

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅為概要，故未必載有可能對閣下而言屬重要的全部資料。閣下決定投資於[編纂]前，務請細閱整份文件。

任何投資均附帶風險。投資於[編纂]的若干特定風險概述於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資於[編纂]前，務請細閱該章節。

概覽

我們為一間扎根於馬來西亞的公司，主要從事(i)分銷動物飼料添加劑及較少的人類食品配料；及(ii)生產動物飼料添加劑預混料。於往績記錄期間，我們自超過70家不同品牌的供應商採購300種以上品牌產品，以於馬來西亞推廣及分銷其產品。我們亦生產了超過150種自有品牌動物飼料添加劑預混料，可在馬來西亞及海外銷售。

我們的歷史

我們專注服務馬來西亞農業逾37年。本集團於1982年作為動物飼料添加劑分銷商起家，其後於2007年從BASF收購製造工廠後開始涉足生產動物飼料添加劑預混料。

我們的分銷業務

於往績記錄期間，我們的分銷業務基本為買賣雙方直接交易業務，據此，我們自供應商採購品牌產品，並獨立出售給我們的客戶。於最後實際可行日期，本集團就於馬來西亞銷售動物飼料添加劑及人類食品配料與供應商簽訂16份分銷協議。我們將就應用不同種類產品提出建議及為客戶提供技術支持，以及提供售後服務，從而記錄家禽及牲畜產品的效用。

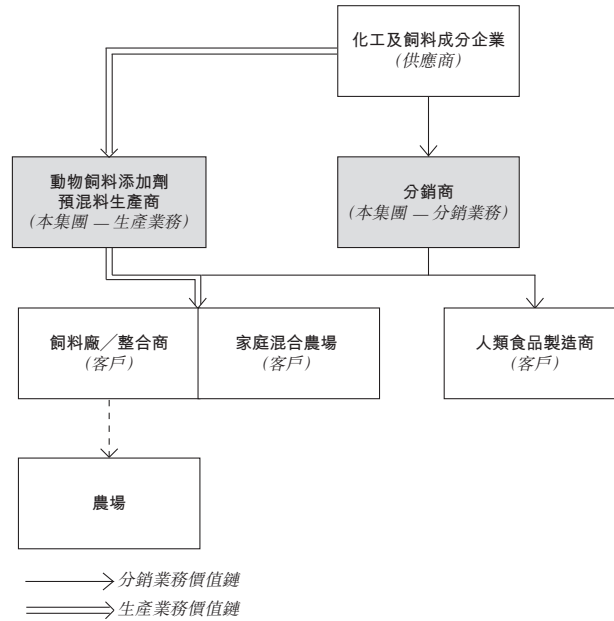
我們的生產業務

我們的生產業務涉及自供應商採購用於生產自有品牌動物飼料添加劑預混料的原材料。我們擁有裝有七層自動攪拌機的GMP合規生產廠房，根據不同的配方訂單篩選、稱重及拌勻我們自有品牌動物飼料添加劑預混料。我們以特定劑量及原料組合制定預混料來為客戶提供定制服務，滿足客戶的不同需求，(其中包括)提高家禽的繁殖力和存活率，加強蛋殼及蛋黃光澤以及提高牲畜的飼料轉化率。

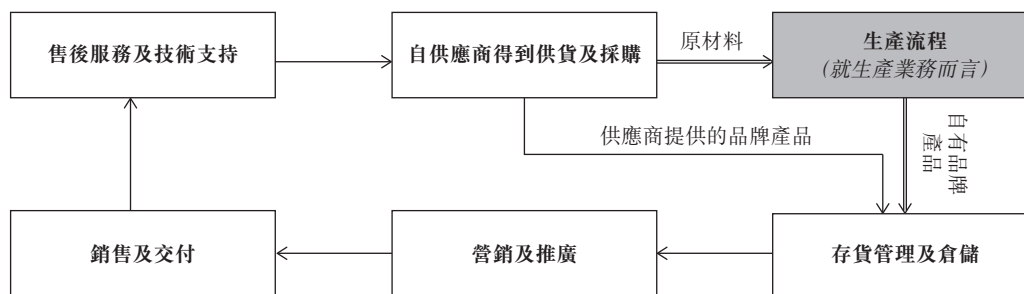
概 要

業務模式及操作流程

下圖載列本集團的業務模式以及在價值鏈中的地位：



下圖說明本集團的一般操作流程：



概 要

產品組合

下表載列往績記錄期間本集團按產品類型劃分的收益明細：

供應商提供的品牌產品主要類別(分銷業務)

