

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀文件全文。

投資[編纂]涉及風險。有關投資[編纂]的若干特殊風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節。

使命

科技興農。

願景

成為全球領先的科技驅動型農業企業。

概覽

我們是一家技術驅動的全球化農業企業，擁有經驗證的高速增長實績。我們憑藉在技術、產品及服務方面的核心競爭優勢，以飼料業務為基石，為畜牧行業全價值鏈提供全面的綜合解決方案。我們的核心市場為亞洲（不含東亞）、非洲及拉丁美洲。我們依託先進農業技術、豐富行業資源及深厚市場經驗，助力客戶實現畜牧養殖模式現代化，並創造可持續的價值。根據弗若斯特沙利文的資料，2024年，按產量計，我們是亞洲（不含東亞）第二大水產料供應商，水產料產量達1.0百萬噸；按產量計，亦是越南第三大飼料供應商，飼料產品產量達1.7百萬噸。

我們通過涵蓋飼料、種苗與動保的整套產品與服務，全面滿足養殖業領域的各種需求。我們基於嚴格研發提供專業化產品，並為本土化養殖及運營效率提供深度支持。

- **飼料業務**：飼料是我們的主要產品。我們提供科學配比的飼料，旨在提升動保水平和動物蛋白生產效率。我們依托技術養殖服務，根據地域性飼料需求和環境條件研發飼料產品，助力客戶實現畜禽與水產業養殖效益最大化。

概 要

- **種苗業務**：我們的產品以先進的親本選育與管理為支撐。我們致力於育種具有更強抗病性、更快生長速度及更高飼料利用率的魚蝦種苗產品。這些改良為客戶提升生產力與可持續性。
- **動保業務**：我們提供的動保解決方案涵蓋環境改良劑以及免疫增強劑等動物保健品，是針對水產與畜禽養殖中多樣化的健康及環境需求而開發，通過精準解決方案優化動物生長、健康與養殖效益。

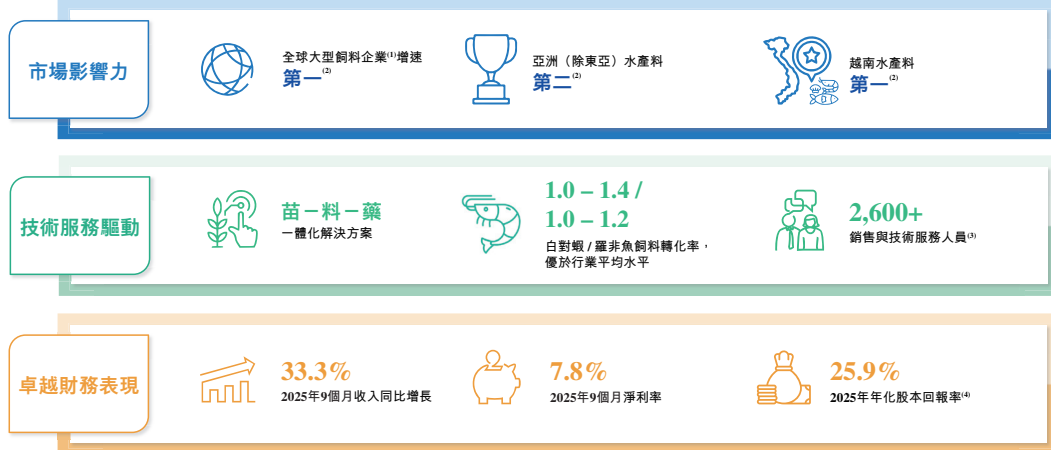
苗－料－藥解決方案

利用業務之間的天然協同效應，我們構建價值鏈綜合解決方案，融合先進種苗、優質飼料產品及動保解決方案。在產品之外，我們還為養殖戶提供技術培訓和持續支持服務。我們的技術服務團隊深入客戶一線，示範產品使用的最佳實踐，在整個養殖周期提供現場指導，並針對疾病管理、環境脆弱性等運營挑戰提供持續諮詢。通過將優質產品與專門養殖戶培訓及長期技術支持相結合，我們為不同養殖模式與客戶需求提供全面整合的綜合解決方案。



概 要

以下為我們的主要業務亮點：



附註：

1. 根據弗若斯特沙利文的資料，年產量超過100萬噸。
2. 2024年排名，按產量。
3. 截至2025年9月30日。
4. 股本回報率的計算方式為：期內母公司所有者應佔利潤除以母公司所有者應佔平均權益，再乘以100%。截至2025年9月30日止九個月，該比率已通過乘以365天再除以270天作年化處理。

