
概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於此為概要，故未必載有對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資發售股份前，務須仔細閱讀整本招股章程。任何投資均存在風險。投資發售股份的部分特有風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，務須仔細閱讀該節。

本集團業務概述

本集團是福建省雞肉產品著名供應商之一，銷售「森寶」品牌的雞肉產品。根據中國肉類協會（由全國從事肉類及禽畜生產、屠宰、加工及銷售的社企組成的非牟利組織）的資料，本集團名列於二零零八年中國肉類食品行業強勢企業90名中的第44名。評估乃以該等企業於截至二零零七年十二月三十一日止年度之總銷售，並經參考其各自之資產值、設備、主業務規模、銷售、已繳稅款、出口量等為基準。本集團現時每年可屠宰並加工最多約18,000,000羽肉雞。本集團是肯德基、德克士和銘基（共佔我們二零零九年總收入約12.3%）以及其他零售及快餐店的雞肉供應商。於二零零九年十二月三十一日，我們的客戶中（包括我們的包銷商）約84%（以我們總收入百分比計）位於福建省，而我們的客戶中約16%位於中國其他城市如上海、廣西、汕頭、深圳、東莞及廣州等。本集團亦透過多家分銷商銷售部分產品。

本集團生產的雞肉產品來自白羽肉雞。本集團於福建省自設生產設施。本集團現有三個種雞場、一個孵化場、五個肉雞養殖場、一個飼料生產廠及一個屠宰加工廠。動物飼料生產廠、屠宰加工廠及主辦公室所在土地由本集團擁有，而種雞場、孵化場及肉雞養殖場所在土地為租賃物業。

我們的生產過程由我們向第三方供應商採購父母代種雞苗開始。我們於我們的三個種雞場將父母代種雞苗飼養成種雞。種蛋之後會於孵化場被孵化為雞苗。雞苗隨後被送到我們的五個肉雞養殖場或售予合約農戶以供養殖。我們以本身的生產設施製造動物飼料並(i)運送相同飼料到我們的五個肉雞養殖場及(ii)向合約農戶出售相同飼料。於養殖雞苗的過程中，合約農戶須向本集團購買飼料並維持每個肉雞雞舍內的肉雞密度於一定水平。我們會自我們的五個肉雞養殖場收集成年肉雞及向合約農戶購回成年肉雞，並一律送往屠宰加工設施以生產肉雞產品。我們根據為肉雞抽樣量度的重量進行分類，不同重量組別標以不同回購價，於特定重量範圍的肉雞

概 要

標以最高價格，而重量高於或低於所述範圍的肉雞則標以較低價格。回購價將經參考合約農戶交付予本集團之肉雞羽數計算。於往績記錄期內，用於生產的肉雞約有70%由合約農戶處購回，而約30%則由我們的肉雞養殖場飼養。肉雞會被屠宰、加工及包裝成雞肉產品，然後向我們的客戶及分銷商出售。

於二零一零年六月三十日，本集團與約160家合約農戶(全均為獨立第三方)訂有合約養殖安排。本集團每年均與合約農戶訂立合約，以鼓勵合約農戶持續改善養殖服務及達至本集團的要求。

根據本集團與合約農戶訂立的合約，(i)合約農戶須於接收雞苗前，悉數支付雞苗及有關疫苗價款；(ii)於向合約農戶回購肉雞時，本集團可從本集團應付的回購價格中抵銷下批雞苗及疫苗的價款；及(iii)倘滿足若干條件，合約農戶可要求延期支付動物飼料購買價款，詳情載於本招股章程「業務」一節「銷售及客戶」一段「付款辦法」分段。

本公司中國法律顧問告知，每家合約農戶須擁有排污許可證及動物防疫條件合格證。然而，於最後實際可行日期，概無任何合約農戶已獲得該等許可證及證書。雖然本集團與合約農戶是獨立的法律實體，而合約農戶應確保彼等遵守相關法律及法規，但為避免干擾肉雞的供應，本集團已就這方面另行取得中國法律意見和當地政府部門的確認，表示合約農戶因欠缺許可證及證書而被迫終止營運的可能性甚低。

我們將致力協助所有合約農戶申請該等許可證及證書，目標為二零一二年十二月三十一日或之前，合約農戶總數中最少70%至75%取得該等許可證及證書(截至二零一一年十二月三十一日止年度30%及截至二零一二年十二月三十一日止年度40%至45%)。我們已向保薦人、牽頭經辦人、獨家賬簿管理人及包銷商承諾，我們將要求合約農戶符合所有獲取所述許可證及證書的相關規定，方與合約農戶續約。我們亦將致力協助餘下的合約農戶獲取所述許可證及證書或符合取得該等證照的要求。我們將會於上市後在中期報告及年報內披露合約農戶申請上述許可證及證書的進度及上述許可證及證書的續期情況。有關該等許可證及證書要求及本集團採取的改正措施詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「質量保證」一段「牌照－合約農戶」分段。

概 要

本集團致力於確保雞肉產品優質安全。本集團已(i)於二零零六年一月獲得ISO14001(環境)及ISO22000(食品安全)認證；及(ii)於二零零八年三月獲得ISO9001(質量)認證。我們及合約農戶需為肉雞注射疫苗，該等疫苗有助預防新城雞瘟、傳染性支氣管炎、禽流感及傳染性法氏囊病。我們向中國內授權生產商取得該等疫苗。

本集團近年均取得增長。本集團總收入由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣4.364億元，增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣5.692億元，複合年增長率約為14.2%。本公司擁有人應佔本集團溢利由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣4,250萬元，增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣5,700萬元，複合年增長率約為15.8%。於截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團產生虧損。該虧損乃主要來自我們的豬肉業務的虧損。於出售豬肉業務後，截至二零一零年六月三十日止六個月的經營業績經已改善。

