

風險因素

閣下於投資H股之前應審慎考慮本招股章程中的所有資料，包括下文所述的風險及不確定因素以及我們的財務報表及有關附註。有關我們的業務、行業及中國的風險因素通常未必與投資於其他司法管轄區類似公司的股本證券有關。我們的業務、財務狀況、經營業績或前景可能受到任何該等風險的重大不利影響。H股的交易價可能因任何該等風險而下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。

我們認為我們的經營涉及若干風險，部分風險並非我們所能控制。該等風險大致可分為：(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)與全球發售有關的風險。

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。

我們的經營業績受到我們禽肉製品售價(影響收入)及飼料材料(其乃主要原材料)採購價(影響成本)的重大影響。所有該等價格均取決於不斷變化且波動的市場供需力量以及我們控制力有限或無法控制的其他因素。該等因素包括：

- 經濟狀況；
- 政府監管及行動，尤其是有關政府干預肉雞價格及環境保護的監管及行動；
- 競爭；
- 禽類疾病(如禽流感)、農作物疾病及蟲害；
- 天氣狀況，包括天氣對供水的影響以及穀物的供應與定價；
- 中國政府實施的進口限制，例如由食品安全考慮及國際關係發展等形成的貿易壁壘；
- 對用於生產乙醇及其他替代燃料的玉米的競爭性需求；及
- 運輸及儲存成本。

禽肉製品價格通常隨著時間呈週期性變動，反映了市場供需變化。近年來的價格波動幅度較大，由於H7N9型禽流感的出現，全雞的平均批發價下降至2017年的每千克人民幣14.0元。儘管市價於過去十年中出現波動，全雞的平均批發價從2015年的每千克人民幣14.9元增至2019年的每千克人民幣16.5元。

父母代種雞苗的價格於過去幾年遭遇波動。自2015年起，中國政府禁止從主要國家(如美國及法國)進口祖父母代種雞苗令肉雞供應減少。由於未引進足夠的祖父母代種雞苗，父母代種雞苗的價格於2016年上漲。於2017年，由於受H7N9型禽流感的影響，雞苗的價格下

風 險 因 素

滑，因此養殖企業減少了對父母代種雞苗的採購，這導致父母代種雞苗的價格降低。於2018年，雞苗的價格逐漸回升且市場信心增強。因此，加上供應短缺，根據弗若斯特沙利文報告，父母代種雞苗的價格上漲並於2019年達到每套人民幣66.2元，並將於2020年增至每套人民幣71.1元。隨著非洲豬瘟爆發，預計短期內父母代種雞苗價格將穩定保持高位。之後，隨著國內祖父母代種雞苗育種戶的湧現，預計未來其價格將會下降。

豆粕及玉米(用作生產我們飼料的主要原材料)的價格因多種因素(如中國政府的政策、消費者需求變化及全球市場上有關商品的供應情況)而發生波動。具體而言，豆粕的價格於2016年上半年因美國和巴西減產而大幅上漲，從而增加了本集團的生產成本。我們的經營業績取決於日後該等原材料價格的波動。

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，上述原材料的成本分別約為人民幣985.4百萬元、人民幣971.8百萬元、人民幣1,037.0百萬元及人民幣926.4百萬元，分別約佔同期銷售成本(於生物資產公允價值調整前)的50.2%、45.4%、37.9%及34.3%。概無法保證我們的供應商不會大幅調整原材料(包括從其他第三方供應商採購的生雞肉)價格，特別是該等原材料的市價上漲或市場需求增加時。我們日後將繼續面臨原材料價格波動的風險，而且原材料價格的任何大幅上漲均將增加營運成本，以及對我們業務的盈利能力造成不利影響。我們無法向閣下保證，我們能夠及時將我們不時增加的任何成本全部或部分轉嫁予客戶，甚或根本不能轉嫁出去。亦無法保證我們的供應商將持續按我們可接受的商業條款向我們供應保質保量的原材料。倘任何供應商終止其與我們的業務關係或倘當前業務安排發生不利變動，我們可能無法及時找到可替代的合適供應商以按更好或等同於當前安排的條款及價格供應質量相若的原材料。發生上述任何情形均可能對我們的業績、業務運營及財務表現造成不利影響。

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。

我們面臨影響中國整個食品行業的風險，包括以下各項帶來的風險：

- 食品變質；
- 食品污染；
- 原材料污染；
- 消費者產品責任索償；

風 險 因 素

- 產品受到人為破壞；
- 產品標識錯誤；
- 產品責任險開支及可能無法投購產品責任險；及
- 產品召回造成的潛在成本及干擾。

此外，無法保證在運輸、生產、銷售及分銷過程中我們的原材料或產品不會因我們未知、無法控制或其他的原因而遭受污染。倘我們的原材料或產品被發現已變質、受到污染、受人為破壞、標識錯誤或被報導與任何上述事件有關，我們或會遭受產品責任索償、負面報導及政府審查或調查，任何該等事件均可能導致我們產品的需求及價格下降、成本上升及經營中斷。任何該等事件均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

在飼養種雞及肉雞的過程中，我們(與我們的合約農場主)為種雞及肉雞注射藥物及疫苗。雖然我們自擁有有效證書的供應商採購該等藥物及疫苗，但我們無法保證我們完全知悉該等藥物及疫苗對種雞、肉雞及我們生產的雞肉製品的副作用。倘我們的任何雞肉製品受此等藥物及／或疫苗影響，導致任何人身健康、食品安全或質量問題，我們可能面臨來自雞肉製品客戶及／或最終消費者的產品責任索償。日後對我們作出的或威脅作出的任何產品責任索償，不論其理據為何，均可能導致費用高昂的訴訟和負面報導，並對我們的行政及財務資源構成壓力。該等事件亦會影響消費者對我們雞肉製品的信心，從而對我們的雞肉製品銷售及業務造成不利影響。

除與我們加工作業及產品的後續處理有關的風險外，倘第三方破壞我們的產品，我們可能遭遇類似風險。倘產品受到污染或檢測結果不利，我們可能須召回若干產品。產品的任何污染亦可能使我們面臨產品責任索償、負面報導及政府審查、調查或干預，從而導致成本增加，而任何上述事件均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況、經營業績或業務前景造成重大不利影響。

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。

我們已經且會繼續自符合我們內部控制規定的第三方供應商採購若干雞肉製品，並用於進一步加工。倘該等採購的雞肉製品已變質或受到污染，我們的產品質量可能受到不利影響。採購的雞肉製品可能由於我們未知或超出我們控制範圍的原因在生產、運輸或分銷過程中受到污染。採購的雞肉製品亦可能含有有害化學物或我們所不知道或無法檢測的物質。不合格的雞肉製品可能不宜人類食用，亦可能對消費者產生不良副作用。於往績記錄期間，我們自海外且通常自巴西進口若干雞肉製品。於2017年3月，由於銷售沙門氏菌感染

風 險 因 素

腐肉的醜聞，中國與歐洲聯盟減少巴西肉製品進口，中國於同月解除對所有肉類進口的臨時進口禁令。根據公開可得資料，巴西21家肉製品加工單位牽涉該事件，當該醜聞發生時，其中一名供應商於2017年向我們供應雞肉製品。

我們已採取適當的措施控制所採購雞肉製品的質量，然而，我們無法向閣下保證，我們每次均能檢測出所採購雞肉製品中的不合格產品。有關原材料質量控制措施的詳情，請參閱「業務－質量保證－原材料品質控制」。未能檢測出所採購雞肉製品中的不合格產品可能對我們的產品質量造成不利影響。我們或須召回若干產品及面臨產品責任索償、負面報導以及有關機構對我們施加的調查及處罰，從而增加成本。任何該等事件均可能對我們的聲譽、品牌形象、業務、財務狀況、經營業績或業務前景造成重大不利影響。

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。

自2019年年底以來的冠狀病毒疾病(COVID-19)持續疫情對中國及世界經濟活動造成重大干擾。中國政府已敦促公眾避免聚集和聚會以促進更好的衛生防疫及控制，這可能會對受影響區域的消費者活動產生影響。疫情亦被世界衛生組織宣佈為國際關注的突發公共衛生事件及全球流行病，預計將導致大量死亡，很可能對人民的生活和全球經濟產生不利影響。同時，尚未完全發現冠狀病毒疾病的性質、起源、傳播途徑和防控方法。於最後可行日期，疫情將如何發展仍然存在很大的不確定性，本公司尚不能完全確定預期影響。

我們不確定冠狀病毒疾病的爆發何時將得到控制。冠狀病毒疾病在中國或世界任何其他地區繼續蔓延或將來再次發生均可能會對區域或國家經濟活動造成干擾，包括中國境內暫停餐廳運營和食品加工廠生產，作為確保其僱員及客戶健康和安全的防疫措施，這可能會對受影響區域的消費者活動產生影響，從而減少對我們的雞肉製品的需求。鑒於冠狀病毒疾病發展的不確定性及其對全球經濟的影響，我們無法向閣下保證冠狀病毒疾病不會對我們的業務、財務狀況及運營產生重大不利影響。冠狀病毒疾病亦可能導致我們雞肉製品的運輸和交付受到限制及可能延誤，以及原材料供應的中斷，影響本集團履行其客戶訂單的能力。任何該等事件的頻繁或長期發生均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生不利影響。糾正該等問題所需的時間可能很長，並可能導致成本顯著增加或銷量減少。

