

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，並應與本文件其他章節所載的更詳細資料及財務資料一併閱讀，以保證其完整性。由於此為概要，故並無包含對閣下可能重要的所有資料，且我們務請閣下在做出[編纂]決定前仔細閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]前應仔細閱讀該節。

概覽

自2003年成立以來，我們從一家區域性家禽養殖企業逐步發展成為中國主要的高品質肉類及肉製品提供商之一。我們圍繞清遠雞、生豬及相關肉製品等核心產品構建了垂直一體化的全產業鏈運營體系。我們的商業模式覆蓋了整個價值鏈，包括育種、良種繁育、生態養殖（通過自營農場模式和家庭農場模式）、飼料生產、屠宰、食品加工及品牌營銷。這種一體化的「從源頭到餐桌」模式貫穿整個生產流程，確保了堅定可靠的食品安全與始終如一的产品品質。

弗若斯特沙利文報告顯示，按清遠雞出欄量計算，於往績記錄期間各年我們均是中國規模最大的清遠雞提供商。2025年，我們佔中國清遠雞市場份額約65.3%，超過其他所有中國清遠雞提供商總和，在中國所有黃羽肉雞提供商中排名第六。生豬業務方面，根據弗若斯特沙利文報告顯示，按截至2025年12月31日營收計，我們在中國西南部生豬養殖企業中排名第十。

自成立以來，我們已助力數以萬計的當地農民，通過其辛勤勞動實現共同富裕。我們的「家庭農場模式」有效應對了當地農民面臨的諸多挑戰，包括生產投入、技術、品質控管、客戶觸及及市場風險。於2023年、2024年及2025年，我們分別錄得了人民幣3.044億元、人民幣3.699億元及人民幣3.767億元的家庭養殖費用支付本地農民。這些可靠的收入來源顯著提升了眾多農戶家庭的生活品質。我們認為，企業的成功不僅僅取決於財務表現，更在於我們對中國全社會共同富裕與共享增長的貢獻。我們的模式是中國鄉村振興戰略的具體實踐，展現了市場化機制如何推動農業領域的可持續發展。

我們取得多項殊榮，包括「農業產業化國家重點龍頭企業」、「國家扶貧龍頭企業」、「福利養殖金雞獎（五星級）」、「中國高端土雞行業領軍品牌」、「中國創新品牌500強企業」，以及農業農村部頒發的「2022年農業品牌創新發展典型案例」等。

我們的產品

我們提供全面的產品組合，主要包括清遠雞及其他土雞、生豬以及生鮮及其他產品，滿足消費者不斷變化的偏好。我們的清遠雞為特色本土雞種，以肉質好和獨特麻羽見稱。我們的其他土雞亦包括嶺南土雞等。我們的生豬主要包括商品肉豬、種豬及哺乳仔豬。我們引進國外種豬，建立綜合育種體系，用以生產商品肉豬。憑藉自有的清遠雞育種和養殖專長，我們建立了多元化的產品組合，包括生鮮產品及其他產品，涵蓋熟食品、整隻生鮮雞、分割雞肉及半成品，主要以自有品牌「天農」和「鳳中皇」銷售生鮮及其他產品。

概 要

下表載列於往績記錄期間按產品類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	估總收入的		估總收入的		估總收入的	
	收入	百分比	收入	百分比	收入	百分比
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
清遠雞及其他土雞	990,832	27.6	1,070,714	22.4	974,666	22.9
生豬	2,214,119	61.6	3,203,010	67.1	2,660,771	62.4
生鮮及其他產品	391,054	10.8	502,089	10.5	625,996	14.7
總計	3,596,005	100.0	4,775,813	100.0	4,261,433	100.0

