

## 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，且於二零一七年，按收益計佔新加坡本地雞蛋生產市場份額約20.7%，而於二零一七年，按新加坡雞蛋消費總量計，估計市場份額約為7.8%。

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。我們於新加坡經營自有產蛋養殖場，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」品牌進行銷售，且在每隻巴氏殺菌全蛋上蓋有或印有「®」字樣。於往績記錄期間，我們亦於新加坡為客戶採購少量鵪鶉蛋、皮蛋及鹹蛋。

我們的新鮮雞蛋指一般未經加工的雞蛋，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。除皮蛋及鹹蛋為於本地採購外，我們的加工蛋製品均以自有養殖場生產的雞蛋製造。

## 定價

我們一般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明細：

|           | 截至三月三十一日止年度 |       |         |        |        |       |         |        |        |      |         |        |
|-----------|-------------|-------|---------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|------|---------|--------|
|           | 二零一六年       |       |         |        | 二零一七年  |       |         |        | 二零一八年  |      |         |        |
|           | 佔總收益        |       | 銷量      | 平均單價   | 佔總收益   |       | 銷量      | 平均單價   | 佔總收益   |      | 銷量      | 平均單價   |
| 千新加坡元     | 百分比         | 千新加坡元 |         |        | 百分比    | 千新加坡元 |         |        | 百分比    |      |         |        |
| 新鮮雞蛋      | 13,811      | 77.9  | 90,837  | 0.1520 | 12,877 | 64.7  | 89,519  | 0.1438 | 14,288 | 56.9 | 97,132  | 0.1470 |
| 加工雞蛋      |             |       |         |        |        |       |         |        |        |      |         |        |
| 巴氏殺菌液蛋    | 1,523       | 8.6   | 12,948  | 0.1172 | 3,110  | 15.6  | 29,069  | 0.1070 | 5,198  | 20.7 | 41,885  | 0.1241 |
| 巴氏殺菌濾心蛋   | 667         | 3.8   | 1,360   | 0.4908 | 1,453  | 7.3   | 2,449   | 0.5934 | 1,772  | 7.0  | 2,780   | 0.6374 |
| 巴氏殺菌全熟剝殼蛋 | 900         | 5.1   | 4,251   | 0.2117 | 1,136  | 5.7   | 5,713   | 0.1988 | 1,527  | 6.1  | 7,688   | 0.1986 |
| 巴氏殺菌全蛋    | 571         | 3.2   | 1,774   | 0.3251 | 1,004  | 5.0   | 4,042   | 0.2484 | 1,510  | 6.0  | 6,166   | 0.2449 |
| 其他加工雞蛋    | 257         | 1.4   | 591     | 0.4343 | 334    | 1.7   | 779     | 0.4287 | 828    | 3.3  | 1,938   | 0.4272 |
| 總計        | 17,729      | 100   | 111,761 |        | 19,914 | 100   | 131,571 |        | 25,123 | 100  | 157,589 |        |

### 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3.1百萬新加坡元。我們的農產品公平值調整後毛利率則由截至二零一七年三月三十一日止年度約17.4%下降至截至二零一八年三月三十一日止年度約12.3%，主要由於(i)本集團新收購附屬公司(即泉成發)導致所採購新鮮雞蛋(該等雞蛋的平均售價較自產新鮮雞蛋低)的銷售額增加，以及新鮮雞蛋及自產加工蛋製品(以自產新鮮雞蛋製成)的市場需求增加，及(ii)如本文件「財務資料」一節所述，所採購新鮮雞蛋增加導致銷售成本增加、僱員報酬增加以及收成時按公平值減估計銷售點成本初步確認農產品所得收益。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 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|----------------------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                      | 二零一六年       |       |       | 二零一七年 |       |       | 二零一八年 |       |       |       |
|                      | 千新加坡元       |       |       | 千新加坡元 |       |       | 千新加坡元 |       |       |       |
|                      | 新鮮雞蛋        | 加工雞蛋  | 總計    | 新鮮雞蛋  | 加工雞蛋  | 總計    | 新鮮雞蛋  | 加工雞蛋  | 總計    |       |
| <i>農產品公平值調整前的業績：</i> |             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 毛利                   |             | 3,145 | 1,218 | 4,363 | 3,125 | 2,094 | 5,219 | 2,916 | 2,901 | 5,817 |
| 毛利率                  |             | 22.8% | 31.1% | 24.6% | 24.3% | 29.8% | 26.2% | 20.4% | 26.8% | 23.2% |
| <i>農產品公平值調整後的業績：</i> |             |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 毛利                   |             | 1,853 | 882   | 2,735 | 1,964 | 1,498 | 3,462 | 1,607 | 1,482 | 3,089 |
| 毛利率                  |             | 13.4% | 22.5% | 15.4% | 15.3% | 21.3% | 17.4% | 11.2% | 13.7% | 12.3% |