我們由一支經驗豐富、具備深厚行業專業知識與全球視野的管理團隊領導。我們擁有雄厚的研發資源、品牌價值及運營經驗，做好在核心區域規模化運營和搶佔市場份額的準備。我們構建起系統化的三級研發體系，涵蓋行業前沿、研發本地化和終端養殖戶，致力於針對區域特點實現技術突破和快速產品創新。我們通過標準化的運營框架，包括可高度規模化的採購、研發、市場服務及數字化運營能力，快速拓展產品品類與區域市場。根據弗若斯特沙利文的資料，依托雙層採購模式及配方創新，我們將採購成本控制在行業平均水平以下，並實現領先行業的毛利率水平。截至2025年9月30日，我們已設立超過100個服務站，擁有逾2,600名銷售及技術服務人員，其中約400名專注於技術服務，構建起本地化服務網絡，持續深化養殖市場滲透，與養殖戶建立起牢固的合作關係。

我們始終致力於可持續增長、創新及價值創造，立志成為具有全球影響力的農業公司，我們的戰略重點是擴大並優化產能、深化核心區域市場滲透，以及推動符合當地市場需求的產品創新。我們持續完善產品與解決方案，力求為客戶創造更佳效益，同時提升全球業務範圍內的盈利能力增長與可持續發展。

概 要

我們的歷史表現

我們持續向新興市場擴張、擴大產品及服務組合，以及深化與客戶的關係，帶動收入及盈利能力顯著增長。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣9,024.9百萬元、人民幣11,417.1百萬元、人民幣8,386.8百萬元及人民幣11,177.4百萬元，2024年同比增長26.5%，而截至2025年9月30日止九個月則同比增長33.3%。於相同期間，我們的毛利分別為人民幣1,168.3百萬元、人民幣1,730.1百萬元、人民幣1,274.3百萬元及人民幣1,873.8百萬元，2024年同比增長48.1%，而截至2025年9月30日止九個月則同比增長47.0%。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別為12.9%、15.2%、15.2%及16.8%。透過在研發、生產及地域覆蓋方面的針對性投資，我們致力於實現穩健、可持續的財務業績，並支持客戶的長期發展。

競爭優勢

我們認為，下述競爭優勢助力我們取得成功，並使我們與競爭對手形成差異化。

- 以飼料產品為核心的全球快速增長農業科技領軍者，坐擁高容量、高潛力飼料賽道
- 以水產料業務為基石，構築水產養殖全產業鏈核心競爭優勢
- 依托體系化研發平台，以技術落地深度賦能產業升級
- 提供綜合價值鏈解決方案，滿足養殖戶核心需求
- 具備高度可複製的跨國本土化運營能力
- 深耕可持續發展，為利益相關方創造價值
- 遠見卓識的管理層團隊、與控股股東集團協同賦能，共同引領企業穩健發展

概 要

增長戰略

我們計劃採取以下戰略。

- 擴張優化產能，拓展新市場
- 堅持本地化研發，構建飼料和種苗的技術壁壘
- 推廣全面一體化解決方案
- 打造國際化與本地化人才結合的團隊
- 推進數智化製造
- 支持ESG舉措

研究與開發

作為一家技術驅動型的跨國農業公司，我們將技術研發能力視為持續增長的核心驅動力。我們認為，我們的研發能力對開發新產品及服務至關重要，因此我們投入資源與精力，持續優化及提升我們的現有技術、產品及解決方案。我們的團隊專注於解決涵蓋七大核心研究領域的關鍵問題，包括動物遺傳育種、動物營養與飼料、動物醫藥與生物製藥、微生物工程、生物化學工程、蛋白質工程及健康養殖技術。

我們在研發方面投入了大量資源。截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣40.6百萬元、人民幣57.2百萬元、人民幣41.3百萬元及人民幣51.9百萬元，分別佔同期收入的0.5%、0.5%、0.5%及0.5%。我們擬繼續投入研發，為客戶提供優質的產品及服務。

生產

飼料生產

我們的飼料產品種類豐富，擁有水產料、禽料、豬料生產線。我們採用高度自動化生產模式，確保產品質量穩定。我們優化生產流程、提升生產效率、減少浪費，確保飼料產品質量符合國際標準。我們主要開展內部生產，僅輔以少量外包生產安排。截至最後實際可行日期，我們的飼料生產基地分佈於六個國家，分別為越南、印度、印度尼西亞、埃及、孟加拉國及厄瓜多爾。請參閱「業務－飼料業務－飼料生產」。

