

---

## 風險因素

---

在作出任何有關本公司的投資決定前，有意投資者應審慎考慮本招股章程所載的全部資料，尤其應考慮並評估下列與投資本集團相關的風險。目前我們尚未知悉或目前認為並不重要的其他風險及不明朗因素，或會損害我們的業務、財務狀況及經營業績。發生以下任何一項事件可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響，並導致發售股份的市價大幅下降。

### 與本集團營運有關的風險

#### 爆發動物疾病，包括最近的禽流感或其他類似疫症，或會對我們的業務構成不利影響

近來，包括中國在內的若干亞洲國家出現包括口蹄疫及禽流感在內的動物疾病。禽流感，尤其是H5N1病毒，是可在家禽之間傳播的一種疾病，在若干情形下可能傳播予人類並可致命。於二零零四年及二零零五年爆發的禽流感對中國全國及各地以及亞洲多國的經濟造成相當大的損害。禽流感在中國爆發期間，大量家禽被銷毀，由於公眾普遍擔心H5N1病毒，雞肉產品在中國的銷量大幅下降。

鑒於我們所處的行業為飼料、雞肉及食品加工行業，在禽流感或類似動物疾病爆發期間，我們可能被直接要求暫時停止業務營運。倘我們任何雞隻被懷疑帶有禽流感，則我們或我們的供應商可能須大量銷毀家禽。我們的僱員及職員倘被確定為潛在禽流感傳染源，亦可能須被隔離。此外，我們的出口業務亦可能因某些目的地國家可能實行的禁令或限制進口而受到影響。禽流感或其他類似疫症再次爆發，可能會大幅降低我們的飼料及雞肉產品的銷量，並對我們的生產活動造成干擾。

#### 我們依賴契約農戶養殖我們生產雞肉產品所使用的活雞

我們的業務在很大程度上依賴充足及穩定的活雞供應。在我們的一條龍業務模式之下，生產我們的雞肉產品所用活雞中約85% (按照二零零六年的數字) 是由我們透過契約飼養獲取。於二零零七年五月三十一日，我們已與超過3,000名契約農戶訂立合約。我們建議該等農戶向我們購買飼料及新孵化雞雛。按照我們的契約飼養安排，我們同意按訂明的價格向契約農戶收購彼等養殖的雞隻，惟彼等須遵守我們現行的程序及標準。我們並未與契約農戶訂立長期協議，無法保證契約農戶將繼續按照我們可接受的價格向我們供應活雞或日後繼續向我們供應活雞。

---

## 風險因素

---

我們無法保證契約農戶將嚴格遵守我們的標準飼養程序，及供應符合我們質量控制要求的優質活雞，亦無法保證契約農戶將繼續履行他們的合約責任。尤其是在活雞市價上漲時，他們透過將雞隻售予第三方人士或在市場上出售或使用劣質飼料可賺取更多利潤。發生上述任何事件可能會對我們活雞的供應造成負面影響，繼而可能對我們的生產及盈利能力構成不利影響。

### 我們的業務、財務狀況及經營業績或會因原料的價格波動及供應中斷而受到不利影響

玉米和豆粉是我們飼料生產的主要原料，分別佔截至二零零六年十二月三十一日止年度飼料的總銷售成本約28%及31%。玉米和豆粉的價格受市場供求狀況、國內政府政策、氣候及其他自然災害的影響。由於我們將我們的飼料應用在餵飼由契約農戶所養殖的雞隻，並將我們本身的雞肉用作生產加工食品，主要原料價格大幅上升將會對利潤率帶來不利影響。例如，二零零五年的每月平均玉米價格在每噸約人民幣1,280元(約165.8美元)至人民幣1,320元(約171.0美元)的範圍內波動，及至二零零六年起則出現大幅上升，由二零零六年每噸約人民幣1,260元(約163.2美元)飆升至二零零七年三月每噸約人民幣1,540元(約199.5美元)。此外，我們亦可能面臨從其他供應商及時獲取其他品質合格原料(例如豬肉、蔬菜和棕櫚油)的困難。倘若我們無法提高售價從而將增加的成本轉嫁給我們的客戶，或解決我們產品所需的合格原料之充足供應中斷的問題，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 我們的銷售及行銷依賴第三方經銷商，無法與經銷商及授權零售店保持良好關係或將其挽留，可能會對我們的業務構成不利影響

我們的大部分產品銷售予獨立經銷商及授權零售店，而他們再將我們的產品向最終客戶銷售。於往績記錄期間，向及透過獨立經銷商及授權零售店進行的銷售分別佔我們總銷售額約55.7%、58.3%、56.9%及54.9%。我們預期我們的銷售將繼續依賴這些經銷商及授權零售店。然而，我們與眾多此等經銷商並無訂立長期合約。這些經銷商並無義務僅向我們採購產品。此外，這些經銷商在我們的銷售及分銷網路中扮演重要角色。倘若我們無法與經銷商維持良好關係或將其挽留於我們的銷售及分銷網路之中，我們的銷售、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