下表載列於往績記錄期間我們按類別劃分的產品的銷量及平均售價：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	銷量	平均售價 ⁽¹⁾⁽⁵⁾		銷量	平均售價 ⁽¹⁾⁽⁵⁾		銷量	平均售價 ⁽¹⁾⁽⁵⁾	
	(千頭或千隻)	(人民幣／頭或隻)	(人民幣／公斤)	(千頭或千隻)	(人民幣／頭或隻)	(人民幣／公斤)	(千頭或千隻)	(人民幣／頭或隻)	(人民幣／公斤)
清遠雞及其他土雞 ⁽²⁾	28,423	34.9	20.9	28,747	37.2	21.5	31,093	31.3	17.8
生豬 ⁽³⁾	1,113	1,989.8	15.6	1,404	2,281.6	17.6	1,402	1,897.8	14.7
生鮮及其他產品 ⁽⁴⁾	8,165	47.9	不適用	11,285	44.5	不適用	15,950	39.2	不適用

附註：

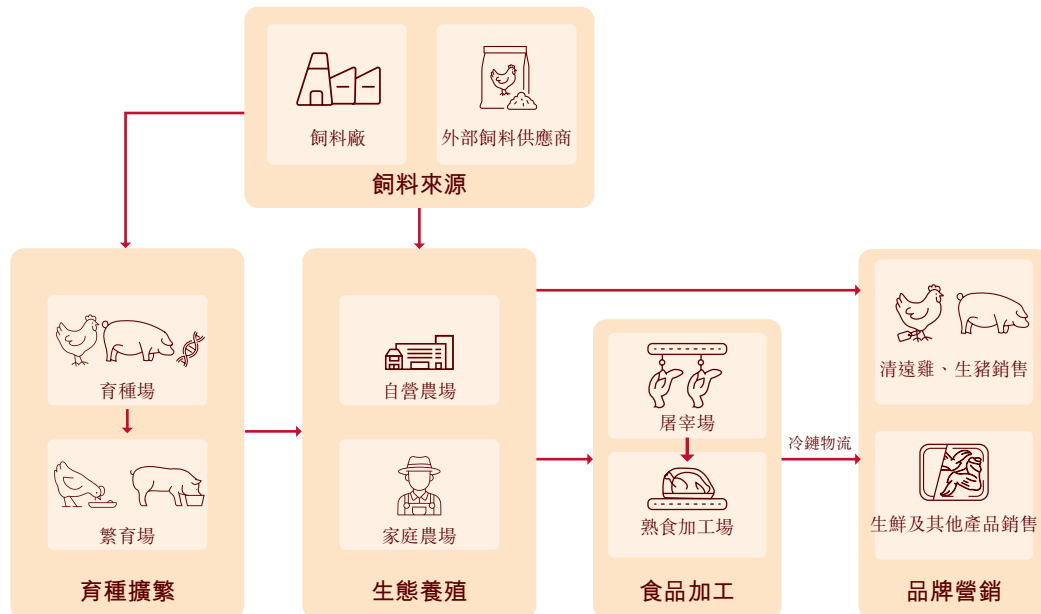
- (1) 每頭或隻平均售價是指收入除以同年相應產品類別的頭數或隻數銷量所得的數值。
- (2) 為便於說明，我們僅以主要產品（商品雞，但不包括雞苗）來表示銷量。
- (3) 為便於說明，我們僅以主要產品（商品肉豬，但不包括哺乳仔豬）來表示銷量。
- (4) 為便於說明，以上銷量包含整隻生鮮雞及其他雞肉產品的總隻數；其他雞肉產品則按重量換算為等值的雞隻數量。
- (5) 每公斤平均售價指收入除以該產品類別在同一年度的銷量（以公斤計）。

於往績記錄期間，生豬銷售額分別佔我們於2023年、2024年及2025年總收入的61.6%、67.1%及62.4%，佔我們收入的絕大部分。請參閱「財務資料－若干全面收益表關鍵項目的討論－收入－每頭或隻平均售價」一節，以進一步了解導致平均售價及銷量波動的潛在及具體因素。