	截至12月31日止年度														
	2017年					2018年					2019年				
	產品數量	平均單價 令吉/ 千克	銷量 噸	收益 千令吉	佔 分部收益 百分比	產品數量	平均單價 令吉/ 千克	銷量 噸	收益 千令吉	佔 分部收益 百分比	產品數量	平均單價 令吉/ 千克	銷量 噸	收益 千令吉	佔 分部收益 百分比
氨基酸	12	10.9	1,727	18,797	24.9	11	8.0	2,463	19,783	23.9	10	7.1	3,119	22,041	28.1
人類食品配 料	71	5.3	2,863	15,071	20.0	71	5.5	2,818	15,539	18.8	82	5.7	3,166	18,011	22.9
添加劑	32	不適用	不適用	10,269	13.6	33	不適用	不適用	7,888	9.6	39	不適用	不適用	7,920	10.1
維生素	67	9.5	1,593	15,148	20.0	74	14.2	1,545	22,015	26.6	69	10.4	1,045	10,816	13.8
礦物質	25	2.0	4,072	8,031	10.6	26	1.9	4,380	8,474	10.3	26	1.6	5,958	9,477	12.1
其他	121	不適用	不適用	8,227	10.9	114	不適用	不適用	8,957	10.8	89	不適用	不適用	10,306	13.0
總計	328			75,543	100.0	329			82,656	100.0	315			78,571	100.0

自有品牌產品的主要類別(生產業務)

	截至12月31日止年度														
	2017年					2018年					2019年				
	產品數量	平均單價 令吉/ 千克	銷量 噸	收益 千令吉	佔 分部收益 百分比	產品數量	平均單價 令吉/ 千克	銷量 噸	收益 千令吉	佔 分部收益 百分比	產品數量	平均單價 令吉/ 千克	銷量 噸	收益 千令吉	佔 分部收益 百分比
維生素預混料	62	31.3	494	15,483	47.6	67	31.4	783	24,598	53.5	59	33.7	845	28,460	59.9
綜合混料 (附註)	37	17.4	542	9,446	29.1	34	24.1	535	12,876	28.1	27	17.1	625	10,674	22.5
礦物質預混料	63	4.8	1,304	6,212	19.1	58	5.0	1,379	6,847	14.9	61	4.8	1,342	6,438	13.6
酶預混料	12	26.5	52	1,378	4.2	9	43.9	37	1,623	3.5	10	33.3	57	1,910	4.0
總計	174			32,519	100.0	168			45,944	100.0	157			47,482	100.0

附註：綜合混料指不同類型物質(如維生素、礦物質混料及綜合預混料等)的混合物。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的多元化產品組合包含超過450種產品，其中約67%為供應商供貨的品牌產品，而餘下33%為自有品牌產品。於往績記錄期間，根據分銷業務，我們提供種類繁多的動物飼料添加劑，動物飼料添加劑可大致分為氨基酸、添加劑、維生素、礦物質及酶，以及自歐洲、美國及中國不同國際品牌供應商採購的小蘇打、礦物質、親水膠體、乳化劑及維生素等人類食品配料，而根據生產業務，我們提供四種主要預混料，即維生素預混料、綜合混料、礦物質預混料及酶預混料。我們將建議客戶根據其各自之特定需求及情況(包括(i)其營運規模；(ii)其業務性質

概 要

(即是否為飼養場或農場)；(iii)定制化產品或標準產品的要求；及(iv)期望農場業績)使用供應商供貨的品牌產品或自有品牌產品。有關不同類型產品平均售價、銷量及毛利率的詳情，請參閱本文件「財務資料—經營業績之比較」章節。