產品

本集團的主要產品包括：

- (1) 以「Sumpo (森寶)」品牌推銷的雞肉產品。本集團將肉雞的大多數部位加工成不同類型的雞肉產品，當中包括原隻冰鮮雞、雞翼、雞胸、雞腿等。本集團亦在部分雞肉產品中添加不同的味道及佐料；
- (2) 將雞苗售予合約農戶，用以飼養成白羽肉雞；及
- (3) 將動物飼料售予(i)合約農戶，用以飼養肉雞及(ii)其他第三方。

下表載列於往績記錄期本集團按產品類別劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣	估總收入								
	千元	百分比								
	(未經審核)									
收入										
雞肉產品	331,446	75.9	362,104	61.6	364,395	64.0	158,164	60.7	201,736	67.3
動物飼料	72,447	16.6	188,818	32.1	166,260	29.2	83,368	32.0	80,251	26.8
雞苗	32,526	7.5	36,821	6.3	38,587	6.8	19,127	7.3	17,672	5.9
總計	<u>436,419</u>	<u>100.0</u>	<u>587,743</u>	<u>100.0</u>	<u>569,242</u>	<u>100.0</u>	<u>260,659</u>	<u>100.0</u>	<u>299,659</u>	<u>100.0</u>

銷售及客戶

於往績記錄期間，本集團大部分的收益來自雞肉產品、雞苗及動物飼料的銷售。本集團已為其雞肉產品建立了覆蓋範圍廣泛的客戶群，包括連鎖快餐店如肯德基及德克士。本集團亦將產品售予分銷商。於往績記錄期間，我們的五大客戶包括(i)從事冷凍食品銷售的個人及企業分銷商，及(ii)直接客戶，包括連鎖快餐店、一家大型食品加工企業及一名從事動物飼料生產及銷售的人士。

於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們的五大客戶銷售分別佔我們總收入約26.5%、23.6%、22.0%及21.6%。於最後實際可行日期，我們的五大客戶(黃悠財先生除外)與本集團約有四至十年業務關係。

我們於二零零九年一月六日至二零零九年六月三十日期間向黃悠財先生售予共約人民幣1,489萬元的動物飼料。黃悠財先生於二零零七年四月至二零零九年一月期間曾為龍岩寶順畜禽科技有限公司(一家由林先生全資實益擁有的公司，並為廈門森寶38.26%股權持有人)的總經理。他其後辭任並於二零零九年初開始其個人動物飼料業務。董事確認，本集團與黃先生之間的交易乃以正常商業條款進行並符合本集團及股東的整體利益。

向客戶直接銷售雞肉產品

於最後實際可行日期，我們約有300名雞肉產品客戶。我們於往績記錄期間則有超過230名雞肉產品客戶。本集團向直接客戶直接銷售大部分雞肉產品，該等客戶包括但不限於連鎖快餐店、餐館等。本集團亦向福建森華及廈門澳普多餐飲經營管理有限公司供應雞肉產品，詳情載於本招股章程「關連交易」一節中「獲授豁免的持續關連交易」一段。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團直接向客戶銷售的雞肉產品分別佔本集團的收入約77.5%、77.1%、78.8%及80.9%。

向分銷商銷售雞肉產品

本集團雞肉產品的另外一個銷售渠道為向分銷商銷售，該等分銷商為獨立於本集團營運的分銷商。於最後實際可行日期，本集團與約6家分銷商合作，大部分位於福建省。

概 要

我們與我們的分銷商訂立非獨家分銷協議，合約期大多為一至兩年。根據該等分銷協議，分銷商或授權於向其最終客戶出售我們的雞肉產品時，以自營貿易商身分進行銷售，分銷商須於分銷協議內指定的地區出售本集團產品，且不得於該等地區以外地區出售產品。有關銷售協議的條款的詳情，請參閱本招股章程「業務」一節內「銷售及客戶」一段。

下表載列往績記錄期間按銷售途徑劃分的收入明細表：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	人民幣	佔總收入								
	千元	百分比								
收入										
直接銷售	361,994	82.9	504,896	85.9	491,864	86.4	223,637	85.8	261,088	87.1
分銷商	74,425	17.1	82,847	14.1	77,378	13.6	37,022	14.2	38,571	12.9
總計	<u>436,419</u>	<u>100.0</u>	<u>587,743</u>	<u>100.0</u>	<u>569,242</u>	<u>100.0</u>	<u>260,659</u>	<u>100.0</u>	<u>299,659</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

競爭優勢

本集團認為本集團今日的成功及未來成長的潛力應歸功於我們的競爭優勢，包括以下方面：

- 本集團的縱向整合業務可使本集團享有規模經濟效益；
- 本集團生產基地位於戰略地點，可受惠於中國政府經濟政策；
- 本集團已建立完善的食品安全及衛生體系以及質量控制體系；
- 本集團擁有知名品牌；及
- 本集團建立了穩定的客源以及廣大的分銷商網絡。

業務策略

繼續提高市場覆蓋率

本集團決心繼續提升市場佔有率。為提高其市場覆蓋率，本集團認為，增加雞肉產品的供應及盡量增加銷售將對今後的擴充至關重要。本集團已購入其現有生產基地毗鄰的一幅土地的土地使用權，以建造本集團另一個生產基地，至二零一一年時，其建成後年屠宰加工生產能力約達36,000,000羽肉雞。生產能力的增加將有助本集團配合市場對本集團產品需求的上升。

