
風險因素

有意投資者在作出任何與本公司有關的投資決策前，應審慎考慮本招股章程所載的所有資料，尤其應考慮下列與投資於本公司有關的風險及特別考慮因素。

與本集團業務營運有關的風險

本集團極為依賴父母代種雞苗的單一供應商

如本招股章程「業務」一節所討論，在生產過程中，本集團向一個擁有產自美國的祖父母代種雞苗的供應商（為一間於一九八八年在中國成立的養殖公司，進口祖父母代種雞苗以生產及銷售可供出售的愛拔益加(AA+)父母代種雞苗，為獨立第三方)採購本集團所有的父母代種雞苗，這些雞苗在成年後將產下父母代種雞苗蛋。本集團選擇產自該供應商的雞苗的理由是父母代種雞苗的疫苗及質量滿足本集團的要求。該等父母代種雞苗將不會被用來生產本集團的雞肉產品。該等父母代種雞苗在成年後產下的種蛋將孵化成雞苗，繼而交付給本集團的肉雞養殖場或售予合約農戶進行養殖。在該等雞苗養成肉雞後，本集團將從肉雞養殖場回收及從合約農戶回購成年肉雞，以生產雞肉產品。

於往績記錄期間，本集團購買的全部父母代種雞苗均來自一家供應商，本集團並無與其訂立長期合約，取而代之，我們與該供應商就本集團的每次訂貨個別訂立合約。本集團與該供應商建立的商業關係約8年。由於本公司現專注養殖一種肉雞，故適宜與一個父母代種雞苗供應商合作以確保雞肉產品的質量。董事認為該供應商提供的父母代種雞苗質量穩定，價格合理，售後服務也令人滿意。本集團於往績記錄期內未曾經歷任何供應短缺。

倘該單一供應商停止向本集團供應父母代種雞苗，本集團可能需要額外時間選擇具有相若質素及服務的替代供應商，而本集團的業務及生產過程可能受到影響。

於往績記錄期間，本集團所採購父母代種雞苗並無感染禽畜疾病。此外，倘美國爆發任何禽畜疾病，祖父母代種雞苗的供應可能被中斷，繼而對父母代種雞苗的供應及本集團的營運造成影響。

風險因素

本集團提高產量後，我們將考慮向二至三個供應商採購父母代種雞苗以降低依賴風險。於最後實際可行日期，本集團並無與任何其他父母代種雞苗之供應商就相關供應訂立任何具法律約束力之承諾。

爆發禽畜疾病可能對本集團的業務造成不利影響

許多國家已遭遇禽畜疾病，包括但不限於口蹄症及禽流感。禽流感(尤其是H5N1病毒)是一種可在家禽之間傳播的一種疾病，並可造成數以百萬計家禽死亡，在若干情形下可能傳播予人類並引致發燒、咳嗽、喉嚨發炎及肌肉疼痛等症狀，更嚴重者可引致呼吸困難及致命性肺炎。禽流感在二零零四年及二零零五年爆發，對中國及一些其他亞洲國家的國內和地區經濟造成巨大損害。在中國爆發禽流感期間，大量家禽被宰殺，而雞肉產品在中國的銷售額因公眾對H5N1病毒的普遍恐懼而大幅降低。

此外，本集團採購的全部父母代種雞苗均來自一家供應商。供應商用來為父母代種雞苗產蛋的祖父母代種雞均從美國進口。倘美國出現任何禽畜疾病，則祖父母代種雞的供應可能會中斷，繼而對父母代種雞苗的供應及本集團的營運造成影響。

於二零零四年、二零零五年以及往績記錄期間，本集團並無爆發任何禽畜疾病，此乃由於我們對肉雞養殖程序實施了衛生措施。此外，我們的肉雞養殖場位處理想的檢疫地區，以避免爆發禽畜疾病，並且依同一結構興建，方便控制傳染。在爆發禽流感或禽畜疾病期間，本集團可能會被要求暫停業務營運。倘本集團的任何肉雞被懷疑攜帶禽流感或其他禽畜疾病的病毒，本集團或供應商可能被要求宰殺大量家禽。此外，由於每個雞舍通常養殖過萬羽肉雞，肉雞間容易發生交叉感染，倘肉雞雞舍中發現任何一羽肉雞受到感染，我們可能需宰殺同一雞舍或甚至整個農場的所有肉雞，從而對本集團造成重大損失。禽流感或任何其他類似流感的再次爆發亦可能令消費者對本集團雞肉產品的信心及興趣造成重大影響，繼而直接影響本集團雞肉產品的銷售並打亂本集團的生產活動。董事確認，於往績記錄期間，並無由於爆發禽畜疾病而需要宰殺肉雞的事件。

風險因素

本集團生產雞肉產品極為依賴合約農戶養殖鮮活肉雞

本集團的營運極為依賴穩定充足的鮮活肉雞供應。本集團在雞肉產品生產過程中，透過合約養殖採購約70%的鮮活肉雞。於二零一零年六月三十日，本集團與約160家合約農戶訂立合約。該等合約農戶須向本集團購買雞苗及動物飼料，並按照本集團的要求養殖雞苗。本集團同意以協定價格回購成年肉雞。合約農戶不得於我們的合約期間向其他各方提供養殖服務。本集團並無與合約農戶訂立任何長期協議，與合約農戶的合約期為一年，故無法保證在未來能夠有足夠數量的合約農戶向本集團供應鮮活肉雞。倘與本集團訂立的合約養殖安排比較，存在其他盈利更豐厚的養殖服務，或其他競爭對手向農戶提供更優厚條款以向彼等提供養殖服務，則合約農戶可能拒絕繼續向本集團提供合約養殖服務或要求更為有利的條款，繼而對本集團的生產成本造成影響，從而影響本集團的盈利能力。