客戶

自供應商採購的產品及我們的自有品牌預混料產品乃銷售給700多名客戶，主要包括飼料廠、整合商及家庭混合農場，於截至2019年12月31日止三個年度各年分別合共佔我們的總收益約71.1%、67.8%及67.3%。我們的經常性客戶於各年內產生的收益分別約為106.0百萬令吉、107.4百萬令吉及122.3百萬令吉，分別佔本集團總收益約98.1%、83.5%及97.0%。我們五大客戶於各年內應佔收益分別佔本集團總收益約24.3%、21.6%、25.6%及26.4%。銷售一般按交易基準通過銷售訂單進行，及我們一般提供最多90天信貸期的賒銷。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—我們的客戶」一節。

供應商

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團從超過70名供應商採購產品及／或原材料，包括(i)動物飼料添加劑產品生產商；及(ii)人類食品配料生產商，主要位於歐洲、美國及中國。自供應商的採購一般通過個別採購訂單交易基準落實。我們亦已就於馬來西亞銷售動物飼料添加劑及人類食品配料與供應商簽訂16份分銷協議，表明我們與相關供應商擁有穩固關係。截至2019年12月31日止三個年度各年，本集團五大供應商應佔採購額合計分別佔本集團總採購額的約45.5%、41.3%及38.0%。我們於2007年從往績記錄期間五大供應商之一BASF收購馬來西亞預混料業務，並訂立多份協議以加強我們的業務合作。有關與BASF的長期業務關係的詳情，請參閱本文件「業務—我們的供應商—與BASF的關係」章節。

競爭優勢

我們認為，我們的市場地位及業務的成功乃歸因於以下競爭優勢及我們自競爭者中脫穎而出：

- (i) 我們擁有強大的採購能力，提供廣泛的產品組合，以滿足客戶的多樣化需求；
- (ii) 我們在馬來西亞建立穩固的客戶基礎，並與主要客戶建立長期客戶關係；

概 要

- (iii) 我們擁有經驗豐富的銷售及技術團隊，為客戶提供專業建議及技術支持；
- (iv) 我們的製造工廠使我們能夠生產自有品牌產品，進而提高我們的品牌知名度；
及
- (v) 我們由熟練且經驗豐富的管理層團隊領導，彼等擁有豐富的行業經驗。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—競爭優勢」一節。

競爭格局及市場份額

根據Ipsos報告，按於2018年的呈報市場價值約884.7百萬令吉計，本集團於該年度佔馬來西亞動物飼料添加劑市場的市場份額約12.78%。新市場參與者在馬來西亞的動物飼料添加劑行業建立業務存在各種進入壁壘，包括(i)與客戶的良好往績記錄及關係；及(ii)監管架構。有關馬來西亞動物保健營養行業的競爭格局的更多資料，請參閱本文件「行業概覽」一節。

推廣及定價

一般而言，我們的銷售及技術團隊具備獸醫及營養知識，會定期拜訪我們的客戶，以評估我們當前產品的效果，推廣新產品。本集團亦參與在馬來西亞及海外舉辦的展覽會、貿易展覽及研討會，以提升產品的適銷性及推廣我們的品牌。本集團對我們的產品採用成本加成定價策略並考慮以下因素，包括(i)我們的生產成本或自供應商採購產品的成本；(ii)運輸成本；(iii)我們管理層設定的預想毛利金額；(iv)與客戶的歷史銷售記錄；及(v)競爭對手產品的價格。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務—操作流程—3. 營銷及推廣」一節。

股東資料

我們的控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(並無計及因行使[編纂]以及根據購股權計劃可能授出之購股權而可能配發及發行的任何股份)，本公司將由Garry-Worth擁有[[編纂]%]的權益。根據一致行動承諾書，拿督斯里Howard Lee、HH Lee先生、HS Lee先生及拿汀斯里

概 要

Emerlyn Yaw (分別為Garry-Worth已發行股本53.37%、20.17%、20.17%及6.29%權益的法定及實益擁有人)間接持有本公司已發行股本的[[編纂]%)，故根據上市規則被視為一組控股股東。