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。

我們採取預防措施確保白羽雞健康，並確保種雞場、孵化場、肉雞場、屠宰加工廠及

風 險 因 素

其他設施處於衛生的操作環境。儘管如此，我們仍面臨有關我們能否維持動物健康及控制疾病的風險。

眾多國家爆發過動物疾病，包括但不限於口蹄疫、禽流感及其他動物疾病。禽流感(尤其是H5N1病毒、H7N9病毒及H5N6病毒)為一種在家禽中傳播的疾病，能夠殺死成百萬的家禽，且於一些情況下，會傳播給人類，引起發燒、咳嗽、喉嚨疼痛、肌肉痛等症狀，且於嚴重情況下引發可能致命的呼吸疾病及肺炎。過去幾年(特別是2016年及2017年)禽流感的爆發，對中國及亞洲其他部分國家的全國及地方經濟均造成重大破壞。於往績記錄期間，在中國爆發禽流感的期間，由於大眾對H5N1病毒及H7N9病毒的普遍恐慌，大量家禽被捕殺，中國雞肉製品的銷量大幅下降。我們任何生產設施的鄰近地區爆發疾病或會引起公眾及我們的客戶對我們產品的安全和質量的關注。此外，為防止若干傳染病的傳播，中國政府或會下令在疫區大規模捕殺動物，這或會導致我們鄰近地區的種雞場及肉雞場失去健康的種雞及肉雞。

於2020年2月，中國報道湖南和四川當地的兩個家禽養殖場分別爆發由H5N1病毒和H5N6病毒引起的禽流感，湖南及四川受影響農場中約有20,000隻家禽被撲殺。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。

此外，我們從有限的幾家國內供應商處採購我們的父母代種雞苗。供應商用於產下父母代種雞苗蛋的祖父母代種雞苗乃從海外進口。倘祖父母代種雞苗原產地爆發任何動物疾病，祖父母代種雞苗的供應或會中斷，繼而會對供應商供應父母代種雞苗造成不利影響，我們父母代種雞苗的供應將因而受到影響。

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的生產設施並無出現生雞爆發任何嚴重疾病或生雞引發任何嚴重疾病的情況。倘生雞爆發禽流感或其他動物疾病，特別是在本集團生產設施的鄰近地區，我們或會被要求暫停業務營運。倘我們的任何肉雞疑屬攜帶禽流感或其他動物疾病，則我們或我們的供應商可能須宰殺大量或全數家禽。此外，由於每間禽舍通常飼養上萬隻肉雞，肉雞之間容易發生交叉感染。倘禽舍內任何一隻肉雞被發現發生感染，我們或不得不捕殺同一禽舍內甚至整個雞場的所有肉雞，這將對本集團造成重大損失。我們出口雞肉製品的國家亦可能全面禁止從中國進口禽肉製品，以防雞隻爆發嚴重的禽流感或引起嚴重禽流感的爆發或其他動物疾病。禽流感或任何其他類似疫病的再次爆發

風 險 因 素

亦會嚴重影響消費者對我們雞肉製品的信心及興趣，繼而對我們雞肉製品的銷售造成不利影響及干擾我們的生產活動。概無法保證中國或海外不會再次爆發動物疾病。倘我們經歷任何動物疾病的爆發，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們生物資產及農產品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。

我們擁有大量生物資產(主要包括種雞、肉雞及種蛋)，且我們根據《國際財務報告準則》於各報告日期按公允價值減銷售成本進行列賬。此外，於經營期內，我們於損益中確認按農產品收穫時的公允價值減銷售成本而產生的收益或虧損。我們生物資產的公允價值損益屬非現金性質，乃因生物資產體質特徵變化(如從雞苗長成育肥雞)或生物資產市價變動而產生。

於往績記錄期間，我們於各報告日期生物資產的公允價值乃由獨立專業估值師釐定，且我們日後擬委聘獨立專業估值師釐定生物資產的公允價值。在對我們的生物資產進行估值時，獨立估值師依賴可能會不時改變的多項主要參數及假設，如生物資產的數量及重量、生物資產的市價以及中國政治、法律及經濟狀況的未來趨勢。詳情請參閱「財務資料 — 生物資產的估值」。

生物資產的公允價值可能受到該等參數及假設的準確性以及生物資產的質量及家禽養殖業的變化等因素影響。生物資產市價的波動性較大且在不同時期可能會出現大幅波動。由於我們在不同時期對生物資產進行重估，我們的財務狀況及經營業績在不同時期可能大幅變動。此外，生物資產的市價上升或下跌將會增加或減少我們的收入、銷售成本總額、按農產品收穫時的公允價值減銷售成本產生的收益或虧損以及來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益或虧損，令我們的報告利潤波動性更大。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們的銷售成本總額因生物資產公允價值調整而分別增加約人民幣323.9百萬元、人民幣256.1百萬元、人民幣283.9百萬元及人民幣793.0百萬元。於該等有關期間，影響我們損益的生物資產公允價值調整淨額分別約為正人民幣5.3百萬元、人民幣8.7百萬元、人民幣18.1百萬元及人民幣3.4百萬元。

儘管我們可從生物資產公允價值的增加確認公允價值收益，但只要有關資產繼續由我們持有，該等變動將不代表我們現金狀況的變動。詳情請參閱「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」。

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。

我們目前主要以銷售產品所得款項以及銀行及其他借款為營運提供資金。此外，我們的多數銀行借款由短期銀行貸款組成，這對我們的現金流量產生壓力。於2020年4月30日(即本招股章程中流動資金披露的最近期可行日期)，我們的未償還債務(包括銀行及其他借款以及貸款)約為人民幣1,849.5百萬元，包括未償還控股股東旗下的財務機構的借款約人民幣

風 險 因 素

150.0百萬元。有關我們的銀行借款、控股股東旗下的財務機構的借款及其他債務的詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—債務」。為撥付我們的持續營運、現有及未來資本開支需求、續借現有銀行借款、收購及投資計劃以及其他資金需求，我們或需自外部來源獲得融資以補充我們的內部流動資金來源。我們獲得外部融資的能力視乎多項不確定因素而定，包括(其中包括)：(i)我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；(ii)籌資及債務融資活動的整體市況；及(iii)中國及其他地區的經濟、政治及其他狀況。

倘我們未能續借現有銀行借款或在需要時透過未來債務或股本發售籌集額外資金，則我們實施業務策略的能力可能會受損，這可能會對我們的增長、前景及經營業績造成不利影響。此外，我們能否遵守財務契諾及條件、作出本金及利息既定付款或再融資現有借款取決於我們的業務表現，而業務表現受經濟、財務、競爭及包括本招股章程所述其他風險在內的其他因素影響。

我們獲得的任何未來銀行借款或其他債務融資可能含有契諾，該等契諾可能會(其中包括)限制我們派付股息、獲得額外融資、設立留置權及產權負擔、兼併、解散、清盤或合併以及出售或轉讓資產的能力，且可能導致更高的槓桿率及融資成本。履行該等類型的債務責任及遵守其契諾亦可能會對我們的經營造成負擔。倘我們未能履行該等債務責任或無法遵守其任何契諾，則我們可能會違反該等債務責任，且我們的流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們於往績記錄期間錄得流動負債淨額。

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，我們的流動負債淨額分別約為人民幣645.3百萬元、人民幣1,008.6百萬元、人民幣866.4百萬元及人民幣118.2百萬元。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。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。有關我們於往績記錄期間的流動負債淨額狀況的詳情，請參閱「財務資料—流動資金及資本資源—流動負債／資產淨額」。

我們無法保證日後將不會繼續出現流動負債淨額狀況，這可能使我們面臨流動資金風險。我們未來的流動性及作出我們的經營及業務擴張所需額外資本投資的能力將主要取決於我們維持足夠經營活動所得現金及獲得外部融資的能力。無法保證我們將能夠重續現有銀行融通或獲得其他融資來源。倘我們繼續出現流動負債淨額，則我們業務經營的營運資金可能受到限制。倘我們未產生足夠的正經營現金流量，未重續現有銀行貸款或融通，或未獲得額外融資以滿足我們的營運資金需求，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會遭受重大不利影響。

風 險 因 素

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。

本集團通常不會與原材料、父母代種雞苗或四川山地烏骨雞的供應商訂立長期供應合約。我們通常按具體合約或採購訂單聘請供應商(父母代種雞苗的一名供應商除外，我們與該供應商訂立了為期五年(自2016年起)的供應框架合約)。於往績記錄期間，我們向五名於最後可行日期與我們約有4年至16年商業關係的父母代種雞苗供應商採購父母代種雞苗。請參閱「業務－生產－採購父母代種雞苗及種雞場」及「業務－主要供應商－父母代種雞苗供應商」。由於本集團現專注飼養一種肉雞，故適宜限制父母代種雞苗供應商的數量以實現肉雞並最終實現我們所生產的雞肉製品的更佳可追溯性。本集團於往績記錄期間未曾經歷任何供應短缺的情況。倘我們主要父母代種雞苗供應商中的任何一方停止向我們供應或大量減少向我們供應父母代種雞苗，我們可能需要額外時間尋覓具有相若質素及服務的替代供應商，且我們的業務及生產流程可能受到影響。

我們雞肉製品的銷售受消費者口味及喜好變動的影響。

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，本集團總收入分別約89.1%、92.1%、90.8%及84.6%來自雞肉製品銷售。我們經營所處的雞肉製品行業易受可能影響中國消費支出的水平及模式的因素影響。該等因素包括消費者的喜好及口味、消費者信心、消費者收入及消費者對我們產品的安全及質量的認知。倘雞肉製品的市場需求下降，該等產品的銷售及獲得的收入亦會受到不利影響。故此，市場持續及更加接納我們的雞肉製品對我們的經營業績及財務狀況至關重要。

然而，消費者的口味及喜好以及飲食習慣可能不時改變。由於中國人民的生活水平及方式不時改變，對方便食品、即食產品、速食食品及冷凍食品等不同種類食品的需求亦可能不時改變。此外，中國消費者亦已越來越注重食品安全、食品質量及對健康的影響。有關禽肉製品或其製造過程中使用或涉及的添加劑的安全或質量或與其有關的飲食或健康問題的媒體報導亦可能損害消費者對該等產品的信心。概無法保證客戶將繼續接受我們的現有產品或我們將能夠及時預測消費者喜好的任何變化並就此採取應對措施。倘我們未能預測、發現特定口味或變化或未能就此作出反應，客戶對我們產品的需求可能減少，繼而對我們的銷售業績、盈利能力以及業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們的業務策略之一是通過擴大我們的產品範圍、開發新產品及提升產品擴展及多元化我們的產品組合，而這可能成本高昂。我們無法向閣下保證，新產品或改良產品將獲市場接納、符合消費者的特定口味或偏好或產生可接受利潤。我們可能投入大量資源開發及營銷新產品及改良產品，但該等產品未必會達到預期的銷售規模。若我們未能有效掌握

