

風險因素

閣下在投資[編纂]前，應審慎考慮[編纂]的全部資料，包括下文所述風險及不明朗因素。閣下務請特別注意，由於我們的業務主要位於新加坡，而且規管我們的法律及監管環境與其他國家在法律及監管環境的若干方面有所不同。我們的業務、財務狀況或經營業績可能受下文所述任何該等風險及不明朗因素造成重大不利影響。任何該等風險及不明朗因素可導致股份買賣價格下跌，或會對閣下的全部或部分投資造成損失。

與我們的業務有關的風險

我們的業務面對各種家禽相關疾病及感染的風險。

我們的業務面對沙門氏菌及禽流感等家禽相關疾病的風險。該等疾病或會導致消費者失去信心及／或減少購買我們的雞蛋，而對我們的業務造成不利影響。倘有任何我們的產品受禽流感影響，新加坡政府可能因公眾健康問題而回收產品或勒令暫時禁止營運，而我們須作出必要安排以處置任何受感染產品，所有該等措施均可能導致銷售收益下降，從而對我們的財務表現造成不利影響。

此外，本集團的生產力亦取決於育雛及蛋雞的健康狀況。於往績記錄期間，由於小母雞感染馬拉克氏病，導致不正常死亡。如董事所確認，兩批小母雞的其中一部分因此受影響。有關感染馬拉克氏病的詳情，請參閱本文件「業務－針對家禽相關疾病的預防措施」一節。儘管本集團僅向農糧獸醫局認可的供應商採購雞苗及實施必要預防措施，惟我們無法保證日後不會進一步出現感染該等或其他家禽相關疾病的情況。倘於生產基地發現家禽相關疾病，本集團的蛋製品供應或會下降而我們可能要向第三方供應商採購雞蛋以應付短缺，繼而或會對本集團的業務及盈利能力造成不利影響。

我們面對食物感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。

食物感染及變質為所有食品行業參與者所面對的風險。無論因不善儲存及處理、疾病爆發、非法加工、產蛋及生產過程中受污染或其他原因，致使我們任何原材料或產品受感染或變質，均可能會導致我們的原材料及產品不能安全地用作生產及食用，以致可能延誤生產或延誤向客戶交付產品、因聲譽受損導致銷售下跌以及因替換受影響產品、購買替代原材料及／或向客戶支付延誤補償費用而產生的成本，繼而對我們的聲譽、業務及財務表現造成重大不利影響。此外，倘我們生產設施的生

風險因素

產及品質監控員工未能發現食品受感染及變質，消費者可能會在進食有關食品後患病，然後可能向我們索償。董事確認，於往績記錄期間及截至最後可行日期，除就泉成發所出售鹹蛋的索償約23,000新加坡元外，我們並無面臨有關任何蛋製品的重大產品責任索償，所以未有對本集團業務經營造成不利影響。然而，任何已知或未來可能面對的產品責任索償，不論成數，均會造成高昂訴訟費及負面公眾形象，並對我們的行政及財務資源構成壓力。此外，受感染的產品亦可能令我們的許可證及證書遭註銷或撤銷，繼而對我們的聲譽、業務經營及財務表現造成重大不利影響。

我們的業務可能受到撤銷或不予重續牌照影響。

我們已向農糧獸醫局註冊並獲其許可(其中包括)經營蛋雞養殖場、加工雞蛋、進口食用蛋及製造動物飼料。農糧獸醫局向我們發出的牌照須經審閱及重續。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—牌照及許可」一節。我們無法保證我們於任何時間均能遵守一切法律或監管要求，以符合持有該等牌照的資格。倘我們的任何牌照被撤銷或吊銷，或我們未獲重續(不論任何原因)，我們的業務營運或會受到不利影響。此外，我們亦須符合農糧獸醫局或會不時向我們施加的特定發牌條件或指令。概不保證我們能及時符合所有該等額外條件，甚或未能符合該等條件。另外，我們或須為符合所有該等額外條件產生更多開支。