## 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，主要包括超市及小型超市、食品及餐飲店舖及餐廳、批發商及零售商以及網上銷售平台。截至二零一八年三月三十一日止三個年度各年，我們向五大客戶作出的銷售分別佔總收益約39.2%、36.9%及30.7%，而向最大客戶作出的銷售分別佔總收益約14.2%、11.5%及8.4%。下表載列我們於往績記錄期間不同類型客戶所產生的收益明細：

|         | 截至三月三十一日止年度   |             |               |             |               |             |
|---------|---------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
|         | 二零一六年         |             | 二零一七年         |             | 二零一八年         |             |
|         | 千新加坡元         | 佔總收益<br>百分比 | 千新加坡元         | 佔總收益<br>百分比 | 千新加坡元         | 佔總收益<br>百分比 |
| 超市及小型超市 | 7,791         | 43.9        | 8,402         | 42.2        | 7,296         | 29.0        |
| 食品及餐飲   |               |             |               |             |               |             |
| 店舖及餐廳   | 7,118         | 40.2        | 7,674         | 38.5        | 15,363        | 61.2        |
| 批發商及零售商 | 2,820         | 15.9        | 3,774         | 19.0        | 2,332         | 9.3         |
| 網上銷售平台  | —             | —           | 64            | 6.3         | 133           | 0.5         |
| 總計      | <u>17,729</u> | <u>100</u>  | <u>19,914</u> | <u>100</u>  | <u>25,123</u> | <u>100</u>  |

截至二零一八年三月三十一日止年度，食品及餐飲店舖及餐廳產生的收益與二零一七年同期相比增加約8.0百萬新加坡元，而截至二零一八年三月三十一日止年度，超市及小型超市產生的收益與二零一七年同期相比減少約1.1百萬新加坡元。由於加工蛋製品主要向食品及餐飲店舖及餐廳出售，而新鮮蛋製品則主要向超市及小型超市出售，董事認為，該客戶組合變動主要由於相關期間的加工蛋製品銷售上升及新鮮蛋製品銷售下降所致。截至二零一八年三月三十一日止年度，來自食品及餐飲店舖以及餐廳的收益增加主要受以下各項帶動：(i)我們於二零一七年五月一日收購泉成發後(其客戶群主要包括食品及餐飲店舖以及餐廳)的新客戶需求；及(ii)本集團若干現有及新食品及餐飲店舖客戶對我們新鮮雞蛋、巴氏殺菌液蛋、巴氏殺菌溏心蛋及巴氏殺菌全熟剝殼蛋的需求上升。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—銷售及客戶」及「財務資料—收益」各節。

## 概 要

### 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。於截至二零一八年三月三十一日止三個年度各年，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65.7%，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28.6%。

### 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，於二零一七年，按收益計，我們擁有新加坡本地雞蛋生產量約20.7%的市場份額，而於二零一七年，按新加坡雞蛋消費總量計，估計本集團的市場份額約為7.8%。

