

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



凤祥食品

山東鳳祥股份有限公司
SHANDONG FENGXIANG CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：9977)

截至2020年6月30日止六個月之中期業績公告

摘要

主要經營數據

	截至6月30日止六個月		
	2020年	2019年	變動(%)
白羽肉雞(單位：百萬隻)	55.8	47.7	+17.0%
深加工白羽肉雞(單位：百萬千克)	124.0	100.6	+23.3%
以下各項的銷量：			
生雞肉製品(單位：百萬千克)	85.9	64.7	+32.8%
深加工雞肉製品 (單位：百萬千克)	37.8	32.2	+17.4%
雞苗(單位：百萬隻)	21.1	30.8	-31.5%

主要財務數據

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	於生物資產 公允價值 調整前	於生物資產 公允價值 調整後	於生物資產 公允價值 調整前	於生物資產 公允價值 調整後
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收入	1,902,759	1,902,759	1,681,322	1,681,322
毛利	369,712	227,390	495,474	146,871
期內利潤	146,572	144,674	332,177	340,616
本公司擁有人應佔利潤	—	145,415	—	340,762
每股基本盈利(人民幣分)	—	13.92	—	32.61

財務資料

山東鳳祥股份有限公司(「本公司」)連同其附屬公司統稱為「本集團」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2020年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合業績及財務狀況，連同2019年同期的比較數字載列如下：

以下財務資料為本集團截至2020年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表的摘要，乃經由董事會審核委員會(「審核委員會」)審閱。

簡明綜合全面收益表
截至2020年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月					
		2020年			2019年		
		於生物資產 公允價值調 整前的業績 人民幣千元 (未經審核)	生物資產公 允價值調整 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)	於生物資產 公允價值調 整前的業績 人民幣千元 (未經審核)	生物資產公 允價值調整 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	1,902,759	—	1,902,759	1,681,322	—	1,681,322
銷售成本		(1,533,047)	(142,322)	(1,675,369)	(1,185,848)	(348,603)	(1,534,451)
毛利		369,712	(142,322)	227,390	495,474	(348,603)	146,871
初步按公允價值減收穫時 的銷售成本確認農產品 產生的收益		—	54,122	54,122	—	134,511	134,511
來自生物資產公允價值減 銷售成本變動的收益		—	86,302	86,302	—	222,531	222,531
其他收入及收益	4	12,506	—	12,506	17,967	—	17,967
銷售及分銷成本		(121,057)	—	(121,057)	(62,276)	—	(62,276)
行政開支		(53,643)	—	(53,643)	(62,210)	—	(62,210)
研發開支		(9,974)	—	(9,974)	(7,925)	—	(7,925)
減值虧損撥備		(133)	—	(133)	(691)	—	(691)
其他開支		(10,932)	—	(10,932)	—	—	—
融資成本	5	(38,967)	—	(38,967)	(47,635)	—	(47,635)
所得稅前利潤	6	147,512	(1,898)	145,614	332,704	8,439	341,143
所得稅開支	7	(940)	—	(940)	(527)	—	(527)
期內利潤		<u>146,572</u>	<u>(1,898)</u>	<u>144,674</u>	<u>332,177</u>	<u>8,439</u>	<u>340,616</u>

截至6月30日止六個月

	2020年			2019年		
	於生物資產 公允價值調 整前的業績 附註 人民幣千元 (未經審核)	生物資產公 允價值調整 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)	於生物資產 公允價值調 整前的業績 人民幣千元 (未經審核)	生物資產公 允價值調整 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
其他全面收益						
後續可能會重新分類至損 益的其他全面收益：						
換算海外業務財務報表的 匯兌差額			(3)			(67)
期內其他全面收益			(3)			(67)
期內全面收益總額			<u>144,671</u>			<u>340,549</u>
以下各項應佔利潤：						
本公司擁有人			145,415			340,762
非控股權益			(741)			(146)
			<u>144,674</u>			<u>340,616</u>
以下各項應佔全面收益總 額：						
本公司擁有人			145,412			340,695
非控股權益			(741)			(146)
			<u>144,671</u>			<u>340,549</u>
本公司擁有人應佔 每股盈利						
基本及攤薄(人民幣分)	9		<u>13.92</u>			<u>32.61</u>

簡明綜合財務狀況表
於2020年6月30日

	附註	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,236,623	2,171,889
使用權資產		295,231	287,977
無形資產		10,037	9,528
生物資產	10	158,739	157,877
預付款項及按金		116,964	60,213
遞延稅項資產		3,588	3,509
非流動資產總值		2,821,182	2,690,993
流動資產			
存貨		595,652	485,025
生物資產	10	131,417	141,873
貿易應收款項	11	200,852	206,625
預付款項、按金及其他應收款項		176,385	158,531
應收關聯方款項		1,500	46
已抵押存款		434,378	184,590
現金及現金等價物		1,084,062	563,365
流動資產總值		2,624,246	1,740,055

	附註	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	267,042	308,120
應計項目及其他應付款項		303,156	252,470
合約負債		16,435	21,160
租賃負債		5,951	3,476
應付關聯方款項		10,056	5,283
借款	13	2,156,440	1,266,398
遞延政府補助		480	847
應付所得稅		668	545
流動負債總額		<u>2,760,228</u>	<u>1,858,299</u>
流動負債淨額		<u>(135,982)</u>	<u>(118,244)</u>
資產總值減流動負債		<u>2,685,200</u>	<u>2,572,749</u>
非流動負債			
租賃負債		189,277	193,443
借款	13	66,869	100,635
遞延政府補助		19,989	15,031
非流動負債總額		<u>276,135</u>	<u>309,109</u>
資產淨值		<u>2,409,065</u>	<u>2,263,640</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	14	1,045,000	1,045,000
儲備		1,365,538	1,219,372
非控股權益		2,410,538 (1,473)	2,264,372 (732)
權益總額		<u>2,409,065</u>	<u>2,263,640</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止六個月

1. 呈列及編製基準

該等簡明綜合中期財務報表乃根據《國際會計準則》第34號(「《國際會計準則》第34號」)及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則的適用披露條文編製。該等簡明綜合中期財務報表獲授權於2020年8月31日刊發。

根據《國際會計準則》第34號編製該等簡明綜合中期財務報表時，須作出可影響政策應用及自年初至迄今為止所呈報資產及負債、收入及開支金額的若干判斷、估計及假設。實際結果或會與該等估計有所不同。本公司日期為2020年6月30日的招股章程(「招股章程」)所呈列之會計師報告所呈報的估計金額的性質及金額並無重大修訂。

該等簡明綜合中期財務報表包括簡明綜合財務報表及節選註釋。該等附註包括對了解本集團自招股章程中所呈列之會計師報告以來之財務狀況及表現之變動屬重大的事件及交易作出的說明。該等簡明綜合中期財務報表及附註並不包括根據《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)所編製的整套財務報表所需的所有資料，且應與招股章程所呈列之會計師報告一併閱讀。

本簡明綜合業績未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱。

2. 主要會計政策

該等簡明綜合財務報表乃根據歷史成本常規法編製，且除另有註明外，該等簡明綜合財務報表以人民幣呈列，所有金額均調整至最接近的千元。

除應用新訂及經修訂《國際財務報告準則》導致的會計政策變動外，截至2020年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方式與編製招股章程所呈列之會計師報告所載歷史財務資料相關之編製本集團截至2019年12月31日止年度的財務報表所遵循者一致。

應用新訂及經修訂《國際財務報告準則》

於本中期期間，本集團已首次應用國際會計準則理事會頒佈的於2020年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的下列新訂及經修訂《國際財務報告準則》，以編製本集團簡明綜合財務報表：

