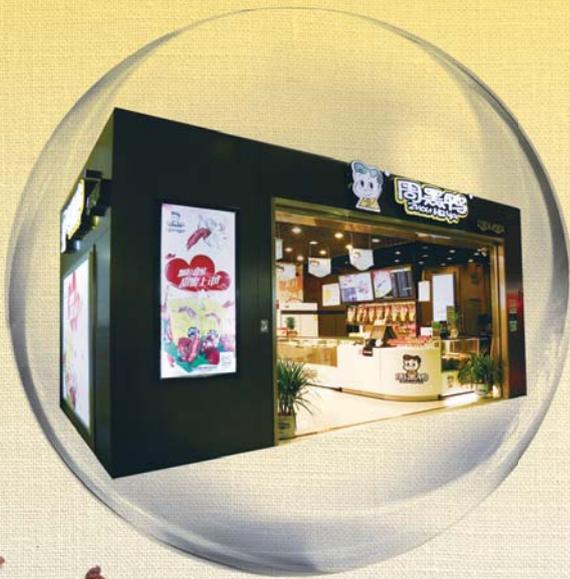




周黑鴨國際控股有限公司 Zhou Hei Ya International Holdings Company Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：1458

全球發售



聯席保薦人及聯席全球協調人

Morgan Stanley
摩根士丹利

CREDIT SUISSE
瑞信

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

Morgan Stanley
摩根士丹利

CREDIT SUISSE
瑞信

CMS 招商證券



重要提示

閣下如對本招股章程的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。



Zhou Hei Ya International Holdings Company Limited

周黑鴨國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

全球發售的發售股份數目	:	424,470,000股股份(視乎超額配股權行使情況而定)
香港發售股份數目	:	42,447,000股股份(可予調整)
國際發售股份數目	:	382,023,000股股份(可予調整及視乎超額配股權行使情況而定)
最高發售價	:	每股發售股份7.80港元，另加1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還)
面值	:	每股股份0.000001美元
股份代號	:	1458

聯席保薦人及聯席全球協調人

Morgan Stanley

摩根士丹利

CREDIT SUISSE

瑞信

聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

Morgan Stanley

摩根士丹利

CREDIT SUISSE

瑞信

CMS 招商證券

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股章程全部或部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程連同本招股章程附錄六「送呈公司註冊處處長及備查文件」所列的文件已根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

預期發售價將由聯席全球協調人(代表香港包銷商)與本公司於二零一六年十一月五日(星期六)或前後通過協議釐定，而在任何情況下均不會遲於二零一六年十一月十日(星期四)。除另有公佈者外，發售價將不高於每股發售股份7.80港元，而目前預期將不會低於每股發售股份5.80港元。申請香港發售股份的投資者須於申請時就每股發售股份繳付最高發售價7.80港元，連同1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費。倘每股發售股份的發售價低於7.80港元，則多繳款項可予退還。

聯席全球協調人(代表香港包銷商)經本公司同意後，可於遞交香港公開發售申請最後限期當日上午或之前隨時調低本招股章程所列的指示性發售價範圍及/或根據全球發售提呈的發售股份數目。在該情況下，本公司最遲將於遞交香港公開發售申請最後限期當日上午，在南華早報(以英文)和香港經濟日報(以中文)刊登調低指示性發售價範圍及/或發售股份數目的通告。有關通告亦將於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.zhouheiya.cn刊載。進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」。倘因任何原因，本公司與聯席全球協調人(代表香港包銷商)未能在二零一六年十一月十日(星期四)(香港時間)或之前協定發售價，全球發售(包括香港公開發售)將不會進行及將告失效。請參閱本招股章程「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售—終止理由」。

在作出投資決定前，有意投資者應謹慎考慮本招股章程所載全部資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。

有意投資於香港發售股份的人士務請注意，倘於上市日期上午八時正前出現若干理由，則聯席全球協調人(代表香港包銷商)可終止香港包銷商於香港包銷協議項下認購及促使認購人認購香港發售股份的責任。該等理由載於本招股章程「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售—香港包銷協議—終止理由」一節。閣下務請參閱該節以了解進一步詳情。

發售股份並無亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，亦不得於美國境內提呈發售、出售、抵押或轉讓，惟發售股份可依據第144A條內有關豁免按照美國證券法進行登記的規定及在第144A條的限制下或依據其他豁免按照美國證券法進行登記的規定向合資格機構購買家發售、出售或交付。發售股份可根據S規例在離岸交易中在美國境外提呈發售、出售或交付。

二零一六年十一月一日

預期時間表⁽¹⁾

透過指定網站 www.eipo.com.hk 根據白表 eIPO 服務

完成電子認購申請的截止時間⁽²⁾ 二零一六年十一月四日(星期五)
上午十一時三十分

開始登記認購申請時間⁽³⁾ 二零一六年十一月四日(星期五)
上午十一時四十五分

提交白色及黃色申請表格的截止時間 二零一六年十一月四日(星期五)
中午十二時正

透過網上銀行轉賬或繳費靈轉賬完成支付

白表 eIPO 申請款項的截止時間 二零一六年十一月四日(星期五)
中午十二時正

向香港結算發出電子認購指示的截止時間⁽⁴⁾ 二零一六年十一月四日(星期五)
中午十二時正

截止登記認購申請時間⁽³⁾ 二零一六年十一月四日(星期五)
中午十二時正

預期定價日⁽⁵⁾ 二零一六年十一月五日(星期六)

(1) 在南華早報(以英文)及香港經濟日報
(以中文)刊登有關最終發售價、
國際發售的踴躍程度、香港公開發售的
申請水平及香港發售股份的
分配基準的公告 二零一六年十一月十日(星期四)
或之前

(2) 透過本招股章程「如何申請香港發售股份
— 11. 公佈結果」中所述的多種渠道，
公佈香港公開發售的分配結果(包括獲
接納申請人的身份證明文件號碼或
商業登記號碼(如適用)) 二零一六年十一月十日(星期四)

(3) 將在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及
本公司網站 www.zhouheiya.cn 刊載香港公開發售
(包括上文第(1)及(2)項)的完整公告⁽⁶⁾ 自二零一六年十一月十日
(星期四)起

香港公開發售的分配結果將可於 www.iporesults.com.hk
使用「按身份證搜索」功能查閱 自二零一六年十一月十日(星期四)起

預期時間表⁽¹⁾

寄發根據香港公開發售全部或部分成功申請的

股票或將股票寄存入中央結算系統⁽⁷⁾⁽⁹⁾ 二零一六年十一月十日(星期四)
或之前

發送根據香港公開發售全部或部分獲

接納申請(如適用)或全部或部分

不獲接納的申請的退款支票及

白表電子退款指示⁽⁸⁾⁽⁹⁾ 二零一六年十一月十日(星期四)
或之前

預期股份於聯交所開始買賣時間 二零一六年十一月十一日(星期五)

附註：

- (1) 除另有指明者外，所有時間均指香港本地時間。
- (2) 於截止遞交申請日期上午十一時三十分後，閣下不得透過指定網站 www.eipo.com.hk 遞交申請。倘閣下於上午十一時三十分或之前已經遞交閣下的申請，並已透過指定網站取得申請參考編號，則閣下將獲准在截止遞交申請日期中午十二時正截止辦理申請登記之前繼續辦理申請程序(完成支付申請款項)。
- (3) 倘八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告於二零一六年十一月四日(星期五)上午九時正至中午十二時正的任何時間在香港生效，則該日不會開始或截止辦理申請登記。請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－10.惡劣天氣對辦理申請登記的影響」。
- (4) 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示申請認購香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－6.透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請」。
- (5) 預期定價日為二零一六年十一月五日(星期六)或前後，並於任何情況下均不遲於二零一六年十一月十日(星期四)。倘聯席全球協調人(代表香港包銷商)與我們因任何原因而未能於二零一六年十一月十日(星期四)之前協定發售價，則全球發售將不會進行，並將告失效。
- (6) 本公司網站或其所載任何資料概不構成本招股章程的一部分。
- (7) 在全球發售成為無條件以及本招股章程「包銷－包銷安排及開支－香港公司發售－終止理由」所述終止權利並無獲行使的情況下，股票於二零一六年十一月十一日(星期五)上午八時正方為有效。投資者如在獲發股票前或股票成為有效證書前買賣股份，須自行承擔一切風險。
- (8) 倘最終發售價低於申請時應付的每股發售股份價格，將會就根據香港公開發售的全部或部分不獲接納申請，及就全部或部分獲接納申請，發出電子退款指示／退款支票。申請人所提供的部分香港身份證號碼或護照號碼(或倘申請由聯名申請人作出，則為名列首位申請人的部分香港身份證號碼或護照號碼)或會列印於退款支票(如有)上。該等資料亦會轉交第三方以退款。銀行或會在兌現退款支票前要求核對申請人的香港身份證號碼或護照號碼。倘申請人填寫的香港身份證號碼或護照號碼不準確，或會導致退款支票無法兌現或延遲兌現。
- (9) 以白色申請表格或通過白表eIPO服務申請1,000,000股或以上香港發售股份，並提供申請表格所規定全部資料的申請人，可於二零一六年十一月十日(星期四)或本公司在報章上所通知發送／

預期時間表⁽¹⁾

領取股票／電子退款指示／退款支票日期的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨本公司的香港證券登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室）領取任何退款支票及／或股票。合資格親自領取的個人申請人不得授權任何其他人士代為領取。合資格親自領取的公司申請人必須由其授權代表帶同蓋上公司印章的授權書領取。個人申請人與公司授權代表領取時，必須出示本公司的香港證券登記處接納的身份證明。以**黃色**申請表格申請1,000,000股或以上香港發售股份的申請人可親自領取退款支票（如有），惟不得選擇領取其股票，因該等股票將以香港結算代理人的名義發行，並將存入中央結算系統，以記存於申請表格所述彼等或指定中央結算系統參與者的股份戶口。以**黃色**申請表格作出申請的申請人領取退款支票的程序與以**白色**申請表格作出申請的申請人無異。

透過向香港結算發出**電子認購指示**申請認購香港發售股份的申請人，應參閱本招股章程「如何申請香港發售股份－14.發送／領取股票及退款－親身領取－(iv)倘閣下透過向香港結算發出電子認購指示提出申請」所載的有關詳情。

就透過**白表eIPO**服務提出申請並自單一銀行賬戶繳付申請股款的申請人而言，退款（如有）將以電子退款指示形式發送至該銀行賬戶。就透過**白表eIPO**服務提出申請並自多個銀行賬戶繳付申請股款的申請人而言，退款（如有）將以退款支票形式透過普通郵遞寄往其申請表格所示地址，郵誤風險概由彼等自行承擔。

申請1,000,000股以下香港發售股份的申請人以及未領取的股票及／或退款支票將以普通郵遞方式寄往相關申請上所示地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。

進一步詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份－13.退回申請股款」及「如何申請香港發售股份－14.發送／領取股票及退款」。

上述預期時間表僅為概要。有關全球發售的架構詳情（包括全球發售的條件及申請香港發售股份的程序），閣下請參閱本招股章程「全球發售的架構」及「如何申請香港發售股份」兩節。

目 錄

	<u>頁次</u>
預期時間表	i
目 錄	iv
概要	1
釋義	12
詞彙	24
前瞻性陳述	25
風險因素	27
豁免遵守上市規則	54
有關本招股章程及全球發售的資料	56
董事及參與全球發售的各方	60
公司資料	64
行業概覽	66
監管概覽	77
我們的歷史及發展	89
業務	112
與我們控股股東的關係	181
關連交易	184
董事、高級管理層及僱員	187
主要股東	198
股本	200
財務資料	203
未來計劃及所得款項用途	260

目 錄

包銷.....	263
全球發售的架構.....	275
如何申請香港發售股份.....	285
附錄一 – 會計師報告.....	I-1
附錄二 – 未經審核備考財務資料.....	II-1
附錄三 – 物業估值.....	III-1
附錄四 – 本公司組織章程及開曼群島公司法概要.....	IV-1
附錄五 – 法定及一般資料.....	V-1
附錄六 – 送呈公司註冊處處長及備查文件.....	VI-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於僅屬概要，並未包含對閣下而言可能重要的全部資料。閣下決定投資發售股份前應細閱整份文件。

任何投資均涉及風險。投資發售股份所涉及的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」。閣下決定投資發售股份前應細閱該節。

概覽

滷製品在中國烹飪傳統中擁有悠久的歷史，是中國人最喜愛的食品之一。滷製品是將肉類、蔬菜或豆腐等食品進行初步處理及焯泡後，將材料放入滷水中慢燉數個小時使其吸收滷水的味道及變軟而製成的食品。滷水一般加入不同香料及湯汁以製成獨特的香味及味道。中國各地的滷水成份因各地區口味喜好不同而有所差異。滷製品已日漸由傳統餐桌食品轉變成為休閒食品(主要為休閒消費而訂製)。隨著便於攜帶包裝的滷製品的出現，以及位於人流量高的銷售點帶來的便捷，休閒滷製品更受歡迎。根據弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司或弗若斯特沙利文的資料，休閒滷製品自二零一零年起已成為中國整體休閒食品行業中增長最快的市場分部。

我們生產、營銷及零售休閒滷製品。自我們的創辦人周氏家族於二零零二年在武漢開設首間門店起，根據弗若斯特沙利文的資料，按收益、零售價值以及自營門店數目計，我們已成為中國領先的休閒滷製品品牌及零售商。截至最後實際可行日期，我們以自家品牌「周黑鴨」，主要透過覆蓋中國12個省份及直轄市的40個城市的757間自營門店以及成熟的網上渠道，在中國推廣及銷售休閒滷製品。我們對傳統路邊攤零售模式進行了提升，成為品牌形象鮮明、購物空間衛生整潔的品牌連鎖店，提供水準一貫的產品及服務，促成了休閒滷製品行業轉型。我們亦是首家由銷售未包裝產品，完全轉變為銷售MAP產品的滷製品公司。

我們的行業及市場地位

過去，我們受惠於行業的蓬勃增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國休閒滷製品行業的零售價值由二零一零年的人民幣232億元增至二零一五年的人民幣521億元，二零一零年至二零一五年的複合年增長率為17.6%，預計到二零二零年將增至人民幣1,235億元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為18.8%。

根據弗若斯特沙利文的資料：

- 於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按收益計，我們是第二大的休閒滷製品公司，我們的收益佔中國休閒滷製品公司所產生總收益的約6.8%；
- 於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按零售價值計，我們是第二大休閒滷製品公司，我們的零售價值佔中國休閒滷製品公司零售總值的約5.5%；
- 截至二零一六年六月三十日，在中國所有休閒滷製品公司中，我們經營第二大自營門店網絡；
- 於截至二零一六年六月三十日止十二個月，我們的每間自營門店平均收益在中國所有主要休閒滷製品公司中處於行業領先水平；
- 於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按網上渠道產生的收益計，我們在中國所有休閒滷製品公司中擁有最大的市場份額；及
- 於二零一五年根據弗若斯特沙利文於中國20個城市進行的調查，我們在知名度、客戶滿意度及顧客惠顧頻率方面在所有休閒滷製品品牌當中均排名首位。

更多詳情請參閱「行業概覽」。

我們的品牌及形象

我們追求把自己打造成為年輕、有活力兼具文化底蘊生活品味的品牌。我們相信，我們的產品受歡迎、衛生及方便食用。我們的標識是生動的卡通形象結合「周黑鴨」品牌名稱，體現了我們的品牌形象。為推廣「會娛樂更快樂」的品牌理念，我們採取多項量身訂制及具有創意的營銷活動，如在國際電影大片放置產品、贊助高速子彈火車營銷我們的品牌及產品及於輕軌鐵路展示廣告，並運用各種互動媒體形式，包括網上營銷及戶外廣告，有效增進品牌的認受性。

概 要

自我們成立以來，生產及提供服務以「顧客為先」是我們的核心理念之一，旨在滿足顧客的期望及需要。為迎合客戶需求及喜好，我們不斷開發產品類別、提升衛生及安全，並微調產品風味。尤其是，我們認為年輕客群在我們行業中扮演重要角色。我們迎合顧客生活品味的品牌形象及營銷策略專門為吸引年輕客戶而設計。我們客戶至上的文化讓我們建立了忠誠的客戶基礎，從而可進一步提高我們的品牌價值。

我們的產品

我們專門從事生產、營銷及零售休閒滷製品，尤其是滷鴨及鴨副。我們的鴨副產品主要包括鴨脖、鴨翅、鴨鎖骨、鴨舌、鴨掌及其他。我們亦供應其他產品，主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品及其他滷製家禽。我們的產品擁有受歡迎的豐富口味，能吸引中國各地區消費者。優質及受歡迎的產品是我們的核心競爭優勢。根據弗若斯特沙利文於二零一五年在中國20個城市進行的一項消費者調查，我們在知名度及客戶滿意度方面在所有休閒滷製品品牌當中均排名首位。

我們提供的產品改變了人們對中國滷製品的傳統印象。我們推出可隨時食用的MAP產品及真空包裝產品，方便客戶在不同消閒時光享用我們的產品。我們在包裝技術上持續改進，使我們能夠供應保質期較長的產品，從而有助於我們通過不同的銷售渠道(包括網上渠道)將我們的產品零售及分銷到中國不同地區。我們已影響到湖北省適用於休閒滷製品的MAP技術省級標準。

我們的供應商及採購政策

我們一般為每種主要原材料保有多名供應商，彼等全部為獨立第三方。我們的主要鴨肉供應商為中國合資格產業化家禽公司。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度以及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們分別與65名、67名、53名及41名鴨肉供應商進行交易。我們的部分供應商由中國家禽行業兩個集團擁有或控制，且於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們對該等供應商的採購總額分別約佔我們採購成本總額的59%、64%、65%及66%。

我們根據自身的嚴格評估及評核標準挑選鴨肉供應商並每年對所有鴨肉供應商進行年度評估，以檢討其表現並替換不合格者。

我們一般的供應協議為一年期，視乎年度檢討並予以續新。我們監察原材料的市場價格及趨勢。根據實際生產計劃，我們通常根據供應協議下達採購訂單，訂單載有金額或數量、質量規格、付款條款及交貨時間表。

原材料成本構成我們銷售成本的主要部分。於往績記錄期內，我們的原材料成本於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月分別為約人民幣409.2百萬元、人民幣656.5百萬元、人民幣845.5百萬元及人民幣408.2百萬元，分別約佔同期銷售成本總額的78.5%、80.1%、79.8%及78.8%。

我們的銷售渠道

我們主要透過自營門店以及其他銷售渠道(包括網上渠道及有限數目的分銷商)營銷及銷售產品。截至最後實際可行日期，我們已建立一個覆蓋中國12個省份及直轄市的40個城市的757間自營門店的自營門店網絡。我們專注於自營模式，使我們能有效地監控產品質量、提升衛生及安全、執行營運及財務措施、收集具價值的客戶數據及回饋意見，以及迅速及靈活地應對不斷轉變的市場趨勢及消費者喜好。

與休閒食品相似，休閒滷製品通常是即興購買並於多種情況下享用，包括正餐之間享用小吃、社交及體育活動及旅遊等。我們認為，建立接觸面廣大的零售點，以滿足消費者輕易購買美味休閒食品的需求乃十分重要。我們有策略地將門店設於人流暢旺及客戶高度集中的區域，例如交通樞紐、商業綜合體及商場。憑藉我們標準化的選址及開店程序，以及中央化採購店內裝潢及設施，我們能大大減少前期投資、盡量縮短開設新店的籌備時間及實現較短的門店收支平衡期及投資回收期。

- 於往績記錄期，我們新開自營門店的收支平衡期一般介乎一至兩個月，而我們新開自營門店的投資回收期一般介乎兩至六個月。

概 要

- 利用我們的標準化開店程序及各門店平均相對較小的面積，於往績記錄期，與中國平均門店規模可能較大及產品選擇可能較廣的其他零售商的開店成本相比，我們開設門店產生的資本開支相對較低。於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，開設自營門店的平均資本開支分別約為人民幣133.8千元、人民幣108.8千元、人民幣98.4千元及人民幣107.3千元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們預期開設新自營門店的平均資本開支約人民幣120.0千元。

下表載列我們於所示期間的同店可資比較銷售額及相關資料。

	二零一三年與二零一四年 相比		二零一四年與二零一五年 相比		二零一五年與二零一六年 截至六月三十日 止六個月的相比	
可資比較自營門店數目	248		328		426	
可資比較門店銷售總額 (以人民幣百萬元計)	886	1,112	1,386	1,549	944	990
同店銷售增長率	25.5%		11.8%		4.9%	

於往績記錄期間，我們維持同店銷售增長。二零一三年及二零一四年的同店銷售增長率較高，主要是因為我們於二零一三年前開設的大量交通樞紐門店愈趨成熟，並於二零一三年及二零一四年錄得較高的收益。

我們的生產及質量控制

我們目前擁有兩處加工設施，位於湖北省武漢及上海。為支持不斷擴充的門店網絡及不斷發展的網上渠道，我們正在湖北武漢興建加工設施的二期，預期將於二零一六年底落成。我們亦計劃於廣東省東莞建設另一座加工設施，而我們已就此獲取一幅土地。下表載列於所示期間我們按產品數量及利用率劃分的現有工廠MAP產品產能概要。

	截至二零一三年十二月三十一日止年度					截至二零一四年十二月三十一日止年度				
	設計產能 ⁽¹⁾		產量		利用率 ⁽²⁾	設計產能 ⁽¹⁾		產量		利用率 ⁽²⁾
	(盒)	(噸)	(盒)	(噸)		(盒)	(噸)	(盒)	(噸)	
武漢工廠 ⁽³⁾										
MAP產品 ⁽⁴⁾	26,418,000	7,236	19,820,000	5,429	75.0%	75,248,000	19,390	60,440,000	15,575	80.3%
上海工廠										
MAP產品 ⁽⁵⁾	3,960,000	1,077	1,390,000	378	35.1%	8,660,000	2,048	7,440,000	1,760	85.9%
	截至二零一五年十二月三十一日止年度					截至二零一六年六月三十日止六個月				
	設計產能 ⁽¹⁾		產量		利用率 ⁽²⁾	設計產能 ⁽¹⁾		產量		利用率 ⁽²⁾
	(盒)	(噸)	(盒)	(噸)		(盒)	(噸)	(盒)	(噸)	
武漢工廠 ⁽³⁾										
MAP產品 ⁽⁴⁾	102,359,000	26,355	85,130,000	21,919	83.2%	55,603,000	13,863	51,510,000	12,843	92.6%
上海工廠										
MAP產品 ⁽⁵⁾	19,620,000	4,587	13,540,000	3,166	69.0%	11,121,000	2,607	8,219,000	1,927	73.9%

附註：

- (1) 設計產能為相關年度／期間每條生產線能夠生產的MAP產品盒數，乃基於標準產品的產量及機器實際運作時數計算，假設武漢工廠每日16小時而上海工廠每日8小時。截至十二月三十一日止年度及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及181天。按噸計的MAP產品設計產能乃根據相關年度／期間的按盒數計的設計產能及生產的實際產品組合的每盒實際平均重量計算。
- (2) 利用率乃基於相關年度／期間的產量除以設計產能計算。

概 要

- (3) 除MAP外，我們亦於二零一三年及二零一四年生產未包裝產品及於往績記錄期內生產真空包裝產品。該等生產線的設計及實際產量會因多項因素而有所改變，包括將生產的產品類型、其各自的規格、機器運作時數等。此外，受將予生產真空包裝產品的類型及規格所規限，真空包裝產品最終包裝階段的真空密封機須由我們的僱員不斷進行人手調整，當出產量可能視乎該等僱員的熟練程度而有所不同。因此，我們的未包裝及真空包裝產品生產線的產能及利用率無法客觀確定。
- (4) 於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們分別於武漢工廠經營四條、七條、八條及八條MAP產品生產線。
- (5) 於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們分別於上海工廠經營兩條、兩條、三條及三條MAP產品生產線。

由於確保食品安全對我們行業而言極為重要，我們在整個供應鏈及我們所有銷售渠道中採納嚴謹的品質控制常規，確保我們所出售的產品嚴守國家食品安全標準。我們直接向原材料供應商採購大部分主要原材料，以更妥善控制質量及成本。我們亦從來源地直接採購香料，以確保品質如一及具競爭力定價。我們規定參與生產活動的人員須嚴格遵守衛生標準。

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢令我們從競爭對手中脫穎而出，並鑄就我們的成功：

- 中國領先的休閒滷製品品牌及零售商
- 強大的品牌知名度及受歡迎的產品，擁有大量忠誠客戶
- 完善的自營門店網絡，憑藉高度標準化及可擴展的業務模式以支持可持續增長
- 專設及創新的品牌推廣及營銷策略，有效提升品牌知名度，並把握增長機遇
- 由強大而嚴格的質量保證系統支撐的高效及有效的供應鏈管理
- 經驗豐富及富有遠見的管理團隊，推崇客戶至上的企業文化

我們的業務策略

我們的目標是繼續壯大及擴大業務，成為中國領先的休閒滷製品公司，同時進一步增強及提高我們在中國的領導地位及市場份額，並在全球進行擴充，成為頂級的休閒食品品牌之一。我們旨在透過以下措施實現這一目標：

- 進一步滲透現有市場及策略性地擴展至新地區
- 進一步擴大我們的網上渠道，為客戶提供便利與價值
- 開發新產品及引入新技術，持續提升消費者滿意度
- 進一步提升營運效率及擴大產能
- 進一步增強我們的品牌權益，同時宣傳我們特有的文化及生活方式形象

綜合財務資料概要

以下為我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及截至二零一六年六月三十日止六個月的綜合財務資料概要以及我們截至二零一五年六月三十日及截至該日期止六個月的未經審核綜合財務資料，乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告。以下概要應與附錄一的綜合財務資料(包括隨附的附註及「財務資料」所載資料)一併閱讀。

綜合損益及其他全面收益表概要

下表載列所示期間我們的綜合經營業績。

	截至十二月三十一日止年度						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年 (未經審核)		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益	1,217,577	100.0	1,809,082	100.0	2,432,009	100.0	41.3	1,174,692	100.0	1,389,135	100.0
銷售成本	(521,581)	(42.8)	(819,532)	(45.3)	(1,059,190)	(43.6)	42.5	(531,071)	(45.2)	(518,104)	(37.3)
毛利	695,996	57.2	989,550	54.7	1,372,819	56.4	40.4	643,621	54.8	871,031	62.7
其他收入及收益淨額	13,881	1.1	27,127	1.5	28,062	1.2	42.2	9,066	0.8	13,008	0.9
銷售及分銷開支	(283,188)	(23.3)	(374,895)	(20.7)	(527,969)	(21.7)	36.5	(231,731)	(19.8)	(311,937)	(22.4)
行政開支	(79,600)	(6.5)	(91,380)	(5.1)	(124,724)	(5.1)	25.2	(50,833)	(4.3)	(61,933)	(4.5)
除稅前溢利	347,089	28.5	550,402	30.4	748,188	30.8	46.8	370,123	31.5	510,169	36.7
所得稅開支	(87,161)	(7.2)	(139,495)	(7.7)	(195,450)	(8.1)	49.7	(99,677)	(8.5)	(129,430)	(9.3)
年/期內溢利	<u>259,928</u>	<u>21.3</u>	<u>410,907</u>	<u>22.7</u>	<u>552,738</u>	<u>22.7</u>	<u>45.8</u>	<u>270,446</u>	<u>23.0</u>	<u>380,739</u>	<u>27.4</u>

概 要

	截至十二月三十一日止年度						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年) %	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		人民幣千元	%	人民幣千元	%
其他全面收入											
於報告期後重新分類至											
損益的其他全面收入：											
可供出售投資：											
公平值變動(除稅後)	3,083	0.3	3,341	0.2	1,405	0.1	(32.5)	1,280	0.1	1,537	0.1
對計入損益的收益或											
虧損的重新分類調整—											
出售收益(除稅後)	(3,083)	(0.3)	(3,341)	(0.2)	(1,405)	(0.1)	32.5	(1,280)	(0.1)	(1,537)	(0.1)
海外業務換算的匯兌差額	—	—	—	—	7,690	0.3	不適用	—	—	1,360	0.1
年度其他全面收入(除稅後) .	—	—	—	—	7,690	0.3	不適用	—	—	1,360	0.1
年/期內全面收入總額	<u>259,928</u>	<u>21.3</u>	<u>410,907</u>	<u>22.7</u>	<u>560,428</u>	<u>23.0</u>	<u>46.8</u>	<u>270,446</u>	<u>23.0</u>	<u>382,099</u>	<u>27.5</u>

下表載列於所示期間我們主要產品類別的收益貢獻、銷量及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月								
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年						
	收益 (人民幣 千元)	平均售價 銷量 (噸) / (千克)													
鴨及鴨副產品 ⁽¹⁾	1,090,000	17,045	63.9	1,662,589	23,548	70.6	2,206,208	27,293	80.8	1,064,644	13,731	77.5	1,231,851	13,932	88.4
其他產品 ⁽¹⁾⁽²⁾	127,577	2,543	50.2	146,493	2,727	53.7	225,801	3,327	67.9	110,048	1,625	67.7	157,284	2,146	73.3
總計	<u>1,217,577</u>	<u>19,588</u>		<u>1,809,082</u>	<u>26,275</u>		<u>2,432,009</u>	<u>30,620</u>		<u>1,174,692</u>	<u>15,356</u>		<u>1,389,135</u>	<u>16,078</u>	

附註：

- 平均售價僅供說明。我們不同產品按不同規格及廣泛的價格範圍出售，更多詳情請參閱「業務—我們的產品」。
- 其他產品主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品及其他滷製家禽。

下表載列於所示期間我們所售主要產品按包裝劃分的收益貢獻、銷量及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月								
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年						
	收益 (人民幣 千元)	平均售價 銷量 (噸) / (千克)													
MAP ⁽¹⁾	459,972	7,753	59.3	1,264,589	19,322	65.5	2,082,982	26,961	77.3	985,695	13,532	72.8	1,232,220	14,686	83.9
真空包裝 ⁽¹⁾⁽²⁾	280,161	3,842	72.9	367,484	4,431	82.9	314,880	3,515	89.6	170,572	1,693	100.8	138,535	1,276	108.6
未包裝 ⁽¹⁾	461,851	7,904	58.4	155,352	2,419	64.2	—	—	—	—	—	—	—	—	—

概 要

附註：

- (1) 平均售價僅供說明。我們不同產品按不同規格及廣泛的價格範圍出售，更多詳情請參閱「業務－我們的產品」。我們亦供應醬料及其他產品，其規格及價格範圍相差甚遠。因此，呈列其他產品的平均售價並無意義。
- (2) 我們的真空包裝產品於某個曆年上半年的平均售價一般高於整年的平均售價，主要是由於春節假期期間銷售售價通常較高的禮盒。

下表載列所示期間各銷售渠道的收益貢獻：

	截至十二月三十一日						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)										
自營門店	1,087,666	89.4	1,589,134	87.9	2,131,428	87.6	40.0	1,032,530	87.9	1,217,399	87.6
網上渠道	58,735	4.8	110,492	6.1	172,435	7.1	71.3	69,831	5.9	113,679	8.2
分銷商	64,693	5.3	103,682	5.7	111,812	4.6	31.5	61,493	5.2	53,075	3.8
其他 ⁽¹⁾	6,483	0.5	5,774	0.3	16,334	0.7	58.7	10,838	1.0	4,982	0.4
總收益	1,217,577	100.0	1,809,082	100.0	2,432,009	100.0	41.3	1,174,692	100.0	1,389,135	100.0

附註：

- (1) 主要包括自動售貨機產生的收益及其他透過附屬公司的直接銷售。

下表載列(i)我們自營門店網絡的數目明細及(ii)收益貢獻佔自營門店收益總額的百分比明細(各自按於所示日期或所示期間的地理位置列示)。

	截至十二月三十一日						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年		二零一六年	
	%	%	%	%	%	%		%			
門店數目											
華中 ⁽¹⁾	283	72.8	314	67.1	341	53.2	9.8	326	57.8	361	50.4
華南 ⁽²⁾	69	17.7	81	17.3	140	21.8	42.4	127	22.7	157	21.9
華東 ⁽³⁾	18	4.6	32	6.8	63	9.8	87.1	47	8.3	79	11.0
華北 ⁽⁴⁾	19	4.9	41	8.8	80	12.5	105.2	58	10.3	90	12.6
西南 ⁽⁵⁾	-	-	-	-	17	2.7	不適用	5	0.9	29	4.1
門店總數	389	100.0	468	100.0	641	100.0	28.4	563	100.0	716	100.0
	截至十二月三十一日止年度						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日止六個月			
二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年			
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元		%	人民幣千元	%	
	(未經審核)										
收益											
華中 ⁽¹⁾	902,074	82.9	1,237,539	77.8	1,493,759	70.1	28.7	753,410	73.0	844,134	69.3
華南 ⁽²⁾	120,390	11.1	190,238	12.0	325,755	15.3	64.5	142,621	13.8	167,801	13.8
華東 ⁽³⁾	29,246	2.7	72,894	4.6	143,320	6.7	121.4	63,385	6.1	101,042	8.3
華北 ⁽⁴⁾	35,956	3.3	88,463	5.6	154,751	7.3	107.5	69,152	6.7	93,052	7.6
西南 ⁽⁵⁾	-	-	-	-	13,843	0.6	不適用	3,962	0.4	11,370	1.0
總計	1,087,666	100.0	1,589,134	100.0	2,131,428	100.0	40.0	1,032,530	100.0	1,217,399	100.0

附註：

- (1) 包括湖北省、湖南省、河南省及江西省。
- (2) 包括廣東省(包括深圳)。
- (3) 包括上海、江蘇省及浙江省。
- (4) 包括北京及天津。
- (5) 包括重慶及四川省。

於往績記錄期內，華中為我們的主要地區市場，而湖北省(我們的本土市場)於往績記錄期內貢獻了大部分收益。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日

概 要

及二零一六年六月三十日，湖北省分別有197、231、248及262間自營門店。該等湖北省自營門店產生的收益於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月分別約為人民幣792.3百萬元、人民幣1,090.0百萬元、人民幣1,279.9百萬元及人民幣718.4百萬元，佔同期我們的收益總額約65.1%、60.3%、52.6%及51.7%。

綜合財務狀況表概要

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產	354,515	424,533	549,100	606,959
流動資產	406,147	767,835	406,968	587,769
總資產	<u>760,662</u>	<u>1,192,368</u>	<u>956,068</u>	<u>1,194,728</u>
總權益	<u>579,580</u>	<u>922,164</u>	<u>384,982</u>	<u>767,081</u>
負債				
非流動負債	15,361	16,631	23,168	23,769
流動負債	165,721	253,573	547,918	403,878
總負債	<u>181,082</u>	<u>270,204</u>	<u>571,086</u>	<u>427,647</u>
流動資產／(負債)淨額	<u>240,426</u>	<u>514,262</u>	<u>(140,950)</u>	<u>183,891</u>
總資產減流動負債	<u>594,941</u>	<u>938,795</u>	<u>408,150</u>	<u>790,850</u>

由於二零一五年七月完成的重組，我們截至二零一五年十二月三十一日錄得流動負債淨額狀況人民幣141.0百萬元。就重組而言，武漢周黑鴨控股公司向本集團轉讓與我們業務相關的經營資產以及涉及我們業務的附屬公司股權。與我們的業務無關的資產及負債(其金額為人民幣821.8百萬元)已由武漢周黑鴨控股公司予以保留並視為向控股股東的分派。有關更多詳情，請參閱「財務資料－流動資產／負債淨額」及本招股章程附錄一所載會計師報告。

綜合現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	253,669	473,824	624,432	438,579
投資活動所用現金淨額	(248,937)	(382,478)	(283,307)	(232,814)
融資活動所用現金淨額	(60,000)	(64,317)	(329,010)	(202,771)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額...	(55,268)	27,029	12,115	2,994
於年／期初的現金及現金等價物	92,020	36,752	63,781	82,338
匯兌變動的影響，淨額	—	—	6,442	450
於年／期末的現金及現金等價物	<u>36,752</u>	<u>63,781</u>	<u>82,338</u>	<u>85,782</u>

主要財務比率

下表載列所示期間或截至所示日期的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度 ／截至十二月三十一日			截至六月三十日 止六個月／ 截至六月三十日	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
盈利比率：				(未經審核)	
毛利率	57.2%	54.7%	56.4%	54.8%	62.7%
純利率	21.3%	22.7%	22.7%	23.0%	27.4%
回報率：					
資產回報率 ⁽¹⁾	34.2%	34.5%	57.8%	22.0%	31.9%
股東權益回報率 ⁽²⁾	44.8%	44.6%	143.6%	30.3%	49.6%
流動性比率：					
流動比率 ⁽³⁾	2.5倍	3.0倍	0.7倍	2.3倍	1.5倍
速動比率 ⁽⁴⁾	2.1倍	2.8倍	0.5倍	2.1倍	1.2倍
資本充足比率：					
淨債項對權益比率 ⁽⁵⁾	現金淨額	現金淨額	現金淨額	現金淨額	現金淨額

附註：

- (1) 使用年／期內溢利，除以年／期末資產總值，乘以100%計算。
- (2) 使用年／期內溢利，除以年／期末總權益，乘以100%計算。
- (3) 使用年／期末的流動資產除以流動負債計算。

概 要

- (4) 使用年／期末的流動資產減去存貨除以流動負債計算。
(5) 使用年／期末的總債項減現金及現金等價物除以總權益計算。於往績記錄期，我們並無任何銀行借款。

回報率及流動性比率於二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月波動主要由於重組(已於二零一五年七月完成)令二零一五年十二月三十一日的資產總額及權益總額減少所致。就重組而言，由武漢周黑鴨控股公司所保留及被視為向控股股東分派的資產及負債於重組後為人民幣821.8百萬元，金額主要包括(i)人民幣473.0百萬元預付款項、按金及其他應收款項、(ii)本集團應付款項人民幣215.6百萬元、(iii)可供出售投資人民幣80.0百萬元、及(iv)現金及銀行存款人民幣40.4百萬元。因此，我們的資產回報率由截至二零一四年十二月三十一日的34.5%增加至截至二零一五年十二月三十一日的57.8%，且我們的股本回報率由截至二零一四年十二月三十一日的44.6%增加至截至二零一五年十二月三十一日的143.6%。由於相同原因，二零一四年至二零一五年及截至二零一五年六月三十日止六個月至二零一六年同期流動比率及速動比率大幅下降，主要是因為已於二零一五年七月完成的重組導致我們截至二零一五年十二月三十一日錄得流動負債淨額狀況人民幣141.0百萬元。有關更多詳情，請參閱「財務資料－流動資產／負債淨額」及本招股章程附錄一所載會計師報告附註11及31。

有關我們的主要財務比率的進一步詳情，請參閱「財務資料－主要財務比率」。

我們的控股股東及投資者

我們由周氏家族創立。緊隨資本化發行及全球發售完成後(惟不包括因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，周氏家族(透過其於BVI Holdco I、BVI Holdco II及BVI Holdco IV的權益)將控制本公司經擴大已發行股本約63.47%，並將繼續為我們的控股股東。有關進一步詳情，請參閱「我們的歷史及發展－重組－設立境外架構」及「與我們控股股東的關係－我們的控股股東」。周氏家族擁有BVI Holdco IV 60.658%權益，該公司的其他股東為周氏家族的家族成員及親戚以及我們的現任及前任僱員。緊隨全球發售完成後(及於任何超額配股權獲行使前)，我們的投資者透過Tiantu Investments及Rosy Result將持有本公司已發行股本總額分別約7.89%及4.46%。有關我們投資者的更多詳情，請參閱「我們的歷史及發展」。

近期發展

自二零一六年七月一日起至最後實際可行日期，我們已在兩個新城市(即湖北省棗陽市及河南省新鄉市)設立業務，並於中國新開53間自營門店及關閉12間門店。截至二零一六年九月三十日止三個月，我們並無對我們的產品售價作出任何重大調整。截至二零一六年九月三十日止九個月，我們的收益總額約為人民幣2,072.8百萬元，而我們的毛利則約為人民幣1,300.1百萬元，截至二零一五年九月三十日止九個月則分別為人民幣1,813.2百萬元及人民幣1,004.3百萬元。

於截至二零一六年九月三十日止九個月，我們鴨及鴨副的銷量合共約20,732噸，而我們其他產品的銷量分別合共約3,139噸。於二零一五年同期，鴨及鴨副的銷量及其他產品的銷量分別約20,506噸及約2,588噸。

儘管我們在二零一六年第三季因中國的惡劣天氣狀況(包括水災、颱風及極高溫天氣)致使我們的部分門店的顧客流量減少，我們於該期間的經營及財務業績仍能達到正面溫和增長。

上文披露截至二零一六年九月三十日止期間的財務資料乃源自我們截至二零一六年九月三十日止九個月的中期財務報表，其已由我們的申報會計師根據香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

經進行董事認為適當的充分盡職調查及審慎周詳考慮後，董事確認，自二零一六年六月三十日起至本招股章程日期，我們的財務及交易情況或前景並無任何重大不利變動，且自二零一六年六月三十日起並無發生任何會嚴重影響本招股章程附錄一所載經審核財務資料的事件。

上市開支

於往績記錄期，我們產生上市開支約人民幣17.5百萬元，當中人民幣14.0百萬元於我們截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表中確認為一般及行政開支，人民幣3.5百萬元於我們截至二零一六年六月三十日的綜合財務狀況表中資本化作遞延開支，將確認為權益中的減項。我們預期產生額外上市開支約人民幣100.0百萬元，當中人民幣28.9百萬元預期將於截至二零一六年十二月三十一日止年度確認為一般及行政開支，及預期人民幣71.1百萬元將直接於權益中確認為減項。我們的董事預期該等開支不會對我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務業績造成重大不利影響。

概 要

發售統計數據

發售規模：	初步為本公司經擴大已發行股本的18.3%
發售架構：	初步為香港公開發售佔10% (可予調整) 及國際發售佔90% (可予調整及視乎超額配股權行使情況而定)
超額配股權：	不超過根據全球發售初步可供認購的發售股份數目的15%
每股發售價：	每股發售股份5.80港元至7.80港元

	按發售價 每股發售股份 5.80港元計算	按發售價 每股發售股份 7.80港元計算
於全球發售完成後本公司的市值 ⁽¹⁾⁽²⁾	13,452.9	18,091.9
	百萬港元	百萬港元
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 ⁽³⁾	1.39港元	1.74港元

附註：

- (1) 表中所有統計數據均基於假設超額配股權未獲行使。
- (2) 市值乃按股份拆細完成後及緊隨資本化發行及全球發售完成後預期將予發行2,319,470,000股股份計算。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值經作出本招股章程附錄二「未經審核備考財務資料」所述調整後基於已發行2,319,470,000股份按發售價分別5.80港元及7.80港元並假設根據全球發售發行的股份於二零一六年六月三十日發行計算。

未來計劃及所得款項用途

下表載列經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及佣金以及估計開支後，我們將獲得的全球發售估計所得款項淨額：

	假設超額 配股權 未獲行使	假設超額 配股權 獲悉數行使
假設發售價為每股發售股份6.80港元 (即本招股章程所述發售價範圍的中位數)	2,749.9	3,171.1
	百萬港元	百萬港元

假設發售價釐定為每股發售股份6.80港元(即指示性發售價範圍的中位數)，並假設超額配股權並無獲行使，我們擬使用全球發售的所得款項淨額2,749.9百萬港元作下列用途：

- 約35.0%或962.4百萬港元將用作開發加工設施、物流及倉儲中心；
 - 約5.0%或137.4百萬港元將用於擴充和提升我們位於湖北武漢及上海的現有加工設施、物流及倉儲中心；
 - 約10.0%或275.0百萬港元將用於在廣東省東莞增設一家加工設施、物流及倉儲中心並為該規劃加工設施、物流及倉儲中心購置機器及設備；
 - 約20.0%或550.0百萬港元將用於在中國華東、西南及華北地區增設加工設施、物流及倉儲中心，我們尚未就該等設施物色任何特定地塊，亦並未就此訂立任何明確協議；及
- 約15.0%或412.5百萬港元將用於投資自營門店網絡，將現有門店升級及開設新門店；
- 約12.0%或330.0百萬港元將用於實施我們的品牌及營銷策略，包括我們的電子商務團隊及網上渠道的擴展，以及品牌形象活動與贊助，從而提高我們的品牌知名度；

概 要

- (iv) 約10.0%或275.0百萬港元將用於提升我們的研發能力，包括開發新產品、開發及升級我們的加工及包裝技術；
- (v) 約10.0%或275.0百萬港元將用於尋求審慎的業務收購及進一步發展戰略聯盟。我們計劃透過選擇性收購優質原材料供應商或與其合作，以保障供應及確保關鍵原材料的質量，從而進一步加強我們對生產價值鏈的控制及深化我們的垂直整合；
- (vi) 約8.0%或220.0百萬港元將用於將我們的資訊科技基建升級，包括將ERP系統升級、成立我們的大數據基建及分析系統，以及整合我們線上及線下銷售渠道的會籍計劃；及
- (vii) 約10.0%或275.0百萬港元將用於我們的一般營運資金補充，以改善我們的流動資金狀況。

倘所定發售價高於或低於估計發售價範圍的中位數水平，則上述所得款項淨額分配將按比例予以調整。進一步詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

股息政策

我們或會視乎經營業績、現金流量、財務狀況、對我們派付股息的法定及監管限制、我們的資金需求、未來業務規劃及前景等多項因素以及我們可能視作相關的其他因素，以現金或我們視作適當的其他方式分派股息。宣派和派付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，財政年度的任何末期股息須經股東批准。

我們於二零一三年及截至二零一六年六月三十日止六個月並無宣派任何股息。我們於二零一四年及二零一五年向當時股東分別宣派股息人民幣68.3百萬元及人民幣300.0百萬元，截至最後實際可行日期已全部支付。過往股息分派記錄未必可用作確定我們未來或會宣派或派付的股息水平的參考或基準。

我們目前擬於上市後採納綜合年度股息政策，日後視乎(其中包括)營運需求、盈利、財務狀況、營運資金需求及董事會屆時視為相關的未來業務規劃每年宣派及派付不低於股東應佔可分派純利30%的股息。無法保證我們將能夠宣派或分派董事會任何計劃所列的任何股息款額，甚至根本不會宣派或分派。

風險因素

我們的業務營運及全球發售涉及若干風險，當中許多不在我們的控制範圍內。該等風險可分類為(i)與我們的行業及業務有關的風險，(ii)與在中國經營業務有關的風險，及(iii)與全球發售有關的風險。例如，我們的業務很大程度上取決於我們的「周黑鴨」品牌的市場知名度，品牌或聲譽受到任何損害或未能有效推廣我們的品牌均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。假冒店可能會嚴重損害我們的聲譽及品牌形象，並擄走潛在客戶。未能維持食品安全及始終如一的質量可能會對我們的品牌、業務及財務狀況造成重大不利影響。所涉及全部風險因素的詳細討論載於「風險因素」，閣下於決定是否投資發售股份前應細閱整節。

過往不合規

於往績記錄期，我們存在若干不合規事件，包括未能及時為僱員作出社會保險保費及住房公積金全數供款。有關不合規事件的詳情，請參閱「業務－執照、監管批文及合規」。

業權瑕疵

截至最後實際可行日期，我們在40個城市租賃總建築面積約29,260平方米的828項物業作為我們的自營門店(約25,140平方米)及辦公場所(約4,120平方米)。我們通常就門店訂立

概 要

為期一至五年的租賃協議。截至最後實際可行日期，我們的有效租約的平均租期約為2.7年，而平均店舖規模約為31平方米。下表載列截至最後實際可行日期租賃門店的經營租約的到期情況。

	門店		建築面積		租賃開支 ⁽¹⁾
	數目	%	平方米	%	人民幣百萬元
於一年內到期或隨需	381	47.1	11,330	45.1	159.7
於一年後但於兩年內到期	194	24.0	6,710	26.7	97.8
於兩年後但於三年內到期	142	17.5	4,260	16.9	49.2
於三年後到期	92	11.4	2,840	11.3	26.6
總計	809	100.0	25,140	100.0	333.3

附註：

(1) 為相關餘下租賃年期的租賃開支總額。

就部分物業而言，出租人未能向我們提供充分或有效的所有權證書或者其他所有權文件。由於我們認為位於交通樞紐的租賃物業的性質具有須單獨考慮的特質，故我們的租賃物業可劃分為交通樞紐店及非交通樞紐店。

截至最後實際可行日期，我們有203間交通樞紐店，總建築面積約6,430平方米。據我們中國法律顧問告知，我們位於公共交通基礎設施附近的交通樞紐店，大部分位於劃撥土地上。該等租賃交通樞紐店的絕大部分出租人未就符合劃撥土地適用規定向我們提供充分確認文件。該等有瑕疵交通樞紐店的總建築面積約為6,270平方米，約佔我們租賃自營門店總建築面積的24.9%。於往績記錄期內，估計有瑕疵交通樞紐店產生的收益於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月分別約人民幣340.5百萬元、人民幣583.5百萬元、人民幣834.2百萬元及人民幣475.4百萬元，佔同期收益總額約28.0%、32.3%、34.3%及34.2%。

截至最後實際可行日期，我們亦就非交通樞紐店租賃總建築面積約18,710平方米。合共606間非交通樞紐店中有298間面臨潛在業權瑕疵。該298間非交通樞紐店的總建築面積約9,320平方米，約佔我們租賃自營門店總建築面積的37.1%。詳情請參閱「業務－物業－租賃物業」。於往績記錄期內，估計有瑕疵非交通樞紐店產生的收益於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月分別約人民幣445.1百萬元、人民幣532.2百萬元、人民幣659.9百萬元及人民幣376.6百萬元，佔同期收益總額約36.6%、29.4%、27.1%及27.1%。

由於「業務－物業－租賃物業」所載原因，董事認為被迫遷出有瑕疵交通樞紐店以及其他有瑕疵租賃物業的可能性甚低。無論如何，董事相信我們將能夠按類似條款在原來物業附近找到合適替代而不會有重大延遲。詳情請參閱「業務－物業－搬遷計劃」。

此外，截至最後實際可行日期，我們維持合共828處租賃物業，當中709處的租賃協議尚未向中國相關土地及房地產管理局登記及備案，原因在於相關出租人未能向我們提供向地方政府機關登記租約的所需文件。該等物業的總建築面積約為25,520平方米。於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，該等並無登記租賃協議的自營門店貢獻的收益分別約人民幣837.4百萬元、人民幣1,205.3百萬元、人民幣1,619.4百萬元及人民幣926.7百萬元，佔同期收益總額約68.8%、66.6%、66.6%及66.7%。

基於截至最後實際可行日期的合共197間有瑕疵交通樞紐店及298間其他有瑕疵租賃物業、「業務－搬遷計劃」所披露每間店的估計搬遷成本約人民幣65,000元及每間店的估計平均潛在收益虧損約人民幣147,900元，儘管我們相信被要求搬遷全部有業權瑕疵的店舖的可能性極小，然而由於我們遍及全國的零售店網絡且相關租約乃與不同業主訂立，我們在最壞情況下可能產生的搬遷成本及潛在收益虧損總額估計將分別約為人民幣32.2百萬元及人民幣73.2百萬元。

釋 義

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「申請表格」	指	白色申請表格、黃色申請表格及綠色申請表格或(如文義另有所指)其中一份申請表格
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於二零一六年十月二十四日採納的組織章程細則(經不時修訂)，將於上市日期後生效，其概要載於本招股章程附錄四
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開放營業的任何日子(星期六、星期日或公眾假期除外)
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「BVI Holdco I」	指	Healthy Origin Holdings Limited (健源控股有限公司)，一間於二零一五年四月二十八日於英屬處女群島成立的商業公司，由周太太及控股股東全資擁有
「BVI Holdco II」	指	ZHY Holdings II Company Limited，一間於二零一五年五月十八日於英屬處女群島成立的商業公司，由周太太及我們的控股股東全資擁有
「BVI Holdco III」	指	ZHY Holdings III Company Limited，一間於二零一五年五月十八日於英屬處女群島成立的商業公司，由周氏姊妹與周氏兄長擁有
「BVI Holdco IV」	指	ZHY Holdings IV Company Limited，一間於二零一五年五月十八日於英屬處女群島成立的商業公司，為周太太的聯繫人，而其其他股東為周氏家族的家族成員及親戚，以及我們的現時及前僱員及我們的控股股東
「北京周黑鴨」	指	北京周黑鴨商貿有限公司，一間於二零一一年十月十一日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「資本化發行」	指	按照本招股章程附錄五「A.有關本集團的進一步資料—本公司股東的書面決議案」一段所述，將本公司股份溢價賬中的若干進賬金額撥充資本後發行895,000,000股股份

釋 義

「開曼群島公司法」 或「公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法(一九六一年第三號法例，經綜合及修訂)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及管理的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算 參與者」	指	獲接納以直接參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商 參與者」	指	獲接納以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者 戶口持有人」	指	獲接納以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可為個人或聯名人士或法團
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「中國」	指	中華人民共和國，就本招股章程而言，不包括香港、澳門及台灣
「重慶周黑鴨食品」	指	重慶周黑鴨食品有限公司，一間於二零一五年四月八日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「37號文」	指	國家外匯管理局於二零一四年七月四日頒佈的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「公司(清盤及雜項條文) 條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	周黑鴨國際控股有限公司(於二零一五年五月十三日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)及(除文義另有所指外)其全部附屬公司或(倘文義指其成為其現時附屬公司的控股公司之前)其現時的附屬公司

釋 義

「控股股東」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義，而除非文義另有所指，否則指周氏家族及彼等擁有的公司，即BVI Holdco I、BVI Holdco II及BVI Holdco IV
「中國證監會」	指	中國證券業監督管理委員會
「不競爭契據」	指	周先生、周太太、BVI Holdco I、BVI Holdco II、BVI Holdco IV與本公司於二零一六年十月二十四日訂立的不競爭契據，內容有關周先生、周太太、BVI Holdco I、BVI Holdco II及BVI Holdco IV以本公司的利益發出的不競爭承諾
「董事」	指	本公司董事
「東莞鵬裕」	指	東莞市鵬裕食品商貿有限公司，一間於二零一三年六月三日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「企業所得稅法」	指	《中華人民共和國企業所得稅法》
「企業所得稅法實施條例」	指	《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「綠色申請表格」	指	將由白表eIPO服務供應商香港中央證券登記有限公司填寫的申請表格
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司，或如文義所指，於本公司成為其現時附屬公司的控股公司之前(或成為本公司有關聯營公司的控股公司之前)的期間，則指該等附屬公司或其前身公司(視乎情況而定)所經營的業務
「廣州富馨祥核」	指	廣州市富馨祥核商貿有限公司，一間於二零一一年三月三十日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「廣東工業園」	指	廣東周黑鴨食品工業園有限公司，一間於二零一四年十一月六日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元

釋 義

「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會發佈的《香港財務報告準則》
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，香港結算的全資附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港發售股份」	指	本公司根據香港公開發售初步提呈發售以供認購的42,447,000股股份(可根據本招股章程「全球發售的架構」一節所述者予以調整)
「香港公開發售」	指	根據本招股章程及申請表格所載條款及條件按發售價提呈發售香港發售股份以供香港公眾人士認購
「香港證券登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港包銷商」	指	本招股章程「包銷－香港包銷商」一節所列的香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由(其中包括)聯席全球協調人、香港包銷商、控股股東及本公司訂立日期為二零一六年十月三十一日有關香港公開發售的包銷協議
「湖北工業園」	指	湖北周黑鴨食品工業園有限公司，一間於二零零九年九月四日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「湖北世紀願景」	指	湖北世紀願景商貿有限公司，一間於二零零八年二月二日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「湖北歡樂食客」	指	湖北歡樂食客電子商務有限公司，一間於二零一二年四月十七日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「河南周黑鴨」	指	河南周黑鴨商貿有限公司，一間於二零一二年十月三十一日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司

釋 義

「湖北周黑鴨」	指	湖北周黑鴨網商有限公司，一間於二零一六年一月十八日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「湖南全富裕」	指	湖南全富裕商貿有限公司，一間於二零一一年八月十二日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「IDG」	指	International Data Group, Inc.，一間於一九七六年二月十二日根據美國馬薩諸塞州法例註冊成立的公司
「IDG投資者」	指	IDG的聯繫人或聯繫人管理的投資，為武漢周黑鴨控股公司的股東，即鈞揚通泰，或於重組後成為本公司的股東，即Rosy Result
「獨立第三方」	指	據董事作出一切合理查詢後盡其所知、所悉及所信，與本公司或我們的關連人士（定義見上市規則）概無關連的人士或公司及其各自的最終實益擁有人
「國際發售股份」	指	本公司根據國際發售初步提呈發售以供根據國際發售按發售價認購的382,023,000股股份連同（倘相關）本公司因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份（可根據本招股章程「全球發售的架構」一節所述者予以調整）
「國際發售」	指	國際包銷商根據S規例於美國境外的離岸交易及在美國境內依賴第144A條或根據美國證券法的任何其他適用登記豁免僅向合資格機構買家以發售價提呈發售國際發售股份，進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節
「國際包銷商」	指	預期將訂立國際包銷協議以包銷國際發售的國際包銷商團隊

釋 義

「國際包銷協議」	指	預期由(其中包括) 聯席全球協調人、國際包銷商及本公司於二零一六年十一月五日(星期六)或前後訂立有關國際發售的國際包銷協議
「投資者」	指	天圖投資者及IDG投資者
「江蘇達仕客」	指	江蘇達仕客貿易有限公司，一間於二零一四年十一月二十七日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「江西願景」	指	江西願景商貿有限公司，一間於二零一一年九月十六日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「聯席保薦人」及 「聯席全球協調人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司及瑞士信貸(香港)有限公司
「聯席賬簿管理人」 及「聯席牽頭經辦人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司、瑞士信貸(香港)有限公司及招商證券(香港)有限公司
「鈞揚通泰」	指	新疆鈞揚通泰股權投資有限合夥企業，一間於二零一二年六月一日於中國成立的有限合夥企業，廣州瑞騏投資管理合夥企業(普通合夥)為普通合夥人，並為武漢周黑鴨控股公司的股東
「最後實際可行日期」	指	二零一六年十月二十三日，即本招股章程付印前就確定本招股章程所載若干資料而言的最後實際可行日期
「上市」	指	股份在聯交所主板上市
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市日期」	指	股份在聯交所上市並獲准開始在聯交所買賣之日，預期為二零一六年十一月十一日(星期五)或前後
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂或補充)

釋 義

「大綱」或 「組織章程大綱」	指	本公司於二零一六年十月二十四日採納的組織章程大綱(經不時修訂)，將於上市日期後生效，其概要載於本招股章程附錄四
「併購規定」	指	商務部、國家稅務總局、國家工商總局、中國證監會、國家外匯管理局及國資委於二零零六年八月八日聯合頒佈的《關於外國投資者併購境內企業的規定》，於二零零六年九月八日生效並於二零零九年六月二十二日修訂
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「周先生」	指	周富裕先生，我們的控股股東
「周太太」	指	唐建芳女士，周先生的妻子，為我們的控股股東
「寧波世紀願景」	指	寧波世紀願景商貿有限公司，一間於二零一五年十二月三日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「發售價」	指	每股發售股份最終港元發售價(不包括1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，將按本招股章程「全球發售的架構—定價及分配」所詳述的方式釐定
「發售股份」	指	香港發售股份及國際發售股份，連同(如相關)本公司因超額配股權獲行使而可能發行的任何額外股份
「東方天富」	指	武漢東方天富投資管理中心(有限合夥)，一間於二零一二年六月二十一日根據中國法律成立的有限合夥企業，唐勇先生為普通合夥人，並為武漢周黑鴨控股公司的股東
「超額配股權」	指	預期將由本公司授予國際包銷商的選擇權，可由聯席全球協調人(代表國際包銷商)行使，據此，本公司可能被要求按發售價配發及發行最多合共63,670,500股股份，以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有)

釋 義

「中國人民銀行」	指	中國人民銀行
「中國政府」或「國家」	指	中國中央政府，包括所有政治分支機構(包括各省、市及其他地區或地方政府機構)及其執行機關，或按文義所指任何一個機構及機關
「定價協議」	指	聯席全球協調人(代表香港包銷商)與本公司於定價日訂立以記錄及釐定發售價的協議
「定價日」	指	釐定發售價的日期，預期為二零一六年十一月五日(星期六)或前後，惟無論如何不遲於二零一六年十一月十日(星期四)
「合資格機構買家」	指	第144A條所界定的合資格機構買家
「S規例」	指	美國證券法S規例
「重組」	指	本集團為籌備上市而進行的重組安排，其詳情載於本招股章程「我們的歷史及發展－重組」
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「Rosy Result」	指	Rosy Result Holdings Limited，一間於二零一四年一月二日於英屬處女群島成立的公司，為我們的其中一名股東
「第144A條」	指	美國證券法第144A條
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家工商總局」	指	中華人民共和國國家工商行政管理總局
「國資委」	指	中華人民共和國國務院國有資產監督管理委員會
「國家稅務總局」	指	中華人民共和國國家稅務總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會

釋 義

「股份拆細」	指	附錄五「法定及一般資料－ A.有關本集團的進一步資料－ 3.本公司股東的書面決議案」所載的股份拆細
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂或補充或以其他方式修改)
「上海德威」	指	上海德威實業有限公司(其後於二零一四年九月易名為上海索壘實業有限公司)，一間於一九九五年二月二十三日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「上海索壘」	指	上海索壘實業有限公司(前稱上海德威實業有限公司)，一間於一九九五年二月二十三日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「上海周黑鴨食品」	指	上海周黑鴨食品有限公司，一間於二零一一年二月二十五日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「上海周黑鴨」	指	上海周黑鴨商貿有限公司，一間於二零一一年四月十九日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「深圳世紀發展」	指	深圳市世紀發展商貿有限公司，一間於二零一零年十月二十八日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「深圳周黑鴨」	指	深圳市周黑鴨食品有限公司，一間於二零一零年六月十三日於中國成立的公司，於二零一五年九月十日註銷公司登記前為武漢周黑鴨控股公司的全資附屬公司
「深圳天圖」	指	深圳市天圖投資管理有限公司，現為深圳市天圖投資管理股份有限公司，一間於二零一零年一月十一日於中國成立的公司及於全國中小企業股份轉讓系統上市(NEEQ：833979)，並為武漢周黑鴨控股公司的股東
「股東」	指	股份持有人

釋 義

「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000001美元的普通股
「四川周黑鴨食品」	指	四川周黑鴨食品有限公司，一間於二零一五年十一月十九日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「四川周黑鴨」	指	四川周黑鴨商貿有限公司，一間於二零一五年十二月九日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「穩定價格操作人」	指	摩根士丹利亞洲有限公司
「借股協議」	指	預期Morgan Stanley & Co. International plc與BVI Holdco I於定價日或前後訂立的借股協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「天圖基金管理」	指	深圳天圖股權投資基金管理企業(有限合夥)，一間於二零一一年一月二十日在中國成立的有限合夥企業，深圳天圖興誠投資管理有限公司為普通合夥人，並為武漢周黑鴨控股公司的股東
「天圖投資者」		深圳天圖的聯繫人或深圳天圖管理的公司，為武漢周黑鴨控股公司的股東，即深圳天圖／天圖基金管理(視情況而定)、天圖興盛與天圖興華，或於重組後成為本公司股東，即Tiantu Investments
「Tiantu Investments」	指	Tiantu Investments Limited，一間於二零一五年四月十七日於英屬處女群島成立的公司，為我們的其中一名股東
「天圖興盛」	指	天津天圖興盛股權投資基金合夥企業(有限合夥)，一間於二零一零年三月二十五日於中國成立的有限合夥企業，深圳天圖資本管理中心(有限合夥)為普通合夥人，並為武漢周黑鴨控股公司的股東

釋 義

「天圖興華」	指	天津天圖興華股權投資合夥企業(有限合夥)，一間於二零一一年四月一日於中國成立的有限合夥企業，深圳天圖資本管理中心(有限合夥)為普通合夥人，並為武漢周黑鴨控股公司的股東
「天津周黑鴨」	指	天津周黑鴨商貿有限公司，一間於二零一四年五月二十三日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「往績記錄期」	指	二零一三年一月一日至二零一六年六月三十日
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國
「美國證券法」	指	《一九三三年美國證券法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改，及據此頒佈的規則及法規
「白表eIPO」	指	通過白表eIPO指定網站 www.eipo.com.hk 遞交網上申請，申請以申請人本身名義發行的香港發售股份
「白表eIPO服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司
「武漢洪興公匯」	指	武漢洪興公匯商貿有限公司
「武漢周黑鴨控股公司」	指	周黑鴨食品股份有限公司(前稱周黑鴨食品有限公司、湖北周黑鴨食品有限公司及武漢世紀周黑鴨食品有限公司)，一間於二零零六年六月十三日於中國成立的公司，於重組後為關連人士
「浙江周黑鴨」	指	浙江周黑鴨商貿有限公司，一間於二零一四年六月十九日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「周氏兄長」	指	周長江先生，周先生的兄長

釋 義

「周氏姊妹」	指	周萍女士，周先生的姊妹
「周氏家族」	指	周先生與周太太或他們其中一個
「周黑鴨發展」	指	湖北周黑鴨企業發展有限公司，一間於二零一五年七月二日於中國成立的外商獨資企業，為我們的全資附屬公司
「周黑鴨管理」	指	湖北周黑鴨管理有限公司，一間於二零一五年六月十二日於中國成立的公司，為我們的全資附屬公司
「周黑鴨英屬處女群島公司」	指	周黑鴨控股有限公司，一間於二零一五年五月十三日於英屬處女群島成立的公司，為我們的全資附屬公司
「周黑鴨香港公司」	指	周黑鴨控股(香港)有限公司，一間於二零一五年五月十二日於香港成立的公司，為我們的全資附屬公司

於本招股章程內，除文義另有所指外，「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「關連人士」、「關連交易」、「核心關連人士」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」均具有上市規則所賦予的涵義。

倘本招股章程所述於中國成立的機構或企業的中文名稱與其英文譯名有任何不一致之處，概以中文名稱為準。有關中國機構中文名稱的英文翻譯僅供識別之用。

詞彙

本技術詞彙載有本招股章程所採用與我們有關的詞彙。因此，該等詞彙及其涵義未必與業內標準定義或用法一致。

「收支平衡期」	指	由自營門店開始營運起計至該自營門店每月經營收益至少等於每月經營開支(包括貨品、租金、勞工及公用事業費用)當月的期間
「ERP系統」	指	企業資源規劃系統，即由集成軟件應用組成的業務過程管理系統，可幫助管理業務及實現與技術、服務及人力資源有關的多個後勤辦公職能的自動化
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「投資回收期」	指	由自營門店開始營運起計至該自營門店累計經營收益至少等於該店開業及經營成本(包括任何已產生的資本開支及累計持續經營成本及經營開支，如存貨成本、租金、勞工成本及公用事業費用)當月的期間
「MAP」	指	氣調包裝，食品行業中所採用的包裝技術，將空氣中的氧氣水平減低並以氮氣取代，令包裝的內部氣體成份轉變，以抑制細菌及微生物的生長，並改善滷製品的保質期
「POS」	指	銷售點的零售管理系統

前 瞻 性 陳 述

本招股章程載有關於本公司及我們的附屬公司的若干前瞻性陳述及資料。該等陳述及資料是基於我們管理層的信念、管理層所作出的假設及現時所掌握的資料而作出。在本招股章程中，「旨在」、「預計」、「相信」、「能夠」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計劃」、「預料」、「尋求」、「應該」、「將會」、「可能」及此等詞彙的相反詞及其他類似表達，當有關本集團或我們的管理層時，即指前瞻性陳述。該等陳述反映出我們管理層對未來事件、營運、流動資金及資金來源的當前觀點，其中若干觀點可能不會實現或可能會改變。此等陳述會受若干風險、不明朗因素及假設的影響，包括本招股章程中所述的其他風險因素。閣下應審慎考慮，依賴任何前瞻性陳述涉及已知及未知風險和不明朗因素。本公司面對的該等風險及不明朗因素可能會影響前瞻性陳述的準確程度，包括(但不限於)下列方面：

- 我們的業務前景；
- 我們經營所處行業及市場的日後發展、趨勢及狀況；
- 我們的業務策略及達成該等策略的計劃；
- 我們經營所處市場的整體經濟、政治及營商狀況；
- 我們經營所處行業及市場的監管環境及整體前景的變化；
- 全球金融市場和經濟危機的影響；
- 我們降低成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 我們業務的規模、性質、潛力及日後發展；
- 資本市場發展；
- 我們競爭對手的行動及發展；及
- 利率、匯率、股價、銷量、營運、利潤率、風險管理及整體市場趨勢的變化或波動情況。

前 瞻 性 陳 述

根據適用法律、法規及規例的規定，我們無責任就新資料、未來事件或其他事項更新或以其他方式修訂本招股章程所載的前瞻性陳述，亦不就此承擔任何責任。本招股章程所討論的前瞻性事件及情況可能會由於該等或其他風險、不明朗因素及假設而未能如我們預期般實現，或根本不會實現。因此，閣下不應過份依賴任何前瞻性資料。本節所載的警告陳述適用於本招股章程所載的所有前瞻性陳述。

於本招股章程內，我們或任何董事所作出意向陳述或其提述乃於本招股章程日期作出。任何該等資料可能因未來發展而出現變動。

風 險 因 素

除本招股章程所載的其他資料外，閣下在作出有關我們股份的任何投資決定前，應審慎考慮下列風險因素。下列任何風險均可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響，或因其他原因而導致我們股份的成交價下跌，從而令閣下損失於我們股份的部分或全部投資價值。

與我們的行業及業務有關的風險

我們的業務很大程度上取決於我們的「周黑鴨」品牌的市場知名度，品牌、商標或聲譽受到任何損害或未能有效推廣我們的品牌均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

品牌形象乃消費者作出購物決定的主要因素。我們認為，我們的成功很大程度上取決於「周黑鴨」品牌的受歡迎程度以及我們優質休閒滷製品的聲譽。因此，維持及提升我們品牌的知名度及形象對我們區分我們的產品及服務以及有效競爭的能力至關重要。不論我們的品牌有多少榮譽，任何實際或潛在的污染、腐敗或其他的產品貼假商標或篡改行為均可能導致我們的品牌受到侵害及品牌價值遭受損害。

我們已在整個門店網絡中對獨特的優質及受歡迎的產品組合投入大量資源。我們的品牌亦有賴於我們應對競爭壓力的能力。如未能如上文所述，則我們的品牌價值或聲譽或會受損，而我們的業務及經營業績或會受到重大不利影響。另外，隨著我們繼續擴大規模、增加產品供應種類以及擴大地域覆蓋面，保持產品品質及一致性可能會更加困難，故我們無法向閣下保證我們可維持客戶對我們品牌名稱的信心。倘消費者認為或體驗到我們的產品或服務質素有所下降，或在任何方面認為我們無法提供始終如一的優質產品，則我們的品牌價值可能會受損，從而可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們認為商標及品牌名稱對我們的業務十分重要。倘我們無法充分保護該等知識產權，則我們或會損失該等權利，我們的品牌形象或會受損且我們的競爭地位及業務可能會受損。請參閱下文「—我們或無法充分保護我們的知識產權，而這可能對我們的業務及營運產生不利影響」。

假冒店可能會嚴重損害我們的聲譽及品牌形象，並擄走潛在客戶。

我們已確立的品牌知名度吸引仿冒者經營假冒店，未經授權而使用我們的商標及仿冒我們的產品。假冒店擄走我們自營門店的潛在客戶。更重要的是，在假冒店銷售的假冒偽劣產品可能極大損害我們的聲譽及品牌形象（包括我們產品的品質及可靠性）。

風 險 因 素

例如，於二零一六年一月，據多家媒體報導，國家食品藥品監督管理總局發佈通告稱，發現35家食品服務供應商(包括安徽省兩家與「周黑鴨」名稱相關的商店)提供的食品中含有非法添加劑。儘管該兩家商店為假冒店，且我們已於新聞發佈後不久向媒體作出澄清，但我們的聲譽不可避免地受到了影響。據我們的中國法律顧問告知，我們毋須就假冒店的該等不正當行為負法律責任。

倘發生未經授權使用我們商標及仿冒我們產品的行為，可能對我們的品牌名及聲譽造成不利影響，進行造成財務表現下降、市場份額減少以及我們就偵查及起訴未經授權使用我們商標或仿冒我們產品的行為所需投入的資源量增加。我們已採取若干措施打擊假冒店，更多詳情請參閱「業務－其他內部控制措施－防範假冒店」。然而，我們無法向閣下保證，我們的任何措施將可有效防止可能會對我們的聲譽、經營業績及財務狀況產生不利影響的第三方未經授權地使用我們的商標或仿冒我們的產品。

未能維持食品安全及始終如一的質量可能會對我們的品牌、業務及財務表現造成重大不利影響。

食品安全及質量對我們的聲譽及成功至關重要。保持始終如一的質量及食品安全很大程度上取決於我們質量保證系統的有效性，而該有效性則取決於多項因素，包括我們質量保證系統的設計及我們確保僱員及我們營運所涉及的其他第三方遵守該等質量保證政策及指引的能力。儘管我們於整個產品加工流程中實施若干質量保證標準及措施(詳述於「業務－產品安全及質量控制」)，仍無法保證我們的質量保證系統將一直有效，或我們能及時發現質量保證系統的任何缺陷。我們面對食品污染及責任索償的固有風險。發生我們未能察覺或防止的任何食品污染均會對我們店舖出售的產品質量造成不利影響，從而可能導致責任索償、店舖顧客流量減少及有關機關對我們施加處罰或罰款。

於二零一三年及二零一四年，我們位於南昌、深圳及廣州的若干自營門店被當地食品藥品監督管理局或工商管理處的地方市場管理局處以行政處罰，主要是由於該等門店所售滷製品的細菌水平未能通過該等食品藥品監督管理局進行的抽樣檢查。我們相信，未能通過該等抽樣檢查主要是由於該等抽樣產品主要為未包裝產品且保質期較短，且並無妥善地在規定儲存溫度下保存。儘管我們已由未包裝產品銷售至MAP產品銷售的轉變，但我們無法向閣下保證我們日後不會收到任何食品污染投訴或相關行政處罰。任何該等事件均會嚴重損壞我們的聲譽、經營業績及財務狀況。

風 險 因 素

我們面對有關食源性疾病、傳染病、天災及其他災難性事件的相關風險。

我們的業務易受食源性疾病、傳染病及其他突發疾病的影響。我們無法保證我們的內部控制和培訓將能充分有效地預防所有食源性疾病。此外，我們於運營方面對第三方原材料供應商的依賴增加了有關風險。任何可能出現的對預防措施具有耐受性的新疾病或具有長潛伏期的疾病或會引起追溯索償或指控。媒體對食源性疾病事件的報道可能(倘大張旗鼓地宣傳)對我們的行業和我們造成不利影響。即使後來確定疾病事實上並非由我們的產品傳播，該風險仍然存在。

我們亦面對爆發傳染病的風險。過往爆發的傳染病或流行病，視其發生的規模，已對中國的國家及地方經濟造成不同程度的破壞。於二零一三年，中國若干地區爆發由H7N9病毒引發的高致病性禽流感，導致家禽產品消耗量下降。中國尤其是在我們擁有門店的地區爆發任何傳染病或流行病，可能對當地經濟及當地的消費意願造成不利影響，並導致我們於有關地區的客戶人數減少。上述任何事件均可能嚴重干擾我們的運營，從而可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。例如，由於二零一三年爆發H7N9禽流感，壓抑了該年度鴨及鴨副的潛在價格升幅，我們於二零一四年經歷了從禽流感復甦而導致的鴨及鴨副成本大幅上漲。此外，我們在二零一六年第三季因惡劣天氣狀況(包括湖北省大規模水災、沿岸地區的颱風及中國的極高溫天氣)致使我們的部分門店的顧客流量減少。

我們的營運亦受到天災及其他災難性事件(包括戰爭、恐怖襲擊、地震、颱風、火災、水災、極高溫、電力中斷及不足、供水不足、信息系統故障)以及我們未必可預見的類似事件影響。由於我們的加工設施及自營門店目前位於中國多個地點，且我們並無制訂正式業務持續或災難恢復計劃，倘日後發生任何該等事件，我們經營設施的能力可能受限制。因此，我們可能須產生巨額額外開支維修或替換受損設備或設施。

涉及本公司、我們的競爭者或我們行業的不利報導會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

中國食品行業整體上特別易受對食品安全及質量相關問題的關注的影響，及可能受到有關食品安全及質量、公眾健康問題的負面報導或新聞報道(無論準確與否)的不利影響。任何該等負面報導(無論針對我們行業或特別針對本集團)可能嚴重損害我們的品牌、業務及經營業績。由於我們處於行業領先地位，我們可能成為公眾監察的目標，並繼而為回應有關負面報導而花費大量成本。例如，於過去，中國的若干養鴨場被舉報加入違規成分餵

風 險 因 素

飼鴨隻，已對客戶對鴨製品質量及安全的信心產生不利影響。針對我們所提出的投訴或索償(如有)，即使並無充足證據，可能令我們不得已調動資源以作應付，從而對我們的業務、運營及財務表現造成不利影響。

我們使用租賃物業的權利可能受第三方的挑戰，或我們可能因租賃物業的業權瑕疵而被迫搬遷，可能導致我們的經營中斷或使我們受到處罰。

我們的若干租賃物業因各種原因而存在業權瑕疵，這可能令我們受到第三方的質疑，從而導致我們的租約可能被視為無效或不可執行，而我們可能被迫遷出該等租賃物業。尤其是，由於中國法律項下劃撥國有土地、集體所有用地、軍事建築及有其他業權瑕疵的其他地塊的本質，以及對位於中國大部分地區的該等地塊所施加的限制性行政規定，我們相信，該等有業權瑕疵的地塊在中國屬常見，且我們或會繼續受我們自營零售店的類似瑕疵所影響。例如，我們一些交通樞紐店位於機場、火車站及地鐵站等公共交通基礎設施或交通基礎設施周圍的附屬設施內。據我們的中國法律顧問表示，大部分的交通樞紐店位於國有劃撥土地。截至最後實際可行日期，我們租賃的交通樞紐店絕大部分的出租人未能向我們提供達到有關租賃位於劃撥土地上物業相關規定的充份證明。截至最後實際可行日期，在我們合共809間租賃自營門店中，有197間屬於交通樞紐店，涉及總建築面積約6,270平方米。於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，該等交通樞紐店產生的收益估計分別約為人民幣340.5百萬元、人民幣583.5百萬元、人民幣834.2百萬元及人民幣475.4百萬元，分別佔我們於同期總收益約28.0%、32.3%、34.3%及34.2%。據我們的中國法律顧問告知，有關出租人有責任履行相關規定並完成辦理租賃劃撥土地的必要手續。未能履行有關程序或會使有關出租人／業主遭受土地管理機構的處罰，及租賃協議根據有關法律及法規或會被視作無效及不可強制執行。作為承租人，我們不會因劃撥地相關法律及法規遭受任何行政處罰或罰款。然而，由於該地塊可能會被責令轉回管理機構，我們可能須撤出有關商店位置。

此外，截至最後實際可行日期，606項租賃物業中的298項(不包括上文所述的交通樞紐店)存在潛在業權瑕疵。據我們的中國法律顧問告知，有關出租人有責任履行有關規則及法規並從政府機關獲得所需批文及同意書，以令租賃生效。作為承租人，我們毋須為業權瑕疵負責及並無違反有關法律及法規，亦不會就此遭受任何行政處罰或罰款。然而，沒有有效所有權證明或出租人的妥當授權書，我們使用該等物業或會因第三方對租賃的申索或質疑而受到影響。倘如上所述我們被迫遷出及撤離所租賃物業，我們或須暫時關閉有關商店

風 險 因 素

及產生額外搬遷成本。此外，我們的出租人未就租賃登記提供充分文件或會令我們無法及時登記相關租賃協議，這可能使我們面臨處罰。有關我們租賃物業缺陷的更多詳情，請參閱「業務－物業－租賃物業」。

我們未能自相關部門取得確認書以確認我們將不會受懲處或須要搬離有業權瑕疵的處所，有關詳情，請參閱「業務－物業－租賃物業」。我們目前估計，搬遷一間有業權瑕疵的店舖的成本將約為人民幣65,000元，包括新店裝修成本以及有關原有處所活動設備及其他資產的拆遷成本。我們預期我們將能於接獲搬遷通知後約45天完成各瑕疵租賃物業的搬遷，包括一貫的通知期30日。基於截至二零一六年六月三十日止十二個月每間自營零售店的平均收益為人民幣3.6百萬元及假設間歇期為15日，我們預期因強迫搬遷導致的潛在收益虧損將約為人民幣147,900元。因此，基於截至最後實際可行日期的合共197間有瑕疵交通樞紐店及298間其他有瑕疵租賃物業，儘管我們相信被要求搬遷全部有業權瑕疵的店舖的可能性極小，然而由於我們遍及全國的零售店網絡且相關租約乃與不同業主訂立，我們在最壞情況下可能產生的搬遷成本及潛在收益虧損總額估計將分別約為人民幣32.2百萬元及人民幣73.2百萬元。有關更多詳情，請參閱「業務－物業－搬遷計劃」。

如我們使用該等物業的權利受到任何第三方(包括相關政府機關)質疑，則我們將產生將店舖搬遷至其他合適地點的額外成本，從而影響我們的業務營運及財務狀況。

我們日後的增長取決於我們能否增加門店數量以及保持及提升我們的線上表現。

由於我們主要透過自營零售門店網絡營銷及銷售產品，故我們的增長很大程度上取決於我們增加該等門店數量及保持與提升表現的能力。我們在中國的自營門店數量由截至二零一三年十二月三十一日的389家增至截至二零一四年十二月三十一日的468家，再進一步增至截至二零一五年十二月三十一日的641家。我們於二零一六年六月三十日及最後實際可行日期分別經營716家及757家自營門店。延遲或未能開設新門店可能會對我們的增長策略及預期業績產生重大不利影響。我們或會在目標市場內的新門店地點遭遇競爭，以至帶來較高的租賃成本。即使我們能按計劃開設額外門店，該等門店可能無法盈利或須耗用較長時間方能實現預期的目標收益。該增長策略及與發展各新增門店有關的大量工作均可能導致我們的經營業績及財務表現波動。此外，如我們在現有地域市場內開設新門店，我們在新店附近的現有門店的銷售表現及客流量可能會受到影響。此外，我們店舖所處地段周邊

風 險 因 素

地區的經濟狀況日後可能會下降，從而可能導致該等地段的銷售額減少。人流量亦可能因城市翻新項目而受到不利影響。此外，對獲取高人流量地段的競爭相當激烈，倘我們無法以合理條款獲得在商業上合意的地點，我們實施增長策略的能力可能會受到不利影響。

為配合我們的自營門店網絡，我們亦聘用分銷商。我們的分銷商的表現受多項因素及風險影響，當中部分可能非我們所能控制。雖然我們一般規定我們的分銷商嚴格遵守我們的質量標準及其他經營政策（包括妥善使用我們的商標），並取得所有必須的牌照及批文，但彼等可能不當使用我們的商標、違反分銷協議的其他條款及條件，或我們未必能有效監察我們的分銷商的營運狀況。任何該等情況均可能會對我們的聲譽及品牌形象產生不利影響，從而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們預期進一步提升我們的網上策略及增加我們來自網絡渠道的銷售額。然而，我們可能無法維持線上銷售的高增長率，而倘若我們未能管理線上銷售的持續發展，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們或無法實現同店銷售增長或增加我們在現有市場的市場份額。

我們於往績記錄期取得正向同店銷售增長。由於多種不在我們控制範圍內的因素，如整體市況，我們無法向閣下保證我們日後能維持同店銷售增長。倘我們在現有市場額外開設新門店，同店銷售增長率亦可能受到影響。

我們實現及提高同店銷售額的能力部分取決於我們能否成功實施我們有效增加客流量及每張採購訂單的平均消費的舉措，其次是，我們能否保持我們產品的受歡迎程度及進一步發展我們的產品供應。無法保證我們將能實現或提高同店銷售增長，或維持正數同店銷售增長率，或我們將在現有市場內實現我們既定目標水平的擴張。如我們無法維持或增加我們的同店銷售增長，則銷售額與溢利增長可能會受到重大不利影響。

倘我們未能適應不斷轉變的消費者喜好、認知及市場變動，則可能會對我們的業務產生負面影響。

中國休閒食品行業受到消費者喜好及趨勢、認知及可自由支配消費變動的影響。雖然我們擁有專門的產品開發團隊研究消費者的喜好及趨勢，但我們無法向閣下保證我們將能夠保持順應中國不斷變化的消費者喜好及趨勢的產品的供應。此外，如飲食喜好及認知令消費者避開休閒滷製品，則我們的業務可能會受損。消費者喜好的任何變動可能會導致銷售及促銷開支增加，從而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

風 險 因 素

如我們無法有效管控增長，則我們未必能把握住新商機，且我們的業務及財務業績或會受到重大不利影響。

於往績記錄期，我們實現快速增長，現計劃日後進一步的擴張。我們的總收益由二零一三年的人民幣1,217.6百萬元增加48.6%至二零一四年的人民幣1,809.1百萬元，再進一步增加34.4%至二零一五年的人民幣2,432.0百萬元。我們的總收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,174.7百萬元增加18.3%至二零一六年同期的人民幣1,389.1百萬元。我們計劃的擴張或會造成對資源的巨大需求。

我們進一步提高產能的能力是支持我們穩定持續的業務增長的關鍵，而這當中涉及額外成本及不明朗因素。此外，為管控及支持我們的增長，我們須改進現有營運及行政系統以及我們的財務及管理控制。我們取得持續成功亦取決於我們能夠招聘、培訓及挽留合資格管理人員以及其他行政及銷售與營銷人員的能力，尤其是在我們向新市場擴張的情況下。我們亦需繼續管理我們與供應商及客戶的關係。所有上述努力將需要管理層的大量資源。因此，我們日後的收益及經營業績可能出現大幅波動，而我們於往績記錄期特定財政期間的業績不一定是日後預期經營業績的指標。我們無法向閣下保證我們將能有效及高效地管理任何未來增長，如未作到，則可能會對我們把握新商機的能力產生重大不利影響，從而可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

此外，我們可能無法實現我們的擴張目標或有效提升新店舖的銷售。如我們在擴張門店網絡時遇到任何困難，我們的增長前景可能會受到不利影響，從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。

我們大部分收益來自華中市場(尤其是湖北省)。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，華中市場分別貢獻了我們來自自營門店的收益82.9%、77.8%、70.1%及69.3%，其中湖北省(我們的本土市場)貢獻了大部分。雖然我們一直積極將我們的網絡擴大至其他區域市場，我們預期華中在可預見未來將仍為我們的主要市場。此外，我們現時的主要生產設施亦位於武漢。因此，我們的收益及經營業績很大程度上依賴該區域的狀況。倘該區域及其周邊地區的監管、政治或經濟環境發生任何改變，或客戶對我們產品的需求或該地區內的競爭局面發生任何變動，或由於天災或惡劣天氣狀況(例如在中國出現洪水、颱風及極高溫天氣)，對我們的業務營運或生產進程造成任何干擾，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

風 險 因 素

我們的門店易受與租金上漲及波動以及租約意外提早終止有關的風險的影響。

由於我們為所有自營門店租賃物業，故我們面臨中國零售租賃市場的重大風險。於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們的店舖租金開支分別約為人民幣103.1百萬元、人民幣125.9百萬元、人民幣179.4百萬元及人民幣110.6百萬元，佔各有關期間我們銷售及分銷開支總額的36.4%、33.6%、34.0%及35.5%。由於租賃開支在我們經營開支總額中所佔比重較大，故我們的盈利能力可能會因我們店舖物業租賃開支的大幅增加而受到重大不利影響。有關往績記錄期內租賃開支波動的敏感度分析，亦請參閱「財務資料－影響經營業績的主要因素－租賃開支」。

我們一般為我們的自營門店訂立租賃協議，為期一至五年。倘我們未能重續我們的租賃協議，我們可能暫時終止有關店舖的營運，並將其搬遷至可能不如原來地點一般具吸引力的其他物業內。

此外，我們可能由於城市更新項目或按業主要求而面對意外提早終止租賃的風險。倘我們未能按可接受條款及時找到合適的物業搬遷我們的店舖，我們的業務可能會受到不利影響。

我們或會因未登記的租約而被罰款。

我們租賃物業，大部分用作自營門店。根據中國法律，所有租賃協議均須於相關房地產管理局登記。然而，截至最後實際可行日期，有關我們709項租賃物業的680份租賃協議尚未向中國相關土地及房地產管理局登記及備案，原因在於相關出租人未能向我們提供向地方政府當局登記租約的必要文件。該等物業的總建築面積約為25,520平方米，佔我們租賃物業的總建築面積約87.2%。於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，該等並無登記租賃協議的自營門店貢獻的收益分別約為人民幣837.4百萬元、人民幣1,205.3百萬元、人民幣1,619.4百萬元及人民幣926.7百萬元，佔同期的總收益約68.8%、66.6%、66.6%及66.7%。

根據我們中國法律顧問的意見，未能就租賃協議辦理登記及備案不會影響該等租約的有效性或導致我們須搬離該等租賃物業。然而，相關政府部門或會就每份租賃協議徵收人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。最高罰款總額將約為人民幣6,800,000元。更多詳情，請參閱「業務－物業－租賃物業－租賃登記」。

風 險 因 素

我們需要多項批文、執照及許可證方可經營業務，而未能取得或重續任何該等批文、執照及許可證均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

根據中國法律及法規，我們須持有多項批文、執照及許可證，方可在中國經營我們的業務。除營業執照外，我們的加工設施須取得食品生產許可證，而我們在中國的每間門店均須取得食品經營許可證(前稱食品流通許可證)。該等批文、執照及許可證在妥善遵守(其中包括)適用的食品安全、衛生、環保及消防安全法律及法規後即可獲得。該等批文、執照及許可證須接受有關部門的檢查或核查，且僅於固定期限內有效並須予續期及認證。

遵守政府法規可能需要大額費用，及任何違規行為均可能使我們承擔責任。倘有任何違規，我們或須產生大額費用及花費管理層大量時間及資源來解決相關問題。相關門店可能須停業，直至符合所有法律及監管要求。我們亦可能因該等問題招致負面報導，從而可能會對我們的業務及財務表現產生重大不利影響。

我們在為新門店及新加工設施獲取必要的批文、執照及許可證方面可能會遇到困難、延遲或失敗。此外，概無法保證我們將能及時取得或更新我們現有業務經營所需的所有批文、執照及許可證，或根本作不到。倘我們未能獲得及／或保有所需批文、執照或許可證，則我們正在進行的業務可能會中斷及擴張計劃可能會延誤。

設備保養及維修停工期導致的我們現有加工設施的業務中斷或者我們新生產設施的延遲建造均可能對我們的業務造成重大不利影響。

我們的生產程序使用自動化機械及設備以優化生產流程及提高勞動力效率。與我們加工設施所用機械及設備的保養及維修相關的任何重大停工期均將導致我們生產暫時中斷。儘管我們設有內部機械及設備保養及維修團隊，設備生產商或我們的團隊未能及時維修機械及設備可能較長時期中斷我們加工設施的運行。任何較長的停工期可能使我們損失銷售額。此外，我們可能因地方政府的政策及控制措施而面臨水電供應短缺或暫時中斷。雖然我們一般備有可維持二十四小時生產的自有備用水電供應，但任何長時間中斷均可能會干擾我們的業務並造成銷售額虧損。因此，我們的業務及經營業績將會受到不利影響。

風險因素

而且，我們擴大產能的能力對我們的成功至關重要。我們正在興建二期武漢加工設施（「二期武漢加工設施」），預計將於二零一六年年年底前完成。我們亦計劃在廣東東莞興建另外一處加工設施。更多詳情，請參閱「業務－我們的策略－進一步提升營運效率及擴大產能」。然而，我們無法保證新加工設施的建設將會及時完工，而未能如此行事可能會對我們把握新商機的能力造成重大不利影響，從而可能對我們的業務及財務表現造成重大不利影響。

我們所依賴的穩定充足的優質原材料供應須面對價格波動及其他風險。

我們產品所用的主要原材料包括採購用於生產的鴨、鴨副及香料。於往績記錄期，我們的原材料成本於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月分別為人民幣409.2百萬元、人民幣656.5百萬元、人民幣845.5百萬元、人民幣425.9百萬元及人民幣408.2百萬元，分別約佔同期總收益的33.6%、36.3%、34.8%、36.3%及29.4%。因此，我們的產量及生產成本取決於我們能否以具競爭力的價格採購優質主要原材料的能力。我們一般不會以固定價格安排訂立長期供應協議。倘我們無法獲取所需數量、質量或價格的原材料，則我們的產量、產品質量及利潤率可能會受到不利影響。我們生產所用的原材料須面對因外部狀況（如市場供求、政府政策變動及自然災害）引起的價格波動。

於往績記錄期，我們的原材料成本整體增加主要是由於採購量增加，這與我們的業務經營增長一致。二零一三年至二零一五年的增加亦歸因於該期間我們原材料價格整體上漲。概不保證我們的原材料成本日後不會大幅上漲。有關往績記錄期內的原材料成本波動敏感度分析，亦請參閱「財務資料－影響經營業績的主要因素－銷售成本」。按照行業慣例，我們一般無法立即將原材料價格漲幅轉嫁予顧客。因此，原材料價格的任何大幅上漲均可能會對我們的盈利能力及經營業績造成不利影響。

我們的主要原材料供應商眾多。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們分別與65名、67名、53名及41名第三方鴨肉供應商交易。於往績記錄期，按總金額計，我們自五大供應商的總採購額分別約佔我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月採購成本總額的27.3%、26.1%、32.5%及27.6%。按金額計，我們自最大供應商的採購額分別約佔該等期間我們採購成本總額的7.2%、7.8%、13.9%及7.1%。雖然我們與供應商按個別基準進行交易，但部分供應商由中國家禽行業中的兩個集團（即山東新希望六和集團有

風 險 因 素

限公司(「六和」)及江蘇益客食品有限公司(「益客」))擁有或控制，且於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，向該等供應商作出的平均採購總額分別約佔我們採購成本總額的59%、64%、65%及66%。倘我們目前大量供應商決定終止與我們的業務關係或倘我們目前的供應商所供應的原材料未能符合我們的標準，又或倘我們目前的原材料供應因任何原因遭中斷、未能即時物色到合資格的供應商，而我們未必能輕易且及時轉向其他供應商，則我們的業務及財務業績可能會遭受重大不利影響。

我們於往績記錄期錄得流動負債淨額。

截至二零一五年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額人民幣141.0百萬元。此乃主要因重組所致，有關詳情載於「我們的歷史及發展－重組」。就重組而言，武漢周黑鴨控股公司向本集團出售其營運資產，而武漢周黑鴨控股公司保留的資產及負債反映為向控股股東的分派。分派金額為人民幣821.8百萬元，主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項人民幣473.0百萬元，(ii)應收本集團款項人民幣215.6百萬元，(iii)可供出售投資人民幣80.0百萬元，及(iv)現金及銀行結餘人民幣40.4百萬元。更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料－流動資產／負債淨額」及附錄一所載會計師報告。截至二零一六年六月三十日，我們錄得流動資產淨值人民幣183.9百萬元。然而，我們無法向閣下保證我們日後將不會有流動負債淨額。存在大量流動負債淨額可能限制我們的營運靈活性並對我們擴張業務的能力造成不利影響。倘我們的業務無法產生充足的現金流量以滿足目前及未來的財務所需，我們或須倚賴外部借款或其他替代資金。倘無法按滿意的條款取得充足資金或無法獲得資金，我們或會被迫延遲或放棄我們的發展及擴張計劃，而我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們或無法充分保護我們的知識產權，而這可能對我們的業務及營運產生不利影響。

我們依賴結合商標、版權、專利及其他知識產權法以及與我們的高級管理層團隊及研發團隊成員的保密協議來保障我們的商標、版權及其他知識產權。我們知識產權的詳情載於「業務－知識產權」及「附錄五－法定及一般資料－B.有關我們業務的其他資料－2.本集團的知識產權」。截至最後實際可行日期，我們並不知悉任何嚴重違反或侵犯我們商標、版權、專利或任何其他知識產權的行為。

過往執行中國知識產權相關法律的案例甚少，主要是因為中國法律有含糊不清的地方及執法方面的困難。因此，中國的知識產權及保密性保障未必如香港、美國或其他國家有效。監管未經授權使用專有技術存在困難且費用高昂，而我們可能需要尋求訴訟以執行或捍衛已向我們發出的專利或確定我們或他人專有權利的可執行性、範圍及效力。任何該等訴訟可能需要龐大財務支出及管理資源，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成

風 險 因 素

重大不利影響。任何該等訴訟的不利判決將危害我們的知識產權，並可能對我們的業務、前景及聲譽造成傷害。此外，鑒於中國專有權利保障措施的可執行性及範圍存在不確定性且仍在演變，我們可能選擇不會提出訴訟或於訴訟中動用大量資源，以執行我們的知識產權或保護我們的商標以免第三方未經授權使用。

信息技術系統故障或網絡安全漏洞可能中斷我們的運營並對我們的業務造成不利影響。

我們依靠我們的信息技術系統及遍佈我們營運的網絡基礎設施（主要為我們的ERP系統及POS系統）監控我們門店的日常經營及管理處理程序。倘我們信息技術系統或網絡基礎設施損毀或出現故障而導致我們的運營中斷，則可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們亦利用我們的信息技術系統收集及保存會員計劃會員的資料，且我們在接受信用卡或預付費卡付款或通過網上渠道接受訂單時亦會接收及保留有關客戶的若干個人資料。倘我們的網絡安全遭破壞而導致該等資料被盜或被未經授權人士取得或被不當使用，則我們或會遭持卡人及金融機構提出訴訟或其他程序。任何有關程序均會分散管理層精力及用於業務的其他資源，並導致我們產生預期以外的重大損失及開支。消費者對我們品牌的印象亦可能受到該等事件的負面影響，從而進一步對我們的業務及經營業績造成不利影響。

我們的成功取決於高級管理層團隊的持續服務，倘彼等離職，我們的業務可能會受損。

我們的運營依賴高級管理層。我們高級管理層的專業知識、行業經驗及貢獻對我們的成功至關重要。倘我們的任何高級管理層成員無法或無意繼續留任當前職位，我們或無法輕易找到替換人員，或根本找不到替換人員。因此，我們的業務可能會中斷，我們的管理質量可能降低及我們的經營業績可能會受到重大不利影響。此外，倘我們高級管理層團隊的任何成員加盟競爭對手或組建競爭業務，則我們可能會因此喪失商業機密及技術知識。本行業對經驗豐富的管理層的競爭激烈，而合資格的人才數量有限。日後我們或無法挽留高級管理層留任或吸引及挽留其他優秀的高級行政人員。

此外，我們能否持續生產高質量產品部分取決於大量熟悉及擅長我們的加工技術的熟練僱員。我們亦依賴銷售人員（包括區域營運經理及門店員工）來有效經營我們的零售網絡。隨著業務擴張，我們可能無法以合理成本挽留該等熟練加工及銷售人員，我們的業務及經營業績或會因此受到重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能須作出額外的社會保險金及住房公積金供款，以及支付逾期保費及相關政府機關判處的罰款。

根據中華人民共和國社會保險法及住房公積金管理條例，我們須向我們的僱員作出社會保險金及住房公積金供款。我們的中國附屬公司過往未能及時作出社會保險費及住房公積金全額供款。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，我們的社會保險費供款及住房公積金撥備賬面值分別約為人民幣30.6百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣65.4百萬元及人民幣66.8百萬元。我們並不知悉僱員就支付該等供款的任何投訴或要求。根據我們中國法律顧問的意見，相關中國部門可能要求我們限期支付未繳納的社會保險費及就遲繳的每日支付相當於未繳納金額0.05%的滯納金。倘我們未能在指定期限內償付未繳納的社會保險供款，我們可能被處以未繳社會保險費金額一至三倍的罰款。

倘我們未能於期限前辦理完成住房公積金登記手續並開立住房公積金戶口，我們或被處以人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。倘我們未能於期限前支付未繳的住房公積金供款，我們或會遭相關人民法院勒令支付有關款項。有關進一步資料，請參閱「業務－執照、監管批文及合規」。

我們的經營業績取決於我們營銷及促銷計劃的有效性。

我們的經營業績取決於品牌營銷力度及廣告活動。我們持續投資於品牌以進一步提高品牌知名度及接受度，並進行營銷活動以宣傳我們的產品。我們使用量身訂制及具有創意的品牌及營銷策略，並已取得正面成果。我們預期日後會繼續採納該等策略。於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，我們分別產生廣告及促銷開支人民幣21.6百萬元、人民幣28.4百萬元、人民幣22.3百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣12.8百萬元。然而，倘我們的營銷及廣告計劃或無法繼續取得成功，我們的業務及經營業績可能受重大不利影響。此外，我們相信，於中國使用的營銷趨勢不斷演變，以致我們須嘗試新營銷策略，以迎合行業發展及消費者喜好。而且，隨著我們持續建設網絡平台，我們預期我們與網上渠道合作有關的營銷開支會繼續增加。

我們對潛在損失及索償的保險有限。

我們已投購我們認為合乎我們業務規模及類型慣例及符合我們所在行業標準商業常規的有限法定保險。有關我們保單的更多詳情，請參閱「業務－保險」。倘我們被追究未投保的損失，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響。

風 險 因 素

此外，我們並無就產品責任或天災(如旱災、洪災、地震或惡劣天氣狀況)、任何公用設施供應中斷或停止或其他災難造成的業務中斷投保。有關產品的損害責任申索、我們的營運的中斷及其導致的損失或損害，均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。

我們的成功取決於我們保持行業競爭力的能力。

滷製休閒食品行業在(其中包括)味道、產品質量及一致性、服務、價格及門店地點方面競爭激烈。除區域性及全國性滷製休閒食品生產商外，我們的競爭對手包括多種獨立地方運營商。而且，不時可能出現新的競爭對手，使競爭進一步加劇。尤其是，競爭對手可能會開始提供與我們產品風味類似的食品，亦有許多競爭對手經營歷史久，較我們擁有更為強大的財務、營銷、人才等資源，而且我們數家競爭對手在我們現時擁有門店或我們有意開店的若干地區市場經營已久。

我們能否有效競爭將取決於許多因素，包括成功實施門店鋪網絡擴展策略，以及我們改善現有產品、開發及推出新產品、提升產能及效率的能力。未能成功地進行競爭均可能阻礙我們提升或保持營業額及盈利能力進而可能導致我們失去市場份額，而這可能對我們的業務、財務狀況、經營業績及現金流量造成重大不利影響。

我們依賴第三方物流公司運輸我們的產品。

我們已設立內部物流團隊，於最後實際可行日期共有33輛汽車負責湖北省的送貨服務，並委聘第三方物流公司為我們自有物流隊伍目前尚未覆蓋城市運輸產品。與一間或多間物流公司發生爭執或終止我們與其的合約關係，可導致延誤交付產品或成本上升。概不保證我們將能按我們可接受的條款維持或延續我們與現有物流公司的關係，亦不保證我們將能與新物流公司建立關係或擴大我們物流團隊以確保運送服務準確、準時及符合成本效益的交付服務。倘我們未能與物流公司維繫或建立良好關係或擴大我們物流團隊以覆蓋我們自有物流隊伍目前尚未覆蓋的城市，則或會限制我們適時或按消費者可接受的價格提供足夠數量的產品的能力。此外，由於我們對該等物流公司並無任何直接控制權，故我們不能保證其服務質素。倘運送延誤、產品出現損毀或發生任何其他問題，可能使我們的銷售額及品牌形象受影響。

風 險 因 素

我們可能需要額外資金撥付我們的營運，且我們未必能按可接受的條款或甚至無法取得有關資金，而倘我們能夠籌集股本資金，閣下於我們的投資價值可能受到負面影響。

經計及經營活動所得現金及我們預期從此次全球發售收取的估計所得款項淨額，董事認為我們可用的營運資金足以滿足目前需求及自本招股章程日期起未來至少12個月的需求。然而，我們可能需要額外現金資源支持我們的持續增長或其他未來發展，包括我們可能決定進行的投資或收購。倘我們的資金需求超過我們的財務資源，我們將需要尋求額外資金或推遲已規劃支出。不能保證我們能按我們可接受的條款取得額外資金或成功取得任何資金。此外，我們於未來籌集額外資金的能力受限於多項不確定因素，包括但不限於：

