

財務資料

以下有關我們的財務狀況及經營業績的討論應與本招股章程附錄一內所載本集團於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日及截至該等日期止四個年度的經審核綜合財務報表及隨附的附註一併閱讀。作為附錄一納入的綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》編製。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢的洞察、目前狀況及預期未來發展以及我們認為在該等情況下屬合適的其他因素所作出的假設及分析得出。然而，實際結果及發展會否與我們的預期及預測一致，取決於我們無法控制的多項風險及不確定因素。請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

以下討論及分析亦包括若干經約整的數額及百分比數字。因此，若干表格中合計一欄數字未必為其上所列數字的算術總和，而所有列示金額僅為概約金額。

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。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佔我們總收入的62.4%、54.7%、53.8%及48.1%，而深加工雞肉製品貢獻的收入分別佔我們總收入的26.7%、37.4%、37.0%及36.5%。

我們的主要競爭優勢之一是我們雞肉製品的縱向一體化業務模式，從養雞、屠宰加工到銷售生雞肉製品及深加工雞肉製品，使我們能夠控制家禽生命週期的每個階段，從而有效管理整個生產流程的質量及成本。於最後可行日期，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。

我們採用B2B銷售模式和B2C銷售模式。我們直接或通過經銷商向我們的B2B國內客戶銷售產品，並直接向我們的B2B國外客戶銷售。我們的B2B客戶包括(i)食品服務或工業客戶；(ii)速食餐廳；及(iii)食品零售商。就我們的深加工雞肉製品而言，我們亦採用B2C銷售模式，我

財務資料

們通過第三方線上及線下銷售平台向中國終端用戶銷售深加工雞肉製品。我們的雞肉製品主要以我們的品牌「鳳祥食品(Fovo Foods)」及「優形(iShape)」銷售及營銷。

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

呈列基準

以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析乃基於於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日及截至該等日期止年度的節選財務資料，且整體上參考本招股章程附錄一所載會計師報告中的歷史財務資料，並根據本集團的經審核綜合財務報表編製，而綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)及《國際會計準則》(「國際會計準則」)以及國際財務報告詮釋委員會頒佈的詮釋編製。歷史財務資料已按歷史成本法編製，並按生物資產及農產品的重新估值修改。

過去，本集團主要依賴經營所得現金以及來自銀行及其他金融機構的非經營性融資撥付營運及業務發展資金。考慮到本集團的財務資源，包括本集團的預期經營性現金流入以及銀行及其他金融機構融資，董事認為，本集團在可預見的未來將有足夠的現金流量使其能夠持續運營並於未來12個月負債到期時清償該等負債。因此，儘管於2019年12月31日本集團錄得人民幣118.2百萬元的流動負債淨額，歷史財務資料仍按持續經營基準編製。

就會計師報告而言，山東鳳祥超市有限公司(本集團前附屬公司，主要在中國從事超市經營且於2016年12月29日由本集團出售)的相關財務資料並無載入整個往績記錄期間的財務報表，原因是董事認為於往績記錄期間其業務乃分開管理而業務性質有別於本集團所開展的業務，且其相關財務資料可以確認。

於往績記錄期間，本公司完成了對鳳祥食品的收購，該公司受本公司控股股東共同控制。該收購被視作「共同控制下的業務合併」。因此，該等財務報表使用合併會計原則編製，猶如當前架構於整個往績記錄期間一直存在。

本集團已於整個往績記錄期間採納(i)《國際財務報告準則》第9號「金融工具」(於2018年1月1日或之後開始的期間生效)；(ii)《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」；及(iii)《國際財務報告準則》第16號「租賃」。董事確認，與採納《國際會計準則》第39號、《國際會計準則》第18號及《國際會計準則》第17號相比，分別採納《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第15號及《國際財務報告準則》第16號對本集團於往績記錄期間的財務狀況及表現並無重大影響。

財務資料

以下討論及分析應與本招股章程附錄一會計師報告所載財務資料及隨附附註一併閱讀。

影響經營業績的主要因素

商品價格波動

飼料成本

我們的經營業績受飼料成本(主要包括玉米和豆粕成本)影響。該等原材料均為商品，因此受顯著價格波動影響。該等原材料的價格和供應可能會大幅波動且受多種因素影響，包括但不限於天氣情況、主要農業地區的收成情況、政府政策與舉措及市場競爭情況。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們的飼料成本分別佔銷售成本(於生物資產公允價值調整前)的50.2%、45.4%、37.9%及34.3%。我們預期飼料成本將繼續對我們的經營業績至關重要。

玉米及豆粕平均價格的波動主要是由於中國政府的政策及全球市場上該等商品的客戶需求及供給發生變動。下文載列於往績記錄期間採購下列每千克原材料的平均價格：

	2016年	2017年	2018年	2019年	2016年與	2017年與	2018年與
					2017年對比	2018年對比	2019年對比
					變動%	變動%	變動%
玉米平均採購價(人民幣元/千克)	1.8	1.8	2.0	2.0	—	11.1	—
豆粕平均採購價(人民幣元/千克)	3.0	3.0	3.2	3.0	—	6.7	(6.3)

我們的飼料成本的波動及將原材料成本的任何增加轉嫁予客戶的能力將影響我們的銷售成本總額及毛利率(於生物資產公允價值調整前)。根據上表，於往績記錄期間，玉米和豆粕的平均採購價於每年的平均絕對百分比變動介於0%至11.1%。僅為說明之用，下表說明如果玉米和豆粕價格於往績記錄期間上漲或下降5.0%或10.0%(同時其他銷售成本的價格維持不變)，我們的毛利率(於生物資產公允價值調整前)變動敏感度：

	玉米價格					豆粕價格				
	(10%)	(5%)	基本情況	5%	10%	(10%)	(5%)	基本情況	5%	10%
	截至2016年12月31日止年度									
本集團的毛利率	18.6%	17.6%	16.7%	15.7%	14.8%	17.7%	17.2%	16.7%	16.2%	15.6%
截至2017年12月31日止年度										
本集團的毛利率	13.9%	13.0%	12.1%	11.1%	10.2%	13.0%	12.5%	12.1%	11.6%	11.1%
截至2018年12月31日止年度										
本集團的毛利率	15.9%	15.2%	14.5%	13.7%	13.0%	15.2%	14.9%	14.5%	14.1%	13.7%
截至2019年12月31日止年度										
本集團的毛利率	32.2%	31.7%	31.1%	30.6%	30.0%	31.7%	31.4%	31.1%	30.8%	30.5%

我們訂立了期貨合約作為對沖工具，以應對我們所面臨因商品價格風險(與預期豆粕、玉米及豆油購買有關)引起的預計未來現金流量波動。有關該對沖安排的詳情，請參閱「—

財務資料

市場及其他財務風險 — 價格風險」。有關與我們的飼料成本波動有關的風險，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」。

消費者對我們產品的需求及消費模式

我們的經營業績受到消費者對雞肉製品的需求及消費模式的重大影響。消費者對我們產品的需求及消費模式受很多因素影響，其中我們所能控制的因素幾乎沒有。該等因素包括消費者喜好、口味及消費習慣、消費者對一般肉類產品和我們的產品的安全及品質的看法、爆發禽類疾病(如禽流感)、酌情消費轉向其他消費品、消費者購買力、我們產品及競爭性或替代產品的價格、整體及地方經濟條件及未來經濟前景的不確定性。生雞肉製品的價格通常隨著時間週期性變動，反映市場供需變化，且該等波動可能很大。

2015年至2019年，中國的名義GDP按10.0%的年複合增長率增長。2015年至2019年，中國城鎮居民的人均可支配收入按8.0%的年複合增長率增長。經濟發展，加上對食品安全及質量問題意識的增強致使中國消費者對安全、優質品牌肉類產品的偏好增加。此外，我們認為蛋白質產品在中國的增長潛力巨大。作為中國的第二大動物蛋白，雞肉在中國的蛋白質產品市場中起著重要作用。根據弗若斯特沙利文的資料，2019年中國的雞肉消費總量達13.9百萬噸，佔全球消費總量的12.9%。根據弗若斯特沙利文的資料，中國白羽雞肉消費量預期於2019年至2024年將會按7.0%的年複合增長率增長。我們認為，中國經濟和生活水平的持續發展將有利於我們的雞肉製品消費。

產品組合及分部組合

我們的整體盈利能力受到我們業務分部收入組合的重大影響。生雞肉製品和深加工雞肉製品是我們四大產品分部的主要產品。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的生雞肉製品分別佔總收入的62.4%、54.7%、53.8%及48.1%。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的深加工雞肉製品分別佔總收入的26.7%、37.4%、37.0%及36.5%。我們的生雞肉製品的價格波動一般高於深加工雞肉製品，並且通常受市場驅動。與我們的深加工雞肉製品相比，我們生雞肉製品的毛利率波動通常更不穩定，因為飼料成本的變化以及生雞肉的平均售價的波動會對其產生顯著影響並且通常受市場驅動。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的生雞肉製品分部的毛利率(於生物資產公允價值調整前)分別為13.3%、10.1%、11.4%及29.5%。我們的深加工雞肉製品分部的毛利率通常比生雞肉製品分部更加穩定。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的深加工雞肉製品分部的毛利率(於生物資產公允價值調整前)分別為17.5%、17.3%、13.8%及22.7%。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的雞苗分別佔總收入的6.3%、2.9%、5.4%及10.9%。儘管該分部的收入貢獻不大，但由於價格波動

財務資料

超出我們的控制範圍，雞苗分部的毛利率在往績記錄期間出現顯著波動。例如，由於2017年價格急劇下跌，我們年內的雞苗分部所得收入顯著下滑，2019年則由於年內價格驟漲而大幅增加。

與生雞肉製品相比，鑒於深加工雞肉製品相對穩定的售價及毛利率，我們計劃增加其在我們產品分部中的比例。

我們的產品供應組合已經影響並將繼續影響我們的整體毛利率及財務表現。

稅項及政府補助

於往績記錄期間，我們的盈利能力受我們所享有的稅務優惠及政府補助影響。根據《企業所得稅法》及相關實施條例，我們的中國附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。根據《企業所得稅法》及相關實施條例，我們從事畜牧業的中國附屬公司獲豁免就有關業務產生的收入繳納企業所得稅。根據《企業所得稅法》及相關實施條例及《財政部國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008]149號)，我們從事農產品初加工(如屠宰肉雞)的中國附屬公司獲豁免就有關業務產生的收入繳納企業所得稅。

於往績記錄期間，我們還收到由有關政府部門酌情釐定的政府補助。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們錄得的政府補助分別為人民幣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，佔我們於該等有關期間收入的0.2%、0.2%、0.2%及0.3%，以及分別佔我們於2016年、2017年、2018年及2019年純利的3.3%、13.2%、4.8%及1.2%。該等政府補助包括我們自地方政府取得的與我們所經營行業有關的財政補助以及為扶持我們行業發展而頒發的財政補助。

無法保證我們會繼續享有過往水平的稅務優惠及政府補助，甚或根本無法享有。如果我們享有的稅務優惠及政府補助大幅減少，則可能會對我們的財務業績造成重大不利影響。

生物資產公允價值調整

我們的經營業績受生物資產公允價值變動影響。我們的生物資產包括(1)種雞；(2)肉雞；及(3)種蛋。如下文所述，我們的經營業績受到該兩方面變動的影響。總體而言，該等變動令我們截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度的年內利潤分別增加人民幣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。有關我們於生物資產公允價值調整前及調整後的全部經營業績以及於往績記錄期間錄得的上述三種調整額度的呈列情況，請參閱本招股章程附錄一所載綜合全面收益表。

生物資產公允價值調整

我們的生物資產指種雞、肉雞、雞苗及種蛋。根據《國際會計準則》第41號—農業的規定，我們的生物資產於其出售時或於資產負債表日按公允價值減銷售成本計量。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，並呈列為「來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益或虧損」。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，因生物資產公允價值減銷售成本變動，我們於綜合全面收益表內分別確認收益人民幣103.7百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣132.9百萬元及人民幣393.7百萬元。詳情請參閱下文「— 關鍵會計政策及估計 — 生物資產」及下文「— 節選全面收益表項目說明 — 來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益」。該等公允價值收益指於年內我們的活種雞、活肉雞及種蛋的公允價值變動及年末資產負債表內的公允價值減銷售成本變動。

生物資產的公允價值很大程度上取決於雞的數量、種類及年齡。我們生物資產的公允價值亦可能受(其中包括)預期市價及農產品(即雞胴體)的估計產量、種雞的預期市價及存活率的影響。公允價值收益不會為我們的業務產生任何現金流入，同樣，公允價值虧損也不會導致我們的業務產生任何現金流出。我們預計，我們的業績將繼續受到生物資產公允價值變動的影響。

農產品公允價值調整

雞肉製品由本集團生物資產中收穫的農產品(即雞胴體)製成。自生物資產收穫的農產品(即雞胴體)於其收穫時按其公允價值減銷售成本計量。有關計量為應用《國際會計準則》第2號—存貨當日的成本。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，並呈列為「初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益或虧損」。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，因初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品發生變動，我們於綜合全面收益表內的收益分別為人民幣225.5百萬元、人民幣250.5百萬元、人民幣169.2百萬元及人民幣402.8百萬元。請參閱下文「— 節選全面收益表項目說明 — 初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益」。隨後農產品被移入存貨中，於隨後的銷售中，我們的銷售成本亦計入初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品的變動。

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分別增加人民幣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。

產能及產能利用率

我們的經營業績受到我們生產設施產能及利用率增加的影響。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們種雞場的平均利用率為85.8%、86.7%、84.6%及88.1%，肉雞場的平均利用

財務資料

率為98.8%、98.6%、91.0%及90.0%，屠宰業務的平均利用率為85.4%、86.5%、80.1%及75.6%，加工業務的平均利用率為77.0%、80.0%、75.7%及75.7%。與我們截至2019年12月31日止年度的最高年產能相比，到2020年底，我們種雞場的最高年設計產能預計將增加35.5%，我們肉雞場的年產能預計將增加39.7%，及我們屠宰業務的年產能預計將增加67.0%。我們相信，產能的增加將有助於我們擴大市場範圍，並將於可預見的未來繼續推動我們的發展。

關鍵會計政策及估計

我們已確認若干對編製我們的綜合財務報表而言屬重大的會計政策。我們的重大會計政策對閣下了解我們的財務狀況及經營業績而言相當重要，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註5。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。於上述各情況下，釐定該等項目要求管理層根據未來期間可能出現變動的資料及財務數據作出判斷。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們所選用的關鍵會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變化的敏感度。以下載列我們認為編製財務報表所用的涉及最重要估計及判斷的會計政策。

收入確認

- (i) 貨品出售 — 收入於產品或服務的控制權轉移至客戶時按本集團預期就交換相關貨品或服務而有權收取的承諾對價金額(代第三方收取的相關金額除外)確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅並扣除任何貿易折讓。
- (ii) 利息收入 — 利息收入於計提時按實際利息法予以確認。

生物資產

我們的生物資產指種雞、肉雞和種蛋。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。

自生物資產收穫的農產品於其收穫時按公允價值減銷售成本計量。如果應用《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計量所產生的收益或虧損，須於其產生期間計入損益。

存貨

存貨初步按成本確認，其後按成本與可變現淨值兩者中的較低者確認。成本包括所有

財務資料

採購成本、轉換成本及將存貨送至其現時地點及達致現時狀況所產生的其他成本。成本按標準成本法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價扣除進行銷售必要的估計成本。

非流動資產的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，本集團會定期核查市況、預期實質耗損及資產維護的變動情況。資產的估計可使用年期以我們處理類似用途的類似資產的過往經驗為基準。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及／或剩餘價值有別於過往估計，折舊額將會作出調整。可使用年期及剩餘價值於報告期末根據情況變化進行審查。

