
未來計劃及所得款項用途

未來計劃

有關業務策略及未來計劃的詳情，請參閱本招股章程「業務—業務策略」一段。

所得款項用途

股份發售合共所得款項淨額(扣除與股份發售有關之包銷費及估計開支，並假設超額配股權未獲行使及假設每股股份之發售價1.10港元(即指示性發售價範圍每股股份1.00港元至1.20港元之中位數))將約為82.3百萬港元。董事目前擬將該等股份發售所得款項淨額用作以下用途：

- 約47.8百萬港元(相當於所得款項淨額的約58.1%)將用作建造新生產工廠的部分資金，以提高產能。我們預期所涉及之融資將用於(i)建造生產工廠，金額達16.0百萬令吉；(ii)收購佔地面積估計至少7,000平方米的土地(可容納一台自動攪拌機及相關生產設施)，金額達22.3百萬令吉；(iii)收購自動攪拌機，用於生產，金額達6.2百萬令吉；(iv)安裝自動包裝線，金額達1.6百萬令吉；及(v)安裝倉庫的托架系統及其他，金額達0.4百萬令吉。我們預計，生產工廠的總成本約為46.4百萬令吉(相當於約88.2百萬港元)，其中，土地、主要樓宇及自動攪拌機的50%成本由銀行抵押貸款撥資，合共約21.3百萬令吉。餘下成本約25.1百萬令吉(相當於約47.8百萬港元)將由所得款項淨額撥資。

誠如本招股章程「業務—關鍵機器及設備—利用率」一節所載，截至2019年12月31日止三個年度，我們現有生產工廠的自動攪拌器的利用率分別約為70.3%、82.2%及85.7%。鑒於生產業務的增長推動自動攪拌機的利用率越來越高以及截至2019年12月31日止年度達到的高利用率，到2021年我們將面臨生產工廠充分利用，自有品牌動物飼料添加劑預混料的產能未必足以滿足生產業務的未來發展。有關進一步詳情，請參閱本節下文「我們新生產工廠的建造計劃及對我們的自有品牌預混料產品的足夠需求」一段。

新自動攪拌機將具備更為先進的噴塗製造功能，使我們能夠以更高效的方式生產酸化劑(抗生素的替代品)及／或含酸化劑產品，豐富我們以自有品牌動物

未來計劃及所得款項用途

飼料添加劑預混料為核心供應產品的產品組合。有關酸化劑市場機遇的進一步詳情，請參閱本招股章程「行業概覽—市場機遇分析」章節。

經考慮上文，我們認為，建立新生產工廠有利於我們業務的長期發展及擴張。於最後實際可行日期，我們仍在馬來西亞尋找靠近我們現有生產工廠的合適地點（預期位於Bukit Jelutong工業區）。預計擴張計劃對我們業務經營的物流安排並無重大影響；

- 約15.2百萬港元（相當於所得款項淨額的約18.5%）將用作潛在收購及／或與馬來西亞公司（分銷商，擁有一種／多種國際品牌產品分銷權）進行商業合作的資金，可與現有產品組合相輔相成。尤其是，我們期望目標公司（其中包括）(i)已擁有分銷動物飼料添加劑產品的許可證；(ii)銷售動物飼料添加劑產品及／或獸醫產品，如獸醫藥劑產品、寵物疫苗、抗真菌產品及其他農場用含藥產品，可擴大及補充我們現有的產品組合；(iii)於最近財政年度盈利，年度純利約1百萬令吉；及(iv)擁有涵蓋馬來西亞及／或東南亞市場的銷售網絡。我們計劃通過現金收購取得目標公司控制權（即投資附屬公司）。董事認為，收購有關目標公司作為附屬公司便於整體實施本集團任何未來商業計劃以及放開擴大後產品組合交叉銷售協同作用。於最後實際可行日期，我們並無訂立任何有關收購及／或商業合作意向書或協議，亦無確定任何確切目標，因此無法單獨釐定有關估計分配所得款項淨額是否足以為該收購撥資。然而，倘存在任何差額，我們可能於適當時候透過內部現金資源、營運資金及／或銀行借款等其他融資就該差額撥資，亦於必要時考慮調整我們的收購計劃；
- 約4.0百萬港元（相當於所得款項淨額的約4.9%）將用於建立新測試實驗室，對客戶的飼料進行細菌毒素及霉菌毒素檢測分析，為客戶提供補充服務。通過提供有關實驗室測試服務，我們可以幫助客戶識別飼料中的質量問題，從而提出合適的動物飼料添加劑及產品解決方案，提高其飼料轉化率及養殖績效。由於

