

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此乃概要，故並不包含所有可能對閣下而言具有重要性的資料。閣下在決定投資發售股份前，務請閱讀整份招股章程。

任何投資均有風險。某些與投資發售股份有關的特定風險載於「風險因素」。閣下在決定投資發售股份前務請細閱該節。本節所用各種表達的定義載列於「釋義及詞彙」。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，就2019年商品肉雞的產量而言，我們是中國第二大全面一體化白羽肉雞生產商，市場份額為3.1%。根據弗若斯特沙利文報告，就2018年出口收入及出口量(市場份額分別為8.6%及10.4%)而言，我們亦是中國最大的全面一體化白羽雞肉出口商，擁有向海外出口生白羽肉雞製品及深加工白羽肉雞製品的往績記錄。根據弗若斯特沙利文報告，2019年，按雞隻生產數量及生產噸數計，我們在中國白羽肉雞及黃羽肉雞總產量中所佔市場份額分別為1.7%及1.4%。

我們主要位於中國山東，主要用白羽肉雞生產雞肉製品。我們亦生產及推銷各種深加工雞肉製品。我們的主要產品包括(1)雞肉製品，主要包括生雞肉製品及深加工雞肉製品；及(2)雞苗。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們生雞肉製品貢獻的收入分別約佔總收入的62.4%、54.7%、53.8%及48.1%，而深加工雞肉製品貢獻的收入分別約佔總收入的26.7%、37.4%、37.0%及36.5%。我們亦用於中國四川(我們的部分生產設施位於此地)養殖的四川山地烏骨雞生產一小部分雞肉製品，其銷量分別約佔我們截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度總收入的零、0.03%、0.12%及0.22%。

除在中國的領先國內市場地位外，我們亦擁有成熟並不斷壯大的出口業務，向日本、馬來西亞、歐洲聯盟、韓國、蒙古及新加坡的海外客戶供應多種優質雞肉製品。我們的白羽雞肉製品採用伊斯蘭屠宰儀式進行清真認證。我們的主要國內及海外客戶包括國際知名食品加工商及貿易商以及大型快餐連鎖店運營商(及其禽肉供應商及採購代理)。於整個往績記錄期間，國內銷售產生的收入佔比約為70%，而海外銷售產生的收入佔比約為30%。

我們採用一體化「從農場到餐桌」模式，使我們能夠控制家禽生命週期的每個階段，從而有效管理從肉雞養殖到雞肉製品分銷及銷售整個流程的質量及成本。截至最後可行日期，我們擁有22個種雞場、三個孵化場、45個肉雞場(我們已將其中11個肉雞場從地養系統改為籠養系統)、八個屠宰加工廠、兩個飼料加工廠及一個有機肥料廠。

概 要

我們的家禽業務包括三個分部：(i)養雞；(ii)屠宰加工；及(iii)銷售雞肉製品、雞苗及其他產品(包括部分非禽肉製品)。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們飼養的白羽肉雞總數分別約為111.6百萬隻、111.4百萬隻、103.8百萬隻及101.7百萬隻。我們的屠宰加工分部包括肉雞屠宰以及生雞肉製品及深加工雞肉製品生產。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們加工的白羽肉雞總量分別約為177,000噸、184,000噸、174,000噸及174,000噸。我們的銷售分部負責於國內外銷售我們的雞肉製品、雞苗及其他產品。

我們生產多種生雞肉製品及深加工雞肉製品，並通過企業對企業(B2B)及企業對消費者(B2C)模式進行銷售。我們的產品通過直接銷售及分銷商以B2B銷售模式售予國內及海外客戶，主要包括(i)食品服務或工業客戶；(ii)速食餐廳；及(iii)食品零售商。就B2C銷售模式而言，我們通過中國境內線上及線下的銷售平台銷售及營銷我們品牌(包括「鳳祥食品(Fovo Foods)」及「優形(iShape)」品牌)下的雞肉製品。我們計劃通過廣告和促銷活動及擴張銷售平台(尤其是電子商務渠道)進一步發展我們的B2C業務模式，以提高我們在深加工雞肉市場的品牌知名度。此外，我們向當地雞農及其他家禽業務經營者(為獨立第三方)銷售雞苗。

我們的收入呈增長勢頭，年複合增長率為18.6%，從2016年的約人民幣2,354.1百萬元增至2019年的約人民幣3,926.2百萬元。我們的利潤從2016年的約人民幣119.8百萬元減至2017年的約人民幣37.1百萬元，但隨後緩慢增至2018年的約人民幣136.6百萬元。我們的利潤於2019年大幅增至約人民幣837.4百萬元，主要是由於2019年雞肉製品及雞苗的市價上漲，及部分是由於該期間原材料(如豆粕)的平均採購成本下降。

下表載列於所示年度我們按產品分部劃分的收入(於對銷分部間交易後)。

	截至12月31日止年度							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
生雞肉製品	1,469,917	62.4	1,330,977	54.7	1,719,278	53.8	1,887,398	48.1
深加工雞肉製品	627,971	26.7	910,018	37.4	1,183,568	37.0	1,433,227	36.5
雞苗	149,367	6.3	69,875	2.9	172,110	5.4	426,448	10.9
其他	106,849	4.6	123,522	5.0	122,143	3.8	179,144	4.5
合計	2,354,104	100.0	2,434,392	100.0	3,197,099	100.0	3,926,217	100.0

概 要

下表載列於所示年度我們按產品分部劃分的銷量、平均售價及毛利。

產品分部 ⁽⁴⁾	截至12月31日止年度											
	2016年			2017年			2018年			2019年		
	銷量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	毛利 ⁽³⁾	銷量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	毛利 ⁽³⁾	銷量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	毛利 ⁽³⁾	銷量 ⁽¹⁾	平均售價 ⁽²⁾	毛利 ⁽³⁾
	(千)	(人民幣元)	(人民幣元)	(千)	(人民幣元)	(人民幣元)	(千)	(人民幣元)	(人民幣元)	(千)	(人民幣元)	(人民幣元)
生雞肉製品.....	169,884	8.7	1.2	158,603	8.4	0.9	173,267	9.9	1.1	159,901	11.8	3.5
深加工雞肉製品.....	31,857	19.7	3.5	47,726	19.1	3.3	61,192	19.3	2.7	69,566	20.6	4.7
雞苗.....	47,892	3.1	1.6	47,446	1.5	-0.2	46,666	3.7	1.9	60,446	7.1	5.2

附註：

- (1) 生雞肉製品及深加工雞肉製品分部的單位為每千克，雞苗分部的單位為每隻。
- (2) 生雞肉製品及深加工雞肉製品分部的單位為人民幣元／千克，雞苗分部的單位為人民幣元／隻。平均售價已約整至小數點後一位。
- (3) 生雞肉製品及深加工雞肉製品分部的單位為人民幣元／千克，雞苗分部的單位為人民幣元／隻。有關於往績記錄期間我們產品分部的毛利及毛利率的詳情，請參閱「財務資料—我們的經營業績」。
- (4) 「其他」產品分部包括具有不同計量基準及平均售價的各種不同產品。因此，無法獲得「其他」產品分部的銷量及平均價格。

從截至2018年12月31日止年度至截至2019年12月31日止年度，我們生雞肉製品及雞苗的平均售價分別上漲約19.2%及91.9%，乃由於2018年8月爆發非洲豬瘟，導致對雞肉的消費需求增加以彌補豬肉消費量的急劇下降。