無形資產

計算機軟件

購買的計算機軟件按購買及使該特定軟件可供使用所產生的成本撥充資本。計算機軟件按成本減累計攤銷及減值虧損(如有)列賬。該等成本於其估計可使用年期(十年)內以直線法攤銷。

本集團及本公司的無形資產主要指其購買的計算機軟件，即數據處理過程中的系統應用及產品(「SAP系統」)，一個包含多個完全集成模塊並幾乎涵蓋業務管理每個方面的成熟系統。經計及(其中包括)本集團的生產流程過去幾年並無重大變動且預計於近期未來不會有重大變動，本公司預計SAP系統將可用十年(構成其可使用年期的基準)。

生物資產公允價值計量

本集團管理層經參考市場定價、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。

董事與合資格外部估值師緊密合作，制定恰當的估值技術及模型輸入值。該等決定涉及重大判斷的應用。倘實際結果有別於我們的原有估計，與原有估計的有關差額將影響估計變動期間及未來期間於損益內確認的公允價值變動。於2016年、2017年、2018年及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。

節選全面收益表項目說明

收入

我們的收入來自四個產品分部：(1)生雞肉製品分部的收入，包括生鮮冰鮮及冷凍雞肉製品的銷售額；(2)深加工雞肉製品分部的收入，包括冰鮮及冷凍深加工雞肉製品(包括調

財務資料

味、半熟和全熟食製品)的銷售額；(3)雞苗分部的收入，包括活雞的銷售額；及(4)其他分部的收入，主要包括淘汰雞及超出我們內部需要的多餘種蛋、副產品、有機肥料、烏骨雞肉製品(即我們的四川山地烏骨雞)、包裝材料和其他雜項產品的銷售額。我們按綜合基準入賬的收入於對銷分部間交易後達致。因此，下文有關經營分部的討論使用僅包含向外部客戶銷售的收入金額。

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.....	<u>2,354,104</u>	<u>100.0</u>	<u>2,434,392</u>	<u>100.0</u>	<u>3,197,099</u>	<u>100.0</u>	<u>3,926,217</u>	<u>100.0</u>

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。

	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—節選全面收益表項目說明—毛利及毛利率」。
- (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，無法獲得整個「其他」產品分部的平均銷量及售價。

下列敏感度分析闡述於往績記錄期間生雞肉製品平均售價的假設變動對我們的收入、毛利(於生物資產公允價值調整前)及毛利率(於生物資產公允價值調整前)的影響。假設截

財務資料

至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度的波動為10%及20%（在往績記錄期間本集團生雞肉製品平均售價的波動範圍內）：

截至2016年12月31日止年度

生雞肉製品平均售價變動%	20%	10%	(10%)	(20%)
相應收入變動(人民幣千元)	293,983.3	146,991.7	(146,991.7)	(293,983.3)
收入變動%	12.5%	6.2%	(6.2%)	(12.5%)
相應毛利變動(人民幣千元)	293,983.3	146,991.7	(146,991.7)	(293,983.3)
毛利變動%	75.0%	37.5%	(37.5%)	(75.0%)
相應毛利率變動(%)	11.1%	5.9%	(6.7%)	(14.3%)
毛利率絕對變動(%)	9.3%	4.9%	(5.6%)	(11.9%)

截至2017年12月31日止年度

生雞肉製品平均售價變動%	20%	10%	(10%)	(20%)
相應收入變動(人民幣千元)	266,195.5	133,097.7	(133,097.7)	(266,195.5)
收入變動%	10.9%	5.5%	(5.5%)	(10.9%)
相應毛利變動(人民幣千元)	266,195.5	133,097.7	(133,097.7)	(266,195.5)
毛利變動%	90.8%	45.4%	(45.4%)	(90.8%)
相應毛利率變動(%)	9.9%	5.2%	(5.8%)	(12.3%)
毛利率絕對變動(%)	8.7%	4.6%	(5.1%)	(10.8%)

截至2018年12月31日止年度

生雞肉製品平均售價變動%	20%	10%	(10%)	(20%)
相應收入變動(人民幣千元)	343,855.5	171,927.8	(171,927.8)	(343,855.5)
收入變動%	10.8%	5.4%	(5.4%)	(10.8%)
相應毛利變動(人民幣千元)	343,855.5	171,927.8	(171,927.8)	(343,855.5)
毛利變動%	74.4%	37.2%	(37.2%)	(74.4%)
相應毛利率變動(%)	9.7%	5.1%	(5.7%)	(12.1%)
毛利率絕對變動(%)	8.3%	4.4%	(4.9%)	(10.3%)

截至2019年12月31日止年度

生雞肉製品平均售價變動%	20%	10%	(10%)	(20%)
相應收入變動(人民幣千元)	377,366.4	188,683.2	(188,683.2)	(377,366.4)
收入變動%	9.6%	4.8%	(4.8%)	(9.6%)
相應毛利變動(人民幣千元)	377,366.4	188,683.2	(188,683.2)	(377,366.4)
毛利變動%	30.9%	15.5%	(15.5%)	(30.9%)
相應毛利率變動(%)	8.8%	4.6%	(5.0%)	(10.6%)
毛利率絕對變動(%)	6.0%	3.2%	(3.5%)	(7.3%)

下列敏感度分析闡述於往績記錄期間深加工雞肉製品平均售價的假設變動對我們的收入、毛利（於生物資產公允價值調整前）及毛利率（於生物資產公允價值調整前）的影響。假設波動為10%及20%（在往績記錄期間本集團深加工雞肉製品平均售價的波動範圍內）：

截至2016年12月31日止年度

深加工雞肉製品平均售價變動%	20%	10%	(10%)	(20%)
相應收入變動(人民幣千元)	125,594.3	62,797.1	(62,797.1)	(125,594.3)
收入變動%	5.3%	2.7%	(2.7%)	(5.3%)
相應毛利變動(人民幣千元)	125,594.3	62,797.1	(62,797.1)	(125,594.3)
毛利變動%	32.0%	16.0%	(16.0%)	(32.0%)
相應毛利率變動(%)	5.1%	2.6%	(2.7%)	(5.6%)
毛利率絕對變動(%)	4.2%	2.2%	(2.3%)	(4.7%)

財務資料

截至2017年12月31日止年度

深加工雞肉製品平均售價變動%	20%	10%	(10%)	(20%)
相應收入變動(人民幣千元)	182,003.5	91,001.8	(91,001.8)	(182,003.5)
收入變動%	7.5%	3.7%	(3.7%)	(7.5%)
相應毛利變動(人民幣千元)	182,003.5	91,001.8	(91,001.8)	(182,003.5)
毛利變動%	62.1%	31.0%	(31.0%)	(62.1%)
相應毛利率變動(%)	7.0%	3.6%	(3.9%)	(8.1%)
毛利率絕對變動(%)	6.1%	3.2%	(3.4%)	(7.1%)

截至2018年12月31日止年度

深加工雞肉製品平均售價變動%	20%	10%	(10%)	(20%)
相應收入變動(人民幣千元)	236,713.6	118,356.8	(118,356.8)	(236,713.6)
收入變動%	7.4%	3.7%	(3.7%)	(7.4%)
相應毛利變動(人民幣千元)	236,713.6	118,356.8	(118,356.8)	(236,713.6)
毛利變動%	51.2%	25.6%	(25.6%)	(51.2%)
相應毛利率變動(%)	6.9%	3.6%	(3.8%)	(8.0%)
毛利率絕對變動(%)	5.9%	3.1%	(3.3%)	(6.8%)

截至2019年12月31日止年度

深加工雞肉製品平均售價變動%	20%	10%	(10%)	(20%)
相應收入變動(人民幣千元)	286,612	143,306	(143,306)	(286,612)
收入變動%	7.3%	3.7%	(3.7%)	(7.3%)
相應毛利變動(人民幣千元)	286,612	143,306	(143,306)	(286,612)
毛利變動%	23.5%	11.7%	(11.7%)	(23.5%)
相應毛利率變動(%)	6.8%	3.5%	(3.8%)	(7.9%)
毛利率絕對變動(%)	4.7%	2.4%	(2.6%)	(5.4%)

下列敏感度分析闡述於往績記錄期間雞苗平均售價的假設變動對我們的收入、毛利(於生物資產公允價值調整前)及毛利率(於生物資產公允價值調整前)的影響。假設截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度的波動為100%及200%(於往績記錄期間雞苗平均售價的波動範圍內)：

截至2016年12月31日止年度

雞苗平均售價變動%	150%	130%	(30%)	(50%)
相應收入變動(人民幣千元)	224,049.9	194,176.5	(44,810.0)	(74,683.3)
收入變動%	9.5%	8.3%	(1.9%)	(3.2%)
相應毛利變動(人民幣千元)	224,049.9	194,176.5	(44,810.0)	(74,683.3)
毛利變動%	57.1%	49.5%	(11.4%)	(19.1%)
相應毛利率變動(%)	8.7%	7.6%	(1.9%)	(3.3%)
毛利率絕對變動(%)	7.2%	6.4%	(1.6%)	(2.7%)

截至2017年12月31日止年度

雞苗平均售價變動%	150%	130%	(30%)	(50%)
相應收入變動(人民幣千元)	104,813.2	90,838.1	(20,962.6)	(34,937.7)
收入變動%	4.3%	3.7%	(0.7%)	(1.4%)
相應毛利變動(人民幣千元)	104,813.2	90,838.1	(20,962.6)	(34,937.7)
毛利變動%	35.7%	31.0%	(7.2%)	(11.9%)
相應毛利率變動(%)	4.1%	3.6%	(0.9%)	(1.5%)
毛利率絕對變動(%)	3.6%	3.2%	(0.8%)	(1.3%)

財務資料

截至2018年12月31日止年度

雞苗平均售價變動%	150%	130%	(30%)	(50%)
相應收入變動(人民幣千元)	258,165.3	223,743.2	(51,633.1)	(86,055.1)
收入變動%	8.1%	7.0%	(1.6%)	(2.7%)
相應毛利變動(人民幣千元)	258,165.3	223,743.2	(51,633.1)	(86,055.1)
毛利變動%	55.8%	48.4%	(11.2%)	(18.6%)
相應毛利率變動(%)	7.5%	6.5%	(1.6%)	(2.8%)
毛利率絕對變動(%)	6.4%	5.6%	(1.4%)	(2.4%)

截至2019年12月31日止年度

雞苗平均售價變動%	150%	130%	(30%)	(50%)
相應收入變動(人民幣千元)	643,750	557,916.6	(128,750)	(214,583.3)
收入變動%	16.4%	14.2%	(3.3%)	(5.5%)
相應毛利變動(人民幣千元)	643,750	557,916.6	(128,750)	(214,583.3)
毛利變動%	52.7%	45.7%	(10.5%)	(17.6%)
相應毛利率變動(%)	14.1%	12.4%	(3.4%)	(5.8%)
毛利率絕對變動(%)	9.7%	8.6%	(2.3%)	(4%)

上述敏感度分析假設僅一項變量變動，而其他變量保持不變。該等分析僅供參考，且任何變動均可能有別於所示數額。投資者應特別留意，該等敏感度分析並非詳盡無遺，且限於主要產品分部平均售價變動的影響。

下表載列於所示年度我們按地理區域及產品分部劃分的收入。

	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	%
中國內地	1,803,800	76.6	1,773,053	72.7	2,236,454	69.9	2,959,778	75.4
生雞肉製品	1,290,740	54.8	1,160,219	47.7	1,393,235	43.6	1,641,933	41.8
深加工雞肉製品	256,844	10.9	419,437	17.1	548,966	17.1	712,253	18.1
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	4.6
日本	338,928	14.4	420,203	17.3	491,071	15.4	461,599	11.8
深加工雞肉製品	338,928	14.4	420,203	17.3	491,071	15.4	461,599	11.8
馬來西亞	160,553	6.8	151,028	6.2	302,284	9.5	220,715	5.6
生雞肉製品	160,553	6.8	151,028	6.2	302,284	9.5	220,715	5.6
歐洲聯盟	17,964	0.8	30,440	1.3	66,645	2.1	186,602	4.8
生雞肉製品	—	—	5,547	0.2	327	—	—	0.0
深加工雞肉製品	17,964	0.8	24,893	1.1	66,318	2.1	186,602	4.8
其他國家	32,859	1.4	59,668	2.5	100,645	3.1	97,523	2.5
生雞肉製品	18,624	0.8	14,183	0.6	23,432	0.7	24,750	0.6
深加工雞肉製品	14,235	0.6	45,485	1.9	77,213	2.4	72,773	1.9
合計	2,354,104	100.0	2,434,392	100.0	3,197,099	100.0	3,926,217	100.0

於往績記錄期間，我們向海外客戶的銷售不受任何海外稅項的影響。對我們向海外客戶出售的產品徵收的任何進口稅均由海外客戶承擔。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括直接原材料(主要為飼料成本)、直接勞工、折舊、公用設施、維修及保養以及生物資產公允價值調整。我們生產中使用的直接原材料主要為玉米及豆粕

財務資料

等飼料。直接原材料的其他成本包括向第三方供應商採購生雞肉、佐料、包裝材料及藥品之成本。折舊指機械及設備折舊。公用設施包含電力及天然氣。

此外，當我們於年內出售生物資產及農產品時，我們根據生物資產公允價值的變動對銷售成本進行調整。我們因生物資產公允價值的變動而調整我們的銷售成本，公允價值收益使銷售成本增加，公允價值虧損使銷售成本降低，即使調整該等銷售成本的時間與有關收益或虧損不一定相同。我們對各報告年度的銷售成本進行調整，以增加(i)年內已售農產品(即雞胴體)於收穫(即屠宰活雞)時的公允價值減銷售成本所產生的收益或虧損；及(ii)過往確認的來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益或虧損。該等調整使我們截至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分別增加人民幣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。我們生物資產公允價值調整從截至2016年12月31日止年度的人民幣323.9百萬元減少20.9%至截至2017年12月31日止年度的人民幣256.1百萬元，主要是由於2017年雞苗市價下跌。我們生物資產公允價值調整從截至2018年12月31日止年度的人民幣283.9百萬元增加179.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣793.0百萬元，主要是由於截至2019年12月31日止年度的活肉雞及雞苗市價上漲。有關該等生物資產公允價值調整的詳情，請參閱上文「影響經營業績的主要因素 — 生物資產公允價值調整」。

下表載列於所示年度我們按類別劃分的銷售成本。

	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	%
直接原材料								
飼料	985,424	43.1	971,836	40.5	1,037,042	34.3	926,429	26.5
採購生雞肉	90,454	4.0	132,532	5.5	394,455	13.1	549,337	15.7
佐料、包裝材料及其他	238,952	10.4	289,226	12.1	366,704	12.2	364,885	10.4
直接人工	265,883	11.6	325,902	13.6	398,104	13.2	347,272	9.9
折舊	109,577	4.8	114,346	4.8	136,223	4.5	141,184	4.0
公用設施	93,617	4.1	108,303	4.5	139,051	4.6	128,664	3.7
維修及保養	42,966	1.9	44,169	1.8	55,712	1.8	42,420	1.2
其他	135,104	5.9	154,852	6.5	207,861	6.9	204,566	5.9
農產品公允價值調整前的銷售成本結果	1,961,977	85.8	2,141,166	89.3	2,735,152	90.6	2,704,757	77.3
生物資產公允價值調整	323,881	14.2	256,127	10.7	283,943	9.4	793,045	22.7
合計	2,285,858	100.0	2,397,293	100.0	3,019,095	100.0	3,497,802	100.0