[編纂]前投資

於2018年12月10日，Garry-Worth(作為賣方)與[編纂]前投資者(作為買方)訂立買賣協議，據此，[編纂]前投資者向Garry-Worth收購10股股份，佔本公司於有關時間已發行股本的10%，代價為7,263,800令吉(相當於約14,091,800港元)。**[編纂]**前投資已於2018年12月17日完成，於緊隨**[編纂]**及**[編纂]**完成後，**[編纂]**前投資者的股權將佔本公司已發行股本**[編纂]**%。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、重組及公司架構—**[編纂]**前投資」一節。

財務資料概要

下表概述本集團於往績記錄期間之財務資料，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。

合併損益及其他全面收益表之摘要

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
收益	108,062	128,600	126,053
毛利	22,568	36,426	29,262
除稅前溢利	14,558	22,165	18,885
年內溢利及全面收益總額	10,856	15,906	13,718

合併財務狀況表之摘要

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
非流動資產	14,733	14,320	14,168
流動資產	72,831	73,263	81,616
流動負債	(17,403)	(16,504)	(10,909)
流動資產淨額	55,428	56,759	70,707
資產淨額	69,611	70,517	84,235

概 要

合併現金流量表之摘要

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	千令吉	千令吉	千令吉
營運資本變動前經營所得現金流量	15,810	21,236	20,281
經營活動所得(所用)現金淨額	1,180	23,555	(3,239)
投資活動(所用)所得現金淨額	(2,153)	(2,386)	4,866
融資活動所用現金淨額	(4,200)	(18,843)	(1,367)

於截至2019年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額約為3.2百萬令吉，主要由於以下因素的綜合影響：(i)營運資金變動前經營所得現金流量約20.3百萬令吉；(ii)供日常運營的存貨增加約3.6百萬令吉；(iii)貿易及其他應收款項增加約9.8百萬令吉；(iv)貿易及其他應付款項減少約4.7百萬令吉；及(v)已付所得稅約5.4百萬令吉。我們的財務及行政部門將密切監控存貨週轉天數、應收賬款天數及應付款賬款天數，以將本集團流動資金及整體現金週轉週期管理在健康水平。於最後實際可行日期，本集團亦就營運資金用途維持未動用銀行融資約為12.0百萬令吉，董事認為，該金額足夠支撐我們目前的運營規模及處理未來任何不可預見的流動資金情況。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—流動資金及資本資源」章節。

毛利及毛利率

下表載列本集團於往績記錄期間按業務分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度								
	2017年			2018年			2019年		
	收益 千令吉	毛利 千令吉	毛利率 (%)	收益 千令吉	毛利 千令吉	毛利率 (%)	收益 千令吉	毛利 千令吉	毛利率 (%)
分銷	75,543	14,347	19.0	82,656	17,634	21.3	78,571	14,565	18.5
生產	32,519	8,221	25.3	45,944	18,792	40.9	47,482	14,697	31.0
總計	108,062	22,568	20.9	128,600	36,426	28.3	126,053	29,262	23.2

概 要

下表載列於往績記錄期間本集團按產品種類劃分的毛利及毛利率：

分銷業務

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)
氨基酸	2,150	11.4	1,451	7.3	1,711	7.8
人類食品配料	2,677	17.8	2,839	18.3	3,240	18.0
添加劑	1,665	16.2	1,953	24.8	1,446	18.3
維生素	3,236	21.4	6,873	31.2	2,241	20.7
礦物質	1,122	14.0	1,406	16.6	2,148	22.7
其他	3,497	42.5	3,112	34.7	3,779	36.7
分部總計	<u>14,347</u>	<u>19.0</u>	<u>17,634</u>	<u>21.3</u>	<u>14,565</u>	<u>18.5</u>

生產業務

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)	千令吉	毛利率 (%)
維生素預混料	3,401	22.0	10,645	43.3	7,236	25.4
綜合混料	2,814	29.8	5,879	45.7	4,778	44.8
礦物質預混料	1,774	28.6	2,098	30.6	2,212	34.4
酶預混料	232	16.8	170	10.4	471	24.7
分部總計	<u>8,221</u>	<u>25.3</u>	<u>18,792</u>	<u>40.9</u>	<u>14,697</u>	<u>31.0</u>