除增加產能外，本集團亦將盡量提升其銷售及盈利能力。本集團將專注於保持與其主要客戶的緊密關係，藉以促進業務增長及鞏固其市場地位。

增強市場推廣及分銷力度及探索新的機會

我們計劃於未來增強其市場推廣力度及銷售網絡，及擴展我們的市場覆蓋至中國其他地區，當中包括廣西、重慶、四川、湖南、湖北及浙江。我們亦計劃透過增加與中國其他知名生產企業的合作以開發未來新商機。我們將繼續鞏固與分銷商的關係，以推廣我們的產品及品牌。此外，我們亦計劃發展不同經調味的雞肉產品，以迎合我們的客戶需求。就主要客戶(包括肯德基、德克士及銘基)而言，我們將透過提供更能迎合個別客戶的服務，以繼續加強客戶服務，如建立有效率分銷網絡將雞肉產品交付予我們於中國南部設快餐連鎖店的客戶，及改進我們的雞肉產品的味道，滿足客戶的特別需要。於最後實際可行日期，我們並無擴展建議的具體時間表。然而，我們將於上市後致力進行我們的計劃。

提升品牌形象及知名度

本集團認為，品牌及形象是影響消費者購買決定的主要因素。本集團將繼續樹立其品牌及形象。高水平的環境衛生對本集團的雞肉產品的安全甚為重要。本集團在雞肉生產設施實行嚴格而全面的措施，以加強保障職業健康及生產場地衛生。本集團所有生產員工必須穿著制服，在進入生產場地之前徹底清潔及消毒。生產場地的整個生產程序亦有嚴格的溫度控制以保持雞肉新鮮。本集團限制員工在不同生產場地之間走動，以避免交叉感染。

概 要

企業投資者

於上市前，若干企業投資者已於往績記錄期間投資於本集團，詳情載列如下：

	Golden Prince (附註1)	King & Queen (附註2)	Robust China (附註3)	成龍國際 (附註4)	
簽署協議日期	二零零九年 十一月二十日	二零零九年 十一月二十日	二零一零年 二月五日	二零零八年 五月二十日	二零一零年 二月五日
投資方式	認購 Sumpo Holdings 新股	認購 Sumpo Holdings 新股	從林先生收購 Sumpo Holdings 股份	從林耿華先生 收購 Sumpo Holdings 股份 (附註5)	從林先生收 購 Sumpo Holdings 股份
總代價	20,250,000 港元	20,250,000 港元	24,928,000 港元	27,000,000 港元	5,472,000 港元
繳付代價的日期	二零一零年 二月八日	二零零九年 十一月二十四日	二零一零年 二月五日	二零零八年 十月六日	二零一零年 二月五日
緊隨股份發售及資本化發行完成後轉換的股份數目	108,000,000	108,000,000	78,720,000	78,720,000	17,280,000
相對於發售價格的中位數的折讓	73.21%	73.21%	54.76%	51.00%	54.76%
禁售期	上市日期後六個月	上市日期後六個月	上市日期後六個月	不受禁售期規限 (附註6)	上市日期後六個月
本公司緊隨股份發售及資本化發行完成後的股權狀況	6.75%	6.75%	4.92%	4.92%	1.08%

附註：

- (1) Golden Prince 由吳良好先生依法實益全資擁有。吳良好先生於二零零七年八月十八日至二零零九年四月二十八日為 Sumpo Holdings 15% 股權的法定實益擁有人。彼於二零零九年年中變現其在 Sumpo Holdings 的投資以滿足其當時的財務需要。其財政狀況好轉之後，吳良好先生開始於二零零九年十一月二十日從其自身的財務資源通過 Golden Prince 認購 Sumpo Holdings 的股份。
- (2) King & Queen 由林先生約 10 年的朋友何錦鴻先生依法實益全資擁有。
- (3) Robust China 由錢焯青女士、李青女士及張少林先生分別依法實益擁有約 30.02%、65.82% 及 4.16% 股權。此等最終股東為林先生的朋友。
- (4) 成龍國際的唯一法定實益擁有人為林先生約 20 年的朋友周金澤先生。
- (5) 林耿華先生為林先生之子。
- (6) 就董事於最後實際可行日期所深知，成龍國際目前無意由上市日期起計六個月內出售該等股份。

上述投資者於我們上市後並無特權。上述企業投資者及其各自之最終實益擁有人均為獨立第三方。除上述本集團就認購 Sumpo Holdings 新股所得之認購款項，本集團並無因彼等之投資獲得其他得益。

未來計劃及前景

本集團旨在成為中國十大雞肉產品製造商之一。為達到此目標，本集團擬推行以下計劃：

提高本集團產能

於最後實際可行日期，本集團擁有一家屠宰加工廠。為滿足不斷增長的市場需求，本集團計劃在龍岩現有廠附近建設一家新屠宰加工廠。預期新屠宰加工廠每年產能約為36,000,000羽肉雞。本集團計劃建設十個新種雞場，一個新孵化場及十個新肉雞養殖場。新孵化場及三個新種雞場預計將於二零一一年上半年完工，而五個新肉雞養殖場及新屠宰加工廠預計將於二零一一年底完工，剩餘七個新種雞場及五個新肉雞養殖場預計將於二零一二年底完工。

新孵化場預計每年孵化能力約為38,900,000羽雞苗。十個新肉雞養殖場預計每年可飼養約5.5批肉雞，每批約有200,000羽肉雞。十個新肉雞養殖場每年總飼養能力預計可達到約10,000,000羽肉雞（計及死亡的肉雞及質量不滿意的肉雞）。十個新種雞場預計飼養約405,000套雞苗，每年約生產45,700,000只種蛋。

新屠宰加工廠的估計總收購及建設成本約為人民幣2.5067億元，主要由本集團內部資源及債務融資撥付。

本集團相信，投資建設新屠宰加工廠將使本集團把握更多市場機會並享有規模經濟效益。

為利用本集團新屠宰加工設施的新增產能，本集團亦須建立新種雞場、孵化設施及肉雞養殖場。建立該等新種雞場、孵化場及肉雞養殖場的估計成本分別約為人民幣9,800萬元、人民幣1,700萬元及人民幣1.4億元，其中人民幣2.2704億元由股份發售所得款項撥付（假設超額配購權不獲行使且基於每股發售價0.70港元（即所列發售價範圍每股股份0.60港元至0.80港元的中位數）），而人民幣2,796萬元由本集團內部資源及債務融資撥付。