財務資料

於往績記錄期間，飼料成本仍為我們銷售成本的單項最大成本項目。下列敏感度分析列示於往績記錄期間飼料成本的假設變動對我們純利(於生物資產公允價值調整前)的影響：

截至2016年12月31日止年度								
飼料成本變動%	10%	5%	2%	1%	(1%)	(2%)	(5%)	(10%)
相應純利變動(人民幣千元)	(98,542.4)	(49,271.2)	(19,708.5)	(9,854.2)	9,854.2	19,708.5	49,271.2	98,542.4
純利變動%	(86.0)%	(43.0)%	(17.2)%	(8.6)%	8.6%	17.2%	43.0%	86.0%
截至2017年12月31日止年度								
飼料成本變動%	10%	5%	2%	1%	(1%)	(2%)	(5%)	(10%)
相應純利變動(人民幣千元)	(97,184)	(48,592)	(19,437)	(9,718)	9,718	19,437	48,592	97,184
純利變動%	(341.9)%	(171.0)%	(68.4)%	(34.2)%	34.2%	68.4%	171.0%	341.9%
截至2018年12月31日止年度								
飼料成本變動%	10%	5%	2%	1%	(1%)	(2%)	(5%)	(10%)
相應純利變動(人民幣千元)	(103,704)	(51,852)	(20,741)	(10,370)	10,370	20,741	51,852	103,704
純利變動%	(87.5)%	(43.8)%	(17.5)%	(8.8)%	8.8%	17.5%	43.8%	87.5%
截至2019年12月31日止年度								
飼料成本變動%	10%	5%	2%	1%	(1%)	(2%)	(5%)	(10%)
相應純利變動(人民幣千元)	(92,642.9)	(46,321.5)	(18,528.6)	(9,264.3)	9,264.3	18,528.6	46,321.5	92,642.9
純利變動%	(11.1)%	(5.6)%	(2.2)%	(1.1)%	1.1%	2.2%	5.6%	11.1%

上述敏感度分析假設僅一個變量變動，而其他變量保持不變，且內部生產飼料的成本變動與外部購買飼料的價格變動比率相同。此項敏感度分析僅供參考，且任何變量均可能有別於所示數額。投資者應特別留意，此項敏感度分析並非詳盡無遺，且限於就我們的業務而言飼料價格變動的影響。

下表載列於所示年度我們按產品分部劃分的銷售成本(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	佔銷售 成本百分比	人民幣千元	佔銷售 成本百分比	人民幣千元	佔銷售 成本百分比	人民幣千元	佔銷售 成本百分比
生雞肉製品	1,274,469	65.0	1,196,179	55.9	1,523,908	55.7	1,330,042	49.2
深加工雞肉製品	518,000	26.4	752,824	35.2	1,020,552	37.3	1,107,655	41.0
雞苗	74,789	3.8	80,676	3.7	81,330	3.0	112,130	4.1
其他	94,719	4.8	111,487	5.2	109,362	4.0	154,930	5.7
合計	1,961,977	100.0	2,141,166	100.0	2,735,152	100.0	2,704,757	100.0

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¹公允價值的變動對銷售成本進行調整。

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。

財務資料

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²來計量我們的生物資產。自生物資產收穫的農產品（即雞胴體）於其收穫³時亦按公允價值減銷售成本計量。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。

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。於該等有關期間，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。於該等有關期間，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

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。

財務資料

	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

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

一般而言，我們深加工雞肉製品的毛利率高於生雞肉製品的毛利率。於截至2019年12月31日止年度，我們生雞肉製品的毛利率非常高，主要由於(i)生雞肉製品的平均售價上漲（主要由於2018年非洲豬瘟爆發引起的蛋白質來源替代效應刺激了需求增長）；(ii)飼料成本減少；及(iii)直接人工成本減少。詳情請參閱「我們的經營業績 — 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較 — 毛利及毛利率」。

初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益

截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們分別確認初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益人民幣225.5百萬元、人民幣250.5百萬元、人民幣169.2百萬元及人民幣402.8百萬元。詳情請參閱上文「影響經營業績的主要因素 — 農產品公允價值調整」。

來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益

對於報告期末仍列作我們生物資產的種雞、肉雞及種蛋，我們確認等於該等生物資產公允價值變動減期末銷售成本的收益或虧損。於各資產負債表日，本集團的生物資產於年末按公允價值減銷售點成本計值。來自生物資產初步確認以及來自生物資產公允價值變動減銷售點成本的總收益或虧損於本集團的損益表內確認為損益。任何該等損益僅反映本集團生物資產於有關資產負債表日的未變現收益或虧損，並未產生實際現金流入或流出。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們分別確認來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益人民幣103.7百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣132.9百萬元及人民幣393.7百萬元。詳情請參閱上文「影響經營業績的主要因素 — 生物資產公允價值調整」。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括來自銀行的利息收入、外幣換算的匯兌增益及政府補助。我們向中國境外的海外客戶出口部分製品。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們分別錄得匯兌增益人民幣5.5百萬元、零、零及人民幣7.0百萬元，主要是由於人民幣兌我們出口的國家所使用的若干貨幣貶值。政府補助由有關政府部門酌情釐定，於往績記錄期間影響我們的盈利能力。於往績記錄期間，我們的政府補助包括各級政府部門為扶持我們的農業業務發展和使用若干環保設施而向我們提供的財政補助(包括以補償我們若干開支的形式)。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的其他收入及收益分別為人民幣14.4百萬元、人民幣12.3百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣27.9百萬元。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本主要包括銷售及營銷人員的僱員薪酬、運輸成本、推廣及廣告開支、差旅開支、折舊及其他銷售相關費用。

下表載列我們於往績記錄期間的銷售及分銷開支：

	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
僱員薪酬	38,564	33,025	35,207	44,564
運輸成本	34,035	33,106	46,985	54,006
推廣及廣告開支	24,793	8,407	20,892	43,395
折舊	347	343	402	579
差旅開支	8,366	7,264	8,097	9,207
租賃開支	1,158	1,254	2,202	1,982
其他	4,944	5,783	6,628	5,557
合計	<u>112,207</u>	<u>89,182</u>	<u>120,413</u>	<u>159,290</u>

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的銷售及分銷成本分別為人民幣112.2百萬元、人民幣89.2百萬元、人民幣120.4百萬元及人民幣159.3百萬元，分別佔收入的4.8%、3.7%、3.8%及4.1%。

行政開支

我們的行政開支主要包括行政人員的僱員薪酬、其他稅項開支(包括土地使用權相關稅項、房產稅及印花稅)、折舊、差旅開支、租賃開支、諮詢及專業費、公共事業費以及其他行政相關開支。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的行政開支分別為人民幣104.9百萬元、人民幣109.5百萬元、人民幣134.7百萬元及人民幣160.6百萬元，分別佔收入的4.5%、4.5%、4.2%及4.1%。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支：

	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
僱員薪酬	56,501	57,071	70,829	67,682
其他稅項開支	14,965	16,127	21,407	24,165
折舊	6,359	7,416	9,794	11,343
匯兌虧損	—	3,797	948	—
差旅開支	4,990	3,768	3,402	3,028
租賃開支	3,300	2,464	665	4,346
諮詢及專業費	1,943	2,798	6,580	14,386
公共事業費	1,098	1,840	1,671	2,317
保養和維修	877	1,146	1,156	452
出售物業、廠房及設備虧損	3,008	3,320	6,630	12,686
其他	11,810	9,781	11,618	20,226
合計	104,851	109,528	134,700	160,631

減值虧損撥備／虧損準備

我們的減值虧損撥備主要與我們的貿易應收款項及其他應收款項有關。

我們截至2016年12月31日止年度的減值虧損撥備金額為人民幣1.6百萬元。該等已減值貿易應收款項與一名單一客戶有關，管理層預期只能收回其部分應收款項。本集團不再與該客戶進行業務交易。我們於2017年未作出減值虧損撥備。我們採納了自2018年1月1日或之後開始的期間生效的《國際財務報告準則》第9號。通過取代《國際會計準則》第39號「已產生虧損模型」，採納《國際財務報告準則》第9號將我們的減值模型變為「預期信貸虧損模型」。我們基於預期信貸虧損模型分別於截至2018年及2019年12月31日止年度作出減值虧損撥備人民幣2.6百萬元及人民幣0.7百萬元。

我們選擇運用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法來計量貿易應收款項及合約資產的虧損準備，並基於存續期預期信貸虧損計算預期信貸虧損。我們已基於本集團過往信貸損失經驗建立撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境的具體情況對前瞻性因素作出調整。根據對本集團截至2018年及2019年12月31日止兩個年度的管理評估，我們債務人的過往還款記錄並無重大變動，且我們亦無注意到任何有關我們債務人或經濟環境的、將會對我們債務人違約風險構成重大影響的前瞻性因素。因此，我們的預期信貸虧損率於2018年及2019年維持不變。有關預期信貸虧損的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註4A。

其他開支

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的其他開支僅指計入該等期間的綜合全面收益表的上市開支。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的其他開支分別為零、人民幣5.0百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣4.1百萬元，佔我們相應年度收入的比重不大。

財務資料

融資成本

我們的融資成本包括銀行及其他借款利息、應付票據利息及租賃負債利息。我們的應付票據指應付予我們的供應商陽穀大豐的款項。於往績記錄期間，陽穀大豐向本集團表示同意，將票據用作結算應付陽穀大豐款項的方式之一。雙方亦同意，在陽穀大豐要求就(其中包括)通過貼現各自的票據採購將出售予本集團的原材料所需資金獲得融資時，本集團將承擔產生的相關融資成本，截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度各年分別為人民幣2.9百萬元、人民幣4.4百萬元、人民幣13.8百萬元及人民幣13.7百萬元。於往績記錄期間，應付票據的實際年利率介乎3.7%至6.2%。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的融資成本分別為人民幣72.3百萬元、人民幣73.7百萬元、人民幣97.0百萬元及人民幣89.3百萬元，分別佔收入的3.1%、3.0%、3.0%及2.3%。

所得稅開支

根據《企業所得稅法》及相關實施條例，我們的中國附屬公司須按25%的稅率繳納企業所得稅。根據《企業所得稅法》及相關實施條例，我們從事畜牧業(如活雞養殖)及家禽飼養的中國附屬公司獲豁免就有關業務產生的收入繳納企業所得稅。根據《企業所得稅法》及相關實施條例及《財政部和國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008]149號)，我們從事農產品初加工(如屠宰活雞)的中國附屬公司獲豁免就有關業務產生的收入繳納企業所得稅。

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們分別錄得所得稅開支人民幣0.9百萬元、所得稅抵免人民幣0.3百萬元、所得稅開支人民幣0.8百萬元及所得稅開支人民幣1.3百萬元。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獲稅務豁免。詳情載於上文「— 影響經營業績的主要因素 — 稅項及政府補助」及附錄一會計師報告附註13。

我們的經營業績

下表概述於所示年度的綜合全面收益表：

	截至12月31日止年度						
	2016年		2017年		2018年		2019年
收入.....	2,354,104	2,434,392	2,434,392	3,197,099	3,197,099	3,197,099	3,926,217
銷售成本.....	(1,961,977)	(2,285,858)	(2,141,166)	(2,735,152)	(2,735,152)	(2,704,757)	(3,497,802)
毛利.....	392,127	148,534	293,226	461,947	461,947	492,342	428,415
初步按公允價值減收獲時的銷量成本確認農產品產生的收益.....	—	—	—	—	—	—	—
來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益.....	—	225,480	250,473	169,173	169,173	169,173	402,785
其他收入及收益.....	—	103,663	14,352	—	132,912	—	393,706
銷售及分銷成本.....	14,373	(112,207)	12,272	12,972	12,972	27,942	27,942
行政開支.....	(112,207)	(112,207)	(89,182)	(120,413)	(120,413)	(159,290)	(159,290)
減值虧損撥備/虧損準備.....	(104,851)	(104,851)	(109,528)	(134,700)	(134,700)	(160,631)	(160,631)
其他開支.....	(1,628)	(1,628)	—	(2,639)	(2,639)	(745)	(745)
融資成本.....	—	—	(5,001)	(900)	(900)	(4,141)	(4,141)
應佔成本.....	(72,286)	(72,286)	(73,669)	(96,995)	(96,995)	(89,322)	(89,322)
所得稅前利潤.....	115,528	120,790	28,118	119,272	119,272	835,273	838,719
所得稅(開支)/抵免.....	(942)	(942)	303	(803)	(803)	(1,338)	(1,338)
年內利潤.....	114,586	119,848	28,421	118,469	118,469	833,935	837,381
生物資產公允價值調整.....	—	—	—	—	—	—	—
於生物資產公允價值調整前的業績.....	114,586	119,848	28,421	118,469	118,469	833,935	837,381
生物資產公允價值調整.....	—	—	—	—	—	—	—
合計.....	114,586	119,848	28,421	118,469	118,469	833,935	837,381

財務資料

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2018年的人民幣3,197.1百萬元增加22.8%至2019年的人民幣3,926.2百萬元，主要是由於深加工雞肉製品及雞苗的銷量增加，以及我們主要產品分部的平均售價上漲。

生雞肉製品

我們生雞肉製品分部的收入由2018年的人民幣1,719.3百萬元增加9.8%至2019年的人民幣1,887.4百萬元。該增加主要是由於生雞肉製品的平均售價增加19.2%，部分被2019年的銷量減少7.7%所抵銷。銷量減少主要由於肉雞養殖減少，原因是(i)在將若干肉雞場升級為籠式系統期間暫時關閉該等肉雞場；及(ii)我們於2019年的雞苗銷量增加。

深加工雞肉製品

我們深加工雞肉製品分部的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣1,183.6百萬元增加21.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,433.2百萬元。該增加主要由於向國內及歐洲聯盟的銷售令銷量增加13.7%以及深加工肉製品於2019年的平均售價上漲6.5%。

雞苗

我們雞苗分部的收入由2018年的人民幣172.1百萬元增加147.8%至2019年的人民幣426.5百萬元，主要是由於2019年雞苗的平均售價大幅提高91.9%及銷量增加29.5%。雞苗平均售價通常容易波動、受市場影響，且我們無法控制。

其他

我們其他分部的收入由2018年的人民幣122.1百萬元增加46.7%至2019年的人民幣179.1百萬元，主要由於(i)淘汰雞的平均售價上升令銷售該等肉雞確認的收入增加；及(ii)因銷量及平均售價上升令銷售種蛋確認的收入增加。有時，種雞產蛋的數量可能超過我們的需求，導致我們在某些時期銷售種蛋的數量增加。

銷售成本

我們的銷售成本由2018年的人民幣3,019.1百萬元增加15.9%至2019年的人民幣3,497.8百萬元；生物資產公允價值調整使我們的銷售成本於2018年增加人民幣283.9百萬元及於2019年增加人民幣793.0百萬元。於2019年的銷售成本的增加主要是由於生物資產公允價值調整增加人民幣509.1百萬元或179.3%。

生雞肉製品

我們生雞肉製品分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)由2018年的人民幣1,523.9百萬元減少12.7%至2019年的人民幣1,330.0百萬元。有關減少主要是由於(i)於2019年，生雞肉

財務資料

製品的銷量下降7.7%；(ii)飼料成本因肉雞養殖減少及豆粕平均售價下跌而減少；及(iii)在將若干肉雞場升級為籠式系統期間暫時關閉該等肉雞場令直接人工成本減少。

深加工雞肉製品

我們深加工雞肉製品分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)由2018年的人民幣1,020.6百萬元增加8.5%至2019年的人民幣1,107.7百萬元，主要由於我們向供應商所採購的生雞肉增加，與2019年深加工雞肉製品銷量增加基本一致。

雞苗

我們雞苗分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)由2018年的人民幣81.3百萬元增加37.8%至2019年的人民幣112.1百萬元，與2019年雞苗銷量增加基本一致。

其他

我們其他分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)由2018年的人民幣109.4百萬元增加41.6%至2019年的人民幣154.9百萬元，與該期間該分部收入增加基本一致。