---

## 風險因素

---

我們未來的成功取決於我們是否能夠預計消費者對深加工食品的口味及喜好以及品質及食品安全要求的變化並及時作出回應

我們深加工食品的成功及受歡迎程度取決於我們生產及銷售具大眾市場具吸引力產品的能力。然而，消費者的口味及喜好以及飲食習慣或會改變。此外，中國消費者越來越注重食品安全及品質及其對健康的影響。倘若我們不能預計消費趨勢的變化並及時作出回應，或不能據此開發出新產品，倘若消費者對我們的產品安全及品質失去信心，我們的深加工食品的需求可能下降，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響。

### 我們的持續增長部分依賴我們的研發能力

我們自我定位為優質產品的供應商。我們的成功一直依賴於我們的研發能力。研發能力令我們能夠生產迎合大眾口味的深加工食品。我們提升產品品質及性能並推出新產品的能力將依賴我們自身的研發能力。倘若我們無法保持並提高研發能力以保持我們產品的高檔地位，或開發滿足市場需求的新產品，我們的實力將會削弱，而我們或會失去競爭力，這將對經營業績及業務前景構成不利影響。

我們在中國、越南及馬來西亞開展業務及出口深加工食品須取得多種執照、許可證及政府批文，倘若無法取得任何或全部這些執照及許可證，或會對我們的業務及未來業務擴張計畫構成不利影響

根據中國法律及規例，我們須取得並繼續持有多種執照及許可證，方可在中國經營雞肉加工及飼料生產業務。這些執照及許可證包括飼料生產企業審查許可證及工業產品生產許可證(肉類加工)。同樣，我們在越南及馬來西亞開展飼料生產業務須取得多種執照及許可證。除上述執照及許可證之外，我們亦須就我們的生產工序、物業及食品取得多種政府批文及遵守適用的衛生及食品安全標準。倘若這些執照及許可證的有關法律及規例或其申領標準出現任何變更，以致我們可能無法取得或繼續持有任何或全部這些執照、許可證及批文，可能會對我們的業務、經營業績及未來業務擴張計畫構成不利影響。

---

## 風險因素

---

此外，為出口深加工食品，我們須取得進口我們產品的國家發出的牌照及許可證。我們已經獲取執照，可以向日本、韓國及新加坡出口我們的深加工食品。然而，我們無法保證將來能夠繼續持有這些執照，以繼續經營出口業務，我們亦無法保證能夠取得我們的目標市場國家發出的新執照，以擴張我們的業務。此外，進口地司法權區隨時可能就進口執照或許可證法例或政策作出不利於我們的改變，例如進口地司法權區可能使進口規則更加繁瑣或嚴格，或可能放寬規例允許更多實體從事進口，從而加劇競爭。我們在海外的市場份額可能會因競爭加劇而下降。倘若我們無法獲取或繼續持有出口執照及許可證，或倘若進口地司法權區在法例及政策方面作出不利於我們的修訂，我們的出口業務可能會暫時或永久中斷。

### 在中國新企業所得稅法生效之後，我們或會失去稅務優惠待遇

二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會頒佈中國新企業所得稅法（「**新稅法**」），將於二零零八年一月一日起生效並同時取代中國外商投資企業及外國企業所得稅法（「**外商投資企業稅法**」）及中國企業所得稅法暫行規定。新稅法將綜合當前內資企業及外商投資企業兩種獨立的稅務制度，對兩類企業徵收25%的統一企業所得稅稅率。

根據新稅法，在新稅法頒佈前現時享有優惠稅率的企業將自新稅法生效之日起五年內過渡至新稅率。根據現行適用法規，現時享有定期稅務減免的企業在該訂明期間到期之前將繼續享有該稅務優惠待遇，對於那些尚未開始享有稅務優惠待遇的虧損企業，有關稅務優惠待遇將自新稅法生效之日起開始計算。

根據外商投資企業稅法，天津大成、黑龍江大成、大連美食及長春農牧（均為外商投資企業）在彌補過往年度結轉的所有稅務虧損後於首兩個獲利年度有權獲豁免企業所得稅，且於隨後三年獲減免一半企業所得稅。所有這些公司均獲中國有關當局批准有權享有24%的國家企業所得稅優惠稅率，且免繳地方企業所得稅。免除首兩個獲利年度的企業所得稅對我們的除稅後利潤產生重大有利影響。根據新稅法，這些公司將繼續享有三年企業所得稅減半的待遇，但24%的國家企業所得稅優惠稅率將被新稅法的25%固定稅率取代。我們預期，在這四家公司當前享有的企業所得稅全免待遇到期之後，我們的稅務開支將會增加。

---

## 風險因素

---

根據外商投資企業稅法，宮產食品享有12%的國家企業所得稅優惠稅率。根據新稅法，該優惠稅務待遇可能不再享有，而宮產食品可能須自二零零八年起按25%的稅率繳納國家企業所得稅。

由於新稅法的實施細則尚未由中國政府公佈，在過渡期間如何提高稅率尚不明朗。然而，新稅法及企業所得稅稅率的變動將對我們的經營業績及財務狀況構成不利影響。

### 我們須遵守日趨嚴格的環保規例

我們的生產及營運須遵守中國、越南及馬來西亞的環境法律及規例。在活雞屠宰及雞肉加工過程中，我們產出大量廢水及其他可能被視為污染源的廢物，例如雞隻的內臟。為遵守環保法律及規例，我們亦產生多種成本及開支（包括安裝設施及設備及支付廢物處置費）。倘若中國、越南或馬來西亞任何一國家將來對現有環境法律及規例頒佈任何修訂或頒佈更加嚴格的環保法律及規例，我們遵守該等法律規定的任務將變得更加繁重，並可能增加我們的生產成本，並最終對我們的生產及經營業績構成不利影響。