《國際財務報告準則》第3號修訂本	業務的定義
《國際會計準則》第1號及《國際會計準則》第8號修訂本	重大的定義
《國際財務報告準則》第9號、《國際會計準則》第39號及《國際財務報告準則》第7號修訂本	利率基準改革

《國際財務報告準則》的詳情如下。

《國際財務報告準則》第3號修訂本闡明並提供有關業務定義的額外指引。該等修訂本闡明，一組整合的活動及資產若要構成業務，必須至少包括一項投入及一項實質性過程，二者可以共同顯著促進創造產出的能力。不包括創造產出所需的所有投入及過程亦可構成業務。該等修訂本取消對市場參與者是否有能力獲得業務並繼續創造產出的評估，而是重點關注所獲得的投入及取得的實質性過程是否可以共同顯著促進創造產出的能力。該等修訂本亦將產出的定義縮窄為重點關注向客戶提供的貨品或服務、投資收入或一般業務活動產生的其他收入。此外，該等修訂本提供指引以評估所取得的過程是否為實質性過程，並引入備選公允價值集中度測試，藉此可簡化對所獲得的一組活動及資產是否並非一項業務的評估。

《國際會計準則》第1號及《國際會計準則》第8號修訂本對重大予以重新定義。新定義列明，若可合理預期任何資料遭遺漏、錯誤陳述或模糊處理會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表作出的決定，則該等資料屬重大。該等修訂本闡明，重大性將取決於資料的性質或重要程度。若可合理預期任何資料的錯誤陳述會影響主要使用者作出的決定，則該錯誤陳述屬重大。

3. 收入及分部資料

本集團的客戶合約收入於貨品轉讓後於某一時間點確認。就管理目的而言，本集團按產品劃分業務單位，及擁有以下四個可呈報經營分部：

- (a) 生產及銷售生雞肉製品
- (b) 生產及銷售深加工雞肉製品
- (c) 生產及銷售雞苗
- (d) 其他(包括銷售有機肥料、副產品、包裝材料及雜項產品)

管理層單獨監察本集團經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估方面的決策。分部業績根據生物資產公允價值調整前可呈報分部毛利予以評估。

由於分部資產及負債並無定期提供予管理層以作資源分配及表現評估，因此有關資料並無於未經審核簡明綜合財務報表披露。

截至2020年6月30日止六個月	深加工				合計 人民幣千元 (未經審核)
	生雞肉製品 人民幣千元 (未經審核)	雞肉製品 人民幣千元 (未經審核)	雞苗 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	
分部收入：					
銷售予外部客戶	<u>963,549</u>	<u>822,036</u>	<u>60,313</u>	<u>56,861</u>	<u>1,902,759</u>
收入確認時間：					
某一時間點	<u>963,549</u>	<u>822,036</u>	<u>60,313</u>	<u>56,861</u>	<u>1,902,759</u>
分部業績	181,301	170,925	16,929	557	369,712
對賬：					
生物資產公允價值調整					(1,898)
其他收入及收益					12,506
企業及未分配開支					(195,739)
融資成本					<u>(38,967)</u>
所得稅前利潤					<u>145,614</u>
其他分部資料：					
存貨撇銷	31	149	—	—	180
物業、廠房及設備折舊	56,109	14,657	3,734	1,591	76,091
使用權資產折舊	2,104	1,368	—	1,672	5,144
短期租賃開支	202	—	68	145	415

截至2019年6月30日止六個月	深加工				合計
	生雞肉製品 人民幣千元 (未經審核)	雞肉製品 人民幣千元 (未經審核)	雞苗 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	
分部收入：					
銷售予外部客戶	<u>731,762</u>	<u>659,708</u>	<u>205,186</u>	<u>84,666</u>	<u>1,681,322</u>
收入確認時間：					
某一時間點	<u>731,762</u>	<u>659,708</u>	<u>205,186</u>	<u>84,666</u>	<u>1,681,322</u>
分部業績	206,218	126,046	150,649	12,561	495,474
對賬：					
生物資產公允價值調整					8,439
其他收入及收益					17,967
企業及未分配開支					(133,102)
融資成本					<u>(47,635)</u>
所得稅前利潤					<u>341,143</u>
其他分部資料：					
存貨撇銷	12	116	—	34	162
物業、廠房及設備折舊	32,818	24,969	2,709	1,432	61,928
使用權資產折舊	2,073	1,272	—	1,699	5,044
短期租賃開支	305	—	35	64	404

地區資料

外部客戶收入

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	1,452,074	1,234,916
日本	205,940	211,947
馬來西亞	98,043	75,548
歐洲	109,516	104,561
其他	37,186	54,350
	<u>1,902,759</u>	<u>1,681,322</u>

上述收入資料乃按客戶所在地劃分。

4. 其他收入及收益

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	4,906	4,099
匯兌增益	5,100	8,159
政府補助(附註)	1,565	3,521
其他	935	2,188
	<u>12,506</u>	<u>17,967</u>

附註：政府補助包括本集團自有關政府機構收取的支持本集團業務的若干財務補貼的各種相關補貼。概無有關該等補助的未達成條件或或然事項。

5. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元 (未經審核)
借款利息	33,001	34,116
應付票據利息	—	7,617
租賃負債利息	5,966	5,902
	<u>38,967</u>	<u>47,635</u>

6. 所得稅前利潤

所得稅前利潤已扣除以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本，包括：		
存貨撇銷	180	162
無形資產攤銷	995	755
核數師薪酬	603	745
物業、廠房及設備折舊	81,399	79,484
使用權資產折舊	5,234	5,134
出售物業、廠房及設備虧損	605	1,423
貿易應收款項虧損準備	2,768	439
其他應收款項(虧損準備撥回)/虧損準備	(2,635)	252
短期租賃開支	4,436	4,775
上市開支	2,189	—
匯兌收益	(5,100)	(8,159)
僱員福利開支(包括董事及監事薪酬)：		
工資、薪金及津貼、社保及其他福利	249,282	279,192
退休金計劃供款	15,713	20,605
	<u>264,995</u>	<u>299,797</u>

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項 — 中國內地		
期內費用	1,019	432
遞延稅項	(79)	95
	<u>940</u>	<u>527</u>

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「《企業所得稅法》」)及《企業所得稅法實施條例》，截至2020年6月30日止六個月，中國附屬公司的稅率為25% (2019年：25%)，惟以下各項例外：

- (i) 根據《企業所得稅法實施條例》及《財政部、國家稅務總局關於發佈享受企業所得稅優惠政策的農產品初加工範圍(試行)的通知》(財稅[2008]149號)文件中免徵規定以及《企業所得稅法實施條例》第86條的規定，期內中國內地若干附屬公司從事農產品初加工所得收入免徵企業所得稅。
- (ii) 根據《企業所得稅法實施條例》相關規定，期內本公司從事畜牧及家禽飼養項目所得收入免徵企業所得稅。

8. 股息

本公司截至2020年6月30日止六個月並無向母公司擁有人派付、宣派或建議派付股息(2019年：無)，而自報告期末起亦無派付、宣派或建議派付任何股息。

9. 每股盈利

截至2019年及2020年6月30日止六個月，每股基本盈利乃根據期內本公司擁有人應佔利潤分別為人民幣340,762,000元(未經審核)及人民幣145,415,000元(未經審核)及1,045,000,000股普通股的加權平均數計算。

於整個期間內，本公司並無任何潛在攤薄股份。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 生物資產

本集團的生物資產指種雞、肉雞及種蛋。飼養肉雞及種蛋的目的是銷售及生產消耗，因此肉雞及種蛋被分類為流動資產。持有種雞的目的是幫助進一步生產種蛋及肉雞，因此種雞被分類為非流動資產。