風 險 因 素

市場動向並於不斷變化的市場中成功定位及開發新產品或改良產品，我們的財務業績及競爭地位或會受影響。

我們的業務依賴聲譽及品牌優勢。倘我們未能保持及提升聲譽及品牌，消費者對我們、我們的品牌及產品的認可及信任可能受到重大不利影響。

我們在推廣及銷售雞肉製品時依賴聲譽及品牌的優勢，包括「鳳祥食品(Fovo Foods)」及「優形(iShape)」。我們的聲譽及品牌可能因產品缺陷、低效客戶服務、產品責任索償、消費者投訴或負面報導或媒體報導而受損。

任何針對我們的索償，即使毫無依據或未能成功，亦可能會分散我們管理層的注意力及其他業務的資源，這可能會對我們的業務及經營業績造成不利影響。有關我們產品的安全、質量或營養價值的負面媒體報導以及所造成的負面報導，可能對消費者對我們以及我們品牌及產品的認可及信任造成重大不利影響。此外，有關針對我們的任何監管或法律行動的負面報導，即使該等監管或法律行動毫無理據或對我們的營運無重大影響，亦可能會損害我們的聲譽及品牌形象、削弱客戶對我們的信心，降低其對我們產品的長遠需求從而致使消費者選擇被認為更安全的其他肉製品。

此外，中國的家禽業曾遭遇有關食品安全的重大問題，如若干行業參與者在雞肉生產中使用不再適合人類食用的肉類或使用對人體健康有害的食品添加劑、食用色素或染料(如蘇丹紅)。儘管該等事件或與我們並無任何直接關係，但該等類型的問題可能導致消費者對雞肉製品的安全及質量普遍失去信心，並致使彼等選擇被認為更安全的其他肉製品。即使該等事件並不涉及我們的產品或營運，其仍可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們受有關管理未來增長及擴張的風險影響。

我們的未來增長視乎建設新生產設施、擴大產能、提高生產效率、提高現有及新生產設施的產量、推出新產品、擴張銷售及分銷網絡及進軍新市場或新銷售渠道而定。我們載列於「業務—業務策略」及「未來計劃及所得款項用途」的業務計劃基於對未來事件的假設，可能牽涉若干風險，本質上受不確定因素影響。我們實現增長的能力受到一系列因素影響，包括：

- 在家禽業與其他公司有效競爭；
- 進行有效的質量控制及維持高安全標準；
- 擴張銷售網絡及加強與客戶的現有關係；
- 提升研發能力；
- 聘用及培訓合資格人員；
- 控制營運成本；
- 以高效及有效的方式優先施行營運、財務及管理控制及系統；

風 險 因 素

- 收購合適大小及地點的地塊作營運(尤其是家禽飼養、屠宰及加工)之用；及
- 管理各供應商及善用購買力。

我們開拓新地域市場及新銷售渠道(對此我們的營運經驗有限及品牌知名度不高)時或會面臨營運及市場推廣挑戰，該等挑戰不同於我們當前在現有市場及銷售渠道所面臨者。新市場及銷售渠道的競爭狀況、消費者喜好及可自由支配的消費模式或有別於我們的現有市場及銷售渠道。新市場及銷售渠道的消費者可能不熟悉我們的品牌及產品，且我們可能需要在宣傳及推廣活動方面增加投資，以在相關市場及銷售渠道建立或提升品牌知名度。我們可能會發現在新市場更難聘用、培訓及挽留合資格僱員。因此，與現有市場相比，我們在新市場推出的任何產品均可能需要耗費更多資金進行生產及分銷，並可能需要更長時間達致預期的銷售及盈利水平，繼而可能影響該等新業務的可行性及我們的整體盈利能力。

此外，我們的擴張計劃及業務增長可能使我們的管理、營運及財務資源緊拙。我們管理未來增長的能力將取決於我們繼續實施並及時提升營運、財務及管理系統，以及增加、培訓、激勵及管理員工的能力。我們無法向閣下保證，我們的人員、系統、程序及控制將足以支持我們的未來增長。未能有效管理我們的擴張可能導致成本上升及盈利能力下降，並可能對我們的增長前景造成不利影響。此外，隨著我們業務的擴張，我們可能面臨監管、文化及其他困難，從而亦可能增加我們的營運成本。

我們擴大產能的舉措會受到風險和不確定因素的影響。

為令我們的經營達到期望的規模經濟，以使我们繼續增加雞肉製品產量，從而應對客戶需求，我們有意繼續擴大產能，改善運營效率。請參閱「業務 — 業務策略 — 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」。我們的擴張計劃和業務增長耗資巨大，需要管理層的精心關注。我們有意利用部分全球發售所得款項淨額資助該等擴張。然而，我們可能需要其他融資以實現擴張計劃，而該等融資可能難以獲取。我們概不保證將能夠及時擴大產能或有效實施未來計劃。我們可能因若干因素(其中許多因素非我們所能控制)而遭遇意外延誤及成本超支，該等因素包括原材料及生產設備的價格上漲與可得性、熟練僱員短缺、與客戶或供應商的糾紛以及設備故障。此外，我們擴大產能的舉措可能無法達到預期效益。倘我們雞肉製品的市場需求較預期為弱，則我們可能面臨產能過剩、人力及其他資源利用不足的問題，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們面臨與越來越多地採用帶有籠養系統的肉雞場相關的風險。

我們面臨與越來越多地採用帶有籠養系統的肉雞場相關的風險。於最後可行日期，我們有45個肉雞場，其中11個已改為籠養系統。出於動物保護的原因，歐洲聯盟禁止使用籠

風 險 因 素

養方式養雞。因此，我們採用籠養系統的肉雞場飼養的肉雞可能無法出口到歐洲聯盟。無法保證我們目前或將要出口的其他國家絕不會出於動物保護的原因而禁止使用籠養方式飼養肉雞。亦無法保證我們現有的客戶會繼續購買採用籠養系統的肉雞場生產的雞肉製品，且我們的若干客戶亦不允許供應使用籠養系統飼養的肉雞所生產的雞肉製品。倘我們的任何一個或所有出口的國家禁止進口採用籠養系統的肉雞場生產的雞肉製品，或倘我們的主要客戶偏向於購買採用地養方式的肉雞場飼養的肉雞，則我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

實施擴張計劃或會導致經營開支及折舊開支增加，這可能會對我們的利潤率及經營業績產生不利影響。

我們的業務策略之一為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，通過使用全球發售所得款項淨額的45.0%為採用籠養系統的肉雞場、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施實現產能擴充。詳情請參閱「業務—業務策略—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」及「業務—我們的擴張計劃」。

預期未來實施我們的擴張計劃及採購設施或會產生比往績記錄期間更高的經營開支（包括折舊開支及人工成本）。倘我們無法有效實施我們的業務策略及按計劃擴大我們的產能，我們或無法享受該擴張計劃帶來的全部經濟效益及抵銷增加的經營開支，我們的財務表現及經營業績可能會因此受到影響。

倘中國的環境保護法律法規愈加嚴苛，則我們的環境相關成本或會增加。

我們的業務須遵守廣泛且日益嚴格的中國環境保護法律及法規。該等法律法規規定，我們須採取措施有效控制及妥善處理死雞、糞便、廢氣、廢水、噪聲及其他環境廢料。未能遵守該等法律及法規可能會給我們帶來嚴重後果，包括行政、民事及刑事處罰，損害賠償責任以及負面報導。倘嚴重違反，中國政府可能會暫停或關閉任何業務。與環境風險有關的監管合規的進一步討論，請參閱「業務—環境保護」。

為遵守環境保護法律，我們已產生污水治理成本及綠化相關成本等環境成本。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們產生的環境成本總額分別約為人民幣5.2百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣10.3百萬元。為遵守環境保護法律及法規，我們將繼續產生成本。此外，可能產生新的環境問題並導致目前預料之外的調

風 險 因 素

查、評估或成本。倘我們未能遵守或被指控未能遵守有關環境保護的中國法律、法規或政府政策，我們可能會被捲入費用高昂的訴訟或受到相關司法或政府部門的處罰。亦不能保證中國政府不會更改現有法律或法規或施加額外或更加嚴格的法律或法規，遵守該等法律或法規可能會使我們產生巨額成本及資本開支，且因此會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的過往增長率、收入和利潤率未必代表我們的未來增長率、收入和利潤率。

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們的收入分別約為人民幣2,354.1百萬元、人民幣2,434.4百萬元、人民幣3,197.1百萬元及人民幣3,926.2百萬元。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們的毛利分別約為人民幣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，而同年我們的毛利率分別約為2.9%、1.5%、5.6%及10.9%。同年，我們的年內利潤分別約為人民幣119.8百萬元、人民幣37.1百萬元、人民幣136.6百萬元及人民幣837.4百萬元。有關我們經營業績的討論，請參閱「財務資料—我們的經營業績」。

以我們過往財務資料來預測或估計日後的財務業績存在固有風險，因該等資料僅反映我們在特定條件下的過往業績。我們可能因各種原因而無法維持過往增長率、收入和利潤率，包括但不限於我們經營所在主要市場家禽業的市況惡化、競爭對手間競爭加劇及其他不可預見因素(如整體經濟狀況惡化)，該等因素會減少我們產品的銷量及／或降低我們產品的利潤率。概不保證我們將能取得有如往績記錄期間的表現。投資者不應僅依賴過往財務資料作為我們未來財務或經營業績的指標。

