
此乃要件 請即處理

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何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。

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之註冊證券商、其他持牌法團、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或以其他方式轉讓名下全部粵海廣南(集團)有限公司的股份，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買主或受讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、註冊證券商、持牌法團或其他代理商，以便轉交買主或受讓人。



粵海廣南(集團)有限公司

GDH GUANGNAN (HOLDINGS) LIMITED

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：01203)

主要交易

收購目標公司全部股權

本通函所用之所有詞彙具有本通函「釋義」一節所載之涵義。

董事會函件(定義見本通函)載於本通函第7至25頁。

本公司根據上市規則第14.44條已就股權轉讓協議向本公司控股股東(其持有本公司已發行股本(賦予權利出席股東特別大會及於會上投票)逾50%)取得書面批准。因此，本公司將不會根據上市規則第14.44條就批准股權轉讓協議召開股東大會。本通函僅寄發予股東作參考之用。

2022年12月23日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	7
A. 緒言	7
B. 股權轉讓協議	8
C. 本集團及買方的資料	17
D. 賣方及其他訂約方的資料	17
E. 目標集團的資料	18
F. 收購事項的理由及裨益	23
G. 收購事項的財務影響	24
H. 上市規則的涵義	25
I. 其他資料	25
附錄一 — 本集團之財務資料	I-1
附錄二 — 目標集團之會計師報告	II-1
附錄三 — 目標集團之管理層討論及分析	III-1
附錄四 — 經擴大集團之未經審核備考資料	IV-1
附錄五 — 目標集團之估值報告概要	V-1
附錄六 — 有關估值中計算折現現金流量之申報會計師報告	VI-1
附錄七 — 有關估值報告之財務顧問函件	VII-1
附錄八 — 一般資料	VIII-1

釋 義

在本通函內，除非文義另有所指，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	買方根據股權轉讓協議的條款及條件向賣方收購股權；
「寶金公司」	指	廣東省紫金縣寶金畜牧有限公司，一間於中國成立的有限公司；
「董事會」	指	董事會；
「中國企業會計準則」	指	中國企業會計準則；
「本公司」	指	粵海廣南(集團)有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市；
「競爭業務」	指	具有本通函附錄八「6. 董事於競爭業務的權益」一節所賦予的涵義；
「交割」	指	收購事項根據股權轉讓協議的條款及條件交割；
「交割日期」	指	交割日期；
「先決條件」	指	根據股權轉讓協議支付代價及收購事項的先決條件；
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「代價」	指	收購事項的代價，即人民幣186,120,000元(相等於約202,592,000港元)；
「董事」	指	本公司董事；
「經擴大集團」	指	緊隨交割後經建議收購事項擴大之本集團；
「股權」	指	賣方於最後實際可行日期持有並將由買方根據股權轉讓協議收購的目標公司全部股權；

釋 義

「股權轉讓協議」	指 買方(作為買家)、賣方(作為賣家)、目標公司、珠海德之潤、珠海凱博、顏女士及馬先生就收購事項而於2022年12月5日訂立的股權轉讓協議；
「財務顧問」或 「廣發融資」	指 廣發融資(香港)有限公司，一間可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(根據《證券及期貨條例》的定義)之持牌法團；
「首期付款」	指 具有本通函所載董事會函件「B. 股權轉讓協議 — 代價及付款條款」一節賦予該詞的涵義；
「香港粵海」	指 粵海控股集團有限公司，一間於香港註冊成立的公司；
「粵海食品佛山」	指 粵海食品(佛山)有限公司(前稱佛山市南海潤圓食品有限公司)，一間於中國成立的公司，並為本公司的附屬公司；
「粵海廣南行」	指 粵海廣南行有限公司，一間於香港註冊成立的公司，並為本公司的直接全資附屬公司；
「粵海廣南行投資」	指 粵海廣南行投資有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，並由本公司間接全資擁有；
「本集團」	指 本公司及其附屬公司；
「廣東食品」	指 廣東省食品進出口集團有限公司，一間於中國成立的全資國有有限公司；
「粵海控股」	指 廣東粵海控股集團有限公司，一間於中國成立的公司；
「廣州久盛」	指 廣州市久盛農業科技有限公司，一間於中國成立的有限公司；
「港元」	指 港元，香港法定貨幣；
「香港財務報告準則」	指 香港會計師公會頒佈的所有適用香港財務報告準則；
「香港」	指 中國香港特別行政區；

