

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文屬概要，故並無載列可能對閣下屬重要的所有資料。閣下應先閱畢本文件(包括我們的財務報表及附註)。任何投資均涉及風險。部份特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下應先細閱該節。本概要所用的詞彙具本文件「釋義」一節所界定的涵義。

概覽

就二零一二年的收益而言，我們是中國湖南省常德市最大的豬肉供應商之一，主要從事豬肉產品生產及銷售的業務。我們的營運主要包括生豬屠宰以及生豬繁殖及飼養。我們的收益大部分源自向中國湖南省的客戶銷售肉品。於最後實際可行日期，我們的武陵屠宰場名列二零一三年常德市人民政府認可的12家常德「A類合格生豬定點屠宰企業」^(附註1)之一，亦是常德城區內唯一獲常德市人民政府認可的屠宰場，而其他11家「A類合格生豬定點屠宰企業」則位於常德其他地區。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的肉品總產量約52,754噸，相當於常德豬肉總產量約12.7%^(附註2)。根據Ipsos報告，湖南省及中國的生豬行業^(附註3)分散，並無單一經營者分別佔二零一二年中國及湖南省市場總額超過2%及5%。根據Ipsos報告，就二零一二年的收益而言，本公司名列常德首位，於湖南省為第三名，並為中國2,400個大型屠宰場的前20位。

我們於二零零八年一月展開我們的生豬屠宰業務並自設健康養殖場。於期間，我們屠宰的生豬總數中超過90%乃購自第三方供應商。為確保我們的肉品質量並進一步擴充我們的生豬產能，我們開發自家繁殖及飼養模式，以提升業務的垂直整合，當中涉及專業化配種、受孕及乳豬保育技術，以及外判育肥工序予地方育肥飼養戶以逐步擴充我們的生豬飼養能力。

二零零八年中，我們把我們的肉品種類從熱鮮肉及副產品拓展至冷鮮肉品及冷凍肉品。到了二零零八年底，我們亦加入時令加工豬肉，包括臘肉和香腸。我們的客戶包括合作門店營運商、超市、農貿市場豬肉貿易商、肉品貿易商及食品加工廠。

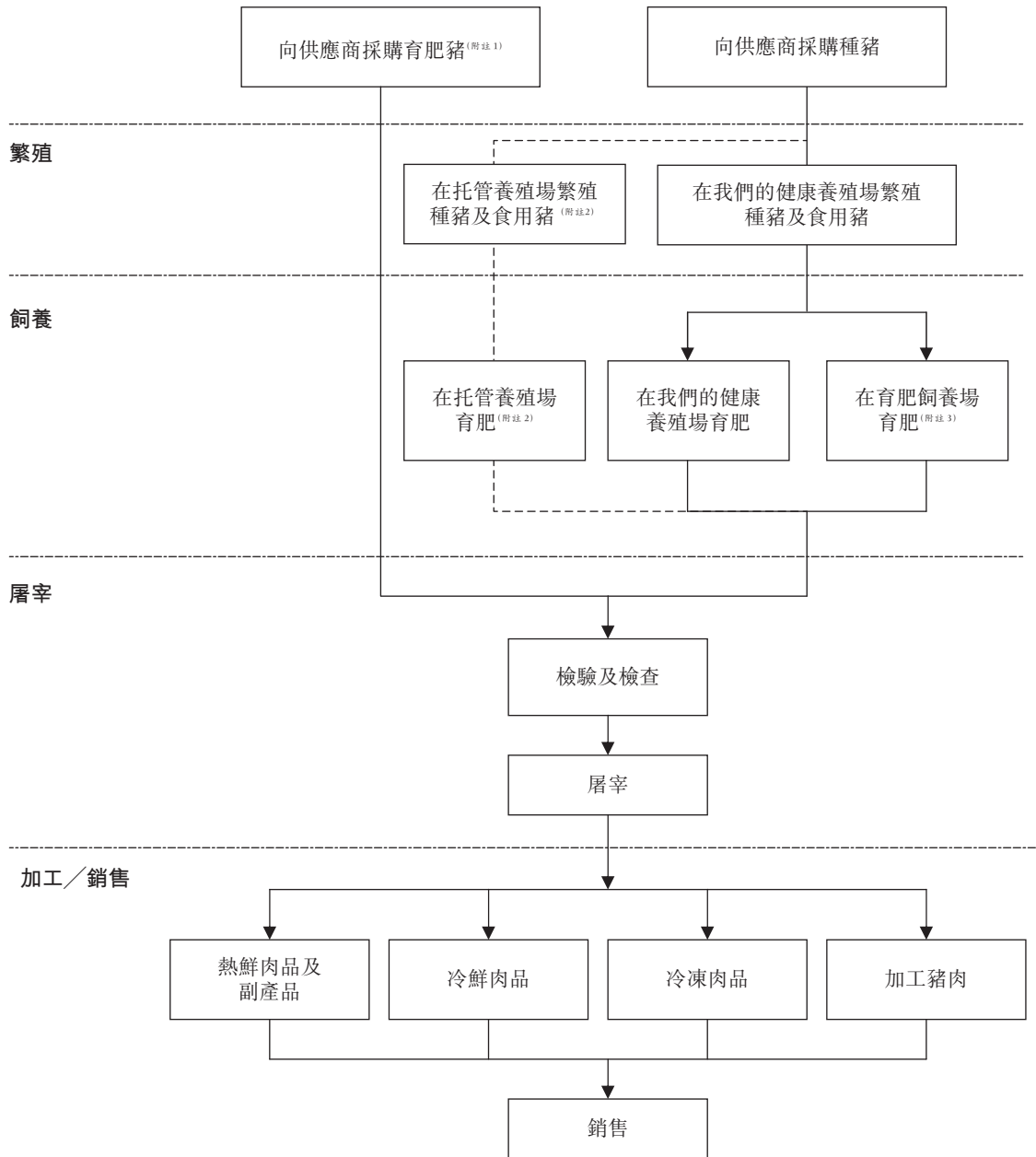
多年來，我們榮獲中國不同機構頒發的多個獎項，包括但不限於「湖南省農業產業化龍頭企業」、「湖南省質量信用A級企業」、「2011年度食品安全示範單位」、「2011年度食品安全承諾單位」、「生豬標準化示範場」及「環保先進企業」。此外，我們的質量管理系統及食品