本集團與每家合約農戶訂立合約，以訂明合約養殖安排的詳情。董事確認，於往績記錄期間，並無合約農戶被發現違反與本集團訂立之協議。尤其是，彼等的全部動物飼料須向本集團購買並禁止在動物飼料中添加任何配料。然而，本集團無法保證彼等會嚴格遵守本集團的要求及提供質量滿足本集團要求的鮮活肉雞。由於合約農戶所處的位置與本集團生產基地之距離不盡相同，故本集團很難不時密切監督合約農戶，亦無法保證合約農戶將會繼續履行合約項下的責任。任何上述情況均可能對本集團的鮮活肉雞供應造成負面影響，並可能對本集團的生產及生產力造成不利影響。

此外，向合約農戶銷售動物飼料及雞苗為本集團的收入來源之一。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，向合約農戶銷售動物飼料及雞苗所得收入分別佔本集團總收入的21.7%、31.7%、32.3%及32.7%。倘由於任何原因，本集團不被允許進行合約養殖安排，或大量合約農戶拒絕繼續向本集團提供服務，則本集團的收入來源及盈利能力將受到不利影響。

本集團依賴鮮活肉雞不時的持續供應

持續的鮮活肉雞供應對本集團的生產至關重要。本集團管理層就不時從合約農戶及本集團肉雞養殖場收集成年活雞設立詳細時間表，確保及時將鮮活肉雞送往本

風險因素

集團屠宰加工設施以供本集團生產之用。於往績記錄期間，我們並無發生任何鮮活肉雞供應中斷。倘由於任何原因致使鮮活肉雞的供應中斷，本集團的生產將被暫停，並將對本集團的業務造成不利影響。

我們的業務及聲譽可能受由於肉雞接受藥物及／或疫苗所致之確實或察覺到的質量問題所影響

在養殖肉雞的過程中，我們需要，及合約農戶亦需要，為肉雞施以適當的藥物和疫苗。雖然我們所採購的藥物和疫苗的供應商擁有相關證書，然而我們不能保證我們熟知該等藥物和疫苗對肉雞和我們用該等肉雞所製作的雞肉產品所產生的副作用。倘若我們的任何雞肉產品受有關藥物及／或疫苗影響而導致任何人身健康、食品安全或質量問題，我們可能會面臨我們雞肉產品的客戶及／或最終消費者的產品責任索賠。日後對我們所作的任何產品責任賠償或威脅，不論其法律理據為何，均可能會導致費用高昂的訴訟和負面形象，並對我們的行政和財政資源構成壓力。該等事件亦將影響消費者對我們雞肉產品的信心，從而影響我們的雞肉產品銷售和我們的業務。董事確認，於往績記錄期間並無此等事件發生。

本集團極為依賴中國市場

於往績記錄期間，本集團所有的銷售均在中國進行。本集團預期在可見未來大部分的銷售仍會源自中國。中國發生任何自然災害、經濟衰退、爆發疫症及發生其他事件均可能對本集團產品的銷售及本集團的營運業績造成不利影響。

本集團可能遭遇原材料價格波動或原材料供應中斷

本集團使用的主要原材料包括玉米、小麥及豆粕，用以生產本集團的動物飼料。

該等原材料的價格歷經波動並受不同因素所影響，包括但不限於天氣情況及原材料的收成情況、中國政府的政策及市場競爭情況。尤其是，玉米、小麥及豆粕的價格在過往2至3年大幅上漲，從而增加了本集團的生產成本。當中以小麥尤甚，小麥價格於二零零七年至截至二零一零年六月三十日止六個月上升了約22.8%。本集團的營運業績將受限於原材料有關價格的未來波動情況。

風險因素

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團就採購上述原材料的成本分別約為人民幣6,590萬元、人民幣1.56億元、人民幣1.404億元及人民幣7,180萬元，分別佔同期間本集團總直接材料成本約20.5%、33.9%、32.1%及31.7%。本集團將面對未來原材料價格波動的風險。因此，原材料價格的任何大幅上漲將增加營運成本，並因而對本集團業務的盈利能力造成不利影響。

此外，本集團並無與原材料供應商訂立任何長期供應合約。倘本集團無法與供應商維持關係或倘該等供應商因任何原因拒絕向本集團供應原材料，本集團將不得不向其他供應商採購原材料，而營運可能因而中斷。

於往績記錄期內，本集團採購下列原材料的每噸平均價格如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零一零年 六月三十日止六個月	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		人民幣元	百分比 變動約數
	人民幣元	人民幣元	百分比 變動約數	人民幣元	百分比 變動約數	人民幣元		
玉米(每噸)	1,838.94	1,858.29	1.1%	1,801.60	(3.1%)	1,987.41	10.3%	
小麥(每噸)	1,752.83	1,814.32	3.5%	2,000.22	10.2%	2,152.30	7.6%	
豆粕(每噸)	3,195.14	3,737.50	17.0%	3,299.06	(11.7%)	3,032.46	(8.1%)	