本集團亦面對鄰近國家的激烈競爭，尤其是馬來西亞及中國，因其於生產方面擁有成本優勢。根據弗若斯特沙利文報告，新加坡約77%雞蛋由馬來西亞雞蛋生產商供應。

有關進一步詳情，請參閱本文件「行業概覽—新加坡雞蛋市場的競爭格局」及「風險因素—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」各節。

## 概 要

### 競爭優勢

董事相信，本集團的成功有賴(其中包括)下列競爭優勢：

- 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，並得到有效激勵；
- 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本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

我們的主要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，我們計劃實行以下業務策略：

- 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  |              |            |
|------------------|--------------|--------------|------------|
|                  | 二零一六年        | 二零一七年        | 二零一八年      |
|                  | 千新加坡元        | 千新加坡元        | 千新加坡元      |
| 收益               | 17,729       | 19,914       | 25,123     |
| 銷售成本             | (14,994)     | (16,452)     | (22,034)   |
| 毛利               | 2,735        | 3,462        | 3,089      |
| 其他收入(附註1)        | 206          | 113          | 1,584      |
| 其他收益／(虧損)淨額      | —            | (433)        | 67         |
| 收成時按公平值減估計銷售點成本  |              |              |            |
| 初步確認農產品所得收益      | 1,638        | 1,749        | 2,734      |
| 生物資產公平值變動減估計     |              |              |            |
| 銷售點成本所得收益／(虧損)   | 333          | 381          | (865)      |
| 銷售及分銷開支          | (2,080)      | (1,982)      | (2,314)    |
| 行政開支             |              |              |            |
| —有關籌備[編纂]的專業服務費用 | —            | —            | (1,719)    |
| —其他              | (1,177)      | (1,162)      | (1,416)    |
| 融資成本             | (265)        | (187)        | (197)      |
| 除所得稅前溢利(附註2)     | 1,390        | 1,941        | 936        |
| 所得稅抵免／(開支)       | 6            | (193)        | (463)      |
| 本公司股權持有人應佔年內     |              |              |            |
| 除稅後溢利及全面總收益(附註3) | <u>1,396</u> | <u>1,748</u> | <u>473</u> |

#### 附註：

- 截至二零一八年三月三十一日止三個年度，其他收入主要包括政府資助分別約175,000新加坡元、85,000新加坡元及68,000新加坡元，該等政府資助主要包括農糧獸醫局糧食基金、農業生產力基金、生產力及創新優惠計劃以及加薪津貼計劃。有關新加坡政府資助類別以及其各自基準及條件的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—政府資助」一節。此外，就截至二零一八年三月三十一日止年度而言，其他收入亦包括有關根據補充美國技術許可協議撥回的應計特權費約1.1百萬新加坡元，以及因感染馬立克氏病事故而獲得保險索償約0.3百萬新加坡元。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—其他收入」一節。
- 截至二零一八年三月三十一日止年度，除所得稅前溢利約為936,000新加坡元。倘美國許可人不同意豁免收取美國技術許可協議項下特權費而本集團須支付必要的特權費，則截至二零一八年三月三十一日止年度的除所得稅前虧損將約為121,000新加坡元。
- 截至二零一八年三月三十一日止年度，除稅後溢利約為473,000新加坡元。倘美國許可人不同意豁免收取美國技術許可協議項下特權費而本集團須支付必要的特權費，則截至二零一八年三月三十一日止年度的除稅後虧損將約為584,000新加坡元。

## 概 要

本集團的總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額增加所致。

我們的總收益由截至二零一七年三月三十一日止年度約19.9百萬新加坡元增加約5.2百萬新加坡元或約26.2%至截至二零一八年三月三十一日止年度約25.1百萬新加坡元，主要由於加工蛋製品銷售額增加所致。