於往績記錄期間，大部分銷售收益源自新加坡，倘我們於新加坡的市場份額大幅下降，或會對經營業績及業務表現造成重大不利影響。

基於新加坡僅有3間獲農糧獸醫局認證的蛋雞養殖場，故新加坡約77%蛋製品自馬來西亞進口。根據弗若斯特沙利文報告，新加坡的進口雞蛋數量自二零一二年的1,237百萬隻增加至二零一六年的1,448百萬隻，複合年增長率為4.0%。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，我們的絕大部分銷售位於新加坡，而新加坡本地銷售分別佔我們的總收益的100%、99.5%及99.0%。倘新加坡的雞蛋需求急劇下降或消費者屬意進口雞蛋多於當地雞蛋，則我們的經營業績及業務表現或會受到重大不利影響。

我們可能受到馬來西亞進口雞蛋價格影響。

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，銷售新鮮雞蛋分別佔我們總收益約77.9%、64.7%及56.5%。根據弗若斯特沙利文報告，大部分於新加坡銷售的新鮮雞蛋自馬來西亞進口，故新加坡雞蛋價格間接受到馬來西亞雞蛋價格影響，而馬來西亞雞蛋價格主要根據當地雞蛋的供應及需求而定。倘從馬來西亞進口至新加坡的雞蛋數量大幅增加，而進口雞蛋以遠

風險因素

低於新加坡所生產雞蛋的價格出售。而倘我們未能相應修訂雞蛋的售價以維持競爭力，這或會降低當地對我們雞蛋的需求，並對我們的收益及盈利能力造成不利影響。此外，雞蛋為易變壞食品，必須於短暫的保鮮期內出售。倘我們因新加坡市場上雞蛋供應過剩而未能及時出售我們的自產雞蛋，則我們可能須以極低價促銷雞蛋，甚或棄置雞蛋，並會對我們的收益及盈利能力造成不利影響。

生產設施暫停運作可能對我們的業務造成不利影響。

我們大部分的生產流程高度自動化及電腦化。任何生產設施暫停運作，包括(其中包括)水電供應中斷、機器故障、停電、電力波動、火災、自然災害或其他可能對我們的養殖場、機器及設備造成重大破壞的災難及／或對營運造成重大延誤及中斷，將對我們的業務經營造成不利影響。能源供應中斷將影響小母雞舍及蛋雞舍維持理想溫度、通風及環境的能力。在此情況下，我們的產能亦可能因此受到影響，繼而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。

經營蛋雞養殖場的主要營運成本之一為飼料的原材料，如豆粕、黃玉米、濕穀物、預混維他命、預混礦物質及棕櫚油。倘該等原材料的供應短缺或需求急升，則會導致其價格上升。概不保證我們能預計並因應有關價格波動而及時調整雞蛋售價或將飼料的原材料成本升幅轉嫁至客戶。倘我們未能預計及回應有關價格波動，則我們的盈利能力可能會受到不利影響。

我們倚賴外地勞工。

於最後可行日期，我們約57.9%的全職勞工為外地勞工，主要來自馬來西亞、緬甸、孟加拉及中國。外地勞工供應受供求條件及新加坡政府的現行政策及法例所限。倘暫時或以其他形式禁止外地勞工進入新加坡工作及／或新加坡政府的人力資源法規變動而導致外地勞工短缺，不足以應付我們的營運需求，則我們的業務及財務表現將受到不利影響。新加坡政府對任何外地勞工的薪金加徵稅項或施加其他規定亦會增加我們的勞工成本。

風險因素

我們持續及日後的成功倚賴高級管理層的能力，倘彼等不再為我們服務，或會損害我們的業務。

本集團的成功在很大程度上倚靠高級管理層團隊成員的經驗、專業技能及持續服務。尤其是主席、執行董事兼行政總裁馬先生。馬先生於雞蛋生產行業積逾10年經驗，負責監察本集團營運。執行董事林淑英女士於二零零九年加入本集團，並自此一直參與本集團的一般行政工作。另一名執行董事陳鴻來先生亦於為養殖場設立及管理供水及廢物管理系統方面擁有逾15年經驗，且自二零零二年加入本集團起一直負責監督及監察本集團廢物管理系統的運作。