概 要

我們的全產業鏈商業模式

我們的全產業鏈商業模式貫穿整個清遠雞和生豬產業價值鏈，涵蓋育種、良種繁育、生態養殖、飼料生產、屠宰及食品加工以及品牌營銷。



全產業鏈協同運作有效加強品質管控與供應穩定，同時帶動農戶共同發展，增強公司抗風險及可持續成長能力。

我們的市場策略

我們建立覆蓋全國的多渠道營銷網絡，結合分銷與直銷網絡以提升市場滲透率。線下方面，我們通過經銷商網絡擴大區域覆蓋範圍及最大化產品滲透，並由專業銷售團隊直接服務重點客戶，包括連鎖超市、餐飲與食品加工企業。線上方面，我們利用電商平台及社區生鮮平台、按需零售渠道及直播電商渠道。

我們的增長機遇

據弗若斯特沙利文報告，帶有國家地理標誌的清遠雞市場規模由2025年的人民幣1,876.2百萬元增至2030年的人民幣2,916.8百萬元，2026年至2030年的複合年增長率為10.4%，主要受政策支持及品牌認知提升所推動。中國生豬養殖行業的市場規模預計保持相對穩定，將由2025年的人民幣12,415億元微降至2030年的人民幣12,405億元，2026年至2030年的複合年增長率為3.8%，主要受在政策調控種豬存欄量、供應環境更趨穩定的背景下生豬價格回升所推動。

概 要

我們的優勢

我們相信，以下競爭優勢有助於我們取得成功，並使我們與競爭對手區別開來：(i)已建立種源及擴繁體系；(ii)以品牌為驅動的全面市場進入策略；(iii)全產業鏈經營的模式，驅動穩定產品品質；(iv)核心市場確保物流效率與產品新鮮度；(v)養殖模式驅動效率提升、市場滲透與規模化增長；(vi)高瞻遠矚的創始人與經驗豐富的管理團隊、領導專業高效的人才隊伍。

詳情請參閱本文件「業務－優勢」一節。

我們的策略

我們計劃進一步實施以下策略：(i)打造領先的肉製品品牌；(ii)開設休閒餐廳；(iii)擴展銷售網絡及升級供應鏈；(iv)提升生產及研發能力；(v)吸引人才及優化人力資源；(vi)尋求戰略聯盟、合資或其他併購機會。

詳情請參閱本文件「業務－策略」一節。

我們的業務發展里程碑

以下為本集團業務發展的重要里程碑概要：

年份	事件
2003	公司於廣東省清遠市註冊成立
2012	重慶日泉於重慶市註冊成立並開展生豬養殖及銷售業務
2019	公司的清遠雞及其他土雞業務與重慶日泉的生豬業務重組合併
2020	公司改制為股份有限公司
2022	公司獲批參與建設國家現代農業產業園（清遠雞）項目；同年，公司被農業農村部列入「國家畜禽種業強優勢陣型企業名單」
2024	長順天農綠殼蛋雞保種場獲批「國家級長順綠殼蛋雞保種場」認定

我們的客戶

我們主要向經銷商客戶銷售我們的產品，包括雞及生豬經紀商以及生鮮及其他產品的經銷商。我們亦向直接客戶銷售，包括連鎖超市、餐飲、食品加工企業、電商平台及屠宰廠及其他養殖企業。於往績記錄期間，我們的所有客戶均位於中國。於2023年、2024年及2025年，我們於往績記錄期間各年向五大客戶作出的銷售額分別佔總收入的17.1%、17.8%及18.4%。於2023年、2024年及2025年，我們向最大客戶作出的銷售額分別佔我們於相應年度總收入的4.7%、4.8%及5.3%。於往績記錄期間，概無董事、監事、彼等各自聯繫人或擁有我們已發行股本5%或以上的股東於五大客戶中擁有任何權益。