### 於二零一五年四月一日(往績記錄期間開始時)的累計虧損

於二零一五年四月一日，本集團已累計虧損約1.8百萬新加坡元。由於本集團於截至二零一六年三月三十一日止年度產生除稅後溢利約1.4百萬新加坡元，故該等累計虧損於二零一六年三月三十一日減至約0.4百萬新加坡元。董事相信，本集團於二零一四年實施增加收益的策略，透過擴闊產品類型，將單售新鮮雞蛋轉為兼售加工蛋製品，使本集團能將其截至二零一五年三月三十一日止年度的財務業績轉虧為盈，並於往績記錄期間維持盈利能力。

### 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點成本入賬，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。

於二零一七年九月前後，由於發生感染馬立克氏病事故，導致本集團兩批育雛及蛋雞的死亡率高於正常水平。如董事所確認，約85,000隻育雛及蛋雞受馬立克氏病事件影響並因而死亡，並無獲屠宰。董事亦確認，根據動物及雀鳥法，所有該等受影響育雛及蛋雞已獲隔離，而死亡育雛及蛋雞已由一名獨立第三方持牌一般廢物收集商處置。有關法定要求的進一步詳情，請參閱本文件「監管概覽—從事本集團業務的法律及牌照—動物及雀鳥法(第7章)」一節。透過本集團採取的監控措施及紓緩措施，董事相信，本集團的新鮮雞蛋生產業務將於二零一九年三月前恢復至正常生產水平。有關感染馬立克氏病事故以及本集團所採取監控及紓緩措施的進一步詳情，請參與本文件「業務—針對家禽相關疾病的預防措施」一節。

## 概 要

### 匯總財務狀況表摘要

|                   | 於三月三十一日        |                |                |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
|                   | 二零一六年<br>千新加坡元 | 二零一七年<br>千新加坡元 | 二零一八年<br>千新加坡元 |
| 非流動資產             | 13,102         | 14,206         | 16,713         |
| 流動資產              | 6,907          | 8,669          | 8,309          |
| 流動負債              | 5,412          | 5,467          | 8,510          |
| 流動資產淨值／(負債淨額)(附註) | 1,495          | 3,202          | (201)          |
| 非流動負債             | 4,961          | 6,224          | 4,855          |
| 權益及負債總額           | 20,009         | 22,875         | 25,022         |

附註：

我們於二零一七年三月三十一日的流動資產淨值約3.2百萬新加坡元其後於二零一八年三月三十一日變更為流動負債淨額約0.2百萬新加坡元，主要由於提取本集團現有短期銀行融資作為臨時融資選擇以撥付續租我們的生產設施所在土地的租賃地價所致，並同時就更長期銀行融資進行磋商。

### 匯總現金流量表摘要

|                | 截至三月三十一日止年度    |                |                |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                | 二零一六年<br>千新加坡元 | 二零一七年<br>千新加坡元 | 二零一八年<br>千新加坡元 |
| 營運資金變動前的經營現金流量 | 3,645          | 4,865          | 4,835          |
| 經營活動所得現金淨額(附註) | 2,731          | 5,515          | 4,048          |
| 投資活動所用現金淨額     | (504)          | (3,064)        | (4,690)        |
| 融資活動所用現金淨額     | (1,841)        | (786)          | (474)          |
| 年初現金及現金等價物     | (136)          | 250            | 1,915          |
| 年末現金及現金等價物     | <u>250</u>     | <u>1,915</u>   | <u>799</u>     |

附註：

截至二零一八年三月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額約為4,048,000新加坡元。倘美國許可人不同意豁免收取美國技術許可協議項下特權費而本集團須支付必要的特權費，則截至二零一八年三月三十一日止年度的經營活動所得現金淨額將約為2,991,000新加坡元。