毛利及毛利率

我們於生物資產公允價值調整後的毛利由2018年的人民幣178.0百萬元增加140.7%至2019年的人民幣428.4百萬元。我們於2018年的毛利率為5.6%，而於2019年的毛利率為10.9%。於2018年及2019年，我們於生物資產公允價值調整後的毛利及毛利率受生物資產公允價值調整(計入我們的銷售成本)的顯著影響。我們於生物資產公允價值調整前的毛利由2018年的人民幣461.9百萬元增加164.5%至2019年的人民幣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。於2018年及2019年，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%。

生雞肉製品

我們生雞肉製品分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)由2018年的人民幣195.4百萬元增加185.3%至2019年的人民幣557.4百萬元，主要是由於(i)生雞肉製品的平均售價上漲；(ii)飼料成本減少；及(iii)期內直接人工成本減少。於2018年，我們的飼料成本特別高，主要是由於年內玉米及豆粕的平均售價上漲。由於上述原因，我們生雞肉製品分部的毛利率由2018年的11.4%增至2019年的29.5%。

深加工雞肉製品

我們深加工雞肉製品分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)由2018年的人民幣163.0百萬元增加99.8%至2019年的人民幣325.6百萬元，主要是由於於2019年(i)深加工肉製品的平

財務資料

均售價上漲6.5%；及(ii)飼料成本減少。由於上述原因，我們深加工雞肉製品分部的毛利率由2018年的13.8%增至2019年的22.7%。

雞苗

我們雞苗分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)由2018年的人民幣90.8百萬元增加246.1%至2019年的人民幣314.3百萬元，主要是由於於2019年雞苗的平均售價上漲91.1%。

其他

我們其他分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)由2018年的人民幣12.8百萬元增加89.1%至2019年的人民幣24.2百萬元，主要是由於期內肉雞及種蛋的平均售價上漲。

初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益

我們初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益由2018年的人民幣169.2百萬元增加138.1%至2019年的人民幣402.8百萬元，主要是由於於2019年的活肉雞市價上漲。

來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益

來自生物資產公允價值減估計銷售成本變動的收益由2018年的人民幣132.9百萬元增加196.2%至2019年的人民幣393.7百萬元，主要是由於於2019年的雞苗市價上漲。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2018年的人民幣13.0百萬元增加114.6%至2019年的人民幣27.9百萬元，主要是由於於2019年因人民幣兌我們出口的國家所使用的某些貨幣貶值產生匯兌增益人民幣7.0百萬元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2018年的人民幣120.4百萬元增加32.3%至2019年的人民幣159.3百萬元。於2018年及2019年，我們銷售及分銷開支佔收入的百分比分別保持穩定於3.8%及4.1%。

行政開支

我們的行政開支由2018年的人民幣134.7百萬元增加19.3%至2019年的人民幣160.6百萬元。於2018年及2019年，我們行政開支佔收入的百分比分別保持穩定於4.2%及4.1%。

減值虧損撥備／虧損準備

於2018年及2019年，我們作出的貿易應收款項及其他應收款項虧損準備分別為人民幣2.6百萬元及人民幣0.7百萬元，僅指根據《國際財務報告準則》第9號規定確認的預期信貸虧

財務資料

損。於2018年，本集團有一筆較大金額貿易應收款項逾期一年以上，令該期間的信貸風險較高(管理層釐定)及貿易應收款項減值虧損撥備數額相對較大。該等貿易應收款項已於2018年年底前收回。

其他開支

我們於2018年及2019年的其他開支僅指於該等期間我們計入綜合全面收益表中的上市開支。於2018年及2019年，由於我們於該等期間產生的大部分上市開支均入賬列作預付款項並隨後於上市後從權益中扣除，我們計入綜合全面收益表中的上市開支均為較小金額(即人民幣0.9百萬元及人民幣4.1百萬元)。

融資成本

我們的融資成本由2018年的人民幣97.0百萬元略減至2019年的人民幣89.3百萬元，主要由於於2019年我們的借款金額略減令借款利息略微減少。

所得稅前利潤／(虧損)

由於上述原因，我們的所得稅前利潤由2018年的人民幣137.4百萬元大幅增至2019年的人民幣838.7百萬元。

所得稅開支

於2018年及2019年12月，我們的所得稅開支分別為人民幣0.8百萬元及人民幣1.3百萬元，實際稅率分別為0.6%及0.2%，主要由於我們因自身業務性質而獲得免稅待遇。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2018年的人民幣136.6百萬元大幅增加513.0%至2019年的人民幣837.4百萬元。我們的利潤率由2018年的4.3%增至2019年的21.3%。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2017年的人民幣2,434.4百萬元增加31.3%至2018年的人民幣3,197.1百萬元，乃由於我們的生雞肉製品、深加工雞肉製品及雞苗分部銷售額增加，部分被其他分部銷售額下降所抵銷。

生雞肉製品

我們生雞肉製品分部的收入由2017年的人民幣1,331.0百萬元增加29.2%至2018年的人民幣1,719.3百萬元。該增加主要是由於2018年銷量增加9.2%以及生雞肉製品的平均售價上升17.9%。該銷量增加主要是由於國內銷量增加及向馬來西亞的出口銷量增加。生雞肉製品的價格波動通常高於深加工雞肉製品，且通常受市場驅動，超出我們的控制範圍。

財務資料

深加工雞肉製品

我們深加工雞肉製品分部的收入由2017年的人民幣910.0百萬元增加30.1%至2018年的人民幣1,183.6百萬元。該增加主要是由於(i)國內銷量增加；及(ii)我們擴大對歐洲及日本的出口，加上2018年上半年我們的新加工廠投入運營，從而使銷量增加28.2%。我們的策略為擴大生產深加工雞肉製品，由於與生雞肉製品相比，深加工雞肉製品的售價及毛利率相對穩定。我們預期，隨著我們擴大生產量及將我們的深加工雞肉製品產品組合多元化，我們的深加工雞肉製品比例會增加。

雞苗

我們雞苗分部的收入由2017年的人民幣69.9百萬元增加146.2%至2018年的人民幣172.1百萬元，主要由於受需求增加驅動，2018年雞苗售價上漲146.7%。雞苗平均售價通常波動較大，受市場驅動，超出我們的控制範圍。

其他

我們其他分部的收入由2017年的人民幣123.5百萬元略減1.1%至2018年的人民幣122.1百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本總額由2017年的人民幣2,397.3百萬元增加25.9%至2018年的人民幣3,019.1百萬元；同時生物資產公允價值調整使我們的銷售成本總額於2017年增加人民幣256.1百萬元及於2018年增加人民幣283.9百萬元。2018年我們的銷售成本總額增加主要是由於在生物資產公允價值調整前的銷售成本增加27.7%（與2018年的銷量增加基本一致）及雞苗市價上漲令生物資產公允價值調整增加人民幣27.8百萬元或10.9%。

生雞肉製品

我們生雞肉製品分部的銷售成本（於生物資產公允價值調整前）由2017年的人民幣1,196.2百萬元增加27.4%至2018年的人民幣1,523.9百萬元，主要是由於我們的生雞肉製品銷量增加。

深加工雞肉製品

我們深加工雞肉製品分部的銷售成本（於生物資產公允價值調整前）由2017年的人民幣752.8百萬元增加35.6%至2018年的人民幣1,020.6百萬元。我們深加工雞肉製品分部的銷售成本增幅比該分部收入增幅高，主要由於(i) 2018年我們從第三方供應商購買用於進一步加工的雞腿產品平均售價及銷量提高，這使我們的原材料成本增加；及(ii)若干與我們新加工廠有關的固定成本被確認為深加工雞肉製品分部的銷售成本。

財務資料

雞苗

我們雞苗分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)保持穩定，2017年為人民幣80.7百萬元，2018年為人民幣81.3百萬元，與該期間雞苗穩定的銷量基本一致。

其他

我們其他分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)保持穩定，2017年為人民幣111.5百萬元，2018年為人民幣109.4百萬元。

毛利及毛利率

我們於生物資產公允價值調整後的毛利由2017年的人民幣37.1百萬元增加379.8%至2018年的人民幣178.0百萬元。於2017年及2018年，我們的毛利率分別為1.5%及5.6%。於2017年及2018年各年，我們於生物資產公允價值調整後的毛利及毛利率受生物資產公允價值調整(計入我們的銷售成本總額)的顯著影響。我們於生物資產公允價值調整前的毛利由2017年的人民幣293.2百萬元增加57.5%至2018年的人民幣461.9百萬元，主要是由於於2018年(i)生雞肉製品和深加工雞肉製品平均售價上漲；及(ii)雞苗平均售價大幅上漲。於2017年及2018年，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12.0%及14.4%。

生雞肉製品

我們生雞肉製品分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)由2017年的人民幣134.8百萬元增加45.0%至2018年的人民幣195.4百萬元。我們生雞肉製品分部的毛利率由2017年的10.1%增至2018年的11.4%，主要是由於2018年生雞肉製品的平均售價上漲。

深加工雞肉製品

我們深加工雞肉製品分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)由2017年的人民幣157.2百萬元增加3.7%至2018年的人民幣163.0百萬元。由於如上文所述該分部銷售成本增長高於收入增長，我們深加工雞肉製品分部的毛利率由2017年的17.3%下降至2018年的13.8%。

雞苗

於生物資產公允價值調整前，2017年我們雞苗分部的毛損為人民幣10.8百萬元，毛損率為(15.5)%。於生物資產公允價值調整前，2018年我們雞苗分部的毛利為人民幣90.8百萬元，毛利率為52.7%。該差異主要是由於2018年雞苗售價大幅上漲。

其他

我們其他分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)於2017年及2018年保持穩定，分別為人民幣12.0百萬元及人民幣12.8百萬元。我們其他分部的毛利率(於生物資產公允價值調整前)於2017年及2018年保持穩定，分別為9.7%及10.5%。

財務資料

初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益

我們初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益由2017年的人民幣250.5百萬元減少32.5%至2018年的人民幣169.2百萬元。該減少主要由於於2018年(i)活肉雞養殖數量減少；及(ii)飼料成本增加。

來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益

來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益由2017年的人民幣14.4百萬元增加822.9%至2018年的人民幣132.9百萬元，主要由於2018年雞苗市價大幅上漲。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2017年的人民幣12.3百萬元略增5.7%至2018年的人民幣13.0百萬元，主要是由於2018年政府補助略增。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2017年的人民幣89.2百萬元增加35.0%至2018年的人民幣120.4百萬元。於2017年及2018年，我們的銷售及分銷開支佔收入的百分比保持穩定，分別為3.7%及3.8%。

行政開支

我們的行政開支由2017年的人民幣109.5百萬元增加23.0%至2018年的人民幣134.7百萬元。於2017年及2018年，我們的行政開支佔收入的百分比保持穩定，分別為4.5%及4.2%。

減值虧損撥備／虧損準備

2018年，我們作出的貿易應收款項虧損準備為人民幣2.6百萬元，僅指根據《國際財務報告準則》第9號規定確認的預期信貸虧損。

其他開支

我們於2017年及2018年的其他開支僅指於該等期間我們計入綜合全面收益表中的上市開支。於2017年及2018年，我們計入綜合全面收益表中的上市開支分別為人民幣5.0百萬元及人民幣0.9百萬元。於往績記錄期間，我們所產生的部分上市開支被視為可直接歸因於擬在全球發售項下發行新股的增量成本並將從權益中扣除。詳情請參閱下文「一上市開支」。

融資成本

我們的融資成本由2017年的人民幣73.7百萬元增加31.6%至2018年的人民幣97.0百萬元，主要由於借款利息及應付票據利息增加。於2016年及2017年，政府以支付我們部分銀行借款利息的形式向我們提供若干補助。於2018年，該等補助的力度減弱，導致我們2018年的借款利息增加。我們的應付票據利息自2017年至2018年增加，主要由於應付我們供應商陽穀太豐的票據款項增加。

財務資料

所得稅前利潤／(虧損)

由於上述原因，我們的所得稅前利潤由2017年的人民幣36.8百萬元大幅增至2018年的人民幣137.4百萬元。

所得稅開支

我們於2017年錄得所得稅抵免人民幣0.3百萬元。我們2018年的所得稅開支為人民幣0.8百萬元，實際稅率為0.6%。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2017年的人民幣37.1百萬元大幅增加268.2%至2018年的人民幣136.6百萬元，及我們的利潤率由2017年的1.5%增至2018年的4.3%。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2016年的人民幣2,354.1百萬元增加3.4%至2017年的人民幣2,434.4百萬元，主要是由於2017年我們深加工雞肉製品的銷量上升。

生雞肉製品

我們生雞肉製品分部的收入由2016年的人民幣1,469.9百萬元減少9.4%至2017年的人民幣1,331.0百萬元。該減少主要是由於於2017年(i)銷量下降6.6%及(ii)生雞肉製品的平均售價下降3.4%。我們利用更高比例的生雞肉製品生產深加工雞肉製品，令我們於2017年的生雞肉製品銷量減少。

深加工雞肉製品

我們深加工雞肉製品分部的收入由2016年的人民幣628.0百萬元增加44.9%至2017年的人民幣910.0百萬元。該增加主要是由於銷量(尤其是國內銷量及對日本的出口銷量)增加49.8%，這與我們擴大深加工雞肉製品生產的策略一致，部分被2017年深加工雞肉製品的平均售價下降3.0%所抵銷。

雞苗

我們雞苗分部的收入由2016年的人民幣149.4百萬元下降53.2%至2017年的人民幣69.9百萬元。雞苗的平均售價普遍不穩定。雞苗的平均售價於2017年大幅下降，主要由於受2017年所報導H7N9型禽流感的影響。儘管由2016年至2017年我們雞苗的銷量保持穩定，但我們雞苗分部的收入大幅減少，主要是由於2017年雞苗平均售價下降51.6%。

其他

我們其他分部的收入由2016年的人民幣106.9百萬元增加15.5%至2017年的人民幣123.5百萬元，主要是由於牲畜飼料及副產品的銷量增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本總額由2016年的人民幣2,285.9百萬元增加4.9%至2017年的人民幣2,397.3百萬元；生物資產公允價值調整使我們的銷售成本總額於2016年增加人民幣323.9百萬元及於2017年增加人民幣256.1百萬元。2017年我們的銷售成本總額增加主要是由於生物資產公允價值調整前銷售成本增加9.1%，部分被生物資產公允價值調整減少人民幣67.8百萬元或20.9%所抵銷。

生雞肉製品

我們生雞肉製品分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)由2016年的人民幣1,274.5百萬元下降6.1%至2017年的人民幣1,196.2百萬元，基本上與2017年該分部收入的下降一致。

深加工雞肉製品

我們深加工雞肉製品分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)由2016年的人民幣518.0百萬元增加45.3%至2017年的人民幣752.8百萬元，與2017年該分部所得收入的增加基本一致。

雞苗

我們雞苗分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)由2016年的人民幣74.8百萬元增加7.9%至2017年的人民幣80.7百萬元。儘管我們於年內的銷量減少0.9%，但我們雞苗分部的銷售成本增加7.9%，主要由於2017年該分部應佔的生產成本(包括人工成本及公共事業費)增加。

其他

我們其他分部的銷售成本(於生物資產公允價值調整前)由2016年的人民幣94.7百萬元增加17.7%至2017年的人民幣111.5百萬元，與該分部於年內的收入增加基本一致。

毛利及毛利率

我們於生物資產公允價值調整後的毛利由2016年的人民幣68.2百萬元下降45.6%至2017年的人民幣37.1百萬元，而我們的毛利率由2016年的2.9%下降至2017年的1.5%。於2016年及2017年各年，我們於生物資產公允價值調整後的毛利及毛利率受生物資產公允價值調整(計入我們的銷售成本總額)的顯著影響。我們於生物資產公允價值調整前的毛利由2016年的人民幣392.1百萬元減少25.2%至2017年的人民幣293.2百萬元。於2016年及2017年，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16.7%及12.0%。自2016年至2017年，我們於生物資產公允價值調整前的毛利及毛利率的減少主要由於(i)雞苗價格的波動，導致雞苗分部毛利顯著減少；及(ii)人工成本增加。