附註：

1. 根據《生豬屠宰管理條例》，生豬屠宰企業按照所符合規定的不同水平分為兩類。符合《生豬屠宰管理條例》的法律規定，以及符合《關於嚴格執行生豬定點屠宰企業審核換證標準的通知》所載審核換證標準規定的生豬屠宰企業獲分類為A類，須遵守國家級行政規定及法規。B類生豬屠宰企業規模一般較小，並位處農村地區，須遵守地方行政規定及法規。
2. 本集團所佔常德市場份額是參照《湖南統計年鑒2013》所報告的二零一二年常德豬肉總產量以及本集團二零一二年的肉品總產量(不包括替其他個人屠宰戶代宰的生豬)計算。
3. 生豬行業包括生豬養殖、生豬屠宰及豬肉分銷。

概 要

安全管理系統也分別獲得ISO9001及ISO22000認證。我們的商標「歪脖脖」獲評為「中國馳名商標」及「湖南省著名商標」，足證我們在湖南省生豬行業的地位得到肯定。下圖大致闡述我們於期間至最後實際可行日期的業務模式：



附註：

1. 於期間，我們所屠宰的生豬超過90%乃採購自第三方供應商。
2. 於期間至二零一三年六月，我們亦合共與四名托管養殖戶就四個托管養殖場的營運訂立合作協議。該等安排最後實際可行日期已終止。進一步詳情請參閱本文件「業務」一節「托管養殖場」一段。
3. 我們自二零一一年五月開始委聘育肥飼養戶為我們提供生豬飼養服務。進一步詳情請參閱本文件「業務」一節「育肥飼養場」一段。

概 要

繁殖及飼養

於最後實際可行日期，我們設有一個健康養殖場，面積約41,533.5平方米，每年最高產能約50,000頭生豬。我們亦外判育肥工序予33名育肥飼養戶，提供我們健康養殖場所養殖的小豬予該等育肥飼養場作進一步飼養。我們計劃於未來聘請更多育肥飼養戶，以擴充我們的飼養能力，以及維持該等育肥飼養場優質生豬的穩定供應。我們亦踏入臨澧新養殖場建設工程的最後階段，該養殖場面積約36,000平方米，其計劃最高飼養能力約2,160頭母豬，預期每年最高產能約43,000頭乳豬，並已自二零一三年十一月投入試運。我們正進一步計劃興建三個新養殖場，總最高飼養能力約5,500頭母豬，每年最高產能約110,000頭乳豬。展望未來，我們計劃增加種豬數目，除了繁殖我們的自家種豬外，亦主要透過向第三方供應商採購，而我們的董事並不預期本集團在尋找種豬來源方面會遇到困難。