價格的波動將影響本集團的生產成本，從而影響本集團的毛利率。

有關原材料價格波動的詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節中「影響本集團財務狀況及經營業績的因素」一段下「動物飼料之原材料價格及供應中斷」分段。

我們並無實行任何特定對沖政策，以對沖原材料的價格波動，此乃由於據董事所深知，中國並無我們認為可合適對沖該等價格波動的對沖產品。為盡可能減低該等價格波動對本集團財務表現的影響，本集團通常調整動物飼料的售價及肉雞的回購價。本集團亦可能調整動物飼料成分配料及採購與該等原材料類似但價格較低的替代品，惟有關調整不得影響動物飼料的營養成分及肉雞養殖效果。

風險因素

本集團可能須投入額外資源以遵守日益嚴格的環境保護法律及法規

本集團在中國需要遵守有關環境保護的法律及法規。本集團在生產過程中產生若干污水、固體廢物、廢氣及灰塵，並於排放上述廢棄物料上受中國環境保護法律及法規所限，本集團需要建立廢料處理設施以處理有關污水及廢物並向相關政府部門支付廢物處理費。倘中國修訂有關環境保護的法律、法規或政府政策，而對本公司施加更加嚴格的規定，則本集團可能產生額外成本及費用並需投入其他資源以遵守有關規定，而本集團的業務及營運業績可能受到不利影響。

本集團自一九九八年開始營運起概無收到任何違反有關環境保護的任何法律或法規的通知。倘本集團未能遵守或被裁定未能遵守有關環境保護的中國法律、法規或政府政策，則本集團可能被捲入費用高昂的訴訟或需向有關司法或政府部門繳納罰款。

合約農戶未擁有必需的執照或許可證進行合約養殖

經本公司中國法律顧問告知，根據《畜禽養殖污染防治管理辦法》及《中華人民共和國動物防疫法》，合約農戶須擁有排污許可證及動物防疫條件合格證以進行合約養殖。然而，據董事所深知，概無任何相關合約農戶已獲得該等許可證及證書。倘若他們無法獲得該等許可證及證書，通常將被責令改正，而當地中國政府機關將分別處以人民幣300元至人民幣3,000元及人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰金。處罰不包括下令終止經營。儘管相關中國政府機關於最後實際可行日期未嚴格執行該等規定，但不能保證相關當地中國政府機關未來不會嚴格執行該等規定。倘若當地政府實施該等規定，合約農戶或必須於向本集團繼續提供合約養殖服務前取得該等許可證及證書。儘管中國福建省內有大量鮮活肉雞供應商可供替代，倘本集團無法及時或以合理條款聘用此等新農戶，本集團的營運將會因此而受到影響。

本集團可能無法確保主要管理人員持續為本集團服務

本集團業務的發展在很大程度上歸功於本公司主席林先生(亦為本公司執行董事兼行政總裁)作出的貢獻。林先生為本集團服務超過10年，在(其中包括)市場定位、品牌建立、財務管理、產品設計及營銷策略方面擔任重要角色。儘管本公司已與主

風險因素

席及各執行董事訂有初步為期三年的服務協議，倘任何該等高級管理人員終止與本集團的服務協議或出現其他情況而停止為本集團服務，則本集團的營運可能會受到不利影響。

本集團控股股東之利益可能與其他少數股東之利益發生衝突

緊隨股份發售後，控股股東將共同實益擁有合共約 50.58% 的股份（並未計及根據購股權計劃及超額配股權而配發及發行的股份（如有））。

本集團控股股東之利益可能與本集團其他股東之利益有所不同。本集團無法保證控股股東將會以本集團及少數股東之最佳利益行事。如控股股東與本集團少數股東之間有任何利益衝突，控股股東將會有權於股東大會上阻止本集團進行可能對本集團及其他股東有利的任何建議交易（不論因何理由）。

本集團極為依賴銷售雞肉產品，並受消費者的口味及喜好變動所影響

截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團總銷售額分別約 75.9%、61.6%、64.0% 及 67.3% 來自銷售雞肉產品。此外，其他主要收入來源包括向合約農戶銷售雞苗及動物飼料，惟此亦須視乎雞肉產品的銷售而定。倘雞肉產品的市場需求下跌，雞苗及動物飼料的銷售亦會受到影響。故此，市場持續及更加接納本集團雞肉產品對本集團的前景至關重要。

然而，消費者的口味及偏好以及飲食習慣可能不時改變。由於中國人民的生活水平及方式不時改變，故對方便食品、即食產品、速食產品及冷凍食品等不同種類食品的需求亦可能不時改變。此外，中國消費者亦越來越注重食品安全及質量以及對健康的影響。倘本集團無法及時預測消費者偏好的任何變化並就此作出反應，則對本集團產品的需求可能減少，繼而對本集團的業務及營運業績造成不利影響。

此外，如本節「爆發禽畜疾病可能對本集團的業務造成不利影響」一段所述，倘中國爆發任何禽畜疾病，可能影響消費者對本集團雞肉產品的信心及興趣，繼而對本集團的業務造成不利影響。