釋 義

「獨立第三方」	指	獨立於本公司或其關連人士(定義見上市規則)且與彼等並無關連的第三方；
「最後實際可行日期」	指	2022年12月22日，即本通函付印前確定所載若干資料之最後實際可行日期；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；
「標準守則」	指	上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則；
「馬先生」	指	馬西峰先生；
「顏先生」	指	顏驛權先生；
「顏女士」	指	顏丹丹女士；
「南海控股」	指	廣東南海安全科技投資控股有限公司(前稱佛山市南海區信盈企業策劃總公司)，一間於中國成立的公司；
「POSCO」	指	POSCO Holdings Inc.(前稱POSCO Co., Ltd.)，一間於韓國註冊成立的公司，其股份在韓國證券交易所、紐約證券交易所、倫敦證券交易所及東京證券交易所上市及買賣；
「浦項中國」	指	浦項(中國)投資有限公司，一間於中國成立的公司，並為POSCO的全資附屬公司；
「中國」	指	中華人民共和國；
「買方」	指	廣東粵海廣南投資有限公司，一間於中國成立的有限責任公司，並為本公司的直接全資附屬公司；
「登記手續」	指	於中國向相關工商登記部門辦理有關股權轉讓的相關登記手續；

釋 義

「申報會計師」或「KPMG」	指 畢馬威會計師事務所，香港執業會計師；
「重組」	指 具有本通函所載董事會函件「E. 目標集團的資料 — 珠海德之潤」一節所賦予該詞的涵義；
「人民幣」	指 人民幣，中國法定貨幣；
「第二期付款」	指 具有本通函所載董事會函件「B. 股權轉讓協議 — 代價及付款條款」一節所賦予該詞的涵義；
「《證券及期貨條例》」	指 香港法例第571章《證券及期貨條例》；
「股份」	指 本公司股份；
「股東」	指 股份持有人；
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」	指 具有上市規則賦予該詞的涵義；
「目標公司」	指 珠海粵廣豐投資有限公司，一間於中國成立的有限責任公司，其全部股權於最後實際可行日期由賣方持有；
「目標集團」	指 目標公司、珠海德之潤、珠海潤和合、中山神灣、中珠農貿、中珠民源、中珠利之源、中珠利昌、中珠鑫潤、中山牧清、中珠粵鮮及珠海儒子源的統稱；而各自為一間「 目標集團公司 」；
「估值報告」	指 估值師就目標公司全部股東股權於2022年11月21日編製的估值報告；
「估值師」或「廣東財興」	指 廣東財興資產評估土地房地產估價有限公司，一間由本公司委任的獨立估值師；
「賣方」	指 湖南夢雄運輸服務有限責任公司，一間於中國成立的有限責任公司；

釋 義

「工作天」	指	星期六、星期日或中國公眾假期以外的日子；
「中山牧清」	指	中山市牧清食品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「中山神灣」	指	中山市神灣鎮龍發食品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「中珠農貿」	指	珠海中珠農貿有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「中珠利昌」	指	珠海中珠利昌食品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「中珠利之源」	指	珠海中珠利之源農產品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「中珠民源」	指	珠海中珠民源食品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「中珠鑫潤」	指	珠海中珠鑫潤食品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「中珠粵鮮」	指	珠海中珠粵鮮食品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「珠海博元鑫」	指	珠海市博元鑫商貿有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「珠海德之潤」	指	珠海德之潤實業有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「珠海德之潤集團」	指	具有本通函所載董事會函件「E. 目標集團的資料 — 重組」一節所賦予該詞的涵義；

釋 義

「珠海食品」	指	珠海市食品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「珠海虹瑞銘」	指	珠海虹瑞銘企業管理有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「珠海凱博」	指	珠海市凱博農牧有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「珠海凱奇」	指	珠海凱奇農牧有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「珠海潤和合」	指	珠海市潤和合食品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；
「珠海儒子源」	指	珠海市儒子源食品有限公司，一間於中國成立的有限責任公司；及
「%」	指	百分比。