中國白羽肉雞及雞肉製品行業曾受若干週期性因素影響，包括禽流感、非洲豬瘟或不時發生的類似疾病的爆發，以及豬肉消費量及豬肉價格水平（豬肉行業屬週期性行業）。例如，2013年至2014年及2017年H7N9型禽流感的發生影響雞肉的整體產量及價格，以及2018年非洲豬瘟的發生使對白羽肉雞的消費需求增加以彌補豬肉消費量的急劇下降，且白羽肉雞的平均價格由2017年的人民幣9.2元／千克增至2018年的人民幣10.4元／千克。然而，中國白羽肉雞及深加工白羽雞肉製品的平均價格於2015年至2019年實現整體增長，年複合增長率分別約為7.2%及2.4%。因此，根據歷史實際平均價格，本公司業務於2015年至2019年從市場增長中獲益。有關可能影響我們雞肉製品及整個行業售價的因素的詳情，請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—我們的經營業績受到禽肉製品的售價（影響收入）及原材料採購價的波動或原材料供應中斷（影響成本）的重大影響」及「行業概覽—中國肉雞市場未來趨勢」。

根據弗若斯特沙利文報告，預計中國白羽雞肉製品的年平均價格將繼續逐步上漲，由於以下因素的影響，今後對白羽雞肉的需求將增加：(i) 配送方式現代化及電商普及度增加；(ii) 由於豬肉價格上漲，其（作為另一種主要蛋白質來源）消耗量下降；(iii) 透過線上電商平台

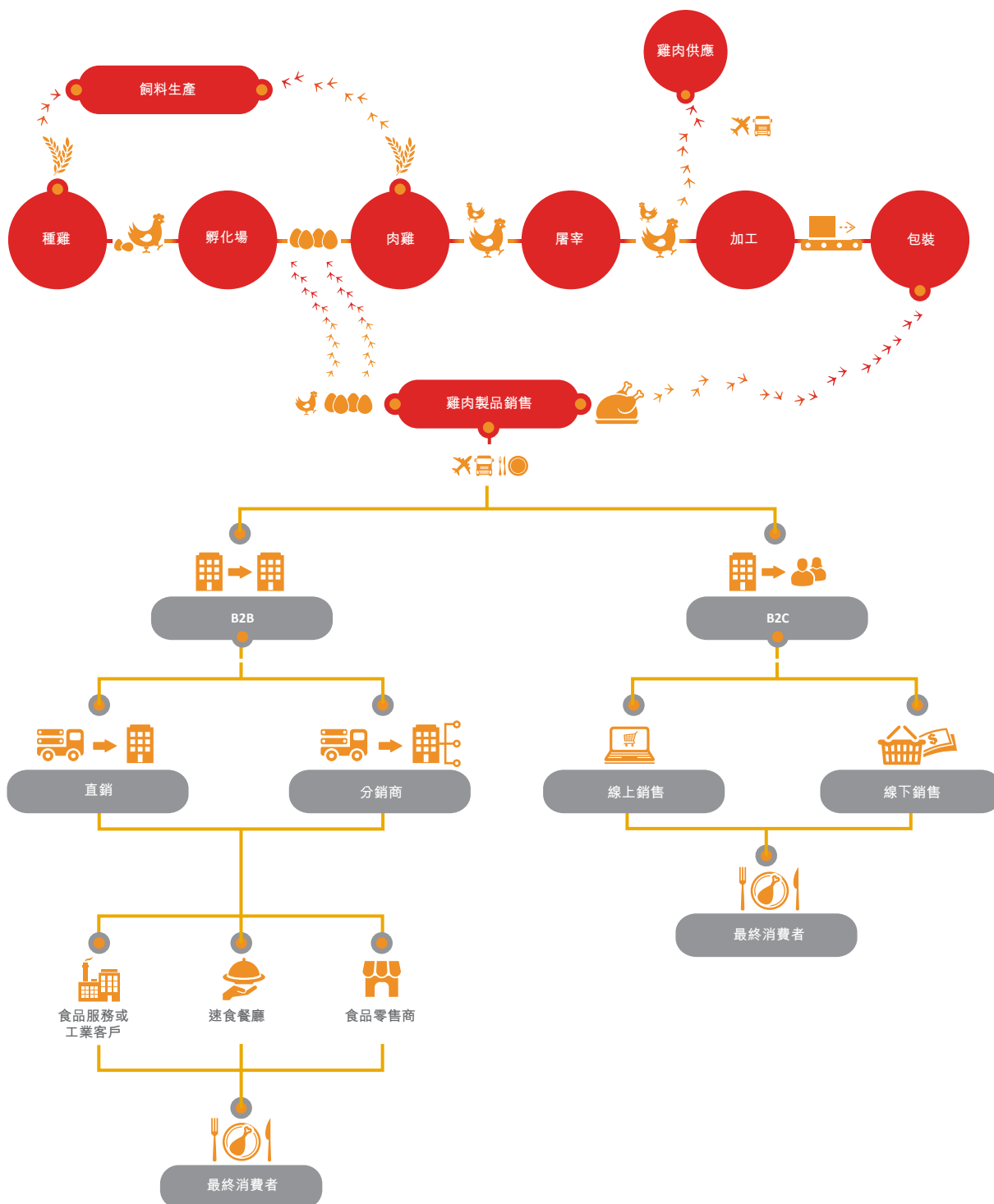
概 要

及線下渠道不斷推進中國的城市化進程；及(iv)深加工雞肉製品日趨多樣化。然而，受上文所載週期性因素影響，倘日後大規模爆發禽流感或類似疾病，我們的生雞肉製品及深加工雞肉製品的價格可能受到不利影響。

概 要

我們的業務模式及業務分部

我們將縱向一體化業務模式擴展至整個家禽產業價值鏈，包括飼料生產、養雞、屠宰加工、禽肉製品的分銷及銷售。我們的縱向一體化「從農場到餐桌」業務模式有助於我們確保食品安全及產品質量，讓我們能夠在整個家禽產業價值鏈中獲取價值。我們的業務模式概述如下。



附註：我們亦向當地雞農及其他家禽業務經營者(為獨立第三方)銷售雞苗。

我們的競爭優勢

我們認為以下競爭優勢有助於我們取得成功並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 縱向一體化業務模式使我們能(1)提升生產效率及(2)具有適應及把握不同客戶需求的強大能力和靈活性；
- 我們已與本地及海外市場的主要知名客戶建立穩定及多元化的客戶群；
- 我們已建立嚴格及全面的食品安全衛生體系及質量控制系統，以有效保證產品品質及安全方面的高標準；
- 我們擁有成熟先進的生產技術及以市場為導向的研發能力，使我們能夠滿足市場對安全及優質雞肉製品日益增長的需求；及
- 我們擁有經驗豐富的管理團隊及專業的工作隊伍。

我們的業務策略

我們計劃進一步實施以下策略：

- 擴大白羽肉雞生產的產能，以進一步增強我們的縱向一體化業務模式；
- 繼續擴大銷售及分銷網絡以及進入新市場；
- 繼續擴大產品組合並使產品組合多元化，以及重點發展深加工雞肉製品；
- 增強研發能力以將產品組合多元化並提升我們的專業知識和技術訣竅；及
- 尋求建立適當的戰略聯盟、合資企業或其他收購機會。

市場及競爭

雞肉生產行業對潛在市場參與者設有較高進入門檻並屬資本密集性質。市場參與者須在食品安全及衛生方面投入大量資源且該行業需要重要的人力資源。中國白羽肉雞生產行業相對分散，就產量而言，2019年五大生產商佔市場份額的19.9%，其中領先的全面一體化白羽肉雞生產商年生產白羽肉雞約505.2百萬隻，佔市場份額的9.5%，其後是本集團，年生產白羽肉雞約162.3百萬隻，佔市場份額的3.1%。按銷售收入計的白羽雞肉市場規模由2015年的人民幣692億元增至2019年的人民幣831億元，過去五年的年複合增長率為4.7%。就長期而言，隨著需求增長及國內生產的恢復，自2019年至2024年，預計市場將以10.1%的年複合增長率增長。出口雞肉製品的產品類別包括生雞肉及深加工雞肉。在全面一體化雞肉出口商中，就出口收入及出口量而言，本集團於2018年在中國競爭者中均居首位，市場份額分別為8.6%及10.4%。就出口收入及出口量而言，五大參與者分別合共佔29.9%及28.7%的市場份額。詳情請參閱「行業概覽」。