我們聘請第三方分銷商銷售我們的產品，而我們對分銷商的控制有限。

我們聘請第三方分銷商銷售部分雞肉製品。於2019年12月31日，我們擁有七名分銷商。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們向分銷商銷售雞肉製品所得收入分別約佔我們總收入的1.9%、2.2%、1.4%及1.1%。於最後可行日期，我們已與7家分銷商合作，該等分銷商均為獨立第三方，但我們並未與該等分銷商簽訂任何長期分銷協議，詳情載於「業務—銷售—B2B銷售模式—向國內客戶銷售—向分銷商銷售」。

下列任何一項事件均可能導致我們的收入波動或減少，並可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響：

- 一名或多名大型分銷商減少、延誤或取消訂單；
- 未能與現有分銷商續訂分銷協議及維持關係；
- 未能以有利條款與新分銷商建立關係；
- 於失去一名或多名分銷商後無法及時物色及委任額外或替代分銷商；及

風 險 因 素

- 分銷商違反分銷協議，包括禁止分銷商銷售競爭對手的雞肉製品的協議。

我們可能無法與競爭對手所進行的規模更大且資金更充裕的銷售及營銷活動成功競爭（特別是倘該等競爭對手向其分銷商提供更優惠的安排）。我們無法向閣下保證我們的分銷商不會流向競爭對手，而這可能導致我們失去與該等分銷商訂立的部分或全部有利安排，並可能導致我們分銷網絡的覆蓋範圍縮小或銷量減少。此外，我們未必能夠成功管理分銷商，而擴張任何分銷及銷售網絡的成本可能會超出該等舉措產生的收入。概不保證我們將成功發現分銷商違反其分銷協議條文的行為。分銷商的違規行為可能（其中包括）對我們的品牌、產品需求及我們與其他分銷商的關係產生負面影響。此外，我們對分銷商的控制有限，倘分銷商決定囤積我們的雞肉製品作為存貨，我們可能無法監控分銷商的存貨水平。我們無法向閣下保證所有售予分銷商的雞肉製品隨後會被售予消費者，亦不保證雞肉製品的銷量可如實反映市場需求。此外，倘最終消費者的需求下降，則分銷商未必會向我們下達新產品訂單或可能會減少其平常訂單數量。出現任何該等因素均可能會導致我們產品的銷量大幅下滑，從而對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們管理出口業務面臨固有風險，亦受到經濟衰退、政治不穩定、社會輿論的變化或與進出口規例及外匯匯率有關的其他風險的影響。

於往績記錄期間及於最後可行日期，我們向日本、馬來西亞、歐洲聯盟、韓國、蒙古及新加坡的海外客戶出口若干雞肉製品。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們的海外銷售額分別約佔我們總收入的23.4%、27.2%、30.0%及24.6%。我們亦面臨維持及擴展海外業務的固有風險，包括但不限於，法律及監管要求（涉及出口、分銷及銷售產品的技術、衛生、環境或其他要求）的差異、貨幣匯率、經濟制裁及政治與經濟狀況的變化，所有該等因素均可能會對我們的業務產生重大不利影響。

除中國政府實施的規定外，其他國家亦可能要求我們為出口產品取得各種批文、證書、登記或其他文件以進行出口銷售。儘管於往績記錄期間，我們在所有重大方面均遵守適用於我們以及與我們的出口銷售有關的中國及出口的國家的所有法律法規，完成所有必要的程序，從中國相關政府部門及在相關出口產品的目的國取得一切相關的批文、證書、登記或任何其他法律規定的文件，但我們依賴海外客戶完成出口銷售，而彼等負責遵守相關中國及外國法律法規的其他方面。因此，我們無法向閣下保證，我們所有的海外客戶或任何其他實體在所有其他方面均遵守與我們的出口銷售有關的中國或外國法律法規，或彼等能符合相關標準或取得我們的出口銷售所需的批文、證書、登記或其他文件。倘我們現時或

風 險 因 素

日後無法就進口我們的產品至目的國而符合中國或目的國採納的相關標準，或倘我們的海外客戶未能取得必要的批文、證書、登記或其他文件，我們出口至該等市場的能力可能受到重大不利影響。我們亦可能面臨監管措施或重大損害賠償，繼而可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，我們雞肉製品所出口國家的多項因素(包括爆發動物疾病、國際經濟及政治狀況、多個外國國家施加的出口限制、進口配額或貿易關稅(如馬來西亞政府及蒙古政府先前分別於2016年及2020年初實施的暫停進口)、不同監管架構及監管環境意外變動、稅法變動產生的國外稅項及潛在負面後果、敵對、恐怖行動、運輸中斷或可用的貨運服務減少)或會對我們的經營業績造成不利影響。中國政府及外國政府政策(如關稅、稅項及出口限制)亦可能對我們出口雞肉製品的能力造成重大影響，或對所出口雞肉製品的供需及價格造成不利影響。這進而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們打算繼續發展海外客戶群。我們在擴展及維持海外市場業務時面臨若干風險，包括但不限於：

- 遵守國外眾多法律法規及法律和監管環境中未預料到的變化而形成的負擔，包括進出口法規的變化，或任何貿易限制、貿易關稅及經濟制裁；
- 在若干司法管轄區，知識產權保護力度減弱；
- 進入新市場和建立品牌知名度所面臨的困難，包括依賴當地分銷商進行銷售及市場推廣；
- 政治及經濟狀況的變化；及
- 貨幣匯率的波動。

倘我們未能適當管理相關風險，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們目前享有的稅項優待、政府補助及經濟激勵可能會被更改或終止，這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們享有與我們若干部分業務有關的稅項優待。我們從事農產品初加工(如屠宰活雞)的附屬公司獲豁免就有關業務產生的收入繳納企業所得稅。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們的實際稅率低於企業所得稅稅率25%，分別為0.8%、(0.8)%、0.6%及0.2%，授予本集團部分業務的稅務豁免影響約為人民幣56.0百萬元、人民幣38.3百萬元、人民幣38.5百萬元及人民幣209.7百萬元。詳情請參閱「財務資料—影響經營業績的主要因素—稅項及政府補助」、「財務資料—節選全面收益表項目說明—所得稅開支」及附錄一會計師報告附註13。此外，我們在中國享有多項政府補助，包括我們從地方政府獲得的與我們經營行業相關的財政補貼，以及扶持本行業發展所獲得的財政補貼。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們確認的政府補助總額分別約為人民

風 險 因 素

幣4.0百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣10.2百萬元。概不保證我們所享有的稅項優待、政府補助及經濟激勵不會被更改或終止。倘我們的現有稅項優待、政府補助或經濟激勵有任何更改或終止，均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們並無與主要客戶訂立長期合約，而與主要客戶的關係或與該等客戶訂立的貿易條款的變化或會減少我們的銷售額及利潤。

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們向五大客戶的銷售分別約佔我們總收入的35.8%、40.0%、37.7%及28.9%。我們並無就未來向該等主要客戶銷售訂立長期銷售協議或其他合約保證。

倘我們客戶的業務計劃或市場出現重大變動，或倘我們失去一位或多位大客戶，則我們的業務可能會遭受銷售額及經營收入方面的重大挫折。此外，中國零售業(包括大賣場、超市、濕貨市場、餐廳、食堂、食品加工商及食品分銷商)的整合可能會持續，從而可能會導致我們面臨更集中的零售業態，並增加我們對若干客戶的信貸風險。此外，隨著中國零售品牌食品及食品服務行業持續整合，我們的大客戶可能會設法利用其本身實力，透過改善存貨效率、降低定價、增加促銷活動及提高對自有產品的重視來提升其盈利能力。倘我們無法利用我們的競爭優勢、營銷專長、產品創新能力及品牌知名度快速有效地應對該等市場趨勢，則我們的盈利能力及銷量增長可能會受到負面影響。倘我們提供對大客戶更有利的特許或貿易條款，則我們的利潤率可能會下降。流失某位大客戶或向某位大客戶的銷售大幅減少，或與某位大客戶之間的貿易條款出現不利變更，均可能對我們的產品銷售額、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

第三方物流服務供應商延遲交貨或處理不當或會對我們的銷售及聲譽造成不利影響。

我們聘請物流服務供應商向客戶交付產品。多項不可控的因素(包括自然災害及極端天氣狀況、罷工、交通事故及道路保養施工)可能會導致延遲交貨。延遲交貨可能會縮短產品的保質期，從而對我們的經營業績造成不利影響。倘我們的產品未能按時交付，我們或會違反銷售協議，而須向我們的客戶支付相應損害賠償。更重要的是，此舉可能會對我們的聲譽造成不利影響，並進一步導致客戶及市場份額的流失，從而可能會對我們的經營業績造成不利影響。

我們要求物流服務供應商提供的用於運輸產品的車輛須具備適宜環境並保持衛生標準。由於我們對物流服務供應商並無直接控制權，故我們無法保證其服務質量，尤其是運輸車輛或倉庫的質量。倘第三方物流服務供應商損壞或遺失我們的任何產品，我們或會遭遇客戶流失、銷量減少及品牌形象受損。

風 險 因 素

此外，與一名或多名物流服務供應商的糾紛或終止與彼等的合約關係可能會導致產品延遲交付、成本增加、向客戶的供應中斷或客戶不滿。概不保證我們能按我們可接受的條款持續或延長與當前物流服務供應商的關係，或我們將能夠與新的物流服務供應商建立關係，確保及時及具成本效益地交付服務。倘我們無法維持或發展與物流服務供應商的良好關係，則我們及時或按可接受價格交付足量產品的能力或會受損。我們無法保證不會發生可能對我們的業務、前景或經營業績造成重大不利影響的中斷。

我們的經營可能會因我們的設施或附近發生機械故障、公用設施短缺或爆炸、火災、天災、疫情或其他災難導致生產困難而中斷。

我們倚賴機械及設備實現產品大規模生產。任何機械故障或停工或會嚴重中斷生產並使我們產生額外成本以維修或替換受影響的機械系統。我們無法保證我們的機械及設備不會出現任何問題，或我們將能及時解決任何該等問題或進行替換。一個或多個生產設施的主要機械及設備故障或會影響我們生產產品的能力，或使我們產生大額開支以維修或替換受影響的機械或設備。任何該等因素可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

