

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料之概覽。由於其為概要，故並不包含所有對閣下而言可能屬重要之資料，且應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定[編纂]於[編纂]之前，應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。投資於[編纂]的部分獨有風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資[編纂]前，應先細閱該節。

### 概覽

我們是在中國快速發展的豬肉企業，垂直整合業務模式覆蓋了中國整個行業價值鏈。我們的業務包括飼料生產、生豬養殖、屠宰、生鮮豬肉及肉製品生產、經銷與銷售及冷凍肉類產品進口及銷售。我們發展迅速，截至最後實際可行日期已經擁有策略性地遍佈於中國的47個豬場，2個屠宰加工工廠，2個肉製品加工工廠。根據弗若斯特沙利文的資料，於二零一五年按育肥豬產量計，我們在中國生豬養殖市場排名第四。我們的持續經營業務收益由二零一三年的人民幣3,733.6百萬元增至二零一五年的人民幣5,055.7百萬元，複合年均增長率為16.4%。

我們獨特的定位使我們受益於中國豬肉行業的現有趨勢，包括向大規模豬場的行業整合、對安全優質產品的需求日益增加及符合日益嚴格的環保規定。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國首批採用大規模生豬養殖的企業之一。我們的生豬年產能從二零一三年十二月三十一日的1.3百萬頭增至二零一五年十二月三十一日的2.3百萬頭，複合年均增長率為30.7%。我們預期在二零一六年底前將我們的生豬年產能提高到逾3.5百萬頭。未來五年，我們擬繼續擴張，目標是到二零二零年底前將我們的生豬年產能擴大至5.5百萬頭，實現二零一五年至二零二零年19.3%的複合年均增長率。我們的垂直整合業務模式及嚴格的食品安全控制體系有利於我們嚴密監控生產流程，確保食品安全。於二零一二年倫敦奧運會前夕國家體育總局指定我們為中國奧運體育代表團二零一二至二零一五年唯一的肉類食品供應商，這充分體現了對我們產品安全及質量的認可及信賴。

我們擁有實力強大及多元化的股東陣營，既包含隸屬財富全球500強企業、由中華人民共和國國務院國有資產監督管理委員會直接擁有及管理的領先國有中國農業企業中糧，也包含有豐富養殖、肉類產品加工經驗的三菱及其聯繫人的伊藤火腿、米久。在國有企業改革的實踐中，我們亦引入了領先的金融投資者KKR、Baring、Temasek和Boyu為股東。我們的股東在戰略規劃、人才輸入、資源配置、品牌背書、經營及企業管治等多個方面為我們提供支持。

### 我們的產品

我們經營兩大業務：(1)豬肉業務(利用垂直整合平台養殖生豬、生產鮮豬肉及肉製品)及(2)國際貿易業務(在中國從事冷凍肉及副產品進口和銷售)。

## 概 要

### 豬肉業務

#### 生豬養殖

我們的生豬養殖分部包括飼料生產及生豬繁殖及飼養業務。根據弗若斯特沙利文的資料，按育肥豬產量計，我們於二零一五年在中國生豬養殖市場排名第四。我們養殖的生豬大部分供應鮮豬肉分部，餘下生豬售予外部客戶。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們生豬養殖分部收益（僅包括外部銷售）分別為人民幣385.2百萬元、人民幣410.6百萬元及人民幣755.9百萬元。下表載列我們生豬養殖分部於期末或所示期間若干營運數據。

	於截至十二月三十一日止年度					
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一四年	二零一五年	複合年均 增長率 <sup>(1)</sup>
				對比 二零一三年 變動%	對比 二零一四年 變動%	
年產能 <sup>(2)</sup> (千頭) .....	1,340.0	1,590.0	2,290.0	18.7%	44.0%	30.7%
產量 <sup>(3)</sup> (千頭) .....	935.8	1,000.5	1,168.9	6.9%	16.8%	11.8%
平均育肥體重 <sup>(4)</sup> (每頭千克) .....	96.4	97.8	101.8	1.5%	4.1%	2.8%
每頭能繁母豬每年貢獻 斷奶仔豬頭數(PSY) <sup>(5)</sup>	21.6	22.2	22.6	2.8%	1.8%	2.3%

附註：

- (1) 複合年均增長率按二零一三年至二零一五年期間或二零一三年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日（如適用）計算。
- (2) 生豬養殖產能按期末特定運行中生豬養殖廠的生豬設計年產能計算。
- (3) 產量包括我們期內養殖供內外部銷售的生豬。
- (4) 於往績記錄期，我們育肥豬的平均育肥體重有所增加，育肥豬養殖所需的時間亦縮短。
- (5) 每年指定期間內斷奶仔豬的總頭數除以該期間內能繁母豬的平均頭數。