本集團所擁有的生物資產的數量如下：

	於2020年 6月30日	於2019年 12月31日
種雞	1,765,980	1,615,581
肉雞	11,892,870	10,641,754
種蛋	13,096,033	13,597,187
	<u>26,754,883</u>	<u>25,854,522</u>

於2020年6月30日及2019年12月31日的生物資產按公允價值減估計銷售成本列賬，並分析如下：

	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動部分	158,739	157,877
流動部分	<u>131,417</u>	<u>141,873</u>
	<u>290,156</u>	<u>299,750</u>

公允價值計量

本集團的雞由獨立合資格估值師仲量聯行西門有限公司獨立估值。生物資產公允價值計量為第三級經常性公允價值計量。期內，並無轉入或轉出第三級。

生物資產的公允價值乃採用市場法及重置成本法經參考類似大小、品種、年齡及重量畜禽的市場定價而釐定。該等調整乃基於不可觀察輸入參數。

11. 貿易應收款項及應收票據

	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	206,811	209,816
減：虧損準備	(5,959)	(3,191)
	<u>200,852</u>	<u>206,625</u>

本集團與客戶的貿易條款以現金及賒銷為主。信貸期一般為30至60日。本集團力求對其未收回的應收款項保持嚴格控制，且逾期結餘由高級管理層定期審閱。集中的信貸風險按照客戶的分析進行管理。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項及應收票據均不計息。

按發票日期呈列的貿易應收款項結餘(扣除撥備)的賬齡分析如下：

	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一個月以內	191,059	136,053
一至三個月	873	62,779
三個月至一年	4,746	1,403
一年以上	4,174	6,390
	<u>200,852</u>	<u>206,625</u>

貿易應收款項的減值撥備／虧損準備變動如下：

	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期初／年初	3,191	2,650
已確認的虧損準備	<u>2,768</u>	<u>541</u>
期末／年末	<u>5,959</u>	<u>3,191</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項不計息。各獨立供應商授出的信貸期乃視個案而定，並載於供應商合約內。

	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	246,835	168,120
應付票據	20,207	140,000
	<u>267,042</u>	<u>308,120</u>

本集團應付票據均在六個月以內。於2019年12月31日，本集團的應付票據為向山東陽穀大豐食品有限公司(本公司的一家同系附屬公司)開出的票據。

於報告期末，本集團基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一個月以內	178,994	123,076
一至三個月	55,939	33,364
三個月至一年	6,418	7,469
一年以上	5,484	4,211
	<u>246,835</u>	<u>168,120</u>

13. 借款

	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款，有抵押	1,937,203	894,542
其他金融機構貸款，無抵押	—	28,000
其他金融機構貸款，有抵押	286,106	444,491
	<u>2,223,309</u>	<u>1,367,033</u>
減：非流動部分	(66,869)	(100,635)
	<u>2,156,440</u>	<u>1,266,398</u>
實際年利率		
銀行貸款，有抵押	2.85%至 5.80%	2.85%至 5.10%
其他金融機構貸款，無抵押	—	6.19%
其他金融機構貸款，有抵押	2.70%至 6.60%	2.70%至 6.65%

14. 股本

	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已註冊、發行及繳足股本：		
1,045,000,000股每股人民幣1.00元的股份	<u>1,045,000</u>	<u>1,045,000</u>

於2020年7月16日，本公司355,000,000股每股面值人民幣1.00元的H股以全球發售方式發行。同日，本公司H股於香港聯合交易所有限公司上市。

管理層討論及分析

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

公司概況

簡介

本公司為中國最大的白羽肉雞出口商及領先的雞肉食品零售企業，於2010年12月17日在中國成立為股份有限公司，並於2020年7月16日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市（股份代號：9977）。

本集團主要位於中國山東，主要用白羽肉雞生產雞肉製品。本集團亦生產及推銷各種深加工雞肉製品。主要產品包括(1)深加工雞肉製品；(2)生雞肉製品；(3)雞苗；及(4)其他。本集團亦用於中國四川（部分生產設施位於此地）養殖的四川山地烏骨雞生產一小部分雞肉製品。除在中國的領先國內市場地位外，本集團亦擁有成熟並不斷壯大的出口業務，向日本、馬來西亞、歐盟、韓國、蒙古及新加坡的海外客戶供應多種優質雞肉製品。本集團的白羽雞肉製品採用伊斯蘭屠宰儀式進行清真認證。

本集團採用一體化「從農場到餐桌」模式，使本集團能夠控制家禽生命週期的每個階段，從而有效管理從肉雞養殖到雞肉製品分銷及銷售整個流程的質量及成本。

業務分部

生雞肉製品

本集團提供生白羽雞肉製品，其中包括冷凍全雞及雞部位，如雞翅尖、雞胸、雞小腿、雞翅根、帶骨雞腿、無骨雞柳、雞頭、雞爪及雞腿。本集團屆時將根據內部或客戶要求將肉雞切成各個部位，並根據產品性質將其冷藏或冷凍。截至2020年6月30日止六個月，生雞肉製品的銷量增加32.8%至85.9百萬千克(截至2019年6月30日止六個月：64.7百萬千克)。對外銷售生雞肉製品所得收入增長31.7%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣963.5百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣731.8百萬元)，佔本集團總收入的50.6%。

深加工雞肉製品

本集團以「鳳祥食品(Fovo Foods)」、「優形(iShape)」及「五更爐(Wu Genglu)」品牌推廣深加工雞肉製品。深加工雞肉製品包括雞肉熟食製品、雞肉半熟食製品及調味雞肉製品。該等深加工產品需冷藏或冷凍，視乎加工方法而定。本集團於深加工雞肉生產中所使用的生雞肉由其自身供應，或自中國及海外的獨立第三方供應商採購。雞肉熟食製品包括即食雞肉製品及冷凍雞肉製品，均已完全煮熟並消毒(最終消費者於食用前需根據包裝上的指示重新加熱冷凍雞肉熟食製品)。雞肉半熟食製品已經加工、冷藏或冷凍及包裝(最終消費者於食用前需根據包裝上的指示進一步加工(包括清蒸、炙烤、燒烤或油炸)雞肉半熟食製品)。調味雞肉製品採用生雞肉與若干原料或香辛料調製而成。本集團亦提供預先加工的即烹肉類食品，包括中式菜餚。截至2020年6月30日止六個月，深加工雞肉製品的銷量為37.8百萬千克(截至2019年6月30日止六個月：32.2百萬千克)。銷售深加工雞肉製品所得收入(於對銷分部間交易後)增長24.6%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣822.0百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣659.7百萬元)，佔本集團總收入的43.2%。

雞苗

本集團銷售一部分由種蛋孵化成的雞苗予其他獨立第三方，以飼養成肉雞。本集團的雞苗銷量基於受市場驅動的雞苗平均售價。本集團向當地雞農及其他家禽業務經營者(均為獨立第三方)銷售雞苗。截至2020年6月30日止六個月，雞苗的銷量為21.1百萬隻(截至2019年6月30日止六個月：30.8百萬隻)。對外銷售雞苗所得收入大幅下跌70.6%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣60.3百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣205.2百萬元)，佔本集團總收入的3.2%。

其他產品

本集團銷售其他產品，包括銷售淘汰雞及超出本集團內部需要的多餘種蛋、副產品(如雞毛、雞血及尚未使用的雞隻內臟)、有機肥料、烏骨雞肉製品(即本集團的四川山地烏骨雞)、包裝材料和其他雜項產品。相較於2019年同期，本業務分部於2020年上半年相對穩定。截至2020年6月30日止六個月，對外銷售其他產品所得收入下降32.8%至人民幣56.9百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣84.7百萬元)，佔本集團總收入的3.0%。