- 我們未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 集資及債務融資活動的整體市場狀況；及
- 中國及其他地區經濟、政治及其他狀況。

此外，倘我們透過股本或股本相關融資籌集額外資金，閣下於本公司的股本權益可能受到攤薄。另外，倘我們透過產生債務責任籌集額外資金，我們可能受相關債務工具項下的多個契諾限制，繼而可能(其中包括)限制我們支付股息或取得額外融資的能力。履行債務責任亦可能對我們的營運造成負擔。倘我們未能履行我們的債務責任或未能遵守任何該等契諾，我們可能違反該等債務責任，且我們的流動資金及財務狀況可能受到不利影響。

我們生產運營受多種環保、健康、消防安全及其他安全法律及法規規限。

我們受中國政府就環保、健康、消防安全及其他安全制定的多種法律及法規規限。遵守現有及未來環保、健康、消防安全及其他安全法律可能使我們承擔成本或責任，包括金錢損失及罰款；影響我們的產能；導致我們業務停止運營；及全面影響我們的財務表現。我們的上海工廠於往績記錄期曾兩次被發現排放污染物超標的污水。就該兩宗事件而言，我們接獲有關當局的警告，但並無被罰款。我們無法向閣下保證有關事件日後不會發生。我們目前並無就環保投購任何保險。倘我們須就任何污染、傷害或其他觸犯適用環保、健康、消防安全或其他安全法律的情況承擔賠償責任，我們亦可能承受負面報導，而我們的財務狀況及經營業績可能受重大不利影響。

風 險 因 素

我們可能須面對可供出售投資及結構性存款有關的投資風險。

我們不時向商業銀行購買結構性存款及可供出售投資，以更好地管理我們的剩餘資金。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，結構性存款分別約為人民幣190.0百萬元、人民幣470.0百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣175.0百萬元，而同期的可供出售投資分別為人民幣70.0百萬元、人民幣85.0百萬元、人民幣100.0百萬元及人民幣125.0百萬元。我們於往績記錄期購買的結構性存款產品的年期一般為三個月至六個月，可於其各自到期日後贖回，而可供出售投資指貨幣市場基金，一般並無固定年期或息票率，並可由我們隨時酌情贖回。然而，我們僅就相關投資擁有有限的一般資料，且並無具體及詳細的資料，例如該等資產管理產品的年期或信貸評級，並不能確保我們能在充分了解下作出穩健的投資決定。

我們已建立資本及投資政策監控與我們的投資活動有關的風險。我們僅購買商業銀行或其他合資格金融機構發行的低風險資產管理產品。更多詳情，請參閱「財務資料－我們經營業績主要組成部分的描述－其他收入及收益淨額」。然而，概無保證我們能一直收回本金或自我們的投資收取任何利息收入。倘我們未能管理與該等投資有關的風險，我們可能無法賺取利潤或可能產生虧損，且我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國的經濟、政治及社會狀況以及政府政策、法律及法規的變動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。

我們所有業務資產均位於中國，且我們目前所有的銷售額均來自中國。因此，我們的業績、財務狀況及前景在很大程度上受中國的經濟、政治及法制發展的影響。中國政府的政治及經濟政策可能影響我們的業務及財務表現，並可能導致我們無法保持增長。

近年來，中國政府實施了一系列法律、法規及政策，在(其中包括)質量和安全控制以及監督檢查方面對於我們所處行業營運的企業提出了更為嚴格的標準。更多詳情，請參閱「監管概覽－與食品服務業有關的中國法律、規則及法規」。倘中國政府繼續對我們所處行業實行更嚴格的規定，我們可能須為遵守該等法規面臨更高的成本，這可能會影響我們的盈利能力。

風險因素

中國的經濟在許多方面不同於大多數發達國家的經濟，包括政府的參與程度、發展水平、增長率以及外匯管制。中國不斷改革中國的經濟制度，並於近年開始改革政府架構。該等改革已帶來顯著的經濟增長及社會進步。儘管我們無法預測中國的政治、經濟及社會狀況、法律、法規及政策變動是否將會對我們的未來業務、業績或財務狀況帶來任何不利影響。此外，中國政府繼續在規管行業發展方面扮演重要角色。中國政府亦可通過調配資源、控制支付外幣計值債務、制定貨幣政策及對個別行業或公司提供優惠，對中國的經濟發展行使重大的控制權。所有該等因素都可能影響中國經濟狀況，繼而影響我們所處行業及本公司。

中國法律制度的不確定性可能對我們造成重大不利影響。

我們的業務及經營主要在中國進行，並受中國法律及法規規管。中國的法律制度基於成文法，並由最高人民法院解釋。過往的法庭判決可引用作為參考，但作為先例的效力有限。自二十世紀七十年代末以來，中國政府已顯著加強了中國法律及法規建設，以為中國各種形式的外商投資提供保障。然而，中國尚未形成一套完整的法律體系，且近期頒佈的法律及法規未必足以涵蓋中國經濟活動的各個方面。由於許多有關法律、規則及法規相對較新，且由於已公佈的判決數量有限，該等法律、規則及法規的詮釋及執行存在不確定性，可能不會如其他司法權區一致及可預測。此外，中國法律制度部分基於可具追溯力的政府政策及行政法規。因此，我們可能於違規後一段時間內仍不知悉我們已違反該等政策及規則。此外，該等法律、規則及法規為我們提供的法律保障可能有限。中國的任何訴訟或法規執行行動可能被拖延，並可能導致巨額成本以及資源和管理層注意力的轉移。

閣下可能會在送達法律程序文件、執行外國法院判決或對我們或董事和高級職員提起訴訟方面遭遇困難。

我們是根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免公司。我們的公司事務由組織章程大綱及細則以及開曼公司法和開曼群島普通法所規管。涉及保障少數股東權益的開曼群島法律在若干方面與香港現存法律或司法案例所確立者有所不同。這可能意味著本公司少數股東所獲得的補救措施會有別於彼等根據其他司法權區的法律所獲得的補救措施。開曼公司法概要載於本招股章程附錄四。如閣下認為閣下作為股東的權利遭侵犯，閣下不一定可根據香港法律對我們或董事或高級職員提出訴訟。

風 險 因 素

我們所有的資產及董事幾乎所有的資產均位於中國。投資者可能無法在中國境內向我們或該等人士送達法律程序文件。中國並無訂立條約或安排規定承認和執行大多數其他司法權區法院作出的判決。於二零零六年七月十四日，香港與中國訂立《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》（「安排」），據此，根據書面協議管轄的民事及商事案件中持有香港法院要求支付錢款的最終法院判決的一方可申請在中國承認和執行判決。同樣，根據書面協議管轄的民事及商事案件中持有中國法院要求支付錢款的最終法院判決的一方可申請在香港承認和執行判決。書面管轄協議被定義為訂約方於安排生效日期後訂立的任何書面協議，其中一間香港法院或中國法院被明確指定為對爭議具有唯一管轄權的法院。因此，倘爭議各方未能同意訂立書面管轄協議，香港法院作出的判決可能無法在中國強制執行。因此，投資者可能會難以或無法在中國就我們位於中國的資產或董事實施法律程序以尋求外國判決在中國獲得承認和執行。

我們主要依賴我們的附屬公司派付的股息滿足我們可能出現的任何現金及融資需求，一旦我們的中國附屬公司向我們派付股息的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力造成重大不利影響。

我們為一家於開曼群島註冊成立的控股公司，並通過我們在中國的營運附屬公司經營業務。因此，除控股公司層面的若干收入外，獲得資金以向股東派付股息很大程度上取決於從該等附屬公司收取的股息。倘我們的附屬公司產生債務或虧損，該等債務或虧損可能削弱其向我們支付股息或其他分派的能力。因此，我們派付股息的能力將受到限制。

中國法律及法規規定，股息僅可從可分派利潤中支付。可分派利潤為依據中國公認會計原則或香港財務報告準則釐定的純利(以較低者為準)，減去任何累計損失彌補及我們需對法定及其他儲備作出的撥款。因此，日後我們可能沒有充足可分派利潤(如有)使我們能夠向股東分派股息，包括在財務報表顯示我們的業務錄得盈利的期間內。指定年份未分派的任何可分派利潤予以保留，並供來年分派。此外，由於根據中國公認會計原則計算的可分派利潤，在某些方面與根據香港財務報告準則計算的可分派利潤不同，因此，即使我們的運營附屬公司根據香港財務報告準則於當年錄得利潤，但根據中國公認會計原則未必會錄得可分派利潤，反之亦然。因此，我們未必能自附屬公司收取足夠分派。運營附屬公司日後(包括在財務報表顯示我們的業務錄得盈利的期間內)未能向我們派付股息可能會對我們的現金流量及我們向股東分派股息的能力產生不利影響。

風 險 因 素

此外，我們或我們的附屬公司可能在日後訂立的限制性銀行信貸融資契諾或其他協議亦可能限制我們的附屬公司向我們提供資金或宣派股息的能力以及我們收取分派的能力。因此，該等對我們的主要資金來源獲得和用途的限制可能影響我們向股東派付股息的能力。

我們或被視為企業所得稅法所載的「中國居民企業」，可能導致我們的全球收入須繳納25%的中國企業所得稅。

本公司於開曼群島註冊成立。我們透過中國的營運附屬公司經營業務。根據企業所得稅法，根據外國或外國地區法律成立而其實際管理機構位於中國境內的企業均被視為「中國居民企業」，因此一般將按其全球收入的25%繳納企業所得稅。於二零零七年十二月六日，國務院採納企業所得稅實施條例（於二零零八年一月一日生效），其將「實際管理機構」界定為「大體上對企業的業務營運、僱員、賬目及資產進行全面管理及控制的機構。」目前，我們的管理層絕大部分留駐中國，且於日後可能繼續留駐中國。於二零零九年四月，中國國家稅務總局頒佈一份通知以澄清「實際管理機構」，乃為於海外註冊成立而控股股東為境內企業或中國企業集團的企業。然而，現時尚未明確稅務機關處理由另一家海外企業投資或控制並由中國個人居民最終控制的海外企業（如同我們的情況）的方法。

倘我們被視為中國居民企業，我們將須按我們全球收入25%的稅率繳納企業所得稅，而我們的非居民企業股東因銷售我們的股份而收取的任何股息或收益或須按最高10%的稅率繳納預扣稅。此外，儘管企業所得稅法規定合資格中國居民企業之間的股息付款可獲豁免企業所得稅，惟目前尚未明確此項豁免的詳細資格要求及倘我們就此而言被視為中國居民企業，我們的中國營運附屬公司向我們支付的股息會否符合有關資格要求。倘我們的全球收入須按企業所得稅法的規定繳納稅款，我們的財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

銷售股份的收益及股份股息或須繳納中國所得稅。

根據企業所得稅法及企業所得稅實施條例，「中國稅務居民企業」應付予非中國居民的股息，若有關股息收入來源於中國，須繳納稅率（對於非中國居民企業）為10%及（對於非中國居民個人）為20%的中國預扣稅。「非中國居民企業」指凡於中國並無營業場所或地點，或設有營業場所或地點惟相關收入並非實際與該營業場所或地點有關的企業投資者。「非中國居民個人」指在中國並無永久住所且不在中國居住或並無永久住所但已居住於中國惟不足一年的個人投資者。同樣地，有關投資者轉讓「中國稅務居民企業」的股份而變現的任何收益亦須繳納中國所得稅，稅率通常（對於非中國居民企業）為10%及（對於非中國居民個人）

風 險 因 素

20%，惟倘有關收益被視為自中國來源獲得的收入，則可獲相關稅務條約或類似安排獲得扣減或豁免。我們乃於開曼群島註冊成立的控股公司，絕大部分業務均位於中國。目前尚未明確我們會否被視為企業所得稅法所指的「中國稅務居民企業」。因此，現時仍未清楚就股份派付的股息或自轉讓股份而變現的任何收益會否被視為自中國來源獲得的收入，並因而須繳納中國所得稅。倘我們被視為「中國稅務居民企業」，我們向屬於「非中國居民企業」或「非中國居民個人」的股東派付的任何股息及彼等因轉讓我們的股份而變現的任何收益可能會被視為自中國來源產生的收入，並因此須繳納中國所得稅，惟另行獲豁免者除外。現時尚未清楚，倘我們被視為「中國稅務居民企業」，我們的股東能否享有中國與其他國家或地區之間訂立的所得稅協定或協議的利益。倘須向屬於「非中國居民企業」或「非中國居民個人」的非中國股東派付股息，或彼等轉讓股份所得收益須繳納中國所得稅，有關非中國股東於我們股份的投資價值或會受到重大不利影響。

來自外資中國附屬公司的股息收入的預扣稅率或會比我們現時預計的稅率更高。

根據企業所得稅法及企業所得稅實施條例，倘外資股東並非被視為企業所得稅法中的中國稅務居民企業，則中國附屬公司向其外資股東派付的股息須按10%繳納預扣稅，惟該外資股東的司法權區與中國訂有稅務協定或類似安排及該外資股東向有關地方稅務機關就申請有關稅務協定或類似安排取得批文則除外。倘符合《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「香港稅務協定」）的若干條件及規定，預扣稅率可獲減至5%。然而，國家稅務總局於二零零九年十月二十七日頒佈的《國家稅務總局關於如何理解和認定稅收協定中「受益所有人」的通知》（「601號文」）規定並無實質業務的「導管」或空殼公司將不會享有稅務協定優惠，且將採納「實質重於形式」分析的基準進行實益所有權分析，以釐定是否向「導管」公司給予稅務協定優惠。目前尚未清楚601號文是否適用於中國營運附屬公司透過周黑鴨管理向我們派付的股息。然而，根據601號文，周黑鴨管理可能不會被視為任何有關股息的「實益擁有人」，因此，有關股息可能須按10%稅率而非按香港稅務協定適用的5%優惠稅率繳納預扣所得稅。在該情況下，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

風 險 因 素

政府控制貨幣兌換及匯率波動可能影響閣下投資的價值並限制我們有效運用現金的能力。

人民幣目前仍屬不可自由兌換貨幣。我們向顧客收取的全部款項均以人民幣計值，可能需要將人民幣兌換為外幣並以人民幣匯寄以向股份持有人支付股息(如有)。根據中國現行外匯法規，於完成全球發售後，我們將能通過遵守若干程序性規定以外幣派付股息而無需經國家外匯管理局或其地方分局事先批准。然而，倘外幣在中國變得稀缺，中國政府可能於未來酌情決定採取措施以限制使用外幣進行經常賬戶交易。倘中國政府限制使用外幣進行經常賬戶交易，我們未必能以外幣向股東派付股息。我們資本賬戶下的外匯交易繼續受到嚴格外匯管制，並須獲得國家外匯管理局或其地方分局的批准。該等限制可能影響我們通過股權融資獲得外匯或獲得外匯應付資本開支的能力。

我們的收益及成本均以人民幣計值。人民幣的任何大幅升值可能對我們的現金流量、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。人民幣兌美元及其他外幣的匯率波動受(其中包括)中國政府政策以及中國及國際政治及經濟狀況變化的影響。自一九九四年以來，人民幣兌換外幣(包括美元)一直根據中國人民銀行設定的匯率進行，該匯率由中國人民銀行每日根據前一營業日銀行間外匯市場匯率及全球金融市場的現行匯率予以設定。於一九九四年至二零零五年七月，人民幣兌美元的官方匯率大致維持穩定。於二零零五年七月二十一日，中國政府實行有管理的浮動匯率制度，允許人民幣幣值根據市場供求及參考一籃子貨幣在監管範圍內波動。自採納是項新政策以來，人民幣兌港元幣值每日波動。中國政府已對匯率制度作出調整且日後亦可能作出進一步調整。

中國政府仍面對需採取更為靈活的貨幣政策的巨大國際壓力，加之國內政策方面的考慮，可能會導致人民幣兌美元、港元或其他外幣升值。倘人民幣兌其他貨幣大幅升值，及我們需要將全球發售及未來融資的所得款項兌換為人民幣款項並以人民幣匯寄用於本公司經營，人民幣兌相關外幣升值將減少我們兌換所得的人民幣金額。另一方面，由於股份的股息(如有)將以港元支付，人民幣兌港元貶值將減少以港元計值的股份的任何現金股息金額。

風 險 因 素

有關由中國居民成立境外特殊目的公司的中國法規可能使我們的中國居民實益擁有人或我們的中國附屬公司負上法律責任或遭受處罰，限制我們向中國附屬公司注資的能力，限制中國附屬公司向我們分派利潤的能力，或對我們的財務狀況造成其他不利影響。

根據國家外匯管理局頒佈的若干規例，中國居民及中國企業實體須就其直接或間接境外投資活動向國家外匯管理局地方分局或指定中國合資格外匯銀行登記並取得批核。此外，任何中國居民若身為境外公司的直接或間接股東，則需要向國家外匯管理局地方分局更新有關該境外公司先前已備案的登記資料，以反映涉及境外公司的任何重大變動，如增減資本、轉讓或互換股份、合併或分拆。該等規例適用於身為中國居民的我們股份的直接及間接持有人，並可應用於我們日後作出的任何境外收購。就我們所知，截至最後實際可行日期，須根據37號文辦理外匯登記手續的控股股東均已完成此項登記。然而，我們未必完全知悉或被告知於本公司持有直接或間接權益的所有中國居民的身份，且我們無法向閣下保證所有身為中國居民的股東及實益擁有人均將遵守該等外匯規例。

倘若中國居民股東未能辦理必要的登記手續或更新先前已備案的登記資料，我們的中國附屬公司可能被禁止從彼等的溢利，以及從任何資本削減、股份轉讓或清盤所得款項向我們作出分派，而我們亦可能被禁止向中國附屬公司作出額外注資。再者，未能遵守上述各項外匯登記規定，可能導致相關中國居民股東或中國附屬公司因逃避適用的外匯限制而須按照中國法律負上法律責任。

關於境外控股公司向中國實體提供貸款及直接投資的中國法規可能會延誤或阻礙我們使用全球發售所得款項向我們的中國營運附屬公司提供貸款或進行額外出資，而這可能對我們的流動資金以及我們融資及擴展業務的能力構成重大不利影響。

按本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式運用全球發售所得款項時，作為我們中國營運附屬公司的境外控股公司，我們可能會向我們的中國附屬公司作出貸款或額外出資或兼採取該兩種方式。向我們的中國附屬公司作出任何貸款將受中國法規及批准規限。例如，本公司向中國附屬公司（各自均為外商投資企業）提供貸款供其用於業務活動的金額，不得超過法定限額並須向國家外匯管理局或其地方部門登記。

此外，向我們的中國附屬公司作出任何出資須獲中國商務部或其地方部門批准。我們無法向閣下保證日後我們向附屬公司提供貸款或出資將能夠及時獲得該等政府部門登記

風 險 因 素

或批准，或可能根本無法獲得該等政府部門登記或批准。倘未能取得有關登記或批准，我們使用是次全球發售所得款項及向我們的中國業務提供資金的能力可能會受到負面影響，從而對我們的流動資金以及融資能力和業務擴張能力構成重大不利影響。

透過我們股東或我們非中國控股公司進行轉讓，間接轉讓我們中國居民企業股權，面對不確定性。

於二零一五年二月三日，國家稅務總局頒佈《國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告》（「7號文」），取代《國家稅務總局關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》（「698號文」）的若干條文。7號文為有關中國稅務機關對非居民企業間接轉讓中國居民企業資產（包括股權）（「中國應課稅資產」）的審查提供全面指引，並同時加強對該等轉讓的審查。例如，7號文提到，倘非居民企業透過出售直接或間接持有中國應課稅資產的海外控股公司的股權而間接轉讓該等中國應課稅資產，且有關轉讓被視為因規避企業所得稅繳納義務而作出且不具有任何其他合理商業目的，則轉讓可能被中國稅務機關重新分類為直接轉讓中國應課稅資產。

儘管7號文載有若干豁免，但不確定7號文中的任何豁免是否將適用於轉讓我們的股份或我們未來於中國境外進行的涉及中國應課稅資產的任何收購或中國稅務機關會否應用7號文對有關交易進行分類。因此，中國稅務機關可能將屬非居民企業的股東轉讓我們的股份或我們未來於中國境外進行的涉及中國應課稅資產的任何收購視為須遵守上述規定，從而可能令股東或我們承擔額外的中國稅項申報義務或納稅責任。

與全球發售有關的風險

股份過往並無公開市場，且可能無法形成活躍的交易市場。

於全球發售前，股份並無公開市場。股份的初步發售價範圍及發售價將視聯席全球協調人（代表香港包銷商）與我們之間的磋商結果而定。

此外，儘管我們已申請股份於聯交所上市，但無法保證(i)股份將會形成活躍的交易市場，或(ii)倘形成，這一市場將會於全球發售完成後持續，或(iii)股份的市價不會跌至低於發售價。閣下可能無法按對閣下具吸引力的價格轉售閣下的股份，或者根本無法轉售股份。

風 險 因 素

股份的價格及成交量可能出現波動，這可能導致在全球發售中購買股份的投資者蒙受重大虧損。

股份的價格及成交量可能出現波動。股份的市價可能因下列因素(部分屬我們無法控制)出現急劇波動，其中包括：

- 我們經營業績的實際或預期變動；
- 主要原材料供應商流失；
- 證券分析師對我們財務表現的估計或市場對我們財務表現的看法發生變動；
- 我們公佈重大收購事項、出售事項、戰略聯盟或合營企業；
- 主要高級管理層或其他關鍵人員加盟或離職；
- 股市價格及成交量波動；
- 監管或法律發展動態(包括涉及的訴訟)；
- 成交量波動或解除發行在外股份的禁售或其他轉讓限制或我們出售額外股份；及
- 香港、中國及全球其他地區的經濟、政治及股市的整體狀況。

此外，股市及於聯交所上市且在中國擁有大量業務及資產的其他公司的股份，近幾年經歷了價格上漲及成交量波動，部分與該等公司的經營業績無關或不成比例。該等廣泛的市場及行業波動可能對股份的市價造成重大不利影響。

控股股東或投資者日後出售或重大減持股份可能對股份的當時市價造成重大不利影響。

於全球發售後，控股股東或投資者日後在公開市場大量拋售股份或可能大量拋售股份，均會對股份的市價造成重大不利影響，並可能嚴重損害我們日後通過發售股份籌集資金的能力。儘管控股股東及投資者已同意將其股份禁售，但任何控股股東及投資者於有關禁售期屆滿之後對股份作出的任何重大出售(或察覺該等出售可能發生)均可能導致股份的當時市價下跌，從而可能對我們日後籌集股本資金的能力產生不利影響。

風險因素

全球發售中我們股份的買家將面臨即時攤薄，且倘我們於日後增發股份，其可能面臨進一步攤薄。

股份的初步發售價高於我們於緊接全球發售前向現有股東發行的發行在外股份的每股股份有形資產淨值。因此，全球發售中的股份買家將面臨備考有形資產淨值的即時攤薄。此外，我們可能考慮於日後發售及發行額外股份或股本相關證券，以籌集額外資金、進行融資收購或作其他用途。倘我們日後以低於每股股份有形資產淨值的價格發行額外股份，則股份買家可能面臨每股股份有形資產淨值的進一步攤薄。

由於股份的定價日與交易日之間相隔數日，股份持有人可能面臨股份於開始買賣時價格下跌的風險。

股份的發售價預期將於定價日釐定。然而，股份直至交付(預期為定價日之後第四個香港營業日左右)後始能在聯交所開始買賣。因此，投資者在此期間內可能無法出售或以其他方式買賣股份。因此，股份持有人面臨由出售至開始買賣期間可能出現由不利市況或其他不利事態發展所導致的股份價格或價值於開始買賣時出現下跌的風險。

概不保證我們日後會否派息。

於二零一四年及二零一五年，我們分別向截至當時的股東宣派股息人民幣68.3百萬元及人民幣300.0百萬元，均已於截至最後實際可行日期派付。然而，無法保證我們日後會否派息。股息宣派及分派應由董事會酌情提出及擬訂，並須經股東批准。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，包括但不限於我們的經營業績、財務狀況、營運及資本開支需求、可分派溢利、未來前景及董事會認定重要的其他因素。因此，我們的過往股息分派並不反映我們的未來股息分派政策，同時潛在投資者務請注意，先前派付的股息金額不應被用作釐定未來股息的參考或基準。有關我們的股息政策的更多詳情，請參閱「財務資料－股息政策」。

風 險 因 素

我們的利益或會與控股股東的利益有衝突，而控股股東可能採取不符合或可能與我們或我們公眾股東的最佳利益有衝突的行動。

控股股東的利益或會有別於其他股東的利益。倘控股股東的利益與其他股東的利益有衝突，或倘控股股東導致業務所追求的戰略目標與其他股東的利益有衝突，則該等非控股股東或會因控股股東選擇促使我們追求有關目標的行動而受到不利影響。

控股股東可能對確定任何公司交易或提交股東審批的其他事宜的結果有重大影響力，包括但不限於合併、私有化、綜合入賬及銷售全部或絕大部分資產、選舉董事及其他重要公司行動。控股股東並無責任考慮本公司或其他股東的利益(根據不競爭契據者除外)。更多詳情請參閱「與我們控股股東的關係－不競爭承諾」。因此，控股股東的利益未必與本公司的最佳利益或其他股東的利益一致，這可能對本公司的業務營運及股份於聯交所交易的價格造成重大不利影響。

本招股章程所載的若干統計數據來自第三方報告及公眾可獲得的官方資料來源。

本招股章程(尤其是本招股章程「行業概覽」一節)所載的資料及統計數據包括但不限於有關中國及休閒滷製品行業及市場的資料及統計數據。該等資料及統計數據源自多份官方政府及其他出版物以及我們委託弗若斯特沙利文編製的第三方報告。我們認為該等資料的來源對其而言為適當來源，並在摘錄及轉載有關資料時已採取合理審慎措施。我們並無理由相信有關資料在任何重大方面存在虛假或誤導性成份或遺漏任何事實致使有關資料在任何重大方面存在虛假或誤導性成份。有關資料並未經本公司、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與全球發售的任何其他人士獨立核實，亦未就其準確性作出聲明。我們無法向閣下保證其乃按與其他司法權區相同的基準或相同的準確度(視情況而定)呈列或編製。因此，閣下不應過分依賴本招股章程所載的行業事實及統計數據。

風 險 因 素

本招股章程所載的前瞻性陳述受風險及不確定性所限。

本招股章程載有若干屬前瞻性的陳述及資料，並使用前瞻性術語，例如「預計」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「擬」、「計劃」、「預測」、「尋求」、「預期」、「或會」、「應當」、「應該」、「會」或「將」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述均涉及風險及不確定性，任何或所有該等假設均可能被證實為不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述亦可能並不正確。鑒於該等及其他風險及不確定性，本招股章程所載的前瞻性陳述不應被視為我們對我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，及該等前瞻性陳述應根據多項重要因素加以考慮，包括本節所載的風險因素。根據上市規則的規定，無論由於新資料、未來事件或其他原因所致，我們均無意公開更新或以其他方式修訂本招股章程中的前瞻性陳述。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本招股章程內的所有前瞻性陳述須參考本警示性聲明。

閣下應細閱整本本招股章程，且我們強烈敦促閣下不要依賴報章或其他傳媒所報導有關我們及全球發售的任何資料。

於本招股章程刊發前，若干報章及傳媒已經作出有關我們及全球發售的報導，包括但不限於蘋果日報、明報及信報於二零一六年五月的報導，當中包括若干財務資料、行業比較及／或其他有關全球發售及我們的資料，且或會繼續作出更多有關我們及全球發售的報章及傳媒報導。我們不會對該等報章或傳媒報導任何該等資料的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不會就任何該等資料或刊載的恰當性、準確性、完整性或可靠性作出聲明。倘任何該等刊載的資料(除本招股章程所載者外)與本招股章程所載資料不符或存在分歧，我們概不會就此承擔任何責任。因此，閣下不應依賴任何該等資料。於決定是否購買我們的股份時，閣下務請僅依賴本招股章程所載的資料。

豁免遵守上市規則

為籌備全球發售，本公司已尋求在下列方面豁免嚴格遵守上市規則的相關規定。

有關管理層人員留駐香港的豁免

根據上市規則第8.12條的規定，我們須有足夠的管理層人員在香港。此一般是指至少須有兩名執行董事通常居於香港。

本集團的總部位於中國。我們所有執行董事及本集團高級管理層所有成員目前均居於中國。本集團幾乎所有業務經營及管理職能均於中國進行。我們並無及在可見將來不會有足夠的管理層人員在香港以符合上市規則第8.12條的規定。

因此，我們已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，並已獲聯交所同意授予該豁免，條件為作出以下措施及安排，以維持聯交所與我們的定期溝通：

- (a) 根據上市規則第3.05條的規定，我們已委任兩名授權代表，即我們的董事郝立曉先生及我們的公司秘書李愛麗女士。授權代表將作為聯交所與本公司的主要溝通渠道。該等授權代表均可應要求於合理時間內在香港與聯交所會面，並會透過電話、傳真及／或電郵隨時與聯交所聯絡，以及時處理聯交所可能提出的任何查詢。各授權代表均獲授權代表本公司與聯交所溝通；
- (b) 在任何時間聯交所如欲就任何事項聯絡董事，各授權代表須有方法及時聯絡所有董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）。我們將實施一項政策，據此：
 - (i) 各董事將向授權代表提供其移動電話號碼、辦公室電話號碼、住宅電話號碼、電郵地址及傳真號碼；
 - (ii) 各董事將於外遊時向授權代表提供其電話號碼或聯絡方法；及
 - (iii) 各董事將向聯交所提供其手提電話號碼、辦公室電話號碼、住宅電話號碼、電郵地址及傳真號碼；

豁免遵守上市規則

- (c) 為符合上市規則第3A.19條的規定，我們聘請國泰君安融資有限公司擔任我們的合規顧問，由上市日期起至本公司遵照上市規則第13.46條刊發上市日期後首個完整財政年度的財務業績之日止，充當聯交所與本公司的額外溝通渠道；
- (d) 聯交所與我們的董事之間的會面均透過我們的授權代表安排於合理時間內進行；
- (e) 本公司將及時知會聯交所有關本公司授權代表的任何變更；
- (f) 所有董事均已確認，彼等持有前往香港公幹的有效旅遊證件，並可於獲得合理通知後赴港與聯交所會面；及
- (g) 我們將於上市後聘請一名香港法律顧問就上市規則的應用及其他適用香港法例及規例向我們提供建議。

有關本招股章程及全球發售的資料

董事的責任聲明

本招股章程(董事共同及個別就其承擔全部責任)所載資料乃遵照公司(清盤及雜項條文)條例、證券及期貨(在證券市場上市)規則(香港法例第571V章)及上市規則的規定提供有關我們的資料。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本招股章程所載資料於各重大方面均屬準確完整，概無誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何其他事宜，導致本招股章程所載任何陳述或本招股章程產生誤導。

香港公開發售及本招股章程

本招股章程僅就香港公開發售(構成全球發售的一部分)而刊發。就香港公開發售的申請人而言，本招股章程及申請表格載列香港公開發售的條款及條件。

香港發售股份僅按照本招股章程及申請表格所載的資料與聲明以及當中所載條款及條件發售。並無任何人士獲授權提供並非載於本招股章程的有關全球發售的任何資料或作出任何聲明，及並非載於本招股章程的任何資料或聲明均不得視為已獲本公司、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人及任何包銷商、彼等各自的董事、代理、僱員或顧問，或參與全球發售的任何其他人士授權而加以信賴。

上市由聯席保薦人保薦，而全球發售由聯席全球協調人經辦。香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議的條款及條件悉數包銷，並視乎我們與聯席全球協調人(代表香港包銷商)能否協定發售價而定。國際發售預期由國際包銷商根據國際包銷協議的條款及條件悉數包銷，國際包銷協議預期將於定價日或前後訂立。

倘我們與聯席全球協調人(代表香港包銷商)因任何理由而未能協定發售價，則全球發售將不會進行並會失效。有關包銷商和包銷安排的完整資料，請參閱本招股章程「包銷」一節。

在任何情況下，交付本招股章程或發售、銷售或交付股份並不構成聲明，指本公司自本招股章程日期起，並無發生可能會合理地導致我們的情況涉及改變的變動或發展，亦非暗示本招股章程所載資料於本招股章程日期後的任何日期仍然正確。

有關本招股章程及全球發售的資料

申請香港發售股份的程序

申請香港發售股份的程序載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及相關申請表格。

全球發售的架構及條件

全球發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

提呈發售及銷售股份的限制

每名根據香港公開發售認購香港發售股份的人士須確認或因認購發售股份而視作已確認知悉本招股章程及相關申請表格所述發售股份的發售限制。

本公司並未在香港以外任何司法權區採取行動，以獲准公開提呈發售的發售股份或向公眾派發本招股章程及／或申請表格。因此，在(包括但不限於下列情況)任何未獲授權提出要約或邀請的司法權區內或任何前述情況下，或向任何人士提出要約或邀請即屬違法的情況下，本招股章程不可用作亦不構成有關要約或邀請。除該等司法權區適用證券法准許並已獲得相關證券監管部門的登記或授權或獲得豁免外，在其他司法權區派發本招股章程及提呈發售的發售股份須受限制及不可進行。

申請股份在聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准已發行股份及根據全球發售而將予發行的股份(包括因超額配股權獲行使而可能發行的股份)上市及買賣。

我們並無股權或債務證券於任何其他證券交易所上市或買賣，現時亦無尋求或擬於不久將來尋求上市或獲准上市。

開始買賣股份

預期股份將於二零一六年十一月十一日(星期五)開始買賣。股份將以每手500股股份為買賣單位。股份的股份代號為1458。

股份將合資格獲納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市和買賣，且我們符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可由上市日期或香港結算釐定的任何其他日期起在中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後的第二個營業日在中央結算系統內交收。

所有中央結算系統的活動均須依據不時生效的《中央結算系統一般規則》和《中央結算系統運作程序規則》進行。

投資者應諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見，以了解交收安排的詳情，因為該等安排或會影響彼等的權利與權益。本公司已作出一切必要安排，以便股份獲納入中央結算系統。

建議諮詢專業稅務意見

閣下對有關認購、購買、持有或出售、或買賣股份或行使股份附帶的任何權利的稅務影響如有任何疑問，應諮詢閣下的專業顧問。我們謹此強調，本公司、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人、包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與全球發售的任何其他人士，均毋須對閣下因認購、購買、持有或出售、或買賣股份或閣下行使股份附帶的任何權利而引致的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

股東名冊及印花稅

我們的股東名冊總冊將由我們於開曼群島的股份過戶登記總處Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited存置，而我們的香港股東名冊將由香港證券登記處在香港存置。除非董事另有協定，否則所有股份過戶文件及其他所有權文件必須提交予香港而非開曼群島的股份過戶登記處存置及辦理登記手續。

買賣我們於香港股東名冊登記的股份將須繳納香港印花稅。印花稅按買賣各方轉讓股份的代價或價值(以較高者為準)以從價稅率0.1%徵收。換言之，就股份的一般買賣交易，目前須繳納合共0.2%的印花稅。此外，每份轉讓文據(如規定)須繳納固定印花稅5港元。

匯率換算

本招股章程載有若干以人民幣、港元及美元計值金額之間的換算，僅作說明用途。除另有註明外，(i)人民幣與港元之間乃按1.00港元兌人民幣0.8610元換算及(ii)美元與港元之間乃按7.7555港元兌1.00美元換算。概不表示以一種貨幣計值的金額可按所示匯率實際換算為以另一種貨幣計值的金額。

有關本招股章程及全球發售的資料

約整

本招股章程所載若干金額及百分比數字已經湊至整數。因此，若干表格所示的總計數字未必為其上所列各數的算術總和。

語言

倘本招股章程的英文版本與其中文譯本存在任何歧義，則以本招股章程的英文版本為準。本招股章程所載的中文法律法規、政府機關、部門、實體(包括我們的若干附屬公司)、機構、自然人、設施、證書、職銜及類似名稱的英文釋名(並無官方英名翻譯)均為非官方釋名及僅供參考。在此情況下，則以中文名稱為準。

其他

除非另有說明，否則對本公司於全球發售完成後的任何股權的所有提述均假設超額配股權未獲行使。

董事及參與全球發售的各方

董事

姓名	住址	國籍
執行董事		
周富裕先生	中國湖北省 武漢市江岸區 後湖街夢湖香郡 4棟3A號	中國
朱于龍先生	中國湖北省 武漢市江漢區 長青路159號 B棟2503室	中國
文勇先生	中國湖北省 武漢市江漢區 長青路159號萬科城 1棟1單元2705室	中國
胡佳慶先生	中國湖北省 武漢市武昌區 徐東路40號長城嘉苑 13棟1單元402室	中國
郝立曉先生	中國湖北省 武漢市漢陽區 漢陽大道98號都市蘭亭 3棟1單元1801室	中國
非執行董事		
潘攀先生	中國廣東省 深圳市福田區 農園路66號 香域中央花園 7棟3B室	中國
獨立非執行董事		
胡志強先生	香港 北角 寶馬山道17號 賽西湖大廈 2座9樓A室	中國

董事及參與全球發售的各方

姓名	住址	國籍
陳錦程先生	香港 克頓道5號 慧苑D座 4樓1室	中國
盧衛東先生	中國 深圳市福田區 福民路恆冠豪園 1棟806室	中國

有關董事及其他高級管理層成員的進一步詳情載於本招股章程「董事及高級管理層」一節。

董事及參與全球發售的各方

參與全球發售的各方

聯席保薦人及
聯席全球協調人

摩根士丹利亞洲有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場46樓

瑞士信貸(香港)有限公司
香港
九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場88樓

聯席賬簿管理人及
聯席牽頭經辦人

摩根士丹利亞洲有限公司
香港
九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場46樓

瑞士信貸(香港)有限公司
香港
九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場88樓

招商證券(香港)有限公司
香港
中環
交易廣場一期48樓

本公司法律顧問

香港及美國法律：

盛信律師事務所
香港
中環
花園道3號
中國工商銀行大廈35樓

中國法律：

北京市通商律師事務所
中國北京市
朝陽區
建國門外大街甲12號
新華保險大廈6層

開曼群島法律：

Walkers
香港
中環
遮打道18號
歷山大廈15樓

董事及參與全球發售的各方

聯席保薦人及包銷商的法律顧問

香港及美國法律：

普衡律師事務所
香港
中環
花園道1號
中銀大廈21-22樓

中國法律：

競天公誠律師事務所
中國北京市
朝陽區
建國路77號
華貿中心3號寫字樓34層

核數師及申報會計師

安永會計師事務所
執業會計師
香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

物業估值師

戴德梁行有限公司
香港
中環
怡和大廈16樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司
中國
上海市
徐匯區
雲錦路500號
B棟1018室
郵編：200232

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座27樓

收款銀行

渣打銀行(香港)有限公司
觀塘
觀塘道388號
渣打中心15樓

交通銀行股份有限公司香港分行
香港
中環
畢打街20號

公司資料

註冊辦事處	190 Elgin Avenue George Town Grand Cayman KY1-9005 Cayman Islands
中國主要營業地點及總辦事處	中國 湖北省武漢市 東西湖區 走馬嶺滙通大道8-1號 郵編：430040
香港主要營業地點	香港 灣仔 皇后大道東28號 金鐘匯中心18樓
公司網站	<u>www.zhouheiya.cn</u> <i>(以上網站所載資料不構成本招股章程的一部分)</i>
公司秘書	李愛麗女士 香港 灣仔 皇后大道東28號 金鐘匯中心18樓
授權代表	郝立曉先生 中國 湖北省武漢市 東西湖區 走馬嶺滙通大道8-1號 郵編：430040 李愛麗女士 香港 灣仔 皇后大道東28號 金鐘匯中心18樓
審核委員會	胡志強先生 (主席) 陳錦程先生 盧衛東先生
薪酬委員會	陳錦程先生 (主席) 盧衛東先生 朱于龍先生
提名委員會	周富裕先生 (主席) 胡志強先生 盧衛東先生

公司資料

策略發展委員會	朱于龍先生 (主席) 胡佳慶先生 郝立曉先生
開曼群島股份過戶登記總處	Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited 190 Elgin Avenue George Town Grand Cayman KY1-9005 Cayman Islands
香港證券登記處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心 17樓 1712-1716室
主要往來銀行	中國工商銀行股份有限公司 (西北湖支行) 中國 湖北省武漢市 江漢區 新華下路特2號 交通銀行股份有限公司 (新世界支行) 中國 湖北省武漢市 礄口區 解放大道634號 新世界中心A座2樓 招商銀行股份有限公司 (東西湖支行) 中國 湖北省武漢市 東西湖區 吳家山田園街113號 興業銀行股份有限公司 (武漢分行) 中國 湖北省武漢市 武昌區 中北路108號 興業銀行大廈

行業概覽

除非另有指明，否則本節所呈列資料來自多份官方政府刊物及其他刊物以及我們委託弗若斯特沙利文編製的市場研究報告。我們相信該等資料的來源為有關資料的恰當來源，並在摘錄及轉載該等資料時已合理審慎行事。我們並無理由相信該等資料在任何重大方面失實或有誤導成份，或當中遺漏任何事實致使有關資料在任何重大方面失實或有誤導成份。我們、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或任何參與全球發售的其他人士並無對該等資料進行獨立核實，亦不會對其準確性或完整性發表任何聲明。該等資料及統計數字未必與中國境內外編撰的其他資料及統計數字一致。董事經採取合理審慎措施後確認，自弗若斯特沙利文報告日期以來，市場資料並無出現可能使本節所披露資料會有保留意見、相抵觸或影響本節所披露資料的不利變化。

資料來源

我們就全球發售委聘獨立第三方弗若斯特沙利文分析二零一零年至二零二零年期間的中國休閒食品行業及休閒滷製品行業並出具報告。該報告或弗若斯特沙利文報告及一項於中國20個城市(即北京、上海、深圳、廣州、天津、杭州、南昌、武漢、長沙、東莞、瀋陽、成都、西安、株洲、宜昌、秦皇島、珠海、吉林、綿陽、西寧)對超過2,000名受訪者進行的客戶滿意度調查已由弗若斯特沙利文在不受我們影響的情況下完成。我們就編製該報告及客戶調查向弗若斯特沙利文支付費用人民幣0.9百萬元，我們認為該費用與市場費率一致。弗若斯特沙利文成立於一九六一年，在全球各地設有逾40個辦事處，擁有超過2,000名行業顧問、市場研究分析員、技術分析員及經濟師，提供行業研究及市場策略，以及提供增長諮詢及企業培訓。弗若斯特沙利文自二十世紀九十年代起通過其中國辦事處覆蓋中國市場。

弗若斯特沙利文報告載有關中國休閒食品行業及其行業分部以及其他市場的資料及經濟數據，有關資料及數據於本招股章程內引述。弗若斯特沙利文的一手研究是通過與若干領先行業參與者討論行業狀況進行。就二手研究而言，弗若斯特沙利文審閱公司報告、獨立研究報告及其自有數據庫的數據。預測數據乃來自基於宏觀經濟數據及特定行業相關推動因素進行的歷史數據分析。與自營門店準備及進行中國休閒滷製品生產商的排名時，弗若斯特沙利文對中國主要休閒滷製品生產商進行研究，包括對大部分大型休閒滷製品生產商(以整體市場所產生收益計)及根據消費者調查的資料，最受最終消費者歡迎的品牌。該等生產商中，大部分極為依賴授予特許權者分銷產品。經計及自營業務截至二零一六年六月三十日止十二個月產生的收益，全部擁有自營門店的休閒滷製品生產商中，十大生產商佔69.76%的市場份額。本公司已佔該市場份額總數的37.12%，接近排名第二生產商的市場份額的兩倍。這證明了本公司於分部市場的領導地位。由於排名第十的休閒滷製品生產商僅佔0.16%的市場份額，其他排名其後的生產商乃規模較小且收益規模有限的生產商及數家自營門店。於該十大生產商中，按每間自營門店的平均收益劃分，本公司排名首位，而鑒於其他名列前茅生產商的每間自營門店平均收益相比上文所示者為低，本公司能於所述期間取得業內領先的每間門店平均收益。

弗若斯特沙利文認為資料來源屬可靠，原因是(i)採納來自不同中國政府機關的官方數據及公佈乃一般市場慣例及(ii)自採訪取得的資料僅供參考，而報告中的調查結果並非直接依據採訪所得結果。編撰及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文已採納以下假

行業概覽

設：(i)中國的社會、經濟及政治環境在預測期內保持穩定；(ii)相關行業主要推動因素在預測期內會推動市場發展；及(iii)於預測期內並無發生戰爭或重大天災。

除另有註明者外，本節內的所有數據及預測均來自弗若斯特沙利文報告。

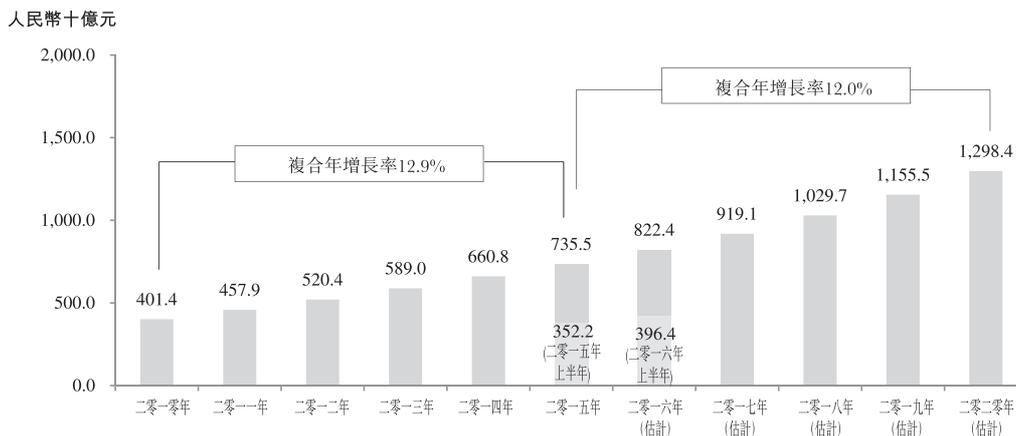
中國休閒食品行業概覽

休閒食品是指在休閒時光消費及食用的食品。休閒食品的主要類別包括休閒滷製品、糖果及蜜餞、麵包、蛋糕及糕點、膨化食品、炒貨及餅乾。

中國休閒食品行業的增長主要受經濟增長、可支配收入不斷提高、城鎮地區人口增長、持續城鎮化、閒暇時間與休閒開支增加以及銷售渠道的發展所推動。

中國休閒食品行業的零售價值由二零一零年的人民幣4,014億元增至二零一五年的人民幣7,355億元，二零一零年至二零一五年的複合年增長率為12.9%，預計於二零二零年將達人民幣12,984億元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為12.0%。下圖列示於所示期間中國休閒食品行業的零售價值。

中國休閒食品行業的零售價值



資料來源：弗若斯特沙利文

如下表所示，在中國休閒食品行業的所有分部中，休閒滷製品的增長速度最快及預期可保持最快增長速度。下表列示於所示期間按產品類別劃分的中國休閒食品行業零售價值。

按產品類別劃分的中國休閒食品行業零售價值

	市場規模 (按零售價值計)			複合年增長率	
	二零一零年	二零一五年	二零二零年 (估計)	二零一零年至二零一五年	二零一五年至二零二零年 (估計)
休閒滷製品	23.2	52.1	123.5	17.6%	18.8%
糖果及蜜餞	146.4	258.5	414.8	12.1%	9.9%
麵包、蛋糕及糕點	81.6	155.5	266.3	13.8%	11.4%
膨化食品	36.2	78.3	168.9	16.7%	16.6%
炒貨	40.5	63.6	105.3	9.5%	10.6%
餅乾	38.5	63.8	101.7	10.6%	9.8%
其他	35.0	63.7	117.9	12.7%	13.0%

資料來源：弗若斯特沙利文

食品店及食品市場一直為中國休閒食品最大的銷售渠道。然而，網上渠道於二零一零年至二零一五年享有最高增長率，且預期將持續快速增長，銷售價值預期於二零二零年將達人民幣1,646億元。下表列示於所示期間按銷售渠道劃分的中國休閒食品行業零售價值。

行業概覽

按銷售渠道劃分的中國休閒食品行業零售價值

	零售價值			複合年增長率	
	二零一零年	二零一五年	二零二零年 (估計)	二零一零年 至二零一五年	二零一五年
					至二零二零年 (估計)
食品店及食品市場	225.2	368.1	598.5	10.3%	10.2%
超市及便利店	134.2	268.7	478.3	14.9%	12.2%
網上渠道	20.6	61.0	164.6	24.3%	21.8%
其他渠道	21.4	37.7	57.0	12.0%	8.6%

資料來源：弗若斯特沙利文

中國休閒食品行業的主要增長推動力

經濟增長及可支配收入不斷提高

中國國內生產總值由二零一零年的人民幣40.9萬億元增長至二零一五年的人民幣67.7萬億元，期間的複合年增長率為10.6%，預計於二零二零年達人民幣92.4萬億元。上述經濟增長帶動中國可支配收入不斷提高，城鎮及農村家庭人均可支配收入於二零一五年分別為人民幣31.2千元及人民幣11.4千元，預計於二零二零年分別為人民幣49.6千元及人民幣19.5千元。

中國家庭收入持續增加提升中國市民的購買力及生活水平，並讓彼等可增加可支配開支，特別是閒暇活動。因此，主要在各種閒暇場合食用的休閒食品在中國迅速增長。此外，中國消費者日益追尋更優質休閒食品並選擇著名品牌。因此，其進一步促進中國的休閒食品行業發展。

城鎮地區人口增長及持續城鎮化

由於中國經濟發展迅速以及人口由農村遷移至城鎮地區，二零一零年至二零一五年，城鎮人口佔總人口由50.0%增至56.1%，預期將進一步增長，於二零二零年前達到總人口的59.4%。

現今的中國消費者在餐與餐之間食用更多休閒食品或在城市的急速生活模式下以之取代正餐。此外，交通運輸及物流系統在城市化的帶動下持續改善，令休閒食品公司的營運效率提升，並促進了中國休閒食品行業的發展。

閒暇時間與休閒開支增加

隨著可支配收入水平不斷上升及休閒時間增加，中國家庭分配更多收入至休閒及娛樂相關消費。因此，中國休閒食品的人均開支由二零一零年的人民幣299.3元增至二零一五年的人民幣535.1元，期內複合年增長率為12.3%。然而，根據弗若斯特沙利文的資料，二零一五年中國休閒食品的人均消費為86.2美元，而同年美國、英國、日本及韓國則分別為394.2美元、327.5美元、286.3美元及228.5美元。這些差距顯示中國的休閒食品行業仍具有重大上升潛力。

銷售渠道的發展

銷售渠道的發展及擴展使全國消費者可方便獲得更多種類的休閒食品。雖然食品店及食物市場一直並將繼續為休閒食品的主要銷售渠道，但超市、便利店及網上渠道現在在消費者之間越來越流行，因為該等渠道使人們能夠更為便利地購買更多種類的休閒食品。根據弗若斯特沙利文的資料，二零一五年透過超市及便利店以及網上渠道售出的休閒食品零售價值於二零一五年至二零二零年預計將分別按12.2%及21.8%的複合年增長率增長。

休閒食品銷售渠道由線上擴展至線下大大提升消費便利，有助進一步擴展行業的消費基礎。同時，預期現有消費者將會因更方便的購買渠道而增加其消費。

休閒滷製品行業概覽

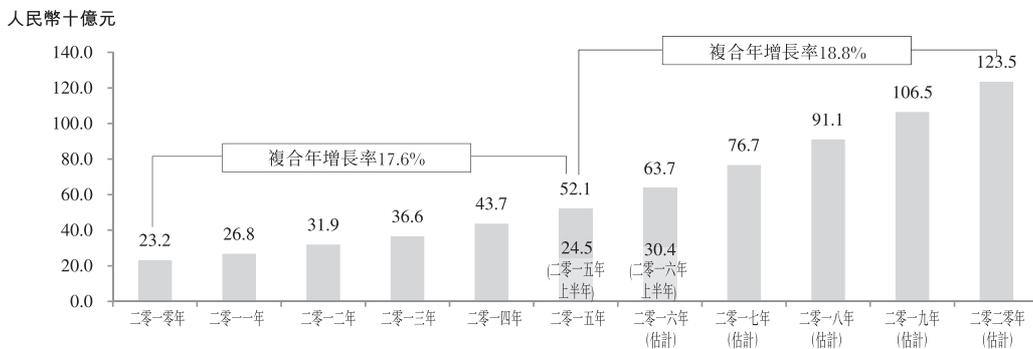
中國休閒滷製品行業

滷製在中國烹飪傳統中擁有超過二千年歷史。滷製品是對肉類、蔬菜或豆腐等食材進行初步處理及焯泡後，將材料放入滷水中慢燉數個小時使其吸收滷水的味道及變軟而製成的食品。滷水一般包括不同香料及湯汁以製成獨特的香味及味道。中國各地的滷水成份因各地區口味喜好不同而有所差異。如湖北、四川及華中地區其他省份偏辣，而廣東、福建及華南地區其他省份偏咸。滷製品廣受中國人喜愛。

自二十世紀九十年代以來，多家品牌滷製品店涌現，並致力建立各自的品牌形象，搶佔市場份額。中國的消費者較喜歡在品牌店而非傳統街邊攤購買滷製品。此外，中國滷製品行業在生產方面已經歷重大的轉型。現時，滷製品主要在使用自動化生產線的現代設施而非傳統作坊製造。製造過程變得更加標準化及自動化，因此能確保大量生產在味道、質量、安全及衛生水平方面均標準化的滷製品。此外，未包裝滷製品已逐漸由便於攜帶包裝的滷製品所取替。

因此，滷製品已日漸由傳統餐桌食品轉變成為休閒食品(主要為休閒消費而訂製)。根據弗若斯特沙利文的資料，中國休閒滷製品行業的零售價值由二零一零年的人民幣232億元增至二零一五年的人民幣521億元，複合年增長率為17.6%，到二零二零年預計將達到人民幣1,235億元，複合年增長率為18.8%。下圖列示於所示期間中國休閒滷製品行業的零售價值。

中國休閒滷製品行業的零售價值



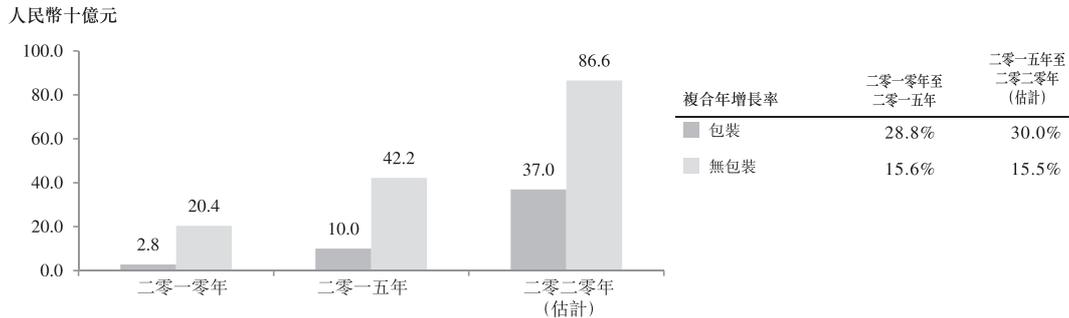
資料來源：弗若斯特沙利文

隨著產品包裝技術的發展及衛生狀況意識不斷增強，包裝休閒滷製品於過去五年經歷迅速增長。時至今日，休閒滷製品行業的產品包裝技術包括真空包裝及MAP。真空包裝技術延長滷製品的保質期，但包裝過程中的超高溫處理會破壞滷製品的味道及口感。MAP技術改變包裝內的氣體成分，降低氧氣含量而以氮氣代替，以抑制細菌及微生物的生長，並延長滷製品的保質期。因為於包裝過程並無使用超高溫處理，MAP技術亦保障了食品的新鮮味道與質感。這種包裝已廣受中國人認同。

整體而言，包裝休閒滷製品從無包裝休閒滷製品獲得市場份額，以零售價值計於二零一零年至二零一五年實現28.8%的複合年增長率。預期包裝休閒滷製品的零售價值由二零一五年的人民幣100億元增加至二零二零年的人民幣370億元，複合年增長率為30.0%。下圖列示於所示期間中國包裝與無包裝休閒滷製品的零售價值。

行業概覽

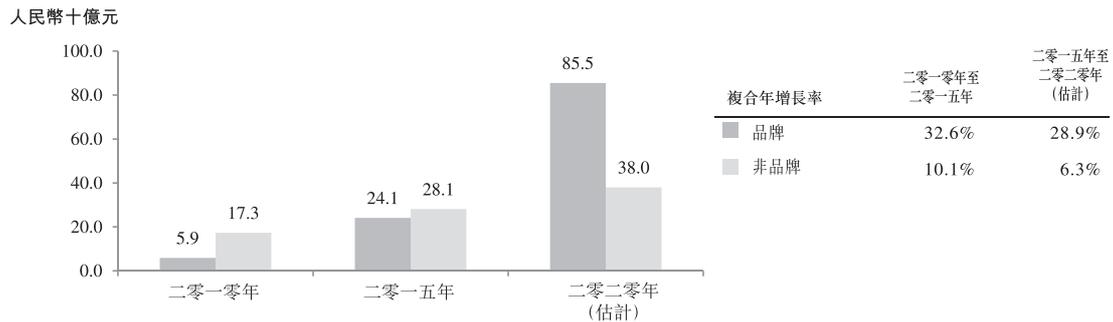
中國包裝／無包裝休閒滷製品的零售價值



資料來源：弗若斯特沙利文

品牌知名度已成為影響消費者購物決定的重要因素。品牌休閒滷製品更易受認可，被認為質量及衛生標準較高。在中國，品牌休閒滷製品的零售價值於二零一零年至二零一五年按32.6%的複合年增長率增長，預計於二零一五年至二零二零年將按28.9%的複合年增長率增長，於二零二零年達到人民幣855億元。另一方面，預計非品牌休閒滷製品的零售價值於二零一五年至二零二零年將按6.3%的複合年增長率增長。下圖載列於所示期間中國品牌及非品牌休閒滷製品的零售價值。

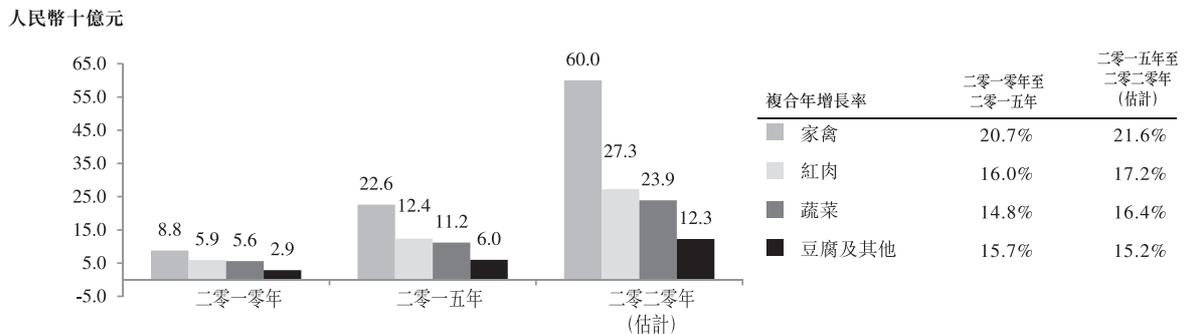
中國品牌／非品牌休閒滷製品的零售價值



資料來源：弗若斯特沙利文

休閒滷製品的主要類別包括家禽、紅肉、蔬菜、豆腐及其他。家禽製品，特別是滷鴨產品為休閒滷製品行業最受歡迎的類別，於二零一五年按零售價值計佔43.3%的市場份額。家禽製品於二零一零年至二零一五年在休閒滷製品行業實現20.7%的最高複合年增長率及預期於二零一五年至二零二零年將按21.6%的複合年增長率增長。

按產品類別劃分的中國休閒滷製品零售價值



資料來源：弗若斯特沙利文

中國休閒滷製品行業的主要增長動力

除可支配收入水平不斷增加及休閒消費不斷上升以外，以下因素促進中國休閒滷製品行業的迅速增長。

滷製品歷史悠久

中國的烹飪傳統中，滷製法歷史悠久。滷製品的獨特風味是吸引及留住消費者的關鍵因素，尤其當消費者面臨大量的休閒食品選擇的時候。經過數千年的發展，滷製品已成為中國美食中不可或缺的一部分。另外，持續城鎮化促成中國的跨省移民及人口再分配，使得四川及湖北省的偏辣滷製品等地方美食可以流行於中國其他地區。

食用休閒滷製品的頻率提高

消費者習慣的轉變乃中國休閒滷製品行業的主要推動力。滷製品已不再僅限於正餐時享用，而是可於多種場合閒暇時便捷享用，包括於正餐之間、社交及體育活動及旅遊時作為零食享用。這部分是由於近數十年來的產品創新及包裝改良，以及產品種類不斷增加。食用滷製品的習慣轉變亦由於滷製品的分銷網絡迅速擴展及業內領先公司持續投資於塑造消費者食用休閒滷製品的習慣所致。

銷售渠道的擴張及發展

銷售渠道的擴張不但提升休閒滷製品在全中國的供應量，亦促進全國性的滷製品品牌的發展，進一步推動行業發展。一般位於人流暢旺的地區(如商場、商業區、公園及旅遊景點、交通樞紐以及戲院)的品牌休閒滷製品銷售門店有效地將休閒滷製品與休閒互相聯繫，增加其於消費者的受歡迎程度。網上渠道成為休閒滷製品的主要銷售渠道之一，而且由於消費者在互聯網上花越來越多的時間並享受全天候按需要購物的便利，故預期網上渠道將繼續大幅增長。

加工包裝技術升級及物流支持改善

領先休閒滷製品公司改善加工、包裝技術及物流系統，務求為客戶提供更優質及更美味的產品。個人作坊的傳統加工已演變成先進的現代化大型生產線，提升了產品質量及衛生水平。改善包裝技術(特別是應用MAP及真空包裝)使消費者能更方便地享用休閒滷製品。冷鏈物流亦有助確保食品質量及安全。

中國休閒滷製品的銷售渠道

傳統餐桌上食用的滷製品主要透過路邊攤點以及農貿市場出售，休閒滷製品與之不同，主要透過食品店渠道、超市、便利店、雜貨店、品牌連鎖店及網上渠道出售。食品店指銷售多種類型休閒食品的專門店。品牌連鎖店包括出售品牌滷製品的自營門店及加盟店。網上渠道指網上商務平台(例如天貓及京東)以及其他休閒滷製品生產商的自營網站或APP。

隨著品牌意識及對產品質量的要求持續提升，以及消費者的習慣不斷改變，品牌連鎖店、超市及便利店已呈快速增長。領先休閒滷製品製造商致力建立廣泛分銷網絡，在全國各地開設眾多自營及加盟品牌店，以提升品牌知名度。彼等亦在超市、便利店及雜貨店建立據點以擴大客戶覆蓋範圍。通過品牌連鎖店、超市及便利店的零售價值於二零一零年至二零一五年錄得複合年增長率分別為22.9%及21.1%的增長。

行業概覽

隨着中國的旅客人數持續上升，領先參與者亦在機場、高鐵站、地鐵站及其他交通樞紐開設新店，以進一步吸引消費者及增強市場地位。截至二零一五年十二月三十一日，中國有超過200個機場及2,000多個火車站，且在20多個城市建有地鐵系統，合共近100條輕軌及地鐵線。於二零一五年，中國已在約300個城市建設高鐵站，近年來中國高鐵客運量呈現顯著增長。鐵路及機場的總客運量於二零一五年分別達25億及4.36億人次，二零一零年至二零一五年的複合年增長率分別為8.6%及10.2%。交通樞紐店已逐漸成為休閒滷製品的重要銷售渠道，未來具有巨大增長潛力。

在中國電腦互聯網及移動互聯網日益普及的推動下，網上渠道已在中國實現快速增長。在中國，通過網上渠道產生的休閒滷製品零售價值由二零一零年的人民幣4億元增至二零一五年的人民幣26億元，二零一零年至二零一五年的複合年增長率為44.1%，預計於二零一五年至二零二零年將按39.5%的複合年增長率增長，到二零二零年將達人民幣135億元。越來越多休閒滷製品品牌正在發展其網上銷售渠道，並整合線上及線下銷售渠道。此外，移動定位的送貨上門服務進一步提升向消費者提供的線上購物的價值。

下表列示於所示期間按銷售渠道劃分的中國休閒滷製品行業零售價值。

按銷售渠道劃分的中國休閒滷製品行業零售價值

	零售價值			複合年增長率	
	二零一零年	二零一五年	二零二零年 (估計)	二零一零年 至二零一五年	二零一五年 至二零二零年 (估計)
	人民幣十億元	人民幣十億元	人民幣十億元		
超市及便利店	6.1	16.0	38.4	21.1%	19.2%
食品店及食品市場	12.0	20.7	31.3	11.5%	8.6%
自營門店及加盟店	3.8	10.7	34.1	22.9%	26.1%
網上渠道	0.4	2.6	13.5	44.1%	39.5%
其他渠道	0.8	2.1	6.2	20.9%	23.7%

資料來源：弗若斯特沙利文

中國休閒滷製品行業的市場趨勢

由於生活質素提升，中國消費者逐步轉向旨在提高生活品味的食品消費，更注重食品的健康及安全，且願意加價以換取更優質、更美味和更便利的產品。

由於消費者對各種產品的嚴格要求，生產商一直持續改善業務模式，通過在生產及包裝方面的技術創新提供更多元化產品類別及更方便的休閒滷製品。行業參與者亦更加重視樹立及宣傳其品牌理念，以獲得客戶的認可及接受。同時，中國政府亦出台一系列政策(包括肉類及家禽行業十二五規劃)，幫助監管及規範食品生產及加工行業。

冷鏈物流行業的快速發展及產品包裝技術的進步，亦加快了休閒滷製品銷售渠道的擴展，令消費者均有更多的休閒滷製品可供選擇。

行業概覽

市場競爭動態

市場高度分散且競爭加劇

中國休閒滷製品行業分散，現有市場參與者之間競爭激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，按截至二零一六年六月三十日止十二個月總收益計，本集團為中國休閒滷製品行業的第二大公司，佔6.8%的市場份額，而十大參與者合共佔23.4%的市場份額。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，按截至二零一六年六月三十日止十二個月的零售總值計，本集團是中國休閒滷製品行業的第二大公司，市場份額為5.5%。隨著休閒滷製品行業持續發展及監管規定日益嚴格，預計休閒滷製品行業將變得更加集中，而在製造、銷售及營銷以及建立品牌方面具領先優勢的領先參與者預計會增加市場份額。

許多領先的休閒滷製品生產商主要透過加盟店出售產品，而本集團大部分門店均為自營門店。根據弗若斯特沙利文的資料，本集團截至二零一六年六月三十日在中國經營第二大自營門店網絡。

下表載列截至二零一六年六月三十日止十二個月按總收益劃分的中國五大休閒滷製品生產企業以及彼等截至二零一六年六月三十日的門店數目。

按總收益劃分的中國五大休閒滷製品生產企業

排名	名稱	市場份額 (按截至二零一六年六月三十日止十二個月)		
		總收益計	門店數目 ⁽¹⁾	自營門店數目 ⁽²⁾
1	A	7.4%	7,200	128
2	本集團	6.8%	734	716
3	B	3.4%	1,480	1,405
4	C	2.4%	2,560	180
5	D	1.4%	480	340

資料來源：弗若斯特沙利文

附註：

- (1) 指由相關休閒滷製品生產企業本身或其任何特許經營商直接營運的線下門店總數。
- (2) 指由相關休閒滷製品生產企業(及不包括其任何特許經營商)直接營運的線下門店總數。

下表載列截至二零一六年六月三十日止十二個月按零售總值劃分的中國五大休閒滷製品生產企業。

按零售總值劃分的中國五大休閒滷製品生產企業

排名	名稱	市場份額 (按截至二零一六年六月三十日止十二個月的零售總值計)
1	A	8.9%
2	本集團	5.5%
3	B	2.7%
4	C	2.6%
5	D	1.3%

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，本集團錄得每間自營門店平均收益為人民幣3.6百萬元，在中國所有主要休閒滷製品製造商中處於行業領先地位。弗若斯特沙利文對全中國市場的主要休閒滷製品生產商(包括按收益計的大型休閒滷製品生產商及根據其於20個城市所進行消費者調查的受歡迎品牌)進行研究。經計及自營門店所產生收益，全部擁有自營門店的主要休閒滷製品生產商中，名列前茅的生產商合共佔據龐大市場份額，其餘規模較小生產商的市場份額則微不足道，且自營門店數目有限。該細分市場的十大生產商中，按截至二零一六年六月三十日止十二個月的每間自營門店平均收益劃分，本集團排名首位，且鑒於其他名列前茅生產商的每間自營門店平均收益相比本集團為低，弗若斯特沙利文總結認為本集團能於所述期間取得業內領先的每間門店平均收益。

此外，越來越多中國休閒滷製品生產企業已開始設立彼等的線上銷售渠道。下表載列中國五大休閒滷製品生產企業以及彼等於截至二零一六年六月三十日止十二個月按線上渠道所產生收益計算的相關市場份額。

按線上渠道所產生收益計算的中國五大休閒滷製品生產企業

排名	名稱	市場份額 (按截至 二零一六年 六月三十日 止十二個月 的線上渠道所 產生收益計)
1	本集團	9.6%
2	A	6.6%
3	B	4.1%
4	C	2.2%
5	D	1.5%

資料來源：弗若斯特沙利文

關鍵成功要素及進入壁壘

- **品牌及聲譽。**隨著對食品安全的日益關注，中國消費者現更願意購買知名品牌的產品。大多數現有經營者，尤其是領先的經營者已經建立強大的品牌，並獲得大量忠實消費群體。
- **生產及包裝技術。**先進的生產及包裝技術已令產品質量改善，因而令現有經營者的市場分額增加。新入行者或不具備設立現代化生產設施及進行研發所需的資本及資源。
- **口味。**根據弗若斯特沙利文所進行的調查，口味是消費者購買休閒滷製品的最重要因素。混合配料和美味獨特的休閒滷製品具有明顯競爭優勢。現有經營者一般對消費者喜好有更好瞭解，並能夠及時迎合消費者不斷變化的需求及喜好。
- **供應鏈網絡。**為確保優質食材的供應充足，市場經營者須建立強大的穩定供應鏈網絡。領先公司與大型供應商建立了長期牢固關係，可更好控制食品質量及食材成本。

我們的競爭優勢

有關我們的競爭優勢的更多詳情，請參閱「業務－我們的優勢」。

行業概覽

消費者行為及品牌意識

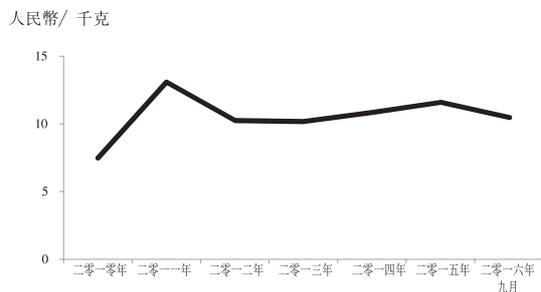
於二零一五年三月至四月，我們委託弗若斯特沙利文在中國20個城市就休閒食品及休閒滷製品對約2,770名受訪者展開街頭討論及問卷訪問(統稱「訪問」)。根據在中國多個地區進行的訪問，休閒滷製品、炒貨及堅果為最受歡迎三大休閒食品類別。口味、食品質量及安全以及品牌認知度為影響消費者購買休閒食品的三大最重要因素。於所有的休閒滷製品中，在品牌喜好排序及客戶滿意度方面本集團排名第一。

原材料

鴨副及鴨

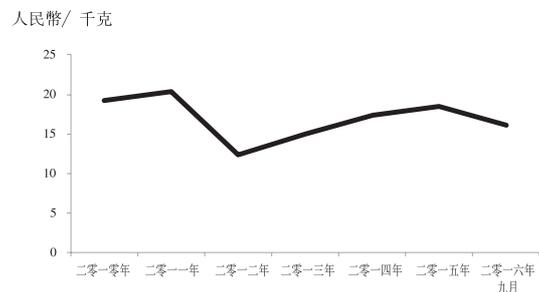
休閒滷製品的主要原材料包括鴨脖、鴨掌、鴨鎖骨、鴨舌及鴨翅。鴨舌是最貴的原材料，而鴨脖、鴨鎖骨及鴨翅則相對較便宜。下圖列示於所示期間該等主要原材料的價格趨勢。

鴨脖的價格趨勢



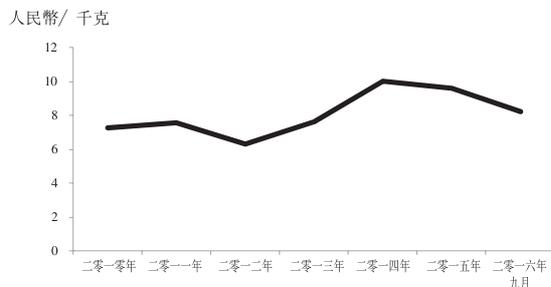
資料來源：弗若斯特沙利文

鴨掌的價格趨勢



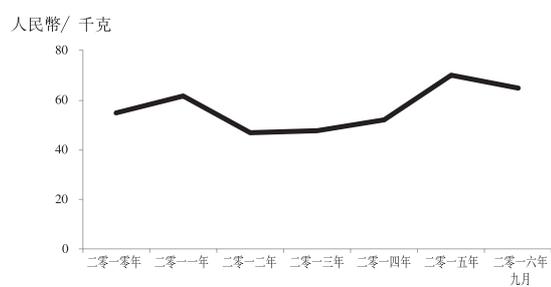
資料來源：弗若斯特沙利文

鴨鎖骨的價格趨勢



資料來源：弗若斯特沙利文

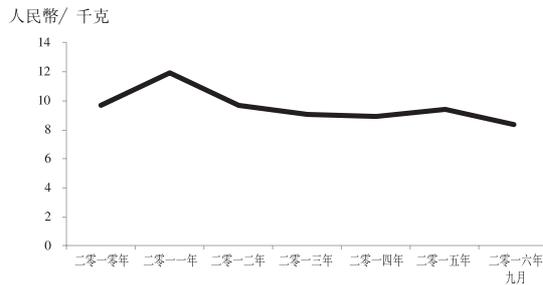
鴨舌的價格趨勢



資料來源：弗若斯特沙利文

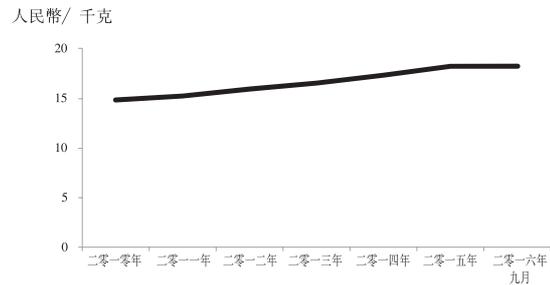
行業概覽

鴨翅的價格趨勢



資料來源：弗若斯特沙利文

全鴨的價格趨勢



資料來源：弗若斯特沙利文

鴨副價格受飼料成本、鴨副的供求、牲畜及家禽傳染病等影響。鴨副價格一般較全鴨價格更為波動。於二零一零年至二零一二年，鴨副的價格均呈現巨大波動，這對休閒滷製品公司的原材料成本產生影響。例如，鴨脖價格於二零一一年上漲75.4%，這主要是由於飼料成本上升使鴨副供應短缺。價格於二零一四年迅速上漲，這主要是由於二零一三年爆發H7N9禽流感使鴨副供應緊張，禽流感限制了鴨副於二零一三年的價格增幅。於二零一五年，鴨舌的價格大幅上升，主要是由於對此產品的需求增加，以及其他鴨副的價格維持相對穩定的增幅。截至二零一六年九月三十日止九個月，由於供應回升，主要鴨副價格全面大幅下挫。鴨鎖骨價格較二零一五年下跌15.4%，同期其他鴨副價格亦下跌逾8%。

二零一五年，鴨脖、鴨掌、鴨鎖骨、鴨舌、鴨翅及全鴨的平均價格分別為每千克人民幣11.6元、每千克人民幣18.4元、每千克人民幣9.6元、每千克人民幣69.8元、每千克人民幣9.3元及每千克人民幣18.2元。截至二零一六年九月三十日止九個月，鴨脖、鴨掌、鴨鎖骨、鴨舌、鴨翅及全鴨的平均價格分別為每千克人民幣10.4元、每千克人民幣16.0元、每千克人民幣8.1元、每千克人民幣63.8元、每千克人民幣8.3元及每千克人民幣18.2元。

包裝材料

休閒滷製品的各種包裝技術可能採用不同的包裝材料，其中包括分別為真空包裝產品及MAP產品主要包裝材料的聚乙烯(或PE)塑膠食物真空袋及連同MAP薄膜的聚丙烯(PP)MAP容器。

由於包裝材料改良，PE塑膠食物真空袋的平均價格自二零一零年起經歷輕微增長。然而，由於生產技術成熟及市場競爭激烈，平均價格於二零一五年並無大幅增長並於截至二零一六年九月三十日止九個月有所下降。

由於保鮮效果較為卓越，MAP包裝的應用於食物行業增多。連同薄膜的PP MAP容器平均價格於二零一零年至二零一五年按5.46%的複合年增長率增長。價格增長主要是因為終端用戶對MAP包裝產品的需求增長，以及MAP包裝增加應用於不同食物產品所致。

下表載列PE塑膠食物真空袋以及連同MAP薄膜的PP MAP容器各自最受歡迎的規格於所示期間的價格趨勢。

包裝材料	規格	二零一零年	二零一五年	二零一六年九月
PE塑膠食物真空袋	15厘米*20厘米	人民幣	人民幣	人民幣
	*16絲米	0.12元/袋	0.16元/袋	0.14元/袋
連同薄膜的PP MAP容器	22厘米*13厘米	人民幣	人民幣	人民幣
	*5厘米	0.46元/套	0.60元/套	0.57元/套

監管概覽

我們的業務運營受中國政府廣泛的監督及管制。本節載列對我們運營擁有司法管轄權的主要中國政府機構介紹及對我們業務有重大影響的主要中國法律、規則、法規及政策概要。

相關中國政府機構

以下中國政府機構行使國家司法管轄權。本集團亦受省級及地方級相關中國政府機構的監管及控制。

1. 國務院

國務院是中國最高執行和行政機關。國務院負責統一控制和領導金融和經濟工作以及全國範圍的城鄉建設。

2. 國家發改委

中華人民共和國國家發展和改革委員會（「國家發改委」）規劃及協調固定資產投資總規模和投資結構，為國家經濟和社會發展制定和實施產業政策及投資方向。國家發改委審批、核准、審核重大投資項目（包括有關加工生產線的建設）。

3. 中華人民共和國國家衛生和計劃生育委員會

中華人民共和國國家衛生和計劃生育委員會負責制訂食品生產及配送方面的食品安全標準，並協調及組織食品安全風險評估及預警。國家衛計委亦負責全面協調食品安全以及對重大食品安全事故進行調查及處理。

4. 國家質量監督檢驗檢疫總局

國家質量監督檢驗檢疫總局是主管質量、計量、出入境商品檢驗、出入境衛生檢疫、出入境動植物檢疫、進出口食品安全和認證認可、標準化等工作，並行使行政執法職能的正部級國務院直屬機構。

5. 商務部

中華人民共和國商務部負責擬訂國內外貿易和國際經濟合作的發展戰略、方針及政策，起草國內外貿易、消費者保護、市場競爭和外商投資的法律法規草案及協商多雙邊貿易協議，

與食品服務業有關的中國法律、規則及法規

食品安全法

根據全國人民代表大會常務委員會於二零零九年二月二十八日頒佈並於二零零九年六月一日生效的《中華人民共和國食品安全法》(「**食品安全法**」)及於二零一五年四月二十四日修訂的《中華人民共和國食品安全法》(「**新食品安全法**」)及國務院於二零零九年七月二十日頒佈及實行並於二零一六年二月六日修訂的《中華人民共和國食品安全法實施條例》(「**實施條例**」)從事食品生產經營，應當依法取得相應的食品生產經營許可。國務院質量監督、工商行政管理和食品藥品監督管理部門對食品生產、經營活動實施監督管理。取得食品生產許可的食品生產者在其生產場所銷售其生產的食品，不需要取得食品流通的許可。

根據食品安全法及其實施條例，中國已建立食品召回制度。倘食品生產經營者發現其生產或經營的食品不符合食品安全標準，應當立即停止生產或經營，通知相關生產經營者和消費者。食品生產經營者應記錄召回和通知情況，並將食品召回和處理情況向有關部門報告。

根據將於二零一五年十月一日生效的經修訂食品安全法，國務院食品藥品監督管理部門對食品生產、食品流通、餐飲服務實施監督管理。由於食品經營者的原因造成其經營的食品不符合食品安全標準的，食品經營者應當召回。新食品安全法不僅將其監管範圍擴大到食品儲運，亦涵蓋食品相關產品及其他產品類別。

新食品安全法的主要修訂與網上食品經營有關。新食品安全法強制要求網上食品經營者應當在平台上登記其真實名稱，並明確規定經營者的責任及平台提供者的檢查職責。

食品召回

《食品召回管理辦法》由國家食品藥品監督管理總局於二零一五年三月十一日頒佈並於二零一五年九月一日生效，當中規定了食品召回制度的實施細則。如有任何食品安全法違法行為，主管機關可沒收相關違法所得和食品、給予警告或責令改正或處以人民幣2,000元以上人民幣50,000元以下(倘違法產品的價值低於人民幣10,000元)或非法產品價值二至十倍(倘非法產品的價值為人民幣10,000元或以上)的罰款。根據新食品安全法，食品生產經營者將招致更加嚴厲的處罰。例如，對於貨值超過人民幣10,000元的，罰金由貨值總額的五至

監管概覽

十倍增至十五至三十倍。對於貨值低於人民幣10,000元的，罰金有所提高，介於人民幣100,000元至人民幣150,000元。新食品安全法首次提出對嚴重違法行為(包括生產及買賣含有藥物的食品或用回收食品作為原料生產食品)進行個人處罰。

食品生產許可

國家質量監督檢驗檢疫總局於二零一零年四月七日頒佈，並於二零一零年六月一日生效及於二零一五年八月三十一日修訂並於二零一五年十月一日生效的《食品生產許可管理辦法》規定，企業未取得食品生產許可，不得從事食品生產活動。

國家食品藥品監督管理總局負責監督指導全國食品生產許可管理工作。縣級以上地方食品藥品監督管理部門負責本行政區域內的食品生產許可管理工作。食品生產許可證編號由SC和14位阿拉伯數字組成。食品生產許可證發證日期為許可決定作出的日期。食品生產許可證的有效期為五年。

工業產品生產許可證

國務院於二零零五年七月九日頒佈並於二零零五年九月一日生效的《中華人民共和國工業產品生產許可證管理條例》，以及國家質量監督檢驗檢疫總局於二零一四年四月二十一日頒佈並於二零一四年八月一日生效的《中華人民共和國工業產品生產許可證管理條例實施辦法》規定，國家對生產加工肉製品及若干其他加工食品的企業實行生產許可證制度。對於食品加工企業，生產許可證的有效期應為三年。國務院工業產品生產許可證主管部門負責制訂及頒佈生產許可證的標誌及格式。

食品經營許可及食品流通許可證

食品流通許可證管理辦法及食品經營許可管理辦法

《食品流通許可證管理辦法》由國家工商總局於二零零九年七月三十日頒佈並於同日生效，其後於二零一五年十一月十日廢止，當中規定食品經營者應取得食品流通許可證。取得食品生產許可的食品生產者在其生產場所銷售其生產的食品，不需要取得食品流通的許

監管概覽

可。企業分支機構從事食品經營，各分支機構應當分別申領《食品流通許可證》。食品流通許可的有效期為三年。縣級及其以上地方工商行政管理部門負責食品流通許可制度的實施。

國家食品藥品監督管理總局於二零一五年八月三十一日頒佈並於二零一五年十月一日生效的《食品經營許可管理辦法》規定，在中華人民共和國境內，從事食品銷售和餐飲服務活動，應當依法取得食品經營許可。食品經營許可實行一地一證原則，即食品經營者在一個經營場所從事食品經營活動，應當取得一個食品經營許可證。《食品經營許可管理辦法》亦訂明從事食品銷售營運商有關使用販賣設備的規定。

國家食品藥品監督管理總局負責監督指導全國食品經營許可管理工作。縣級以上地方食品藥品監督管理部門負責本行政區域內的食品經營許可管理工作。

食品經營許可證發證日期為許可決定作出的日期，有效期為五年。

食品生產加工企業質量安全

根據國家質量監督檢驗檢疫總局於二零零五年九月一日頒佈，並於當日生效的《食品生產加工企業質量安全監督管理實施細則(試行)》，從事食品生產加工的企業，必須具備保證食品質量安全必備的生產條件，按規定程序獲取工業產品生產許可證，所生產加工的食品必須經檢驗合格並加印(貼)食品質量安全市場准入標誌後，方可出廠銷售。國家已實行生產許可證管理的食品，企業未取得食品生產許可證的，不得生產。食品質量安全市場准入標誌即食品生產許可證標誌，以「質量安全」的英文Quality Safety縮寫「QS」表示，其式樣由國家質檢總局統一制定(以下簡稱「QS標誌」)。企業使用QS標誌，表明企業承諾其產品經檢驗合格，符合食品質量安全的基本要求。加印(貼)QS標誌的食品，在質量保證期內，非消費者使用或者保管不當而出現質量安全問題的，由生產者、銷售者根據各自的義務，依法承擔法律責任。

食品藥品監督管理

國務院於二零一三年四月十日頒佈，並於當日生效的《國務院關於地方改革完善食品藥品監督管理體制的指導意見》規定，省、市、縣級政府應將原食品安全辦、原食品藥品監管部門、工商行政管理部門、質量技術監督部門的食品安全監管和藥品管理職能進行整合，組建食品藥品監督管理機構，對食品藥品實行集中統一監管，同時承擔本級政府食品安全委員會的具體工作。

與外商投資有關的中國法律及法規

外資企業法

全國人民代表大會常務委員會於一九八六年四月十二日頒佈及於當日生效並於二零零零年十月三十一日修訂的《中華人民共和國外資企業法》，以及國務院於一九九零年十二月十二日頒佈及於當日生效，並於二零零一年四月十二日及二零一四年二月十九日修訂的《中華人民共和國外資企業法實施細則》規定，外國的企業和其他經濟組織或個人可在中國境內成立外商獨資企業（「外商獨資企業」）。成立外商獨資企業的申請經主管商務部門審查批准後，簽發批准證書。

外商投資企業境內投資

商務部與國家工商行政管理總局於二零零零年七月二十五日聯合頒佈，並於二零零六年五月二十六日及二零一五年十月二十八日修訂的《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》規定，外商投資企業在中國境內的投資將執行《指導外商投資方向暫行規定》及《外商投資產業指導目錄》的有關規定。外商投資企業不得在禁止外商投資的任何領域投資。倘外商投資企業在限制類領域投資，應向被投資公司所在地省級商務部門提出申請。有關公司登記機關依據《公司法》及《中華人民共和國公司登記管理條例》的有關規定，決定准予登記或不予登記。倘准予登記，簽發加註「外商投資企業」的企業法人營業執照。自被投資公司設立之日起30日內，外商投資企業應向原審批機關備案。

外商投資產業指導目錄及指導外商投資方向規定

國家發改委與商務部於二零一五年三月十日聯合頒佈並於二零一五年四月十日生效的現行《外商投資產業指導目錄》（「外商投資目錄」），以及國務院於二零零二年二月十一日頒佈並於二零零二年四月一日生效及於二零一二年九月二十三日及二零一三年十二月二十一日修訂的《指導外商投資方向規定》，將所有外商投資項目分為四類：(1)鼓勵類項目；(2)允許類項目；(3)限制類項目及(4)禁止類項目。倘投資的行業屬於鼓勵類，外商投資在某些情況下可享受優惠政策或福利。倘屬於限制類，外商投資可依據適用的法律及法規限制進行。倘屬於禁止類，不允許進行任何類型的外商投資。

與產品質量及消費者保護有關的中國法律及法規

產品質量法

全國人民代表大會常務委員會於一九九三年二月二十二日頒佈，於一九九三年九月一日生效且其後於二零零零年七月八日修訂的《中華人民共和國產品質量法》規定，生產者須就其生產的產品質量承擔責任。如果任何人生產或售賣不符合關於保障健康以及人身及財產安全的相關國家或行業標準的產品，則有關監管當局將責令其停止生產及／或銷售、沒收產品、並處以高於產品價值但低於其三倍價值的罰款。如存在非法收益，則該收益將同時予以沒收。情況嚴重者將被吊銷營業執照。如相關活動構成犯罪，則違法者將根據《中華人民共和國刑法》受到起訴。

消費者權益保護法

《中華人民共和國消費者權益保護法》由全國人民代表大會（「全國人大」）常務委員會於一九九三年十月三十一日頒佈，於二零零九年八月二十七日及二零一三年十月二十五日修訂，並於二零一四年三月十五日生效，當中載有經營者在與消費者交易時的行為準則，其中包括：(i)商品及服務遵守產品質量法及其他有關法律法規；(ii)有關商品及服務及該等商品及服務質量及用途的準確資料；(iii)按照國家有關規定或者商業慣例或應消費者要求向消費者出具單據；(iv)確保商品或服務的實際品質及功能性與廣告資料、產品說明或樣品相符；(v)根據國家規例或與消費者達成的任何協議，承擔包修、包換、包退或其他責任；及(vi)不得設立對消費者屬不合理或不公平的條款，或免除其損害消費者合法權利及權益時應承擔的民事責任。

與安全生產有關的中國法律及法規

安全生產

根據全國人民代表大會常務委員會於二零零二年六月二十九日頒佈，於二零零九年八月二十七日及二零一四年八月三十一日修訂並於二零一四年十二月一日生效的《中華人民共和國安全生產法》以及其他相關法律法規，生產經營單位必須：(i)遵守有關安全生產的法律、法規；(ii)加強安全生產管理；(iii)完善生產場所的安全預防措施；及(iv)建立、健全安全生產責任制度，確保安全生產。不符合有關安全規定的實體，不得從事生產活動。此外，生產經營單位若不遵守相關生產安全法律法規，可能須遭受罰款、責令限期整改或停業整頓等行政處罰。該等非法生產活動亦可能違反刑事法規並須承擔刑事責任。

與環境保護有關的法律及法規

《中華人民共和國環境保護法》

全國人民代表大會常務委員會於一九八九年十二月二十六日頒佈，於二零一四年四月二十四日經修訂並於二零一五年一月一日生效的《中華人民共和國環境保護法》訂立了保護和改善環境，防治污染和其他公害，保障公眾健康的監管框架。國務院環境保護主管部門負責制定國家環境質量標準。環境保護法規定排放污染物或其他有害物質的任何設施應當在其運作過程中採取環境保護措施並建立環境保護責任制度。違反環境保護法的企業依據情節的輕重可被處以警告、支付損失賠償、罰款、限制或暫停生產或責令關停。構成刑事罪行的，會被依法追究刑事責任。

《中華人民共和國水污染防治法》及其他相關法規

全國人民代表大會常務委員會於二零零八年二月二十八日修訂的《中華人民共和國水污染防治法》、於二零零零年四月二十九日修訂的《中華人民共和國大氣污染防治法》(全國人民代表大會常務委員會於二零一五年八月二十九日通過該法的修改決議，並將於二零一六年一月一日實施)、於一九九六年十月二十九日頒佈並於一九九七年三月一日生效的《中華

《中華人民共和國環境噪聲污染防治法》及全國人民代表大會常務委員會於二零零四年十二月二十九日、二零一三年六月二十九日及二零一五年四月二十四日修訂並於同日生效的《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》，載有防治水污染、大氣污染、噪聲污染及固體廢物污染的詳細規定。全國人民代表大會常務委員會於二零零二年十月二十八日頒佈並於二零零三年九月一日生效的《中華人民共和國環境影響評價法》、國務院頒佈並於一九九八年十一月二十九日生效的《建設項目環境保護管理條例》以及原中華人民共和國國家環境保護總局於二零零一年十二月二十七日頒佈並於二零零二年二月一日生效及於二零一零年十二月二十二日修訂的《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》，規定計劃建設項目的企業聘用合資格專業機構為有關項目的環境影響提供評估報告。評估報告須於建設工程開始前獲環境保護主管機關審批。建設項目竣工後，企業應申請環境保護設施竣工驗收。建設工程僅可在相關環境保護設施通過驗收後，方可正式投入生產或使用。

與知識產權有關的法律

商標法

根據全國人民代表大會常務委員會於一九八二年八月二十三日頒佈、於二零零一年十月二十七日及二零一三年八月三十日修訂並於二零一四年五月一日生效的《中華人民共和國商標法》，以及國務院於二零零二年八月三日頒佈並於二零一四年四月二十九日修訂的《中華人民共和國商標法實施條例》，工商行政管理部門商標局主管全國商標註冊和管理的工作。國務院工商行政管理部門設立商標評審委員會，負責處理商標爭議事宜。商標註冊人於獲發商標註冊證書時享有商標專用權。註冊商標的有效期為十年，自核准註冊之日起計算。註冊商標有效期滿，需要繼續使用的，商標註冊人應當在期滿前十二個月內按照規定辦理續展手續。商標註冊人可以通過簽訂商標使用許可合同，許可他人使用其註冊商標。許可人應當監督被許可人使用其註冊商標的商品質量。被許可人應當保證使用該註冊商標的商品質量。

專利法

全國人民代表大會常務委員會於一九八四年三月十二日頒佈並於一九九二年九月四日、二零零零年八月二十五日及二零零八年十二月二十七日修訂的《中華人民共和國專利法》及國務院於二零零一年六月十五日頒佈並於二零零二年十二月二十八日及二零一零年一月九日修訂的《中華人民共和國專利法實施細則》規定的專利類型有三種：「發明」、「實用新型」及「外觀設計」。「發明」是指對產品、方法或者其改進所提出的新的技術方案；「實用新型」是指對產品的形狀、構造或者其結合所提出的適於實用的新的技術方案；而「外觀設計」是指對產品的形狀、圖案、顏色或者其中任何兩種的結合所作出的富有美感並適於工業應用的新設計。「發明」專利權的期限為二十年，而「實用新型」或「外觀設計」專利權的期限為十年，自申請日起計算。

域名

原信息產業部於二零零四年十一月五日頒佈，並於二零零四年十二月二十日生效的《中國互聯網絡域名管理辦法》監督管理含有互聯網國家代碼「.cn」的域名及中文域名的註冊。

稅項

企業所得稅（「企業所得稅」）

根據中國企業所得稅法（於二零零七年三月十六日頒佈並自二零零八年一月一日起生效），內資及外商投資企業的所得稅稅率一律為25%。《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（「企業所得稅條例」）於二零零七年十二月六日頒佈並自二零零八年一月一日起生效。

此外，根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，向其香港股東分派股息的中國居民企業須根據中國法律繳納所得稅，然而，倘股息受益人為香港居民企業且直接持有上述企業（即股息分派者）不低於25%的股權，則所徵稅款為所派股息的5%。倘受益人為香港居民企業且直接持有上述企業少於25%的股權，則所徵稅款為所派股息的10%。同時，《國家稅務總局關於如何理解和認定稅收協定中「受益所有人」的通知》已訂明不利於「受益所有人」身份認定的若干因素。

增值稅(「增值稅」)

《中華人民共和國增值稅暫行條例》由國務院於一九九三年十二月十三日頒佈，並於一九九四年一月一日生效。暫行條例於二零零八年十一月十日經修訂，而經修訂暫行條例於二零零九年一月一日生效。《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》由財政部及國家稅務總局於二零零八年十二月十五日頒佈，於二零一一年十月二十八日經修訂並於二零一一年十一月一日生效(統稱「增值稅法」)。根據增值稅法，於中國境內從事銷售商品、提供加工、維修及更換服務以及進口商品的所有企業及個人須繳納增值稅。

社會保險

根據於二零一一年七月一日開始實行的《中華人民共和國社會保險法》，企業有責任向中國員工提供福利計劃，涵蓋養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及醫療保險。企業須向當地社會保險機構申請社會保險登記，並為其員工繳付保險金。倘企業未有及時或全額繳付規定保險金，主管機構將要求該企業在指定時間內償付逾期金額，並繳付0.05%逾期罰款。倘未能在指定時間內償付逾期金額，則該企業將被處以相當於逾期金額一至三倍的額外罰款。

根據國務院於一九九九年四月三日頒佈及同日生效並於二零零二年三月二十四日修訂的《住房公積金管理條例》，企業須向主管管理中心登記住房公積金，並在該住房公積金主管管理中心核查後，就員工住房公積金存款在相關銀行完成辦理開立賬戶的手續。僱主須代表其員工繳納住房公積金供款。有關款項須支付予當地管理機構。倘僱主未能繳納供款，則其可被罰款，並被責令在指定期限內補繳欠款。

併購規定

根據商務部、國資委、國家稅務總局、國家工商總局、中國證監會及國家外匯管理局於二零零六年八月八日頒佈、於二零零六年九月八日生效及商務部於二零零九年六月二十二日進一步修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》(「併購規定」)，當(i)外國投資者收購一家境內非外商投資企業的股本，使該境內企業轉變為外商投資企業，或透過增加註

監管概覽

冊資本以認購一家境內企業的新股本，從而令該境內企業轉變為外商投資企業；或(ii)外國投資者成立一家外商投資企業，通過該企業購買並經營一家境內企業的資產，或購買一家境內企業的資產，並以該等資產成立一家外商投資企業時，外國投資者須取得必要的批文。根據併購規定第十一條，境內公司、企業或自然人以其在境外合法設立或控制的公司名義併購與其有關或有關聯關係的境內的公司，應報商務部審批。

外匯管理條例

中國規管外幣匯兌的主要法律為《外匯管理條例》。《外匯管理條例》由國務院於一九九六年一月二十九日頒佈，並於一九九六年四月一日實施。一九九七年一月十四日及二零零八年八月五日，國務院修訂《外匯管理條例》。根據現行的《外匯管理條例》，國家對經常性項目中外幣的國際支付和外幣轉移不予限制。資本項目下的外幣交易仍受限制，須經國家外匯管理局及其他相關中國政府機構批准或辦理登記。

37號文

國家外匯管理局於二零一四年七月十四日頒佈37號文，同時廢除《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「75號文」）。根據37號文，境內居民、個人或機構於投資在中國境內外擁有合法資產或權益的特殊目的公司前，須向外匯管理局登記。未能遵守37號文所載的登記程序，可能導致有關境內居民隨後進行的外匯活動（包括匯回股息及利潤）受限。37號文實施前，境內居民以中國境內外合法資產或權益向特殊目的公司出資但未按規定辦理境外投資外匯登記的，應向外匯管理局出具說明函說明理由。外匯管理局可在合法正當原則下允許作出補充登記。根據有關法律，倘申請上述補充登記的境內居民違反任何外匯規則，則可能被處行政罰款。根據二零一五年二月十三日頒佈並於二零一五年六月一日生效的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（「國家外匯管理局13號文」），上述37號文規定的登記將由已經取得外匯管理局金融機構標識碼且在所在地外匯管理局開通資本項目信息系統的銀行直接辦理，外匯管理局應通過銀行對直接投資外匯登記實施間接監管。

與零售有關的法律及法規

商務部於二零零六年十月十三日頒佈《零售商供應商公平交易管理辦法》，並經中華人民共和國國家發改委、公安部、國家稅務總局及國家工商行政管理總局於二零零六年十一月十五日批准後生效。該管理辦法通過規範零售商與供應商的交易行為，促進商務平台的公平交易，保障消費者的合法權益。各地商務、價格、稅務、工商等部門在各自的職責範圍內對該辦法規定的行為進行監督管理。對涉嫌犯罪的，由公安機關依法予以查處。縣級以上商務主管部門應會同同級有關部門對零售商供應商公平交易行為實行動態監測，進行風險預警，及時採取防範措施。對違反該辦法規定的行為任何單位和個人均可向上述部門舉報，相關部門接到舉報後，應當依法予以查處。零售商或者供應商違反該辦法規定的，法律法規有規定的，從其規定；沒有規定的，責令改正；有違法所得的，可處違法所得三倍以下罰款，但最高不超過人民幣30,000元；沒有違法所得的，可處人民幣10,000元以下罰款；並可向社會公告。縣級以上商務、價格、稅務、工商等部門發現零售商涉嫌騙取供應商貨款的，應當將其涉嫌犯罪的線索及時移送當地公安機關。公安機關應及時開展調查工作，涉嫌犯罪的，依法立案偵查。

商務部於二零零六年九月十二日頒佈《零售商促銷行為管理辦法》，並經中華人民共和國國家發改委、公安部、國家稅務總局及國家工商行政管理總局於二零零六年十月十五日批准後生效。該管理辦法通過規管及規範零售商的促銷行為，促進商務平台的公平競爭並保障消費者的合法權益。

我們的歷史及發展

我們的歷史

本公司於二零一五年五月十三日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。我們為中國快速增長休閒滷製品行業的領先品牌，生產、營銷及零售休閒滷製品，尤其是滷鴨及鴨副。

我們的早期歷史

周先生與周太太於一九九八年在中國結婚。周先生與周太太於二零零二年四月在中國湖北省武漢以彼等的自有資金創辦我們的業務並成立首間門店「富裕怪味鴨店」作為夫妻店，以出售滷鴨產品。於二零零四年九月，周氏家族於中國湖北省武漢開設第二間門店「周記黑鴨經營部」。

我們的前身控股公司武漢周黑鴨控股公司於二零零六年六月由周氏家族成立，當時周先生(80%)與周太太(20%)成立武漢世紀周黑鴨食品有限公司(後於二零零八年五月更名為武漢周黑鴨控股公司)，初始註冊資本為人民幣500,000元。當時周先生與周太太共同決策，周先生代表周氏家族領導我們的業務管理。於二零零九年一月，武漢周黑鴨控股公司的註冊資本由人民幣500,000元增加至人民幣10百萬元。由於此項增加，周先生及周太太分別擁有武漢周黑鴨控股公司的64%及36%。

於二零一零年十月，作為我們發展的進一步步驟，我們與天圖投資者訂立投資協議，據此，深圳天圖與天圖興盛分別投資人民幣5.8百萬元及人民幣52.20百萬元，以分別交換武漢周黑鴨控股公司1%及9%的註冊資本。由於天圖投資者的投資，周先生及周太太的股權分別調整至57.60%及32.40%。有關進一步詳情，請參閱本節「投資者的投資」一段。

於二零一一年七月，周氏家族邀請十名個人，包括周氏家族的家族成員及親戚以及僱員，通過向周氏家族收購股份而成為武漢周黑鴨控股公司的股東。於二零一一年九月，我們的僱員余雪勇先生亦通過在增資中投資人民幣8.8百萬元交換1.5%擁有權權益而成為武漢周黑鴨控股公司的股東。

於二零一二年六月，周先生與天圖投資者分別向東方天富轉讓1.5%及0.5%權益，代價乃根據武漢周黑鴨控股公司的相應淨資產釐定。唐勇先生及朱友華先生(即周太太的弟弟及姊夫)獲委託因預期日後可能設置僱員股份獎勵或股權計劃而分別作為普通合夥人及有限合夥人持有東方天富的60%及40%權益。

此外，於二零一二年六月，我們與天圖投資者(透過天圖興華)訂立另一份投資協議及IDG投資者(通過鈞揚通泰)作出新投資，據此，天圖投資者及IDG投資者分別投資人民幣30百萬元及人民幣100百萬元，以分別交換武漢周黑鴨控股公司約1.76%及5.88%的註冊資本。有關進一步詳情，請參閱本節「投資者的投資」一段。

我們的歷史及發展

於二零一二年十一月，為整合家族成員的休閒滷製品業務，武漢周黑鴨控股公司與周萍女士(周氏姊姊)訂立協議收購其所有滷製品加工業務及門店，代價約為人民幣82.28百萬元(根據就此進行的獨立估值計算)。於二零一二年十二月，周萍女士(周氏姊姊)及周長江先生(周氏兄長)分別投資約人民幣20.17百萬元及人民幣7.76百萬元(由各方經公平磋商釐定)，以交換武漢周黑鴨控股公司5.20%及2.00%的註冊資本。