就本通函而言，除非另有所指，否則所採用的人民幣1.00元兌1.0885港元匯率(如適用)僅供說明，並不構成任何款額已經、可能已經或可以按前述匯率或任何其他匯率兌換的任何表述。



粵海廣南(集團)有限公司
GDH GUANGNAN (HOLDINGS) LIMITED
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：01203)

董事會：

執行董事：

陳本光(主席)

楊哲(總經理)

周宏基(財務總監)

註冊辦事處：

香港

灣仔

港灣道6-8號

瑞安中心

29樓2905-08室

非執行董事：

汪龍海

獨立非執行董事：

Gerard Joseph McMAHON

李嘉強

黃友嘉

敬啟者：

主要交易

收購目標公司全部股權

A. 緒言

茲提述本公司日期為2022年12月5日有關股權轉讓協議的公告，其披露於2022年12月5日，買方(本公司的直接全資附屬公司)(作為買家)與賣方(作為賣家)、目標公司、珠海德之潤、珠海凱博、顏女士及馬先生訂立股權轉讓協議，據此，買方有條件同意收購而賣方有條件同意出售股權，總代價為人民幣186,120,000元(相等於約202,592,000港元)，更多詳情載列如下。

本通函旨在向股東提供(其中包括)有關股權轉讓協議的進一步詳情。

B. 股權轉讓協議

日期

2022年12月5日

訂約方

- (i) 買方
- (ii) 賣方
- (iii) 目標公司
- (iv) 珠海德之潤
- (v) 珠海凱博
- (vi) 顏女士；及
- (vii) 馬先生

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，賣方、目標公司、珠海德之潤、珠海凱博、顏女士及馬先生以及彼等各自的最終實益擁有人(如適用)均為獨立第三方。

將予收購的資產

根據股權轉讓協議，買方有條件同意按照股權轉讓協議的條款及條件向賣方收購目標公司的全部股權(即股權)。有關目標集團的詳情，請參閱本董事會函件「E. 目標集團的資料」一節。

代價及付款條款

收購事項的代價為人民幣186,120,000元(相等於約202,592,000港元)。

董事會函件

代價將由買方從本集團內部資源中以現金按下列方式支付：

- (a) 在股權轉讓協議生效及所有先決條件達成(或(如適用)獲豁免)後，於賣方提供而買方審視及確認相關證明文件及付款申請後五(5)個工作天內向賣方指定的銀行賬戶支付首期付款人民幣55,836,000元(即代價的30%) (「**首期付款**」)；
- (b) 於登記手續完成之日後十(10)個工作天內向賣方指定的銀行賬戶支付代價第二期付款人民幣109,884,000元(即代價的約59%) (「**第二期付款**」)；及
- (c) 支付第二期付款後二十(20)個工作天內向賣方指定的銀行賬戶支付代價餘額人民幣20,400,000元(即代價的約11%)。

按照買方委任的會計師根據中國企業會計準則審核並於交割日期起計二十(20)天內出具的目標集團綜合交割賬目，於交割日期目標公司股東應佔目標集團的資產淨值不得低於經協定金額人民幣83,500,000元(參考2022年10月31日目標公司股東應佔目標集團的資產淨值(基於目標集團根據中國企業會計準則編製的經審核綜合賬目)釐定)。如有任何差額，賣方須於出具有關交割賬目起計十(10)日內以現金向目標公司補足有關差額。

代價基準

代價乃由賣方與買方公平磋商及經考慮以下各項因素後協定，包括：

- (i) 根據估值報告，目標公司全部股權於2022年10月31日的估值為人民幣190,217,000元(相等於約207,051,000港元)；
- (ii) 目標集團的未來業務前景，尤其是位於珠海市斗門區的新屠宰場預期將於2023年下半年竣工；及

(iii) 本董事會函件下文「F. 進行收購事項的理由及裨益」一節所更為詳細載列的其他因素及為本集團帶來的裨益。

經考慮目標集團將繼續經營其現有業務及前述新屠宰場，採納估值報告中目標公司全部股權的估值作為釐定代價的基準(而非其資產淨值)屬適當，原因是其更完善地反映目標公司的內在價值。