此外，我們的生產及經營取決於電、水、氣等公用設施的持續足量供應。倘我們的生產設施所在地區出現任何電力、水、氣或其他公用設施短缺，地方當局或會要求關閉我們的生產設施。生產設施內電、水、氣供應中斷將導致生產中斷，並導致產品變質或損壞，這可能對我們完成銷售訂單的能力產生不利影響並因此可能對我們的業務及經營產生不利影響。

此外，爆炸、火災、地震、自然災害或極端天氣(包括乾旱、洪災、過冷或過熱、颱風或其他風暴)或會造成斷電、缺氣、缺水、生產及加工設施及倉庫損壞或運輸渠道中斷，其中任何一種情況均可能導致我們的經營嚴重中斷。衛生疫情(例如冠狀病毒疾病(COVID-19)、嚴重急性呼吸系統綜合症(「SARS」)、中東呼吸綜合征(「MERS」)及埃博拉病毒)爆發亦會對我們的業務營運造成重大不利影響。我們無法保證日後不會發生類似或更嚴重的事故，或我們將能就該等事故全面受保或以其他方式獲得賠償。未能採取充足的措施以減緩不可預見事故的潛在影響，或發生該等事故時未能有效應對，可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們未遵守中國社會保險及住房公積金供款法律法規可能會導致我們受到罰款及處罰。

於往績記錄期間，本公司、鳳祥食品發展、鳳祥實業、陽穀祥雨有機肥、鳳祥食品、禹城鳳鳴及興文天養並未根據《中華人民共和國社會保險法》條文為其各自的所有僱員足額繳

風 險 因 素

納社會保險金供款，且未根據《住房公積金管理條例》為其各自的所有僱員悉數繳納住房公積金供款。有關我們過往不合規事件的詳情，請參閱「業務 — 監管合規」。

我們無法向閣下保證，本公司、鳳祥食品發展、鳳祥實業、陽穀祥雨有機肥、鳳祥食品、禹城鳳鳴及興文天養的僱員(其已同意不繳納社會保險金及／或住房公積金供款)可能會在法定期限內就我們未繳納社會保險金及／或住房公積金供款而對本公司、鳳祥食品發展、鳳祥實業、陽穀祥雨有機肥、鳳祥食品、禹城鳳鳴及興文天養向相關部門提起控告，或針對本公司、鳳祥食品發展、鳳祥實業、陽穀祥雨有機肥、鳳祥食品、禹城鳳鳴及興文天養提起申索或與其發生糾紛。

若相關部門就任何不合規事件對我們施加任何罰款及／或處罰，或責令我們採取任何補救措施，這可能會導致產生大量開支，從而對我們的財務狀況及業績產生重大不利影響。另外，若相關部門隨後對其司法管轄區內的企業加強社會保險及住房公積金相關法律法規的執行力度，並據此認為其有必要繳納追溯性的社會保險供款及住房公積金供款，或若須作出撥備(撥備金額可能屬重大)，則我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們面臨因中國的若干自有物業缺少房屋所有權證而引致的潛在不利影響。

於最後可行日期，我們位於中國的總建築面積約1,144.72平方米(合共約佔我們自有物業總建築面積的0.4%)的四處地塊並未獲得房屋所有權證。該等物業主要為臨時非生產設施。據中國法律顧問告知，在我們獲得相關房屋所有權證前，本集團可能無法合法轉讓、抵押或以其他方式處置該等物業，倘該等樓宇於交付使用時未完成實際竣工驗收，本集團可能會被責令整改有關不合規情形，且可能會被處以相關樓宇總合約建設成本的2%以上4%以下的罰款。

我們無法向閣下保證，我們將能夠獲得該等土地或物業的業權證明書。我們亦無法向閣下保證我們使用及佔用尚未取得業權證明書的相關土地及物業不會受到質疑。倘我們使用或佔用相關物業的法律權利受到質疑而須搬遷，則我們可能須尋找其他替代物業，且無法保證我們能夠找到其他替代物業用於開展業務。我們亦可能會產生額外搬遷及其他費用，且我們的業務運營可能會被中斷。上述任何因素均可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

風 險 因 素

我們可能因我們的原材料商品價格相關對沖活動而面臨風險。

豆粕(我們生產的主要原材料之一)價格主要受國外主要產區豆粕價格影響並且經歷波動。例如，在2016年上半年，由於美國和巴西產量下降，豆粕的國內價格銳增。因此，我們使用若干對沖工具限制未來豆粕價格變動的風險。我們的主要對沖方式為在我們認為價格有利時購買豆粕期貨，以緩解日益上漲的商品價格對我們的影響。於往績記錄期間，我們亦就玉米及豆油的商品價格展開對沖活動。

雖然該等合約可降低商品價格變動的風險，但是使用該等工具可能最終會限制我們從有利的商品價格趨勢獲利的能力。能否成功使用對沖工具取決於我們是否能夠正確預測市場在特定時間內的走向和幅度。倘市價保持穩定，或者市價朝著與預期相反的方向波動，我們可能因對沖交易蒙受損失，而這不會被原材料價格下跌所抵銷。於往績記錄期間，於各年年底，我們的原材料期貨合約的未平倉頭寸的最大財務風險是我們在各有關日期持有的原材料期貨合約的按金金額。此外，倘我們未能恰當監控和管理我們的對沖頭寸，我們可能需要存入和使用額外的金額，這可能會對我們的現金及現金等價物頭寸產生不利影響。儘管我們已實施旨在降低該等對沖交易相關風險的若干風險控制程序，但我們不能保證該等程序會有效及足夠。我們概不保證日後不會因該等對沖交易而遭受損失，亦不保證該等損失不會對我們的業務、財務狀況、經營業績和前景產生重大不利影響。

我們的成功依賴於挽留關鍵管理團隊的能力。

我們的未來業務表現及前景很大程度上倚賴關鍵管理團隊，具體而言，指執行董事(即劉志光先生、肖東生先生、區永昌先生及王進聖先生)及高級管理層成員，乃由於彼等負責我們業務及經營的整體規劃、發展及執行。倘任何執行董事及／或任何高級管理層成員終止其服務或與我們的僱傭關係，我們未必能及時按可接受成本物色到合適的替代人選或根本無法物色到替代人選。此外，中國的合資格人員競爭激烈，且合適人選的供應有限。倘我們未能吸引及挽留關鍵員工，我們的經營業績及業務前景可能受到重大不利影響。

我們的表現有賴與我們僱員的良好勞動關係，而任何勞動關係惡化、勞工短缺或薪酬大幅上升均可能對我們的經營業績造成不利影響。

我們的業務屬勞動密集型，而我們的成功取決於我們聘用、培訓、挽留及激勵僱員的能力。於最後可行日期，我們擁有7,880名僱員。我們將良好勞動關係視為可影響我們表現的重要因素，而勞動關係的任何惡化均可能導致勞資糾紛，這可能會導致生產及經營中斷。

風險因素

過去三十年間，中國經濟快速增長，且勞工成本隨之大幅上漲。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們的僱員福利開支分別約為人民幣474.4百萬元、人民幣553.2百萬元、人民幣634.9百萬元及人民幣605.4百萬元。中國平均勞工工資預期會持續增加。此外，我們可能需要增加總薪酬以吸引及挽留實現業務目標所需的經驗豐富員工。任何勞工短缺、員工成本大幅增加或僱員關係惡化可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

我們未必能在發展業務的同時有效管理存貨增加。

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，我們的存貨結餘分別約為人民幣497.2百萬元、人民幣508.8百萬元、人民幣347.5百萬元及人民幣485.0百萬元。有關我們存貨組成部分的詳情載於「財務資料—節選財務狀況表項目分析—存貨」。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們的平均存貨周轉日數分別為73.6日、76.6日、51.8日及43.4日。於2020年4月30日，我們已消耗或銷售存貨約人民幣434.5百萬元，佔截至2019年12月31日止年度存貨的約89.6%。倘我們高估需求水平或倘客戶偏好發生突變，該存貨水平或會導致陳舊報廢。倘我們未能有效管理存貨增加，或會對業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們或會面臨因客戶延遲付款及／或違約導致的信貸風險，其將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們通常為境外客戶及境內主要客戶提供產品交付日後30天至60天的信貸期，因此我們面臨有關客戶的信貸風險。我們的流動性依賴客戶的及時付款。詳情請參閱「業務—銷售—信貸政策」。

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，我們的貿易應收款項分別約為人民幣80.7百萬元、人民幣106.7百萬元、人民幣188.6百萬元及人民幣206.6百萬元，而我們的貿易應收款項周轉日數分別為12.0日、14.0日、16.9日及18.4日。詳情請參閱「財務資料—節選財務狀況表項目分析—貿易應收款項」。

倘客戶付款出現延遲或違約，我們或須作出減值撥備及撇銷有關應收款項。此或將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們不確定我們的增值稅及其他可收回款項的可收回性，這可能會影響我們日後的財務狀況。

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，我們的增值稅及其他可收回款項分別約為人民幣95.0百萬元、人民幣154.9百萬元、人民幣101.4百萬元及人民幣85.1百萬元，即購買物業、廠房及設備相關的可收回增值稅，用於根據相關中國增

風 險 因 素

值稅法律法規為深加工雞肉製品建造新生產設施。詳情請參閱「財務資料 — 節選財務狀況表項目分析 — 預付款項、按金及其他應收款項」。我們無法保證我們的增值稅及其他應收款項的可收回性或預計彼等的波動情況，以及彼等對我們日後財務狀況的影響程度。