風險因素

本集團產品價格可能波動

本集團面對由禽畜價格及禽畜農產品的價格變動以及動物飼料配料成本及供應變動所產生的業務風險，該等變動均由不時變動的市場供需及其他因素所左右。其他因素其中包括環保法規、氣候狀況及禽畜疾病。本集團難以或無法控制該等條件及因素。於往績記錄期間，雞肉產品的平均售價分別約為每噸人民幣10,794.11元、人民幣11,090.21元、人民幣10,534.18元及人民幣11,380.29元，於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月增加／(減少)百分比約2.7%、(5.0%)及8.0%。動物飼料於往績記錄期間的平均售價分別約為每噸人民幣2,394.43元、人民幣2,841.74元、人民幣2,579.53元及人民幣2,645.10元，於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月增加／(減少)百分比約18.7%、(9.2%)及2.5%。截至二零零七年十二月三十一日止年度，每羽雞苗的平均售價約為人民幣2.8元，於往績記錄期間穩定維持於人民幣2.99元。倘我們的產品售價下降或動物飼料的材料成本上升，將對我們的收入及溢利造成不利影響。

本集團的生產及營運可能受天然災害及其他事件影響而中斷

本集團需要大面積土地以用作本集團的營運，包括但不限於種雞場、肉雞養殖場、孵化場、動物飼料生產設施及屠宰加工設施。所有該等設施無法在短時間內以低成本輕易遷移。

本集團的營運可能因自然災害及其他事件(包括但不限於地震、火災、洪水、疫症、電力短缺等)而中斷。本集團並無購買業務中斷保險。倘本集團的營運因任何上述事件中斷，本集團的業務及營運業績可能受到不利影響。

此外，由於本集團的業務採用縱向整合營運模式，由養殖父母代種雞苗、飼養肉雞、生產動物飼料、屠宰以至加工雞肉產品，生產過程中任何階段的中斷可能對本集團的營運造成影響。

本集團可能須承擔產品責任

作為食品生產商，產品安全對本集團的業務至為重要。儘管本集團已採取多項措施(包括但不限於在養殖肉雞及屠宰加工過程中採取嚴格的衛生措施)確保產品安全，但仍無法保證本集團的產品不會被污染及對最終用戶有害。

風險因素

於最後實際可行日期，本集團並無在中國購買任何產品責任保險。於往績記錄期內，本集團並無遇到任何來自最終客戶就我們的雞肉產品而提出的任何產品責任索賠。然而，在未來向本集團作出或威脅作出的任何產品責任索賠（不論其是非曲直），均可能導致費用高昂的訴訟及不利的公眾形象，並會損耗本集團的行政及財務資源。

倘本集團的合約農戶不依從管控措施，本集團的產品可能受影響

雖然本集團實行若干措施以確保本集團的產品質量，但並不能保證本集團的合約農戶將嚴格遵從本集團的管控措施。尤其是，他們可能為肉雞接種某些未獲我們准許的疫苗或於肉雞飼料中加入補充劑，以縮短養殖期和令其肉雞更肥大。雖然本集團根據重量將肉雞分類，就於指定重量範圍的肉雞支付最高價格，而重量於該範圍外的肉雞則支付較低價格，但並不能保證本集團的合約農戶於飼養肉雞期間不會接種未經本集團認可的疫苗或於飼料中加入任何補充劑。倘他們為肉雞接種該等疫苗、使用該等補充劑或以任何其他方式違反本集團的管控措施，可能對本集團的雞肉產品的質量產生不良副作用。倘本集團的產品導致或被指稱導致損傷或疾病，或倘本集團違反或被指稱違反政府法規，本集團將承受負面的公眾形象。倘本集團的產品對人體有害而導致任何索賠或訴訟，市場對本集團產品的需求可能下降。

本集團部分的銷售及市場營銷依賴第三方分銷商而我們對他們的控制有限

本集團將部分雞肉產品出售予第三方分銷商，再由第三方分銷商出售予最終客戶。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，分銷商銷售額分別佔本集團總收入的17.1%、14.1%、13.6%及12.9%。本集團的部分銷售將繼續依賴這些分銷商。然而，本集團並無與大部分該等分銷商訂立任何長期分銷協議。於最後實際可行日期，六個分銷商中有五個與本集團訂立合約期為一年的分銷協議，而其餘一個分銷商已與本集團訂立合約期為兩年的分銷協議，有關詳情載於本招股章程「業務」一節內「銷售及客戶」一段。倘本集團未能確保分銷商的服務或分銷商未能具效率地出售本集團的產品，本集團的銷售額、財務狀況及營運業績將受到不利影響。此外，我們對分銷商的控制有限，倘我們的分銷商決定囤積我們的雞肉產品為存貨，我們未必能監控其存貨水平。我們不能確保所有售予分銷商的雞肉產品將於其後轉售予最終客戶，亦不能確保雞肉產品的銷售真實反映市場需求。

風險因素

本集團依賴中國營運附屬公司的溢利分派

本公司為控股公司，並依賴其營運附屬公司福建森寶、龍岩寶泰、廈門森寶貿易、福建寶佳順及福建和泰向本公司支付之股息。根據有關中國法律，福建森寶、龍岩寶泰、廈門森寶貿易、福建寶佳順及福建和泰僅可從彼等的淨收入中宣派及支付股息，而淨收入乃根據彼等按在中國成立的企業適用的會計原則及中國相關財務法規計算得出的保留溢利釐定，所得保留溢利在若干重大方面可能與採用香港會計師公司頒佈的香港財務報告準則所得結果有所不同。此外，根據中國法律法規，福建森寶、龍岩寶泰、廈門森寶貿易、福建寶佳順及福建和泰每年須撥出稅後淨收入的一定部分作為法定公積金及員工福利基金，而有關部分不可作股息分派。因此，本公司可能無法獲得來自福建森寶、龍岩寶泰、廈門森寶貿易、福建寶佳順及／或福建和泰的足夠分派，以支持本公司向股東支付股息。