概 要

生產設施

我們自身擁有白羽肉雞生產設施，位於中國山東。我們每年可(i)飼養約113百萬隻肉雞；(ii)屠宰約120百萬隻肉雞；及(iii)加工約230,000噸雞肉。於最後可行日期，我們的生產團隊由6,923名僱員組成。下表載列於最後可行日期我們的白羽肉雞生產設施詳情：

現有設施	功能描述	數量	總佔地面積 (平方米)
			(約)
種雞場	將父母代種雞苗培育成種雞	21	973,756.7
孵化場	孵化種雞產下的種蛋	2	45,295.2
肉雞場	將雞苗培育成白羽肉雞	45	3,451,903.9
屠宰加工廠	肉雞屠宰以及生產雞肉製品	7	435,711.5
飼料加工廠	為我們的種雞及肉雞生產飼料	2	71,210.0
有機肥料廠	雞糞發酵及生產肥料	1	158,000.0

銷售

我們透過B2B及B2C銷售模式銷售產品。下表載列於往績記錄期間按銷售模式劃分的收入明細，分別以絕對金額及佔總收入的百分比列示：

	截至12月31日止年度							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
B2B模式								
直銷	2,262,568	96.1	2,332,044	95.8	3,045,870	95.3	3,631,310	92.5
國內市場	1,712,264	72.7	1,670,705	68.6	2,085,225	65.2	2,664,871	67.9
海外市場	550,304	23.4	661,339	27.2	960,645	30.1	966,439	24.6
分銷商	45,027	1.9	53,740	2.2	45,043	1.4	42,401	1.1
小計	2,307,595	98.0	2,385,784	98.0	3,090,913	96.7	3,673,711	93.6
B2C模式								
線上銷售	7,344	0.3	11,597	0.5	72,825	2.3	168,679	4.3
線下銷售	39,165	1.7	37,011	1.5	33,361	1.0	83,827	2.1
小計	46,509	2.0	48,608	2.0	106,186	3.3	252,506	6.4
合計	2,354,104	100.0	2,434,392	100.0	3,197,099	100.0	3,926,217	100.0

我們通過B2C銷售模式下之線上銷售安排所得收入從2017年的約人民幣11.6百萬元大幅增加約527.6%至2018年的約人民幣72.8百萬元及增加約131.6%至2019年的約人民幣168.7百萬元，乃由於我們加大宣傳及推廣力度，通過中國境內線上銷售平台營銷我們品牌下的雞肉製品。

主要客戶和供應商

主要客戶

於往績記錄期間，我們在全球擁有由逾3,000名客戶組成的多元化客戶群，包括國際知名食品加工商及貿易商以及快餐連鎖店（及其禽肉供應商及採購代理）。我們出口的國家包括日本、馬來西亞、歐洲聯盟、韓國、蒙古及新加坡。我們亦將產品售予我們的分銷商，彼等的指定銷售區域均位於中國境內。於往績記錄期間，向分銷商作出的銷售額佔我們總收入的約2.0%。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度各年，我們的單一最大客戶分別約佔總收入的19.1%、20.6%、16.8%及13.5%，我們向五大客戶作出的銷售額分別約佔總收入的35.8%、40.0%、37.7%及28.9%。於往績記錄期間，我們的五大客戶均為獨立第三方。

主要供應商

於往績記錄期間，我們採購(i)原材料(包括玉米、豆粕、豆油及小麥)以生產飼料，及(ii)父母代種雞苗以在中國生產雞肉製品。為生產深加工雞肉製品以迎合不斷增長的客戶需求，我們亦從國內第三方供應商及海外(通常從巴西)採購生雞肉製品。於往績記錄期間，我們已就豆粕、玉米及豆油的商品價格進行對沖活動。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，就採購總額而言，我們的單一最大供應商(本公司同系附屬公司)分別佔我們採購總額的約17.7%、15.7%、16.5%及6.1%。我們的五大供應商分別合共佔我們採購總額的約29.8%、25.4%、24.1%及19.1%，且彼等(我們的單一最大供應商除外)均為獨立第三方。

定價政策

我們的產品通常不受中國政府部門的任何價格控制或監管規限。通常情況下，我們採用成本加成模型釐定產品售價時會考量諸多因素，如原材料成本、客戶關係、競爭格局、我們的品牌定位、市況及我們不時採納的業務策略。我們亦視乎不同銷售渠道及目標地域市場調整價格。

風險因素

我們的業務及全球發售涉及若干風險，有關風險載於「風險因素」。閣下於決定投資發售股份之前應完整閱讀該章節。我們面臨的若干主要風險包括：

- 我們的經營業績受到禽肉製品的售價(影響收入)及原材料採購價的波動或原材料供應中斷(影響成本)的重大影響；
- 任何被認為或實際存在的與我們的原材料、產品、經營或中國整個食品行業有關的食品安全或衛生問題，或實際存在或被認為存在的由肉雞所用藥物及／或疫苗

概 要

導致的質量問題，均可能對我們的聲譽、銷售產品的能力及財務表現造成不利影響，並使我們遭受責任索償及監管行動；

- 我們自第三方供應商採購的雞肉製品出現任何安全問題均會對我們的聲譽、銷售產品的能力及財務表現造成不利影響；
- 冠狀病毒疾病(COVID-19)疫情的持續可能會對我們的生產、產品需求和業務產生重大影響；
- 生雞爆發疾病或生雞引發的疾病及關於此類疾病的負面報導可能對我們的生產、父母代種雞苗供應、產品需求及業務造成重大影響；
- 我們生物資產的公允價值在不同時期可能會出現大幅波動，導致經營業績波動性較大；
- 我們可能需要額外資金撥付營運，而我們未必能按可接受的條款取得或甚至無法取得有關資金。此外，我們的債務水平及債務條款可能對我們的業務及流動資金狀況造成不利影響；
- 我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額；
- 我們依賴父母代種雞苗的有限數量供應商，並無與其他供應商訂立長期供應合約；及
- 我們受有關管理未來增長及擴張的風險影響。

控股股東

緊隨全球發售完成後(假設超額配售權未獲行使)，劉學景先生、張秀英女士、劉志光先生及劉志明先生將透過新鳳祥集團、鳳祥集團、鳳祥投資、廣東橫琴、西藏新鳳祥及新鳳祥光明共同控制本公司已發行股本的74.64%，並將根據《上市規則》於上市後被視為一組控股股東。

關連交易

本集團已與其關連人士訂立若干交易，該等關連交易將於上市後持續進行，即(i)以有擔保貸款及貸款融通的方式接受財務資助；(ii)共用行政管理服務；(iii)銷售次等雞飼料及購買豬肉；(iv)採購體檢服務；(v)採購原材料；(vi)採購天然氣和電力；(vii)於我們的線上商城採購商品；(viii)出售禽肉製品及副產品；(ix)採購物流服務；(x)存入款項；及(xi)通過貼現商業票據接受財務資助。根據《上市規則》第十四A章，第(i)至(vii)項中所列有關交易將構成獲全面豁免持續關連交易，而第(viii)至(xi)項中所列有關交易將構成不獲豁免持續關連交易。詳情請參閱「關連交易」。