概 要

我們的供應商

於往績記錄期間，我們的原材料主要包括(i)飼料、(ii)玉米、豆粕及其他副產品等飼料原料，及(iii)獸藥及疫苗。於2023年、2024年及2025年，我們於各年在五大供應商的採購額分別佔我們於相應年度產品及服務總採購額的43.7%、44.6%及41.0%。於2023年、2024年及2025年，我們在單一最大供應商的採購額分別佔我們於相應年度產品及服務總採購額的26.5%、17.6%及12.0%。於往績記錄期間各年度，我們的五大供應商均為獨立第三方，且概無董事、監事、彼等各自聯繫人或擁有我們已發行股本5%或以上的股東於五大供應商中擁有任何權益。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及「風險因素」所載的若干風險。在決定[編纂]前，閣下應閱讀該節的全部內容。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們的經營業績受到清遠雞及生豬現行市場價格周期性波動及固有不可預測性的重大影響。(ii)我們營運中使用的原材料成本的增加，特別是飼料原料，可能會導致我們的利潤率及經營業績下降。(iii)禽流感、非洲豬瘟及其他禽畜間或來源於禽畜的疾病或人畜共患疾病爆發以及該等疾病的負面報導可能對我們的生產、產品供需及業務造成重大影響。(iv)政府限制，如不鼓勵銷售活禽和豬類禽畜，及行業轉型，可能會對我們的業務產生不利影響。(v)任何被認為或實際存在的與我們的原材料、產品或食品行業整體相關的食品安全或健康問題，均可能對我們的聲譽、銷售產品的能力及財務表現造成不利影響，並使我們面臨責任索償及監管行動。

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，張博士、肖先生、鳳天投資、天聚投資、重慶榮匯、清遠泉發及清遠泉興合計控制本公司已發行股本總額的約52.28%，為本公司一組控股股東。

緊隨[編纂]完成（假設[編纂]未獲行使）及境內未上市股份轉換為H股後，張博士、肖先生、鳳天投資、天聚投資、重慶榮匯、清遠泉發及清遠泉興合共將控制本公司已發行股本總額的約[編纂]%，並將於[編纂]後仍將繼續作為我們的一組控股股東。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

[編纂]前投資

自我們註冊成立以來，我們已完成八輪[編纂]前投資。進一步資料，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」一節。

歷史財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期間的歷史財務資料概要，乃摘自本文件附錄一所載的會計師報告。下文所載歷史財務資料概要應與本文件中的歷史財務資料（包括相關附註）一併閱讀，以保證其完整性。我們的歷史財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製。

節選綜合全面收益表數據

以下所載我們於往績記錄期間的節選綜合全面收益表數據乃摘錄自本文件附錄一所載我們的歷史財務資料。

截至12月31日止年度

	2023年				2024年				2025年			
	生物資產公允價值調整前業績		生物資產公允價值調整		生物資產公允價值調整前業績		生物資產公允價值調整		生物資產公允價值調整前業績		生物資產公允價值調整	
	人民幣千元	估收入百分比	人民幣千元	估收入百分比	人民幣千元	估收入百分比	人民幣千元	估收入百分比	人民幣千元	估收入百分比	人民幣千元	估收入百分比
收入	3,596,005	100.0	3,596,005	100.0	4,775,813	100.0	4,261,433	100.0	-	-	4,261,433	100.0
銷售成本	(3,529,628)	(98.4)	(3,537,510)	(98.4)	(3,846,817)	(81.2)	(3,786,156)	(89.3)	(18,669)	(18,669)	(3,804,825)	(89.3)
毛利	66,377	1.6	58,495	1.6	928,996	18.8	475,277	10.7	(18,669)	(18,669)	456,608	10.7
生物資產公允價值變動	-	(7.9)	(285,290)	(7.9)	-	6.3	-	(5.1)	(216,479)	(216,479)	(216,479)	(5.1)
生物資產於收穫時按公允價值減出售成本產生的收益	-	0.2	6,917	0.2	-	0.5	-	0.5	22,228	22,228	22,228	0.5
其他淨(虧損)/收入	(68,827)	(1.9)	(68,827)	(1.9)	35,169	0.7	32,492	0.8	-	-	32,492	0.8
銷售開支	(74,138)	(2.1)	(74,138)	(2.1)	(84,196)	(1.8)	(112,654)	(2.6)	-	-	(112,654)	(2.6)
行政開支	(200,946)	(5.6)	(200,946)	(5.6)	(203,914)	(4.3)	(202,924)	(4.8)	-	-	(202,924)	(4.8)
金融資產減值虧損												
(確認)/撥回淨值	(10,932)	(0.3)	(10,932)	(0.3)	6,647	0.1	(12,638)	(0.3)	-	-	(12,638)	(0.3)