概 要

種苗培育

我們已在四個國家設立育苗場，包括印度尼西亞、越南、印度及厄瓜多爾。我們的育苗場網絡融合先進的遺傳育種能力與靈活的生產體系，使我們能夠提供符合不同客戶需求的優質種苗產品。

我們的培育流程涵蓋完整養殖周期，從親本培育直至向客戶供應優質種苗產品。我們根據市場需求、客戶訂單及最佳生物條件，通過戰略性規劃產卵活動的時間及規模，積極管理運營。與產能由設備規格決定的傳統飼料生產不同，我們的產量及產能利用率體現了生物資源優化與市場響應能力之間的戰略性平衡。請參閱「業務－種苗業務－種苗培育」。

銷售及營銷

我們致力於向客戶提供安全優質的產品，同時建立長期的信任和忠誠度。為鞏固我們的全球地位及支持增長，我們已建立以區域為重點的銷售網絡，將本地生產與技術服務結合，以滿足主要市場養殖戶的需求。截至2025年9月30日，我們的產品及解決方案已銷往全球，覆蓋亞洲（東亞除外）、非洲及拉丁美洲等市場。

我們採用融合直銷與向分銷商銷售的銷售策略，與當地分銷商開展合作，同時直接面向客戶銷售，向全球水產養殖戶及畜牧養殖戶提供我們的產品及解決方案。該策略既實現廣泛的地理覆蓋與深度市場滲透，又保障收款效率，降低相關財務風險。根據弗若斯特沙利文的資料，此銷售模式符合現行行業慣例。於2023年、2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月，透過向分銷商銷售產生的收入分別佔我們總收入的72.3%、70.6%、71.1%及67.9%。

概 要

下表載列於所示期間來自直銷及向分銷商銷售的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
向分銷商銷售.....	6,522,845	72.3	8,063,574	70.6	5,960,207	71.1	7,590,921	67.9
直銷.....	2,502,096	27.7	3,353,482	29.4	2,426,589	28.9	3,586,519	32.1
總計.....	<u>9,024,941</u>	<u>100.0</u>	<u>11,417,056</u>	<u>100.0</u>	<u>8,386,796</u>	<u>100.0</u>	<u>11,177,440</u>	<u>100.0</u>

於往績記錄期間，我們來自向分銷商銷售及直銷的收入保持相對穩定。截至2025年9月30日止九個月，由於厄瓜多爾等直銷佔總銷售額比例較高的地區擴大銷售，直銷產生的收入佔比增加。

定價

在釐定價格時，我們考慮多項因素，如原材料成本、生產成本、可資比較產品的行業售價、市場狀況、我們產品的供需、我們的市場定位、預期市場趨勢、產品類別及銷售趨勢。特別是飼料業務，我們主要採用成本加成的定價模式，即在考慮上述因素的基礎上，實現每噸飼料產品一定的毛利，並根據原材料價格的波動調整價格。請參閱「業務－銷售、營銷及分銷－定價」。

客戶與供應商

我們的客戶主要包括分銷商、水產及畜禽養殖戶。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們對五大客戶的銷售收入合共分別佔我們總收入的6.9%、6.8%及7.1%，而我們對最大客戶的銷售收入則分別佔我們於同期總收入的2.3%、2.1%及3.0%。

我們的供應商主要包括玉米、豆粕及魚粉等原材料供應商。於往績記錄期間，供應商給予我們的信貸期通常不超過一個月。2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們於往績記錄期間各期間向五大供應商的採購總額分別佔同期總採購額的27.1%、26.6%及25.6%，而向最大供應商的採購額分別佔同期總採購額的6.3%、5.8%及8.0%。