武漢周黑鴨控股公司於上述各項交易後的股權架構如下：

姓名／名稱	天圖投資者 投資後的股權 (二零一零年)*	高級管理層及 僱員購買後的 股權 (二零一一年)*	向東方天富轉讓	
			及IDG及 天圖投資者 投資後的股權 (二零一二年)*	周氏姊姊 及周氏兄長 增資後的股權 (二零一二年)*
周先生	57.60%	47.58%	42.55%	39.49%
周太太	32.40%	31.92%	29.47%	27.35%
天圖投資者	10.00%	9.85%	10.40%	9.65%
IDG投資者	—	—	5.88%	5.46%
周氏姊姊 ⁽²⁾	—	—	—	5.20%
朱于龍先生 ⁽¹⁾	—	2.96%	2.73%	2.53%
周氏兄長 ⁽²⁾	—	—	—	2.00%
東方天富	—	—	1.85%	1.71%
余雪勇先生 ⁽¹⁾	—	1.50%	1.38%	1.29%
杜漢武先生 ⁽¹⁾	—	0.98%	0.91%	0.84%
胡佳慶先生 ⁽¹⁾	—	0.98%	0.91%	0.84%
唐勇先生 ⁽¹⁾⁽³⁾	—	0.98%	0.91%	0.84%
文勇先生 ⁽¹⁾	—	0.98%	0.91%	0.84%
郝立曉先生 ⁽¹⁾	—	0.69%	0.64%	0.59%
周小紅女士 ⁽²⁾	—	0.69%	0.64%	0.59%
唐洪瓊女士 ⁽¹⁾⁽³⁾	—	0.34%	0.32%	0.30%
朱友華先生 ⁽¹⁾⁽³⁾	—	0.34%	0.32%	0.30%
劉定成先生 ⁽¹⁾	—	0.20%	0.18%	0.17%
總計：	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

附註：

* 百分比數字已作約整調整。因此，總計所示的數字未必為其上所列各數的算術總和。

- (1) 朱于龍先生、余雪勇先生、胡佳慶先生、唐勇先生、文勇先生、郝立曉先生、唐洪瓊女士、朱友華先生及劉定成先生為我們現時的僱員。杜漢武先生為我們的前僱員。
- (2) 周氏姊姊及周小紅女士為周先生的姊姊。周氏兄長為周先生的兄長。
- (3) 唐勇先生為周太太的弟弟。唐洪瓊女士為周太太的姊姊。朱友華先生為周太太的姊夫。

我們的歷史及發展

於二零一三年二月，武漢周黑鴨控股公司的註冊資本由人民幣13.16百萬元增至人民幣156百萬元。

於往績記錄期及直至下列所述重組，武漢周黑鴨控股公司的資本並無其他變動。

我們的業務發展

以下為本集團的主要業務發展里程碑概要：

年份	事件
二零零二年	• 我們的創辦人周氏家族在武漢開設首間門店「富裕怪味鴨店」
二零零四年	• 周氏家族開設第二間門店「周記黑鴨經營部」
二零零五年	• 申請註冊  周黑鴨商標
二零零六年	• 成立我們重組前的控股公司武漢周黑鴨控股公司
二零零七年	• 在武漢成立我們的首家加工廠
二零零八年	• 將我們的零售模式升級為品牌連鎖店
二零零九年	• 拓展至湖南，同時開設5間門店 • 推出真空包裝產品
二零一零年	• 天圖投資者成為投資者 • 建立網上渠道，以補充零售網絡 • 拓展至廣東(包括深圳)，同時開設8間門店
二零一一年	• 拓展至上海及江西，分別同時開設4及22間門店
二零一二年	• IDG投資者成為投資者 • 拓展至河南及北京，分別同時開設2及7間門店 • 推出MAP產品
二零一三年	• 被評為「國家農業產業化重點龍頭企業」
二零一四年	• 拓展至天津、浙江及江蘇，分別同時開設3、8及1間門店
二零一五年	• 拓展至重慶，同時開設17間門店 • 推出獨立真空包裝及固定重量包裝的MAP產品
二零一六年	• 拓展至四川，同時開設8間門店

我們的歷史及發展

我們的附屬公司

下文載列截至二零一三年一月一日(往績記錄期開始日期)我們的全資中國附屬公司詳情：

名稱	主要業務	成立／開業日期
上海索壘	物業控股	一九九五年二月二十三日
湖北世紀願景	食品零售公司：湖北地區	二零零八年二月二日
湖北工業園	生產公司：全線產品(包括MAP 產品及真空包裝產品)	二零零九年九月四日
深圳世紀發展	食品零售公司：深圳地區	二零一零年十月二十八日
上海周黑鴨食品	生產公司：江西、上海、 浙江及江蘇地區的MAP產品	二零一一年二月二十五日
廣州富馨祥核	食品零售公司：廣州地區	二零一一年三月三十日
上海周黑鴨	食品零售公司：上海地區	二零一一年四月十九日
湖南全富裕	食品零售公司：湖南地區	二零一一年八月十二日
江西願景	食品零售公司：江西地區	二零一一年九月十六日
北京周黑鴨	食品零售公司：北京地區	二零一一年十月十一日
湖北歡樂食客	網上公司：於1號店、京東、 天貓、蘇寧等經營網店	二零一二年四月十七日
河南周黑鴨	食品零售公司：河南地區	二零一二年十月三十一日
東莞鵬裕	食品零售公司：東莞地區	二零一三年六月三日

以下載列對本集團表現而言屬重大的現有中國附屬公司股本的主要變動。

我們的歷史及發展

上海索壘

上海索壘(前稱上海德威)由獨立第三方吳文偉(50%)及蔡劍影(50%)於一九九五年二月二十三日成立，註冊資本為人民幣500,000元，以現金悉數繳足。

於二零一二年十一月，湖南全富裕向上海索壘當時的股東(獨立第三方)收購上海索壘的全部權益，總代價為人民幣41百萬元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清，且自此並無任何股權變動。

湖北世紀願景

湖北世紀願景由周太太(100%)於二零零八年二月二日成立，註冊資本為人民幣500,000元，以現金悉數繳足。

於二零零八年十二月，周太太將湖北世紀願景的20%權益轉讓予文勇及朱友華，而文勇及朱友華各自分別收購湖北世紀願景的10%股權，代價為人民幣50,000元(基於註冊資本金額)，隨後，周太太、文勇及朱友華分別擁有湖北世紀願景的80%、10%及10%股權。

於二零零九年十二月，周太太、文勇及朱友華分別將彼等於湖北世紀願景的80%、10%及10%權益轉讓予武漢周黑鴨控股公司，代價分別為人民幣400,000元、人民幣50,000元及人民幣50,000元(基於註冊資本金額)。代價已悉數結清。

於二零一五年六月，武漢周黑鴨控股公司將湖北世紀願景的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣11,817,800元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

於二零一六年一月，湖北世紀願景的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一七年一月十九日前完成繳付。

湖北工業園

湖北工業園由武漢周黑鴨控股公司(83.33%)及文勇(16.67%)於二零零九年九月四日成立，註冊資本為人民幣3,000,000元，以現金悉數繳足。

於二零一零年十月，文勇將其於湖北工業園的全部16.67%權益轉讓予武漢周黑鴨控股公司，代價為人民幣500,000元(基於註冊資本金額)。代價已悉數結清。

於二零一三年十月，湖北工業園的註冊資本增至人民幣50,000,000元，已由武漢周黑鴨控股公司悉數繳足。

我們的歷史及發展

於二零一五年六月，湖北工業園的註冊資本進一步增至人民幣62,500,000元。此外，武漢周黑鴨控股公司將湖北工業園的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣75,003,000元（由各方經公平磋商釐定）。代價已悉數結清。

深圳世紀發展

深圳世紀發展由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一零年十月二十八日成立，註冊資本為人民幣500,000元，以現金悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將深圳世紀發展的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣979,000元（由各方經公平磋商釐定）。代價已悉數結清。

於二零一六年二月，深圳世紀發展的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一四年四月二十七日前完成繳付。

上海周黑鴨食品

上海周黑鴨食品由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一一年二月二十五日成立，註冊資本為人民幣10,000,000元，以現金悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將上海周黑鴨食品的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣10,985,000元（由各方經公平磋商釐定）。代價已悉數結清。

廣州富馨祥核

廣州富馨祥核由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一一年三月三十日成立，註冊資本為人民幣500,000元，以現金悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將廣州富馨祥核的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣769,000元（由各方經公平磋商釐定）。代價已悉數結清。

於二零一六年二月，廣州富馨祥核的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一七年十月一日前完成繳付。

上海周黑鴨

上海周黑鴨由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一一年四月十九日成立，註冊資本為人民幣500,000元，以現金悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將上海周黑鴨的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣753,000元（由各方經公平磋商釐定）。代價已悉數結清。

我們的歷史及發展

於二零一六年三月，深圳周黑鴨的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零二一年四月十八日前完成繳付。

湖南全富裕

湖南全富裕由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一一年八月十二日成立，註冊資本為人民幣2,010,000元，以現金悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將湖南全富裕的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣3,019,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

於二零一六年二月，湖南全富裕的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一七年十二月前完成付款。

江西願景

江西願景由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一一年九月十六日成立，註冊資本為人民幣2,000,000元，以現金悉數繳足。

於二零一五年六月，武漢周黑鴨控股公司將江西願景的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣2,403,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

於二零一六年三月，江西願景的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一六年十二月前完成繳付。

北京周黑鴨

北京周黑鴨由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一一年十月十一日成立，註冊資本為人民幣1,000,000元，以現金悉數繳足。

於二零一五年六月，武漢周黑鴨控股公司將北京周黑鴨的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣1,617,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

於二零一六年三月，北京周黑鴨的註冊資本增至人民幣5,000,000元，以現金悉數繳足。

湖北歡樂食客

湖北歡樂食客由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一二年四月十七日成立，註冊資本為人民幣1,000,000元，以現金悉數繳足。

我們的歷史及發展

於二零一五年六月，武漢周黑鴨控股公司將湖北歡樂食客的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣833,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

河南周黑鴨

河南周黑鴨由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一二年十月三十一日成立，註冊資本為人民幣1,000,000元，以現金悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將河南周黑鴨的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣1,468,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

於二零一六年二月，河南周黑鴨的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零二二年十月前完成繳付。

東莞鵬裕

東莞鵬裕由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一三年六月三日成立，註冊資本為人民幣500,000元，以現金悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將其於東莞鵬裕的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣754,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

於二零一六年三月，東莞鵬裕的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零四三年六月二日前完成繳付。

我們的歷史及發展

於往績記錄期成立的附屬公司

下文載列於往績記錄期及直至最後實際可行日期成立的全資中國附屬公司詳情：

名稱	主要業務	成立日期及開業日期
天津周黑鴨	食品零售公司：天津地區	二零一四年五月二十三日
浙江周黑鴨	食品零售公司：浙江地區	二零一四年六月十九日
廣東工業園	不適用	二零一四年十一月六日
江蘇達仕客	食品零售公司：江蘇地區	二零一四年十一月二十七日
重慶周黑鴨食品	食品零售公司：重慶地區	二零一五年四月八日
周黑鴨管理	投資控股公司	二零一五年六月十二日
周黑鴨發展	投資控股公司	二零一五年七月二日
四川周黑鴨食品	不適用	二零一五年十一月十九日
寧波世紀願景	食品零售公司：寧波地區	二零一五年十二月三日
四川周黑鴨	食品零售公司：四川地區	二零一五年十二月九日
湖北周黑鴨	網上公司：於淘寶經營網店	二零一六年一月十八日

天津周黑鴨

天津周黑鴨由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一四年五月二十三日成立，註冊資本為人民幣1,000,000元，已於二零一四年六月以現金悉數繳足。

於二零一五年六月，武漢周黑鴨控股公司將其於天津周黑鴨的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣636,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

於二零一六年二月，天津周黑鴨的註冊資本增至人民幣5,000,000元，已於二零一六年三月以現金悉數繳足。

浙江周黑鴨

浙江周黑鴨由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一四年六月十九日成立，註冊資本為人民幣10,000,000元，將於二零三四年六月十日前悉數繳足。

於二零一五年六月，武漢周黑鴨控股公司將其於浙江周黑鴨的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣7,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

我們的歷史及發展

廣東工業園

廣東工業園由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一四年十一月六日成立，註冊資本為人民幣50,000,000元，將於二零一七年十月十八日前悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將其於廣東工業園的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣692,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

江蘇達仕客

江蘇達仕客由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一四年十一月二十七日成立，註冊資本為人民幣10,000,000元，將於二零三四年十一月十九日前悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將其於江蘇達仕客的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣97,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

重慶周黑鴨食品

重慶周黑鴨食品由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一五年四月八日成立，註冊資本為人民幣500,000元，已於二零一五年五月五日以現金悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將其於重慶周黑鴨食品的全部股權轉讓予周黑鴨管理，代價為人民幣266,000元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

於二零一六年二月，重慶周黑鴨食品的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一六年十二月前完成繳付。

周黑鴨管理

周黑鴨管理由武漢周黑鴨控股公司(100%)於二零一五年六月十二日成立，註冊資本為人民幣10,000,000元，已於二零一五年六月二十五日悉數繳足。

於二零一五年七月，武漢周黑鴨控股公司將周黑鴨管理的全部股權轉讓予周黑鴨發展，代價為人民幣10,491,300元(由各方經公平磋商釐定)。代價已悉數結清。

周黑鴨發展

周黑鴨發展由周黑鴨香港公司(100%)於二零一五年七月二日成立，註冊資本為人民幣80,000,000元，已於二零一五年八月以人民幣80,000,000元的等值美元現金悉數繳足。

我們的歷史及發展

四川周黑鴨食品

四川周黑鴨食品由周黑鴨管理(100%)於二零一五年十一月十九日成立，註冊資本為人民幣50,000,000元，將於二零二五年十一月十日前悉數繳足。

寧波世紀願景

寧波世紀願景由周黑鴨管理(100%)於二零一五年十二月三日成立，註冊資本為人民幣5,000,000元，將於二零三五年十二月一日前悉數繳足。

四川周黑鴨

四川周黑鴨由周黑鴨管理(100%)於二零一五年十二月九日成立，註冊資本為人民幣2,000,000元，將於二零二五年十二月十日前悉數繳足。

於二零一六年三月，四川周黑鴨的註冊資本增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零二五年十二月十日前完成繳付。

湖北周黑鴨

湖北周黑鴨由周黑鴨管理(100%)於二零一六年一月十八日成立，註冊資本為人民幣1,000,000元，將於二零一六年九月二十六日前悉數繳足。

有關附屬公司股本變動的詳情，請參閱「法定及一般資料－我們附屬公司的股本變動」。

投資者的投資

天圖投資者的投資

武漢周黑鴨控股公司於二零一零年及二零一二年尋求天圖投資者進行投資。根據由周氏家族、深圳天圖、天圖興盛及武漢周黑鴨控股公司訂立的日期為二零一零年十月八日的股權投資協議（「二零一零年投資協議」），深圳天圖及天圖興盛同意投資武漢周黑鴨控股公司，代價為人民幣58百萬元（人民幣1.12百萬元用於增加武漢周黑鴨控股公司的註冊資本及餘下款額作為武漢周黑鴨控股公司的資本儲備）。於投資完成後，天圖投資者持有武漢周黑鴨控股公司的10.0%股權。

我們的歷史及發展

根據由周氏家族、鈞揚通泰、天圖興華及武漢周黑鴨控股公司訂立的日期為二零一二年六月八日的股份認購及增資協議（「二零一二年投資協議」），天圖興華同意投資武漢周黑鴨控股公司，代價為人民幣30百萬元（人民幣215,547元用於增加武漢周黑鴨控股公司的註冊資本及餘下款額作為武漢周黑鴨控股公司的資本儲備）。於第二輪投資完成後，天圖投資者持有武漢周黑鴨控股公司的10.40%股權。

天圖投資者兩輪投資的詳情載列如下：

投資協議日期	已付代價金額 人民幣百萬元	付款日期	每股股份成本 ⁽¹⁾ 人民幣元	較發售價 折讓 ⁽²⁾	所得款項 用途 (全數動用)	緊隨投資後 於武漢周 黑鴨控股公司 的股權	上市後 於本公司 的股權	對本公司的 策略裨益
二零一零年 十月八日	58	二零一零年 十一月二十五日	0.38	93.48%	購買位於武漢的 土地及建設 武漢設施	10.00%	6.55%	在制定業務策略 方面的知識及經 驗
二零一二年 六月八日	30	二零一二年 七月十二日	0.97	83.49%	建設武漢設施 以及購買設備 及機器	10.40%	7.89%	同上

附註：

- 作為重組的一部分，天圖投資者於武漢周黑鴨控股公司持有的權益轉換為於本公司的權益。詳見「一重組」。
每股股份成本乃經參考各天圖投資者就認購武漢周黑鴨控股公司的註冊資本及其後增資所支付的代價及彼等各自於武漢周黑鴨控股公司的持股比例計算並因增資而進行調整。
- 假設發售價定為6.80港元（即指示性發售價範圍的中位數）。

由於深圳天圖進行重組，於二零一五年五月四日，深圳天圖將其於武漢周黑鴨控股公司的0.8%權益轉讓予天圖基金管理（一家於中國成立的有限合夥，深圳天圖興誠投資管理有限公司為普通合夥人（持有天圖基金管理的1%權益）及12名個人為有限合夥人（持有天圖基金管理的99%權益））。深圳天圖興誠投資管理有限公司則為深圳天圖全資擁有的附屬公司。於深圳天圖進行重組後，深圳天圖繼續管理武漢周黑鴨控股公司的0.8%權益。

我們的歷史及發展

IDG投資者的投資

於二零一二年，武漢周黑鴨控股公司尋求IDG投資者進行投資。IDG投資者透過鈞揚通泰（一家由廣州鈞揚通泰投資諮詢有限公司及吳小驥先生（獨立第三方）分別實益擁有24.27%及75.73%權益的中國有限合夥）進行投資。廣州鈞揚通泰投資諮詢有限公司為一家由IDG的聯屬公司控制的公司，負責管理鈞揚通泰於武漢周黑鴨控股公司的投資。

根據二零一二年投資協議，IDG投資者同意投資武漢周黑鴨控股公司，代價為人民幣100百萬元（人民幣718,492元用於增加武漢周黑鴨控股公司的註冊資本及餘下款額作為武漢周黑鴨控股公司的資本儲備）。IDG投資者投資的詳情載列如下：

投資協議日期	已付代價金額 人民幣百萬元	付款日期	每股股份成本 ⁽¹⁾ 人民幣元	較發售價 折讓 ⁽²⁾	所得款項 用途 (全數動用)	緊隨投資後 於武漢周 黑鴨控股公司 的股權	上市後 於本公司 的股權	對本公司的 策略裨益
二零一二年 六月八日	100	二零一二年 七月九日	0.97	83.49%	建設武漢設施、 購買設備及機器 及購買上海索壘 的股權	5.88%	4.46%	在制定業務策略 方面的知識及經 驗

附註：

- (1) 作為重組的一部分，IDG投資者於武漢周黑鴨控股公司持有的權益轉換為於本公司的權益。詳見「—重組」。
每股股份成本乃經參考IDG投資者就認購武漢周黑鴨控股公司的註冊資本及其後增資所支付的代價及彼等各自於武漢周黑鴨控股公司的持股比例計算並因增資而進行調整。
- (2) 假設發售價定為6.80港元（即指示性發售價範圍的中位數）。

天圖投資者及IDG投資者的投資代價以及彼等獲配發的持股比例乃由各方參考武漢周黑鴨控股公司的盈利及業務增長潛力經公平磋商釐定。

我們的歷史及發展

投資者的權利

周氏家族、天圖投資者、IDG投資者及武漢周黑鴨控股公司於二零一二年七月四日訂立一份股東協議（「股東協議」）。根據該股東協議、二零一零年投資協議及二零一二年投資協議，天圖投資者及IDG投資者獲授與武漢周黑鴨控股公司有關的多項特殊權利。由於重組，天圖投資者及IDG投資者提名彼等各自的境外聯屬公司（即分別為Tiantu Investments及Rosy Result）持有彼等於本公司的股份，而截有與武漢周黑鴨控股公司有關的特殊權利的股東協議其後於重組後獲本公司股東採納。

下文概述天圖投資者及IDG投資者獲授與武漢周黑鴨控股公司及本公司（視情況而定）有關的主要特殊權利。投資者的所有以下特殊權利均將於上市後不再適用：

- 優先購買權： 各現有股東（不包括天圖投資者及IDG投資者）應首先向天圖投資者及IDG投資者提供購買該現有股東所持有關普通股的機會，之後方可向任何第三方提供。
- 優先認股權： 天圖投資者及IDG投資者擁有優先認股權，以按比例購買可能出售及發行的任何新證券。
- 反攤薄保障： 倘於一項首次公開發售前任何新證券的建議發行價低於天圖投資者及IDG投資者根據二零一二年投資協議支付的認購價，天圖投資者及IDG投資者將有權獲得補償。由於上市前並無發行新股份，預期反攤薄保障在任何情況下均不適用。
- 提名董事及董事會參與權： 天圖投資者將有權提名一名董事，而IDG投資者將有權提名一名獨立非執行董事並指派一名觀察員出席所有董事會會議。
- 知情及查閱權： 天圖投資者及IDG投資者有權收取定期財務資料及經營資料，並查閱各集團成員公司的賬冊及記錄。

我們的歷史及發展

- 退出權：倘(i)於二零一二年投資協議完成日期後五年內未能實現合資格首次公開發售(定義見下文)；或(ii)武漢周黑鴨控股公司當時的現有股東(不包括天圖投資者及IDG投資者)對股東協議存在重大違約情況當中將會(a)妨礙天圖投資者及IDG投資者根據股東協議享有其權利的能力或(b)導致天圖投資者及／或IDG投資者蒙受虧損人民幣10百萬元或以上，則天圖投資者及IDG投資者有權選擇向周氏家族出售武漢周黑鴨控股公司的全部或部分股份。「合資格首次公開發售」指涉及武漢周黑鴨控股公司的股份於中國合資格交易所上市的首次公開發售，其中在適用法律允許的範圍內，天圖投資者及IDG投資者及其獲許可的承讓人屆時持有的武漢周黑鴨控股公司股份完全可自由買賣。由於現行上市為於香港，故股東協議內與合資格首次公開發售相關的所有條文不再適用。此外，由於重組，天圖投資者及IDG投資者確認股東協議項下退出權不再適用，且彼等無權就投資於本公司的股份(包括在香港進行的首次公開發售)享有任何退出權。

聯席保薦人的意見

根據彼等對相關協議的審閱工作，聯席保薦人認為上述由天富投資者及IDG投資者作出的首次公開發售前投資符合(i)聯交所於二零一零年十月十三日頒佈的首次公開招股前投資臨時指引；(ii)聯交所於二零一二年十月頒佈及於二零一三年七月更新的指引函件HKEx-GL43-12及(iii)聯交所於二零一二年十月頒佈的指引函件HKEx-GL44-12。

有關投資者的資料

Rosy Result

Rosy Result為一間根據英屬處女群島法律成立的有限公司。Rosy Result由IDG的聯屬公司IDG Technology Venture Investment IV, L.P. (「IDG-IV」)及吳小驥先生的妻子蔣向青女士(獨立第三方)分別持有24.27%及75.73%。IDG-IV負責管理Rosy Result。IDG-IV為一家於特拉瓦州成立的有限合夥，IDG Technology Venture Investment IV, LLC為普通合夥人及IDG為有限合夥人。IDG-IV專注於中國私募股權及風險資本投資。

就上市規則第8.08條而言，Rosy Result持有的股份須計作公眾持股量的一部分。

我們的歷史及發展

Tiantu Investments

Tiantu Investments為一間根據英屬處女群島法律成立的有限公司。該公司為天圖諮詢有限公司(一間香港公司)的附屬公司，而天圖諮詢有限公司由深圳天圖(一家於中國全國中小企業股份轉讓系統上市的公司(NEEQ: 833979))全資擁有。深圳天圖專注於投資消費品公司及管理私募股權基金。

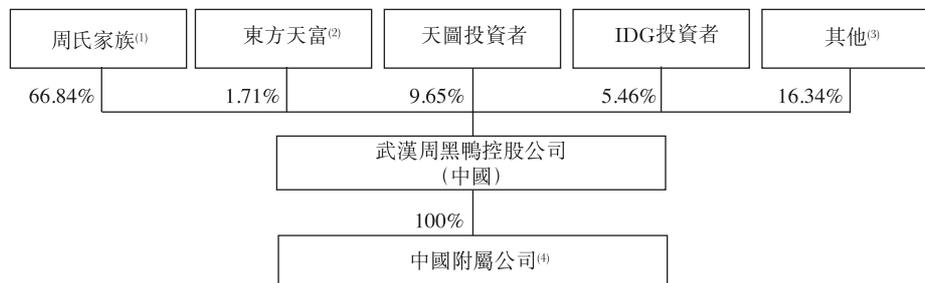
就上市規則第8.08條而言，Tiantu Investments持有的股份須計作公眾持股量的一部分。

禁售

各投資者已同意，於上市日期後六個月期間(或更長期間，視情況而定)的任何時間，其不會出售其任何股份。有關進一步詳情，請參閱「包銷」。

重組

為籌備上市，我們於二零一五年四月開始進行重組(於二零一五年七月完成)以實現一個架構，據此，本公司成為本集團的控股公司。我們於緊接重組開始前的公司架構如下：



附註：

- (1) 周氏家族於武漢周黑鴨控股公司的權益由周先生(39.49%)及周太太(27.35%)持有。
- (2) 東方天富於武漢周黑鴨控股公司的權益由唐勇先生(60%，作為普通合夥人)及朱友華先生(40%，作為有限合夥人)持有。
- (3) 其他為：周氏姊姊(5.20%)、周氏兄長(2.00%)、朱于龍先生(2.53%)、杜漢武先生(0.84%)、胡佳慶先生(0.84%)、唐勇先生(0.84%)、文勇先生(0.84%)、郝立曉先生(0.59%)、周小紅女士(0.59%)、唐洪瓊女士(0.30%)、朱友華先生(0.30%)、劉定成先生(0.17%)及余雪勇先生(1.29%)。
- (4) 中國附屬公司為：湖北世紀願景、上海周黑鴨、河南周黑鴨、北京周黑鴨、廣州富馨祥核、深圳世紀發展、江西願景、湖南全富裕、湖北歡樂食客、上海周黑鴨食品、湖北工業園、上海索壘、東莞鵬裕、天津周黑鴨、浙江周黑鴨、江蘇達仕客、重慶周黑鴨食品、深圳周黑鴨、湖北周黑鴨電子商務有限公司、湖南世紀願景商貿有限公司、湖北周黑鴨食品有限公司及河北周黑鴨食品工業園有限公司。

我們的歷史及發展

設立境外架構

周氏家族自本集團成立起以經同意方式行事。作為重組的一部分，周氏家族建立一個境外架構，藉此周氏家族決定其於本集團的權益將透過BVI Holdco I(由周太太全資擁有的公司)及BVI Holdco IV(如下文所述)併入周太太名下。重組完成後，BVI Holdco I持有本公司62.84%權益並為其單一最大股東。由於周先生及周太太各自於本集團的權益被視為已婚配偶共同擁有的資產，且周先生領導及繼續領導我們業務的管理，故周先生於綜合彼等權益後連同周太太仍然為我們的控股股東。進一步詳情請參閱「周先生及周太太共同控制」及「周先生及周太太共同擁有」。

東方天富(先前由唐勇先生及朱友華先生持有)亦會於重組後透過BVI Holdco II併入周太太名下。重組完成後，BVI Holdco II持有本公司1.71%權益。BVI Holdco II擬用於潛在未來僱員獎勵計劃。

此外，武漢周黑鴨控股公司的其他個人股東分為兩組，以成立投資控股公司以持有彼等於本公司的股份，一組包括周氏姊姊及周氏兄長(透過BVI Holdco III)，及一組包括周太太(包括其原本透過周氏家族持有的部分權益)及屬於周氏家族的家族成員及親戚的個人，以及本集團現任或前任僱員(透過BVI Holdco IV)。

投資者亦提名彼等各自的聯屬公司(即Tiantu Investments及Rosy Result)持有彼等於本公司的股份，而吳小驥先生則提名其妻子蔣向青女士透過英屬處女群島公司Best Jolly Investments Limited持有於Rosy Result的法定及實益權益。

武漢周黑鴨控股公司股東透過彼等的境外公司持有的股份數目如下：

股東	所認購 股份數目	認購後 擁有權總額
BVI Holdco I ⁽¹⁾	62,840	62.840%
BVI Holdco II ⁽¹⁾	1,714	1.714%
BVI Holdco III	7,200	7.200%
BVI Holdco IV	13,136	13.136%
Tiantu Investments	9,651	9.651%
Rosy Result	5,459	5.459%
	<u>100,000</u>	<u>100%</u>

附註：

(1) BVI Holdco I及BVI Holdco II由周太太全資擁有。

我們的歷史及發展

周先生及周太太共同控制

儘管周先生在重組後不再於本公司擁有任何股權，於本公司(及武漢周黑鴨控股公司)的投票權已由周先生及周太太共同控制，並將繼續由彼等共同控制：

- (a) 周先生及周太太為已婚夫婦。彼等的夫妻關係引起極大程度的緊密性。彼等以控股集團一部分的身份行事，並在建立共識的過程及彼等對本公司的共同控制中表現出作為一個集團的相互信任及情誼。
- (b) 周先生及周太太共同管理彼等的資產及生意，並以單一單位的身份行事。周先生及周太太共同作出決定，並透過就彼等的共同資產及有關該等資產的主要決定取得彼此的贊同而達至共識。
- (c) 自二零零六年開業以來，武漢周黑鴨控股公司及本公司的各項股東決議案(包括涉及主要及日常事務者)一直獲一致通過。
- (d) 就收購、合併及股份購回守則(「收購守則」)而言，周先生及周太太乃「一致行動」。作為夫妻，周先生及周太太根據收購守則被視為「近親」，及因此被假定為一致行動方。

周先生及周太太共同擁有

儘管周先生在重組後不再於本公司擁有任何股權，本公司(及武漢周黑鴨控股公司)已由周先生及周太太共同擁有，並將繼續由彼等共同擁有：

- (a) 周先生及周太太一直將彼等的資產視為共同擁有的婚後財產，此與中國婚姻法相符，當中規定，除非另有書面協定，否則於彼等婚姻期間由一段婚姻的一方或雙方擁有或取得的資產應視為已婚夫婦共同擁有的夫妻共同財產。
- (b) 武漢周黑鴨控股公司於二零零六年成立，周先生及周太太分別持有其80%及20%權益。使用兩名股東而非採用一名單一股東或50-50股權架構的理由如下：
 - (i) 使用兩名股東的理由為，由於業務在武漢及更遠的範圍擴展，武漢周黑鴨控股公司乃擬作將予成立的未來附屬公司的控股公司，且誠如本公司中國法律顧問所確認，中國公司法規定，由單一自然人股東組成的公司不准成立新的全資附屬公司。

我們的歷史及發展

- (ii) 不採用50-50股權的理由乃十分現實。周先生及周太太認為，倘能夠讓周先生（其為董事及法定代表人）成為單一多數份數擁有人，則在中國發展武漢周黑鴨控股公司的業務更為便利。
- (c) 周先生及周太太可選擇彼等其中一人或兩人為境外控股公司的股東，由於周先生及周太太將彼等於本公司的股權視為彼等的夫妻共同財產。周先生與周太太在決定由誰作為境外控股公司股東時並無特殊考慮或法律原因，周先生與周太太出於自願和現實選擇決定將其共同財產由周太太持有。

為正式確定周先生及周太太就行使本公司投票權的一致行動關係，周先生及周太太已安排於二零一六年九月二十八日簽訂確認書，確認周氏家族自本集團成立以來已以一致方式行事，而周太太自二零一五年五月（其成為BVI Holdco I、BVI Holdco II及BVI Holdco IV的股東時）起在與周先生達成一致意見及同意的情況下行使其於BVI Holdco I、BVI Holdco II及BVI Holdco IV股權中的投票權。周太太亦向周先生承諾並促使BVI Holdco I、BVI Holdco II及BVI Holdco IV向周先生承諾，只要彼擁有BVI Holdco I、BVI Holdco II及BVI Holdco IV的任何股份，其將在與周先生達成一致意見及同意的情形下就其於BVI Holdco I、BVI Holdco II及BVI Holdco IV股權行使其投票權，且將不會以行使投票權或其他方式導致周先生非自願被罷免本公司執行董事。因此，周太太及周先生為有權於本集團股東大會上共同行使或控制行使30%或以上投票權的一組人士，因此符合上市規則「控股股東」的釋義。彼等將在資本化發行及全球發售完成後繼續為控股股東。

成立境內實體

建立境外架構後，周黑鴨香港公司於二零一五年七月二日成立周黑鴨發展，註冊資本為人民幣80,000,000元。

境內重組

武漢周黑鴨控股公司於二零一五年六月十二日成立周黑鴨管理，而周黑鴨香港公司於二零一五年七月二日成立周黑鴨發展。根據境內重組，湖北世紀願景、上海周黑鴨、河南周黑鴨、北京周黑鴨、廣州富馨祥核、深圳世紀發展、江西願景、湖北歡樂食客、上海周黑鴨食品、湖北工業園、東莞鵬裕、天津周黑鴨、浙江周黑鴨、江蘇達仕客、重慶周黑鴨食品、廣東工業園及湖南全富裕（包括上海索壘）的全部股權已於二零一五年六月及七月轉讓予周黑鴨管理。隨後，武漢周黑鴨控股公司於二零一五年七月將周黑鴨管理的全部股權轉讓予周黑鴨發展。因此，周黑鴨管理擁有我們業務中所用的武漢的全部資產（包括加工廠）以及周黑鴨控股公司的有關附屬公司。收購資產及附屬公司的代價總額為人民幣122.6百

我們的歷史及發展

萬元，乃根據就此進行的獨立估值計算。資產及附屬公司轉讓已於二零一五年七月二十六日完成。

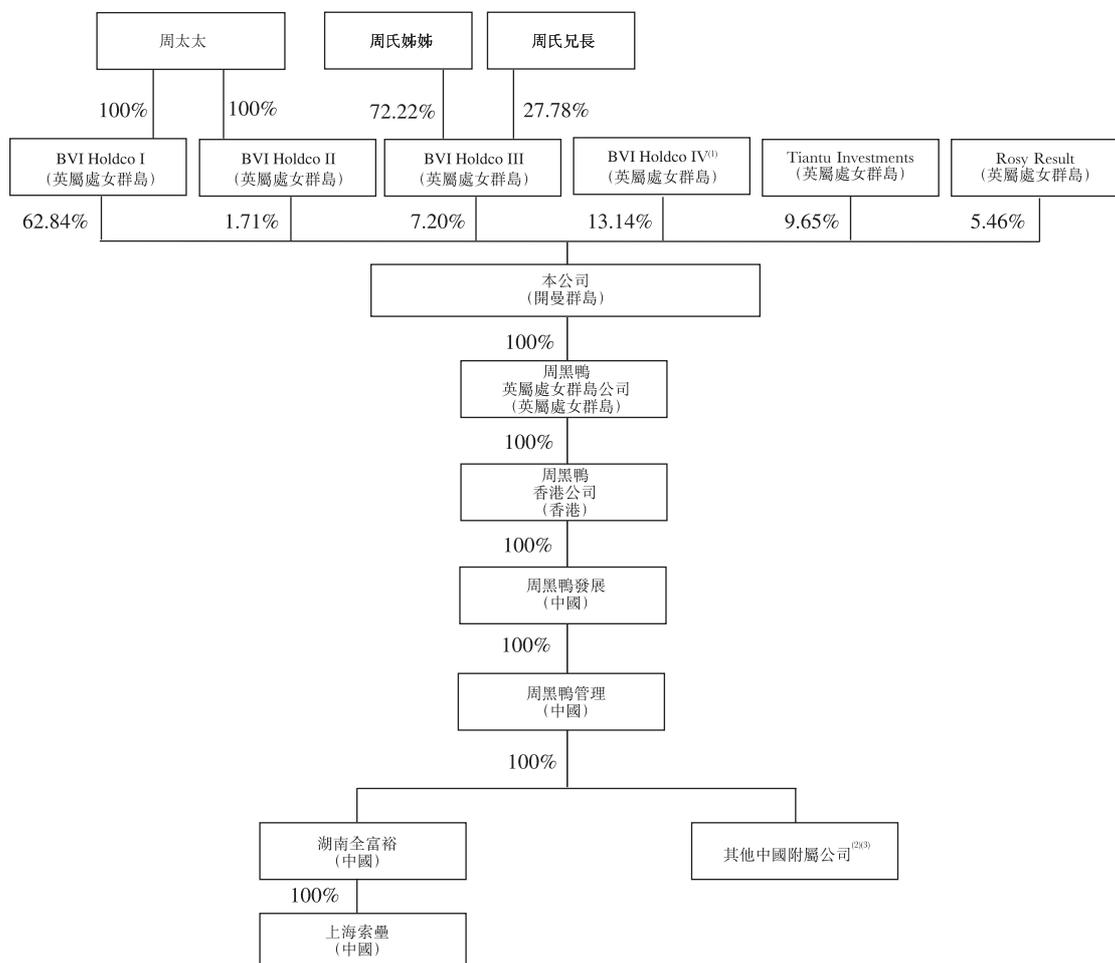
武漢周黑鴨控股公司於深圳周黑鴨、湖北周黑鴨電子商務有限公司（「湖北電子商務」）、湖南世紀願景商貿有限公司（「湖南商貿」）、湖北周黑鴨食品有限公司（「湖北食品」）及河北周黑鴨食品工業園有限公司（「河北工業園」）的股權並無轉讓予周黑鴨管理，原因如下：

- 深圳周黑鴨運營我們租賃的深圳加工廠，而於我們於二零一五年決定不再續租及將我們的生產線搬遷後，該加工廠的大部分生產資產被轉移至武漢加工廠。深圳周黑鴨於二零一五年九月十日取消註冊。
- 湖北電子商務、湖南商貿及湖北食品分別於二零一四年一月二十三日、二零一五年二月二日及二零一五年一月二十六日註冊成立，擬用於並未進行的重組。該等公司仍為空殼公司，直至於二零一五年取消註冊。
- 湖北工業園為武漢周黑鴨控股公司擬收購一幅土地的附屬公司，但並未包括於重組中，原因是其於重組時並無任何與我們的業務有關的資產或負債。

就重組而言，武漢周黑鴨控股公司向本集團轉讓與我們業務相關的營運資產以及涉及我們業務的附屬公司的股權。與我們業務無關的資產及負債金額為人民幣821.8百萬元，由武漢周黑鴨控股公司保留，並視為向控股股東作出的分派。分派主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項人民幣473.0百萬元，(ii)應收本集團款項人民幣215.6百萬元，(iii)可供出售投資人民幣80.0百萬元及(iv)現金及銀行結餘人民幣40.4百萬元。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註11及31。

我們的歷史及發展

我們於緊隨重組完成後的股權架構載列如下：



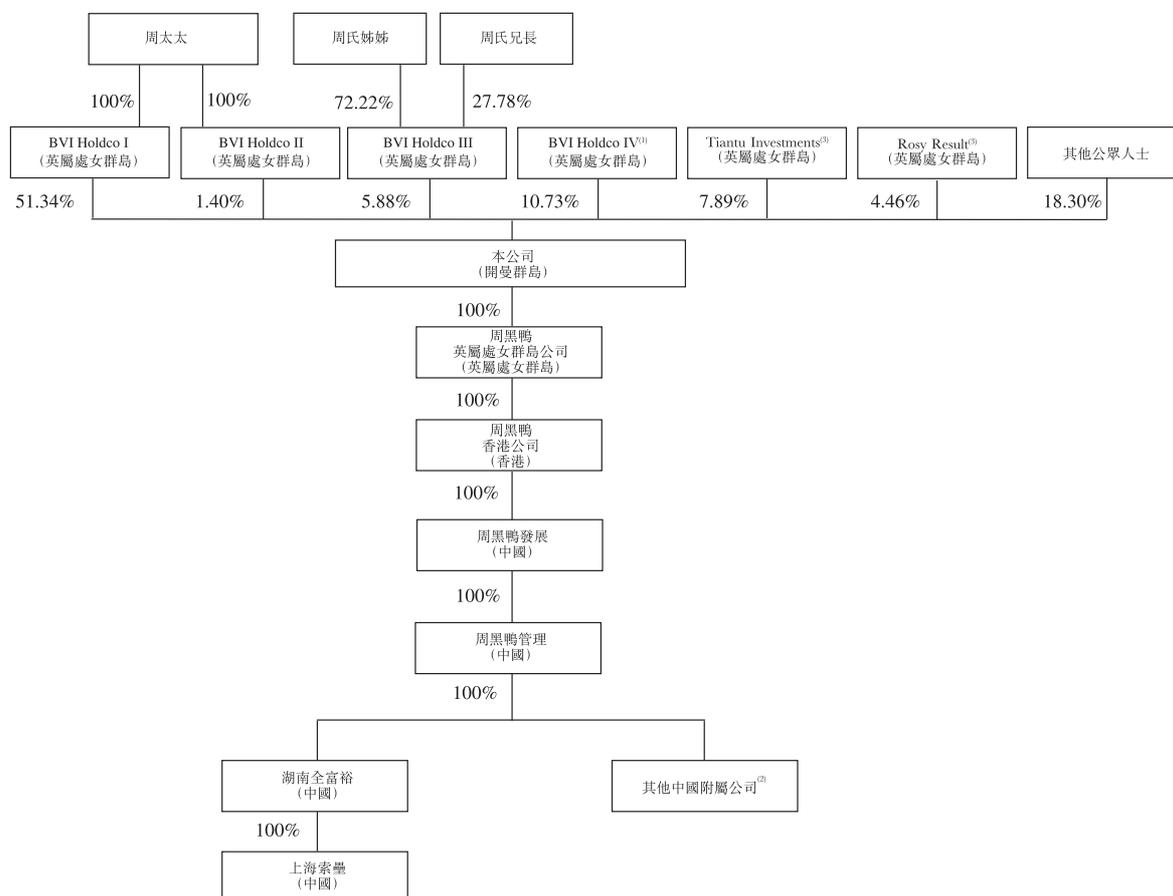
附註：

- (1) BVI Holdco IV由以下人士擁有：周太太(30.451%)、朱于龍先生(19.283%)、胡佳慶先生(6.425%)、郝立曉先生(4.499%)、余雪勇先生(9.790%)、杜漢武先生(6.425%)、唐勇先生(6.425%)、文勇先生(6.425%)、周小紅女士(4.499%)、朱友華先生(2.246%)、唐洪瓊女士(2.246%)及劉定成先生(1.287%)。由於關連人士周太太擁有BVI Holdco IV逾30%，故導致BVI Holdco IV成為上市規則項下的聯繫人，BVI Holdco IV擁有的股份並非公眾持股量的一部分。
- (2) 其他中國附屬公司為：湖北世紀願景、上海周黑鴨、河南周黑鴨、北京周黑鴨、廣州富馨祥核、深圳世紀發展、江西願景、湖北歡樂食客、上海周黑鴨食品、湖北工業園、東莞鵬裕、天津周黑鴨、浙江周黑鴨、江蘇達仕客、重慶周黑鴨食品及廣東工業園。有關該等附屬公司的進一步詳情，請參閱上文「我們的附屬公司」一段。
- (3) 於重組完成後，周黑鴨管理成立湖北周黑鴨、四川周黑鴨、寧波世紀願景及四川周黑鴨食品。有關該等附屬公司的進一步詳情，請參閱上文「我們的附屬公司」一段。

我們的歷史及發展

公司架構

我們於緊隨全球發售完成後的股權架構載列如下（假設超額配股權並無獲行使）：



附註：

- (1) BVI Holdco IV由以下人士擁有：周太太(60.658%)、余雪勇先生(9.790%)、杜漢武先生(6.425%)、唐勇先生(6.425%)、文勇先生(6.425%)、周小紅女士(4.499%)、朱友華先生(2.246%)、唐洪瓊女士(2.246%)及劉定成先生(1.287%)。由於關連人士周太太擁BVI Holdco IV逾30%，故導致BVI Holdco IV成為上市規則項下的聯繫人，BVI Holdco IV擁有的股份並非公眾持股量的一部分。
- (2) 其他中國附屬公司為：湖北世紀願景、上海周黑鴨、河南周黑鴨、北京周黑鴨、廣州富馨祥核、深圳世紀發展、江西願景、湖北歡樂食客、上海周黑鴨食品、湖北工業園、東莞鵬裕、天津周黑鴨、浙江周黑鴨、江蘇達仕客、湖北周黑鴨、四川周黑鴨、重慶周黑鴨食品、寧波世紀願景、廣東工業園及四川周黑鴨食品。有關該等附屬公司的進一步詳情，請參閱上文「我們的附屬公司」一段。
- (3) Tiantu Investments及Rosy Result持有的股份就上市規則第8.08條而言應計入公眾持股量一部分。

中國法律合規

商務部、國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、國家工商總局、中國證監會與國家外匯管理局於二零零六年八月八日聯合頒佈並於二零零六年九月八日生效的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」）（其後於二零零九年六月二十二日修訂）規定，外國投資者以資產收購或股權收購方式收購境內企業須遵守相關外商投資行業政策，並報送相關商務部門審批。併購規定第11條規定，由中國境內公司、企業或自然人成立或控制的境外特殊目的公司收購任何與該公司、企業或自然人相關的境內企業前須取得商務部批准。根據中國法律顧問的意見，基於相關政府部門出具的確認且考慮到周太太已於二零一五年一月成為瓦努阿圖共和國永久居民，並於二零一五年六月註銷中國戶籍，因此周黑鴨發展受讓周黑鴨管理的100%股權時，周太太不屬於併購規定界定的「中國境內自然人」。因此，根據併購規定，重組毋須取得商務部批准。

此外，根據中國法律顧問的意見，於最後實際可行日期，我們須遵守37號文登記規定的所有最終股東均已向國家外匯管理局辦理有關登記。我們的中國法律顧問已確認，我們已就重組及上述本集團中國附屬公司的股份轉讓辦理取得中國法律法規所規定的一切相關重要登記、批准及許可。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，按收益、零售價值以及自營門店數目計，我們是中國領先的休閒滷製品品牌及零售商。截至最後實際可行日期，我們主要透過覆蓋12個省份及直轄市的40個城市的757間自營門店、成熟的網上渠道，推廣及零售休閒滷製品。我們相信，我們的品牌「周黑鴨」已成為中國迅速增長的休閒滷製品市場的代名詞。根據弗若斯特沙利文的資料，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按收益計，我們是中國第二大的休閒滷製品公司，且我們的收益佔中國休閒滷製品公司所產生總收益的約6.8%。同期，按零售價值計，我們亦是中國第二大休閒滷製品公司，且我們的零售價值佔中國休閒滷製品公司零售總值的約5.5%。截至二零一六年六月三十日，在休閒滷製品公司中，我們經營全國第二大自營門店網絡。根據弗若斯特沙利文的資料，中國休閒滷製品行業的零售價值由二零一零年的人民幣232億元增至二零一五年的人民幣521億元，二零一零年至二零一五年的複合年增長率為17.6%，預計到二零二零年將增至人民幣1,235億元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為18.8%。我們相信，我們處於有利位置，可繼續把握行業的強勁增長機遇。

滷製在中國烹飪傳統中擁有逾兩千年歷史，滷製品是中國人喜愛食品種類之一。通過將零售模式由傳統路邊攤升級至形象別具一格、購物空間衛生整潔及提供一貫質量產品及服務的品牌連鎖店，我們促進了中國休閒滷製品行業的轉型。我們利用先進的加工及包裝技術以及自動化生產線，實現高效量產，同時保留我們產品的原有味道。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是首家實現由銷售未包裝產品完全轉變為銷售MAP產品的滷製品公司。我們在包裝技術上持續改進，使我們能夠供應保質期較長的產品，從而有助於我們通過不同的銷售渠道(包括網上渠道)將我們的產品零售及分銷到中國不同地區。

強大的品牌知名度及一貫優質的產品使我們能夠吸引大量忠誠的客戶群。我們追求把自己打造成為年輕、有活力兼具文化底蘊生活品味的品牌。我們的產品擁有受歡迎的豐富口味，能吸引中國各地區消費者。此外，我們的產品和零售平台為客戶提供方便及衛生的消費體驗。根據弗若斯特沙利文於二零一五年在中國20個城市進行的一項消費者調查，我們在知名度及客戶滿意度以及顧客惠顧頻率方面在所有休閒滷製品品牌當中均排名首位。

我們相信著重於自營門店網絡的策略，增強了我們的競爭力及市場地位，並使我們能夠堅持有效的質量控制及實現整個門店網絡高度標準化的營運。我們有策略地將自營門店設於人流暢旺及客戶高度集中的區域，例如交通樞紐、商業綜合體及購物中心，旨在更加方便消費者購買產品及提高我們品牌及產品的知名度。我們高度標準化及可擴展的零售模式使我們能夠快速擴展我們的門店網絡。憑藉我們標準化的選址及開店程序，以及中央化採購店內裝潢及擺設，我們能大大減少門店的前期投資、盡量縮短開設新店的籌備時間及

實現較短的門店收支平衡期及投資回收期。於往績記錄期，我們新開自營門店的收支平衡期一般介乎一至兩個月，而我們新開自營門店的投資回收期一般介乎兩至六個月。與中國平均門店規模可能較大及產品選擇可能較廣的其他零售商的新店開設成本相比，我們開設新門店產生的資本開支相對較低。根據弗若斯特沙利文的資料，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，我們的每間自營門店平均收益在中國所有主要休閒滷製品生產商中處於行業領先水平。

為把握中國電子商務快速增長帶來的機遇，並滿足消費者對更便利購物方式的需求，我們已建立網上銷售渠道，在知名第三方網上商務平台開設網店，並維護我們的網站，藉以推介我們的產品及將客流引向我們的網店。根據弗若斯特沙利文的資料，按網上渠道產生的收益計，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，我們在中國所有休閒滷製品生產商中擁有最大的市場份額。作為我們招徠更多移動用戶的網絡措施的一部分，我們於二零一五年中期推出微店。

為宣傳「周黑鴨」品牌及「會娛樂更快樂」的品牌理念，我們採取量身訂制及具有創意的營銷活動。為吸引我們的客戶，我們採取了一套娛樂營銷策略，於娛樂活動中推廣我們的品牌，例如在國際大片中植入產品。此外，我們運用各種互動媒體形式，包括按我們的業務策略量身訂製的網上營銷及戶外廣告。例如我們贊助高速子彈火車營銷我們的品牌及產品及於輕軌鐵路展示廣告，貫徹我們於交通樞紐設立門店的策略。

我們已建立精簡的供應鏈管理系統，監察及控制我們的運營價值鏈，使我們能夠控制生產設施的利用率，實現生產效率最大化，同時確保最高的產品質量。我們對整條供應鏈及所有銷售渠道採取嚴格的質量控制，以確保我們銷售的產品符合國家食品安全標準。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國少數能夠監察及追溯成品主要原材料來源的休閒滷製品公司之一。我們擁有經驗豐富及富有遠見的管理團隊，帶領我們從傳統路邊攤轉型為我們目前的現代化可擴展業務模式。

憑藉高度標準化及可擴展的業務模式，建基於對食品安全及優質產品的承諾、強大的品牌知名度、完善的自營門店網絡、採取娛樂互動媒體形式的專設及創新的品牌推廣及營銷策略、獲強大的質量保證系統支持的高效及有效供應鏈管理以及經驗豐富並富有遠見的管理團隊，我們於往績記錄期取得驕人的增長。我們的總收益由二零一三年的人民幣1,217.6百萬元增至二零一四年的人民幣1,809.1百萬元，並進一步增至二零一五年的人民幣2,432.0百萬元，二零一三年至二零一五年的複合年增長率為41.3%。我們的總收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,174.7百萬元增至二零一六年同期的人民幣1,389.1百萬元，增幅為18.3%。我們的純利由二零一三年的人民幣259.9百萬元增至二零一四年的

人民幣410.9百萬元，並進一步增至二零一五年的人民幣552.7百萬元，二零一三年至二零一五年的複合年增長率為45.8%。我們的純利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣270.4百萬元增至二零一六年同期的人民幣380.7百萬元，增幅為40.8%。

我們的優勢

我們相信以下競爭優勢令我們從競爭對手中脫穎而出，並鑄就我們的成功：

中國領先的休閒滷製品品牌及零售商

根據弗若斯特沙利文的資料，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按收益計，我們是中國第二大的休閒滷製品公司，且我們的收益佔中國休閒滷製品公司所產生總收益的約6.8%。於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按零售價值計，我們亦是中國第二大休閒滷製品公司，且我們的零售價值佔中國休閒滷製品公司零售總值的約5.5%。我們在策略上專注於建立一個優化消費者體驗的自營門店網絡。因此，我們將門店設在人流暢旺的區域，例如交通樞紐、商業綜合體及購物中心，以最大限度提升我們在客戶中的品牌知名度及客戶獲取性。根據弗若斯特沙利文的資料，截至二零一六年六月三十日，在休閒滷製品公司中，我們經營全國第二大自營門店網絡。截至最後實際可行日期，我們於40個城市擁有757間自營門店，覆蓋全國12個省份及直轄市。

我們的產品及零售平台專為即興購買休閒食品的消費者度身訂造，可為客戶提供方便及衛生的消費體驗。通過將零售模式由傳統路邊攤升級至形象別具一格、購物空間衛生整潔及提供一貫質量產品及服務的品牌連鎖店，我們促進了中國休閒滷製品行業的轉型。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是首家實現由銷售未包裝產品完全轉型為銷售MAP產品的滷製品公司。

我們通過門店網絡提供優質及受歡迎產品的良好聲譽，在我們擴大市場知名度及鞏固領先地位方面發揮重要的作用，因而使我們能夠實現強勁的財務業績。我們通過網上渠道積極深化市場滲透，使我們的市場領先地位得到進一步提升。根據弗若斯特沙利文的資料，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按網上渠道產生的收益計，我們在中國所有休閒滷製品生產商中擁有最大的市場份額。

過去，我們受惠於行業的蓬勃增長。根據弗若斯特沙利文的資料，中國休閒滷製品行業的零售價值由二零一零年的人民幣232億元增至二零一五年的人民幣521億元，二零一零年至二零一五年的複合年增長率為17.6%，預計到二零二零年將增至人民幣1,235億元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為18.8%。此外，消費者日益關注產品質量而非價

格，促進了客戶的品牌意識，令品牌休閒滷製品市場大幅增長。根據弗若斯特沙利文的資料，按零售價值計，品牌休閒滷製品市場於二零一零年至二零一五年錄得32.6%的高複合年增長率，並預計將由二零一五年的人民幣240億元進一步增長至二零二零年的人民幣844億元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為28.5%。我們相信，我們廣泛的零售網絡及知名的品牌形象及聲譽，將令我們得以繼續鞏固我們在業內的市場份額，並把握中國預期的強勁增長機遇。

強大的品牌知名度及受歡迎的產品，擁有大量忠誠客戶

我們在中國擁有強大的品牌知名度。我們相信，優質及受歡迎的產品，加上我們所推崇的方便及衛生的消費體驗，已成功使我們的品牌「周黑鴨」成為中國迅速增長的休閒滷製品市場的代名詞。根據弗若斯特沙利文於二零一五年在中國20個城市進行的一項消費者調查，我們在知名度及客戶滿意度方面在所有休閒滷製品品牌當中均排名首位。

優質及受歡迎的產品是我們的核心競爭優勢。我們的產品擁有受歡迎的豐富口味，能吸引中國各地區消費者。為確保產品質量及食品安全，我們按照嚴格的質量要求及標準向信譽良好及合資格的供應商採購主要原材料，包括鴨及鴨副。我們亦從來源地採購香料，以確保品質如一及定價具競爭力。為應對消費者對休閒滷製品更方便的消費選擇需求，我們亦一直積極加強我們的包裝技術(包括推出MAP產品)，以延長產品的保質期而不會犧牲新鮮度及口感。憑藉我們的MAP技術經驗，我們已影響湖北省有關適用於休閒滷製品的MAP技術省級標準。此先行者優勢一直是我們持續成功的關鍵推動力，並加強了我們的品牌認知度及品牌忠誠度。

強大的品牌知名度及優質的產品令我們吸引大量欣賞我們產品品質的忠誠客戶。自營門店的每張購買訂單的平均消費由二零一三年的約人民幣42.00元增加至二零一四年的人民幣51.71元，並進一步增加至二零一五年的人民幣56.27元。截至二零一六年六月三十日止六個月，我們自營門店的每張購買訂單平均消費為人民幣58.95元。此外，根據弗若斯特沙利文於中國20個城市進行的一項客戶調查，於二零一五年，在中國所有休閒滷製品品牌中，我們在顧客惠顧頻率方面排行第一。特別是，我們致力於透過網上渠道擴展我們產品的市場，進一步擴大了我們的客戶基礎。我們已開設網店的網上商務平台數目由截至二零一三年十二月三十一日的四個增至截至二零一五年十二月三十一日的七個，並進一步增至截至最後實際可行日期的11個。我們相信，我們一直並將繼續受益於廣泛而忠誠的客戶基礎。

完善的自營門店網絡，憑藉高度標準化及可擴展的業務模式以支持可持續增長

我們已以「周黑鴨」品牌建立及經營一個自營門店網絡。與其他種類的休閒食品相似，休閒滷製品通常是在不同場合購買和消費，包括正餐之間、社交及體育活動以及旅遊中享用的零食。我們認為，建立廣泛的零售業務從而捕捉廣泛的消費場合及滿足消費者偶然的需求乃十分重要。我們專注於自營模式，使我們能有效監控產品質量、提升衛生及食品安全、執行營運及財務措施、收集有價值的客戶數據及反饋，以及迅速靈活應對不斷轉變的市場趨勢及消費者喜好。我們有策略地將門店設於人流暢旺及客戶高度集中的區域，例如交通樞紐、商業綜合體及購物中心。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，我們分別有389間、468間、641間及716間自營門店。截至最後實際可行日期，我們於40個城市擁有757間自營門店，覆蓋中國12個省份及直轄市。

我們對自營門店網絡實施高度控制，並開發一套零售網絡管理系統，使我們能夠靈活及迅速地調整門店網絡，以滿足客戶需求。我們擁有一套系統性的方法物色及評估潛在門店位置。我們標準化的門店開設及運營程序使我們能將我們的成功迅速複製至其他新區域市場。憑藉我們標準化的選址及門店開設程序，以及中央化採購店內裝潢及擺設，我們能大大減少門店的前期投資、盡量縮短開設新店的籌備時間及實現較短的收支平衡期及投資回收期。我們為幾乎所有門店租用物業，進一步降低了擴張門店網絡的相關成本及風險。由於我們強大的品牌知名度、高質素的產品及高度標準化及高效的運營，於往績記錄期，我們的門店能達致以下門店層面的經濟效益：

- **每間自營門店平均收益行業領先。**根據弗若斯特沙利文的資料，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，我們的每間自營門店平均收益在中國所有主要休閒滷製品生產商中處於行業領先水平。於往績記錄期，每間自營門店於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止十二個月的平均收益分別為人民幣2.9百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣3.6百萬元。
- **收支平衡期及投資回收期較短。**於往績記錄期，我們新開自營門店的收支平衡期一般介乎一至兩個月，而我們新開自營門店的投資回收期一般介乎兩至六個月。於往績記錄期，與中國平均門店規模可能較大及產品選擇可能較廣的其他零售商的門店開設成本相比，我們開設門店產生的資本開支相對較低。於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們開設一間自營門店的平均資本開支分別約為人民幣133.8千元、人民幣108.8千元、人民幣98.4千元及人民幣107.3千元。

為把握中國電子商務快速增長帶來的機遇，並滿足消費者對更便利購物方式的需求，我們已建立網上銷售渠道，在國內知名第三方網上商務平台開設網店，並維護我們的網站，藉以推介我們的產品及將客流引向我們的網店。根據弗若斯特沙利文的資料，按網上渠道產生的收益計，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，我們在中國所有休閒滷製品生產商中擁有最大的市場份額。作為我們招徠更多移動用戶的網絡措施的一部分，我們於二零一五年中期推出微店。

根據上文所述，我們相信將能在我們經營所在城市再創輝煌，並迅速擴展我們的零售網絡。

專設及創新的品牌推廣及營銷策略，有效提升品牌知名度，並把握增長機遇

我們尤為注重營銷及發展我們的「周黑鴨」品牌形象，並向客戶宣傳我們的品牌理念「會娛樂更快樂」。我們採取專設且創新的營銷策略，並利用各種傳統及新型媒體渠道以有效地接觸客戶並提升我們品牌的知名度。我們採納的品牌推廣及營銷方法如下：

- **娛樂營銷策略。**我們已制定專門以年輕客戶為對象的獨一無二娛樂營銷策略。例如，我們的產品在二零一四年植入一部國際大片。我們亦與廣告代理協調，於武漢推出銀幕電影廣告以及電影院現場活動。此外，我們自二零一三年至二零一六年贊助湖北省各院校舉行的創意營銷大賽，並參與校園營銷相關演講及講座。
- **互動媒體形式。**於二零一四年八月，為推進我們將門店設於交通樞紐的策略，我們贊助一列來往武漢與北京的高速動車，成為首家獲得高速動車冠名權的武漢公司。於合約期內，該列車以我們的公司名稱「周黑鴨」命名，而我們亦獲准於五小時的旅程內在列車內播放及展示我們的廣告。於二零一四年五月至二零一五年五月，我們在國內航空公司投放廣告，並提供我們的產品作為免費航班零食以進行宣傳，從而提升我們的品牌知名度。於二零一五年五月至十一月，我們亦在重慶的四列輕軌列車上展示廣告。
- **網上營銷。**我們積極參與網上促銷活動，如在十一月十一日（「雙十一」）及五月十七日（「吃貨節」，一項網上促銷活動）舉行的促銷活動。此外，我們與第三方網上商務平台合作，在其登入頁面投放顯眼的廣告，以利用精準的營銷活動及利用其網上搜索功能。

- 交叉宣傳活動。我們透過與互補行業的其他合作夥伴進行交叉宣傳，共同提供優惠券或免費贈品，從而推廣我們的品牌。我們亦與電影院及卡拉OK場所合作為我們的會員舉辦促銷活動，提供折扣或免費電影票或優惠券。

由強大而嚴格的質量保證系統支撐的高效及有效的供應鏈管理

我們已建立精簡的供應鏈管理系統，監察及控制我們的運營價值鏈。該高效供應鏈管理系統由與POS系統連接的ERP系統提供支持。我們的系統將包括原料採購、產品加工、物流及存貨以及門店銷售等所有重大營運數據集中。因此，我們能夠實時監察供應、生產時間表及生產線的可用情況，從而使我們能夠控制加工設施的利用率，實現生產效率最大化，同時確保最高的產品質量。我們的系統實時追蹤存貨水平，確保原材料及產品的新鮮度及質量。我們能夠對儲存及運輸中的各類產品的動態進行追蹤，直至其售出為止，並能夠有效識別、定位及鎖定過期產品或有問題批次的產品。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國少數能夠監察及追溯成品主要原材料來源的休閒食品公司之一。此外，在眾多主要加工環節中，我們的生產線利用各種自動化及電腦化系統，透過有效控制生產參數，確保我們的產品質量。

由於確保食品安全對我們行業而言極為重要，我們對整條供應鏈及所有銷售渠道採取嚴格的質量控制，以確保我們銷售的產品符合國家食品安全標準。我們根據相關加工技術及階段，按照不同的灰塵、消毒及溫度標準，將加工設施分為數個潔淨區及高潔淨區。我們亦要求參與生產活動的人員須嚴格遵守衛生標準。有關其他詳情，請參閱下文「產品安全及質量控制」。我們運輸原材料及加工產品的物流車輛裝有溫控設備及GPS裝置，確保原材料及加工產品的質量及新鮮度。此外，我們直接向原材料供應商採購大部分主要原材料，以更好地控制質量及成本。我們亦從來源地採購香料，以確保品質如一及定價具競爭力。我們對每批送抵加工設施的主要原材料進行嚴格的驗收。

除我們的生產人員外，我們亦要求店員及參與生產過程的第三方(如原料供應商、第三方物流公司及分銷商)嚴格遵守我們的高產品安全及質量標準。為確保及保持持續合規，我們積極對主要原材料供應商進行質量檢查及審查，如對其設施(包括屠宰場、加工設施及儲存設施)進行定期現場抽查及年度檢查。我們要求第三方物流公司提供的車輛須配備冷鏈物流服務，並遵從與我們的物流團隊同等的衛生標準。

經驗豐富及富有遠見的管理團隊，推崇客戶至上的企業文化

我們擁有一支穩定、經驗豐富及富有遠見的管理團隊，該團隊對我們的行業擁有豐富的知識，追求最優品質，有效地推廣我們的品牌及產品。由我們的管理層團隊預見及推行的生活方式營銷及品牌推廣策略擁有良好的往績，是我們成功擴大客戶基礎，從而增加總收益的例證。多年來，我們的管理團隊建立一套完善的企業管理系統，以支持可持續增長。我們的高級管理團隊骨幹成員在休閒食品行業平均具備十年的經驗，其中多人自我們成立時起就開始效力於我們。我們的高級管理團隊帶領我們從傳統路邊攤轉型為我們目前的現代化及可擴展的業務模式。此外，為確保我們的員工理解我們的企業文化及完全遵守我們的高標準，我們十分注重鼓勵、培訓及挽留僱員，而我們認為這對我們的擴展及成功至關重要。我們定期對店員進行各種培訓，以提高其知識及技巧。

此外，作為零售業務運營商，我們一直提倡及培育客戶至上的企業文化，以了解客戶的喜好及滿足客戶不斷變化的需求及預期。我們已在主流互聯網社交媒體平台上建立據點並積極與客戶進行互動。我們亦推出專設的營銷計劃及提供多項創新店內活動，藉此增強客戶忠誠度。我們具有激勵性及適應性的企業組織，有利於總部與地方附屬公司之間進行開誠布公的溝通，讓我們能夠高效地及時及經常收到來自門店的第一手反饋資料，從而使其形成我們與客戶的直接聯絡點。隨著客戶基礎的不斷壯大，我們預期將從客戶至上的企業文化中進一步獲益。

我們的策略

我們的目標是繼續壯大及擴大業務，成為中國領先的休閒滷製品公司，同時進一步增強及提高我們在中國的領導地位及市場份額，並在全球進行擴充，成為頂級休閒食品品牌之一。

進一步滲透現有市場及策略性地擴展至新地區

憑藉成熟的產品組合及完善的業務模式，我們計劃進一步擴展門店網絡。我們的計劃措施包括以下各項：

- **深化對現有市場的市場滲透。**我們計劃增加現有市場(尤其是交通樞紐、商業綜合體及購物中心等人流暢旺的區域)的門店數目，以進一步深化我們的市場滲透。我們認為，我們在現有市場(即使是成熟市場)仍然有進一步增長的空間。截至最後實際可行日期，我們於武漢設有196間自營門店。截至同日，我們於北京及上海分別擁有81間及40間自營門店，該數字顯示我們擁有進一步增長的機會。

- **擴展至新市場。**我們預期通過開設新店或尋求審慎的收購，將我們成功的門店模式策略性地複製至中國新地區藉以擴大我們的佔有率。一般而言，我們將特別專注於人口密度高的富裕地區及戰略地點的機會，可帶來休閒滷製品消費較高的潛在客戶群。我們計劃於二零一六年及二零一七年將自營門店數目分別進一步增加約187間及180間。此外，我們預期將繼續物色及委聘優質分銷商，對目標市場進行有效的滲透。最後，我們亦將審慎尋求合適機會，以打入有中國消費者的海外市場，例如熟悉及接受我們的產品的香港、澳門、台灣及新加坡。截至最後實際可行日期，我們並無就相關擴展制定任何具體計劃。我們目前預期利用營運現金流量且計劃不動用全球發售所得款項進行潛在的海外擴展計劃。

進一步擴大我們的網上渠道，為客戶提供便利與價值

移動互聯網的普及和數字時代的興起正改變中國大部分行業(包括我們的行業)的營商方式。為把握中國迅速增長的電子商務所帶來的龐大市場潛力，我們計劃加快發展和整合網上渠道。我們致力提高我們網店的曝光度，藉以增加網店的用戶流量。我們計劃於更多第三方網上商務平台開設網店。

我們將提供自取服務，讓客戶可在網上或直接在我們的門店下訂單，而在指定門店拿取所訂購的產品。我們計劃繼續與當地第三方網上食品服務供應商合作提供網上訂購及送貨服務，以擴大我們的客戶群及吸引更多客戶到我們的門店。我們已在湖北省武漢、上海、北京及廣東省廣州當地建立物流樞紐，以在該等城市及周邊提供更便利的本地送貨服務，並預期將擴大該服務的覆蓋範圍。為支持在其他城市推出送貨服務，我們正在升級加工及儲存能力以及產品包裝技術，以改善我們產品的口感及保質期。此外，我們將繼續探索更多物流服務解決方案，以促進網絡措施及確保準時送貨。

最重要的是，為建立一個進一步整合及可持續的現代業務模式，我們預期將進一步整合線上及線下資源，目的在於為客戶創造更便利及獨特的購物體驗。因此，我們現正整合我們從線下會員計劃及網上渠道(包括第三方網上商務平台及第三方付款系統運營商)收集的資料，以建立一個綜合客戶數據庫。該項整合將為我們得到寶貴的啟發及指引，有助於我們了解、分析及預測客戶的口味及需求，以及消費模式，進而有助於我們更好地為客戶提供專門定制的線上及線下服務。

開發新產品及引入新技術，持續提升消費者滿意度

我們認為，持續向客戶提供質量上乘及多樣化的產品是維持我們的競爭地位及確保未來增長及成功的關鍵。因此，我們將繼續注重產品開發及創新。我們計劃有選擇性地開發新產品(如滷製蔬菜、豆乾、家禽、蛋類及海鮮)以迎合消費者的需求。

我們將繼續開發及引入可進一步提升產品口感及保質期的新產品包裝技術。我們亦將繼續推動行業標準的建立，此舉將進一步提升我們的競爭力。例如，憑藉我們的MAP技術經驗，我們已影響湖北省有關適用於休閒滷製品的MAP技術省級標準。

自二零一五年起，我們就若干精選的熱門產品提供獨立真空包裝產品，例如鴨脖、鴨掌及鴨翅，為休閒食品消費者提供更方便的消費選擇。我們的獨立真空包裝產品及固定重量包裝的MAP產品深受客戶歡迎，並預計將逐漸取代傳統的家庭裝產品。

進一步提升營運效率及擴大產能

持續提升營運效率及擴大產能是維持我們的競爭地位的關鍵。因此，我們計劃改良我們的加工技術，以提升營運效率。我們已將自動化傳輸及解凍工序升級，並計劃進一步提升其他生產工序(如切割及包裝)的自動化水平，從而優化我們的成本結構及生產效率。此外，我們擬利用我們與第三方研發實體的合作定制化及升級我們的生產設備，此舉將進一步提高我們的生產效率及產品質量。我們亦預期優化產品規格的標準化，從而進一步提升我們的產能及減少我們門店的結賬時間。

我們將擴大產能及提升生產效率。我們現正興建武漢加工設施二期，預期將於二零一六年年底前落成。我們亦計劃於廣東省東莞建設另一座加工設施，而我們已就此獲取一幅土地。竣工後，我們預期該等設施會將大幅提高我們的整體產能。我們亦計劃於華中、西南及華北地區建設額外加工設施，而我們目前尚未就此物色任何特定地塊，亦無就此訂立正式協議。該等新加工設施連同我們目前的加工設施將有效擴大及提升我們冷鏈物流從運

輸、交付至貯存的服務半徑，從而讓我們能增加門店的供應及產品新鮮度，尤其是需要低溫保存的MAP產品。此外，我們預期將進一步加強我們對生產價值鏈的控制以及深化我們的垂直整合。為配合我們擴大產能及門店網絡，我們預期將增加物流系統的投資，例如採購額外物流相關的設備。

我們計劃透過選擇性收購優質原材料供應商或與其合作，以保障供應及確保關鍵原材料的質量，從而進一步加強我們對生產價值鏈的控制及深化我們的垂直整合。我們會審慎考慮及分析我們與潛在合作夥伴之間的協同效應，包括但不限於其產品系列及質量、其產能以及其與我們營運產生協同效應的估計成本及潛在風險。截至最後實際可行日期，我們並無物色到任何收購目標，亦並無就此訂立任何正式協議或安排。

進一步增強我們的品牌權益，同時宣傳我們特有的文化及生活方式形象

我們將繼續實施我們的線上及線下娛樂營銷策略，在進一步提升品牌形象的同時，宣傳我們特有的文化及生活方式形象「會娛樂更快樂」。我們計劃增加我們的品牌形象宣傳活動及贊助(如電影)，以宣傳我們的核心生活方式理念。我們亦將積極研究不斷演變的趨勢及客戶喜好，專門制訂宣傳措施以更有效吸引他們的注意力。我們一直舉辦並將繼續舉辦創新營銷活動，同時旨在增加客戶在此類活動的參與度。例如，我們計劃成立旗艦店，以展示我們的產品滷製過程及宣傳鴨相關文化。我們亦計劃在若干選定門店內設立客戶體驗區，提供傳達我們的企業文化和生活方式的互動遊戲。我們預期該等措施將專門定制，以提升客戶體驗及進一步讓我們從一眾競爭對手中脫穎而出，同時從長遠而言，可使我們維持我們的價格溢價。我們目前估計使用本次全球發售所得款項約6%，用於品牌形象推廣活動及贊助，以提升我們的品牌知名度，有關更多詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途」。

我們亦預期透過與現有及潛在客戶積極互動，進一步強化我們的企業文化及客戶忠誠度。我們計劃為會員計劃設計並提供更多預期會加強客戶忠誠度的功能及活動。例如，我們擬提供額外的促銷獎勵以吸引更多會員並鼓勵其消費。

業 務

我們的業務模式

我們生產、營銷及零售休閒滷製品。下圖說明我們的業務模式。



附註：

(1) 截至最後實際可行日期。

我們的產品

根據弗若斯特沙利文於二零一五年在中國20個城市進行的一項調查，就顧客滿意度而言，我們在中國所有休閒滷製品品牌中被認為是領導品牌。我們專門從事生產、營銷及零售休閒滷製品，尤其是滷鴨及鴨副。我們的鴨副產品主要包括鴨脖、鴨翅、鴨鎖骨、鴨舌及鴨掌。我們亦供應滷製紅肉、滷製蔬菜產品及其他滷製家禽。於往績記錄期，我們來自滷鴨及鴨副的收益分別約佔我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月總收益的89.5%、91.9%、90.7%及88.7%。

業 務

過去十年，我們一直不斷改進調製及加工技術。此外，通過使用優質香料，我們的產品散發出受歡迎的豐富口味，吸引中國不同地區的消費者。為確保我們的產品質量及口味始終如一，我們透過制定標準化質量控制措施及產品加工程序採納統一的基礎口味。我們每月對負責生產工序的僱員進行審查。正式啟動商業生產前，我們的新品亦須經我們研究中心的指定專業人士及特別品嘗小組進行數輪味道測試。除由品嘗小組(由多個部門經驗豐富的專業人士組成)試吃新品外，我們還邀請顧客參與新品試吃活動。

以下為我們部分產品的樣品。



業 務

下表載列有關我們主要產品類別的若干資料。

主要產品類別	包裝	建議零售價範圍及一般規格 ⁽²⁾
鴨及鴨副	MAP包裝及真空包裝	<ul style="list-style-type: none">• 80克至200克⁽³⁾的小袋MAP包裝為人民幣9.0元至人民幣36.0元• 150克至320克⁽³⁾的大袋MAP包裝為人民幣12.0元至人民幣58.0元• 88克至180克的真空包裝為人民幣12.0元至人民幣48.0元• 各種禮品盒為人民幣128元至人民幣338.0元
其他產品 ⁽¹⁾	MAP包裝、真空包裝及真空瓶	<ul style="list-style-type: none">• 100克至180克⁽³⁾的小袋MAP包裝為人民幣7.9元至人民幣23.9元• 200克至300克⁽³⁾的大袋MAP包裝為人民幣11.9元至人民幣43.9元• 128克至170克的真空包裝為人民幣12.0元至人民幣25.0元• 100克的真空瓶為人民幣6.8元至人民幣12.0元

附註：

- (1) 其他產品主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品及其他滷製家禽。
- (2) 我們透過網上渠道銷售的大部分產品包括真空包裝產品及MAP產品。
- (3) 我們產品包裝的重量因產品而異。

產品包裝

為保證產品安全及質量，我們實現了從銷售未包裝產品到銷售MAP產品的全面轉型。我們的產品目前以MAP或真空包裝出售。

MAP。置換氣體包裝 (或MAP) 技術將空氣中的氧氣水平減低並以氮氣取代，令包裝的內部氣體成份轉變，以抑制細菌及微生物的生長，改善滷製品的保質期。與真空包裝技術相比，由於在包裝過程並無使用超高溫處理，MAP技術亦保留了食品的新鮮味道與質感。保質期內我們MAP產品的氮氣水平通常保持在99%以上。如冷藏保存，我們絕大部分MAP產品從生產日期起計一般有五至七天保質期。MAP技術在海外市場是一種成熟的包裝技術，經我們內部研發改進後可適用於我們的滷製品。我們從德國進口MAP生產線，確保我們的MAP產品不僅妥為密封並且令客戶易於打開。

我們於二零一二年開始推出MAP產品並於二零一四年在所有門店全面推出該等產品。我們相信，我們是中國首批在滷製休閒食品行業廣泛應用MAP技術的公司之一，影響了我們行業的消費行為及競爭格局。憑藉我們的MAP技術經驗，我們已影響湖北省有關適用於休閒滷製品的MAP技術的省級標準。於二零一五年下半年，我們開始提供固定重量包裝MAP產品。標準化產品規格提升了門店的收銀效率，讓我們可通過不同的銷售渠道(包括網上渠道)將我們的產品銷售及分銷到中國各地。我們預計MAP產品所得收益佔總收益的百分比將繼續增長。

儘管MAP產品的保質期較真空包裝產品相對更短，惟MAP包裝更好保持我們產品鮮味、質感及營養成分，部分由於其無需高溫蒸煮處理，使產品較真空包裝產品味道更佳及大眾化。因此，我們繼續促進及加強MAP產品製造及銷售。

真空包裝。真空包裝產品則密封包裝，氧氣被完全清除。我們的真空包裝產品一般有90至180天不等的保質期，因而使我們可將產品銷售及分銷至中國不同地區，包括偏遠地區。

此外，我們提供含各種受歡迎真空包裝產品的精裝禮品盒。此外，自二零一五年起，為提升我們於休閒食品行業的競爭力，我們亦開始就若干精選的熱門產品提供獨立真空包裝產品，包括鴨脖、鴨掌及鴨翅，為消費者提供更方便的選擇。我們的獨立真空包裝產品自推出以來深受客戶歡迎，我們期望將會逐漸取代傳統的家庭裝真空包裝，成為MAP產品的主要備選。

產品定價

我們認為，我們在中國本行業內的龍頭地位，以及我們的品牌知名度及產品質量均為我們帶來有力的定價權。我們計劃採用合理的現行市價，提供品質如一的優越產品。

為我們的產品定價時，我們通常考慮多項因素，包括生產成本、市場需求、地方購買力、租金支出及競爭強度。因此，我們的產品在中國不同地區的售價可能有所不同。此外，我們產品於部分門店(如位於機場的門店)的零售價通常較高，因為租金及營運開支相對較高。

各地區的每項產品價格由地方分公司管理層提出建議，其後由我們的總部管理層釐定。自營門店不得更改零售單價。我們的MAP產品透過網上渠道出售的單價略高於自營門店的單價，主要由於與冷凍儲存包裝相關的額外成本所致。

季節性

雖然我們的產品並無季節性，但我們在中國公眾長假期間的銷售額一般較高，如春節、勞動節、國慶節及暑假。我們於特定財政期間的業績不一定是任何其他財政期間預期業績的指標。

此外，多項因素可能導致我們於某一期間內的業績出現波動。該等因素包括我們產品的整體客戶需求、新店開設時間及數目以及我們的產能及利用率。

然而，季節性對我們的經營及財務表現造成的影響並不重大。

營銷

我們十分重視提升客戶對我們品牌名稱及產品的認識。自註冊成立以來，我們採納度身訂造及富有創意的營銷策略及利用各類傳統及新媒體渠道，有效地接觸客戶並提升品牌意識。

我們的營銷舉措旨在於高人流及具有休閒食品消費習慣的客戶高度集中的位置投放廣告。例如，我們的產品在二零一四年一部國際賣座電影中出現。我們亦自二零一三年至二零一六年贊助湖北省高等院校舉行的創意營銷大賽，並參與在校內舉行的相關演講及講座。該等活動有助增強我們品牌在青年學生中的知名度，並在早期階段影響其購買行為。於二零一四年八月，我們贊助一班連接武漢與北京的高速列車，成為首間獲得高速列車冠名權的武漢公司。於合約期內，該列車更名為「周黑鴨」，我們亦獲准於五小時的旅程內在列車上播放及展示廣告。二零一五年，我們亦於二零一五年五月至十一月在重慶的四輛輕軌列車上展示廣告。於二零一四年五月至二零一五年五月，我們在國內航線上投放廣告，免費提供我們的產品作為航班零食進行推廣，以提升我們的品牌認知度。

我們亦與輔助行業的合作夥伴透過交叉宣傳推廣我們的品牌，以聯合提供優惠券及贈品。我們與電影院及卡拉OK場所合作舉辦客戶促銷活動，提供折扣或免費票或優惠券。憑藉我們在休閒食品行業特有的地位，我們預期進一步加強與其他領先餐飲品牌的合作，交叉推廣我們的品牌及產品。

此外，我們亦在中國領先的社交媒體平台上(如微博及微信)運作官方賬號，據此我們能夠與現有及潛在客戶進行積極互動、收集第一手客戶反饋及以視覺上有效的方式不斷推廣我們的品牌及產品。我們認為，該等社交媒體平台使我們以高效及具成本效益的方式擴大客戶群。

業 務

我們已加大力度推廣我們網店的二維碼，例如在我們當地店舖及透過戶外廣告推廣，以提高網店用戶量。為進一步開拓線上市場機會，我們積極參與網上促銷活動，如在十一月十一日（「雙十一」）及五月十七日（「吃貨節」，中國推廣網上購買食品的活動）舉行的活動。此外，我們與第三方網上商務平台合作，在其登入頁面投放顯眼的廣告，以利用精準營銷活動及利用其網上搜索功能。我們亦購買淘寶提供的營銷服務，以優化與我們品牌及產品有關的關鍵詞搜索結果點擊率。我們積極尋求與在線支付渠道的合作機會，包括移動支付服務供應商，為在線買家提供更為便捷的付款選擇。此外，我們計劃透過於銷售渠道開發綜合會員數據庫增強門店網絡與網上渠道之間的協同效應。

我們一直舉行並將繼續舉行創新營銷活動，旨在增加客戶在此類活動的參與度。例如，我們不時邀請客戶參觀我們的加工設施，加強彼等對我們產品在加工過程中的優質及衛生的認識，並令客戶親身瞭解我們的企業文化。此外，我們計劃成立旗艦店，以展示滷製品工藝及推廣鴨相關文化。我們亦計劃在選定門店設立客戶體驗區，將提供傳達我們企業文化及生活方式的互動遊戲。我們預期該等針對客戶體驗提升而特地開展的活動將進一步使自身有別於競爭者，長遠而言可使我們保持價格溢價。

客戶及銷售渠道

客戶

我們產品豐富而受歡迎的口味令我們可吸引客戶群體，包括不同職業、收入水平及年齡組別。

我們透過我們的銷售渠道（主要是我們遍佈全國的自營門店）直接向消費者銷售產品，請參閱下文「一銷售渠道」。作為以零售為主的休閒食品業務營運商，我們的客戶基礎相當豐富。我們來自五大客戶的收益佔我們截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月少於30%的總收益。據董事所知，於往績記錄期，概無董事、彼等各自的聯繫人或於全球發售後持有我們已發行股本5%以上的任何股東於我們任何五大客戶中持有任何權益。

業 務

銷售渠道

我們已建立廣泛而有序的零售網絡。我們主要透過我們的自營門店銷售產品。我們亦通過不同的銷售渠道(包括網上渠道和分銷商)銷售產品。

下表載列於往績記錄期我們銷售渠道的收益貢獻：

	截至十二月三十一日止年度						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		人民幣千元	%	人民幣千元	%
自營門店	1,087,666	89.4	1,589,134	87.9	2,131,428	87.6	40.0	1,032,530	87.9	1,217,399	87.6
網上渠道	58,735	4.8	110,492	6.1	172,435	7.1	71.3	69,831	5.9	113,679	8.2
分銷商	64,693	5.3	103,682	5.7	111,812	4.6	31.5	61,493	5.2	53,075	3.8
其他 ⁽¹⁾	6,483	0.5	5,774	0.3	16,334	0.7	58.7	10,838	1.0	4,982	0.4
收益	1,217,577	100.0	1,809,082	100.0	2,432,009	100.0	41.3	1,174,692	100.0	1,389,135	100.0

附註：

(1) 主要包括自動售貨機及透過附屬公司的其他直接銷售所產生的收益。

我們著重建立及維護自營門店網絡，這一策略使我們在快速擴大零售網絡的同時，亦能夠對我們的產品及客戶服務質量施加控制。

自營門店

我們的大部分產品透過我們的自營門店網絡銷售。我們的所有自營門店均由我們以「周黑鴨」品牌經營。我們專注於自營模式，使我們能有效監控產品質量、提升衛生及產品安全、執行營運及財務措施、收集具價值的客戶數據及回饋意見，以及迅速而靈活地應對不斷轉變的市場趨勢及消費者喜好。

自我們於二零零二年在武漢江漢區開設第一間門店以來，我們已逐漸將業務擴充至湖北省乃至湖南省、江西省、廣東省(包括深圳)、浙江省、河南省、江蘇省、四川省的其他城市、北京、天津、上海及重慶。截至最後實際可行日期，我們已建立廣泛的自營門店網絡，包括於40個城市的757間門店，覆蓋中國12個省份及直轄市。

業 務

下列圖片展示我們部分的自營門店。



我們對自營門店網絡實施高度控制，並發展出一套零售網絡管理系統，使我們能夠靈活及迅速地調整門店網絡，以滿足客戶需求。我們有一個系統的方法物色及評估潛在門店位置。我們開設的標準化門店及經營程序使我們能將我們的成功迅速複製至其他新地區市場。基於我們的業務模式、標準化選址及開設門店程序，以及中央化採購店內裝潢及設施，我們能大大減少門店的前期投資、盡量縮短開設新店的籌備時間，及實現較短的收支平衡期及投資回收期。我們為幾乎所有門店租用物業，從而進一步降低擴張門店網絡的前期投資及相關風險。

下圖說明截至最後實際可行日期我們在中國的自營門店網絡。顏色標注地區為我們設有自營門店的地區，而括號內數字則表示我們於該地區擁有的自營門店數目。



業 務

下表載列於往績記錄期我們自營門店數量的變動。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
期初	349	389	468	468	641
添置	97	117	222	115	96
關店 ⁽¹⁾	(57)	(38)	(49)	(20)	(21)
淨增長	40	79	173	95	75
期末	389	468	641	563	716

(1) 關店指我們的門店實際終止營運。

於往績記錄期，我們的自營門店數目由二零一三年十二月三十一日的389間增至二零一四年十二月三十一日的468間，並進一步增至二零一五年十二月三十一日的641間及二零一六年六月三十日的716間。截至最後實際可行日期，我們共有757間自營門店，覆蓋中國12個省份及直轄市的40個城市。於往績記錄期，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月的自營門店的收益分別為人民幣1,087.7百萬元、人民幣1,589.1百萬元、人民幣2,131.4百萬元及人民幣1,217.4百萬元，分別佔有關期間總收益約89.4%、87.9%、87.6%及87.6%。

藉著我們信息技術系統的協助，我們持續監控自營門店的表現，從而使我們能即時追蹤各自營門店的銷售數據及存貨水平。

於往績記錄期，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月分別關閉57間、38間、49間及21間自營門店，主要因為該等門店表現不佳所致。於往績記錄期，我們於二零一三年、二零一四年、二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月分別新開97間、117間、222間及96間自營門店，以擴張我們的零售網絡和增強市場滲透。

下表載列(i)我們自營門店網絡的數目明細及(ii)收益貢獻佔自營門店收益總額的百分比明細(各自按於所示期間的地理位置列示)。

	截至十二月三十一日						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年		二零一六年	
		%		%		%			%		%
門店數目											
華中 ⁽¹⁾	283	72.8	314	67.1	341	53.2	9.8	326	57.9	361	50.5
華南 ⁽²⁾	69	17.7	81	17.3	140	21.8	42.4	127	22.6	157	21.8
華東 ⁽³⁾	18	4.6	32	6.8	63	9.8	87.1	47	8.3	79	11.0
華北 ⁽⁴⁾	19	4.9	41	8.8	80	12.5	105.2	58	10.3	90	12.6
西南 ⁽⁵⁾	-	-	-	-	17	2.7	不適用	5	0.9	29	4.1
門店總數	389	100.0	468	100.0	641	100.0	28.4	563	100.0	716	100.0

業 務

	截至十二月三十一日止年度						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益											
華中 ⁽¹⁾	902,074	82.9	1,237,539	77.8	1,493,759	70.1	28.7	753,410	73.0	844,134	69.3
華南 ⁽²⁾	120,390	11.1	190,238	12.0	325,755	15.3	64.5	142,621	13.8	167,801	13.8
華東 ⁽³⁾	29,246	2.7	72,894	4.6	143,320	6.7	121.4	63,385	6.1	101,042	8.3
華北 ⁽⁴⁾	35,956	3.3	88,463	5.6	154,751	7.3	107.5	69,152	6.7	93,052	7.6
西南 ⁽⁵⁾	-	-	-	-	13,843	0.6	不適用	3,962	0.4	11,370	1.0
總計	<u>1,087,666</u>	<u>100.0</u>	<u>1,589,134</u>	<u>100.0</u>	<u>2,131,428</u>	<u>100.0</u>	<u>40.0</u>	<u>1,032,530</u>	<u>100.0</u>	<u>1,217,399</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括湖北省、湖南省、河南省及江西省。
- (2) 包括廣東省(包括深圳)。
- (3) 包括上海、江蘇省及浙江省。
- (4) 包括北京及天津。
- (5) 包括重慶及四川省。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止十二個月，我們每間自營門店平均收益分別為人民幣2.9百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣3.8百萬元及人民幣3.6百萬元。根據弗若斯特沙利文的資料，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，我們的每間自營門店平均收益在中國所有主要休閒滷製品生產商中處於行業領先水平。二零一三年至二零一五年我們的每間自營門店平均收益整體增加，部分原因亦在於未包裝產品逐步由MAP產品取代，及二零一五年下半年推出固定重量包裝的MAP產品及獨立真空包裝產品(兩種產品的建議零售價均較高)令價格上調。

於往績記錄期內，華中為我們的主要地區市場，而湖北省(我們的本土市場)於往績記錄期內貢獻了大部分收益。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，湖北省分別有197、231、248及262間自營門店。該等湖北省自營門店產生的收益於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月分別約為人民幣792.3百萬元、人民幣1,090.0百萬元、人民幣1,279.9百萬元及人民幣718.4百萬元，佔我們同期總收益約65.1%、60.3%、52.6%及51.7%。

門店網絡管理

我們已組成專責團隊管理自營門店網絡。於各年初，我們總部的發展部按年度經營目標制定新店開設計劃，該計劃於日常營運執行過程中可予檢討。

我們為新門店選擇城市時遵循嚴格的步驟。於釐定我們預期會涉足的地區時，我們評估多種因素，包括目標城市的當地經濟、城市化水平及人口、購買力、當地產業結構以及我們設施及物流中心的覆蓋範圍。我們優先考慮在中國高人口密度的富裕城市，原因是我們相信該等地區能為我們提供更可觀及穩定的潛在客戶基礎。

我們就目標位置進行全面調查及分析(包括實地考察及人流量統計)。我們亦進行有關目標位置的可行性研究，涵蓋客流量、消費模式、競爭水平、預期收益及溢利水平、估計租金及成本結構以及法律合規情況。我們有策略地將門店設於人流量大及客戶高度集中的區域，例如交通樞紐、商業綜合區及商場、商業區、學校及大學，以及大型住宅區，旨在增加消費者購買產品的便利性及提高我們品牌及產品的知名度。我們根據市場分析及商業考慮因素決定店舖之間的距離，以盡量減低店舖之間的競爭。為迎合若干區域對我們產品的高需求，我們可能在現有門店附近開設額外門店。

我們的地區開發團隊通常負責物色及選擇地址，並編製提案以供總部發展部門的經理進行初步篩選及初步批准。初步審核後，倘提案未有符合我們的選址標準，開發經理可拒絕提案，或要求相關地區開發團隊編製詳細可行性研究。有關可行性研究亦將由地區運營及銷售團隊共同審核以利用其經驗及專業知識，可行性研究其後將提交予總部並由總部審核。我們選址及門店開設程序要求各新門店需取得行政總裁辦的批准。

我們所有的門店採用相同的基本設計特色，包括舖面、內部裝飾及展示。我們相信，統一的店面設計會加強品牌認知、提高門店擴張效率及降低假冒門店的風險。我們不時改善門店設計以優化消費者體驗。我們委聘第三方生產標準化的門店裝飾材料，從而可讓我們縮短開設新門店所需的時間。

有關更多詳情，請參閱下文「— 內部控制措施 — 防範假冒店」。

業 務

近期及規劃擴張

我們近年來經歷了快速擴張。於往績記錄期，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月分別開設97間、117間、222間及96間新店。憑藉成熟的產品組合及完善的業務模式，我們預期進一步擴大我們的自營門店網絡。

我們計劃增加現有市場(尤其是交通樞紐、商業綜合區及商場等人流暢旺的地區)的門店數目，以進一步深化我們的市場滲透。我們相信現有市場(即使是成熟市場)仍然有我們進一步增長的空間。截至最後實際可行日期，我們於我們的本土市場武漢設有196間自營門店及於北京及上海分別擁有81間及40間自營門店，該等數字顯示出我們進一步增長的機會。

此外，我們預期通過開設新店或尋求審慎的收購，將我們成功的門店模式策略性地複製至中國新地區藉以擴大我們的佔有率。我們將通常專注於高人口密度的富裕地區及戰略地點的機會，可帶來休閒滷製品開支較高的潛在客戶群。關於潛在的新門店收購項目方面，我們將主要考慮與潛在收購相關的成本，包括潛在法律合規成本、門店地點、其鄰近地區經濟狀況、競爭對手情況，以及於該地區的老客戶。

於二零一五年，我們於重慶及蘇州這兩個新城市開設自營門店。自二零一六年七月一日起至最後實際可行日期，我們已開設53間自營門店，並進軍兩個新城市，即湖北省棗陽市及河南省新鄉市。我們計劃於二零一六年及二零一七年分別將自營門店數目進一步增加約187間及180間。截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度，假設每間門店的估計平均資本開支為人民幣120.0千元，我們用於開設新店的計劃資本開支預期分別約為人民幣22.4百萬元及人民幣21.6百萬元。下表載列我們預期於二零一六年及二零一七年開設的新自營門店數目明細(以地理位置表示)。

	二零一六年	二零一七年
門店數目		
華中 ⁽¹⁾	43	29
華南 ⁽²⁾	39	41
華東 ⁽³⁾	49	47
華北 ⁽⁴⁾	22	45
西南 ⁽⁵⁾	34	13
西北 ⁽⁶⁾	—	5
總計	187	180

附註：

- (1) 包括湖北省、湖南省、河南省及江西省。
- (2) 包括廣東省(包括深圳)。
- (3) 包括上海、江蘇省及浙江省。
- (4) 包括北京及天津。
- (5) 包括重慶及四川省。
- (6) 包括陝西省。

長期來看，我們亦將尋求合適機會，以打入中國消費者的海外市場，例如熟悉及更能接受我們產品的香港、澳門、台灣及新加坡。截至最後實際可行日期，我們並無就相關擴展制定任何具體計劃。

我們預計二零一六年單店平均資本開支將約為人民幣120.0千元。以往，我們以經營所得現金流量與私募股權投資者投資並舉的方式為門店網絡擴張提供資金。我們的地區營銷團隊將於每年年初根據其各自於前一年度獲得的人員配置能力、實際銷售目標以及發展當地市場的難度，就於各自地區的建議新店擴展計劃制定年度預算計劃。其後我們的總部將根據該等地區市場計劃並考慮我們的整體業務發展策略，為本集團整合及制定年度預算計劃。

於往績記錄期，一旦我們物色到一處店址，通常需時約45天開設店舖。此外，於往績記錄期，我們新開設的自營門店的收支平衡期一般介乎一至兩個月，而我們新開設的自營門店的投資回收期一般介乎兩至六個月。

然而，任何期間新開張門店的實際數量、位置及時間會受多項因素及不確定性的影響。我們會視乎市況、開業前的準備狀況及現有自營門店網絡的發展情況，不時對擴張計劃進行檢討及作出調整。請參閱「風險因素－我們日後的增長取決於我們能否增加自營門店數量以及保持及提升其表現」。

於截至二零一六年六月三十日止六個月，我們已開設96間新店及關閉21間門店。因此，截至二零一六年六月三十日，我們擁有716間自營門店。自二零一六年七月一日起至最後實際可行日期，我們已新開53間店及關閉12間店。因此，截至最後實際可行日期，我們擁有757間自營零售店。

租賃安排

我們為絕大部分門店租賃物業，建築面積通常為10平方米至50平方米。我們通常就門店訂立為期一至五年的租賃協議。截至最後實際可行日期，我們的有效租約的平均租期約為2.7年。

業 務

截至最後實際可行日期，我們合共租賃809項物業用作自營門店，佔用建築面積約25,140平方米，其中55間店舖並無營運，主要是由於該等門店正在辦理所需營業執照及證明，或若干租賃物業正在進行裝修或尚未移交予我們或在籌備營運，或基於商業考慮正在終止相關租約。截至最後實際可行日期，平均店舖規模約為31平方米。下表載列截至最後實際可行日期租賃門店的經營租約的到期情況。

	門店		建築面積		租賃開支 ⁽¹⁾
	數目	%	平方米	%	人民幣百萬元
於一年內到期或隨需	381	47.1	11,330	45.1	159.7
於一年後但於兩年內到期	194	24.0	6,710	26.7	97.8
於兩年後但於三年內到期	142	17.5	4,260	16.9	49.2
於三年後到期	92	11.4	2,840	11.3	26.6
總計	809	100.0	25,140	100.0	333.3

附註：

(1) 為相關餘下租賃年期的租賃開支總額。

我們一般獲准給予一個月事先書面通知終止租賃協議，而任何一方均可在獲得對方同意的情況下，於協議到期前終止協議。我們擁有我們所購買門店的設備及動產，並須於我們終止相關租賃協議時移除有關設備及財產而將物業交還業主。

網上渠道

為把握中國快速發展的電子商務所呈現的機遇及滿足消費者對更方便購物的需求，我們已設立網上渠道作為零售網絡的補充。我們的網上渠道不僅吸引更多通曉科技及尋求方便的購物體驗的年輕客戶，亦使我們的業務能夠擴展至尚未設立實體門店的不富裕及更偏遠城市。

我們已建立網上銷售渠道，在天貓、淘寶、京東、1號店及蘇寧等知名第三方網上商務平台開設網店，並維護我們的網站，藉以推介我們的產品及將客流引向我們的網店。我們已開設網上店舖的網上商務平台數目由截至二零一三年十二月三十一日的四個增至截至二零一五年十二月三十一日的七個，並進一步增至截至最後實際可行日期的11個。根據相關協議，我們管理該等有我們產品上架的第三方網上商務平台的網上店舖。這些網上商務平台一般亦提供不同工具及輔助功能，我們可利用其管理我們的網上店舖及訂單，並與網上客戶溝通。我們須遵守這些網上商務平台的經營條款及條件。我們一般須向平台支付一次性保證金以確保我們遵守政府相關法律法規及有關平台發佈的規章。有關保證金可於扣除因違反相關規章的任何適用罰款後於終止合作時退回。

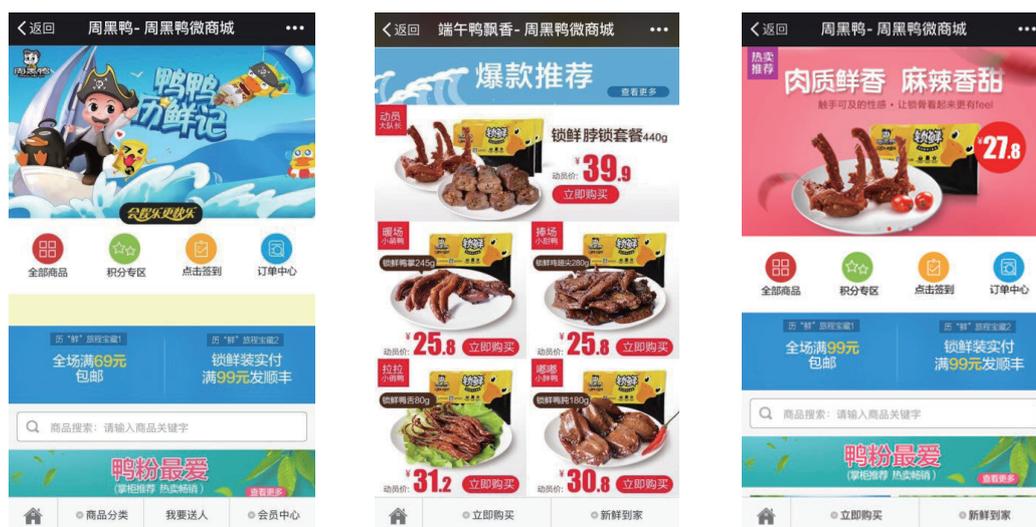
業 務

於往績記錄期，網上渠道於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月產生的收益分別為人民幣58.7百萬元、人民幣110.5百萬元、人民幣172.4百萬元及人民幣113.7百萬元，分別佔我們於有關期間總收益的約4.8%、6.1%、7.1%及8.2%。

下圖分別載列我們的天貓及1號店網店店面截圖。



下圖載列我們的微店截圖。



分銷模式

為補充我們的自營門店網絡，我們聘用有限數量的分銷商以利用其當地資源及經驗進入某些市場。儘管我們相信分銷模式是本行業慣例，但我們預計會繼續集中於我們的自營門店網絡而僅保留有限數量的分銷商，以優化我們的管理資源。過去，我們亦與第三方合作夥伴訂立代銷協議。然而，我們因該項優化而不再進行代銷安排。

我們於代銷安排下的部分分銷商及第三方合夥人現正或曾獲授權經營授權門店，而該等授權門店須遵守我們的標準化經營政策及慣例，包括相同門店設計(如舖面、內部裝飾與展示)、店內質量控制標準及程序。我們亦派遣銷售人員至該等授權門店協助我們產品銷售及確保始終向我們消費者提供優質服務。此外，彼等可透過其他銷售渠道(如專賣店、超市、便利店及卡拉OK場所)銷售我們的產品。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，我們分別擁有合共24名、19名、6名及八名分銷商以及合共六名、六名、零名及零名代銷安排下第三方合作夥伴。於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，該等分銷商及第三方合作夥伴分別合共經營37間、36間、26間及18間授權門店。於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，來自該分銷模式(包括分銷商及代銷安排下第三方合作夥伴)的收益分別為人民幣64.7百萬元、人民幣103.7百萬元、人民幣111.8百萬元及人民幣53.1百萬元，分別佔同期我們總收益約5.3%、5.7%、4.6%及3.8%。

分銷商

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，我們分別擁有24名、19名、6名及8名分銷商，分別經營32間、28間、26間及18間授權門店。

為確保我們分銷商的質量和避免與我們自營門店的不良競爭，我們會在是否於特定地區市場聘用分銷商時根據產品的估計市場需求、當地購買力，以及我們現有自營門店數目，謹慎作出決定。我們考慮在我們並無設立自營門店的新地區市場委聘分銷商。倘我們估計於初始階段開設自營門店存在困難或花費昂貴且分銷商候選人掌握更多本地資源，我們亦或會考慮委聘分銷商。我們根據多項因素選擇分銷商，包括(其中包括)其當地資源及經驗、可接觸的銷售渠道(如專賣店、超市、酒店及卡拉OK場所)、對本公司、品牌、文化、產品及業務模式的瞭解及與我們有效合作的能力、行業經驗、營銷能力以及其過往經營表現及法律合規狀況。