此外，我們無法保證一直能夠遵守中國、越南及馬來西亞目前或未來所有環保法律及規例。未能遵守有關法律及規例可能會遭受處分（包括罰款及承擔責任或強制停業），並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 我們相當大部分收入來自中國的銷售

於往績記錄期間，我們總收入約80.4%至89.5%來自中國的銷售。我們預期，我們在中國的銷售將繼續佔我們總收入的重大比例。中國經濟出現重大滑坡或爆發疫症將對我們的產品銷售構成負面影響，並對我們的業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。

**倘若我們無法償還現有債務或獲取額外融資，我們的業務及未來擴張計劃或會受到不利影響**

我們的業務營運依賴銀行借款作為融資來源之一。於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日以及二零零七年五月三十一日，本集團的銀行借款分別約為45,800,000美元、38,000,000美元、44,200,000美元及60,800,000美元。當利率上升或我們的業務、利潤或財務狀況因本招股章程中所述的任何因素受到不利影響時，我們可能面臨償

---

## 風險因素

---

還本金及／或利息的困難。我們可能繼續依賴銀行借款以擴張我們的業務。無法按類似或更優惠的條款獲取充足的銀行借款或另類銀行融資將會對我們的財務狀況及未來擴張計劃構成不利影響。

於往績記錄期間，我們的債權比率分別約為75.5%、58.1%、56.0%及62.7%。無法維持低水平的債權比率可能會令我們陷入不穩定的財務狀況及相對其他競爭對手處於競爭劣勢。此外，高債權比率或會防止我們在現有貸款下再作借貸、取得新造貸款或按優惠條款取得新造貸款。這些或會對我們的業務及財務狀況構成負面影響。

我們的營運屬資本密集型，倘我們未能維持充足的營運資金，則我們的業務或會受到不利影響。

由於在我們的業務營運過程中需要大量的營運資金，我們的營運屬資本密集型。此外，我們的原料供應商一般要求交貨後30天內付清款項。因此，我們需要大量現金用來採購我們的活雞和其他原料。另一方面，儘管我們給予我們的主客戶30至60天的信用期，我們通常要求我們的經銷商在交貨時付清款項。我們以經營活動所得的現金流量及短期借款來滿足我們的營運資金需求。倘若我們無法透過銷售活動、收回應收賬款或維持銀行貸款維持充足的營運資金，我們業務營運所需的營運資金可能不足，而我們的財務狀況或會受到不利影響。

### 過往股息不應用作我們未來股息政策的指標

股息的宣派及支付以及股息的數額將由董事酌情決定，且可能會受到我們的控股股東影響。無論我們會否宣派股息，股息金額將取決於多種因素，包括我們的業務營運、盈利、盈餘、財務狀況及附屬公司向我們支付的股息在內。我們無法保證未來將宣派及支付任何股息。

### 我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額

截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日，本集團分別錄得流動負債淨額約8,200,000美元及1,700,000美元。本集團於往績記錄期間錄得流動負債淨額的主要原因是，於整個往績記錄期間，我們通常利用短期借款為我們的營運資金需求融資。我們利用短期貸款以盡量減少整體融資成本，乃由於其通常具備較長期貸款更優惠的息率。截至二零零六年十二月三十一日，我們錄得約11,700,000美元的流動資產淨值，主要得益於本集團業務表現改善。有關本集團的債項及流動資金、財務資源及資本架構的其他詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。本集團無法保證將來一直能夠錄得流動資產淨值。

---

## 風險因素

---

### 無法估計的業務中斷或會對我們的業務構成不利影響

我們的業務營運容易因天災及不可抗力(例如火災、水災、電力中斷或中國的食品加工公司破產)而中斷。我們並未就此類事件投保業務中斷保險。由上述事件引致的任何損失或損毀或會導致我們的生產活動中斷，並對我們的業務營運構成不利影響。


### 我們任何主要人員流失或將來無法吸納該等人員將對我們的業務及發展前景構成不利影響

我們未來的成功有賴於我們高級管理層的持續服務。我們的多名主要行政人員，包括執行董事韓家寰先生、張鐵生先生及陳福獅先生在內，已在本集團及與我們業務相關的行業工作超過20年。他們的才幹、貢獻、經驗及領導才能對我們業務的成功舉足輕重。倘若這些主要人員不再為我們提供服務，我們又且無法物色到足夠的替代人選，我們將失去市場競爭力，這可能會對我們的經營業績及前景構成不利影響。我們擬擴大生產規模並發展其他市場以提高我們的市場份額，而我們的擴張將需要額外人員。此外，我們或須提供更佳的薪酬福利以吸引及挽留主要人員，這將增加我們的營運成本。我們無法保證將來能夠挽留現有的主要行政人員或吸納額外的合資格人員。

### 偽冒品及我們授權的零售店之欠佳表現或會對我們的公司聲譽及產品形象構成負面影響

我們無法保證將來不會發生偽冒事件，亦不能保證我們能夠發現每件已發生的偽冒事件。此外，我們在中國各地亦擁有200多個銷售我們產品的授權零售店。由於我們允許他們在其零售店使用我們的品牌及海報，他們在經營過程中的欠佳表現或會損害我們的公司形象。偽冒品及我們的授權零售店表現欠佳或管理不善將對我們的公司聲譽及產品形象構成負面影響。他們亦將導致我們的市場份額降低及收入減少。