## 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   |              |               |              |               |              |
|-------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|             | 二零一六年         |              | 二零一七年         |              | 二零一八年         |              |
|             | 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         | 6,763         | 30.7         |
| 包裝材料        | 547           | 3.6          | 594           | 3.6          | 905           | 4.1          |
| 採購雞蛋        | 1,263         | 8.4          | 1,015         | 6.2          | 4,611         | 20.9         |
| 折舊          | 2,025         | 13.5         | 2,304         | 14.0         | 2,303         | 10.5         |
| 僱員報酬        | 1,401         | 9.3          | 1,539         | 9.4          | 2,394         | 10.8         |
| 經營租賃租金      | 269           | 1.8          | 269           | 1.6          | 267           | 1.2          |
| 水電費         | 582           | 3.9          | 533           | 3.2          | 521           | 2.4          |
| 使用藥物及接種疫苗   | 294           | 2.0          | 317           | 1.9          | 259           | 1.2          |
| 其他          | 855           | 5.7          | 1,005         | 6.1          | 1,283         | 5.8          |
| 農產品公平值調整前   |               |              |               |              |               |              |
| 銷售成本業績      | 13,366        | 89.1         | 14,695        | 89.3         | 19,306        | 87.6         |
| 農產品公平值變動減估計 |               |              |               |              |               |              |
| 銷售點成本所得收益   | 1,628         | 10.9         | 1,757         | 10.7         | 2,728         | 12.4         |
| 銷售成本總計      | <u>14,994</u> | <u>100.0</u> | <u>16,452</u> | <u>100.0</u> | <u>22,034</u> | <u>100.0</u> |

## 概 要

### 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 |       |       |
|---------------|-------------|-------|-------|
|               | 二零一六年       | 二零一七年 | 二零一八年 |
| <b>盈利率</b>    |             |       |       |
| 毛利率           | 15.4%       | 17.4% | 12.3% |
| 純利率(附註1)      | 7.9%        | 8.8%  | 1.9%  |
| 股本回報率         | 14.5%       | 15.6% | 4.1%  |
| 總資產回報率        | 7.0%        | 7.6%  | 1.9%  |
| <b>流動資金比率</b> |             |       |       |
| 流動比率          | 1.3         | 1.6   | 1.0   |
| 速動比率          | 1.1         | 1.4   | 0.8   |
| <b>資本充足率</b>  |             |       |       |
| 資產負債比率(附註2)   | 72.1%       | 64.9% | 78.2% |
| 債務與權益比率       | 68.8%       | 47.8% | 71.4% |
| 利息覆蓋率         | 6.2         | 11.4  | 5.8   |

附註：

1. 純利率由截至二零一七年三月三十一日止年度約8.8%大幅下降至截至二零一八年三月三十一日止年度約1.9%，主要由於截至二零一八年三月三十一日止年度產生[編纂]約[編纂]百萬[編纂]所致。
2. 資產負債比率按債務總額(即借款、融資租賃負債、應付一名股東款項及應付一名非關聯方款項)除以年末權益總額再乘以100%計算。

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及馬先生於緊隨[編纂]後直接或間接持有於本公司股東大會上的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業務擁有權益。

## 概 要

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])估計約為[編纂]百萬新加坡元(相當於約[編纂]百萬港元)(基於[編纂]每股[編纂][編纂]港元的指示性範圍中位數，而約[編纂]百萬新加坡元(相當於約[編纂]百萬港元)已於截至二零一八年三月三十一日止三個年度的匯總全面收益表扣除)。我們預期於截至二零一九年三月三十一日止年度的匯總全面收益表扣除約[編纂]百萬新加坡元(相當於約[編纂]百萬港元)，而[編纂]百萬新加坡元(相當於約[編纂]百萬港元)將於[編纂]後入賬列作自權益扣減。

上述[編纂]款項將對截至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，本集團就截至二零一八年三月三十一日止三個年度分別宣派股息約零、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。自TPEC截至二零一七年九月三十日止年度的溢利撥付中期股息每股普通股100,000新加坡元(合共200,000新加坡元)已於二零一七年三月三十日獲批准。該中期股息已於二零一七年十月三十日悉數清償。

自TPEC截至二零一八年六月三十日止九個月的保留盈利撥付中期股息每股普通股100,000新加坡元(合共200,000新加坡元)已於二零一八年七月十三日獲批准。該中期股息已於二零一八年七月三十一日悉數清償。

