

概 要

本概要旨在向閣下提供有關本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料且應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下決定投資[編纂]前務請閱讀整份文件。

對[編纂]的任何投資均涉及風險。與投資[編纂]有關的若干特殊風險載於本文件「風險因素」一節。閣下於決定投資[編纂]前務請細閱該節。

本節所採用多個詞彙的定義分別載於本文件「釋義」及「技術詞彙表」各節。

業務概覽

根據弗若斯特沙利文報告，本集團目前是獲得農糧獸醫局許可於新加坡生產新鮮雞蛋的僅有的三間蛋雞養殖場之一。

本集團主要於新加坡從事生產及銷售蛋製品。我們的蛋製品包括(i)新鮮雞蛋；及(ii)加工蛋製品。我們於新加坡經營產蛋養殖場，亦向獨立第三方供應商採購新鮮雞蛋。我們以「安安N&N」名稱出售自產新鮮雞蛋。就售予新加坡超市及透過多個獨立第三方線上銷售平台的巴氏殺菌全蛋而言，我們以「蛋的故事—以巴氏殺菌殺死沙門氏菌及禽流感病毒」為品牌進行銷售，且在每隻巴氏殺菌全蛋上蓋有或印有「®」的字樣。於往績記錄期間，我們已於新加坡為客戶採購少量鵪鶉蛋、皮蛋及鹹蛋。

我們通常未經加工的雞蛋稱為新鮮雞蛋，包括新鮮雞蛋及鵪鶉蛋。於往績記錄期間，我們向客戶提供的加工蛋製品主要包括：(i)巴氏殺菌全蛋、(ii)巴氏殺菌液蛋、(iii)巴氏殺菌溏心蛋、(iv)巴氏殺菌全熟剝殼蛋及(v)少量皮蛋及鹹蛋。除皮蛋及鹹蛋為於當地採購外，我們的加工蛋製品均以自有養殖場生產的雞蛋製造。

定價

我們根據產品類別為產品進行不同定價。影響定價的因素包括市場供求、商品價格、生產成本及競爭格局的變化，以及我們能否繼續使產品從諸多競爭對手中脫穎而出、產品定位策略及目標客戶消費模式。

概 要

收益

下表載列於往績記錄期間按產品類型劃分的收益：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月	
	二零一六年		二零一七年		二零一七年	
	千新加坡元	佔總收益百分比	千新加坡元	佔總收益百分比	千新加坡元	佔總收益百分比
新鮮雞蛋	13,811	77.9	12,877	64.7	10,452	56.5
加工雞蛋						
巴氏殺菌液蛋	1,517	8.5	3,110	15.6	3,846	20.8
巴氏殺菌溏心蛋	667	3.8	1,453	7.3	1,319	7.1
巴氏殺菌全熟剝殼蛋	900	5.1	1,136	5.7	1,129	6.1
巴氏殺菌全蛋	577	3.3	1,004	5.0	1,112	6.0
其他加工雞蛋	257	1.4	334	1.7	637	3.5
總計	<u>17,729</u>	<u>100</u>	<u>19,914</u>	<u>100</u>	<u>18,495</u>	<u>100</u>

毛利及毛利率

於往績記錄期間，經農產品公平值調整後的毛利分別約為2.7百萬新加坡元、3.5百萬新加坡元及2.3百萬新加坡元。下表載列於往績記錄期間經農產品公平值調整前及後的毛利及毛利率明細：

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止九個月
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
生物資產公平值調整前的業績：			
毛利	4,363	5,219	4,304
毛利率	24.6%	26.2%	23.3%
生物資產公平值調整後的業績：			
毛利	2,735	3,462	2,306
毛利率	15.4%	17.4%	12.5%

概 要

客戶

於往績記錄期間，我們已就蛋製品建立多元化客戶群，主要包括超市、小型超市、食品店及餐廳、批發商及零售商以及網上銷售平台。截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年及截至二零一七年十二月三十一日止九個月，我們向五大客戶作出的銷售分別佔總收益約39.2%、36.9%及26.8%，而向最大客戶作出的銷售分別佔總收益約14.2%、11.5%及7.4%。下表載列本集團於往績記錄期間根據客戶類型劃分的收益明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月	
	二零一六年		二零一七年		二零一七年	
	千新加坡元	佔總收益百分比	千新加坡元	佔總收益百分比	千新加坡元	佔總收益百分比
超市及小型超市	7,791	43.9	8,402	42.2	5,290	28.6
食品及餐飲						
店舖及餐廳	7,118	40.2	7,674	38.5	10,737	58.1
批發商及零售商	2,820	15.9	3,774	19.0	2,373	14.7
網上銷售平台	—	—	64	0.3	96	0.2
總計	<u>17,729</u>	<u>100</u>	<u>19,914</u>	<u>100</u>	<u>18,495</u>	<u>100</u>