未來計劃及所得款項用途

我們的部分主要競爭者(為於馬來西亞吉隆坡證券交易所上市之公眾公司)擁有其自己的測試實驗室向客戶提供類似服務，董事認為，設立新測試實驗室可令本集團在動物飼料添加劑市場保持較高行業水平及競爭力；

- 約4.2百萬港元(相當於所得款項淨額的約5.1%)將用於設立涵蓋各類功能的集中ERP系統，包括銷售、購買、生產、倉儲及會計。集中ERP系統令我們能收集、儲存、管理及解析業務活動中的數據。其亦可使我們及時跟蹤我們的業務資源，包括現金、原材料、產能及銷售訂單、採購訂單及工資單等業務承諾狀態。ERP系統的該等功能對我們計劃及制定擴張計劃尤其有用；
- 約2.0百萬港元(相當於所得款項淨額的約2.4%)將用於進一步打入動物飼料添加劑及人類食品配料市場，主要方式為進行銷售及營銷活動，包括(i)參與國內外貿易展銷會及展覽會，及時了解市場發展動態，提高品牌在業內的知名度；(ii)拜訪現有及潛在供應商及客戶，加強及擴大我們的業務網絡；(iii)舉辦培訓、研討會及研習會，以增強銷售及技術團隊的產品知識；及(iv)投放廣告，宣傳自有品牌產品；
- 約3.4百萬港元(相當於所得款項淨額的約4.1%)將用於招聘(i)新生產工廠的12名操作人員；(ii)新測試實驗室的三名實驗室助理；(iii)三名獸醫／營養師，加強我們的銷售及技術團隊；及(iv)財務行政部及倉儲部的七名後勤人員；
- 約1.7百萬港元(相當於所得款項淨額的約2.0%)將用於購買採購及銷售物流的三輛卡車及銷售人員的九輛汽車。於2019年12月31日，卡車及貨車的利用率約為92.5%。因此，董事認為，我們需要更多卡車應付業務擴張；及
- 約4.0百萬港元(相當於所得款項淨額的約4.9%)將用作本集團一般營運資金用途。

未來計劃及所得款項用途

自最後實際可行日期起至2021年12月31日止期間，股份發售所得款項淨額（基於每股發售股份發售價1.10港元，即發售價範圍的中位數）將用於以下用途，僅供說明用途：

最後實際可 行日期至	截至以下日期止六個月					百分比 %
	2020年 6月30日	2020年 12月31日	2021年 6月30日	2021年 12月31日	總計	
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	
建造新生產工廠	12.7	20.0	15.1	—	47.8	58.1
收購／入夥銷售動物飼料添加劑產品 的公司（附註1）	—	15.2	—	—	15.2	18.5
開展銷售及營銷活動	—	0.3	1.7	—	2.0	2.4
設立新的測試實驗室	—	2.0	2.0	—	4.0	4.9
設立集中ERP系統	—	2.3	1.7	0.2	4.2	5.1
僱傭更多勞動力	0.2	0.6	1.2	1.4	3.4	4.1
為物流服務購買卡車及為銷售人員購賣汽車	—	1.7	—	—	1.7	2.0
一般營運資金（附註2）	不適用	不適用	不適用	不適用	4.0	4.9
總計	<u>82.3</u>					<u>100.0</u>