業 務

此外，我們要求分銷商遵守與我們訂立的分銷協議，務求盡量減少自營門店與分銷商經營門店之間的競爭。受我們的分銷協議規限，我們的分銷商僅允許在指定場所出售我們的產品，且我們會進行定期實地檢查以確保我們的分銷商遵守分銷協議訂明的規定。

截至二零一六年六月三十日，我們的八名分銷商已與我們建立約兩年的業務關係。下表載列於所示期間我們分銷商的變動：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
於期初	18	24	19	6
加：新委聘	14	3	1	3
減：終止委聘	(8)	(8)	(14)	(1)
於期末	<u>24</u>	<u>19</u>	<u>6</u>	<u>8</u>

所有分銷商均為我們的客戶而非代理商。為維持我們的品牌誠信、領先地位及產品質量，我們在許多方面對分銷商施加嚴格控制，包括與絕大多數分銷商訂立書面分銷協議。該等協議一般為期一年，在經雙方同意後可予重續。根據分銷協議的條款，未經我們事先書面同意，分銷商不得聘請次級分銷商或其他第三方分銷我們的產品。彼等亦不得在相關協議指定的物業或地區外使用我們的商標及業務名稱或分銷我們的產品。部分分銷協議禁止分銷商將我們的產品與任何其他類似產品進行捆綁式銷售。分銷協議通常並無規定最低採購量。我們一般會根據分銷協議為分銷商設定銷售目標，亦會檢討及評估彼等的表現。我們向分銷商交付產品且分銷商接受該等產品後始確認收益。我們的分銷商與我們之間並無訂立任何滯銷存貨或回購安排。售予分銷商的產品屬彼等所有，而分銷商可將瑕疵產品退回予我們並獲得全數退款。於分銷協議終止後，我們一般不允許分銷商將其未售產品退回予我們。於往績記錄期，分銷商退貨產品的價值並不大。我們亦為分銷商提供培訓計劃，以加強彼等對我們的經營策略及經營理念的理解以及提升其營銷技巧。

我們的分銷協議載有我們產品的建議零售價。我們一般要求分銷商在我們向彼等配送產品前全數付款。於往績記錄期，我們按零售價的折扣向分銷商銷售產品。視乎不同產品類別，折扣率一般介乎我們建議零售價的15%至25%不等。

業 務

於往績記錄期，三名分銷商由我們的前僱員擁有，彼等均曾至少為我們效力五年。除我們在挑選分銷商時一般會考慮的因素(包括其當地資源及經驗、可接觸的銷售渠道(如專賣店、超市、酒店及卡拉OK場所)、對本公司、品牌、文化、產品及業務模式的瞭解及與我們有效合作的能力、行業經驗、營銷能力以及過往經營表現)外，我們選擇與這三名分銷商合作乃由於我們相信彼等過往於本公司任職的背景及彼等對我們的認識均使彼等遠較其他分銷商優勝。這三名前僱員分銷商主要分別於湖北省、北京及廣東省經營業務。我們與這三名前僱員分銷商訂立的分銷協議載有我們向其他分銷商提供的相同條款及條件。該等前僱員在其仍受僱於我們期間均非我們的分銷商。除下文所披露者外及除前僱員關係外，彼等與我們、我們的董事、高級管理層及彼等各自的聯繫人概無其他關係。

我們的其中一名董事文勇先生個人向武漢洪興公匯的股東發放了一筆人民幣5.0百萬元的貸款，以便其對武漢洪興公匯出資。貸款按1.5%的年利率計息，為期三年。截至最後實際可行日期，該筆貸款已由洪興公匯的股東悉數償還。除此之外，本公司、我們的董事、高級管理層或彼等各自的聯繫人概無向分銷商提供任何協助。

於二零一五年七月，三名前僱員分銷商同意共同組成為單一分銷商。這三名前僱員分銷商中的一名分銷商於二零一五年七月成立一家公司武漢洪興公匯，而其他兩名前僱員分銷商分別於二零一五年八月及九月加入擔任高級管理層。武漢洪興公匯取代這三名前僱員分銷商並與我們訂立了一份新的分銷協議。與武漢洪興公匯之間的該新分銷協議的條款及條件與以往與其他分銷商所訂立協議的條款及條件大致相同。

於二零一三年，我們新增14家分銷商協助擴展我們的零售網絡。經考慮我們分銷商的過往業績表現及我們以自營業務模式為策略重點，我們作出了策略性決定，藉著我們於往績記錄期將分銷商精簡及合併至武漢洪興公匯，以多種形式分銷模式優化管理資源。因此，我們已終止與部分分銷商的分銷關係，而我們的分銷商數目由二零一三年十二月三十一日的24名減少至二零一五年十二月三十一日的六名。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們的分銷商經營的授權門店數目分別為32間、28間及26間。截至二零一六年六月三十日及最後實際可行日期，我們分別有八名及九名分銷商，合共經營18間及20間授權門店由於若干已終止分銷商經我們考慮多項因素(包括其所在地區的競爭水平)及書面同意後成為武漢洪興公匯的次級分銷商，及武漢洪興公匯進一步優化其管理資源，故截至最後實際可行日期，武漢洪興公匯共經營15家授權門店，而武漢洪興公匯於二

業 務

零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月產生的收益分別約為人民幣25.4百萬元及人民幣48.0百萬元。我們已與其終止分銷關係的分銷商於往績記錄期產生的收益微不足道。是次整合理順了我們分銷商經營的門店網絡，使我們能夠改善我們對分銷商的管理。

代銷安排

於往績記錄期，我們與第三方合作夥伴訂立代銷協議，以藉助其具吸引力的門店位置設立代銷安排項下的門店。我們認為，根據該等安排，我們能夠利用第三方合作夥伴的當地知識、網絡及資源將零售網絡擴展至具有發展潛力的地區。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日，我們根據代銷安排分別擁有合共六名、六名及零名第三方合作夥伴，分別經營五間、八間及零間授權門店，並透過超級市場出售我們的產品。該等第三方合作夥伴根據代銷協議產生的收益於二零一三年、二零一四年及二零一五年分別約人民幣42.0百萬元、人民幣53.1百萬元及人民幣36.9百萬元。

為優化我們的管理資源，我們已於二零一五年終止所有代銷安排。下表載列於所示期間代銷安排項下第三方合作夥伴的變動情況：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
期初	3	6	6
加：新代銷安排	3	2	0
減：終止安排	(0)	(2)	(6)
期末	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>0</u>

我們授予部分第三方合作夥伴最多69天的信用期，並按實際銷量計算及結算付款。我們一般按協定百分比（我們分佔70%至88%不等）與第三方合作夥伴分享產品銷售所產生的門店收益或分攤固定付款金額。根據部分代銷協議的條款及條件，我們須向合夥人支付按金以取得具吸引力的門店位置，該等按金將在協議終止後悉數退還予我們。根據代銷安排，我們亦一般須承擔根據代銷安排新設門店的開設成本及與門店經營有關的所有經營開支。此外，部分代銷協議禁止我們在代銷協議項下門店的一定半徑範圍內開設其他新門店。

其他銷售渠道

截至最後實際可行日期，為補充我們的自營門店網絡，我們在杭州設有兩台自動售貨機，該等自動售貨機通常產生相對較低的安裝及維護成本，並由位於附近的自營門店進行支援。我們的自動售貨機策略性地佈局在我們認為人流量高但我們的現有門店網絡尚未覆蓋的地方，如火車站。顧客能方便地從我們的自動售貨機中選擇和購買產品，自動售貨機可接受現金。我們認為，我們的自動售貨機有助於提高我們的品牌知名度及增加我們的產品供應。

客戶服務

我們開通一條可每週七天、每天15.5小時撥打的客戶服務熱線，方便／接待客戶詢問及投訴以及收集其反饋意見。我們一般要求客戶服務人員在24小時內作出回應並向相關部門作出內部報告。此外，我們亦通過微博及微信等多個社交媒體平台與現有及潛在客戶積極溝通。此外，我們的客服人員亦主動對選定會員進行現場走訪及電話調查，以更好了解客戶的反饋。

於二零一三年及二零一四年，我們在我們的自營門店網絡推出內部傑出質量服務比賽。我們的總部通過電話訪問及由客戶提供的反饋評核每間店舖在服務質量方面的表現。我們亦安排「神秘顧客」造訪店舖收集第一手信息。通過該等措施，我們能夠進一步提升我們整個自營門店網絡的質量及服務水平並獎勵出色的店舖及個別僱員。

會員計劃

我們設立會員計劃以進一步提高客戶忠誠度。截至二零一六年六月三十日，我們已發出約3.0百萬張有效會員卡。於往績記錄期，我們的會員平均每次存入約人民幣227元，而於各期間，我們顧客存入的預付款項總額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣85.0百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣153.6百萬元，並進一步增至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣246.9百萬元。截至二零一六年六月三十日止六個月，我們的顧客亦存入人民幣195.6百萬元，表明顧客對我們有高度信任及日後有強烈意願購買我們的產品。有關會員卡預付按金的更多詳情，亦請參閱「財務資料－流動資產／負債淨額－其他應付款項及應計費用」。

我們的客戶可於門店申請會員卡。使用會員卡須遵守我們根據有關法律及法規所發佈經不時修訂的條款及條件。我們的會員卡並無最低按金規定。所存金額一般不可提現。倘會員擬終止會籍及取消會員卡，未使用的餘額將按要求退還予相關客戶。我們的會員卡並無到期日。我們的會員有資格參加我們的促銷活動及利用會員積分換取產品或禮品。我們向會員提供出生月份禮品，並安排實地參觀我們的加工設施，以促進彼等對我們企業文化及生活方式的認識並進一步提高客戶忠誠度。

另一方面，此會員計劃有助我們收集若干有價值的客戶數據，如彼等的產品偏好、購買模式、付款選擇及其他地理或人口統計資料，可通過我們的ERP系統取得。通過數據處理及分析，我們能夠進一步實施精準營銷舉措，更好地應對客戶群的偏好及需求，從而有效地提高我們的客戶黏性。我們目前正在通過合併從線上及線下渠道收集的客戶數據開發綜合會員數據庫。於該綜合數據庫推出後，會員能夠利用會員賬戶在我們的實體門店及網店購買產品。線上購買將亦可享受線下目前提供的特權服務(如會員積分及兌換、折扣購買及贈品)，從而進一步提升客戶購物體驗，並強化客戶忠誠度。

會員卡只能在我們的自營門店及分銷商經營的授權門店使用，因此這是識別假冒門店的有效措施。更多詳情，請參閱下文「—內部控制措施—防範假冒店」。

據我們中國法律顧問告知，根據與政府部門包括湖北省商務廳市場秩序處、北京市商務委員會流通秩序處及天津商務委員會市場秩序處進行的訪談，或有關政府部門(主要為我們進行業務營運所在地的商務主管部門)出具的合規證明，我們的會員項目及預付安排在所有重大方面符合所有相關中國法律及法規的規定。

產品保證及召回政策

我們的絕大部分MAP產品自其生產日期起有五至七天的保質期，而真空包裝產品一般有90至180天不等的保質期。我們的門店在產品售出結賬前進行再次檢查，以盡量降低不合格產品的概率。我們已制定嚴格的產品召回政策。我們亦定期進行召回演練以測試及提升應急響應系統。

我們的ERP系統令我們能夠追蹤成品的所有重要信息，讓我們在緊急召回時能夠高效識別及定位不合格批次的產品。當我們銷售人員在銷售點掃描條形碼時，任何缺陷及過期產品可被識別及禁止出售予客戶。

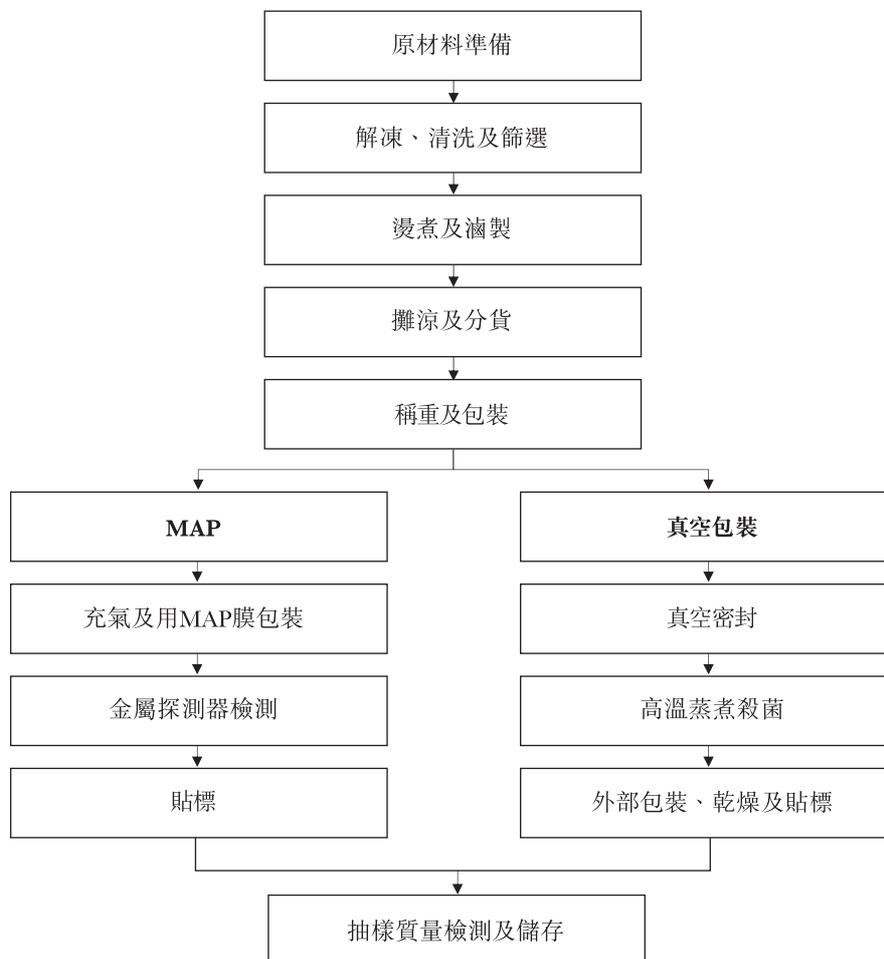
業 務

於往績記錄期，我們並無遇到任何重大產品召回。於往績記錄期，我們亦無遇到任何有關產品質量的重大客戶投訴。

我們的生產

生產流程

我們並無從事飼養或宰殺家禽，而是從事滷製品深加工，尤其是鴨及鴨副。我們自第三方採購原材料，主要為初加工冷凍加工鴨及鴨副。然後我們通過自有的加工設備加工及包裝產品並透過銷售渠道（主要是我們的自營門店）銷售。下圖說明普遍適用於我們大部分滷製品加工流程中的關鍵階段：



原材料準備

我們自中國知名合資格家禽公司採購鴨及鴨副。此外，我們自其原產地採購香料，確保品質如一及具競爭力定價。有關我們供應商及採購政策的更多詳情，請參閱下文「原材料及供應商」。

解凍、清洗及篩選

開始滷製流程前，我們解凍鴨及鴨副，妥善徹底地清洗所有原材料。部分鴨副亦於進入滷製流程前進行醃制。鴨肉主要採用我們獨特的傳統工藝進行烘烤。不符合我們質量規格如重量、呎寸、形狀及顏色的經加工原材料將挑出及不進入下個加工步驟。

燙煮及滷製

燙煮可焯去難聞的肉味，讓我們的成品更芳香美味。

燙煮後，我們將加工過的鴨及鴨副完全浸沒在專門調製的滷汁中進行滷製。技術人員通過將乾辣椒、黑胡椒等多種香料與調味汁按預設標準化配方混合生產滷汁。視乎不同原材料，滷製流程通常持續10至70分鐘。

攤涼及分貨

滷製後，產品按重量及形狀進行篩選及分類，而剩餘的香料會除掉。之後，獨立的滷製品置於輸送機進行攤涼。

我們現時正在開發機器以自動完成攤涼及分貨過程，這將進一步提高我們的運作效率，在更短時間內降低成品的溫度，有助於更好保持我們產品的味道及確保質量。

稱重及包裝

MAP

為保證產品質量及衛生，我們於二零一二年推出MAP產品，並於二零一四年中全面推出。我們主要自德國進口MAP產品生產線及部分包裝材料。這些包裝材料由低密度聚乙烯及聚酯材料特別製作而成，每個均有特定範圍的氧氣滲透率、水蒸氣滲透速率及透明度。這些特徵對我們MAP產品的密封可靠性至關重要，並確保我們的MAP產品容易被客戶打開。

就我們的主要產品而言，小號MAP包裝通常介乎80克至200克，大號MAP包裝通常介乎150克至320克，視產品類型而定。成品會進行秤重，然後根據相關標準化規格進行包裝。

業 務

真空包裝

此外，製成品進行稱重並包裝然後以真空密封機進行加工。為符合商業無菌標準，密封包裝會在高溫高壓蒸汽下殺菌10至15分鐘，視乎產品類別而定。高溫抑制了細菌和微生物的生長，可大幅延長成品的保質期。我們抽樣測試每批成品，確保妥善密封及滅菌。

二零一五年，我們開始供應獨立真空包裝產品，即獨立小袋真空包裝產品。相關獨立真空包裝產品會根據相關標準化規格進行包裝。

打條形碼、抽樣質量檢測及儲存

每盒包裝標有特定可追蹤條形碼，這是一種記錄產品名稱及淨重的獨特電子識別碼。MAP產品的條形碼亦含有其他存檔信息(如生產時間及日期以及生產線)的批號。我們的ERP系統記錄上述所有條形碼，讓我們能夠追蹤儲存中或運輸中的每件產品的狀況，直至將其售予我們的客戶。

我們對各批次產品進行抽樣檢查，確保成品完全符合我們的質量要求。

於交付予自營門店或分銷商之前，我們的MAP成品在嚴格的溫度控制下包裝及存儲於倉庫。我們的最終真空包裝產品根據氣溫在倉庫儲存五天或七天，以進行密封及徹底除菌。僅有通過我們抽樣檢查的批量真空包裝產品方可出貨及配送。

加工工廠

截至最後實際可行日期，我們擁有兩個加工工廠，總佔地面積為53,438平方米，位於中國兩大城市，即湖北省武漢及上海。我們亦計劃興建更多加工工廠以提高產能。

我們的兩個加工工廠每個都生產MAP產品，而目前僅武漢工廠生產真空包裝產品。我們預期在規劃的新加工廠加設真空包裝產品生產線。

下表載列於所示期間我們按產品數量及利用率劃分的現有工廠MAP產品產能概要。

	截至二零一三年十二月三十一日止年度					截至二零一四年十二月三十一日止年度				
	設計產能 ⁽¹⁾		產量		利用率 ⁽²⁾	設計產能 ⁽¹⁾		產量		利用率 ⁽²⁾
	(盒)	(噸)	(盒)	(噸)		(盒)	(噸)	(盒)	(噸)	
武漢工廠										
MAP產品 ⁽³⁾	26,418,000	7,236	19,820,000	5,429	75.0%	75,248,000	19,390	60,440,000	15,575	80.3%
上海工廠										
MAP產品 ⁽⁴⁾	3,960,000	1,077	1,390,000	378	35.1%	8,660,000	2,048	7,440,000	1,760	85.9%

業 務

	截至二零一五年十二月三十一日止年度					截至二零一六年十二月三十一日止年度				
	設計產能 ⁽¹⁾		產量		利用率 ⁽²⁾	設計產能 ⁽¹⁾		產量		利用率 ⁽²⁾
	(盒)	(噸)	(盒)	(噸)		(盒)	(噸)	(盒)	(噸)	
武漢工廠										
MAP產品 ⁽³⁾	102,359,000	26,355	85,130,000	21,919	83.2%	55,603,000	13,863	51,510,000	12,843	92.6%
上海工廠										
MAP產品 ⁽⁴⁾	19,620,000	4,587	13,540,000	3,166	69.0%	11,121,000	2,607	8,219,000	1,927	73.9%

附註：

- 設計產能為相關年度／期間每條生產線能夠生產的MAP產品盒數，乃基於標準產品的產量及機器實際運作時數計算，假設武漢工廠每日16小時而上海工廠每日8小時。截至十二月三十一日止年度及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及181天。按噸計的MAP產品設計產能乃根據相關年度／期間的按盒數計的設計產能及生產的實際產品組合的每盒實際平均重量計算。
- 利用率乃基於相關年度／期間的產量除以設計年產能計算。
- 於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們分別於武漢工廠經營四條、七條、八條及八條MAP產品生產線。
- 於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們分別於上海工廠經營兩條、兩條、三條及三條MAP產品生產線。

除MAP外，我們亦於二零一三年及二零一四年生產未包裝產品及於往績記錄期內生產真空包裝產品。該等生產線的設計及實際產量會因多項因素而有所改變，包括將生產的產品類型、其各自的規格、機器運作時數等。此外，受將予生產真空包裝產品的類型及規格所規限，真空包裝產品最終包裝階段的真空密封機須由我們的僱員不斷進行人手調整，當出產量可能視乎該等僱員的熟練程度而有所不同。因此，我們的未包裝及真空包裝產品生產線的產能及利用率無法客觀確定。

自二零一二年一月起，我們在深圳租賃一處加工設施，以應付華南地區的預計需求。該租賃設施的總建築面積約3,800平方米，擁有三條MAP生產線，總設計年產能為11,642,560盒。由於自二零一四年以來，該深圳設施的產能因規模所限而無法擴大，導致不足以應付華南地區急增的需求，且考慮到租約即將屆滿、將大型設施的生產整合的利益及業主無法糾正若干業權問題以及欠缺某些環境相關許可證，我們於二零一五年七月將該深圳工廠的大部分生產線及員工遷至武漢工廠。因此，除我們的業務擴展外，武漢工廠MAP生產線的產能及利用率於搬遷後大幅增加。此外，有關搬遷並無導致我們的總體生產成本大幅增加或造成我們的經營計劃重大延誤。鑒於承租人並非是由本集團擁有而是由武漢周黑鴨控股公司擁有的實體並已註銷登記，根據中國法律顧問意見，董事認為深圳工廠的上述任何有關過往問題均不會對我們產生法律後果。

業 務

於往績記錄期，我們武漢工廠的利用率逐漸提高，主要是由於我們的業務不斷增長。於往績記錄期，上海設施的利用率較低，主要是因為我們處於向華東進行地區擴張的初期階段且客戶對我們產品的需求尚未完全釋放。我們的上海設施自二零一三年四月起開始生產MAP產品，令二零一三年的年利用率較二零一四年為低，而其於二零一四年至二零一五年的利用率下降主要是由於增設一條生產線，導致總產能增加所致。此外，由於我們產品一般具有保質期短的性質，我們審慎管理我們的生產計劃並策略性地留出小部分可動用產能以應對公共長假及暑假時的較高市場需求。儘管我們現時有可動用產能，我們擬繼續建設更多加工設施，因為我們預期中國休閒滷製品仍存在巨大增長潛力。根據弗若斯特沙利文的資料，中國休閒滷製品市場規模預期將由二零一五年的人民幣521億元持續增長至二零二零年的人民幣1,235億元，複合年增長率為18.8%。由於我們產品的保質期短，額外加工設施可更好地支持我們不同的地區市場，確保我們產品的質量及新鮮度。而且，在多個地區部署額外加工設施預期亦將降低我們的物流成本。

我們目前正在興建武漢加工工廠二期，預期將於二零一六年年底前竣工。武漢加工工廠二期一經投入商業運營將貢獻額外產能。我們亦計劃在廣東省東莞市興建另一處加工工廠，我們已就此取得一幅地塊。管理層仍在制定該計劃加工工廠的詳細建設規劃及估計時間表，須視乎市況及我們的業務要求而定。日後，我們預期新東莞設施將成為華南地區的主要生產基地。我們預期於武漢加工工廠二期及東莞設施生產MAP及真空包裝產品。此外，我們計劃在中國東部、西南部及北部建立額外的加工工廠。該等加工工廠建成後，我們在接到網上訂單後提供高效送貨服務的能力有望大幅提升。下表載列有關我們於湖北省武漢及廣東省東莞的加工工廠擴展計劃的若干資料（視乎現有估計及業務計劃作出）。

加工設施	建設/ 擴張實際/預計 開工日期	建設/ 擴張預期 完工日期 ⁽¹⁾	計劃年產能	估計 資本開支 ⁽²⁾	估計 年度折舊	計劃新聘 員工	與額外員工 有關的估計 員工成本
武漢二期	二零一四年十二月	二零一六年十二月	88,300,800盒或 22,000噸	人民幣 215.7百萬元	人民幣 14.1百萬元	30 ⁽³⁾	人民幣 2.5百萬元
東莞	二零一六年第四季 ⁽⁴⁾	於二零一八年之前 ⁽⁴⁾	94,187,520盒或 23,500噸	人民幣 300百萬元	人民幣 15.9百萬元	370	人民幣 35.2百萬元

附註：

(1) 我們預期於建設完成並經相關政府當局完成檢驗後即盡快在新設施開展生產。

業 務

- (2) 除我們從本次全球發售收取的所得款項外，我們目前預期將以該等擴張計劃營運所得營運資金撥付餘下部分。
- (3) 我們亦將我們目前武漢設施的若干現有員工調派至該新設的武漢二期設施。
- (4) 我們現正就建設東莞設施辦理所需行政程序作出準備。我們將於相關行政程序辦妥後儘快施工，而我們已取得相關批文或證書。

除武漢設施二期及新東莞設施外，我們亦計劃動用本次全球發售的小部分所得款項用於改造現有上海設施的生產設備。我們目前預期不會就該等改造增聘員工及產生額外員工成本。

於往績記錄期，鴨及鴨副產品佔我們總產量的約70%以上。除若干有關滷製及燉煮的上遊加工過程外，鴨及鴨副產品的大多數產品加工過程均基本相同。我們可根據不斷變化的需求按要求十分靈活地調整不同產品的產能，同時保持生產線的高利用率。

我們加工工廠的主要機器及設備包括蒸汽夾層鍋、冷卻隧道及分離器以及自動化MAP生產線。我們擁有我們全部生產機器及設備。MAP包裝機的平均預期可使用年期及重置週期約為10年，而我們採納的折舊率為9.5%。截至最後實際可行日期，MAP包裝機的平均機齡約為2.7年。滷製品鍋爐的平均預期可使用年期及重置週期介乎5至8年，而我們採納的折舊率介乎11.9%至19.0%。截至最後實際可行日期，我們鍋爐的平均機齡約5.2年。貼標機的平均預期可使用年期及重置週期約8年，而我們採納的折舊率為11.9%。截至最後實際可行日期，我們貼標機的平均機齡約2.7年。有關我們就折舊採納的會計政策的更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告。我們實施設施及設備全面維護制度，包括保養及維修的計劃停工時間及定期檢查機器及設備狀況，同時確保我們生產線的整體利用率以支持採購訂單。於往績記錄期，我們並無因設備或機器故障而導致生產流程受到任何嚴重或長時間干擾。

原材料及供應商

原材料

我們並無從事上游禽肉加工及飼養或宰殺任何家禽。相反，我們自第三方採購原材料，主要為自國內知名家禽公司採購的經加工冷凍鴨及鴨副。我們主要採購兩類鴨，即為鴨肉產品採購麻鴨及為鴨副產品採購櫻桃穀鴨。我們專門挑選重約1.4千克至1.7千克的麻鴨以及重約5.8千克至6.3千克的櫻桃穀鴨。

業 務

於往績記錄期，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月分別採購約30,000噸、39,100噸、52,450噸及24,100噸鴨及鴨副，佔我們原材料成本總額的最大部分。於往績記錄期，於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，鴨及鴨副的採購額分別約為人民幣341.7百萬元、人民幣538.9百萬元、人民幣748.1百萬元及325.2百萬元，分別約佔同期我們採購成本總額的70.4%、72.5%、75.1%及72.2%。

我們亦採購多種香料，主要用於生產滷汁，如乾辣椒、黑胡椒等。我們自原產地採購香料，確保品質如一及具競爭力定價。我們通常按當時現行市價一年集中採購香料一次。

與鴨副類似，我們向國內知名供應商採購其他禽肉、紅肉及蔬菜。

此外，我們就MAP及真空包裝產品向國內外供應商採購各種包裝物料。具體而言，我們採購以高阻隔塑膠包裝薄膜覆蓋的MAP容器。該等容器及膜以低密度聚乙烯及聚酯材料特別製作而成，每個均有特定範圍的氧氣滲透率、水蒸氣滲透速率及透明度。這些特徵對我們MAP產品的密封可靠性至關重要，並確保我們的MAP產品容易被客戶打開。

於往績記錄期，原材料成本普遍上漲，與整體地方經濟相一致。例如，由於二零一三年爆發H7N9禽流感，壓抑了該年度鴨及鴨副的潛在價格升幅，我們於二零一四年經歷了從禽流感復甦而導致的鴨及鴨副成本大幅上漲。此外，中國若干主要鴨肉及鴨副供應商於二零一五年初上調售價。原材料成本於二零一五年繼續增加，該項增加部分由二零一五年四月一日起生效的農產品的有利增值稅稅項豁免政策的影響抵銷，有關豁免政策適用於我們的武漢加工工廠並有效地將我們原材料採購的相關扣減率提高。預計到價格可能上漲，我們於二零一五年底增加若干主要原材料（例如鴨脖及鴨鎖骨）的存貨以更好地控制成本。有關我們原材料成本的更多詳情，請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－原材料成本」，而有關往績記錄期原材料成本波動敏感度分析的更多詳情，請參閱「財務資料－我們經營業績主要組成部分的描述－銷售成本」。有關存貨控制措施的更多詳情，請參閱下文「－存貨管理」及「財務資料－流動資產／負債淨額－存貨」。

供應商及採購政策

目前，我們的全部主要原材料均採購自國內供應商。我們的所有供應商就其鴨、鴨副及其他供應品均須遵守相關法律法規以及我們根據供應協議規定的質量標準。請參閱下文「－產品安全及質量控制」。我們一般為每種主要原材料保有多名供應商，彼等全部為獨立

第三方。由於原材料價格波動頻繁，我們通常不與供應商訂立長期協議。我們的一般供應協議年期為一年，每年可予檢討及續新。我們監察原材料的市場價格及走勢。我們的供應協議亦訂有原材料的詳細質量標準及規格。就鴨及鴨副而言，供應商須向我們出示與將向我們交付的產品相關的質量檢驗證書。此外，供應商須根據協議向我們指定的工廠交付產品，且產品於送達時須經我們檢驗。我們一般負責運輸費。倘出現並非因我們的儲存疏忽而產生的任何質量問題，則供應商有責任立即更換，或我們可直接扣減有關問題產品的付款。我們一般每月兩次根據相互協定的實際交付量及採購價格向主要原材料供應商付款。我們可能不時與主要供應商訂立戰略合作協議，以鞏固業務關係及進一步取得充足原材料供應。此外，與該等供應商保持長久穩定業務關係亦讓我們可最大限度降低原材料價格出現無法預計波動的風險。

根據實際生產計劃，我們通常根據供應協議下達採購訂單，訂單載有金額或數量、質量規格、付款條款及交貨時間表。我們目前每月根據主要原材料採購訂單對採購價進行審核及調整。單次採購的交貨期通常介於三至五天，視乎地點及運輸方式而定。於往績記錄期，我們的原材料交付並無遇到任何重大延誤而中斷我們的運營。過去我們亦無遇到任何因原材料短缺而引致的重大業務中斷，我們預期日後採購有關原材料不存在任何重大困難。

我們的主要鴨肉供應商為中國合資格產業化家禽公司，其通常從事孵化、屠宰、冷藏及分銷等一體化上遊業務。自成立以來，我們已與大量家禽公司建立了長期穩定的業務關係。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們分別與65名、67名、53名及41名第三方鴨肉供應商進行交易，大部分已與我們合作逾四年。於往績記錄期，按金額計，我們自五大供應商的總採購額合共分別約佔我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月採購成本總額的27.3%、26.1%、32.5%及27.6%。按金額計，我們自最大供應商的採購額分別約佔同期我們採購成本總額的7.2%、7.8%、13.9%及7.1%。於往績記錄期，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月分別與15名、27名、15名及四名鴨肉及鴨副供應商終止業務關係。鴨及鴨副供應商數目減少主要是由於我們嚴格的質量控制，原因是我們更願與較優質的供應商建立持續的業務關係。終止數不包括我們的任何主要供應商，而是包括若干新物色的按產品試用基準向我們提供鴨及鴨副的供應商。

儘管我們與我們的供應商交易並不斷抽查其質量，我們的若干供應商受中國家禽行業兩個集團(即六和及益客)控制。過往，我們通過家禽批發商購買鴨及鴨副。隨著我們的業務不斷增長，我們確定我們大部分鴨及鴨副的大型供應商為六和及益客的附屬公司。考慮到有機會取得經營效益及發揮我們的規模經濟，我們於二零一二年直接接洽六和及益客，以使之擔任我們供應鏈的協調人。於往績記錄期，六和及益客指定的集團公司為我們進行協調，因此，各自的集團公司之間均可就所需產量及質量獲提供產能。於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，對六和及益客附屬公司的採購總額分別約佔我們採購成本總額的59%、64%、65%及66%。我們致力平衡對六和、益客及其他供應商的採購安排。除六和及益客的附屬公司外，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月分別與12名、14名、13名及五名其他鴨及鴨副供應商進行交易。我們認為，中國有眾多鴨及鴨副供應商，且倘若六和及益客未能向我們提供符合我們數量及質量要求的原材料，我們能夠以相若成本及時取得充足供應。中國家禽業整體充滿競爭且分散，並擁有大量跨國、國有及地區家禽公司。因此，我們認為有大量替代鴨及鴨副供應商可供我們與其進行交易。

我們非常注重經加工鴨及鴨副的質量，這對我們成品的質量有重大直接影響，繼而會影響我們的聲譽。因此，我們根據自身嚴格的評估標準精心挑選鴨肉供應商。為啟動供應商挑選程序，我們的採購部會收集候選者資料及對其產品進行樣品試產。我們的質量控制部門其後對通過初步樣品測試的候選者進行全面審查。挑選及保留鴨肉供應商時我們會考慮一系列因素，包括總體往績、專業知識及經驗、產品質量及質量控制措施、產能及滿足我們交貨時間的效率、財務狀況及聲譽。我們亦於年末對所有鴨肉供應商進行年度評估，以檢討彼等的表現及取代不合格者。

據董事所知，於往績記錄期，概無董事、其各自的聯繫人或任何於全球發售後持有我們5%以上已發行股本的股東於我們的任何五大供應商中擁有任何權益。

產品安全及質量控制

產品安全及質量控制對我們的聲譽及業務非常重要。因此，我們於整個產品加工過程中實施嚴格產品安全及質量控制標準及措施，涉及原材料供應鏈、物流、產品加工、存貨及銷售渠道，以確保我們的產品完全安全及質量優良。

業 務

截至最後實際可行日期，我們設立一個由67名僱員組成的質量保證中心，其中四人持有碩士學位及45人持有學士學位。質量保證中心現時由我們的質量保證主管郭成祥先生領導，其在技術及質量保證方面擁有逾五年相關經驗，並於加入我們前於中國一家知名的食品公司南京克莉絲汀食品有限公司任職三年。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無遭遇任何重大產品安全事件。

我們的質量保證中心直接向監督高級管理層匯報，並且負責(其中包括)：

- 建立及執行質量標準並成立負責產品保證的團隊；
- 建立總部及門店的產品安全及質量保證政策及管理體系並確保有效實行該等體系；
- 收集有關產品質量及食品安全的法律、法規及政策並加強內部合規控制；
- 分析、評估、防範及管理潛在的產品安全風險；及
- 監管地方門店質量控制措施的執行。

我們地方層面的質量控制人員須嚴格遵守我們的產品安全及質量控制政策與程序，如進行日常質量監視、保持質量管理記錄和及時向總部報告。

供應商質量控制

我們的全部供應商於生產及加工過程中均須遵守相關法律法規。由於目前中國並無與休閒滷製品行業質量控制相關的完善國家行業標準，市場參與者已採納彼等各別參考相關法律及法規制定的規定而自行制定的內部質量標準。我們的供應商須遵守我們與之訂立的供應協議內由我們規定的嚴格質量標準。根據弗若斯特沙利文的資料，有賴我們嚴謹的採購質量標準，我們的產品質量較佳，而其他市場參與者有關主要客戶投訴及質量問題則或多或少已在公眾媒體曝光。就鴨及鴨副的供應而言，我們在決定與鴨肉供應商訂約之前，會進行現場考察並根據我們的整套技術標準評估潛在候選供應商提供的樣品。為確保並保持持續遵守高產品安全及質量控制標準，我們也積極進行質量檢查並對鴨肉供應商進行檢

視，包括對其設施進行定期抽查及年度檢查。在檢查的過程中，我們不僅考察供應商的屠宰場(包括多個加工及存儲設施)，還檢查他們的鴨蛋孵化及飼料供應鏈。我們亦要求供應商提供詳細的用藥管理記錄以檢查該等原材料的安全性。

相關供應商應對其向我們供應的原材料的生產歷史以及對我們嚴格標準的遵守情況存置全面記錄。我們每年末就各供應商的質量控制評估表現並將終止與不合格者的關係。

運至我們的指定工廠的鴨、鴨副及其他原材料須經我們來自質量控制、供應鏈以及產品加工部門的員工於送達時共同進行質量驗收，如於交付時目測檢查鴨及鴨副的不同方面，包括顏色、形狀、大小及包裝。除商業執照外，鴨、鴨副及雞肉相關產品的供應商也須向我們提供第三方的產品質量證書作檢查，例如動物隔離證書及產品檢驗報告。如其材料與可食用食品有關，則亦會被要求提供由合資格機關認證的食品評級報告。如我們的質量控制檢察員確定有關批次無法達到我們供應協議所規定的具體要求及標準，我們將隨即拒絕並退回交貨。我們通常會對每批交付的鴨及鴨副進行抽樣檢查。

加工設施質量控制

我們的加工設施包括生產工作台、生產機器及設備、水及空氣淨化系統、空調系統及供水及排污系統。我們根據GB14881食品企業通用衛生規範及GB/T 27301食品安全管理體系一肉及肉製品生產企業要求等有關監管規定在各產品加工流程建立嚴格的安全及質量標準，其亦涵蓋有關工廠選址、工作空間及工作台設計、建設及維護以及廠內僱員及產品後勤等方面的程序。我們基於各產品類別涉及的不同加工技術，將加工設施劃分為若干潔淨區及高潔淨區。高潔淨區須進行日常臭氧消毒及噴霧消毒。我們的生產機器及生產線須使用食品級材料進行定期維修及保養。此外，於生產期間，須對生產機器的表面定期清洗及消毒。

我們要求參與生產活動的人員遵循嚴格的衛生標準。進入加工設施前，我們的生產人員須保證個人衛生且須更換衣服。視乎其功能及用途，加工中直接接觸食品的設備及器具須制定不同且詳盡的滅菌時間表，確保衛生及產品安全。我們致力於確保加工設施內的生產環境、機械及設備符合食品安全規定。此外，我們使用不同的塑料儲存器及標籤來識別生鮮產品、加工產品以及包裝產品。該可視化管理系統讓我們的僱員能夠有效避免交叉污染。我們配備質量控制員進行現場巡視及檢查。

再者，我們要求生產過程所用的全部原材料必須嚴格遵守有關安全及質量的適用法律法規。我們也在繼續下一階段的加工之前對半成品進行抽樣檢查，以確保遵守我們嚴格的質量標準。

各個加工階段產品質量的重要因素已根據危害分析與關鍵控制點(或HACCP)的規定列出並予以密切關注，以預防及糾正任何可能發生的生產錯誤。

根據我們中國法律顧問的意見，於最後實際可行日期，我們已取得所有關於在中國進行食品生產的必備重要牌照及證書，且董事確認我們從未因未能遵守這些規定而被相關機關施加任何重大制裁、罰款或其他行政處罰。

存貨及倉庫質量控制

我們已建立標準化的存貨及倉儲規程，以監管及提高存貨周轉、採購訂單達成率及存貨及倉儲準確度以及製成品的可追溯性。

我們的ERP系統通過記錄各批次的原材料耗用及成品來追蹤存貨。我們能夠根據實時門店銷售有效確定及指出倉儲狀態，這讓我們可計劃及調整生產及存貨準備時間表。我們認為，我們是中國少數能夠監察並追蹤成品至主要原材料源頭的休閒滷製品公司之一。

物流質量控制

產品的溫度、衛生及物理包裝屬於我們物流質量控制的主要方面。為保障產品的完整性及延長完整時間，我們實施冷鏈物流系統進行交付，並要求運輸中產品的溫控範圍維持於10攝氏度以下。

截至最後實際可行日期，我們設有一支擁有33部車輛的內部物流團隊負責湖北省的交付，其中將23部車輛配有溫度控制設備及GPS裝置。因此，我們能夠輕易定位我們的車輛並持續控制與密切注視每批在途產品的溫度、濕度及衛生狀況。我們物流車隊的駕駛員亦須取得由合格的衛生機構發出的健康證書。

我們主要聘用當地可靠的物流公司為我們運輸產品。根據我們與該等物流服務供應商訂立的協議，我們要求這些車輛提供與我們自有物流團隊相同標準的冷鏈物流。再者，我們要求這些為我們所用的車輛進行全面清潔與消毒，並在每輪交付後由我們的指定人員按照我們的質量控制標準進行檢查。我們也要求物流公司經我們事先確認交付數量後按時交付產品及彼等將承擔運輸途中的損失風險。我們按月付款。與我們物流服務供應商訂立的

協議一般為期一年，並可根據相互協議重續。於往績記錄期，我們並無遭受向自營門店或分銷商經營店舖交付產品方面的任何重大延誤以致營業中斷。

店內質量控制

為保證產品質量和食品安全，我們對MAP產品實行嚴格的冷鏈物流控制，如按標準控制產品裝卸貨時間與溫度，產品入櫃前店員進行產品肉眼檢查，店員定時檢查並記錄冷櫃溫度和室內環境溫度。對於臨期產品，我們採取降價售賣或贈送的方式進行處理。我們在門店層面售賣過程中遵守產品先進先出原則。過期產品於到期日一律下架，我們從門店收集過期產品並進行銷毀處理。我們的質量控制員工亦會參與有關流程，以收集相關數據，不斷提高經營水平。

我們相信，使門店的基礎設施保持良好狀態是保證產品質量的關鍵所在。我們已經制定門店選址質量標準、門店裝修質量標準、冷櫃驗收、衛生、剝菌及保養標準等，以確保門店處於最佳運營狀態。我們的門店須採取內外部衛生控制、蟲鼠害防治、溫度控制等措施。

我們的質量控制員工定期在門店進行全面現場檢查。其會檢查證書、許可證、整體衛生、冷藏庫溫度及蟲控等狀態以及記錄保存狀況。門店經理負責及時跟進質量控制人員以糾正及改正任何不合規情況。

截至最後實際可行日期，我們所有的營運中門店均已就自營食品分銷取得必需的批文及牌照。

質量控制的往績

我們已於二零一二年為武漢工廠取得ISO 9001質量管理體系認證、ISO 22000食品安全管理體系認證及ISO 14001環境管理體系認證並於二零一五年重續，將於二零一八年到期。我們預期於不遠將來為其他工廠申請ISO認證。

下表載列我們已就產品或加工工廠取得的重要認證或牌照以及所顯示的相關資料。

證書／牌照	發證日期	到期日	主要內容
ISO 9001:2008質量管理體系認證(武漢工廠)	二零一五年六月二十三日	二零一八年六月二十二日	滷製品及半固態香料的設計、生產、銷售及服務的質量管理體系

業 務

證書／牌照	發證日期	到期日	主要內容
ISO 22000:2005食品安全管理體系認證 (武漢工廠)	二零一五年 六月二十三日	二零一八年 六月二十二日	肉類及肉類相關產品生產商的食品安全管理體系與香料及發酵製品生產商的食品安全管理體系
ISO 14001:2004環境管理體系認證(武漢工廠)	二零一五年 六月二十三日	二零一八年 六月二十二日	滷製品及半固態香料的設計、生產、銷售及服務的環境管理體系

於二零一三年及二零一四年，我們若干位於南昌、深圳及廣州的自營門店遭地方食品藥品監督管理局或當地市場工商行政管理局處以行政處罰，主要是由於該等店舖所售滷製品的含菌量未能通過該等食品機關的抽樣檢查。我們相信，未能通過該等抽樣檢查主要是由於該等抽樣產品主要為未包裝產品且保質期較短，且並無妥善地在規定儲存溫度下保存。於二零一三年及二零一四年，我們南昌、深圳及廣州的附屬公司就該等事件合共支付約人民幣22,856元的行政罰款。

經該等事件後，我們已檢討並提升我們的質量保證系統。特別是自二零一四年中期起利用我們先進的加工技術而停止提供未包裝產品，從而減低我們所面對該等未包裝食品的安全風險。我們審核及重申質量保證中心的責任及執行政程序。於二零一三年底質量保證中心向相關生產部門發佈通告並重申我們運輸產品須遵守嚴格的物流規定且我們物流團隊的所有車輛均已配備溫控設備及GPS裝置，以持續監控每批在途產品的溫度、濕度及衛生狀況。於二零一五年，我們向門店分發門店管理協議，明確要求當地質量保證團隊加強現場檢查，及時識別及解決任何潛在質量問題。於二零一五年及截至最後實際可行日期，我們並無受到任何與食品安全有關的行政處罰。

存貨管理

我們的存貨主要包括我們採購的原材料及加工產品。我們實施存貨控制管理，以避免存貨不足或過多。

我們根據我們的生產及銷售預測制定年度總預算計劃，而我們會根據實際實現的銷售額對有關計劃進行定期調整。基於正在進行的實際生產及由POS系統提供的銷售活動，我們會於之後制定更詳細的每月預算計劃。我們在考慮每種原材料所需的交付週期後根據產品

的加工流程來調整原材料的採購，以盡量降低原材料的存貨水平並將之維持在適當水平。例如，我們一般將鴨及鴨副的存貨維持在能夠支持最多兩週左右的生產需要的水平。對於不佔據大量存儲空間的香料，我們會進行一般能支持12至14個月的生產需要的年度採購。

我們的門店在存貨管理中起到重要作用。各門店須在每日結束時進行存貨盤點，並在翌日提交兩天的預測情況。

此外，我們的ERP系統密切監測存貨水平並為我們提供關於採購、生產計劃以及原材料供應的實時資料，進一步強化了我們管理存貨、原材料與存貨採購的能力。

於二零一五年底，預期日後原材料價格會上漲，故我們有策略地增加採購若干主要原材料，例如鴨脖及鴨鎖骨。採購增加為經考慮該等原材料價格於二零一五年大幅波動而作出的一次性安排，當時我們暫時租賃額外倉庫儲存該等原材料。由於有關存貨大部分於該等策略性採購後三個月內賣出，該等採購不會對我們的存貨管理造成重大影響。

結算及現金管理

為確保顧客發票記錄的真實性及準確性，我們的前端門店POS系統與我們的ERP系統連接並受其實時監控。我們的結算及現金管理手冊詳細介紹我們的POS系統前端操作以及有關現金收取、保管及存放的物流安排。我們每天將各門店的現金存放於指定銀行並將現金收據及存款單記錄於POS系統。為避免不當及非法使用現金，翌日，我們的後端財務人員會就門店報告的現金存款單、銀行對賬單及店內銷售記錄進行對賬，並在對賬期內出現任何偏差情況時編製現金溢餘或短缺日報以跟進。

門店經理負責確保所收現金的安全並及時將現金悉數送達指定銀行。收銀機只可以由數量有限的負責員工在上班時間使用。所收現金會每日(包括週末及節假日)存入我們的指定銀行賬戶。我們規定至少有兩名員工共同運送現金，我們也規定運送現金的時間及路線必須多變。我們允許各門店保留數額有限的現金及零錢，以供日常經營使用。此外，我們分開保管門店保險箱的鑰匙及密碼。

研究、開發及升級

我們認為，持續的研發是確立品牌知名度的基礎及對維持我們在業內的領先地位而言至關重要。為了與不斷變化的顧客口味及不斷發展的技術保持一致以及為了進一步加強我

們的競爭優勢，我們投入資源進行與產品以及加工技術相關的研究、開發及升級。我們已在武漢建立專門的研究中心，此中心截至最後實際可行日期擁有10名僱員，其中四人持有食品科學及食品安全及質量碩士學位及三人持有學士學位。研究中心主要負責(i)研發產品及加工技術(包括開發新產品及包裝材料)以及改進加工技術；及(ii)設備研發，包括加工技術研究、市場需求研究、營運效率研究及生產機器及設備開發及改良。

由於休閒滷製品行業競爭愈演愈烈，我們的研發活動主要集中於研究及追蹤不斷變化的顧客喜好，以改進我們產品的風味。我們一直在不斷改進我們產品的口味，如根據通過顧客問卷調查收集的反饋對鹵汁及產品包裝作出適度調整。這些反饋為我們提供了有關顧客可能對我們產品的滿意度及預期的第一手資料。我們亦按個別產品的基準進行測試及調整滷煮及高溫蒸煮所需的時間，以優化每種產品的味道。

在進行深入的可行性研究以及通過研究中心的審閱及批准後，我們將就每種潛在新產品進行小規模的試生產，而有關產品將由研究中心的指定專家及特別品嘗團隊進行數輪口味測試。測試團隊成員亦參與各項培訓及競賽以確保品嘗測試結果的可靠性。品嘗團隊由來自不同部門的專家組成，例如擁有食品相關行業經驗的質量控制人員及熟悉近期市場趨勢及客戶喜好的營銷人員。

此外，我們也致力於開發及升級加工技術。憑藉我們在MAP技術的經驗，我們已影響湖北省有關適用於休閒滷製品的MAP技術的省級標準。我們從德國進口MAP生產線及部分塑膠包裝膜，同一標準的產品在國內並不常見。膜特別由低密度聚乙烯及聚酯物料製造，每個均有特定範圍的氧氣滲透率、水蒸氣滲透速率及透明度。該等MAP機械及包裝膜確保我們的MAP產品不只妥為密封，且客戶亦更容易拆開包裝。我們目前正在開發可延長保質期且不影響產品風味的產品包裝技術。

再者，我們持續致力在生產過程提升智能自動化水平，旨在提升生產效率以及提高產品質量。例如，我們在所有MAP生產線安裝金屬探測器，能夠檢查出包裝內的金屬異物。另外，由於我們的產品的外形呈不規則狀，故以往慣常以人手將成品分裝，對產能有負面影響。我們的研發部門改良鴨舌包裝時所使用的盤子形狀，大大提高了效率。

二零一四年，我們與南京農業大學及中國的一家國際包裝材料製造商訂立三方合作框架協議。根據該協議，我們及南京農業大學聯合進行與若干先進的MAP技術有關的研究項目。我們預期繼續憑藉與第三方(如大學及學院或於我們的相關行業領先的公司)的合作，加速推進我們的研發能力。

於往績記錄期，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月錄得的研發支出分別為人民幣1.2百萬元、人民幣2.5百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣1.6百萬元。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們已在中國取得四項發明專利、26項外觀設計專利及四項實用新型專利。我們的專利主要與我們產品加工的技術及相關改進方法有關。再者，截至最後實際可行日期，我們在中國擁有206項註冊商標、22項待批商標申請及一項待批專利申請。截至同日，我們也在海外擁有11項註冊商標。截至同日，我們有18項版權。有關我們認為對我們的業務而言屬重要或可能屬重要的已註冊知識產權的詳情，載於「附錄五－法定及一般資料－B.有關我們業務的其他資料－2.本集團的知識產權」。

由於我們的品牌名稱越來越受到中國顧客的認可，因此我們認為保護及實施知識產權對我們的業務營運、品牌及聲譽而言非常重要。我們尋求維持對我們業務而言屬重要的知識產權在適當的司法權區進行適當類別的註冊。另一方面，許多無法取得專利的專有技術及難以實施專利的流程對我們而言也屬重要。我們預期倚賴我們的商業保密協議來保障我們在這方面的權益。我們相信，我們業務中有若干方面沒有被專利或商標所覆蓋。我們已採取安全措施來保護這些方面。

我們已與高級管理層團隊的所有成員以及研發團隊成員訂立保密協議，要求該等人員嚴格遵守我們的保密規定。

儘管我們努力保護我們的專有權利，但未經授權人士可能試圖複製或以其他方法獲得及使用我們的知識產權。我們難以監控未經授權地使用技術及訣竅。此外，我們的競爭對手亦可能獨立開發與我們類似的技術及／或訣竅。我們的預防措施未必能防止我們的知識產權被盜用或侵犯。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，據我們所知，我們並無遭遇可能會對我們的業務或營運產生重大不利影響的任何重大知識產權申索。

業 務

獎項及榮譽

下表載列截至最後實際可行日期我們的若干主要獎項及榮譽：

獎勵／榮譽	簽發部門	獲授年份及屆滿日期
農業產業化 國家重點龍頭企業	農業部	二零一四年九月至二零一六年十二月
農業科技型企業	武漢農業局及 武漢科技局	二零一三年五月至二零一五年五月
湖北名牌產品	湖北省質量協會	二零一三年十二月至二零一六年十二月
國家守合同重信用企業	國家工商總局	二零一四年七月
2014湖北省A級納稅人	武漢市稅務局	二零一五年五月
2015武漢民營企業100強	武漢市工商業聯合會、 武漢企業聯合會及 武漢企業家協會	二零一五年十月
創新優秀企業	武漢輕工業行業協會	二零一六年一月
武漢市農業產業化市級 重點龍頭企業	武漢市農業產業化 領導小組	二零一六年三月至二零一八年三月

業 務

僱員

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日、二零一六年六月三十日及最後實際可行日期，我們分別擁有合共2,329名、2,877名、3,563名、3,769名及3,905名全職僱員。下表載列截至最後實際可行日期按職能劃分的我們的全職僱員：

	僱員人數	%
店舖營運及銷售	2,319	59.4
製造	764	19.6
採購及物流	248	6.4
財務	137	3.5
行政	80	2.1
研發及質量控制	77	2.0
人力資源	32	0.8
其他	248	6.4
總計	<u>3,905</u>	<u>100.0</u>

我們目前主要透過校園經常性項目及在招聘網站發佈廣告招募我們的僱員。我們並無使用任何招聘代理。我們的成功在相當大程度上依賴於我們吸引、激勵及挽留足夠數量的合資格僱員(包括研發人員、銷售人員及管理人員)的能力。因此，我們極其重視為我們的僱員提供培訓以便提升其專業技能、對我們行業及工作場所安全標準的了解。我們為不同職位的僱員設計及提供不同的培訓課程。

我們與全體僱員訂立勞動合同。我們已開發出一套績效評估系統，用來每年評估我們僱員的表現，這構成了釐定僱員可能收取的薪酬水平、花紅及晉升的基準。我們的銷售及營銷人員亦可根據彼等完成的銷售目標，經計及相關期間相同區域市場的店舖整體銷售表現收取花紅。根據中國適用法律及法規，我們須遵守社會保險供款計劃。除下文「執照、監管批文及合規」所披露者外，我們相信，我們已在各重大方面遵守中國國家及地方勞動及社會福利法律及法規。

此外，上海周黑鴨食品及湖北工業園分別於二零一三年及二零一四年成立工會，工會在勞資糾紛及其他僱員事項方面代表僱員。集體談判協議並不適用於工會。我們並無遭遇任何已經或可能會對我們的業務營運產生不利影響的重大勞資糾紛。

業 務

於二零一五年，一名前總經理涉及於執行本公司廣告活動及於武漢購買門店的職務時越權謀私的指控。我們就有關指控展開內部調查，以及就其參與的過往交易進行審查，並根據我們的內部政策將有關事件交由有關當局處理。我們亦同意涉事總經理向本公司請辭，並自二零一五年十一月起生效。雖然有關當局的調查正在進行中，但董事認為，即使有關當局發現指控屬實，有關指控亦屬個別事件，對本公司不會造成重大不利影響。我們亦已檢討及提升我們的內部政策，以確保就給予我們高級管理層的授權實施適當的制衡。

除上文所披露者外，我們相信，我們已與僱員保持良好關係，且於往績記錄期，我們並無任何重大勞資糾紛。

保險

截至最後實際可行日期，我們尚未收到針對我們的任何重大保險申索。除相關中國法律及法規規定的法定社會保險（如養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及醫療保險）外，我們並無保留任何其他保單（如產品責任險及業務中斷險等）以保障我們的業務。更多詳情請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們對潛在損失及索償的保險有限」。我們相信，我們業務的現有保險覆蓋範圍符合我們認為與我們規模及類型的業務慣例，且與行內標準商業慣例一致。

物業

自有物業

我們就業務運營在中國佔用若干物業。該等物業用作上市規則第5.01(2)條所定義的非物業活動。除本招股章程附錄三物業估值報告載列的物業外，我們物業的賬面值並無佔我們綜合資產總值15%或以上。因此，根據《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》第6(2)條，本招股章程獲豁免遵守《公司（清盤及雜項條文）條例》第342(1)(b)條有關《公司（清盤及雜項條文）條例》附表三第34(2)段的規定（其規定需編製本集團於土地或樓宇的所有權益的估值報告）。

業 務

截至最後實際可行日期，我們擁有總面積約153,972平方米的五幅土地及建築面積約57,798平方米的物業，主要用作加工設施、倉庫及行政辦公室，用於支援我們在中國的業務活動及運營。該等地塊及物業位於武漢、上海及東莞。該等地塊的土地使用權將分別於二零五三年十一月、二零六零年八月、二零六二年三月、二零六三年十一月及二零六五年四月到期。

自有物業的業權證

我們的中國法律顧問確認，我們已就所有自有地塊及物業取得必需的權證及許可證並合法擁有該等地塊及物業，惟我們正在收購的兩間房產除外。根據我們中國法律顧問的意見，在根據相關法律及法規遵循及完成有關程序後，我們在就有關房產獲取相應權證及許可證並無法律障礙。截至最後實際可行日期，我們的物業擁有權並無受任何第三方質疑，及我們沒有因未有取得房產證而遭任何監管當局處以罰款。

目前在建物業

截至最後實際可行日期，我們正在建設武漢加工設施二期。該項目的估計資本開支總額約為人民幣215.7百萬元。截至二零一六年六月三十日，已產生的相關資本開支(包括土地溢價、建設成本及購買設備開支)約為人民幣189.6百萬元。我們主要透過來自我們業務營運的現金流量為施工工程提供資金。武漢廠房的工程預期將於二零一六年年底前完成，未付建造成本將於完工時支付。我們的中國法律顧問認為，截至最後實際可行日期，我們已就在建工程取得相關的建設批文及許可證。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們在40座城市租賃總建築面積約29,260平方米的828項物業作為我們的自營門店及辦公場所。截至最後實際可行日期，我們共租賃809處物業，建築面積約為25,140平方米，其中55處物業並無營業，主要是由於該等門店正在辦理運營所需營業執照及資質，或若干租賃物業正在進行裝修或尚未移交予我們或在籌備營運。或基於商業考慮正在終止相關租約。我們的租約年期一般介乎一年至五年。由於我們業務的性質使然，我們一般租賃建築面積10至50平方米的物業用作自營門店。我們預期將於租約屆滿時續期。除「關連交易－全面豁免持續關連交易－物業租賃總協議」所載我們向控股股東租賃的物業外，所有出租人均為獨立第三方。

交通樞紐店

交通樞紐是指公共交通基礎設施，例如機場、火車站及地鐵站和交通基礎設施周邊的配套設施。中國的公共交通基礎設施通常設有增加該等設施活力及便利性的商業設施(包括

食品及飲料及其他零售門店)及娛樂設施。我們將交通樞紐店定義為位於交通基礎設施內部或交通基礎設施周圍配套設施的自營門店。

截至最後實際可行日期，我們於合共809處租賃物業中租賃203處交通樞紐物業，其中28處物業並無營業。該等交通樞紐物業的總建築面積約為6,430平方米，位於21個城市的八個機場、28個火車站及128個地鐵站(包括交通基礎設施周邊的配套設施)。

根據中國法律顧問的意見，按照中國國土資源部公佈的《劃撥用地目錄》，對國家重點扶持的交通等基礎設施用地項目，可以以劃撥方式提供土地使用權。經相關土地及房地產管理機關批准及／或土地使用人完成若干程序(例如按照相關法律法規的規定簽訂土地使用權出讓合同及支付土地使用權出讓金，和將轉讓、出租所獲收益抵交土地使用權出讓金)之後，國有劃撥用地可以轉讓或租賃(「**劃撥用地規定**」)。

基於《劃撥用地目錄》及由我們的中國法律顧問進行的查詢，我們的中國法律顧問認為，截至最後實際可行日期，我們大部分交通樞紐店位於劃撥用地上。我們幾乎所有租賃交通樞紐店的出租人均未能就符合上述的劃撥用地規定向我們提供充分確認文件(「**有瑕疵交通樞紐店**」)。截至最後實際可行日期，我們擁有197間有瑕疵交通樞紐物業，佔我們租賃自營物業總數的24.4%。該等有瑕疵交通樞紐店的總建築面積約為6,270平方米，約佔我們租賃自營店物業總建築面積的24.9%。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們估計有瑕疵交通樞紐店產生的收益分別約為人民幣340.5百萬元、人民幣583.5百萬元、人民幣834.2百萬元及人民幣475.4百萬元，而根據該等估計，約佔相關期間我們總收益的28.0%、32.3%、34.3%及34.2%。

根據我們中國法律顧問的意見，出租人在法律上須負責履行劃撥用地規定。未能履行該等規定可能使出租人受到土地管理機關的處罰，租賃協議可能根據相關法律法規被視為無效及不可執行。

我們已與我們經營業務所在若干不同地區的主管省級及所在地土地及房屋管理機關聯絡，並要求彼等確認我們不會遭懲處或被要求遷離有瑕疵交通樞紐店。然而，有關機關口頭表示其並無任何法律義務進行有關確認，因此拒絕我們的要求。作為租戶，雖然我們並

業 務

未向主管政府部門取得確認我們不會因有瑕疵交通樞紐店而受到處罰的確認書，但我們不會因劃撥用地規定受到任何行政處罰或罰款。由於地塊可能被責令轉回管理機關，我們可能須搬離受影響的店舖位置。

董事認為，有瑕疵交通樞紐店整體上對我們的業務運營重要，但有瑕疵交通樞紐店個別單獨而言並不屬重大。此外，董事認為，儘管我們並無取得主管政府部門的確認，確認我們不會被要求搬出有瑕疵交通樞紐店，但我們不太可能因被要求須搬出有瑕疵交通樞紐店導致而對我們的財務業績造成重大不利影響，理由如下：

- (a) 根據我們中國法律顧問所進行的查詢及查閱，與我們訂立租賃協議的大部分有瑕疵交通樞紐店的出租人為(i)相關政府交通機構委任運營交通樞紐的公司，或(ii)該等運營公司的授權人士。因此，董事認為，由於交通樞紐的營運公司獲政府授權經營相關公共交通基礎設施、該等公共交通基礎設施本身位於劃撥用地，維持商業娛樂設施符合彼等的利益，故我們被其要求遷離有瑕疵交通樞紐店的可能性不大且違反常理；
- (b) 董事了解若干地方政府已實施辦法允許位於劃撥用地的公共交通基礎設施設置用於商業及休閒設施。例如：根據我們中國法律顧問的意見，深圳當地政府已正式實施允許位於當地機場的物業作商業用途使用的規定；
- (c) 據董事所知，出租人在將中國交通基礎設施或其周邊的物業或商業設施出租前未能符合劃撥用地規定的情況在中國乃屬常見，且過往並無出現過類似的租戶被從同類商業及休閒物業大規模逐出的情況；
- (d) 由於交通樞紐店乃(i)位於21個城市的八個機場、28個火車站及128個地鐵站(包括交通基礎設施周邊的配套設施)，及(ii)由相關政府交通機構委任的營運公司，或該等營運公司的授權方委任方經營，董事認為，租戶同時被從交通樞紐店大規模逐出的風險非常低；及
- (e) 董事確認，截至最後實際可行日期，並無政府機關或第三方要求我們搬出我們門店所在的交通樞紐。

我們的中國法律顧問同意董事關於我們因劃撥用地規定而須搬出上述有瑕疵交通樞紐店從而對我們的業務及財務業績造成重大不利影響的可能性微乎其微的觀點。

儘管我們並無得到我們就有瑕疵交通樞紐店支付的租金將因出租人未能遵守劃撥用地規定而降低的保證，我們擬繼續使用及租賃該等有瑕疵交通樞紐店。我們計劃就其遵守劃撥用地規定繼續保持與我們的有瑕疵交通樞紐店出租人定期溝通，且我們已修訂我們的門店選址內部程序。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無因上文所述有關租賃物業的業瑕疵而遭政府機關或第三方要求遷離有瑕疵交通樞紐店。倘我們須撤離有瑕疵交通樞紐店時，我們相信我們能夠在並無重大拖延的情況下於有關交通樞紐附近找到適合的替代地點。有關搬遷的估計費用及搬遷期限（倘被迫遷出有瑕疵交通樞紐店），請參閱下文「—搬遷計劃」一節。此外，我們的控股股東已同意就我們因有關瑕疵而遭迫遷引致的任何損失及損害向我們作出彌償。

非交通樞紐店的租賃物業

除我們的交通樞紐店外，我們亦租賃606間其他自營門店物業，總建築面積約18,710平方米，其中27間物業未開業。若干該等租賃物業面臨下列潛在業權瑕疵（「**其他有瑕疵租賃物業**」）。截至最後實際可行日期，其他有瑕疵租賃物業有298處，總建築面積約9,320平方米，佔租賃自營門店物業總數的36.8%，或佔租賃自營門店物業總建築面積的約37.1%。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三

業 務

十日止六個月，我們估計該等門店產生的收益分別為人民幣445.1百萬元、人民幣532.2百萬元、人民幣659.9百萬元及人民幣376.6百萬元，而根據該等估計，佔相關期間我們總收益的36.6%、29.4%、27.1%及27.1%。

瑕疵原因	法律後果及 潛在責任	已採取的糾正 行動與現狀	內部控制措施
<p>有關出租人因以下一項或多項原因未能向我們提供充分或有效的所有權證書或者其他所有權文件：</p> <p>(1) 其他有瑕疵租賃物業位於受集體所有權土地、劃撥土地、軍事設施或有其他業權問題的地塊上；</p> <p>(2) 使用其他有瑕疵租賃物業的用途與相關所有權證書規定的土地或物業的指定用途不一致；或</p> <p>(3) 出租人未能從其他有瑕疵租賃物業的擁有人處取得或向我們提供充分且有效的所有權證書或有效正式授權。</p>	<p>倘並無所有權證書或擁有人的適當授權，我們使用其他有瑕疵租賃物業可能因第三方對租賃或我們的土地使用權提出索償或質疑而受到影響。同時，倘出租人並無必要權利出租其他有瑕疵租賃物業，有關租約可會被視為無效，因此，我們可能須遷離其他有瑕疵租賃物業並遷移我們的門店。</p> <p>我們已與我們經營業務所在若干不同地區的主管省級及所在地土地及房屋機關聯絡，並要求彼等確認我們不會遭懲處或被要求遷離有瑕疵交通樞紐店。然而，有關機關口頭表示其並無任何法律義務進行有關確認，因此拒絕我們獲取有關確認的要求。</p> <p>據我們的中國法律顧問告知，取得政府部門的相關批准和同意(如有)以訂立租約乃出租人的義務。作為租戶，我們不會因業權瑕疵而承擔法律責任，且並無違反適用法律法規。此外，我們將不會因業權瑕疵遭到任何行政懲罰或罰款。</p>	<p>我們計劃就該等瑕疵的補救繼續保持與其他有瑕疵租賃物業出租人定期溝通，且我們已修訂我們的門店選址內部程序。</p> <p>於往績記錄期及直至最後實際可行日期，並無導致或涉及我們作為被告的與我們承租和使用我們已佔有的其他瑕疵物業的權利相關的爭議、訴訟或索賠。當這些租賃協議屆滿後，我們將評估法律風險，倘風險太高我們將不會續簽租賃協議。</p> <p>此外，我們的控股股東已同意就我們因任何有關瑕疵而遭迫遷而蒙受的損害或損失彌償我們。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 我們已調派指定人員與有關各方跟進情況，以盡快取得現有其他有瑕疵租賃物業的所有權證書或其他所有權等文件； • 當我們租賃額外物業時，我們會進行盡職調查，尤其是更謹慎地審查該等物業的性質、指定用途業權證書； • 我們已按內部控制顧問的建議修訂我們的內部控制程序，以防止租賃有業權瑕疵的物業；及 • 我們會將重大租賃提交董事會批准。

業 務

儘管其他有瑕疵租賃物業的租金不因業權瑕疵而下降，我們擬繼續使用及租賃其他有瑕疵租賃物業，以獲得門店目前最佳的位置。

我們的董事認為，儘管我們並無取得主管政府部門的確認，確認我們不會被要求搬出其他有瑕疵租賃物業，但相關政府管理機關採取強制行動導致我們被迫從其他有瑕疵租賃物業大規模遷出而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響的風險非常低。此乃基於以下原因：

- (a) 鑒於我們的其他有瑕疵租賃物業廣泛分佈於覆蓋中國12個省份及直轄市的33座城市，所有或若干省份及直轄市的相關主管政府部門同時要求本公司搬出有關物業的風險極低；
- (b) 由於每一間單獨自營門店貢獻的平均收益佔我們總收益的百分比並不重大，且於往績記錄期平均僅佔我們收益總額約0.2%，故強制搬出任何其他有瑕疵租賃物業可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響的風險微乎其微；及
- (c) 於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並不知悉有任何要求或任何強制行動搬出任何其他有瑕疵租賃物業。

我們的中國法律顧問同意董事關於相關政府管理機關採取強制行動導致我們被迫從其他有瑕疵租賃物業大規模遷出而對我們的業務及經營業績造成重大不利影響的風險非常低的意見。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無因上文所述有關租賃物業的業瑕疵而遭政府機關或第三方要求遷離有瑕疵交通樞紐店。

我們認為，即使我們須搬出其他有瑕疵租賃物業，但根據我們的市場研究及過往經驗，亦有可替代物業。有關在被迫搬出其他有瑕疵租賃物業情況下的估計成本及時間，請參閱下文「一搬遷計劃」一節。

租約登記

截至最後實際可行日期，有關828項我們租賃物業當中的709項物業涉及的680項租賃協議尚未或於中國相關土地及房地產管理部門登記備案，因為租約當事人未能根據適用的中國法律及法規進行登記。該等物業的總建築面積約25,520平方米，佔我們租賃物業的總建築面積約87.2%。截至最後實際可行日期，690項該等物業用作我們的自營門店。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月，並未辦理租賃協議登記的該等自營門店所貢獻的收益約為人民幣837.4百萬元、人民幣1,205.3百萬元、人民幣1,619.4百萬元及人民幣926.7百萬元，佔相關期間總收益約68.8%、66.6%、66.6%及66.7%。

過往不合規原因	法律後果及潛在責任	已採取的糾正行動及現狀	內部控制措施
<p>於往績記錄期，相關出租人未能向我們提供足夠的租賃登記文件，如產權證或租賃物業的其他授權證據。更多詳情，另見上文「交通樞紐店」及「非交通樞紐店的租賃物業」。</p>	<p>根據《商品房屋租賃管理辦法》，租賃當事人須在簽訂租約起計30日內向相關房地產主管部門辦理租賃登記。我們未有登記的，可能被處以每份未登記租約介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。</p> <p>就我們所有未登記租約的最高罰款的總金額將約為人民幣6,800,000元。</p>	<p>我們已就文件完備的租約登記提交申請文件。我們的董事認為，我們現正處理的租賃登記可於自申請日期起的合理時限內獲出租人合作完成。</p> <p>由於我們於往績記錄期及截至最後實際可行日期概無因我們未登記及備案相關租賃協議而受到處罰，我們獲中國法律顧問告知，倘租約登記可在相關法律及法規規定的申請時限的合理時限內或政府主管部門要求的規定時限內完成，則政府主管部門就該等租賃物業未登記事宜對我們進行處罰的可能性微乎其微。</p> <p>據我們的中國法律顧問告知，根據中國法律，未登記不會影響租賃協議的效力。</p> <p>此外，控股股東已同意就我們因上述任何不合規而招致的所有罰款及處罰向我們作出彌償保證。</p>	<ul style="list-style-type: none"> 我們已成立專責團隊透過積極與業主溝通處理租約登記，以便獲得彼等合作及為相關租約登記收集申請文件。 我們已按內部控制顧問的建議修訂我們的內部控制程序以防止再次發生不合規事件；及 我們會將重大租賃提交董事會批准。

董事認為，上文所述未登記租約不會對我們的業務及財務業績產生重大影響。

我們的出租人未能提供必要的文件供我們登記租賃，不會導致租金減少。同樣，根據我們的經驗，妥善登記租賃不會令相關出租人收取的租金有任何大幅增加。

搬遷計劃

由於中國法律項下劃撥國有土地、集體所有用地、軍事建築及有其他業權瑕疵的其他地塊的本質，以及對位於中國大部分地區的該等地塊所施加的限制性行政規定，我們相信，上述有業權瑕疵的地塊在中國屬常見，且我們或會繼續受我們自營零售店的類似瑕疵所影響。倘我們被從有瑕疵交通樞紐店及其他有瑕疵租賃物業逐出，我們相信將能夠按類似條款在原來物業附近找到合適替代而不會有重大延遲。

由於我們已採用標準化的店舖開設及營運程序，我們相信我們可以快捷地將有瑕疵交通樞紐店及瑕疵租賃物業搬遷至替代物業而不會產生重大開支。我們目前估計，搬遷一間有瑕疵交通樞紐店或一間其他有瑕疵租賃物業的成本將約為人民幣65,000元，包括新店裝潢成本及有關從原物業搬出可移動設備及其他資產的搬遷成本。我們預期收益潛在損失將會相當於各有瑕疵交通樞紐店或有瑕疵租賃物業各自完成搬遷期間將予產生的收益，而該搬遷期間估計將約為45天，其中包括正常通知期30天。根據搬遷估計成本及所需時間，我們預期我們的業務營運將不會因被迫搬遷而受到干擾。根據於截至二零一六年六月三十日止十二個月每間自營門店平均收益為人民幣3.6百萬元，並假設正常通知期後及新店開業前有15天間歇期，各有瑕疵交通樞紐店或其他有瑕疵租賃物業的平均收益潛在損失估計為人民幣147,900元。因此，基於截至最後實際可行日期的合共197間有瑕疵交通樞紐店及298間其他有瑕疵租賃物業，儘管我們相信被要求搬遷全部有業權瑕疵的店舖的可能性極小，然而鑒於我們遍及全國的零售店網絡且相關租約乃與不同業主訂立，在最壞情況下，我們可能產生的搬遷成本及潛在收益虧損總額估計將分別約為人民幣32.2百萬元及人民幣73.2百萬元。

當就有業權瑕疵的店舖於被強迫搬遷時物色及釐定替代處所或就新店舖物色及釐定處所時，我們將會考慮多個因素，包括但不限於行人流量水平、與原處所的距離、現有或潛在物業業權瑕疵，以及租金及租約條款。如被迫搬遷，我們首要是搬遷有瑕疵交通樞紐店至緊鄰原來位置但並無業權瑕疵的新處所。我們將於被強迫搬遷時盡力搬遷有業權瑕疵的店舖至極為鄰近原址的新處所或就新店舖設置在並無業權瑕疵的處所。倘我們未能及時物色並無任何業權瑕疵的合適處所，則在我們認為有合適機會且估計有關風險極小的情況下，我們或會考慮極為鄰近原有店舖的有業權瑕疵處所或有業權瑕疵的新處所。此外，我

們有策略地制定計劃在中國擴展自營門店網絡，覆蓋更多城市及地點，以降低對我們的有瑕疵交通樞紐店的依賴。我們亦密切監控交通樞紐附近的現有店舖，並物色我們認為適合用作新店舖或被強迫搬遷時的替代處所的處所及定期更新有關資料。此外，我們與地區市場開發人員定期討論並搜集主要門店所在地區的現行租金價格及相關信息作比較，可協助我們評估被迫搬遷時的搬遷成本。

我們已實行加強的新門店開設政策，據此我們的管理層須就每次情況審核有關租賃協議連同有關新處所的所有物業業權文件。我們將會為相關的業務發展人員舉辦培訓計劃，使彼等得以於開店過程就各類型物業確認及取得充分及有效的業權證及其他相關文件。地方業務發展經理負責核實該等已收取及提交文件的完整性及真確性，而地方公共關係人員則負責就潛在新物業的合規狀況執行初步評核。相關附屬公司的財務部負責預算計劃及評估財務回報。總部的相應部門應監察及檢討由相關地方部門執行的程序，並再度確認所有執照、業權證及其他相關文件的完整性及真確性。我們將盡力於沒有任何業權瑕疵的物業開設店舖。如原則上屬潛在的新店舖，我們將要求相關業主提供與新處所有關的有效所有權證書及如屬潛在交通樞紐店，亦提供所有其他物業業權證，並從相關業主就符合上文所論述劃撥用地規定取得足夠確認信。我們審核業權證及其他文件時將諮詢我們的外部法律顧問，以確保遵守所有相關法律及法規。倘我們未能從相關業主取得有效所有權證書或充分的確認信，我們亦將諮詢我們的外部法律顧問以評估風險，並將僅在外部法律顧問確認我們被強迫搬離該處所的風險極小後，方會開設新店舖。我們亦將務求就任何潛在損失獲得新業主的彌償保證確認信。倘區域營運經理及高級管理層於審閱開店計劃書及相關證書的過程中找出任何潛在重大問題或風險，彼等可就有關計劃書各自匯報相關問題及風險且擁有否決權。

環保、健康及安全事項

我們的業務須遵守中國相關國家及地方環保法律法規，該等法律法規（其中包括）要求就排放廢料的活動繳納費用並對威脅環境的設施徵收罰款及作出其他處罰。我們的生產流程產生少量廢水、固體廢物及（較少程度上）廢氣。我們認為我們產生的垃圾無害及對環境的影響微不足道。

業 務

為遵守相關環保法律及法規，我們已採取污水及固體垃圾處理及加工措施，如(i)在我們的各加工設施安裝適當的污水處理設施處理我們的污水；(ii)每天收集固體垃圾交付予我們訂約的合資格垃圾管理實體(如武漢市東西湖區城市管理委員會)處理；及(iii)及時向有關部門支付污水處理費。董事認為，於往績記錄期，遵守適用中國環保法律、法規及政策的年度成本並不重大。於二零一三年、二零一四年及二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們有關環保及工作安全合規的開支分別為約人民幣0.8百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣1.2百萬元及人民幣1.6百萬元。我們目前並無有關環保及安全事項的任何專門支出計劃。然而，只要中國法律及法規要求，我們預期日後將向有關合規投入運營及財務資源。

我們已實施多項工作安全政策及程序，確保我們的業務符合適用法律及法規。我們加工工廠的重要設備及機器不時會進行定期保養，我們的僱員須完成提高彼等對工作場所安全意識的培訓項目。於往績記錄期，我們並無遇到任何重大安全事故。

我們已於二零一二年為武漢工廠取得ISO 9001質量管理體系認證、ISO 22000食品安全管理體系認證及ISO 14001環境管理體系認證，並於二零一五年重續，將於二零一八年到期。我們預期不久將為其他工廠申請ISO認證。

我們的上海設施於往績記錄期曾兩次被發現排放含過量污染物的污水。就該兩宗事件而言，我們接獲有關當局的警告，但並無被罰款。除以上所述者外，中國法律顧問認為，於最後實際可行日期我們於各重大方面均已遵守適用環境法律及法規。

競爭

我們在中國經營的休閒食品行業，不論在產品安全、口味、質量及連續性、價格價值關係、服務、門店地點、銷售渠道及僱傭經培訓僱員方面競爭激烈。根據弗若斯特沙利文的資料，由二零一零年至二零一五年，中國休閒滷製品的零售總值由人民幣232億元穩步增長至人民幣521億元，複合年增長率為17.6%，預期持續該增長趨勢，於二零二零年達到人民幣1,235億元，二零一五年至二零二零年複合年增長率為18.8%。我們與大量休閒滷製品公司進行競爭。我們認為，憑藉建立良好聲譽、品牌知名度、風味、先進加工及包裝技術以及分銷網絡，綜觀中國所有休閒滷製品生產商，我們在市場上處於有利位置。根據弗若斯特沙利文的資料，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按收益計，我們是中國第二大的休閒滷製品公司，且我們的收益佔中國休閒滷製品公司所產生總收益的約6.8%。同期，按零售價值計，我們亦是中國第二大休閒滷製品公司，且我們的零售價值佔中國休閒滷製品公司零售總值的約5.5%。以網上渠道產生的收益計，我們亦於截至二零一六年六月

業 務

三十日止十二個月在中國全部主要休閒滷製品生產商中擁有最高的市場份額。此外，根據同一資料來源，同期，我們的每間自營門店收益在中國所有休閒滷製品生產商中處於行業龍頭平均水平。根據弗若斯特沙利文於二零一五年於中國20個城市進行的客戶調查，我們在知名度及客戶滿意度方面在所有休閒滷製品品牌中均排名首位。

此外，隨著新的外資加入者目前正在尋求進入中國市場，行業競爭愈發激烈。有關跨國公司及彼等在中國的當地合營企業透過提供更多其他休閒食品選擇或開立更多銷售門店加劇競爭。

法律訴訟

我們可能不時涉及日常運營過程中產生的法律訴訟。截至最後實際可行日期，本集團或任何董事並無提出或面對懸而未決或具有威脅的任何重大訴訟、仲裁、行政程序或索償而會對我們的經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

執照、監管批文及合規

經我們的中國法律顧問意見，董事確認於最後實際可行日期，除本節「一物業一租賃物業一租約登記」及「一執照、監管批文及合規」所披露者外，我們在所有重大方面均符合所有相關中國法律法規，並已向相關機關取得對我們的中國業務屬重要的所有必需執照、批文及許可證。

業 務

下表載列於往績記錄期及截至最後實際可行日期本集團牽涉的不合規事件。

不合規	不合規原因	法律後果	潛在影響／ 已採取／將採取 的糾正行動
未能及時為僱員作出社會保險保費及住房公積金全數供款			
我們於往績記錄期內未能及時為僱員作出社會保險保費及住房公積金全數供款。	<p>我們有若干數目的僱員為農民工，彼等不願參與其暫時移居城市的社會福利計劃，因為有關供款不能轉至其他城市。</p> <p>此外，由於各城市對相關中國法律法規的執行及詮釋各異，我們於早前負責有關事宜的員工並不完全了解我們營運所在的各個城市的相關法律法規。</p>	<p>根據我們中國法律顧問的意見，相關中國部門可能責令我們限期支付未繳納的社會保險費及就遲繳社會保險費的每日支付相當於未繳納金額0.05%的滯納金。逾期仍不繳納的，我們可能被處以未繳社會保險費一至三倍的罰款。</p> <p>此外，若我們未能於該期限屆滿前完成住房公積金登記及開立住房公積金賬戶，我們可能須支付人民幣10,000元至人民幣50,000元的罰款。若我們未能於該期限屆滿前繳付未付的住房公積金供款，我們可能被相關人民法院命令繳納該付款。</p>	<p>截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，我們就社會保險保費及住房公積金作出的撥備賬面值分別為人民幣30.6百萬元、人民幣46.9百萬元、人民幣65.4百萬元及人民幣66.8百萬元。</p> <p>截至最後實際可行日期，我們並無從相關中國機關收到任何通知，指稱我們尚未繳足社會保險保費及住房公積金，並要求我們須於規定期限前繳付該供款。我們亦不知悉有任何僱員投訴或要求繳付社會保險保費及住房公積金供款，亦無從勞動仲裁法庭或中國法院收到有關這方面爭議的任何法律文件。</p> <p>我們已獲相關主管地方當局的書面文件。該等文件列出，就所述相關期間內，並無被施予任何行政處罰及／或相關附屬公司符合相關法律法規及／或參與社會保險供款及住房公積金或所指定的類別的僱員人數。</p>

業 務

不合規	不合規原因	法律後果	潛在影響／ 已採取／將採取 的糾正行動
			<p>此外，我們一直積極與相關地方政府機關溝通，並已開始進行繳足社會保險保費及住房公積金供款。於最後實際可行日期，我們尚未為約650名轉正僱員作出有關供款。我們將於收到相關中國機關的批准通知（我們預期於二零一七年上半年之前或前後）後盡快為我們全體僱員繳足社會保險保費及住房公積金，並將根據相關中國法律法規繼續繳納該僱員社會福利計劃供款。</p> <p>我們董事認為，該不合規事件將不會對我們有重大不利影響，理由如下：(i)上文所述已獲相關主管地方當局書面確認，(ii)我們的中國法律顧問告知，倘我們在相關機關要求時及時償付未繳納的社會保險供款及住房公積金，則我們被處以罰款的機會極低，及(iii)我們已就相關期間該不合規事宜作出撥備。</p>

業 務

不合規	不合規原因	法律後果	潛在影響／ 已採取／將採取 的糾正行動
			<p data-bbox="1102 421 1406 931">為加強企業管治及防止未來潛在不合規事件，我們已委派指定人員按月監察社會保險保費及公積金的繳付狀況，確保我們已根據相關法律法規按時為僱員作出全面該等付款。有關社會保險保費及住房公積金繳付狀況的書面記錄已經指定人員按月妥為編製、存置及審閱。指定人員包括財務部及行政部的經理。</p> <p data-bbox="1102 976 1406 1155">我們過往亦委聘第三方諮詢公司向責任人員提供相關法律法規最新資料的培訓項目，並計劃繼續有關培訓項目。</p> <p data-bbox="1102 1200 1406 1415">此外，控股股東已同意彌償我們罰款、和解款項及我們可能就上市日期或之前發生的上述不合規產生或承擔的任何相關成本及開支。</p>

內部控制措施

為籌備上市，我們於二零一四年十二月二十九日聘請一名獨立內部控制顧問，對我們與過往不合規事件有關的內部控制的有效性進行評估，以確定我們的內部控制制度缺陷及對我們將制定的內部控制措施提出完善建議，以預防未來的違規行為及確保持續遵守適用法律法規。內部控制顧問的工作範圍涵蓋對銷售及應收賬款、採購及應付賬款、存貨管理、生產及成本管理、人力資源及薪酬、資產管理、現金管理、財務報告及披露控制、稅務及信息技術系統的一般控制等我們營運的各個方面進行檢討及評估。

除上文所討論的過往不合規及我們已採取的內部控制措施外，獨立內部控制顧問在檢討過程中還發現了若干其他問題，而我們已採取相應的內部控制措施改善該等問題。

我們已採納獨立內部控制顧問提出的絕大部分建議，完善我們的內部控制制度，以遵守上市規則及適用法律法規。獨立內部控制顧問已進行跟進檢討，並確認先前識別的所有問題已予糾正。

經考慮上述不合規事件的性質及原因、中國法律顧問提供的意見、我們所採取的糾正行動及所採納的內部控制措施，以及內部控制顧問的意見後，董事認為（而聯席保薦人同意）(i)就本公司及董事根據上市規則及其他相關法律及監管規定的責任而言，我們所加強的內部控制措施乃屬充分及有效；及(ii)過去的不合規事件不會影響上市規則第3.08條及3.09條所載我們董事擔任上市發行人董事的適合性或上市規則第8.04條所載本公司上市地位的適合性，理據如下：

- (i) 發生不合規事件並非因董事不誠實、嚴重疏忽或魯莽，亦並非為不合法目的；
- (ii) 不合規事件對我們的業務營運及財務狀況並無重大影響；
- (iii) 董事知悉任何不合規事件時已及時作出回應，並即時按內部控制顧問的意見及建議採取的控制措施作出行動；

- (iv) 自執行加強的內部控制措施起及截至最後實際可行日期，董事確認，除上文披露的不合規事件外，本集團並無重大違反任何規則及法規；及
- (v) 董事知悉上市規則規定上市發行人董事的要求及責任，並已承諾遵守及符合所有相關規則及法規。

反賄賂貪污政策

為維持我們的企業管治聲譽及誠信，我們已落實反賄賂貪污政策，規定我們的僱員須合法合理開展業務。

我們要求僱員以書面形式承諾不會違反反賄賂貪污政策。我們的反賄賂貪污政策禁止僱員為謀取或提供不正當利益而提供未經授權付款，如賄賂、回扣、或給予任何第三方(包括政府官員、客戶或供應商)的利益。彼等亦不得接受或騙取任何有關未經授權付款。我們的反賄賂貪污政策亦禁止其他不當行為，如挪用、盜用、欺詐或其他非法活動。

收授禮品乃一般商業慣例，但僱員不得接受價值高於人民幣5,000元的禮品。收取的任何禮品須報我們的行政部門備案。代表本公司安排的任何接待及招待活動須於開支報告妥為列賬。代表我們作出的人民幣5,000元以內的禮品及接待開支必須經相關部門主管、會計及財務經理及相關副總裁批准。代表我們作出的人民幣5,000元以上但人民幣10,000元以內的禮品及接待開支必須經相關部門主管、會計及財務經理、相關副總裁及總經理批准。代表我們作出的高於人民幣10,000元的禮品及接待開支必須經相關部門主管、會計及財務經理、相關副總裁、總經理及我們的內部紀律監察委員會批准。

防範假冒店

我們在中國建立的領先地位及強大的品牌知名度，吸引了眾多假冒者經營假冒店，未經授權假冒我們的商標及產品。我們於二零一六年一月通過主要搜尋引擎按地點利用我們的品牌名稱的關鍵字進行網上研究，我們在中國發現了逾900間假冒店。假冒店可能將我們的潛在客戶從我們的門店吸引走。更重要的是，假冒店銷售的仿冒或不合規格產品可能嚴重損害我們的聲譽及品牌形象。

例如，於二零一六年一月，據多家媒體報導，國家食品藥品監督管理總局發佈通告稱，發現35家餐飲服務單位(包括安徽省與「周黑鴨」品牌名相關的兩家商店)經營的食品中含有非法添加劑。該兩家商店為假冒店，因為我們或我們的分銷商並無於安徽省開設任何自營門店。據我們的中國法律顧問告知，我們毋須就假冒店的不正當行為負責。

業 務

我們致力打擊假冒店以保障我們的品牌誠信。我們採納統一的店舖特點以加強品牌認知度。我們定期將店舖特點及商標升級，增加了假冒店的成本。我們或不時推出店內推廣活動，而我們的客戶僅可於正品門店內參與。我們亦預期通過多項宣傳工作推廣我們的正品門店以加強客戶教育。我們發出僅可用於我們的正品門店的會員卡。此外，我們的微店載有我們的店舖資料及地點，讓客戶可即時找出我們的正品門店位置。我們已成立約有15名僱員的專責小組，處理假冒店事宜，並定期進行實地視察。

我們鼓勵客戶透過微博及微信官方賬戶或我們的客戶服務熱線舉報對我們品牌的未經授權使用或假冒店。

再者，倘我們識別出任何假冒店，我們或會委聘知識產權顧問及律師提供法律意見，並提出法律訴訟。我們亦不時與地方媒體及行政機關(包括地方公安機關)緊密合作，以舉報及打擊假冒店。於二零一六年七月，由於湖北省工商行政管理局的呈交，國家工商總局商標局向23個省市的當地工商行政管理局出具一份查詢函件，要求該等政府實體各自於其管轄範圍內就對我們的「周黑鴨(Zhou Hei Ya)」商標的已存在或潛在侵權進行調查。我們預期相關政府實體進行的該等調查將會有助於更好地發現及減少該等地區的現有假冒店數目，亦將能夠阻截潛在侵權活動。

有關其他詳情，請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們的業務很大程度上取決於我們的「周黑鴨」品牌的市場知名度，品牌、商標或聲譽受到任何損害或未能有效推廣我們的品牌均可能對我們的業務及經營業績產生重大不利影響」。

與我們控股股東的關係

我們的控股股東

我們由周氏家族創立。緊隨資本化發行及全球發售完成後(惟不包括因超額配股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，周太太(透過其於BVI Holdco I、BVI Holdco II及BVI Holdco IV的權益)將控制本公司經擴大已發行股本約63.47%，繼續作為我們的控股股東。

周氏家族擁有BVI Holdco IV 60.658%權益，該公司的其他股東為周氏家族的家族成員及親戚以及我們的現任及前任僱員。緊隨全球發售完成後(及於任何超額配股權獲行使前)，我們的投資者透過Tiantu Investments及Rosy Result將持有本公司已發行股本總額分別約7.89%及4.46%。

競爭權益

各控股股東及董事確認，除本集團的業務外，其並無於與我們的業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務中擁有任何須根據上市規則第8.10條作出披露的權益。

獨立於我們的控股股東

經考慮以下因素，董事信納我們於全球發售後能獨立於控股股東及彼等各自的聯繫人進行我們的業務。

管理獨立

董事會由九名董事組成，包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。周先生為執行董事、行政總裁兼董事會主席。其為代表董事會的唯一一名周氏家族成員。所有其他董事均獨立於周先生。

各董事均知悉其作為董事的受信責任，當中要求(其中包括)其以有利於本公司及符合本公司最佳利益的方式行事，且不容許其董事職責與個人利益之間存在任何衝突。再者，我們相信，獨立非執行董事能於董事會的決策過程中作出獨立判斷。此外，董事不得就批准其或其任何緊密聯繫人於其中擁有重大權益的任何合約或安排或任何其他建議的任何董事會決議案投票，亦不得計入出席特別董事會會議的法定人數。

基於以上所述，董事信納，董事會整體連同高級管理團隊能夠獨立履行本集團的管理職責。

與我們控股股東的關係

經營獨立

儘管控股股東持有本公司控股權益，但本公司可全權作出所有經營決策，並獨立經營業務。我們擁有充裕的獨立物業、設備、客戶群及供應商來源以及僱員，可獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人經營業務。我們的組織架構由個別部門組成，各部門訂有特定職責範圍。我們亦已建立一套內部控制，以促進業務有效運作。

除本集團與周氏家族之間的租賃安排外，我們並無與控股股東所控制的公司共用物業。有關租賃安排的詳情，請參閱「關連交易」。由於租賃安排項下的物業佔我們物業總數的部分微不足道，且我們不難以可比條款在相同地區取得替代物業，故我們的經營獨立性將不受影響。

基於以上所述，董事信納我們能夠獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人經營業務。

財務獨立

本集團擁有其自身的財務管理制度，且具備在財務上獨立於控股股東及彼等各自的緊密聯繫人經營業務的能力。董事確認，應付或應收控股股東及彼等各自的緊密聯繫人的所有款項，以及由控股股東及彼等各自的緊密聯繫人提供的貸款或擔保，將於上市前全數償還或解除。

基於以上所述，董事相信我們有能力維持在財務上獨立於控股股東。

不競爭承諾

我們的控股股東已於二零一六年十月二十四日以本公司的利益訂立不競爭契據，據此，各控股股東已(共同及個別)向本公司(為其本身及作為受託人為其各附屬公司的不時利益)無條件及不可撤銷地承諾，自上市日期起直至以下最早發生者止期間，其不會(除透過本集團及透過本集團持有的任何投資或權益)及將促使其各自的緊密聯繫人(本集團任何成員公司除外)不會直接或間接(包括透過其代名人)自行或聯同或代表任何人士、商號或公司，(其中包括)投資、參與、從事及/或經營任何目前或可能與本集團任何成員公司的業務構成競爭的任何業務(「**受限制業務**」)，或於當中擁有權益(在各情況下不論以股東、合夥人、代理人、僱員或其他身份)：

- (a) 股份不再在聯交所上市時；或

與我們控股股東的關係

- (b) 控股股東及／或彼等的緊密聯繫人(不包括本集團任何成員公司)於本公司的實益股權總額(不論直接或間接)降至已發行股份30%以下時；或
- (c) 就個別特定控股股東而言，則為該控股股東及其所有緊密聯繫人(不包括本集團任何成員公司)不再持有任何股份或以其他方式直接或間接於任何股份擁有實益權益當日(「受限制期間」)。

上述不競爭承諾並不適用，倘控股股東及彼等的緊密聯繫人(不包括本集團任何成員公司)：

- 於任何獲認可證券交易所上市的公司直接或間接持有不多於5%的股權；及
- 於一家公司的股份中擁有權益(本集團及透過本集團持有的任何投資或權益除外)，條件為：
 - (a) 由該公司進行或從事的任何受限制業務(及與此有關的資產)佔少於該公司最近期經審核賬目所示該公司的綜合銷售額或綜合資產的10%(以較低者為準)；及
 - (b) 控股股東及彼等的緊密聯繫人(不包括本集團任何成員公司)所持有的股份總數合共不超過該公司有關類別已發行股份的10%，且控股股東及彼等的緊密聯繫人(不包括本集團任何成員公司)無權委任該公司大多數的董事。

關連交易

我們將於上市後繼續與若干關連人士(定義見上市規則第十四A章)進行若干交易。因此,有關交易將根據上市規則第十四A章構成本集團的持續關連交易。

關連人士

我們的控股股東周氏家族乃我們與其訂立交易的唯一關連人士。該等交易將於上市後繼續,並將根據上市規則第十四A章構成本集團的持續關連交易。

全面豁免持續關連交易

下文載列本集團與周氏家族(控股股東)進行的持續關連交易詳情,有關交易獲全面豁免遵守上市規則第14A.76(1)條下的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准的規定。

物業租賃總協議

各方： 周氏家族(作為出租人)；及
本公司(作為承租人)

主要條款：周氏家族擁有多項商業物業作彼等本身投資之用,而本公司(為其本身及代表其附屬公司)與周氏家族訂立日期為二零一六年十月二十四日的物業租賃總協議,據此,(為其本身及代表其附屬公司)同意按當中所載條款及條件向周氏家族租用商用物業。

租用物業的位置及其他主要資料如下：

地址	面積(平方米)	用途	概約年租金(人民幣)
湖北省武漢市江岸區 航天雙城商業街	46.03	門店	120,000元
湖北省武漢市東湖高新技術 開發區世界城光谷 步行街D1棟1023	46.94	門店	545,300元
湖北省武漢市東湖高新技術 開發區商業街世界城光谷 1幢B1單元006	110.70	門店	1,046,100元
湖北省武漢市礄口區滙豐 企業總部6幢107	104.90	辦公室	158,760元
湖北省武漢市江岸區漢口城市 廣場二期商品房商業B-1, C區2號、3號樓一層187號 ..	86.09	門店	185,950元
總計：	394.66		2,056,110元

關 連 交 易

物業租賃總協議的年期為上市日期開始計三年。

定價政策：根據物業租賃總協議應付周氏家族的租金指現行市況及該物業所在樓宇內相近面積物業(如無該類物業，則為租賃物業鄰近地區相近面積物業)的租金水平，且於任何情況下，有關應付租金不得超逾市場租金。

交易理由：周氏家族擁有多項商業物業作彼等本身投資之用，而我們認為該等物業適合租用作我們的門店及辦公室。我們的董事認為，物業租賃總協議讓本集團能以公平市價為其部分門店及辦公室覓得地點，以及避免了就短期租賃而言因搬遷而導致的不必要成本及人力以及業務中斷。

過往數據：支付予周氏家族的租金的過往數據載列如下：

	過往交易額			
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付總額	1,699	1,777	1,963	982

年度上限：截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度應付周氏家族的最高年度租金總額不得超過以下載列的上限：

	截至十二月三十一日止年度的 建議年度上限		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付總額	2,061	2,164	2,272

上限基準：在釐定以上年度上限時，我們董事已考慮到根據現有租賃應付的租金，當中計及鄰近地區類似物業的租金的可能增幅。

上市規則的涵義：就物業租賃總協議項下擬進行的交易而言，由於上市規則第14.07條載列的適用百分比率低於5%，而湖北世紀願景根據物業租賃總協議應付的年租總額少於3,000,000港元，故物業租賃總協議項下擬進行的交易構成上市規則第14A.76(1)條規定的最低豁免水平的持續關連交易，並獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准的規定。

關 連 交 易

董事的意見

本公司已委聘獨立專業物業估值師戴德梁行有限公司審閱物業租賃總協議，並檢查相關物業。戴德梁行有限公司研究現有的市場信息及物業租賃總協議的條款後認為，周氏家族根據物業租賃總協議所收取的租金在市場租金的合理範圍內，並認為物業租賃總協議的條款屬公平合理並按一般商業條款訂立。

我們的董事(包括獨立非執行董事)認為，於上市後，本集團繼續進行本節所述的持續關連交易乃符合本集團的利益，且所有該等交易乃按一般商業條款進行，在本集團的日常及一般業務過程中訂立，該等條款屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

董事、高級管理層及僱員

董事及高級管理層

董事會目前由九名董事組成，包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會的職能及職責包括召開股東大會、執行股東大會上通過的決議案、確定業務及投資計劃、制定年度財政預算及決算賬目、制定利潤分派方案以及根據我們的組織章程細則行使其他權力、職能及職責。我們已與我們的各名執行董事訂立服務合約，並與我們各名非執行董事及獨立非執行董事訂立委任函。

我們的高級管理層負責我們業務的日常管理及營運。

下表載列有關董事及高級管理層的若干資料：

姓名	年齡	職位	委任日期	加入 本集團 日期	於本集團 的職務及 職責	與其他董事或 高級管理層 的關係
董事						
周富裕	41	董事會主席 、執行董事兼 行政總裁	二零一六年 六月八日	二零零六年 六月十三日	負責制定本集 團的整體發展 策略及業務計 劃並監督本集 團的營運	無
朱于龍	45	執行董事	二零一六年 六月八日	二零零六年 十二月一日	負責就本集團 的策略發展計 劃提供意見及 監督有關計劃 的執行	無

董事、高級管理層及僱員

姓名	年齡	職位	委任日期	加入 本集團 日期	於本集團 的職務及 職責	與其他董事或 高級管理層 的關係
文勇	34	執行董事	二零一六年 六月八日	二零零六年 六月十三日	負責本集團的 供應鏈管理	無
胡佳慶	45	執行董事	二零一六年 六月八日	二零零七年 一月一日	負責本集團的 生產管理、 質量控制 及研發	無
郝立曉	41	執行董事	二零一六年 六月八日	二零零七年 十月八日	負責本集團的 財務及投資相 關事宜以及整 體公共關係、 法律及合規 事宜	無

董事、高級管理層及僱員

姓名	年齡	職位	委任日期	加入 本集團 日期	於本集團 的職務及 職責	與其他董事或 高級管理層 的關係
潘攀	37	非執行董事	二零一六年 六月八日	二零一四年 三月二十五日	負責就本集團 營運出具戰略 意見及提供 推薦建議	無
胡志強	59	獨立非 執行董事	二零一六年 十月二十四日	二零一六年 十月二十四日	負責監督我們 的董事會並向 其提供獨立 判斷	無
陳錦程	62	獨立非 執行董事	二零一六年 十月二十四日	二零一六年 十月二十四日	負責監督我們 的董事會並向 其提供獨立 判斷	無
盧衛東	53	獨立非 執行董事	二零一六年 十月二十四日	二零一六年 十月二十四日	負責監督我們 的董事會並向 其提供獨立 判斷	無

董事、高級管理層及僱員

姓名	年齡	職位	委任日期	加入 本集團 日期	於本集團 的職務及 職責	與其他董事或 高級管理層 的關係
高級管理層						
童迎香	39	財務總監	二零一六年 四月十一日	二零一二年 二月二十一日	負責本集團的 整體財務管理 事宜	無
李瑩	38	人力資源總監 兼董事會主席 助理	二零一六年 四月十一日	二零零八年 九月二十二日	負責本集團的 人力資源及培 訓計劃	無
白東升	38	周黑鴨發展 市場發展 中心主管	二零一六年 四月十一日	二零一二年 十一月十五日	負責管理市場 開發相關事務	無

執行董事

周富裕先生，41歲，現為主席、執行董事兼行政總裁。周先生與周太太於二零零二年創辦我們的業務，並於二零零六年六月十三日成立武漢周黑鴨控股公司。彼於二零一六年六月八日獲委任為董事，主要負責制定本集團的整體發展策略及業務計劃並監督本集團的營運。於休閒滷製品業擁有約15年經驗，彼為我們的業務策略及取得今日的成就的主要驅動力，並會繼續監督我們的營運、業務及本集團銷售網絡的管理。有關周先生與本集團關係的進一步資料，請參閱「我們的歷史及發展」。