供應商

於往績記錄期間，主要供應商主要包括(i)為育雛及蛋雞生產飼料的原材料供應商，包括豆粕、黃玉米、濕穀物、預混維他命、預混礦物質及棕櫚油；(ii)新鮮雞蛋、鵪鶉蛋、皮蛋及鹹蛋的供應商；(iii)包裝材料如雞蛋托盤、膠袋及塑膠容器的供應商；及(iv)水電供應商。於截至二零一七年三月三十一日止兩個年度各年及截至二零一七年十二月三十一日止九個月，我們向五大供應商作出的採購額分別佔總採購額約67.7%、70.5%及60.6%，而我們向最大供應商作出的採購額分別佔總採購額約25.6%、44.2%及30.2%。

競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，根據農糧獸醫局所推出的新加坡優質蛋品管理計劃，新加坡目前有三間備有現代化基礎設備及設施的高新技術雞蛋養殖場，而本集團為其中一員。由於新加坡整個雞蛋生產市場僅有三間雞蛋生產商，整體雞蛋生產市場競爭激烈。誠如弗若斯特沙利文報告所載，於二零一六年，按收益計，我們擁新加坡當地雞蛋生產量約19.6%的市場份額，而於二零一六年，按新加坡雞蛋消費總量計，估計本集團的市場份額約為7.1%。

有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

概 要

競爭優勢

董事相信，下列競爭優勢有助於我們取得成功(其中包括)：

- 我們提供多樣蛋製品，使我們能開拓更多雞蛋市場上的潛在客戶群；
- 我們擁有所有關鍵的生產設施且毋須倚賴任何分包安排；
- 我們已與主要客戶建立長期業務關係；
- 我們的管理層團隊經驗豐富、往績彪炳，並且得到有效的激勵；
- 我們已為生產過程建立生物安全系統以及品質控制系統；及
- 我們本身擁有運輸車輛向當地客戶分銷及運送蛋製品。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－競爭優勢」一節。

業務策略

我們的業務目標為通過產品多元化維持現有業務的可持續增長，並提高在新加坡雞蛋市場的市場份額。為達成該目標，我們計劃透過實行以下策略實現該等業務目標：

- 在現有生產基地擴展產蛋能力；及
- 擴充我們生產加工蛋製品的能力；

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務策略」一節。

財務資料概述

下表載列本集團於往績記錄期間匯總財務資料的概要，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，並應一併閱覽。

概 要

匯總全面收益表摘要

	截至三月三十一日 止年度		截至十二月三十一日 止九個月	
	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元 (未經審核)	千新加坡元
收益	17,729	19,914	14,632	18,495
銷售成本	(14,994)	(16,452)	(12,237)	(16,189)
毛利／(毛損)	2,735	3,462	2,395	2,306
其他收入	206	113	62	1,473
其他收益／(虧損)淨額	—	(433)	(150)	153
收成時初步確認農產品				
按公平值減估計銷售時成本				
所得收益	1,638	1,749	1,549	2,019
生物資產公平值變動減估計				
銷售時成本所得收益／(虧損)	333	381	(9)	(550)
銷售及分銷開支	(2,080)	(1,982)	(1,464)	(1,673)
行政開支				
—就預備[編纂]的專業服務費用	—	—	—	(853)
—其他	(1,177)	(1,162)	(822)	(1,003)
融資成本	(265)	(187)	(142)	(149)
除所得稅前溢利	1,390	1,941	1,419	1,723
所得稅抵免／(開支)	6	(193)	(107)	(531)
本公司股權持有人應佔				
年內／期內除稅後溢利				
及全面收益總額	<u>1,396</u>	<u>1,748</u>	<u>1,312</u>	<u>1,192</u>

我們的收益自截至二零一六年三月三十一日止年度約17.7百萬新加坡元增加約2.2百萬新加坡元或約12.3%至截至二零一七年三月三十一日止年度約19.9百萬新加坡元，主要由於加工蛋製品銷售增加所致。