概 要

收益

截至2018年12月31日止年度，我們的收益大幅增加約19.0%，乃主要歸因於含維生素A及維生素E的產品銷量增加推動我們的分銷業務及生產業務增加。我們的總收益於截至2019年12月31日止年度輕微減少約2.0%，乃由於以下因素的共同影響：(i)分銷業務產生的分部收益減少，主要由於並無BASF發生火災導致的市場短缺，維生素A及維生素E相關產品的價格正常化；及(ii)生產業務產生的分部收益增加，主要由於自有品牌預混料產品（尤其是維生素預混料及綜合混料）的銷量增加。

毛利及純利率

毛利率由截至2017年12月31日止年度的20.9%大幅增至截至2018年12月31日止年度的28.3%，乃主要由於我們於市場可得維生素A及維生素E暫時短缺前備貨充足，致令我們自有品牌含維生素A及維生素E的維生素預混料及綜合混料的銷量顯著增加。截至2018年12月31日止年度，我們的分銷業務及生產業務的毛利率增加推動我們的整體毛利率。火災後BASF的生產業務恢復經營，維生素A及維生素E的市價正常後，毛利率於截至2019年12月31日止年度增至約23.2%，主要歸因於BASF的生產業務於2017年年底發生火災，導致維生素A及維生素E失去一次性效果，因此分銷業務及生產業務的毛利率均下降。

我們的純利率於截至2019年12月31日止三個年度分別約為10.0%、12.4%及10.9%。

概 要

有關詳情，請參閱本文件「財務資料—經營業績之比較」章節。

主要財務比率

	附註	截至12月31日止年度／於12月31日		
		2017年	2018年	2019年
		%	%	%
總資產回報率	1	12.4	18.2	14.3
權益回報率	2	15.6	22.6	16.3
毛利率	3	20.9	28.3	23.2
純利率	4	10.0	12.4	10.9
		倍數	倍數	倍數
流動比率	5	4.2	4.4	7.5
速動比率	6	2.4	2.7	4.6
資產負債比率	7	不適用	0.03	0.02
債務淨額對權益比率	8	不適用	-0.08	-0.08

附註：有關上述財務比率的公式，請參閱本文件「財務資料—主要財務比率」一節。

[編纂]開支對本集團於截至2020年12月31日止年度的財務表現的影響

截至2018年及2019年12月31日止年度，我們產生[編纂]相關開支約12.9百萬港元及3.7百萬港元，並分別於溢利及虧損賬中予以確認。有關[編纂]的總估計開支約為[編纂]百萬港元，其中約[編纂]港元於[編纂]後入賬列為權益扣減。截至2020年12月31日止年度，餘下金額約[編纂]港元預期將於本集團損益賬中扣除。此乃按指示性[編纂]的中位數每股股份[編纂]港元計算。確認[編纂]開支預期將對我們於截至2020年12月31日止年度的財務業績造成重大影響。本集團之估計[編纂]相關開支須根據本公司於[編纂]完成後產生／將產生的實際開支予以調整。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—[編纂]開支」一節。

概 要

最近發展

於最後實際可行日期，所收到已確認採購訂單產生的預期收益約為21.9百萬令吉。

我們繼續向馬來西亞客戶提供來自供應商的優質產品及我們的自有品牌產品。擴大我們的產品組合是一個持續的過程，據此，我們計劃於2019年推出新產品（如調節動物免疫及維持微生物群平衡的產品、肝臟解毒產品）。我們亦將於海外組織產品宣傳活動。據我們所知，於往績記錄期間後，我們的行業仍維持相對穩定，馬來西亞一般經濟及市況並無重大不利變動，而我們所營運行業亦無發生有關變動已對或將對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。自2019年12月31日起直至本文件日期，由於本集團的一般業務模式並無任何重大變動，我們的收益並無大幅下跌，直接成本或其他成本亦無大幅上升。除上述[編纂]開支的影響外，及於往績記錄期間後及直至本文件日期根據我們的業務營運，執行董事預測我們於截至2020年12月31日止年度的收益並無重大不利變動。執行董事進一步確認，除[編纂]開支的影響外，自2019年12月31日以來，並無任何事件且我們的財務或經營狀況或前景亦無重大不利變動，以致將對本文件附錄一所載會計師報告載列的合併財務報表中呈列的資料造成重大影響。