我們未必能充分保護我們的知識產權及技術訣竅，這可能對我們的業務產生重大不利影響。

我們認為，我們現有知識產權及申請中的知識產權為我們的業務提供保障，均為我們經營所必需。然而，概無保證以下各項：我們的知識產權申請將獲批准，我們的知識產權權利將充分保障我們的知識產權，我們將能發現侵犯我們知識產權的行為，我們的知識產權將不會受到第三方的質疑或被裁定無效或無法執行，或我們的知識產權將有效防止第三方利用相似業務模式、工藝或品牌名稱以供應類似產品。例如，偽造品對我們的「鳳祥食品(Fovo Foods)」、「優形(iShape)」及「五更爐(Wu Genglu)」商標構成潛在威脅，可能降低對我們產品的需求。我們亦可能面臨涉及我們知識產權或第三方知識產權的糾紛、索償或訴訟，且可能出現聲稱我們侵害第三方知識產權的索償。任何該等情況均可能會中斷我們的業務及分散管理層對我們業務運營的注意力。與該等類型糾紛、索償或訴訟有關的成本可能金額巨大並可能對我們的品牌形象、業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們未必能識別及預防我們的僱員、客戶或其他第三方作出的欺詐或其他失當行為。

我們面臨我們的僱員、客戶或其他第三方作出欺詐或其他失當行為的風險，其可能使我們遭受財務損失、第三方索償、監管調查或聲譽損害。儘管我們的內部控制措施已就位，我們無法向閣下保證，我們的內部控制政策及程序足以預防，或我們能適當管理僱員或客戶的行為，或我們能以其他方式全面洞察或遏制所有欺詐、法律、稅務或其他監管不合規事故、違反相關法律法規及其他失當行為。僱員、客戶或其他第三方作出的任何此類行為可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

對我們風險管理及內部控制系統的改進未必充足或有效。

我們已設計及實施風險管理及內部控制系統，其包含我們認為對業務經營屬適當的相關組織框架政策及程序、財務報告程序及流程、合規規則及政策及風險管理措施。我們力求繼續不時改進我們的風險管理及內部控制系統。然而，我們無法向閣下保證，我們的風險管理及內部控制系統在確保(其中包括)準確報告財務業績及防止欺詐方面屬充分有效。由於我們的風險管理及內部控制系統取決於僱員的實施情況，我們無法向閣下保證，我們的僱員已接受充分培訓以實施該系統，亦不保證實施過程中將不會出現任何人為差錯或錯誤。倘我們未能及時更新、實施及修改我們的風險管理政策及程序，或未能調配充足的人力資源(如適用)，我們的業務、財務狀況及業績或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

信息技術系統故障或安全漏洞可能會中斷我們的經營並對我們的業務產生負面影響。

我們使用信息技術系統來監控我們的生產流程，提高我們設施及存貨管理的效率，並管理及分析我們的經營及財務資料。我們亦使用信息技術來處理財務資料以進行內部報告及遵守監管、法律及稅務規定。此外，我們依賴信息技術在我們的設施、員工、客戶及供應商之間進行電子通訊。信息技術系統可能容易受到各種威脅，包括未經授權披露信息、蓄意篡改數據、網絡攻擊、電子干擾、系統配置錯誤以及通信失靈。儘管我們已就信息技術系統實施保護及備份計劃，但該等措施未必足夠。任何嚴重的系統故障或系統失靈均可能對我們的經營、財務狀況及聲譽造成負面影響。任何未經授權的信息披露均可能導致商業秘密、機密資料及客戶資料的洩露，這可能對我們的經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。

我們的經營業績因受季節性影響而容易出現定期波動。

我們的經營業績因受季節性影響而可能會出現定期波動。於往績記錄期間，由於國內客戶在夏季及假期期間的消費模式或外國年末節慶季節，我們通常於下半年錄得相對較高的收入。因此，我們在不同時期的經營業績可能會出現重大波動，而不同時期之間的比較可能並無意義。

我們的生產設施內可能發生人身傷害、財產損失或致命事故。

我們在生產過程中使用切割設備、加熱儀器及孵化設備等機械及設備，具有潛在危險，可能會引致工傷事故及對我們的僱員造成人身傷害。此外，我們的僱員可能違反安全措施或其他相關規則及規定從而引致工傷事故。

任何重大事故均可能造成生產中斷及人身傷害、財產損失、致命事故以及法律及監管責任。此外，導致重大財產損失或人身傷害的潛在工傷事故可能令我們面臨索償及法律訴訟，而我們可能須承擔僱員及其家屬的醫療費用及其他付款以及罰款或處罰。因此，我們的聲譽、品牌、業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的保險範圍未必足以涵蓋所有風險且我們可能須承擔產品責任。

於往績記錄期間，我們所投購的綜合保險覆蓋我們的物業及固定資產、生產設施及設備，以防財產損失。詳情請參閱「業務 — 保險」。然而，我們並無針對業務經營中斷購買保險或針對環境責任索償購買第三方責任險。倘出現我們並無投保或保險範圍不足的任何業務經營中斷或第三方責任索償，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

作為食品生產商，產品安全對我們的業務至關重要。儘管我們已採取多項措施(包括但不限於在飼養種雞及肉雞及屠宰加工肉雞過程中採取嚴格的衛生措施)確保產品安全，但仍無法保證我們的產品不會被污染及不會對最終消費者有害。於最後可行日期，我們並無在中國購買任何產品責任保險。

與我們行業有關的風險

中國家禽業受國內及全球經濟及金融市場波動所影響。

我們的業務運營取決於中國家禽業的狀況與整體活動，而這或會受到國內或全球的經濟狀況及我們經營所在市場的當地經濟狀況變動的不利影響。變動可能包括GDP的增長、通脹、利率、資本市場的供應及准入、消費支出以及政府管理經濟狀況的舉措所產生的影響的變動。疲弱的經濟狀況可造成需求下降、供應商及客戶破產以及我們在經營業務時所面臨挑戰增加等情況，從而對我們的業務造成損害。例如，全球經濟及金融市場於2008年遭遇重挫，美國、歐洲及其他經濟體經歷衰退期。2008年及2009年低谷期後的復甦情況尚不平衡，新的挑戰與問題卻已產生，包括自2011年起歐洲主權債務危機升級、自2012年起中國經濟增長減緩、2015年第二季度中國股票市場大幅下跌及波動、2019年中國與美國之間的貿易爭端、冠狀病毒疾病(COVID-19)導致的全球經濟下滑以及2020年英國脫歐導致的過渡期內英國經濟政治不穩定。有關英國脫歐的法規及詳情，請參閱「監管概覽—英國」。我們概無法保證未來不會繼續發生或產生該等或其他事件。全球、全國及地區經濟增長減緩可能導致消費者信心減弱及可支配收入水平下降，因而令對我們產品的需求減少，並對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

此外，任何市場波動或下滑令金融市場普遍缺乏可用信貸及信心，可能不利於我們以及我們的供應商及客戶籌集資金，繼而對我們撥付營運資金需求及資本開支的能力造成不利影響。

我們的運營受中國政府全面監管並須接受中國監管機構檢查及核查，以及遵守多種牌照及許可證規定。與遵守該等監管及規定有關的成本或屬巨大。我們的經營業績及未來發展前景可能受未來政府監管變動的重大不利影響。

我們的運營受中國政府部門(主要包括農業農村部、自然資源部、商務部、國家市場監督管理總局和生態環境部，以及其省級及地方分支機構)全面監管。該等監管機構對監管中國飼養、養殖、屠宰、加工、深加工雞肉製品生產及經銷以及肉類進口業各方面，擁有廣泛的裁量權及權力，包括設定生產衛生及安全標準、肉類產品質量標準以及有關處理死

風 險 因 素

雞、污水及廢物的環境規定；及處理設施農業用地的備案。此外，我們須取得及維持多個牌照、許可證及備案以經營我們的業務。該等牌照、許可證及備案包括(其中包括)種畜禽生產經營許可證、動物防疫條件合格證、家禽養殖場備案、食品生產許可證、食品經營許可證及設施農業用地備案。我們亦須取得有關生產流程、場所及產品的多項政府批文及遵守適用的衛生及食品安全標準。

失去或未能取得必要的許可證、牌照及備案可能會延遲或阻礙我們滿足當前的產品需求、推出新產品、建設新設施或收購新業務，並可能對我們的經營業績造成不利影響。倘我們被發現未遵守適用法律及法規，尤其是當其涉及或危及食品安全，我們可能會遭受行政及民事救濟(包括罰款、禁令、召回或資產扣押)以及潛在的刑事制裁，而上述任何一項處罰均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。此外，有關我們營運的法規未來發生重大變化可能會導致營運成本增加，或影響我們的日常營運，而這亦可能對我們的營運及財務業績造成重大不利影響。

我們所處的行業競爭激烈，且競爭可能會加劇。新進入市場的競爭對手可能對我們的業務及前景造成不利影響。

我們在安全與質量、品牌知名度、口感、價格及經銷方面面臨激烈競爭。中國家禽業分散。我們面對來自地方、全國及外國生產商日趨激烈的競爭。競爭對手可能開發出質量相若或優於我們的產品，或更快適應消費者不斷變換的喜好或市場趨勢。此外，政府法規的發展已推動中國家禽業進行整合，原因為較小規模的運營商不能負擔日漸加劇的監管合規(如環境保護法規)成本。中國行業參與者的整合可能產生更強大的國內競爭對手及在特定分部及地域市場方面更為專業化的競爭對手。再者，我們的競爭對手可能形成聯盟實現規模經營或銷售網絡，使我們更難以進行競爭。競爭加劇亦可能引發價格戰、仿造品或負面品牌宣傳，以上種種均可能對我們的市場份額及利潤率產生不利影響。為擴大市場份額或進入新市場，部分競爭對手可能使用激進的定價策略、增加向經銷商、零售商及其他客戶提供的獎勵及補貼。我們或不能與現有或潛在競爭對手有效競爭，而我們無法成功與競爭對手競爭可能致使我們失去市場份額或利潤率降低，進而可能對我們的經營業績產生不利影響。