屠宰及豬肉加工

我們的武陵屠宰場總地盤面積約33,251平方米，最高屠宰能力約每年720,000頭生豬，分割營運的最高加工能力約每年12,600噸肉品。我們亦向其他個人屠宰戶提供代宰服務，此服務之收益佔我們期間內的總收益不足0.1%。我們現正興建新生產基地，並擬分兩個階段完成。第一發展階段包括一間每年最高屠宰能力約1,000,000頭生豬的新屠宰場，及每年最高能力約30,000噸豬肉的豬肉分割設備，以及冷藏設備，全部均已自二零一三年十二月投入試運。第二發展階段包括額外的豬肉加工設備以及冷藏設備，並預期分別於二零一四年第二季度及二零一四年底前後投入試運。第一發展階段試運期間，新生產基地將逐步接替武陵屠宰場的生豬屠宰及豬肉加工營運。董事目前計劃於新生產基地完全接替生豬屠宰及豬肉加工營運後保留武陵屠宰場的可用設施及機械，並以現行公平市場總額出售土地及處所予其他方。

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年九月三十日止九個月，武陵屠宰場的屠宰設施使用率分別約80.8%、95.0%、98.0%及98.2%，而武陵屠宰場的分割設備使用率分別約98.4%、107.7%、110.2%及124.9%。

以下載列我們於期間內屠宰的生豬來源及性質的明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零一三年九月三十日止九個月	
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		生豬 數目	佔總數 百分比
向供應商採購的生豬	545,265	93.8%	643,422	94.0%	669,263	94.9%	503,262	94.9%
在以下地方飼養的生豬								
— 健康養殖場	10,723	1.8%	14,064	2.1%	13,831	2.0%	5,668	1.1%
— 托管養殖場	10,010	1.7%	14,794	2.2%	4,591	0.6%	2,822	0.5%
— 育肥飼養場	—	—	330	0.0%	9,371	1.3%	10,009	1.9%
	20,733	3.5%	29,188	4.3%	27,793	3.9%	18,499	3.5%
根據代宰服務屠宰的生豬	15,436	2.7%	11,465	1.7%	8,403	1.2%	8,710	1.6%
	581,434	100.0%	684,075	100.0%	705,459	100.0%	530,471	100.0%

概 要

下表載列於期間，由採購自第三方供應商的生豬以及由我們養殖場及育肥飼養場飼養的生豬所製成的肉品之毛利率：

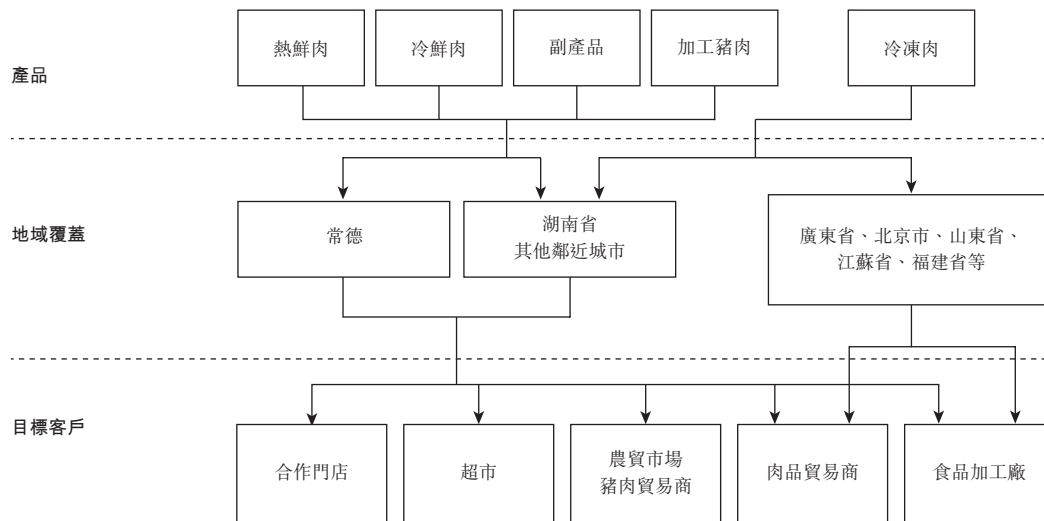
	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	毛利率 %	毛利率 %	毛利率 %	毛利率 %	毛利率 %
由以下製成的肉品：					
一 採購自第三方供應商的生豬	12.9	13.7	12.0	11.9	13.0
一 我們養殖場及育肥飼養場所飼養的生豬	18.4	36.7	27.9	30.5	16.3