### 我們或無足夠能力保護我們的商標，可能會損害「大成」品牌及我們的業務

我們所用的主要商標為「」，該商標由我們的母公司大成長城企業擁有及特許我們使用。該商標正於香港、中國及台灣進行註冊，登記成功與否須視乎多項因素而定，而我們無法保證其可順利登記成功。一個可能出現的情況是第三方聲稱該商標侵犯其知識產權而提出申索，我們因而可能須耗用大量的管理層人員時間及資源就有關申索抗辯，且亦無

---

## 風險因素

---

法無保證有關抗辯將會成功。由於在中國有大量新登記正受審查，目前無法釐定「」是否或會否侵犯他人的知識產權。倘若我們就侵犯他人商標的任何申索抗辯失敗，我們或須採取若干行動，包括支付金錢方面損害，或改動或終止使用主要商標，而上述任何行動均會對我們的業務及聲譽構成不利影響。

### 我們或須承受損失、法律責任或損害，而我們目前的投保範圍未必足以涵蓋與本集團營運有關的風險

我們的營運承受一般與製造業務有關之危險及風險，該等危險及風險可能導致人身損害或財產損失。我們就政治風險投保，以保障自二零零四年以來因其他國家實行的禁令或限制進口而無法向海外銷售產品所導致的損失。我們並無投購產品責任險，因此，倘本集團任何產品遭指稱導致身體損傷或其他有害影響，則我們可能須面對產品責任索償之風險。此外，我們並未就人身損傷及環境責任購買業務中斷險或第三方責任險。發生上述任何事件或會導致我們的業務中斷，致使我們承受重大損失或責任。我們目前投購的保險未能涵蓋的任何損失或責任或會對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 我們的銷售可能因季節性因素及雞肉的市價變動而升跌

我們的經營業績在過去曾出現季節性波動。我們在中國的銷售於緊接中國農曆年、勞動節（五月一日）、黃金週、國慶節（十月一日）及夏季來臨之前會上升。出現升跌乃由於節日促進了雞肉產品的消費，因而促進了我們的產品銷售。在五月至八月期間，由於消費者在夏天飲食習慣改變，我們適宜燒烤及野餐的產品銷量大增。將我們某一年度的中期及年度業績內的經營業績進行比較未必有意義。因此，我們的中期業績不應作為我們全年表現的參考指標。此外，我們銷售雞肉產品所得收入可能因雞肉市價變動而受不利影響。

### 我們在中國擁有及租賃的物業可能存在違規情況

於最後實際可行日期，我們尚有一幢建築面積約為278.82平方米的樓宇未取得正式房屋所有權證，該樓用作住宅用途，對本集團的營運並不重要。有關該物業的詳情載於本招股章程附錄四「第一類— 貴集團於中國擁有及佔用的物業權益」一節第8項。我們可能須遷離該物業，在此情況下，我們將須為現時於該物業居住的四位員工重新安排住宿。倘必須遷離該物業，根據本集團中國法律顧問的意見，我們可就遭受的有關損失及損害對該物業的賣方提出訴訟。



---

## 風險因素

---

本集團還租用五個物業作生產、住宅或零售用途，建築面積合共約4,978平方米，有關該五個物業的詳情載於本招股章程附錄四「第六類— 貴集團於中國租用及佔用的物業權益」一節第29、34、35、38及43項。相關租約的出租人未提供相關業權證或其他證明彼等有必要業權或權利租出該等物業予我們的相關文件。倘出租人不擁有該等物業的業權或出租該等物業予我們的合法及不受約束權利，則根據中國法律法規有關租約安排可能失效，並可能受到第三方質疑。根據本集團中國法律顧問的意見，在此情況下，我們有權就遭受的任何損失及損害向出租人提出索償。董事相信，該等物業對於本集團的營運並無重要聯繫，乃由於該等物業合共僅佔本集團於往績記錄期間營業額約0.6%。

本集團另租用一處建築面積約9,030平方米的物業作生產用途，有關詳情載於本招股章程附錄四「第六類— 貴集團於中國租用及佔用的物業權益」一節第31項。於最後實際可行日期，由於該物業產權待定，租賃協議尚未於相關中國機關進行登記。該物業已由出租人抵押以擔保欠若干金融機構的債務，倘出租人無力償付債務，將導致有關金融機構採取法律行動執行有關抵押權利。本集團已與承押人訂立一項債務轉讓協議（作為收購該物業過程的一部分），而該物業的業權轉讓已於二零零七年七月三十一日獲法院批准。經中國法律顧問確認，租約期間該物業業權未註冊及變動不會影響租賃協議的效力。此外，地方土地管理機關已書面確認，該物業並無登記任何租賃協議。但是，只要租賃協議仍未註冊，租賃協議不能優先於對該物業行使管有權的真正第三方。