本集團致力於確保生產的雞肉製品及本集團採購用以生產飼料、父母代種雞苗、雞苗及雞肉製品的原材料的安全及質量之高標準。本集團已獲得由中國山東省伊斯蘭教協會所頒佈的清真證書，以及本集團的白羽雞肉製品採用伊斯蘭屠宰儀式進行清真認證。本集團已獲得(其中包括)ISO22000(食品安全)認證及ISO9001(質量)認證。此外，本集團的冷藏與冷凍雞肉製品食品加工廠還通過了HACCP(危害分析與關鍵控制點)認證。於2019年5月獲中國農業農村部認定為「肉雞無高致病性禽流感小區」後，證實在本集團種雞場及肉雞場中均未發現禽流感個案。目前，本集團擁有20名通過中國國家獸醫資格考試的獸醫。

業務回顧

截至2020年6月30日止六個月，得益於新零售業務的跨越式增長，新集採業務對國內優秀餐飲企業的深度拓展，新出口業務關鍵客戶的長期信任，本公司銷售收入實現逆勢增長，取得1,902.8百萬元，同比增長13.2%。

行業概覽：趨勢向好，增長可期

我們對雞肉等優質動物蛋白食品的發展持樂觀態度，可以從四個主要方面來概括中國肉製品行業近年發展趨勢：

1. 營養結構大幅升級

30多年來，中國肉製品消費市場始終處於整體快速增長且雞肉及牛肉發展更快的態勢。同時禽類佔比增速更快，即使考慮到基地養殖的產能限制、後疫情餘波等不利影響，預計未來十年仍將處於一個較快增長期。

2. 健康理念深入人心

中國從「站起來」，到「富起來」、「強起來」，社會從「吃得飽」到「吃得好」、「吃得健康」，高蛋白質、低脂肪、低膽固醇、低熱量食品漸成主流，在此情況下，以「優形」為代表的品牌適逢其時，已經站在消費需求爆發式增長的跑道上。

3. 食品加工規範更加嚴格

後疫情時代，中國政府對於禽類養殖和加工的監管政策執行力度加大，餐飲行業優秀企業選擇原料提供商的指標也明顯豐富和提高，更加看重企業綜合實力，與本集團等行業龍頭企業合作空間因此拓寬和加深。

4. 低溫轉型大勢所趨

隨著相關產業多年的滲透與發展，線上線下渠道能力的提高，冷鏈網路的升級和下沉，低溫雞肉製品的市場推廣獲得了更為優質的性價比，品類佔比繼續上揚，勢不可擋，長期來看，有望接近歐盟與日本市場水準，市場容量與潛力巨大。

三年來的轉型升級計劃：堅持「123」戰略，實現B2B及B2C業務佈局，創建領先品牌

戰略定位：堅持「123」戰略

經過近30年的行業深耕，本集團已經在白羽雞養殖生產端與B2B端取得了行業龍頭地位，是農業產業化國家級重點企業及中國最大的白羽雞肉出口商。從1996年開始持續出口，海外市場包括日本、韓國、蒙古、歐盟、東南亞等，並且向肯德基、麥當勞等全球餐飲巨頭提供產品。三年來，本集團一直決心轉型升級，實施「123」發展戰略（「一個基礎、兩大市場、三駕馬車」），創造中國領先的雞肉品牌。

(1) 「一個基礎」：

強化本集團縱向一體化業務模式優勢擴展至全產業價值鏈，有效管控供應鏈，確保食品品質安全，為消費者提供安心的產品，奠定堅實的品質基礎。

(2) 「兩大市場」：

同步發展國內市場與國際市場，堅持內外銷「同線同標同質」，加速促進國內、國際雙循環。

(3) 「三駕馬車」：

一是線上線下協力重點發展新零售業務。新零售，對應本集團從幾年前開始大力發展的B2C業務，主要通過線上電商、線下便利店及精品商超等渠道，直接向消費者提供「鳳祥食品」、「優形」等品牌產品。

二是面向餐飲行業與便利店系統開拓新集採業務。新集採，對應本集團之前所重點佈局的餐飲行業，指本集團借助多年服務肯德基、麥當勞等國際大型連鎖餐飲企業的經驗，順應採購標準升級趨勢，向餐飲行業與便利店系統的優秀企業提供優質的產品。

三是通過優化產品與渠道構建新出口業務。新出口，對應本集團長期領先的出口業務的升級，指本集團借助20多年出口積澱，升級服務，開發市場，拓寬渠道，實現服務的極致化與渠道的多元化。

本集團通過新戰略的實施，實現國內市場與國際市場的相互促進，新零售、新集採與新出口業務的高效協同，本集團以多年服務全球頂級餐飲巨頭的品質與標準，為億萬家庭提供優質產品，創造中國領先的雞肉品牌。

2. 品牌體系：鳳祥系列主攻營養美味，優形系列中高端定位

本集團積極創造中國領先的雞肉品牌，各子品牌針對不同消費群且滿足客戶需求及建立鮮明定位。

優形系列：呼應消費升級趨勢，面對中高端收入人群，塑造中高端品牌，主張嚮往美好，倡導健康；鳳祥食品系列：面對家庭與個人消費場景，主打安心、美味，突出品質；五更爐系列：面向聊城市及周邊區域，傳承歷史品味；以及其他子品牌以基於優質蛋白的生產、供應與服務，實現對品類的延伸與突破，滿足消費者更多需求。

業績回顧：主動求變，逆勢增長

1. 收入與利潤表現

截至2020年6月30日止六個月期間，得益於新零售業務的跨越式增長，新集採業務對國內頭部餐飲企業深度拓展，新出口業務面對客戶的長期信任，本集團收入實現逆勢增長，取得人民幣1,902.8百萬元，同比增長13.2%。主要產品、渠道分析如下：

深加工雞肉製品銷售收入為人民幣822.0百萬元，同比增長24.6%；新零售渠道銷售收入為人民幣373.1百萬元，同比增長431.5%；出口銷售收入人民幣450.7百萬元，同比增長1%。

截至2020年6月30日止六個月，純利錄得人民幣144.7百萬元，同比下降57.5%。純利下降的主要原因是：

1) 雞苗業務盈利大幅下降

雞苗銷量21.1百萬隻(截至2019年6月30日止六個月：30.8百萬隻)，同比下降31.5%；雞苗銷售收入人民幣60.3百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣205.2百萬元)，同比下降70.6%；雞苗銷售毛利人民幣16.9百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣150.6百萬元)，減少人民幣133.7百萬元，同比下降88.8%。

該下降是因為，基於策略考慮主動大幅減少雞苗產量與銷量，同時也受到了雞苗價格劇烈波動的影響：

- 為肉雞產能擴張儲備雞苗產能，提前淘汰老齡雞群，引進新父母代種雞苗，減少當期雞苗產量；
- 更加專注發展主營雞肉製品業務，主動減少對外雞苗的銷售數量，並增加雞苗自養數量；及
- 受到新冠(COVID-19)疫情的影響，消費需求未恢復至正常水準，雞苗銷售平均人民幣2.9元／隻，同比下降57.1%；

2) 銷售及研發費用大幅提高，同比增加金額人民幣60.8百萬元

銷售費用支出人民幣121.0百萬元，同比增加人民幣58.8百萬元或94.4%；研發費用支出人民幣10.0百萬元，同比增加人民幣2.0百萬元或25.9%；主要是本集團在新零售端投入資源，包括了增加銷售及推廣費用支出、擴充新零售專業人士團隊，及增加雞肉製品與養殖端研究與發展支出等。

3) 外購雞肉製品成本偏高

本集團為了實施「123」戰略，在本集團潛在產能未釋放的前提下，提前佈局，外購優質雞肉製品肉源，進一步提升對新渠道與新市場的覆蓋。為保證長期穩定的品質基礎，本集團選擇與我們同等品質的養殖加工企業採購肉源，採用戰略合作模式，以成本加成方式結算，形成較高採購成本，影響了毛利率。