朱于龍先生，45歲，現為執行董事兼策略發展委員會主管。朱先生於二零一六年六月八日獲委任為董事，主要負責就本集團的策略發展計劃提供意見及監督有關計劃的執行。彼於二零零六年十二月至二零一五年七月為武漢周黑鴨控股公司的董事並自二零一五年七月起一直任周黑鴨發展的董事兼總經理。彼於企業管理方面擁有約十年經驗。加入本集團前，朱先生於二零零六年十月至二零零六年十二月期間曾任武漢綠色農莊農產品配送有限責任公司(一家農產品分銷商)的總經理，彼主要負責公司的日常管理及營運。由二零零五

董事、高級管理層及僱員

年九月至二零零六年四月，彼曾任山綠農產品集團股份有限公司(一家從事農產品採購業務的公司)業務部門的主管，主要負責連鎖店業務部門的整體管理。由二零零四年十二月至二零零五年二月，彼曾於武漢武商量販連鎖有限公司(一家零售公司)採購部擔任買家一職，主要負責採購事宜。

朱先生於一九九二年九月取得南開大學頒發的中文學士學位。彼於二零一四年四月獲華中科技大學武昌分校經濟管理學院聘用為客席教授。

文勇先生，34歲，於二零一六年六月八日獲委任為執行董事，主要負責本集團的供應鏈管理。彼於二零一五年三月至二零一五年七月擔任武漢周黑鴨控股公司副總經理一職，現為周黑鴨發展的副總經理。文先生於二零零六年六月至二零一一年四月及於二零一一年四月至二零一一年八月分別出任武漢周黑鴨控股公司採購及供應部門的經理以及供應鏈中心的經理，主要負責各部門的整體營運。文先生亦於二零一一年八月至二零一五年三月出任深圳周黑鴨的總經理。

胡佳慶先生，45歲，於二零一六年六月八日獲委任為執行董事，主要負責本集團的生產管理、質量控制及研發。彼於二零零七年一月至二零一五年七月出任武漢周黑鴨控股公司的副總經理，現為周黑鴨發展的副總經理。加入本集團前，彼於二零零三年三月至二零零六年十月曾任武漢鑫廣電物業管理有限公司(一家房地產公司)的經理，主要負責該公司的整體管理。

胡先生於二零零零年六月畢業於武漢大學，主修經濟及貿易法律。

郝立曉先生，41歲，於二零一六年六月八日獲委任為執行董事，主要負責本集團的財務及投資相關事宜以及整體公共關係、法律及合規事宜。彼於二零零七年十月至二零一五年七月出任武漢周黑鴨控股公司的副總經理，現為周黑鴨發展的副總經理。彼亦為上海周黑鴨及江蘇達仕客的執行董事。加入本集團前，彼於一九九四年九月至一九九七年九月在武盛三角路購物中心任銷售員一職，於一九九七年九月至二零零零年三月在武商百盛量販店擔任經理，於二零零零年四月至二零零七年九月擔任武商量販公司採購部的採購員。

郝先生於二零零五年六月三十日畢業於湖北經濟學院，主修工商管理。彼於二零一二年七月三十日獲深圳證券交易所頒發董事會秘書資格證書。

董事、高級管理層及僱員

潘攀先生，37歲，於二零一六年六月八日獲委任為非執行董事。彼自二零一四年三月二十五日起一直擔任武漢周黑鴨控股公司的非執行董事，並為天圖投資者的董事代表。彼主要負責就本集團營運出具戰略意見及提供推薦建議。彼於二零一四年二月至二零一六年一月出任深圳天圖資本管理中心(有限合夥)的董事總經理，自二零一六年二月起成為合夥人。潘先生亦曾任職於國信弘盛創業投資有限公司(一家投資公司)。

潘先生於二零零三年七月取得湖南大學頒發的貨幣銀行學學士學位及於二零零四年十二月取得湖南大學的金融碩士學位。

獨立非執行董事

胡志強先生，59歲，於二零一六年十月二十四日獲委任為獨立非執行董事及為審核委員會主席。胡先生擁有三十年以上的財務審計經驗，專長提供審計及鑑證服務、財務盡職審查、併購支援服務、企業重組及集資參與。直至二零零八年十二月退休前，胡先生為德勤•關黃陳方會計師行的合夥人。胡先生目前為一家從事買賣及投資業務的家族私人公司，享譽有限公司的董事，以及中國豬肉企業中糧肉食控股有限公司的獨立非執行董事。彼亦為康哲藥業控股有限公司(股份代號：867)、金川集團國際資源有限公司(股份代號：2362)、中發展控股有限公司(股份代號：475)、華寶國際控股有限公司(股份代號：336)、原生態牧業有限公司(股份代號：1431)及華津國際控股有限公司(股份代號：2738)(均為於聯交所上市的公司)的獨立非執行董事。胡先生亦為下列於聯交所上市的公司之獨立非執行董事：捷豐家居用品有限公司(股份代號：776)(二零一一年八月十六日至二零一二年十月五日)、漢華專業服務有限公司(股份代號：8193)(二零一一年五月十八日至二零一四年七月二日)、中國華仁醫療有限公司(股份代號：648，前稱中國仁濟醫療集團有限公司)(二零一二年一月三日至二零一四年七月十五日)及華星控股有限公司(股份代號：8237)(二零一四年六月二十日至二零一四年十月三日)。

胡先生於一九八零年十一月二十日於香港理工學院(現稱香港理工大學)畢業，獲頒發會計高級文憑。胡先生自一九八四年三月二十日起為香港會計師公會會員及自一九八八年九月十五日起為英國特許公認會計師公會資深會員。

陳錦程先生，62歲，於二零一六年十月二十四日獲委任為獨立非執行董事。彼為陳錦程律師事務所的東主，現於香港執業。陳先生於二零零二年十月二十一日至二零一五年九月十一日為中亞能源控股有限公司(股份代號：850)(聯交所上市的公司)的獨立非執行董事。

董事、高級管理層及僱員

彼於一九七九年六月獲多倫多大學頒發法學博士學位，於一九八一年四月獲得加拿大安大略省的大律師和律師資格，亦分別於一九八四年一月及一九八八年七月獲得香港及英格蘭和威爾斯的律師資格，於一九九一年十月獲得澳洲首都直轄區的大律師及律師資格，及於一九九五年二月獲得新加坡的出庭代訟人和律師資格。彼目前為中國委託公證人、英國仲裁學會資深會員、香港國際公證人協會會員、香港國際仲裁中心認可調解員、婚姻監禮人及註冊稅務師。

盧衛東先生，53歲，於二零一六年十月二十四日獲委任為獨立非執行董事。彼自二零一五年一月起出任深圳市均富投資有限公司（「深圳均富」）（一家投資公司）的董事總經理。加入深圳均富前，盧先生由二零一一年九月至二零一四年十二月期間在深圳市龍日園藝景觀有限公司（一家園藝公司）工作，出任副總經理一職，負責財務管理。二零一零年一月至二零一一年八月，彼曾任致同會計師事務所（前稱京都天華會計師事務所）的非審計業務合夥人。二零零八年一月至二零一零年一月，彼曾在上海均富潘陳張佳華會計師事務所工作及相繼出任均富中國合夥人、深圳分行的管理合夥人及合夥人會議的秘書長。盧先生於一九九七年三月至二零零八年一月期間曾任深圳市力誠會計師事務所（前稱深圳市立誠會計師事務所）的管理合夥人及於一九九四年五月至一九九七年三月期間曾任深圳市力誠會計師事務所（前稱深圳市立誠會計師事務所）的法定代表。一九九一年六月至一九九四年三月，彼曾任深圳市光明會計師事務所主任助理。一九八七年十二月至一九九一年七月，彼相繼出任蛇口中華會計師事務所的核數師助理、經理助理及經理等職位。一九八五年九月至一九八七年十二月，彼曾於中國電子系統工程總公司（一家電子工程公司）出任會計助理及會計經理等職位。

盧先生於一九八五年七月取得杭州電子科技大學（前稱杭州電子工業學院）頒發的經濟學學士學位。彼於一九九零年十月獲中國註冊會計師協會認證為中國註冊會計師。

除上文所披露者外，概無董事於緊接本招股章程日期前三年內於在香港或海外上市的任何其他公司擔任任何其他董事職務。有關董事的進一步資料，包括彼等的服務合約及薪酬以及董事於股份（定義見證券及期貨條例第XV部）的權益的詳情，請參閱本招股章程附錄五「法定及一般資料」。除本招股章程所披露者外，概無有關各董事的其他事項須根據上市規則第13.51(2)條予以披露，且概無任何與董事相關的其他重大事項須提請股東垂注。

高級管理層

除上文所列的執行董事外，本集團的高級管理層團隊如下：

童迎香女士，39歲，為本集團財務總監。彼於二零一六年四月十一日獲委任擔任現有職位，主要負責監督本集團的整體財務管理。童女士於二零一二年二月加入本集團，於二零一四年五月至二零一五年七月出任武漢周黑鴨控股公司的財務總監。二零一二年二月至二零一四年四月，童女士曾出任武漢周黑鴨控股公司董事會主席的助理，主要負責協助主席管理本集團的財務。彼自二零一五年七月起擔任周黑鴨發展的財務總監。加入本集團前，於二零零九年十二月至二零一一年十月期間，彼曾任武漢華潤燃氣有限公司（一家基礎設施供應商）的財務經理，主要負責財務管理。童女士於二零零六年十二月至二零零九年十月期間曾任中勤萬信會計師事務所有限公司湖北分公司的審計經理。

童女士於二零零三年六月通過中南財經政法大學的會計高等教育自學考試。彼亦於二零零六年十二月通過註冊會計師的統一國家考試。彼自二零一一年一月十日起成為湖北省註冊會計師協會的非執業會員。

李瑩女士，38歲，為人力資源總監及董事會主席助理。李女士於二零一六年四月十一日獲委任擔任現有職位，主要負責管理本集團的人力資源事宜及培訓計劃。彼於二零零八年九月至二零一五年七月在武漢周黑鴨控股公司擔任人力資源管理相關的多個職位，於二零一四年五月至二零一五年七月曾為武漢周黑鴨控股公司的人力資源總監。彼自二零一五年七月起為周黑鴨發展的人力資源經理。加入本集團前，彼於二零零五年六月至二零零七年一月期間曾任山綠農產品集團股份有限公司（「山綠」）的人力資源經理，主要負責管理山綠的人力資源。

李女士於二零零五年七月畢業於北京對外經濟貿易大學的國際商學院。彼於二零一零年八月在湖北省獲中華人民共和國司法部頒授中國大律師資格及於二零零五年三月獲中國人力資源和社會保障部職業技能鑒定中心頒授人力資源師（二級）資格。

白東升先生，38歲，為周黑鴨發展市場開發中心主管。白先生於二零一六年四月十一日獲委任擔任現有職位，主要負責管理市場開發相關事務。二零一二年十一月至二零一五年七月，彼為武漢周黑鴨控股公司副總經理，負責發展門店及監督門店建設。加入本集團前，彼於二零零七年十月至二零一二年十一月出任休閒滷製品公司武漢世紀健生食品有限公司總經理，負責該公司的整體營運。

董事、高級管理層及僱員

白先生於二零零一年六月取得湖北民族學院的思想政治教育證書，並於二零一五年六月取得武漢大學工商管理碩士學位。

公司秘書

李愛麗女士，43歲，於二零一六年六月八日獲委任為本公司的公司秘書。李女士為信永方圓企業服務集團有限公司的經理。李女士為中國泰坦能源技術集團有限公司(股份代號：2188)及中國力鴻檢驗控股有限公司(股份代號：1586)(兩家都是聯交所主板上市的公司)的公司秘書。彼於審計、會計及公司秘書事務方面擁有超過15年經驗。彼於二零一零年十月取得香港樹仁大學會計學(榮譽)商學士及於二零零三年十一月取得香港理工大學專業會計學碩士學位。彼自二零零六年十月起為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會的會員，自二零一四年十一月起為國際會計師公會的資深會員及自二零一五年三月起為香港會計師公會的資深會員。

董事委員會

審核委員會

本公司已成立審核委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載的企業管治守則。審核委員會由三名成員組成，即我們的獨立非執行董事胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生。胡志強先生已獲委任為審核委員會主席，並為具備恰當專業資格的獨立非執行董事。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務申報程序及內部控制制度、監察審核程序及履行董事會指派的其他職能與責任。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.25條及上市規則附錄十四所載的企業管治守則。薪酬委員會由三名成員組成，其中兩名為獨立非執行董事(即陳錦程先生及盧衛東先生)及一名執行董事(朱于龍先生)。獨立非執行董事陳錦程先生已獲委任為薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為確立及審閱有關董事及高級管理層的薪酬政策和架構，並就僱員福利安排提供推薦意見。

提名委員會

本公司已成立提名委員會，其書面職權範圍符合上市規則附錄十四所載的企業管治守則。提名委員會由兩名獨立非執行董事(即胡志強先生及盧衛東先生)及一名執行董事(即周

董事、高級管理層及僱員

富裕先生) 組成，周富裕先生為提名委員會主席。提名委員會的主要職責為就委任及罷免本公司董事向董事會提供推薦意見。

策略發展委員會

本公司亦已成立策略發展委員會，且董事會已採納策略發展委員會的書面職權範圍。策略發展委員會由三名成員組成，即我們的執行董事朱于龍先生、胡佳慶先生及郝立曉先生。朱于龍先生已獲委任為策略發展委員會主席。策略發展委員會的主要職責為檢討本公司的中長期策略定位、發展規劃及投資決策並向董事會提出建議、監督及檢討策略計劃的實施情況、對我們的主要投資項目、合併及收購、品牌策略或影響本公司長期發展的任何其他重大事項提出建議。

企業管治守則第A.2.1條守則條文

周先生為我們的主席兼行政總裁。周先生於休閒滷製品行業擁有豐富經驗，負責本集團的整體發展策略及業務計劃，以及監察本集團的營運。我們認為彼自二零零六年我們成立之時起對我們的增長及業務擴展至關重要。董事會認為主席及行政總裁的職務由相同人士擔任，有利於本集團的管理。我們相信，高級管理層及董事會(由經驗豐富及高質素人士組成)的運行可確保權力與授權的平衡，董事會現時由五名執行董事(包括周先生)、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，因此，我們認為董事會的組成具備相當充足的獨立要素。

除上文所披露者外，我們符合上市規則附錄十四所載企業管治守則的所有守則條文。

聯交所豁免

管理層人員留駐

我們已就管理層人員留駐香港向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定，並已獲聯交所同意授予該豁免。豁免詳情請參閱本招股章程「豁免遵守上市規則－有關管理層人員留駐香港的豁免」。

董事及高級管理層的薪酬

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年六月三十日止六個月，董事已收取的酬金總額(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、酌情花紅、住房及其他津貼以及其他實物利益)分別約為人民幣3.9百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣5.9百萬元及人民幣2.3百萬元。

董事、高級管理層及僱員

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年六月三十日止六個月，向本公司五名最高薪酬人士(包括董事)支付的酬金總額(包括袍金、薪金、退休金計劃供款、酌情花紅、住房及其他津貼以及其他實物利益)分別約為人民幣4.8百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣6.6百萬元及人民幣2.8百萬元。

根據目前生效的安排，截至二零一六年十二月三十一日止年度應付董事的酬金總額(不包括酌情花紅)估計約為人民幣3.8百萬元。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度及截至二零一六年六月三十日止六個月，我們概無向董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金作為加入我們或於加入我們時的獎勵或作為離職補償。此外，概無董事於上述期間內放棄任何酬金。

除上文所披露者外，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團概無已付或應付董事的其他款項。

於上市後，董事會將聽取薪酬委員會的推薦意見(經考慮可比較公司支付的薪金、董事付出的時間及職責以及本集團的表現後提出)檢討及釐定董事及高級管理層的酬金及薪酬組合。

合規顧問

我們已遵照上市規則第3A.19條的規定，委任國泰君安融資有限公司擔任股份於聯交所上市後的合規顧問(「合規顧問」)。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將在以下情況下就我們所諮詢事宜向我們提供意見：

- (i) 刊發任何監管公告、通函或財務報告；
- (ii) 擬進行交易(可能是須予公佈的交易或關連交易)，包括發行股份及購回股份；
- (iii) 本公司擬運用全球發售所得款項的方式與本招股章程所詳述者不同，或我們的業務、發展或業績與本招股章程所載任何預測、估計或其他資料不同；及
- (iv) 聯交所就本公司股份的股價或成交量的不尋常波動向本公司作出查詢。

合規顧問的任期由上市日期起至本公司發佈上市日期後首個完整財政年度的財務業績的年報之日止，並可經雙方協定予以延長。

主要股東

就董事所知，於股份拆細完成後及緊隨資本化發行及全球發售完成後，並假設超額配股權並無獲行使，以下各人士將於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

姓名／名稱	權益性質 ⁽¹⁾	緊接全球發售完成前 但於資本化發行 完成後持有的股份／ 相關股份		緊隨 全球發售完成後 持有的股份	
		數目	百分比	數目	百分比
周太太 ⁽²⁾	受控制法團 權益	1,472,225,500	77.69%	1,472,225,500	63.47%
BVI Holdco I	實益擁有人	1,190,818,000	62.84%	1,190,818,000	51.34%
BVI Holdco II	實益擁有人	32,480,300	1.71%	32,480,300	1.40%
BVI Holdco IV	實益擁有人	248,927,200	13.14%	248,927,200	10.73%
周先生 ⁽³⁾	配偶權益	1,472,225,500	77.69%	1,472,225,500	63.47%
Tiantu	實益擁有人	182,886,450	9.65%	182,886,450	7.89%
Investments ⁽⁴⁾					
天圖諮詢	受控制法團權益	182,886,450	9.65%	182,886,450	7.89%
有限公司 ⁽⁴⁾					
深圳天圖 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	182,886,450	9.65%	182,886,450	7.89%
王永華 ⁽⁴⁾	受控制法團權益	182,886,450	9.65%	182,886,450	7.89%

附註：

- (1) 所示的所有權益均為好倉。
- (2) BVI Holdco I及BVI Holdco II的全部已發行股本由周太太持有，因此周太太被視為於BVI Holdco I及BVI Holdco II分別所持的1,190,818,000股股份及32,480,300股股份中擁有權益。由於周太太擁有BVI Holdco IV 60.658%權益，故周太太亦被視為於BVI Holdco IV所持的248,927,200股股份中擁有權益。
- (3) 周先生為周太太的配偶，根據證券及期貨條例被視為於周太太擁有權益的股份中擁有權益。
- (4) 英屬處女群島註冊成立公司Tiantu Investments持有182,886,450股股份，相當於本公司已發行股本總額的7.89%。天圖諮詢有限公司持有Tiantu Investments 91.70%權益並由深圳天圖（於中國全國中小企業股份轉讓系統上市的公司）（NEEQ：833979）全資擁有。王永華先生持有深圳天圖59.80%股權。因此，根據證券及期貨條例第XV部，Tiantu Investments、天圖諮詢有限公司、深圳天圖及王永華先生各自被視為於Tiantu Investments所持的182,886,450股股份（相當於本公司已發行股本總額的7.89%）中擁有權益。

主要股東

除上文所披露者外，董事並不知悉有任何人士將於緊隨資本化發行及全球發售完成後（假設超額配股權並無獲行使）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

董事並不知悉任何在往後日期可能導致本公司控制權出現任何變動的安排。

股本

法定及已發行股本

以下為截至最後實際可行日期及緊隨全球發售完成後本公司法定股本的概況：

法定股本

股份	概況	面值	總面值
5,000,000股	截至最後實際可行日期	0.01美元	50,000.00美元
50,000,000,000股	股份拆細完成後及 緊隨資本化發行及全球發售完成後	0.000001美元	50,000.00美元

以下為於緊接全球發售完成前及緊隨其後本公司已發行及將予發行的繳足或入賬列作繳足的已發行股本概況：

已發行股本

截至最後實際可行日期

股份	面值	總面值
100,000股	0.01美元	1,000.00美元

緊隨全球發售完成後及於超額配股權獲行使前

股份	股份概況	面值	總面值
1,000,000,000股	於股份拆細後已發行的股份	0.000001美元	1,000.00美元
895,000,000股	根據資本化發行將予發行的股份	0.000001美元	895.00美元
424,470,000股	根據全球發售將予發行的股份	0.000001美元	424.47美元
<u>2,319,470,000股</u>	合共	—	<u>2,319.47美元</u>

假設

上表假設全球發售成為無條件及股份根據資本化發行及全球發售予以發行。以上並無計及因根據超額配股權獲行使而可能發行的任何股份或本公司根據下文所述授予董事以發行或購回股份的一般授權而可能發行或購回的任何股份。

地位

股份為本公司股本中的普通股，並與目前已發行或將予發行的所有股份享有同等地位，尤其可享有就股份所宣派、作出或派付而記錄日期為於本招股章程日期後的所有股息或其他分派。

發行及購回股份的一般授權

在「全球發售的架構－全球發售的條件」所列的條件規限下，董事已獲授一般無條件授權，以發行及購回股份。

有關該等一般授權的進一步詳情，請參閱附錄五「法定及一般資料－A.有關本集團的進一步資料－3.本公司股東的書面決議案」。

須召開股東大會及類別股東大會的情況

本公司僅擁有一類股份（即普通股），每股股份與其他股份均享有同等地位。

根據開曼群島公司法及組織章程細則，本公司可藉其股東通過的普通決議案(a)按本公司認為適當的數目增設新股份，以增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併或分拆為面額高於或低於其現有股份的股份；(c)將其未發行股份劃分為多個類別，並分別將任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權或條件附於該等股份；(d)將其股份或任何部分股份拆細為面額較大綱所訂定者小的股份；(e)註銷於決議案通過當日仍未獲任何人士承購或同意承購的股份，並按所註銷的股份數額削減股本金額；(f)就發行及配發不附帶任何表決權的股份作出規定；(g)更改其股本的計值貨幣；及(h)通過法律許可的任何方式並在法律規定的任何條件的規限下削減其股份溢價賬。

根據開曼群島公司法及待法院確認，倘獲組織章程細則授權，本公司可通過特別決議案以任何形式減少其股本。有關詳情，請參閱附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要－2.組織章程細則－(iii)股本變更」。

在開曼群島公司法的規限下，倘本公司股本在任何時間分拆為不同股份類別，則任何股份類別所附的所有或任何特別權利可（除非該股份類別的發行條款另有規定）藉由持有該類已發行股份面值不少於四分之三的持有人的書面同意或該類股份持有人另行召開的股東

股 本

大會上通過的特別決議案所授批准予以更改、修改或廢除。有關詳情，請參閱附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要－2.組織章程細則－(ii)更改現有股份或股份類別的權利」。

根據組織章程細則，股東特別大會須在一名或以上於遞呈要求當日持有有權於股東大會投票的本公司繳足股本不少於十分之一的股東要求下召開。有關要求須以書面向董事會或公司秘書提出，述明要求董事會召開股東特別大會以處理要求內訂明的任何事項。該大會須於該項要求遞呈後2個月內舉行。倘於有關遞呈後21日內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士可以相同方式召開大會，而本公司須向遞呈要求人士償付所有由遞呈要求人士因董事會未能召開大會而產生的所有合理開支。

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本招股章程附錄一會計師報告所載我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及截至該等日期止各年度及截至二零一六年六月三十日止六個月的綜合財務資料(包括其附註)，以及連同我們於二零一五年六月三十日及截至該日止六個月未經審核綜合財務資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按照香港財務報告準則編製，而香港財務報告準則可能與其他司法權區的公認會計政策存在重大差異。

以下討論及分析載有反映我們當前對於涉及風險與不明朗因素的未來事件及財務表現的觀點的前瞻性陳述。有關陳述乃按我們基於經驗及對過往事件、現時狀況及預計未來發展的觀點以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作假設及分析而作出。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本招股章程「風險因素」一節所載資料。本招股章程所載若干金額及百分比數字已經湊至整數。因此，若干表格所示的總計數字未必為其上所列各數的算術總和。

概覽

我們是中國領先的休閒滷製品品牌及零售商。根據弗若斯特沙利文的資料，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按收益計，我們是中國第二大的休閒滷製品公司，且我們的收益佔中國休閒滷製品公司所產生總收益的約6.8%。按零售價值計，我們亦是中國第二大休閒滷製品公司，且我們的零售價值佔同期中國休閒滷製品公司零售總值的約5.5%。在休閒滷製品公司中，我們於截至二零一六年六月三十日經營全國第二大自營門店網絡。根據弗若斯特沙利文的資料，我們於截至二零一六年六月三十日止十二個月在中國所有主要休閒滷製品生產商中錄得行業最高的每間自營門店平均收益。此外，根據同一資料來源，於截至二零一六年六月三十日止十二個月，按網上渠道產生的收益計，我們在中國所有休閒滷製品生產商中擁有最高的市場份額。根據弗若斯特沙利文於二零一五年在中國20個城市進行的客戶調查，我們在知名度與客戶滿意度以及顧客惠顧頻率方面在所有休閒滷製品品牌當中均排名首位。

我們的產品擁有廣受歡迎且濃郁的味道，吸引中國不同地區的消費者。我們相信優質及受歡迎產品以及我們所推崇的方便及衛生的消費體驗成功使我們的品牌「周黑鴨」成為了迅速增長的中國休閒滷製品市場的代名詞。根據弗若斯特沙利文於二零一五年在中國20個城市進行的一項消費者調查，我們在知名度及客戶滿意度方面在所有休閒滷製品品牌當中均排名首位。

我們對傳統路邊攤零售模式進行了提升，成為品牌形象鮮明、購物空間衛生整潔的品牌連鎖店，提供水準一貫的產品及服務，促成了休閒滷製品行業轉型。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是首家由銷售未包裝產品，完全轉變為銷售MAP產品的滷製品公司。

財務資料

憑藉我們的高度標準化及可擴展業務模式，並建基於對食品安全及優質產品的承諾、強大的品牌知名度、完善的自營門店網絡、採取娛樂互動媒體形式的專設及創新的品牌推廣及營銷策略、獲強大的質量保證系統支持的高效及有效供應鏈管理以及經驗豐富並富有遠見的管理團隊，我們於往績記錄期取得驕人的增長。我們的總收益由二零一三年的人民幣1,217.6百萬元增至二零一四年的人民幣1,809.1百萬元，並進一步增至二零一五年的人民幣2,432.0百萬元，於二零一三年至二零一五年的複合年增長率為41.3%。我們的純利由二零一三年的人民幣259.9百萬元增至二零一四年的人民幣410.9百萬元，並進一步增至二零一五年的人民幣552.7百萬元，於二零一三年至二零一五年的複合年增長率為45.8%。我們的總收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,174.7百萬元增加18.3%至二零一六年同期的人民幣1,389.1百萬元，而我們的純利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣270.4百萬元增加40.8%至二零一六年同期的人民幣380.7百萬元。

呈列基準

根據「我們的歷史及發展」，於重組前後，武漢周黑鴨控股公司、周黑鴨發展及現時組成本集團的附屬公司受控股股東的共同控制。通過採用合併會計原則，財務資料呈列本集團旗下公司的綜合業績、現金流量及財務狀況，猶如集團架構於所呈列的最早期間於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月一直存在。由於武漢周黑鴨控股公司的賬目構成建議上市的主要部分，且並無獨立管理，故於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月載入財務資料。因此，武漢周黑鴨控股公司的賬目於財務資料得以反映，直至二零一五年七月二十六日（武漢周黑鴨控股公司向本集團出售其經營資產的生效日期）。武漢周黑鴨控股公司截至二零一五年七月二十六日保留的資產及負債總計約人民幣821.8百萬元於財務資料得以反映，作為於二零一五年七月二十六日向本集團權益持有人作出的分派。

本集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表包括本集團現時旗下各公司自所呈列的最早日期或彼等首次受控股股東共同控制之日起（以較早者為準）的業績及現金流量。本集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及於二零一六年六月三十日的綜合財務狀況表經已編製，以從控股股東的角度採用現有賬面值呈列附屬公司的資產及負債。並無作出調整以反映公平值或因重組確認任何新的資產或負債。

所有集團內公司間交易及結餘已於綜合時對銷。

影響經營業績的主要因素

我們認為，多項因素直接或間接影響我們的業務、財務狀況及經營業績，包括下文所討論的因素：

- 顧客對休閒滷製品的需求及顧客的喜好改變；
- 營業中門店數量及自營門店網絡的擴張；
- 產品平均售價；
- 顧客流量及每張購買訂單的平均消費；
- 同店可資比較銷售額；
- 產能、擴張及利用率；
- 原材料成本；
- 勞工成本；及
- 租賃開支。

顧客對休閒滷製品的需求及顧客的喜好改變

我們的經營業績受到並將繼續受到中國消費者的休閒滷製品支出影響，而後者在很大程度上受到中國生活水平提高影響。由於經濟增長迅猛，中國人均可支配收入大幅增加，推動中國休閒滷製品行業顯著增長。我們過去從該行業的強勁增長中受益。根據弗若斯特沙利文的資料，按零售價值計休閒滷製品已成為中國整體休閒食品行業增長最快的市場分部，二零一零年至二零一五年的複合年增長率為17.6%。預期二零二零年該市場的零售額將達人民幣1,235億元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為18.8%。展望未來，我們預計中國的宏觀經濟及增長會持續對休閒滷製品行業的增長及我們的業務造成重大影響。

客戶需求亦受多項其他因素影響，包括其對休閒滷製品安全及質量的認知、飲食習慣、口味偏好等。作為中國領先的休閒滷製品品牌及零售商，我們相信我們廣受歡迎且味道濃郁的產品、彪炳往績以及創新及適應不斷變化客戶喜好的能力可確保我們把握中國休閒滷製品行業迅猛增長帶來的增長機遇。我們通過拓寬產品範圍，竭力把握市場的增長機遇。

財務資料

營業中門店數量及自營門店網絡的擴張

我們策略性地專注於自營門店網絡的發展。我們的收入主要受我們旗下門店數量及表現以及我們開設新店的能力影響。我們旗下自營門店數量已從二零一三年十二月三十一日的389家增長至二零一四年十二月三十一日的468家，並進一步增長至二零一五年十二月三十一日的641家，以及截至二零一六年六月三十日的716家。下表載列於往績記錄期我們自營門店數量的增長。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
期初	349	389	468	468	641
新增	97	117	222	115	96
關店	(57)	(38)	(49)	(20)	(21)
淨增長	40	79	173	95	75
期末	389	468	641	563	716

為進一步拓寬我們的客戶群及擴大我們的市場份額，我們計劃通過增加自營門店數量來繼續擴大我們的地域覆蓋及加深市場滲透。根據我們現時的經營及擴張計劃，我們計劃在二零一六年合共開設約187間新門店。我們大部分的資本開支包括正式門店開業前的裝潢及擺設。於二零一六年首六個月，我們開設96間新店及關閉21間門店。我們估計，於截至二零一六年十二月三十一日止年度開設餘下91間門店的資本開支總額將約為人民幣10.9百萬元。

我們的門店戰略上行人流量高及客戶集中度高的地區，如交通樞紐、商業綜合體及購物中心、商業區、學校及學院以及大型住宅區，旨在使客戶更方便購買及加強我們品牌及產品曝光。於往績記錄期內，交通樞紐產生的收益於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月分別約人民幣340.5百萬元、人民幣589.0百萬元、人民幣843.0百萬元、人民幣405.4百萬元及人民幣480.6百萬元，分別佔同期總收益約28.0%、32.6%、34.7%、34.5%及34.6%。持續增加主要是由於我們交通樞紐店覆蓋擴充所致。另一方面，餘下非交通樞紐店產生的收益於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月分別約人民幣747.2百萬元、人民幣1,000.1百萬元、人民幣1,288.4百萬元、人民幣627.1百萬元及人民幣736.8百萬元，分別佔同期總收益約61.4%、55.3%、53.0%、53.4%及53.0%。

財務資料

下表載列(i)我們自營門店網絡數目的明細及(ii)收益貢獻佔自營零售店所產生總收益的百分比明細(各自按於所示期間的地理位置列示)。

	截至十二月三十一日						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)		截至六月三十日			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年				二零一五年		二零一六年	
		%		%		%		%		%		%
門店數目												
華中 ⁽¹⁾	283	72.8	314	67.1	341	53.2	9.6	326	57.9	361	50.4	
華南 ⁽²⁾	69	17.7	81	17.3	140	21.8	42.4	127	22.6	157	21.9	
華東 ⁽³⁾	18	4.6	32	6.8	63	9.8	87.1	47	8.3	79	11.0	
華北 ⁽⁴⁾	19	4.9	41	8.8	80	12.5	105.2	58	10.3	90	12.6	
西南 ⁽⁵⁾	—	—	—	—	17	2.7	不適用	5	0.9	29	4.1	
門店總數	389	100.0	468	100.0	641	100.0	28.4	563	100.0	716	100.0	

	截至十二月三十一日止年度						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)		截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年				二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
收益												
華中 ⁽¹⁾	902,074	82.9	1,237,539	77.8	1,493,759	70.1	28.7	753,410	73.0	844,134	69.3	
華南 ⁽²⁾	120,390	11.1	190,238	12.0	325,755	15.3	64.5	142,621	13.8	167,801	13.8	
華東 ⁽³⁾	29,246	2.7	72,894	4.6	143,320	6.7	121.4	63,385	6.1	101,042	8.3	
華北 ⁽⁴⁾	35,956	3.3	88,463	5.6	154,751	7.3	107.5	69,152	6.7	93,052	7.6	
西南 ⁽⁵⁾	—	—	—	—	13,843	0.6	不適用	3,962	0.4	11,370	1.0	
總計	1,087,666	100.0	1,589,134	100.0	2,131,428	100.0	40.0	1,032,530	100.0	1,217,399	100.0	

附註：

- (1) 包括湖北省、湖南省、河南省及江西省。
- (2) 包括廣東省(包括深圳)。
- (3) 包括上海、江蘇省及浙江省。
- (4) 包括北京及天津。
- (5) 包括重慶及四川省。

於往績記錄期，位於華中地區的自營門店貢獻了我們收益及溢利的大部分。這主要是由於我們在該地區已擁有較高的品牌知名度以及建立了廣泛且忠誠度較高的顧客群。其他地區市場的銷售亦大幅增長，部分由於我們成功的門店網絡擴充所致。我們相信，我們將

財務資料

繼續為華中地區的市場領先企業，而隨著我們品牌及產品逐步獲得市場認知度及知名度，其他地區市場未來存在巨大市場潛力。

- 於往績記錄期，我們新開設的自營門店的收支平衡期一般介乎一至兩個月，而我們新開設的自營門店的投資回收期一般介乎兩至六個月。
- 於往績記錄期，與中國平均門店規模可能較大及產品選擇可能較廣的其他零售商開設新店的成本相比，我們就開設新店產生的資本開支相對較低。於二零一三年、二零一四年、二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月，開設自營門店的平均資本開支分別約為人民幣133.8千元、人民幣108.8千元、人民幣98.4千元及人民幣107.3千元。二零一四年及二零一五年我們開設自營門店的平均資本開支有所減少，乃由於我們標準化開店程序以及中央化採購店內裝潢及擺設，這大幅減少了開設新自營門店的前期投資。

因此，我們於任何期間經營的新門店比例或會影響我們整體經營業績。在較少程度上，關閉表現不佳的門店亦可能影響我們整體收益及溢利水平。

產品平均售價

我們自行對產品定價的能力一直且將繼續對我們的業務及經營業績起到重要作用。我們釐定產品價格時一般考慮多項因素，包括生產成本、市場需求、當地購買力、租金開支及競爭程度等。儘管休閒滷製品行業分散、國內現有市場參與者之間的競爭愈發激烈，我們相信我們於中國的行業領先地位以及我們的品牌認知度及產品質量已經令我們具備強大的定價能力。

於往績記錄期，我們收益增長部分是由於推出固定重量包裝的MAP產品及獨立真空包裝產品（兩種產品的零售價均高於傳統家庭裝包裝產品）令產品平均售價上升。該等增長亦歸因於國內富裕地區自營零售店的收益貢獻增加，我們產品在該等地區的整體售價一般高於國內其他地區的自營零售店。下表載列所示期間我們各類產品的收益貢獻、銷量及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度									截至六月三十日止六個月					
	二零一三年			二零一四年			二零一五年			二零一五年			二零一六年		
	收益 (人民幣 千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 /千克)												
	(未經審核)														
鴨及鴨副產品 ⁽¹⁾	1,090,000	17,045	63.9	1,662,589	23,548	70.6	2,206,208	27,293	80.8	1,064,644	13,731	77.5	1,231,851	13,932	88.4
其他產品 ⁽¹⁾⁽²⁾	127,577	2,543	50.2	146,493	2,727	53.7	225,801	3,327	67.9	110,048	1,625	67.7	157,284	2,146	73.3
總計	1,217,577	19,588		1,809,082	26,275		2,432,009	30,620		1,174,692	15,356		1,389,135	16,078	

財務資料

附註：

- (1) 平均售價僅供說明。我們不同產品按不同規格及廣泛的價格範圍出售，更多詳情請參閱「業務－我們的產品」。
- (2) 其他產品主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品及其他滷製家禽。

下表載列於所示期間我們所售主要產品按包裝劃分的平均售價。

	截至十二月三十一日止年度									截至六月三十日止六個月					
	二零一三年			二零一四年			二零一五年			二零一五年			二零一六年		
	收益 (人民幣 千元)	銷量 (噸)	平均售價 (人民幣 /千克)												
	(未經審核)														
MAP ⁽¹⁾⁽²⁾	459,972	7,753	59.3	1,264,589	19,322	65.5	2,082,982	26,961	77.3	985,695	13,532	72.8	1,232,220	14,686	83.9
真空包裝 ⁽¹⁾⁽²⁾	280,161	3,842	72.9	367,484	4,431	82.9	314,880	3,515	89.6	170,572	1,693	100.8	138,535	1,276	108.6
未包裝 ⁽¹⁾	461,851	7,904	58.4	155,352	2,419	64.2	-	-	-	-	-	-	-	-	-

附註：

- (1) 平均售價僅供說明。我們不同產品按不同規格及廣泛的價格範圍出售，更多詳情請參閱「業務－我們的產品」。我們亦供應醬料及其他產品，其規格及價格範圍迥異。因此，呈報其他產品的平均售價並無意義。
- (2) 下表載列我們MAP產品按人民幣元/盒列示的平均售價，僅供說明之用。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	銷量 (盒)	人民幣 /盒	銷量 (盒)	人民幣 /盒	銷量 (盒)	人民幣 /盒	銷量 (盒)	人民幣 /盒	銷量 (盒)	人民幣 /盒
	(未經審核)									
MAP	27,354,000	16.8	74,283,000	17.0	107,192,000	19.4	51,806,000	19.0	59,397,000	20.7

- (3) 我們的真空包裝產品於日曆年上半年的平均售價一般高於全年，主要是由於春節假期期間銷售售價一般更高的禮品盒。

顧客流量及每張購買訂單的平均消費

我們的經營業績一直且將繼續受到顧客流量及每張購買訂單的平均消費的變動情況所影響。我們門店的平均顧客流量及每張購買訂單的平均消費受多項因素影響，包括宏觀經濟因素、門店位置、我們的產品種類及定價、可支配消費模式、消費者口味及我們區域市場競爭狀況的變動。顧客流量亦受在現有市場開設新店的情況所影響，此乃由於部分顧客可能會從現有門店流向我們的新店。

財務資料

每張購買訂單的平均消費按自營門店在特定期間所得的銷售額(含增值稅)除以同期相關門店的購買訂單數目計算，其主要按顧客購買產品的數量及該等產品的售價釐定。我們有策略地將門店設於交通樞紐、商業綜合區及商場、商業區、學校及大學以及大型住宅區等區域，我們認為該等區域客流量大且客戶高度集中。自營門店每張購買訂單的平均消費由二零一三年約人民幣42.00元上升至二零一四年的人民幣51.71元，並進一步上升至二零一五年的人民幣56.27元。截至二零一六年六月三十日止六個月，自營門店每張購買訂單的平均消費為人民幣58.95元。下表載列於往績記錄期我們的自營門店每份採購訂單平均開支波動的敏感度分析，其說明我們的自營門店每份採購訂單平均開支增加或減少5%、10%、15%及23% (即往績記錄期內每張購買訂單的平均消費最高波幅) 對我們純利的假設性影響。由於運用了大量假設，此敏感度分析僅供說明，而實際業績或會與下文所示存在差異。

	每份採購訂單平均開支變動導致的年／期內純利變動			
	+/- 5%	+/- 10%	+/- 15%	+/- 23% ⁽¹⁾
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一三年	+/-23,314	+/-46,628	+/-69,942	+/-107,799
二零一四年	+/-32,597	+/-65,194	+/-97,791	+/-150,722
二零一五年	+/-45,120	+/-90,240	+/-135,360	+/-208,626
截至二零一五年六月三十日				
止六個月	+/-21,218	+/-42,436	+/-63,654	+/-98,108
截至二零一六年六月三十日				
止六個月	+/-28,624	+/-57,248	+/-85,872	+/-132,352

附註：

(1) 每張購買訂單的平均消費最高波幅乃根據往績記錄期內任何曆年的每張購買訂單最大年化波幅計算。此乃計作相關期間內任何曆年的最大年化按期增幅。

我們亦在戰略上優先考慮在中國人口密集的富裕城市進行擴張，因為我們相信該等地區能夠為我們提供較大規模及穩定的客戶基礎。我們亦預期會繼續借助於網上營銷活動為網店帶來更多流量及推動網上銷售，從而對我們的經營業績產生正面影響。

同店可資比較銷售額

我們的盈利能力在一定程度上受到我們能否成功增加現有門店收入的影響。同店銷售增長率通過對比營運中門店的經營及財務表現去除了新開門店帶來的銷售額增加，從而提供了門店表現的環比數據。我們的同店基準為在整個相關期間內一直營業的自營門店。

財務資料

同店可資比較銷售額主要取決於平均顧客流量及每張購買訂單的平均消費。請參閱上文「一顧客流量及每張購買訂單的平均消費」。我們致力通過推出MAP產品、提升顧客購物體驗以吸引回頭客及延長營業時間等舉措，提高同店銷售增長，從而進一步提升我們的財務表現。

下表載列於所示期間我們同店可資比較銷售額及有關資料。

	二零一三年與二零一四年 相比		二零一四年與二零一五年 相比		二零一五年與二零一六年 截至六月三十日 止六個月的相比	
可資比較自營門店數目	248		328		426	
可資比較門店銷售總額 (以人民幣百萬元計)	886	1,112	1,386	1,549	944	990
同店銷售增長率	25.5%		11.8%		4.9%	

二零一三年至二零一四年同店銷售增長率顯著提升主要是因為我們於二零一三年前開設的大量交通樞紐門店愈趨成熟，於該期間錄得較高的收益。二零一四年至二零一五年以及由截至二零一五年六月三十日止六個月至二零一六年同期，我們維持正數的同店銷售增長率，主要是由於推出固定重量包裝的MAP產品令我們產品的平均售價整體上升。此外，該等正數的同店銷售增長率亦反映我們產品於中國多個地區的價格的整體上調。

產能、擴張及利用率

我們擴大產能的能力已經並將繼續對我們把握不斷增長的休閒滷製品需求的能力產生重大影響，而這也將影響我們的收益及經營業績。我們的現有兩間加工工廠分別位於武漢及上海。我們正在建立額外工廠以擴大產能。更多詳情請參閱「業務－我們的生產－生產設施」。

為確保及不斷提升我們產品的口味、質量及安全性以及適應不斷變化的客戶喜好，我們不斷投資於研發先進加工技術、設備及設施，以確保我們產品的一貫高質量及安全性。我們的產能擴張，尤其是開設新加工工廠，短期內將提高我們有關土地使用權、廠房、機器及設備的資本開支。我們認為，額外加工工廠將使我們能夠擴大市場覆蓋、提高市場份額及減少物流成本。

此外，我們加工工廠的利用率(反映特定期間內實際產出與設計產能的比例)可能影響經營業績。較高利用率通常引致較低的每單位產品邊際成本，並因此產生更高的整體利潤率。於往績記錄期，我們MAP產品加工工廠於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月的年均利用率分別為69.8%、80.9%、80.9%及89.5%。

原材料成本

我們的經營業績一直且將繼續受到原材料成本影響。於往績記錄期，我們的原材料成本於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月分別為人民幣409.2百萬元、人民幣656.5百萬元、人民幣845.5百萬元、人民幣425.9百萬元及人民幣408.2百萬元，分別約佔同期總收益的33.6%、36.3%、34.8%、36.3%及29.4%。我們產品所用的主要原材料包括採購用於生產的鴨、鴨副及香料。我們一般就鴨及鴨副訂立年度供應協議，以確保充裕的供應以及最佳的品質及價格。我們一般不會以固定價格安排訂立長期供應協議。原材料價格主要由市場力量、政府政策的變動以及我們對供應商的議價能力決定，有關價格一般列於我們根據供應協議所下的購買訂單內。按照行業慣例，我們一般無法在價格波動時立即將價格漲幅轉嫁予顧客。我們並無就貨品價格購買任何對沖合約，並主要憑藉採購控制系統保持盈利能力。

儘管我們對於支持業務經營擴展的原材料的需求不斷增加且其價格於整個往績記錄期呈上升趨勢，我們的原材料成本佔總銷售成本的百分比仍保持相對穩定。為減少原材料價格不斷上漲所帶來的影響，我們在原材料採購方面採取多項成本控制措施。我們不斷監察市價及原材料趨勢。我們一般就各項主要原材料保留數個供應商，從而確保最佳價格、數量及質量。由於主要原材料價格波動頻繁（如鴨肉及鴨副），我們通常不會與供應商訂立長期協議，且我們的一般供應協議年期為一年，視乎年度審核及重續而定。我們自其原產地採購香料，確保質量一致及價格具有競爭力。我們通常按當時現行市價一年集中採購一次香料。

我們預期主要原材料的價格於近期將來將繼續適度上漲。我們計劃繼續實行採購成本控制，以保持盈利能力。

勞工成本

我們相信，優質的客戶服務是我們的門店取得成功的關鍵所在。由於休閒食品行業的僱員流失率往往較高，尤其是店員，我們為工人及店員提供具有競爭力的薪資、職業發展機會及其他福利，以控制僱員流失。

於往績記錄期，我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月的全職僱員分別為2,329名、2,877名、3,563名及3,769名。二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，我們的勞工成本分別為人民幣163.7百萬元、人民幣212.1百萬元、人民幣306.9百萬元、人民幣

財務資料

131.9百萬元及人民幣165.6百萬元，分別佔我們同期總收益的13.4%、11.7%、12.6%、11.2%及11.9%。該等增加主要由於我們的生產人員增加及門店網絡擴張。增加亦歸因於往績記錄期中國勞工成本普遍上漲令每名僱員的薪資及報酬增加。

中國的平均工資預計將繼續上漲，我們預期這將給我們的勞工成本帶來上漲壓力及對我們的利潤率產生負面影響。鑒於該等挑戰，我們旨在透過提高我們加工流程的自動化水平來提高我們的成本效益及利潤率。

下表載列於往績記錄期勞工成本波動的敏感度分析，其說明勞工成本增加或減少5%、10%、15%及2.2% (即往績記錄期內勞工成本的最高波幅) 對我們純利的假設性影響。由於運用了大量假設，此敏感度分析僅供說明，而實際業績或會與下文所示存在差異。

	勞工成本變動導致的年／期內純利變動			
	+/- 5%	+/- 10%	+/- 15%	+/- 2.2% ⁽¹⁾
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一三年	-/+6,138	-/+12,275	-/+18,413	-/+20,207
二零一四年	-/+7,953	-/+15,906	-/+23,859	-/+30,022
二零一五年	-/+11,508	-/+23,016	-/+34,523	-/+40,360
截至二零一五年六月三十日				
止六個月	-/+4,947	-/+9,894	-/+14,841	-/+19,495
截至二零一六年六月三十日				
止六個月	-/+6,210	-/+12,420	-/+18,630	-/+23,052

附註：

- (1) 勞工成本的最高波幅乃根據往績記錄期內任何曆年的勞工成本最大年化波幅計算。此乃計作勞工成本佔收益最低百分比的期間與勞工成本佔往績記錄期內任何曆年收益最高百分比的期間之間的差額。我們將此最高波幅列作佔銷售額百分比。

租賃開支

我們絕大部分自營門店所在的物業乃租賃而來，門店建築面積一般為10至50平方米。我們通常就自營門店訂立租賃協議，租期為一至五年。截至最後實際可行日期，我們有效租賃的平均租期約為2.7年，自營門店所租總面積為約25,140平方米。

二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，我們的租賃開支合計分別為人民幣106.6百萬元、人民幣130.1百萬元、人民幣186.5百萬元、人民幣84.1百萬元及人民幣114.5百萬元，分別佔同期總收益的8.8%、7.2%、7.7%、7.2%及8.2%。二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，我們的每平方米平均租賃開支分別約為人民幣7.6千元、人民幣8.2千元、人民幣9.6千元、人民幣4.6千元及人民幣5.0千元。

財務資料

下表載列於往績記錄期租賃開支波動的敏感度分析，其說明租賃開支增加或減少5%、10%、15%及1.5% (即往績記錄期內租賃開支的最高波幅) 對我們純利的假設性影響。由於運用了大量假設，此敏感度分析僅供說明，而實際業績或會與下文所示存在差異。

	租賃開支變動導致的年／期內純利變動			
	+/- 5%	+/- 10%	+/- 15%	+/-1.5% ⁽¹⁾
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一三年	-/+3,935	-/+7,870	-/+11,805	-/+13,293
二零一四年	-/+4,875	-/+9,750	-/+14,625	-/+19,751
二零一五年	-/+6,995	-/+13,990	-/+20,985	-/+26,553
截至二零一五年六月三十日				
止六個月	-/+3,155	-/+6,310	-/+9,465	-/+12,824
截至二零一六年六月三十日				
止六個月	-/+4,295	-/+8,590	-/+12,885	-/+15,168

附註：

- (1) 租賃開支的最高波幅乃根據往績記錄期內任何曆年的租賃開支最大年化波幅計算。此乃計作租賃開支佔收益最低百分比的期間與租賃開支佔往績記錄期內任何曆年收益最高百分比的期間之間的差額。我們將此最高波幅列作佔銷售額百分比。

展望未來，隨著我們擴大自營門店網絡，我們預計中國 (特別是發達程度更高的大城市) 商業不動產的租賃開支將進一步上漲。因此，為控制租賃開支及保持盈利能力，我們計劃採取相應措施，包括優化選址方法及利用我們強大的品牌知名度與業主磋商。

關鍵會計政策及估計

我們已確定若干會計政策會對編製我們的財務報表有著重大影響。我們的重大會計政策 (對於理解我們的財務狀況及經營業績有重要作用) 詳載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註3.2。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。在各種情形下，對該等項目的釐定要求管理層根據資料及財務數據 (在未來期間可能會出現變動) 作出判斷。審閱我們的財務報表時，閣下應考慮(i)我們對關鍵會計政策的選取；(ii) 影響該等政策適用情況的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設的變動的敏感度。我們於下文載列該等會計政策，我們認為該等會計政策涉及財務報表編製過程中所用最為重大的估計及判斷。有關重大會計政策的詳述討論，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註3.2。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

下表載列所示期間本集團的綜合損益及其他全面收益表，以及各項目的絕對金額及佔總收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		人民幣千元	%	人民幣千元	%
收益	1,217,577	100.0	1,809,082	100.0	2,432,009	100.0	41.3	1,174,692	100.0	1,389,135	100.0
銷售成本	(521,581)	(42.8)	(819,532)	(45.3)	(1,059,190)	(43.6)	42.5	(531,071)	(45.2)	(518,104)	(37.3)
毛利	695,996	57.2	989,550	54.7	1,372,819	56.4	40.4	643,621	54.8	871,031	62.7
其他收入及收益淨額	13,881	1.1	27,127	1.5	28,062	1.2	42.2	9,066	0.8	13,008	0.9
銷售及分銷開支	(283,188)	(23.3)	(374,895)	(20.7)	(527,969)	(21.7)	36.5	(231,731)	(19.8)	(311,937)	(22.4)
行政開支	(79,600)	(6.5)	(91,380)	(5.1)	(124,724)	(5.1)	25.2	(50,833)	(4.3)	(61,933)	(4.5)
除稅前溢利	347,089	28.5	550,402	30.4	748,188	30.8	46.8	370,123	31.5	510,169	36.7
所得稅開支	(87,161)	(7.2)	(139,495)	(7.7)	(195,450)	(8.1)	49.7	(99,677)	(8.5)	(129,430)	(9.3)
年度/期間溢利	259,928	21.3	410,907	22.7	552,738	22.7	45.8	270,446	23.0	380,739	27.4
其他全面收入											
於後續期間將重新分類至 損益的其他全面收入：											
可供出售投資：											
公平值變動(除稅後)	3,083	0.3	3,341	0.2	1,405	0.1	(32.5)	1,280	0.1	1,537	0.1
計入損益的收益及 虧損重新分類調整											
一出售收益(除稅後)	(3,083)	(0.3)	(3,341)	(0.2)	(1,405)	(0.1)	32.5	(1,280)	(0.1)	(1,537)	(0.1)
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
海外業務換算的匯兌差額	—	—	—	—	7,690	0.3	不適用	—	—	1,360	0.1
年度/期間 其他全面收入(除稅後)	—	—	—	—	7,690	0.3	不適用	—	—	1,360	0.1
年度/期間全面收入總額	259,928	21.3	410,907	22.7	560,428	23.0	46.8	270,446	23.0	382,099	27.5

我們經營業績主要組成部分的描述

收益

於往績記錄期，我們的收益來自產品銷售，主要通過自營門店進行銷售。我們的總收益由二零一三年的人民幣1,217.6百萬元增長48.6%至二零一四年的人民幣1,809.1百萬元，並進一步增長34.4%至二零一五年的人民幣2,432.0百萬元。我們的總收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,174.7百萬元增加18.3%至二零一六年同期的人民幣1,389.1百萬元。收益持續增加主要是由於銷量增加，主要原因是(i)我們的自營門店網絡擴張，於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月合共分別新開設門店97間、117間、222間、115間及96間，及(ii) (較低程度上) 網上渠道顯著發展。請參閱下文「按銷售渠道劃分的收益」。該增加亦歸因於售價的上調，部分原因是於二零一二年至二零一四年逐步以MAP產品取代未包裝產品，以及於二零一五年下半年推出固定重量包裝的MAP產品及推出獨立真空包裝產品，而兩種產品售價相對較高。

按產品類別及類型劃分的收益

於往績記錄期，我們產生的收益來自兩個主要產品類別：(i)鴨及鴨副產品及(ii)其他產品。

於往績記錄期，滷製鴨及鴨副產品佔我們總銷售額的主要部分，分別佔我們二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月總收益約89.5%、91.9%、90.7%、90.6%及88.7%。來自鴨及鴨副的收益由二零一三年的人民幣1,090.0百萬元增長52.5%至二零一四年的人民幣1,662.6百萬元，並進一步增長32.7%至二零一五年的人民幣2,206.2百萬元。來自鴨及鴨副的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,064.6百萬元增加15.7%至二零一六年同期的人民幣1,231.9百萬元。我們不斷開發及提供新產品，戰略性地優化產品組合。我們亦出售其他產品，主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品及其他滷製家禽。來自該等其他產品的收益增加主要是由於售價整體上漲及推出的新產品數量增加所致。於往績記錄期，來自該等其他產品的收益由二零一三年的人民幣127.6百萬元增加14.8%至二零一四年的人民幣146.5百萬元，並進一步增加54.1%至二零一五年的人民幣225.8百萬元。來自其他產品的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣110.0百萬元增加43.0%至二零一六年同期的人民幣157.3百萬元。

財務資料

下表載列於所示期間我們按產品類別劃分的總收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)										
鴨及鴨副產品 ⁽¹⁾	1,090,000	89.5	1,662,589	91.9	2,206,208	90.7	42.3	1,064,644	90.6	1,231,851	88.7
其他產品 ⁽¹⁾⁽²⁾	127,577	10.5	146,493	8.1	225,801	9.3	33.0	110,048	9.4	157,284	11.3
總計	1,217,577	100.0	1,809,082	100.0	2,432,009	100.0	41.3	1,174,692	100.0	1,389,135	100.0

附註：

- 平均售價僅供說明。我們不同產品按不同規格及廣泛的價格範圍出售，更多詳情請參閱「業務－我們的產品」。
- 其他產品主要包括滷製紅肉、滷製蔬菜產品及其他滷製家禽。

於往績記錄期，我們的產品售價整體有所增加，主要是由於於二零一二年至二零一四年逐步以MAP產品取代未包裝產品，及於二零一五年下半年推出固定重量包裝的MAP產品及獨立真空包裝產品令價格上調所致。例如：於往績記錄期，我們每年調整我們於武漢省的主要產品的售價，當中鴨脖產品於二零一三年至二零一四年的每千克售價上升約11%，並於二零一五年進一步上升約3%。鴨鎖骨產品於二零一三年至二零一四年的每千克售價上升約18%，並於二零一五年進一步上升約19%。鴨舌產品於二零一三年至二零一四年的每千克售價上升約8%，並於二零一五年進一步上升約45%。再者，於往績記錄期內，我們未包裝產品的平均售價於二零一三年及二零一四年分別約每千克人民幣58.4元及每千克人民幣64.2元，而二零一三年、二零一四年及二零一五年的包裝產品(包括MAP產品、真空包裝產品及其他包裝產品)則分別為每千克人民幣64.7元、每千克人民幣69.3元及每千克人民幣79.4元。為進一步提高產品品質及衛生，我們於二零一四年中停止銷售未包裝產品，我們的產品目前以MAP或真空包裝出售。此外，於往績記錄期售價上升是由於我們地域擴張至富裕城市，並通過提升售價較高產品的比例以優化產品組合。

下表載列我們於所示期間出售的按包裝劃分的產品類型的總收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年			二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%		人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)										
MAP	459,972	37.8	1,264,589	69.9	2,082,982	85.7	112.8	985,695	83.9	1,232,220	88.7
真空包裝 ⁽¹⁾	280,161	23.0	367,484	20.3	314,880	12.9	6.0	170,572	14.5	138,535	10.0
未包裝	461,851	37.9	155,352	8.6	-	-	不適用	-	-	-	-
其他 ⁽²⁾	15,593	1.3	21,657	1.2	34,147	1.4	48.0	18,425	1.6	18,380	1.3
收益	1,217,577	100.0	1,809,082	100.0	2,432,009	100.0	41.3	1,174,692	100.0	1,389,135	100.0

財務資料

附註：

- (1) 真空包裝產品亦包括禮盒。
- (2) 主要包括不同產品，例如醬料及其他產品。

儘管MAP產品的保質期較真空包裝產品相對更短，惟MAP包裝更好保持我們產品鮮味、質感及營養成分，部分由於其無需高溫蒸煮處理，使產品較真空包裝產品味道更佳及大眾化。因此，我們繼續促進及加強MAP產品製造及銷售。來自MAP產品的收益由二零一三年的人民幣460.0百萬元大幅增至二零一四年的人民幣1,264.6百萬元，並進一步增至二零一五年的人民幣2,083.0百萬元。MAP產品收益佔總收益的百分比由二零一三年的37.8%增至二零一四年的69.9%，並進一步增至二零一五年的85.7%。來自MAP產品的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣985.7百萬元增加25.0%至二零一六年同期的人民幣1,232.2百萬元。MAP產品收益佔總收益的百分比由截至二零一五年六月三十日止六個月的83.9%持續增加至二零一六年同期的88.7%，有關增加反映顧客對有關產品的接納程度增加。我們於二零一四年中停止供應未包裝產品，是首家由銷售未包裝產品完全轉變為銷售MAP產品的滷製品公司。此外，我們於二零一五年下半年推出固定重量包裝的MAP產品。再者，來自MAP產品的收益逐步增長亦令真空包裝產品佔收益的百分比下降，二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月分別約佔23.0%、20.3%、12.9%、14.5%及10.0%。

按銷售渠道劃分的收益

於往績記錄期，我們主要通過自營門店銷售我們的產品。下表載列所示期間各銷售渠道的收益貢獻：

	截至十二月三十一日止年度							複合年增長率 (二零一三年至 二零一五年)	截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元		%	人民幣千元	%	
自營門店	1,087,666	89.4	1,589,134	87.9	2,131,428	87.6	40.0	1,032,530	87.9	1,217,399	87.6	
網上渠道	58,735	4.8	110,492	6.1	172,435	7.1	71.3	69,831	5.9	113,679	8.2	
分銷商	64,693	5.3	103,682	5.7	111,812	4.6	31.5	61,493	5.2	53,075	3.8	
其他 ⁽¹⁾	6,483	0.5	5,774	0.3	16,334	0.7	58.7	10,838	1.0	4,982	0.4	
收益	1,217,577	100.0	1,809,082	100.0	2,432,009	100.0	41.3	1,174,692	100.0	1,389,135	100.0	

附註：

- (1) 主要包括自動售貨機產生的收益及其他透過附屬公司的直接銷售。

財務資料

我們策略性地著重建立及維護自營門店。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日我們分別經營389間、468間及641間自營門店。於往績記錄期，自營門店於二零一三年、二零一四年及二零一五年產生收益分別為人民幣1,087.7百萬元、人民幣1,589.1百萬元及人民幣2,131.4百萬元，分別佔同期總收益的89.4%、87.9%及87.6%。截至二零一五年及二零一六年六月三十日，我們分別經營563及716間自營門店，而於截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，來自我們自營門店的收益分別為人民幣1,032.5百萬元及人民幣1,217.4百萬元，佔同期總收益的87.9%及87.6%。

我們的大部分產品透過自營門店銷售，我們的收益在很大程度上依賴自營門店的數量、每張購買訂單的平均消費及該等門店的顧客流量。

於往績記錄期，按銷售額計，我們前五大自營門店於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月合共產生收益分別為人民幣157.5百萬元、人民幣213.1百萬元、人民幣230.9百萬元、人民幣118.8百萬元及人民幣124.4百萬元，佔同期總收益分別約12.9%、11.8%、9.5%、10.1%及9.0%。

來自網上渠道的收益由二零一三年的人民幣58.7百萬元增長88.2%至二零一四年的人民幣110.5百萬元，並進一步增長56.0%至二零一五年的人民幣172.4百萬元。來自網上渠道的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣69.8百萬元增加62.9%至二零一六年同期的人民幣113.7百萬元。該等增加主要是由於我們持續投入以把握中國電子商務快速增長所呈現的機會。我們已建立網上銷售渠道，在天貓、淘寶、京東、1號店及蘇寧等知名第三方網上商務平台開設網店，並維護我們的網站，藉以推介我們的產品及將顧客流量引向我們的網店。此外，於二零一五年上半年，我們推出微店，迅速吸引大批粉絲。截至二零一六年六月三十日，我們的微訊有超過約871,700名粉絲。來自網上渠道的收益增加部分是因為我們在網上提供更多的產品類別，包括自二零一五年下半年起提供固定重量包裝的MAP產品。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，我們分別擁有合共24名、19名、六名及八名分銷商以及合共六名、六名、零名及零名代銷安排下第三方合作夥伴，分別合共經營37間、36間、26間及18間授權門店。於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，來自該分銷模式(包括分銷商及代銷安排下第三方合作夥伴)的收益分別為人民幣64.7百萬元、人民幣103.7百萬元、人民幣111.8百萬元、人民幣61.5百萬元及人民幣53.1百萬元，分別佔我們同期總收益約5.3%、5.7%、4.6%、5.2%及3.8%。

於往績記錄期的其他收益指自動售貨機的銷售額及其他透過附屬公司的直接銷售額。

財務資料

銷售成本

下表載列於所示期間我們以絕對金額及佔總銷售成本百分比列示的銷售成本主要組成部分：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
原材料成本	409,201	78.5	656,543	80.1	845,488	79.8	425,929	80.2	408,168	78.8
包裝材料成本	33,076	6.3	64,648	7.9	80,148	7.6	40,117	7.6	36,612	7.1
勞工成本	33,613	6.4	48,771	6.0	70,640	6.7	31,375	5.9	33,447	6.5
物流相關成本	11,305	2.2	11,791	1.4	14,983	1.4	8,484	1.6	9,348	1.8
其他	34,386	6.6	37,779	4.6	47,931	4.5	25,166	4.7	30,529	5.8
總銷售成本	521,581	100.0	819,532	100.0	1,059,190	100.0	531,071	100.0	518,104	100.0

我們的銷售成本主要包括(i)原材料成本；(ii)包裝材料；(iii)與生產有關的直接及間接勞工成本；(iv)物流相關成本；及(v)其他成本，包括租賃開支、辦公開支、生產設備及設施折舊以及與生產有關的公用事業及其他成本。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年，銷售成本分別約為人民幣521.6百萬元、人民幣819.5百萬元及人民幣1,059.2百萬元，分別佔該等期間總收益約42.8%、45.3%及43.6%。於截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，銷售成本分別約為人民幣531.1百萬元及人民幣518.1百萬元，佔同期總收益約45.2%及37.3%。

原材料成本主要包括我們的配料成本，包括生產須採購的鴨、鴨副及香料。由二零一三年至二零一五年，我們的原材料成本增長主要是由於採購量增加，與業務經營增長一致。該增加亦是由於原材料價格整體上漲。二零一五年的價格上漲部分被適用於我們武漢加工工廠的農產品有利增值稅減免政策的影響所抵銷。有關政策自二零一五年四月一日起生效，並有效提高我們原材料採購的有關稅收扣減率。由截至二零一五年六月三十日止六個月至二零一六年同期，我們的原材料成本減少，主要由於我們主要原材料(如鴨脖及鴨鎖骨)的現行市價下降，而這部份已被採購量增加所抵銷。原材料成本構成我們的總銷售成本的最大部分。儘管我們對於支持業務經營擴展的原材料的需求不斷增加且部分原材料的價格於整個往績記錄期呈上升趨勢，我們的原材料成本佔總銷售成本的百分比仍保持相對穩定。為減少原材料價格不斷上漲所帶來的影響，我們在原材料採購方面採取多項降低成本的措施。更多詳情請參閱「業務－原材料及供應商」。

財務資料

包裝材料成本主要指MAP、真空及其他相關包裝材料的成本。

勞工成本包括直接參與生產活動人員的工資、薪金及福利。於往績記錄期，勞工成本上漲主要由於我們僱用更多員工進行生產以應對業務發展。

物流相關成本指與原材料採購有關的開支。

下表載列往績記錄期原材料成本波動的敏感度分析，說明原材料成本上漲或下跌5%、10%、15%及24%（即於往績記錄期原材料成本的最大波動）對我們純利的假定影響。由於已應用多項假設，該敏感度分析僅供說明，實際結果可能有別於下文所闡述者。

	原材料成本發生如下波動引致年／期內的純利變動			
	+/- 5%	+/- 10%	+/- 15%	+/- 24% ⁽¹⁾
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一三年	-/+15,345	-/+30,690	-/+46,035	-/+72,644
二零一四年	-/+24,620	-/+49,241	-/+73,861	-/+116,553
二零一五年	-/+31,706	-/+63,412	-/+95,117	-/+150,096
截至二零一五年				
六月三十日止六個月	-/+15,972	-/+31,944	-/+47,916	-/+76,667
截至二零一六年				
六月三十日止六個月	-/+15,306	-/+30,612	-/+45,918	-/+73,470

附註：

- ⁽¹⁾ 於往績記錄期的任何曆年，原材料成本的最高波動為基於原材料成本的最大年度波動釐定。原材料成本的年度波動按所有原材料的成本加權年度成本波動計算。成本的年度波動按12個月高位或12個月低位與原材料的年度平均成本的絕對差額（以較高者為準）計算。

按照行業慣例，我們一般無法立即將原材料成本的價格波動轉嫁予客戶。因此，我們通常利用採購控制系統保持盈利能力。

毛利及毛利率

基於前文所述，我們的毛利由二零一三年的人民幣696.0百萬元增至二零一四年的人人民幣989.6百萬元，並進一步增至二零一五年的人人民幣1,372.8百萬元。我們的毛利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人人民幣643.6百萬元增加35.3%至二零一六年同期的人人民幣871.0百萬元。我們的毛利率由二零一三年的57.2%下降至二零一四年的54.7%，主要由於我

財務資料

們的原材料成本及包裝材料成本上漲所致。我們的毛利率由二零一四年的54.7%上升至二零一五年的56.4%，主要是由於我們產品(尤其是固定重量包裝的MAP產品及獨立真空包裝產品)的平均售價整體上升所致，同時被原材料成本增加所部分抵銷。我們的毛利率由截至二零一五年六月三十日止六個月的54.8%增加至二零一六年同期的62.7%，主要由於我們產品的平均售價整體上漲，原因包括(i)我們產品上調定價，尤其是我們的MAP產品，故於二零一五年上半年起至二零一六年同期，來自產品的收益貢獻進一步增加；及(ii)富裕地區的銷售比例提高，我們產品在該等地區的整體售價高於該等期間內國內其他地區的售價。產品平均售價整體上漲亦由於二零一六年上半年的原材料及包裝材料成本整體下降。

其他收入及收益淨額

下表載列於所示期間以絕對金額淨值及佔收益百分比列示的其他收入及開支的組成部分：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%
政府補助	7,678	0.6	8,980	0.5	18,374	0.8	1,222	0.1	9,909	0.7
結構性存款的利息收入	1,132	0.1	13,076	0.7	13,596	0.5	10,860	0.9	552	0.0
出售物業、廠房及設備的 (虧損)/收益	55	0.0	(319)	(0.0)	(7,245)	(0.3)	(5,780)	(0.5)	(59)	(0.0)
可供出售投資 的利息收入	4,110	0.3	4,454	0.2	1,873	0.1	1,707	0.2	2,049	0.2
銀行存款的利息收入	211	0.0	1,138	0.1	1,159	0.1	887	0.1	81	0.0
處置其他無形資產 的虧損	-	-	(1,202)	(0.1)	-	-	-	-	-	-
其他	695	0.1	1,000	0.1	305	-	170	0.0	476	0.0
其他收入及收益淨額	13,881	1.1	27,127	1.5	28,062	1.2	9,066	0.8	13,008	0.9

政府補助主要指從地方政府取得的補貼，如禽類加工項目的補貼。我們領取補貼的權利一般毋須符合額外條件。已確認相關政府補助中並無未達成條件及其他或然情況。

財務資料

於往績記錄期內，我們投資於結構性存款(主要包括商業銀行發行的貨幣市場基金)，其固定期限為三個月至六個月，於其各自到期日前不得贖回。大部分有關結構性存款的回報一般視乎相關投資表現而定，主要包括短期國債、金融債及中央銀行票據及商業銀行於中國銀行同業市場發行的其他投資產品。我們就結構性存款訂立的合約並無就相關金融工具提供具體年期或信貸評級。然而，根據有關合約，我們投資的結構性存款屬保本產品。

於往績記錄期，出售物業、廠房及設備的虧損或收益主要為出售我們工廠生產設施的虧損或收益。

於往績記錄期內，我們亦投資於可供出售投資(主要為貨幣市場基金)。有關可供出售投資的回報視乎相關投資表現而定，主要包括年期一年或以下的定期存款、短期國債、年期一年或以下的金融債券、年期一年或以下的中央銀行票據及商業銀行於中國銀行同業市場發行的其他投資產品。根據該等相關投資的性質，我們相信我們購買的可供出售投資本質屬低風險。該等投資一般並無固定期限或票面利率並可由我們隨時酌情贖回。然而，我們就可供出售投資訂立的合約並無就相關金融工具提供具體年期或信貸評級。

我們已建立資本及投資政策監控與我們的投資活動有關的風險。我們的資本及投資政策(其中包括)規定：

- 為優化現金管理，我們可能僅在有現金盈餘的情況下投資於資產管理產品；
- 原則上，僅容許投資於低風險產品，且投資應為非投機性質；
- 選擇投資應考慮的標準包括(其中包括)須承擔的風險、預期收益及流動性；投資應為低風險且有合理回報及流動性，而我們通常保持若干部分並無固定贖回條款的資產管理產品，以確保我們的流動性；及
- 我們僅應購買由合資格商業銀行及其他財務機構於任何指定期間發行的資產管理產品，且應合理地投資於由多個發行人提供的產品中，以降低集中風險。

財務資料

我們的資本及投資政策亦訂明各附屬公司企業賬戶可留存的最高結餘，而財務部的資本管理人員會密切監控有關企業賬戶。此外，根據該等政策，我們的附屬公司僅可於其各自未動用定期存款超出特定金額時購買資產管理產品。

任何資產管理產品的投資建議須進行可行性研究而有關研究須經我們的內部會計經理審閱。有關建議連同可行性研究將繼而分別呈交予財務總監、總經理及行政總裁辦公室作審批。此外，我們的法律人員將負責審閱各新型投資的合約條款。交易進行期間，內部會計經理負責監控所投資資產管理產品的表現，並確保並無違反相關合約。彼等須將所投資資產管理產品的任何重大或不利波動及時向財務總監及總經理匯報。於各項投資的屆滿日，我們財務部的指定人員須負責按照相關合約贖回及處置該等投資。整個交易期內，總經理須將任何重大事宜呈交行政總裁辦公室及董事會作最終決策及批准。

結構性存款的利息收入由二零一三年的人民幣1.1百萬元增加至二零一四年的人民幣13.1百萬元，主要因為期內結構性存款金額增加。結構性存款由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣190.0百萬元增加至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣470.0百萬元。結構性存款的利息收入由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣10.9百萬元減少至二零一六年同期的人民幣0.6百萬元，主要因為二零一五年七月作為就重組向控股股東分派的一部分的結構性存款人民幣470.0百萬元所致。截至二零一六年六月三十日止六個月，結構性存款的平均每日結餘大幅減少，因此導致結構性存款的利息收入減少。

可供出售投資的利息收入由二零一四年的人民幣4.5百萬元減少至二零一五年的人民幣1.9百萬元，主要因為期內可供出售投資的每日平均結餘由人民幣100.7百萬元減少至人民幣49.8百萬元所致。

於二零一四年處置其他無形資產的虧損主要指我們的新版ERP系統替代之前全公司範圍的辦公操作系統及軟件產生的虧損。

財務資料

銷售及分銷開支

下表載列我們於所示期間以絕對金額及佔收益的百分比列示的銷售及分銷開支的主要組成部分：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%								
租賃開支	103,060	8.5	125,930	6.9	179,438	7.4	80,674	6.9	110,646	8.0
薪金及福利	85,358	7.0	113,994	6.3	166,051	6.9	74,764	6.4	99,311	7.1
電子商務開支	10,996	0.9	28,407	1.6	49,332	2.0	18,390	1.6	29,704	2.1
物流相關開支	13,100	1.1	17,250	1.0	26,455	1.1	11,772	1.0	15,247	1.1
廣告及推廣開支	21,606	1.8	28,381	1.6	22,286	0.9	10,609	0.9	12,774	0.9
折舊及攤銷	15,702	1.3	18,986	1.0	19,739	0.8	9,184	0.8	10,235	0.7
其他	33,366	2.7	41,947	2.3	64,668	2.6	26,338	2.2	34,020	2.5
銷售及分銷開支總額	283,188	23.3	374,895	20.7	527,969	21.7	231,731	19.8	311,937	22.4

銷售及分銷開支主要包括(i)租賃開支；(ii)我們的銷售及營銷人員的薪金及福利；(iii)電子商務開支；(iv)物流相關開支；(v)廣告及推廣開支；(vi)我們的營銷功能應佔折舊及攤銷；及(vii)其他銷售及分銷開支，如我們自營門店的間接費用。

我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年產生的銷售及分銷開支分別約為人民幣283.2百萬元、人民幣374.9百萬元及人民幣528.0百萬元，分別約佔該等期間總收益的23.3%、20.7%及21.7%。於截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，銷售及分銷開支分別約為人民幣231.7百萬元及人民幣311.9百萬元，佔同期總收益約19.8%及22.4%。

銷售及分銷開支項下的租賃開支主要指我們為自營門店支付的租賃費用。於往績記錄期，租賃開支增加與我們自營門店(尤其是富裕城市的門店)數目增加一致。儘管租賃付款有所增加，我們的租賃開支佔總收益的百分比於二零一三年、二零一四年及二零一五年分別為8.5%、6.9%及7.4%。於截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，我們的租賃開支佔總收益的百分比分別為6.9%及8.0%，這是主要由於我們門店網絡擴張，增加了新營業的自營門店數目，尤其是在富裕城市所致。

財務資料

我們的銷售及營銷人員的薪金及福利於往績記錄期大幅增加，主要由於我們不斷招聘銷售及營銷人員，以支持不斷擴充的門店網絡。該增加亦由於往績記錄期中國僱員薪酬整體上漲導致平均工資水平增加所致。

電子商務開支主要指我們為向客戶交付在線銷售產品所產生的物流開支及參與第三方網上商務平台於其平台上舉辦的促銷活動而向其作出的付款。

物流相關成本指我們運作及維護物流團隊的相關開支，以及就將產品從我們的加工工廠交付至自營門店而委聘第三方物流服務供應商的相關開支。

廣告及推廣開支於往績記錄期有所波動，主要由於我們開展大型營銷活動。於往績記錄期，廣告及推廣開支佔總收益的百分比由二零一三年的1.8%降至二零一四年的1.6%，並進一步降至二零一五年的0.9%。廣告及推廣開支佔總收益的百分比於截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月維持於0.9%。

行政開支

下表載列於所示期間我們以絕對金額及佔收益的百分比列示的行政開支的主要組成部分：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一三年		二零一四年		二零一五年		二零一五年		二零一六年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
薪金及福利	44,702	3.7	49,311	2.7	70,183	2.9	25,777	2.2	32,847	2.4
折舊及攤銷	8,983	0.7	8,848	0.5	11,669	0.5	5,450	0.5	6,275	0.5
租賃開支	1,327	0.1	1,109	0.1	1,326	0.0	648	0.1	33	0.0
其他	24,588	2.0	32,112	1.8	41,546	1.7	18,958	1.5	22,778	1.6
行政開支總額	79,600	6.5	91,380	5.1	124,724	5.1	50,833	4.3	61,933	4.5

行政開支主要包括(i)我們一般及行政人員的薪金及福利；(ii)我們行政職能應佔的折舊及攤銷開支；(iii)租賃開支；及(iv)其他，如專業費用、差旅開支及其他稅項及附加費。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年，我們分別產生行政開支約人民幣79.6百萬元、人民幣91.4百萬元及人民幣124.7百萬元，分別佔該等期間我們總收益的約6.5%、5.1%及5.1%。於截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，行政開支分別為人民幣50.8百萬元及人民幣61.9百萬元，佔同期總收益約4.3%及4.5%。

財務資料

我們行政人員的薪金及福利於往績記錄期有所增加，主要由於往績記錄期中國僱員薪酬開支的整體上漲導致平均工資水平增加所致。

行政開支項下的租賃開支主要指就辦公場所支付的租賃費用。

所得稅開支

所得稅開支主要指在中國對我們附屬公司的收入徵收的所得稅。

位於中國的實體須按25.0%的法定所得稅稅率繳稅。於往績記錄期，我們並無享有任何優惠稅務待遇。於往績記錄期，我們的所得稅開支亦受就會計及應課稅溢利與若干授予我們的合資格稅項抵扣之間存在的時間差異而產生的遞延稅項開支或抵免而作出的相關調整所影響。

於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月，本集團的實際稅率分別為25.1%、25.3%、26.1%、26.9%及25.4%。二零一五年以及截至二零一五年六月三十日止六個月實際稅率略高於法定所得稅稅率，主要是由於我們於籌備是次全球發售過程中產生與重組有關的一次性所得稅開支。

截至最後實際可行日期，我們並未收到有關稅務機關發出的行政調查或處罰通知。

各期間經營業績的比較

截至二零一六年六月三十日止六個月與截至二零一五年六月三十日止六個月的比較

收益

我們的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣1,174.7百萬元增加18.3%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣1,389.1百萬元。該增加主要是由於隨着自營零售店的數目由截至二零一五年六月三十日的563間增至截至二零一六年六月三十日的716間，我們的自營門店網絡持續擴張，再加上網絡銷售的迅速擴張所致。增加亦部分歸因於主要是在二零一五年下半年為我們的MAP產品推出固定重量包裝，帶來平均售價上升。MAP產品收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣985.7百萬元增加25.0%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣1,232.2百萬元，截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月分別約佔總收益的83.9%及88.7%。

財務資料

此外，我們來自網上渠道的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣69.8百萬元增加62.9%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣113.7百萬元。該增加主要由於我們繼續於更多第三方網上商務平台擴充銷售以及我們MAP產品的網上銷售持續贏得消費者更多的認同。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣531.1百萬元略為減少2.4%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣518.1百萬元。該減少很大程度是由於原材料成本由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣425.9百萬元減少至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣408.2百萬元，按照我們主要原材料（例如鴨脖及鴨鎖骨）的通行市場價格較低的情況發展。另外，我們的銷售成本於截至二零一六年六月三十日止六個月減少，亦是受到包裝材料成本追隨有關市價相近跌勢而下跌以及我們的MAP產品銷量增加，減少了每件產品所耗用包裝物料。

毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣643.6百萬元增加35.3%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣871.0百萬元。我們的毛利率由截至二零一五年六月三十日止六個月的54.8%增加至截至二零一六年六月三十日止六個月的62.7%。增加主要由於我們產品的平均售價整體上漲，原因包括(i)我們產品上調定價，尤其是我們的MAP產品，故於二零一五年上半年起至二零一六年同期，來自產品的收益貢獻進一步增加；及(ii)富裕地區的銷售比例提高，我們產品在該等地區的整體售價高於該等期間內國內其他地區的售價。有關增幅亦由於期內當時的原材料及包裝材料成本整體下降。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣9.1百萬元增加42.9%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣13.0百萬元，主要是由於(i)政府補助增加人民幣8.7百萬元，主要與我們於二零一六年上半年就企業發展自地方政府機關所獲得的補貼有關；及(ii)就出售物業、廠房及設備所確認的一次性其他開支人民幣5.8百萬元，惟部份被我們不時向商業銀行購買的低風險資產管理產品的利息收入減少人民幣10.3百萬元（原因在於該等產品的結餘減少）所抵銷。

財務資料

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣231.7百萬元增加34.6%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣311.9百萬元。該增加主要由於(i)隨著我們零售店網絡擴張，我們為自營零售店訂立更多租約(尤其是在富裕城市)令租賃開支增加人民幣29.9百萬元；(ii)我們招聘更多銷售及營銷人員以支持我們的門店網絡擴張以及與中國平均工資上升相符的平均薪資水平上升，導致薪金及福利增加人民幣24.5百萬元；(iii)我們增加網上銷量及增加與網絡銷售有關的物流開支增加，導致電子商務開支增加人民幣11.3百萬元；及(iv)物流相關開支隨著我們銷售總額增加而增加人民幣3.5百萬元。

行政開支

行政開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣50.8百萬元增加21.9%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣61.9百萬元。該增加主要由於(i)平均工資費率提高，這與國內平均工資上漲一致；及(ii)關於上市而產生的專業費用及差旅開支。我們行政開支佔總收益百分比維持穩定，於截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月分別為4.3%及4.5%。

除稅前溢利

由於前述原因，我們的除稅前溢利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣370.1百萬元增加37.9%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣510.2百萬元，而我們除稅前溢利佔收益的百分比由截至二零一五年六月三十日止六個月的31.5%增加至截至二零一六年六月三十日止六個月的36.7%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣99.7百萬元增加29.8%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣129.4百萬元，主要由於截至二零一六年六月三十日止六個月的應課稅溢利增加。我們的實際稅率於截至二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月分別為26.9%及25.4%。我們於截至二零一五年六月三十日止六個月的實際稅率略高於二零一六年同期，主要由於我們為籌備是次全球發售而就重組產生一次性所得稅開支。

海外業務換算的匯兌差額

我們於截至二零一六年六月三十日止六個月錄得海外業務換算的匯兌差額人民幣1.4百萬元，其主要為本公司及海外附屬公司周黑鴨香港公司及周黑鴨英屬處女群島公司以港元及美元計值的銀行存款的匯兌收益。

財務資料

期內溢利

由於前述原因，我們的期內純利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣270.4百萬元增加40.8%至截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣380.7百萬元。我們的純利率由截至二零一五年六月三十日止六個月的23.0%增加至截至二零一六年六月三十日止六個月的27.4%。

二零一五年與二零一四年的比較

收益

我們的收益由二零一四年的人民幣1,809.1百萬元增加34.4%至二零一五年的人民幣2,432.0百萬元。該增加主要是由於我們自營門店網絡持續擴展，二零一五年合共新設門店222間。該增加部分亦是由於平均售價上升，其主要原因是二零一五年下半年推出固定重量包裝的MAP產品。MAP產品產生的收益由二零一四年的人民幣1,264.6百萬元增加64.7%至二零一五年的人民幣2,083.0百萬元，兩項數字分別佔二零一四年及二零一五年的總收益約69.9%及85.7%。

此外，來自網上渠道的收益由二零一四年的人民幣110.5百萬元增加56.0%至二零一五年的人民幣172.4百萬元。該增加主要因為我們在更多第三方網上商務平台呈現展示，以及由二零一五年中起，我們已開始在網上提供MAP產品，並廣獲顧客歡迎。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一四年的人民幣819.5百萬元增加29.2%至二零一五年的人民幣1,059.2百萬元。該增加主要是由於我們銷售總額增加及若干主要原材料價格上漲導致原材料成本由二零一四年的人民幣656.5百萬元增至二零一五年的人民幣845.5百萬元。原材料價格上漲部分被適用於我們武漢加工工廠的農產品增值稅減免政策所抵銷，有關政策自二零一五年四月一日起生效，並有效提高我們原材料採購的有關扣減率。另外，我們二零一五年的銷售成本上漲亦由於包裝材料成本增加，因為我們MAP產品的生產及銷售增加以及推出固定重量包裝的MAP產品及推出獨立真空包裝產品，固定重量包裝產品及獨立包裝產品平均較我們的傳統家庭裝包裝產品消耗更多包裝材料。在較少程度上，勞工成本增加帶動銷售成本上漲。

毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由二零一四年的人民幣989.6百萬元增加38.7%至二零一五年的人民幣1,372.8百萬元。我們的毛利率由二零一四年的54.7%微升至二零一五年的56.4%。該增加主要由於我們的銷售額整體上升，部分為原材料成本上升所抵銷。

財務資料

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零一四年的人民幣27.1百萬元增加3.7%至二零一五年的人民幣28.1百萬元，主要由於政府補助增加人民幣9.4百萬元。特別是，於二零一五年，我們從地方市財政局獲得補貼人民幣16.2百萬元，部分被我們不時從商業銀行購買的低風險資產管理產品的利息收入減少人民幣2.6百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一四年的人民幣374.9百萬元增加40.8%至二零一五年的人民幣528.0百萬元。該增加主要由於(i)我們招聘更多銷售及營銷人員以支持我們的門店網絡擴張及平均薪資水平上升導致薪金及福利增加人民幣52.1百萬元，這亦符合中國的平均工資上漲水平；(ii)我們因門店網絡擴張而訂立更多自營門店租約導致租賃開支增加人民幣53.5百萬元，尤其是在富裕城市；(iii)我們增加網上銷量及增加網上推廣及營銷活動，導致電子商務開支增加人民幣20.9百萬元；及(iv)物流相關開支隨著我們銷售總額增加而增加人民幣9.2百萬元。由於我們策略性減少傳統廣告投放及更多投放於開支一般較低的網上營銷活動，該增加部分被廣告及推廣開支減少人民幣6.1百萬元所抵銷。

行政開支

行政開支由二零一四年的人民幣91.4百萬元增加36.5%至二零一五年的人民幣124.7百萬元。該增加主要由於平均工資水平上升導致薪金及福利增加人民幣20.9百萬元，乃由於中國整體薪資上調所致。然而，我們行政開支佔總收益百分比維持穩定於5.1%。

除稅前溢利

由於前述原因，我們的除稅前溢利由二零一四年的人民幣550.4百萬元增加35.9%至二零一五年的人民幣748.2百萬元，而我們的除稅前溢利佔收益的百分比由二零一四年的30.4%增至二零一五年的30.8%。

所得稅開支

所得稅開支由二零一四年的人民幣139.5百萬元增加40.1%至二零一五年的人民幣195.5百萬元，主要由於二零一五年產生的應課稅溢利增加及為籌備是次全球發售而進行重組產生一筆過所得稅開支。我們的實際稅率於二零一四年及二零一五年分別為25.3%及26.1%。

財務資料

海外業務換算的匯兌差額

我們於二零一五年錄得海外業務換算的匯兌差額人民幣7.7百萬元。本公司及境外中介控股公司(即周黑鴨香港公司及周黑鴨英屬處女群島公司)除直接或間接持有本集團境內業務營運的權益外，並無進行境外投資或擁有海外業務。二零一五年錄得的海外業務換算的匯兌差額為人民幣7.7百萬元，主要因為自本公司收到發行其股份的所得款項24.0百萬元當日至二零一五年十二月三十一日的美元兌人民幣匯率波動所致。該等所得款項於收到後的短時間內透過公司間貸款用於為本集團境內業務出資。

年內溢利

由於上文所述，我們的年內純利由二零一四年的人民幣410.9百萬元增加34.5%至二零一五年的人民幣552.7百萬元。我們的純利率於二零一四年及二零一五年維持於22.7%。

二零一四年與二零一三年的比較

收益

我們的收益由二零一三年的人民幣1,217.6百萬元增加48.6%至二零一四年的人民幣1,809.1百萬元。該增加主要是由於我們的門店網絡擴張(二零一四年合共新開設門店117家)。該增加部分亦由於逐步以MAP產品取代未包裝產品而令平均售價上升。MAP產品收益由二零一三年的人民幣460.0百萬元增加174.9%至二零一四年的人民幣1,264.6百萬元，二零一三年及二零一四年分別約佔總收益的37.8%及69.9%。

此外，由於我們注重發展網上業務的策略及加強通過網上渠道推廣銷售，我們來自網上渠道的收益由二零一三年的人民幣58.7百萬元增加88.2%至二零一四年的人民幣110.5百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由二零一三年的人民幣521.6百萬元增加57.1%至二零一四年的人民幣819.5百萬元，主要由於總銷量增加導致原材料成本由二零一三年的人民幣409.2百萬元大幅增至二零一四年的人民幣656.5百萬元。此外，由於二零一三年爆發H7N9禽流感抑制了該年度鴨及鴨副價格的潛在上漲，由於供應緊絀，二零一三年至二零一四年鴨及鴨副的相關原材料成本大幅增加。銷售成本增加在較小程度上亦歸因於包裝材料成本由二零一三年的人民幣33.1百萬元增至二零一四年的人民幣64.6百萬元，主要由於我們持續引入MAP產品所致。銷售成本由二零一三年至二零一四年增加亦由於勞工成本及物流相關成本增加，乃均由於我們的業務擴張。

財務資料

毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由二零一三年的人民幣696.0百萬元增加42.2%至二零一四年的人民幣989.6百萬元。我們的毛利率由二零一三年的57.2%降至二零一四年的54.7%。減少乃主要由於銷售成本(主要是我們的主要原材料整體價格上漲以及有關MAP產品的包裝材料成本)增加，其增幅大大超過二零一三年至二零一四年總收益的增幅。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由二零一三年的人民幣13.9百萬元增加95.0%至二零一四年的人民幣27.1百萬元，主要由於出售結構性存款收益增加人民幣11.9百萬元及政府補助增加人民幣1.3百萬元，部分由二零一四年我們處置之前的全公司辦公操作系統及軟件產生虧損淨額人民幣1.2百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一三年的人民幣283.2百萬元增加32.4%至二零一四年的人民幣374.9百萬元。該增加主要由於(i)我們銷售及營銷人數增加及平均薪資水平上升導致薪金及福利增加人民幣28.6百萬元，(ii)我們訂立更多自營門店(尤其是在富裕城市)租約導致租賃開支增加人民幣22.9百萬元，及(iii)我們就促銷及營銷活動增加使用第三方線上平台，導致電子商務開支增加人民幣17.4百萬元。然而，由於我們的總收益大幅增長，我們的銷售及分銷開支佔總收益的比例由二零一三年的23.3%降至二零一四年的20.7%。

行政開支

我們的行政開支由二零一三年的人民幣79.6百萬元增加14.8%至二零一四年的人民幣91.4百萬元。該增加主要是由於僱員平均工資水平增加及行政人員人數增加以支持業務增長導致薪金及福利增加人民幣4.6百萬元。行政開支佔總收益的比例由二零一三年的6.5%降至二零一四年的5.1%，主要得益於我們的規模經濟效益。

除稅前溢利

由於前述原因，我們的除稅前溢利由二零一三年的人民幣347.1百萬元增加58.6%至二零一四年的人民幣550.4百萬元，而我們的除稅前溢利佔總收益的百分比由二零一三年的28.5%增至二零一四年的30.4%。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由二零一三年的人民幣87.2百萬元增加60.0%至二零一四年的人民幣139.5百萬元，主要由於二零一四年錄得的應課稅溢利增加所致。於二零一三年及二零一四年，我們的實際稅率分別為25.1%及25.3%。

年內溢利

由於前述原因，我們的年內純利由二零一三年的人民幣259.9百萬元增加58.1%至二零一四年的人民幣410.9百萬元。於二零一三年及二零一四年，我們的純利率分別為21.3%及22.7%。

流動資金及資本資源

流動資金及資本資金來源

我們利用經營活動所得現金為我們的業務提供資金。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣36.8百萬元、人民幣63.8百萬元、人民幣82.3百萬元及人民幣85.8百萬元，其中絕大部分以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及定期存款。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，我們亦擁有在途現金人民幣1.2百萬元、人民幣5.9百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣4.0百萬元，主要指已透過銀聯交易結算系統結算但銀行尚未入賬的付款。此外，我們不時參與第三方網上商務平台組織的推廣活動，並向該等網上商務平台支付按金，有關按金將於有關活動完成時，退回我們。於往績記錄期，該等按金入賬列為受限制現金，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，有關金額分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.1百萬元。

經計及經營活動所得現金及我們預期自全球發售收取的估計所得款項淨額，董事認為我們可用的營運資金足以應付目前需求及自本招股章程日期起未來至少12個月的業務營運。我們目前預期資本資源的組合及相對成本不會發生任何重大變動。

我們的未來現金需求將取決於多項因素，包括我們的經營收入、物業、廠房及設備的資本開支、租賃土地及土地使用權及無形資產、市場對我們產品的接受程度或其他持續變化的業務環境或未來發展，包括我們可能決定尋求的任何投資或收購。我們可能因持續變化的業務環境或未來發展而需要額外現金。倘我們現有的現金不足以滿足我們的需求，我們可能會尋求發行債務證券或向貸款機構借款。請參閱「風險因素－與我們的行業及業務有關的風險－我們可能需要額外資金撥付我們的營運，且我們未必能按可接受的條款或甚至無法取得有關資金，而倘我們能夠籌集股本資金，閣下於我們的投資價值可能受到負面影響。」

財務資料

現金流量分析

下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動所得現金淨額	253,669	473,824	624,432	335,681	438,579
投資活動所用現金淨額	(248,937)	(382,478)	(283,307)	(34,875)	(232,814)
融資活動所用現金淨額	(60,000)	(64,317)	(329,010)	(300,000)	(202,771)
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額	(55,268)	27,029	12,115	806	2,994
於年／期初的現金及 現金等價物	92,020	36,752	63,781	63,781	82,338
匯率變動的影響，淨額	—	—	6,442	—	450
於年／期末的現金及 現金等價物	<u>36,752</u>	<u>63,781</u>	<u>82,338</u>	<u>64,587</u>	<u>85,782</u>

經營活動

截至二零一六年六月三十日止六個月，經營活動產生現金淨額為人民幣438.6百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣510.2百萬元(已就若干非現金項目調整，例如折舊及攤銷人民幣21.3百萬元、可供出售投資利息收入人民幣2.0百萬元以及有關以美元向海外供應商購買加工機器及設備的按金的匯兌虧損人民幣0.9百萬元)。影響我們從經營活動獲得現金的其他因素包括：(i)已付所得稅人民幣101.3百萬元、(ii)由於我們消耗於二零一五年底所購買的原材料，尤其是就二零一六年春節假期所消耗者，導致存貨減少人民幣18.9百萬元、(iii)由於應付原材料供應商以及包裝及其他材料供應商的款項增加至導致貿易應付款項增加人民幣17.7百萬元、(iv)由於於二零一六年上半年向僱員支付二零一五年的年終花紅獎勵導致其他應付款項及應計費用減少人民幣7.7百萬元、(v)由於預付租金增加導致預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣8.5百萬元，及(vi)由於支付有關款項導致應付控股股東款項減少人民幣7.6百萬元。

二零一五年，經營活動產生現金淨額為人民幣624.4百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣748.2百萬元(已就若干非現金項目調整，例如折舊及攤銷人民幣40.1百萬元、結構性存款利息收入人民幣13.6百萬元、就出售物業、廠房及設備項目確認的一次性其他開支人民幣

財務資料

7.2百萬元，以及有關以美元向海外供應商購買加工機器及設備的按金的匯兌虧損人民幣1.2百萬元)。影響我們從經營活動獲得現金的其他因素包括：(i)已付所得稅人民幣181.2百萬元、(ii)主要是由於客戶墊款增加及工資與應付福利增加(均因我們不斷增長的業務營運所致)，其他應付款項及應計費用增加人民幣81.8百萬元、(iii)我們因預期若干原材料未來的價格上升而在二零一五年底採購該等原材料而增加存貨人民幣67.8百萬元、(iv)我們因門店網絡擴張帶來租金按金增加人民幣11.7百萬元，及(v)由於我們整體業務增長而增加貿易應付款項人民幣16.6百萬元。

二零一四年，經營活動所產生現金淨額為人民幣473.8百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣550.4百萬元(已就若干非現金項目調整，主要包括折舊及攤銷人民幣35.6百萬元及結構性存款利息收入人民幣13.1百萬元)。影響我們從經營活動獲得現金的其他因素包括：(i)已付稅項人民幣87.4百萬元、(ii)主要與未付工資及福利以及客戶就我們的會員卡作出的預付款項有關的其他應付款項及應計費用增加人民幣27.7百萬元、(iii)主要與我們的自營門店的租金按金及還款增加有關的應付款項、按金及其他應收款項增加人民幣24.4百萬元、(iv)租賃按金增加人民幣9.4百萬元、(v)貿易應付款項增加人民幣9.1百萬元，及(vi)存貨增加人民幣8.9百萬元，均是由於我們的業務增長造成。

二零一三年，經營活動所產生現金淨額為人民幣253.7百萬元，主要包括除稅前溢利人民幣347.1百萬元(已就若干非現金項目調整，主要包括折舊及攤銷人民幣30.4百萬元及可供出售投資的利息收入人民幣4.1百萬元)。影響我們從經營活動獲得現金的其他因素包括：(i)已付稅項人民幣84.0百萬元、(ii)存貨增加人民幣26.5百萬元、(iii)其他預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣13.1百萬元(主要與根據租賃協議隨著我們門店網絡擴張而增加的按金有關)、及(iv)其他應付款項及應計費用增加人民幣12.8百萬元，主要與未支付薪金及福利有關。

投資活動

截至二零一六年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣232.8百萬元，主要包括(i)購買可供出售投資及結構性存款人民幣475.0百萬元；及(ii)主要就我們武漢加工設施二期購買物業、廠房及設備項目人民幣46.8百萬元；惟部分被(i)出售可供出售投資及結構性存款項目所得款項人民幣285.0百萬元；(ii)政府補助人民幣1.0百萬元；及(iii)可供出售投資的利息收入人民幣2.0百萬元所抵銷。

二零一五年，投資活動所用現金淨額為人民幣283.3百萬元，主要包括(i)購買可供出售投資及結構性存款人民幣1,410.1百萬元及相關利息人民幣15.5百萬元；(ii)就我們武漢加工

財務資料

設施二期購買物業、廠房及設備人民幣163.2百萬元；(iii)有關我們位於東莞所新收購地塊的預付土地租賃款項增加人民幣27.6百萬元；及(iv)有關從武漢周黑鴨控股公司收購「周黑鴨」商標的其他無形資產增加人民幣4.5百萬元，惟部分被出售可供出售投資及結構性存款所得款項人民幣1,305.1百萬元所抵銷。

二零一四年，投資活動所用現金淨額為人民幣382.5百萬元，主要包括(i)購買可供出售投資及結構性存款的款項人民幣1,634.0百萬元及相關利息人民幣17.5百萬元；(ii)就我們武漢加工設施二期購買物業、廠房及設備的人民幣92.2百萬元；(iii)就位於東莞地塊可能購買物業、廠房及設備的按金增加人民幣18.0百萬元；及(iv)有關提升我們的新ERP系統的其他無形資產增加人民幣1.7百萬元，惟部分被(i)出售可供出售投資及結構性存款所得款項人民幣1,339.0百萬元；(ii)主要與我們出售設備有關的出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣3.8百萬元；及(iii)政府補助人民幣2.0百萬元所抵銷。

二零一三年，投資活動所用現金淨額為人民幣248.9百萬元，主要包括(i)購買可供出售投資及結構性存款人民幣1,095.0百萬元及相關利息人民幣5.2百萬元；(ii)就我們武漢加工設施二期購買物業、廠房及設備的人民幣48.7百萬元；(iii)有關鄰近我們現有加工設施的武漢地塊的預付土地租賃款項增加人民幣18.3百萬元；(iv)有關建立及提升我們的新ERP系統的其他無形資產添置人民幣2.1百萬元；及(v)有關購買上海索壘的預付款項人民幣1.6百萬元，惟部分被(i)出售可供出售投資的所得款項人民幣910.0百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣1.3百萬元所抵銷。

融資活動

截至二零一六年六月三十日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣202.8百萬元，指償還就重組應付武漢周黑鴨控股公司的款項。

二零一五年，融資活動所用現金淨額為人民幣329.0百萬元，主要包括已派付股息人民幣300.0百萬元、償還應付武漢周黑鴨控股公司款項人民幣135.4百萬元，及就我們的重組向控股股東的分派人民幣40.4百萬元，惟部分被發行股份獲得人民幣146.8百萬元所抵銷。

二零一四年，融資活動所用現金淨額為人民幣64.3百萬元，指已派付股息。

二零一三年，融資活動所用現金淨額為人民幣60.0百萬元，指已派付股息。

財務資料

資本開支

我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月的資本開支分別為人民幣110.4百萬元、人民幣95.7百萬元、人民幣192.7百萬元及人民幣78.0百萬元。我們的資本開支主要用於為現有設施購買生產線及分別在湖北省武漢市及廣東省東莞市興建兩處加工設施。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置：				
物業、廠房及設備	91,967	95,642	160,661	77,564
土地使用權	18,346	—	27,601	—
無形資產	82	70	4,463	446
總計	110,395	95,712	192,725	78,010

於往績記錄期，我們主要以經營所得現金撥付資本開支。與截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度預期分別為人民幣213.9百萬元及人民幣809.0百萬元（可視乎我們的業務營運及市況而調整）的計劃資本開支相比，我們於二零一五年的資本開支相對較低。我們計劃於二零一六年及二零一七年大幅增加我們的資本開支，主要是用於設立更多加工廠，其包括建設工程、購置或增設生產設備及收購土地使用權。在二零一六年及二零一七年的所有計劃資本開支中，約1.4%於截至二零一六年六月三十日乃為已訂約。

下表進一步載列截至二零一六年六月三十日的資本開支明細。

	截至 二零一六年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備	12,826
已授權但未訂約	932,011
計劃資本開支總額	944,837

於二零一六年，預期計劃資本開支的約65%將用於採購二期武漢加工設施的生產設備及建設工程以及於東莞及西南建立更多加工設施，而餘下35%則用於發展及提升自營門店。於

財務資料

二零一七年，預期計劃資本開支的約55%將用於採購二期武漢加工設施的生產設備及建設工程以及於東莞及西南建立更多加工設施。預期計劃資本開支的約30%將用於取得華北計劃加工設施的額外土地使用權及生產設備。預期餘下約15%將用於發展及提升自營門店。我們計劃以資產負債表中的現金、經營所得現金流量、銀行借款所得現金及全球發售所得款項淨額一部分撥付我們的短期計劃資本開支，以開發自營門店。有關我們擴張計劃的詳情，請參閱「業務－我們的策略－進一步提升營運效率及擴大產能」，而有關將以全球發售所得款項撥付的資本開支部分，則請參閱「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。

合約責任及商業承擔

資本承擔

下表載列我們截至所示日期已訂約但尚未產生的資本開支總額。

	截至十二月三十一日			截至二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
土地及樓宇	1,667	25,924	13,669	9,780
廠房及機器	4,840	6,989	16,976	112,093
總計	6,507	32,913	30,645	121,873