本集團另訂立兩份租賃協議（「兩份租賃協議」），據此，本集團已同意自各業主（獨立第三方）租用兩項建於集體土地上的物業（「兩項物業」），建築面積合共約13,718平方米，作生產、工廠及倉庫用途。有關兩項物業的詳情載於本招股章程附錄四「第六類— 貴集團在中國租用及佔用的物業權益」一節第40及41項。根據本集團中國法律顧問的意見，由於兩項物業建於集體土地上，本集團佔用兩項物業並不符合中國土地管理法。因此，兩份租賃協議可能被中國有關當局視為無效，且本集團可能被強制遷離兩項物業。

---

## 風險因素

---

因此，倘本集團出於任何原因被迫遷離上述物業，據董事估計，可能會產生額外成本約人民幣4,400,000元（約570,000美元），其中包括搬遷費用，且完成搬遷可能需長達六個月時間，而在搬遷期間本集團在上述物業內進行的業務營運可能會中斷。控股股東已承諾彌償本集團因任何土地或物業所有權之直接或間接導缺陷而導致的即時或於上市後須由本集團任何成員公司支付的任何損害、損失或負債，詳情載於本招股章程附錄六「遺產稅、稅項及其他彌償保證」一段。

### 我們於過往會計期間的利潤率甚低

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年度及截至二零零七年五月三十一日止五個月，我們的毛利率分別約為6.6%、8.2%、8.4%及8.7%，而純利率分別約為0.4%、1.7%、2.6%及5.1%。我們的利潤率能否維持取決於多項因素，其中包括售價及生產成本。售價可能受消費需求及當時市況改變影響，兩個因素很大程度上非我們所能控制。我們無法保證，各期利潤率不會出現波動。倘日後的利潤率持續走低，我們亦無法確保獲得或維持盈利。關於往績記錄期間的財務狀況及經營業績的詳盡討論及分析，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

### 我們的營運業績可能因生物資產及農產品公允價值的變動而遭受不利影響

根據國際會計準則第41條（農業）（「IAS41」）的規定，我們須於每個年結日反映生物資產及農產品公允價值的變動減估計銷售點成本，所得出的任何收益或虧損均於合併損益表確認。農產品初步按其公允價值計算，減產蛋時估計的銷售點成本，其後按成本計入存貨。我們的生物資產包括未成年及成年種雞（我們獲取肉雞蛋的雞隻），分別佔本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年五月三十一日的流動資產總值約1.3%、1.1%、0.6%及0.6%。我們的農產品由種蛋構成，分別佔本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年五月三十一日的流動資產總值約0.3%、0.2%、0.4%及0.6%。

就董事所知，並無專門從事種雞估值的合資格專業估值師，而市場亦無種蛋牌價。再者，種雞並不存在活躍市場，市場所釐定的價格或價值並不適用於本集團種雞的現況。本集團生物資產及農產品的估值由我們經驗豐富且受過良好教育的管理團隊進行，估值以當

---

## 風險因素

---

地當時的市價為基準。上述市價資料由我們的種雞供應商提供，而我們亦依賴內部控制系統記錄生物資產的數量及狀況。請參閱本招股章程「財務資料」一節「主要會計政策及估計—生物資產及農產品」一段。

除於截至二零零四年十二月三十一日止年度確認收益約343,000美元外，本集團於截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止各年及截至二零零七年五月三十一日止五個月，確認生物資產公允價值的變動產生的虧損分別約67,000美元、193,000美元及84,000美元。本集團的營運業績可能隨我們的生物資產公允價值的變動（該變動反映現行市場現況）而改變。我們無法向閣下確保，本集團生物資產公允價值於日後不會減少，如有減少則可能對本集團營運業績造成不利影響。

### 本集團農產品的平均市價升跌可能對我們的營運業績及財務狀況造成不利影響

我們的農產品由種蛋構成，分別佔本集團於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日及二零零七年五月三十一日的流動資產總值約0.3%、0.2%、0.4%及0.6%。我們於往績記錄期間經歷農產品平均市價出現波動的情況。於二零零五年，我們的農產品平均市價較二零零四年增長約30.7%，而於二零零六年，我們的農產品平均市價較二零零五年下跌約6.1%。我們的農產品平均市價取決於非我們所能控制的多項因素，例如，動物疾病的爆發，而我們無法保證日後不會出現波動。農產品平均市價的波動將影響於本集團合併損益表內確認的農產品公允價值，並可能對本集團營運業績及財務狀況造成不利影響。

### 與本行業有關的風險

**政府規例（包括發牌規定、質量標準、政府收費及適用於玉米提煉行業的稅率）改變或會對業界產生不利影響**

根據中國法律，從事雞隻屠宰、肉品加工及飼料生產行業的企業受主要包括農業部、商務部、衛生部、質量監督檢驗檢疫總局及國家環境保護總局等多個政府機關的嚴格監管，這些監管機關對這些行業的多個方面進行監管，在中國擁有廣泛的酌情權及權力。企業須從中國有關當局獲取適當的執照、證書及許可證，同時維持中國有關當局規定的相關產品質量標準。我們已就原料採購、現有產品的生產及銷售獲取所有必要的執照、證書及許可證，且我們的產品符合相關的國家產品質量及衛生標準（倘適用）。然而，我們無法保證能夠在有關執照、證書及許可證到期後重新申領這些執照、證書及許可證。這些執照、證書及許可證的申領標準及產品質量及衛生的有關國家標準可能不時轉變且可能變得更加嚴格。此外，頒佈任