有鑑於此，董事(包括獨立非執行董事)認為，代價屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

估值報告概要

目標公司於2022年9月26日註冊成立並主要從事投資控股，概無發生現金產生活動。目標公司之全部股權乃以資產基礎法估值。按照估值報告，目標公司全部股權於2022年10月31日之估值為人民幣190,217,000元(相等於約207,051,000港元)。

於估值日期，目標公司直接或間接持有十一(11)間附屬公司，其中包括珠海潤和合、中山神灣、中珠民源、中山牧清、中珠利之源、中珠粵鮮、珠海儒子源、中珠利昌及中珠鑫潤，而該等公司均產生收入，並由目標公司持作長期股權投資。鑑於預期未來回報及預期盈利期間屬可予預測，透過使用折現現金流量法，估值師使用收益法達致該等附屬公司的估值。因此，有關估值構成上市規則第14.61條項下之盈利預測。主要假設載列如下：

一般假設

- 1、 本次評估中的各項資產及負債，以被評估單位的財務狀況表範圍為準，評估以此為基礎進行。
- 2、 本次估值沒有考慮特殊的交易方式可能追加付出的成本費用等對其評估值的影響，也未考慮偶有自然力和其他不可抗力對評估值的影響。
- 3、 本次估值的結果建立在賣方提供所有文件資料真實、準確、完整、客觀基礎上。

- 4、 在本次估值的假設和估值目前提下，本次估值採用了現行市值方法。估值所採用的一切取價標準均為評估基準日有效的價格標準及價值體系。
- 5、 交易假設：假設評估物件處於交易過程中，評估師根據評估物件的交易條件等類比市場進行估價，評估結果是對評估物件最可能達成交易價格的估計。
- 6、 公開市場假設：假設評估對象所涉及資產是在公開市場上進行交易的，在該市場上，買者與賣者的地位平等，彼此都有獲取足夠市場訊息的機會和時間，買賣雙方的交易行為都是在自願的、理智的、非強制條件下進行的。
- 7、 假設在評估目的經濟行為實現後，評估物件所涉及的資產將按其評估基準日的用途與使用方式在原址持續使用。

特殊假設

- 1、 假設被評估單位所在的行業、地區及中國社會經濟環境不發生大的變更，所遵循的國家現行法律、法規制度及社會政治和經濟政策與現時無重大變化。
- 2、 企業持續經營假設：該假設首先設定被評估資產正處於使用狀態，包括正在使用中的資產和備用的資產；其次根據有關資料和資訊，推斷這些處於使用狀態的資產還將繼續使用下去。持續使用假設既說明了被評估資產所面臨的市場條件或市場環境，同時又著重說明了資產的存續狀態。本次評估採用在用續用原則，在用續用指的是處於使用中的被評估資產在產權發生變動或資產業務發生後，將按其現行正在使用的用途及方式繼續使用下去。
- 3、 被評估單位目前執行的企業所得稅率為25%（下屬子公司部分執行的企業所得稅率為15%）。假設和被評估單位相關的利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等除報告出具日已知的變化和波動外，不發生重大變化。

董事會函件

- 4、 假設被評估單位的經營者是負責的，且其管理層有能力擔當其職務和履行其職責。
- 5、 假設被評估單位完全遵守現行所有有關的法律法規。
- 6、 假設無其他人力不可抗拒因素和不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響。
- 7、 假設被評估單位在未來所採用的會計政策和評估基準日所採用的會計政策在所有重要方面基本一致。
- 8、 企業業務模式穩定假設，企業經營產品和服務基本保持不變，可以與所有主要客戶和供應商保持與最近幾年類似的業務關係，或其變化可作出預期並可能實現。
- 9、 假設評估基準日後被評估單位的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出。

估值師根據收益法的要求對目標公司的部分長期股權投資進行評估，認為以上假設條件在評估基準日時存在，並根據這些假設推論出相應的評估結論。如果在評估基準日後的未來經濟環境發生重大變化或其他假設條件不成立時，評估結果會發生十分重大的變化。

申報會計師及財務顧問的審閱

申報會計師已獲委聘就估值師編製的估值報告所用折現現金流量的計算方法作出報告。申報會計師已報告，就有關計算方法而言，折現現金流量在所有重大方面已根據估值報告所載的基準及假設妥為編製。