#### 生鮮豬肉

我們的生鮮豬肉分部包括生豬屠宰業務及鮮豬肉產品的經銷及銷售，主要為冷鮮豬肉產品，其次是冷凍豬肉產品。根據弗若斯特沙利文的資料，按銷售收益計我們於二零一五年為中國生鮮豬肉市場十大生產商之一。我們生鮮豬肉分部的大部分生豬為其在生豬養殖業務中處理的生豬，其餘生豬則購自外部供應商。除外部銷售外，生鮮豬肉分部亦向肉製品分部提供生鮮豬肉作為原材料。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們生鮮豬肉分部收益（僅包括外部銷售）分別為人民幣1,425.9百萬元、人民幣1,442.5百萬元及人民幣2,027.4百萬元。於有關年度各年，我們的鮮豬肉產品總銷量（內部和外部）分別為94.5、102.9及127.8千公噸。

---

## 概 要

---

### 肉製品

我們的肉製品分部包括各類肉製品的生產、經銷及銷售，其中大部分為優質低溫肉製品。根據弗若斯特沙利文的資料，按銷售收益計我們於二零一五年為中國肉製品市場十大生產商之一。此外，於二零一五年，按低溫肉製品的銷售收益計，我們於廣州及深圳總計排名第一、於武漢排名第二及於北京及上海分別排名第三。我們向生鮮豬肉分部、國際貿易業務及已終止禽肉業務(作為重組一部分，禽肉業務已轉讓予中糧禽業)採購用於生產肉製品的絕大部分生肉(主要為豬肉、禽肉及牛肉)。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，肉製品分部收益分別為人民幣270.8百萬元、人民幣290.4百萬元及人民幣329.8百萬元。於有關年度各年，我們的肉製品銷量分別為7.5、8.4及9.5千公噸。

### 國際貿易

我們於國際貿易業務中進口冷凍肉類產品(包括豬肉、牛肉、禽肉及羊肉)及副產品並將該等產品於中國進行銷售，包括向我們的肉製品分部進行內部銷售。根據弗若斯特沙利文的資料，按進口量計我們於二零一五年在中國肉類進口市場中排名第二。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，國際貿易分部收益分別為人民幣1,651.8百萬元、人民幣1,602.5百萬元及人民幣1,942.7百萬元。於相關年度各年，我們的進口冷凍肉類產品銷量(外部及內部)分別為72.8、75.1及107.2千公噸。

### 我們的品牌

我們有兩個核心品牌「家佳康」和「萬威客」，品牌定位清晰，以高標準的食品安全和品質為品牌核心價值。在我們的畜肉分部，我們以「家佳康」推銷小包裝生鮮豬肉產品並在家佳康專賣店銷售部分生鮮豬肉產品。我們主要以「家佳康」品牌在華中、華東及華北地區及主要以「萬威客」品牌在華東和華南地區推銷我們的肉製品(主要為中高端低溫肉製品)。

### 我們的客戶及銷售及分銷網絡

我們對外銷售的生豬直接供應予毗鄰我們生豬養殖場的屠宰廠或售予生豬交易商及小規模生豬養殖場。我們的鮮豬肉產品主要銷售予批發商、經銷商、食品加工商、大賣場、超市、餐廳及食堂，於家佳康專賣店出售，並通過電商渠道銷售。我們的肉製品主要銷售予大賣場及超市、零售店、經銷商、餐廳及食堂，於家佳康專賣店出售，並透過電商渠道銷售。我們的進口冷凍肉類產品主要售予食品加工商、餐廳及食堂。

截至二零一五年十二月三十一日，我們共有308名經銷商，當中175名經銷我們的生鮮豬肉產品及133名經銷肉製品。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們對經銷商銷售鮮豬肉及肉製品所得收益合共分別為人民幣358.6百萬元、人民幣400.5百萬元及人民幣

## 概 要

697.6百萬元，分別佔各相關年度我們總收益的9.6%、10.7%及13.8%。於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們對經銷商銷售生鮮豬肉產品所得收益分別為人民幣298.3百萬元、人民幣318.1百萬元及人民幣623.6百萬元，分別佔各相關年度我們生鮮豬肉銷售收益的20.9%、22.1%及30.8%；我們對經銷商銷售肉製品所得收益分別為人民幣60.3百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣74.0百萬元，分別佔各相關年度我們肉製品銷售收益的22.3%、28.4%及22.4%。