本集團過往錄得流動負債淨額

本集團於二零零七年及二零零八年十二月三十一日分別錄得流動負債淨額約人民幣2,220萬元及人民幣6,280萬元。導致該流動負債淨額的主要成因為絕大部分財務資源(包括短期銀行借款)已用於本集團先前豬肉業務的長期資本投資中。此外，本集團於二零一零年十月三十一日亦錄得約人民幣1,850萬元的流動負債淨額，主要由於(i)收購福建寶佳順，其主要資產包括預付租賃款項及樓宇(其價值約人民幣8,110萬元)；(ii)向股東支付股息約人民幣5,000萬元；及(iii)償還銀行借貸約人民幣4,900萬元。本集團之營運並不保證能產生足夠的現金流入，為本集團日後所有的活動提供資金及符合本集團一般營運資金的規定。倘本集團未能從營運中產生足夠的現金以為本集團日後發展提供資金，本集團的表現、前景及實行業務計劃的能力將受到不利影響。有關本集團之負債及流動性、財務資源及資本結構，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

本集團可能受到從事相同或類似行業的其他競爭對手的競爭

本集團的業務並無特定市場進入障礙。進入市場亦無任何主要限制。該等情況將對中小型生產商進入市場有利，繼而會加劇行業的市場競爭。有關競爭可能影響本集團的銷售額及產品價格，繼而對本集團業務的盈利能力造成影響。

風險因素

再者，本集團在中國國內市場面臨從事類似業務及生產類似產品的公司的競爭。本集團同樣面臨國外供應商的競爭。我們無法確保目前或未來的競爭對手不會開發出與本集團的產品相若或更優質的產品，或並未能投消費者所好。競爭加劇可能迫使本集團降低產品的售價，繼而對本集團的溢利及營運業績造成不利影響。

本集團現時的產能有限，而上市後我們經擴充的生產設施將會出現使用率不足的情況

本集團的產能已近乎達致飽和。於二零一零年六月三十日，本集團種雞場、孵化設施、肉雞養殖場及屠宰加工設施的使用率分別約為80.3%、91.2%、100%及93.4%。有關本集團生產設施使用率的詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「生產」一段。

我們現計劃於毗鄰我們於龍岩現有的生產基地興建新屠宰加工廠，預期產能將達到每年36,000,000羽肉雞。本集團亦會加建更多種雞場及肉雞養殖場。緊隨本集團生產設施擴充後，本集團產能將大幅上升。倘我們未能把握新業務機遇及增加對本集團雞肉產品的需求，我們的新生產設施將無法完全發揮產能。

本集團的營運業績可能受到生物資產及農產品公平值變動的不利影響

作為主要從事生產及銷售雞肉產品的公司，本集團大部分資產為生物資產。根據香港會計準則第41條(農業)(「香港會計準則第41條」)，本集團須反映於各報告日生物資產的公平值減銷售成本的變動，並在合併全面收入表中確認任何所得收益或虧損。農產品於下蛋時初步按公平值減銷售成本計量，隨後按存貨成本記錄。生物資產及農產品的估值按作為香港估值師公會會員並在評估類似資產方面具備合適資格和近期經驗的估值師進行。本集團的生物資產包括種雞、父母代種雞苗及雞苗，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，分別約為人民幣14,346,000元、人民幣17,642,000元、人民幣17,111,000元及人民幣14,232,000元，分別佔本集團於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日約人民幣439,106,000元、人民幣560,138,000元、人民幣558,730,000元及人民幣570,936,000元資產總值之約3.3%、3.1%、3.1%及2.5%。本集團的農產品包括種蛋，於二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日，分別約為人民幣3,095,000元、人民幣4,997,000元、人民幣2,866,000元及人民幣3,716,000元，分別佔本集團於二零零七

風險因素

年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日以及二零一零年六月三十日約人民幣152,519,000元、人民幣186,112,000元、人民幣430,411,000元及人民幣452,059,000元之流動資產總值之約2.0%、2.7%、0.7%及0.8%。請參閱本招股章程「財務資料」一節中「關鍵會計政策及估計—生物資產及農產品」一段。

除於截至二零零八年十二月三十一日止年度及截至二零一零年六月三十日止六個月分別確認虧損約人民幣2,191,000元及人民幣4,032,000元外，於截至二零零七年及二零零九年十二月三十一日止年度各年，本集團在生物資產公平值變動中確認的收益分別約人民幣3,058,000元及人民幣3,388,000元。除於截至二零零九年十二月三十一日止年度確認虧損約人民幣2,131,000元外，我們分別於截至二零零七年及二零零八年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月的農產品公平值之淨變動中確認收益約人民幣859,000元、人民幣1,902,000元及人民幣850,000元。本集團的營運業績可能因反映現行市況的生物資產及農產品的公平值變動而出現波動。我們無法保證本集團生物資產及農產品的公平值不會在未來減少，繼而對本集團的營運業績造成不利影響。