概 要

競爭

根據弗若斯特沙利文的資料，全球蛋白質消費持續增長、水產養殖行業快速擴張及養殖模式不斷演變，持續塑造全球飼料行業的格局。於2024年，全球飼料行業的市場規模為1,405.4百萬噸。於所有地區中，亞洲(不含東亞)是增速最快的地區，2024年的產量為163.2百萬噸，2025年至2029年的複合年增長率為4.4%。全球水產料行業市場規模從2020年的49.5百萬噸穩步增長至2024年的57.4百萬噸，複合年增長率為3.8%。預計全球水產料行業市場規模將在2029年達到68.8百萬噸，2025年至2029年複合年增長率預計為3.9%。於2024年，越南位列亞洲(不含東亞)飼料市場第二大市場。2020年至2024年，越南的水產料市場規模從4.0百萬噸增長至4.5百萬噸，複合年增長率為3.0%。預計2025年至2029年的市場規模將從4.7百萬噸增長至5.4百萬噸，複合年增長率預計為3.7%。2020年至2024年越南水產料行業前五大參與者的集中度從28.1%上升至47.0%，預計2029年將進一步提升至60.5%。2024年，印度尼西亞位列亞洲(不含東亞)飼料市場規模第三大的市場。2020年至2024年，印度尼西亞水產料市場規模從1.5百萬噸增長至1.7百萬噸，複合年增長率為3.3%，預計2025年至2029年市場規模將從1.8百萬噸增長至2.0百萬噸，複合年增長率為3.7%。根據弗若斯特沙利文的資料，2020年至2024年，印度尼西亞水產料行業前五大參與者的集中度從55.8%上升至66.3%，預計2029年將進一步提升至78.5%。

於2024年，我們實現水產料總產量1,011千噸，根據弗若斯特沙利文的資料，在亞洲(不含東亞)水產料市場中排名第二，市場份額為6.5%。越南方面，我們於2024年實現飼料總產量1,725千噸，在越南整體飼料市場中排名第三。我們於2024年在越南實現水產料總產量863千噸，在越南水產料市場中排名第一，市場份額為19.2%。印度尼西亞方面，我們於2024年實現水產料總產量114千噸，根據弗若斯特沙利文的資料，在印度尼西亞水產料市場中排名第七，市場份額為6.7%。

憑藉在水產料行業的領先地位、深厚的行業經驗、強大的育種及飼料配方研發能力、覆蓋多個新興市場的高效製造及運營能力、貫穿飼料、種苗及動保的一體化全價值鏈協同效應，以及龐大且優質的客戶基礎，我們相信我們完全有能力在行業中有效競爭。請參閱「行業概覽」。

歷史財務資料概要

下表載列往績記錄期間的財務數據概要，乃摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與本文件所載我們的財務報表(包括相關附註)一併閱讀，並須經其全文限定。我們的合併財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

經營業績

下表概述我們所示期間的經營業績：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	收入百分比	金額	收入百分比	金額	收入百分比	金額	收入百分比
	(人民幣千元；百分比除外)							
	(未經審核)							
收入	9,024,941	100.0	11,417,056	100.0	8,386,796	100.0	11,177,440	100.0
銷售成本.....	(7,856,604)	(87.1)	(9,686,997)	(84.8)	(7,112,466)	(84.8)	(9,303,663)	(83.2)
毛利	1,168,337	12.9	1,730,059	15.2	1,274,330	15.2	1,873,777	16.8
其他收入及收益	8,991	0.1	28,326	0.2	24,393	0.3	20,114	0.2
銷售及營銷開支	(258,584)	(2.9)	(331,526)	(2.9)	(245,770)	(2.9)	(317,253)	(2.8)
行政開支.....	(254,960)	(2.8)	(358,999)	(3.1)	(249,716)	(3.0)	(403,500)	(3.6)
研發開支.....	(40,634)	(0.5)	(57,223)	(0.5)	(41,267)	(0.5)	(51,894)	(0.5)
金融資產減值								
虧損淨額.....	(92,752)	(1.0)	(78,890)	(0.7)	(57,961)	(0.7)	(18,745)	(0.2)
財務成本.....	(103,394)	(1.1)	(90,600)	(0.8)	(66,511)	(0.8)	(63,017)	(0.6)
其他開支.....	(15,130)	(0.2)	(7,075)	(0.1)	(4,964)	(0.1)	(13,877)	(0.1)
分佔合營企業利潤.....	10,826	0.1	30,534	0.3	29,641	0.4	11,501	0.1
除稅前利潤.....	422,700	4.7	864,606	7.6	662,175	7.9	1,037,106	9.3
所得稅開支.....	(63,005)	(0.7)	(129,207)	(1.1)	(107,267)	(1.3)	(168,574)	(1.5)
年／期內利潤	359,695	4.0	735,399	6.4	554,908	6.6	868,532	7.8
以下各方應佔：								
母公司擁有人.....	312,811	3.5	670,896	5.9	505,036	6.0	797,899	7.1
非控股權益.....	46,884	0.5	64,503	0.6	49,872	0.6	70,633	0.6
	<u>359,695</u>	<u>4.0</u>	<u>735,399</u>	<u>6.4</u>	<u>554,908</u>	<u>6.6</u>	<u>868,532</u>	<u>7.8</u>