本集團已通過有效措施降低外購雞肉製品的成本壓力，以通過以下措施提升毛利率：

- 推廣自有產能擴大計劃，充分發揮自有產能的低成本優勢；及
- 與合作外購雞肉製品企業形成更加緊密的協作關係，交流養殖技術、供應鏈與成本管理經驗，協力戰略合作企業有效控制養殖成本。

4) 捐贈

新冠疫情期間，本集團公益捐贈物資價值人民幣8.7百萬元，本集團積極承擔社會責任，通過捐助健康食品，捐贈防疫物資，關懷疫區醫務工作者及其家庭等多種形式支持抗疫。

2. 分產品收入情況

	截至2020年 6月30日 止六個月 人民幣千元		截至2019年 6月30日 止六個月 人民幣千元		增長率 %
	總收入佔比 %		總收入佔比 %		
生雞肉製品	50.6	963,549	43.5	731,762	31.7
深加工雞肉製品	43.2	822,036	39.2	659,708	24.6
雞苗	3.2	60,313	12.2	205,186	-70.6
其他	3.0	56,861	5.1	84,666	-32.8
合計	100.0	1,902,759	100.0	1,681,322	13.2

- 截至2020年6月30日止六個月期間，在新冠疫情衝擊下，本集團總收入為人民幣1,902.8百萬元（截至2019年6月30日止六個月：人民幣1,681.3百萬元），仍然保持了13.2%的增長。
- 本集團繼續主動調整和優化業務結構，主營業務雞肉製品銷售收入保持高速增長，尤其是生雞肉製品收入為人民幣963.5百萬元（截至2019年6月30日止六個月：人民幣731.8百萬元），增長31.7%；深加工雞肉收入為人民幣822.0百萬元（截至2019年6月30日止六個月：人民幣659.7百萬元），增長24.6%。
- 雞苗及其他非主營業務佔比下調後，本集團的主營業務佔比達到93.8%（截至2019年6月30日止六個月佔比：82.7%），其中，深加工雞肉製品截至2020年6月30日止六個月佔總收入43.2%（截至2019年6月30日止六個月佔比：39.2%），同比增長24.6%。
- 截至2020年6月30日止六個月期間，本集團著力打造的中高端子品牌「優形」成長迅速，「優形」系列產品同比增長316%。

3. 分渠道收入情況

收入

- (1) 截至2020年6月30日止六個月，公司新零售業務繼續跨越式增長，體現出最為突出的成長性，取得銷售收入人民幣373.1百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣70.2百萬元)，同比增長431.5%；其中，線上、線下業務同比分別取得532%、289%增長。截至2020年6月30日止六個月，新零售業務已經佔到本集團總收入的19.6%(截至2019年6月30日止六個月佔比：4.2%)，而截至2019年12月31日止四個年度，新零售模式僅分別佔比2.0%、2.0%、3.3%、6.4%。
- (2) 截至2020年6月30日止六個月，本公司的國內銷售錄得人民幣1,079.0百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣1,164.7百萬元)，同比減少7.4%，佔總收入的56.7%(截至2019年6月30日止六個月：69.2%)。整體國內銷售收入減少乃部分被新集採業務所得收入抵銷，而新集採業務頂住了新冠疫情的壓力，逆勢取得銷售收入人民幣375.7百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣336.9百萬元)，同比增長11.5%；其中，麥當勞與肯德基仍然是公司合作最密切最深入的餐飲行業夥伴。新集採業務板塊佔總收入的19.7%(截至2019年6月30日止六個月：20.0%)。
- (3) 截至2020年6月30日止六個月，新出口業務實現了渠道多元化的升級，體現出了極強的抗風險能力，取得銷售收入人民幣450.7百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣446.4百萬元)，同比增長1%，佔總收入的23.7%(截至2019年6月30日止六個月：26.6%)；其中馬來西亞與歐盟市場分別取得29.8%、4.7%的增長，日本市場基本持平。

渠道擴充：重點發展新零售、新集採、新出口

截至2020年6月30日止六個月，消費升級、渠道下沉、網購提速、品質安全成為最值得重視的四個行業發展趨勢，本集團抓住機會，加大投入，重點發展新零售、新集採與新出口業務。

1. 新零售

① 線下終端：

截至2020年6月30日止六個月，線下本集團實現70多個重點城市的約25,000家優質便利店的終端覆蓋，較2019年年末新增約5,000家，成為羅森、全家、7-11、便利蜂等多家品牌的熟食與低溫區首選雞肉製品，預計年內能夠覆蓋中國內地全部省區，門店數量將繼續增加。

截至2020年6月30日止六個月，在本集團生產基地山東聊城，本集團率先實現「品牌化」運營模式的試驗成功，通過構建全品類進場與全場景營銷，特別下沉到「社區小店」、「夫妻小店」，通過終端生動化陳列，團隊標準化維護，依託實體店O2O推廣傳播，聊城主場地區取得了顯著的銷售業績，銷售收入同比增長341%。本集團未來將開展運營模式複製，第一批將擴充至聊城周邊八個城市。

② 線上渠道：

本集團實現天貓、京東、每日優鮮、盒馬、叮咚買菜、美團買菜、雲集、達令家等頭部電商全覆蓋，以及頭部內容電商、社交電商的深度合作。其中，「優形」已經成為天貓和京東的優質KA商家，成為每日優鮮、雲集和達令家雞肉深度加工製品的首家戰略合作夥伴。

2. 新集採：

新冠疫情加速了中國餐飲行業與便利店餐飲系統的品質升級，優秀企業採購標準不斷提升，新集採業務上升為本集團新的重要戰略佈局點與業務增長點。

截至2020年6月30日止六個月，本集團與麥當勞、肯德基繼續長期合作，實現對繼光香香雞、波客派、上海正新、真功夫、老娘舅等30多家國內知名餐飲連鎖企業的產品與服務提供，將逐步觸達合作品牌旗下33,000多家門店。

本集團亦實現多家精品便利店約9,000家門店的深入合作。

隨著新冠疫情不利影響漸弱乃至逐步消失，新集採渠道的收入與利潤貢獻，未來將更加顯現。

3. 新出口：

- (1) 日本市場：從1996年第一筆出口訂單簽約，本集團至今已經深耕日本市場24年，目前已經形成多元化銷售渠道，覆蓋便利店、大型超市、業務超市、生活超市、餐飲連鎖、食品加工廠等多種業態，並建立了良好合作關係。得益於此，日本市場在新冠疫情中體現出了較強的業務重心轉換承接能力與抗風險能力。

- (2) 歐盟市場：從2010年進入歐盟市場開始，本集團每年出口歐盟業務量由數百噸上升到近萬噸，本集團客戶從前幾年的兩三家擴展到截至2020年6月30日止六個月末的十幾家，渠道由最早的單純餐飲業擴充到商超與便利店系統。得益於多元化的渠道佈局，銷售結構的調整，精細服務的實施，截至2020年6月30日止六個月歐盟雖然新冠疫情非常嚴重，本集團仍實現銷售收入5%的逆勢增長。
- (3) 其他市場：在穩定業務的基礎上，本集團優化產品與渠道結構，提升服務能力。

研發升級：市場需求導向，加快迭代更新

截至2020年6月30日止六個月，本集團充分發揮「東京+上海+山東」三地研發中心協同互動的優勢，東京為引領消費和前沿技術中心，上海為產品創新中心，山東為工藝轉化中心，並與國際領先的肉製品研發機構建立戰略合作關係，實現高效協同，以市場需求為驅動和導向，加速新品開發和轉化。