有關董事及高級管理層團隊的履歷詳情，請參閱本文件「董事、高級管理層及員工」一節。

我們的表現取決於我們能否留聘及激勵主要管理人員及僱員。概不保證我們能留聘高級管理層團隊的持續服務。倘我們未能留聘彼等服務及未能及時且於符合商業利益的情況下物色到替任人選，則可能對我們的營運造成重大不利影響。

我們並無與主要客戶及供應商訂立長期合約。

我們並無與主要供應商及客戶訂立長期合約。儘管我們的內部列表中有五名獲農糧獸醫局認可的雞苗供應商(全部均位於馬來西亞)，而其中兩名於過去6年為我們的雞苗供應商，惟於往績記錄期間，我們僅向一名位於馬來西亞且獲農糧獸醫局認可的雞苗供應商採購雞苗。有關我們甄選雞苗供應商的準則詳情，請參閱本招股章程「業務—風險管理—甄選雞苗供應商」一節。概不保證我們將能夠與有關雞苗供應商維持業務關係，亦不保證不會出現價格大幅上漲或向我們供應的數量大幅減少的情況。由於新加坡並無雞苗供應商，倘所有馬來西亞的雞苗供應商因任何原因而無法供應任何雞苗，且我們無法即時另覓雞苗供應商以作取替，則我們的業務營運將受到重大不利影響。此外，我們挽留主要客戶的能力對我們的持續成功亦至關重要。然而，概不保證該等客戶將繼續按現時水平或於未來按現有條款購買我們的產品。倘我們的主要客戶終止與我們的業務，或決定大幅減少向我們購買產品，將會對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

我們面對客戶的信貸及拖欠付款的風險。

我們面臨客戶延遲及拖欠付款的風險，一般授予客戶的信貸期最高為65日，故我們的財務狀況及盈利能力取決於客戶的信譽。任何主要客戶嚴重拖欠付款或會對我們的財務狀況、盈利能力及現金流量造成不利影響。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，確認減值撥備分別約為零、零及73,000新加坡元。於二零一六年三月三十一日、二零一七年三月三十一日及二零一七年十二月三十一日，應收賬款減值撥備前的應收貿易賬款分別約為3.4百萬新加坡元、3.6百萬新加坡元及4.1百萬新加坡元，而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的平均應收貿易賬款周轉日數分別為72.1日、64.5日及56.4日。無法保證不會出現客戶拖欠付款的風險，

風險因素

故無法保證未來呆賬撥備不會增加，亦無法保證我們不會因有關拖欠付款而導致現金流量問題。倘上述情況成真，則我們的營運及盈利能力可能會受到不利影響。

我們的投保範圍可能不足。

我們的保單涵蓋工傷賠償保險、火災保險、業務持續性及關鍵人員保險、管理責任保險、機器全險、公眾責任保險、產品責任保險及家禽死亡全險，惟該等保單可能不足以保障我們可能承擔的所有相關投保損失、賠償及／或責任。倘投保範圍不適用於或不足以保障任何損失、索償及／或責任，則我們的財務表現可能會受到不利影響。

我們可能在落實具體業務策略時遇上困難。

載於本文件的業務策略乃根據我們的現行計劃及意向而制定。該等計劃及意向在我們的各個發展階段會受到風險及不明朗因素影響。制定有關計劃及策略乃基於對發生未來事件的假設(包括但不限於新加坡現行政治、法律、財政、商業、經濟及／或市場狀況及環境、新加坡稅基或稅率及我們與現有客戶的業務關係概無重大變動)，惟不一定會發生。概不保證我們的未來計劃會實現或根據我們的意向及時間表完成，亦不保證我們會全面落實或落實部分策略。倘我們未有實現未來計劃及未有落實業務策略，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們的生物資產公平值可能在不同期間大幅波動，導致經營業績容易波動。