我們面臨與替代產品價格波動有關的風險。

我們產品的替代品市價的波動，尤其是替代蛋白質產品(如豬肉、牛肉、羊肉、羔羊肉及海鮮)相對於禽肉的價格下降，會影響禽肉製品的價格。替代蛋白質產品的價格較禽肉相比價格下降可能導致消費者購入禽肉減少。例如，過去在世界各地爆發的禽流感疫情令禽肉的全球需求下降，從而導致禽肉出現暫時盈餘。禽肉製品出現盈餘對禽肉的價格造成下

風 險 因 素

行壓力，亦對包括豬肉、牛肉及羔羊肉在內的其他肉類價格產生負面影響。儘管我們能夠調整我們的售價以應對替代產品的價格下降，但我們的利潤率可能會壓縮，從而會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

與中國有關的風險

中國政治、社會及經濟政策的變動或會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

我們的業務及營運絕大部分位於中國，且我們的絕大部分收入來自在中國生產及銷售的雞肉製品。因此，中國政治、社會及經濟政策的變動或會對我們的經營業績及業務前景產生重大影響。中國經濟在很多方面與大部分發達國家的經濟有所不同，包括政府參與度、發展程度、經濟增長率、外匯管制及資源分配。儘管近年來中國一直是世界上增長最快的經濟體之一(以GDP衡量)，但該增長在未來可能無法持續。中國政府已採取各種措施鼓勵經濟增長，引導資源配置，但其中一些措施，例如採取措施控制消費者價格、減少增長、改變稅率或稅收方式或對國外貨幣兌換和匯款施加額外限制，都可能導致市況的變化，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。倘中國經濟因上述任何原因而出現重大不利變動，則對我們雞肉製品的需求及我們維持營運的能力可能受到影響，從而對我們的財務狀況、經營業績及未來前景造成重大不利影響。

政府對貨幣兌換的管制及人民幣匯率波動或會對我們的業務及經營業績以及匯出股息的能力產生不利影響。

我們絕大部分收益及開支以人民幣計值，而人民幣並非可自由買賣的貨幣。為應付我們部分財務責任(如派付就全球發售H股已宣派的股息)，我們或需把收益的一部分兌換為外幣。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們分別錄得約人民幣5.5百萬元、零、零及人民幣7.0百萬元的匯兌增益淨額。

中國政府對人民幣兌換外幣及(在若干情況下)貨幣匯出中國進行管制。根據現行中國外匯法規，經常賬戶項目付款(包括派付股息、支付利息及貿易相關交易的開支)可遵守若干程序規定以外幣作出，毋須取得國家外匯管理局事先批准。然而，資本賬戶項目就付款進行外幣兌換(如股本投資)須取得國家外匯管理局的批准。中國政府亦可能酌情限制我們日後獲取外幣進行經常賬戶交易。因此，我們可能無法以外幣向H股股東派付股息。

由於我們日後經營產生的大量現金流量將以人民幣計值，故對貨幣兌換的任何現有及未來限制均可能限制我們在中國境外購買貨品及服務或以其他方式為我們以外幣進行的業

風 險 因 素

務活動(尤其是我們國際貿易業務)提供資金的能力。這亦可能影響我們獲得外債或股本融資的能力(包括以向我們取得貸款或注資的方式)。

人民幣兌外幣(包括港元)的匯率受(其中包括)中國政治及經濟狀況變動的影響。人民幣兌美元或其他外幣的任何匯率波動均可能導致我們進口生雞肉製品及設備的成本出現波動。人民幣與港元之間的匯率波動亦可能會影響我們向H股股東派付的股息。我們已經與中國的銀行訂立外匯遠期合約，對沖我們以美元計值的應收賬款所產生的若干貨幣風險，應收賬款與我們的出口業務有關。我們須承受一項或多項該等安排的對手方不履行安排條款的風險。此外，該等對沖的有效性取決於我們準確預測外匯匯率未來變動以及我們將外幣風險的金額及時間與對沖安排有效匹配的能力。因此，我們可能會在該等對沖活動中蒙受損失。此外，倘我們須將我們從全球發售獲取的港元兌換為人民幣用於經營，人民幣兌港元升值將對我們將收取的人民幣金額產生不利影響。相反，倘我們決定將人民幣兌換為港元用於派付H股股息或其他業務用途，港元兌人民幣升值將導致我們可獲得的港元金額減少。

中國法律制度正在演變，並存在固有的不明朗因素，可能限制閣下可獲得的法律保障。

中國的法律制度存在固有的不明朗因素，可能限制股東可獲得的法律保障。我們根據中國法律註冊成立，在中國經營業務，受中國法律、規則及法規所管轄。

中國法律制度為民法法系，有別於普通法法系，民法法系很大程度上依賴法規及最高人民法院對該等法規的詮釋。在此制度下，過往先例的指導性有限。中國政府一直發展商法法系，並在頒佈有關經濟事務的法律法規方面已取得重大進展。該等經濟事務的示例包括企業組織及管治、外商投資、商業、稅項及貿易。然而，由於此等法律法規為新訂，故經公佈的判決數目有限。因此，該等法律法規在落實與詮釋方面欠缺一致性及可預測性。

此外，中國法律制度可具有追溯效力。因此，法律、規則及法規對我們提供的法律保障可能有限。此外，在中國進行訴訟或監管執法行動可能曠日持久，或會招致巨額成本並分散資源及管理層注意力。

組織章程細則規定，H股持有人與我們、董事、監事或高級人員或內資股持有人之間因組織章程細則或由中國《公司法》以及相關規則及法規所賦予或施加有關我們事務的任何權利或義務而產生的爭議須通過仲裁解決，而非訴諸法院。組織章程細則進一步規定，有關

風 險 因 素

仲裁裁決將為最終及不可推翻，並對所有當事方具有約束力。申訴人可以選擇將爭議提交予香港或中國的仲裁機構進行仲裁。獲得香港《仲裁條例》承認的中國仲裁機構做出的裁決可在香港執行。在符合中國若干法律規定的情況下，香港仲裁裁決可獲得中國法院承認並由其執行。我們無法向閣下保證，任何H股持有人在中國提起的有關強制執行其在香港取得的對其有利的仲裁裁決的訴訟將會勝訴。

中國法律、法規及政策的變動可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

我們的營運受中國法律法規所規限。該等法規影響我們營運的眾多範疇，包括產品定價、公共設施開支、特定產業稅與費用、業務資格證書、資本投資以及遵從環保及安全標準。因此，我們於推行業務策略以擴張營運或提高盈利能力時可能面臨重大限制。此外，我們的業務無可避免受中國政府日後的政策變動所影響，並可能受到該等變動的重大不利影響。

近年來，中國政府已施行一系列新法律、法規及政策，對監督及檢查從事畜牧及飼養的企業實施更加嚴格的標準，同時收緊生產及銷售雞肉製品的質量及安全控制。舉例而言，國家食品藥品監督管理總局下屬農業部於2015年7月就家禽屠宰的檢驗檢疫程序實施更嚴格的監督。因此，我們或會產生額外成本以遵從該等更嚴格的標準，從而可能對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。倘中國政府日後繼續就行業制定更為嚴格的法規，我們的成本可能持續上升，繼而對我們的盈利能力造成重大影響。詳情請參閱「監管概覽」。

H股的境外個人持有人須繳納中國所得稅，而持有我們H股的境外企業是否須繳納中國稅項存在不確定性。

根據中國現行稅務法律、法規及規則，非中國居民的境外人士及境外企業須就我們派付的股息或因出售或以其他方式處置H股所得的收入而履行不同納稅義務。

根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，對於H股非中國居民個人持有人，我們派付的股息須按5%至20%(通常是10%)的稅率預扣稅款，該稅率根據中國與H股非中國居民個人持有人所在的司法管轄區之間的適用稅收協定釐定。若從我們取得股息的H股非中國居民個人持有人居住的司法管轄區未與中國訂立稅收協定，則須按20%的稅率扣繳稅款。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，對於在中國境內未設立機構、場所的，或雖在中國境內設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的外國企業，我們派付的股息及該等外國企業因出售或以其他方式處置H股取得的所得，通常須按10%的稅率

風 險 因 素

繳納企業所得稅，惟該稅率或會根據中國與相關外國企業所在司法管轄區的特別安排或適用條約而另行調低。根據2008年11月6日生效的《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息時，按10%的稅率代扣代繳稅款。該等H股持有人可根據適用稅收協定或安排(如有)申請退稅。此外，中國稅務法律、規則及法規亦可能不時改變。若《企業所得稅法》所訂明的稅率及相關實施條例被修訂，閣下投資於H股的價值可能會受到重大不利影響。

此外，就H股非居民持有人因出售或以其他方式轉讓H股的所得收入而言，儘管中國稅務機關目前尚未收取個人所得稅及企業所得稅，但日後中國稅務機關是否及如何收取上述稅項亦未明朗。考慮到上述不確定性，我們的非居民H股持有人應注意，彼等或須就股息及出售或轉讓H股所得的收入承擔繳納中國所得稅的責任。

向我們送達非中國法院針對我們下達的法律程序文件或執行判決可能存在困難。

本公司於中國註冊成立，本公司絕大部分資產及董事和監事的絕大部分資產亦位於中國境內。閣下可能無法在香港或中國以外的其他地區向本公司、董事、監事或行政人員提出申索，即使有關法律申索因上述國家的法律而產生。中國並無與美國、英國、日本及其他眾多國家簽訂任何相互認可及執行法院判決的條約。因此，在中國強制執行其他司法管轄區法院對本公司所作出的判決可能存在困難或根本不可行。

於2006年7月14日，中國與香港簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》。根據該協議，倘香港法院在民事案件中作出終審判決，當事人可尋求在中國執行該判決，反之亦然。為使之可行，各當事人必須簽訂一份書面「選擇法院協議」。選擇法院協議明確指定一所香港法院或一所中國法院為審理爭議的唯一審判地。因此，投資者務請注意，針對我們或者董事、監事或行政人員的外國判決未必可獲中國法院認可及執行。