---

## 風險因素

---

何與我們業務及營運相關的有關獲取及續領執照、證書及許可證的新訂及／或更嚴格法律、規例及規定以及產品質量及衛生標準的規定，可能會大幅增加我們的合規及維持成本或可能阻礙我們的業務增長。再者，任何政府稅務及收費的變動或新增稅項及收費的頒佈或我們曾享有的優惠稅務待遇的取消可能大幅增加我們的營運成本。上述任何事件或會對我們的業務、財務業績及前景構成不利影響。

**我們在競爭環境中營運，或會面臨來自國內外企業日趨激烈的競爭，這可能影響我們的市場份額及邊際利潤**

我們在中國、越南及馬來西亞各地市場面臨提供類似產品的公司的競爭。我們的飼料、雞肉及深加工食品通常面對品質要求較高的最終客戶，例如中國的肯德基及日本的伊藤榮堂及7-Eleven連鎖店，我們就爭取該等最終客戶面臨尤其是來自外國供貨商日趨激烈的競爭。我們無法保證，我們目前或潛在的競爭對手不會開發品質與我們相若或優於我們的產品，或比我們更快適應不斷演化的消費者喜好或市場趨勢。此外，中國、越南及馬來西亞加入世貿組織，已經加劇了相關市場的競爭，而且情況可能繼續，原因為預期更多的外國競爭對手會進駐這些市場建立業務及營運。競爭加劇亦可能導致價格戰或負面品牌宣傳，兩者均可能對我們的市場份額及邊際利潤構成不利影響。我們無法保證能夠與我們現有或潛在的競爭對手有效競爭。

**倘若食用我們的任何食品導致人身損傷或疾病，我們可能須承擔重大責任**

我們的深加工食品可能遭遇來自未經授權的第三方干擾或產品污染或變質，包括於採購、家畜養殖及生產過程中出現的外來污染、化學品、物質或殘餘物。食用任何受污染或變質的深加工食品可能對我們的消費者造成損傷。在若干情形下，我們可能須進行產品回收。雖然我們的產品須通過我們的嚴格質量監控程序及政府檢驗及須遵守政府規定，但是我們不能保證，食用本集團產品將不會影響日後的健康，亦不能保證我們不會面對有關該等事宜的索償或訴訟。此外，任何產品回收或任何有關指控我們的產品導致人身損傷或致病的負面報道可能對我們的聲譽及我們的企業和品牌形象產生不利影響。由於我們並未投購產品責任險，對我們執行有關產品責任的判決可能對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與在中國經營業務有關的風險

本集團絕大部分資產均位於中國，而本集團大部分收入亦源自中國的業務。因此，本集團的業務及資產受到與在中國經營業務相關的重大政治、經濟、法律及其他不明朗因素所影響，有關因素詳見下文討論。

### 中國的經濟、政治和社會狀況及中國政府實施的政策轉變可能對本集團的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響

中國經濟在很多方面有別於大多數發達國家，包括架構、政府干預、發展水平、增長率、外匯管制、資本再投資、資源分配、通脹率及貿易平衡狀況。中國經濟現正由計劃經濟逐步邁向市場主導經濟。雖然中國政府近年來已落實多項措施，強調利用市場力量進行經濟改革、減低國家對生產性資產之持有比例及建立完善公司管治制度，但中國之大部份生產性資產仍屬中國政府所有。中國政府在產業發展、資源分配、生產、定價及管理方面仍扮演重要角色。我們不能保證中國政府將繼續實行經濟改革政策。

此外，我們未必能夠在任何情況下從中國政府實施的經濟改革措施中受益。我們的經營及財務業績可能會因政治、經濟及社會狀況或中國政府有關政策轉變而受到不利影響，例如法律、法規(或其詮釋)變更、為控制通脹而可能實行的措施、稅率或稅法變更、對外幣兌換施加更多限制及施加更多進口限制。

### 中國的司法制度發展尚未完善，其內在不確定因素可能會限制我們可享有的法律保障並對我們的業務構成不利影響

儘管本公司乃根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，但是我們業務的絕大部分乃透過我們根據中國法律成立的附屬公司經營。中國的司法制度以成文法為基礎。自上世紀70年代後期以來，中國政府已經頒佈了多項處理經濟事務的法律法規，如證券的發行和交易、股東權利、外商投資、公司組織和管治、商業、稅務和貿易。但是，這些法律法規很多還比較新，正處在發展之中，而且有著不同的解釋，而執法也可能有不一致之處。

---

## 風險因素

---

此外，中國法院以往公佈的判例有限，這些判例可以在後來的案件中被引用作為參考但是沒有強制效力，作為先例的價值有限。中國法規解釋的不確定性可能會影響到閣下所能獲得的法律補救及保障，並可能對閣下的投資有不利影響。

### 外匯法規的變動和將來人民幣匯率的變動，均可能對未來支付股息的價值產生影響

人民幣價值會由於中國政府政策而改變，並且在很大程度上受國內及國際經濟及政治發展所影響。過去十年，人民幣兌美元的官方匯率整體一直保持穩定。於二零零五年七月二十一日，中國政府開始准許人民幣價值根據市場供求與一籃子貨幣掛鉤於受規管的範圍內上落。同日，人民幣兌美元升值約2.1%。截至最後實際可行日期，人民幣兌美元進一步升值約7.3%。由於我們的收入及利潤主要以人民幣計值，人民幣貶值將對我們以外幣計值的股份價值及就該等股份應付的股息構成不利影響。