附註：

- 擬用於潛在收購及／或入夥銷售動物添加劑公司的所得款項淨額計劃於2020年12月31日前動用。於最後實際可行日期，本公司並未確定任何確切收購及合併目標。
- 用作營運資金的所得款項淨額取決於本集團的實際運營需求。

債務及權益相結合的融資計劃詳情載列如下：

上市所得款項將撥資現金流量82.3百萬港元（相當於43.3百萬令吉）

	截至12月31日止年度		總計 百萬元
	2020年	2021年	
	百萬元	百萬元	
資本開支（附註1）	53.9	19.0	72.9
開支（附註2）	1.1	4.3	5.4
一般營運資金	—	—	4.0
總計	<u>82.3</u>		<u>82.3</u>

未來計劃及所得款項用途

債務將撥資現金流量42.1百萬港元(相當於22.2百萬令吉)

	截至12月31日止年度		總計
	2020年	2021年	
	百萬港元	百萬港元	
資本開支(附註1)	32.1	10.1	42.1
開支(附註2)	—	—	—
一般營運資金	—	—	—
總計			<u>42.1(附註3)</u>

附註：

1. 資本開支包括建造生產工廠、收購／商業合作、建立新的測試實驗室、建立ERP系統及購買卡車及汽車。
2. 開支包括銷售及市場營銷成本及新增員工的薪資。
3. 債務融資部分相當於擴張計劃將予收購的土地、主要樓宇、自動攪拌機以及卡車及汽車相關50%的按揭貸款。

為向擴張計劃撥資，董事已考慮不同融資結構的可行性，其中包括(i)完全債務融資；(ii)債務及內部現金資源的結合；及(iii)債務及權益的結合。

董事考慮到完全債務融資並不符合本集團的財政管理實踐，乃由於就擴張計劃所籌集的大量銀行借款將導致我們的資產負債比率於2021年激增至約65.5%。此外，我們獲主要往來銀行告知，根據完全債務架構授出的潛在借款不足以為全部投資成本65.5百萬令吉撥資。

就結合債務及內部現金資源的融資計劃而言，董事考慮此融資架構不適合本集團，因為(i)可用的現金資源不足以為擴展計劃提供資金；(ii)擴張計劃套牢大量現金會增加流動資金風險；(iii)自主要往來銀行獲得的潛在借款不足以滿足融資架構的債務部分；及(iv)銀行借款的數額將導致我們的資產負債比率於2021年激增至約45.7%。

董事認為結合債務及權益的融資計劃適合本集團，乃由於(i)我們的內部資源可以保持流動性以滿足日常運營的現金需求；及(ii)銀行借款金額控制在合理水平，預期於2021年，其資產負債比率約為16.9%，接近行業水平約17.1%。因此，本集團將繼續投資上述債務權益融資架構進行我們的擴張計劃。

倘發售價釐定為指示性發售價範圍的最高價，即每股股份1.20港元，並假設超額配股權未獲行使，則發售新股份所得款項淨額將增加約9.9百萬港元。我們擬按比例將額

未來計劃及所得款項用途

外所得款項淨額用於以上用途。倘發售價釐定為指示性發售價範圍的最低價，即每股股份1.00港元，並假設超額配股權未獲行使，則發售新股份所得款項淨額將減少約9.9百萬港元。我們擬按比例減少用於上述用途的所得款項淨額。

倘超額配股權獲悉數行使，我們估計我們將獲得額外所得款項淨額約16.3百萬港元（假設發售價每股股份1.10港元，即本招股章程所述指示性發售價範圍的中位數）。倘發售價釐定為指示性發售價範圍的最高價，則於悉數行使超額配股權後估計額外所得款項淨額將增加約1.5百萬港元。倘發售價釐定為指示性發售價範圍的最低價，則於悉數行使超額配股權後估計額外所得款項淨額將減少約1.5百萬港元。倘超額配股權獲悉數行使，我們擬按上述比例將額外所得款項淨額用於上述用途。