(未經審核)

上述毛利率波動的原因，請參閱本文件「財務資料」一節「毛利及毛利率」一段。

銷售、客戶及供應商

下圖大致闡述我們於最後實際可行日期的銷售模式：



截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年九月三十日止九個月，除了合作門店營運商之外，我們分別共有135名、218名、212名及145名客戶。同期，我們對五大客戶的銷售額分別佔我們總收益約20.9%、21.2%、16.3%及19.0%，而我們對最大客戶的銷售額分別佔我們總收益約6.1%、6.2%、3.6%及4.8%。我們於期間的五大客戶於最後實際可行日期與本集團有約一至六年的業務關係。

於期間，我們向供應商的採購主要包括供生產肉品的育肥豬、飼料以及供我們養殖場進行養殖的種豬。截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一三年九月三十日止九個月，本集團分別向356名、357名、365名及287名生豬供應商進行採購。於同

概 要

一期間，我們向五大供應商的採購分別佔我們總採購約18.5%、25.6%、22.5%及24.2%，而我們向最大供應商的採購分別佔我們總採購約4.0%、5.4%、4.7%及5.1%。

競爭優勢

我們相信，我們的競爭優勢主要源於我們擁有良好定位及設有自家養殖場及生產基地，得以隨著中國生豬行業的整合趨勢而獲益，以及我們位於中國豬肉行業主要省份之一湖南省。我們的競爭優勢亦有賴於我們堅持良好衛生標準，成功打造出廣獲青睞的自家品牌「歪脖脖」，以及於湖南省內外擁有穩定而多元化的客源。

業務策略

我們的主要業務策略乃最終精簡並垂直整合我們的業務。臨澧新養殖場已於二零一三年十一月展開試運，三個新養殖場的建設工程預期將於二零一四年第三至第四季度前後竣工。新生產基地的第一階段已自二零一三年十二月投入試運，預期第二發展階段的額外豬肉加工設備及冷藏設備將分別於二零一四年第二季度及二零一四年底前後展開試運。有關擴充計劃的詳情，請參閱本文件「業務」一節中「業務策略 — 持續拓展我們的經營，最終精簡並垂直整合我們的業務」一段。

我們會致力持續拓展及豐富我們的產品種類，提升我們的市場覆蓋率，從而成為湖南省的龍頭豬肉供應商並進一步拓展至其他市場。

二零一一年八月八日，邱先生與湖南惠生當時的股東(丁先生及其他初始股東)達成股權轉讓協議，收購湖南惠生合共25%股權，總代價為現金人民幣13,860,000元。代價已於二零一一年十月二十七日全數付清，且不可撤回。作為重組的步驟之一，本公司於二零一一年十二月二十九日發行及配發500股入賬列為繳足的股份，邱先生則將其所持有湖南惠生的25%股權轉讓予香港惠生作回報。根據上述股權轉讓協議，邱先生並無獲授任何特殊權利。於二零一三年七月二十七日，根據本公司、湖南高新投及丁先生之間所訂立的投資協議，本公司向湖南高新投配發及發行419股股份，現金代價為24,844,400港元。有關代價於二零一三年七月二十七日全數付清。湖南高新投根據上述投資協議獲授予若干特殊權利，有關詳情載於「公司歷史、發展及重組」一節中「●投資 — 湖南高新投的投資」一段。在該等權利當中，「溢利保證」及「不競爭承諾」兩段所載權利將於●後持續生效，而「資訊權」、「反攤薄權」、「優先購買權及尾隨權」及「認沽期權」各段所載權利將於●後終止。●完成後，邱先生及湖南高新投將分別持有本公司已發行股本約3.6%及3.0%。邱先生所持有的相關股份將不會計入我們股份的●，而湖南高新投持有的相關股份則將計入我們股份的●。有關●投資詳情，請參閱本文件「公司歷史、發展及重組」一節中「投資」一段。