歷史財務資料概要

下表載列節选自綜合財務資料的以下所示年度的財務及營運數據。有關財務資料的詳情，請參閱「財務資料」及本招股章程附錄一所載會計師報告。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製。

概 要

節選綜合全面收益表

下表載列於所示年度我們的節選綜合全面收益表：

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	合計 人民幣千元	合計 人民幣千元	合計 人民幣千元	合計 人民幣千元
收入.....	2,354,104	2,434,392	3,197,099	3,926,217
毛利(於生物資產公允價值調整前).....	392,127	293,226	461,947	1,221,460
毛利(於生物資產公允價值調整後).....	68,246	37,099	178,004	428,415
所得稅前利潤.....	120,790	36,816	137,414	838,719
年內利潤.....	119,848	37,119	136,611	837,381

我們的毛利指收入減銷售成本。我們根據生物資產公允價值的變動對銷售成本進行調整¹。

由於本集團開展農業活動，會計準則《國際會計準則》第41號適用於我們。《國際會計準則》第41號的目的是建立農業活動的會計準則，即對生物資產(即本集團的種雞、肉雞及種蛋)轉化為農產品(即本集團的雞胴體)的生物轉化的管理。《國際會計準則》第41號要求生物資產按公允價值減銷售成本計量。於初始計量生物資產時及其後於各資產負債表日，均應使用該方法。生物資產按公允價值計量，以使用戶獲得更多及時的信息；例如，彼等能夠評估其投資價值及管理層於該期間為生物資產增值所作努力。

因此，根據《國際會計準則》第41號的規定，我們按公允價值減銷售成本來計量我們的生物資產²。自生物資產收穫的農產品(即雞胴體)於其收穫時亦按公允價值減銷售成本計量³。有關計量為應用《國際會計準則》第2號 — 存貨當日的成本。就此而言，當我們出售生物資產和農產品時，我們調整了銷售成本，公允價值收益使銷售成本增加而公允價值虧損使銷售成本減少。我們於往績記錄期間確認了公允價值收益。因此，於往績記錄期間，公允價值調整令我們的銷售成本增加，進而導致我們的毛利減少。

2016年至2017年，我們的毛利(於生物資產公允價值調整後)、所得稅前利潤及純利減少，主要由於(i)我們主要產品分部(尤其是雞苗)的平均售價下降；(ii)飼料成本及直接人工成本下降；及(iii)由於相較2018年同期，2019年雞苗及活肉雞的市價上漲，公允價值調整總額增加，使利潤增加。

¹ 根據《國際會計準則》第41號，「生物資產」界定為活的動物或植物。就我們而言，指種雞、肉雞及種蛋。

² 根據《國際會計準則》第41號，「銷售成本」界定為直接歸因於出售資產的增量成本(不包括融資成本及所得稅)。

³ 根據《國際會計準則》第41號，「收穫」界定為農產品從生物資產上分離或生物資產生長過程的結束。因此，本集團生物資產的收穫點為屠宰活肉雞時。

概 要

生物資產公允價值調整前後的毛利對賬

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
毛利(於生物資產公允價值調整前)	392,127	293,226	461,947	1,221,460
生物資產公允價值調整.....	(323,881)	(256,127)	(283,943)	(793,045)
毛利(於生物資產公允價值調整後)	68,246	37,099	178,004	428,415

我們的收入由2017年的約人民幣2,434.4百萬元增加31.3%至2018年的約人民幣3,197.1百萬元，主要由於我們生雞肉製品、深加工雞肉製品及雞苗分部的銷量增加。

我們雞苗分部的收入從2018年的約人民幣172.1百萬元增加約147.8%至2019年的約人民幣426.4百萬元，主要是由於從2018年至2019年，雞苗的平均售價大幅上漲約91.9%。

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的實際稅率分別為0.8%、(0.8)%、0.6%及0.2%。於往績記錄期間，我們的實際稅率低於企業所得稅稅率25%，主要是由於我們的部分業務(如活雞養殖及屠宰活雞)獲稅務豁免。我們於2017年錄得負實際稅率0.8%，主要來源於對與已收取但尚未確認為收入的政府補助有關的遞延稅項資產的確認。

節選綜合財務狀況表項目

下表載列於所示日期節選綜合財務狀況表項目摘要：

	於12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總值	2,108,732	2,517,977	2,558,461	2,690,993
流動資產總值.....	1,226,631	1,171,201	1,361,037	1,740,055
流動負債總額.....	1,871,947	2,179,833	2,227,428	1,858,299
流動負債淨額.....	(645,316)	(1,008,632)	(866,391)	(118,244)
資產總值減流動負債.....	1,463,416	1,509,345	1,692,070	2,572,749
非流動負債總額	222,429	198,986	265,875	309,109
資產淨值	1,240,987	1,310,359	1,426,195	2,263,640

我們於往績記錄期間的年末流動負債淨額主要歸因於我們的借款，其中大部分為短期銀行借款。於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日，我們借款的流動部分分別佔流動負債總額的約71.5%、76.9%、63.7%及68.1%。我們的借款主要用於建設生產設施、收購物業、廠房及設備以及作一般營運資金用途。

我們於2017年12月31日的流動負債淨額特別高，乃由於我們於2017年就建設新加工廠產生額外短期借款。隨著我們於2018年上半年完成新加工廠的建設及經營現金流入的增加，我們於2017年後的流動負債淨額逐步改善。

為改善我們於2018年的流動資金狀況，我們使用應付票據以清償我們於2018年應付主

概 要

要供應商陽穀大豐的部分款項，導致我們於2018年12月31日的應付票據增加。隨著我們流動資金狀況的逐漸改善，我們於2018年後的應付票據逐步減少。

我們預期，我們的流動負債淨額狀況於上市後的未來將會改善，乃由於(i)我們減少使用借款擴張或升級生產設施；及(ii)我們的業務擴張及經營現金流入增加。

節選綜合現金流量表

下表載列於所示年度節選綜合現金流量表摘要：

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流入.....	308,242	236,898	378,304	1,097,278
營運資金變動	(89,797)	(150,842)	406,471	(371,909)
已付所得稅.....	(1,562)	(1,616)	(1,881)	(1,856)
經營活動所得現金流量淨額	216,883	84,440	782,894	723,513
投資活動所用現金流量淨額	(127,317)	(464,047)	(387,343)	(177,768)
融資活動所得／(所用)				
現金流量淨額	6,487	273,910	(308,141)	(231,104)
現金及現金等價物				
增加／(減少)淨額	96,053	(105,697)	87,410	314,641
於年初的現金及現金等價物	170,958	267,011	161,314	248,724
於年末的現金及現金等價物	267,011	161,314	248,724	563,365

我們營運資金變動前的經營現金流入從截至2018年12月31日止年度的人民幣378.3百萬元增加約190.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,097.3百萬元，主要是由於我們2019年的所得稅前利潤增加。

本集團於2017年錄得現金及現金等價物減少淨額，主要由於2017年用於建設及開辦新加工廠的現金流出。

我們經營活動所得現金流量淨額從截至2017年12月31日止年度的人民幣84.4百萬元增加約827.6%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣782.9百萬元。該增加主要由於2018年銷量增加令營運資金變動前的經營現金流入增加59.7%及與營運資金變動有關的現金流入淨額約人民幣406.5百萬元。我們的經營活動所得現金流量淨額從2018年的人民幣782.9百萬元減少約7.6%至2019年的人民幣723.5百萬元，主要歸因於(i)我們為滿足生產量而增加生雞肉進口量，令存貨增加；及(ii)主要由於現金流量狀況改善令應付票據減少，使得貿易應付款項及應付票據減少。詳情請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—現金流量」。