我們的收益總額由截至二零一六年十二月三十一日止九個月約14.6百萬新加坡元增加約3.9百萬新加坡元或約26.4%至截至二零一七年十二月三十一日止九個月約18.5百萬新加坡元，主要由於加工蛋製品銷售額增加所致。

概 要

生物資產

於往績記錄期間，生物資產指養殖用於生產雞蛋及淘汰母雞的雞苗、育雛及蛋雞，可分類為非成雞及成雞。該等生物資產按公平值減估計銷售時成本入賬，如運輸成本。生物資產公平值可能受以下因素影響(其中包括)：農產品(即新鮮雞蛋)預期市價及估計產量、淘汰母雞的預期市價以及死亡率。生物資產經於生物資產估值方面擁有豐富經驗的獨立估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行獨立估值。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—生物資產估值」一節。

匯總財務狀況表摘要

	於三月三十一日		於二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十二月三十一日
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
非流動資產	13,102	14,206	13,872
流動資產	6,907	8,669	10,089
流動負債	5,412	5,467	6,509
流動資產淨值	1,495	3,202	3,580
非流動負債	4,961	6,224	5,076
權益及負債總額	20,009	22,875	23,961

匯總現金流量表摘要

	截至三月三十一日		截至
	止年度		二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十二月三十一日
	千新加坡元	千新加坡元	止九個月期間
	千新加坡元	千新加坡元	千新加坡元
營運資金變動前的經營現金流量	3,645	4,865	4,582
經營活動所得現金淨額	2,731	5,515	3,509
投資活動(所用)現金淨額	(504)	(3,064)	(1,600)
融資活動(所用)現金淨額	(1,841)	(786)	(1,489)
年初現金及現金等價物	(136)	250	1,915
年末現金及現金等價物	250	1,915	2,335

概 要

銷售成本

銷售成本主要包括存貨成本、生產成本及生物公平值調整。下表載列於往績記錄期間我們的銷售成本明細：

	截至三月三十一日止年度				截至十二月三十一日止九個月	
	二零一六年		二零一七年		二零一七年	
	千新加坡元	%	千新加坡元	%	千新加坡元	%
存貨						
飼料	6,130	40.9	7,119	43.3	5,238	32.4
包裝材料	547	3.6	594	3.6	682	4.2
採購雞蛋	1,263	8.4	1,015	6.2	2,946	18.2
折舊	2,025	13.5	2,304	14.0	1,846	11.4
僱員報酬	1,401	9.3	1,539	9.4	1,692	10.5
經營租賃租金	269	1.8	269	1.6	200	1.2
水電費	582	3.9	533	3.2	397	2.4
使用藥物及接種疫苗	294	2.0	317	1.9	193	1.2
其他	855	5.7	1,005	6.1	997	6.2
農產品公平值調整前銷售成本業績	13,366	89.1	14,695	89.3	14,191	87.7
農產品初步按其收成時公平值減估計銷售時成本予以確認所得收益	1,628	10.9	1,757	10.7	1,998	12.3
銷售成本總計	<u>14,994</u>	<u>100.0</u>	<u>16,452</u>	<u>100.0</u>	<u>16,189</u>	<u>100.0</u>

主要財務比率

下表載列本集團於往績記錄期間的主要財務比率：

	截至三月三十一日止年度		截至十二月三十一日止九個月
	二零一六年	二零一七年	二零一七年
盈利率			
毛利率	15.4%	17.4%	12.5%
純利率	7.9%	8.8%	6.4%
股本回報率	14.5%	15.6%	9.6%
總資產回報率	7.0%	7.6%	5.0%

概 要

	於三月三十一日		於二零一七年
	二零一六年	二零一七年	十二月三十一日
流動資金比率			
流動比率	1.3	1.6	1.6
速動比率	1.1	1.4	1.3
資本充足率			
資產負債比率	72.1%	64.9%	59.5%
債務與權益比率	68.8%	47.8%	40.6%
利息覆蓋率	6.2	11.4	12.6