經營租賃承擔

我們根據不可撤銷租賃協議租賃多處物業。下表載列我們根據不可撤銷租賃協議於截至所示日期應付的未來最低租賃款項總額。

	截至十二月三十一日			截至二零一六年
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	九月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
一年以內	58,019	72,287	93,167	160,087
第二至第五年 (包括首尾兩年)	112,980	122,607	146,511	172,230
超過五年	7,527	4,939	3,384	1,708
總計	178,526	199,833	243,062	334,025

財務資料

流動資產／負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產及負債的明細。

	截至十二月三十一日			截至	截至
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一六年
	六月三十日	九月三十日	六月三十日	九月三十日	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產					
存貨	57,332	66,233	134,073	115,207	152,607
貿易應收款項	5,755	4,577	6,356	5,182	8,627
預付款項、按金及 其他應收款項	234,768	540,690	78,075	251,533	424,890
應收控股股東款項	127	—	149	975	507
可供出售投資	70,000	85,000	100,000	125,000	135,000
受限制現金	246	1,677	560	60	340
在途現金	1,167	5,877	5,417	4,030	9,513
現金及現金等價物	36,752	63,781	82,338	85,782	68,912
流動資產總值	406,147	767,835	406,968	587,769	800,396
流動負債					
貿易應付款項	24,216	33,268	49,866	67,604	81,855
其他應付款項及應計費用	115,740	143,056	218,984	236,243	229,114
政府補助，流動	530	730	597	697	902
應付一名關聯方款項	—	—	202,771	—	—
應付控股股東款項	982	4,616	7,575	—	—
應付所得稅	24,253	67,897	68,125	99,334	126,121
應付股息	—	4,006	—	—	—
流動負債總額	165,721	253,573	547,918	403,878	437,992
流動資產／負債淨額	240,426	514,262	(140,950)	183,891	362,404

自二零一六年六月三十日起直至二零一六年九月三十日，預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣173.4百萬元，主要是由於結構性存款的預付款項增加所致，而我們的存貨增加人民幣37.4百萬元，主要因為我們增加採購原料以支持我們的生產。除此以外，於二零一六年六月三十日至二零一六年九月三十日期間，我們的流動資產及負債概無重大變動。

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日及二零一六年六月三十日及九月三十日，我們分別有流動資產淨值人民幣240.4百萬元、人民幣514.3百萬元、人民幣183.9百萬元。

財務資料

元及人民幣362.4百萬元，截至二零一五年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額人民幣141.0百萬元。於往績記錄期，我們流動資產的主要部分主要包括存貨、可供出售投資(指我們購買的低風險資產管理產品)、現金及現金等價物及預付款項、按金及其他應收款項(主要包括結構性存款及預付租金)。我們流動負債的主要部分主要包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用(主要指就建造武漢加工設施二期而購買物業、廠房及設備的應付款項)及應付所得稅。

我們投資於結構性存款及可供出售投資以便利現金管理。我們已執行資本及投資政策以監察及控制投資活動相關風險，有關更多詳情，請參閱上文「一我們經營業績主要組成部分的描述—其他收入及收益淨額」。於往績記錄期內，我們結構性存款的平均每日結餘於二零一三年、二零一四年及二零一五年以及截至二零一六年六月三十日止六個月分別約為人民幣52.2百萬元、人民幣318.7百萬元、人民幣265.8百萬元及人民幣42.7百萬元。過往同期，我們可供出售投資的平均每日投資結餘分別約為人民幣86.0百萬元、人民幣100.7百萬元、人民幣49.8百萬元及人民幣74.5百萬元。該等投資於二零一三年至二零一四年的平均每日結餘增加主要是由於發展中業務帶來的充裕現金流量，而於二零一四年至二零一五年的平均每日結餘下跌則主要因我們進行重組所致，更多詳情載於下文「一預付款項、存款及其他應收款項」。下表載列所示期間的可供出售投資及結構性存款總額的變動。

	截至十二月三十一日止年度／截至十二月三十一日			截至二零一六年 六月三十日 止六個月／ 截至二零一六年 六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	六月三十日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
可供出售投資				
年／期初結餘.....	75	70	85	100
年／期內購買.....	500	236	455	280
年／期內出售.....	(505)	(221)	(360)	(255)
就重組向控股股東分派.....	—	—	(80)	—
年／期末結餘.....	70	85	100	125
結構性存款				
年／期初結餘.....	—	190	470	10
年／期內購買.....	595	1,398	955	195
年／期內出售.....	(405)	(1,118)	(945)	(30)
就重組向控股股東分派.....	—	—	(470)	—
年／期末結餘.....	190	470	10	175

於往績記錄期，我們就出售及購買資產管理產品錄得重大現金流入及流出，這主要是由於該等低風險投資絕大部分均屬短期及高回報性質。該等重大現金流入及流出與我們經

財務資料

常於投資到期時贖回及將所得款項再投資作為我們日常現金管理業務一部分的情況相配合。根據我們的投資政策，我們僅投資於低風險資產管理產品，該等產品一般為商業銀行提供的保本資產管理產品，風險評級水平相對較低。此外，我們結構性存款及可供出售投資的大部分回報通常視乎於貨幣市場基金的相關投資，波動性相對較低。過往，我們並無產生任何與結構性存款投資及可供出售投資有關的虧損。

我們的流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日的流動負債淨額人民幣141.0百萬元增加人民幣324.9百萬元至二零一六年六月三十日的流動資產淨額人民幣183.9百萬元，主要是由於截至二零一六年六月三十日止六個月營運產生龐大的營運資本，導致償還應付關聯方及應付控股股東款項分別人民幣202.8百萬元及人民幣7.6百萬元，以及主要有關結構性存款的預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣173.5百萬元。

我們截至二零一四年十二月三十一日錄得流動資產淨值人民幣514.3百萬元，但截至二零一五年十二月三十一日錄得流動負債淨額人民幣141.0百萬元，主要是由於重組所致，有關詳情載於「我們的歷史及發展－重組」。就重組而言，武漢周黑鴨控股公司向本集團轉讓與我們業務相關的營運資產以及涉及我們業務的附屬公司的股權。與我們業務無關的資產及負債金額為人民幣821.8百萬元，由武漢周黑鴨控股公司保留，並視為向控股股東作出的分派。分派主要包括(i)預付款項、按金及其他應收款項人民幣473.0百萬元，(ii)應收本集團款項人民幣215.6百萬元，(iii)可供出售投資人民幣80.0百萬元，即武漢周黑鴨控股公司於重組完成時投資及擁有的可供出售投資，及(iv)現金及銀行結餘人民幣40.4百萬元。有關更多詳情，請參閱本招股章程附錄一所載會計師報告附註11及31。

我們的流動資產淨值由二零一三年十二月三十一日的人民幣240.4百萬元增加人民幣273.9百萬元至二零一四年十二月三十一日的人民幣514.3百萬元，主要是由於計入預付款項、按金及其他應收款項項下的結構性存款增加人民幣280.0百萬元所致。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、在製品、成品及包裝材料。

我們相信餘下適當水平的存貨可助我們按時生產及交付產品，而不會對我們的流動資金產生不利影響。我們根據產品加工過程調整我們的原材料採購，當中計及各類原材料所需生產週期。我們一般會保持約兩周的生產要求所需的鴨及鴨副。我們自其原產地採購香料，確保品質如一及定價具競爭力。我們通常按當時現行市價一年集中採購香料一次。此外，預計到長假期間內我們產品不斷增長的需求，我們會在有關假期前基於估計客戶需求適度提高在製品的存貨水平。

財務資料

於往績記錄期，我們並無就存貨錄得任何撇銷。

下表載列截至所示日期的存貨結餘概要：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	31,401	32,582	104,890	88,002
在製品	9,923	5,664	3,396	2,019
成品	11,999	21,874	19,069	16,552
包裝材料及其他耗材	4,009	6,113	6,718	8,634
總計	57,332	66,233	134,073	115,207

我們的存貨由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣57.3百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣66.2百萬元，主要是由於我們增加產品庫存滿足網上商務平台不斷增加的購買訂單令成品增加。我們的存貨截至二零一五年十二月三十一日顯著增加至人民幣134.1百萬元，主要是由於預期若干主要原材料例如鴨脖及鴨鎖骨未來的價格會上漲，在二零一五年底顯著增加採購有關原材料，導致原材料增加人民幣72.3百萬元。採購增加為經考慮該等原材料價格於二零一五年大幅波動而作出的一次性安排。因此，我們的存貨由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣134.1百萬元減少至截至二零一六年六月三十日的人民幣115.2百萬元，主要由於我們消耗於二零一五年底購買的原材料，特別是於二零一六年春節假期所消耗者，惟部分被二零一六年上半年可獲得較低的市價使得原材料的整體採購增加所抵銷。

下表載列於所示期間的平均存貨周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	平均存貨周轉天數 ⁽¹⁾	30.8	27.5	34.5

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃基於平均存貨結餘除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按某一期間的期初結餘與期末結餘取平均值計算。截至十二月三十一日止年度及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及180天。

平均存貨周轉天數由二零一三年的30.8天減至二零一四年的27.5天。減少主要是由於我們預期我們的產品需求上升，在二零一三年全年準備存貨儲備。平均存貨周轉天數於二零

財務資料

一五年增加至34.5天，主要是由於我們預期若干主要原材料未來的價格會上漲，在二零一五年底顯著增加採購有關原材料。平均存貨周轉天數於截至二零一六年六月三十日止六個月增加至43.3天，主要由於我們於整個二零一六年上半年以較低的當前市價準備主要原材料的存貨儲備。

截至二零一六年九月三十日，我們截至二零一六年六月三十日的存貨中約人民幣91.2百萬元(或79.1%)已被耗用或售出，分別包括截至二零一六年六月三十日已被耗用的存貨中約人民幣72.6百萬元(或63.0%) 原材料及包裝物料及其他消耗品，以及截至二零一六年六月三十日已售出的存貨中約人民幣18.6百萬元(或16.1%) 在建工程及製成品。

由於我們的業務性質及生產及銷售進度，我們的絕大部分存貨為原材料。鑒於MAP產品相對較短的保質期，我們MAP產品的存貨周轉期通常較短。下表載列我們於所示期間的製成品的平均存貨周轉天數(並無計及原材料的影響)：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
MAP產品	1.3	1.4	1.9	2.4
真空包裝產品	30.4	32.3	39.9	36.7

附註：

- (1) 平均存貨周轉天數乃基於平均存貨結餘除以有關期間的銷售成本再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按某一期間的期初結餘與期末結餘取平均值計算。截至十二月三十一日止年度及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及180天。

MAP產品的存貨周轉天數由截至二零一五年十二月三十一日止年度的1.9天增加至截至二零一六年六月三十日止六個月的2.4天，主要是由於所在城市遠離我們生產設施的自營零售店增加。

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	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	5,755	4,577	6,356	5,182
減：減值	—	—	—	—
總計	5,755	4,577	6,356	5,182

財務資料

我們的貿易應收款項主要包括就若干自營門店及第三方網上商務平台應收代銷安排第三方合作夥伴及業主的款項。我們向部分代銷安排下第三方合作夥伴授出最長69天的信用期，且有關付款按實際銷量計算及結算。於往績記錄期，根據我們與有關業主訂立的租賃協，位於商業綜合區的自營門店的少量業主代我們向客戶收取款項，並按月與我們結算。該等業主一般向不同商戶維持及出租商業範圍。因此，該等業主預期自行處理款項以更好監察商戶以及管理其處所內進行的所有交易。我們相信這屬於中國零售業的行業慣例且相關慣例不會承受任何重大風險。此外，根據我們與若干第三方網上商務平台訂立的協議，若網上客戶在該等平台付款購買我們的產品，則第三方網上商務平台每月與我們結算款項。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信用增強措施。

貿易應收款項由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣5.8百萬元減至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣4.6百萬元，主要是由於我們改善款項結算方法。我們的貿易應收款項於截至二零一五年十二月三十一日增至人民幣6.4百萬元，主要是由於業主代我們收取的款項增加，而這是由於收益及我們的網上銷售(如上文所述，其付款通常按月結算)增加。貿易應收款項隨後減至截至二零一六年六月三十日的人民幣5.2百萬元，主要由於我們其中一個網絡平台的付款結算週期由一個月縮短至兩個營業日。週期縮短亦部份歸結於我們加大力度改進我們分銷商的付款結算條例。

下表載列截至所示日期扣除減值後的我們的貿易應收款項基於發票日的賬齡分析(已扣除撥備)：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	5,755	4,574	6,281	5,057
超過三個月	—	3	75	125
總計	5,755	4,577	6,356	5,182

由於我們的業務性質及我們嚴格的貿易應收款項收款政策，我們於往績記錄期的絕大部分貿易應收款項的賬齡低於三個月。自二零一三年起，我們進一步加強對代銷安排下第三方合作夥伴及第三方網上商務平台收款程序的控制，這使我們能大幅對銷超過三個月的未收回貿易應收款項。

根據我們的過往經驗，我們認為，毋須對貿易應收款項的結餘作出減值撥備，原因是我們的門店、分銷商或網上渠道信用質量並無任何重大變動。我們認為所有有關結餘均可收回。我們於往績記錄期內並無錄得任何減值撥備。

財務資料

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
平均貿易應收款項 周轉天數 ⁽¹⁾	1.3	1.0	0.8	0.7

附註：

- (1) 平均貿易應收款項周轉天數乃基於平均貿易應收款項結餘除以有關期間的總收益再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按某一期間的期初結餘與期末結餘取平均值計算。截至十二月三十一日止年度及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及180天。

由於我們的業務性質，我們於往績記錄期的平均貿易應收款項周轉天數較短，原因是我們大部分收益均來自於自營門店。此外，於整個往績記錄期，平均貿易應收款項周轉天數輕微減少，亦是由於我們改善對代銷安排下第三方合作夥伴及第三方網上商務平台的款項結算方法所致。

截至二零一六年九月三十日，我們截至二零一六年六月三十日的貿易應收款項已收回約人民幣5.2百萬元或99.4%。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括結構性存款、預付租金以及給予我們供應商的墊款。下表載列我們於所示期間的預付款項、按金及其他應收款項：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付租金	30,284	43,296	45,065	50,590
給予僱員的墊款	1,539	2,883	3,299	2,779
給予供應商的墊款	2,882	13,263	6,324	1,937
可扣減進項增值稅	3,807	1,414	4,358	8,393
預付土地租賃款項流動部分	867	867	867	867
結構性存款	190,000	470,000	10,000	175,000
其他	5,389	8,967	8,162	11,967
合計	234,768	540,690	78,075	251,533

財務資料

結構性存款由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣190.0百萬元大幅增加人民幣280.0百萬元至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣470.0百萬元，主要是由於我們就現金管理目的而投資結構性存款所致。結構性存款由截至二零一四年十二月三十一日的人民幣470.0百萬元大幅減少人民幣460.0百萬元至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣10.0百萬元，主要是重組導致武漢周黑鴨控股公司應佔若干資產分配所致，當中包括武漢周黑鴨控股公司以其本身身份及自有資金初始投資於結構性存款的人民幣470.0百萬元。由於我們於截至二零一六年六月三十日止六個月以經營所得資金持續投資結構性存款，結構性存款增加至截至二零一六年六月三十日的人民幣175.0百萬元。我們已執行資本及投資政策以監察及控制投資活動相關風險，有關更多詳情，請參閱上文「—我們經營業績主要組成部分的描述—其他收入及收益淨額」。

預付租金由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣30.3百萬元增加人民幣13.0百萬元至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣43.3百萬元，並進一步增加人民幣1.8百萬元至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣45.1百萬元。預付租金進一步增加至截至二零一六年六月三十日的人民幣50.6百萬元。持續增加主要是因為我們的自營門店數目增加。

給予僱員的墊款主要指我們向員工提供的員工代表我們進行的差旅開支及其他日常經營開支。我們預期於日後繼續劃撥少量有關酌情現金津貼金額，乃由於我們相信此為行業慣例。據我們的中國法律顧問所告知，該等給予僱員的其代表我們支付的差旅開支及其他日常經營開支現金津貼在所有重大方面符合中國相關法律及法規的規定。

給供應商的墊款由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣2.9百萬元大幅增加人民幣10.4百萬元至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣13.3百萬元，主要是由於我們就建設武漢加工設施二期採購機器及設備。

受限制現金、在途現金以及現金及現金等價物

我們的受限制現金主要包括(i)有抵押銀行存款，即我們就採購若干機器及設備向商業銀行所存的受限制金額；及(ii)我們就促銷活動向第三方網上商務平台所支付按金，將於有關活動完成後退還我們。

財務資料

下表載列截至所示日期我們的受限制現金：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有抵押銀行存款.....	—	1,090	—	—
就網上促銷於網上商務 平台的按金.....	246	587	560	60
受限制現金總額.....	246	1,677	560	60

我們的在途現金主要指以信用卡或借記卡透過我們的銀聯交易結算系統支付且銀行尚未貸記的付款。在途現金由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣1.2百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣5.9百萬元，主要是由於我們配備有POS系統的門店數量增加以及該等門店的銷量增加，而增加亦歸因於透過我們的POS系統結算的付款增加。在途現金於截至二零一五年十二月三十一日輕微減至人民幣5.4百萬元。我們的在途現金由人民幣5.4百萬元減少至截至二零一六年六月三十日的人民幣4.0百萬元，主要由於預計二零一六年的春節假期而導致二零一五年十二月的銷售水平較高。

我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及活期存款。截至二零一三年十二月三十一日，我們的現金及現金等價物全部以人民幣計值。截至二零一四年十二月三十一日，人民幣63.8百萬元的現金及現金等價物總額中人民幣1.6百萬元以人民幣以外的貨幣計值。美元計值存款主要用於購買來自海外供應商的加工機器及設備。截至二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，分別人民幣20.4百萬元及人民幣16.6百萬元的現金及現金等價物以人民幣以外的貨幣計值。美元計值存款主要與投資者的出資有關。

貿易應付款項

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，我們的貿易應付款項總額分別為人民幣24.2百萬元、人民幣33.3百萬元、人民幣49.9百萬元及人民幣67.6百萬元。我們的貿易應付款項主要包括我們應付原材料供應商的貿易款項。我們的供應商一般會授予我們介乎15天至一個月的信用期。於往績記錄期，我們的貿易應付款項增加，主要是由於我們加大多種原材料的採購以支持我們的經擴大業務。

財務資料

下表載列截至所示日期我們按發票日劃分的貿易應付款項的賬齡分析：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
三個月內	23,783	32,879	40,038	58,292
三至六個月	376	34	7,407	8,999
六至十二個月	24	306	—	178
十二個月以上	33	49	2,421	135
貿易應付款項總額	24,216	33,268	49,866	67,604

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項周轉天數：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日 止六個月
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	平均貿易應付款項 周轉天數 ⁽¹⁾	16.7	12.8	14.3

附註：

- (1) 平均貿易應付款項周轉天數乃基於貿易應付款項的平均結餘除以有關期間的成本總額再乘以有關期間的天數計算。平均結餘按某一期間的期初結餘與期末結餘取平均值計算。截至十二月三十一日止年度及截至六月三十日止六個月的天數分別為365天及180天。

平均貿易應付款項周轉天數由二零一三年的16.7天降至二零一四年的12.8天。下降乃主要由於我們加強營運資金管理，以提高應收款項收款與付款之間的平衡。平均貿易應付款項周轉天數於二零一五年增至14.3天，主要是由於我們增加原材料的採購以支持我們的擴充生產計劃，以及我們有策略地增加若干重要原材料存貨，以避免二零一五年底預期的價格上升。平均貿易應付款項周轉天數於截至二零一六年六月三十日止六個月增至20.4天，主要由於應付賬款增加，而銷售成本下降。該情況與中國普遍市場慣例一致，此乃由於年內的平均貿易應付款項周轉天數傾向較年底（我們的供應商傾向加大收款力度的期間）長。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們亦就業務營運的多個方面產生其他應付款項及應計費用，包括應付員工工資、其他應付稅項、與購買物業、廠房及設備以及裝飾我們的門店相關的應付款項。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，其他應付款項及應計費用總額分別達人民幣115.7百萬元、人民幣143.1百萬元、人民幣219.0百萬元及人民幣236.2百萬元。其他應付款項及應計費用的增加與我們的業務增長及擴張一致。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計費用：

	截至十二月三十一日			截至六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
客戶墊款	7,219	18,022	35,245	43,341
購買物業、廠房及設備 的應付款項	11,940	11,522	16,218	41,207
經營租賃應付款項	5,981	1,524	1,921	3,895
應付工資及福利	69,044	83,881	120,111	100,064
其他應付稅項	8,588	15,888	25,066	23,754
自供應商收取的按金	1,575	1,629	4,755	3,735
其他應付款項	11,393	10,590	15,668	20,247
總計	115,740	143,056	218,984	236,243

客戶墊款主要指已參加我們的會員計劃所作出的未使用預付按金。客戶墊款由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣7.2百萬元增長至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣18.0百萬元及截至二零一五年十二月三十一日的人民幣35.2百萬元，並進一步增長至截至二零一六年六月三十日的人民幣43.3百萬元。該等增加主要由於我們現有會員的預付款項結餘增加以及我們會員計劃下的新會員數目增加致使預付款項持續增長所致。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，如我們綜合財務狀況表所呈列，載於客戶墊款的會員卡預付款項的餘額分別約為人民幣6.6百萬元、人民幣16.3百萬元、人民幣29.7百萬元及人民幣36.7百萬元。於往績記錄期，

財務資料

已加入我們的會員計劃的客戶所存金額分別約為人民幣85.0百萬元、人民幣153.6百萬元、人民幣246.9百萬元及人民幣195.6百萬元。下表載列所示期間我們的客戶與所存及已使用金額的變動。

	截至十二月三十一日止年度/ 截至十二月三十一日			截至六月三十日 止六個月/ 截至六月三十日
	二零一三年 人民幣百萬元	二零一四年 人民幣百萬元	二零一五年 人民幣百萬元	二零一六年 人民幣百萬元
期初餘額	3.9 ⁽¹⁾	6.6	16.3	29.7
期內所存金額	85.0	153.6	246.9	195.6
期內已使用	(82.3)	(143.9)	(233.5)	(188.6)
期末餘額	<u>6.6</u>	<u>16.3</u>	<u>29.7</u>	<u>36.7</u>

附註：

(1) 源自我們的未經審核管理賬目。

於往績記錄期購買物業、廠房及設備應付款項主要指與建造武漢加工設施二期及添置生產設備有關的付款。

經營租賃應付款項主要指我們就自營門店訂立的租賃協議下租賃付款的未付部分。經營租賃應付款項由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣6.0百萬元減少至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣1.5百萬元，減少主要由於我們若干自營門店於二零一三年底的延遲租賃付款已於二零一四年初結清。經營租賃應付款項於截至二零一五年十二月三十一日增至人民幣1.9百萬元，並於截至二零一六年六月三十日進一步增至人民幣3.9百萬元，主要是由於我們為自營門店租用更多面積所致。

各年末入賬的應付工資及福利乃主要有關我們的年終額外薪資及花紅。二零一三年至二零一五年的應付工資及福利增加主要由於我們僱用更多員工支持我們的業務增長及我們的社會保險費供款及住房公積金撥備的賬面值由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣30.6百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣46.9百萬元，並進一步增至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣65.4百萬元及截至二零一六年六月三十日的人民幣66.8百萬元。

其他應付稅項包括增值稅、營業稅及其他商業稅、房產稅及土地使用稅。其他應付稅項由截至二零一三年十二月三十一日的人民幣8.6百萬元增加至截至二零一四年十二月三十一日的人民幣15.9百萬元及進一步增加至截至二零一五年十二月三十一日的人民幣25.1百萬元。此項增長與我們的銷量增加及整體業務增長情況一致。其他應付稅項輕微減少至截至二零一六年六月三十日的人民幣23.8百萬元。

債務

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日及九月三十日，我們並無任何銀行借款。為籌備重組，於二零一五年六月，我們的附屬公司湖北世紀願景自一間商業銀行獲得最高人民幣200.0百萬元的一年期信貸融資。我們在該信貸融資於二零一六年六月十八日到期前並無提取其任何部分。經計及我們截至二零一六年九月三十日的淨流動資產狀況以及經營活動產生的充足現金，我們決定不續期該信貸融資。

除本招股章程所披露者外，截至二零一六年九月三十日(即我們債務聲明最後實際可行日期)我們並無尚未償還債務或任何已發行及發行在外或已同意發行的貸款資金、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔、擔保或其他或然負債。自二零一六年九月三十日起直至本招股章程日期，我們的債務及或然負債並無任何重大不利變動。董事並無預見倘有需要獲得銀行融資時將遇到任何潛在困難。董事確認，截至最後實際可行日期，本公司並無任何外部融資計劃。

概無有關我們任何尚未償還債務的重大限制性契諾。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，董事確認，我們並無違反任何限制性契諾。

資產負債表外承諾及安排

我們並無且無意訂立任何資產負債表外安排。此外，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔，以擔保第三方的付款責任，或訂立任何與股權掛鉤且分類為擁有人權益的衍生合約，亦無於轉讓予未合併實體的資產中擁有作為向有關實體提供信貸、流動資金或市場風險支持的保留或或然權益。我們並無擁有向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持，或向我們提供租賃、對沖或研發服務的任何未合併實體的任何可變權益。

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債。

財務資料

主要財務比率

下表載列所示期間或截至所示日期本集團若干主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度/ 截至十二月三十一日			截至六月三十日止六個月/ 截至六月三十日	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
				(未經審核)	
盈利比率：					
毛利率	57.2%	54.7%	56.4%	54.8%	62.7%
純利率	21.3%	22.7%	22.7%	23.0%	27.4%
回報率：					
資產回報率 ⁽¹⁾	34.2%	34.5%	57.8%	22.0%	31.9%
股東權益回報率 ⁽²⁾	44.8%	44.6%	143.6%	30.3%	49.6%
流動性：					
流動比率 ⁽³⁾	2.5倍	3.0倍	0.7倍	2.3倍	1.5倍
速動比率 ⁽⁴⁾	2.1倍	2.8倍	0.5倍	2.1倍	1.2倍
資本充足比率：					
淨債項對權益比率 ⁽⁵⁾	現金淨額	現金淨額	現金淨額	現金淨額	現金淨額

附註：

- (1) 使用年/期內溢利，除以年/期末資產總值，乘以100%計算。
- (2) 使用年/期內溢利，除以年/期末總權益，乘以100%計算。
- (3) 使用年/期末的流動資產除以流動負債計算。
- (4) 使用年/期末的流動資產減去存貨除以流動負債計算。
- (5) 使用年/期末的總債項減現金及現金等價物除以總權益計算。於往績記錄期，我們並無任何銀行借款。

資產回報率。我們的資產回報率由二零一三年十二月三十一日的34.2%增加至二零一四年十二月三十一日的34.5%，主要是由於純利增加。我們的資產回報率由二零一四年十二月三十一日的34.5%增加至二零一五年十二月三十一日的57.8%，主要由於二零一五年重組令純利增加及總資產減少所致。我們的資產回報率由截至二零一五年六月三十日的22.0%提高至截至二零一六年六月三十日的31.9%，主要是由於純利增加。更多詳情請參閱「流動資產/負債淨額」及本招股章程附錄一所載會計師報告附註11及31。

股東權益回報率。我們的股東權益回報率由二零一三年十二月三十一日的44.8%降至二零一四年十二月三十一日的44.6%，主要由於截至二零一四年十二月三十一日保留盈利的百分比增幅因純利而高於截至二零一四年十二月三十一日止年度的純利百分比增幅。股東權益回報率增加至二零一五年十二月三十一日的143.6%，主要由於二零一五年重組令總權益減少人民幣537.2百萬元，其次是由於純利增加。我們的股東權益回報率由截至二零一五年六月三十日的30.3%提高至截至二零一六年六月三十日的49.6%，主要是由於純利增加。

財務資料

流動比率。我們的流動比率由二零一三年十二月三十一日的2.5升至二零一四年十二月三十一日的3.0，主要反映可供出售投資、現金及現金等價物，以及預付款項、按金及其他應收款項的增加，但部分為流動負債因應付所得稅、貿易應付款項、其他應付款項及應計費用增加而增加所抵銷。我們的流動比率由截至二零一四年十二月三十一日的3.0降至截至二零一五年十二月三十一日的0.7，主要是由於重組已於二零一五年七月完成。基於相同原因，我們的流動比率由截至二零一五年六月三十日的2.3降至截至二零一六年六月三十日的1.5。有關更多詳情，請參閱「流動資產／負債淨額」及本招股章程附錄一所載會計師報告附註11及31。

速動比率。我們的速動比率由二零一三年十二月三十一日的2.1升至二零一四年十二月三十一日的2.8，主要由於可供出售投資、現金及現金等價物，以及預付款項、按金及其他應收款項的增加，但部分為流動負債因應付所得稅以及其他應付款項及應計費用的增加而增加所抵銷。我們的速動比率由截至二零一四年十二月三十一日的2.8降至截至二零一五年十二月三十一日的0.5，主要是由於重組已於二零一五年七月完成。基於相同原因，我們的速動比率由截至二零一五年六月三十日的2.1降至截至二零一六年六月三十日的1.2。有關更多詳情，請參閱「流動資產／負債淨額」及本招股章程附錄一所載會計師報告附註11及31。

淨債項對權益比率。於往績記錄期，我們並無任何銀行借款且擁有現金淨額。

有關市場風險的定量及定性披露

於我們日常業務過程中，我們承擔多種市場風險，包括信貸風險及流動資金風險。我們的風險管理策略旨在使有關風險對我們財務表現的潛在不利影響最小化。我們已設立控制政策及有關風險承擔情況受董事會持續監管。

外匯風險

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，我們以人民幣以外的貨幣計值的現金及銀行結餘分別為零、人民幣1.6百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣16.6百萬元。我們不受重大外匯風險影響。

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽卓著的第三方及關聯方交易。我們的政策為所有願意按信貸條款交易的客戶接受個人信用驗證程序。此外，應收結餘持續受監控，而我們所承擔的壞賬風險並不重大。

我們所有現金及現金等價物於中國內地的主要金融機構持有，而我們全部銀行現金存入近期並無違約歷史的國有或國家控制中國銀行。

財務資料

綜合財務狀況表中現金及現金等價物、貿易應收款項及計入預付款項的金融資產、按金及其他應收款項的賬面值代表我們就金融資產所承受的最大信貸風險程度。我們並無其他附帶重大信貸風險的金融資產。

流動資金風險

我們的政策為定期監控現時及預期流動資金需求，以確保我們維持充足現金儲備及自主主要金融機構取得足夠的承諾信貸融資額，以應付我們短期及長期的流動資金要求。

下表詳述我們於報告期末的貿易應付款項、計入其他應付款項及應計費用的金融負債與應付關聯方款項的剩餘合約到期情況。

	截至二零一六年六月三十日				
	按要求	少於三個月	三至十二個月	一至五年	總計
	人民幣千元	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	18,843	48,761	—	—	67,604
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	87,838	—	5,000	7,000	99,838
	<u>106,681</u>	<u>48,761</u>	<u>5,000</u>	<u>7,000</u>	<u>167,442</u>
	截至二零一五年十二月三十一日				
	按要求	少於三個月	三至十二個月	一至五年	總計
	人民幣千元	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	9,828	40,038	—	—	49,866
應付控股股東款項	7,575	—	—	—	7,575
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債	63,629	—	—	7,000	70,629
應付一名關聯方款項	202,771	—	—	—	202,771
	<u>283,803</u>	<u>40,038</u>	<u>—</u>	<u>7,000</u>	<u>330,841</u>

財務資料

	截至二零一四年十二月三十一日			
	按要 求	少於三個月	三至十二個月	總計
	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	389	32,879	—	33,268
應付控股股東款項	4,616	—	—	4,616
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債	41,153	—	—	41,153
應付股息	4,006	—	—	4,006
	<u>50,164</u>	<u>32,879</u>	<u>—</u>	<u>83,043</u>
	截至二零一三年十二月三十一日			
	按要 求	少於三個月	三至十二個月	總計
	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	433	23,783	—	24,216
應付控股股東款項	982	—	—	982
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債	39,477	—	—	39,477
	<u>40,892</u>	<u>23,783</u>	<u>—</u>	<u>64,675</u>

資本管理

我們資本管理的初步目標為保障我們持續經營的能力及維持穩健資本比率，以支持我們的業務及使股東價值最大化。

我們根據經濟狀況變動及相關資產的風險特徵管理我們的資本結構及對其進行調整。為維持或調整資本結構，我們可能調整向股東分派的股息、向股東退還資本或發行新股份。

我們使用資產負債比率(計息銀行借款減現金及現金等價物，再除以總權益)監察資本。截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，我們並無計息銀行借款，因而未有計算資產負債比率。

股息政策

我們或會視乎經營業績、現金流量、財務狀況、對我們派付股息的法定及監管限制、我們的資金需求、未來業務規劃及前景等多項因素以及我們可能視作相關的其他因素，以現金或我們視作適當的其他方式分派股息。

財務資料

宣派和派付任何股息的決定須經董事會批准，並由其酌情決定。此外，財政年度的任何末期股息須經股東批准。

我們於二零一三年及截至二零一六年六月三十日止六個月並無宣派任何股息。我們於二零一四年及二零一五年向當時的股東分別宣派股息人民幣68.3百萬元及人民幣300.0百萬元，截至最後實際可行日期已全部支付。過往股息分派記錄未必可用作確定我們未來或會宣派或派付的股息水平的參考或基準。

我們目前擬於上市後採納一般年度股息政策，日後視乎(其中包括)營運需求、盈利、財務狀況、營運資金需求及董事會屆時視為相關的未來業務規劃每年宣派及派付不低於股東應佔可分派純利30%的股息。無法保證我們將能夠宣派或分派董事會任何計劃所列的任何股息款額，甚至根本不會宣派或分派。

上市開支

於往績記錄期，我們產生上市開支約人民幣17.5百萬元，當中人民幣14.0百萬元於我們截至二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表中確認為一般及行政開支，人民幣3.5百萬元於我們截至二零一六年六月三十日的綜合財務狀況表中資本化作遞延開支，將確認為權益中的減項。我們預期產生額外上市開支約人民幣100百萬元，當中人民幣28.9百萬元預期將於截至二零一六年十二月三十一日止年度確認為一般及行政開支，及預期人民幣71.1百萬元將直接於權益中確認為減項。我們的董事預期該等開支不會對我們截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務業績造成重大不利影響。

可分派儲備

截至二零一六年六月三十日，根據香港財務報告準則，可供分派予股東的儲備為人民幣145.7百萬元。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下載列按照上市規則第4.29條編製的我們的有形資產淨值的未經審核備考數據，以說明全球發售對我們截至二零一六年六月三十日的有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日進行。

財務資料

該未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明而編製，且因其假設性質，其未必能真實反映截至二零一六年六月三十日或任何其後日期（包括全球發售後）的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

	截至 二零一六年 六月三十日		本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	未經審核備考 經調整每股 有形資產淨值	
	本公司擁有人應佔 本集團經審核 綜合有形 資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額		人民幣千元	港元等值 ⁽⁴⁾
	人民幣千元 ⁽¹⁾	人民幣千元 ⁽²⁾	人民幣千元	人民幣元 ⁽³⁾	
基於發售價每股股份5.80港元.....	759,961	2,012,089	2,772,050	1.20	1.39
基於發售價每股股份7.80港元.....	759,961	2,723,232	3,483,193	1.50	1.74

附註：

- (1) 截至二零一六年六月三十日本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程「附錄一一會計師報告」，並根據截至二零一六年六月三十日母公司擁有人應佔經審核綜合權益人民幣767,081,000元，經扣除截至二零一六年六月三十日的無形資產人民幣7,120,000元計算。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃基於估計發售價每股股份5.80港元及7.80港元，經扣除本公司應付包銷費用及其他相關開支，及預期424,470,000股股份將根據全球發售發行計算，惟並未計及超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出前段所指的調整後基於已發行2,319,470,000股股份（假設全球發售已於二零一六年六月三十日完成及發售價為每股股份5.80港元（即發售價範圍下限）），及基於已發行2,319,470,000股股份（假設全球發售已於二零一六年六月三十日完成及發售價為每股股份7.80港元（即發售價範圍上限））而得出，惟並未計及超額配股權獲行使。
- (4) 未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃按1.00港元兌人民幣0.8610元的匯率兌換為港元。
- (5) 並無作出調整以反映任何交易結果或本集團於二零一六年六月三十日後訂立的其他交易。

並無作出任何調整以反映任何交易結果、所宣派股息或我們於二零一六年六月三十日後訂立的其他交易。

財務資料

物業估值

物業估值師已為我們的物業估值，截至二零一六年九月三十日為人民幣208.5百萬元。其函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程附錄三。

以下報表列示本招股章程「附錄一—會計師報告」所載我們截至二零一六年六月三十日的經審核綜合財務報表所反映的若干物業的總金額與本招股章程「附錄三—物業估值」所載該等物業截至二零一六年九月三十日的估值的對賬。

	人民幣千元
截至二零一六年六月三十日的賬面淨值	200,796
截至二零一六年九月三十日止三個月的折舊	(916)
添置	12,388
公平值虧絀	(3,768)
截至二零一六年九月三十日的估值	<u>208,500</u>

無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查及審慎周詳考慮後，董事確認，自二零一六年六月三十日(即我們最新經審核綜合財務報表的編製日期)起至本招股章程日期，我們的財務或交易情況或前景並無重大不利變動，且自二零一六年六月三十日起並無會嚴重影響本招股章程附錄一會計師報告所載資料的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無發生將引致須遵照上市規則第13.13至13.19條披露規定的情況。

未來計劃及所得款項用途

未來計劃

有關我們的未來計劃的詳細說明，請參閱「業務－我們的策略」。

所得款項用途

假設發售價為每股發售股份6.80港元(即本招股章程所述的發售價範圍中位數)，並假設超額配股權並無獲行使，我們估計，經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及佣金以及估計開支後，我們將獲得的全球發售所得款項淨額約為2,749.9百萬港元。

倘超額配股權獲悉數行使，並假設發售價為每股發售股份6.80港元(即本招股章程所述的發售價範圍中位數)，我們將獲得額外的所得款項淨額約421.2百萬港元。

倘發售價釐定為每股發售股份7.80港元(即本招股章程所述發售價範圍的上限)，我們將獲得額外所得款項淨額(i)約413.0百萬港元(假設超額配股權未獲行使)；及(ii)約474.9百萬港元(假設超額配股權獲悉數行使)。

倘每股發售股份的發售價釐定為5.80港元(即本招股章程所述發售價範圍的下限)，我們將獲得的所得款項淨額將減少(i)約413.0百萬港元(假設超額配股權未獲行使)；及(ii)約474.9百萬港元(假設超額配股權獲悉數行使)。

假設每股發售股份的發售價釐定為6.80港元(即指示性發售價範圍的中位數)，並假設超額配股權未獲行使，我們擬使用全球發售的所得款項淨額2,749.9百萬港元作下列用途：

- (i) 約35.0%或962.4百萬港元將用作開發加工設施、物流及倉儲中心，包括；
 - 約5.0%或137.4百萬港元以擴充和提升我們位於湖北武漢及上海的現有加工設施、物流及倉儲中心；
 - 約10.0%或275.0百萬港元以在廣東東莞增設一家加工設施、物流及倉儲中心並為該已規劃的加工設施、物流及倉儲中心購置機器及設備。有關詳情，請參閱「業務－我們的策略－進一步提升營運效率及擴大產能」及「業務－我們的生產－加工設施」；及

未來計劃及所得款項用途

- 約20.0%或550.0百萬港元以在中國華東、西南及華北地區增設加工設施、物流及倉儲中心，我們尚未就該等設施物色任何特定地塊，亦並未就此訂立任何明確協議；
- (ii) 約15.0%或412.5百萬港元將用於投資自營門店網絡，將現有門店升級及開設新門店，包括；
- 約5.0%或137.5百萬港元以將現有的自營門店升級；及
 - 約10.0%或275.0百萬港元以增加我們自營門店的數目，包括相關裝修費用、設備採購、租賃及公用事業費用。我們計劃於二零一六年及二零一七年分別將我們的自營門店數目進一步增加約187間及180間。有關詳情，請參閱「業務－我們的策略－進一步滲透現有市場及策略性地擴展至新地區」及「業務－客戶及銷售渠道－銷售渠道－自營門店－近期及規劃擴張」；
- (iii) 約12.0%或330.0百萬港元將用於實施我們的品牌及營銷策略，包括；
- 約6.0%或165.0百萬港元以我們的電子商務團隊及網上渠道的擴展；及
 - 約6.0%或165.0百萬港元以品牌形象活動與贊助，從而提高我們的品牌知名度；
- (iv) 約10.0%或275.0百萬港元將用於提升我們的研發能力。有關詳情，請參閱「業務－我們的策略－開發新產品及引入新技術，持續提升消費者滿意度」，包括；
- 約6.0%或165.0百萬港元以開發新產品，包括(a)透過升級鴨類產品、推出新蔬菜、海鮮及其他產品系列以及開發更多口味來加強我們的產品組合；(b)投資專注於食品加工技術研發及原材料供應鏈研究，以確保穩定及優質的原材料供應；(c)加強品質一致性的標準化；(d)採用新包裝材料及推出新產品包裝設計；及(e)改進與上述開發有關的產品設備；及
 - 約4.0%或110.0百萬港元以開發和提升我們的加工及包裝技術，包括(a)提升若干傳統產品加工技術的效率；(b)提高自動化水平；及(c)升級及優化資訊科技系統；

未來計劃及所得款項用途

- (v) 約10.0%或275.0百萬港元以尋求審慎的收購及進一步發展戰略聯盟。我們計劃透過選擇性收購優質原材料供應商或與其合作，以保障供應及確保關鍵原材料的質量，從而進一步加強我們對生產價值鏈的控制及深化我們的垂直整合。有關詳情，請參閱「業務－我們的策略－進一步提升營運效率及擴大產能」。截至最後實際可行日期，我們並無就全球發售所得款項淨額用途物色或承諾任何收購目標；
- (vi) 約8.0%或220.0百萬港元將用於將我們的資訊科技基建升級，包括；
- 約4.5%或123.8百萬港元以將ERP系統升級及成立我們的大數據基建及分析系統；及
 - 約3.5%或96.2百萬港元以整合我們線上及線下銷售渠道的會籍計劃；及
- (vii) 約10.0%或275.0百萬港元將用於我們的一般營運資金補充，以改善我們的流動資金狀況。

倘所定發售價高於或低於估計發售價範圍的中位數水平，則上述所得款項淨額分配將按比例予以調整。

倘所得款項淨額並非即時作上述用途，且在適用的法律及法規容許的情況下，我們擬將所得款項淨額存入短期活期存款及／或貨幣市場工具。倘上述建議所得款項用途有任何變動，或倘任何所得款項將用作一般企業用途，我們將會作出適當公佈。

香港包銷商

摩根士丹利亞洲有限公司
瑞士信貸(香港)有限公司
招商證券(香港)有限公司

包銷

本招股章程僅就香港公開發售而刊發。香港公開發售由香港包銷商有條件悉數包銷。國際發售預期將由國際包銷商根據國際包銷協議的條款及條件悉數包銷。倘聯席全球協調人(代表香港包銷商)及本公司因任何理由而未能協定發售價，全球發售將不會進行並將告失效。

全球發售包括香港公開發售初步提呈發售的42,447,000股香港發售股份及國際發售初步提呈發售的382,023,000股國際發售股份，在各情況下均可按「全球發售的架構」所述基準重新分配，而國際發售亦視乎超額配股權而定。

包銷安排及開支

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港包銷協議，我們根據本招股章程及與其相關的申請表格的條款及條件提呈發售香港發售股份，以供香港公眾人士認購。

待上市委員會批准本招股章程所述已發行及將發行股份上市及買賣以及香港包銷協議所載的若干其他條件(包括聯席全球協調人(代表香港包銷商)與本公司協定發售價)達成(或視情況而定獲豁免)後，香港包銷商已共同同意根據本招股章程、相關申請表格及香港包銷協議所載的條款及條件，按彼等各自的適用比例認購或促使認購人認購香港公開發售提呈發售但未獲認購的香港發售股份。

香港包銷協議須待(其中包括)國際包銷協議獲簽署及成為無條件且並無根據其條件被終止後，方可作實。

終止理由

倘上市日期上午八時正之前任何時間出現下列任何情況，則聯席全球協調人可發出書面或口頭通知終止香港包銷商認購或促使認購人認購香港發售股份的責任：

- (1) 下列情況發展、發生、存在或生效：
 - (a) 於香港、中國、開曼群島、美國、英國、歐盟任何成員國、日本或新加坡(統稱「相關司法權區」)出現的或影響上述地區的任何不可抗力性質的事件或情形(包括但不限於政府行動、宣佈全國性或國際性緊急狀態或宣戰、災難、危機、傳染病、流行病、爆發傳染病、經濟制裁、罷工、停工、火災、爆炸、水災、地震、火山爆發、民眾暴動、暴亂、公眾動亂、戰爭、敵對行動爆發或升級(不論是否宣戰)、天災或恐怖活動)；或
 - (b) 相關司法權區內發生或發生會影響任何相關司法權區或其他地區的任何當地、全國性、地區性或國際的金融、經濟、政治、軍事、工業、財政、監管、貨幣、信貸或市場狀況(包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行同業市場及信貸市場的狀況)的任何變化或任何可能導致上述任何方面變化的事態發展，或任何可能導致上述任何方面轉變或預期上述任何方面可能改變的事態發展的任何事件或情況；或
 - (c) 在聯交所、紐約證券交易所、納斯達克全球市場、倫敦證券交易所、東京證券交易所、上海證券交易所或深圳證券交易所買賣的證券買賣全面停止、暫停或受限制(包括但不限於實行或規定任何最低或最高價格限制或價格區間)；或
 - (d) 相關司法權區的商業銀行活動全面停止，或相關司法權區的商業銀行活動、外匯買賣、證券交收或結算服務、程序或事宜中斷；或
 - (e) 任何相關司法權區頒佈任何新法律，或任何相關司法權區的現有法律或任何法院或其他有關當局對現有法律的詮釋或應用出現任何變動或涉及潛在轉變的任何發展、或可能導致相關詮釋或應用改變或涉及潛在轉變的發展的任何事件或情況，或發生上述任何情況而可能影響任何相關司法權區；或

包 銷

- (f) 由或為任何相關司法權區直接或間接實施任何形式的經濟制裁或撤銷貿易特權；或
- (g) 任何相關司法權區涉及稅項或外匯管制、貨幣匯率或外商投資規例的預期轉變或對其造成影響的變動或發展（包括但不限於美元、歐元、港元或人民幣兌任何外幣大幅貶值），或任何相關司法權區實施任何外匯管制；或
- (h) 本集團任何成員公司或控股股東遭受或面臨任何第三方提出的任何訴訟；或
- (i) 董事被控告觸犯可公訴罪行或遭法律禁止或因其他理由而喪失資格參與公司管理；或
- (j) 本公司主席或行政總監離職；或
- (k) 任何相關司法權區的機構向本集團任何成員公司及任何董事展開任何調查或其他行動，或宣佈有意採取任何調查或其他行動；或
- (l) 本集團任何成員公司嚴重違反上市規則或適用法律；或
- (m) 本公司因任何理由被機構禁止根據全球發售的條款提呈發售、配發、發行或出售任何發售股份（包括購股權股份）；或
- (n) 本招股章程（或全球發售所用的任何其他相關文件）或全球發售的任何方面不符合上市規則或任何其他適用法律；或
- (o) 本公司根據公司條例、公司（清盤及雜項條文）條例或上市規則或聯交所及／或證監會任何規定或要求刊發或須刊發本招股章程（或全球發售所用的任何其他文件）的任何補充或修訂，除非該等補充或修訂經聯席保薦人及／或聯席全球協調人事先書面批准已獲刊發；或
- (p) 任何債權人於債務的指定到期日前合法要求償還或支付本集團任何成員公司或涉及本集團任何成員公司的任何債務，而有關要求會導致重大不利變動；或

包 銷

- (q) 本集團任何成員公司被下令或呈請清盤，或本集團任何成員公司與其債權人達成任何債務重整協議或安排，或本集團任何成員公司訂立協議安排，或通過本集團任何成員公司清盤的任何決議案，或委任臨時清盤人、接管人或財產接收管理人接管本集團任何成員公司所有或部分重大資產或業務，或本集團任何成員公司發生任何類似事情，

而聯席全球協調人及聯席保薦人全權認為上述情況個別或整體：

- (A) 已經或即將或可能對本集團整體資產、負債、業務、一般事務、管理、前景、股東權益、溢利、虧損、經營業績、財務或其他地位或狀況或表現產生重大不利影響；或
- (B) 已經、將會或有可能對順利進行全球發售、香港公開發售的認購水平或國際發售的踴躍程度產生重大不利影響；或
- (C) 令或將令或可令繼續或推廣全球發售變為不智、不宜或並非實際可行；或
- (D) 已經或將或可能影響香港包銷協議任何部分(包括包銷)不能夠遵照其條款進行或妨礙或延誤根據全球發售或有關包銷處理申請及／或付款；或

(2) 聯席全球協調人及聯席保薦人得悉以下事件：

- (a) 香港公開發售文件(定義見香港包銷協議)及／或本公司或其代表就香港公開發售刊發或所用任何通告、公告、廣告、信函或其他文件(包括其任何增補或修訂)所載任何陳述在刊發當時屬或已變為在任何重大方面失實、不正確、不準確或具誤導性，或香港公開發售文件及／或本公司或其代表就香港公開發售刊發或所用任何通告、公告、廣告、信函或其他文件(包括其任何增補或修訂)所載的任何預測、估計、意見、意向或預期非公平誠實，且並非依據合理假設作出；或

包 銷

- (b) 發生或發現任何事宜，而該等事宜倘在緊接本招股章程日期前發生或發現則會構成香港公開發售文件(包括其任何增補或修訂)的任何重大遺漏；或
- (c) 香港包銷協議或國際包銷協議任何訂約方(任何聯席全球協調人、聯席保薦人或香港包銷商或國際包銷商除外)嚴重違反其須負的任何責任；或
- (d) 任何事件、行動或不行動，導致或可能導致本公司或控股股東中任一位須根據本公司或控股股東依照香港包銷協議作出的彌償承擔任何責任；或
- (e) 於或影響本集團的整體資產、負債、業務、一般事務、管理、前景、股東權益、溢利、虧損、經營業績、財務或其他地位或狀況、或表現出現涉及預期重大不利轉變的任何重大不利變動或任何事態發展；或
- (f) 本公司或控股股東在香港包銷協議所作的任何保證遭違反，或出現任何導致該等保證在任何重大方面失實或不正確或具誤導性的任何事件或情形；或
- (g) 在上市日期或之前，聯交所上市委員會拒絕或並未授出批准全球發售項下將予發行的股份(包括任何因超額配股權獲行使而可能發行的額外股份)上市及買賣(受限於慣常情況除外)，或倘授出批准，但該批准隨後遭撤回、撤銷資格(受限於慣常情況除外)或遭保留；或
- (h) 本公司撤回本招股章程(及／或就全球發售所刊發或使用的任何其他文件)或全球發售；或
- (i) 申報會計師或北京市通商律師事務所各自撤銷同意刊發本招股章程(連同其隨附報告、函件及／或法律意見(視情況而定))以及按其分別出現的方式及文義提述其名稱；或
- (j) 任何人士(聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商除外)已撤回或須撤回其名字列於任何發售文件或發出任何發售文件的同意。

根據上市規則向聯交所作出的承諾

(A) 本公司承諾

根據上市規則第10.08條，我們已向聯交所承諾，於上市日期起計六個月內，不會再發行股份或可轉換成io本公司股本證券的證券（無論是否屬已上市類別）或就上述發行訂立任何協議（不論該等股份或證券是否於開始買賣後六個月內完成發行），惟上市規則第10.08條訂明的若干情況除外。

(B) 控股股東承諾

根據上市規則第10.07(1)條，各控股股東已向聯交所承諾，除根據借股協議借出任何股份外（如適用），於自本招股章程披露其持股量的參考日期起至上市日期起計滿六個月之日止期間，其不得出售或訂立任何協議出售本招股章程所列由其實益擁有的任何股份，或以其他方式就該等由其實益擁有的股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔，惟符合上市規則的規定時則除外。

上市規則第10.07(2)條附註(2)訂明，第10.07條並無禁止控股股東動用其實益擁有的股份作抵押品，向授權機構（定義見香港法例第155章銀行業條例）就真正商業貸款作出抵押（包括質押或押記）。

根據上市規則第10.07(2)條附註(3)，各控股股東已進一步向聯交所及本公司承諾，在本招股章程內披露其持股量參考日期起至上市日期起計滿12個月當日止期間：

- (i) 當其或相關登記持有人按上市規則第10.07(2)條附註(2)將其實益擁有的任何股份質押或抵押予授權機構時，其將會立即將有關質押或抵押事宜連同所質押或抵押股份的數目通知本公司；及
- (ii) 當其或相關登記持有人接獲任何股份的質權人或承押人的任何指示（不論以口頭或書面形式），任何該等所質押或抵押的股份將被出售，其將會立即以書面形式將該等指示內容通知本公司。

包 銷

一旦任何控股股東向我們告知上文第(i)及(ii)段(如有)所述事項，我們將通知聯交所，並根據當時上市規則的規定以公告的方式披露該等事項，該等公告會盡快按上市規則第2.07C條刊發。

根據香港包銷協議作出的承諾

(A) 本公司承諾

本公司已向各聯席全球協調人、聯席保薦人及香港包銷商承諾，除非根據資本化發行及全球發售(包括根據超額配股權獲行使)，在自香港包銷協議日期起至上市日期後六個月期滿之日(包括該日，「六個月期間」)的任何時間，本公司不會，亦不會促使本集團各其他成員公司在未獲聯席保薦人及聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)事先書面同意及除非遵守上市規則所載規定的情況下：

- (i) 配發、發行、銷售、接受認購、要約配發、發行或銷售、訂約或同意配發、發行或銷售、按揭、抵押、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合同或權利以認購或購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合同或權利以配發、發行或出售，或以其他方式轉讓或出售或建立產權負擔於，或同意轉讓或出售或建立產權負擔於(不論直接或間接或有條件或無條件)任何股份或本公司其他股本證券或本集團其他相關成員公司的任何股份或任何其他股本證券(如適用)或上述任何各項中任何權益(包括但不限於任何可轉換、兌換或行使以取得任何股份或本公司其他股本證券或本集團其他相關成員公司任何股份或其他證券的任何證券(如適用)，或代表收取上述任何股份或其他證券的權利的任何證券，或可購買上述任何股份或其他證券的認股權證或其他權利，或任何上述者的任何權益)，或就發行存託收據而將任何股份或本公司其他證券或本集團其他相關成員公司的任何股份或其他股本證券(如適用)存於任何存託處；或
- (ii) 訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓任何股份或本公司其他股本證券或本集團其他相關成員公司(如適用)任何股份或其他股本證券擁有權的全部或部分經濟後果，或任何上述者的任何權益(包括但不限於任何可轉換、兌換或行使以取得任何股份或本公司其他股本證券或本集團其他相關成員公司任何股份或其他股本證券的任何證券(如適用)，或代表收取上述任何股份或其他股本證券的權利的任何證券，或可購買上述任何股份或其他股本證券的任何認股權證或其他權利，或任何上述者的任何權益)；或
- (iii) 訂立與上文第(i)或(ii)項所述任何交易具有相同經濟影響的任何交易；或

(iv) 要約、同意進行或宣佈有意進行上文第(i)、(ii)或(iii)項中載明的任何交易，

而在各情況下均不論上文第(i)、(ii)或(iii)項中載明的任何交易是否以交付股份或本公司其他證券或本集團其他相關成員公司的股份或其他證券(如適用)、交付現金，或以其他方式進行交收(不論發行該等股份或其他股份或證券會否於六個月期間內完成)。

倘本公司訂立上文第(i)、(ii)或(iii)項列明的任何交易或要約或同意或宣佈有意進行任何相關交易，本公司會採取一切合理措施確保其不會引致本公司證券出現混亂或造市。控股股東已向各聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，其將促使本公司恪守上述承諾。

(B) 控股股東承諾

各控股股東已向各聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，除利用其實益擁有的本公司證券向法定機構(定義見香港法例第155章銀行業條例)提供，作為真正商業貸款的抵押品(包括質押或押記)及除根據資本化發行、全球發售(包括根據超額配股權獲行使)及借股協議外，除非符合上市規則的規定，則概無控股股東將在未獲聯席保薦人及聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)事先書面同意：

- (i) 除BVI Holdco I根據借股協議借出股份外，其在上市日期起計六個月期間(「六個月期間」)的任何時間不會(a)銷售、要約銷售、訂約或同意銷售、按揭、抵押、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合同或權利以購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合同或權利以出售，或以其他方式轉讓或出售或建立產權負擔於，或同意轉讓或出售或建立產權負擔於(不論直接或間接或有條件或無條件)任何股份或本公司其他證券或當中任何權益(包括但不限於任何可轉換、兌換或行使以取得任何股份或任何相關其他證券，或代表收取上述任何股份或其他證券的權利的任何證券，或可購買上述任何股份或其他證券的任何認股權證或其他權利(如適用)，或任何上述者的任何權益)，或就發行存託收據而將任何股份或本公司的其他證券存於任何存託處；或(b)訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓任何股份或本公司的其他證券或其中任何權益(包括但不限於任何可轉換、兌換或行使以取得任何股份或任何其他相關證券的任何證券，或代表收取上述任何股份或其他證券的權利的任何證券，或可購買上述任何股份或其他證券的任何認股權證或其他權利(如適用)，或任何上述者的任何權益)擁有權的全部或部分經濟後果；或(c)訂立與上文第(a)或(b)項所述任何交易具有同等經濟影響的任何交

- 易；或(d)要約或同意或宣佈有意進行上文第(a)、(b)或(c)項所述的任何交易，而不論上文第(a)、(b)或(c)項所述的任何交易是否以交付股份或本公司其他證券、現金或其他方式結算（不論有關股份或其他證券的發行會否於六個月期間內完成）；及
- (ii) 直至六個月期間屆滿起計的六個月期間屆滿，倘其訂立上文第(a)、(b)或(c)項所指任何交易，或要約、同意或宣佈有意進行任何該等交易，其將採取一切合理措施，確保其將不會導致本公司證券的市場混亂或出現造市情況。

(C) *Tiantu Investments* 及 *Rosy Result* 承諾

Tiantu Investments 及 *Rosy Result* 已各自分別向本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商承諾，於 *Tiantu Investments* 及 *Rosy Result* 各自以本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商利益作出禁售承諾契據日期起直至上市日期起計六個月當日（包括該日）止之期間（「禁售期」）內，在未經聯席全球協調人（為彼等本身及代表包銷商）事先書面同意下，及除非符合上市規則的規定，彼等將不會：

- (i) 出售、要約出售、訂約或同意出售、按揭、押記、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合約或權利以購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合約或權利以出售，或以其他方式轉讓或出售或設立產權負擔於或同意轉讓或出售或設立產權負擔於（不論直接或間接、有條件或無條件）任何股份或本公司其他證券，及（如適用）*Tiantu Investments* 或 *Rosy Result* 任何股份或其他證券，或當中任何權益（包括但不限於可轉換為或可交換為或行使為或代表有權獲取，任何股份或該等本公司其他證券、*Tiantu Investments* 或 *Rosy Result* 任何股份或其他證券，或上述當中任何權益的任何證券，或可供購買任何股份或該等本公司其他證券、*Tiantu Investments* 或 *Rosy Result* 任何股份或其他證券，或上述當中任何權益的任何認股權證或其他權利（「禁售證券」）；或就發行寄存單據而向存管處託管任何股份或本公司其他證券或 *Tiantu Investments* 及 *Rosy Result* 任何股份或其他證券；
- (ii) 訂立任何掉期或其他安排以將任何禁售證券的擁有權的任何經濟後果全部或部分轉讓予他人；
- (iii) 訂立與上文第(i)或(ii)各段所述任何交易具有同等經濟效益的任何交易；或
- (iv) 要約或同意或公佈任何訂立上文第(i)、(ii)或(iii)各段所述任何交易的意向，

包 銷

在各情況下，不論上文第(i)、(ii)或(iii)段所述任何有關交易是否將通過交付股份或本公司其他證券、Tiantu Investments或Rosy Result任何股份或其他證券，或以現金或其他方式結算（不論該等股份或本公司其他證券或Tiantu Investments或Rosy Result的任何股份或其他證券的發行是否將於禁售期內完成）。

Tiantu Investments及Rosy Result各自已分別向本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商進一步同意及承諾，倘其於禁售期屆滿當日起計六個月期間內，訂立上文第(i)、(ii)或(iii)段所述任何有關交易或要約或同意或公佈或公開披露訂立任何該等交易的任何意向，其將採取一切合理行動以確保其不會就本公司證券製造混亂或虛假市場。

彌償保證

我們及控股股東同意就（其中包括）聯席全球協調人、聯席保薦人及香港包銷商可能蒙受的若干損失作出彌償保證，包括（其中包括）因彼等履行香港包銷協議所規定的責任及本公司違反或聲稱本公司違反香港包銷協議所引起的損失（視情況而定）。

香港包銷商於本公司的權益

除彼等各自於香港包銷協議項下的責任外，概無香港包銷商持有本公司任何股權，亦無任何權利或購股權以自行或提名他人認購本公司或本集團任何成員公司的證券（不論可否依法執行）。

全球發售完成後，香港包銷商及其聯屬公司可就履行其於香港包銷協議項下的責任而持有若干部分股份。

國際發售

國際包銷協議

就國際發售而言，預期我們及控股股東將與聯席全球協調人及國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，國際包銷商將按其中所載的條件，個別而並非共同地同意購買或促使買家購買根據國際發售提呈發售的發售股份（可（其中包括）於國際發售與香港公開

包 銷

發售之間重新分配)。預期國際包銷協議可按與香港包銷協議類似的理由終止。有意投資者須注意，如未訂立國際包銷協議，則全球發售不會進行。

超額配股權

我們預期向國際包銷商授出超額配股權，可由聯席全球協調人(代表國際包銷商)全權酌情決定全部或部分行使，可行使期間由上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日期後第30日止，規定本公司按國際發售項下的發售價配發及發行最多合共63,670,500股股份，佔初步提呈的發售股份不超過15%，以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有)。

佣金及開支

聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)將收取相當於所有香港發售股份(不包括重新分配至及來自香港公開發售的國際發售股份)的發售價總額的2.7%作為包銷佣金總額。本公司亦可全權酌情決定向任何或所有聯席全球協調人支付額外獎勵費用。

就重新分配予國際發售(按聯席全球協調人全權酌情認為合適的分配比例)的未獲認購香港發售股份而言，有關該等香港發售股份的包銷佣金會重新分配予國際包銷商(按聯席全球協調人全權酌情認為合適的分配比例)。

假設超額配股權並無獲行使，佣金總額及費用，連同聯交所上市費、0.0027%證監會交易徵費、0.005%聯交所交易費、法律及其他專業費用，以及印刷及所有其他與全球發售有關的開支，現時估計合共約為136.5百萬港元(假設發售價為每股發售股份6.80港元，即本招股章程所述指示性發售價範圍的中位數)，將由本公司支付及承擔。

聯席保薦人的獨立性

各聯席保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

銀團成員活動

香港公開發售及國際發售的包銷商(統稱「銀團成員」)及彼等的聯屬人士可個別進行不構成包銷或穩定價格過程一部分的各種活動(詳情載於下文)。

銀團成員及彼等的聯屬人士是全球多個國家互有聯繫的多元化金融機構。該等實體為本身及他人從事廣泛的商業及投資銀行業務、經紀、基金管理、買賣、對沖、投資及其他活動。股份方面，該等活動可包括作為股份買家及賣家代理人行事、以當事人身份與該等買家及賣家訂立交易、自營股份買賣和進行場外或上市衍生產品交易或上市及非上市證券交易(包括發行於證券交易所上市的衍生認股權證等證券)，該等交易的相關資產包括股份。該等活動可能要求該等實體進行對沖活動，涉及直接或間接買賣股份。所有該等活動可於香港及全球各地發生，可能導致銀團成員及彼等的聯屬人士持有股份、包含股份的一籃子證券或指數、可能購買股份的基金單位或有關任何前述項目的衍生產品的好倉及／或淡倉。

關於銀團成員或彼等的聯屬人士於聯交所或任何其他證券交易所發行任何上市證券(以股份作為其相關證券)，有關交易所的規則可能要求該等證券發行人(或其中一名聯屬人士或代理人)作為證券的市場莊家或流通量提供者，而此舉在大多數情況下亦會導致股份的對沖活動。

所有上述活動均可能於本招股章程「全球發售的架構」所述穩定價格期間或穩定價格期末後發生。該等活動可能影響股份的市價或價值、股份流通量或成交量及股價波幅，且無法估計該情況逐日發生的幅度。

謹請注意，從事任何該等活動時，銀團成員會受若干限制，包括以下方面：

- (a) 銀團成員(穩定價格操作人或代其行事的任何人士除外)一概不得就分銷發售股份於公開市場或其他市場進行任何交易(包括發行或訂立任何有關發售股份的購股權或其他衍生產品交易)，以便將任何發售股份的市價穩定或維持在與其當時的公開市價不同的水平；及
- (b) 銀團成員須遵守證券及期貨條例的市場失當行為條文等所有適用法律法規，包括禁止內幕交易、虛假交易、價格操控及操縱證券市場的規定。

全球發售的架構

全球發售

本招股章程乃就作為全球發售一部分的香港公開發售而刊發。全球發售包括(可予調整及視乎超額配股權而定)：

- (a) 下文「—香港公開發售」一段所述發售42,447,000股股份(可按下文所述調整)以供香港公眾認購的香港公開發售；及
- (b) 下文「—國際發售」所述根據S規例在美國境外進行離岸交易(包括向香港專業及機構投資者)及根據第144A條或任何其他根據美國證券法的豁免於美國境內僅向合資格機構買家發售合共382,023,000股股份(可按下文所述調整及視乎超額配股權而定)的國際發售。

投資者可申請香港公開發售的發售股份或表示有意認購國際發售的發售股份，惟兩者不得同時進行。

發售股份將佔緊隨全球發售完成後本公司經擴大已發行股本約18.30%(不計及超額配股權的行使)。倘超額配股權獲悉數行使，發售股份將佔緊隨全球發售完成及本節「—國際發售—超額配股權」所載超額配股權獲行使後本公司經擴大已發行股本約20.48%。

本招股章程對申請、申請表格、申請股款或申請手續的提述僅與香港公開發售有關。

香港公開發售及國際發售分別提呈的發售股份數目或會按「—香港公開發售—重新分配」所述重新分配。

香港公開發售

初步發售的香港發售股份數目

我們按發售價初步發售42,447,000股股份供香港公眾人士認購，相當於全球發售初步可供認購的股份總數10%，惟或會因應國際發售與香港公開發售之間的發售股份重新分配而更改及假設超額配股權並無獲行使。香港公眾以及機構及專業投資者均可參與香港公開發售。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及股份及其他證券買賣的公司(包括基金經理)以及定期投資股份及其他證券的公司實體。

全球發售的架構

香港公開發售須待下文「—全球發售的條件」所載條件達成後，方告完成。

分配

香港公開發售的發售股份僅根據香港公開發售接獲的有效申請數量分配予投資者。分配基準或會因應申請人有效申請的香港發售股份數目而改變。有關分配可(如適用)包括抽籤，即部分申請人可能較其他申請相同數目香港發售股份的申請人獲分配更多股份，而未中籤的申請人可能不獲分配任何香港發售股份。

根據香港公開發售可供認購的發售股份總數(經計及任何重新分配)將分為兩組以供分配：甲組和乙組(任何零碎股份將分配至甲組)。據此，甲組及乙組初步發售的香港發售股份的數目上限分別為21,223,500股及21,223,500股。甲組發售股份將按公平基準分配予申請發售股份總額(不包括應付經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)為5.00百萬港元或以下的申請人。乙組發售股份將按公平基準分配予申請發售股份總額(不包括應付經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)為5.00百萬港元以上的申請人。投資者務請留意，甲組及乙組申請的分配比例或有不同。倘其中一組(並非兩組)發售股份認購不足，則未認購的發售股份將轉撥至另一組以滿足該組需求並作相應分配。僅就本段而言，發售股份的「價格」指申請時應付的價格，而非最終釐定的發售價。申請人僅會獲分配甲組或乙組的發售股份而不會兩者兼得。重複或疑屬重複的申請及任何超過21,223,500股香港發售股份(即香港公開發售初步可供認購的42,447,000股香港發售股份的50%)的申請將不予受理。

重新分配

香港公開發售與國際發售之間的發售股份分配可予調整。上市規則第18項應用指引第4.2段要求建立回補機制，倘達到若干預先設定的總需求水平，該機制會將香港公開發售的發售股份數目增加至相當於根據全球發售提呈發售的發售股份總數的一定比例，詳情見下文：

- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於根據香港公開發售初步可供認購的發售股份數目的15倍以下，則不會將發售股份由國際發售重新分配至香港公開發售，因此根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將為42,447,000股發售股份，相當於全球發售初步可供認購的發售股份10%；
- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於根據香港公開發售初步可供認購的發售股份數目的15倍或以上但低於50倍，則發售股份將由國際發售重新分配至香港公開發售，使根據香港公開發售可供認購的發售股份總數為127,341,000股發售股份，相當於全球發售初步可供認購的發售股份30%；
- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於根據香港公開發售初步可供認購的發售股份數目的50倍或以上但低於100倍，則將增加由國際發售重新分配至香港公開發售的發售股份數目，使根據香港公開發售可供認購的發售股份總數為169,788,000股發售股份，相當於全球發售初步可供認購的發售股份40%；及
- 倘根據香港公開發售有效申請的發售股份數目相當於根據香港公開發售初步可供認購發售股份數目的100倍或以上，則將增加由國際發售重新分配至香港公開發售的發售股份數目，使根據香港公開發售可供認購的發售股份總數為212,235,000股發售股份，相當於全球發售初步可供認購的發售股份50%。

任何國際發售與香港公開發售之間的有關回補及重新分配將於根據行使超額配股權的發售股份數目進行任何調整(如有)前完成。

全球發售的架構

在各情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將分配至甲組及乙組，而分配至國際發售的發售股份數目將按聯席全球協調人全權酌情認為合適的方式相應減少。此外，聯席全球協調人可將國際發售的發售股份重新分配至香港公開發售，以滿足香港公開發售的有效申請。

倘香港公開發售未獲全部認購，聯席全球協調人有權按其全權酌情認為合適的比例將全部或任何未獲認購的香港發售股份重新分配至國際發售。

申請

香港公開發售的各申請人亦須於遞交的申請表格內承諾及確認，本身及由其代為提出申請的任何人士並無亦不會申請或承購或表示有意申請國際發售的任何發售股份，而上述承諾及／或確認若遭違反及／或失實（視情況而定）或根據國際發售已獲或將獲配售或分配發售股份，則該申請人的申請會遭拒絕受理。

香港公開發售的申請人須於申請時支付每股發售股份的最高價格7.80港元，另加就每股發售股份應付的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。若按下文「一定價及分配」一段所述方式最終釐定的發售價低於每股發售股份最高價格7.80港元，則我們會向獲接納申請人不計利息作出適當退款（包括多繳申請股款的相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費）。詳情請參閱本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

國際發售

提呈發售的國際發售股份數目

倘國際發售與香港公開發售之間重新分配發售股份及假設超額配股權並無獲行使，國際發售將包括初步發售的382,023,000股發售股份，相當於全球發售初步可供認購的發售股份總數90%，惟或會因應本節所述重新分配及行使超額配股權而更改。

分配

國際發售包括向機構及專業投資者以及預期對發售股份有龐大需求的其他投資者有選擇地推銷發售股份。專業投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及股份及其他證券買賣的公司（包括基金經理）以及定期投資股份及其他證券的公司實體。國際發售的發售股份將根據下文「一定價及分配」一段所述「累計投標」程序分配，分配取決於多項因素，包括需

全球發售的架構

求水平和時機、相關投資者在相關行業的投資資產或股本資產的總規模以及預期相關投資者於發售股份在聯交所上市後會否增購發售股份及／或持有或出售發售股份。相關分配旨在以會形成穩固的專業及機構股東基礎的基礎分銷發售股份，使本公司及全體股東受益。

聯席全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)或會要求已根據國際發售獲提呈國際發售股份而同時根據香港公開發售提出申請的任何投資者向聯席全球協調人提供充分資料，以便識別香港公開發售的相關申請並確保將該等申請從香港公開發售的任何發售股份申請中剔除。

重新分配

根據國際發售將予發行或出售的發售股份總數或會因本節「—香港公開發售—重新分配」所述回補安排或全部或部分行使超額配股權及／或因重新分配任何原本納入香港公開發售的未獲認購發售股份至國際發售而改變。

超額配股權

我們預期向國際包銷商授出超額配股權，可自上市日期起至遞交香港公開發售申請截止日期後第30日止期間由聯席全球協調人代表國際包銷商全權酌情全部或部分行使，要求本公司按發售價配發及發行最多合共63,670,500股股份(即不超過全球發售初步可供認購發售股份的15%)，以補足(其中包括)國際發售的超額分配(如有)。倘悉數行使超額配股權，則發售股份將相當於緊隨全球發售完成及行使超額配股權後本公司已發行股本的20.48%。倘行使超額配股權，我們會適時刊發公佈。

穩定價格

穩定價格是包銷商在部分市場促進證券銷售的慣用做法。為穩定價格，包銷商可於特定期間在二級市場競投或購買新發行的證券，以延緩及盡量避免證券市價下跌至低於發售價。香港及若干其他司法權區禁止旨在壓低市價的活動，而穩定價格行動不得致使市價高於發售價。

全球發售的架構

對於全球發售，穩定價格操作人或任何代其行事的人士（作為穩定價格操作人）均可代表包銷商在香港或其他地方相關法律容許的情況下超額分配或進行其他交易，於上市日期後一段限期穩定或維持股份市價高於原應達到的水平。然而，穩定價格操作人或任何代其行事的人士均無責任進行任何穩定價格行動。穩定價格行動一經開始可隨時終止，並須於遞交香港公開發售申請截止日期後30日內結束。穩定價格操作人或代其行事的任何人士可全權酌情決定是否為全球發售進行穩定價格交易。

根據香港法例第571W章《證券及期貨（穩定價格）規則》（經修訂）可在香港進行的穩定價格行動包括：(i)超額分配以防止或減少股份市價的任何下跌；(ii)出售或同意出售股份，務求建立淡倉以防止或減少股份市價的任何下跌；(iii)根據超額配股權購買或認購或同意購買或認購股份，以將上文第(i)或(ii)項建立的倉盤平倉；(iv)僅為防止或減少股份市價的任何下跌而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份，以將因上述購買而建立的倉盤平倉及(vi)要約或意圖進行第(ii)、(iii)、(iv)或(v)段所述事宜。

發售股份的潛在申請人及投資者尤應留意：

- 穩定價格操作人或代其行事的任何人士或會為穩定價格而持有股份好倉；
- 穩定價格操作人或代其行事的任何人士持有該好倉的規模及時間或期間並不確定；
- 穩定價格操作人或代其行事的任何人士將該任何好倉平倉可能對股份市價有不利影響；
- 穩定價格期結束後不得進行穩定價格行動以支持股份市價，而穩定價格期間將由上市日期開始，預期於遞交香港公開發售申請截止日期後第30日屆滿。於該日後，不得再採取任何穩定價格行動，因此股份的需求及價格屆時或會下跌；
- 採取任何穩定價格行動並不能確保股份價格維持在發售價或更高水平；及
- 穩定價格行動期間可能以發售價或更低價格提出穩定價格競投或進行交易，即有關穩定價格競投或交易的價格或會低於申請人或投資者就股份所付的價格。

全球發售的架構

本公司將確保或促使穩定價格期到期後七天內發出遵守香港法例第571W章《證券及期貨(穩定價格)規則》的公佈。

超額分配

就全球發售超額分配任何股份後，聯席全球協調人或代其行事的任何人士，可透過(其中包括)使用由穩定價格操作人或代其行事的任何人士於二手市場購買的股份、悉數或部分行使超額配股權或透過下述借股安排或兼用上述方法補足有關超額分配。相關購買須遵守有關穩定價格的香港現行法律、規則及法規。超額分配的股份數目不得超過因悉數行使超額配股權而可配發及發行的股份數目(即63,670,500股股份)，相當於全球發售初步可供認購的發售股份15%。

借股協議

為方便結算全球發售的超額分配，穩定價格操作人可選擇根據借股協議向BVI Holdco I借入最多63,670,500股股份。

借股協議的借股安排符合上市規則第10.07(3)條所載規定，因此不受上市規則第10.07(1)條限制。

定價及分配

國際包銷商將徵詢有意投資者擬在國際發售中認購發售股份的踴躍程度。有意專業及機構投資者須表明擬根據國際發售按不同價格或特定價格認購的發售股份數目。此過程即「累計投標」，預期將持續至遞交香港公開發售申請截止日期或前後方會結束。

預期發售價由本公司與聯席全球協調人(代表香港包銷商)於定價日(預期為二零一六年十一月五日(星期六))或前後協定，且無論如何不遲於二零一六年十一月十日(星期四)。

除非於遞交香港公開發售申請截止日期上午之前另行公佈(詳情參閱下文)，否則發售價將不會高於每股發售股份7.80港元且預期不會低於每股發售股份5.80港元。謹請有意投資者注意，於定價日釐定的發售價可能(但預期不會)低於本招股章程所列指示性發售價範圍。

全球發售的架構

聯席全球協調人(代表包銷商)若認為合適，則可在本公司同意後，根據有意專業及機構投資者於累計投標過程中的踴躍程度，於遞交香港公開發售申請截止日期上午或之前隨時調減發售股份數目及／或指示性發售價範圍。在此情況下，我們將在決定調減後盡快且無論如何不遲於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午在南華早報(英文)及香港經濟日報(中文)以及本公司網站(www.zhouheiya.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登有關調減的通知。刊發該通知後，經修訂的發售價範圍將為最終及具決定性，發售價(倘由本公司與聯席全球協調人(代表香港包銷商)協定)將在經修訂的發售價範圍內確定。申請人應留意，有關調減發售股份數目及／或指示性發售價範圍的公佈可能於遞交香港公開發售申請截止當日方作出。有關通知亦將包含有關本招股章程目前所載營運資金報表及全球發售統計數據的確認或修訂(如適用)，以及因應調減而可能改變的任何其他財務資料。倘無刊登任何有關通知，則發售股份數目將不會調低及／或發售價(本公司與聯席全球協調人(代表香港包銷商)如若協定)無論如何不會定於本招股章程所述的發售價範圍之外。

倘調減發售股份數目，聯席全球協調人可酌情重新分配根據香港公開發售及國際發售將予提呈的發售股份數目，惟香港公開發售所涉發售股份數目不得少於全球發售可供認購發售股份總數的10%。在若干情況下，聯席全球協調人可全權酌情在香港公開發售與國際發售之間重新分配將予提呈的發售股份。

倘發售股份申請於遞交香港公開發售申請截止日期前一日提交，即使發售股份數目及／或指示性發售價範圍作出相應調減，該等申請之後仍可撤銷。

預期最終發售價、國際發售認購的踴躍程度、香港公開發售的申請水平及香港公開發售的發售股份的分配基準將於二零一六年十一月十日(星期四)在南華早報(英文)及香港經濟日報(中文)以及本公司網站(www.zhouheiya.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)公佈。

香港包銷協議

香港公開發售由香港包銷商根據香港包銷協議條款全數包銷，惟須待本公司與聯席全球協調人(代表香港包銷商)協定發售價後方可作實。

全球發售的架構

我們預期於定價日訂立有關國際發售的國際包銷協議。

香港包銷協議及國際包銷協議的包銷安排概述於本招股章程「包銷」一節。

全球發售的條件

所有發售股份申請須待以下各項達成後方可獲接納：

- (a) 上市委員會批准已發行股份及本招股章程所述將發行的股份(包括可能因行使超額配股權而可能發行的額外股份)上市及買賣；
- (b) 本公司與聯席全球協調人(代表香港包銷商)已於定價日協定發售價；
- (c) 國際包銷協議於定價日或前後簽訂及交付；及
- (d) 包銷商根據相關包銷協議承擔的責任成為及仍為無條件，且並無根據包銷協議各自的條款終止，

上述條件均須於包銷協議指定的日期及時間或之前達成，惟該等條件於上述日期及時間或之前獲有效豁免則除外。

倘本公司與聯席全球協調人(代表香港包銷商)未能於二零一六年十一月十日(星期四)或之前協定發售價，則全球發售不會進行並告失效。

香港公開發售及國際發售各自均須待(其中包括)另一項發售成為無條件且並無根據相關條款終止方告完成。

若截至指定日期及時間上述條件仍未達成或獲豁免，則全球發售將告失效，本公司會即時知會聯交所。我們將盡快在南華早報(英文)、香港經濟日報(中文)及本公司網站(www.zhouheiya.cn)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊發或促使刊發有關香港公開發售失效的通知。在此情況下，所有申請股款將按「一如何申請香港發售股份－14.發送／領取股票及退款」所載條款不計利息退還。在此期間，所有申請股款將存置於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)持牌的其他香港銀行的獨立銀行賬戶。

全球發售的架構

就香港發售股份發出的股票，僅在全球發售於上市日期上午八時正前的任何時間全面成為無條件(包括包銷協議並無根據其條款終止)的情況下，方會於上市日期上午八時正生效。

申請於聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准已發行股份及根據全球發售(包括根據超額配股權獲行使)及資本化發行將發行的股份上市及買賣。

本公司股份或借貸資本概無於任何其他證券交易所上市或買賣，且現時並無亦不擬於近期尋求在其他證券交易所上市或買賣。

股份合資格納入中央結算系統

本公司已作出一切必要安排使股份獲准納入中央結算系統。倘聯交所批准股份上市及買賣，而我們亦符合香港結算的股份收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始於聯交所買賣當日或香港結算選定的任何其他日期起可在中央結算系統寄存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易須於交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。中央結算系統內的所有活動均須符合不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則。因結算安排或會影響投資者的權利及權益，投資者應徵詢股票經紀或其他專業顧問有關該等結算安排詳情的意見。

買賣安排

假設香港公開發售於二零一六年十一月十一日(星期五)上午八時正或以前在香港成為無條件，預期股份將於二零一六年十一月十一日(星期五)上午九時正於聯交所開始買賣。股份將以每手500股於聯交所主板買賣。

如何申請香港發售股份

1. 申請方法

閣下如申請香港發售股份，則不得申請或表示有意申請認購國際發售股份。

閣下可透過以下其中一種方法申請香港發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 在網上透過白表eIPO服務網站 www.eipo.com.hk 申請；或
- 以電子方式促使香港結算代理人代表 閣下提出申請。

除非 閣下為代名人且於申請時提供所需資料，否則 閣下及 閣下的聯名申請人概不得提出超過一份申請。

本公司、聯席全球協調人、白表eIPO服務供應商及其各自的代理可因任何理由酌情拒絕或接納全部或部分申請。

2. 可提出申請的人士

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，可以白色或黃色申請表格申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 有香港地址；
- 身處美國境外且並非美籍人士(定義見美國證券法S規例)；及
- 並非中國法人或自然人。

如 閣下在網上透過白表eIPO服務提出申請，除以上條件外， 閣下亦須：(i)擁有有效的香港身份證號碼；及(ii)提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

如 閣下為公司，申請必須以個別成員名義提出。如 閣下為法人團體，申請表格必須經獲正式授權人員簽署，並註明其所屬代表職銜及蓋上公司印鑑。

如申請由獲得授權書授權的人士提出，則聯席全球協調人可在其認為合適的條件下(包括出示授權證明)，酌情接納有關申請。

如何申請香港發售股份

聯名申請人不得超過四名。聯名申請人不可透過白表eIPO服務的方式申請認購香港發售股份。

除非為上市規則所容許，否則下列人士概不得申請認購任何香港發售股份：

- 本公司及／或其任何附屬公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或其任何附屬公司的董事或最高行政人員；
- 本公司的關連人士或核心關連人士(定義見上市規則)或緊隨全球發售完成後將成為本公司關連人士或核心關連人士的人士；
- 上述任何人士的聯繫人或緊密聯繫人(定義見上市規則)；及
- 已獲分配或已申請認購任何國際發售股份或以其他方式參與國際發售的人士。

3. 申請香港發售股份

應使用的申請途徑

閣下如欲以本身名義獲發行香港發售股份，請使用**白色**申請表格或透過www.eipo.com.hk在網上提出申請。

閣下如欲以香港結算代理人的名義獲發行香港發售股份，並直接存入中央結算系統，記存於閣下本身或指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用**黃色**申請表格，或以電子方式透過中央結算系統向香港結算發出指示，促使香港結算代理人代表閣下提出申請。

索取申請表格的地點

閣下可於二零一六年十一月一日(星期二)上午九時正至二零一六年十一月四日(星期五)中午十二時正的正常辦公時間內，在下列地點索取**白色**申請表格及招股章程：

- (i) 香港包銷商的下列任何辦事處：

摩根士丹利亞洲有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場46樓

如何申請香港發售股份

瑞士信貸(香港)有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場88樓

招商證券(香港)有限公司

香港

中環

交易廣場一期48樓

(ii) 收款銀行的下列任何分行：

渣打銀行(香港)有限公司

	分行名稱	地址
港島	德輔道分行	中環德輔道中4-4A號渣打銀行大廈
	鰂魚涌分行	鰂魚涌英皇道1027號惠安苑地下
	銅鑼灣分行	銅鑼灣怡和街38-40A號怡華大廈地下至2樓
九龍	觀塘開源道分行	觀塘開源道63號福昌大廈地下
	新蒲崗分行	新蒲崗大有街31號善美工業大廈地下A號舖
	68彌敦道分行	尖沙咀彌敦道66-70號金冠大廈地庫、 地下B1號舖及中層
新界	沙田廣場分行	沙田沙田正街21-27號沙田廣場8號舖

如何申請香港發售股份

交通銀行股份有限公司香港分行

	分行名稱	地址
港島	中區支行	中環德輔道中125A號遠東發展大廈地下
	堅尼地城支行	堅尼地城卑路乍街113-119號地下
九龍	長沙灣廣場支行	長沙灣道833號長沙灣廣場地下G04號舖
新界	調景嶺支行	調景嶺都會 馭商場2樓L2-064及L2-065號舖

閣下可於二零一六年十一月一日(星期二)上午九時正至二零一六年十一月四日(星期五)中午十二時正的正常辦公時間內，在香港結算存管處服務櫃檯(地址為香港中環康樂廣場八號交易廣場一座及二座一樓)或向閣下的股票經紀索取**黃色**申請表格及招股章程。

遞交申請表格的時間

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同註明抬頭人為「浩豐代理人有限公司一周黑鴨公开发售」的支票或銀行本票，應於下列時間投入上述任何收款銀行分行的特備收集箱：

- 二零一六年十一月一日(星期二) – 上午九時正至下午五時正
- 二零一六年十一月二日(星期三) – 上午九時正至下午五時正
- 二零一六年十一月三日(星期四) – 上午九時正至下午五時正
- 二零一六年十一月四日(星期五) – 上午九時正至中午十二時正

認購申請的登記時間為二零一六年十一月四日(星期五)(截止申請登記當日)上午十一時四十五分至中午十二時正，或本節「10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

4. 申請的條款及條件

務請小心依從申請表格的詳細指示，否則閣下的申請或會不獲受理。

遞交申請表格或透過白表eIPO服務提出申請後，即表示閣下(其中包括)：

- (i) 承諾簽立所有相關文件並指示及授權本公司及／或作為本公司代理的聯席全球協調人(或其代理或代名人)，為按照組織章程大綱及細則的規定將閣下獲分配的任何香港發售股份以閣下名義或以香港結算代理人名義登記而代表閣下簽立任何文件及代閣下進行一切必需事宜；
- (ii) 同意遵守公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程大綱及細則；
- (iii) 確認閣下已閱讀本招股章程及申請表格所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iv) 確認閣下已接獲及閱讀本招股章程，且提出申請時僅依賴本招股章程所載資料及陳述，閣下不會依賴任何其他資料或陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；
- (v) 確認閣下知悉本招股章程內有關全球發售的限制；
- (vi) 同意本公司、聯席全球協調人、聯席保薦人、包銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時或日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- (vii) 承諾及確認閣下或閣下為其利益提出申請的人士並無申請或接納或表示有意認購(亦不會申請或接納或表示有意認購)國際發售的任何發售股份，亦無參與國際發售；
- (viii) 同意應本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席全球協調人、聯席保薦人、包銷商及／或其各自的顧問及代理的要求，向其披露其所要求提供有關閣下及閣下為其利益提出申請的人士的任何個人資料；

如何申請香港發售股份

- (ix) 若香港境外任何地方的法例適用於閣下的申請，則同意及保證閣下已遵守所有有關法例，且本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商以及其各自的任何高級職員或顧問概不會因接納閣下的購買要約，或閣下在本招股章程及申請表格所載條款及條件下的權利及責任所引致的任何行動，而違反香港境外的任何法例；
- (x) 同意閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤銷；
- (xi) 同意閣下的申請受香港法例管轄；
- (xii) 聲明、保證及承諾：(i) 閣下明白香港發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及閣下為其利益申請香港發售股份的任何人士均身處美國境外（定義見S規例），又或屬S規例第902條第(h)(3)段所述人士；
- (xiii) 保證閣下提供的資料真實及準確；
- (xiv) 同意接納所申請數目或分配予閣下但數目較申請為少的香港發售股份；
- (xv) 授權本公司將閣下的姓名／名稱或香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的任何香港發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式按申請所示地址向閣下或聯名申請的排名首位申請人發送任何股票及／或任何電子退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險由閣下承擔，除非閣下符合本節「親身領取」一段所述的準則以親身領取股票及／或退款支票；
- (xvi) 聲明及陳述此乃閣下為本身或為其利益提出申請的人士所提出及擬提出的唯一申請；
- (xvii) 明白本公司及聯席全球協調人將依賴閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- (xviii) (倘本申請為閣下本身的利益提出) 保證閣下或作為閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為閣下的利益以白色或黃色申請表格又或向香港結算或白表eIPO服務供應商發出電子認購指示而提出其他申請；及

如何申請香港發售股份

(xix) (倘閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) 保證(i) 閣下 (作為代理或為該人士利益) 或該人士或任何其他作為該人士代理的人士不曾亦不會以白色或黃色申請表格、或向香港結算發出電子認購指示提出其他申請；及(ii) 閣下獲正式授權作為該人士的代理代為簽署申請表格或發出電子認購指示。

黃色申請表格的其他指示

詳情請參閱黃色申請表格。

5. 透過白表eIPO服務提出申請

一般事項

符合本節「-2.可提出申請的人士」所載條件的個人可透過白表eIPO服務提出申請，方法是使用指定網站www.eipo.com.hk申請以閣下本身名義獲配發及登記的香港發售股份。

透過白表eIPO服務提出申請的詳細指示載於指定網站。如閣下未有遵從有關指示，閣下的申請或會不獲受理，亦可能不會提交予本公司。如閣下透過指定網站提出申請，閣下即授權白表eIPO服務供應商，根據本招股章程所載條款及條件(按白表eIPO服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

遞交白表eIPO服務申請的時間

閣下可於二零一六年十一月一日(星期二)上午九時正至二零一六年十一月四日(星期五)上午十一時三十分，透過www.eipo.com.hk(每日24小時，申請截止當日除外)向白表eIPO服務供應商遞交閣下的申請，而就有關申請全數繳付申請股款的截止時間為二零一六年十一月四日(星期五)中午十二時正或本節「-10.惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下透過白表eIPO服務提出申請，則閣下一經就本身或為閣下利益而向白表eIPO服務發出以申請香港發售股份的任何電子認購指示並完成支付相關股款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據白表eIPO服務發出超過一份電子認購指示，並取得不同申請參考編號，但並無就某個參考編號全數繳足股款，則不構成實際申請。

如閣下疑屬透過白表eIPO服務或任何其他方式遞交超過一份申請，閣下的所有申請概不獲受理。

如何申請香港發售股份

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的申請人均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

環境保護

白表eIPO最明顯的好處是以自助的電子方式提交申請，省卻用紙。香港中央證券登記有限公司作為指定白表eIPO服務供應商，會就每份經www.eipo.com.hk遞交的「周黑鴨國際控股有限公司」白表eIPO申請捐出港幣兩元支持香港地球之友發起的「飲水思源－香港林」項目。

6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

一般事項

中央結算系統參與者可根據與香港結算簽訂的參與者協議、《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》發出電子認購指示申請香港發售股份，以及安排於申請時支付股款及支付退款。

如閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電+852 2979 7888透過「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>) (根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序)發出該等電子認購指示。

閣下亦可親臨以下地點填妥輸入認購指示的表格，由香港結算代為輸入電子認購指示：

香港中央結算有限公司

客戶服務中心

香港

中環

康樂廣場8號

交易廣場一及二座1樓

招股章程亦可在上述地址索取。

如何申請香港發售股份

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）透過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代表閣下申請香港發售股份。

屆時閣下將被視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下的申請資料轉交本公司、聯席全球協調人及香港證券登記處。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

若閣下發出了電子認購指示申請香港發售股份，並由香港結算代理人代為簽署白色申請表格：

- (i) 香港結算代理人將僅作為閣下的代名人行事，毋須對任何違反白色申請表格或本招股章程條款及條件的情況負責；
- (ii) 香港結算代理人將代表閣下作出下列事項：
 - 同意將獲配發的香港發售股份以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，記存於代表閣下的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
 - 同意接納所申請數目或獲分配的任何較少數目的香港發售股份；
 - 承諾及確認閣下並無申請或接納、亦不會申請或接納、並無表示或將會表示有意認購國際發售的任何發售股份或以其他方式參與國際發售；
 - （倘為閣下的利益發出電子認購指示）聲明僅發出了一套為閣下利益而發出的電子認購指示；
 - （如閣下為他人的代理）聲明閣下僅發出了一套為該人士利益而發出的電子認購指示，及閣下已獲正式授權作為該人士代理發出該等指示；
 - 確認閣下明白本公司及聯席全球協調人將依賴閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
 - 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為閣下獲分配的香港發售股份的持有人，並按照我們與香港結算另行協定的安排發送有關股票及／或退款；

如何申請香港發售股份

- 確認閣下已閱讀本招股章程所載條款及條件以及申請手續，並同意受其約束；
- 確認閣下已接獲及／或閱讀本招股章程，而提出申請時僅依賴本招股章程載列的資料及陳述(本招股章程任何補充文件所載者除外)；
- 同意本公司、聯席全球協調人、包銷商、其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時或日後均毋須對並非載於本招股章程(及其任何補充文件)的任何資料及陳述負責；
- 同意向本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席全球協調人、包銷商及／或其各自的顧問及代理披露閣下的個人資料；
- 同意(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利下)由香港結算代理人提出的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人代表閣下提交的任何申請於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前不可撤回，而此項同意將成為與我們訂立的附屬合約，在閣下發出指示時即具有約束力，而因應該附屬合約，本公司同意，除按本招股章程所述任何一項程序外，不會於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。然而，若根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條對本招股章程負責的人士根據該條發出公告，免除或限制其對本招股章程所負的責任，香港結算代理人可於開始辦理申請登記時間後第五日(不包括星期六、星期日或香港公眾假期)之前撤回申請；
- 同意由香港結算代理人提出的申請一經接納，該申請及閣下的電子認購指示均不可撤回，而申請獲接納與否將以本公司刊登有關香港公開發售結果的公告作為憑證；
- 同意閣下與香港結算訂立的參與者協議(須與《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》一併閱讀)所列有關就申請香港發售股份發出電子認購指示的安排、承諾及保證；

如何申請香港發售股份

- 向本公司(為其本身及為各股東的利益)表示同意(致使本公司一經接納香港結算代理人的全部或部分申請,即視為本公司為其本身及代表各股東向每位發出電子認購指示的中央結算系統參與者表示同意)遵守及符合公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程大綱及細則的規定;及
- 同意 閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約均受香港法例管轄。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

一經向香港結算發出電子認購指示或指示 閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出該等指示, 閣下(倘屬聯名申請人,則各申請人共同及個別)即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任:

- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人(以有關中央結算系統參與者代名人的身份行事)代表 閣下申請香港發售股份;
- 指示及授權香港結算安排從 閣下指定的銀行賬戶中扣除款項,以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費;倘申請全部或部分不獲接納及/或倘發售價低於申請時初步支付每股發售股份的最高發售價,安排退回申請股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)以存入 閣下指定的銀行賬戶;及
- 指示及授權香港結算促使香港結算代理人代表 閣下作出白色申請表格及本招股章程所述的全部事項。

最低認購數額及許可數目

閣下可自行或促使身為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商發出申請最少500股香港發售股份的電子認購指示。申請超過500股香港發售股份的認購指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請任何其他數目的香港發售股份將不予考慮,且不獲受理。

如何申請香港發售股份

輸入電子認購指示的時間

中央結算系統結算／託管商參與者可在下列日期及時間輸入電子認購指示：

- 二零一六年十一月一日(星期二)－上午九時正至下午八時三十分⁽¹⁾
- 二零一六年十一月二日(星期三)－上午八時正至下午八時三十分⁽¹⁾
- 二零一六年十一月三日(星期四)－上午八時正至下午八時三十分⁽¹⁾
- 二零一六年十一月四日(星期五)－上午八時正⁽¹⁾至中午十二時正

附註：

(1) 香港結算可事先知會中央結算系統結算／託管商參與者而不時決定更改該等時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可由二零一六年十一月一日(星期二)上午九時正至二零一六年十一月四日(星期五)中午十二時正(每日24小時，申請截止當日除外)輸入電子認購指示。

輸入電子認購指示的截止時間為申請截止日期二零一六年十一月四日(星期五)中午十二時正，或本節「10.惡劣天氣對辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下疑屬提出重複申請或為閣下的利益提出超過一份申請，香港結算代理人申請的香港發售股份數目，將自動扣除閣下發出的有關指示及／或為閣下的利益而發出的有關指示所涉及的香港發售股份數目。就考慮有否重複申請而言，閣下向香港結算發出或為閣下的利益而向香港結算發出申請香港發售股份的任何電子認購指示，一概視作一項實際申請。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及所有參與編撰本招股章程的其他各方均確認，每位自行或促使他人發出電子認購指示的中央結算系統參與者均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席全球協調人、包銷商及其各自的任何顧問及代理所持有關閣下的任何個人資料，亦同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出電子認購指示認購香港發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣，透過白表eIPO服務申請香港發售股份亦僅為白表eIPO服務供應商向公眾投資者提供的服務。上述服務均存在能力上限制及服務中斷的可能，閣下宜避免待到最後申請日期方提出電子申請。本公司、董事、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、聯席保薦人、聯席全球協調人及包銷商概不就該等申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者或透過白表eIPO服務提出申請者將獲配發任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出電子認購指示，謹請中央結算系統投資者戶口持有人避免待最後一刻方於有關系統輸入指示。若中央結算系統投資者戶口持有人在接駁「結算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統以發出電子認購指示時遇上困難，請：(i)遞交白色或黃色申請表格；或(ii)於二零一六年十一月四日(星期五)中午十二時正前親臨香港結算的客戶服務中心填交輸入電子認購指示的表格。

8. 閣下可提交的申請數目

除代名人外，一概不得就香港發售股份提出重複申請。如閣下為代名人，必須在申請表格「由代名人遞交」的空格內填上每名實益擁有人或(如屬聯名實益擁有人)每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼。

如未有填妥此項資料，有關申請將視作為閣下的利益提交。

如為閣下的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務發出電子認購指示提交超過一項申請(包括香港結算代理人透過電子認購指示提出的部分申請)，閣下的所有申請將不獲受理。如申請人是一家非上市公司，而：

- 該公司的主要業務為證券買賣；及
- 閣下可對該公司行使法定控制權，

是項申請將視作為閣下的利益提出。

如何申請香港發售股份

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。

「法定控制權」指 閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或
- 持有該公司一半以上已發行股本（不包括無權參與超逾指定金額以外的溢利或資本分派的任何部分股本）。

9. 香港發售股份的價格

白色及黃色申請表格內附有一覽表，列出股份應付的實際金額。

閣下申請認購股份時，必須根據申請表格所載的條款全數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用白色或黃色申請表格或透過白表eIPO服務申請最少500股香港發售股份。每份超過500股香港發售股份的申請或電子認購指示必須為申請表格一覽表上所列的其中一個數目或指定網站 www.eipo.com.hk 所指明數目。

倘 閣下的申請獲接納，經紀佣金將付予交易所參與者，而證監會交易徵費及聯交所交易費則付予聯交所（倘為證監會交易徵費，則由聯交所代證監會收取）。

有關發售價的進一步詳情，請參閱本招股章程「全球發售的架構—定價及分配」一節。

10. 惡劣天氣對辦理申請登記的影響

倘於二零一六年十一月四日（星期五）上午九時正至中午十二時正期間任何時間：

- 八號或以上熱帶氣旋警告信號；或
- 「黑色」暴雨警告信號，

在香港生效，本公司不會如期辦理申請登記，而改為在下一個在上午九時正至中午十二時正期間任何時間香港再無發出該等警告信號的營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正辦理申請登記。

如何申請香港發售股份

倘於二零一六年十一月四日(星期五)並無開始及截止辦理申請登記，或本招股章程「預期時間表」一節所述日期因八號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號在香港生效而受到影響，屆時本公司將就有關情況發出公告。

11. 公佈結果

本公司預期將於二零一六年十一月十日(星期四)在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)以及在本公司網站www.zhouheiya.cn及聯交所網站www.hkexnews.hk公佈最終發售價、國際發售踴躍程度、香港公開發售認購水平及香港發售股份分配基準。

香港公開發售的分配結果以及獲接納申請人的香港身份證／護照／香港商業登記號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 於二零一六年十一月十日(星期四)上午八時正前登載於本公司網站www.zhouheiya.cn及聯交所網站www.hkexnews.hk的公告查閱；
- 於二零一六年十一月十日(星期四)上午八時正至二零一六年十一月十六日(星期三)午夜十二時正期間透過可全日24小時瀏覽分配結果的指定網站www.iporesults.com.hk，使用「身份識別搜尋」功能查閱；
- 於二零一六年十一月十日(星期四)至二零一六年十一月十三日(星期日)上午九時正至下午十時正致電查詢熱線+852 2862 8669查詢；
- 於二零一六年十一月十日(星期四)至二零一六年十一月十二日(星期六)期間在所有收款銀行指定分行及支行的營業時間內查閱特備的分配結果小冊子。

若本公司透過公佈分配基準及／或公開分配結果接納閣下的購買要約(全部或部分)，即構成一項具約束力的合約，據此，倘全球發售達成其條件而並無被終止，閣下必須購買有關的香港發售股份。進一步詳情載於本招股章程「全球發售的架構」一節。

閣下的申請獲接納後，閣下即不得因無意的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請。這並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

12. 閣下不獲配發發售股份的情況

閣下須注意，在下列情況中，閣下將不獲配發香港發售股份：

(i) 倘閣下的申請遭撤回：

一經填寫及遞交申請表格或向香港結算或向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意不得於開始辦理申請登記時間後第五日(就此而言不包括星期六、星期日或香港公眾假期)或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請。此項同意將成為一項與本公司訂立的附屬合約。

根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)，只有在就本招股章程承擔責任的人士根據該條規定發出公告，免除或限制該人士對本招股章程所負責任的情況下，閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請方可於上述第五日或之前撤回。

倘發出本招股章程的任何補充文件，已遞交申請的申請人將會獲通知須確認其申請。倘申請人接獲通知但並無根據所獲通知的程序確認其申請，所有未確認的申請一概視作撤回。

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請一經接納，即不可撤回。就此而言，在報章公佈分配結果，等同確定接納未被拒絕的申請。倘有關分配基準受若干條件規限或是以抽籤形式進行分配，申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕閣下的申請：

本公司、聯席全球協調人、白表eIPO服務供應商及其各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納任何部分的申請，而毋須就此提供理由。

(iii) 倘香港發售股份的配發無效：

倘聯交所上市委員會並無在下列期間內批准股份上市，香港發售股份的配發即告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 如上市委員會在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會本公司延長有關期間，則最多在截止辦理申請登記日期後六個星期的較長時間內。