### 原材料及供應商

我們生豬養殖業務所需的原材料為飼料及飼料原料(主要為玉米及豆粕)。生豬是我們生鮮豬肉生產的原材料。除我們的豬場養殖的生豬外，我們亦自位於我們屠宰工廠附近的第三方豬場購買生豬。原料肉(主要包括豬肉及少量禽肉及牛肉)為我們的肉製品生產的主要原材料。我們於肉製品生產所使用的豬肉主要由我們的生鮮豬肉生產部門及我們的國際貿易部門提供。我們於肉製品生產所用的禽肉由我們的已終止禽肉業務部門提供。我們於肉製品生產所用的牛肉由我們的國際貿易部門提供。

我們通常與聲譽良好的大型供應商合作以取得優質原材料的穩定供應。我們的原材料通常可自多家供應商獲得，我們通常就各類原材料擁有多個供應來源以減少我們對單一供應商的依賴。我們通常與供應商訂立年度框架協議並根據現行市價、供需動態及我們的存貨水平通過採購訂單購買原材料。

### 我們的優勢

- 我們的業務平台覆蓋中國豬肉行業全產業鏈，且我們對各個生產環節嚴格把控，使我們滿足市場對安全高品質肉類產品不斷增長的需求，並使我們處於獨特地位，從而受益於中國豬肉行業的現行趨勢。
- 充分把握規模化養殖在中國生豬養殖行業的大趨勢，我們的生豬生產模式能夠讓我們提高生產效率，有高度可預期性和可複製性。
- 我們在生豬養殖的環境保護和可持續發展方面正開展若干創新的項目，且我們認為，我們在環保方面的核心能力是我們擴張及發展的重要競爭優勢。
- 我們擁有經驗豐富的管理團隊並從股東獲得有力支持。
- 我們的核心品牌有著清晰的定位，能夠受惠於急劇增長的中國市場需求。
- 我們是中國領先的肉類進口商，可以通過我們所進口多品類的產品向我們的客戶提供更好的服務。

## 概 要

### 我們的戰略

- 加緊上游養殖產能的佈局，以現代化設施繼續擴大養殖規模。
- 加大科技投入，提高生產效率和降低生產成本。
- 擴大飼料生產、生豬養殖、屠宰和加工產能，進一步提升我們垂直整合的業務模式。
- 繼續擴大銷售網絡和增大產品的地域覆蓋。
- 進一步提升品牌影響力和知名度，充分利用我們在食品安全方面的強大優勢來提高市場佔有率。
- 持續招納及培養人才，保證強大的人才儲備和市場競爭力。

### 過往財務資料概要

以下為摘錄自本文件附錄一會計師報告，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務資料概要。下列概要應與會計師報告的綜合財務資料(包括隨附附註)及本文件「財務資料」所載資料一併閱覽。我們的綜合財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公認會計原則編製。

### 綜合損益及其他全面收益表概要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>			
收益 .....	3,733,599	3,746,039	5,055,705
銷售成本 .....	(3,548,616)	(3,626,183)	(4,937,701)
毛利 .....	184,983	119,856	118,004
其他收入 .....	29,231	38,816	58,471
其他收益及虧損淨額 .....	(2,162)	(23,911)	(127,622)
銷售及分銷開支 .....	(173,962)	(194,986)	(223,366)
行政開支 .....	(173,608)	(174,335)	(178,502)
按農產品收穫時的公允價值減銷售成本 產生的收益／(虧損) .....	23,402	(78,324)	249,688
因生物資產的公允價值變動減銷售成本 而產生的收益 .....	152,207	104,660	456,342
融資成本 .....	(104,702)	(137,568)	(133,365)
除稅前溢利／(虧損) .....	(64,611)	(345,792)	219,650
所得稅開支 .....	(15,006)	(3,570)	(9,994)
持續經營業務的年內溢利／(虧損) .....	(79,617)	(349,362)	209,656
<b>已終止經營業務</b>			
已終止經營業務的年內虧損 .....	(162,124)	(61,605)	(58,752)
年內(虧損)／溢利 .....	(241,741)	(410,967)	150,904

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

	截至十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產總值 .....	1,900,252	4,107,552	3,511,313
流動負債總額 .....	4,177,342	5,270,262	4,362,403
流動負債淨額 .....	(2,277,090)	(1,162,710)	(851,090)
總資產減流動負債 .....	821,685	2,758,304	3,075,368
資產淨值 .....	525,675	2,436,649	2,644,188
本公司擁有人應佔權益 .....	388,728	2,325,474	2,644,188