財務顧問確認，估值報告中對目標公司的全部股權的估值（根據上市規則第14.61條構成盈利預測）乃經董事作出適當及審慎查詢後方行制訂。

申報會計師根據上市規則第14.62(2)條就折現現金流量計算方法出具的報告全文載於本通函附錄六，而財務顧問遵照上市規則第14.62(3)條發出的函件則載於本通函附錄七。

股權轉讓協議的有效性

股權轉讓協議將於達成下列條件後生效：

- (a) 本公司取得股東批准股權轉讓協議及其項下擬訂交易；及
- (b) 聯交所批准本公司有關收購事項的通函。

先決條件

根據股權轉讓協議，代價付款及收購事項須待以下先決條件達成或(如適用)獲買方書面豁免後，方可作實：

- (a) 賣方或目標集團的其他關聯方已確認與目標集團之間於2022年10月31日的關聯往來餘額；
- (b) 經買方認可且擁有相關資格的核數師已完成目標集團財務報表的審計工作；
- (c) 買方已完成對目標集團的法律、財務及業務盡職調查且對盡職調查結果滿意；
- (d) 股權轉讓協議訂約各方已取得執行股權轉讓協議所需的所有內部決策程序批准及其他所需外部各方(包括但不限於政府機關、債權人或其他第三方)批准、許可、同意及備案文件(如有)；
- (e) 目標公司及珠海德之潤應於股權轉讓協議生效日期後五(5)個工作天內向買方提供與收購事項或企業管治調整(視情況而定)有關的董事決議案及股東決議案、目標公司經修訂組織章程細則或有關按照股權轉讓協議作出有關修訂的決議案以及股東名冊等文件正本，且買方已書面批准相關文件及內容；
- (f) 買方、目標公司、賣方、珠海德之潤或其他相關訂約方已正式簽署辦理登記手續所需珠海德之潤的經修訂組織章程細則、已更新股東名冊及申請文件；

董事會函件

- (g) 目標集團及賣方均已遵守相關法律、法規、規章及其他規範性法律文件，且並無主管機關調查或處罰彼等當中任何一方；
- (h) 除於股權轉讓協議中協定的更改外，按照買方的合理判斷，(i)任何目標集團公司的資產架構及狀況並無受到重大不利變動；(ii)並無發生任何事件可對任何目標集團公司的財務狀況、前景、資產或義務造成重大不利影響；(iii)並無出現任何情況可能導致任何目標集團公司停業；(iv)並無有關任何目標集團公司的股權的任何按揭、質押、扣押、凍結或任何其他產權負擔或第三方申索；(v)目標集團及賣方並無出現任何其他重大不利變動；及(vi)並無出現任何其他情況導致或可能導致收購事項受到任何重大不利影響；
- (i) 賣方、目標公司、珠海德之潤、珠海凱博、顏女士及馬先生均已遵守股權轉讓協議所載的義務，且根據股權轉讓協議所作的陳述及保證在所有重大方面均屬真實、完整及準確；
- (j) 於股權轉讓協議項下任何付款日期，並無政府機關採取任何行動或程序限制、妨礙、禁止、廢止或以其他方式阻止或尋求阻止收購事項完成；及
- (k) 買方可能於任何付款日期前合理要求的任何其他條件。

賣方應盡最大努力促使股權轉讓協議項下所有先決條件於股權轉讓協議日期後三個月內達成。賣方應於股權轉讓協議項下所有先決條件達成後五(5)天內書面通知買方，且應同時向買方提供證明文件，證明所有該等先決條件均已達成。

於最後實際可行日期，(a)至(e)段之先決條件已達成。

交割

賣方及目標公司應於首期付款的付款日期後五(5)個工作天內完成登記手續，並向買方提供由中國相關工商登記機關發出的核准登記通知以及目標公司的新營業執照。交割將於完成登記手續當日發生。