我們擁有大量生物資產，主要包括雞苗、育雛、蛋雞及淘汰母雞，並須根據國際會計準則第41號—農業(「國際會計準則第41號」)於各報告日期以出售該等資產的公平值減估計成本計量該等資產。此外，我們於收成時確認農產品按公平值減銷售時成本收益及收成時公平值變動減銷售時成本所得收益或虧損。有關生物資產的公平值收益或虧損(為非現金性質)出現調整，乃由於(其中包括)雞苗的生理屬性變動(例如由雞苗長大成育雛或蛋雞)或雞苗或飼料的市價變動所致。

此外，生物資產的公平值乃根據各項可能不時變動的假設(如雞苗、育雛及蛋雞的實際存活率及死亡率；雞苗的數量、年齡及健康狀況)而釐定。因不時重估生物資產的價值，我們的財務狀況及經營業績可能會於不同期間大幅變動。此外，雞苗的市價增加或減少亦將令收成時農產品按公平值減銷售時成本所得收益或虧損及生

風險因素

物資產公平值變動減銷售時成本所得收益或虧損增加或減少，令我們所呈報的溢利更加波動。於往績記錄期間，於期末當日生物資產的公平值變動減估計銷售時成本導致截至二零一七年三月三十一日止兩個年度於匯總全面收益表確認收益333,000新加坡元及381,000新加坡元，並導致截至二零一七年十二月三十一日止九個月確認虧損550,000新加坡元。

儘管我們可自生物資產公平值上升確認公平值收益，惟只要有關資產繼續由我們持有，則該等變動並不代表我們現金狀況的變動。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—影響我們經營業績的主要因素—生物資產公平值調整」一節。

與行業有關的風險

我們的業務可能受到行業競爭影響。

倘我們未能在市場上有效競爭，則我們的業務可能受到不利影響。我們與其他蛋製品供應商的競爭主要基於價格、質素、銷售蛋製品種類及向客戶提供的售後服務。倘我們的定價、蛋製品的種類以及我們的服務質素未能較其他蛋製品供應商更具競爭力，則我們的盈利能力及財務表現可能會受到不利影響。我們任何產品質素下降、向客戶提供的服務水準下降或任何競爭對手間出現減價戰，亦將對我們的業務造成不利影響。

我們的業務可能受到任何法律或法規變動影響。

我們的業務受新加坡多項嚴格的法律及法規所規限，包括但不限於新加坡第7章動物及雀鳥法(Animals and Birds Act)、新加坡第105章飼料法(Feeding Stuffs Act)及新加坡第283章食物銷售法(Sale of Food Act)。有關進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。倘任何監管蛋雞養殖、蛋製品生產或進口新鮮雞蛋的新加坡法例、法規或政策出現任何變動，或出現任何可能影響產品生產或銷售的事宜，均可能影響我們於新加坡生產及銷售產品的能力。更重要的是，倘在新加坡經營蛋雞養殖場被逐漸淘汰，本集團的業務將會受到影響。此外，倘新加坡監管機構向我們或供應商施加更多合規規定，將令我們產生更高昂的成本或供應商可能將成本增幅轉嫁我們。同樣，倘任何有關限制銷售或影響產品成本的新加坡法規或政策有所變動，則我們的財務表現亦將受到不利影響。倘我們將有關成本升幅計入定價，則可能令我們產品的吸引力遜於競爭對手的產品。倘將有關成本升幅計入定價不符合我們的策略原則，我們則須承擔有關成本升幅，並因而影響我們的盈利能力。此外，經營蛋雞養殖

風險因素

場須遵守有關空氣及水污染控制的新加坡第94A章環境保護及管理法(Environmental Protection and Management Act)。我們須不時接受國家環境局定期視察，以確保我們的蛋雞養殖場採取妥善的污染控制措施。倘污染控制措施有任何變動且我們須為確保合規而產生額外成本，則我們的盈利能力將受到不利影響。