概 要

下表載列本集團於興建新設施前後的總產能、興建新設施的資金來源及其他相關資料：

現有設施	於二零一零年 六月三十日的 現有設施每年 產能(約數)	於二零一零年 六月三十日的 使用率	新設施	擴充後每年總 產能(包括現有 設施)(約數)	預期落成日期	估計資本開支 (人民幣百萬元) (約數)	資金來源(約數)
1個屠宰 加工廠	18,000,000羽 肉雞	93.4%	1個新屠宰加 工廠	54,000,000羽 肉雞	二零一一年底	250.67	內部資源及債務融 資
3個種雞場	210,000套 (附註)	80.3%	10個新種雞場	615,000套	二零一一年上 半年(3個種 雞場) 二零一二年(7 個種雞場)	98	股份發售所得 款項
1個孵化場	20,000,000羽 雞苗	91.2%	1個新孵化場	58,900,000羽 雞苗	二零一一年上 半年	17	股份發售所得 款項
5個肉雞 養殖場	5,500,000羽 肉雞	100%	10個新肉雞養 殖場	15,500,000羽 肉雞	二零一一年底 (5個肉雞養 殖場) 二零一二年底 (5個肉雞養 殖場)	140	股份發售所得款項 (人民幣 1.12億元)； 內部資源及債務 融資(人民幣 2,800萬元)

附註：

一套種雞由一羽雌性種雞配一羽用以授精的雄性種雞所組成。故此，雌性種雞和的數目與種雞套的數目相同。截至二零零九年十二月三十一日止年度，雄性種雞和雌性種雞的整體比例約為1:8.67。

提高本集團產品質量及增加產品種類

本集團計劃調整並改進本集團現有生產設施的技術及專門技術知識以充分利用產能及提高產品質量。

於往績記錄期，本集團大部分產品為冷凍雞肉產品。為增加本集團的產品種類，我們計劃透過引進生產經調味雞肉產品的新機器和材料，以加強製作需要若干專門技術知識的經調味雞肉產品的能力。從銷售該等經調味雞肉產品所得的收入僅佔我們總收入的很少分額，並計入我們雞肉產品的收入中。由此，我們相信將可吸引其他需要經調味雞肉的潛在客戶向本集團購買該等產品，從而擴大我們的市場覆蓋。

概 要

過往財務資料摘要

下表載列本集團截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一零年六月三十日止六個月的合併全面收入表摘要。

合併全面收入表

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
持續經營業務					
收入(附註1)	436,419	587,743	569,242	260,659	299,659
銷售成本	(347,012)	(491,148)	(472,545)	(226,423)	(244,586)
毛利	89,407	96,595	96,697	34,236	55,073
其他收入及收益	12,638	15,174	13,700	5,658	7,189
生物資產之公平值減					
銷售成本的變動	3,058	(2,191)	3,388	(145)	(4,032)
初步確認的					
農產品公平值	34,880	55,786	57,952	28,960	28,363
因孵化及出售而撥回					
農產品公平值	(34,021)	(53,884)	(60,083)	(29,416)	(27,513)
銷售及分銷開支	(8,354)	(9,481)	(9,295)	(4,763)	(4,160)
行政開支	(23,951)	(19,444)	(22,406)	(10,286)	(16,418)
財務費用	(4,522)	(9,133)	(8,906)	(4,825)	(5,833)
其他經營開支	(11,293)	(17,663)	(15,470)	(8,140)	(8,415)
除稅前溢利	57,842	55,759	55,577	11,279	24,254
稅項	(13,693)	(7,107)	(5,553)	(1,407)	(1,446)
期內/年內					
持續經營業務溢利	44,149	48,652	50,024	9,872	22,808
已終止經營業務					
期內/年內					
已終止經營業務					
溢利/(虧損)	-	(2,716)	9,371	(10,512)	-
期間/年度溢利/(虧損)					
(附註2)	44,149	45,936	59,395	(640)	22,808

概 要

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
持續及已終止經營業務					
以下應佔溢利/(虧損)：					
本公司擁有人	42,502	39,715	56,985	(671)	19,746
非控股權益	1,647	6,221	2,410	31	3,062
	<u>44,149</u>	<u>45,936</u>	<u>59,395</u>	<u>(640)</u>	<u>22,808</u>
持續經營業務					
以下應佔溢利/(虧損)：					
本公司擁有人	42,502	42,431	47,614	8,886	19,746
非控股權益	1,647	6,221	2,410	986	3,062
	<u>44,149</u>	<u>48,652</u>	<u>50,024</u>	<u>9,872</u>	<u>22,808</u>
股息	-	-	60,000	-	-
每股盈利/(虧損)					
持續及已終止經營業務					
基本及攤薄(人民幣分)	<u>2.66</u>	<u>2.48</u>	<u>3.56</u>	<u>(0.04)</u>	<u>1.23</u>
持續經營業務					
基本及攤薄(人民幣分)	<u>2.66</u>	<u>2.65</u>	<u>2.98</u>	<u>0.56</u>	<u>1.23</u>

附註：

- (1) 本集團收入增加約34.7%，由截至二零零七年十二月三十一日止年度約人民幣4.364億元增至截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣5.877億元，主要由於本集團全部三個業務分部的銷量增加(雞肉、動物飼料及雞苗的銷量分別增加約6.3%、119.6%及6.0%)所致。本集團雞肉產品業務的銷售收入增加約9.2%，主要由於市場需求增加而導致本集團雞肉產品的平均售價及銷量分別上升約2.7%及6.3%所致。本集團動物飼料業務的銷售收入增加約