生雞肉製品

我們生雞肉製品分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)由2016年的人民幣195.4百萬元減少31.0%至2017年的人民幣134.8百萬元。我們生雞肉製品分部的毛利率由2016年的13.3%

財務資料

降至2017年的10.1%。生雞肉製品分部的毛利跌幅高於我們生雞肉製品所得收入降幅，主要是由於生雞肉製品於中國的平均售價減少3.4%。

深加工雞肉製品

我們深加工雞肉製品分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)由2016年的人民幣110.0百萬元增加42.9%至2017年的人民幣157.2百萬元，與年內深加工雞肉製品所得收入增加基本一致。我們深加工雞肉製品分部的毛利率保持穩定，2016年為17.5%及2017年為17.3%。

雞苗

2016年我們雞苗分部的毛利為人民幣74.6百萬元，毛利率為49.9%。2017年我們雞苗分部的毛損為人民幣10.8百萬元，毛損率為15.5%。該差異主要是由於2017年雞苗售價大幅下降51.6%，主要由於2017年報導的H7N9型禽流感的影響。

其他

我們其他分部的毛利(於生物資產公允價值調整前)由2016年的人民幣12.1百萬元略減0.8%至2017年的人民幣12.0百萬元。我們其他分部的毛利率於2016年及2017年分別維持穩定在11.4%及9.7%。

初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益

我們初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益由2016年的人民幣225.5百萬元增加11.1%至2017年的人民幣250.5百萬元，主要由於飼料成本略微減少，令2017年飼養肉雞的成本減少。

來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益

來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益由2016年的人民幣103.7百萬元減少86.1%至2017年的人民幣14.4百萬元，主要由於2017年雞苗市價降低。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2016年的人民幣14.4百萬元減少14.6%至2017年的人民幣12.3百萬元。我們於2016年錄得匯兌增益人民幣5.5百萬元，但於2017年錄得匯兌虧損人民幣3.8百萬元，這已於2017年確認為我們行政開支的一部分。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2016年的人民幣112.2百萬元減少20.5%至2017年的人民幣89.2百萬元，主要由於2017年縮小營銷及促銷活動規模的管理策略。

財務資料

行政開支

我們的行政開支從2016年的人民幣104.9百萬元略增4.4%至2017年的人民幣109.5百萬元，主要由於2017年因以外幣(主要為美元)結算銷售及採購交易產生匯兌虧損。

減值虧損撥備

我們於2016年作出的減值虧損撥備為人民幣1.6百萬元，與本集團不再與之開展業務的一名單一客戶有關。我們於2017年並未就貿易應收款項作出任何減值虧損撥備。根據《國際會計準則》第39號「已產生虧損模型」，董事認為無須於2017年就貿易應收款項作出減值虧損撥備。

其他開支

我們於2016年的其他開支為零。我們於2017年的其他開支為人民幣5.0百萬元，主要是由於2017年確認金額為人民幣5.0百萬元的上市開支。我們於2016年並未產生任何上市開支。

融資成本

我們的融資成本保持穩定，於2016年為人民幣72.3百萬元，於2017年為人民幣73.7百萬元。

所得稅前利潤／(虧損)

由於上述原因，我們於2016年及2017年的稅前利潤分別為人民幣120.8百萬元及人民幣36.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支於2016年為人民幣0.9百萬元，而我們於2017年錄得所得稅抵免人民幣0.3百萬元，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。我們於2016年的實際稅率為0.8%，主要由於因我們的業務性質而給予我們免稅優惠的影響。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從2016年的人民幣119.8百萬元降低69.0%至2017年的人民幣37.1百萬元。

流動資金及資本資源

我們的業務資金主要來自我們經營所產生的現金、借貸以及股東資本出資。於往績記錄期間，我們的主要現金用途為營運資金目的以及擴大及改善生產設備所需資本開支。

財務資料

現金流量

下表載列於所示年度節選自我們綜合現金流量表的現金流量數據：

	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(所用)／所得				
現金流量淨額	6,487	273,910	(308,141)	(231,104)
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

經營活動所得現金流量

於2019年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣723.5百萬元，包括營運資金變動前的經營現金流入人民幣1,097.3百萬元、與營運資金變動有關的現金流出淨額人民幣371.9百萬元及已付所得稅人民幣1.9百萬元。我們營運資金變動前的經營現金流入主要來自年內經調整非現金項目後的所得稅前利潤人民幣838.7百萬元，主要包括加回(i)折舊人民幣163.1百萬元；及(ii)融資成本人民幣89.3百萬元；及扣除(i)來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益人民幣3.4百萬元，(ii)匯兌增益人民幣7.0百萬元；及(iii)利息收入人民幣7.4百萬元。我們的營運資金變動相關的現金流出淨額主要是由於(i)存貨增加人民幣138.6百萬元，主要由於我們為生產深加工雞肉製品從巴西進口生雞肉；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣182.1百萬元，主要由於我們的應付票據減少；(iii)應計項目及其他應付款項減少人民幣24.9百萬元，主要由於新生產設施完工和我們肉雞場升級完畢；及(iv)貿易應收款項增加人民幣11.5百萬元；部分被預付款項、按金減少人民幣5.3百萬元及合約負債增加人民幣9.4百萬元所抵銷。

於2018年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣782.9百萬元，包括營運資金變動前的經營現金流入人民幣378.3百萬元、與營運資金變動有關的現金流入淨額人民幣406.5百萬元及已付所得稅人民幣1.9百萬元。我們營運資金變動前的經營現金流入主要是由於年內經調整非現金項目後的所得稅前利潤人民幣137.4百萬元，主要包括加回(i)折舊人民幣146.4百萬元；及(ii)融資成本人民幣97.0百萬元；及扣除來自生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損人民幣18.1百萬元。與我們的營運資金變動有關的現金流入淨額主要是由於(i)存貨減少人民幣160.3百萬元，主要是由於2018年我們的銷量增加；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣293.4百萬元，主要是由於2018年應付票據增加；部分被我們於2018年底收到一名主要客戶一些大額訂單令貿易應收款項增加人民幣85.6百萬元所抵銷。

財務資料

於2017年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣84.4百萬元，包括營運資金變動前的經營現金流入人民幣236.9百萬元、與營運資金變動有關的現金流出淨額人民幣150.9百萬元及已付所得稅人民幣1.6百萬元。我們營運資金變動前的經營現金流入主要是由於年內經調整非現金項目後的所得稅前利潤人民幣36.8百萬元，主要包括加回(i)折舊人民幣122.1百萬元；及(ii)融資成本人民幣73.7百萬元；及扣除來自生物資產公允價值減銷售成本變動的虧損人民幣8.7百萬元。與我們的營運資金變動有關的現金流出淨額主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣104.8百萬元，主要由於我們於2016年底無意延遲結算貿易應付款項，令2016年12月31日的貿易應付款項較多；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣73.3百萬元，主要由於與2017年為新加工設施購買物業、廠房及設備有關的可收回增值稅增加；及(iii)存貨增加人民幣13.0百萬元，主要由於預計2018年生雞肉製品市價上漲而導致2017年存貨輕微囤積；部分被應計項目及其他應付款項增加人民幣66.4百萬元(因與2017年新加工設施建設相關的其他應付款項增加)所抵銷。

2016年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣216.9百萬元，包括營運資金變動前的經營現金流入人民幣308.2百萬元、與營運資金變動有關的現金流出淨額人民幣89.7百萬元及已付所得稅人民幣1.6百萬元。我們營運資金變動前的經營現金流入主要是由於年內經調整非現金項目後的利潤人民幣120.8百萬元，主要包括加回(i)折舊人民幣116.3百萬元；及(ii)融資成本人民幣72.3百萬元；及扣除(i)匯兌增益人民幣5.5百萬元；及(ii)來自生物資產公允價值變動減銷售成本的收益人民幣5.3百萬元。與我們的營運資金變動有關的現金流出淨額主要是由於(i)存貨增加人民幣73.0百萬元，主要是由於2016年生雞肉製品存貨增加；(ii)生物資產增加人民幣43.1百萬元，主要是由於2016年種雞數量及種雞公允價值增加；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣29.1百萬元，乃由於我們已終止向無法滿足我們的質量要求的供應商進行採購；部分被來自關聯方的所得款項淨額人民幣32.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量

2019年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣177.8百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備人民幣258.6百萬元以及就該等購買作出預付款項令預付款項增加人民幣43.8百萬元(主要由於我們的肉雞場籠養系統升級)；部分被已抵押存款減少人民幣89.1百萬元(由於2019年我們的應付票據減少)所抵銷。

2018年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣387.3百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣183.0百萬元(主要由於將我們的肉雞場升級為籠養系統)；及(ii)已抵押存款增加人民幣208.1百萬元(由於2018年應付票據增加)。

2017年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣464.0百萬元，主要是由於就2017年建設新加工設施購買物業、廠房及設備人民幣578.7百萬元；部分被2017年已抵押存款減少人民幣65.5百萬元所抵銷。

財務資料

2016年，我們錄得投資活動所用現金淨額人民幣127.3百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備人民幣135.6百萬元(主要由於2016年興建研發設施)；(ii)已抵押存款增加人民幣57.4百萬元(由於2018年應付票據增加)；及(iii)就新建加工廠(於2017年開始建造)作出的預付土地租賃款項人民幣22.6百萬元；部分被購買物業、廠房及設備的預付款項減少人民幣81.1百萬元所抵銷。

融資活動所得／(所用)現金流量

2019年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣231.1百萬元，主要反映償還借款淨額人民幣118.4百萬元及已付利息人民幣110.4百萬元。

2018年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣308.1百萬元，主要反映償還借款淨額人民幣190.5百萬元及已付利息人民幣83.2百萬元。

2017年，我們錄得融資活動所得現金淨額人民幣273.9百萬元，主要反映來自借款的所得款項淨額人民幣297.9百萬元。

2016年，我們錄得融資活動所用現金淨額人民幣6.5百萬元，主要由於償還應付直接控股公司款項人民幣72.9百萬元及已付利息人民幣69.4百萬元，部分被來自借款的所得款項淨額人民幣121.2百萬元所抵銷。

財務資料

流動負債／資產淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日				於2020年 4月30日 (「債務 日期」)
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨.....	497,154	508,809	347,515	485,025	554,371
生物資產.....	112,494	120,669	138,422	141,873	148,272
貿易應收款項.....	80,691	106,659	188,648	206,625	213,129
預付款項、按金及 其他應收款項.....	134,879	208,150	164,061	158,531	187,202
應收關聯方款項.....	3,214	—	—	46	172
應收最終控股公司款項.....	43	—	—	—	—
已抵押存款.....	131,145	65,600	273,667	184,590	303,052
現金及現金等價物.....	267,011	161,314	248,724	563,365	847,794
流動資產總值.....	1,226,631	1,171,201	1,361,037	1,740,055	2,253,992
流動負債					
貿易應付款項及應付票據.....	304,839	204,450	511,378	308,120	290,476
應計項目及其他應付款項.....	199,746	266,136	277,393	252,470	246,249
合約負債.....	13,727	8,847	11,765	21,160	33,594
租賃負債.....	7,346	1,438	1,977	3,476	3,476
應付關聯方款項.....	4,123	4,948	3,757	5,283	4,510
應付最終控股公司款項.....	237	—	—	—	—
應付直接控股公司款項.....	—	14,000	—	—	—
借款.....	1,338,013	1,675,944	1,419,432	1,266,398	1,736,408
遞延政府補助.....	480	1,711	522	847	—
應付所得稅.....	3,436	2,359	1,204	545	469
流動負債總額.....	1,871,947	2,179,833	2,227,428	1,858,299	2,315,182
流動負債淨額.....	(645,316)	(1,008,632)	(866,391)	(118,244)	(61,190)

於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣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興建生產設施、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年就興建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，流動負債淨額於2017年之後逐步改善。我們預期，我們的流動負債淨額狀況未來於上市後將會有所改善，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。

財務資料

營運資金

董事認為，經考慮我們可用的財務資源(包括由內部產生的資金、可用的信貸融通及全球發售估計所得款項淨額)後，我們擁有充足的營運資金可滿足自本招股章程日期起計至少未來12個月的當期需求。

在恰當考慮及與本公司管理層討論後，基於上述內容及我們資本開支的組成及趨勢並無重大變化的假設，獨家保薦人無理由相信本公司不能滿足其自本招股章程日期起計12個月期間的營運資金需求。

債務

借款

下表載列於所示日期我們的計息銀行及其他借款的組成：

	於12月31日				於債務日期 人民幣千元 (未經審核)
	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	
銀行貸款，有抵押	1,050,600	1,361,097	991,427	894,542	1,548,700
其他金融機構貸款，無抵押 ..	—	198,000	28,000	28,000	—
其他金融機構貸款，有抵押 ..	327,413	116,847	466,031	444,491	300,806
借款總額	1,378,013	1,675,944	1,485,458	1,367,033	1,849,506

下表載列於所示日期我們的銀行及其他借款的到期情況：

	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
應償還的銀行貸款：				
一年內	1,010,600	1,361,097	991,427	894,542
第二年	40,000	—	—	—
小計	1,050,600	1,361,097	991,427	894,542
其他金融機構貸款，無抵押：				
一年內	—	198,000	28,000	28,000
其他金融機構貸款，有抵押：				
一年內	327,413	116,847	400,005	343,856
第二年	—	—	31,986	71,060
第三至第五年(含)	—	—	34,040	29,575
小計	327,413	116,847	466,031	444,491
	1,378,013	1,675,944	1,485,458	1,367,033

於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的借款分別為人民幣1,378.0百萬元、人民幣1,675.9百萬元、人民幣1,485.5百萬元及人民幣1,367.0百萬元。我們的借款主要用於收購物業、廠房及設備。

財務資料

我們於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日的銀行借款以(i)抵押本集團位於中國的總賬面淨值分別為人民幣13.3百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣3.3百萬元及人民幣26.7百萬元的租賃土地；(ii)抵押本集團分別為人民幣131.1百萬元、人民幣65.6百萬元、人民幣273.7百萬元及人民幣184.6百萬元的銀行存款；(iii)抵押本集團總賬面淨值分別為零、人民幣22.7百萬元、人民幣22.9百萬元及人民幣249.5百萬元的若干物業、廠房及設備；(iv)抵押將於上市前／後解除的控股股東於關聯公司13.19%的股本權益；及(v)抵押關聯公司總賬面淨值分別為人民幣527.1百萬元、人民幣527.1百萬元、人民幣527.1百萬元及人民幣539.4百萬元的若干存貨作為擔保。

於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，(i)我們最多為零、人民幣100百萬元、零及零的銀行借款由鳳祥集團、山東祥光集團及劉學景先生聯合擔保；(ii)我們最多為人民幣242.9百萬元、人民幣239.4百萬元、人民幣219.4百萬元及零的銀行借款由鳳祥集團及劉學景先生聯合擔保；(iii)我們最多分別為人民幣125.0百萬元、人民幣40.0百萬元、零及零的銀行貸款由鳳祥集團及山東祥光集團聯合擔保；(iv)我們最多為人民幣49.0百萬元、零、零及零的銀行貸款由一家關聯公司擔保；及(v)我們最多分別為人民幣355.0百萬元、人民幣370.0百萬元、人民幣355.0百萬元及零的銀行貸款由山東祥光集團及劉學景先生聯合擔保。

上述關聯公司資產質押及由關聯公司或控股股東或其緊密聯繫人提供的個人或公司擔保於上市前將不會全部解除。詳情請參閱本招股章程「與控股股東的關係 — 獨立於控股股東 — 財務獨立性」。