主要成本組成部分

於往績記錄期間，直接原材料及直接人工成本是我們銷售成本總額的主要組成部分。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們的直接原材料分別約佔銷售成本總額的57.5%、58.1%、59.6%及52.6%，及直接人工成本分別約佔銷售成本總額的11.6%、13.6%、13.2%及9.9%。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們自獨立第三方供應商所採購生雞肉製品的平均採購價分別約為每噸人民幣12,000元、人民幣

概 要

12,000元、人民幣14,000元及人民幣15,000元，採購量分別約為14,000噸、12,000噸、31,000噸及45,000噸。所採購生雞肉成本佔銷售成本總額的百分比從截至2016年12月31日止年度的約4.0%增至截至2019年12月31日止年度的約15.7%，主要是由於本集團深加工雞肉製品的生雞肉需求增加以及該等生雞肉的平均採購成本上漲。我們的銷售成本已根據生物資產公允價值調整的變動進行了調整，分別約佔我們截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度的銷售成本總額的14.2%、10.7%、9.4%及22.7%。有關我們銷售成本明細及生物資產公允價值調整的詳情，請參閱「財務資料—節選全面收益表項目說明—銷售成本」及「財務資料—影響經營業績的主要因素—生物資產公允價值調整」。

毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本，而毛利率指毛利佔收入的百分比。我們根據生物資產公允價值的變動對銷售成本進行調整。

有關生物資產公允價值調整的詳情，請參閱本節「—歷史財務資料概要—節選綜合全面收益表」及「財務資料—影響經營業績的主要因素—生物資產公允價值調整」。

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們於生物資產公允價值調整後的毛利分別為人民幣68.2百萬元、人民幣37.1百萬元、人民幣178.0百萬元及人民幣428.4百萬元。於相應年度，我們於生物資產公允價值調整後的毛利率分別為2.9%、1.5%、5.6%及10.9%。

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們於生物資產公允價值調整前的毛利分別為人民幣392.1百萬元、人民幣293.2百萬元、人民幣461.9百萬元及人民幣1,221.5百萬元。於相應年度，我們於生物資產公允價值調整前的毛利率分別為16.7%、12.0%、14.4%及31.1%。

下表載列於所示年度我們按產品分部劃分的毛利及毛利率（於生物資產公允價值調整前）。

	截至12月31日止年度							
	2016年		2017年		2018年		2019年	
	人民幣千元	佔總毛利 百分比	人民幣千元	佔總毛利 百分比	人民幣千元	佔總毛利 百分比	人民幣千元	佔總毛利 百分比
生雞肉製品.....	195,448	49.8	134,798	46.0	195,370	42.3	557,356	45.6
深加工雞肉製品.....	109,971	28.1	157,194	53.6	163,016	35.2	325,572	26.7
雞苗.....	74,578	19.0	(10,801)	(3.7)	90,780	19.7	314,318	25.7
其他.....	12,130	3.1	12,035	4.1	12,781	2.8	24,214	2.0
合計.....	392,127	100.0	293,226	100.0	461,947	100.0	1,221,460	100.0

概 要

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	%	%	%	%
毛利率				
生雞肉製品	13.3	10.1	11.4	29.5
深加工雞肉製品	17.5	17.3	13.8	22.7
雞苗	49.9	(15.5)	52.7	73.7
其他	11.4	9.7	10.5	13.5
合計	16.7	12.0	14.4	31.1

我們於生物資產公允價值調整前的毛利由截至2018年12月31日止年度的人民幣461.9百萬元增加164.5%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,221.5百萬元，主要是由於(i)我們生雞肉製品及深加工雞肉製品分部的平均售價上漲；(ii)雞苗的平均售價上漲91.9%；及(iii)期內飼料成本下降。截至2018年及2019年12月31日止兩個年度，我們於生物資產公允價值調整（計入我們的銷售成本總額）前的毛利率分別為14.4%及31.1%。

主要財務數據及比率

下表載列我們於所示日期或於所示年度的主要財務數據及比率：

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
毛利(人民幣千元)	68,246	37,099	178,004	428,415
於生物資產公允價值調整後的毛利率	2.9%	1.5%	5.6%	10.9%
於生物資產公允價值調整前的毛利(人民幣千元)	392,127	293,226	461,947	1,221,460
於生物資產公允價值調整前的毛利率	16.7%	12.0%	14.4%	31.1%
純利(人民幣千元)	119,848	37,119	136,611	837,381
純利率	5.1%	1.5%	4.3%	21.3%
於生物資產公允價值調整前的純利(人民幣千元)	114,586	28,421	118,469	833,935
於生物資產公允價值調整前的純利率	4.9%	1.2%	3.7%	21.2%
股本回報率(於生物資產公允價值調整前)	9.2%	2.2%	8.3%	36.8%
股本回報率(於生物資產公允價值調整後)	9.7%	2.8%	9.6%	37.0%
資產回報率(於生物資產公允價值調整前)	3.4%	0.8%	3.0%	18.8%
資產回報率(於生物資產公允價值調整後)	3.6%	1.0%	3.5%	18.9%
利息覆蓋率(倍)	2.7	1.5	2.4	10.4

	於12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
流動比率(倍)	0.66	0.54	0.61	0.94
淨負債對股本比率	89.9%	117.0%	87.0%	35.7%
資本負債比率	111.0%	127.9%	104.2%	60.4%

有關上述比率的計算說明，請參閱「財務資料—主要財務數據及比率」。

生物資產

我們的生物資產指種雞、肉雞及種蛋。我們於初步確認時及於各報告期末按其公允價值減銷售成本計量生物資產。初步按公允價值減銷售成本確認生物資產所產生及來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益或虧損，須於其產生期間計入損益。

概 要

自生物資產收穫的農產品於其收穫時按其公允價值減銷售成本計量。倘應用《國際會計準則》第2號—存貨，有關計量則為當日的成本。農產品於收穫時按公允價值減銷售成本所產生的收益或虧損，須於其產生期間計入損益。

下表載列我們於所示各年度末的生物資產明細：

	於12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
生物資產包括：				
— 種雞	113,187	110,866	126,956	157,877
— 肉雞及種蛋	112,494	120,669	138,422	141,873
	<u>225,681</u>	<u>231,535</u>	<u>265,378</u>	<u>299,750</u>
非流動部分	113,187	110,866	126,956	157,877
流動部分	112,494	120,669	138,422	141,873
	<u>225,681</u>	<u>231,535</u>	<u>265,378</u>	<u>299,750</u>

我們經參考市場定價、物種、生長環境、已產生成本及專業估值，於各報告期末釐定生物資產公允價值減銷售成本。於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日，我們生物資產的公允價值分別為人民幣225.7百萬元、人民幣231.5百萬元、人民幣265.4百萬元及人民幣299.8百萬元。

我們生物資產的公允價值從2016年12月31日的人民幣225.7百萬元增加約2.6%至2017年12月31日的人民幣231.5百萬元，主要是因為假設我們於2017年底的主要生物資產估值輸入數據（即白羽肉雞雞苗、白羽成年肉雞、白羽種雞雞苗、精選白羽母雞、精選白羽公雞及種蛋）的市價上漲。我們生物資產的公允價值從2017年12月31日的人民幣231.5百萬元進一步增加約14.6%至2018年12月31日的人民幣265.4百萬元，主要是因為於2018年底種蛋的市價大幅上漲。我們生物資產的公允價值從2018年12月31日的人民幣265.4百萬元增加約13.0%至2019年12月31日的人民幣299.8百萬元，主要是因為於2019年12月31日肉雞及種蛋的數量增加以及白羽肉雞雞苗、白羽種雞雞苗及種蛋的市價上漲。