(iv) 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請；
- 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士已申請或接納或表示有意認購又或已獲或將獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)香港發售股份及國際發售股份；
- 閣下並無遵照所載指示填寫申請表格；
- 閣下並無根據指定網站所載指示、條款及條件填寫透過白表eIPO服務發出的電子認購指示；
- 閣下並無妥為付款，或 閣下的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 包銷協議並無成為無條件或被終止；
- 本公司或聯席全球協調人相信接納 閣下的申請將導致彼等違反適用的證券法或其他法例、規則或規定；或
- 閣下申請認購超過香港公開發售初步提呈發售的50%香港發售股份。

13. 退回申請股款

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份7.80港元(不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)，或全球發售的條件並無按照本招股章程「全球發售的架構－全球發售的條件」所述者達成，又或任何申請被撤回，申請股款或其中適當部分連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回又或不將有關支票或銀行本票過戶。

如須退回任何申請股款，本公司將於二零一六年十一月十日(星期四)或之前向 閣下作出。

14. 發送／領取股票及退款

閣下將就香港公開發售中獲配發的全部香港發售股份獲發一張股票(以**黃色**申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示作出的申請所獲發的股票則如下文所述存入中央結算系統)。

本公司不會就股份發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。如閣下以**白色**或**黃色**申請表格提出申請，除下文所述親身領取的情況外，以下項目將以普通郵遞方式按申請表格所示地址寄予閣下(或如屬聯名申請人，則寄予排名首位的申請人)，郵誤風險由閣下承擔：

- 配發予閣下的全部香港發售股份的股票(就**黃色**申請表格而言，有關股票將如下文所述存入中央結算系統)；及
- 向申請人(或如屬聯名申請人，則向排名首位的申請人)開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票，退款金額為：(i)若申請全部或部分不獲接納，則為香港發售股份的全部或多繳的申請股款；及／或(ii)若發售價低於最高發售價，則為發售價與申請時繳付的每股發售股份最高發售價之間的差額(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，惟不計利息)。閣下或(如屬聯名申請人)排名首位申請人所提供的香港身份證號碼／護照號碼的部分或會印於閣下的退款支票(如有)上。銀行兌現退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫有誤，或會導致延遲甚至無法兌現閣下的退款支票。

除下文所述發送／領取股票及退款的安排外，任何退款支票及股票預期將於二零一六年十一月十日(星期四)或之前寄發。本公司保留權利在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多收申請股款。

只有在二零一六年十一月十一日(星期五)上午八時正全球發售已成為無條件以及本招股章程「包銷」一節所述終止權利並無獲行使的情況下，股票方會成為有效證書。投資者如在獲發股票前或股票成為有效證書前買賣股份，須自行承擔一切風險。

如何申請香港發售股份

親身領取

(i) 倘閣下使用白色申請表格提出申請

倘閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且已提供申請表格所規定全部資料，可於二零一六年十一月十日(星期四)或本公司在報章通知的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)領取有關退款支票及／或股票。

如閣下為個人申請人並合資格親身領取，閣下不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為公司申請人並合資格親身領取，閣下的授權代表須攜同蓋上公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表均須於領取時出示香港證券登記處接納的身份證明文件。

如閣下未在指定領取時間親身領取退款支票及／或股票，有關支票及／或股票將立刻以普通郵遞方式寄往閣下的申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票／或股票將於二零一六年十一月十日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

(ii) 倘閣下使用黃色申請表格提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，請按上述的相同指示行事。如閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，退款支票將於二零一六年十一月十日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

如閣下使用**黃色**申請表格提出申請，而有關申請全部或部分獲接納，閣下的股票將以香港結算代理人的名義發出，並於二零一六年十一月十日(星期四)或在特別情況下由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期存入中央結算系統，按申請表格的指示記存於閣下本身的或指定的中央結算系統參與者的股份戶口。

- 倘閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請

關於記存於閣下的指定中央結算系統參與者股份戶口(中央結算系統投資者戶口持有人除外)的香港發售股份，閣下可向該中央結算系統參與者查詢獲配發的香港發售股份數目。

如何申請香港發售股份

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請

中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果，將連同香港公開發售的結果一併按上文「11.公佈結果」所述方式公佈。閣下應查閱本公司刊發的公告，如有任何資料不符，須於二零一六年十一月十日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期下午五時正前知會香港結算。緊隨香港發售股份存入閣下的股份戶口後，閣下即可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下的新戶口結餘。

(iii) 倘閣下透過白表eIPO服務提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港發售股份而申請全部或部分獲接納，閣下可於二零一六年十一月十日(星期四)或本公司於報章通知發送／領取股票／電子退款指示／退款支票的其他日期的上午九時正至下午一時正，親臨香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)領取股票。

倘閣下未於指定領取時間內親身領取股票，股票將以普通郵遞方式寄往閣下的申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，股票(如適用)將於二零一六年十一月十日(星期四)或之前以普通郵遞方式寄往閣下的申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

倘閣下透過單一銀行賬戶提出申請並繳付申請股款，任何退款將以電子退款指示形式存入該銀行賬戶。倘閣下透過多個銀行賬戶提出申請及繳付申請股款，任何退款將以退款支票形式透過普通郵遞方式寄往閣下的申請指示所示地址，郵誤風險由閣下承擔。

(iv) 倘閣下透過向香港結算發出電子認購指示提出申請

分配香港發售股份

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人，而每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人會被視為申請人。

將股票存入中央結算系統及退回申請股款

- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，股票將以香港結算代理人的名義發出，並於二零一六年十一月十日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，記存於閣下指定的中央結算系統參與者的股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。

如何申請香港發售股份

- 本公司預期將於二零一六年十一月十日(星期四)以上文「11.公佈結果」所述方式刊登中央結算系統參與者(倘該名中央結算系統參與者為經紀或託管商,本公司將一併刊登有關實益擁有人的資料)的申請結果、閣下的香港身份證號碼/護照號碼或其他身份識別號碼(如為公司,則香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準。閣下應查閱本公司所刊發的公告,如有任何資料不符,須於二零一六年十一月十日(星期四)或香港結算或香港結算代理人釐定的其他日期下午五時正前知會香港結算。
- 倘閣下指示經紀或託管商代為發出電子認購指示,閣下亦可向該名經紀或託管商查詢閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。
- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請,閣下亦可於二零一六年十一月十日(星期四)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算不時有效的《投資者戶口操作簡介》所載程序)查閱閣下獲配發的香港發售股份數目及應收回的退款(如有)金額。緊隨香港發售股份存入閣下的股份戶口及將退款存入閣下的銀行賬戶後,香港結算亦將向閣下發出一份活動結單,列出存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目,以及存入閣下指定銀行賬戶的退款(如有)金額。
- 有關閣下的申請全部或部分不獲接納而退回的申請股款(如有)及/或發售價與申請時初步支付每股發售股份的最高發售價之間的差額退款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費),將於二零一六年十一月十日(星期四)不計利息存入閣下的指定銀行賬戶或閣下經紀或託管商的指定銀行賬戶。

15. 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣,而我們亦符合香港結算的股份收納規定,股份將獲香港結算接納為合資格證券,自股份開始買賣日期或香港結算選擇的任何其他日期起可在中央結算系統內寄存、結算及交收。交易所參與者(定義見上市規則)之間的交易須於交易日後第二個營業日在中央結算系統進行交收。

所有在中央結算系統進行的活動均須符合不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》。

投資者應就交收安排的詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見,因為該等安排或會影響到其權利及權益。

本公司已作出一切讓股份獲准納入中央結算系統所需的必要安排。

以下為本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)就周黑鴨國際控股有限公司發出的報告全文，以供載入本招股章程。



香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

敬啟者：

下文載列吾等就周黑鴨國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(下文統稱「貴集團」)根據下文第II節附註2.1所載呈列基準編製的財務資料所編製的報告，其中包括 貴集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年及截至二零一六年六月三十日止六個月(「有關期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及 貴集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日的綜合財務狀況表和 貴公司於二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日的財務狀況表，連同有關附註(「財務資料」)，以及 貴集團截至二零一五年六月三十日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表(「中期比較資料」)，以供載入就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市而於二零一六年十一月一日刊發的招股章程(「招股章程」)。

貴公司於二零一五年五月十三日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據招股章程「我們的歷史及發展」一節所載，已於二零一五年七月二十六日完成的集團重組(「重組」)， 貴公司成為 貴集團現時旗下附屬公司的控股公司。除重組外， 貴公司自註冊成立以來並無開展任何業務或營運。

於本報告日期，由於 貴公司毋須遵守其註冊成立司法權區相關規則及法規下的法定審核規定，故 貴公司並未編製法定財務報表。

於本報告日期，貴公司於下文第II節附註1所述附屬公司中擁有直接及間接權益。貴集團現時旗下所有公司均已採納十二月三十一日作為財政年度結算日。貴集團現時旗下公司的法定財務報表乃根據該等公司註冊成立及／或成立所在國家的適用相關會計準則編製。該等公司於有關期間的法定核數師詳情載於下文第II節附註1。

就本報告而言，貴公司董事（「董事」）已根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）編製貴集團的綜合財務報表（「相關財務報表」）。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則審核截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度各年及截至二零一六年六月三十日止六個月的相關財務報表。

本報告所載的財務資料乃根據相關財務報表編製且並無對相關財務報表作出調整。

董事的責任

董事負責根據香港財務報告準則編製真實公平的相關財務報表、財務資料及中期比較資料，並對董事認為就編製相關財務報表、財務資料及中期比較資料而言屬必要的內部監控負責，以確保其並無重大失實陳述（不論其由欺詐或錯誤引起）。

申報會計師的責任

吾等的責任乃分別就財務資料及中期比較資料達致獨立意見及審閱結論，並向閣下報告吾等的相關意見及審閱結論。

就本報告而言，吾等已根據香港會計師公會頒佈的核數指引第3.340號招股章程及申報會計師對財務資料執行情序。

吾等亦已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」就中期比較資料進行審閱。審閱工作主要包括諮詢管理層及於財務資料內應用分析程序，並於上述基礎上，除另有披露者外，評估會計政策及呈列方式應用時是否一致。審閱工作並不包括審計程序（如測試監控系統及核實資產、負債及交易活動）。由於審閱的工作範圍比審計工作少很多，因此只能提供較審計工作為低的確定程度。因此，吾等不會就中期比較資料發表任何審計意見。

有關財務資料的意見

吾等認為，就本報告而言及基於下文第II節附註2.1所載的呈列基準，財務資料真實公平反映 貴集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日以及 貴公司於二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日的財務狀況以及 貴集團於各有關期間的綜合財務業績及現金流量。

有關中期比較資料的審閱結論

根據吾等就本報告所進行而不構成審核工作的審閱，概無任何事宜令吾等相信，中期比較資料在所有重大方面並非根據就財務資料所採納的相同基準而編製。

I. 財務資料

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益	6	1,217,577	1,809,082	2,432,009	1,174,692	1,389,135
銷售成本		(521,581)	(819,532)	(1,059,190)	(531,071)	(518,104)
毛利		695,996	989,550	1,372,819	643,621	871,031
其他收入及收益淨額	6	13,881	27,127	28,062	9,066	13,008
銷售及分銷開支		(283,188)	(374,895)	(527,969)	(231,731)	(311,937)
行政開支		(79,600)	(91,380)	(124,724)	(50,833)	(61,933)
除稅前溢利	7	347,089	550,402	748,188	370,123	510,169
所得稅開支	10	(87,161)	(139,495)	(195,450)	(99,677)	(129,430)
年度／期間溢利		<u>259,928</u>	<u>410,907</u>	<u>552,738</u>	<u>270,446</u>	<u>380,739</u>
以下應佔：						
母公司擁有人		<u>259,928</u>	<u>410,907</u>	<u>552,738</u>	<u>270,446</u>	<u>380,739</u>
其他全面收入						
於報告期後重新分類至						
損益的其他全面收入：						
可供出售投資：						
公平值變動(除稅後) ...		3,083	3,341	1,405	1,280	1,537
計入損益的收益及虧損						
重新分類調整						
— 出售收益(除稅後) ...		(3,083)	(3,341)	(1,405)	(1,280)	(1,537)
海外業務換算的						
匯兌差額		—	—	7,690	—	1,360
年度／期間其他						
全面收入(除稅後)		—	—	7,690	—	1,360
年度／期間全面收入						
總額		<u>259,928</u>	<u>410,907</u>	<u>560,428</u>	<u>270,446</u>	<u>382,099</u>
以下應佔：						
母公司擁有人		<u>259,928</u>	<u>410,907</u>	<u>560,428</u>	<u>270,446</u>	<u>382,099</u>
母公司擁有人應佔每股盈利						
基本	13	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
攤薄	13	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於六月三十日
		二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	14	243,440	296,914	395,373	452,056
預付土地租賃款項	15	40,901	40,034	66,768	66,334
預付款項	16	17,676	31,958	16,157	10,315
租賃按金		17,528	26,923	38,586	43,243
其他無形資產	17	1,554	3,773	7,374	7,120
遞延稅項資產	27	33,416	24,931	24,842	27,891
非流動資產總值		354,515	424,533	549,100	606,959
流動資產					
存貨	19	57,332	66,233	134,073	115,207
貿易應收款項	20	5,755	4,577	6,356	5,182
預付款項、按金及 其他應收款項	21	234,768	540,690	78,075	251,533
應收控股股東款項	35(c)(i)	127	—	149	975
可供出售投資	22	70,000	85,000	100,000	125,000
受限制現金	23	246	1,677	560	60
在途現金	23	1,167	5,877	5,417	4,030
現金及現金等價物	24	36,752	63,781	82,338	85,782
流動資產總值		406,147	767,835	406,968	587,769
流動負債					
貿易應付款項	25	24,216	33,268	49,866	67,604
其他應付款項及 應計費用	26	115,740	143,056	218,984	236,243
政府補助，流動	28	530	730	597	697
應付一名關聯方款項	35(c)(ii)	—	—	202,771	—
應付控股股東款項	35(c)(iii)	982	4,616	7,575	—
應付所得稅		24,253	67,897	68,125	99,334
應付股息	12	—	4,006	—	—
流動負債總額		165,721	253,573	547,918	403,878
流動資產／ (負債)淨額		240,426	514,262	(140,950)	183,891
總資產減流動負債		594,941	938,795	408,150	790,850
非流動負債					
其他應付款項及應計費用	26	—	—	7,000	7,000
政府補助，非流動	28	15,361	16,631	16,168	16,769
非流動負債總額		15,361	16,631	23,168	23,769
資產淨值		579,580	922,164	384,982	767,081
權益					
母公司擁有人應佔權益					
股本	29	—	—	6	6
儲備	30	579,580	922,164	384,976	767,075
總權益		579,580	922,164	384,982	767,081

綜合權益變動表

母公司擁有人應佔

附註	匯兌						
	股本	股份溢價*	合併儲備*	法定儲備*	波動儲備*	保留溢利*	總權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一三年一月一日	—	—	235,110	9,450	—	75,092	319,652
年度溢利及年度 全面收入總額	—	—	—	—	—	259,928	259,928
轉撥自保留溢利	—	—	—	24,531	—	(24,531)	—
於二零一三年 十二月三十一日	—	—	235,110	33,981	—	310,489	579,580
年度溢利及年度 全面收入總額	—	—	—	—	—	410,907	410,907
將一間附屬公司的法定 儲備資本化	—	—	19,262	(14,721)	—	(4,541)	—
已宣派股息	12	—	—	—	—	(68,323)	(68,323)
轉撥自保留溢利	—	—	—	9,554	—	(9,554)	—
於二零一四年 十二月三十一日	—	—	254,372	28,814	—	638,978	922,164
年度溢利	—	—	—	—	—	552,738	552,738
海外業務換算的匯兌差額	—	—	—	—	7,690	—	7,690
年度全面收入總額	—	—	—	—	7,690	552,738	560,428
已宣派股息	12	—	—	—	—	(300,000)	(300,000)
發行股份	29	6	146,805	—	—	—	146,811
將一間附屬公司的 法定儲備資本化	—	—	12,500	(12,500)	—	—	—
視作向控股股東分派	11	—	(131,782)	(30,421)	—	(659,628)	(821,831)
向控股股東收購股權	—	—	(122,590)	—	—	—	(122,590)
轉撥至保留溢利	—	—	—	52,954	—	(52,954)	—
於二零一五年 十二月三十一日	6	146,805	12,500	38,847	7,690	179,134	384,982
期間溢利	—	—	—	—	—	380,739	380,739
海外業務換算的匯兌差額	—	—	—	—	1,360	—	1,360
期間全面收入總額	—	—	—	—	1,360	380,739	382,099
於二零一六年六月三十日	6	146,805	12,500	38,847	9,050	559,873	767,081
於二零一四年 十二月三十一日	—	—	254,372	28,814	—	638,978	922,164
期間溢利及期間 全面收入總額	—	—	—	—	—	270,446	270,446
已宣派股息	12	—	—	—	—	(300,000)	(300,000)
將一間附屬公司的法定 儲備資本化	—	—	12,500	(12,500)	—	—	—
轉撥至保留溢利	—	—	—	22,388	—	(22,388)	—
於二零一五年六月三十日 (未經審核)	—	—	266,872	38,702	—	587,036	892,610

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日分別為人民幣579,580,000元、人民幣922,164,000元、人民幣384,976,000元及人民幣767,075,000元的綜合儲備。

綜合現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元
經營活動所得現金流量					
除稅前溢利	347,089	550,402	748,188	370,123	510,169
就以下各項調整：					
物業、廠房及設備折舊	29,568	34,450	38,233	18,373	20,139
預付土地租賃款項攤銷	562	867	867	434	434
其他無形資產攤銷	225	259	957	355	700
銀行存款利息收入	(211)	(1,138)	(1,159)	(887)	(81)
可供出售投資的利息收入	(4,110)	(4,454)	(1,873)	(1,707)	(2,049)
結構性存款的利息收入	(1,132)	(13,076)	(13,596)	(10,860)	(552)
出售物業、廠房及 設備項目(收益)／虧損	(55)	319	7,245	5,780	59
出售其他無形資產虧損	—	1,202	—	—	—
外匯虧損	—	—	1,248	—	910
政府補助	(530)	(530)	(596)	(365)	(299)
	<u>371,406</u>	<u>568,301</u>	<u>779,514</u>	<u>381,246</u>	<u>529,430</u>
受限制現金(增加)／減少	(246)	(1,431)	1,117	901	500
在途現金(增加)／減少	(637)	(4,710)	460	1,754	1,387
貿易應收款項(增加)／減少	(2,683)	1,178	(1,779)	(3,273)	1,174
預付款項、按金及其他					
應收款項增加	(13,106)	(24,399)	(405)	(3,981)	(8,458)
應收控股股東款項減少／(增加)	1,060	127	(149)	(900)	(826)
租賃按金增加	(4,554)	(9,395)	(11,663)	(4,556)	(4,657)
存貨(增加)／減少	(26,540)	(8,901)	(67,840)	4,239	18,866
貿易應付款項增加	734	9,052	16,598	23,952	17,738
其他應付款項及應計費用					
增加／(減少)	12,788	27,734	81,849	20,718	(7,730)
應付控股股東款項(減少)／增加	(571)	3,634	7,959	1,824	(7,575)
經營產生的現金	<u>337,651</u>	<u>561,190</u>	<u>805,661</u>	<u>421,924</u>	<u>539,849</u>
已付所得稅	(83,982)	(87,366)	(181,229)	(86,243)	(101,270)
經營活動所得現金流量淨額	<u>253,669</u>	<u>473,824</u>	<u>624,432</u>	<u>335,681</u>	<u>438,579</u>

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元
投資活動所用現金流量					
購買物業、廠房及設備項目	(48,686)	(92,247)	(163,223)	(73,078)	(46,775)
潛在購買土地租賃款項的按金增加	—	(18,000)	—	(2,601)	—
出售物業、廠房及設備					
項目所得款項	1,325	3,789	394	394	683
預付土地租賃款項增加	(18,346)	—	(27,601)	(27,601)	—
其他無形資產添置	(2,074)	(1,688)	(4,505)	(443)	(404)
可供出售投資的利息收入	4,110	4,454	1,873	1,707	2,049
結構性存款的利息收入	1,132	13,076	13,596	10,860	552
收購一間附屬公司(扣除現金)	(1,609)	—	—	—	—
購買可供出售投資	(500,000)	(236,000)	(455,100)	(265,000)	(280,000)
購買結構性存款	(595,000)	(1,398,000)	(955,000)	(805,000)	(195,000)
自銀行存款收取的利息	211	1,138	1,159	887	81
收取政府補助	—	2,000	—	—	1,000
出售可供出售投資的所得款項	505,000	221,000	360,100	350,000	255,000
出售結構性存款的所得款項	405,000	1,118,000	945,000	775,000	30,000
投資活動所用現金流量淨額	(248,937)	(382,478)	(283,307)	(34,875)	(232,814)
融資活動所用現金流量					
已派付股息	(60,000)	(64,317)	(300,000)	(300,000)	—
就重組償還應付一名關聯方款項	—	—	(135,377)	—	(202,771)
就重組向控股股東分派	—	—	(40,444)	—	—
發行股份	—	—	146,811	—	—
融資活動所用現金流量淨額	(60,000)	(64,317)	(329,010)	(300,000)	(202,771)
現金及現金等價物(減少)/					
增加淨額	(55,268)	27,029	12,115	806	2,994
於年/期初的現金及現金等價物	92,020	36,752	63,781	63,781	82,338
匯率變動的影響，淨額	—	—	6,442	—	450
於年/期末的現金及現金等價物	36,752	63,781	82,338	64,587	85,782

財務狀況表

	附註	於二零一五年	於二零一六年
		十二月三十一日	六月三十日
		人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
於一間附屬公司的投資	18	146,806	146,806
非流動資產總值		<u>146,806</u>	<u>146,806</u>
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款項	21	—	597
現金及現金等價物	24	622	972
流動資產總值		<u>622</u>	<u>1,569</u>
流動負債			
應付一間附屬公司款項		649	2,652
流動負債總額		<u>649</u>	<u>2,652</u>
流動負債淨額		<u>(27)</u>	<u>(1,083)</u>
總資產減流動負債		<u>146,779</u>	<u>145,723</u>
資產淨值		<u>146,779</u>	<u>145,723</u>
權益			
股本		6	6
儲備		146,773	145,717
總權益		<u>146,779</u>	<u>145,723</u>

II. 財務資料附註

1. 公司資料

貴公司於二零一五年五月十三日根據開曼群島法律註冊成立為投資控股公司。貴公司的註冊辦事處位於Intertrust Corporate Services (Cayman) Limited的辦公室，通訊地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。貴集團主要從事鴨類休閒滷製品生產、營銷及零售業務（「上市業務」）。貴集團於有關期間的主要業務性質並無重大變動。

貴公司的最終控股股東為周富裕先生及唐建芳女士（統稱「控股股東」）。

於重組及貴集團成立前，上市業務由周黑鴨食品股份有限公司（「武漢周黑鴨控股公司」）及其附屬公司（由控股股東控制）經營。貴集團已進行重組，詳情載於招股章程「我們的歷史及發展」一節。貴公司於二零一五年七月二日通過一間全資附屬公司成立湖北周黑鴨企業發展有限公司（「周黑鴨發展」）。根據重組，於二零一五年七月二十六日，周黑鴨發展向武漢周黑鴨控股公司收購從事上市業務的附屬公司的股權及與上市業務有關的經營資產。

待重組於二零一五年七月二十六日完成後，武漢周黑鴨控股公司停止經營鴨類休閒滷製品生產、營銷及零售，貴公司成為下文所載貴集團現時旗下附屬公司的控股公司。

於本報告日期，貴公司於其附屬公司擁有直接或間接權益，所有該等附屬公司均為私人有限責任公司（或倘於香港以外地方註冊成立，具有與於香港註冊成立的私人公司大致相若的特徵），詳情載列如下：

公司名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業 地點和日期	已發行股份/ 實繳股本的面值	貴公司應佔股本 權益百分比		主要業務
				直接	間接	
湖北世紀願景 商貿有限公司 （「湖北世紀願景」）	(1)	中國 二零零八年 二月二日	人民幣 0.5百萬元	—	100	食品零售
湖北周黑鴨食品 工業園有限公司 （「湖北周黑鴨」）	(1)	中國 二零零九年 九月四日	人民幣 62.5百萬元	—	100	食品生產

公司名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業 地點和日期	已發行股份/ 實繳股本的面值	貴公司應佔股本 權益百分比		主要業務
				直接	間接	
深圳市世紀發展 商貿有限公司 (「深圳世紀發展」)	(1)	中國 二零一零年 十月二十八日	人民幣 0.5百萬元	—	100	食品零售
上海周黑鴨 食品有限公司 (「上海周黑鴨食品」)	(1)	中國 二零一一年 二月二十五日	人民幣 10百萬元	—	100	食品生產
廣州市富馨祥核 商貿有限公司 (「廣州富馨祥核」)	(1)	中國 二零一一年 三月三十日	人民幣 0.5百萬元	—	100	食品零售
上海周黑鴨 商貿有限公司 (「上海周黑鴨」)	(1)	中國 二零一一年 四月十九日	人民幣 0.5百萬元	—	100	食品零售
湖南全富裕 商貿有限公司 (「湖南全富裕」)	(1)	中國 二零一一年 八月十二日	人民幣 2.01百萬元	—	100	食品零售
江西願景 商貿有限公司 (「江西願景」)	(1)	中國 二零一一年 九月十六日	人民幣 2百萬元	—	100	食品零售
北京周黑鴨 商貿有限公司 (「北京周黑鴨」)	(1)	中國 二零一一年 十月十一日	人民幣 5百萬元	—	100	食品零售
湖北歡樂時刻 電子商務有限公司 (「湖北歡樂時刻」)	(1)	中國 二零一二年 四月十七日	人民幣 1百萬元	—	100	網上業務
河南周黑鴨 商貿有限公司 (「河南周黑鴨」)	(1)	中國 二零一二年 十月三十一日	人民幣 1百萬元	—	100	食品零售

公司名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業 地點和日期	已發行股份/ 實繳股本的面值	貴公司應佔股本 權益百分比		主要業務
				直接	間接	
上海索壘實業 有限公司(原「上海 德威實業有限公司」) (「上海索壘」)	(1)	中國 一九九五年 二月二十三日 (貴集團 於二零一三年 一月二十四日 收購)	人民幣 20百萬元	—	100	物業控股
東莞市鵬裕食品 商貿有限公司 (「東莞鵬裕」)	(1)	中國 二零一三年 六月三日	人民幣 0.5百萬元	—	100	食品零售
湖北周黑鴨 電子商務有限公司 (「周黑鴨電子商務」)	(2)	中國 二零一四年 一月二十三日	人民幣 零元	—	100	網上業務
天津周黑鴨 商貿有限公司 (「天津周黑鴨」)	(2)	中國 二零一四年 五月二十三日	人民幣 5百萬元	—	100	食品零售
浙江周黑鴨 商貿有限公司 (「浙江周黑鴨」)	(2)	中國 二零一四年 六月十九日	人民幣 10百萬元	—	100	食品零售
江蘇達仕客 貿易有限公司 (「江蘇達仕客」)	(2)	中國 二零一四年 十一月二十七日	人民幣 零元	—	100	食品零售
重慶周黑鴨 食品有限公司	(3)	中國 二零一五年 四月八日	人民幣 0.5百萬元	—	100	食品零售
周黑鴨控股 (香港)有限公司	(6)	香港 二零一五年 五月十二日	1港元	—	100	投資控股
周黑鴨控股有限公司	(4)	英屬處女群島 二零一五年 五月十三日	5,000美元	100	—	投資控股

公司名稱	附註	註冊成立/ 註冊及營業 地點和日期	已發行股份/ 實繳股本的面值	貴公司應佔股本 權益百分比		主要業務
				直接	間接	
湖北周黑鴨 管理有限公司	(3)	中國 二零一五年 六月十二日	人民幣 10百萬元	—	100	投資控股
湖北周黑鴨企業 發展有限公司	(3)	中國 二零一五年 七月二日	人民幣 80百萬元	—	100	投資控股
廣東周黑鴨食品 工業園有限公司 (「廣東工業園」)	(2)	中國 二零一四年 十一月六日	人民幣 1百萬元	—	100	食品生產
寧波世紀願景 商貿有限公司	(3)	中國 二零一五年 十二月三日	人民幣零元	—	100	食品零售
四川周黑鴨 商貿有限公司	(5)	中國 二零一五年 十二月九日	人民幣零元	—	100	食品零售
四川周黑鴨 食品有限公司	(5)	中國 二零一五年 十二月十九日	人民幣零元	—	100	食品生產
湖北周黑鴨 網商有限公司	(5)	中國 二零一六年 一月十八日	人民幣零元	—	100	網上業務

附註：

- (1) 該等附屬公司根據中國公認會計準則編製的截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的法定財務報表由中勤萬信會計師事務所(特殊普通合夥)審核。
- (2) 該等附屬公司根據中國公認會計準則編製的截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的法定財務報表由中勤萬信會計師事務所(特殊普通合夥)審核。
- (3) 該等附屬公司根據中國公認會計準則編製的截至二零一五年十二月三十一日止年度的法定財務報表由中勤萬信會計師事務所(特殊普通合夥)審核。

- (4) 由於當地政府並無要求該實體編製法定賬目，故並無就其編製法定賬目。
- (5) 由於該等附屬公司於臨近年末註冊成立或於二零一五年十二月三十一日前尚未成立，故並無就該等附屬公司編製截至二零一五年十二月三十一日止年度的法定賬目。
- (6) 該實體截至二零一五年十二月三十一日止年度的法定財務報表由安永會計師事務所審核。

2.1 呈列基準

根據本招股章程「我們的歷史及發展」一節，於重組前後，武漢周黑鴨控股公司及周黑鴨發展及 貴集團現時旗下附屬公司受控股股東的共同控制。通過採用合併會計原則，財務資料呈列 貴集團旗下公司的綜合業績、現金流量及財務狀況，猶如截至所呈列的最早期間集團架構於整個有關期間一直存在。由於武漢周黑鴨控股公司的賬目構成上市業務的主要組成部分，且並無獨立管理，故於整個有關期間載入財務資料。因此，直至二零一五年七月二十六日（武漢周黑鴨控股公司將經營資產出售予 貴集團的生效日期），該公司的賬目於財務資料得以反映。武漢周黑鴨控股公司於二零一五年七月二十六日保留的資產及負債總計約人民幣821,831,000元於財務資料得以反映，作為於二零一五年七月二十六日向 貴集團權益持有人作出的分派。

貴集團於有關期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括 貴集團現時旗下各公司自所呈列的最早日期或各附屬公司首次受控股股東共同控制之日起（以較早者為準）的業績及現金流量。 貴集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日的綜合財務狀況表經已編製，以從控股股東的角度採用現有賬面值呈列附屬公司的資產及負債。並無作出調整以反映公平值或因重組確認任何新的資產或負債。

所有集團內公司間交易及結餘於綜合時對銷。

2.2 編製基準

財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。 貴集團於編製整個有關期間及中期比較資料覆蓋的期間的財務資料時，已提早採納由二零一六年一月一日開始的會計期間生效的所有香港財務報告準則連同有關過渡條文。

財務資料乃根據歷史成本基準編製，惟可供出售投資按公平值計量則除外。除另有說明者外，財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，所有價值均已湊整至最接近千位（人民幣千元）。

本財務資料包括 貴公司及其附屬公司於有關期間的財務報表。如上文附註2.1所闡述，收購共同控制下的附屬公司採用合併會計原則入賬。

綜合基準

綜合財務報表包括 貴公司及其附屬公司於有關期間的財務報表。附屬公司指 貴公司對其有直接或間接控制權的實體（包括結構性實體）。當 貴集團能通過其參與承擔或享有投資對象可變回報的風險或權利，並能夠向投資對象使用其權力影響該等回報（即現有權利可使 貴集團能於當時指揮投資對象的相關活動），即代表 貴集團擁有投資對象的控制權。

當 貴公司直接或間接擁有少於投資對象過半數投票權或類似權利時， 貴集團於評估其是否對投資對象擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與該投資對象其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 根據其他合約安排享有的權利；及
- (c) 貴集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃按與 貴公司的相同報告期間使用貫徹一致的會計政策編製。附屬公司的業績於 貴集團取得控制權的日期起綜合入賬，並將繼續綜合入賬直至不再擁有該控制權日期為止。

損益及其他全面收入各組成部分歸屬於 貴集團母公司擁有人及非控股權益，即使會引致非控股權益產生虧絀結餘。所有集團內公司間資產及負債、股權、收入、開支及所有與 貴集團成員公司間交易有關的現金流均於綜合時悉數對銷。

倘事實及情況顯示以下附屬公司會計政策所述三項控制元素出現一項或多項變動，則 貴集團須評估其是否控制投資對象。附屬公司所有權權益變動（並無失去控制權）入賬列作股權交易。

倘 貴集團失去附屬公司的控制權，則其會終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於股權中入賬的累計匯兌差額；及確認(i)已收代價的公平值，(ii)任何保留投資的公平值及(iii)損益內所產生的任何盈餘或虧絀。 貴集團先前於其他全面收入確認的分佔部分重新分類為損益或保留溢利(如適用)，倘 貴集團已直接出售相關資產或負債則須以同一基準確認。

3.1 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

貴集團並未於財務資料內應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號	金融工具 ²
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 ²
香港財務報告準則第16號	租賃 ³
香港財務報告準則第2號	以股份支付交易的分類及計量 ²
以股份支付的修訂	
香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益的修訂	來自客戶合約的收益 (澄清香港財務報告準則第15號) ²
香港會計準則第7號現金流量表的修訂	披露計劃 ¹
香港會計準則第12號所得稅的修訂	就未實現虧損確認遞延稅項資產 ¹

¹ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

除下文論述有關香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號的影響外， 貴集團正評估首次應用時該等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響。迄今， 貴集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則或會導致會計政策變動，且不大可能對 貴集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

香港財務報告準則第9號 – 「金融工具」

香港財務報告準則第9號闡述金融資產及金融負債的分類、計量及確認。香港財務報告準則第9號的完整版本於二零一四年七月頒佈。該準則取代香港會計準則第39號有關金融工具的分類及計量的指引。香港財務報告準則第9號保留但簡化混合計量模式，並確立金融資

產三個主要計量分類：攤銷成本、通過其他全面收益以反映公平值及通過損益以反映公平值列賬。分類基準視乎實體的業務模式及金融資產的合約現金流量特徵而定。於股本投資的投資規定須通過損益以公平值計量，於初始時作出不可撤回的選擇將公平值變動呈列為不回收的其他全面收入。新的預期信貸虧損模式將取代香港會計準則第39號所用已發生虧損減值模式。並無對金融負債的分類及計量作出更改，惟指定為通過損益以反映公平值列賬的負債，須於其他全面收益確認本身信貸風險變動。香港財務報告準則第9號放寬了對沖有效性的要求，取代了明確的對沖有效性測試。其對於對沖項目及對沖工具的間的經濟關係有一定要求，「對沖比率」亦須與管理層在風險管理過程中實際使用一致。此規定仍需有同期文件存檔，但與香港會計準則第39號現時所編製的不同。此準則自二零一八年一月一日或之後開始的會計期間生效。容許提早採納。

根據預期信貸虧損模式計量貿易應收款項減值虧損需要利用歷史數據及前瞻性資料。管理層正評估香港財務報告準則第9號的影響及該影響的合理估計將於完成詳盡審閱後發出。除採納預期信貸虧損減值模式及披露變更外，目前預期採納香港財務報告準則第9號不會對貴集團的財務資料造成重大影響。貴集團並無計劃提早採納香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第15號－「來自客戶合約的收益」

香港財務報告準則第15號利用五個步驟，確立釐定確認收入時間及金額的全面框架：(1)辨別客戶合約；(2)辨別合約中的個別表現責任；(3)釐定交易價格；(4)將交易價格分配至表現責任及(5)於達到表現責任時確認收入。核心原則是一間公司應按反映公司預期從交換向客戶提供協定貨品或服務收取的代價的金額，確認顯示向客戶轉移有關貨品或服務的收入。此準則由以「盈利處理」為基礎的收入確認模型，轉移至以轉移控制權為基礎的「資產負債」方針。香港財務報告準則第15號對實體於二零一八年一月一日或之後開始的期間，根據香港財務報告準則的首個財務報表年度生效，容許提早採納。

貴集團並無計劃提早採納香港財務報告準則第15號。根據附註3.2所載貴集團的上市業務及相關收益確認會計準則，管理層預期香港財務報告準則第15號自二零一八年一月一日或之後開始的期間的生效不會對貴集團的財務表現及狀況造成重大影響。

香港財務報告準則第16號—「租賃」

貴集團為多間門店處所的承租人，該等辦公室現時分類為營運租賃。貴集團就該等租賃的現有會計政策載於附註3.2，而貴集團的未來營運租賃承擔（並未於合併財務狀況表內反映）載於附註33(b)。香港財務報告準則第16號訂有有關於租賃會計處理的新規定，日後承租人不得於財務狀況表外確認若干租賃。然而，所有非即期租賃均須以資產（若為使用權）及金融負債（為付款責任）的形式確認。因此，每份租約均會反映在貴集團的合併財務狀況表。少於12個月的短期租賃及低價值資產租賃獲豁免遵守申報責任。新訂準則將因此導致合併財務狀況表的資產及金融負債增加。就對綜合損益及其他全面收益表的財務表現影響而言，營運租賃費用將會減少，而折舊及攤銷和利息費用則會增加。

貴集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日的經營租賃承擔分別為人民幣178,526,000元、人民幣199,833,000元、人民幣243,062,000元及人民幣303,715,000元。董事預期該等租賃承擔的若干部分將須於綜合財務狀況表確認為使用權資產及租賃負債。由於貴集團一般訂立為期一至五年的租賃協議（如附註33(b)披露）且有效租約的租期平均約為2.7年，董事預測不會對貴集團的純利造成任何重大影響。預計新訂準則於二零一九年一月一日方會採用。

3.2 重大會計政策概要**業務合併及商譽**

共同控制下業務合併以外的業務合併採用收購法入賬。所轉讓的代價按收購日的公平值（貴集團所轉讓資產於收購日的公平值、貴集團向被收購方的前擁有人承擔的責任以及貴集團為取得對被收購方的控制權而發行的股權之總和）計量。對於各項業務合併，貴集團選擇是否計量被收購方的非控股權益（屬現時所有權權益）及授予持有人於清盤時以公平值或按所佔被收購方可識別資產淨值的比例取得資產淨值的權利。非控股權益的所有其他組成部分均按公平值計量。與收購相關的成本於產生時支銷。

在收購業務時，貴集團根據合約條款、經濟狀況及收購日的相關狀況評估金融資產及所承擔的負債，以作適當分類及指定，包括將被收購方主合約中的嵌入衍生工具單列出來。

倘按階段完成業務合併，則之前持有的股權按收購日公平值重新計量，而產生的任何收益或虧損於損益中確認。

收購方所轉讓的任何或然代價將在收購日按公平值確認。分類為一項資產或負債的或然代價按公平值計量，公平值變動於損益確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，而其後結算於權益入賬。

商譽按成本初始(即所轉讓代價、就非控股權益確認的金額及 貴集團之前於被收購方所持股權的任何公平值之總和超出所收購可識別資產淨值及所承擔負債的部分)計量。倘此代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，則差額(經重估)於損益內確認為議價收購收益。

初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，而如有事件或情況變動表明賬面值可能出現減值，則會更加頻繁地進行減值測試。 貴集團於十二月三十一日進行商譽年度減值測試。為進行減值測試，自收購日起，業務合併中所收購的商譽會分配至 貴集團各現金產生單位或現金產生單位組(預期將受惠於合併帶來的協同效應)，而無論 貴集團的其他資產或負債會否分配至該等單位或單位組。

減值情況乃通過評估與商譽有關的現金產生單位(現金產生單位組)的可收回金額來釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不得於其後期間撥回。

倘商譽分配至現金產生單位(或現金產生單位組)，該單位部分業務出售時，與出售業務有關的商譽將計入業務賬面值，以釐定出售盈虧。於該等情況下售出的商譽，按出售業務及保留的現金產生單位部分相對價值基準計算。

公平值計量

公平值為於計量日期市場參與者間進行的有序交易中，就出售資產所收取或轉讓負債支付的價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場進行，或在未有主要市場的情況下，則於資產或負債的最有利市場進行。主要或最有利市

場必須為 貴集團可進入的市場。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所採用的假設計量，並假設市場參與者乃依照其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公平值計量會考慮市場參與者通過以最大限度使用該資產達致最佳用途，或通過將資產售予將以最大限度使用該資產達致最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

貴集團使用適用於不同情況且具備足夠可用數據以計量公平值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

於財務報表計量或披露公平值的所有資產及負債，均根據對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按下述公平值層級進行分類：

第一級－基於相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)

第二級－基於可直接或間接觀察對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據的估值技術

第三級－基於無法觀察對公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據的估值技術

就經常於財務報表確認的資產及負債而言， 貴集團於各報告期末根據與整體公平值計量而言屬重大的最低層輸入數據重新評估分類，釐定是否存在不同層級間轉移。

非金融資產減值

倘出現減值跡象，或需要對資產進行年度減值測試(存貨及金融資產除外)，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃資產或現金產生單位的使用價值與其公平值扣除出售成本兩者中較高者，並就個別資產釐定，除非該資產並無產生大致上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，則就資產所屬的現金產生單位釐定可收回數額。

減值虧損僅於資產賬面值超過其可收回數額時確認。在評估使用價值時，估計日後現金流量乃按除稅前貼現率計算其現值，該貼現率反映目前市場對貨幣時間值的評估及該資產的特定風險。減值虧損乃在其產生期間自損益中扣除，並計入與減值資產的功能一致的有關費用類別內。

於各報告期末會評估有否任何跡象顯示先前所確認的減值虧損已不存在或可能減少。倘出現此等跡象，則會估計可收回數額。當用以釐定資產可收回數額的估計有變動時，方會撥回該資產先前確認的減值虧損(不包括商譽)，惟撥回的該等數額不可超過於過往年度倘並無就該項資產確認減值虧損而應有的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。撥回的減值虧損乃於產生期間計入損益。

關連人士

任何人士倘符合以下情況即屬 貴集團的關連人士：

(a) 有關人士為下述人士或身為下述人士的直系親屬：

- (i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；
- (ii) 對 貴集團擁有重大影響力；或
- (iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員；

或

(b) 有關人士為適用任何以下條件的實體：

- (i) 該實體與 貴集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 該實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營或合營公司；
- (iii) 該實體與 貴集團為同一第三方的合營公司；
- (iv) 該實體為某第三方的合營公司，而另一實體為該第三方的聯營公司；
- (v) 該實體為 貴集團或屬 貴集團關聯方的實體的僱員福利的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體為(a)所述人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)所述人士對該實體有重大影響或屬該實體(或該實體母公司)主要管理人員的其中一名成員；及
- (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供主要管理人員服務。

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本(或估值)減累計折舊及任何減值虧損列示。倘物業、廠房及設備項目分類為持作出售或屬分類為持作出售的出售組別中的一部分,則不會對其進行折舊,而是根據香港財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括購買價及將該資產安置為使用狀態及地點作擬定用途所直接產生的成本。

物業、廠房及設備項目投入使用後產生的開支(如維修及保養)通常於產生期間自損益扣除。在符合確認標準的情況下,重大檢修開支按該資產的賬面值撥作資本作為重置。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換,貴集團將有關部分確認為具有特定可使用年限的個別資產,並因此對其進行折舊。

折舊按直線法於估計可使用年限內將物業、廠房及設備各項目的成本撇減至其剩餘價值計算。就此而言使用的主要年度比率如下:

樓宇	3.2%至 33.3%
廠房及機器	9.5%至 31.7%
運營工具	9.5%至 40.7%
汽車	19.0%
辦公設備	9.5%至 31.7%
租賃裝修	17.9%至 33.3%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年限不同,則該項目的成本在各部分間合理分配,各部分單獨進行折舊。剩餘價值、可使用年限及折舊方法至少須在各財政年度末作出審閱及調整(倘適合)。

初始確認的物業、廠房及設備項目(包括任何重大部分)於出售時或其使用或出售預計將不會產生任何未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度的損益表確認的出售或報廢損益為出售所得款項淨額與相關資產的賬面值之間的差額。

在建工程指在建樓宇,按成本減任何減值虧損列示,不進行折舊。成本包括直接建造成本及建造期間相關借款的資本化借貸成本。在建工程於完成並可使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

無形資產(商譽除外)

無形資產於取得時按成本初步確認進行計量。於業務合併時取得的無形資產成本為收購日期的公平值。無形資產被評定為有確定及不確定使用年期。有確定使用年期的無形資產隨後在經濟可使用年期內攤銷並對有跡象顯示可能會減值的無形資產進行減值評估。有確定使用年期的無形資產的攤銷期間及攤銷方法至少需於每個財政年度末進行審閱。

無固定年期的無形資產將每年個別地或於現金產生單位層面進行減值測試。該等無形資產不進行攤銷。無固定年期的無形資產須每年評估其可使用年期，以確定無固定年期的評估是否依然可行。否則，可使用年期的評估從無固定年期變更為有固定年期，將採用未來適用法進行會計處理。

軟件

所購入軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按直線基準於其3至10年的估計可使用年期內攤銷。

商標

所購入商標按成本減任何減值虧損列賬，具有無限可使用年期。

專利

所購入專利按成本減任何減值虧損列賬，並按直線基準於其10年的估計可使用年期內攤銷。

租賃

資產所有權的絕大部分回報及風險仍歸出租人所有的租賃均列為經營租賃。倘貴集團為出租人，則其按經營租賃出租的資產均列為非流動資產，經營租賃下的應收租金於租期內按直線法計入損益。倘貴集團為承租人，經營租賃的應付租金(扣除從出租人所收取的任何優惠)於租期內按直線法於損益中扣除。

經營租賃的預付土地租賃款項初始按成本列賬，其後則於租期內按直線法確認。

投資及其他金融資產

初始確認及計量

金融資產於初始確認時分類為貸款及應收款項以及可供出售金融投資。初步確認金融資產時按公平值加上收購金融資產應佔的交易成本計量，惟按公平值計入損益的金融資產則除外。

後續計量

金融資產的後續計量視乎其以下分類而定：

貸款及應收款項

貸款及應收款項指有固定或可確定付款(在活躍市場並無報價)的非衍生金融資產。初始計量後，該等資產隨後採用實際利率法以攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時，計及收購產生的任何折讓或溢價，並計入作為實際利率不可或缺部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益的其他收入及收益。減值產生的虧損於損益中確認為貸款的融資成本及應收款項的其他開支。

可供出售金融投資

可供出售金融投資指非上市股權投資中的非衍生金融資產。既非分類為持作買賣亦非指定為按公平值計入損益的股權投資分類為可供出售。

初始確認後，可供出售金融投資以公平值作後續計量，未變現收益或虧損於可供出售投資重估儲備確認為其他全面收入，直至終止確認投資(此時累計收益或虧損於損益表確認為其他收入)或直至釐定投資已減值(此時累計收益或虧損自可供出售投資重估儲備重新分類至損益表的其他收益或虧損)。持有可供出售金融投資所賺取的利息及股息根據下文「收益確認」所載政策，分別呈報為利息收入及股息收入，並於損益表確認為其他收入。

當非上市股權投資的公平值由於(a)合理公平值估計範圍的變化對該投資而言屬重大或(b)上述範圍內各種估計的機率難以合理評估及用於估計公平值，而無法可靠計量時，該等投資以成本減任何減值虧損列賬。

貴集團評估近期是否仍有適當能力及意向出售可供出售金融資產。當在少數情況下貴集團由於市場不活躍而無法買賣該等金融資產時，倘管理層有能力及意向在可見將來持有該等資產或持有至到期，貴集團可選擇重新分類該等金融資產。

終止確認金融資產

金融資產(或(如適用)一項金融資產之一部分或一組類似金融資產之一部分)主要在下列情況下將終止確認(即自 貴集團綜合財務狀況表移除)：

- 收取該項資產所得現金流量的權利經已屆滿；或
- 貴集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據一項「轉付」安排，在沒有嚴重推遲的情況下，已承擔全數支付已收現金流量的義務；且(a) 貴集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報，或(b) 貴集團並未轉讓或保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

若 貴集團已轉讓其收取資產所得現金流量的權利或已達成轉付安排，則評估其是否保留該資產所有權的風險及回報及其程度。若並未轉讓或保留該資產的絕大部分風險及回報，亦未轉讓該項資產的控制權， 貴集團將以 貴集團持續參與程度為限繼續確認所轉讓資產。在這種情況下， 貴集團亦會確認一項相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按照反映 貴集團已保留的權利及責任的基準計量。

通過對已轉讓資產作出擔保的形式持續參與，按該項資產的原賬面值與 貴集團或須償還的最高代價金額的較低者計量。

金融資產減值

貴集團於各報告期末評估是否有客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。倘於資產初步確認後出現的一項或多項事件對能可靠估計的金融資產或一組金融資產的估計未來現金流量有影響，則說明已發生減值。減值證據可能包括債務人或一組債務人遇到重大財務困難、違約或拖欠利息或本金付款、可能宣佈破產或進行其他財務重組，及有可觀察數據(如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況)表明估計未來現金流量大幅下跌。

按攤銷成本列賬的金融資產

對於按攤銷成本入賬的金融資產， 貴集團首先按個別基準評估單項重大或按組合基準評估單項非重大的金融資產是否出現減值。倘 貴集團認定按個別基準經評估的金融資產(無論重大與否)並無客觀證據顯示存在減值，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險

特性的金融資產內，並按組合基準評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值的資產，其減值虧損會予確認或繼續確認入賬，而不會納入組合減值評估之內。

任何已識別減值虧損金額以資產的賬面值與估計未來現金流量現值(不包括尚未發生的未來信用損失)的差額計量。估計未來現金流量的現值按金融資產的原實際利率(即初始確認時計算的實際利率)貼現。

資產賬面值通過使用撥備賬扣減，虧損於損益確認。利息收入持續按已扣減賬面值累計，利率為計量減值虧損時貼現未來現金流量所使用的貼現率。倘不可能於未來實現收回且所有抵押品已變現或轉至 貴集團，則貸款及應收款項連同任何相關撥備可撇銷。

倘後續期間於減值確認後發生的事項導致估計減值虧損金額增加或減少，則以往確認的減值虧損通過調整撥備賬增加或減少。倘撇銷於日後收回，則收回的減值虧損計入損益的其他開支。

可供出售金融投資

就可供出售金融投資而言， 貴集團於各報告期末評估是否存在客觀證據表明一項投資或一組投資出現減值。

倘可供出售資產已減值，其成本(扣除任何本金付款及攤銷)與當時公平值的差額，減去以往已於損益表確認的任何減值虧損，從其他全面收入轉入損益表確認。

對於分類為可供出售的股權投資，客觀證據包括投資的公平值顯著或持續跌至低於成本。「顯著」乃根據投資的原始成本評定，而「持續」乃根據公平值低於初始成本的期間確定。倘存在減值證據，則累計虧損(按收購成本與當時公平值的差額，扣除以往於損益表確認的任何投資減值虧損計量)從其他全面收入轉入損益表確認。歸類為可供出售股權工具的減值虧損不得透過損益表撥回。減值後的公平值增加直接於其他全面收入確認。

釐定何謂「顯著」或「持續」需要作出判斷。 貴集團作此判斷時會評估(其中包括)一項投資的公平值低於其成本的期間或程度等因素。

金融負債

初始確認及計量

金融負債於初始確認時被分類為貸款及借款。

所有金融負債初步按公平值確認及倘為貸款及借款，則應減去直接應佔交易成本。

貴集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、應付關聯方款項以及應付控股股東款項。

後續計量

貸款及借款的後續計量如下：

貸款及借款

於初始確認後，計息貸款及借款隨後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，收益及虧損在損益內確認。

攤銷成本於計及收購事項任何折讓或溢價及屬實際利率不可或缺一部分的費用或成本後計算。實際利率攤銷計入損益的融資成本內。

終止確認金融負債

當負債項下的責任被解除或取消或屆滿時，金融負債將被終止確認。

如現有金融負債被同一貸款人明顯不同的條款的另一負債所取代，或現有負債的條款作出重大修訂，此類交換或修訂將被視為終止確認原負債及確認新負債處理，有關賬面值的差額在損益中確認。

金融工具的抵銷

當目前有可強制執行的法律權利要求抵銷已確認金額並有意以淨額結算或同時變現資產及償還負債時，金融資產和金融負債可抵銷並按淨值列報於財務狀況表內。

存貨

存貨包括原材料、在製品、製成品及包裝材料，乃按成本與可變現淨值兩者中較低者入賬。成本按加權平均法釐定，就在製品及製成品而言，其成本包括直接材料、直接勞工及按適當比例分攤的間接成本。可變現淨值根據估計售價減去至完工及出售將產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

綜合現金流量表的現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，以及流動性強、易於轉換為已知現金金額、受價值變動風險影響很小及到期期限短（通常不超過購置日後三個月）的短期投資，並構成 貴集團現金管理的組成部分。

綜合財務狀況表的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，其中包括使用不受限制的定期存款。

撥備

倘因過往事件引致現時的責任（法定或推定），而為了償付責任可能導致日後資源外流，則會確認撥備，惟責任的金額必須能夠可靠地估計。

當貼現的影響屬重大時，確認的撥備金額為預計償付責任所需的未來開支於報告期末時的現值。隨着時間推移產生的貼現現值金額增加計入損益賬的融資成本中。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益外確認項目有關的所得稅於損益外的其他全面收入或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債是根據於報告期末前已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅法）並考慮到 貴集團經營所在國家的現行詮釋及慣例後計算的預計從稅務機關收回或向其支付的金額。

遞延稅項採用債務法，按報告期末資產及負債稅基與其就財務報告目的所使用的賬面值之間的所有暫時差異計提撥備。

所有應課稅暫時差異確認為遞延稅項負債，但不包括：

- 在非業務合併的交易中初次確認的商譽或資產或負債產生且在交易發生時並未對會計利潤或應課稅利潤或虧損產生影響的遞延稅項負債；及
- 對於與附屬公司、聯營公司及合營企業投資相關的應課稅暫時差異，如該暫時差異的撥回時間可被控制且在可預見的未來內可能不會被撥回。

遞延稅項資產就所有可抵扣暫時差異、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損予以確認。只有在有可能出現應課稅利潤可用以抵銷該等可抵扣暫時差異、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損的情況下，方會確認遞延稅項資產，但以下情況除外：

- 當與可抵扣暫時差異相關的遞延稅項資產產生於非業務合併交易中的資產或負債的初次確認，且在交易發生時既不影響會計利潤也不影響應課稅利潤或虧損時；及
- 對於與附屬公司、聯營公司及合營企業投資相關的可抵扣暫時差異，只在暫時差異在可預見的未來內可能被撥回，且出現可用以抵銷暫時差異的應課稅利潤時，方會確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產賬面值於各報告期末進行審閱，當不再可能有足夠應課稅利潤可供抵銷全部或部分遞延稅項資產時將其扣減。未確認遞延稅項資產於各報告期末重新評估，並於可能存在足夠應課稅利潤可供收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債按預期變現資產或清償負債期間適用的稅率計量，該預計稅率應以在報告期末前已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅法）為基礎計算。

如有合法可執行權利使用即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且遞延稅項與相同應課稅實體及相同稅務機關相關，則對遞延稅項資產與遞延稅項負債作出抵銷。

政府補助

政府補助在合理確保可收取補助且能符合所有附帶條件的情況下，按其公平值予以確認。當補助涉及開支項目，則系統地將補助在有關期間內確認為收入，以支銷擬作補償的成本。

當補助涉及某項資產，則將其公平值計入遞延收入賬目內，並於有關資產的預計使用年期內按年將其公平值等分至損益內。

收益確認

收益乃按以下基準於 貴集團很可能取得經濟利益及能夠可靠地計量收益時予以確認：

(a) 銷售貨品

貨品銷售收益是當貨品的重大風險及回報已轉移給客戶時確認，通常是在集團實體已將產品交付客戶，客戶接收產品後，有關應收款項的收取因可合理假定，以及並無未履行的義務可能影響客戶對產品的接收之日。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。

其他僱員福利

退休金計劃

貴集團於中國內地營運的附屬公司僱員須參加地方市政府運作的中央退休金計劃。該等附屬公司須按工資成本的特定百分比向中央退休金計劃作出供款。供款於根據中央退休金計劃的規則應付時計入損益。

外幣

該等財務報表以人民幣呈列。 貴集團各實體決定其本身的功能貨幣，而計入各實體財務報表的項目乃使用其功能貨幣計量。 貴集團實體錄得的外幣交易初步使用交易日當時各自的功能貨幣匯率列賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末功能貨幣的適用匯率換算。償付或換算貨幣項目產生的差額於損益中確認。

按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目按初步交易日的匯率換算。以外幣按公平值計量的非貨幣項目使用計量公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目而產生的

收益或虧損，按確認該項目的公平值變動的收益或虧損一致的方法處理(即其公平值收益或虧損於其他全面收入或損益確認的項目的換算差額，亦分別於其他全面收入或損益中確認)。

貴公司及若干附屬公司的功能貨幣為港元。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末通行的匯率換算為人民幣，而其損益及其他全面收益表則按該年度的加權平均匯率換算。

由此產生的匯兌差額於其他全面收入確認，並於匯兌波動儲備累計。出售海外業務時，與該項海外業務有關的其他全面收入部分在損益中確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的通行匯率換算為人民幣。海外附屬公司於整個年度產生的經常性現金流量則按該年度的加權平均匯率換算為人民幣。

4. 重大會計估計

管理層編製 貴集團財務資料時須作出會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不確定因素可能導致須就未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

估計不確定因素

下文說明於報告期末就未來和其他估計不確定因素的主要來源所作出的主要假設，這些假設足以致使下一個財政年度資產及負債的賬面值須作出重大調整。

物業、廠房及設備的可使用年限

貴集團管理層釐定 貴集團物業、廠房及設備的估計可使用年限及相關折舊費用。該估計乃基於性質及功能相若的物業、廠房及設備實際可使用年限的過往經驗而作出。倘可使用年限短於先前估計年限，管理層會上調折舊費用，或者撇銷或撇減已棄用或售出的技術過時資產或非策略性資產。實際經濟年限或會有別於估計使用年限。定期檢討可能令可折舊年限出現變動，以致影響未來期間的折舊費用。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值指估計售價減去完成及出售將產生的任何估計成本。該等估計乃基於當時市況及類似性質產品的銷售記錄，或會因客戶口味轉變或競爭對手因應嚴峻的消費品行業週期作出相應行動而有大幅改變。管理層會於各報告日期重新評估該等估計。

其他應收款項及應收關聯方款項減值

貴集團管理層基於信用記錄及當時市況評估能否收回其他應收款項及應收關聯方款項，以估計有關減值撥備，該過程需運用估計及判斷。管理層會於各報告日期重新評估撥備。

當出現某些事件或情況轉變顯示無法收回款項，則會就其他應收款項及應收關聯方款項作出撥備。當預期有別於原先估計時，有關差異將影響其他應收款項及應收關聯方款項的賬面值，因而影響於估計改變期間的減值費用。

遞延稅項資產

如很可能會有應課稅溢利可用於動用虧損，則確認遞延稅項資產。管理層在釐定可予以確認的遞延稅項資產金額時，須根據日後應課稅溢利可能出現的時間及水平和未來稅項規劃策略作出重大判斷。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，遞延稅項資產的賬面值分別為人民幣33,416,000元、人民幣24,931,000元、人民幣24,842,000元及人民幣27,891,000元。

非金融資產(商譽除外)減值

於各報告期末，貴集團評估所有非金融資產是否有任何減值跡象。無固定年期的無形資產將在每年及出於現減值跡象時進行減值測試。當有跡象表明未必能收回賬面金額時，其他非金融資產會進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面金額超過其可收回金額(即其公平值減出售成本和使用價值兩者中的較大者)時，則存在減值。公平值減出售成本是根據按公平原則進行具有約束力的類似資產出售交易所獲得的數據或可觀察市場價格減去出售資產的增量成本而計算。

5. 經營分部資料

貴集團的主要業務為鴨類休閒滷製品生產、營銷及零售。就管理目的，貴集團根據其產品經營一項業務單位，而唯一可呈報分部為鴨類休閒滷製品生產、營銷及零售。

有關地理區域的資料

由於貴集團的收益全部來自中國內地鴨類休閒滷製品的生產、營銷及零售，且貴集團逾95%的可識別資產及負債位於中國內地，故並無根據香港財務報告準則第8號－經營分部呈列地區資料。

有關主要客戶的資料

由於有關期間貴集團對單一客戶的銷售均未達到貴集團收益的10%或以上，故並無根據香港財務報告準則第8號－經營分部呈列主要客戶分部資料。

6. 收益、其他收入及收益淨額

收益指已售貨品扣減退貨撥備及貿易折扣後的發票淨值。

收益、其他收入及收益淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收益					
未包裝產品	461,851	155,352	—	—	—
真空包裝產品	280,161	367,484	314,880	170,572	138,535
氣調包裝產品	459,972	1,264,589	2,082,982	985,695	1,232,220
其他產品	15,593	21,657	34,147	18,425	18,380
總計	<u>1,217,577</u>	<u>1,809,082</u>	<u>2,432,009</u>	<u>1,174,692</u>	<u>1,389,135</u>
其他收入及收益淨額					
政府補助*	7,678	8,980	18,374	1,222	9,909
銀行存款利息收入	211	1,138	1,159	887	81
可供出售投資的利息收入	4,110	4,454	1,873	1,707	2,049
結構性存款的利息收入	1,132	13,076	13,596	10,860	552
出售物業、廠房及 設備收益／(虧損)	55	(319)	(7,245)	(5,780)	(59)
出售其他無形資產虧損	—	(1,202)	—	—	—
其他	695	1,000	305	170	476
總計	<u>13,881</u>	<u>27,127</u>	<u>28,062</u>	<u>9,066</u>	<u>13,008</u>

* 已確認的政府補助並無附帶未達成條件及其他或然事項。

7. 除稅前溢利

貴集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
已售存貨成本	448,359	721,767	931,550	467,428	415,668
物業、廠房及設備折舊	29,568	34,450	38,233	18,373	20,139
預付土地租賃款項攤銷	562	867	867	434	434
其他無形資產攤銷	225	259	957	355	700
核數師薪酬	—	—	1,590	1,442	1,586
就門店及廠房物業的 經營租約項下最低 租賃付款	106,630	130,113	186,538	84,141	114,529
僱員福利開支 (包括董事及最高行政 人員薪酬)(附註8)：					
工資及薪金	127,168	161,175	238,866	98,410	135,159
退休金計劃供款	25,894	38,780	49,561	25,923	20,387
其他福利	10,610	12,121	18,447	7,583	10,059
廣告及推廣開支	21,606	28,381	22,286	10,609	12,796
燃料費	8,942	12,807	13,908	7,982	7,247
水電開支	14,080	16,922	20,832	8,791	9,156
出售物業、廠房及設備 (收益)／虧損	(55)	319	7,245	5,780	59
出售其他無形資產虧損	—	1,202	—	—	—
外匯虧損	—	—	1,248	—	910
銀行存款利息收入	(211)	(1,138)	(1,159)	(887)	(81)
可供出售投資的利息收入	(4,110)	(4,454)	(1,873)	(1,707)	(2,049)
結構性存款的利息收入	(1,132)	(13,076)	(13,596)	(10,860)	(552)
運輸開支	26,259	31,359	42,912	20,886	24,681

8. 董事及最高行政人員薪酬

貴公司於有關期間及截至二零一五年六月三十日止六個月任何時間均無任何獨立非執行董事。貴公司已於本報告日期指定胡志強先生、陳錦程先生及盧衛東先生為貴公司獨立非執行董事。

周富裕先生於二零一六年六月八日獲委任為貴公司執行董事兼行政總裁。朱于龍先生、文勇先生、胡佳慶先生及郝立曉先生於二零一六年六月八日獲委任為貴公司執行董事。潘攀先生於二零一六年六月八日獲委任為貴公司非執行董事。

若干董事就其獲委任為貴集團現時旗下附屬公司的董事而自該等附屬公司獲得薪酬。列入該等附屬公司財務報表的各董事的薪酬載列如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
袍金	—	—	—	—	—
其他酬金：					
— 薪金、津貼及實物福利	2,264	2,264	2,525	1,262	2,101
— 表現相關花紅	1,491	1,296	3,017	21	—
— 退休金計劃供款	110	110	350	167	170
	<u>3,865</u>	<u>3,670</u>	<u>5,892</u>	<u>1,450</u>	<u>2,271</u>

董事姓名及其於有關期間及截至二零一五年六月三十日止六個月的薪酬如下：

(a) 獨立非執行董事及非執行董事

於有關期間及截至二零一五年六月三十日止六個月概無應付予獨立非執行董事及非執行董事的酬金。

(b) 執行董事及最高行政人員

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
執行董事					
－周富裕先生	674	720	1,227	209	534
－朱于龍先生	910	997	1,494	362	533
－文勇先生	433	413	990	305	400
－胡佳慶先生	699	819	1,089	287	402
－郝立曉先生	1,149	721	1,092	287	402
	<u>3,865</u>	<u>3,670</u>	<u>5,892</u>	<u>1,450</u>	<u>2,271</u>

於有關期間及截至二零一五年六月三十日止六個月，並無董事或最高行政人員據此放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

9. 五名最高薪酬人士

於有關期間及截至二零一五年六月三十日止六個月，貴集團的五名最高薪酬僱員分析如下：

	僱員數目				
	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	(未經審核)				
董事	3	3	3	4	4
非董事	2	2	2	1	1
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

上述非董事及非最高行政人員、最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	1,109	1,109	1,741	309	920
表現相關花紅	915	422	953	—	—
退休金計劃供款	44	44	109	11	34
	<u>2,068</u>	<u>1,575</u>	<u>2,803</u>	<u>320</u>	<u>954</u>

薪酬在下列範圍內的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員的人數如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年 (未經審核)	二零一六年
零至1,000,000港元	—	1	—	1	—
1,000,001港元至					
1,500,000港元	1	1	1	—	1
1,500,001港元至					
2,000,000港元	1	—	—	—	—
2,000,001港元至					
2,500,000港元	—	—	1	—	—
	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

10. 所得稅

貴集團於有關期間及截至二零一五年六月三十日止六個月的所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元
中國的當期所得稅	80,863	131,010	195,363	100,484	132,479
遞延稅項(附註27)	6,298	8,485	87	(807)	(3,049)
年/期內稅項支出總額	<u>87,161</u>	<u>139,495</u>	<u>195,450</u>	<u>99,677</u>	<u>129,430</u>

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，貴集團毋須繳納任何開曼群島及英屬處女群島所得稅。

貴集團基於25%的法定稅率（根據中國企業所得稅法釐定）對其附屬公司應課稅溢利計提中國當期所得稅撥備。

香港附屬公司的法定稅率為16.5%。並無就貴集團附屬公司的香港利得稅計提撥備，乃由於有關期間並無在香港產生應課稅溢利。

適用於除稅前溢利按中國內地法定稅率計算的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
除稅前溢利	347,089	550,402	748,188	370,123	510,169
按25%的中國法定稅率					
繳納的稅項	86,772	137,601	187,047	92,531	127,542
不可扣減開支的稅務影響	593	1,900	657	198	466
重組的稅務影響	—	—	7,020	6,897	—
中國與海外虧損實體之間					
稅率差異的稅務影響	—	—	730	—	1,315
過往期間已動用稅項虧損	(171)	—	(155)	(64)	—
過往期間當期稅項調整	(33)	(168)	105	105	93
未確認稅項虧損	—	162	46	10	14
年／期內稅項支出總額	<u>87,161</u>	<u>139,495</u>	<u>195,450</u>	<u>99,677</u>	<u>129,430</u>

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月，貴集團的實際稅率分別為25.11%、25.34%、26.12%及25.37%。

11. 分派

根據本招股章程「我們的歷史及發展」一節及財務資料附註1及附註2.1所載重組，作為重組的一部分，武漢周黑鴨控股公司出售其於附屬公司的全部股權及其與上市業務有關的營運資產予 貴集團。下文載列的若干資產及負債仍保留在武漢周黑鴨控股公司，並於二零一五年七月二十六日重組完成後視為向控股股東作出的分派。

	截至 二零一五年 十二月三十一日 止年度
	人民幣千元
現金及銀行結餘.....	40,444
非現金資產淨值(附註31)	781,387
	<u>821,831</u>

12. 股息

自註冊成立以來， 貴公司並無派付或宣派任何股息。

貴公司附屬公司於重組前的有關期間及截至二零一五年六月三十日止六個月向當時的股東宣派的股息如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
已宣派股息	—	68,323	300,000	300,000	—

13. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

就本報告而言，由於重組以及財務資料附註2.1及2.2所披露的呈列及綜合基準，載入每股盈利資料並無意義，故並無呈列每股盈利資料。

14. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及機器	運營工具	汽車	辦公設備	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一三年 一月一日：								
成本	116,334	23,279	17,595	6,437	5,307	32,109	5,213	206,274
累計折舊	(4,490)	(2,059)	(4,364)	(2,670)	(1,267)	(9,113)	—	(23,963)
賬面淨值	<u>111,844</u>	<u>21,220</u>	<u>13,231</u>	<u>3,767</u>	<u>4,040</u>	<u>22,996</u>	<u>5,213</u>	<u>182,311</u>
於二零一三年一月一日，								
扣除累計折舊	111,844	21,220	13,231	3,767	4,040	22,996	5,213	182,311
添置	53,184	2,882	8,338	3,370	1,075	9,149	13,969	91,967
年內計提的折舊	(8,843)	(2,678)	(3,489)	(1,465)	(1,119)	(11,974)	—	(29,568)
出售	—	(72)	(994)	(119)	(85)	—	—	(1,270)
重新分類	4,060	—	—	—	—	(4,060)	—	—
轉撥	2,084	7,967	400	—	—	350	(10,801)	—
於二零一三年 十二月三十一日，								
扣除累計折舊	<u>162,329</u>	<u>29,319</u>	<u>17,486</u>	<u>5,553</u>	<u>3,911</u>	<u>16,461</u>	<u>8,381</u>	<u>243,440</u>
於二零一三年 十二月三十一日 及二零一四年 一月一日：								
成本	184,343	34,009	23,567	9,397	6,091	36,234	8,381	302,022
累計折舊	(22,014)	(4,690)	(6,081)	(3,844)	(2,180)	(19,773)	—	(58,582)
賬面淨值	<u>162,329</u>	<u>29,319</u>	<u>17,486</u>	<u>5,553</u>	<u>3,911</u>	<u>16,461</u>	<u>8,381</u>	<u>243,440</u>
於二零一四年一月一日，								
扣除累計折舊	162,329	29,319	17,486	5,553	3,911	16,461	8,381	243,440
添置	13,799	14,195	11,846	5,539	2,215	13,256	34,792	95,642
年內計提的折舊	(8,377)	(4,269)	(5,129)	(2,165)	(1,268)	(13,242)	—	(34,450)
出售	(2,347)	(378)	(937)	(426)	(11)	(9)	—	(4,108)
轉撥	1,928	7,433	—	—	—	—	(9,361)	—
轉撥至其他無形資產	—	—	—	—	—	—	(3,610)	(3,610)
於二零一四年 十二月三十一日，								
扣除累計折舊	<u>167,332</u>	<u>46,300</u>	<u>23,266</u>	<u>8,501</u>	<u>4,847</u>	<u>16,466</u>	<u>30,202</u>	<u>296,914</u>
於二零一四年 十二月三十一日 及二零一五年 一月一日：								
成本	197,038	55,168	34,127	13,969	8,288	49,481	30,202	388,273
累計折舊	(29,706)	(8,868)	(10,861)	(5,468)	(3,441)	(33,015)	—	(91,359)
賬面淨值	<u>167,332</u>	<u>46,300</u>	<u>23,266</u>	<u>8,501</u>	<u>4,847</u>	<u>16,466</u>	<u>30,202</u>	<u>296,914</u>

	樓宇	廠房及機器	運營工具	汽車	辦公設備	租賃裝修	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一五年								
一月一日，扣除								
累計折舊	167,332	46,300	23,266	8,501	4,847	16,466	30,202	296,914
添置	9,265	3,568	11,075	2,955	1,717	14,419	117,662	160,661
年內計提的折舊	(9,115)	(5,122)	(6,534)	(2,687)	(1,223)	(13,552)	—	(38,233)
出售	(386)	(1,052)	(3,579)	(85)	(1,912)	(625)	—	(7,639)
向控股股東								
作出的分派	(14,966)	—	(74)	(137)	(979)	(61)	—	(16,217)
重新分類	325	(6,636)	700	105	234	—	5,272	—
轉撥至其他無形資產 ...	—	—	—	—	—	—	(113)	(113)
轉撥	995	5,390	789	1,229	881	—	(9,284)	—
於二零一五年								
十二月三十一日，								
扣除累計折舊	153,450	42,448	25,643	9,881	3,565	16,647	143,739	395,373
於二零一五年								
十二月三十一日及								
二零一六年一月一日：								
成本	190,707	54,114	40,450	13,992	6,276	47,209	143,739	496,487
累計折舊	(37,257)	(11,666)	(14,807)	(4,111)	(2,711)	(30,562)	—	(101,114)
賬面淨值	153,450	42,448	25,643	9,881	3,565	16,647	143,739	395,373
於二零一六年								
一月一日，								
扣除累計折舊	153,450	42,448	25,643	9,881	3,565	16,647	143,739	395,373
添置	1,732	3,312	3,095	1,614	1,157	5,472	61,182	77,564
期內計提的折舊	(5,240)	(3,031)	(3,863)	(1,578)	(619)	(5,808)	—	(20,139)
出售	—	—	(599)	—	—	(143)	—	(742)
轉撥	—	2,495	659	—	—	—	(3,154)	—
於二零一六年								
六月三十日，								
扣除累計折舊	149,942	45,224	24,935	9,917	4,103	16,168	201,767	452,056
於二零一六年								
六月三十日：								
成本	192,391	59,921	43,304	15,606	7,433	48,770	201,767	569,192
累計折舊	(42,449)	(14,697)	(18,369)	(5,689)	(3,330)	(32,602)	—	(117,136)
賬面淨值	149,942	45,224	24,935	9,917	4,103	16,168	201,767	452,056

於二零一六年六月三十日，貴集團並無就賬面淨值總額人民幣2,185,000元的若干樓宇取得房屋所有權證。貴集團仍在申請物業證書。

貴集團於二零一五年質押其若干樓宇以取得貴集團於二零一五年六月十八日至二零一六年六月十八日期間獲授的銀行融資。於二零一五年十二月三十一日，該等已質押樓宇的賬面淨值為人民幣70,324,000元。有關質押已於二零一六年六月二十三日解除。

貴集團於二零一五年及截至二零一六年六月三十日止六個月質押其若干樓宇，以取得貴集團的政府補助，而有關政府補助已列為其他應付款項－非流動人民幣7,000,000元。該等已質押樓宇於二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日的賬面淨值分別為人民幣7,218,000元及人民幣7,088,000元。

15. 預付土地租賃款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年／期初賬面值.....	23,984	41,768	40,901	67,635
年／期內添置.....	18,346	—	27,601	—
年／期內確認.....	(562)	(867)	(867)	(434)
年／期末賬面值.....	41,768	40,901	67,635	67,201
計入預付款項、按金及其他 應收款項的即期部分.....	(867)	(867)	(867)	(867)
非即期部分.....	40,901	40,034	66,768	66,334

貴集團的租地位於中國湖北省武漢市及廣東省東莞市，租期為50年。

貴集團於二零一五年質押其若干預付土地租賃款項以取得貴集團於二零一五年六月十八日至二零一六年六月十八日期間獲授的銀行融資。於二零一五年十二月三十一日，該等已質押土地租賃款項的賬面值為人民幣22,483,000元。有關質押已於二零一六年六月二十三日解除。

16. 預付款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業預付款項.....	11,520	7,567	4,324	4,324
購買預付土地租賃 款項的保證金.....	500	18,500	—	—
購買其他無形資產 的預付款項.....	—	—	42	—
購買設備的預付款項.....	5,656	5,891	11,791	5,991
	17,676	31,958	16,157	10,315

17. 其他無形資產

	軟件
	人民幣千元
二零一三年十二月三十一日	
於二零一三年一月一日：	
成本	2,006
累計攤銷	(309)
賬面淨值	<u>1,697</u>
於二零一三年一月一日的成本，扣除累計攤銷	1,697
年內添置	82
年內計提的攤銷	(225)
於二零一三年十二月三十一日	<u>1,554</u>
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年一月一日：	
成本	2,088
累計攤銷	(534)
賬面淨值	<u>1,554</u>
二零一四年十二月三十一日	
於二零一四年一月一日的成本，扣除累計攤銷	1,554
年內添置	70
轉撥自在建工程	3,610
年內計提的攤銷	(259)
年內出售	(1,202)
於二零一四年十二月三十一日	<u>3,773</u>
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日：	
成本	3,918
累計攤銷	(145)
賬面淨值	<u>3,773</u>

	軟件	商標	專利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一五年十二月三十一日				
於二零一五年一月一日的				
成本，扣除累計攤銷	3,773	—	—	3,773
年內添置	1,291	2,169	1,003	4,463
轉撥自在建工程	113	—	—	113
年內計提的攤銷	(949)	—	(8)	(957)
視作向控股股東分派	(18)	—	—	(18)
於二零一五年				
十二月三十一日	<u>4,210</u>	<u>2,169</u>	<u>995</u>	<u>7,374</u>
於二零一五年				
十二月三十一日：				
成本	4,987	2,169	1,003	8,159
累計攤銷	(777)	—	(8)	(785)
賬面淨值	<u>4,210</u>	<u>2,169</u>	<u>995</u>	<u>7,374</u>
二零一六年六月三十日				
於二零一六年一月一日的				
成本，扣除累計攤銷	4,210	2,169	995	7,374
期內添置	446	—	—	446
期內計提的攤銷	(650)	—	(50)	(700)
於二零一六年六月三十日	<u>4,006</u>	<u>2,169</u>	<u>945</u>	<u>7,120</u>
於二零一六年六月三十日：				
成本	5,433	2,169	1,003	8,605
累計攤銷	(1,427)	—	(58)	(1,485)
賬面淨值	<u>4,006</u>	<u>2,169</u>	<u>945</u>	<u>7,120</u>

貴集團商標於中國註冊並根據當地法律重續。貴集團有意於商標的註冊保障期到期時繼續重續，而有關重續預期只需少量費用。商標預計將持續對貴集團的現金流入淨額作出貢獻。

其他無形資產的減值測試－商標

貴集團的商標擁有無限使用年期，並分配至貴集團的上市業務，有關商標於減值測試中被視為現金產生單位：

上市業務現金產生單位

上市業務現金產生單位的可收回金額乃以使用價值計算法按高級管理層所批准涵蓋五年期間的財務預算的現金流量預測而釐定。適用於現金流量推算的貼現率為13%，而五年期間後的現金流量採用6%的增長率外推，與休閒滷製品行業的長期平均增長率相同。

截至二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，分配至經營上市業務現金產生單位的商標賬面值人民幣2,169,000元。

假設乃用於二零一五年十二月三十一日上市業務現金產生單位的使用價值計算。以下為管理層已將其現金流預測按照以進行商標價值測試的各項主要假設：

預算收入—用以釐定收入價值的基準為於緊接預算年前年度所達至的平均收入，其就預期效率改進及預期市場發展而增加。

貼現率—所用的貼現率為除稅前貼現率，並反映有關相關單位的特定風險。

18. 於一間附屬公司的投資

貴公司

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未上市股份，按成本	—	—	146,806	146,806

直接及間接持有的附屬公司的詳情於財務資料附註1披露。

19. 存貨

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	31,401	32,582	104,890	88,002
在製品	9,923	5,664	3,396	2,019
製成品	11,999	21,874	19,069	16,552
包裝材料	4,009	6,113	6,718	8,634
	<u>57,332</u>	<u>66,233</u>	<u>134,073</u>	<u>115,207</u>

20. 貿易應收款項

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	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	5,755	4,577	6,356	5,182
減：減值撥備	—	—	—	—
	<u>5,755</u>	<u>4,577</u>	<u>6,356</u>	<u>5,182</u>

貴集團尋求對未收回應收款項維持嚴格控制，以盡量降低信用風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上文所述及貴集團貿易應收款項與多個不同客戶有關的事實，故並無重大信用集中風險。貴集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他增信措施。貿易應收款項不計息。

各有關期間末按發票日期劃分的貿易應收款項(已扣除撥備)的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	5,755	4,574	6,281	5,057
3個月以上	—	3	75	125
	<u>5,755</u>	<u>4,577</u>	<u>6,356</u>	<u>5,182</u>

根據過往經驗，董事認為由於信用質素並無重大變動且結餘仍被認為可全數收回，故毋須就該等結餘作出減值撥備。

所有應收款項既無逾期亦無減值且與近期並無拖欠歷史的不同客戶有關。

21. 預付款項、按金及其他應收款項

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預付租金	30,284	43,296	45,065	50,590
給予僱員的墊款	1,539	2,883	3,299	2,779
給供應商墊款	2,882	13,263	6,324	1,937
可扣減進項增值稅	3,807	1,414	4,358	8,393
預付土地租賃款項流動部分	867	867	867	867
結構性存款	190,000	470,000	10,000	175,000
其他	5,389	8,967	8,162	11,967
	<u>234,768</u>	<u>540,690</u>	<u>78,075</u>	<u>251,533</u>

貴公司

預付款項	<u>597</u>
------------	------------

上述資產概無逾期或減值。計入上述結餘的金融資產與近期並無拖欠歷史的應收款項有關。

22. 可供出售投資

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非上市股本投資，按公平值。	70,000	85,000	100,000	125,000

上述投資指指定為可供出售金融資產的貨幣市場基金，且並無固定屆滿日期或息率。

23. 受限制現金及在途現金

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已抵押銀行存款.....	—	1,090	—	—
就網上促銷於網上 商務平台的按金.....	246	587	560	60
受限制現金.....	246	1,677	560	60

已抵押銀行存款按各金融機構訂明的利率賺取利息。於二零一四年十二月三十一日的已抵押銀行存款已用作信用證保證金。網上促銷按金為就促銷活動向第三方網上商務平台支付的不計息現金按金，將於有關活動完成後退還。

於各有關期間末，貴集團所有受限制現金以人民幣計值。

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在途現金.....	1,167	5,877	5,417	4,030

在途現金指以借記卡或信用卡結算但銀行尚未計入貴集團的銷售所得款項。

24. 現金及現金等價物

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	36,752	63,781	82,338	85,782

貴公司

	於二零一五年	於二零一六年
	十二月三十一日	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	622	972

於二零一三年十二月三十一日，貴集團所有現金及銀行結餘均以人民幣計值。於二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，貴集團以人民幣之外的貨幣計值的現金及銀行結餘分別為人民幣1,591,000元、人民幣20,382,000元及人民幣16,565,000元。

人民幣不能自由兌換成其他貨幣，然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，貴集團可透過獲授權經營外匯業務的銀行將人民幣兌換成其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。銀行結餘存置於信譽卓越且近期並無拖欠歷史的銀行。

現金及現金等價物的賬面值與其公平值相若。

25. 貿易應付款項

各有關期間末按發票日期劃分的未支付貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	23,783	32,879	40,038	58,292
3至6個月	376	34	7,407	8,999
6個月以上	24	306	—	178
12個月以上	33	49	2,421	135
	<u>24,216</u>	<u>33,268</u>	<u>49,866</u>	<u>67,604</u>

貿易應付款項不計息。

26. 其他應付款項及應計費用

貴集團

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動：				
客戶墊款	7,219	18,022	35,245	43,341
購買物業、廠房及設備 的應付款項	11,940	11,522	16,218	41,207
經營租賃應付款項	5,981	1,524	1,921	3,895
應付工資及福利	69,044	83,881	120,111	100,064
其他應付稅項	8,588	15,888	25,066	23,754
自供應商收取的按金	1,575	1,629	4,755	3,735
其他應付款項	11,393	10,590	15,668	20,247
	<u>115,740</u>	<u>143,056</u>	<u>218,984</u>	<u>236,243</u>
非流動：				
其他應付款項	—	—	7,000	7,000
	<u>115,740</u>	<u>143,056</u>	<u>225,984</u>	<u>243,243</u>

27. 遞延稅項

於有關期間，遞延稅項資產的變動如下：

遞延稅項資產

	累計虧損	與取消許可 安排有關的 其他開支	應計開支	政府補助	其他	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一三年一月一日	8,256	20,315	6,015	4,105	1,023	39,714
年內扣除自／(計入) 損益的 遞延稅項(附註10)	(1,459)	(6,772)	2,282	(132)	(217)	(6,298)
於二零一三年十二月三十一日 及二零一四年一月一日	6,797	13,543	8,297	3,973	806	33,416
年內扣除自／(計入) 損益的 遞延稅項(附註10)	(6,413)	(6,772)	4,203	367	130	(8,485)
於二零一四年十二月三十一日 及二零一五年一月一日	384	6,771	12,500	4,340	936	24,931
年內扣除自／(計入) 損益的 遞延稅項(附註10)	2,702	(6,771)	4,078	(149)	53	(87)
向控股股東分派	—	—	—	—	(2)	(2)
於二零一五年十二月三十一日 及二零一六年一月一日	3,086	—	16,578	4,191	987	24,842
期內扣除自／(計入) 損益的 遞延稅項(附註10)	(418)	—	3,234	175	58	3,049
於二零一六年六月三十日	2,668	—	19,812	4,366	1,045	27,891

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，貴集團分別有可供抵銷若干附屬公司未來溢利的未動用稅項虧損人民幣197,000元、人民幣1,026,000元、人民幣517,000元及人民幣434,000，而並無就此確認遞延稅項資產。由於不確定該等附屬公司是否有可動用稅項虧損的未來可供扣稅溢利，故概無遞延稅項資產已就該等虧損獲確認。就抵銷未來應課稅溢利而言的未動用稅項虧損的可使用期間將於一至五年屆滿。

根據《中國企業所得稅法》，於中國內地成立的外商投資企業向境外投資者宣派的股息須繳納10%的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效及適用於二零零七年十二月三十一日後產生的盈利。倘中國內地與境外投資者所在司法權區訂有稅收條約，可適用較低的預扣稅率。因此，貴集團須就於中國內地成立的該等附屬公司於二零零八年一月一日起所得盈利而分派的股息繳納預扣稅。根據目前組織及經營架構，貴集團的適用稅率為10%。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，與投資中國內地附屬公司有關且並無確認遞延稅負債的暫時差異總額約為人民幣361,437,000元、人民幣687,245,000元、人民幣277,791,000元及人民幣672,360,000元。

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，並未就貴集團於中國內地成立的附屬公司的未匯出盈利而確認應付的預扣稅遞延稅項負債。董事認為，該等附屬公司在可預見未來不大可能向境外實體分派有關盈利。

28. 政府補助

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動	15,361	16,631	16,168	16,769
流動	530	730	597	697
	<u>15,891</u>	<u>17,361</u>	<u>16,765</u>	<u>17,466</u>

有關期間內政府補助變動如下：

	非流動	流動	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一三年一月一日	15,891	530	16,421
撥至流動部分	(530)	530	—
撥至損益	—	(530)	(530)
於二零一三年十二月三十一日	<u>15,361</u>	<u>530</u>	<u>15,891</u>
於二零一四年一月一日	15,361	530	15,891
年內收取	2,000	—	2,000
撥至流動部分	(730)	730	—
撥至損益	—	(530)	(530)
於二零一四年十二月三十一日	<u>16,631</u>	<u>730</u>	<u>17,361</u>
於二零一五年一月一日	16,631	730	17,361
撥至流動部分	(463)	463	—
撥至損益	—	(596)	(596)
於二零一五年十二月三十一日	<u>16,168</u>	<u>597</u>	<u>16,765</u>
於二零一六年一月一日	16,168	597	16,765
期內收取	1,000	—	1,000
撥至流動部分	(399)	399	—
撥至損益	—	(299)	(299)
於二零一六年六月三十日	<u>16,769</u>	<u>697</u>	<u>17,466</u>

29. 股本

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
法定：				
50,000,000,000股每股面值 0.000001美元的股份	—	—	306	306
已發行及繳足：				
1,000,000,000股每股面值 0.000001美元的股份	—	—	6	6

貴公司於二零一五年五月十三日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，法定股本為50,000美元，分為5,000,000股每股面值0.01美元的股份。於二零一五年五月十五日，貴公司按面值0.01美元向健源控股有限公司（由控股股東全資擁有）發行1股普通股。

於二零一五年七月二十三日，貴公司向貴公司股東發行99,999股每股面值0.01美元的普通股，按每股240美元繳足，總代價為24,000,000美元（相等於人民幣146,811,000元）。代價24,000,000美元較貴公司已發行普通股面值1,000美元的超額部分計入股份溢價。

於二零一六年十月二十四日，貴公司將其每股面值0.01美元的每股已發行及未發行股份拆細為每股面值0.000001美元的10,000股股份，故貴公司的法定股本於拆細後為50,000美元，已分為每股面值0.000001美元的50,000,000,000股股份。因此，貴公司的已發行及繳足股本為1,000美元，已分為每股面值0.000001美元的1,000,000,000股股份。

30. 儲備

(a) 貴集團

於有關期間，貴集團儲備金額及其變動在貴集團綜合權益變動表中呈列。

股份溢價

貴集團股份溢價指股東就注資所支付的款項超出面值的部分。股份溢價的變動詳情載於綜合權益變動表。

合併儲備

貴集團的合併儲備指根據財務資料附註2.1所述的重組產生的儲備。合併儲備變動詳情載於綜合權益變動表。

法定儲備

根據《中國公司法》，貴集團若干屬內資企業的附屬公司須提取其除稅後溢利的若干部分（不少於10%）（根據相關中國會計準則釐定）列入其各自的法定盈餘公積金，直至公積金達到其各自註冊資本的50%。在《中國公司法》所載若干限制的規限下，部分法定盈餘公積金可轉增股本，前提是資本化後的餘下結餘不得少於註冊資本的25%。

(b) 貴公司

	股份溢價	匯兌 波動儲備	累計虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內全面虧損總額	—	15	(47)	(32)
發行新股份	146,805	—	—	146,805
於二零一五年十二月三十一日	146,805	15	(47)	146,773
期內全面虧損總額	—	(13)	(1,043)	(1,056)
於二零一六年六月三十日	146,805	2	(1,090)	145,717

31. 非現金交易

就二零一五年七月二十六日完成的重組而言，由武漢周黑鴨控股公司保留並反映為分派予控股股東的資產及負債如下：

	截至二零一五年 七月二十六日 人民幣千元
資產	
物業、廠房及設備(附註14)	16,217
預付款項	23,101
其他無形資產(附註17)	18
預付款項、按金及其他應收款項(a)	473,020
應收上市集團款項(b)	215,558
可供出售投資	80,000
總資產	<u>807,914</u>
負債	
應付控股股東款項	5,000
其他應付款項及應計費用	3,617
應付所得稅	13,904
應付股息	4,006
總負債	<u>26,527</u>
資產淨值	<u>781,387</u>

附註：

	截至二零一五年 七月二十六日
	人民幣千元
(a) 預付款項、按金及其他應收款項，包括下列各項：	
結構性存款	470,000
其他	3,020
	<u>473,020</u>

(b) 應收上市集團款項指應收股息，乃由 貴公司附屬公司於重組前宣派。

32. 或然負債

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日， 貴集團並無重大或然負債。

33. 承擔

a) 資本承擔

於各有關期間末， 貴集團有下列資本承擔：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：				
土地及樓宇	1,667	25,924	13,669	10,151
廠房及機器	4,840	6,989	16,976	2,675
	<u>6,507</u>	<u>32,913</u>	<u>30,645</u>	<u>12,826</u>

b) 經營租賃安排－作為承租人

貴集團為根據經營租賃所持若干物業及土地的承租人。該等租賃的初始期限通常為一至五年，於所有條款重新磋商後可選擇續期。

於各有關期間末，貴集團根據不可撤銷經營租賃於下列年期到期的未來最低租賃付款總額如下：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內	58,019	72,287	93,167	117,608
二至五年(包括首尾兩年)	112,980	122,607	146,511	183,651
五年後	7,527	4,939	3,384	2,456
	<u>178,526</u>	<u>199,833</u>	<u>243,062</u>	<u>303,715</u>

34. 資產抵押

有關貴集團資產抵押的詳情，載於財務資料附註14、附註15及附註23。

35. 關聯方交易

a) 關聯方

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月的關聯方如下：

姓名／名稱	關係
周富裕先生及唐建芳女士	控股股東
武漢周黑鴨控股公司	控股股東控制的附屬公司及於重組後自二零一五年七月二十六日起成為貴集團關聯方

b) 關聯方交易

除財務資料其他部分所詳述的交易外，於有關期間，貴集團與關聯方有下列交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
租賃開支：					
周富裕先生及 唐建芳女士(i).....	1,699	1,777	1,963	889	982
購買武漢周黑鴨控股公司 無形資產(ii).....	—	—	3,172	—	—

附註：

- (i) 根據貴集團與控股股東之間的協議，湖北世紀願景於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月向控股股東分別租賃4間、5間、5間及5間門店用於營運，期限介乎1至3年。租賃條款經訂約方共同協定。
- (ii) 於二零一五年八月十五日，周黑鴨發展與武漢周黑鴨控股公司訂立一份協議以收購商標，代價為人民幣2,169,000元。於二零一五年十一月十日，湖北周黑鴨食品工業園有限公司與武漢周黑鴨控股公司訂立協議以收購專利，代價為人民幣1,003,000元。

c) 與關聯方的結餘

於各有關期間末，貴集團與關聯方有下列重大結餘：

(i) 應收控股股東款項：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
周富裕先生及唐建芳女士.....	127	—	149	975

應收控股股東款項為免息、無抵押及無固定還款期限。

(ii) 應付一名關聯方款項：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
武漢周黑鴨控股公司	—	—	202,771	—

應付一名關聯方款項為 貴公司附屬公司於重組前宣派的股息，其已於截至二零一六年六月三十日止六個月悉數結清。應付關聯方款項為免息、無抵押及無固定還款期限。

(iii) 應付控股股東款項：

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
周富裕先生及唐建芳女士	982	4,616	7,575	—

計入應付控股股東款項的款項為截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日 貴集團租賃及營運的若干門店的應付租金零、人民幣116,000元、人民幣226,000元及零；及截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日控股股東代表 貴集團支付的開支人民幣982,000元、人民幣4,500,000元、人民幣7,349,000元及零。應付控股股東款項為免息、無抵押及無固定還款期限。

d) 貴集團主要管理人員的薪酬：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
短期僱員福利	5,742	5,009	7,521	1,785	3,032
離職後福利	176	176	532	269	272
	5,918	5,185	8,053	2,054	3,304

董事及最高行政人員酬金的進一步詳情載於財務資料附註8。

36. 金融工具－按類別劃分

於各有關期間末，各類金融工具的賬面值如下：

於二零一六年六月三十日

金融資產

	貸款及 應收款項	可供出售 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	5,182	—	5,182
計入預付款項、按金及 其他應收款項的金融資產	186,967	—	186,967
租賃按金	43,243	—	43,243
可供出售投資	—	125,000	125,000
應收控股股東款項	975	—	975
受限制現金	60	—	60
在途現金	4,030	—	4,030
現金及現金等價物	85,782	—	85,782
	<u>326,239</u>	<u>125,000</u>	<u>451,239</u>

金融負債

	按攤銷成本 入賬的金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項	67,604
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	99,838
	<u>167,442</u>

於二零一五年十二月三十一日

金融資產

	貸款及 應收款項	可供出售 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	6,356	—	6,356
計入預付款項、按金及 其他應收款項的金融資產	18,162	—	18,162
租賃按金	38,586	—	38,586
可供出售投資	—	100,000	100,000
應收控股股東款項	149	—	149
受限制現金	560	—	560
在途現金	5,417	—	5,417
現金及現金等價物	82,338	—	82,338
	<u>151,568</u>	<u>100,000</u>	<u>251,568</u>

金融負債

	按攤銷 成本入賬的 金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項	49,866
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	70,629
應付一名關聯方款項	202,771
應付控股股東款項	7,575
	<u>330,841</u>

於二零一四年十二月三十一日

金融資產

	貸款及 應收款項	可供出售 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	4,577	—	4,577
計入預付款項、按金及 其他應收款項的金融資產	478,967	—	478,967
租賃按金	26,923	—	26,923
可供出售投資	—	85,000	85,000
受限制現金	1,677	—	1,677
在途現金	5,877	—	5,877
現金及現金等價物	63,781	—	63,781
	<u>581,802</u>	<u>85,000</u>	<u>666,802</u>

金融負債

	按攤銷 成本入賬的 金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項	33,268
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	41,153
應付控股股東款項	4,616
應付股息	4,006
	<u>83,043</u>

於二零一三年十二月三十一日

金融資產

	貸款及 應收款項	可供出售 金融資產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	5,755	—	5,755
計入預付款項、按金及 其他應收款項的金融資產	195,389	—	195,389
租賃按金	17,528	—	17,528
可供出售投資	—	70,000	70,000
應收控股股東款項	127	—	127
受限制現金	246	—	246
在途現金	1,167	—	1,167
現金及現金等價物	36,752	—	36,752
	<u>256,964</u>	<u>70,000</u>	<u>326,964</u>

金融負債

	按攤銷 成本入賬的 金融負債
	人民幣千元
貿易應付款項	24,216
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	39,477
應付控股股東款項	982
	<u>64,675</u>

37. 金融工具公平值及公平值層級

管理層已評估現金及現金等價物、在途現金、受限制現金、可供出售投資、租金按金、貿易應收款項、應收控股股東款項、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、貿易應付款項、計入其他應付款項及應付關連方款項的應計費用的金融負債、應付控股股東款項及應付股息的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具屬短期到期。

金融資產及負債的公平值以自願交易方(強迫或清盤出售除外)當前交易中該工具的可交易金額入賬。

公平值層級

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，貴集團可供出售投資的公平值計量層級全部為第2層(重大可觀察輸入資料)。

於有關期間，第1層(於活躍市場的報價)與第2層(重大可觀察輸入資料)公平值計量之間並無轉移，第3層(重大不可觀察輸入資料)亦無轉入或轉出。

38. 金融風險管理目標及政策

貴集團的主要金融工具包括現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的是為貴集團的業務募集融資。貴集團擁有多種其他金融資產及負債，如直接產生於其業務的貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項。

貴集團的金融工具產生的主要風險為息率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審核及協定管理該等風險各自的政策，概要如下。

息率風險

於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日以及二零一六年六月三十日，貴集團並無任何計息銀行借款，因此我們所面對的息率風險並不重大。

外匯風險

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，貴集團以人民幣以外貨幣計值的現金及銀行結餘分別為零、人民幣1.6百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣16.6百萬元。貴集團並無重大外匯風險。

信貸風險

貴集團僅與獲認可及信譽卓著的第三方及關聯方交易。貴集團的政策為所有願意按信貸條款交易的客戶接受信用驗證程序。此外，應收結餘持續受監控，而貴集團所承擔的壞賬風險並不重大。

貴集團的所有現金及現金等價物均於中國內地的無近期違約記錄的主要金融機構持有。

於綜合財務狀況表入賬的現金及現金等價物、在途現金、受限制現金、可供出售投資、租賃按金、應收控股股東款項、貿易應收款項及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產的賬面值代表貴集團就其金融資產所承受的最大信貸風險程度。貴集團並無其他附帶重大信貸風險的金融資產。

流動資金風險

貴集團的政策為定期監控現時及預期流動資金需求，以確保貴集團維持充足現金儲備及自主要金融機構取得足夠的承諾信貸融資額，以應付貴集團短期及長期的流動資金要求。

貴集團

	二零一六年六月三十日				
	按要求	少於三個月	三至十二個月	一至五年	總計
	人民幣千元	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	18,843	48,761	—	—	67,604
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	87,838	—	5,000	7,000	99,838
	<u>106,681</u>	<u>48,761</u>	<u>5,000</u>	<u>7,000</u>	<u>167,442</u>

二零一五年十二月三十一日

	按要求	少於三個月	三至十二個月	一至五年	總計
	人民幣千元	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	9,828	40,038	—	—	49,866
應付控股股東款項	7,575	—	—	—	7,575
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	63,629	—	—	7,000	70,629
應付一名關聯方款項	202,771	—	—	—	202,771
	<u>283,803</u>	<u>40,038</u>	<u>—</u>	<u>7,000</u>	<u>330,841</u>

二零一四年十二月三十一日

	按要求	少於三個月	三至十二個月	一至五年	總計
	人民幣千元	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	389	32,879	—	—	33,268
應付控股股東款項	4,616	—	—	—	4,616
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	41,153	—	—	—	41,153
應付股息	4,006	—	—	—	4,006
	<u>50,164</u>	<u>32,879</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>83,043</u>

二零一三年十二月三十一日

	按要求	少於三個月	三至十二個月	一至五年	總計
	人民幣千元	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	433	23,783	—	—	24,216
應付控股股東款項	982	—	—	—	982
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	39,477	—	—	—	39,477
	<u>40,892</u>	<u>23,783</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>64,675</u>

資本管理

貴集團資本管理的初步目標為保障 貴集團持續經營的能力及維持穩健資本比率，以支持 貴集團的業務及使股東價值最大化。

貴集團根據經濟狀況變動及相關資產的風險特徵管理 貴集團的資本結構及對其進行調整。為維持或調整資本結構， 貴集團可能調整向股東分派的股息付款、向股東退還資本或發行新股份。

貴集團使用資產負債比率(計息銀行借款減現金及現金等價物，再除以總權益)監察資本。於二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日及二零一六年六月三十日，貴集團並無計息銀行借款，因而未有計算資產負債比率。

39. 後續財務報表

貴集團或其任何附屬公司概無編製有關二零一六年六月三十日後任何期間的經審核財務報表。

此致

周黑鴨國際控股有限公司 列位董事
摩根士丹利亞洲有限公司
瑞士信貸(香港)有限公司 台照

安永會計師事務所
執業會計師
香港
謹啟

二零一六年十一月一日

下列資料並不構成本招股章程附錄一所載本公司申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)編製的會計師報告的一部分，載入本文僅供說明。未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」及本招股章程附錄一所載會計師報告一併閱讀。

(A) 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

下文載列與我們有形資產淨值有關的未經審核備考資料乃根據上市規則第4.29條編製，旨在說明全球發售對我們於二零一六年六月三十日的有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日進行。

編製本未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅作說明用途，由於其假設性質，未必真實反映本公司擁有人於二零一六年六月三十日或任何其後日期(包括全球發售後)應佔本集團綜合有形資產淨值。

	本公司擁有人 於二零一六年 六月三十日 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值	全球發售 估計所得 款項淨額	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	每股股份未經審核 備考經調整有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	等值港元 (附註4)
基於發售價每股股份5.80港元.....	759,961	2,012,089	2,772,050	1.20	1.39
基於發售價每股股份7.80港元.....	759,961	2,723,232	3,483,193	1.50	1.74

附註：

- 本公司擁有人截至二零一六年六月三十日應佔本集團綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程「附錄一一會計師報告」，並按母公司擁有人截至二零一六年六月三十日應佔經審核綜合權益人民幣767,081,000元減截至二零一六年六月三十日的無形資產人民幣7,120,000元計算。
- 全球發售估計所得款項淨額乃按估計發售價每股股份5.80港元或7.80港元(經扣除本公司應付包銷費用及其他相關開支)及根據全球發售預期將予發行的424,470,000股股份計算，並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份。

3. 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值經作出以上段落所述調整後達致，並以假設全球發售已於二零一六年六月三十日完成而已發行2,319,470,000股股份及發售價每股股份5.80港元（即發售價範圍的下限），以及假設全球發售已於二零一六年六月三十日完成而已發行2,319,470,000股股份及發售價每股股份7.80港元（即發售價範圍的上限）為基準，並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的股份。
4. 每股股份未經審核備考經調整綜合有形資產淨值按匯率1.00港元兌人民幣0.8610元轉換為港元。
5. 概無作出調整以反映本集團於二零一六年六月三十日後的任何交易業績或訂立的其他交易。

(B) 申報會計師就未經審核備考財務資料發出的函件

下列為我們的獨立申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)就本集團未經審核備考財務資料發出的報告全文，編製以供載入本招股章程。