於往績記錄期間，我們的其他金融機構無抵押貸款僅指來自新鳳祥財務的貸款。

於往績記錄期間，我們的其他金融機構有抵押貸款指來自新鳳祥財務及另一家金融機構的貸款。於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的其他金融機構有抵押貸款中分別有人民幣327.4百萬元、人民幣116.8百萬元、人民幣370.0百萬元及人民幣276.2百萬元為來自新鳳祥財務的貸款，由一家附屬公司就集團內部交易而向本公司發行的應收票據作抵押。除上述外，於2018年及2019年12月31日，餘下其他金融機構有抵押貸款由新鳳祥財務、山東祥光集團及劉學景先生聯合擔保，並質押本集團持有的若干物業、廠房及設備作抵押。詳情請參閱附錄一會計師報告附註29。

我們的借款從2016年12月31日人民幣1,378.0百萬元增加21.6%至2017年12月31日人民幣1,675.9百萬元，主要是由於銀行貸款增加人民幣310.5百萬元，主要用於我們2017年新加工廠的建造。我們的借款從2017年12月31日人民幣1,675.9百萬元減少11.4%至2018年12月31日人民幣1,485.5百萬元，主要是由於償還若干銀行借款。我們於2018年並未產生重大新借款。於2019年12月31日，我們的借款結餘保持相對穩定，為人民幣1,367.0百萬元。董事確認，於往績記錄期間及於最後可行日期，本集團並未在獲取銀行及其他借款方面遇到任何重大困難。

財務資料

於債務日期(即2020年4月30日(債務聲明的最近期可行日期))，我們有未償還的(i)有抵押銀行貸款人民幣1,548.7百萬元(未經審核)；及(ii)其他金融機構有抵押貸款人民幣300.8百萬元(未經審核)，由一家附屬公司就集團內部交易而向本公司發行的應收票據及本集團持有的若干物業、廠房及設備作抵押。

我們的所有銀行貸款及其他金融機構貸款均為浮動利率。下表載列於所示日期我們各種類型的借款的利率：

	於12月31日				於債務日期
	2016年	2017年	2018年	2019年	
	%	%	%	%	
銀行貸款，有抵押	1.5至7.3	0.4至6.6	1.5至6.0	2.9至5.1	2.9至5.2
其他金融機構貸款，無抵押 ..	—	3.9至6.2	6.2	6.2	—
其他金融機構貸款，有抵押 ..	3.1	3.1	3.1至6.7	2.7至6.7	2.7至6.7

我們的若干銀行借款包含要求借款人(其中包括)在採取某些公司行動或進行重大交易之前通知相關出借人或取得其同意的條款或契諾，包括但不限於以下各項：

- (i) 修改借款人組織章程細則、變更法人代表、變更高級管理層及削減資本；
- (ii) 公開上市、併購、重大資產處置或轉讓、發行債券、重大融資、與聯屬人士的重大交易、產生重大債項、為第三方債務提供擔保；及
- (iii) 借款人控制權的任何變更。

董事確認，於整個往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的借款償還並無重大拖延或違約，亦未發生重大不遵守借款所載契諾的情況。董事確認，並無任何重大契諾會對本集團承擔額外債務或股本融資能力造成不利影響。

於往績記錄期間及最後可行日期，本集團並無任何未動用任何銀行融資。

租賃負債

下表載列於以下所示日期我們租賃負債項下的應付最低租賃付款：

	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
租賃負債				
流動部分	7,346	1,438	1,977	3,476
非流動部分	171,369	182,508	183,635	193,443
	<u>178,715</u>	<u>183,946</u>	<u>185,612</u>	<u>196,919</u>

財務資料

於往績記錄期間，我們就土地使用權以及廠房及辦公室訂立租約。根據《國際財務報告準則》第16號規定，於租賃開始時，租約將確認一項負債以作出租賃付款（即租賃負債）及一項代表租賃期內相關資產使用權的資產（即使用權資產）。根據於整個往績記錄期間所採納的《國際財務報告準則》第16號，我們於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日分別錄得金額為人民幣178.7百萬元、人民幣183.9百萬元、人民幣185.6百萬元及人民幣196.9百萬元的租賃負債。於往績記錄期間，我們的租賃負債並無重大波動。

於債務日期，我們的租賃負債金額為人民幣195.7百萬元。

或然負債

我們於所示日期在財務報表中有以下未撥備的或然負債：

	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
就授予本集團關聯公司				
融資向銀行提供的擔保	124,260	95,000	64,061	—

鑒於擔保的公允價值並不重大，且董事認為違約風險微乎其微，因此我們的財務報表中並未對擔保作出撥備。於2019年12月31日，我們就授予關聯公司融資而向銀行提供的有關擔保已獲悉數解除。

於債務日期，我們財務報表中並無未撥備的或然負債。

除本章節所披露者外，本集團於債務日期並無任何其他已發行或同意將予發行的借貸資本、銀行透支、貸款、已發行及尚未償還的債務證券、已獲授權發行或已設立惟尚未發行的債務證券、定期貸款或其他借款、借款性質的債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信用證、債權證、按揭、質押、融資租賃或租購承擔（無論有無擔保，有無抵押）、擔保或其他重大未償還或然負債。

董事已確認自債務日期起，直至最後可行日期，本集團的債務並無重大不利變動。

資本開支

下表載列於所示年度我們的資本開支：

	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
物業、廠房及設備款項	135,561	578,747	183,038	258,622
租賃負債款項	17,536	18,949	13,183	15,280
其他無形資產款項	125	6,152	1,451	6
合計	<u>153,222</u>	<u>603,848</u>	<u>197,672</u>	<u>273,908</u>

財務資料

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括對我們生產和輔助設施的建造與升級的支出。我們2017年的資本開支特別高，主要是由於我們於2017年建造了新加工廠。詳情請參閱「業務－生產設施」。我們於2017年的資本開支增加乃主要由於我們建造新加工廠。於往績記錄期間，我們主要用內部產生的資源及借款為資本開支提供資金。

承擔

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔用於建造及擴大我們的生產流程及設施。我們計劃主要以我們經營活動產生的現金流量為我們於2019年12月31日的資本承擔提供資金。下表載列於所示日期我們的資本承擔：

	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
購買物業、廠房及設備的承擔				
一 已簽訂合同但並未產生費用	19,021	67,087	145,037	171,815

節選財務狀況表項目分析

存貨

我們的存貨主要包括成品以及原材料和半成品。成品主要包括生雞肉製品及深加工雞肉製品和飼料。原材料主要包括飼料、飼料成分、食品配料和消耗品。半成品主要包括正在進行深加工的肉類以及相關半成品包裝材料。

下表載列於所示日期我們的存貨。

	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
原材料	160,809	126,411	135,515	146,010
半成品	341	631	269	358
成品	336,004	381,767	211,731	338,657
合計	<u>497,154</u>	<u>508,809</u>	<u>347,515</u>	<u>485,025</u>

我們的存貨從2016年12月31日的人民幣497.2百萬元增長2.3%至2017年12月31日的人民幣508.8百萬元。有關增長主要是由於我們認為2018年生雞肉製品價格可能會上漲，故於2017年底將冷凍的生雞肉製品進行了少量儲存，從而使成品增長人民幣45.8百萬元。我們的存貨從2017年12月31日的人民幣508.8百萬元減少31.7%至2018年12月31日的人民幣347.5百萬元，主要由於我們於2018年的銷量增加耗盡我們的存貨。我們的存貨從2018年12月31日的人民幣347.5百萬元增長39.6%至2019年12月31日的人民幣485.0百萬元，主要是由於我們自巴西進口生雞肉，以滿足我們2019年下半年深加工雞肉製品的計劃生產量。

財務資料

我們定期評估存貨的減值，並且一般在存貨成本低於其可變現淨值時確認存貨撇減。於2016年、2017年、2018年及2019年，我們分別撇減存貨人民幣0.6百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.1百萬元。

下表載列於所示年度我們的存貨周轉日數：

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
存貨周轉日數 ⁽¹⁾	73.6	76.6	51.8	43.4

附註：

(1) 按年內的期初及期末存貨的平均數除以該年度的銷售成本總額再乘以365天計算。

我們的存貨周轉日數維持相對穩定，截至2016年12月31日止年度為73.6日，截至2017年12月31日止年度為76.6日。截至2018年及2019年12月31日止年度，因我們存貨消耗更快（由於2018年及2019年我們的銷量分別增加），故我們的存貨周轉日數隨後分別減至51.8日及43.4日。

於2020年4月30日，我們已使用或銷售2019年12月31日存貨結餘中的人民幣434.5百萬元，或89.6%。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項指與銷售產品相關的應收款項。我們一般授予海外客戶及主要國內客戶的信貸期介於產品交付日期後的30天至60天。我們通常不授予其他國內客戶任何信貸期。我們通過評估客戶的信譽、限制我們可授予的信貸期和結餘以及定期審核任何逾期結餘，力求對未償還的貿易應收款項維持嚴格的控制。我們並無就貿易應收款項持有任何抵押品或其他信用增級。

下表載列於所示日期的貿易應收款項：

	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
貿易應收款項.....	82,319	106,659	191,298	209,816
減值撥備	(1,628)	—	(2,650)	(3,191)
合計.....	<u>80,691</u>	<u>106,659</u>	<u>188,648</u>	<u>206,625</u>

我們的貿易應收款項從2016年12月31日的人民幣80.7百萬元增加32.2%至2017年12月31日的人民幣106.7百萬元，主要是由於我們的銷量增加及向中國大陸以外的國家（該等國家的信貸期較國內銷售的信貸期更長）的銷量增加。我們的貿易應收款項從2017年12月31日的人民幣106.7百萬元增長76.8%至2018年12月31日的人民幣188.6百萬元，主要是由於2018年底來自一名主要客戶的若干大訂單導致2018年12月31日的貿易應收款項金額較高。我們的貿易應收款項從2018年12月31日的人民幣188.6百萬元增加9.5%至2019年12月31日的人民幣206.6百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示日期基於發票日期的貿易應收款項(扣除撥備)的賬齡分析：

	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
一個月內	66,823	72,773	155,934	136,053
一至三個月	11,040	26,614	30,481	62,779
三個月至一年	1,200	3,961	592	1,403
一年以上	1,628	3,311	1,641	6,390
合計	80,691	106,659	188,648	206,625

於往績記錄期間，我們大部分的貿易性質應收款項賬齡為一個月內。

下表載列我們於2016年及2017年12月31日的非個別或整體視為減值的貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日	
	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元
既未逾期亦未減值	68,117	92,589
逾期三個月內	10,074	8,200
逾期三個月至一年	872	2,582
逾期一年以上	1,628	3,288
合計	80,691	106,659

我們既未逾期亦未減值的貿易應收款項與大量不同類型的客戶有關，彼等近期並無拖欠記錄。我們已逾期但未減值的貿易應收款項與多名與我們有良好往績記錄的獨立客戶有關。我們認為，由於信貸質量並無重大變動，且結餘仍被視為可全數收回，故無須就該等結餘作出減值撥備。

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項周轉日數：

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	12.0	14.0	16.9	18.4
貿易應收款項周轉日數 ⁽¹⁾	12.0	14.0	16.9	18.4

附註：

(1) 按年內的期初及期末貿易應收款項的平均數除以該年度的收入再乘以365天計算。

截至2016年12月31日止年度及截至2017年12月31日止年度，我們的貿易應收款項周轉日數維持相對穩定，分別為12.0日及14.0日。截至2018年12月31日止年度及截至2019年12月31日止年度，我們的貿易應收款項周轉日數分別增至16.9日及18.4日，主要是由於我們於2018年末收到若干來自一名主要客戶的大訂單，信貸期為30至60天。

於2020年4月30日，我們已收取2019年12月31日貿易應收款項結餘中的人民幣194.9百萬元，或92.9%。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項的即期部分主要包括增值稅及其他可收回款項、就產品及服務預付供應商款項、預付開支以及其他應收款項及按金。

下表載列於所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項的即期部分明細：

	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
預付款項	29,228	36,244	58,717	69,652
按金及其他應收款項	10,688	17,055	3,909	3,787
增值稅及其他可收回款項	94,963	154,851	101,435	85,092
合計	134,879	208,150	164,061	158,531

我們的預付款項、按金及其他應收款項的即期部分從2016年12月31日的人民幣134.9百萬元增加54.3%至2017年12月31日的人民幣208.2百萬元。該項增加主要是由於與2017年購買物業、廠房及設備用於建設新的深加工雞肉製品生產設施有關的可收回增值稅增加所致。我們的預付款項、按金及其他應收款項的即期部分從2017年12月31日的人民幣208.2百萬元減少21.2%至2018年12月31日的人民幣164.1百萬元，主要是由於(i)我們的新加工設施於2018年初完工導致物業、廠房及設備的採購減少；及(ii)2018年我們的生雞肉製品、深加工雞肉製品及雞苗的銷售額增加，而造成可收回增值稅減少。我們的預付款項、按金及其他應收款項的即期部分由2018年12月31日的人民幣164.1百萬元略微減少3.4%至2019年12月31日的人民幣158.5百萬元，主要是由於我們購買的物業、廠房及設備減少，令增值稅及其他應收款項略有減少。

應收關聯方及最終控股公司款項

下表載列於所示日期應收關聯方及最終控股公司款項的分析：

	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
關聯方	3,214	—	—	46
最終控股公司	43	—	—	—
合計	3,257	—	—	46

於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的應收關聯方款項分別為人民幣3.2百萬元、零、零及人民幣46,000元。於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的應收最終控股公司款項分別為人民幣43,000元、零、零及零。所有應收關聯方款項及最終控股公司款項為貿易性質、不計息、無抵押且須按的要求償還。

於往績記錄期間，我們一直向聊城奧德能源有限公司（「奧德能源」）採購本集團生產所用的天然氣。我們亦就奧德能源向我們提供的服務向其出售我們擁有的若干天然氣管道。

財務資料

於2016年12月31日，我們與奧德能源的結餘主要為本集團向奧德能源銷售若干自有天然氣管道而導致奧德能源欠我們的未償還款項結餘。於2019年12月31日，我們與奧德能源的結餘主要為就使用奧德能源提供的天然氣供應服務向其作出的若干預付款項及按金。

於往績記錄期間，我們的應收最終控股公司款項主要包括與最終控股公司產生的行政相關結餘。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據包括就購買產品而應付供應商的賬款及票據。我們的貿易應付款項不計息。各供應商給予的信貸期乃根據供應協議按具體情況逐一設定。我們的應付票據全部於六個月內到期。於往績記錄期間，我們應付票據的實際利率介乎3.7%至6.2%。

下表載列於所示日期我們的貿易應付款項及應付票據明細：

	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
貿易應付款項.....	224,839	149,450	151,378	168,120
應付票據.....	80,000	55,000	360,000	140,000
合計.....	304,839	204,450	511,378	308,120

我們於2016年12月31日的貿易應付款項特別高，原因是貿易應付款項的結算自2016年底無意延遲至2017年1月。因此，我們的貿易應付款項及應付票據從2016年12月31日的人民幣304.8百萬元減少32.9%至2017年12月31日的人民幣204.5百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據從2017年12月31日的人民幣204.5百萬元增長150.1%至2018年12月31日的人民幣511.4百萬元，主要由於我們於2018年的產量及銷量增加。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年應付主要供應商陽穀大豐的部分款項，導致我們的應付票據從2017年12月31日的人民幣55.0百萬元增至2018年12月31日的人民幣360.0百萬元。隨著我們流動資金狀況的逐漸改善，我們的應付票據於2019年12月31日逐步減至人民幣140.0百萬元。我們的貿易應付款項及應付票據從2018年12月31日的人民幣511.4百萬元減少39.7%至2019年12月31日的人民幣308.1百萬元，主要是由於應付票據減少。