生物資產賬面值的對賬

	種雞	肉雞及種蛋	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2016年1月1日	85,277	92,057	177,334
因購買／飼養而增加	116,520	1,702,506	1,819,026
公允價值變動減估計銷售成本			
產生的收益	2,310	2,952	5,262
收穫時轉入存貨	—	(1,399,807)	(1,399,807)
因淘汰而減少	(83,216)	—	(83,216)
因銷售而減少	(7,704)	(285,214)	(292,918)

概 要

	種 雞	肉 雞 及 種 蛋	合 計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2016年12月31日及2017年1月1日	113,187	112,494	225,681
因購買／飼養而增加	101,707	1,693,898	1,795,605
公允價值變動減估計銷售成本			
產生的收益	5,364	3,334	8,698
收穫時轉入存貨	—	(1,411,023)	(1,411,023)
因淘汰而減少	(86,570)	—	(86,570)
因銷售而減少	(22,822)	(278,034)	(300,856)
於2017年12月31日及2018年1月1日	110,866	120,669	231,535
因購買／飼養而增加	122,056	1,642,521	1,764,577
公允價值變動減估計銷售成本			
產生的(虧損)／收益	(10,706)	28,848	18,142
收穫時轉入存貨	—	(1,377,062)	(1,377,062)
因淘汰而減少	(82,342)	—	(82,342)
因銷售而減少	(12,918)	(276,554)	(289,472)
於2018年12月31日及2019年1月1日	126,956	138,422	265,378
因購買／飼養而增加	131,774	3,014,342	3,146,116
公允價值變動減估計銷售成本			
產生的收益／(虧損)	14,249	(10,803)	3,446
收穫時轉入存貨	—	(2,696,716)	(2,696,716)
因淘汰而減少	(101,275)	—	(101,275)
因銷售而減少	(13,827)	(303,372)	(317,199)
於2019年12月31日	157,877	141,873	299,750

於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日，我們生物資產的公允價值分別約佔我們資產淨值的18.2%、17.7%、18.6%及13.2%。

發售統計數據

下表全部統計數據均基於超額配售權未獲行使的假設：

	按發售價 3.33港元計算	按發售價 5.10港元計算
	H股市值 ⁽¹⁾	1,182.2百萬港元
未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值 ⁽²⁾	2.55港元	2.99港元

附註：

- H股市值乃按緊隨全球發售完成後預計已發行355,000,000股H股計算。僅作說明，基於緊隨全球發售完成後已發行1,400,000,000股股份(包括1,045,000,000股內資股及355,000,000股H股)並假設內資股的市值乃根據H股的發售價推測，股份市值按發售價3.33港元及5.10港元計算分別為4,662.0百萬港元及7,140.0百萬港元。
- 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃於作出「附錄二 — 未經審核備考財務資料」所述調整後按已發行1,400,000,000股股份計算得出，並假設全球發售已於2019年12月31日完成。

股息政策

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並未宣派或分派任何股息。全球發售完成後，我們可以現金形式或我們認為合適的其他方式分派股息。本公司已實施三年期股息計劃，根據該計劃，除若干特殊情況外，倘本公司在當年錄得利潤且累計未分配利潤為正並且能滿足實際分派需要，本公司應當採取現金方式分派股息，三年內以現金方式分派的利潤總額不應少於本公司綜合財務報表所載最近三年實現的可供分配利潤總額的30%且每一特定年度將予分派的股息須由董事會釐定。任何分派股息的計劃須由董事會制定並須經股東大會批准。未來宣派或派付任何股息的決定及任何股息的金額將取決於多項因素，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足率、附屬公司向我們派付的現金股息、業務前景、有關我們宣派及派付股息的法定、監管及合同限制，以及董事會可能認為重要的其他因素。組織章程細則規定，本公司可以現金、股票或現金與股票相結合的方式分派股息。全球發售完成後，股息可從根據中國公認會計準則或《國際財務報告準則》釐定的可分配利潤（以較低者為準）中派付。中國公認會計準則及《國際財務報告準則》之間的主要區別在於根據中國公認會計準則釐定本公司可分配利潤的金額時的生物資產公允價值調整，這可能會影響本集團未來宣派或派付任何股息的決定。有關我們股息政策及《國際財務報告準則》與中國公認會計準則之間生物資產公允價值調整的公認會計準則差異的性質的詳情，請分別參閱「財務資料—股息政策」及「財務資料—《國際財務報告準則》與中國公認會計準則下生物資產公允價值調整的差異」。

上市開支

我們的上市開支主要包括包銷佣金及與上市及全球發售有關的專業費用。H股上市的上市開支總額（假設發售價為每股H股4.21港元（即建議發售價範圍的中位數）且超額配售權未獲行使）估計約為99.5百萬港元（相當於約人民幣90.7百萬元），其中約82.7百萬港元（相當於約人民幣75.4百萬元）直接歸屬於H股發行並將於上市完成後自股本中扣除，且約14.3百萬港元（相當於約人民幣13.0百萬元）已／將自我們的綜合全面收益表中扣除。於往績記錄期間，我們已結算上市開支約35.9百萬港元（或人民幣32.4百萬元），其中約24.8百萬港元（或人民幣22.4百萬元）已計入預付款項及隨後將於上市完成後自股本中扣除，而約11.1百萬港元（或人民幣10.0百萬元）已自綜合全面收益表中扣除。

上述上市開支為最後實際估計且僅供參考，實際金額可能有所不同。董事預計，於往績記錄期間後產生的上市開支不會對我們截至2020年12月31日止年度的財務業績產生重大不利影響。

未來計劃及所得款項用途

假設超額配售權未獲行使且發售價為每股H股4.21港元(即指示性發售價範圍每股H股3.33港元至5.10港元的中位數)，我們估計，經扣除包銷費用及佣金以及我們就全球發售已付及應付的其他估計費用及開支後(假設酌情獎勵費已悉數支付)，我們將自全球發售收到所得款項淨額約1,395.1百萬港元(或人民幣1,271.7百萬元)。

我們擬按下列用途動用我們自全球發售收到的所得款項淨額，惟或會根據我們不斷變化的業務需要及不斷改變的市況而變動：

- 約45.0%(或627.8百萬港元)將投資於白羽肉雞的飼養及產能擴充，透過為帶有籠養系統的肉雞場、屠宰加工廠、種雞場、孵化場、飼料加工廠和有機肥料廠採購所需設備的方式實現產能擴充；
- 約42.5%(或592.9百萬港元)將用於償還現有借款，從而改善我們的財務狀況、資本負債比率及流動性；
- 約10.0%(或139.5百萬港元)將投資於透過定向銷售及營銷活動對我們現有B2C深加工雞肉製品銷售渠道(線上及線下)進行品牌開發及滲透；及
- 約2.5%(或34.9百萬港元)將投資於增強我們的研發能力以增強我們在市場上的競爭力。

倘我們自全球發售收到的所得款項淨額高於或低於上文所述估計金額，我們將按比例增加或減少擬分配至上述用途的所得款項淨額。請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

法律程序及合規

於最後可行日期，概無針對本集團或任何董事的未決或威脅提起的可對本集團財務狀況或經營業績產生重大不利影響的訴訟或仲裁。我們接受多個中國政府機構開展的監管檢查。我們並不知悉任何由其開展的檢查或審計將會對我們的業務造成重大不利影響。於往績記錄期間，我們未能於中國悉數繳納社會保險金供款及住房公積金供款。於最後可行日期，我們已採取補救措施以整改不合規事件。詳情請參閱「業務—監管合規」。

近期發展及無重大不利變動

我們繼續擴大及多樣化我們的產品組合，以深加工雞肉製品為重點，並於往績記錄期間後直至最後可行日期推出了41種新產品(包括新口味、新包裝及產品升級)。

於2020年4月，本公司與興文縣人民政府訂立合作協議，據此，興文縣人民政府將(其中包括)就養殖四川山地烏骨雞向興文天養提供最多人民幣20百萬元的財務資助，為期六年。