以某新產品為例，市場前端通過趨勢洞察，瞭解到消費者對美味和健康等量需求的痛點，大膽提出新產品設想。本集團研發體系匯通外部合作夥伴，短時期就推出新產品創意，並進入工藝調試階段。

鹹蛋黃嫩骨雞也是一個開創品類新藍海的創新型產品，從2019年12月底啟動概念發想，僅用3個月就實現上架銷售，消費者對產品理念、營養價值、食用體驗高度認可。同時也成為很多知名主播最想合作直播銷售的網紅單品。

在品牌端，通過蛋白棒等新品的研發，實現了對「優形」品牌覆蓋品類的擴充；在產品端，本集團通過鹹蛋黃嫩骨雞、雞肉小方等新品的研發，加快了鳳祥系列產品的迭代更新；在銷售端，本集團開發烤雞產品，有效支持德國領先的零售品牌奧樂齊(ALDI)的專屬需求滿足與解決方案，直接支持本集團拓寬銷售渠道類型與通路。

研發端的優勢與不斷升級，大大提升了本集團與品牌的核心競爭力。

產品組合：重點發展優形品牌，培育鳳祥食品優質單品

優形品牌系列

優形是本集團重點發展的中高端品牌。以截止2020年6月30日的收入與市場佔有率計，優形是國內最大的即食雞胸肉品牌。¹

優形產品以營養低脂、高蛋白、即食便捷的雞肉製品為主。截止2020年6月30日，主要分為三大產品系列：代餐系列、加餐系列、休閒系列，共計31個存貨單位(「SKU」)，各大電商平台及線下約2.5萬多個網點有售。

優形嚮往美好，倡導健康，產品主打低脂、美味、即食，為滿足更多消費場景，更多優形新產品也在不斷開發和上市中。

¹數據來源：弗若斯特沙利文

鳳祥食品系列

鳳祥為中國馳名商標，旗下主要分為三大產品系列：調味雞肉熟食製品、調味生雞肉製品、生鮮冷凍雞肉製品，截至2020年6月30日合計在售80個SKU。

其中調味雞肉熟食製品下的鹹蛋黃嫩骨雞、加個雞腿、調味生雞肉製品下的橄欖油嫩雞排，憑藉適應消費者需求，獨特的產品賣點，更高毛利空間等優勢，成長為本集團的重點單品。

鳳祥食品系列產品一直以安心、美味、品質為主要訴求，其核心目標客群定位在家庭消費，隨著市場的發展、以及消費者需求的提升，鳳祥也逐漸引入健康理念，陸續開發適用於個人購買場景的產品，如雞肉小方等。

五更爐系列

五更爐品牌歷史悠久，是中國馳名商標與山東老字號，產品傳承古法工藝，以提供最傳統的美味給消費者為目的。

旗下產品分為五更爐熏雞、五更爐鹽焗風味雞兩大系列，截至2020年6月30日，共四個SKU。

目前主要以全雞產品為主，後續順應消費者需求會陸續開發雞翅，雞蛋及其他部位的雞肉產品，家庭聚餐、節慶送禮、外出郊遊，多種場景均可食用，方便快捷。

供應鏈：數據化、智慧化、系統化

截至2020年6月30日止六個月，本集團進一步加強了供應鏈的數據化、智慧化、系統化建設，並進一步增強了福利養殖的力度，以降低養殖成本。

目前，本集團依賴其遠程控制實時大數據資訊系統和應用了人工智慧(AI)技術的供應鏈管理方案，以實現對關鍵養殖環節24小時不間斷的智慧監控。

本集團在其種雞場及肉雞場中配備有完善的環境控制模塊及水料供應系統等，至少對400餘個關鍵點進行每5分鐘一次的數據採集，監控數據將同時送抵監控中心和管理員的移動終端；在此基礎上，智慧監控系統可以自動調用歷史養殖數據，並根據氣候變化自動調整最佳效率的溫度、濕度、通風、負壓、製冷等環境數值，保障種雞及肉雞在舒適穩定的環境中成長發育，從而進一步提升生產性能和養殖效率。

目前，本集團在受精率、料量、種雞及肉雞體型把控等生產性能方面擁有全球領先的技術和管理能力。

在此基礎上，為了進一步滿足全球消費者的需求，本集團始終在穩步增強福利養殖的實踐。目前，本集團的福利養殖內容已經涵蓋了育種、圈舍、飼養以及健康管理等多個方面。

通過大數據在供應鏈中的應用，本集團已實現：根據不同生長階段的差異化營養需求，將玉米、豆粕、植物油、維生素、氨基酸、礦物質等原料進行科學配比，並根據種雞及肉雞日齡提供舒適的溫度、乾燥的地面、良好的空氣品質和豐沛的食物。本集團堅持零激素添加飼養，通過良好的內外部生長環境與科學合理的飲食搭配，來促進種雞的發育生長。

品質管控：追求100%合格，將品質優勢發揮到極致

本集團憑藉縱向一體化業務模式，能夠根據客戶訂單生產深加工雞肉製品，包括產品的種類及數量以及交付時間表，本集團能很好地控制整個生產流程及降低生產成本，因此能不斷提升生產效率並具有高度的可靠性。

本集團繼續通過生產流程標準化及精細化管理，提升勞動生產率及疾病防控能力，從而能夠實現產品追蹤，以更好地保證安全性及質量。截至2020年6月30日止六個月，政府監管抽樣115批次，產品在市場接受政府抽檢37批次，產品型式檢測303批次，本集團全部檢測結果均達100%合格率。

本集團繼續應用可滿足日本、歐盟等國家和地區進口質檢標準的食品安全解決方案。該食品品質安全解決方案覆蓋了種雞、飼料、養殖、防疫、檢測、物流等產品出廠的六大環節，實現了對產業鏈流程的全程管控。在該系統管理下，本集團的生產系統通過了BRC、HACCP、ISO9001等三大國際頂級管理體系認證。

組織變革：以用戶為中心，以市場為導向，實施股權激勵

本集團幾年前決心大力發展新零售業務，轉變增長方式，升級產業結構，並逐步進行相應的組織調整，初見成效。

截至2020年6月30日止六個月，本集團圍繞「123」發展戰略，全面推行「以用戶為中心、以市場為導向」的組織變革，順應市場需求及發展趨勢，優化組織分工，提高組織效率。以內部培養與外部引進相結合，本集團在營銷、銷售、研發等專業崗位選拔人才，搭建具備新零售基因與食品行業特質的「雙核」營銷梯隊，從而挖掘員工潛能，激發組織活力。於2020年6月30日，組織變革仍在繼續深入推行。

截至2020年6月30日止六個月，本集團聚焦於「123」新戰略，將更多資源向營銷端傾斜；倡導與推行扁平化的溝通決策機制；收集了最新市場需求、用戶體驗信息後，反向指導供給端的規劃、研發、採購、生產、倉儲物流；本集團充分授權，激發一線人員積極性，已經形成從捕捉用戶需求與市場趨勢到通過合適營銷渠道將適銷產品送達用戶的完整閉環。於2020年6月30日，機制優化與流程再造仍在不斷探索與更新。

截至2020年6月30日止六個月，本集團已經實施了第一批股份獎勵激勵計劃，未來將針對業務骨幹和專業人才，分批推出更大範圍、更大力度的激勵計劃，以實現本集團與員工的利益一致性，締結價值觀一致的命運共同體，與員工共同創造和分享成長價值，形成創業的積極氛圍，實現發展願景，踐行組織使命。