終止股權轉讓協議

股權轉讓協議將於以下情況下終止：

- (a) 賣方、目標公司、珠海德之潤、珠海凱博、顏女士或馬先生違反任何先決條件或目標集團的資產及負債、業務營運或財務狀況於交割日期前出現任何重大不利變動；
- (b) 股權轉讓協議訂約各方書面協定；
- (c) 股權轉讓協議因不可抗力而無法履行；
- (d) 當股權轉讓協議的其中一方違約時，股權轉讓協議的另一方(即非違約方)按照股權轉讓協議的條款終止股權轉讓協議；
- (e) 目標公司、珠海德之潤或任何目標集團公司於交割日期前解散、遭法院宣告破產或遭公司登記主管機關撤銷營業執照，或因其他理由而失去營運資格；
- (f) 股權轉讓協議遭法院按照法律裁定為無效或撤銷；或
- (g) 按照其他法律或法規的規定或股權轉讓協議的條款基於其他理由。

交割後承諾

賣方、珠海凱博、顏女士及馬先生承諾將安排及確保珠海潤和合於目標集團將建於珠海市斗門區的新屠宰場竣工驗收後三十(30)個工作天內取得豬、牛及羊定點屠宰資格、動物防疫條件許可證、食品經營許可、排污許可及所有其他經營屠宰以及肉類加工及相關業務所需資格及許可。倘完成上述竣工驗收後六十(60)個工作天內未能取得上述許可及資格，則賣方及顏女士須於十(10)個工作天內向買方支付金額人民幣76,000,000元，惟倘於其後六十(60)個工作天內取得有關資格，則買方須向賣方不計利息退還有關金額(經扣除相關成本及損失)。

目標集團於交割後興建位於珠海市斗門區的新屠宰場的財務資金將由股東貸款及／或第三方融資滿足。待目標公司股東之間於交割後進一步磋商，倘目標集團於交割後的進一步資金須以股東貸款償付，則擬訂買方將按比例提供股東貸款。

珠海德之潤的企業管治

珠海德之潤的董事會應有三(3)名董事。目標公司有權委任兩(2)名董事，而珠海凱博則有權委任一(1)名董事。珠海德之潤董事會主席應由目標公司所委任的董事擔任。珠海德之潤將有一(1)名總經理(將由目標公司委任)及數名副總經理，其中珠海凱博有權委任一(1)名副總經理，而目標公司則有權委任其他副總經理。目標公司亦有權委任珠海德之潤的財務總監及其他高級管理層。

目標公司有權委任珠海德之潤的兩(2)名監事。

於珠海德之潤的董事會會議上，所有決議案均應以簡單多數票表決通過，惟有關增減珠海德之潤的註冊資本、修訂珠海德之潤的組織章程細則及珠海德之潤的合併、分立、更改公司形式、解散或清盤等若干保留事項，應經超過三分之二(2/3)董事表決通過。

於珠海德之潤的股東大會上，所有決議案均應以簡單多數票表決通過，惟有關增減珠海德之潤的註冊資本、修訂珠海德之潤的組織章程細則及珠海德之潤的合併、分立、更改公司形式或解散等若干保留事項，應經超過三分之二(2/3)股東表決通過。

珠海德之潤若干股權的股份質押

根據股權轉讓協議及日期為2022年12月5日的相關股權質押協議，珠海凱博、顏女士及馬先生均同意各自以買方為受益人質押彼等合共佔珠海德之潤34%的股權，作為賣方、珠海凱博、顏女士及馬先生根據股權轉讓協議付款義務的擔保。上述股權質押應於股權轉讓協議生效日期後五(5)個工作天內完成登記。

C. 本集團及買方的資料

本集團主要從事鮮活食品經銷與貿易和提供屠宰服務、製造及銷售馬口鐵產品以及物業租賃。

買方為本公司的直接全資附屬公司，主要從事投資控股。

D. 賣方及其他訂約方的資料

據本公司所理解，賣方為一間於2020年3月11日在中國成立的有限責任公司，主要從事貨物運輸、倉儲服務、物流中介服務以及裝卸搬運。據本公司所理解，於最後實際可行日期，賣方股權的60%及40%乃分別以王卓康及張朋舉名義登記，並代表顏女士(作為實益擁有人)持有。