概 要

本公司於2020年6月4日有條件採納股份獎勵計劃。於2020年6月26日，我們根據股份獎勵計劃向18名選定參與者授出合共2,050,000股獎勵股份。詳情請參閱「附錄七—法定及一般資料—F.股份獎勵計劃—(q)股份獎勵計劃的獲授獎勵詳情」。

根據本集團截至2020年4月30日止四個月的未經審核管理賬目，(i)與2019年同期相比，我們的收入有所增加，有關增加乃主要由於白羽雞肉製品銷量增加，尤其是生雞肉製品及深加工雞肉製品的銷量與2019年同期相比分別增加約33.8%及14.3%；及(ii)我們的毛利率及純利率(均為生物資產公允價值調整前)較2019年同期有所下降。毛利率下降乃主要由於雞苗平均售價降低，使雞苗的毛利率下降。

截至2020年4月30日止四個月，我們的生雞肉製品及深加工雞肉製品的平均售價維持相對穩定，分別約為每千克人民幣11.7元及每千克人民幣22.0元。2020年5月，我們的生雞肉製品及深加工雞肉製品的平均售價分別約為每千克人民幣9.8元及每千克人民幣21.6元，與2020年4月相比分別減少約11.7%及2.3%。截至2020年4月30日止四個月，雞苗的平均售價約為每隻人民幣3.6元，與2019年同期相比減少約51.2%。於2020年5月，每隻雞苗的平均售價較2020年4月有所下降。因此，在此期間，由於盈利能力較低，本公司減少了雞苗的銷量，增加了雞苗的自養的數量。本集團錄得2020年5月白羽雞肉製品所得收入略少於2020年4月。

於往績記錄期間後，我們的主要原材料玉米及豆粕的平均採購價相對穩定，截至2020年4月30日止四個月，分別為每千克人民幣2.0元及每千克人民幣3.1元。截至2020年4月30日止四個月，父母代種雞苗的平均採購價約為每套人民幣54.4元，相較2019年同期維持相對穩定。截至2020年4月30日止四個月，雞肉製品的平均採購價約為每千克人民幣13.8元，相較2019年同期維持相對穩定。

由於下述冠狀病毒疾病爆發所帶來的不確定性及其對全球整體經濟的潛在進一步影響，我們無法保證我們於截至2020年4月30日止四個月的業務營運及經營業績(包括收入及盈利能力)於截至2020年12月31日止年度能一直維持，且可能會低於本公司截至2019年12月31日止年度的經營業績。我們的盈利能力亦可能受到(其中包括)以下因素的潛在影響：(i)與截至2019年12月31日止年度相比，年內雞苗的平均售價較低，這可能導致毛利率下降；及(ii)執行我們的擴張計劃，包括分配更多的資源予銷售及營銷活動。亦請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險」下「我們的經營業績受到禽肉製品的售價(影響收入)及原材料採購價的波動或原材料供應中斷(影響成本)的重大影響」及「實施擴張計劃或會導致經營開支及折舊

概 要

開支增加，這可能會對我們的利潤率及經營業績產生不利影響」。然而，董事認為，我們將擁有充足的營運資金可滿足自本招股章程日期起計至少12個月的當期需求。

冠狀病毒疾病的影響

於2019年年底，冠狀病毒疾病(COVID-19)首次出現，已於中國乃至全球傳播。為努力抑制冠狀病毒疾病的擴散，中國各個城市以及其他國家和地區逐步實施了包括限制出行在內的強硬措施。世界衛生組織正在密切監控及評估形勢。世界衛生組織分別於2020年1月30日及2020年3月11日宣佈此次疫情為國際關注的突發公共衛生事件及全球流行病。

鑒於自2020年1月開始的冠狀病毒疾病持續疫情及中國政府建議避免人群聚集以促進更好的衛生防疫及控制，中國的餐飲及食品加工行業預計在短期內會受冠狀病毒疾病的影響。本公司亦注意到，許多食品公司已經暫時暫停了彼等在中國的餐廳運營或食品加工廠的生產，作為防疫措施以確保彼等的僱員及客戶的健康及安全。此次冠狀病毒疾病的爆發預計將導致大量人員死亡，亦可能對中國及全球的民生與經濟造成不利影響。

為確保在冠狀病毒疾病的爆發期間農產品、家禽及飼料的飼養、供給和順利運輸，中華人民共和國農業農村部辦公廳、中華人民共和國交通運輸部辦公廳、中華人民共和國公安部辦公廳及國家發改委辦公廳於2020年1月30日、2020年2月4日、2020年2月15日及2020年3月18日發出通知，規定(其中包括)(i)地方政府應當確保從事飼料生產、畜牧養殖及家禽屠宰的企業盡快復工，克服冠狀病毒疾病爆發造成的干擾；(ii)飼料生產企業、家禽屠宰企業在實施必要的衛生防疫及控制措施後，應當保持畜禽產品的有效供應以滿足市場需求；(iii)嚴格執行「綠色通道」政策，確保農產品暢通及快速配送，通向種雞場、肉雞場、屠宰加工廠及市場等主要地點的道路通暢；禁止未經授權設置路障阻礙飼料及家禽製品運輸車輛通行；(iv)對從事飼料生產及家禽屠宰的企業，應當給予退稅、低息貸款等財政支持；(v)密切監測市場訊息及市場需求，以確保以穩定的價格進行有效供應；及(vi)應鼓勵加大禽類製品的生產及供應，以確保家禽業的持續發展。

對我們業務運營及對客銷售的影響

鑒於(i)本集團一直維持充足的原材料及雞肉製品的存貨水平；(ii)根據政府鼓勵家禽行業盡快復工的政策，本集團的生產工廠已自2020年1月27日起恢復營運；及(iii)本集團的原材料供應並無遭遇重大中斷，就此而言，本公司並無發現可能影響其於最後可行日期履行現有合約義務能力的情況，因此，本公司預期於最後可行日期能夠履行其所有現有合約下的義務。

概 要

基於本公司的未經審核管理賬目，截至2020年4月30日止四個月，本公司B2B及B2C客戶所得收入相比2019年同期分別減少約1.5%及增加500%以上。截至2020年4月30日止四個月，B2C銷售模式項下的收入增幅明顯較高，主要由於若干食品公司暫停餐廳運營或食品加工廠的生產，更多客戶選擇透過在線銷售平台購買食品，以保持社交距離，從而抑制冠狀病毒疾病的擴散。在當前情況下，此種消費模式的轉變可能會持續，因此本集團一直在調整銷售計劃，以應付預期對國內客戶需求的短期影響，這亦符合我們擴大B2C銷售和分銷網絡的業務策略。具體而言，(i)為滿足B2C客戶因人員流動性降低而通過第三方線上銷售平台帶來的急劇增長需求，本集團將原計劃銷售予若干B2B客戶的生雞肉製品及深加工雞肉製品透過重新包裝產品而銷售予有關B2C客戶，加快了存貨周轉；(ii)自2020年2月起，本集團租用臨時冷凍室存放額外的深加工雞肉製品存貨，並積極監察存貨水平及存貨使用率；及(iii)本集團一直與現有客戶維持業務關係。預計到冠狀病毒疾病對本公司雞肉製品國內需求的影響，本集團簽訂了短期租約，租用臨時冷凍室，租期不足一年。本集團通常儲存存貨周轉率更快的雞肉製品，隨時準備自相關臨時儲藏室出售，以降低租賃成本。存儲產品的倉儲費由倉庫運營商按每噸收取，每天每噸人民幣2元，處理費每噸人民幣15元，由本集團按月支付。自2020年2月至2020年5月，所產生的租賃成本約為人民幣515,000元(包括處理費)。