倘所得款項淨額並無立即用於上述用途，在獲適用法律法規准許情況下，我們擬將所得款項淨額存放於馬來西亞或香港的授權財務機構及／或持牌銀行，作短期活期存款。

倘上述股份發售所得款項用途發生任何重大變更，我們將刊發公告。

實施計劃

我們自最後實際可行日期起至2021年12月31日止期間的實施計劃載列如下。根據本集團的業務策略及未來計劃，董事擬貫徹以下實施計劃：

自最後實際可行日期起至2020年6月30日

業務策略	實施計劃	所得款項動用金額
擴大我們的員工隊伍以支持業務擴張	<ul style="list-style-type: none">在我們的銷售及技術團隊僱傭兩名獸醫／營養師在財務及行政部門僱傭一名後勤人員僱傭一名實驗室員工	約0.2百萬港元
建立新的生產工廠以增加產能	<ul style="list-style-type: none">收購廠址土地	約12.7百萬港元

未來計劃及所得款項用途

截至2020年12月31日止六個月

業務策略	實施計劃	所得款項動用金額
擴大我們的員工隊伍以支持業務擴張	<ul style="list-style-type: none"> ● 在我們的銷售及技術團隊挽留額外的獸醫／營養師 ● 在財務及行政部門僱傭一名後勤人員及挽留額外員工 ● 僱傭兩名實驗室員工並挽留額外員工 ● 為物流服務僱傭三名卡車司機 	約0.6百萬港元
增強我們的銷售及營銷力度	<ul style="list-style-type: none"> ● 為我們的自有品牌產品進行廣告宣傳 	約0.3百萬港元
擴大我們的車隊以支持業務擴張	<ul style="list-style-type: none"> ● 為銷售人員購買公司用車 ● 為物流服務購入卡車 	約1.7百萬港元
安裝ERP系統及支持軟件	<ul style="list-style-type: none"> ● 安裝ERP系統的第一階段 	約2.3百萬港元
建立新的生產工廠以增加產能	<ul style="list-style-type: none"> ● 收購廠址土地 ● 建設生產工廠第一階段 ● 購買自動混合機、包裝線及托架系統 	約8.5百萬港元 約9.0百萬港元 約2.5百萬港元
設立內部實驗室以為客戶提供檢測服務	<ul style="list-style-type: none"> ● 實驗室翻修第一階段 ● 收購測試設備 	約2.0百萬港元
提升產品組合的多樣性	<ul style="list-style-type: none"> ● 潛在收購及／或與動物飼料添加劑行業公司進行商業合作 	約15.2百萬港元

未來計劃及所得款項用途

截至2021年6月30日止六個月

業務策略	實施計劃	所得款項動用金額
擴大我們的員工隊伍以支持業務擴張	<ul style="list-style-type: none">● 在我們的銷售及技術團隊僱傭一名獸醫／營養師及挽留額外員工● 在財務及行政部門僱傭一名後勤人員及挽留額外員工● 為物流服務僱傭挽留司機● 為新生產工廠僱傭六名操作員● 挽留實驗室員工	約1.2百萬港元
增強我們的銷售及營銷力度	<ul style="list-style-type: none">● 為客戶安排差旅● 參加交易會及展覽會● 為我們的自有品牌產品進行廣告宣傳	約1.7百萬港元
安裝ERP系統及支持軟件	<ul style="list-style-type: none">● 安裝ERP系統的第二階段	約1.7百萬港元
設立內部實驗室以為客戶提供檢測服務	<ul style="list-style-type: none">● 收購測試設備	約2.0百萬港元
建立新的生產工廠以增加產能	<ul style="list-style-type: none">● 建設生產工廠第二階段● 購買自動混合機、包裝線及托架系統	約8.1百萬元 約7.0百萬港元

未來計劃及所得款項用途

截至2021年12月31日止六個月

業務策略	實施計劃	所得款項動用金額
擴大我們的員工隊伍以支持業務擴張	<ul style="list-style-type: none">● 在我們的銷售及技術團隊挽留額外員工● 在財務及行政部門僱傭一名後勤人員及挽留額外員工● 挽留一名實驗室員工● 挽留物流服務司機● 為新生產工廠僱傭額外六名操作員及挽留員工	約1.4百萬港元
安裝ERP系統及支持軟件	<ul style="list-style-type: none">● 安裝ERP系統的最後階段	約0.2百萬港元