### 綜合現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金淨額 .....	(478,608)	(370,384)	381,286
投資活動所用現金淨額 .....	(390,243)	(698,871)	(1,252,382)
融資活動所得／(所用) 現金淨額 .....	789,662	2,902,683	(1,098,183)
年初現金及現金等價物 .....	384,136	298,855	2,142,369
年末現金及現金等價物 (包括已終止經營業務) .....	298,855	2,142,369	182,006

### 主要財務比率

下表載列我們於所示日期及截至所示日期止期間的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
毛利率 .....	5.0%	3.2%	2.3%
生物公允價值調整前的毛利率 .....	9.7%	5.2%	9.3%
純利潤率 .....	(2.1%)	(9.3%)	4.1%
股本回報率 .....	不適用	不適用	5.9%
資產回報率 .....	不適用	不適用	2.0%
利息覆蓋率 .....	不適用	不適用	2.01倍
	於十二月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
流動比率 .....	0.45	0.78	0.80
淨負債比率 .....	482.3%	55.2%	119.3%

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件所載資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 概 要

有關上述比率的計算描述，請參閱本文件第268頁起的「財務資料－主要財務比率」一節。

### 生物資產及估值

我們的生物資產主要包括不同成長階段的商品豬及日後用作為市場生產動物的種畜，以及在我們於二零一六年四月完成出售我們的禽肉業務或已終止經營業務前的肉雞及種雞。我們的生物資產由在生物資產估值方面具備適當經驗的獨立專業估值師第一太平戴維斯獨立進行估值。有關用以估值我們的生物資產的假設與輸入值以及有關生豬價格變動的敏感度分析，請參閱「財務資料－生物資產估值」一節。由於董事於二零一五年十一月議決出售已終止經營業務，故截至二零一五年十二月三十一日，我們將已終止經營業務的生物資產重新分類為持作出售的出售集團的資產。

下表載列截至各報告期末我們的生物資產（不包括截至二零一五年十二月三十一日的已終止經營業務的生物資產）的賬面值及數目：

	截至十二月三十一日					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	人民幣千元	千頭	人民幣千元	千頭	人民幣千元	千頭
家畜：						
生豬.....	672,888	581	739,859	685	1,192,566	889
生雞.....	24,127	1,443	21,272	2,033	—	—
總計.....	<u>697,015</u>		<u>761,131</u>		<u>1,192,566</u>	
即期部分.....	541,440		602,791		936,296	
非即期部分.....	155,575		158,340		256,270	
總計.....	<u>697,015</u>		<u>761,131</u>		<u>1,192,566</u>	

### 風險因素

我們的經營涉及若干風險，部分風險並非我們所能控制。該等風險可大致分為：(i)與我們業務有關的風險；(ii)與我們行業有關的風險；(iii)與中國有關的風險；及(iv)與[編纂]有關的風險。我們認為我們所面臨屬最重大的風險包括：

- 我們的經營業績受到生豬及肉類產品的售價（影響收益）及生豬及穀物（主要是玉米和豆粕）採購價的波動（影響成本）的重大影響。

---

## 概 要

---

- 生豬間爆發疾病或因生豬而爆發的疾病及關於此類疾病的負面報道可能對我們的生產、原材料供應、產品需求及業務造成重大影響。
- 任何被認為或實際存在與我們的原材料、產品、經營或中國整個食品行業有關的食品安全或健康問題，均可能對我們的聲譽、我們銷售產品的能力及我們的財務業績造成不利影響，並使我們遭受責任索償及監管行動。
- 我們生物資產的公允價值可能會不時出現大幅波動，導致我們的經營業績波動性較高。
- 我們受有關管理未來增長及擴展的風險影響。

與本次[編纂]有關的風險因素的詳細討論載於本文件第31頁開始的「風險因素」一節，閣下在決定[編纂]前應仔細閱讀整個章節。

### 近期發展

截至二零一六年四月三十日止四個月，我們來自持續經營業務的收益與二零一五年同期相比有所增加。除「財務資料－流動資金及資本資源－債務」一節所披露的截至債務日期的貸款外，截至最後實際可行日期，我們於二零一六年五月及二零一六年六月分別根據兩份長期銀行貸款協議提取為數分別為人民幣42.3百萬元及人民幣30.0百萬元，分別於二零二三年十二月及二零二一年六月到期。我們借入該等貸款以建設生豬養殖場。我們自兩家商業銀行取得信貸融資，各為150百萬美元，據此我們可在[編纂]前提取資金以償還我們來自直接控股公司(明暉，中糧的一家附屬公司)的貸款。我們於二零一六年四月二十九日完成出售已終止經營業務。本公司於二零一六年四月二十九日以代價人民幣899.4百萬元向我們的股東購回1,081,849,910股股份並於購回時將該等股份註銷。請參閱「歷史、發展及重組－重組－註冊成立離岸控股公司、回購股份及出售中糧禽業的股權」。