概 要

控股股東資料

緊隨●及●完成後且不計及根據行使●及購股權計劃項下可予授出的購股權而可予配發及發行的任何股份，本公司將分別由Huimin及Jisheng擁有約42.9%及20.5%股權。Huimin由丁先生全資擁有，而Jisheng則由丁敬喜先生、張志忠先生、于濟世先生、周詩剛先生、張建龍先生及李賢杰女士全資擁有。

過往不合規事宜

於期間，本集團曾出現未能遵守香港及中國若干適用法律及法規的情況，包括：(i)由於我們健康養殖場的所在地被指明僅作基本農用地，在該幅土地上建設我們的健康養殖場違反土地使用性質；(ii)並無在健康養殖場開始營運前就其建設竣工取得常德市環境保護局最終驗收合格批文；(iii)並無為僱員作出全額社會保險供款，亦無開設住房公積金賬戶及作出任何供款；(iv)香港惠生董事並未在其股東週年大會前提交香港惠生經審核財務報表；及(v)並未根據公司條例的規定舉行股東週年大會。有關該等不合規事宜的詳情及分別採取的糾正行動，請參閱本文件「業務」一節中「遵守監管法規」一段。

財務資料概要

綜合損益及其他全面收益表摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	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
收益	754,168	1,073,892	1,047,620	789,520	803,901
毛利	98,500	157,629	132,229	98,998	104,121
生物資產公平值					
減銷售成本變動					
產生的收益／(虧損)	1,124	(45)	(3,327)	(3,987)	(799)
年內／期間溢利	80,471	127,529	94,093	67,631	69,919
每股股份基本及攤薄盈利					
(人民幣分)	26.8	42.5	31.4	22.5	23.3

截至二零一一年十二月三十一日止年度，我們的收益及毛利分別增加約42.4%及60.0%，主要由於中國肉品需求日益增加，帶動我們主要肉品的銷量及整體平均售價分別上升約18.1%及19.7%。截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的收益及毛利分別下跌約2.4%及16.1%，主要由於我們主要肉品的整體平均售價下跌約7.0%，與中國整體豬肉市價下跌相符。由於我們主要肉品的銷量增加約2.6%，當中部份由我們主要肉品的整體平均售價輕微下跌約1.0%所抵銷，導致我們截至二零一三年九月三十日止九個月的收益及毛

概 要

利相較於截至二零一二年九月三十日止九個月分別增加約1.8%及5.2%。有關期間的收益、毛利及每股股份盈利的波動詳情，請參閱本文件「財務資料」一節中「經營業績的期間比較」一段。下表載列我們於期間按產品分類的收益、毛利及毛利率明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元 (未經審核)	%	人民幣 千元	%
收益										
熱鮮肉	252,001	33.4	360,442	33.6	372,322	35.5	276,423	35.0	355,782	44.3
冷鮮肉	225,080	29.9	349,564	32.6	294,948	28.2	229,453	29.1	157,217	19.6
冷凍肉	178,696	23.7	228,243	21.3	239,123	22.8	178,213	22.6	183,414	22.8
副產品	97,646	12.9	127,157	11.7	137,373	13.1	104,167	13.2	103,871	12.9
其他 ^(附註)	745	0.1	8,486	0.8	3,854	0.4	1,264	0.1	3,617	0.4
總計	<u>754,168</u>	<u>100.0</u>	<u>1,073,892</u>	<u>100.0</u>	<u>1,047,620</u>	<u>100.0</u>	<u>789,520</u>	<u>100.0</u>	<u>803,901</u>	<u>100.0</u>
	截至十二月三十一日止年度						截至九月三十日止九個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	毛利 人民幣 千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣 千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣 千元	毛利率 (%)	毛利 人民幣 千元 (未經審核)	毛利率 (%)	毛利 人民幣 千元	毛利率 (%)
熱鮮肉	19,066	7.6	41,387	11.4	19,706	5.3	16,315	5.9	23,771	6.7
冷鮮肉	15,768	7.0	36,554	10.5	13,468	4.6	10,662	4.6	11,074	7.0
冷凍肉	2,343	1.3	4,344	1.9	18,214	7.6	13,416	7.5	6,894	3.8
副產品	61,541	63.0	72,400	56.9	79,472	57.9	58,391	56.1	62,012	59.7
其他 ^(附註)	(218)	(29.3)	2,944	34.7	1,369	35.5	214	16.9	370	10.2
	<u>98,500</u>	<u>13.1</u>	<u>157,629</u>	<u>14.7</u>	<u>132,229</u>	<u>12.6</u>	<u>98,998</u>	<u>12.5</u>	<u>104,121</u>	<u>13.0</u>