下表載列於所示日期我們基於發票日期的貿易應付款項(不包括應付票據)的賬齡分析：

	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
一個月內.....	165,500	102,980	101,772	123,076
一至三個月.....	36,353	30,167	29,225	33,364
三個月至一年.....	20,459	9,796	11,846	7,469
一年以上.....	2,527	6,507	8,535	4,211
合計.....	224,839	149,450	151,378	168,120

財務資料

於往績記錄期間，我們大部分的貿易應付款項賬齡為一個月內。賬齡為一年以上的貿易應付款項主要與應付陽穀大豐款項有關，陽穀大豐就我們的採購授予我們較長的信貸期。

下表載列我們於所示年度的貿易應付款項(不包括應付票據)周轉日數：

	截至12月31日止年度			
	2016年	2017年	2018年	2019年
貿易應付款項周轉日數 ⁽¹⁾	40.3	31.9	20.1	21.6

附註：

(1) 按年內的期初及期末貿易應付款項的平均數除以該年度的生物資產公允價值調整前銷售成本再乘以365天計算。

截至2016年12月31日止年度，我們的貿易應付款項周轉日數高達40.3日，主要由於貿易應付款項的結算自2016年底無意延遲至2017年初。截至2018年12月31日止年度，我們的貿易應付款項周轉日數相對較低，為20.1日，主要由於年內收入增加導致生物資產公允價值調整前銷售成本增加。截至2019年12月31日止年度，我們的貿易應付款項周轉日數保持穩定在21.6日。

於2020年4月30日，我們已結清2019年12月31日貿易應付款項結餘中的人民幣165.4百萬元，或98.4%。我們於2019年12月31日的應付票據人民幣140.0百萬元於2020年4月30日仍未支付，原因是該等票據於2020年4月30日尚未到還款期限。

應計項目及其他應付款項

我們的應計項目及其他應付款項主要包括應計費用、其他應付款項以及應付增值稅及其他稅項。應計費用包括本集團應計薪金及其他開支。其他應付款項包括已收建設項目按金、建設工程以及物業、廠房及設備的其他應付款項。

下表載列於所示日期我們的應計項目及其他應付款項：

	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
應計費用	95,363	91,621	125,370	130,511
其他應付款項	100,727	170,468	145,973	116,553
應付增值稅及其他稅項	3,656	4,047	6,050	5,406
合計	199,746	266,136	277,393	252,470

我們的應計項目及其他應付款項從2016年12月31日的人民幣199.7百萬元增加33.2%至2017年12月31日的人民幣266.1百萬元，主要是由於有關2017年我們新加工廠的建設的其他應付款項增加。我們的應計項目及其他應付款項從2017年12月31日的人民幣266.1百萬元略增加4.2%至2018年12月31日的人民幣277.4百萬元，主要是由於我們的若干肉雞場完成應用籠養

財務資料

系統，因此須為該等肉雞場僱用新工人，導致應計薪金及工資增加；部分被物業、廠房及設備的其他應付款項減少（由於新加工廠建設於2018年上半年完成）所抵銷。我們的應計項目及其他應付款項從2018年12月31日的人民幣277.4百萬元減少9.0%至2019年12月31日的人民幣252.5百萬元，主要是由於我們於2019年未開始任何主要建設，令物業、廠房及設備的其他應付款項減少。

應付關聯方、最終控股公司及直接控股公司款項

下表載列於所示日期應付關聯方、最終控股公司及直接控股公司款項的分析：

	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
關聯方	4,123	4,948	3,757	5,283
最終控股公司.....	237	—	—	—
直接控股公司.....	—	14,000	—	—
合計.....	<u>4,360</u>	<u>18,948</u>	<u>3,757</u>	<u>5,283</u>

於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的應付關聯方款項分別為人民幣4.1百萬元、人民幣4.9百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣5.3百萬元。於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，應付最終控股公司款項分別為人民幣0.2百萬元、零、零及零。於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，應付直接控股公司款項分別為零、人民幣14.0百萬元、零及零。所有貿易性質、應付關聯方、最終控股公司及直接控股公司款項均不計息、無抵押且須按要求償還。

於往績記錄期間，我們的應付關聯方款項主要包括(i)與青島祥光物流有限公司的銷售及分銷相關結餘，其為本集團（主要就本集團產品從中國出口）提供物流相關服務；及(ii)與奧德能源的貿易結餘，其供應本集團生產所用的天然氣。

於2017年12月31日，我們的應付直接控股公司款項為人民幣14.0百萬元，僅指年內我們自直接控股公司購買資產的應付直接控股公司款項。

於往績記錄期間，我們的應付最終控股公司款項主要包括與最終控股公司產生的行政相關結餘。

生物資產

於往績記錄期間，我們的生物資產指種雞、肉雞及種蛋。飼養肉雞及種蛋的目的是銷售及生產消耗，因此肉雞及種蛋被分類為流動資產。持有種雞的目的是進一步生產種蛋及肉雞，因此種雞被分類為非流動資產。

財務資料

下表載列我們於各報告期末的生物資產明細：

	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：				
— 一種雞	113,187	110,866	126,956	157,877
— 肉雞及種蛋	112,494	120,669	138,422	141,873
	225,681	231,535	265,378	299,750
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
	225,681	231,535	265,378	299,750

	於12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	2016年	2017年	2018年	2019年
生物資產的數量(隻數或枚數)：				
— 一種雞	1,679,292	1,404,017	1,629,288	1,615,581
— 肉雞	11,470,623	10,652,949	9,923,145	10,641,754
— 一種蛋	16,584,554	13,575,167	14,401,520	13,597,187

於往績記錄期間，我們生物資產的數量從2016年12月31日的29.7百萬隻／枚減少13.8%至2017年12月31日的25.6百萬隻／枚。有關減少主要由於我們於2017年採取減少種雞飼養數量的策略，以應對雞肉製品及雞苗平均售價的下降。2017年後隨著雞肉製品及雞苗的平均售價上升，我們的種雞及種蛋數量恢復上升趨勢。肉雞數量從2017年12月31日的10.7百萬隻減少7.5%至2018年12月31日的9.9百萬隻，主要是由於我們孵化場的產量於2018年最後兩個月相對較低。於2018年12月31日，我們僅有兩個肉雞場完成了向籠養系統的轉換，其中一個在2018年8月開始接收雞苗，另一個於2018年12月開始接收雞苗。於截至2019年12月31日止年度，另外八個肉雞場完成了向籠養系統的轉換，令我們的肉雞數量從2018年12月31日的9.9百萬隻增加7.1%至2019年12月31日的10.6百萬隻。

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2.6%至2017年12月31日的人民幣231.5百萬元，主要是由於假設我們於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14.6%至2018年12月31日的人民幣265.4百萬元，主要是由於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日肉雞的數量增加以及白羽肉雞雞苗、白羽種雞雞苗的市價上漲。

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

財務資料

我們的生物資產由與我們並無關聯的獨立專業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)獨立估值，且該公司在生物資產估值方面擁有豐富的經驗。請參閱下文「生物資產的估值」。

生物資產的估值

有關生物資產獨立估值師的資料

我們已委聘獨立估值師仲量聯行釐定我們分別於2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日及2019年12月31日的生物資產公允價值。仲量聯行團隊的主要估值師包括Simon M.K. Chan先生。

Simon Chan先生(仲量聯行的區域董事)為香港會計師公會資深會員、澳洲會計師公會資深會員、執業估值分析師、國際企業價值評估分析師協會會員及澳大拉西亞礦業與冶金學會會員。Simon管理仲量聯行的業務估值服務並於企業諮詢及估值領域累積豐富經驗。其為中國、香港、新加坡及美國不同行業的眾多上市及掛牌公司提供廣泛的估值服務。Simon管理永續農業發展有限公司(8609.HK)、中國現代牧業控股有限公司(1117.HK)、中國輝山乳業控股有限公司(6863.HK)、原生態牧業有限公司(1431.HK)、萬洲國際有限公司(288.HK)以及中國聖牧有機奶業有限公司(1432.HK)首次公開發售及後續財務報告的生物資產估值業務。

基於市場聲譽及相關背景研究，董事及獨家保薦人信納，仲量聯行獨立於我們並有能力對我們的生物資產進行估值。

估值方法

在釐定估值的過程中，我們已考慮兩種公認的方法，即市場法及成本法。

由於肉雞、成年肉雞及種蛋的市場價可在生物資產的各自估值日期獲得，故採用市場法對肉雞及種蛋進行估值。由於肉雞的育肥週期相對較短，肉雞和種蛋的公允價值乃通過採用市場法制定，並作出合理調整以反映飼養期間的年齡差異。

由於(i)存在不同年齡及生產週期的種雞；及(ii)處於不同階段的該等種雞無市價，故採用替代成本法對雞苗進行估值。該估值乃根據種雞雞苗及精選種雞的市價和飼養種雞的飼料成本而作出，並根據種雞可使用年期的減少或消耗進行調整。

主要假設及輸入

為評估我們的生物資產而作出的主要輸入及假設包括：

- 將本公司生物資產分為三類，即肉雞、種雞及種蛋。肉雞可按不同雞苗分為兩類，即白羽肉雞及烏骨肉雞；而種雞亦可分為兩類，即白羽種雞及烏骨種雞；

財務資料

- 於各估值日，我們生物資產各類別的數量；
- 於各估值日，主要估值輸入(即白羽肉雞雞苗、白羽成年肉雞、白羽種雞雞苗、精選白羽種雞(包括母雞及公雞)、烏骨肉雞雞苗、成年烏骨肉雞及種蛋)的市場單價；
- 飼養種雞的成本；
- 種雞可使用年期的減少或消耗，這將受超過65週齡的成年種雞的市場價格變動影響；及
- 並無與我們的業務有關且可能對申報價值產生不利影響的潛在或尚未預知的情況。

以下因素構成仲量聯行意見的重要基礎：

- 對市場及資產所作屬公平合理的假設；
- 對影響我們生物資產的微觀及宏觀經濟所作的考慮及分析；
- 對生物資產的戰略規劃、管理標準及協同效益所作的分析；
- 對生物資產所作的分析性審核；及
- 對生物資產所作的流動性評估。

下表載列評估我們的生物資產所採用的主要輸入：

	於12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
平均單價(人民幣元／隻或人民幣元／枚)				
白羽肉雞雞苗	2.93	3.17	6.04	3.60
白羽肉雞	16.55	17.24	17.23	20.57
白羽種雞雞苗	25.00	25.20	23.50	59.30
精選白羽母雞	34.81	37.36	45.47	23.30
精選白羽公雞	41.76	44.69	39.33	26.05
烏骨肉雞雞苗	—	14.70	15.44	16.51
烏骨肉雞	—	63.28	50.34	46.29
種蛋	0.92	1.26	3.62	2.50
飼養種雞的成本(人民幣元)	0-90.62	0-90.50	0-100.43	0-64.17
種雞可使用年期的減少／消耗(%)	0-70	0-66	0-63	0-44

我們白羽雞及烏骨雞的市場單價乃按歷史平均售價計算，而種蛋的市場單價則來自外部市場數據。

獨家保薦人及仲量聯行進行多次現場視察，以在不受重大方面限制的情況下獨立核查生物資產。仲量聯行亦聘請田亞東教授為顧問以就生物資產的物理及生物屬性提出建議。田教授現任河南農業大學牧醫工程學院動物生產系統與工程系主任。田教授亦擔任中國優

財務資料

質禽育種與生產研究會常務理事、中國畜牧獸醫學會家禽學分會理事、河南畜牧獸醫學會副秘書長及河南省家禽產業技術創新戰略聯盟秘書長。田教授畢業於中國農業科學院研究生院，獲動物營養與飼料科學博士學位。鑒於田亞東教授於家禽業的專業知識及過往經驗，仲量聯行確定彼屬合適且合格。仲量聯行對田亞東教授所發表意見的依據表示滿意，且認為其屬合理。

獨家保薦人與仲量聯行就其估值程序、估值基礎及假設、估值技術以及編製生物資產估值報告所需的資料進行多次討論，以便更好地理解估值過程。經仲量聯行確認，我們生物資產的估值乃按國際評估準則理事會發佈的《國際評估準則》進行。仲量聯行進一步確認，其估值程序為其意見提供了合理依據，且估值技術中所用的輸入數據屬恰當且合理。此外，獨家保薦人與我們的管理層及申報會計師就估值所選技術及所用輸入數據進行討論。獨家保薦人進一步將所選估值技術、估值基礎及假設與其他類似交易及市場慣例所使用者進行比較。獨家保薦人及申報會計師均信納所選估值技術及估值技術所用輸入數據屬恰當且合理。

此外，獨家保薦人與申報會計師就其對生物資產估值所採用的程序(包括了解仲量聯行在對我們生物資產進行估值時使用的假設和方法及查詢所使用的源數據及根據《香港核數準則》第500號「審核證據」所使用的程序)進行討論。申報會計師對本招股章程附錄一所載本集團整體財務資料持無保留意見。

財務資料

敏感度分析

下表顯示假設所有其他風險變量保持不變，倘於2019年12月31日的估值關鍵輸入數據在該日發生變化，我們生物資產的價值會立即出現變化：

白羽肉雞雞苗市場單價變動%.....	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	(7,013)	(4,736)	(2,369)	2,366	4,734	7,101
白羽肉雞市場單價變動%.....	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	(22,240)	(14,926)	(7,502)	7,559	15,161	22,795
白羽種雞雞苗市場單價變動%.....	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	(20,961)	(13,975)	(6,988)	6,987	13,973	20,965
精選白羽母雞市場單價變動%.....	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	(4,324)	(2,882)	(1,442)	1,441	2,882	4,323
精選白羽公雞市場單價變動%.....	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	(432)	(288)	(144)	143	287	431
烏骨肉雞雞苗市場單價變動%.....	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	(324)	(216)	(108)	107	216	324
烏骨肉雞市場單價變動%.....	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	(1,351)	(901)	(450)	450	901	1,350
種蛋市場單價變動%.....	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	(10,198)	(6,799)	(3,399)	3,399	6,799	10,198
飼養種雞的成本變動%(人民幣元)...	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	(23,940)	(15,961)	(7,980)	7,978	15,958	23,939
種雞可使用年期減少或消耗的						
絕對變動(%).....	-30%	-20%	-10%	10%	20%	30%
生物資產公允價值變動						
(人民幣千元).....	31,508	21,005	10,503	(10,503)	不適用	不適用

盤點及內部控制

我們已制定標準程序，以確保我們的生物資產的數量及其他相關資料的準確性。通過我們的生產管理系統，我們能每日跟蹤我們肉雞及種雞的數量、健康狀況、存活率及其他相關資料，以及種蛋的數量、產蛋率及其他相關資料。在肉雞被送往我們的屠宰設施時，

財務資料

我們的生產管理系統會生成有關肉雞數量、存活率及其他資料詳情的報告。此外，在肉雞被送往我們的屠宰設施時，我們的生產計劃部連同財務部會對肉雞的數量進行抽查，將調查結果與報告核對。在出售成年種雞前，須生成載有種雞數量、存活率及其他資料詳情的報告。載有種蛋數量、產蛋率及其他資料的報告須按月生成。該等報告由生產計劃部、生產管理部及財務部審核。

關聯方交易

就附錄一會計師報告附註35所載的關聯方交易而言，董事確認，其中所載的各項交易乃基於公平交易原則、按正常商業條款在日常業務過程中進行。

資產負債表外安排

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們並無任何資產負債表外安排。

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 ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	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⁾	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) ⁽⁵⁾	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) ⁽⁶⁾	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) ⁽⁷⁾	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) ⁽⁸⁾	3.6%	1.0%	3.5%	18.9%
利息覆蓋率(倍) ⁽⁹⁾	2.7	1.5	2.4	10.4

財務資料

	於12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
流動比率 ⁽¹⁰⁾	0.66	0.54	0.61	0.94
淨負債對股本比率 ⁽¹¹⁾	89.9%	117.0%	87.0%	35.7%
資本負債比率(倍) ⁽¹²⁾	111.0%	127.9%	104.2%	60.4%