概 要

160.6%，主要是由於市場需求增加而導致動物飼料售價上升及本集團於二零零七年收購一間動物飼料廠，讓本集團可將動物飼料直接售予合約農戶所致。本集團雞苗業務的銷售收入增加約13.2%，主要由於售予合約農戶的雞苗的銷量及單位售價上升所致。

本集團收入減少約3.1%，由截至二零零八年十二月三十一日止年度約人民幣5.877億元減至截至二零零九年十二月三十一日止年度約人民幣5.692億元，主要由於本集團動物飼料(如鴨飼料及黃羽雞飼料)的銷售量減少及其平均售價下將所致。本集團收入增加約15.0%，由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣2.607億元增至截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣2.997億元，主要由於經濟情況好轉導致本集團雞肉產品的銷售額及平均售價增加所致。本集團於往績記錄期間收入的波動的詳情，請參閱本招股章程「財務資料—持續經營業績的期間比較」。

- (2) 截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣640,000元的虧損，乃主要由於(i)已終止業務產生之虧損及(ii)主要由於雞肉產品平均售價下降導致雞肉產品銷量及毛利率下降所致。本集團於往績記錄期間的期內／年內溢利／虧損的波動的詳情，請參閱「財務資料—持續經營業績的期間比較」及「財務資料—已終止經營業務」。
- (3) 為擴展我們的業務至豬肉於，我們自二零零五年四月起投資於豬肉業務並於二零零八年七月開始經營豬肉業務。於二零零九年我們決定以代價人民幣121,000,000元將此業務售予控股股東，原因如下：
 - (i) 由於豬隻和雞隻兩者的成長期不同，及需要不同的養殖環境和設施及不同配方和營養成分的動物飼料，豬肉業務與雞肉業務為兩項不同及獨立的業務，故此兩項業務可達致的協同效應或規模經濟效應不大；及
 - (ii) 出售豬肉業務後，本集團可專注雞肉產品業務。
- (4) 本集團其他收入及收益主要包括銷售副產品、利息收入、政府補助及財務擔保合約攤銷。本集團其他收入及收益於往績記錄期間的波動詳情，請參閱本招股章程「財務資料—全面收入表的主要成分」一節。

概 要

毛利及毛利率

下表載列本集團於往績記錄期間按業務分部劃分的毛利總額及毛利率：

毛利

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		二零零九年		二零一零年	
	估毛利		估毛利		估毛利		估毛利		估毛利	
	人民幣 千元	總額 百分比	人民幣 千元	總額 百分比	人民幣 千元	總額 百分比	人民幣 千元	總額 百分比	人民幣 千元	總額 百分比
	(未經審核)									
雞肉產品	67,550	75.6	46,088	47.7	50,768	52.5	12,912	37.7	37,184	67.5
動物飼料	4,381	4.9	27,994	29.0	21,269	22.0	9,589	28.0	6,042	11.0
雞苗	17,476	19.5	22,513	23.3	24,660	25.5	11,735	34.3	11,847	21.5
總計	89,407	100.0	96,595	100.0	96,697	100.0	34,236	100.0	55,073	100.0

毛利率 (附註 1)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	%	%	%	%	%
	(未經審核)				
雞肉產品	20.4	12.7	13.9	8.2	18.4
動物飼料	6.0	14.8	12.8	11.5	7.5
雞苗	53.7	61.1	63.9	61.4	67.0
整體 (附註 2)	20.5	16.4	17.0	13.1	18.4

附註：

- (1) 本集團雞肉產品的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約20.4% 減少至截至二零零八年十二月三十一日止年度約12.7%，主要由於向合約農戶購回肉雞的價格上升約20.8% 並不能被雞肉產品的平均售價升幅約2.7% 所抵銷。自合約農戶購回肉雞的價格上升乃主要由於餵飼成本上升所致。

本集團雞肉產品的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度約12.7% 增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度約13.9%，主要由於平均售價的下降少於雞肉產品平均單位成本的下降。

本集團雞肉產品的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月約8.2% 增加至截至二零一零年六月三十日止六個月約18.4%，主要由於二零一零年經濟環境改善，使雞肉產品的平均售價上升約17.0% 的合併效應所致。

概 要

由於市場需求增加，本集團動物飼料業務的毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約6.0%，增加至截至二零零八年十二月三十一日止年度約14.8%，動物飼料業務的毛利率上升主要由於i)動物飼料平均售價上升；ii)於二零零七年收購動物飼料生產廠房使我們能享規模經濟效益。

本集團動物飼料的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止年度約14.8%，下降至截至二零零九年十二月三十一日止年度約12.8%，主要由於售予合約農戶的動物飼料平均售價因經濟下滑而下跌所致。

本集團動物飼料的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月約11.5%，下降至截至二零一零年六月三十日止六個月約7.5%，主要由於兩段期間內，動物飼料的主要原材料(即玉米及小麥)的單位成本分別上升約15.5%及11.3%而我們的動物飼料平均售價維持平穩所致。由於合約農戶以於二零一零年初協定的價格向我們購買動物飼料，因此動物飼料主要原材料成本上升的效應並無轉移至合約農戶。

- (2) 本集團整體毛利率由截至二零零七年十二月三十一日止年度約20.5%下跌至截至二零零八年十二月三十一日止年度約16.4%，主要由於本集團雞肉產品業務的毛利下降所致。本集團整體毛利率於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度分別穩定維持於約16.4%及約17.0%。本集團的整體毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月約13.1%增加至截至二零一零年六月三十日止六個月約18.4%，主要由於雞肉產品平均售價上升，以致雞肉產品業務的毛利增加所致。本集團於往績記錄期間毛利率的波動的詳情，請參閱「財務資料—持續經營業績的期間比較」。