收入

於往績記錄期間，我們收入增長穩定。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的總收入分別為人民幣9,024.9百萬元、人民幣11,417.1百萬元、人民幣8,386.8百萬元及人民幣11,177.4百萬元。

概 要

按業務分部劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入來自銷售(i)飼料產品，主要包括水產料、禽料及豬料；(ii)種苗產品，包括蝦苗及魚苗；及(iii)動物保健品，包括環境改良劑及多種動物保健產品。下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元；百分比除外)				(未經審核)			
飼料業務.....	8,696,689	96.3	11,054,323	96.9	8,105,456	96.6	10,838,473	96.9
－水產料.....	6,141,432	68.0	7,534,652	66.0	5,586,212	66.6	7,513,679	67.2
－禽料.....	2,088,764	23.1	2,917,373	25.6	2,091,352	24.9	2,749,424	24.6
－豬料及其他 ⁽¹⁾	466,493	5.2	602,298	5.3	427,892	5.1	575,370	5.1
種苗業務.....	78,528	0.9	94,905	0.8	73,574	0.9	98,920	0.9
動保業務.....	46,365	0.5	88,107	0.8	65,505	0.8	117,964	1.1
其他 ⁽²⁾	203,359	2.3	179,721	1.5	142,261	1.7	122,083	1.1
總計.....	9,024,941	100.0	11,417,056	100.0	8,386,796	100.0	11,177,440	100.0

附註：

- (1) 其他主要包括反芻料，於往績記錄期間，反芻料在我們飼料產品組合中佔比較小。
- (2) 其他主要與我們多餘原料銷售及廢料銷售有關。

於往績記錄期間，我們產品的銷量實現了強勁增長，此乃得益於新建飼料生產基地帶來的產能提升以及生產線升級，以滿足旺盛的市場需求。下表載列於所示期間飼料業務的銷量及平均售價明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾	銷量	平均售價 ⁽¹⁾
	(千噸)	(人民幣元/噸)	(千噸)	(人民幣元/噸)	(千噸)	(人民幣元/噸)	(千噸)	(人民幣元/噸)
飼料產品.....	1,707	5,095 ⁽²⁾	2,362	4,680 ⁽²⁾	1,699	4,770 ⁽²⁾	2,505	4,326 ⁽²⁾
－水產料.....	931	6,599	1,200	6,281	881	6,340	1,307	5,750
－禽料.....	642	3,253	965	3,023	679	3,080	998	2,754
－豬料及其他.....	134	3,480	197	3,051	139	3,078	200	2,877

概 要

附註：

- (1) 平均售價按同期收入除以相關銷量計算，指產品售予我們客戶的平均價格。
- (2) 於往績記錄期間，我們主要對飼料產品採用成本加成定價模式，將預期毛利額加至每噸飼料產品的銷售成本中。請參閱「業務－銷售、營銷及分銷－定價」。於往績記錄期間，我們的飼料產品平均售價有所下降，主要是由於原材料的市場價格下降。

按地理位置劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自亞洲（不含東亞）（尤其是越南及印度尼西亞）以及厄瓜多爾及埃及等新興市場。下表載列所示期間按地理位置劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(人民幣千元；百分比除外)				(未經審核)			
越南	6,367,737	70.6	7,567,597	66.3	5,652,936	67.4	6,681,668	59.8
印度尼西亞	1,027,866	11.4	1,382,564	12.1	986,033	11.8	1,328,434	11.9
厄瓜多爾	850,236	9.4	1,229,337	10.8	840,038	10.0	1,471,538	13.2
埃及	124,440	1.4	522,331	4.6	367,633	4.4	777,809	7.0
其他 ⁽¹⁾	654,662	7.2	715,227	6.2	540,156	6.4	917,991	8.1
總計	<u>9,024,941</u>	<u>100.0</u>	<u>11,417,056</u>	<u>100.0</u>	<u>8,386,796</u>	<u>100.0</u>	<u>11,177,440</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括馬來西亞、印度及孟加拉。