### 我們是一家控股公司，非常依賴其附屬公司派付的股息提供資金

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司，並透過我們在中國的附屬公司經營其核心業務。因此，我們是否有資金向股東支付股息視乎從這些附屬公司收取的股息而定。倘若我們的附屬公司招致債務或虧損，上述債務或虧損可能削弱其向我們支付股息或其他分派的能力。因此，我們向股東支付股息的能力將會受到限制。中國法律規定，股息只可以按照中國會計準則及制度計算的溢利支付，而上述準則與其他司法權區的公認會計準則(包括國際財務報告準則)在許多方面存在差異。中國法律亦規定，外商投資企業須撥出部分溢利作為法定儲備。這些法定儲備不可作現金股息分派。此外，銀行信用額度的限制性條款或我們或我們的附屬公司將來或會簽訂的其他協議亦可能限制我們的附屬公司向我們分派股息的能力和我們收取股息的能力。因此，上述對我們主要資金來源使用的限制可能會對我們向股東支付股息的能力有不良影響。

### 與在越南及馬來西亞經營業務有關的風險

#### 經濟、社會及法律因素

由於本集團在越南及馬來西亞經營部分業務，我們的業務、前景、財務狀況及經營業績或會受到這兩個國家的政治、經濟及社會變動或發展，以及影響這兩個國家的地區事件的不利影響。這些政治、經濟及社會發展及變動或會包括(但不限於)政府政策轉變、政局

---

## 風險因素

---

不穩、徵用、現有合約廢除、勞工激進行動(例如全面罷工)、戰爭、恐怖活動、暴動，以及息率、匯率、稅項、環境法規及進出口稅及限制的變動。倘越南及馬來西亞出現任何這些變動，或會對本集團之業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

越南以往一直奉行計劃經濟政策。儘管近年來越南政府開始實行多項經濟改革措施，以將越南經濟向市場經濟轉型，並制訂政策吸引國外投資者，但是上述巨大變化可能會帶來法律及政府政策在詮釋、實施及執行方面的不明朗性及不一致之處。不能保證越南政府將繼續實施所期望的政策，以促進經濟發展。此外，越南的司法制度尚處於發展初期。此外，越南法律的詮釋廣泛且因不同政府官員而異，越南的法院有廣泛權力，可在合約責任中加入隱含的公平條款。即使如此，政府機關對越南法律的詮釋及實施基準仍可能持有不同意見。

### 貨幣兌換及外匯管制

越南的法定貨幣越南盾不能自由兌換為其他貨幣，惟在若干情況下例外。根據外匯規例，外資企業獲准(其中包括)匯返其經營業務所得盈利，並就所提供服務或特許轉讓的技術支付款項。有關規則及規例已經放寬，現已允許外資企業透過獲授權經營外匯業務的銀行，將越南盾兌換成外幣，以支付現時以外幣計值的款項及償還外債。然而，不能保證越南外匯市場能供應充足的外幣(尤其是美元)及有關規則及規例於將來不會出現變動。

馬來西亞的法定貨幣馬幣的匯率變動亦可能令我們遭受外匯虧損，並因而可能對我們在馬來西亞的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。於一九九七年中至一九九八年中，馬幣兌美元的匯率大幅下跌。於一九九八年九月二日，馬來西亞中央銀行(馬來西亞國家銀行)採用固定匯率3.80馬幣兌1.00美元，較一九九七年六月底馬幣兌美元的價值大幅下跌。馬幣兌美元的固定匯率一直生效，直至二零零五年七月二十一日，馬來西亞國家銀行宣佈自當日起，馬幣的匯率可在限制下浮動。倘日後馬幣獲准全面浮動，則或會導致馬幣兌美元及其他貨幣的價值有所變動，這可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

### 與全球發售有關的風險

我們的股份過往並無公開市場，可能不會形成交投活躍的市場

股份於全球發售前並無公開市場。我們已申請在聯交所將股份上市及買賣。然而，在聯交所上市並不保證我們的股份將於全球發售完成後形成或維持交投活躍的市場。股份的發售價由我們與全球協調人(代表包銷商)磋商釐定，而發售價可能與全球發售後股份的市價相差甚遠。投資者可能無法按等於或高於發售價轉售他們所持有的股份。此外，由於在全球發售中提呈發售的股份的定價與交易之間相距五個營業日，我們的股份初始交易價格可能低於發售價。

### 股份的成交價或會波動

全球發售後，股份的成交價或會因(其中包括)以下我們大多無法控制的因素而大幅波動：

- 我們的經營業績變化(包括匯率波動引致的變化)；
- 證券分析員改變對我們財務表現的估計；
- 投資者對本集團的觀感及亞洲(包括香港及中國)的投資環境；
- 有關我們的業務所處行業的政策及發展改變；
- 我們或競爭對手更改定價政策；
- 股票市場價格及交易量波動；
- 主要人員加盟或離任；及
- 經濟及其他整體因素。

此外，近年股票市場(尤其是在中國擁有龐大業務的公司的股份)的價格及交投量波幅普遍上升，其中若干波動與有關公司的經營業績無關甚至不符。該等廣泛的市場及行業波動或會對股份市價有不利影響。