概 要

下表載列往績記錄期間(i)本集團雞肉及動物飼料的銷售額(以重量計)及(ii)雞苗的銷售額(以數量計)：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (噸)	二零零八年 (噸)	二零零九年 (噸)	二零零九年 (噸)	二零一零年 (噸)
已出售的總噸數					
雞肉產品	30,706	32,651	34,592	16,263	17,727
動物飼料					
– 雞飼料	26,287	52,042	55,661	26,176	26,918
– 豬飼料	1,961	8,881	6,546	4,551	3,422
– 其他 ^(附註1)	2,008	5,521	2,247	1,942	–
動物飼料總計	30,256	66,444	64,454	32,669	30,340
出售數量總額					
雞苗	1,160 萬	1,230 萬	1,290 萬	640 萬	590 萬

附註：

(1) 其他主要為鴨飼料及黃羽雞飼料。

下表載列於往績記錄期我們主要產品種類(即雞肉產品、動物飼料及雞苗)的平均售價：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣 每噸	二零零八年 人民幣 每噸	二零零九年 人民幣 每噸	二零零九年 人民幣 每噸	二零一零年 人民幣 每噸
平均售價					
雞肉產品	10,794.11	11,090.21	10,534.18	9,725.13	11,380.29
動物飼料	2,394.43	2,841.74	2,579.53	2,551.93	2,645.10
– 雞飼料	2,367.16	2,873.26	2,612.56	2,626.69	2,599.98
– 豬飼料	2,799.12	2,852.46	2,421.57	2,264.16	3,000.04
– 其他飼料	2,356.17	2,527.36	2,221.47	2,218.61	–
雞苗(每羽)	2.80	2.99	2.99	2.99	2.99

概 要

財務狀況表概要

下表呈列從載有往績記錄期基本業務的合併財務狀況表中的經挑選資料。

	於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元
非流動資產	286,587	374,026	128,319	118,877
流動資產	152,519	186,112	430,411	452,059
流動負債	174,739	248,902	303,996	297,919
流動資產／(負債)淨額	<u>(22,220)</u>	<u>(62,790)</u>	<u>126,415</u>	<u>154,140</u>
總資產減流動負債	<u>264,367</u>	<u>311,236</u>	<u>254,734</u>	<u>273,017</u>
權益				
本公司擁有人應佔權益	123,804	162,144	195,028	210,312
非控股權益	5,723	13,344	13,843	16,905
權益總額	<u>129,527</u>	<u>175,488</u>	<u>208,871</u>	<u>227,217</u>
非流動負債	134,840	135,748	45,863	45,800
權益及非流動負債總額	<u>264,367</u>	<u>311,236</u>	<u>254,734</u>	<u>273,017</u>

概 要

現金流量資料概要

下表概述往績記錄期基本業務的合併現金流量表。

	截至 二零零七年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動所得					
現金淨額	53,157	18,938	5,977	82,524	137,782
投資活動所用現金淨額	(148,018)	(106,878)	(24,072)	(28,264)	(47,682)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額	98,270	63,175	60,363	(13,147)	(47,817)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額	3,409	(24,765)	42,268	41,113	42,283
期初／年初現金及現金等價物	40,734	43,893	19,787	19,787	61,259
外匯匯率變動之影響	(250)	659	(796)	(446)	704
期末／年末現金及現金等價物	<u>43,893</u>	<u>19,787</u>	<u>61,259</u>	<u>60,454</u>	<u>104,246</u>

概 要

截至二零一零年十二月三十一日止年度的溢利預測

董事預期，如無不可預測的情況出現並根據本招股章程附錄二所載的基準及假設，截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的本公司擁有人應佔合併溢利預測將約為人民幣5,400萬元。請參閱本招股章程附錄二「溢利預測」一節。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，本公司擁有人應佔合併溢利預測的約人民幣5,400萬元包括截至二零一零年十二月三十一日止年度來自生物資產公平值減銷售成本的變動的預計收益人民幣260萬元。來自生物資產公平值減銷售成本的變動的收益乃按以下計算i)與本集團對其生物資產估值時採取的基準相同及ii)假設估值師用以釐定截至二零一零年六月三十日本集團生物資產公平值的主要參數不會有重大變動。本集團截至二零一零年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的生物資產公平值預測乃由估值師進行估值(包括基本假設)。截至二零一零年十二月三十一日止年度，來自生物資產之公平值減銷售成本的變動的任何收益須視乎市況及其他超出我們控制的因素。

敏感度分析

本集團生物資產於二零一零年十二月三十一日進行估值時所作出的主要假設如下：

估計公平值減銷售成本(人民幣)	10,679,000
種蛋估計售價(人民幣/每只)	2.3
種蛋估計直接生產成本(人民幣/每個成年種雞產蛋周期)	287
折讓率	24.58%

下表呈列截至二零一零年十二月三十一日止年度，於不同折讓率下，本公司擁有人應佔合併溢利相對於本集團種雞估計公平值水平減銷售成本的敏感度：

	上調 500個 基點	上調 200個 基點	上調 100個 基點	下調 100個 基點	下調 200個 基點	下調 500個 基點
本公司擁有人應佔溢利 增加/(減少) (人民幣千元)	(291)	(118)	(59)	59	118	291

概 要

下表呈列截至二零一零年十二月三十一日止年度，於種蛋的不同售價下，本公司擁有人應佔合併溢利相對於本集團種雞估計公平值水平減銷售成本的敏感度：

	種蛋售價 上升 5%	種蛋售價 上升 2%	種蛋售價 上升 1%	種蛋售價 下降 1%	種蛋售價 下降 2%	種蛋售價 下降 5%
本公司擁有人應佔溢利 增加／(減少) (人民幣千元)	1,462	585	292	(292)	(585)	(1,462)