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本，而我們的毛利率指毛利除以我們的收益，以百分比列示。

概 要

按業務分部劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元，百分比除外)				(未經審核)			
飼料業務.....	1,141,759	13.1	1,679,084	15.2	1,235,069	15.2	1,808,828	16.7
－ 水產料.....	905,826	14.7	1,310,135	17.4	965,738	17.3	1,504,312	20.0
－ 禽料.....	174,440	8.4	283,871	9.7	209,566	10.0	230,401	8.4
－ 豬料及其他 ⁽¹⁾	61,493	13.2	85,078	14.1	59,765	14.0	74,115	12.9
種苗業務.....	7,697	9.8	21,490	22.6	19,521	26.5	26,601	26.9
動保業務.....	13,229	28.5	22,030	25.0	17,366	26.5	27,693	23.5
其他 ⁽²⁾	5,652	2.8	7,455	4.1	2,374	1.7	10,655	8.7
總計.....	1,168,337	12.9	1,730,059	15.2	1,274,330	15.2	1,873,777	16.8

附註：

- (1) 其他主要包括反芻料，於往績記錄期間，反芻料在我們飼料產品組合中佔比較小。
- (2) 其他主要與我們多餘原料銷售及廢料銷售有關。

概 要

按地理位置劃分的毛利及毛利率

我們向不同市場銷售產品的毛利率有所不同。於往績記錄期間，我們在厄瓜多爾的毛利率相對高於其他市場的毛利率，主要由於我們在厄瓜多爾主要銷售水產料，其毛利率相對高於我們的其他產品。下表載列於所示期間按地理位置劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)	毛利	毛利率 (%)
	(人民幣千元；百分比除外)				(未經審核)			
越南	868,201	13.6	1,098,238	14.5	839,552	14.9	1,044,155	15.6
印度尼西亞	91,750	8.9	159,522	11.5	107,472	10.9	163,999	12.3
厄瓜多爾	131,047	15.4	296,505	24.1	198,252	23.6	392,134	26.6
埃及	14,546	11.7	58,204	11.1	37,816	10.3	95,255	12.2
其他 ⁽¹⁾	62,793	9.6	117,590	16.4	91,238	16.9	178,234	19.4
總計	1,168,337	12.9	1,730,059	15.2	1,274,330	15.2	1,873,777	16.8

附註：

(1) 其他主要包括馬來西亞、印度及孟加拉。

合併財務狀況表概要

下表載列截至所示日期我們合併財務狀況表概要：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
非流動資產總額	2,360,623	2,891,860	3,130,986
流動資產總額	2,880,139	3,527,936	4,592,604
資產總額	5,240,762	6,419,796	7,723,590
流動負債總值	2,001,369	2,267,415	2,888,603
流動資產淨值	878,770	1,260,521	1,704,001
資產總額減流動負債	3,239,393	4,152,381	4,834,987
非流動負債總值	31,546	123,554	80,906
資產淨值	3,207,847	4,028,827	4,754,081

概 要

我們的流動資產淨值由截至2024年12月31日的人民幣1,260.5百萬元增加35.2%至截至2025年9月30日的人民幣1,704.0百萬元，主要由於隨著我們的銷售增長，我們的貿易應收款項及應收票據有所增加，大部分新應收款項在信貸期內，部分被計息銀行借款因我們為支持業務擴張並加強流動性而增加的短期銀行貸款而增加所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣878.8百萬元增加43.4%至截至2024年12月31日的人民幣1,260.5百萬元，主要是由於(i)存貨增加，主要與因支持我們業務增長的採購數量增加導致在途貨物及原材料增加有關；及(ii)貿易應收賬款及應收票據因應銷售增長而增加，部分被以下各項抵銷：(i)應付工資及福利增長（與業務擴張一致）導致其他應付款項及應計費用增加及(ii)我們的原材料採購（與銷售增長一致）導致貿易應付款項增加。

生物資產及估值

下表載列於所示日期我們生物資產的公允價值：

	於12月31日		於9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
蝦苗	933	3,551	3,506
魚苗	—	—	45
親蝦	1,683	2,044	1,726
親魚	—	—	79
總計	2,616	5,595	5,356

我們的生物資產由2023年12月31日的人民幣2.6百萬元增加至2024年12月31日的人民幣5.6百萬元，主要由於蝦苗及親蝦養殖場數量增加所致。於2024年12月31日及2025年9月30日，我們的生物資產維持相對穩定，分別為人民幣5.6百萬元及人民幣5.4百萬元。於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的生物資產佔淨資產的比例均低於0.2%。董事認為，我們的生物資產對我們的淨資產並無重大影響。