品牌建設：安心鳳祥，美好優形，積極承擔社會責任

截至2020年6月30日止六個月，本集團繼續加大品牌化運作與營銷推廣力度，致力於知名度、美譽度的提升。

品質是基礎，安心是本公司旗下所有品牌品類的共同基因，也是鳳祥系列的最大記憶點：

- 本集團產品以100%的合格率通過了國家體育總局訓練局的嚴苛檢驗，被選定為國家隊運動員備戰保障產品，在各大體育賽事中，為運動員提供營養支持。於2020年6月30日，本集團是目前唯一一家通過國家體育總局訓練局為國家隊運動員提供各種雞肉製品的企業。

- 2019年，奧運會五金獲得者、跳水女皇吳敏霞女士欣然出任鳳祥品牌代言人、首席品鑒官；截至2020年6月30日止六個月，吳敏霞女士與本集團繼續友好合作，為本集團的品牌與品質的安心特性，提供了強大的冠軍背書。

截至2020年6月30日止六個月，本集團著力發展旗下中高端品牌優形，安心基礎之上，優形佔位「美好、健康」概念，「高蛋白質，低脂肪，零激素」的健康優質形象逐漸為消費者所熟悉和接受。

- 2020年，芒果TV《乘風破浪的姐姐》火遍全網之際，優形適時借勢簽下萬茜代言，「萬優引力」的主題整合營銷行動持續升溫，本集團品牌美譽度、品牌好感度、網路議題設置能力、話題新鮮感、粉絲轉化率均有大幅提升。
- 截至2020年6月30日止六個月，優形品牌不僅入駐了芒果TV王牌綜藝節目《嚮往的生活4》，還在小紅書上獲得了趙露思、程瀟、李純等內地流量明星的熱情推薦。在內地時下大熱的直播帶貨領域中，也在直播女王薇婭、世界跳高冠軍張國偉、超級男星汪蘇瀧的直播間中，得到他們作為真實消費者和優秀主播的雙重推薦，本集團不僅屢創帶貨銷售的耀眼業績，也得到主播們的一致認可，為潛在的長期合作奠定了堅實基礎。

本集團一直重視主動承擔社會責任，為品牌增加溫度。截至2020年6月30日止六個月，本集團針對新冠疫情防護捐贈專項物資價值超過人民幣8.7百萬元。

確保員工在崗健康和安

新冠疫情發生後，本集團迅速組織復工復產，以保障市場供應，同步啟動應急機制，建立疫情防控制體系，組織防疫培訓，嚴格監測員工健康狀態，實行分散用餐，對生產生活方式提出多項具體要求。新冠疫情期間，在各個生產廠區設立了120個測溫點，發放了171個測溫儀，每天每人測溫2次並發放口罩，配備充足的防疫和消毒物資。就本集團的生產線而言，員工每小時進行一次洗手消毒，保障員工健康安全，確保本集團安全生產。

抗疫捐助

本集團發揮領軍企業作用，以市場主體積極參與維持雞肉價格穩定，推出多項利民便民措施，在網路開設家鄉專屬產品綠色通道；同時，從海外積極為家鄉採購調集抗疫物資：累計11,040套防護服、52,360個口罩、4,400副護目鏡。

本集團第一時間向武漢部分醫院調集兩批130,000份雞肉製品；亦推出湖北醫護人員「雞肉加油包」公益行動，送出愛心雞肉製品價值約人民幣460萬元。

財務回顧

整體業績

於2020年上半年，本集團的收入較2019年上半年增加13.2%。於生物資產公允價值調整前，與2019年同期相比，毛利減少25.4%、期內利潤減少55.9%及本公司擁有人應佔利潤減少57.3%。2020年上半年的每股基本盈利為人民幣13.92分。截至2020年6月30日止六個月，本公司業績波動的詳情載列如下。

	截至6月30日止六個月		變動(%)
	2020年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元 (未經審核)	
收入	1,902,759	1,681,322	+13.2
銷售成本(於生物資產公允價值調整前)	(1,533,047)	(1,185,848)	+29.3
毛利(於生物資產公允價值調整後)	227,390	146,871	+54.8
毛利(於生物資產公允價值調整前)	369,712	495,474	-25.4
初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益	54,122	134,511	-59.8
來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益	86,302	222,531	-61.2
其他收入及收益	12,506	17,967	-30.4
銷售及分銷開支	(121,057)	(62,276)	+94.4
行政開支	(53,643)	(62,210)	-13.8
研發開支	(9,974)	(7,925)	+25.9
減值虧損撥備／虧損準備	(133)	(691)	-80.8
其他開支	(10,932)	—	—
融資成本	(38,967)	(47,635)	-18.2
所得稅前利潤(於生物資產公允價值調整後)	145,614	341,143	-57.3
所得稅開支	(940)	(527)	78.4
期內利潤(於生物資產公允價值調整前)	146,572	332,177	-55.9
	於6月30日		
	2020年 (%)	2019年 (%)	
毛利率(於生物資產公允價值調整後)	12.0	8.7	+3.3
毛利率(於生物資產公允價值調整前)	19.4	29.5	-10.1
純利率	7.7	20.3	-12.6

融資成本

本集團截至2020年6月30日止六個月的融資成本略微減少18.1%至人民幣39.0百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣47.6百萬元)，主要由於2020年上半年本集團借款平均利率為4.0%，同比下降8.0%。

初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益

初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益減少59.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣54.1百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣134.5百萬元)，主要是由於2020年上半年的活肉雞市價下跌。

來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益

來自生物資產公允價值減估計銷售成本變動的收益減少61.2%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣86.3百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣222.5百萬元)，主要是由於2020年上半年的雞苗市價下跌。

生物資產公允價值調整

本集團的經營業績受生物資產公允價值變動影響。總體而言，該等變動令本集團截至2020年6月30日止六個月的期內利潤減少人民幣1.9百萬元(截至2019年6月30日止六個月：期內利潤增加人民幣8.4百萬元)。生物資產公允價值調整亦令截至2020年6月30日止六個月的銷售成本總額增加人民幣142.3百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣348.6百萬元)。

生物資產公允價值調整

本集團的生物資產指種雞、肉雞、雞苗及種蛋。根據《國際會計準則》第41號—農業的規定，本集團的生物資產於其出售時或於資產負債表日按公允價值減銷售成本計量。初步按公允價值減銷售成本確認生物資產所產生及來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益或虧損，須於其產生期間計入損益，並呈列為「來自生物資產公允價值減銷售成本變動的收益或虧損」。截至2020年6月30日止六個月，因本集團的生物資產公允價值減銷售成本變動，於本集團的未經審核簡明綜合全面收益表內確認收益人民幣86.3百萬元（截至2019年6月30日止六個月：人民幣222.5百萬元）。該等公允價值收益指於年內本集團的活種雞、活肉雞及種蛋的公允價值變動及年末本集團資產負債表內的公允價值減銷售成本變動。

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

農產品公允價值調整

雞肉製品由本集團生物資產中收穫的農產品（即雞胴體）製成。自生物資產收穫的農產品（即雞胴體）於其收穫時按其公允價值減銷售成本計量。有關計量為應用《國際會計準則》第2號—存貨當日的成本。農產品於收穫時按公允價值減銷售成本所產生的收益或虧損，須於其產生期間計入損益，並呈列為「初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品產生的收益或虧損」。截至2020年6月30日止六個月，因初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認本集團的農產品發生變動，於未經審核簡明綜合全面收益表內的收益為人民幣54.1百萬元（截至2019年6月30日止六個月：人民幣134.5百萬元）。隨後農產品被轉入存貨中，於隨後的銷售中，我們的銷售成本亦計入初步按公允價值減收穫時的銷售成本確認農產品的變動。

資本資源分析

流動資金及資本資源

本集團的業務資金主要來自其經營所產生的現金、借貸以及股東資本出資。截至2020年6月30日止六個月，本集團的主要現金用途為營運資金目的以及擴大及改善生產設備所需資本開支。