我們新生產工廠的建造計劃及對我們的自有品牌預混料產品的足夠需求

生產業務的快速增長

於往績記錄期間，我們的生產業務錄得大幅增長。於截至2019年12月31日止三個年度分部收益複合年增長率為約20.8%，超出馬來西亞整體飼料添加劑市場複合年增長率約4.2%，我們的生產業務不斷快速擴展可見一斑。董事認為，我們生產業務的快速增長乃主要歸因於向客戶推廣我們的自有品牌動物飼料添加劑預混料的銷售及技術團隊的努力及本集團交付優質產品，從而於馬來西亞及海外建立市場。

展望未來，董事決定繼續擴張我們的生產業務，增加於馬來西亞及海外動物飼料添加劑市場的市場份額。於往績記錄期間，截至2019年12月31日止三個年度各年，我們現有工廠的實際產量分別為約2,460噸、2,876噸及2,998噸。董事認為彼等一直在謹慎監控

未來計劃及所得款項用途

我們自有品牌預混料產品的生產計劃及銷售，以確保按時完成每份訂單並避免產能過剩，從而對本集團的聲譽造成不利影響。然而，根據過往趨勢，預期於往績記錄期間產量按複合年增長率約10.4%增加會導致現有工廠到2021年充分利用，沒有多餘產能生產自有品牌動物飼料添加劑預混料，進而阻礙我們生產業務及自有品牌產品的進一步發展及增長的空間。下表載列本集團於建造新工廠前後的預期產能：

	新工廠開始運營					
	2020年		2021年		2022年	
	現有工廠	新工廠	現有工廠	新工廠	現有工廠	新工廠
	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)	(噸)
預期產出(A)	3,388	不適用	3,500	334	3,500	1,338
產能(B)	3,500	不適用	3,500	1,850 ^(附註)	3,500	3,700
利用率(A/B)	96.8%	不適用	100.0%	18.1%	100.0%	36.2%

附註：

1. 指新廠房運營六個月。

如上表所示，我們的新工廠於2022年全面營運後，我們的總產能將增至每年約7,200噸。經計及下文所述我們主要客戶的業務擴張及本集團於來年收取的指示性訂單後，預計整體利用率將於2022年達約67.2%。

我們客戶的業務擴張導致我們的自有品牌預混料產品的需求不斷增加

於往績記錄期間，我們向與我們的擁有逾18年業務關係的客戶F作出的銷售快速增長。我們生產業務分部向客戶F作出的預混料產品銷量由截至2017年12月31日止年度的約289噸增加約18.0%至截至2018年12月31日止年度的約341噸，進一步增加約61.3%至截至2019年12月31日止年度的約550噸。董事認為，經考慮客戶F的業務擴張活動，其中包括(i)客戶F與一個日本食品加工集團於2018年11月前後在馬來西亞合開一家新食品生產工廠，旨在迎合當地馬來西亞市場及中東國家、新加坡及日本等出口市場；及(ii)客戶F將39百萬令吉撥作2019財年的資本開支以增加肉雞產量，據此客戶F計劃將肉雞產能由目前每月1.2百萬只增至每月2百萬只，客戶F對我們的自有品牌預混料產品的需求將不斷增加。根據上文，董事預期，截至2020年12月31日止年度，向客戶F作出之銷售隨後將增至約664噸。