附註：

有關上述各比率的計算基準，請參閱本文件「財務資料—主要財務比率」一節。

股東資料

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(不計及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能發行的股份)，本公司將由Radiant Grand擁有約[編纂]%，Radiant Grand由馬先生全資擁有。由於Radiant Grand及馬先生於[編纂]後直接或間接有權於本公司股東大會上行使30%或以上投票權，根據GEM上市規則，Radiant Grand及馬先生將各自被視為一組控股股東。控股股東已確認，彼等及其各自的聯繫人並無於任何與本集團的業務直接或間接構成或有可能構成競爭的任何業務擁有權益。

有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

[編纂]

[編纂](包括[編纂]佣金)估計為[編纂]百萬[編纂](基於[編纂][編纂]港元的指示性範圍中位數，而[編纂]百萬新加坡元於截至二零一七年十二月三十一日止九個月的匯總全面收益表扣除)。預期於截至二零一八年三月三十一日止三個月及截至二零一九年三月三十一日止年度的匯總全面收益表分別扣除[編纂]百萬新加坡元及[編纂]百萬新加坡元，而[編纂]百萬新加坡元將於[編纂]後入賬列作自權益扣減。

[編纂]或會對截至二零一八年三月三十一日及二零一九年三月三十一日止年度的盈利能力造成不利影響。

股息

於往績記錄期間，本集團就截至二零一六年及二零一七年三月三十一日止兩個年度及截至二零一七年十二月三十一日止九個月分別宣派股息約零、0.2百萬新加坡元及零。本公司自註冊成立起概無派付或宣派股息。截至二零一七年九月三十日止年度，自TPEC溢利撥付每股普通股100,000新加坡元的中期股息合共200,000新加坡元已於二零一七年三月三十日獲批准。

概 要

於二零一七年十二月三十一日後任何期間，本公司或構成本集團的任何公司並無建議、宣派或派付股息或分派。

我們目前並無任何固定股息政策，亦無任何預先釐定股息率。股息可能通過現金或董事認為適宜的其他方式支付。宣派及派付任何股息將須由董事會酌情推薦。此外，一個財政年度的任何末期股息將須由股東批准。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料—股息」一節。

未來計劃及[編纂]

[編纂][編纂]淨額，經扣除本公司應付的[編纂]費用及[編纂]相關的其他估計開支後，估計約為[編纂]百萬港元(假設[編纂]每股[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍中位數)。我們擬按下列方式動用有關[編纂]：

- 約[編纂]百萬港元(佔[編纂]淨額約90%)將用於加強現有生產基地的產蛋能力，包括(i)實地興建一間兩層高小母雞舍及三間兩層高蛋雞舍的準備工作；及(ii)興建首間兩層高蛋雞舍；及
- 餘下約[編纂]百萬港元(佔[編纂]淨額約10%)將用於營運資金及其他一般企業用途。

有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

發售數據

	根據最低[編纂] 每股[編纂]港元計算	根據最高[編纂] 每股[編纂]港元計算
市值(附註1)	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股 有形資產淨值(附註2)	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 計算股份的市值乃基於預期緊隨[編纂]及[編纂]完成後將予發行[編纂]股份，惟並不計及因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使時可能配發或發行的任何股份。
- (2) 有關計算未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值，請參閱本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」。

概 要

風險因素

我們的業務面對若干風險及不明朗因素，包括以下主要風險：

- 我們的業務面對各種家禽相關疾病及感染的風險；
- 我們面對食物污染及變質的風險而我們或會因蛋製品而面臨產品責任索償；
- 我們的業務可能受到撤銷或不予重續牌照影響；
- 生產設施暫停運作可能對我們的業務造成不利影響；
- 我們的業務可能受到飼料的原材料成本波動影響；及
- 我們與主要客戶及供應商並無長期合約。

有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

於香港[編纂]的原因

董事認為，[編纂]有利未來增長及為公司長遠價值提供動力。董事相信，誠如本文件「業務策略」一節所披露，[編纂][編纂]淨額將為我們提供必要財務資源，以實行業務策略。董事亦認為，[編纂]地位將提升我們的聲譽、公司及品牌形象，從而將改善我們恰當及生效地資本化任何可能出現業務的機會的能力。

有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

往績記錄期間後近期發展

於二零一七年十二月三十一日後，我們於二零一八年三月八日與新加坡政府就重續養殖場土地的租約簽立接納要約函件。

董事確認，於二零一七年十二月三十一日其後直至本文件日期，除重續租約外，我們的財務或貿易狀況概無重大不利變動，且概無對本文件附錄一所載會計師報告的資料造成重大不利影響的事件。