附註：

- (1) 等於年內生物資產公允價值調整後的毛利除以該年度收入再乘以100%。
- (2) 等於年內生物資產公允價值調整前的毛利除以該年度收入再乘以100%。
- (3) 等於年內利潤除以該年度收入再乘以100%。
- (4) 等於年內生物資產公允價值調整後的利潤減(i)初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益；(ii)來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益；及(iii)銷售成本的生物資產公允價值調整除以該年度收入再乘以100%。
- (5) 等於年內利潤(於生物資產公允價值調整前)除以該年度的權益總額再乘以100%。
- (6) 等於年內利潤(於生物資產公允價值調整後)除以該年度的權益總額再乘以100%。
- (7) 等於年內利潤(於生物資產公允價值調整前)除以該年度的資產總值再乘以100%。
- (8) 等於年內利潤(於生物資產公允價值調整後)除以該年度的資產總值再乘以100%。
- (9) 等於年內所得稅前利潤及融資成本除以該年度的融資成本。
- (10) 等於各財政年度結束日期的流動資產總值除以流動負債總額。
- (11) 等於計息借款總額減現金及現金等價物再加應付關聯方款項、應付最終控股公司款項及應付直接控股公司款項除以各年度結束日期的權益總額再乘以100%。
- (12) 等於借款總額除以權益總額再乘以100%。

股本回報率

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的股本回報率(於生物資產公允價值調整前)分別為9.2%、2.2%、8.3%及36.8%，其中有關波動與我們截至2019年12月31日止四個年度的純利(於生物資產公允價值調整前)變動一致。

我們於2016年、2017年、2018年及2019年的股本回報率(於生物資產公允價值調整後)分別為9.7%、2.8%、9.6%及37.0%，其中有關波動與我們截至2019年12月31日止四個年度的純利(於生物資產公允價值調整後)變動一致。

我們於2019年的純利(於生物資產公允價值調整前後)特別高，主要是由於雞肉製品及雞苗市價上升，再加上2019年豆粕等原材料的平均採購成本下降。

資產回報率

於2016年、2017年、2018年及2019年，我們的資產回報率(於生物資產公允價值調整前)分別為3.4%、0.8%、3.0%及18.8%，其中有關波動與我們截至2019年12月31日止四個年度的純利(於生物資產公允價值調整前)變動一致。

我們於2016年、2017年、2018年及2019年的資產回報率(於生物資產公允價值調整後)分別為3.6%、1.0%、3.5%及18.9%，其中有關波動與我們截至2019年12月31日止四個年度的純利(於生物資產公允價值調整後)變動一致。

財務資料

利息覆蓋率

我們於2016年、2017年、2018年及2019年的利息覆蓋率分別為2.7、1.5、2.4及10.4。我們於截至2019年12月31日止年度的利息覆蓋率相對較高，主要由於我們在該年度錄得高額利潤。

流動比率

我們於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日的流動比率分別為0.66、0.54、0.61及0.94。我們的流動比率從2016年12月31日的0.66降至2017年12月31日的0.54，主要是由於2017年12月31日我們將若干借款重新分類至流動負債。我們的流動比率從2018年12月31日的0.61增至2019年12月31日的0.94，主要是由於2019年12月31日我們的現金及現金等價物增加。

淨負債對股本比率

我們於2016年、2017年、2018年及2019年的淨負債對股本比率分別為89.9%、117.0%、87.0%及35.7%。我們的淨負債對股本比率從2016年12月31日的89.9%增至2017年12月31日的117.0%，主要由於2017年的借款增加，以資助我們新的加工廠的建設。我們的淨負債對股本比率從2018年12月31日的87.0%減至2019年12月31日的35.7%，主要由於2019年12月31日我們的現金及現金等價物增加。

資本負債比率

於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的資本負債比率分別為111.0%、127.9%、104.2%及60.4%。有關波動與淨負債對股本比率的波動一致。

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)估計為99.5百萬港元(相當於人民幣90.7百萬元)，其中82.7百萬港元(相當於人民幣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16.8百萬港元(相當於人民幣15.3百萬元)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35.9百萬港元(相當於人民幣32.4百萬元)，其中24.8百萬港元(相當於人民幣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11.1百萬港元(相當於人民幣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。

市場及其他財務風險

我們面對多類市場及財務風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險，請參閱附錄一會計師報告附註38。下文為我們所面臨的主要市場及財務風險的闡述。

市場風險

貨幣風險

我們向中國國內客戶以及海外客戶銷售產品。於往績記錄期間，我們向日本、馬來西亞、歐洲聯盟及若干其他國家的客戶出口產品。因此，我們面臨有關以本集團功能貨幣(即人民幣)以外的其他貨幣進行銷售而產生的交易貨幣風險。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，本集團分別有3.0%、3.0%、3.0%及3.0%的銷售以本集團功能貨幣以外的其他貨幣進行。我們於往績記錄期間並無就任何外匯波動進行對沖。目前，我們無意就外匯波動進行對沖。然而，日後如有需要，管理層可能考慮訂立貨幣對沖交易，以管理我們的匯率波動風險。

我們已進行敏感度分析，以確定我們的外匯匯率變動風險。於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，倘美元兌人民幣貶值／升值5%，而所有其他變量保持不變，則我們截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度的稅前利潤(由於貨幣性資產及負債的公允價值變動)將分別減少／增加人民幣1.7百萬元、人民幣3.0百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣3.4百萬元。於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，倘歐元兌人民幣貶值／升值5%，而所有其他變量保持不變，則我們截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度的稅前利潤(由於貨幣性資產及負債的公允價值變動)將分別減少／增加零、零、人民幣141,000元及人民幣39,000元。

利率風險

我們面對的利率變動風險主要與按浮動利率計息的銀行及其他借款有關。本集團並無使用衍生金融工具對沖其利率風險。倘利率上升或下降25個基準點，而所有其他變量保持不變，則我們於2016年、2017年、2018年及2019年的除所得稅及權益後利潤將分別增加或減少人民幣0.6百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.6百萬元。

價格風險

我們的主要原材料是商品，因此我們面對商品價格風險。於往績記錄期間，我們訂立了期貨合約作為對沖工具，以管理我們所面臨的商品價格風險(與預期豆粕、玉米及豆油購買有關)引起的預計未來現金流量波動。我們打算繼續訂立商品價格對沖交易，以管理我們日後面對的商品價格風險。

於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，本集團並無任何重大未結算期貨合約。

財務資料

信貸風險

我們的信貸風險主要來自於日常業務過程中向客戶授出信貸及向其他對手方作出的墊款。本集團持續監控個人或組別客戶及其他對手方的違約情況，並將該資料納入信貸風險控制。本集團的政策為僅與信譽良好的對手方作交易。董事認為，我們於各個報告期末減值的所有金融資產(包括逾期的金融資產)具有良好的信貸質量。

本集團按相等於存續期預期信貸虧損的款額計量貿易應收款項虧損準備，存續期預期信貸虧損乃按撥備矩陣計算。

下表載列本集團於2018年及2019年12月31日就貿易應收款項所面臨的信貸風險及預期信貸虧損資料：

	預期虧損率	總賬面值	
		於12月31日	
		2018年	2019年
	%	人民幣千元	人民幣千元
即期.....	0.5%	156,843	193,370
逾期0至90天.....	1%	30,540	7,066
逾期90天以上.....	5%-50%	3,915	9,380
		<u>191,298</u>	<u>209,816</u>

預期虧損率按過去三年的實際虧損經驗計算。該等比率乃為反映歷史數據收集期間的經濟狀況、目前狀況與本集團對應收款項預期存續期的經濟狀況預期之間的差異而加以調整。

本集團計量已付按金及其他應收款項、現金及現金等價物、已抵押存款以及貿易性質應收關聯方及最終控股公司款項的虧損準備，款額相當於12個月預期信貸虧損。採用預期信貸虧損模型導致2018年1月1日本集團的其他應收款項總賬面值人民幣17.1百萬元減值人民幣2.0百萬元。於2018年12月31日，本集團已付按金及其他應收款項的總賬面值為人民幣6.8百萬元，截至2018年12月31日止年度本集團其他應收款項的虧損準備增加人民幣0.9百萬元。於2019年12月31日，本集團已付按金及其他應收款項的總賬面值為人民幣6.9百萬元，而截至2019年12月31日止年度本集團其他應收款項的虧損準備減少人民幣0.3百萬元。由於對手方並無過往違約記錄，且董事預計於報告日期後12個月的整體經濟狀況將不會發生重大變化，故其他金融資產的信貸風險有限。

於2018年1月1日前，減值虧損僅在有客觀減值證據時方會確認(見附錄一附註5(g)(B)(ii))。於2016年及2017年12月31日，根據本集團的評估，分別就貿易應收款項計提減值撥備及轉回減值撥備人民幣1.6百萬元及人民幣1.6百萬元。

於往績記錄期間，我們有若干集中信貸風險。於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們貿易應收款項的64.0%、56.0%、63.0%及58.0%來自三大債務人。

財務資料

流動資金風險

流動資金風險與我們無法履行金融負債相關責任的風險有關。我們就貿易及其他應付款項及財務責任以及現金流量管理面臨流動資金風險。本集團的政策為定期監控其流動資金需求及借款契約遵守情況，以確保本集團維持足夠的現金儲備以應付其短期及長期的流動資金需求。

本集團使用經常性流動資金計劃工具監控其資金短缺的風險，考慮其金融工具及金融資產(如貿易應收款項及應收票據)的到期情況及經營業務的預測現金流量。本集團亦透過動用銀行及其他貸款以及用於應急的銀行融資維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

於2016年、2017年、2018年及2019年12月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣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2019年12月31日的流動負債淨額狀況主要為人民幣1,266.4百萬元的短期銀行及其他借款。有關根據持續經營假設編製歷史財務資料的基準，請參閱「—呈列基準」。

下表載列於所示日期基於已訂約未貼現的付款的金融負債(包括貿易應付款項及應付票據、應計項目及其他應付款項、銀行及其他借款、貿易性質應付關聯方及最終控股公司款項)的到期情況：

	於12月31日			
	2016年	2017年	2018年	2019年
	(人民幣千元)			
賬面值	1,883,302	2,161,431	2,271,936	1,927,500
已訂約未貼現現金流量總額	1,889,695	2,171,837	2,323,054	1,969,008
於一年內或按要求	1,848,509	2,171,837	2,254,832	1,862,982
超過一年但低於兩年	41,186	—	33,050	75,337
超過兩年但低於五年	—	—	35,172	30,689

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。

財務資料

根據適用中國法律及組織章程細則，我們將僅在作出下述分配後，方會從稅後利潤中派付股息：

- 彌補累積虧損(如有)；
- 將稅後利潤的10%分配至法定儲備，倘法定儲備達至且維持在我們註冊資本的50%或以上，則無須再分配至該法定儲備；
- 經由股東於股東大會上批准的金額(如有)，可分配至任意公積金；及
- 分配僱員福利基金(由本公司承擔)。

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，股息僅可從根據中國公認會計準則或《國際財務報告準則》所釐定的可分配利潤(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。

概不保證我們將能夠每年或任何一個年度宣派該等任何金額的股息。

《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

為根據《國際財務報告準則》編製本公司的歷史財務資料，本公司於往績記錄期間在我們的生物資產獨立估值師仲量聯行的協助下，確定了生物資產在《國際財務報告準則》下的公允價值。與同行業其他中國企業採用的會計政策保持一致及根據中國公認會計準則的要求，本公司採用成本模型來計量及評估其在中國會計準則下的生物資產。因此，《國際財務報告準則》與中國會計準則在我們生物資產公允價值計量方面產生了會計準則差異。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，我們稅後利潤的會計準則差異分別為人民幣13.4百萬元、人民幣12.2百萬元、人民幣24.0百萬元及人民幣18.5百萬元。截至2016年、2017年、2018年及2019年12月31日止四個年度，稅後利潤的會計準則差異包括(i)根據《國際財務報告準則》確認的生物資產公允價值調整，分別為人民幣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；及(ii)根據中國會計準則確認的生物資產折舊撥回，分別為人民幣8.1百萬元、人民幣3.5百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣15.1百萬元。

可供分派儲備

於2019年12月31日，本公司根據《國際財務報告準則》釐定的留存利潤人民幣1,172百萬元可分派予股東。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

詳情請參閱本招股章程附錄二。

《上市規則》規定須予披露的情況

董事已確認，於最後可行日期，彼等並不知悉H股在聯交所上市後任何會導致須根據《上市規則》第十三章第13.13條至13.19條作出披露的情況。

財務資料

物業權益及物業估值報告

獨立物業估值公司仲量聯行企業評估及諮詢有限公司(「仲量聯行」)已評估了我們於2020年3月31日所持有的物業。其函件、估值概要及估值證書全文載於本招股章程附錄三所載的物業估值報告。

下表呈列於2019年12月31日的有關物業權益的賬面淨值與仲量聯行所作該等物業於2020年3月31日的市值(載於本招股章程附錄三所載的物業估值報告的估值證書)的對賬情況：

	人民幣千元
於2019年12月31日以下物業的賬面淨值：	
納入物業、廠房及設備的樓宇.....	1,097,558
使用權資產(預付土地租賃).....	92,685
減：截至2020年3月31日止三個月的折舊.....	(14,947)
小計：於2020年3月31日的賬面淨值.....	1,175,296
減：於2020年3月31日建造於仲量聯行認為無商業價值的本集團租賃土地的樓宇的賬面淨值 ⁽¹⁾	(554,014)
減：於2020年3月31日仲量聯行認為無商業價值的無產權證樓宇的賬面淨值 ⁽²⁾	(546)
小計.....	620,736
估值盈餘.....	153,622
仲量聯行所作於2020年3月31日的估值.....	774,358

附註：

- (1) 仲量聯行認為本集團於2020年3月31日於中國租賃的養雞場並無商業價值。請參閱本招股章程附錄三「估值概要—第四類—貴集團於中國租賃的物業權益」。然而，於2020年3月31日，位於該等物業權益的無商業價值的樓宇的賬面淨值為人民幣630.4百萬元。本集團於2019年12月31日的物業權益的賬面淨值與仲量聯行所估彼等於2020年3月31日的市值進行對賬未計入位於該等物業權益的樓宇的賬面淨值。
- (2) 於最後可行日期，我們在中國的總建築面積1,144.72平方米的四棟樓宇並未獲得房屋所有權證。詳情請參閱本招股章程「風險因素—與我們業務有關的風險—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」。仲量聯行認為該等無業權證的樓宇並無商業價值。本集團於2019年12月31日的物業權益的賬面淨值與仲量聯行所估彼等於2020年3月31日的市值進行對賬未計入該等樓宇的賬面淨值。

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。

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

財務資料

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，與2019年同期相比，我們的收入有所增加。該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%。截至2020年5月31日止月份，本集團生雞肉製品及深加工雞肉製品的銷售額與2019年同期相比持續錄得增長。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，截至2020年4月30日止四個月分別約為每千克人民幣11.7元及每千克人民幣22.0元。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%。截至2020年5月31日止該月每隻雞苗的平均售價較截至2020年4月30日止該月的平均售價有所下降。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。

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，較2019年同期保持相對穩定。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。

有關冠狀病毒病疫情的持續對本集團業務活動的影響的詳情，請參閱「概要—近期發展及無重大不利變動—冠狀病毒疾病的影響」。

財務資料

2020年2月，中國報導湖南和四川分別爆發由H5N1病毒和H5N6病毒引起的禽流感，湖南及四川受影響農場中約有20,000隻家禽在當地畜禽場被撲殺。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，在該組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。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。

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、經營或交易狀況並無任何重大不利變動，且自2019年12月31日起並無任何將會對會計師報告所載資料造成重大影響的事件。