於最後實際可行日期，目標公司為珠海德之潤的控股公司，而珠海德之潤則為目標集團的主要控股公司。詳情請參閱本董事會函件下文「E. 目標集團的資料」一節。

珠海凱博為一間於中國成立的有限責任公司，主要從事投資控股，於最後實際可行日期亦為珠海德之潤約17.33%股權的擁有人。據本公司所理解，於最後實際可行日期，珠海凱博由珠海凱奇及珠海博元鑫分別擁有50%及50%股權。珠海凱奇主要從事零售及批發農產品、家禽屠宰及養殖以及飼料生產及銷售，其70%及30%股權分別以郭梓民及樊婷名義登記，並代表顏女士(作為實益擁有人)持有。珠海博元鑫主要從事收購牲畜及農產品，以及零售及批發食品，其60%及40%股權分別以凌娟及傅成林名義登記，並代表顏女士(作為實益擁有人)持有。

顏女士於最後實際可行日期為珠海德之潤約11.67%股權的擁有人。

馬先生於最後實際可行日期為珠海德之潤5%股權的登記擁有人，其代表顏女士(作為實益擁有人)持有該等股權。

總括而言，目標公司及珠海凱博的股權以及馬先生於珠海德之潤持有的股權全部均由顏女士最終實益擁有。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於最後實際可行日期，賣方、珠海凱博、顏女士、馬先生、王卓康、張朋舉、珠海凱奇、珠海博元鑫、郭梓民、樊婷、凌娟及傅成林以及彼等各自的最終實益擁有人(如適用)均為獨立第三方。

E. 目標集團的資料

目標公司

目標公司為一間於2022年9月26日在中國成立的有限責任公司，註冊資本為人民幣55,000,000元及實繳註冊資本為人民幣39,600,000元。於最後實際可行日期，目標公司全部股權均由賣方持有。目標公司主要從事投資控股。

珠海德之潤

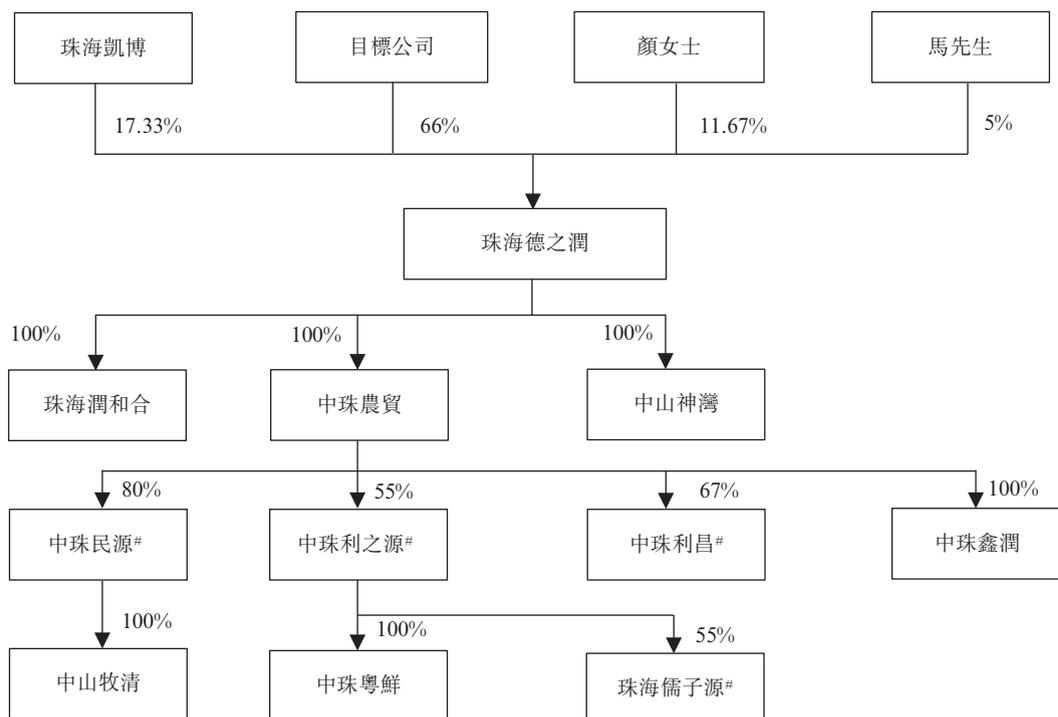
珠海德之潤為一間於2019年11月26日於中國成立的有限責任公司。於最後實際可行日期，珠海德之潤的66%股權由目標公司擁有，而珠海德之潤的其餘約17.33%、約11.67%及5%股權則分別由珠海凱博(代表顏女士)、顏女士及馬先生(代表顏女士)擁有。珠海德之潤主要從事投資控股，並通過其附屬公司主要於中國珠海及中山從事屠宰場營運、食品加工、冷鏈物流及食品銷售。