概 要

合併現金流量表概要

下表載列於所示年度我們的合併現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			
	(未經審核)			
經營活動所得現金流量淨額.....	675,519	859,819	39,185	300,096
投資活動所用現金流量淨額.....	(482,871)	(757,130)	(577,703)	(548,562)
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額.....	21,192	(58,010)	471,402	243,575
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額.....	213,840	44,679	(67,116)	(4,891)
年／期初現金及現金等價物	410,514	623,343	623,343	648,721
外匯匯率變動的影響淨額.....	(1,011)	(19,301)	(18,549)	(17,051)
年／期末現金及現金等價物	623,343	648,721	537,678	626,779

主要財務比率

下表載列截至所示日期或所示年度的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／ 截至12月31日		截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	(未經審核)		
毛利率(%) ⁽¹⁾	12.9	15.2	16.8
淨利率(%) ⁽²⁾	4.0	6.4	7.8
流動比率 ⁽³⁾	1.4	1.6	1.6
速動比率 ⁽⁴⁾	0.9	1.0	1.1
資產回報率(%) ⁽⁵⁾	6.5	11.5	15.3
股本回報率(%) ⁽⁶⁾	14.7	19.6	25.9

概 要

附註：

- (1) 毛利率的計算方法是將收入減去銷售成本，再除以收入，然後乘以100%。
- (2) 淨利率的計算方法按期內利潤除以收入，再乘以100%計算。
- (3) 流動比率的計算方法按截至所示日期的流動資產總額除以流動負債總值計算。
- (4) 速動比率的計算方法乃按於所示日期的流動資產減去存貨，再除以流動負債計算。
- (5) 資產回報率的計算方法乃按母公司擁有人應佔期內利潤除以平均資產總額，再乘以100%計算。截至2025年9月30日止九個月，該比率已通過乘以365天再除以270天作年化處理。
- (6) 股本回報率的計算方法按母公司擁有人應佔期內利潤除以母公司擁有人應佔平均權益，再乘以100%計算。截至2025年9月30日止九個月，該比率已通過乘以365天再除以270天作年化處理。

股息

據我們的開曼群島法律顧問告知，根據開曼群島法律，累計虧損及股權赤字狀況不一定會限制本公司從利潤或我們的股份溢價賬中向股東宣派及派付股息的能力，前提是不會導致本公司無法於日常業務過程中償還到期債務。由於本公司是一家根據開曼群島法律註冊成立的控股公司，未來任何股息的派付及金額亦將取決於從我們子公司收取的股息是否可用。本公司派付的任何股息將由董事會全權酌情決定，考慮的因素包括我們的實際及預期經營業績、現金流量及財務狀況、整體業務狀況及業務戰略、預期營運資金需求、未來擴張計劃、法律、監管及其他合約限制以及董事會認為適當的其他因素。我們的股東可在股東大會上批准任何股息宣派，但不得超過董事會建議的金額。於2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們若干子公司分別宣派股息人民幣77.5百萬元、人民幣229.6百萬元及人民幣461.3百萬元，其將於上市時全數付清。於整個往績記錄期間，本公司並無派付或宣派任何股息。目前，本公司並無正式股息政策或固定派息率。

概 要

風險因素

我們的業務營運及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，包括(i)與我們的業務及行業相關的風險、(ii)與我們經營業務所在地相關的風險，以及(iii)與[編纂]相關的風險。請參閱「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節全文。我們面臨的若干主要風險包括但不限於：

- 我們的經營業績受到我們的飼料產品、種苗產品及動保產品銷售價格的重大影響，從而影響我們的收入，並受到原材料採購價格波動或原材料供應中斷的重大影響，從而影響我們的成本。
- 我們面臨與運營所在國家及地區的運營及生產相關的各種風險，倘無法有效管理及控制該等風險，可能會對我們的業務及業績產生不利影響。
- 我們的業務受多個司法管轄區廣泛及不斷演變的行業法規所規限，而我們未能遵守或適應該等變動可能增加我們的成本，並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。
- 爆發動物疾病、環境污染、消費者偏好轉變可能導致我們產品的銷量及盈利能力顯著下降。
- 任何被認為或實際與我們的產品相關的安全或質量問題，均可能對我們的聲譽、銷售或財務表現產生不利影響，並可能使我們面臨責任索償或監管行動。
- 我們委聘第三方分銷商銷售產品，而我們對分銷商的控制有限。
- 我們面臨與第三方付款安排相關的各種風險。
- 我們所處的行業競爭激烈，且競爭可能會加劇。新進入市場的競爭對手可能對我們的業務及前景造成不利影響。
- 我們的業務取決於我們的聲譽及品牌實力。倘我們未能保持及提升我們的聲譽及品牌，客戶對我們以及我們的品牌及產品的認可及信任可能會受到重大不利影響。
- 我們的研發工作可能無法取得預期利益，或無法充分應對不斷變化的行業標準及技術進步。