截至12月31日止年度												
2023年				2024年				2025年				
生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	總計	佔收入 百分比	生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	總計	佔收入 百分比	生物資產 公允價值 調整前 業績	生物資產 公允價值 調整	總計	佔收入 百分比	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
經營(虧損)/利潤.....	(288,466)	(286,255)	(574,721)	(16.0)	682,702	291,950	974,652	20.4	179,553	(212,920)	(33,367)	(0.8)
融資成本.....	(94,080)	-	(94,080)	(2.6)	(84,548)	-	(84,548)	(1.8)	(63,337)	-	(63,337)	(1.5)
贖回負債的賬面值變動.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,644)	-	(4,644)	(0.1)
稅前(虧損)/利潤.....	(382,546)	(286,255)	(668,801)	(18.6)	598,154	291,950	890,104	18.6	111,572	(212,920)	(101,348)	(2.4)
所得稅.....	-	-	-	-	-	-	-	-	(837)	-	(837)	0.0
年內(虧損)/利潤.....	(382,546)	(286,255)	(668,801)	(18.6)	598,154	291,950	890,104	18.6	110,735	(212,920)	(102,185)	(2.4)

概 要

非《國際財務報告準則》財務計量指標

下表載列我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的經調整年內（虧損）／利潤（非《國際財務報告準則》計量指標）與按國際財務報告準則會計準則編製的年內（虧損）／利潤的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
年內（虧損）／利潤與經調整（虧損）／利潤的 對賬（非《國際財務報告準則》計量指標）			
年內（虧損）／利潤.....	(668,801)	890,104	(102,185)
對以下項目進行調整：			
生物資產公允價值調整	286,255	(291,950)	212,920
權益結算的股份支付費用.....	—	16,548	—
贖回負債的賬面值變動	—	—	4,644
[編纂]開支	—	—	[編纂]
年內經調整（虧損）／利潤 （非《國際財務報告準則》計量指標）.....	<u>(382,546)</u>	<u>614,702</u>	<u>127,929</u>
年內經調整（虧損）／利潤率 （非《國際財務報告準則》計量指標）.....	<u>(10.6)%</u>	<u>12.9%</u>	<u>3.0%</u>

有關調整對賬項目的理由，請參閱「財務資料－非《國際財務報告準則》財務計量指標－調整理由」。

銷售成本

下表載列我們於往績記錄期間按性質劃分的銷售成本構成，以及各構成項佔總銷售成本的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	成本	銷售 總額佔比	成本	銷售 總額佔比	成本	銷售 總額佔比
	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)	人民幣千元	(%)
飼料及飼料原料成本	2,482,449	70.2	2,680,741	69.1	2,521,922	66.3
家庭農場費用	304,355	8.6	369,930	9.5	376,665	9.9
折舊及攤銷	266,238	7.5	267,181	6.9	264,804	7.0
獸藥	136,831	3.9	139,754	3.6	142,655	3.7
員工成本	125,117	3.5	150,443	3.9	167,596	4.4
其他	222,520	6.3	272,199	7.0	331,183	8.7
合計	<u>3,537,510</u>	<u>100.0</u>	<u>3,880,248</u>	<u>100.0</u>	<u>3,804,825</u>	<u>100.0</u>

請參閱「財務資料－若干全面收益表關鍵項目的討論－銷售成本」一節，以了解銷售成本波動的進一步詳情。

概 要

毛利及毛利率

下表載列我們於往績記錄期間各產品類別的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度											
	2023年				2024年				2025年			
	毛利	單隻毛利		毛利率	毛利	單隻毛利		毛利率	毛利	單隻毛利		毛利率
	人民幣千元	(人民幣元每頭或每隻)	(人民幣元每千克)	(%)	人民幣千元	(人民幣元每頭或每隻)	(人民幣元每千克)	(%)	人民幣千元	(人民幣元每頭或每隻)	(人民幣元每千克)	(%)
清遠雞及其他土雞.....	6,967	0.2	0.1	0.7	175,694	6.1	3.5	16.4	56,968	1.8	1.0	5.8
生豬產品.....	9,482	8.5	0.07	0.4	659,972	470.1	3.6	20.6	306,399	218.5	1.7	11.5
生鮮及其他產品.....	42,046	5.1	不適用	10.8	59,899	5.3	不適用	11.9	93,241	5.8	不適用	14.9
總毛利及毛利率.....	58,495			1.6	895,565			18.8	456,608			10.7