業務策略及[編纂]用途

我們的目標為鞏固我們於動物飼料添加劑市場的市場地位，方式為(i)建立新製造工廠提高產能及進一步開發生產業務；(ii)透過戰略性合併、收購及業務協同提升產品組合的多樣性；(iii)建立內部實驗，為客戶提供測試服務；(iv)安裝我們營運所需的ERP系統及支持軟件；(v)加強銷售及營銷工作以應對未來發展；及(vi)擴大我們的勞動力及車隊以支持業務擴張。有關該等策略的詳情，請參閱本文件「業務—業務策略」一節。

概 要

我們估計[編纂][編纂]總額(扣除我們已付及應付與[編纂]有關之[編纂]費及估計開支約[編纂]港元，並假設每股[編纂]之[編纂][編纂]港元(即每股股份建議[編纂]的中位數))。我們擬將[編纂]用於實施上述業務策略，詳情如下：

截至以下日期止年度[編纂]／悉數動用概約金額	擬定用途
[編纂]港元或約[編纂]%／2021年6月30日	建立新製造工廠以提高產能
[編纂]港元或約[編纂]%／2021年12月31日	潛在收購及／或與動物飼料添加劑行業公司進行商業合作(附註)
[編纂]港元或約[編纂]%／2021年6月30日	建立內部實驗
[編纂]港元或約[編纂]%／2021年12月31日	安裝ERP系統
[編纂]港元或約[編纂]%／2021年12月31日	加強銷售及營銷工作
[編纂]港元或約[編纂]%／2021年12月31日	擴大我們的勞動力
[編纂]港元或約[編纂]%／2020年12月31日	擴大我們的車隊
[編纂]港元或約[編纂]%／不適用	一般營運資金

附註：我們計劃通過作出潛在收購及／或與動物飼料添加劑行業的公司進行商業合作來提升產品組合的多樣性。於最後實際可行日期，本公司並未確定任何具體的併購目標。

股息

截至2019年12月31日止三個年度各年，本集團向當時股東宣派股息分別約10.2百萬令吉、15.0百萬令吉及零。所有該等股息已於最後實際可行日期支付。我們目前並無計劃於可預見的未來向股東派付股息。董事會將考慮若干因素，包括我們的經營業績、財務狀況、營運資本、資本規定及董事會決定是否於任何年度宣派或派付股息時視為相關的其他因素。我們將每年重新評估我們的股息政策。董事會可於任何年度內全權酌情決定是否宣派或派發股息。概不保證將於每年或於任何年度宣派或派付有關金額或任何金額的股息。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息及可分派儲備」章節。

概 要

風險因素

任何投資均附帶風險，與我們營運有關的重大風險為(i)可能爆發動物疾病及任何其他類似流行病；(ii)價格波動以及從化工飼料成分企業採購動物飼料添加劑及人類食品配料的供應中斷；及(iii)我們所提供產品的需求及市價波動取決於非我們所能控制的因素。與我們行業有關的重大風險為(i)我們的業務依賴於畜牧業；(ii)適用於畜牧業的政府規例可能改變；及(iii)動物飼料添加劑行業的國內外企業日趨激烈的競爭。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」章節。

發售統計數據

	基於每股[編纂]的 最低指示性[編纂] [編纂]港元	基於每股[編纂]的 最高指示性[編纂] [編纂]港元
市值 (附註1)	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司擁有人於2019年12月31日應佔每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值 (附註2)	[編纂]令吉 (相當於[編纂]港元)	[編纂]令吉 (相當於[編纂]港元)

附註：

- (1) 本公司的市值按緊隨[編纂]完成後的[編纂]股已發行股份(惟不計及[編纂]及根據購股權計劃可予授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)計算。
- (2) 每股[編纂]乃經本文件附錄二所載的調整後，按緊隨[編纂]及[編纂]完成後的[編纂]股已發行股份(惟不計及[編纂]及根據購股權計劃可予授出的購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)計算。