概 要

無重大不利變動

經作出董事認為適當的充分盡職審查工作，並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況或前景自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告所呈報期間的結束日期）以來並無任何重大不利變動，且自2025年9月30日以來概無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料構成重大影響的事件。

我們的控股股東集團

於最後實際可行日期，廣東海大透過價值基石BVI擁有本公司已發行股本總額100.00%的權益。價值基石BVI由HAID International (SG)、蘭京公司新加坡、皇山控股及海大國際BVI（各自為廣東海大的全資子公司）分別直接持有10.50%、34.19%、36.86%及18.45%。廣東海大由廣州海灝持有54.73%權益，而廣州海灝由薛先生持有39.75%權益。

緊隨[編纂]完成後（未計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份），廣東海大將通過價值基石BVI間接持有本公司已發行股本的[編纂]%。因此，薛先生、廣州海灝、廣東海大、HAID International (SG)、海大供應鏈、廣州海大飼料、蘭京公司新加坡、皇山控股、海大國際BVI及價值基石BVI將成為本公司的控股股東集團。

業務劃分

本集團的業務與海大集團明確劃分。本集團主要在亞洲（不含東亞）、非洲及拉丁美洲地區從事飼料、種苗及動保業務，而於企業重組後及上市後，海大集團主要僅在亞洲（不含東亞）、非洲及拉丁美洲以外的地理區域經營飼料、種苗及動保業務，同時亦在全球範圍內經營養殖及食品加工業務。

由於海大集團將主要在我們指定的地理區域以外專注其飼料、種苗及動保業務，故該等清晰的地理劃分確保本集團與海大集團在不同的市場經營，且我們的核心飼料、種苗及動保業務並無重疊。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東集團的關係」。

概 要

持續關連交易

我們已訂立及預期會繼續進行若干交易，而該等交易於上市後根據上市規則第14A章將構成持續關連交易。因此，我們已就我們與我們的關連人士根據上市規則第14A章進行的非豁免持續關連交易向聯交所申請豁免，而聯交所已授出豁免。有關詳情，請參閱「關連交易」。

[編纂]

下表所列統計數據乃基於以下假設：(i)[編纂]已完成以及[編纂]中新發行[編纂]股股份；及(ii)[編纂]並無獲行使：

	按[編纂] 每股[編纂]港元 (即[編纂]範圍的 下限)計算	按[編纂] 每股[編纂]港元 (即[編纂]範圍的 上限)計算
股份市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整合併每股 有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元 (人民幣[編纂]元)	[編纂]港元 (人民幣[編纂]元)

附註：

- (1) 股份市值乃基於假設緊隨[編纂]完成後將有[編纂]股已發行及流通在外股份計算。
- (2) 未經審核[編纂]經調整合併每股有形資產淨值乃經作出「附錄二－未經審核[編纂]財務資料」所述調整後，按[編纂]股已發行股份之基準計算得出，並無計及[編纂]獲行使。

概 要

所得款項用途

我們估計，經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]佣金及其他費用及開支後，並假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股[編纂]港元，我們將自[編纂]收取所得款項淨額約[編纂]百萬港元。

我們目前擬按如下動用[編纂]所得款項淨額：

- 約[70.0]%或[編纂]百萬港元，將用於擴大及優化我們的製造網絡；
- 約[10.0]%或[編纂]百萬港元，將用於部分償還我們若干銀行借款的本金及應計利息；
- 約[10.0]%或[編纂]百萬港元，將用於升級我們的全球銷售及服務網絡，以進一步擴大我們的地理覆蓋範圍並建立本地化研究中心；及
- 約[10.0]%或[編纂]百萬港元，將用作營運資金及一般企業用途。

請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

上市開支

上市開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。我們將承擔的上市開支估計約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(ii)[編纂]相關開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），其進一步分類為：(a)法律顧問及會計師的費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]元（[編纂]港元），假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂]港元（即[編纂]範圍的中位數）計算，其中約人民幣[編纂]元（[編纂]百萬港元）已經或預期將計入我們的合併損益表，以及約人民幣[編纂]元（[編纂]百萬港元）預期將於[編纂]完成後從權益中扣除。假設[編纂]為每股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），且[編纂]未獲行使，預期上市開支將佔[編纂]所得款項總值約[編纂]%。上述上市開支為最新可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有別。