由於無法估計消費者的消費性質，故我們可能難以確保客戶忠誠。

由於我們的產品為消費品，故我們一般受到消費者的消費及行為影響。我們一般無法估計消費者在選購消費品及服務時的行為，並根據各項因素，如消費者喜好、可支配收入水平、替代消費選項、產品及服務差異(包括品牌及質素)及定價，作出消費決定。由於消費者的消費性質無法估計，故本集團的持續增長及成功將取決於(其中包括)能否確保顧客對我們的品牌及產品忠誠。我們相信，使我們能確保客戶對我們的品牌及產品忠誠及開拓產品種類等關鍵因素包括品牌的市場知名度、產品及客戶及售後服務質素、我們回應消費者喜好及口味轉變的能力、本集團聲譽及我們與直接競爭對手及替代產品競爭的能力。本集團認為，該等關鍵因素的任何重大不利變動可能對確保客戶對我們的品牌及產品忠誠的能力造成不利影響。倘我們確保客戶對我們的品牌及產品忠誠的能力受到不利影響，我們的客戶可能會轉為購買替代產品，導致我們的產品需求下降。任何產品需求持續下降將對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

我們的業務可能受到近期歐盟國家、瑞士及香港有關雞蛋污染的報道影響。

於二零一七年，媒體經常報道合共17個國家發現雞蛋受污染，包括歐盟國家、瑞士及香港。報道指發現若干蛋製品含有氟蟲腈，該成份被歐盟禁止用於食物生產。歐洲各國當局勒令數以百萬計受污染雞蛋於超級市場下架，並已採取措施以改善雞蛋生產行業的整體觀感。倘於新加坡發現受污染雞蛋，我們無法向閣下保證未來於新加坡將不會發生有關事故，亦無法保證我們的業務及營運不會因任何其後有關蛋製品生產的醜聞或負面報道而受到影響。

風險因素

與新加坡有關的風險

社會、政治、監管、經濟及法律發展以及新加坡政府政策的任何變動或會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的業務、前景、財務狀況及經營業績可能會受到新加坡社會、政治、監管、經濟及法律發展而造成不利影響。該等範疇的不明朗因素包括但不限於戰爭、地區衝突、恐怖襲擊、極端主義、民族主義、合約失效、利率變動、實施資本控制、政府政策變動或有關徵稅方式的新規定或法規出台的風險。任何負面發展可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

目前，我們所有業務及主要市場均位於新加坡。由於在可見未來預期新加坡繼續為我們的營業地點及核心市場，故新加坡經濟負面發展可能會對我們的業務造成重大不利影響。儘管新加坡整體經濟環境看似樂觀，惟概不保證其將於未來繼續向好。

失去或減少新加坡政府的政府資助可能會對本集團的財務表現及經營業績造成不利影響。

於往績記錄期間，我們收取新加坡政府提供的若干政府資助，包括但不限於農糧獸醫局糧食基金、農業生產力基金以及生產力及創新優惠計劃。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，我們收取的政府資助總額分別約為175,000新加坡元、85,000新加坡元及27,000新加坡元，佔同時期純利分別約12.5%、4.9%及2.3%。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—影響我們經營業績的主要因素—政府資助及監管環境」一節。

然而，由於相關政府政策或會不時變更，故概不保證我們將繼續收取與過往水平相同或相若的政府資助。失去政府資助或政府資助減少或會對我們的財務表現及經營業績構成不利影響。

風險因素

我們的主要營運附屬公司於新加坡註冊成立，而大部分執行董事及高級管理層為新加坡居民。彼等的主要資產位於新加坡，因此難以對新加坡附屬公司、身處新加坡的董事或高級管理層執行境外判決。

我們的主要營運附屬公司乃根據新加坡法律註冊成立。大部分執行董事及高級管理層成員為新加坡居民，而大部分資產及該等董事及高級管理層的資產均位於新加坡。於新加坡執行若干境外判決乃根據(i)法院選擇協議法(第39A章)（「法院選擇協議法」）、(ii)境外判決相互執行法(第265章)（「境外判決相互執行法」）及(iii)英聯邦判決相互執行法(第264章)（「英聯邦判決相互執行法」）。