過去幾年內，全球金融市場經歷重大惡化及大幅波動，可能對本集團財務狀況及經營業績造成不利影響

過往數年間的金融危機對全球金融市場造成衝擊，並引致中國及全球其他地區經濟增長的全面下滑、證券市場波動不定及信貸市場的流動性緊縮。

多個國家仍然面對金融問題，而且很難預測經濟何時可以完全復甦。金融危機及經濟下滑可能引致業務活動及消費信心下跌，並會繼續對本集團經營業績構成不明朗因素。

此外，金融危機使從海外進口至中國的雞肉產品價格下跌。海外雞肉產品價格下跌間接加劇了中國的市場競爭。倘進口的雞肉產品的價格在日後維持不變或變得更具競爭力，我們可能需要調整其雞肉產品的價格，因而對本集團的收入及盈利能力造成影響。

本集團客戶及分銷商嚴重違約，或本集團客戶及分銷商的訂購量大幅下降或其財務狀況惡化(尤其是經濟情況持續衰退)，可能對本集團的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響

我們無法向閣下保證，客戶及分銷商今後將會繼續與本集團維持關係，或將會繼續購買相若數量的產品，或甚至終止購買我們的產品。此外，我們無法向閣下保證客戶及分銷商的財務狀況不會因破產、無力償債或其他信貸問題而轉差。儘

風險因素

管本集團所有銷售均在中國進行，但環球金融市場紊亂及其他宏觀經濟困局正影響著中國經濟，而全球經濟前景亦可能對本集團在中國的客戶及分銷商有不利影響，從而對本集團的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

本集團可能遭遇人民幣及外幣匯率波動

本集團部分設備採購自國外如美國、德國和丹麥。倘人民幣兌外幣之匯率出現不利變動，則本集團的盈利能力可能受到不利影響。因此，本集團在外匯市場面臨與貨幣兌換有關的風險，而有關風險可能增加本集團的生產成本並影響盈利能力。截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度各年以及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的器材採購額的0.7%、0.7%、0.5%及0%均分別以外幣結算。

本集團可能遭遇利率波動

本集團面對因利率潛在變動而可能對本集團於本報告期間及未來年度的業績造成不利影響的利率風險。本集團面對由按浮動利率計息的銀行貸款所產生的利率風險。本集團一般不會對利率變動進行投機，故此不會積極透過利率衍生工具對沖利率風險。

本集團營運業績可能波動，無法保證本集團未來溢利會增加

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團錄得虧損。該虧損主要來自本集團豬肉業務的虧損。截至二零一零年六月三十日止六個月的經營業績於出售豬肉業務後已有好轉。然而，由於本集團雞肉業務受若干因素影響，包括但不限於市場競爭、政府政策、原材料成本、禽畜疫病爆發及整體經濟環境，本集團營運業績可能大幅波動，無法保證本集團雞肉業務將持續或本集團營運業績未來可持續好轉。

本集團可能受控股股東使用商標所影響

於往績記錄期間，本集團的雞肉產品乃以 、、 及  商標銷售。雖然控股股東已承諾不會於任何第29及31類業務範圍內使用此等商標，包括豬肉業務，但彼等可繼續將該等商標用於第29及31類以外的業務及產品。據董事所深知，於最後實際可行日期，控股股東並無將上述商標用於任何產品上。然而，我們無法保證控股股東日後不會使用上述商標，亦無法保證控股股東使用該等商標不會

風險因素

對本集團造成損害。儘管控股股東同意就其持續使用上述商標而導致本集團蒙受任何損失或損害作出全額賠償，我們概不保證倘因其使用該等商標而對本集團商譽或聲譽造成不利影響所導致本集團之損失可以金錢全數補償。

與中國有關的風險

本集團的資產基本上全部位於中國，而收入亦基本上全部來自中國。因此，本集團的營運業績、財務狀況及前景在很大程度上受限於中國的經濟、政治及法律發展情況。

政治及社會狀況可能影響本集團的業務

自一九七八年起，中國政府進行了一系列改革，重點在於政治體制。該等改革造就出巨大的經濟增長及社會進步，而預期許多改革措施會繼續改進及完善。其他的政治及社會因素亦可能導致該等改革措施作進一步的重新調整及改進。我們無法保證中國政府推出的該等改革措施將會對本集團的營運造成利好影響。中國政府採納的政策變動導致中國政治及社會狀況出現變動，可能對本集團的表現造成不利影響。

經濟狀況可能影響本集團的業務

中國經濟已由計劃經濟轉變為具有社會主義特色的市場經濟。本集團無法確定中國政府推行經濟改革的步伐將不會放緩。然而，隨著中國法制日趨成熟，我們無法保證其法律或有關詮釋的變動將不會對本集團的業務及前景造成不利影響。尤其是中國政府控制資本投資或本集團適用的稅務規定或外匯管制的任何變動，均可能對本集團的財務狀況及營運業績造成不利影響。

中國的法律體制可能影響本集團的業務

自一九七九年起，中國政府已就一般經濟事務頒佈多項法律法規（包括但不限於國外投資、公司組織、稅務），以發展出一套全面的商務法律。儘管中國的法律在過去數十年不斷發展，但法律體系仍有待改善。尤其是執行現有法律及合約有時會出現困難。我們無法肯定預測中國未來的法律發展（包括推出新法律、現有法律或詮釋或其執行出現變動或地方規則和法規與國家法律不一致）可能造成的影響。此外，中國法律體系有時受政府政策所影響。