未來計劃及所得款項用途

我們生產業務分部向客戶G作出的預混料產品銷量由截至2017年12月31日止年度的約168噸大幅增加約57.7%至截至2018年12月31日止年度的約265噸。截至2019年12月31日止年度，生產業務分部向客戶G作出的銷售降至約182噸。據董事所知，客戶G對農場進行了緊急清理，董事認為此乃客戶G於年內削減購買預混料產品的主要原因。鑒於客戶G已確認彼等的農場隨後已恢復正常營運，董事認為，我們的自有品牌預混料產品的需求將隨著與我們擁有逾17年業務關係的客戶G的增長而增長，客戶G為馬來西亞最大的肉雞及分層生產商之一，每月生產約6百萬只肉雞及每天生產4百萬只雞蛋。客戶G最近已自一家馬來西亞上市公司收購一間家禽飼料工廠以及相關土地及資產，代價為27.2百萬令吉，以及自一家新加坡上市公司收購雞蛋生產業務，代價為11百萬新加坡元。因此，我們的生產業務可自客戶G的業務擴張中受益。根據上文，董事預期，向客戶G作出之銷售將保持其強勁的歷史增長。截至2020年12月31日止年度，向客戶G作出的銷售有望恢復至臨時緊急農場清理事件之前的水平（即約265噸），並隨後增加約23.0%至截至2021年12月31日止年度的約326噸。

於往績記錄期間，向生產業務分部客戶I作出的銷售約為145噸、153噸及236噸，為截至2019年12月31日止三個年度各年的生產業務分部收益分別貢獻約2.0百萬令吉、2.4百萬令吉及3.2百萬令吉。董事預計，經考慮客戶I的業務擴張，其中包括(i)該客戶已收購五塊土地用於農業擴張，從而將建立一個新肉雞場，以增加50%的農場總產能；及(ii)該客戶計劃撥出300百萬令吉作為2019財年的資本開支，以建造更多家禽養殖場及魚類加工廠，並為養殖池塘提供資金，向該客戶銷售我們的自有品牌預混料產品的銷量將增加。根據上文，董事預期，向上述客戶作出之銷售隨後將於截至2020年12月31日止年度增至約270噸。

經考慮客戶（截至2019年12月31日止年度合共佔生產業務分部收益的約24.4%）的上述業務擴張活動連同我們與彼等的長期業務關係（本集團已確定可利用彼等增長），董事認為，該等客戶對我們的自有品牌預混料產品的需求不斷增加將推動我們生產業務的未來發展。

海外客戶收取的指示性訂單

於往績記錄期間，我們向兩名海外分銷商（即客戶H及一名印度客戶）作出的銷售分別約為135噸、200噸及224噸，以及無、約36噸及66噸。截至2019年12月31日止三個年度各年，客戶A（我們其中一名大客戶）分別向我們購買自有品牌產品約223噸、124噸及276噸。於往績記錄期間，客戶H、一名來自印度的客戶及客戶A均為主要客戶，該等客戶於截至2019年12月31日止三個年度各年分別合共貢獻了約7.6百萬令吉、10.1百萬令吉及15.2百萬令吉，佔生產業務分部收益的23.5%、22.0%及32.0%。於最後實際可行日期，我們於截至2020年12月31日止年度分別自以下客戶收取指示性訂單：(i)客戶H，其預期採購額增至約10.4百萬令吉或338噸；(ii)印度客戶，其預期增加採購額至約1.5百萬令吉或99噸；及(iii)客戶A，其預期增加採購額至約9.4百萬令吉或358噸。

經考慮(i)截至2020年12月31日止年度指示性訂單約338噸，預期較上一年度增長約50.9%；及(ii)截至2019年12月31日止三個年度銷量的複合年增長率約為28.8%，董事保守估計，截至2021年12月31日止年度向客戶H作出的銷售將進一步增加約15.0%至約388噸。

基於(i)截至2020年12月31日止年度指示性訂單約99噸，預期較上一年度增長50%及(ii)截至2019年12月31日止年度銷量較截至2018年12月31日止年度增加約83.3%。董事保守估計，截至2021年12月31日止年度向印度客戶作出的銷售將進一步增加約20%至約119噸。