我們的董事確認，截至本文件日期，除上述者外，自二零一五年十二月三十一日起，我們的財務及交易狀況或前景概無任何重大不利變動，而自二零一五年十二月三十一日起，概無發生對本文件附錄一所載的經審核財務資料產生重大不利影響的事件。

## 概 要

### 股東資料

緊隨[編纂]完成後，明暉將直接擁有[編纂]股股份，相當於我們發行在外的已發行股本約[編纂]%。緊接明暉重組完成前，明暉由China Foods (Holdings)持有67%及由MIY持有33%。緊隨明暉重組後，MIY將成為本公司531,141,296股股份的直接股東，而明暉則將會成為China Foods (Holdings)的全資附屬公司。China Foods (Holdings)由中糧香港合法及實益全資擁有，而中糧香港則由中糧合法及實益全資擁有。緊隨[編纂]後，明暉、China Foods (Holdings)、中糧香港及中糧為我們的控股股東。有關詳情，請參閱本文件第277頁「與控股股東的關係」一節。

我們的[編纂]投資者MIY、KKR、Baring、Temasek和Boyu將分別直接持有[編纂]股股份、[編纂]股股份、[編纂]股股份、[編纂]股股份及[編纂]股股份，若[編纂]未行使，緊隨[編纂]完成後，分別相當於本公司的已發行股本總數約[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%，或分別直接持有[編纂]股股份、[編纂]股股份、[編纂]股股份、[編纂]股股份及[編纂]股股份，若[編纂]獲悉數行使，分別相當於本公司的已發行股本總數約[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%、[編纂]%及[編纂]%。有關詳情，請參閱本文件第114頁起「歷史、發展及重組—[編纂]投資」一節。

### 股息政策

作為一家開曼群島公司，任何股息建議將由董事全權酌情作出。股息的分派、派付及金額將取決於我們的財務狀況、盈利、資本需求及盈餘，我們的整體財務狀況、合約及法律限制，我們收取附屬公司股息派付的能力及董事認為有關的其他因素。我們於往績記錄期內並無宣派任何股息。未來任何股息宣派未必反映我們過往股息宣派。

### [編纂]統計數據<sup>(1)</sup>

	根據[編纂] 每股[編纂]計算 [編纂]	根據[編纂] 每股[編纂] [編纂]計算
股份[編纂] <sup>(2)</sup> .....	[編纂]	[編纂]
[編纂]每股[編纂] (並無計及二零一六年四月的股份購回) <sup>(3)(i)</sup> .....	[編纂]	[編纂]
[編纂]每股[編纂] (經計及二零一六年四月的股份購回) <sup>(3)(ii)</sup> .....	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 本表所有統計數據均假設[編纂]並無獲行使。

---

## 概 要

---

- (2) 市值乃基於根據[編纂]預期將予發行的[編纂]股股份計算，並假設緊隨[編纂]完成後已發行及發行在外[編纂]股股份。
- (3) [編纂]每股[編纂]乃經作出「附錄二－未經審核備考財務資料」所述的調整後計算及基於：(i)合共[編纂]股股份，經計及於二零一五年十二月三十一日已發行的4,008,248,233股股份，並假設根據[編纂]發行的[編纂]股股份已於二零一五年十二月三十一日完成；及(ii)緊隨[編纂]後已發行的[編纂]股股份。

### 所得款項用途

假定[編纂]為每股[編纂][編纂] (即本文件所載[編纂]範圍的中位數)，我們估計(i)我們將收取的[編纂]的所得款項總額將為約[編纂]，及(ii)我們將收取的[編纂]所得款項淨額 (經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]及估計開支) 將為約[編纂]。

我們擬將[編纂]所得款項淨額用於以下用途：

- (i) 約[編纂]將用於[編纂]；
- (ii) 約[編纂]將用於[編纂]；
- (iii) 約[編纂]將用於[編纂]；及
- (iv) 約[編纂]將用作[編纂]。

倘[編纂]定於高於或低於估計[編纂]的中位水平，上述所得款項分配將按比例予以調整。有關進一步詳情，請參閱本招章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

### [編纂]開支

於往績記錄期內，我們產生人民幣[編纂]元[編纂]開支，確認為開支。往績記錄期後，我們預期將產生約人民幣[編纂]的[編纂]開支 (包括[編纂])，其中，截至二零一六年十二月三十一日止年度約人民幣[編纂]元將予資本化及人民幣[編纂]元將於[編纂]後確認為開支。