根據法院選擇協議法，倘境外判決在作出該判決的國家法院生效，則該判決可獲新加坡法院承認及強制執行，惟該國家須為二零零五年海牙法院選擇協議公約締約國（「原國家」）並已追認該公約，且該判決可於原國家強制執行。法院選擇協議法僅適用於國際民事或商業糾紛。英聯邦判決相互執行法及境外判決相互執行法並不適用於獲法院選擇協議法承認或強制執行的判決。境外判決相互執行法適用於由香港高級法院作出的判決，而英聯邦判決相互執行法則適用於(i)英聯邦判決相互執行（延長）（綜合）通知所列的國家，包括香港（就一九九七年六月三十日或之前的判決而言）、新西蘭、斯里蘭卡、馬來西亞、向風群島、巴基斯坦、汶萊達魯薩蘭國、巴布亞新幾內亞及印度（查謨—喀什米爾邦除外）；及(ii)澳洲若干省份及領土的高級法院作出的判決。根據境外判決相互執行法及英聯邦判決相互執行法，自該等司法權區高級法院作出的境外判決須經辦理登記方可生效。倘境外判決並非由境外判決相互執行法或英聯邦判決相互執行法範圍內的國家作出，或未獲法院選擇協議法承認或強制執行，則自新加坡法院獲取判決為按普通法強制執行該判決的唯一途徑，因此難以對新加坡附屬公司、身處新加坡的董事及高級管理層強制執行境外判決。

與[編纂]有關的風險

股份的流通量及價格可能波動。

[編纂]未必反映[編纂]完成後買賣股份的價格。概不保證股份市價不會低於[編纂]。股份價格亦可能大幅波動。[編纂]後買賣股份的價格亦可能受(其中包括)以下因素影響而大幅波動：

- 投資者對本集團以及本集團未來計劃及前景的看法；
- 本集團經營業績的變動；
- 科技發展；

風險因素

- 本集團或競爭對手的定價變動；
- 本集團主要高級管理層的變動；及
- 一般經濟及其他因素。

股份概無過往市場。

在[編纂]前，股份概無公開市場。於聯交所[編纂]並不保證股份買賣市場將發展為活躍及流通的市場。倘股份買賣市場未有發展為活躍的市場或於[編纂]後未能維持活躍，股份的市價及流通量或會受到重大不利影響。

過往股息並不反映未來股息。

於往績記錄期間，本集團成員宣派及派付股息合共0.2百萬新加坡元。潛在投資者不應以有關股息作為本集團未來股息政策的依據。概不保證未來將按類似水平宣派或派付股息，甚或不宣派或派付股息。過往股息率不應用作釐定未來股息款項的參考或基準。未來任何將予宣派股息的款項將受其他因素影響，其中包括經考慮未來營運資金需求、可供分派溢利的數量、本集團經營業績、營運資金、資本及資金需求、稅項需求、適用法律及其他相關因素後由我們的董事作出的酌情決定。

主要股東未來在公開市場出售大量股份可能導致股份市價下調壓力。

於[編纂]後在公開市場出售大量股份或如有可能進行有關出售事項將對股份市價造成不利影響。部分股份受若干[編纂]期規限，有關詳情載於本文件「[編纂]」一節。有關股東將可於[編纂]期屆滿後出售彼等的股份。出售大量股份可能導致股份市價下調壓力。

由於[編纂]高於每股有形資產賬面淨值，故投資者將面臨即時攤薄。

緊接[編纂]前，股份[編纂]高於每股有形資產賬面淨值，故根據每股最高[編纂][編纂]港元計算，[編纂]的股份投資者的[編纂]匯總有形資產淨值將被即時攤薄至每股[編纂]港元。此外，我們可於未來考慮發行額外新股份以撥付有關我們現有業務或新收購事項的擴張或新發展。倘我們日後以低於每股有形資產賬面淨值的價格發行額外新股份，則股份投資者的每股有形資產賬面淨值於其發行時可能被進一步攤薄。