於2023年，生鮮及其他產品為我們毛利的最大貢獻來源。於2024年，我們的毛利顯著增加，主要受豬肉業務驅動，該業務成為我們毛利的最大貢獻來源，這與豬肉業務亦為我們收入的最大貢獻來源一致，而清遠雞及其他土雞亦作出了重大貢獻。於2025年，我們的毛利下降，主要原因是生豬平均售價下降，由2024年的人民幣2,281.6元／頭降至2025年的人民幣1,897.8元／頭，而清遠雞及其他土雞仍對我們的毛利保持正向貢獻。請參閱「財務資料－若干全面收益表關鍵項目的討論－毛利」一節，以了解有關毛利波動的進一步詳情。

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表節選資料明細：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總值.....	1,378,756	1,838,534	1,655,876
流動負債總額.....	2,178,581	2,172,905	2,286,026
流動負債淨額總額.....	799,825	334,371	630,150
非流動資產總值.....	2,599,350	2,446,481	2,453,091
非流動負債總額.....	907,534	693,525	689,092
資產淨值.....	891,991	1,418,585	1,133,849
非控股權益.....	65,562	131,044	64,564

截至2023年、2024年、2025年12月31日及2026年3月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣799.8百萬元、人民幣334.4百萬元、人民幣630.2百萬元及人民幣564.5百萬元。流動負債淨額狀況主要反映用於支持營運及業務擴張的相對較高水平的短期計息借款，以及生物資產及其他營運資金項目的波動。儘管如此，於2023年、2024年及2025年經營活動所得現金淨額分別約為人民幣15.4百萬元、人民幣962.0百萬元及

概 要

人民幣447.7百萬元。我們預計將通過內部產生的現金流量、可用的銀行融資及近期注資（包括貴州中壘股權投資基金合夥企業（有限合夥）於2025年注資的人民幣200.0百萬元），確保營運資金充足。截至2026年3月31日，我們有未動用的授信額度人民幣1,163.2百萬元。基於上述因素，董事認為，我們將擁有充足的營運資金，以滿足[編纂]後至少十二個月的義務。有關更多詳情，請參閱「財務資料— 流動資產及流動負債— 流動負債淨額狀況」。

節選綜合現金流量表資料

下表載列於往績記錄期間的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	15,368	961,957	447,681
投資活動所用現金淨額	(191,903)	(267,443)	(115,439)
融資活動所得／(所用) 現金淨額 ...	40,336	(621,326)	(61,134)
現金及現金等價物			
(減少)／增加淨額	(136,199)	73,188	271,108
於1月1日的現金及現金等價物	255,703	119,504	192,692
於12月31日的現金及現金等價物....	119,504	192,692	463,800

主要財務比率

	2023年或 截至2023年 12月31日	2024年或 截至2024年 12月31日	2025年或 截至2025年 12月31日
毛利率	1.6%	18.8%	10.7%
(虧損)／利潤率	(18.6%)	18.6%	(2.4%)
經調整(虧損)／利潤率			
(非《國際財務報告準則》計量)	(10.6%)	12.9%	3.0%
總資產回報率	(16.8%)	20.8%	(2.5%)
流動比率	0.6倍	0.8倍	0.7倍
資產負債率	77.6%	66.9%	72.4%

有關以上財務比率的計算方法，請參閱「財務資料— 主要財務比率」。

生物資產及估值

我們的生物資產包括繁殖類存欄，包括種雞、種母豬、種公豬、後備母豬及後備公豬，和商品類存欄，包括種蛋、商品雞、育肥豬及哺乳仔豬。生物資產根據《國際會計準則》第41號（農業）以扣除處置成本後的公允價值計量。根據「生物資產公允價值變動」，公允價值變動於損益中確認。生物資產的估值由獨立專業估值師根據資產的性質