附註：其他包括加工豬肉、食用豬及代宰服務。

我們的生物資產於各報告日期由估值師重估，由此產生的任何收益或虧損則於產生年度／期間在損益表中確認。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們確認生物資產公平值減銷售成本變動產生的收益約人民幣1.1百萬元，而截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度及截至二零一三年九月三十日止九個月，我們確認生物資產公平值減銷售成本變動產生的虧損分別約人民幣0.1百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣0.8百萬元。進一步詳情請參閱本文件「財務資料」一節中「生物資產」一段。

綜合財務狀況表摘要

	於十二月三十一日			於九月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產	67,109	87,770	155,124	267,084
流動資產	170,940	346,372	340,150	407,278
流動負債	110,113	224,731	191,491	183,973
流動資產淨值	60,827	121,641	148,659	223,305
非流動負債	7,000	1,360	1,339	56,967
資產淨值	120,936	208,051	302,444	433,422

概 要

綜合現金流量表摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至九月三十日止九個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	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
經營活動所得現金淨額	130,110	152,100	76,469	64,128	75,318
投資活動所用現金淨額	(32,697)	(72,235)	(78,115)	(40,315)	(119,463)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(59,701)	52,588	(2,434)	(6,106)	108,688
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	37,712	132,453	(4,080)	17,707	64,543
年／期初現金及現金等價物	37,042	74,638	206,703	206,703	202,613
匯率變動影響	(116)	(388)	(10)	(27)	1,448
年／期末現金及現金等價物	74,638	206,703	202,613	224,383	268,604

稅務

根據《財政部國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》，自生豬繁殖及飼養(包括銷售本集團繁殖及飼養的生豬)及農產品初加工以及生畜養殖所產生的企業收入獲豁免中國企業所得稅。據我們的中國法律顧問所指，常德市武陵區國家稅務局屬主管部門，該部門同意湖南惠生根據上述通知於二零一零年、二零一一年、二零一二年及二零一三年獲豁免中國企業所得稅。我們須每年向有關監管機關提出豁免中國企業所得稅的申請，以獲得該項豁免的批准。基於由我們繁殖及飼養的生豬所製成的肉品之銷售、生豬屠宰及豬肉加工的經營將維持不變，並假設有關於中國企業所得稅豁免的相關法律及規則維持不變，除了根據未來擴充計劃將會產生的加工豬肉(如熟肉、急凍食品及豬骨相關產品)銷售收入如中國法律顧問所告知並不納入農產品初加工範圍外，董事認為我們將繼續享有中國企業所得稅的豁免。

我們的主要財務比率

	於十二月三十一日／截至該日止年度			於九月三十日／截至該日止九個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
流動比率 ^(附註1)	1.6	1.5	1.8	不適用	2.2
負債比率 ^(附註2)	12.4%	30.6%	22.1%	不適用	25.9%
純利率 ^(附註3)	10.7%	11.9%	9.0%	8.6%	8.7%
權益回報率 ^(附註4)	72.1%	77.5%	36.9%	27.9%	19.0%
利息償付率 ^(附註5)	103.3x	89.9x	16.9x	16.1x	9.6x

概 要

附註：

1. 流動比率指流動資產除以流動負債。
2. 負債比率指債項總額(借款、應付票據、政府貸款及應付一名股東款項的總和)除以權益總額再乘以100%。
3. 純利率相等於年度／期間溢利除以各年／期的收益。
4. 權益回報率相等於年度／期間溢利除以年／期初及年／期末總權益的平均數再乘以100%。
5. 利息償付率相等於息稅前溢利除以年度／期間財務費用。

我們的流動比率於二零一零年及二零一一年十二月三十一日相對維持穩定，分別約1.6及1.5。其於二零一二年十二月三十一日上升至約1.8，主要因為二零一二年年底前向我們的供應商還款，使應付賬款減少。我們的流動比率於二零一三年九月三十日上升至約2.2，主要因為二零一三年一月發行票據的所得款項使二零一三年九月三十日的銀行結餘及現金增加。