截至2018年12月31日止兩個年度，我們向客戶A（位於孟加拉國的飼料廠）銷售自有品牌產品的銷售額於截至2018年12月31日止年度減少至約124噸。董事認為，該減少主要由於孟加拉國2017年以來動物爆發的禽流感(H5N1)及病毒對商業家禽農場的家禽數目造成了不利影響，導致孟加拉國2018年家禽飼料的需求出現暫時性下降。截至2019年12月31日止年度來自客戶A的指示性訂單約為276噸，超過過往於截至2017年及2018年12月31日止兩個年度各年的銷量分別約223噸及124噸，這表明情況有所改善。基於(i)由174噸（截至2017年及2018年12月31日止兩個年度的平均銷量（爆發H5N1的影響））增加約58.6%至截至2019年12月31日止年度的276噸；及(ii)截至2020年12月31日止年度獲得的指示性訂單約358噸，預期較上一年增加約29.7%，董事預計截至2021年12月31日止年度向客戶A作出的銷售將進一步增加約20.0%至約430噸。

未來計劃及所得款項用途

基於上述，董事認為，亞洲地區的強勁需求將推動向海外客戶銷售我們的自有品牌產品。

除上述我們自有品牌預混料產品需求不斷增加促進我們生產業務快速增長外，董事亦認為，新的生產工廠對本集團未來發展有戰略重要性，原因如下：

透過多元化的產品供應擴大本集團在動物飼料添加劑行業的市場份額

我們其中一個競爭優勢為我們有能力提供廣泛的產品組合以滿足客戶的多樣需求。董事認為，我們的生產工廠對我們自有品牌預混料產品供應有重要作用，我們的自有品牌預混料產品構成我們多元化產品組合的重要部分並使本集團優於市場上其他分銷商。多元化的產品組合被認為可促進我們銷售及技術團隊交叉銷售動物飼料添加劑產品予客戶及通過提供一站式產品解決方案擴大我們的市場份額。因此，我們有限的產能及上表中顯示的到2021年因全面利用現有廠房而導致生產接近瓶頸，將會妨礙我們供應自有品牌產品，從而限制我們佔據額外市場份額的能力。

更為先進的自動攪拌機提高我們產品質量及生產酸化劑

本集團努力不斷提高我們的產品質量以跟上更高的行業標準並在市場上保持競爭力。新型自動攪拌機使得我們能夠以更高的準確性操作生產，使預混料產品均勻，含量精準，並配備更多筒倉，生產有多種配料的預混料，且以其先進的自動化提高效率。於往績記錄期間，我們生產業務中酸化劑產品銷售於截至2019年12月31日止三個年度各年分別約為0.5百萬令吉、0.7百萬令吉及0.4百萬令吉，分別佔我們分部收益的約1.6%、1.6%及0.9%。董事認為，我們現有廠房酸化劑生產效率低，沒有噴淋功能限制了我們於往績記錄期間擴大產品生產規模的能力並導致酸化劑產品對我們生產業務貢獻甚微。經參考Ipsos報告，抗生素的首選替代品飼料酸化劑預期以約6.98%的複合年增長率增長。董事認為，配備噴淋功能的新型自動攪拌機將使我們能夠進入酸化劑市場及進一步擴大我們的產品組合。預期酸化劑產品的目標年度銷售可達到約2百萬令吉至3百萬令吉（約250噸至400噸），相當於我們多元化產品組合的其中一個主要產品。

考慮到(i)我們生產業務的快速發展導致我們現有廠房使用率高；(ii)客戶各種業務擴張活動導致我們自有品牌預混料產品需求不斷增長；(iii)自海外客戶收到的指示性訂單顯示亞洲地區有穩定需求；(iv)自有品牌預混料產品在建立多元化產品組合的重要性；及(v)更為先進的自動攪拌機可提高我們的產品質量，董事認為建設新的生產工廠對本集團未來發展至關重要。