概 要

及市場數據的可用性採用市場法及重置成本法（如適用）進行。估值方法、主要假設及輸入數據的進一步詳情載於本文件附錄一會計師報告附註14。

於往績記錄期間，因生物資產公允價值變動，我們於2023年錄得生物資產公允價值變動產生的虧損人民幣285.3百萬元，於2024年錄得生物資產公允價值變動產生的收益人民幣300.1百萬元及於2025年錄得生物資產公允價值變動產生的虧損人民幣216.5百萬元。該等變動主要反映根據《國際會計準則》第41號，基於生豬及雞的市場價格波動和其他相關估值輸入的變化（包括生豬及雞的體型和年齡）在期末對我們生物資產進行的重新計量。該等公允價值變動屬於非現金性質，並已在損益中確認。

清遠雞及其他土雞

與雞相關的公允價值變動規模較小，但趨勢相似。2023年商品雞及種雞的市場價格下跌導致公允價值損失。2024年雞價回升令商品雞及種雞的估值上升，並帶來相應的收益。於2025年，儘管雞價下跌，但雞的整體公允價值變動仍為收益，主要反映種畜禽、種雞及商品畜禽、商品雞和種蛋的公允價值收益。該等公允價值變動屬於在損益中確認的非現金估值調整。

生豬產品

於往績記錄期間，我們的總生物資產中，生豬的生物資產佔絕大部分。於2023年，生豬市場價格下跌，令育肥豬及種豬的估值下降，並於損益內確認公允價值淨虧損。2024年，市場條件改善及生豬價格回升，令商品豬及種母豬的估值上升，並產生公允價值淨收益。2025年，生豬供應增加及市場價格下降導致年末估值下降，每頭估值較截至2024年12月31日降低人民幣120元，導致於損益中確認的公允價值淨虧損。

有關進一步資料，請參閱本文件「財務資料－生物資產及估值」。

股息

於2022年，我們向股東宣派現金股息人民幣83.6百萬元（每股人民幣0.20元），其中人民幣26.3百萬元於2022年派付，剩餘人民幣57.3百萬元於2023年1月以現金悉數結算。於2023年及2024年，我們並未宣派任何股息。於2025年，股東批准從我們的保留盈利中撥付現金股息人民幣128.8百萬元，該股息已於年內支付。我們沒有固定的股息政策或預先確定的股息分派比率。股息的宣派、支付及金額將取決於我們的財務狀況、盈利能力及資本需求，並須由董事會酌情決定，同時受限於公司章程及中國相關法律法規。過去的股息分派不應視為未來股息分派的指引。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，我們保留盈利為人民幣350.2百萬元，該盈利可供分派予股東。

概 要

[編纂]開支

[編纂]開支指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他應計費用。我們預期將產生[編纂]開支[編纂]百萬元，佔[編纂]總額約[編纂]%（基於指示性[編纂]範圍的中位數且計及任何酌情獎勵費（如適用））。於往績記錄期間，我們產生[編纂]相關開支約[編纂]百萬元，其中(i)截至2025年12月31日止年度的[編纂]百萬元已計入綜合全面收益表；及(ii)截至2025年12月31日的[編纂]百萬元已錄作預付款項，並預期於[編纂]後自權益中扣減。我們預期2025年12月31日後將產生[編纂]開支，其中[編纂]百萬元預期將計入綜合全面收益表，及[編纂]百萬元與我們的H股發行直接相關，將根據相關會計準則入賬列作自權益扣減。

我們於往績記錄期間就本次[編纂]產生及預計產生的[編纂]開支（基於指示性[編纂]範圍的中位數且計及任何酌情獎勵費（如適用））包括：(i)[編纂]相關開支[編纂]百萬元，及(ii)[編纂]相關開支[編纂]百萬元，分別包括法律顧問及會計師的費用及開支[編纂]百萬元，以及其他費用及開支[編纂]百萬元。