---

## 風險因素

---

### 任何主要股東日後出售股份或大幅減少股份投資或會對股份價格造成不利影響

倘於全球發售後在公開市場出售大量股份或預期會有大量股份出售，則股份市價可能受到不利影響。除「包銷」一節所述者外，並無對控股股東出售他們的股份施加限制。我們任何主要股東大量出售股份，或會導致股份市價下跌。此外，有關出售可能為我們日後視為適當之時間及價格發行新股份增添困難，因而對我們的集資能力形成限制。

由於本公司根據開曼群島法律註冊成立，而該等法律對少數股東提供的保障可能較香港及其他司法權區的法律為少，因此投資者保障其利益時或會面對困難

我們的公司事務受其大綱及章程以及開曼群島公司法和普通法規管。開曼群島有關保障少數股東權益的法例，在若干方面與香港及其他司法權區的法例有所不同，可能令我們的少數股東(包括我們的股份投資者)在開曼群島法例下享有的保障，不及香港法例或其他司法權區賦予的保障。例如，開曼群島並無類似公司條例第168A條的法例，以對在進行公司事務的過程中受到不公平損害的股東作出補償。請參閱本招股章程附錄五「本公司的組織章程及開曼群島公司法概要」。

### 控股股東或會採取不符合公眾股東最佳利益或與公眾股東有利益衝突的行動

於緊隨全球發售及資本化發行完成後(假設超額配股權不獲行使)，控股股東將合共實益擁有我們股份約52.88%。因此，控股股東將繼續有能力控制毋需經獨立股東批准的行動，藉此對我們的業務行使控制權。控股股東亦有能力控制董事選舉、釐定我們派付股息(如有)的時間及數額及通過決議案以收購與控股股東並無關連的公司或與之合併。控股股東可令本集團採取與我們或公眾股東最佳利益不符或有衝突的行動。倘控股股東的利益與我們其他股東的利益有衝突，或控股股東令我們選擇的目標與我們其他股東的利益有衝突，則其他股東可能會因控股股東促致的行動而處於不利地位。

---

## 風險因素

---

本招股章程所述有關中國、中國經濟、越南及馬來西亞經濟以及肉類加工及飼料生產業的若干事實及其他統計數據來源為各種官方資料，可能不可靠

本招股章程內載有若干有關中國、中國經濟、越南及馬來西亞經濟以及肉類加工及飼料生產業的若干事實及其他統計數據，乃摘錄自一般認為可信的官方刊物。然而，我們不能保證該等官方資料來源的素質或可靠性。該等資料並非經由我們、包銷商、或我們或彼等各自的附屬人士或顧問編製或獨立核實，因此，我們對該等可能與在中國境內外所編製的其他資料不盡一致的官方事實及統計數據的準確性不發表任何聲明。鑑於搜集資料的方法可能有缺陷或缺效率，或已出版資料與市場常規的差異及其他問題，本招股章程內的官方統計數據可能不準確，或不可能與為其他經濟體編製的統計數據進行比較，故不應過分依賴。此外，我們概不保證該等資料如其他地方般以同樣的基準或同等程度的準確性表述或編製。

在任何情況下，投資者應權衡這些事實或統計數據對其本身的重要性，不應對任何這些官方資料及統計數據過分依賴。

### 載於本招股章程的前瞻性資料或會被證實不準確

本招股章程載有若干「前瞻性」陳述，採用如「預測」、「相信」、「預期」、「估計」、「可能」、「或會」、「應該」、「應」及「將」等前瞻性用語。該等陳述包括(其中包括)我們發展策略的討論及有關我們日後營運、流動資金及資本資源的預測。股份的買家及認購人士務請注意，依賴前瞻性陳述涉及風險及不明朗因素，且任何或所有該等假設可能證實不確，以致依據該等假設的前瞻性陳述亦可能不確。有關此方面的不明朗因素包括該等上文所論述的風險因素。鑑於該等及其他不明朗因素，於本招股章程載入前瞻性陳述不應視作本公司將會達成計劃及目標之聲明或保證，而這些前瞻性陳述應從多項重要因素考慮分析，包括本節內所載者。除根據上市規則或聯交所其他規定進行持續披露的責任外，我們無意更新這些前瞻性陳述。閣下不應過分依賴這些前瞻性陳述。

---

## 風險因素

---

投資者不應依賴有關本集團及全球發售的報章報道或其他媒體所載的任何資料

於本招股章程刊發前，已有關於本集團及全球發售的報導，包括二零零七年九月十日的香港經濟日報、信報及蘋果日報，以及二零零七年九月十二日的信報，當中可能包括並無於本招股章程披露的若干企業資料、前瞻性陳述、溢利預測、本集團市場股份、企業架構及其他有關本集團的資料。我們並無授權任何人士在報章或媒體披露任何該等資料。我們不會就任何該等報章或媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任，亦無就任何該等資料或刊登內容是否恰當、準確、完整或可靠發表任何聲明。我們對任何載於本招股章程以外刊物而與本招股章程所載資料不符或有抵觸的任何該等資料概不負責。投資者於決定是否投資於我們的股份時，僅應依賴本招股章程及申請表格所載的資料，而不應依賴任何其他資料。