未來計劃及所得款項用途

有關新的生產工廠的建造計劃及相關資料載列如下：

	將產生的估計 資本開支總額	完成的 預計時間
	百萬港元	
收購地塊作為工廠場地	42.3	2020年8月
建造生產工廠	30.5	2021年5月
收購自動攪拌機	11.7	2021年6月
安裝自動包裝線	3.0	2021年6月
安裝倉庫的托架系統及其他	0.7	2021年6月
總計	<u>88.2</u>	

估計年產能為3,700噸的新的生產工廠將於2021年7月投入運作。董事認為，參考產量的歷史增長將產能提高3,700噸符合本集團需求，乃由於(i)建立一間配備1,800噸自動攪拌機(即我們潛在供應商(為獨立工程諮詢公司)建議的最小經濟實力)的生產工廠可最多減少約0.5百萬令吉的投資成本，預期投資回收期將拉長五年，經考慮資本成本，在商業上不適當；及(ii)1,800噸自動攪拌機將在開始運行後很快在三年內達到充分利用，鑒於預計建造時間為約1年，在商業上不適當。

由於製造開支相較可變成本顯得微不足道，預期新的工廠將於4個月內實現收支平衡，使用率約為5%(附註1)。新工廠的使用率預期於截至2021年及2022年12月31日止年度分別達到18.1%及36.2%。試運行兩年後，預期新廠房的利用率將於2025年逐步增長至70%以上。資本開支46.4百萬令吉(相當於88.2百萬港元)的回收期預期約為7.3年(附註2)。

附註：

1. 假設毛利率較於往績記錄期間所獲得者保持穩定(就2018年的維生素A及維生素E的一次性效果作出調整後)及新工廠生產週期與現有工廠類似(即：每個週期約50分鐘)。
2. 回收期指需要收回資本開支的期間，其純利預期隨著本集團整體擴張而增加，並假設收入將隨著整體業務增長而增加且由於市場需求波動、通脹、原材料成本及勞動力成本於整個經營期間增加而對新的

未來計劃及所得款項用途

生產工廠之業務及經營業績並無重大影響。投資回收期乃經參考生產業務歷史收益增長率、過往毛利率以及生產收益開支及雜項支出標準分配比例進行估計。

於聯交所上市之理由

執行董事認為上市有利於本集團，乃由於其將(i)為實施業務策略帶來另一資金來源及使用股份發售所得款項；及(ii)提升本集團形象。

我們已評估包括馬來西亞在內的多個上市地點，經考慮以下因素後，確定香港為本集團最佳上市地：獲得資本市場融資的難易程度取決於股份在聯交所的交易額。對比香港與馬來西亞，截至2019年12月31日止三個年度，香港股票平均每日交易額分別約為882億港元(約464億令吉)、1,074億港元(約565億令吉)及872億港元(約459億令吉)，而截至2019年12月31日止三個年度馬來西亞證券交易所的股票平均每日交易額分別約為44億港元(約23億令吉)、46億港元(約24億令吉)及37億港元(約19億令吉)。

此外，我們亦已評估就業務擴張以上市方式進行股權融資與債務融資之間的多種因素，經考慮以下因素後，決定推進上市：

- (i) 於2019年12月31日，我們的可動用現金資源(包括銀行及現金結餘6.5百萬令吉及其他投資3.3百萬令吉)合共為9.8百萬令吉，不足以為擴張計劃撥資；
- (ii) 據我們的主要往來銀行告知，未動用銀行融資將僅限於營運資金用途；
- (iii) 我們採用審慎的財務管理辦法按行業標準管理我們的資產負債比率並避免超額借款增加流動資金風險；
- (iv) 股權融資被視為一個支持我們的擴張計劃及本集團日後持續發展穩定的資金來源；及
- (v) 債務融資可能使我們受限於多項契諾，限制我們派付股息或獲得其他融資的能力。此外，未來利率波動的不確定性亦可能使本集團面臨借款成本增加的風險，對我們的財務表現及流動資金產生不利影響。我們的主要往來銀行根據馬來西亞基本貸款利率(6.9%)提供的指示性年利率介乎4.9%至6.3%。

執行董事確認，除上市外，概無就於任何其他證券交易所上市提交任何申請。