下表呈列截至二零一零年十二月三十一日止年度，於不同的種蛋直接生產成本下，本公司擁有人應佔合併溢利相對於本集團種雞估計公平值水平減銷售成本的敏感度：

	種蛋直接 生產成本 上升5%	種蛋直接 生產成本 上升2%	種蛋直接 生產成本 上升1%	種蛋直接 生產成本 下降1%	種蛋直接 生產成本 下降2%	種蛋直接 生產成本 下降5%
本公司擁有人應佔溢利 增加／(減少) (人民幣千元)	(1,025)	(410)	(205)	205	410	1,025

敏感度分析資料僅供參考，任何變動有可能超出該範圍。投資者務請注意：(i) 敏感度分析資料並非詳盡，且僅限於主要假設變動的影響，包括生物資產公平值減預計銷售成本、種蛋售價及種蛋直接生產成本；(ii) 溢利預測涉及其他及更多不確定因素。就溢利預測的目的而言，雖然我們相信是對(除其他假設外)截至二零一零年十二月三十一日止年度生物資產公平值減預計銷售成本的變動的最佳估計，但我們截至二零一零年十二月三十一日止年度生物資產公平值減預計銷售成本的變動的實際重估或與我們的估計出現重大差異，並取決於市況及我們控制範圍以外的其他因素。

概 要

附註1：根據以下取自彭博的股權成本，我們留意到可資比較公司之預計回報率應界乎10%至15%。然而，鑑於與特定資產(如種雞)相關的風險較與公司(尤其是上市公司)相關的風險大很多，因此董事認為，折現現金流量法採納的折讓率屬公平合理。

市場上可資比較對手

公司名稱	股份代號	股權成本
大成食品(亞洲)有限公司	HKE: 03999	14.85%
山東民和	SHE: 002234	13.57%
福建聖農	SSE: 002299	13.66%
河南華英農業發展	SHE: 002321	13.66%
Venky's India Ltd	BOM: 523261	12.16%
Srinivasa Hatcheries	BOM: 526893	10.38%
Rainbow Chicken	JNB: RBW	13.72%
山東昱合集團	NASDAQ: YUII	11.42%
	平均	<u>12.93%</u>

附註2：估值師認為敏感度分析採納的範圍乃合理可能的範圍，其中數值參數可能偏離基本情況的水平。

就折讓率而言，主要的變化元素為無風險利率(以長期政府債券利率作為其代表)。在分析二零零九年十一月及二零一零年十一月之間的10年期中國政府債券利率時(如以下彭博截圖所示)，留意到最高和最低利率分別為4.128%及3.249%，範圍為0.879%。同一組債券利率變動的標準偏差為2.08%。因此，所選的變動水平(即基本情況折讓率±1%或基本情況折讓率的96%至104%)被認為足以應付此變數的可能結果之預期範圍。

就種蛋的售價及生產成本而言，由於中央政府定下的目標通脹率不超過4%，選定的變動水平(即基本情況水平的95%至105%)被認為足以應付此等變數的可能結果之預期範圍。

所得款項用途

假設每股股份發售價為 0.70 港元(即每股發售股份 0.60 港元至每股發售股份 0.80 港元的發售價範圍的中位數)，經扣除本集團應付的相關開支後，股份發售所得款項淨額估計約為 2.58 億港元(相等於約人民幣 2.2704 億元)。董事目前擬動用該等股份發售的所得款項淨額作以下用途：

- 約 1.1136 億港元(相等於約人民幣 9,800 萬元)將用作支付建立新種雞場的費用；
- 約 1,932 萬港元(相等於約人民幣 1,700 萬元)將用作支付建立新孵化場的費用；及
- 約 1.2732 億港元(相等於約人民幣 1.1204 億元)的餘額將用作支付建立新肉雞養殖場的費用。

倘發售價定於每股發售股份 0.80 港元，即建議發售價範圍的最高位，則相較本招股章程所列範圍中位數釐定發售價情況下本公司應收所得款項淨額，本公司將收到股份發售額外所得款項淨額約 3,900 萬港元(相等於約人民幣 3,432 萬元)，其中人民幣 2,796 萬元將用作支付建立新肉雞養殖場的費用，而餘下的人民幣 636 萬元將用作本集團營運資本。

倘發售價定於每股發售股份 0.60 港元，即建議發售價範圍的最低位，則相較本招股章程所列範圍中位數釐定發售價情況下本公司應收所得款項淨額，股份發售所得款項淨額將減少約 3,900 萬港元(相等於約人民幣 3,432 萬元)。在此情況下，本公司計劃將所得款項淨額分配至建立新肉雞養殖場的資金的款項減少。

倘若超額配股權獲悉數行使且假設發售價為每股發售股份 0.80 港元(即建議發售價範圍之最高位)，本公司收取的所得款項淨額將增加約 4,680 萬港元(相等於約人民幣 4,118 萬元)，其中人民幣 2,796 萬元將分配至支付建立新肉雞養殖場的費用，而餘下的人民幣 1,322 萬元將用作本集團營運資本。

倘若超額配股權獲悉數行使且假設發售價為每股發售股份 0.70 港元(即所述發售價範圍每股發售股份 0.60 港元至 0.80 港元的中位數)，本公司收取的所得款項淨額將

概 要

增加約4,095萬港元(相等於約人民幣3,604萬元)，其中人民幣2,796萬元將分配至支付建立新肉雞養殖場的費用，而餘下的人民幣808萬元將用作本集團營運資本。

倘若超額配股權獲悉數行使且假設發售價為每股發售股份0.60港元(即建議發售價範圍之最低位)，本公司收取的所得款項淨額將增加約3,510萬港元(相等於約人民幣3,089萬元)，其中人民幣2,796萬元將分配至支付建立新肉雞養殖場的費用，而餘下的人民幣293萬元將用作本集團營運資本。