根據與海外客戶的最近溝通及直至最後可行日期彼等下達的銷售訂單，(i)與2019年同期相比，截至2020年5月31日止五個月，董事並未發現客觀反映現階段的海外客戶訂單出現大幅減少的任何跡象；(ii)於最後可行日期，海外客戶並未取消任何現有訂單；及(iii)截至2020年4月30日止四個月，本集團向海外客戶作出的銷量及自彼等收到的收入較2019年同期有所提高。董事確認，自往績記錄期間末起及直至最後可行日期，本公司並未遭遇取消訂單或流失海外客戶的情況(會對總體業務運營及財務狀況造成重大不利影響)。因此，董事認為，冠狀病毒疾病不會對本集團的海外銷售產生重大不利影響。

對原材料供應的影響

於最後可行日期，本集團父母代種雞苗供應商能夠按事先確定的交付時間表向我們供應父母代種雞苗，且冠狀病毒疾病疫情並未對其造成重大中斷。根據與其父母代種雞苗供應商的討論，該等供應商認為對其祖父母代種雞苗的進口的影響極低，且有關進口受到影響的可能性極低。

於最後可行日期，冠狀病毒疾病的爆發尚未對本集團雞肉製品的進口產生影響，且尚無雞肉製品供應商未能按照事先釐定的交付時間表向本集團提供產品。倘發生本集團雞肉

概 要

製品的進口受到影響而導致本集團雞肉製品的生產中斷的小概率事件，本公司將及時自中國提供同等質量產品及服務的備選供應商採購雞肉製品。由於我們目前依賴境外大型供應商以有競爭力的價格穩定供應充足的雞肉製品，故尋求自中國供應商採購雞肉製品可能導致我們產生額外費用，倘我們無法將該等額外費用轉嫁給我們的客戶，則我們的毛利率會減少。本公司預計，倘其從中國供應商採購所有雞肉製品，則本集團的經營及財務業績不會受到重大不利影響。

本集團亦已維持充足的原材料存貨水平，以維持其自身的生產流程，且並未因冠狀病毒疾病的影響而遭遇且預期不會因此遭遇會對本集團的業務運營產生重大影響的供應鏈中斷或供應短缺。本集團預計，近期內其雞肉製品存貨水平將提高，乃由於(i)客戶(可能是因冠狀病毒疾病已暫停其於中國的餐廳運營或食品加工廠的食品公司)需求減少；及(ii)本集團通常於中國春節前採取累積原材料及深加工雞肉製品存貨的措施，以為緊隨中國春節之後的銷售訂單做好準備。由於冷凍及冰鮮深加工雞肉製品的保質期通常為24個月，董事認為，存貨水平的暫時增加不會影響本集團產品的質量，亦不會對本集團於最後可行日期的財務表現產生重大不利影響。

鑒於中國政府為確保國內家畜的穩定供應而採取的「綠色通道」政策以及本集團維持其原材料的庫存水平，我們為我們的車輛申請運輸證，以便我們的原材料的運送不會在檢查站及收費站被延誤。因此，董事預計本集團在維持其生產水平以滿足現有客戶需求方面並無任何重大困難。於最後可行日期，董事們並無經歷，亦無預見本集團的原材料及雞肉製品的交付出現任何重大中斷。

應急方案及預防措施

鑒於冠狀病毒疾病的爆發，本公司已成立由執行董事肖東生先生領導的疫情防控小組，以組織和管理與隔離和治療、供應採購、員工安排及教育相關預防措施的採納。鑒於冠狀病毒疾病的爆發，本集團採取了更多嚴格的控制標準及程序。上述措施、控制標準及程序包括：

- **積極監控及記錄。**為了密切追蹤本集團僱員的健康狀況，已於本集團的生產設施入口設立站點，一天兩次測量員工體溫，分別於員工上班前及下班後進行。本集團將安排任何出現症狀的員工就醫，及任何其他密切接觸的員工須在家進行14天的自我隔離。進入設施的車輛須經過消毒程序並予以登記。
- **衛生措施。**所有員工在通勤途中須佩戴口罩，並在進入生產設施時須換上專用口罩。部分員工亦須佩戴護目鏡。

概 要

- **滅菌與消毒。**本集團確保每日更換、清洗制服並進行滅菌，並要求員工每兩小時洗手和對生產設備消毒一次。本集團生產設備每天徹底清潔消毒兩次。
- **供應充足。**本集團進行實際存貨清點並根據其預期需求向供應商下單以確保口罩、酒精、消毒劑、體溫計等防疫用品的供應充足，以便採取預防和控制措施。於最後可行日期，董事預計，為本集團僱員採購足夠的防疫用品不會遭遇重大困難。

於最後可行日期，並無關於本集團僱員的冠狀病毒疾病已確診或疑似病例的報告。

我們的財務表現及抗逆能力

冠狀病毒疾病的爆發仍在繼續，並且不能保證局勢不會惡化，或者疫情能在不久的將來結束。概不保證因冠狀病毒疾病持續爆發對中國經濟或世界其他地區造成的任何影響不會對我們的業務營運造成任何直接或間接的不利影響。冠狀病毒疾病的爆發可能會因不同受影響國家和地區政府可能不時施加的控制冠狀病毒疾病蔓延的其他措施而在未來對我們的業務營運造成重大干擾。請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—冠狀病毒疾病(COVID-19)疫情的持續可能會對我們的生產、產品需求和業務產生重大影響」。

考慮到(i)自冠狀病毒疾病爆發以來，本集團並無且預期不會遭遇供應鏈中斷；(ii)於最後可行日期，本集團客戶概無取消任何現有訂單；(iii)本集團的生產工廠自2020年1月27日起恢復營運；(iv)中國政府頒佈的優惠政策以及本集團如何從上述政策中受益；(v)本集團根據中國政府頒佈的財政支持政策自一家國有商業銀行獲得利率相對較低(介乎3.2%至3.4%)的一年期定期貸款人民幣200百萬元，作為本集團購買原材料生產雞肉製品的資金；(vi)於2020年2月至6月，社會保險及住房公積金供款暫時減少；及(vii)本集團迄今為止所實施的加強品質控制措施的成效，雖然本集團的業務短期內或會因來自部分客戶(可能為暫停餐廳運營或食品加工廠生產的食品公司)的國內需求的可能下降而受到影響，但董事預期，從長遠來看，冠狀病毒疾病不會對本集團的整體業務營運和財務業績產生重大不利影響。

董事將繼續高度關注冠狀病毒疾病的狀況和發展情況，並與地方政府保持密切溝通，積極並妥善開展預防和控制措施，確保人員安全。然而，鑒於冠狀病毒疾病發展的不確定性，董事無法保證冠狀病毒疾病不會對本集團的業務、財務狀況和營運產生重大不利影響。

概 要

H5N1及H5N6病毒的影響

於2020年2月，中國報道，湖南和四川分別爆發由H5N1病毒和H5N6病毒引起的禽流感，湖南和四川受影響農場中約有20,000隻家禽於當地畜禽場被撲殺。於2019年5月獲中華人民共和國農業農村部認定為「肉雞無高致病性禽流感小區」後，董事確認，在本集團種雞場及肉雞場中均未發現上述湖南H5N1病毒及四川H5N6病毒的感染病例，及於最後可行日期，近期由H5N1及H5N6病毒引起的禽流感的爆發對本集團的經營業績及財務狀況並無任何重大不利影響。

無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，自2019年12月31日及直至本招股章程日期，我們的財務、經營或貿易狀況並無任何重大不利變動，以及自2019年12月31日起，並無發生將會對會計師報告內所載資料造成重大影響的事件。