自安安截至二零一八年三月三十一日止年度的保留盈利撥付末期股息每股普通股0.06新加坡元(合共600,000新加坡元)已於二零一八年七月十三日獲批准。該末期股息已於二零一七年七月三十一日悉數清償。

除上文所披露者外，於二零一八年三月三十一日後任何期間，本公司或組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，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，請參閱本文件「財務資料—股息」一節。

## 概 要

### 未來計劃及[編纂]

[編纂][編纂]淨額經扣除[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][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%)將用於擴展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]<br>每股[編纂]港元計算 | 根據最高[編纂]<br>每股[編纂]港元計算 |
|------------------------------|------------------------|------------------------|
| 市值(附註1)                      | [編纂]港元                 | [編纂]港元                 |
| 未經審計[編纂]經調整每股<br>有形資產淨值(附註2) | [編纂]港元                 | [編纂]港元                 |

附註：

- (1) 股份的市值計算乃基於預期緊隨[編纂]及[編纂]完成後將予發行[編纂]股股份，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) 有關計算未經審計[編纂]經調整每股有形資產淨值，請參閱本文件附錄二「未經審計[編纂]財務資料」。

### 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任何撤銷或不予重續牌照影響；

## 概 要

- 生產設施中斷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

本集團一直計劃增長及擴充業務，因此考慮[編纂]。經考慮聯交所的國際化水平、於全球金融市場的成熟地位以及有充足的機構資本及資金投資於香港的[編纂]公司，董事認為聯交所此平台較其他[編纂]地點更適合本集團[編纂]。

董事認為，[編纂]對我們的未來增長有利，並將提升本集團的長遠價值，原因如下：

#### (i) 為我們提供合適集資平台以實行我們的業務策略

本集團的策略是透過在現有生產基地擴展產蛋能力、產品多元化及提升我們生產加工蛋製品的實力，務求取得增長。為致力達成上述業務策略，我們透過興建額外一間兩層高的小母雞舍及額外三間兩層高的蛋雞舍，實行本文件「業務－業務策略」一節所披露的五年期擴張計劃。於往績記錄期間，儘管本集團能以內部資金及銀行借款撥付業務活動，惟在不增加本集團借款的情況下，該等內部資金及銀行借款未必能提供足夠資金以供本集團擴張計劃所用。董事認為，本集團維持一定程度的現金結餘及可得信貸融資屬必要及審慎之舉，以為本集團可能不時面臨任何意料之外的流動資金需求提供緩衝空間。再者，倚賴內部資金及借款將導致撥款過程更緩慢冗長，亦限制本公司可取得的借款金額。[編纂]平台有助本集團優化資金組合，以最大限度提升股東回報。因此，董事認為，[編纂]將為我們提供一個合適的集資平台，以開拓資本市場並從中獲取足夠財力以實行業務策略。鑒於本集團的擴張計劃持續進行，[編纂]亦將為我們提供一個長遠的集資平台，於[編纂]後透過二級市場集資活動籌集資金。於鞏固財力後，董事相信，我們將能把握未來新加坡雞蛋需求及本地雞蛋消費額上升的機會，以提升我們於新加坡雞蛋生產市場的市場份額。

## 概 要

### (ii) 加強我們與客戶及供應商的業務關係，並吸引更多人才為本集團服務

董事亦認為，成為[編纂]公司將加強我們與客戶及供應商的業務關係，並吸引更多人才為本集團服務。作為[編纂]公司，客戶及供應商將對(i)我們的蛋製品質量；及(ii)我們的財務狀況穩定性及信譽更有信心。

### (iii) 提升我們的競爭力

儘管董事同意蛋製品為普遍食品及此行業在新加坡的性質相對穩定，惟市場競爭激烈。本集團不單與新加坡的均勢供應商競爭，亦與主要來自馬來西亞等海外的均勢供應商一較高下。[編纂]地位將使本集團從競爭對手中脫穎而出，尤其是本集團現時擴張加工蛋製品的銷售範圍，逐漸與其[編纂]同行的業務模式有所區分。隨著本集團一直擴張其加工雞蛋分部的銷售範圍，我們亦吸引規模較大及較知名的企業客戶，該等客戶要求及預期彼等的供應商財務穩健及管理妥善。