香港中環
添美道1號
中信大廈22樓

敬啟者：

吾等已完成核證工作以對周黑鴨國際控股有限公司(「貴公司」)董事(「董事」)所編製貴公司及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的備考財務資料作出匯報，僅供說明。備考財務資料包括 貴公司刊發的本招股章程附錄二A部分所載於二零一六年六月三十日的備考綜合有形資產淨值及相關附註(「備考財務資料」)。董事編製備考財務資料所依據的適用準則載述於本招股章程附錄二A部分附註。

備考財務資料由董事編製，以說明 貴公司股份進行全球發售對 貴集團於二零一六年六月三十日的財務狀況的影響，猶如交易已於二零一六年六月三十日進行。作為此程序的一部分，有關 貴集團財務狀況的資料已由董事摘錄自 貴集團截至二零一六年六月三十日止年度的財務報表(有關該等報表的會計師報告經已刊發)。

董事對備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製備考財務資料。

吾等的獨立性及質量控制

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的「專業會計師道德守則」規定的獨立性及其他道德規範，該等規範以誠信、客觀、專業能力以及應有謹慎、保密性及專業行為作為基本原則。

本行應用香港質量控制準則第1號「進行財務報表審核及審閱以及其他核證及相關服務委聘的公司之質量控制」，因此設有一套全面的質量控制體系，包括有關遵守道德規範、專業標準及適用法律及監管規定的文件記錄政策及程序。

申報會計師的責任

吾等的責任乃根據上市規則第4.29(7)段的規定，就備考財務資料發表意見並向閣下呈報吾等的意見。對於吾等先前就編製備考財務資料所採用的任何財務資料發出的任何報告，除於報告發出日期對該等報告的收件人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港核證工作準則第3420號「就載入招股章程所編製的備考財務資料作出報告的核證工作」進行有關工作。該準則規定申報會計師規劃並執行程序，以合理確定董事是否根據上市規則第4.29段以及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」，編製備考財務資料。

就是次委聘而言，吾等並非負責就編製備考財務資料採用的任何過往財務資料作出更新或重新發表任何報告，且吾等於是次委聘過程中並無對編製備考財務資料採用的財務資料進行審核或審閱。

備考財務資料載入招股章程，僅供說明貴公司股份進行全球發售對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如交易於就說明用途而選定的較早日期進行。因此，吾等概不保證交易的實際結果與所呈列者相同。

就備考財務資料是否已根據適用準則妥為編製而發出的合理核證委聘報告，涉及執行用以評估董事於編製備考財務資料時所用適用準則有否為呈列交易直接造成的重大影響提供合理依據以及就下列事項取得充分恰當憑據的程序：

- 相關備考調整是否對該等準則造成適當影響；及

- 備考財務資料是否反映對未經調整財務資料恰當應用該等調整。

所選程序視乎申報會計師的判斷而定，當中已考慮申報會計師對 貴集團性質、與編製備考財務資料有關的交易及其他相關委聘情況的了解。

是次委聘亦涉及評估備考財務資料的整體呈列。

吾等相信，吾等取得的憑據充分恰當，為吾等的意見提供基準。

意見

吾等認為：

- (a) 備考財務資料已按所列基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團會計政策一致；及
- (c) 有關調整就根據上市規則第4.29(1)段披露的備考財務資料而言屬恰當。

此致

周黑鴨國際控股有限公司
列位董事 台照

安永會計師事務所
執業會計師
香港
謹啟

二零一六年十一月一日

以下為獨立物業估值師戴德梁行有限公司就其對本集團於二零一六年九月三十日的物業進行估值的意見編製的函件、估值概要及估值證書，以供載入本招股章程。



香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈
16樓

敬啟者：

估值指示、目的及日期

我們遵照湖北世紀願景商貿有限公司（「貴公司」）指示，對 貴公司及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）擁有權益的物業（詳述於隨附的估值證書）進行估值。我們確認曾視察該等物業、作出相關查詢並取得其他我們認為是必要的資料，以便向 閣下提供我們對該等物業於二零一六年九月三十日的價值的意見。

估值基準

我們對物業的估值指其市值。根據香港測量師學會頒佈的香港測量師學會估值準則二零一二年版所下定義，市值乃指「一項資產或負債經適當營銷後，由自願買方與自願賣方在知情、審慎及非強迫之情況下於估值日期按公平原則進行交易的估計金額」。

估值基準及假設

對該等物業進行估值時，我們已遵守香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則第五章及第12項應用指引的規定，以及香港測量師學會頒佈的香港測量師學會估值準則二零一二年版。

我們的估值並無考慮特別條款或情況(如非典型融資、售後租回安排、銷售相關人士給予的特殊代價或優惠或任何特別價值因素)所引致的估價升跌。

我們對位於中國的物業進行估值時，除另有說明外，我們已假設按指定年期支付年度名義土地出讓金的物業已獲授可轉讓土地使用權，且已繳足任何應付地價。我們已依賴貴集團及貴公司法律顧問提供有關各物業業權及貴集團物業權益的資料及意見。對物業進行估值時，我們亦假設貴集團擁有各物業的可強制執行業權，並可於各獲批尚未屆滿的土地使用年期整段期間內自由及不受干預地有權使用、佔用或出讓該等物業。

有關位於中國的物業的業權狀況及主要證書、批文及執照的批授情況已根據貴集團提供的資料載於各估值證書的附註。

我們於估值中並無考慮任何有關物業的抵押、按揭或欠款，或出售成交時可能產生的任何開支或稅項。除另有說明外，我們假設該等物業概不附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

估值方法

由於物業的特殊性質，以及毗鄰地區缺乏具相同特徵的物業的銷售交易案例，我們採用折舊重置成本法(「折舊重置成本法」)。折舊重置成本法乃基於土地現有用途的市價估計，加上其裝修工程的現時重置成本，再減去就實際損耗及所有相關形式陳舊及優化作出的撥備計算。就地塊而言，我們已參閱相關市場可供查閱的可資比較土地銷售案例。折舊重置成本法受有關實體使用資產的整體服務能力所規限。

使用折舊重置成本法計量的市值，作為唯一權益適用於項目整體或開發項目，假定未對該項目整體或開發項目進行零碎出售。

資料來源

我們已獲 貴集團提供有關該等物業的業權文件摘要。然而，我們並無查閱文件正本，以核實是否存在任何並無出現於我們獲提供的文件的修訂。

我們進行估值時，頗為依賴 貴集團及 貴公司法律顧問北京市通商律師事務所提供有關各物業業權及 貴集團物業權益的資料。就位於中國的物業而言，我們亦已接納 貴集團提供的有關規劃批文或法定通告、地役權、年期、土地及建築物識別資料、建築物竣工日期、停車位數目、佔用詳情、地盤及建築面積、 貴集團應佔權益等事項，以及其他一切有關事項的意見。

估值證書所載的尺寸、量度及面積是根據我們獲提供的資料呈列，故此僅為約數。我們並無理由懷疑 貴集團向我們提供而與估值有重大關係的資料的真實性及準確性。 貴集團亦已向我們表示，所提供的資料並無遺漏任何重大事實。

業權調查

我們已獲提供與中國物業的業權有關的文件摘錄，惟並無對該等物業進行查冊。我們並無查閱文件正本，以核實所有權或確定是否存在任何並無出現於我們獲提供的文件的修訂。我們亦無法確知於中國物業的業權，因此，我們依賴 貴集團及 貴公司法律顧問就 貴集團於中國物業的權益所提供的意見。

實地視察

戴德梁行武漢辦事處的助理經理夏鑫曾於二零一六年四月十二日視察視察各項物業的外部，並在可能情況下亦視察內部。我們並無進行結構測量，惟在視察過程中，並無發現任何嚴重損壞。然而，我們無法呈報該等物業確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞，亦無測試任何有關設施。此外，我們並無進行實地調查以確定地面狀況及設施是否適合作任何日後發展。我們的估值乃假設此等方面的情況理想，且於建築期間內將不會產生特殊開支或延誤而編製。

除另有說明外，我們亦無法進行詳細實地測量，以核實該等物業的地盤及建築面積，故假設我們獲提供的文件所示的面積正確無誤。

貨幣

除另行說明者外，於吾等的估值中，所有貨幣金額均以中國法定貨幣人民幣（「人民幣」）列示。

隨函附奉我們的估值證書。

此致

湖北世紀願景商貿有限公司
中華人民共和國
湖北省
武漢市
江岸區
湛家磯
湛家磯大道72號
列位董事 台照

代表
戴德梁行有限公司
大中華估值及諮詢服務部區域董事
陳家輝
註冊專業測量師（產業測量組）
註冊中國房地產估值師
MSc, MHKIS
謹啟

二零一六年十一月一日

附註：陳家輝先生為註冊專業測量師，擁有逾29年中國物業估值經驗。

估值概要

物業	於二零一六年 九月三十日 現況下的市值 (人民幣元)	貴集團 應佔權益 (%)	於二零一六年 九月三十日 現況下貴集團 應佔的市值 (人民幣元)
第一類 – 貴集團於中國持有自用的已竣工物業			
1. 中國湖北省武漢市 東西湖區走馬嶺街 十三支溝以南 匯通大道以西 鴨產品深加工項目一期	95,400,000	100	95,400,000
小計			95,400,000
第二類 – 貴集團於中國持有的在建物業			
2. 中國湖北省武漢市 東西湖區走馬嶺街 十三支溝以南 匯通大道以西 鴨產品深加工項目二期	113,100,000	100	113,100,000
小計			113,100,000
總計			208,500,000

估值證書

第一類 — 貴集團於中國持有自用的已竣工物業

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一六年 九月三十日 現況下的市值																
1. 中國湖北省 武漢市 東西湖區 走馬嶺街 十三支溝以南 匯通大道以西 鴨產品深加工 項目一期	<p>該物業為一個工業發展項目，位於一幅總地盤面積為42,216.15平方米的土地上。</p> <p>該物業包括六幢一至四層的工業樓宇（總建築面積為44,987.23平方米）及多項配套樓宇構築物。上述樓宇及構築物於二零一一年全部竣工。</p> <p>根據房屋所有權證，該物業建築面積如下：</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>用途</th> <th>建築面積 (平方米)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>配料間</td> <td>1,255.09</td> </tr> <tr> <td>物料間</td> <td>6,034.18</td> </tr> <tr> <td>輔料間</td> <td>6,034.18</td> </tr> <tr> <td>鍋爐房</td> <td>601.26</td> </tr> <tr> <td>消防泵房</td> <td>39.69</td> </tr> <tr> <td>鹵鴨車間</td> <td>31,022.83</td> </tr> <tr> <td>合計</td> <td>44,987.23</td> </tr> </tbody> </table> <p>該項目已獲授土地使用權，作工業用途，年期為50年，至二零六零年八月二十一日屆滿。</p> <p>據 貴公司告知，現有鍋爐房的加建部分尚未獲得產權證。</p>	用途	建築面積 (平方米)	配料間	1,255.09	物料間	6,034.18	輔料間	6,034.18	鍋爐房	601.26	消防泵房	39.69	鹵鴨車間	31,022.83	合計	44,987.23	<p>於價值時點，該物業由 貴集團佔有作工業使用。</p>	<p>人民幣 95,400,000元</p> <p>（貴公司應佔 100%的權益： 人民幣 95,400,000元）</p> <p>見附註(1)</p>
用途	建築面積 (平方米)																		
配料間	1,255.09																		
物料間	6,034.18																		
輔料間	6,034.18																		
鍋爐房	601.26																		
消防泵房	39.69																		
鹵鴨車間	31,022.83																		
合計	44,987.23																		

附註：

- 我們於估值過程中並未賦予以上未獲得產權證的現有鍋爐房的加建構築物商業價值。
- 根據日期為二零一零年九月十五日的國有土地使用權證第(2010)070701788號，地盤面積為42,216.15平方米的物業的土地使用權歸屬於湖北周黑鴨食品工業園有限公司，年期直至二零六零年八月二十一日到期，作工業用途。

- (3) 根據六份房屋所有權證，建築面積合計為44,987.23平方米的建築工程歸屬於湖北周黑鴨食品工業園有限公司。

證書編號	發證日期	樓層	建築面積 (平方米)	用途
2015007164	二零一五年六月十日	1	1,255.09	其他
2015007165	二零一五年六月十日	4	6,034.18	其他
2015007166	二零一五年六月十日	4	6,034.18	其他
2015007167	二零一五年六月十日	4	31,022.83	其他
2015007162	二零一五年六月十日	1	39.69	其他
2015007163	二零一五年六月十日	1	601.26	其他
合計：			44,987.23	

- (4) 根據日期為二零一零年七月六日的建設用地規劃許可證第420112201000010號，位於總地盤面積為42,216.15平方米的土地上的建築項目符合城市規劃要求並已獲批准。

- (5) 根據兩份建設工程規劃許可證，總建築面積為43,038.98平方米的建築工程符合城市規劃要求並已獲批准。

證書編號	發證日期	建築面積 (平方米)	用途
420112201000115	二零一零年 十月十三日	42,267.63	鹵鴨車間 配料間 物料庫 輔料庫
420112201000116	二零一零年 十月十三日	771.35	鍋爐房 消防泵房 門衛兩處
合計：		43,038.98	

- (6) 根據兩份建築工程施工許可證，總建築面積為43,038.98平方米的建築工程符合工程施工要求並已獲批准。

證書編號	發證日期	建築面積 (平方米)	用途
4201122010041300714BJ4001	二零一零年 十二月十四日	42,267.63	鹵鴨車間 配料間 物料庫 輔料庫
4201122010092000114BJ4001	二零一零年 十二月十三日	771.35	鍋爐房 消防泵房 門衛兩處
合計：		43,038.98	

- (7) 根據六份工程竣工驗收備案證明書，總建築面積為42,905.38平方米的建築工程已通過驗收。

證書編號	發證日期	樓層	建築面積 (平方米)	用途
09-13-0315	二零一三年十一月二十六日	1	1,300.69	配料間
09-13-0316	二零一三年十一月二十六日	4	6,061.72	輔料庫
09-13-0317	二零一三年十一月二十六日	4	6,061.72	物料庫
09-13-0318	二零一三年十一月二十六日	4	28,843.50	鹵鴨車間
09-13-0319	二零一三年十一月二十六日	1	38.94	消防泵房
09-13-0320	二零一三年十一月二十六日	1	598.81	鍋爐房
合計：			42,905.38	

- (8) 根據營業執照第91420112691891139B號，湖北周黑鴨食品工業園有限公司已成立為一家有限公司，註冊資本為人民幣62,500,000元，期限自二零零九年九月四日至二零一九年九月三日。

- (9) 我們已獲提供由 貴公司中國法律顧問就該物業編製的法律意見，當中載有(其中包括)下列資料：

- (i) 根據中國法律，該物業的國有土地使用權證為有效、合法及可強制執行；
- (ii) 湖北周黑鴨食品工業園有限公司為該物業的惟一合法土地使用者，並已就該物業的建築工程取得政府相關證書及批文；及
- (iii) 湖北周黑鴨食品工業園有限公司有權自由出租、轉讓、按揭及出售該物業的土地使用權及房屋所有權。

(10) 根據 貴公司所提供的資料，業權狀況及主要批文及執照的批授情況如下：

國有土地使用權證	有
房屋所有權證	有
建設用地規劃許可證	有
建設工程規劃許可證	有
建築工程施工許可證	有
工程竣工驗收備案證明書	有
營業執照	有

(11) 在對物業進行估值時，吾等就物業的土地部分以地盤面積為基準假設每平方米人民幣391元。

在進行估值時，吾等已參考區內與該物業特點相近的土地的售價。以地盤面積為基準，相似地塊的價格介乎每平方米約人民幣408元至人民幣430元。

吾等假設的單位價格與相若項目經適當調整後一致。

估值證書

第二類 — 貴集團於中國持有的在建物業

物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一六年 九月三十日 現況下的市值																		
2. 中國湖北省 武漢市 東西湖區 走馬嶺街 十三支溝以南 匯通大道以西 鴨產品深加工 項目二期	<p>該物業為一個工業發展項目，位於 2 幅總地盤面積為 53,556.76 平方米的土地上。</p> <p>根據 貴公司所提供的資料，該物業將發展為多幢工業樓宇及配套樓宇，總規劃建築面積為 42,426.90 平方米。</p> <p>根據建設工程規劃許可證，該物業規劃建築面積如下：</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>規劃用途</th> <th>規劃建築面積 (平方米)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>生產車間</td> <td>27,059.75</td> </tr> <tr> <td>生產車間地下室</td> <td>699.63</td> </tr> <tr> <td>辦公樓</td> <td>7,369.00</td> </tr> <tr> <td>活動中心</td> <td>6,192.00</td> </tr> <tr> <td>門樓及生產輔助房</td> <td>1,056.52</td> </tr> <tr> <td>門房1</td> <td>25.00</td> </tr> <tr> <td>門房2</td> <td>25.00</td> </tr> <tr> <td>合計</td> <td>42,426.90</td> </tr> </tbody> </table> <p>該物業已獲授土地使用權，作工業用途，年期為 50 年，分別於二零六二年三月十六日及二零六三年十一月四日屆滿。</p> <p>據 貴公司告知，一處污水處理站尚未獲得產權證。</p>	規劃用途	規劃建築面積 (平方米)	生產車間	27,059.75	生產車間地下室	699.63	辦公樓	7,369.00	活動中心	6,192.00	門樓及生產輔助房	1,056.52	門房1	25.00	門房2	25.00	合計	42,426.90	<p>於價值時點，該物業為分期建設的在建工程，預計最早一期將於二零一六年年底前建成。</p>	<p>人民幣 113,100,000 元 (貴公司應佔 100% 的權益：人民幣 113,100,000 元) 見附註(1)</p>
規劃用途	規劃建築面積 (平方米)																				
生產車間	27,059.75																				
生產車間地下室	699.63																				
辦公樓	7,369.00																				
活動中心	6,192.00																				
門樓及生產輔助房	1,056.52																				
門房1	25.00																				
門房2	25.00																				
合計	42,426.90																				

附註：

(1) 吾等於估值過程中並未賦予以上未獲得產權證的污水處理站商業價值。

- (2) 根據2份國有土地使用權證，該物業的土地使用權歸屬於湖北周黑鴨食品工業園有限公司，有關詳情如下：

證書編號	發證日期	用途	土地使用年期 屆滿日期	地盤面積(平方米)
(2012) 070701787	二零一二年八月一日	工業	二零六二年三月十六日	11,812.60
(2013) 070701787	二零一三年十二月二十四日	工業	二零六三年十一月四日	41,744.16
合計：				<u>53,556.76</u>

- (3) 根據2份建設用地規劃許可證，位於總地盤面積為53,556.76平方米作工業用途的土地上的建築項目符合城市規劃要求並已獲批准。

證書編號	發證日期	用途	地盤面積(平方米)
420112201200038	二零一二年六月十三日	工業	11,812.60
420112201300097	二零一三年十二月六日	工業	41,744.16
合計：			<u>53,556.76</u>

- (4) 根據日期為二零一四年一月十三日的建設工程規劃許可證第420112201300167號，總建築面積為42,426.90平方米(含生產車間地下室699.63平方米)的建築工程符合城市規劃要求並已獲批准。

- (5) 根據日期為二零一四年十二月十日的建築工程施工許可證第4201122013110800214BJ4001號，總建築面積為27,759.38平方米(含生產車間地下室699.63平方米)的車間的建築工程符合施工要求並已獲許可。

- (6) 據 貴集團告知，該物業於估值日期已支出的建設成本約為人民幣72,000,000元。在估值中，我們已包括該成本。

- (7) 根據營業執照第91420112691891139B號，湖北周黑鴨食品工業園有限公司已成立為一家有限公司，註冊資本為人民幣62,500,000元，期限自二零零九年九月四日至二零一九年九月三日。

- (8) 我們已獲提供由 貴公司中國法律顧問就該物業編製的法律意見，當中載有(其中包括)下列資料：

- (i) 根據中國法律，該物業的國有土地使用權證為有效、合法及可強制執行；
- (ii) 湖北周黑鴨食品工業園有限公司為該物業的唯一合法土地使用者，並已就該物業的建築工程取得政府相關證書及批文；及
- (iii) 湖北周黑鴨食品工業園有限公司有權自由出租、轉讓、按揭及出售該物業的土地使用權及房屋所有權。

(9) 根據 貴公司所提供的資料，業權狀況及主要批文及執照的批授情況如下：

國有土地使用權證	有
建設用地規劃許可證	有
建設工程規劃許可證	有
建築工程施工許可證	有(部分)
營業執照	有

(10) 在對物業進行估值時，吾等就物業的土地部分以地盤面積為基準假設每平方米人民幣396元。

在進行估值時，吾等已參考區內與該物業特點相近的土地的售價。以地盤面積為基準，相似地塊的價格介乎每平方米約人民幣408元至人民幣430元。

吾等假設的單位價格與相若項目經適當調整後一致。

下文載列本公司組織章程大綱及組織章程細則若干條文及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於二零一五年五月十三日於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的組織章程文件包括其經修訂及重列的組織章程大綱(大綱)及其經修訂及重列的組織章程細則(細則)。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱規定(其中包括)本公司股東承擔的責任屬有限,而本公司的成立宗旨並無限制(因此包括作為一間投資公司),且本公司擁有並能夠隨時或不時以作為主事人、代理、訂約人或其他身份,行使可由一個自然人或法人團體行使的任何及全部權力,而因本公司為獲豁免公司,故本公司將不會在開曼群島與任何人士、商號或公司進行交易,惟為促進本公司在開曼群島以外地區進行的業務者則除外。
- (b) 本公司可藉特別決議修改大綱所載的有關任何宗旨、權力或其他事宜的內容。

2. 組織章程細則

細則已於二零一六年十月二十四日獲採納。細則若干條文的概要載列如下。

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司股本包括一個單一類別的普通股。

(ii) 更改現有股份或股份類別的權利

在開曼群島公司法的規限下,倘本公司股本在任何時候被分為不同類別股份,任何股份類別所附有的一切或任何特別權利(除非該類別股份的發行條款另有規定),可由該類別已發行股份面值不少於四分之三的持有人書面同意,或經由該類別股份持有人另行召開股東大會通過特別決議批准而作出更改、修改或廢除。細則內有關股東大會的條文經必要變通後將適用於各另行召開的股東大會,惟除續會外,所需法定人數不得少於兩名合共持有

(或倘股東為公司，則其正式授權代表)或由受委代表持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士。該類別股份的每名持有人均應有權於投票表決時就其所持每股股份投一票，而任何親身或由受委代表出席大會的該類別股份的持有人均可要求以投票方式表決。

除非有關股份的發行條款所附帶的權利另行明文規定，否則賦予任何股份或類別股份持有人的任何特別權利不得因增設或發行與該等股份享有同地位的額外股份而被視為已予更改。

(iii) 股本變更

本公司可藉其股東通過普通決議以：(a)透過增設其認為適當數目的新股份增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併或拆細為面額高於或低於其現有股份的股份；(c)將其未發行股份拆細成數個類別，並附帶任何優先、遞延、受限制或特別權利、特權或條件；(d)將其股份或任何該等股份分拆為面額低於大綱所指定的股份；(e)註銷任何在決議日期尚未獲任何人士承購或同意承購的股份，並按註銷股份的面額削減其股本數額；(f)就配發及發行不附帶任何表決權的股份作出規定；(g)更改其股本面額的幣值；及(h)通過法律許可的任何方式並在法律規定的任何條件的規限下削減其股份溢價賬。

(iv) 股份轉讓

在開曼群島公司法及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)規定的規限下，所有股份轉讓須以一般或常用格式或董事會可批准的其他格式的轉讓書辦理，該轉讓書可以親筆簽署，或倘轉讓人或承讓人為結算所或其代名人，則可以加親筆簽署或蓋機印簽署，或以董事會可不時批准的有關其他方式簽署。

轉讓書須由轉讓人及承讓人或彼等的代表簽立，惟董事會可豁免轉讓人或承讓人簽立轉讓書或接納機印簽立轉讓書。而在承讓人的名稱就該股份載入本公司的股東名冊前，轉讓人仍須被視為股份持有人。

董事會可全權酌情隨時及不時將股東名冊總冊的任何股份移往任何股東名冊分冊，或將任何股東名冊分冊的任何股份移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。

除董事會另行同意外，股東名冊總冊的股份不得移往任何股東名冊分冊，而任何股東名冊分冊的股份亦不得移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。所有的移送及其他所有權文件須送交登記。倘股份在任何股東名冊分冊登記，則須在有關登記處辦理；倘股份在股東名冊總冊登記，則有關登記須在存放股東名冊總冊的地點辦理。

董事會可全權酌情拒絕登記轉讓任何股份(並非繳足股份)予未經其批准的人士，或拒絕登記轉讓本公司擁有留置權的任何股份(並非繳足股份)。董事會亦可拒絕為根據任何購股權計劃發行且仍受該計劃限制轉讓的任何股份辦理轉讓登記手續，或拒絕轉讓任何股份予超過四名聯名持有人。

除非已向本公司支付特定費用(最高為聯交所可釐定的有關應付金額上限)、轉讓書已妥為蓋上釐印(倘適用)並僅涉及一種類別的股份，且連同有關股票以及董事會可合理要求可證明轉讓人進行股份轉讓的權利(及倘轉讓書由若干其他人士代表轉讓人簽立，則證明該人士獲授權簽立)的有關其他證明文件送交相關登記處或存置股東名冊總冊的地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓書。

在上市規則的規限下，董事會可在其決定之有關時間或有關期間內暫停辦理股份過戶登記手續，惟每年合共不得超過30天。

繳足股份概不附帶任何轉讓限制(聯交所許可者除外)，亦不附帶任何留置權。

(v) 本公司購買其本身股份的權力

本公司可在若干限制的規限下購買其本身股份，惟受細則不時訂立的任何適用規定或聯交所及／或香港證券及期貨事務監察委員會不時頒佈的任何守則、規則或規例所規限，董事會僅可代表本公司行使該權力。

倘本公司就贖買而購回可贖回股份，非經市場或非以競價方式作出的購買須以最高價格為限；而倘以競價方式購買，則競價須全體股東均可參與競價。

(vi) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份之條文。

(vii) 催繳股份及沒收股份

董事會可不時在其認為適當的情況下就股東所持股份分別向彼等催繳尚未繳付的任何款項(無論按股份的面值或以溢價形式計算)，而不按照該等股份配發條件於所定時間作出還款。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會釐定的有關利率(不超過年息20厘)支付由指定付款日期起至實際付款日期止有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分有關利息。

倘董事會認為適當，其可接受任何希望提前支付上述款項(不論是以貨幣或等值物支付)的股東就其所持有的任何股份所應付的所有或任何部分未催繳及未支付股款或分期股款，而本公司可就據此獲提前支付的所有或任何款項支付利息，有關利率(如有)可由董事會決定(不超過年息20厘)。

如有股東未能於指定付款日期支付任何催繳股款或催繳股款的任何分期付款，董事會可在被催繳股款的任何部分或分期股款仍未支付期間向該股東發出不少於14天的通知，要求其支付未付的催繳股款或分期股款，連同任何已累計利息以及繼續累計至實際付款日期為止的利息。該通知應指定另一日期(至少在通知發出之日起計14天屆滿後)，規定在該日或之前須繳付款項，並應指明付款地點。通知亦應說明，如果未於指定時間或之前付款，則涉及催繳股款的股份將會被沒收。

如果未遵從任何有關通知中的規定，則該通知所涉及的任何股份可於其後任何時候，在支付通知所要求的款項之前，經董事會通過決議沒收。該沒收將包括就被沒收股份宣派但在沒收前實際並未支付的所有股息及紅利。

股份已被沒收之人士將不再為被沒收股份的股東，但儘管股份已被沒收，其仍應有責任向本公司支付其於沒收當日就該等股份應付予本公司的所有款項，連同(倘董事會酌情要求)從沒收當日至支付日期間就其產生的利息，有關利率按董事會規定計算(不超過年息20厘)。

(b) 董事

(i) 委任、退任及罷免

董事會有權隨時或不時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會人數，惟須受股東於股東大會上可能釐定的任何董事人數上限(如有)所規限。任何就此獲委任以填補臨時空缺的董事任期僅至其獲委任後的本公司首屆股東大會為止，屆時須於有關大會上重選連任。任何就此獲委任以增加現有董事會人數的董事任期僅至其獲委任後的本公司首屆股東週年大會為止，並符合資格於有關大會上重選連任。於釐定董事或將於股東週年大會上輪值退任的董事數目時，任何就此獲董事會委任的董事不得計算在內。

於每屆股東週年大會上，當時在任的三分之一董事須輪值退任。然而，倘董事人數並非為三的倍數，則退任董事人數為最接近但不少於三分之一的人數。每年退任的董事應為自彼等上次重選或獲委任起計任期最長者，惟倘不同人士於同日成為或於上次獲重選為董事，則以抽籤決定何者退任(除非彼等私下另有協定)。

任何非退任董事的人士概無資格於任何股東大會上參與董事職務的選舉(獲董事會推薦參選者除外)，除非有意提名該人士參選董事的書面通知，以及被提名的人士表明願意參選的書面通知已送交至本公司的總辦事處或登記處。提交該等通知的期間將不早於寄發有關大會通知的翌日開始，並在不遲於該大會日期前七天完結，而可提交該等通知的最短期間必須至少為七天。

董事毋須以任何合資格的方式持有本公司任何股份，亦無任何有關董事加入董事會或退出董事會的特定年齡上限或下限。

本公司可通過普通決議罷免任何任期仍未屆滿的董事(惟不妨礙有關董事就其與本公司所訂立任何合約遭違反而可能提出的任何索償)，且本公司可通過普通決議委任另一名人士填補有關空缺。任何就此獲委任的董事須遵守「輪值退任」條文。董事人數不得少於兩名。

倘出現下列情況，董事須被撤職：

(aa) 辭任；

(bb) 身故；

(cc) 被宣佈屬精神不健全，且董事會議決將其撤職；

(dd) 破產或接獲接管令，或暫停付款或與其債權人全面訂立債務重整協議；

(ee) 彼因法律施行而被禁止或不再出任董事；

(ff) 未獲特別許可而連續六個月缺席董事會會議，且董事會議決將其撤職；

(gg) 有關地區(定義見細則)的證券交易所要求終止其董事職務；或

(hh) 被董事所需過半數或根據細則免除董事職務。

董事會可不時委任一名或多名成員出任董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他職位或行政職位，有關任期及有關條款概由董事會釐定，且董事會可撤回或終止任何該等委任。董事會亦可將其任何權力授予董事會認為適當的由有關董事

或其他人士所組成的委員會，並可不時撤銷該項授權或撤銷委任及解散任何該等委員會（不論全部或部分及就人士或目的而言），惟所組成的每個委員會在行使被授予的權力時，須遵守董事會不時對其施行的任何法規。

(ii) 配發及發行股份及認股權證的權力

在開曼群島公司法、大綱及細則條文的規限下，並在不損害任何股份或類別股份持有人獲賦予的任何特權的情況下，任何股份均可在附帶本公司通過普通決議決定（如無任何決定或倘無作出特別規定，則由董事會決定）的有關權利或限制（不論在股息、投票、發還資本或其他方面）下發行。本公司可在任何股份的發行條款中訂明，一旦發生某特定事件或於指定日期後，本公司或股份持有人可選擇贖回股份。

董事會可根據其不時決定的條款發行可認購本公司任何類別股份或其他證券的認股權證。

如認股權證屬不記名認股權證，若遺失證書，概不補發，除非董事會在無合理疑點的情況下信納原有證書已被銷毀，且本公司已就發出任何有關補發證書獲得董事會認為形式適當的彌償。

在開曼群島公司法、細則及（倘適用）有關地區（定義見細則）內任何證券交易所規則條文的規限下，且在不影響任何股份或任何股份類別當時所附帶的任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行股份均由董事會處置，董事會可全權酌情決定向其認為適當的人士、按有關時間、代價、條款及條件提呈發售、配發、授予購股權，或以其他方式處置該等未發行股份，但前提是不得折讓發行任何股份。

在配發、提呈發售、就此授出購股權或出售股份時，倘董事會認為如不辦理註冊聲明或其他特別手續，而向登記地址位於任何特定地區或多個地區的股東或其他人士作出任何有關配發、提呈發售、授出購股權或出售股份即屬或可能屬違法或不可行，則本公司及董事會均無責任進行上述行為。然而，因上述者而受影響的股東，不論就任何目的而言，概不屬且不被視為另一類別股東。

(iii) 出售本公司或其任何附屬公司資產的權力

由於細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確條文，董事會可行使及作出本公司可行使或作出或批准的一切權力、行動及事宜，而並非細則或開曼群島公司

法規定須由本公司於股東大會上行使或作出的權力、行動及事宜，惟倘本公司於股東大會上規管該等權力或行動，則有關規例不得使董事會先前在該規例訂定前屬有效的任何行動失效。

(iv) 借貸權力

董事會可行使本公司的全部權力籌集或借入資金，以及將本公司所有業務、財產及未催繳資本或其中任何部分按揭或抵押，並可在開曼群島公司法的規限下發行本公司的債權證、債權股證、債券及其他證券（不論直接地或以作為本公司或任何第三方的任何債項、責任或義務的附屬抵押品方式）。

(v) 酬金

董事有權收取由董事會或本公司（視具體情況而定）在股東大會上不時釐定的金額，作為彼等服務的一般酬金。除非另有釐定該金額的決議指示，否則金額將按董事同意的比例及方式在各董事之間分配，或倘並未獲有關同意，則在彼等之間平均分配，或倘任何董事的任期僅為應付酬金的期間內的某一段時間，該董事須按有關比例收取酬金。董事亦應有權報銷所有因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或因執行其董事職責而以其他方式合理產生的開支。有關酬金應為董事因擔任本公司任何受薪職位或職務而有權就有關職位或職務收取的酬金以外的酬勞。

倘任何董事應本公司要求履行董事會認為超逾董事一般職責的服務，則董事會可決定向該董事支付有關特別或額外酬金，作為該名董事在其一般酬金以外的額外或替代酬勞。獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員的執行董事可收取董事會可不時釐定的有關酬金以及其他福利及津貼。有關酬金為董事一般酬金以外的酬勞。

董事會可自行或與本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司共同合作或協定設立，或自本公司撥款至任何計劃或基金，向本公司僱員（於本段及下段所使用的該詞應包括於本公司或其任何附屬公司擔任或曾擔任任何行政職位或任何有酬職位的任何董事或前任董事）及前僱員及彼等的受養人或任何一個或多個類別的有關人士提供退休金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利。

董事會亦可向僱員及前任僱員及彼等的受養人或任何該等人士支付、訂立協議（不論是否受任何條款或條件所規限）支付或授出可撤回或不可撤回的退休金或其他福利，包括該等

僱員或前任僱員或彼等的受養人根據上述任何有關計劃或基金所享有或可能享有者(如有)以外的退休金或福利。倘董事會認為有關退休金或福利屬合適，可在僱員實際退休前、預計退休時或在實際退休時或實際退休後隨時授予僱員。

(vi) 離職補償或付款

支付任何現任董事或前任董事作為其離職補償或作為其退任代價或有關其退任的款項(董事按合約或法定規定有權收取的款項除外)必須經本公司在股東大會上批准。

(vii) 向董事提供貸款及貸款抵押

本公司不得直接或間接向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何緊密聯繫人提供貸款，就任何人士向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何緊密聯繫人所提供的貸款訂立任何擔保或提供任何抵押，或(倘任何一名或以上董事共同或個別或直接或間接持有另一間公司的控股權益)向該另一間公司提供貸款或就任何人士向該另一間公司所提供的貸款訂立任何擔保或提供任何抵押。

(viii) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂合約中的權益

董事可於任期內兼任本公司的任何其他職位或有酬職務(本公司核數師一職除外)，其任期及條款由董事會釐定，並可在任何其他細則所規定或據此享有的任何酬金以外，就出任該其他職位或有酬職務以任何形式收取額外酬金。董事可於本公司擁有權益的任何其他公司作為或出任董事、高級人員或股東，且毋須就其作為該其他公司的董事、高級人員或股東而收取的任何酬金或其他利益而向本公司或股東交待。董事會亦可安排由本公司持有或擁有的任何其他公司的股份賦予的表決權，依據其認為合適的方式在各方面行使，包括行使該表決權贊成任何有關委任董事或任何該等董事出任該其他公司的董事或高級人員的決議。

董事或候任董事毋須因其董事職位而喪失與本公司訂立合約的資格，而任何有關合約或任何董事以任何方式於其中擁有權益的任何其他合約或安排亦毋須被撤銷，任何董事亦毋須僅因其擔任該職位或因該職位而負有的誠信責任而導致訂有上述合約或擁有上述權益而就任何有關合約或安排所產生的任何溢利向本公司交代。倘董事以任何形式於與本公司訂立的合約或安排或建議訂立的合約或安排中擁有重大權益，該董事須於實際可行的情況下在最早召開董事會會議中申報其權益性質。

本公司無權因直接或間接在任何股份中擁有權益的一名或多名人士未能向本公司披露其權益，而凍結或以其他方式損害任何股份附帶的任何權利。

董事不得就彼或其任何緊密聯繫人擁有重大權益的任何合約、安排或建議的任何董事會決議進行投票或計入法定人數內，而倘其進行投票，則其對該項決議的票數將不予計算，亦不會被計入法定人數內，但該項禁制不適用於任何下列事項：

- (aa) 就董事或其緊密聯繫人應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益借出款項或招致或承擔的債務，向該董事或其緊密聯繫人作出的任何抵押或彌償保證；
- (bb) 就董事或其緊密聯繫人因本公司或其任何附屬公司的債務或責任根據一項擔保或彌償保證或透過作出抵押個別或共同承擔全部或部分責任，而向第三方作出任何抵押或彌償保證；
- (cc) 涉及提呈發售本公司或本公司可能發起或於其中擁有權益之任何其他公司之股份、債權證或其他證券以供認購或購買之任何建議，而董事或其緊密聯繫人在提呈發售建議之包銷或分包銷中以參與者身份擁有權益或將予擁有權益；
- (dd) 任何涉及本公司或其任何附屬公司僱員福利的建議或安排，包括採納、修改或執行以下任何一項：(i)董事或其緊密聯繫人可能從中獲益的任何僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃；或(ii)任何與本公司或其任何附屬公司的董事、其緊密聯繫人及僱員有關的公積金或退休、身故或傷殘福利計劃，且並無給予任何董事或其緊密聯繫人任何與該計劃或基金有關的各類人士一般所未獲賦予的特權或利益；及
- (ee) 董事或其緊密聯繫人僅因其於本公司的股份、債權證或其他證券擁有權益，而與本公司股份、債權證或其他證券的其他持有人以相同方式擁有權益的任何合約或安排。

(c) 董事會議事程序

倘董事會認為適當，可在世界上任何地方舉行會議以處理事務、將會議延期及以其他方式規管會議。在任何會議上提出的問題，須由大多數票決定。倘票數相同，則會議主席有權投第二票或決定票。

(d) 修訂組織章程文件及本公司名稱

於開曼群島法律准許的範圍內及在細則的規限下，本公司僅可通過特別決議所授批准更改或修訂本公司的大綱及細則以及更改本公司名稱。

(e) 股東大會

(i) 特別及普通決議

本公司的特別決議必須在正式發出訂明擬提呈決議為特別決議的通告的股東大會上由親身或由受委代表出席並有權投票的股東或(倘股東為公司)由其正式授權代表或(倘允許受委代表)由受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。

根據開曼群島公司法，本公司須於任何特別決議通過後15天內，將其副本送呈開曼群島公司註冊處處長。

「普通決議」則指有權親身出席股東大會並投票的本公司股東或(倘股東為公司)其正式授權代表或(倘允許受委代表)受委代表以過半數票通過的決議，而大會通告已正式發出。

由全體股東或其代表簽署的書面決議，將被視為於正式召開及舉行的本公司股東大會上正式通過的普通決議(及倘在適用情況下，為以上述方式獲通過的特別決議)。

(ii) 表決權及要求投票表決的權利

在任何一個類別或多個類別的股份當時所附帶有關投票表決的任何特別權利、限制或特權的規限下，於任何股東大會：(a)如以投票方式表決，則每名親身或由受委代表出席或(倘股東為公司)由其正式授權代表出席的股東每持有一股於本公司股東名冊上以其名義登記的繳足或入賬列作繳足股份可投一票(惟催繳股本或分期付款前繳足或入賬列作繳足的股份金額不能就此目的視為股份繳足金額)；及(b)如以舉手方式表決，則每名親身(或倘股東為公司，則由其正式授權代表)或由受委代表出席的股東可投一票。倘股東為結算所(定義見細則)或其代名人，並委任一名以上的受委代表，則每名受委代表於舉手表決時均可投一票。在投票表決時，凡有權投多於一票的股東毋須盡投其選票或以同樣方式投下所有選票。

於任何股東大會所提呈表決的決議均以投票方式進行表決(會議主席可根據上市規則允許決議以舉手方式表決除外)。倘允許以舉手方式表決，在以舉手方式表決的結果宣佈前或當時可按下列人士(在各情況下按親身或由受委代表或正式授權公司代表出席的股東)要求以投票方式表決：

- (A) 最少兩名股東；
- (B) 任何一名或多名股東，其所持投票權不少於有權在大會上投票的全體股東的總投票權的十分之一；或
- (C) 一名或多名股東，其所持有賦予權利可在大會上投票的本公司股份的繳足總金額合共不少於所有賦予該權利的股份的繳足總金額的十分之一。

倘本公司股東為結算所或其代名人，則該股東可授權其認為適當的人士作為其在本公司任何大會或本公司任何類別股東大會的代表，惟倘授權予超過一名人士，則有關授權須列明每名獲授權人士所代表的股份數目及類別。根據本條文獲授權的人士應被視為毋須進一步事實證明而獲正式授權並有權代表結算所或其代名人行使其相同權利及權力（包括個別以舉手方式表決的權利），猶如其為個人股東。

倘本公司知悉，上市規則規定任何股東須就任何個別決議放棄投票，或限制其僅可就任何個別決議投贊成票或反對票，則該名股東或其代表違反該規定或限制所投的任何票數將不予點算。

(iii) 股東週年大會

除本公司採納細則的年度外，本公司必須每年舉行一次股東週年大會。有關大會須不得遲於上屆股東週年大會舉行後15個月內，或聯交所可能許可的較長期間，於董事會可能釐定的有關時間及地點舉行。

(iv) 會議通告及議程

本公司的股東週年大會須於發出最少21天書面通知後召開，而本公司任何其他股東大會則須於發出最少14天書面通知後召開。該通告不包括送達或被視為送達通知當日，亦不包括發出通知當日，且須列明會議的時間、地點及議程，以及將於該大會上審議的決議詳情，如要處理特別事項，則須列明該事項的一般性質。

除另行列明者外，任何根據細則將予發出或印發的通告或文件（包括股票）均須採用書面形式，並可由本公司親自、以郵寄方式按有關股東的登記地址，或（倘屬通告）以在報章刊登廣告的方式，送達予任何股東。任何登記地址位於香港以外地區的股東，可書面知會本公司一個香港地址，而該地址就此而言將被視為其登記地址。在開曼群島公司法及上市規則的規限下，本公司亦可以電子方式向任何股東送達或寄發通告或文件。

儘管本公司可於較上述者為短的時間通知召開大會，惟倘獲以下股東同意，則有關大會可被視作已正式召開：

- (i) 倘屬股東週年大會，獲全體有權出席該大會並於會上投票的本公司股東同意；及
- (ii) 倘屬任何其他大會，獲大多數有權出席該大會並於會上投票的股東（即合共持有本公司總投票權不少於95%的大多數股東）同意。

於股東特別大會上處理的所有事項須被視為特別事項。於股東週年大會上處理的所有事項亦須被視為特別事項，惟若干日常事項則被視為普通事項。

(v) 會議及獨立類別大會的法定人數

除非於大會處理事項時及直至大會結束時出席大會人數達到法定人數，否則不得於任何股東大會上處理任何事項。

股東大會的法定人數應為兩名親身（或倘股東為公司，則由其正式授權代表）或由受委代表出席並有權投票的股東。就召開批准修改類別權利的獨立類別大會（不包括續會）而言，所需法定人數須為兩名持有或由受委代表代其持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士。

(vi) 受委代表

任何有權出席本公司大會及於會上投票之本公司股東，均有權委任另一名人士作為受委代表代其出席大會及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上受委代表作其代表並於本公司股東大會或類別大會代其投票。受委代表毋須為本公司股東，並應有權代表個人股東行使權力，該等權力與所代表的股東可行使的權力相同。此外，受委代表有權代表公司股東行使權力，該等權力與所代表的股東倘屬個人股東時所能行使的權力相同。以投票或舉手方式表決時，股東可親身（或倘股東為公司，則由其正式授權代表）或由受委代表代其投票。

委任受委代表的文件須由委任人或其正式書面授權代理人親筆簽署，或倘該委任人為公司，則須加蓋印章或由正式授權高級人員或代理人親筆簽署。各委任受委代表的文件（無論供特定大會或其他大會之用）的格式須符合董事會可不時批准者，惟不排除使用雙向格

式。任何向股東發出以供其委任受委代表出席處理任何事務的股東特別大會或股東週年大會並於會上投票的表格應當讓股東按其意願指示受委代表對處理任何有關事務的每一決議投贊成票或反對票(或在無指示的情況下，行使其酌情權)。

(f) 賬目及審核

董事會須安排妥善保存賬冊，記錄本公司收支款項及本公司資產及負債，以及開曼群島公司法所規定對於真實公平地反映本公司事務狀況、顯示及解釋其交易屬必要的其他一切事項(包括公司所有貨品買賣)。

本公司賬冊須存置在本公司總辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並可隨時供任何董事查閱。除獲開曼群島公司法授權、具有司法權力的法院頒令或經董事會或本公司於股東大會上授權者外，任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何賬目、賬冊或文件。

於股東週年大會日期前不少於21天，董事會須不時安排編製及於其股東週年大會上向本公司提呈資產負債表及損益賬(包括法律規定於其中附錄的每份文件)，連同董事會報告書及核數師報告的副本。該等文件的副本連同股東週年大會通告須於大會日期前不少於21天，送交根據細則的條文有權接收本公司股東週年大會通知的每名人士。

在有關地區(定義見細則)證券交易所規則的規限下，本公司可向根據有關地區證券交易所規則已同意並選擇收取財務報表概要以代替詳盡財務報表的股東寄發財務報表概要。財務報表概要必須附有有關地區證券交易所規則可能規定的任何其他文件，且必須於股東大會日期前不少於21天一併寄發予已同意並選擇收取財務報表概要的該等股東。

本公司須委任核數師，任期至下屆股東週年大會結束為止，有關委任的條款及職責可由董事會協定。核數師酬金須由本公司於股東大會或由董事會(倘獲股東授權)釐定。

核數師須按照香港公認會計原則、國際會計準則或聯交所可批准的其他準則審核本公司的財務報表。

(g) 股息及其他分派方式

本公司可於股東大會中宣佈以任何貨幣將派發予股東的股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議的金額。

除任何股份所附的權利或發行條款另有規定外：

- (i) 所有股息須按派息股份的繳足股款宣派及派付，惟就此而言，在催繳前已就股份所繳足的股款將不會被視為股份的繳足股款；
- (ii) 所有股息的分配及派付，均應按就該等股份在有關派息期間任何一段或多段時間內所繳足的股款比例而作出；及
- (iii) 董事會可從應付任何股東的任何股息或其他款項中，扣除該股東目前因催繳股款、分期股款或其他原因而應付本公司的所有款項(如有)。

倘董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可議決：

- (aa) 以配發入賬列作繳足股份的方式支付全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東可有權選擇收取有關現金股息(或其中部分)，以代替有關配股；或
- (bb) 有權收取該股息的股東將有權選擇收取獲配發入賬列作繳足的股份，以代替收取董事會可能認為適當的全部或部分股息。

本公司可根據董事會提出的建議通過一項就本公司任何一次特定股息的普通決議，決定可全部以配發入賬列作繳足股份的形式支付，而不給予股東選擇以現金來代替有關配股收取有關股息的權利。

向股份持有人以現金支付的任何股息、紅利或其他應付款項，均可以支票或股息單支付，並郵寄予持有人。每張寄出的支票或股息單均以其收件人為抬頭人，郵誤風險概由有關持有人或聯名持有人承擔，且有關支票或股息單一經銀行兌現，本公司的責任即獲充分解除。兩名或以上聯名持有人當中任何一名人士可就該等聯名持有人所持股份有關的任何應付股息或其他款項或可分配財產發出有效收據。

倘董事會或本公司已於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可進一步議決以分派任何種類的指定資產支付全部或部分有關股息。

如果董事會認為適當，其可接受任何希望提前支付上述款項(不論是以貨幣還是貨幣等值物)的股東就其所持有的任何股份所應付的所有或任何部分未催繳及未支付股款或分期股款；在所有或任何該等提前付款作出後，本公司可就其支付利息，其利率(如有)可由董事會決定(不超過年息20厘)。但提前支付催繳股款不應使股東有權就催繳前已提前付款的股份或其有關部分收取其後宣派的任何股息或行使任何其他股東權利或特權。

於宣派後一年仍未獲領取的所有股息、紅利或其他分派或會由董事會為本公司利益用作投資或其他用途，直至該等股息、紅利或其他分派獲領取為止，而本公司概不會成為有關股息、紅利或其他分派的受託人。董事會可沒收於宣派六年後仍未獲領取的所有股息、紅利或其他分派，並將該等股息、紅利或其他分派撥歸本公司所有。

本公司就任何股份應付的股息或其他款項概不附息。

倘股息支票或股息單連續兩次未獲兌現，或該支票或股息單在首次未能送遞收件人而被退回後，本公司可行使其權力不再以郵遞方式寄發股息支票或股息單。

(h) 查閱公司記錄

只要本公司任何部分股本於聯交所上市，則任何股東均可免費查閱本公司在香港存置的任何股東名冊(惟暫停辦理股東名冊登記時除外)，並可要求取得該股東名冊各方面的副本或摘錄，猶如本公司乃根據香港公司條例註冊成立並須受該條例規限。

(i) 少數股東遭欺詐或壓制時的權利

細則並無關於少數股東遭欺詐或壓制時的權利的條文。然而，本公司股東可引用開曼群島法律若干補救方法，其概要載於本附錄第3(f)段。

(j) 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自願清盤的決議須為特別決議。

在任何一个或多個類別股份當時所附有關於分配清盤後剩餘資產的任何特別權利、特權或限制的規限下：

- (i) 倘本公司清盤，且可供分配予本公司股東的資產超出足夠償還清盤開始時的全部已繳足股本，則超出的資產將根據該等股東分別所持股份的繳足股款額按比例分配予該等股東；及
- (ii) 倘本公司清盤，且可供分配予股東的資產不足以全數償還已繳足股本，則該等資產的分配方式應盡可能使各股東按各自所持股份的繳足股款比例分擔虧損。

倘本公司清盤（不論為自願清盤或法院頒令清盤），清盤人可在獲得特別決議批准及開曼群島公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物形式分發予股東，而不論這些資產為同類或不同類別的財產，就此目的而言，清盤人可就分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東及同類股東之間的分發方式。清盤人可在獲得同類批准的情況下，將任何部分資產授予清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

(k) 認購權儲備

在開曼群島公司法並無禁止及在其他情況須遵守開曼群島公司法的前提下，倘本公司已發行可認購股份的認股權證，且本公司採取任何行動或進行任何交易而致令該等認股權證的認購價低於因行使該等認股權證而將予發行股份的面值，則須設立認購權儲備並用以支付認購價與該等股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司於二零一五年五月十三日在開曼群島公司法的規限下在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。開曼群島公司法的若干條文載列如下，但本節並非旨在包含一切適用約制及例外情況或全面檢討開曼群島公司法的一切事宜及稅務，並可能有別於有關人士可能更為熟悉的司法權區的同等條文。

(a) 公司業務

獲豁免公司（如本公司），必須主要在開曼群島以外地區經營其業務。獲豁免公司亦須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表存檔，並按其法定股本數額支付費用。

(b) 股本

根據開曼群島公司法，開曼群島公司可發行普通股、優先股或可贖回股份或上述任何組合的股份。倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，須將相等於股份溢價總額或總值的款項撥入稱為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司的選擇，該等條文可不適用於該公司根據有關以收購或註銷任何其他公司股份作為代價的任何安排而按溢價配發及發行的股份溢價。在組織章程大綱及細則條文(如有)的規限下，公司可以其不時釐定的方式動用股份溢價賬，包括但不限於下列各項：

- (i) 向股東支付分派或股息；
- (ii) 繳足將發行予股東作為繳足紅股的公司未發行股份；
- (iii) 開曼群島公司法第37條規定的任何形式；
- (iv) 撤銷公司的開辦費用；及
- (v) 撤銷公司股份或債券的任何發行開支，或就該等發行所支付的佣金或給予的折扣。

儘管有文所述，除非在緊隨建議支付分派或股息的日期後公司將有能力償還其在正常業務過程中到期的債項，否則不得動用股份溢價賬向股東支付任何分派或股息。

倘其組織章程細則許可，則在獲法院確認後，股份有限公司或設有股本的擔保有限公司可藉特別決議以任何方式削減其股本。

(c) 購買公司或其控股公司股份的財務資助

開曼群島並無任何法定禁制，禁止公司向另一名人士授予財務資助以購買或認購其本身、其控股公司或附屬公司的股份。因此，倘公司董事於建議授出該等財務資助時審慎履行職責及忠實地行事，且授出該資助乃為恰當目的並符合公司利益，則公司可提供該等財務資助。有關資助應按公平原則進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

倘股份有限公司或設有股本的擔保有限公司的組織章程細則許可，則有關公司可發行公司或股東可選擇贖回或有責任贖回的股份，且為免生疑問，任何股份附帶的權利可根據

公司組織章程細則條文合法修改，以規定有關股份將予或有責任按此方式贖回。此外，倘該公司的組織章程細則許可，則其可購回本身的股份，包括任何可贖回股份；倘組織章程細則並無批准購回的方式及條款，則必須獲公司以普通決議批准購回的方式及條款。除非有關股份已悉數繳足，否則公司不得贖回或購回其股份。再者，倘有關贖回或購回將導致公司再無除持作庫存股份以外的任何已發行股份，則公司不得贖回或購回其任何股份。此外，除非於緊隨建議付款的日期後公司仍有能力償還其在日常業務過程中到期的債項，否則公司自股本中撥款贖回或購回本身股份乃屬違法。

倘公司已購回或贖回或獲返還的股份乃遵照開曼群島公司法第37A(1)(a)及37A(1)(b)條的規定持有，則有關股份不得視為已註銷，惟應獲分類為庫存股份。任何有關股份須繼續獲分類為庫存股份，直至該等股份根據開曼群島公司法予以註銷或轉讓為止。

開曼群島公司可按相關認股權文件或證書的條款及條件及在其規限下購回本身的認股權證。因此，開曼群島法律並無規定公司組織章程大綱或細則須載有批准有關購回的具體條文。公司董事可根據組織章程大綱所載的一般權力買賣及處理所有類別的個人財產。

附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下亦可收購該等股份。

(e) 股息及分派

在償付能力測試(如開曼群島公司法所規定)及公司組織章程大綱及細則的條文(如有)的規限下，公司可動用股份溢價賬支付股息及分派。此外，根據於開曼群島具相當說服力的英國案例法，股息可以溢利支付。

只要公司持有庫存股份，則不會就庫存股份宣派或派付股息，且並無進行其他公司資產分派(無論以現金或以其他方式)(包括清盤時向其股東分派任何資產)。

(f) 保障少數股東及股東的訴訟

預期開曼群島法院一般應會依循英國案例法的先例(尤其是Foss v. Harbottle案例的判決及其例外情況)，該等先例允許少數股東提出集體訴訟或以公司名義提出衍生訴訟，以質

疑超越權力、非法、欺詐少數股東的行為(本公司控制者為過失方)或在須以認可(或特別)大多數票通過的決議中的違規行為(並未獲得該大多數票)。

倘公司(並非銀行)將其股本分為股份，則法院可根據持有公司不少於五分之一已發行股份的股東提出的申請，委任調查員調查公司事務，並按法院指示呈報相關事務。此外，公司的任何股東均可入稟法院，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可頒布清盤令。

一般而言，股東對公司提出的索償必須以開曼群島適用的一般合約法或侵權法為基礎，或以公司組織章程大綱及細則訂明的股東個別權利有可能遭違反為基礎。

(g) 出售資產

概無明確限制董事出售公司資產的權力，然而，除了須根據英國普通法(開曼群島法院通常所遵循者)履行誠信責任，為正當目的真誠地並以符合公司最佳利益的方式行事以外，預期董事亦應本著合理審慎的人士於類似情況下應有的標準，履行若干以應有謹慎、勤勉及技能行事的責任。

(h) 會計及審核規定

公司須妥為保存下列各項的賬目記錄：(i)公司所有收支款項；(ii)公司所有銷貨及購貨；及(iii)公司的資產及負債。

倘並未存置就真實公平地反映公司的業務狀況及解釋其作出的交易而言所需的賬冊，則不應視為已妥善保存賬冊。

倘公司在其註冊辦事處以外的任何地方或在開曼群島的任何其他地方存置其賬冊，在稅務資訊機關(Tax Information Authority)根據開曼群島《稅務資訊機關法》(Tax Information Authority Law) (2013年修訂本)送達命令或通知後，其應按該命令或通知所列明，在其註冊辦事處以電子形式或任何其他渠道提供其賬冊副本或其任何部分。

(i) 外匯管制

開曼群島並無實施外匯管制規例或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島《稅務優惠法》(Tax Concessions Law) (2011年修訂本) 第6條，本公司已獲總督會同內閣承諾：

(i) 於開曼群島制定就溢利或收入或收益或增值徵稅的法律，概不適用於本公司或其業務；及

(ii) 本公司毋須：

(aa) 就本公司的股份、債券或其他責任；或

(bb) 以預扣全部或部分《稅務優惠法》(2011年修訂本) 第6(3)條所界定任何有關款項的方式，

支付就溢利、收入、收益或增值而徵收的任何稅項，或屬遺產稅或繼承稅性質的稅項。

對本公司作出的承諾由二零一六年六月七日起有效期為20年。

開曼群島目前並無就溢利、收入、收益或增值向個人或公司徵收任何稅項，亦無屬繼承稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能須就若干文件支付若干適用的印花稅外，開曼群島政府並無徵收對本公司而言可能屬重大的其他稅項。

(k) 轉讓印花稅

開曼群島並無對轉讓開曼群島公司股份徵收印花稅，惟轉讓持有開曼群島土地權益的公司股份除外。

(l) 向董事貸款

概無明文禁止公司貸款予其任何董事。然而，公司組織章程細則可能規定禁止在特定情況下提供該等貸款。

(m) 查閱公司記錄

公司股東並無獲賦予查閱或取得公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟彼等享有公司組織章程細則內可能載有的權利。

(n) 股東名冊

開曼群島獲豁免公司可於該公司不時釐定的任何國家或地區(無論於開曼群島境內或境外)存置股東名冊總冊及任何股東名冊分冊。概無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處

處長提交任何股東名單報表。因此，股東名稱及地址並非公開資料，亦不會供公眾查閱。然而，獲豁免公司在稅務資訊機關根據開曼群島《稅務資訊機關法》(2013年修訂本)送達指令或通知後，應在其註冊辦事處以電子形式或任何其他渠道提供須予提供的有關股東名冊，包括任何股東名冊分冊。

(o) 董事及高級人員名冊

根據開曼群島公司法，本公司須於註冊辦事處存置一份董事、替任董事及高級人員名冊，惟公眾人士無權查閱。本公司須將該名冊副本送呈開曼群島公司註冊處處長存案，而該等董事或高級人員的任何變動(包括該等董事或高級人員更改姓名)必須於30天內通知公司註冊處處長。

(p) 清盤

開曼群島公司可(i)根據法院命令；(ii)由其股東自願提出；或(iii)在法院監督下進行清盤。

法院在若干特定情況下(包括在法院認為將該公司清盤實屬公平公正的情況下)有權頒令清盤。

倘公司根據特別決議議決自動清盤或倘公司因無法償還到期債務而於股東大會上議決自動清盤，則公司(特定規則所適用的有限存續公司除外)可自動清盤。倘自動清盤，則該公司須由清盤開始時起停止營業，惟倘繼續營業或對其清盤有利者則屬例外。自動清盤人一經委任，董事的一切權力即告終止，惟倘公司於股東大會上或清盤人批准該等權力延續者則屬例外。

倘屬股東提出的公司自動清盤，則須委任一名或以上清盤人，以負責公司事務清盤及分派其資產。

待公司事務完全清盤後，清盤人必須編製有關清盤的報告及賬目，顯示清盤及出售公司財產的程序，並於其後召開公司股東大會，以向公司提呈賬目並就此加以解釋。

倘公司已通過決議自動清盤，則清盤人或任何分擔人或債權人可向法院申請頒令，在法院監督下延續清盤過程，該申請須基於以下理由：(i)公司並無或可能並無償債能力；或

(ii)就分擔人及債權人利益而言，法院的監督將有助於更加有效、經濟地或迅速進行公司清盤。倘監管令生效，則其就各方面而言猶如一項由法院進行公司清盤的指令，惟已開始的自動清盤及自動清盤人的先前行動均屬有效，且對公司及其正式清盤人具約束力。

為執行公司清盤程序及協助法院，可委任一名或以上人士為正式清盤人。法院可委任其認為適當的有關人士臨時或以其他方式擔任該職位，且倘超過一人獲委任，則法院須表明正式清盤人須作出或獲授權作出的任何行為應否由全部或任何一名或以上有關人士作出。法院亦可決定正式清盤人於獲委任時是否須給予任何及須給予何種抵押品；倘並無委任正式清盤人，或在該職位懸空的任何期間，公司的所有財產均由法院保管。

(q) 重組

倘就重組及合併召開的大會上佔出席股東或債權人(視情況而定)所持價值75%的股東或債權人大多數贊成並其後經法院批准，則有關安排可獲批准，且其後須再經法院批准。異議股東有權向法院表示正尋求批准的交易將不能為股東提供其所持股份的公平值，惟倘無證據顯示管理層有欺詐或不誠實的行為，則法院不大可能僅因上述理由而不批准該項交易，且倘該項交易獲批准及完成，則異議股東將不會獲得類似美國公司異議股東等一般所能得到的估值權利(即按照其股份由法院釐定的價值而獲付現金的權利)。

(r) 收購

倘一間公司提出收購另一間公司股份的要約，且在提出要約後四個月內，不少於90%被收購股份的持有人接納收購要約，則要約人在上述四個月期限屆滿後的兩個月內可隨時發出通知要求異議股東按要約條款轉讓其股份。異議股東可在該通知發出後一個月內向開曼群島法院申請反對轉讓。異議股東須承擔證明法院應行使酌情權的義務，除非有證據顯示涉及欺詐或不誠實行為，或要約人與接納收購要約的股份持有人之間進行勾結以不公平手法逼退少數股東，否則法院不大可能行使上述酌情權。

(s) 彌償保證

開曼群島法律並無限制公司組織章程細則可規定對高級人員及董事作出彌償保證的限度，惟法院認為屬違反公眾政策的任何有關條文則除外，例如表示對構成罪行的後果作出彌償保證的條文。

A. 有關本集團的進一步資料

1. 本公司註冊成立

我們於二零一五年五月十三日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為一家獲豁免有限公司。我們已在香港設立主要營業地點，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心18樓，並已於二零一五年十二月二十九日根據公司條例第16部向香港公司註冊處處長登記為非香港公司。郝立曉先生及李愛麗女士已獲委任為本公司的授權代表，代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。

由於我們在開曼群島註冊成立，我們的公司架構、組織章程大綱及細則須遵守開曼群島的相關法律法規。開曼群島相關法律法規以及組織章程大綱及細則的概要載於本招股章程附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要」。

2. 本公司股本變動

於本公司註冊成立日期，本公司的法定股本為50,000美元，分為5,000,000股每股面值0.01美元的股份。

自本公司註冊成立日期起直至本招股章程日期，本公司股本發生以下變動：

- 於二零一五年五月十三日，我們向Walkers Nominees Limited配發及發行一股面值為0.01美元的認購人股份。於二零一五年五月十五日，該股認購人股份按面值0.01美元轉讓予BVI Holdco I；
- 於二零一五年六月十八日，我們分別向BVI Holdco I、BVI Holdco II、BVI Holdco III、BVI Holdco IV、Tiantu Investments及Rosy Result配發及發行62,839股股份、1,714股股份、7,200股股份、13,136股股份、9,651股股份及5,459股股份；及
- 於二零一六年十月二十四日，我們將其每股面值0.01美元的每股已發行及未發行股份拆細為每股面值0.000001美元的10,000股股份，故本公司的法定股本於拆細後為50,000美元，已分為每股面值0.000001美元的50,000,000,000股股份。

緊隨資本化發行及全球發售完成後（惟不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份），本公司的已發行股本將為2,319.47美元，分為2,319,470,000股每股面值0.000001美元的繳足或入賬列為繳足股份，以及47,680,530,000股每股面值0.000001美元的未發行股份。

除上文所披露者及下文「3.本公司股東的書面決議案」所述者外，本公司股本自註冊成立以來並無任何變動。

3. 本公司股東的書面決議案

根據股東於二零一六年十月二十四日通過的書面決議案：

特別決議案

- (a) 本公司將其每股面值0.01美元的每股現有已發行及未發行股份拆細為每股面值0.000001美元的10,000股股份，故本公司的法定股本於拆細後為50,000美元，已分為每股面值0.000001美元的50,000,000,000股股份；
- (b) 本公司批准及採納組織章程大綱及細則，惟上市後方可作實；
- (c) 待本公司股份溢價賬因本公司根據全球發售發行發售股份而入賬後，董事獲授權將本公司股份溢價賬中的895美元進賬額撥作資本，用以按面值悉數支付合共895,000,000股股份，有關股份將配發及發行予緊接全球發售成為無條件日期的前一天的營業時間結束時名列本公司股東名冊的人士，配發及發行的比例根據彼等各自於本公司的持股量按（盡可能不產生零碎股份）或根據該等股東的指示；
- (d) 待(1)上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行股份上市及買賣；(2)於定價日期釐定發售價；及(3)包銷商於包銷協議項下的責任成為無條件及並無根據有關協議的條款或以其他方式予以終止（就各項而言於包銷協議可能指定的日期或之前）：
 - (i) 全球發售獲批准及董事獲授權根據全球發售配發及發行新股份；
 - (ii) 超額配股權的授出獲批准；

- (iii) 建議上市獲批准及董事獲授權落實上市；
- (iv) 授予董事一般無條件授權，以配發、發行及處理股份或可轉換為股份的證券或可認購股份或可換股證券的購股權、認股權證或類似權利，並作出或授出將會或可能須行使上述權力的要約、協議或選擇權，惟董事配發或同意配發的股份(根據(a)供股、(b)任何以股代息計劃或規定須根據組織章程細則配發股份以代替全部或部分股份股息的類似安排或(c)可兌換為股份或於通過有關決議案日期前已發行的任何認股權證或證券所附任何認購權或兌換權獲行使或(d)股東在股東大會授出的特別授權而進行者除外)的面值總額不得超逾以下兩項之和：(1)緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司已發行股本面值總額的20% (惟不包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份) 及(2)本公司根據下文(vi)段所述購回股份的一般授權購回的本公司股本(如有)面值總額。該授權的有效期自決議案獲通過開始直至今列最早發生者屆滿：我們下屆股東週年大會結束時、任何適用法律或組織章程細則規定我們須舉行下屆股東週年大會的限期結束時及股東於股東大會上以普通決議案修訂或撤銷該項決議案當日(「適用期間」)；
- (v) 授予董事一般無條件授權，以行使本公司一切權力於聯交所或本公司證券可能上市而獲證監會及聯交所就此目的認可的任何其他證券交易所購回股份，其面值總額不超過緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司已發行股本面值總額的10% (惟不包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)，而該授權於適用期間一直生效；及
- (vi) 擴大上文(iv)段所述的一般無條件授權，方法為在董事根據該一般授權可能配發或同意有條件或無條件將予配發的本公司股本面值總額之上，加上相當於本公司根據上文(v)段所述購回股份的授權購回的本公司股本面值總額，惟該經擴大金額不得超過本公司緊隨資本化發行及全球發售完成後的已發行股本面值總額的10% (惟不包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)。

4. 我們的公司重組

本集團旗下各公司曾為籌備上市而進行重組。請參閱本招股章程「我們的歷史及發展－重組」以獲取進一步詳情。

5. 我們附屬公司的股本變動

我們的附屬公司載於會計師報告，其全文載於本招股章程附錄一。除會計師報告所述的附屬公司外，我們並無任何其他附屬公司。

下列為我們附屬公司的股本於緊接本招股章程日期前兩年內發生的變動：

- 於二零一五年六月八日，湖北工業園的註冊資本由人民幣50,000,000元增至人民幣62,500,000元，自法定儲備撥作資本。
- 於二零一六年一月十三日，湖北世紀願景的註冊資本由人民幣500,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一七年一月十九日前完成付款。
- 於二零一六年二月十六日，河南周黑鴨的註冊資本由人民幣1,000,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零二二年十月一日前完成付款。
- 於二零一六年二月二十四日，湖南全富裕的註冊資本由人民幣2,010,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一七年十二月三十一日前完成付款。
- 於二零一六年二月二十四日，重慶周黑鴨食品的註冊資本由人民幣500,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一六年十二月二十二日前完成付款。
- 於二零一六年二月二十三日，深圳世紀發展的註冊資本由人民幣500,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零四零年四月二十七日前完成付款。
- 於二零一六年二月二十五日，廣州富馨祥核的註冊資本由人民幣500,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一七年十月一日前完成付款。
- 於二零一六年二月二十五日，天津周黑鴨的註冊資本由人民幣1,000,000元增至人民幣5,000,000元，並以現金繳足。
- 於二零一六年三月一日，江西願景的註冊資本由人民幣2,000,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零一六年十二月三十一日前完成付款。

- 於二零一六年三月一日，四川周黑鴨的註冊資本由人民幣2,000,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零二五年十二月十日前完成付款。
- 於二零一六年三月二日，上海周黑鴨的註冊資本由人民幣500,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零二一年四月十八日前完成付款。
- 於二零一六年三月三日，北京周黑鴨的註冊資本由人民幣1,000,000元增至人民幣5,000,000元，並以現金繳足。
- 於二零一六年三月四日，東莞鵬裕的註冊資本由人民幣500,000元增至人民幣5,000,000元，將由周黑鴨管理於二零四三年六月二日前完成付款。

除上文所披露者外，我們附屬公司的股本於緊接本招股章程日期前兩年內並無任何變動。

7. 購回我們本身的證券

(a) 上市規則的規定

上市規則准許在聯交所作主要上市的公司於聯交所購回其本身的證券，但須受若干限制所規限，其中較重要者概述如下：

(i) 股東批准

於聯交所作主要上市的公司所有證券(倘為股份，必須為繳足股份)購回建議，均須事先經股東在股東大會上通過普通決議案以一般授權或就特定交易作出特定批准的方式批准。

根據我們當時的股東於二零一六年十月二十四日通過的決議案，董事獲授一般無條件授權(「購回授權」)，以授權本公司在聯交所或證券可能上市並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所購回任何股份，而購回股份面值總額不超過緊隨資本化發行及全球發售完成後本公司已發行股本(但不包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)面值總額的10%，此授權將於以下最早者屆滿：我們下屆股東週年大會結束時，任何適用法律或我們的組織章程細則規定我們須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時或股東於股東大會上通過普通決議案修訂或撤銷該項決議案當日。

(ii) 資金來源

用作購回的資金必須來自根據組織章程大綱及細則、上市規則及開曼群島適用法例可合法撥作此用途的資金。

上市公司不得以現金以外代價或聯交所交易規則(經不時修訂)訂明者以外的結算方式在聯交所購回其本身證券。在前文的規限下，本公司用作購回的資金，或會以本公司利潤、本公司股份溢價賬或為購回發行新股份的所得款項撥付，或在開曼群島公司法及組織章程大綱及細則的規限下，自股本撥付及倘購回須支付任何溢價，則自本公司利潤或本公司股份溢價賬中的進賬金額撥付，或在開曼群島公司法及組織章程大綱及細則的規限下，自股本撥付。

(iii) 交易限制

上市公司可在聯交所購回的股份總數最多為已發行股份總數的10%。於緊隨購回後30日期間內，未經聯交所事先批准，公司不得發行或宣佈建議發行新證券（在有關購回前尚未行使的認股權證、購股權或規定公司發行證券的類似工具獲行使而發行的證券除外）。此外，倘購回價較先前五個交易日股份於聯交所買賣的平均收市價高出5%或以上，則上市公司不得在聯交所購回其股份。上市規則亦規定，倘購回證券後會導致公眾持有的上市證券數目降至低於聯交所規定的有關指定最低百分比，則上市公司不得購回其證券。公司須促使其委聘購回證券的經紀在聯交所提出要求時向聯交所披露有關購回的資料。

(iv) 購回股份的地位

所有購回證券（不論在聯交所或以其他途徑購回）將自動失去上市地位及註銷，而該等證券的證書亦須予以註銷及銷毀。

(v) 暫停購回

在知悉內幕消息後的任何時間，上市公司不得購回任何證券，直至相關消息為公眾所知為止。尤其於緊接以下日期前一個月內（以較早者為準）：(a)召開董事會會議以批准上市公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績（不論是否為上市規則所規定者）的日期（以按上市規則首次知會聯交所的日期為準）及(b)上市公司根據上市規則刊登任何年度或半年度，或季度或任何其他中期業績公佈（不論是否為上市規則所規定者）的最後限期，並於業績公佈日期完結，上市公司不得在聯交所購回其股份，但特殊情況除外。此外，倘上市公司違反上市規則，聯交所可禁止其在聯交所購回證券。

(vi) 呈報規定

有關在聯交所或其他證券交易所購回證券的若干資料，必須於下一個營業日的上午交易時段或任何開市前時段開始（以較早者為準）前不遲於30分鐘向聯交所呈報。此外，上市公司的年報必須披露有關年度內購回證券的詳情，包括購回證券數目的每月分析、每股購買價或就所有該等購回支付的最高及最低價格（如有關）以及所支付的總價。

(vii) 關連人士

上市公司不得在知情的情況下在聯交所向核心關連人士(定義見上市規則)購回證券，而核心關連人士亦不得在知情的情況下向上市公司出售其證券。

(b) 購回的理由

董事相信，擁有購回股份的能力乃符合本公司及股東的利益。購回股份可令每股股份資產淨值及／或盈利增加(視乎市場狀況、資金安排及其他情況而定)。董事尋求獲授購回股份的一般授權，以便本公司可適時靈活購回股份。於任何情況下購回股份的數目及購回股份的價格及其他條款將由董事於相關時間考慮當時的相關情況後決定。本公司僅會在董事認為購回股份將有利於本公司及其股東的情況下進行購回事宜。

(c) 購回的資金

在購回證券時，本公司用作購回的資金必須來自根據其組織章程大綱及細則、上市規則及開曼群島適用法例可合法撥作此用途的資金。

倘於股份購回期間任何時候購回授權獲悉數行使，或會對本公司的營運資金及／或資產負債狀況構成重大不利影響(與本招股章程所披露的狀況相比)。然而，董事不擬在對本公司的營運資金需求或董事認為不時適合本公司的資產負債水平構成重大不利影響的情況下行使一般授權。

(d) 一般事項

倘全面行使購回授權，以緊隨資本化發行及全球發售完成後已發行2,319,470,000股股份為基準，並假設超額配股權並無獲行使，本公司因此或會於以下日期(以較早者為準)前的期間購回最多約231,947,000股股份：

- (i) 我們下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 任何適用法律或我們的組織章程細則規定我們須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時；或

(iii) 我們的股東於股東大會上通過普通決議案修訂或撤銷該項購回授權當日。

董事及(據董事作出一切合理查詢後所深知)其各自的任何緊密聯繫人(定義見上市規則)目前概無意向本公司或我們的附屬公司出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，在適用情況下，他們將按照上市規則及開曼群島適用法律行使購回授權。

概無本公司核心關連人士(定義見上市規則)知會本公司，表示目前有意向本公司出售股份，或已承諾在購回授權獲行使的情況下不會向本公司出售股份。

倘根據購回授權購回股份導致一名股東所佔本公司投票權的權益比例有所增加，則就香港公司收購及合併守則(「收購守則」)而言，該項增加將被視作一項收購。因此，一名股東或一組一致行動的股東可取得或鞏固對本公司的控制權，因而須按照收購守則規則26提出強制要約。除上述者外，董事並不知悉根據購回授權作出任何購回會產生收購守則項下任何後果。

倘任何購回股份會導致公眾持有股份數目跌至低於已發行股份總數的25%(即聯交所規定的相關指定最低百分比)，則該購回僅可在獲聯交所同意豁免遵守上市規則第8.08條有關公眾持股量的規定時，方可進行。然而，董事目前無意行使購回授權，致使上市規則規定的公眾持股量出現不足情況。

B. 有關我們業務的其他資料

1. 重大合約概要

本公司或其附屬公司於本招股章程日期前兩年內訂立下列屬重大或可能屬重大的合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)：

(a) 香港包銷協議；

(b) 不競爭契據；及

(c) 彌償契據。

2. 本集團的知識產權

截至最後實際可行日期，我們已註冊或申請註冊以下與我們業務關係重大的知識產權。

(a) 商標

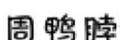
截至最後實際可行日期，我們已註冊以下與我們業務關係重大的商標：

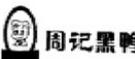
編號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
1		16	周黑鴨發展	中國	7942509	二零一一年 二月二十一日	二零二一年 二月二十日
2		25	周黑鴨發展	中國	7942528	二零一二年 八月十四日	二零二二年 八月十三日
3		29	周黑鴨發展	中國	7936086	二零一二年 十月二十八日	二零二二年 十月二十七日
4		29	周黑鴨發展	中國	13015838	二零一五年 三月二十八日	二零二五年 三月二十七日
5		30	周黑鴨發展	中國	13017215	二零一四年 十二月二十一日	二零二四年 十二月二十日
6		35	周黑鴨發展	中國	7936081	二零一一年 三月七日	二零二一年 三月六日
7		40	周黑鴨發展	中國	14599841	二零一五年 七月二十一日	二零二五年 七月二十日
8		42	周黑鴨發展	中國	14599844	二零一五年 七月二十一日	二零二五年 七月二十日
9		43	周黑鴨發展	中國	7932835	二零一二年 一月二十八日	二零二二年 一月二十七日

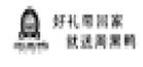
編號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
10		29	周黑鴨發展	中國	14599830	二零一五年 九月二十一日	二零二五年 九月二十日
11		35	周黑鴨發展	中國	14599836	二零一五年 九月二十一日	二零二五年 九月二十日
12		29	周黑鴨發展	中國	6036810	二零一零年 一月七日	二零二零年 一月六日
13		43	周黑鴨發展	中國	6036809	二零一零年 三月二十一日	二零二零年 三月二十日
14		29	周黑鴨發展	中國	6313764	二零一零年 十月七日	二零二零年 十月六日
15		29	周黑鴨發展	中國	6313769	二零零九年 十月七日	二零一九年 十月六日
16		29	周黑鴨發展	中國	6716522	二零一一年 四月七日	二零二一年 四月六日
17		30	周黑鴨發展	中國	6716520	二零一一年 五月七日	二零二一年 五月六日
18		35	周黑鴨發展	中國	6716517	二零一零年 九月七日	二零二零年 九月六日
19		40	周黑鴨發展	中國	6716515	二零一零年 六月七日	二零二零年 六月六日
20		43	周黑鴨發展	中國	6716511	二零一零年 十月十四日	二零二零年 十月十三日
21		29	周黑鴨發展	中國	6716524	二零一零年 三月二十八日	二零二零年 三月二十七日

編號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
22		30	周黑鴨發展	中國	6716519	二零一零年 七月七日	二零二零年 七月六日
23		35	周黑鴨發展	中國	6716518	二零一零年 九月七日	二零二零年 九月六日
24		40	周黑鴨發展	中國	6716514	二零一零年 四月十四日	二零二零年 四月十三日
25		43	周黑鴨發展	中國	6716512	二零一零年 五月十四日	二零二零年 五月十三日
26		29	周黑鴨發展	中國	6720418	二零一一年 七月十四日	二零二一年 七月十三日
27		29	周黑鴨發展	中國	7221911	二零一一年 四月二十一日	二零二一年 四月二十日
28		30	周黑鴨發展	中國	7221910	二零一一年 八月二十一日	二零二一年 八月二十日
29		31	周黑鴨發展	中國	7221909	二零一一年 三月七日	二零二一年 三月六日
30		35	周黑鴨發展	中國	7221908	二零一零年 九月十四日	二零二零年 九月十三日
31		40	周黑鴨發展	中國	7221907	二零一零年 九月二十八日	二零二零年 九月二十七日
32		43	周黑鴨發展	中國	7221906	二零一零年 九月七日	二零二零年 九月六日
33		29	周黑鴨發展	中國	7525983	二零一三年 八月二十八日	二零二三年 八月二十七日
34		30	周黑鴨發展	中國	7526035	二零一零年 十月二十八日	二零二零年 十月二十七日

編號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
35		29	周黑鴨發展	中國	7932855	二零一二年 十月二十八日	二零二二年 十月二十七日
36		30	周黑鴨發展	中國	6313767	二零一零年 二月二十一日	二零二零年 二月二十日
37		31	周黑鴨發展	中國	6313768	二零零九年 十月七日	二零一九年 十月六日
38		35	周黑鴨發展	中國	7936074	二零一一年 三月七日	二零二一年 三月六日
39		40	周黑鴨發展	中國	6313765	二零一零年 三月二十八日	二零二零年 三月二十七日
40		43	周黑鴨發展	中國	6313766	二零一零年 三月二十八日	二零二零年 三月二十七日
41		29	周黑鴨發展	中國	7986032	二零一四年 一月七日	二零二四年 一月六日
42		29	周黑鴨發展	中國	9008156	二零一二年 四月二十一日	二零二二年 四月二十日
43		30	周黑鴨發展	中國	9013046	二零一二年 一月十四日	二零二二年 一月十三日
44		35	周黑鴨發展	中國	9013160	二零一二年 一月十四日	二零二二年 一月十三日
45		29	周黑鴨發展	中國	9331306	二零一二年 四月二十八日	二零二二年 四月二十七日
46		35	周黑鴨發展	中國	9331355	二零一二年 四月二十一日	二零二二年 四月二十日
47		43	周黑鴨發展	中國	9331399	二零一二年 四月二十一日	二零二二年 四月二十日

編號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
48		29	周黑鴨發展	中國	9331176	二零一四年 三月七日	二零二四年 三月六日
49		35	周黑鴨發展	中國	9331225	二零一二年 四月二十一日	二零二二年 四月二十日
50		43	周黑鴨發展	中國	9331263	二零一二年 五月二十八日	二零二二年 五月二十七日
51		29	周黑鴨發展	中國	9331290	二零一四年 三月七日	二零二四年 三月六日
52		35	周黑鴨發展	中國	9331343	二零一二年 四月二十一日	二零二二年 四月二十日
53		43	周黑鴨發展	中國	9331382	二零一二年 五月二十八日	二零二二年 五月二十七日
54		29	周黑鴨發展	中國	9938092	二零一三年 一月七日	二零二三年 一月六日
55		35	周黑鴨發展	中國	9942682	二零一二年 十一月十四日	二零二二年 十一月十三日
56		43	周黑鴨發展	中國	9942748	二零一三年 五月十四日	二零二三年 五月十三日
57		29	周黑鴨發展	中國	9938108	二零一三年 十月二十八日	二零二三年 十月二十七日
58		35	周黑鴨發展	中國	9942701	二零一二年 十一月十四日	二零二二年 十一月十三日
59		29	周黑鴨發展	中國	10063414	二零一二年 十二月七日	二零二二年 十二月六日
60		35	周黑鴨發展	中國	10063533	二零一二年 十二月七日	二零二二年 十二月六日
61		43	周黑鴨發展	中國	10063627	二零一二年 十二月七日	二零二二年 十二月六日

編號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
62	周黃鴨	29	周黑鴨發展	中國	10063448	二零一二年十二月七日	二零二二年十二月六日
63	周黃鴨	35	周黑鴨發展	中國	10063552	二零一三年四月二十一日	二零二三年四月二十日
64	周紅鴨	29	周黑鴨發展	中國	10063493	二零一二年十二月七日	二零二二年十二月六日
65	周紅鴨	35	周黑鴨發展	中國	10063591	二零一二年十二月七日	二零二二年十二月六日
66	周鴨子	35	周黑鴨發展	中國	9938144	二零一二年十一月十四日	二零二二年十一月十三日
67	周鴨子	43	周黑鴨發展	中國	9942739	二零一三年五月十四日	二零二三年五月十三日
68	周白鴨	35	周黑鴨發展	中國	10063569	二零一二年十二月七日	二零二二年十二月六日
69		29	周黑鴨發展	中國	9307251	二零一三年二月七日	二零二三年二月六日
70		43	周黑鴨發展	中國	9307310	二零一二年六月十四日	二零二二年六月十三日
71		29	周黑鴨發展	中國	13403628	二零一五年一月二十八日	二零二五年一月二十七日
72		35	周黑鴨發展	中國	13403627	二零一五年二月二十一日	二零二五年二月二十日
73	第一家周黑鴨	32	周黑鴨發展	中國	8592945	二零一二年一月十四日	二零二二年一月十三日
74	第一家周黑鴨	35	周黑鴨發展	中國	8592943	二零一一年十二月二十八日	二零二一年十二月二十七日
75		35	周黑鴨發展	中國	4556063	二零零九年一月七日	二零一九年一月六日

編號	商標	類別	註冊擁有人	註冊地點	註冊編號	註冊日期	屆滿日期
76	 周記黑鴨	40	周黑鴨發展	中國	5252365	二零零九年 九月二十一日	二零一九年 九月二十日
77	 周黑鴨	35	周黑鴨發展	中國	4685626	二零零九年 四月七日	二零一九年 四月六日
78	 周氏黑鴨	35	周黑鴨發展	中國	6323176	二零一零年 九月七日	二零二零年 九月六日
79	 好礼带回家 就送周黑鴨	35	周黑鴨發展	中國	7927364	二零一一年 三月十四日	二零二一年 三月十三日
80	 好礼带回家 就送周黑鴨	43	周黑鴨發展	中國	7927382	二零一一年 三月十四日	二零二一年 三月十三日
81	zhou hei ya	35	周黑鴨發展	中國	7932634	二零一一年 三月七日	二零二一年 三月六日
82	zhou hei ya	43	周黑鴨發展	中國	7932652	二零一一年 三月七日	二零二一年 三月六日
83	 甲鳥	35	周黑鴨發展	中國	9646983	二零一二年 七月二十八日	二零二二年 七月二十七日
84	 甲鳥大食郎 YAKOO DUCK	40	周黑鴨發展	中國	9646889	二零一二年 八月十四日	二零二二年 八月十三日
85	 甲鳥大食郎 YAKOO DUCK	41	周黑鴨發展	中國	9646942	二零一二年 九月二十八日	二零二二年 九月二十七日
86	 甲鳥大食郎 YAKOO DUCK	43	周黑鴨發展	中國	9646718	二零一四年 二月二十八日	二零二四年 二月二十七日
87	 yakoo	30	周黑鴨發展	中國	13402950	二零一五年 四月七日	二零二五年 四月六日
88	 yakoo	32	周黑鴨發展	中國	13403625	二零一五年 四月七日	二零二五年 四月六日

(b) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下對我們業務屬重大的域名：

編號	域名	註冊人	註冊日期	屆滿日期
1	湖北周黑鴨.中国	湖北工業園	二零零九年二月二十一日	二零一八年二月二十一日
2	湖北周黑鴨.com	湖北工業園	二零零九年二月二十一日	二零一八年二月二十一日
3	周黑鴨.中国	湖北工業園	二零零七年三月十三日	二零一八年三月十三日
4	鴨子.中国	湖北工業園	二零零七年三月十三日	二零一八年三月十三日
5	zhouheiya.中国	湖北工業園	二零一四年二月十二日	二零一九年二月十二日
6	周黑鴨.net	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
7	hbzhouheiya.com	湖北工業園	二零零九年二月二十一日	二零二零年二月二十一日
8	chinazhouheiya.com	湖北工業園	二零零九年二月二十一日	二零二零年二月二十一日
9	hbzhouheiya.com.cn	湖北工業園	二零零九年二月二十一日	二零二零年二月二十一日
10	zhouheiya.cn	湖北工業園	二零零七年三月十七日	二零二四年三月十七日
11	zhouheiya.biz	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
12	zhouheiya.co	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
13	zhouheiya.me	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
14	zhouheiya.name	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
15	zhouheiya.net.cn	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
16	zhouheiya.org.cn	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
17	zhouheiya.so	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
18	zhouheiya.tel	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
19	zhouheiya.tv	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
20	周黑鴨.tv	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日

編號	域名	註冊人	註冊日期	屆滿日期
21	周黑鴨.biz	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
22	周黑鴨.cc	湖北工業園	二零一四年一月八日	二零一九年一月八日
23	zhouheiya.tm	湖北工業園	二零一三年十二月二十七日	二零二三年十二月二十七日
24	周黑鴨.tm	湖北工業園	二零一三年十二月二十七日	二零二三年十二月二十七日
25	zhy.中国	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
26	zhy.ac.cn	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
27	zhy.org.cn	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
28	zhy.hk	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零二零年三月十三日
29	zhy.asia	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
30	zhy.so	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
31	zhy.la	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
32	zhy.mobi	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
33	周黑鴨.la	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
34	周黑鴨.pw	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
35	周黑鴨.name	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
36	zhouheiya.la	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
37	zhouheiya.pw	湖北工業園	二零一四年三月十三日	二零一九年三月十三日
38	zhouheiya.ac.cn	湖北工業園	二零一四年十二月二十三日	二零一九年十二月二十三日

(c) 專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊以下對我們業務屬重大的專利：

編號	發明名稱	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	備案日期	屆滿日期
1	一種通過MicroGARD 730延長熟鹵製品保質期的方法	湖北工業園	201310731000.4	中國	二零一三年十二月二十六日	二零三三年十二月二十五日
2	一種延長熟鹵製品保質期的包裝方法	湖北工業園	201310730998.6	中國	二零一三年十二月二十六日	二零三三年十二月二十五日
3	一種肉製品用天然防腐劑以及使用方法	湖北工業園	201110072063.4	中國	二零一一年三月二十四日	二零三一年三月二十三日
4	滾筒式食品分選篩	湖北工業園	201420597921.6	中國	二零一四年十月十五日	二零二四年十月十四日
5	一種膜面打碼機構	湖北工業園	201420596147.7	中國	二零一四年十月十五日	二零二四年十月十四日
6	連續式包裝袋填料裝置	湖北工業園	201520466274.X	中國	二零一五年七月二日	二零二五年七月一日
7	拉伸膜氣調包裝機	湖北工業園	201520369097.3	中國	二零一五年六月二日	二零二五年六月一日
8	透明塑料包裝盒(周黑鴨)	湖北工業園	201330231069.1	中國	二零一三年六月五日	二零二三年六月四日
9	包裝盒(周黑鴨經典禮盒)	湖北工業園	201430294129.9	中國	二零一四年八月十九日	二零二四年八月十八日
10	鎖鮮裝包裝盒(周黑鴨)	湖北工業園	201430244208.9	中國	二零一四年七月十八日	二零二四年七月十七日

編號	發明名稱	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	備案日期	屆滿日期
11	包裝盒(周黑鴨時尚禮盒)	湖北工業園	201430294106.8	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
12	包裝盒(周黑鴨尊享禮盒)	湖北工業園	201430294108.7	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
13	包裝袋(周黑鴨精裝系列)	湖北工業園	201430294109.1	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
14	包裝袋(周黑鴨彩包系列)	湖北工業園	201430294119.5	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
15	包裝盒(周黑鴨精裝禮盒系列)	湖北工業園	201430294095.3	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
16	牆紙	湖北工業園	201330522164.7	中國	二零一三年 十一月一日	二零二三年 十月三十一日
17	包裝袋(豬蹄)	湖北工業園	201430294110.4	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
18	包裝袋(鴨掌)	湖北工業園	201430294116.1	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
19	一種加工海帶的鹵料及方法	湖北工業園	201410617505.2	中國	二零一四年 十一月五日	二零三四年 十一月四日
20	包裝袋(鴨舌)	湖北工業園	201430294120.8	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
21	包裝袋(鴨肫)	湖北工業園	201430294123.1	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
22	包裝袋(鴨腿)	湖北工業園	201430294125.0	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
23	包裝袋(鴨頭)	湖北工業園	201430294126.5	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
24	包裝袋(鳳爪)	湖北工業園	201430294130.1	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
25	包裝袋(鴨肝)	湖北工業園	201430294136.9	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日

編號	發明名稱	註冊擁有人	註冊編號	註冊地點	備案日期	屆滿日期
26	包裝袋(翅尖)	湖北工業園	201430294139.2	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
27	包裝袋(鴨脖)	湖北工業園	201430294143.9	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
28	包裝袋(鴨肉乾)	湖北工業園	201430294434.8	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
29	包裝袋(鴨鎖骨)	湖北工業園	201430294127.X	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
30	包裝袋(鴨翅)	湖北工業園	201430294137.3	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
31	包裝袋(鹵香乾)	湖北工業園	201430294144.3	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
32	包裝袋(金牌黑鴨)	湖北工業園	201430294433.3	中國	二零一四年 八月十九日	二零二四年 八月十八日
33	包裝袋(單根鴨脖)	湖北工業園	201430308086.5	中國	二零一四年 八月二十六日	二零二四年 八月二十五日

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊以下專利：

編號	發明名稱	申請人	申請編號	申請地點	申請日期
1	一種用於鹵製蛋品的鹵料及鹵製蛋品的方法	湖北工業園	201410633426.0	中國	二零一四年 十一月十二日

除上述者外，於最後實際可行日期，概無對本集團的業務而言屬重大的其他貿易或服務商標、專利、知識或工業產權。

C. 有關董事及主要股東的進一步資料

1. 權益披露

(a) 董事及本公司最高行政人員的權益披露

於股份拆細完成後及緊隨資本化發行及全球發售完成後，且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，董事及本公司最高行政人員在本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條將須於該條所述登記冊登記或股份於上市後根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質 ⁽¹⁾	相關股份數目	緊隨資本化發行及全球發售完成後的概約股權百分比
周先生	配偶權益 ⁽³⁾	1,472,225,500 ⁽²⁾	63.47

附註：

- (1) 所示的權益均為好倉。
- (2) 計算乃基於股份拆細完成後及緊隨資本化發行及全球發售完成後已發行股份總數（假設超額配股權並無獲行使）。
- (3) 周先生為周太太的配偶，故根據證券及期貨條例被視為於周太太持有權益的股份中持有權益。

(b) 主要股東權益

除本招股章程「主要股東」一節所披露者外，於股份拆細完成後及緊隨資本化發行及全球發售完成後且不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份，據董事或最高行政人員所知，概無任何其他人士在股份上市後（董事或本公司最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益

或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於所有情況下於本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

2. 董事服務合約

執行董事各自已於二零一六年十月二十四日與本公司訂立服務合約，且我們已向非執行董事及各名獨立非執行董事發出委任函。與各執行董事訂立的服務合約及與非執行董事訂立的委任函的初步年期為三年，由二零一六年十月二十四日開始。與各獨立非執行董事訂立的委任函的初步固定年期為三年，自二零一六年十月二十四日開始。服務合約及委任函可根據其各自的條款予以終止。服務合約可根據組織章程細則及適用上市規則予以續期。

除上文所披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂有或計劃訂立任何服務合約（於一年內屆滿或僱主可於一年內終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的合約除外）。

3. 董事薪酬

截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月已付董事的薪酬總額（包括袍金、薪金、退休金計劃供款、住房補貼、其他津貼、實物福利及酌情花紅）分別約為人民幣3,865,000元、人民幣3,670,000元、人民幣5,892,000元及人民幣2,271,000元。

除上文所披露者外，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月，本集團任何成員公司概無向任何董事支付或應付任何其他款項。

根據現時有效（截至本招股章程日期）的安排，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司應付予董事的薪酬金額（包括實物福利，但不包括酌情花紅）估計約為人民幣3.8百萬元。

4. 董事競爭權益

概無董事於任何與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的業務（本集團業務除外）中擁有權益。

5. 控股股東作出的彌償保證

控股股東已與本公司以本公司（為其本身及作為受託人為其附屬公司）利益訂立日期為二零一六年十月二十四日的彌償契據（「彌償契據」），據此控股股東將彌償（其中包括）(i)於上市日期或之前賺取、應計或已收收入、溢利或收益所產生的稅項；(ii)本公司因本招股章

程「業務－物業」一節所載有瑕疵交通樞紐店及其他有瑕疵租賃物業的瑕疵而搬出瑕疵交通樞紐店及其他有瑕疵租賃物業而可能應付的一切虧損、罰款或開支；及(iii)本集團因本招股章程「業務－執照、監管批文及合規」一節所載於上市日期或之前發生的不合規事件而產生或蒙受的任何金錢罰款、和解款項及任何相關成本及開支。

6. 免責聲明

除本招股章程所披露者外：

- (a) 概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須於股份在聯交所上市後隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作及被視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須於股份在聯交所上市後隨即於該條所述登記冊記錄的權益或淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須於股份在聯交所上市後隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉；
- (b) 據董事或本公司最高行政人員所知，概無人士於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所作出披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於任何情況下在本集團任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別的股本面值10%或以上權益；
- (c) 概無董事或本附錄「-D.其他資料-5.專家資格」所列的任何人士於本集團任何成員公司的發起中，或於緊接本招股章程刊發前兩年內由本集團任何成員公司收購或出售或租用或擬由本集團任何成員公司收購或出售或租用的任何資產中擁有權益；
- (d) 除本招股章程所披露者及與包銷協議有關者外，概無董事或本附錄「-D.其他資料-專家資格」所列的任何人士於本招股章程日期仍然有效且其性質或條件屬不尋常或對本集團整體業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益；

- (e) 除本招股章程所披露者及與包銷協議有關者外，本附錄「-D.其他資料-5.專家資格」所列的任何人士概無(i)於任何股份或我們的任何附屬公司的任何股份中擁有法定或實益權益；或(ii)擁有認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可否依法強制執行)；
- (f) 概無董事與本公司或本集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務協議(於一年內屆滿或可由僱主免付賠償(法定賠償除外)而終止的合約除外)；及
- (g) 概無董事、彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)或就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上權益的任何股東於本公司的五大客戶及五大供應商中擁有任何權益。

D. 其他資料

1. 遺產稅

董事已被告知，本公司或其任何附屬公司並無負有任何重大的遺產稅責任。

2. 訴訟

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本集團成員公司並無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，且就董事所知，本集團並無任何可能對其業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的尚未了結或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或申索。

3. 聯席保薦人

聯席保薦人已代表本公司向上市委員會申請批准已發行股份及根據全球發售將予發行的股份(包括因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)上市及買賣。本公司已作出一切必要安排，以使該等股份獲納入中央結算系統。

聯席保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。有關聯席保薦人的獨立性的詳情，請參閱「包銷－聯席保薦人的獨立性」。

應付各聯席保薦人的費用為500,000美元，由本公司支付。

4. 無重大不利變動

董事確認，自二零一六年六月三十日(即本集團編製最近期經審核綜合財務報表之日)以來，本集團的財務或經營狀況或前景並無出現任何重大不利變動。

5. 專家資格

以下是為本招股章程提供意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
摩根士丹利亞洲有限公司	可從事證券及期貨條例項下的第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)的牌照
瑞士信貸(香港)有限公司	可從事證券及期貨條例項下的第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第5類(就期貨合約提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)的牌照
安永會計師事務所	執業會計師
北京市通商律師事務所	本公司的中國法律顧問
Walkers	開曼群島法律顧問
戴德梁行有限公司	物業估值師
弗若斯特沙利文(北京)諮詢 有限公司上海分公司	行業顧問

6. 專家同意書

本附錄「D.其他資料—5.專家資格」所載專家已各自就刊發本招股章程發出書面同意，同意按現時形式及內容轉載其報告及／或函件及／或估值概要及／或估值證書及／或法律意見(視情況而定)及提述其名稱，且迄今並無撤回書面同意。

上述專家均未於本公司或其任何附屬公司擁有任何股本權益或擁有認購或提名他人認購本公司或其任何附屬公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

7. 發起人

就上市規則而言，本公司並無發起人。除本招股章程所披露者外，於緊接本招股章程日期前兩年內，概無就全球發售及本招股章程所述關聯交易而向或擬向任何發起人支付、配發或給予現金、證券或其他利益。

8. 開辦費用

本公司產生的開辦費用約為10,000美元，由我們支付。

9. 約束力

倘根據本招股章程提出申請，則本招股章程即具效力，令所有有關人士受公司(清盤及雜項條文)條例第44A及44B條的所有條文(懲罰條文除外)約束。

10. 雙語招股章程

本招股章程的中英文版本乃根據香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第4條所規定的豁免而分開刊發。

11. 其他事項

(a) 除本招股章程所披露者外：

- (i) 於緊接本招股章程日期前兩年內，我們或我們的任何附屬公司概無發行或同意發行繳足或部分繳足股款的股份或貸款資本，以換取現金或現金以外的代價；
- (ii) 概無就本公司或其任何附屬公司的股份或貸款資本增設購股權，或同意有條件或無條件增設購股權；
- (iii) 概無就發行或出售本集團任何成員公司的任何股份或貸款資本而給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款；

- (iv) 於緊接本招股章程日期前兩年內，概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司或其任何附屬公司的任何股份而向任何人士支付或應付佣金（向分包銷商支付佣金除外）；
 - (v) 本公司或其任何附屬公司並無發行或同意發行創辦人股份、管理層股份或遞延股份；
 - (vi) 本公司並無發行在外的可換股債務證券或債券；及
 - (vii) 並無放棄或同意放棄未來股息的任何安排。
- (b) 董事確認：
- (i) 自二零一六年六月三十日（即本集團編製最近期經審核綜合財務報表之日）以來，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動；
 - (ii) 於緊接本招股章程日期前12個月內，本公司業務並無出現可能或已經對本公司財務狀況構成重大不利影響的干擾；及
 - (iii) 本公司並無尚未行使的可換股債務證券或債券。
- (c) 本公司概無任何股權及債務證券（如有）在任何其他證券交易所上市或買賣，亦無尋求或擬尋求進行上市或買賣的批准。

1. 送呈公司註冊處處長文件

隨本招股章程一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件包括：

- (a) 白色、黃色及綠色申請表格；
- (b) 本招股章程附錄五「法定及一般資料－B.有關我們業務的其他資料－1.重大合約概要」所述的各項重大合約；及
- (c) 本招股章程附錄五「法定及一般資料－D.其他資料－6.專家同意書」所述的書面同意書。

2. 備查文件

以下文件可自本招股章程日期起14日內(包括當日)於一般辦公時間內，在盛信律師事務所的辦事處(地址為香港花園道3號中國工商銀行大廈35樓)可供查閱：

- (a) 本公司的組織章程大綱及細則；
- (b) 本集團於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度及截至二零一六年六月三十日止六個月的經審核綜合財務報表；
- (c) 由安永會計師事務所編製的會計師報告及未經審核備考財務資料報告，全文載於本招股章程附錄一及附錄二；
- (d) 本招股章程附錄三所載戴德梁行有限公司就本集團物業權益編製的函件、估值概要及估值證書；
- (e) 戴德梁行有限公司就審閱本公司與周氏家族(本公司關連人士(定義見上市規則))訂立的物業租賃總協議以及評估根據物業租賃總協議所收取租金的合理性而發出的公平租金意見函件；
- (f) 弗若斯特沙利文報告；
- (g) 由中國法律顧問北京市通商律師事務所於二零一六年十一月一日就本集團的若干方面及本集團的物業權益發出的法律意見；

- (h) 由開曼群島法律顧問Walkers編製的意見函件，概述本招股章程附錄四所述的開曼群島公司法的若干方面；
- (i) 本招股章程附錄五「法定及一般資料－B.有關我們業務的其他資料－1.重大合約概要」所述的各項重大合約；
- (j) 本招股章程附錄五「法定及一般資料－D.其他資料－6.專家同意書」所述的書面同意書；
- (k) 本招股章程附錄五「法定及一般資料－C.有關董事及主要股東的進一步資料－2.董事服務合約」所述的服務合約及委任函；及
- (l) 開曼群島公司法。



周黑鴨國際控股有限公司
Zhou Hei Ya International Holdings Company Limited