法律程序及合規

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無針對本集團或任何董事的未決或可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的訴訟、仲裁或行政程序。董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們符合所有重大方面的所有相關法律及法規。我們於往績記錄期間曾發生若干過往不合規事件，其詳情披露於「業務－法律程序及合規」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何董事認為單獨或總體上將對我們的業務產生重大運營或財務影響的不合規事件。

[編纂]統計數據

	基於[編纂] 每股H股[編纂]	基於[編纂] 每股H股[編纂]
H股的[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬元	[編纂]百萬元
股份的[編纂] ⁽²⁾	[編纂]百萬元	[編纂]百萬元
[編纂]經調整綜合 每股有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 計算乃基於將根據[編纂]發行[編纂]股H股及將[編纂]股境內非上市股份轉換為H股的假設（並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的H股）。
- (2) 計算乃基於預期緊隨[編纂]完成後將發行[編纂]股股份的假設（並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的股份）。

概 要

- (3) 截至[2025年12月31日]的[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值乃經作出附錄二中所提及的調整後，並假設預期將予發行的[編纂]股股份計算，且不計及因[編纂]獲行使而可能發行的股份，其並無反映[2025年12月31日]之後的任何交易。

未來計劃及[編纂]用途

我們擬將[編纂]淨額用於以下用途（假設[編纂]為每股[編纂]（即本文件所述[編纂]範圍的中位數），並經扣除[編纂]費用及佣金以及與[編纂]有關的其他估計開支）：

(i) 估計[編纂]淨額的約[編纂]%，或約[編纂]百萬[編纂]將用於未來五年拓展我們的鮮肉製品生產和開設休閒餐飲餐廳；(ii) 估計[編纂]淨額的約[編纂]%，或約[編纂]將用於未來五年進一步發展我們的技術和研發能力；(iii) 估計[編纂]淨額的約[編纂]%，或約[編纂]百萬[編纂]將用於未來五年進一步發展我們的信息系統；(iv) 估計[編纂]淨額的約[編纂]%，或約[編纂]百萬[編纂]將用於未來五年的戰略投資或潛在收購；(v) 約[編纂]%，或約[編纂]百萬[編纂]計劃用作營運資金及一般公司用途。

近期發展及重大不利變動

黃羽肉雞價格上漲及生豬價格下跌

根據弗若斯特沙利文的資料，黃羽肉雞的行業平均售價由2025年的每公斤人民幣12.8元上漲2.3%至截至2026年3月31日止三個月的平均售價每公斤人民幣13.1元，主要由於雞肉需求增加所致。同期，生豬的行業平均售價由2025年的每公斤人民幣13.8元下跌15.9%至截至2026年3月31日止三個月的平均售價每公斤人民幣11.6元，主要由於行業產能擴張所致。

資產出售及種源供應安排

於2025年12月20日，我們向控股股東出售與清遠雞及長順綠殼蛋雞品種相關的若干資產，並於2026年1月5日就該等品種與控股股東訂立種源供應協議。上述協議項下的交易於[編纂]後將構成我們的豁免持續關連交易。董事認為，該等安排不會對我們的運營、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。詳情請參閱「業務－與控股股東訂立的資產出售及種源供應安排」。

重大不利變動

我們董事確認，直至本文件日期，除上文所披露者外，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告所報告的期末）以來，我們的財務、經營或貿易狀況、債務、或有負債或前景並無重大不利變動，且自2025年12月31日以來並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

概 要

申請在交易所[編纂]

我們已向交易所申請批准[編纂]及[編纂]我們的H股。該等H股將根據[編纂]發行，包括因[編纂]獲行使可能發行的額外H股，以及由境內非上市股份轉換而來的H股。本次申請的基礎包括（但不限於）我們根據《上市規則》第8.05(3)條項下的市值／收入測試而具備相關資格，具體參考：(i)截至2025年12月31日止年度，我們的收入約為人民幣4,261.4百萬元，該金額超過《上市規則》第8.05(3)條規定的500百萬港元，及(ii)按照[編纂]範圍的低位數計算，我們於[編纂]時的預計[編纂]將超過[編纂]。