與全球發售有關的風險

內資股於日後可能會轉換為H股，而這可能會增加H股在市場上的供應並對H股市價造成負面影響。

待中國證監會批准後，我們的所有內資股於日後可能會轉換為H股，且該等已轉換股份或會於任何境外證券交易所上市或買賣，惟該等已轉換股份於轉換及買賣前，須於股東大會正式獲得股東的任何必要內部批准及取得相關中國監管機構的批文。然而，中國《公司法》

風 險 因 素

規定，就公司的公開發售而言，於公開發售前發行的公司股份自上市日期起一年內不得轉讓。因此，於全球發售一年後，當取得必需批文時，我們的內資股在轉換後或會以H股的形式在聯交所進行買賣，這會進一步增加H股在市場上的供應及對H股的市價造成負面影響。

H股以往並無公開市場；H股的流通性及市價或會波動。

全球發售前，H股並無公開市場。H股的初步發行價範圍乃我們與聯席全球協調人（為其本身及代表包銷商）磋商的結果，而發售價可能與H股於全球發售後的市價相距甚遠。我們已申請H股於聯交所上市及買賣。然而，於聯交所上市並不保證H股將發展出活躍的交投市場，或（即使發展出該等市場）有關市場將於全球發售後持續。H股市價亦可能於全球發售後下跌。此外，全球發售未必會使H股發展出活躍流通的公眾交投市場。再者，H股的價格及成交量可能會波動。下列因素可能影響H股的成交量及成交價：

- 我們收入及經營業績的實際或預期波動；
- 失去重要客戶或客戶出現重大違約；
- 有關我們招聘或失去主要人員的新聞；
- 業界公佈具競爭力的發展、收購或策略性聯盟；
- 財經分析員的盈利估計或推薦意見的變動；
- 牽涉潛在訴訟或監管調查；
- 影響我們或我們身處行業的總體市況或其他發展；
- 對我們發行在外的H股解除禁售或其他轉讓限制，或我們或其他股東出售或預期出售其他H股；
- 我們無法獲得或維持我們業務運營所需的監管批准；及
- 其他公司及其他行業的經營業績及股價表現，以及其他我們無法控制的事件或因素。

此外，其他於聯交所上市的中国發行人的H股過往亦曾經歷價格波動，H股可能因與我們表現無直接關係的因素而出現價格變動。

H股未來在公開市場大量出售或市場預期大量出售（包括任何未來發售），均可能對H股的市價造成重大不利影響，並使閣下難以收回全部投資價值。

H股或與H股相關的其他證券未來在公開市場大量出售，或新H股或與H股相關的其他證券發行，或預期可能出現該等出售或發行，均可能導致H股市價下跌。H股未來大量出售或

風 險 因 素

預期大量出售可能會對H股市價以及日後我們籌集資金的能力造成重大不利影響。此外，我們在未來的發售中發行或出售額外證券，將令股東的股權被攤薄。

全球發售項下提呈發售的H股定價及買賣之間存在多個營業日的時間差。於開始買賣後H股的市價可能低於發售價。

H股的發售價將於定價日釐定。然而，H股將在交付後方於聯交所開始買賣，預期為定價日後多個營業日。投資者無法在H股開始買賣前出售或以其他方式處置H股。因此，H股持有人須承受買賣開始後H股的價格可能因不利市況或於定價日至買賣開始期間可能出現的其他不利事態發展而低於發售價的風險。

於全球發售完成後，控股股東將控制本公司絕大部分股本，這可能限制 閣下影響需要股東批准的決策結果的能力，且控股股東的利益可能與其他股東的利益不相吻合。

全球發售完成後，100%的內資股將由控股股東持有。全球發售完成後，控股股東將繼續在需要股東批准的多項重要公司行動上對我們具有重大影響力，如合併、出售資產、選舉董事以及宣派股息及其他分派的時間與數額。控股股東的利益與 閣下的利益或會存在衝突。控股股東控制絕大部分股份可能會推遲、阻止或防止我們的控制權發生變動，這可能令 閣下失去取得H股溢價的機會並可能降低H股的價格。倘控股股東促使我們追求可能與 閣下利益衝突的戰略目標，則 閣下亦可能被置於不利位置。

我們的未來融資或會令 閣下的股權遭攤薄或對我們的經營施加限制。

為籌集資金及擴張業務，我們日後或會考慮發售及發行額外H股或可轉換或可交換為H股的其他證券，而不會按比例向當時現有股東發售及發行。因此，該等股東的股權或會在每股股份的資產淨值方面遭攤薄。倘通過債務融資籌集額外資金，則我們的經營或會被施加若干限制，這可能(i)進一步限制我們派付股息的能力或酌情權；(ii)增加我們在不利經濟狀況下的風險；(iii)對我們的現金流量造成不利影響；或(iv)限制我們在業務發展及戰略規劃方面的靈活性。

倘我們發行額外H股或根據H股全流通將內資股轉換為H股，則 閣下的權益將被即時攤薄並可能被進一步攤薄。

有意投資者將就每股H股支付的價格遠高於本公司有形資產(經扣除本公司負債總額後)每股H股價值，故將於購買全球發售所提呈發售的H股時面臨即時攤薄。因此，倘本公司擬於緊隨全球發售後向股東分派有形資產淨值，有意投資者收取的款項將少於彼等就其H股所

風 險 因 素

支付的金額。此外，倘我們按低於每股H股發行時的有形資產淨值的價格發行額外H股或股本掛鈎證券，則 閣下及其他H股買家的每股H股有形資產淨值或會被進一步攤薄。

鑒於中國證監會於2019年11月推進H股全流通，倘根據相關中國證監會規定我們符合資格，則我們可能獲准許於上市後將我們若干內資股轉換為H股。該轉換將增加H股數目且 閣下在H股持有人類別下的股權將被攤薄。

無法保證我們會否或何時派付股息。

我們派息的能力將取決於我們能否產生足夠盈利。股息分派須由董事會制定並須經股東批准。宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於多項因素，包括但不限於我們的股息政策、經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本開支需求、組織章程細則、中國《公司法》以及任何其他適用的法律法規、市況、我們的戰略規劃及業務發展前景、合約限制及責任、經營附屬公司向我們派付的股息、稅務、監管限制，以及董事會不時釐定與宣派股息或暫停股息派付有關的任何其他因素。我們於往績記錄期間並無宣派任何股息。我們不能向 閣下保證未來會否派息及何時以何種方式派息。

此外，根據適用的中國法律，我們在作出以下分配後方會以稅後利潤派付股息：彌補累計虧損(如有)；將相當於稅後利潤的10%分配至法定公積金；及經股東於股東大會批准分配稅後利潤至任何公積金(如有)。我們用作上述分配及股息分派的可供分派利潤須為根據中國公認會計準則或《國際財務報告準則》所釐定的稅後利潤(以較低者為準)。因此，即使我們按照中國公認會計準則或《國際財務報告準則》編製的財務報表顯示我們的經營獲得盈利，我們亦未必有足夠利潤可供日後向股東分派股息。受限於上述各項因素，我們未必能根據我們的股息政策派付股息。有關我們的股息政策以及《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」。

我們在如何使用全球發售所得款項淨額方面擁有重大酌情權，且 閣下可能未必同意我們如此使用。

我們的管理層可採取 閣下可能不同意的方式，或不會為我們的股東帶來有利回報的方式使用全球發售所得款項淨額。有關我們對所得款項的預期用途之詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。然而，我們的管理層可酌情釐定對所得款項淨額的實際運用。 閣下將資金委託給我們的管理層，藉此， 閣下須倚賴其判斷，我們將就特定用途使用此等全球發售所得款項淨額。

風 險 因 素

本招股章程所載有關中國、中國經濟及家禽業的若干事實、預測及其他統計數據，乃來自多個政府及官方資料來源、政府出版物及其他出版物，未必可靠。

於本招股章程中，有關中國、其經濟狀況及行業的若干事實、預測及其他統計數據乃摘錄自中國政府機構或行業協會的出版物或我們委託編製的行業報告。雖然我們在摘錄該等事實、預測及統計數據時已合理審慎行事，但並未經我們及任何相關人士獨立核實。我們無法向閣下保證該等事實、預測及統計數據準確及可靠。我們無法向閣下保證有關資料是以與其他司法管轄區相同之基準或相同之準確度列示或編製。閣下應審慎考慮可在多大程度上依賴該等事實、預測及統計數據。

本招股章程載有基於有關過往事件的變動的若干假設性資料及基於該資料的分析，閣下不應過分依賴該資料或分析。

本招股章程載有若干假設性資料及基於該資料的分析，包括若干隨附假設的使用，尤其是有關肉雞及飼料的過往價格的假設。本公司不能保證有關假設將在所列假設下屬實或該等假設性變動的結果將與所呈列的結果匹配。請參閱「財務資料 — 影響經營業績的主要因素 — 商品價格波動」、「財務資料 — 節選全面收益表項目說明 — 收入」及「財務資料 — 節選全面收益表項目說明 — 銷售成本」。鑒於該資料的假設性質及所作假設的不確定性，該等假設下所產生的結果可能不能以我們預期的方式發生。因此，閣下不應過分依賴假設性資料及本招股章程所載相關分析。

投資者在作出投資決定時，應細閱整本招股章程且不應依賴報刊文章或其他媒體所載的任何資料。

在本招股章程刊發前後，可能已經存在或會出現有關我們及全球發售的報章及媒體報導，其中載有本招股章程並未載列或與本招股章程所載列者不同的有關我們的若干資料。我們並未授權披露報章或媒體中的任何該等資料。該等未經授權報章或媒體報導所載有關我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料未必真實反映本招股章程所披露者或實際情況。我們不會就該等未經授權的報章及媒體報導或任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們亦未就任何該等資料的適當性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘報章及媒體報導的任何資料與本招股章程所載的資料不一致或有衝突，我們不會對此負責。投資者在作出投資決定時，應僅依賴本招股章程所載的資料。