

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WH Group Limited
萬洲國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：288)

**截至二零二五年九月三十日止九個月
未經審核季度業績公告**

業績摘要

	截至九月三十日止九個月			
	二零二五年		二零二四年	
	千公噸			
肉製品銷量	2,231		2,282	
豬肉銷量	2,967		2,737	
	截至九月三十日止九個月			
	二零二五年		二零二四年	
	生物公允 價值調整前	生物公允 價值調整後	生物公允 價值調整前	生物公允 價值調整後
	百萬美元		百萬美元	
	(另有說明除外) (未經審核)		(另有說明除外) (未經審核)	
收入	20,477	20,477	18,866	18,866
息稅折舊及攤銷前利潤	2,496	2,565	2,255	2,361
經營利潤	1,926	1,926	1,795	1,795
本公司擁有人應佔利潤	1,168	1,215	1,081	1,152
每股基本盈利(美分)	9.10	9.47	8.43	8.98
	於二零二五年 九月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	百萬美元		百萬美元	
	(未經審核)		(經審核)	
總資產	22,014		19,841	
本公司擁有人應佔權益	10,649		10,661	

- 肉製品銷量下降2.2%，而豬肉銷量則上升8.4%。
- 收入上升8.5%。
- 經營利潤上升7.3%。
- 本公司擁有人應佔利潤及每股基本盈利(生物公允價值調整前)均上升8.0%。

萬洲國際有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「**本集團**」)截至二零二五年九月三十日止九個月(「**本期間**」)未經審核的綜合業績。本公司自願發出本公告，以加強良好企業管治，並進一步提升本公司的透明度和問責性。

行業概覽

作為全球領先的豬肉企業，我們的業務與各經營所在市場的生豬行情緊密相關。供需情況決定生豬和豬肉價格的變動，從而影響我們的投入(成本)和產出(銷售)。於本期間，由於商品豬供應充足，中華人民共和國(「**中國**」)平均生豬價格為每公斤(「**公斤**」)人民幣15.1元(相等於約2.09美元)，較截至二零二四年九月三十日止九個月(「**比較期間**」)的平均生豬價格下跌10.7%。於美利堅合眾國(「**美國**」)，由於需求堅挺，本期間的平均生豬價格上升13.2%至每公斤1.60美元，而本期間的平均豬肉價值則上升8.7%至2.29美元。於歐洲，由於供應恢復，歐盟成員國的平均白條價格於本期間下跌6.5%至每公斤2.01歐元(相等於約2.24美元)，折算平均生豬價格為約每公斤1.52歐元或1.69美元。

經營業績

	截至二零二五年九月三十日止九個月			總計
	肉製品 ⁽²⁾	豬肉 ⁽³⁾	其他 ⁽⁴⁾	
	百萬美元			
收入⁽¹⁾				
中國	2,468	2,765	1,067	6,300
美國及墨西哥 (統稱「北美」)	6,191	4,854	14	11,059
歐洲	1,566	857	695	3,118
	<u>10,225</u>	<u>8,476</u>	<u>1,776</u>	<u>20,477</u>
經營利潤 (虧損)				
中國	689	35	—*	724
北美	796	275	(90)	981
歐洲	111	78	32	221
	<u>1,596</u>	<u>388</u>	<u>(58)</u>	<u>1,926</u>
	截至二零二四年九月三十日止九個月			
	肉製品 ⁽²⁾	豬肉 ⁽³⁾	其他 ⁽⁴⁾	總計
	百萬美元			
收入⁽¹⁾				
中國	2,641	2,718	867	6,226
北美	5,859	4,022	33	9,914
歐洲	1,401	828	497	2,726
	<u>9,901</u>	<u>7,568</u>	<u>1,397</u>	<u>18,866</u>
經營利潤 (虧損)				
中國	724	41	(36)	729
北美	854	80	(93)	841
歐洲	105	100	20	225
	<u>1,683</u>	<u>221</u>	<u>(109)</u>	<u>1,795</u>

附註：

- (1) 收入指外部銷售淨額。
- (2) 肉製品指生產、批發及零售包裝肉製產品。
- (3) 豬肉指生豬養殖、生豬屠宰，以及批發及零售生鮮和冷凍豬肉產品。
- (4) 其他經營利潤 (虧損) 包括企業開支。

* 少於100萬美元。

肉製品

於本期間，肉製品的銷量下降2.2%。於中國，銷量因需求不足下跌5.6%。於北美，銷量保持平穩。於歐洲，銷量因新收購業務的貢獻上升3.5%。肉製品的總收入於本期間上升3.3%。於中國，由於銷量下跌，收入減少6.6%。於北美，收入因售價提高上升5.7%。於歐洲，銷量增長及售價提高帶動收入上升11.8%。本期間的肉製品經營利潤下跌5.2%。於中國，由於銷量下跌及費用上升的影響超過原材料成本下降的收益，經營利潤減少4.8%。於北美，由於原材料成本攀升及保留員工稅收抵免減少，經營利潤亦下跌6.8%。於歐洲，由於銷售增加，經營利潤上升5.7%。

豬肉

於本期間，豬肉的銷量上升8.4%。此乃由於我們於中國、北美及歐洲分別實現了13.4%、5.1%及8.2%的銷量增長。豬肉銷量的提升，加上穀物銷售的增加帶動豬肉收入上升12.0%。於本期間，豬肉的經營利潤大幅上升75.6%，主要是基於北美的生豬養殖業務轉虧為盈。但是於中國，由於市場競爭激烈，經營利潤下跌14.6%。於歐洲，經營利潤亦下跌22.0%，此乃由於生豬價格下跌，降低了垂直一體化豬肉產業鏈的整體盈利能力。

史密斯菲爾德二次發行

二零二五年九月八日，本公司的間接非全資附屬公司 — 史密斯菲爾德食品有限公司（「**史密斯菲爾德**」）在納斯達克全球精選市場完成二次發行，本集團向公眾出售了22,461,452股史密斯菲爾德普通股，扣除承銷折扣、佣金及費用後，獲得淨現金所得約5.05億美元。二零二五年十月二十二日，本公司向其股東派付相等於約4.95億美元之特別股息。於本二次發行後，本集團持有史密斯菲爾德約87.0%的股權。

展望

二零二五年前三季度，本公司管理層克服了複雜國際形勢及緊張貿易局勢所帶來的挑戰，實現營收和利潤雙增長。展望未來，我們將繼續專注於核心肉製品業務。在中國推行產品和渠道轉型，應對消費市場演變。在美國化解成本上漲壓力，保持高盈利能力。在歐洲擴大規模，提升利潤貢獻。與此同時，我們將通過改善生豬養殖的關鍵績效指標、提高豬肉加工的經營效率及提升豬肉產品的附加值以進一步加強豬肉業務。但政治和貿易環境的不確定性仍會為全球企業的經營帶來影響。我們將堅持「產業化、多元化、國際化、數字化」的戰略，順應變化及發揮優勢，爭取經營業績穩定向好，為我們的股東創造更高回報。

審閱財務資料

本集團截至二零二五年九月三十日止九個月的財務資料並未經審核，惟已經由董事會審核委員會審閱。

承董事會命
萬洲國際有限公司
主席
萬隆

香港，二零二五年十月二十八日

於本公告日期，本公司執行董事為萬隆先生、郭麗軍先生、萬宏偉先生及馬相傑先生；本公司非執行董事為焦樹閣先生；及本公司獨立非執行董事為黃明先生、劉展天先生及周暉女士。