本集團已獲得新鳳祥財務有限公司的財務資助，據此，本集團將其於日常業務過程中收到的商業票據抵押予新鳳祥財務進行貼現，以換取本集團獲授的現金貸款。商業票據貼現為本集團提供了考慮及自其於日常交易過程中所收到的商業票據獲取現金的途徑，進而使本集團可提前增強其現金流量。

資本架構

於2020年6月30日，本公司註冊資本為人民幣1,045,000,000元，本公司已發行股份總數為1,045,000,000股內資股，每股面值人民幣1.0元。於2020年7月16日本公司於聯交所上市（「上市」）及本公司H股之全球發售（「全球發售」）完成後，本公司註冊資本增至人民幣1,400,000,000元，已發行股份總數增至1,400,000,000股股份，包括1,045,000,000股內資股及355,000,000股H股。

於截至2020年6月30日止六個月，公司採取積極的融資政策，於2020年6月30日，本集團借款總額人民幣2,223.0百萬元，同比增加62.6%。增加主要是因為：(i) 公司受益於中國政府財政支持政策，獲得國有商業銀行以較低利率（介於3.2%–3.4%）授出一年期定期貸款人民幣200百萬元，作為購買原材料的資金；(ii) 基於公司長期積累的良好信用評級，通過國有商業銀行新增一年期定期貸款人民幣485百萬元（利率介於2.95%–4.03%），用於日常經營所需資金；(iii) 於截至2020年6月30日止六個月，集團到期借款得以正常續貸。以上新增借款，有效增加了本公司對新冠疫情帶來不確定風險的抵抗能力，為集團正常運行和快速發展提供了充足資金儲備。

於2020年6月30日，本公司的負債對股本比率及資產負債比率分別為92.3% (2019年12月31日：60.4%) 及55.7% (2019年12月31日：48.9%)。在本公司於2020年7月16日上市後，本公司的負債對股本比率及資產負債比率分別下降至61.4%及45.0%。

或然負債及資產抵押

本集團於2020年6月30日的銀行借款以(i)抵押本集團位於中國的總賬面淨值為人民幣26.4百萬元(2019年12月31日：人民幣26.7百萬元)的土地；(ii)抵押本集團人民幣434.4百萬元(2019年12月31日：人民幣184.6百萬元)的銀行存款；(iii)抵押本集團總賬面淨值為人民幣283.5百萬元(2019年12月31日：人民幣249.5百萬元)的若干物業、廠房及設備；及(iv)抵押關聯公司總賬面淨值為人民幣535.0百萬元(2019年12月31日：人民幣539.4百萬元)的若干存貨作為擔保。

於2020年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於2020年6月30日，本集團有7,880名直接受僱於本集團的僱員，其中在中國僱用7,878名僱員及兩名僱員位於日本。僱員薪酬待遇包括薪金、獎金及津貼。按照中國法規規定，本集團(i)參加由相關地方政府機構運作的社會保險計劃、(ii)設立強制性養老金供款計劃並投購醫療保險、工傷保險、失業保險及生育險。本集團亦向僱員提供持續教育及培訓課程，以提高其技能及發揮其潛能。本公司亦採納股份獎勵計劃，且本集團任何全職或兼職僱員(包括任何董事)均為上述計劃下的合資格參與者。於2020年6月，本公司向若干選定參與者授出獎勵以表彰彼等的貢獻，並向彼等提供獎勵以為本集團的持續經營及發展留任該等人士。該計劃於2020年7月16日生效。

業務展望

本集團對行業與自身的健康發展充滿信心：

1. **新零售**：繼續加大品牌投入，渠道深耕，保證優形市場規模、市場份額、知名度與美譽度的絕對領先，成就領先品牌。
2. **新集採**：抓住餐飲行業對高品質供應商需求上升的機遇，加大資源投入，豐富產品與服務，進一步擴大市場佔有率，鞏固領先地位。
3. **新出口**：一方面繼續把現有市場做深做透，一方面繼續開拓新業務，優化結構，提升服務，加大領先優勢。
4. 內部培養與外部引進相結合，為優秀人才提供舞台與空間；進一步優化組織結構，實施股份獎勵計劃，從制度和文化上保障新戰略的實現。
5. 加快自建與戰略合作相結合，解決產能供不應求的問題，並升級供應鏈管理能力，開展國際化的資源配置，確保品質基礎，實現國內國際兩大市場的相互促進。

其他事項

中期股息

董事會不建議就截至2020年6月30日止六個月宣派或派付中期股息（截至2019年6月30日止六個月：無）。

全球發售所得款項用途

本公司H股已於2020年7月16日於聯交所上市，本集團自全球發售收到所得款項淨額1,004百萬港元（即相等於約人民幣889百萬元）（經扣除包銷佣金、費用及所有相關開支），本集團將按招股章程所載用途動用有關款項。

遵守《企業管治守則》

本公司董事會及管理層致力於實現並維持高標準的企業管治。自本公司H股於2020年7月16日於聯交所上市以來，本公司管理層一直積極遵守中國、香港及國外企業管治的最新規定。董事會認為，本公司自上市起及直至本公告日期已遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄十四所載《企業管治守則》的守則條文。

董事及監事的證券交易

本公司已採納《上市規則》附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，作為本公司董事及監事進行證券交易的行為守則。本公司已向各董事及監事作出具體查詢並獲各董事及監事確認，其自上市起及直至本公告日期已遵守標準守則項下規定的所有標準。

購買、出售或贖回上市證券

截至2020年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

附屬公司、聯營公司及合資企業的重大投資、收購及出售事項

除本公告所披露者外，本集團於2020年上半年並無其他重大投資，亦無重大收購及出售相關附屬公司、聯營公司及合資企業。

期後事項

於2020年7月16日，本公司根據全球發售按每股H股3.33港元發行355,000,000股每股面值人民幣1.0元的H股，且本公司H股於同日在聯交所上市。除招股章程所披露者外，本集團於2020年6月30日並無其他重大資本資產投資計劃。

於2020年8月31日，董事會建議修訂公司章程(i)以根據山東省市場監督管理局頒佈的《關於全面實行市場主體經營範圍規範化登記的通知》(魯市監註字[2020]212號)而制定印發的《經營範圍登記規範表述目錄》修訂現有經營範圍描述；及(ii)更新註冊資本，而相關決議案將提呈本公司股東大會供股東批准。

審閱中期業績

審核委員會由三名獨立非執行董事(即郭田勇先生、張曄先生及鍾偉文先生)組成。鍾偉文先生為審核委員會主席，彼具有符合《上市規則》規定的財務方面的專業資格及經驗。審核委員會已與管理層審閱本集團採納的會計原則及慣例，及本集團截至2020年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並認為本集團的中期業績乃根據適用的會計準則、規則及規例編製，並已作出適當披露。

刊發中期報告

本公司截至2020年6月30日止六個月之中期報告將分別於本公司網站(www.fengxiang.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊登，並將於適當時候寄發予本公司股東。

承董事會命
山東鳳祥股份有限公司
主席
劉志光

中國山東，2020年8月31日

於本公告日期，董事會包括執行董事為劉志光先生、肖東生先生、區永昌先生和王進聖先生；非執行董事為劉學景先生和張傳立先生；獨立非執行董事為郭田勇先生、張曄先生和鍾偉文先生。

前瞻性陳述：以上討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映本集團現時對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於本集團根據經驗及對歷史趨勢的洞察、目前狀況及預期未來發展以及本集團認為在該等情況下屬合適的其他因素所作出的假設及分析得出。然而，實際結果及發展會否與本集團的預期及預測一致，取決於本集團無法控制的多項風險及不確定因素。