倘股份發售及根據超額配股權發行新股份所得款項淨額並無即時用作上述用途，董事目前擬將有關所得款項淨額存放於金融機構作短期存款。

董事認為股份發售所得款項淨額連同來自內部的款項及本集團可供動用的銀行信貸，將足以應付本招股章程所述本集團的未來業務發展。

發售統計數字

	根據發售價 0.60 港元計算	根據發售價 0.80 港元計算
本公司市值	960,000,000 港元	1,280,000,000 港元
預計市盈率(備考)	15.64 倍	20.86 倍
未經審核備考經調整 每股有形資產淨值	0.29 港元	0.34 港元

附註：

1. 本表呈列的所有統計數據均基於超額配股權未被行使的假設而計算。
2. 市值是根據本集團預計緊隨股份發售及資本化發行完成後已發行1,600,000,000股股份計算(假設未有行使超額配股權)。
3. 預計市盈率是根據預計本公司擁有人於截至二零一零年十二月三十一日止年度按備考基準應佔合併溢利約人民幣5,400萬元以各發售價0.6港元及0.8港元計算(假設本公司已自二零一零年一月一日上市及於全年合共已發行1,600,000,000股股份)。
4. 未經審核備考經調整每股有形資產淨值是根據本招股書附錄三「未經審核備考經調整有形資

產淨值」一節作出調整後，根據本集團預計緊隨股份發售及資本化發行（假設未有行使超額配股權）完成後將予發行的1,600,000,000股股份以及各自發售價0.60港元及0.80港元計算。

股息政策

於二零零九年，Sumpo Holdings向其股東宣派及支付人民幣6,000萬元的股息。於二零一零年，Sumpo Holdings進一步向其股東宣派人民幣7,500萬元的股息。上述股息中一筆為人民幣5,000萬元的款項經已於二零一零年八月三十一日以扣除應收Sumpo Holdings股東的方式支付。餘下的人民幣2,500萬元已於二零一零年十一月以現金方式支付。

本公司現時概無任何計劃於緊隨上市後分派定期股息，惟有關計劃可予變動。董事會經計及營運、盈利、財務狀況、現金需要及其可動用情況，以及其他於當時被視為相關的因素後，可能會於未來宣派股息。任何股息的宣派及支付，以及其金額均須遵守本公司的章程文件及開曼群島公司法（包括取得股東批准）。未來的股息宣派不一定反映過往的股息宣派，並將由董事會全權酌情決定。

風險因素

董事認為，本集團營運涉及若干風險。該等風險可分類為(i)與本集團業務運作有關的風險；(ii)與中國有關的風險及(iii)與股份及股份發售有關的風險。

該等風險概述如下。有關風險因素的進一步討論，請參閱本招股章程「風險因素」一節。

與本集團業務營運有關的風險

- 本集團極為依賴父母代種雞苗的單一供應商。
- 爆發禽畜疾病可能對本集團的業務造成不利影響。
- 本集團生產雞肉產品極為依賴合約農戶養殖鮮活肉雞。
- 本集團依賴鮮活肉雞不時的持續供應。
- 我們的業務及聲譽可能受由於肉雞接受藥物及／或疫苗所致之確實或察覺到的質量問題所影響。
- 本集團極為依賴中國市場。
- 本集團可能遭遇原材料價格波動或原材料供應中斷。

概 要

- 本集團可能須投入額外資源以遵守日益嚴格的環境保護法律及法規。
- 合約農戶未擁有必需的執照或許可證進行合約養殖。
- 本集團可能無法確保主要管理人員持續為本集團服務。
- 本集團控股股東之利益可能與其他少數股東之利益發生衝突。
- 本集團極為依賴銷售雞肉產品，並受消費者的口味及喜好變動所影響。
- 本集團產品價格可能波動。
- 本集團的生產及營運可能受天然災害及其他事件影響而中斷。
- 本集團可能須承擔產品責任。
- 倘本集團的合約農戶不遵從管控措施，本集團的產品可能受影響。
- 本集團部分的銷售及市場營銷依賴第三方分銷商而我們對他們的控制有限。
- 本集團依賴中國營運附屬公司的溢利分派。
- 本集團過往錄得流動負債淨額。
- 本集團可能受到從事相同或類似行業的其他競爭對手的競爭。
- 本集團現時的產能有限，而上市後我們經擴充的生產設施將會出現使用率不足的情況。
- 本集團的營運業績可能受到生物資產及農產品公平值變動的不利影響。
- 全球金融市場於過去幾年發生重大惡化及經歷波動性，可能對本集團財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 本集團客戶及分銷商嚴重違約，或本集團客戶及分銷商的訂購量大幅下降或其財務狀況惡化（尤其是經濟情況持續衰退），可能對本集團的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

概 要

- 本集團可能遭遇人民幣及外幣匯率波動。
- 本集團可能遭遇利率波動。
- 本集團營運業績可能波動，無法保證本集團未來溢利會增加。
- 本集團可能受控股股東使用商標所影響。

與中國有關的風險

- 政治及社會狀況可能影響本集團的業務。
- 經濟狀況可能影響本集團的業務。
- 中國的法律體制可能影響本集團的業務。
- 本集團業務可能受中美貿易糾紛影響。
- 本集團主要經營附屬公司未必能繼續享受優惠稅項待遇。
- 本集團向外國投資者支付之股息及本公司股份之銷售收益可能須根據中國稅收法律及法規繳納預扣稅。
- 在中國送達法律程序文件或執行判決可能會遇到困難。

與股份及股份發售有關的風險

- 股份流通量及價格可能出現波動。
- 股份過往並無市場。
- 本招股章程「行業及監管概覽」一節所載統計數據及資料可能不準確。
- 前瞻性陳述可能不準確。
- 過往股息未必表示未來股息。
- 本公司主要股東於公開市場出售龐大數目的本公司股份可能對本公司股份的市價造成下調壓力。
- 由於發售價較每股有形賬面淨值為高，因此投資者將會遭受即時攤薄。
- 投資者不應依賴有關本集團及股份發售的新聞稿件或其他媒體所載的任何資料。