風險因素

本集團業務可能受中美貿易糾紛影響

截至最後實際可行日期，本集團所有的雞肉產品均於中國國內市場銷售。然而，本集團未來可能決定向海外客戶銷售本集團的產品。另外，供應商用來為父母代種雞苗產蛋的祖父母代種雞由美國進口。因成本高昂，本集團並無直接從美國進口父母代種雞苗。

最近中美貿易糾紛加劇。美國政府正向中國政府施壓要求將人民幣升值，並不時對中國出口往美國的產品展開反傾銷調查。

由於為本集團提供父母代種雞苗的唯一供應商所進口的祖父母代種雞產自一間位於美國的美國公司，倘中美貿易糾紛加劇，祖父母代種雞的進口或會受到不利影響，從而影響本集團父母代種雞苗的供應。於往績記錄期間，我們了解本集團的唯一父母代種雞苗供應商並無在從美國進口祖父母代種雞上遭遇任何困難。

另一方面，中國商務部（「商務部」）於二零零九年九月對進口自美國的肉雞產品展開反補貼調查。於二零一零年四月，商務部已初步確定，美國政府有補貼肉雞飼料，從而減低肉雞生產成本，並因而間接補貼美國肉雞行業。故此，中國已對進口自美國的肉雞實行反補貼政策。

中美貿易糾紛將於何時結束，實在難以確定。倘本集團決定向海外客戶銷售本集團的雞肉產品，特別是美國客戶，本集團的銷售可能受由中美貿易糾紛直接或間接導致美國所實施的政策所影響。

本集團主要經營附屬公司未必能繼續享受優惠稅項待遇

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈新中國企業所得稅法，據此，中國對所有企業採納統一的25%稅率及取消現時之稅項豁免、減免及優惠待遇。根據國務院發佈之通知（「通知」），有權享有稅務優惠的企業在須按25%之稅率繳納企業所得稅前自二零零八年一月一日起享有五年寬限期。

風險因素

本集團享有以下稅項優惠待遇：

- **福建森寶**

福建森寶有權：

- (i) 根據財政部於二零零八年十一月二十日頒佈、於二零零八年一月一日生效的《國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)》的通知(「[2008]149號」)，就於二零零八年一月一日至二零一八年九月七日期間加工冷凍雞肉產品所得收入享有稅項豁免；及
- (ii) 就動物飼料及雞苗享有增值稅豁免。

- **龍岩寶泰**

龍岩寶泰有權：

- (i) 根據財政部於一九九四年三月二十九日頒佈、於一九九四年一月一日生效的《國家稅務總局關於企業所得稅若干優惠政策的通知》(「[1994]001號」)，及財政部於二零零三年十一月十八日發出的《國家稅務總局關於新辦企業所得稅優惠執行口徑的批覆》(「[2003]1239號」)，就二零零六年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間飼養肉雞所得收入享有稅項豁免；及
- (ii) 於二零零五年十二月一日至二零二五年十一月一日期間享有增值稅豁免。

- **廈門森寶貿易**

在頒佈新的中國企業所得稅法律之前，由於廈門森寶貿易位於廈門市經濟特區，其僅須按扣減稅率15%繳納企業所得稅。由於新的中國企業所得稅法及通知之故：

- (i) 廈門森寶貿易於截至二零零八年十二月三十一日止年度須按扣減稅率18%及於截至二零零九年十二月三十一日止年度按扣減稅率20%繳納企業所得稅；及
- (ii) 廈門森寶貿易於截至二零一零年十二月三十一日止年度須按扣減稅率22%及於截至二零一一年十二月三十一日止年度按扣減稅率24%繳納企業所得稅。

風險因素

據此，我們於截至二零零七年、二零零八年及二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月享有較低的整體實際稅率(即23.7%、12.7%、10.0%及6.0%)。

於上述稅項優惠待遇期屆滿後，廈門森寶貿易於截至二零一二年十二月三十一日止年度起須按全額稅率25%繳納企業所得稅。此情況可能對本集團財務業績造成不利影響。此外，我們無法保證福建森寶及龍岩寶泰將會於有關期間屆滿後繼續享有上述稅項優惠待遇。福建寶佳順及福建和泰於最後實際可行日期無權享有任何優惠稅項待遇。

本集團過往財務業績未必可反映本集團現時可享用的稅項優惠期屆滿後的未來年度的財務業績。我們無法保證新的中國企業所得稅法、其他法律法規、其相關的應用或詮釋不會繼續變動，在此情況下本集團實際所得稅率可能進一步調高。

本集團向外國投資者支付之股息及本公司股份之銷售收益可能須根據中國稅收法律及法規繳納預扣稅

根據國務院發佈的中國企業所得稅(「企業所得稅」)法及實施條例，中國所得稅率10%適用於向「非居民企業」(於中國並無機構或營業所在地的企業，或於中國有該等機構或營業所在地，惟有關收入與機構或營業所在地並無實際聯繫)之投資者支付的股息，惟該等股息以中國境外來源為限。同樣地，有關投資者轉讓股份所變現的任何收益，如該收益被視為中國境內來源所得收入，亦須繳納10%的中國所得稅。如本集團被視為中國「居民企業」，尚不明確本集團是否就股份派付股息，或自轉讓股份可能變現的收益將視為中國境內來源所得收入而須繳納中國稅項。如根據企業所得稅法，本公司須就向並非中國境內的本集團外國股東派付的股息預扣所得稅，或如閣下須就所轉讓的股份繳納中國所得稅，閣下於股份的投資價值可能受到重大不利影響。