我們的負債比率由二零一零年十二月三十一日約12.4%上升至二零一一年十二月三十一日約30.6%，主要因為二零一一年向一間財務機構的貸款增加，以致債項總額增加約325.3%。我們的負債比率於二零一二年十二月三十一日下跌至約22.1%，主要因為截至二零一二年十二月三十一日止年度的溢利使我們的權益增加約45.4%。我們的負債比率於二零一三年九月三十日上升至約25.9%，主要因為二零一三年一月發行票據，以致債項總額增加約67.7%。

我們的純利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約10.7%上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度約11.9%，主要由於二零一一年中國豬肉市價上升帶動我們主要肉品的平均售價上升，以致毛利率上升。我們的純利率於截至二零一二年十二月三十一日止年度下跌至約9.0%，主要由於二零一二年中國豬肉市價下跌帶動我們主要肉品的平均售價下跌，以致二零一二年確認的生物資產公平值減銷售成本變動所得虧損增加及毛利率下跌。我們的純利率由截至二零一二年九月三十日止九個月約8.6%上升至截至二零一三年九月三十日止九個月約8.7%，主要由於截至二零一三年九月三十日止九個月的生豬市價下跌帶動採購自第三方供應商的生豬平均成本減少，以致毛利率上升。

我們的權益回報率由截至二零一零年十二月三十一日止年度約72.1%上升至截至二零一一年十二月三十一日止年度約77.5%，主要因為二零一一年主要肉品的銷量及整體平均售價增加，使截至二零一一年十二月三十一日止年度的溢利增加，而我們的權益回報率於截至二零一二年十二月三十一日止年度下跌至約36.9%則主要因為主要肉品的整體平均售價下跌，使截至二零一二年十二月三十一日止年度的溢利減少。我們的權益回報率由截至二零一二年九月三十日止九個月約27.9%減少至截至二零一三年九月三十日止九個月約19.0%，主要由於截至二零一三年九月三十日止九個月本公司發行新股份、股東出資及成立附屬公司，以致此期間的權益平均增加約人民幣125.9百萬元。

概 要

我們的利息償付率於截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一二年及二零一三年九月三十日止九個月分別約103.3倍、89.9倍、16.9倍、16.1倍及9.6倍。期間的利息償付率下跌主要由於我們借款及票據的財務費用增加。

有關詳情請參閱本文件「財務資料」一節中「經營業績的期間比較」及「其他主要財務比率」各段。

我們於期間後的最新發展

我們的業務模式、收益及成本架構自二零一三年九月三十日起並無變動。根據我們未經審核之管理賬目，我們截至二零一四年一月三十一日止四個月的每月平均收益及毛利較截至二零一三年九月三十日止九個月的每月平均收益及毛利有所改善。收益的有關增加主要由於我們截至二零一四年一月三十一日止四個月的主要肉品整體平均售價及銷量較截至二零一三年九月三十日止九個月分別增加約4.2%及6.8%所致。

董事確認，截至本文件日期，除了本文件另有披露者外，自二零一三年九月三十日起，我們的財務或貿易狀況或前景概無重大不利變動，並特別提述截至二零一三年十二月三十一日止三個月的貿易業績，而自二零一三年九月三十日起，亦概無發生會對本文件附錄一載列之會計師報告中所包括的綜合財務報表上所示資料造成重大影響的事件。

股息政策

截至二零一二年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一三年九月三十日止九個月，湖南惠生向其當時的股東宣派及支付股息人民幣61.9百萬元、零元、零元及零元。過往支付股息的情況及不支付股息的情況並不預示未來的股息政策。董事會經計及營運、盈利、財務狀況、現金需要及其可動用情況，以及其他於該時候可能被視為相關的因素後，可能會於未來宣派股息。任何股息的宣派及支付，以及股息金額均須遵守我們的章程文件及公司法(包括取得股東批准)。未來的股息宣派不一定反映過往的股息宣派，並將由董事會全權酌情決定。受限制於(其中包括)上述各項因素，董事目前擬建議在可見將來向股東派付我們可供分派純利約25%作為股息。

風險因素

董事認為我們的業務及所處行業存有風險及不明朗因素。部份風險摘要如下：(i)我們以單一產品線主要集中發展湖南省市場；(ii)延遲或無法完成我們的拓展計劃可對我們的業務經營及增長前景構成不利影響；及(iii)爆發豬疾病、動物疾病或其他流行病或未經許可使用瘦肉精可能對我們的業務構成不利影響。有關風險因素的進一步討論，請參閱本文件「風險因素」一節。