### (iv) 提升客戶及供應商對我們的信心

由於[編纂]公司須遵守披露規定而提供公開資料及需要具有較高的企業管治標準，故有利本集團的客戶及供應商評估本集團履行責任的能力。客戶及供應商的信心為本集團穩定及可預計的業務關係奠定良好基礎。此外，由於本集團倚賴供應商提供大額採購訂單，可循公開資料查閱本集團的財務實力、本集團的[編纂]實體地位以及預期附帶的制衡架構，將在所有情況相同之下使彼等較有信心向本集團提供更佳信貸條款及合作機會。因此，董事認為，聯交所[編纂]地位為本集團向主要持份者(包括但不限於客戶、供應商、投資者及僱員)顯示本集團財務穩定及信譽、企業管治質素及業務可持續發展的最有力證明。

### (v) 提升我們的聲譽及品牌形象

再者，基於[編纂]公司的聲譽、[編纂]地位、財務公開披露及受有關監管機構全面規管監督，客戶及供應商亦可能屬意與[編纂]公司合作。由於新加坡年輕一代以往對我們的業務不感興趣，故成為[編纂]公司的另一個優勢為吸引更多人才為本集團服務及擴展業務。

## 概 要

[編纂]的地位亦將提升我們的聲譽、品牌形象及我們與競爭對手競爭的能力，從而或會增強我們的實力，以便我們日後有效把握任何機會。

### (vi) 擴大及開拓我們的股東基礎

此外，由於[編纂]及[編纂]容許香港機構及專業投資者投資於我們的股份，故有助擴大及開拓我們的股東基礎，從而建立更廣闊的股東基礎，使本公司及股東整體受惠。

有關未來計劃的進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

## 往績記錄期間後的近期發展狀況

於二零一八年三月三十一日後，我們繼續集中在新加坡生產及銷售新鮮雞蛋及加工蛋製品。董事確認，新鮮雞蛋及加工蛋製品的銷量維持相對穩定，而本集團於往績記錄期間後未有對定價政策作出任何重大變動。於本文件日期，新加坡整體經濟及市場狀況概無重大不利變動，從而對本集團過往或未來的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。

本集團截至二零一八年五月三十一日止兩個月的收益較二零一七年同期收益上升，主要由於售出雞蛋數目由截至二零一七年五月三十一日止兩個月的25.3百萬隻雞蛋增加至二零一八年同期的29.8百萬隻雞蛋，同時雞蛋平均售價維持相對穩定。收益增加主要受我們於二零一七年五月一日收購泉成發後的新客戶需求及巴氏殺菌液蛋的需求上升所帶動。

於二零一八年四月，本集團已就營運資金需求提取銀行借款約2.5百萬新加坡元，以及償還貸款約800,000新加坡元，該筆貸款已於二零一八年三月提取，作為臨時融資選擇以撥付土地續租，同時就更長期銀行融資進行磋商。

於往績記錄期間後及截至本文件日期，董事確認，除[編纂]及於二零一八年四月提取銀行借款的影響外，我們的財務及貿易狀況概無任何重大不利變動，亦無發生任何事件而對本文件附錄一所載會計師報告載列的財務資料造成重大不利影響。

鑒於雞蛋加工活動增多導致用電量上升，故本集團更致力於環保工作，投資約675,000新加坡元於養殖場內若干生產設施的天台安裝太陽能電池板。我們已於二零一八年六月四日支付首期付款約202,000新加坡元，而餘額約472,000新加坡元將於二零一八年十月前後完成安裝太陽能電池板時以銀行借款撥付。

自二零一八年七月二日起，Guan Sing Eggs開始經營買賣新鮮雞蛋業務。