在中國送達法律程序文件或執行判決可能會遇到困難

由於本集團絕大部分資產及營運附屬公司位於中國，本集團大多數董事及高級管理層居於中國，及本集團董事及高級管理層之資產亦可能位於中國。將中國境外之法律程序文件送達本集團或本集團大多數董事及高級管理層可能會遇到困難。另一司法權區的法庭的判決透過中國與有關國家或地區之間的協定或透過應用對等原則可能受到中國法院的認可或強制執行，惟須遵守有關法律法規規定。然而，中國

風險因素

與日本、英國、美國及大多數其他國家並無規定對等執行判決的協定。因此，在該等司法權區認可及執行中國判決受多項不明朗因素所規限。

與股份及股份發售有關的風險

股份流通量及價格可能出現波動

在股份發售前，股份並無公開市場。發售價未必能預示在股份發售完成後股份的買賣價格。我們無法保證股份的市價不會跌至低於發售價。股份的價格亦可能出現大幅波動。股份發售後的股份買賣價格亦可能因(其中包括)下列事項而出現大幅波動：

- 投資者對本集團及本集團的未來計劃及前景的看法；
- 本集團營運業績的變動；
- 科技發展；
- 本集團或競爭對手的定價變動；
- 本集團的主要及高級管理層變動；及
- 整體經濟及其他因素。

股份過往並無市場

在股份發售前，股份並無公開市場。我們無法保證在股份發售完成後股份可形成交投活躍的市場，即使能形成活躍的買賣市場也不保證得以維持。

本招股章程「行業及監管概覽」一節所載統計數據及資料可能不準確

本招股章程「行業及監管概覽」一節所載的所有有關中國食品市場的統計數據及大部分相關事實乃摘錄自不同的政府官方資源。本集團並無對有關統計數據及事實進行任何獨立核查。因此，本集團不就該等統計數據及事實的完整性及準確性或彼等與其他資料來源或報告的一致性作任何聲明。該等統計數據及事實可能不準確，因此不可過度依賴。

前瞻性陳述可能不準確

本招股章程包含若干與本集團的計劃、目標、期望及意向有關的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述涉及已知及未知風險、不確定因素及其他因素，可能導致本集團的實際業績、表現或成果與本招股章程中的前瞻性陳述所述或暗示的預期業績、表現或成果出現重大不同之處。該等前瞻性陳述乃以大量有關本集團目前及未來的業務策略及本集團在未來的營運環境為基礎。本集團的實際業績、表現或成果可能與本招股章程中所討論者存在重大差異。

過往股息未必表示未來股息

於二零零九年，Sumpo Holdings 向股東宣派及支付人民幣6,000萬元的股息。於二零一零年，Sumpo Holdings 向股東宣派人民幣7,500萬元的股息，當中一筆為人民幣5,000萬元的款項於二零一零年八月三十一日經已以扣除對Sumpo Holdings股東的應收款的方式支付，而餘下的人民幣2,500萬元已於二零一零年十一月以現金方式支付。該股息不構成有意投資者用作本集團未來派息政策之指引。我們無法保證未來將會按相若水平宣派或派付股息或根本不會派息。過往股息比率不應用作釐定未來股息金額之參考或基準。未來將予宣派之任何股息金額將須(其中包括)在考慮未來營運資金需要、可供分派溢利之多少、本集團經營業績、營運資金、資本及資金需要、稅務規定、適用法律及其他有關因素後由董事酌情決定。

本公司主要股東於未來在公開市場出售龐大數目之本公司股份可能對本公司股份的市價造成下調壓力

於股份發售後在公開市場出售龐大數目的本公司股份，或該等出售之可能性可能對本公司股份的市價造成不利影響。若干股份須受若干禁售期所規限，其詳情載於本招股章程「包銷」一節。有關股東將可以於禁售期屆滿後出售彼等所持有之股份。出售任何龐大數目的本公司股份可能對本公司股份的市價造成下調壓力。

由於發售價較每股有形賬面淨值為高，投資者將會遭受即時攤薄

緊接股份發售前，本公司股份發售價較每股有形資產賬面淨值為高。因此，根據最高發售價每股0.80港元計算，本公司股份發售的股份投資者將會遭受每股0.33港元之備考合併有形資產賬面淨值之即時攤薄。

風險因素

此外，我們可能考慮於未來發行額外新股。如我們未來按低於每股有形資產賬面淨值之價格發行額外新股，本公司股份投資者可能遭受每股有形資產賬面淨值的進一步攤薄。

投資者不應依賴有關本集團及股份發售的新聞稿件或其他媒體所載的任何資料

若干新聞刊物一直有有關本集團及股份發售的新聞報道，包括若干財務資料、財務預期及並未於本招股章程內載列的有關本集團的其他資料（「資料」）。我們擬向有意投資者強調，本集團對該等資料的準確性或完整性並不承擔任何責任，而該等資料並非源自本集團授權的來源。本集團對任何該等資料及相關假設的適當性、準確性、完整性或可靠性概不發表聲明。如任何資料與本招股章程所載資料不一致或有衝突，本集團概不承擔任何責任。因此，有意投資者必須僅根據本招股章程所載資料作出彼等的投資決定及不應依賴任何其他資料。