珠海德之潤及其附屬公司(「**珠海德之潤集團**」)已於2022年10月進行若干重組(「**重組**」)，包括理順其資本架構以準備進行收購事項。重組包括下列步驟：

1. 珠海潤和合按代價人民幣227,000,000元出售珠海食品約98.18%股權予一名獨立第三方，並自珠海食品收取股息分派人民幣69,210,000元。
2. 目標公司於2022年10月按代價人民幣39,600,000元認購珠海德之潤的66%股權，其後珠海德之潤成為目標公司的非全資附屬公司，而珠海德之潤的其餘股東向珠海德之潤注資合共人民幣20,400,000元。
3. 珠海德之潤集團清還債務約人民幣378,067,000元以縮減債務水平。
4. 珠海德之潤按代價人民幣5,000,000元自珠海潤和合的非控股股東(即獨立第三方)收購珠海潤和合的5%股權，其後珠海潤和合成為珠海德之潤的全資附屬公司。
5. 中珠利之源按代價約人民幣239,000元出售珠海潤悅食品有限公司的55%股權予一名獨立第三方。

董事會函件

下圖列出於最後實際可行日期目標集團企業架構的簡化圖示：



該等公司餘下的股權由獨立第三方持有。

珠海潤和合

珠海潤和合為一間於中國成立的有限責任公司。於最後實際可行日期，珠海潤和合為珠海德之潤的直接全資附屬公司。珠海潤和合主要從事經營供澳門活豬過駁站。珠海潤和合擬於珠海市斗門區經營新的屠宰場，該屠宰場目前在建，將於2023年下半年預期完成驗收後在毋須申請成本下申請屠宰執照。預期屠宰執照一經授出，將屬永久期限。

中山神灣

中山神灣為一間於中國成立的有限責任公司，且於最後實際可行日期為珠海德之潤的直接全資附屬公司，主要從事豬隻屠宰、豬欄租賃、鮮肉批發櫃枱租賃以及廠房及辦公室租賃，在中山南部地區經營一個擁有永久定點屠宰執照的屠宰場。

中珠農貿

中珠農貿為一間於中國成立的有限責任公司，且於最後實際可行日期為珠海德之潤的直接全資附屬公司，主要從事投資控股。

中珠民源

中珠民源為一間於中國成立的有限責任公司。於最後實際可行日期，中珠民源的80%及20%股權分別由中珠農貿及珠海華川農產品有限公司(獨立第三方)擁有，而珠海華川農產品有限公司則分別由彭利輝及彭東亞(均為獨立第三方)擁有40%及60%股權。中珠民源主要從事毛豬批發、豬肉分割配送至超級市場和自營店鋪，以及提供鮮肉批發中心管理服務。

中珠利之源

中珠利之源為一間於中國成立的有限責任公司。於最後實際可行日期，中珠利之源的55%股權由中珠農貿擁有，而餘下合共45%股權則由兩名獨立第三方(即由珠海利之人諮詢服務有限公司(其則分別由鄭禮華、周軍及沈嬌(均為獨立第三方)擁有57.15%、14.27%及28.58%股權)及珠海市利源農畜產品有限公司(其則分別由王正祠及王海鵬(均為獨立第三方)擁有89%及11%股權)分別擁有35%及10%股權)持有。中珠利之源主要從事牛肉及牛副產品銷售。

中珠利昌

中珠利昌為一間於中國成立的有限責任公司。於最後實際可行日期，中珠利昌的67%及33%股權分別由中珠農貿及珠海市仁德食品有限公司(獨立第三方)擁有，而珠海市仁德食品有限公司則分別由黃冬梅及李劍(均為獨立第三方)擁有約33.01%及約20.00%股權，而餘下約46.99%股權則由目標集團十一(11)名僱員(均為獨立第三方)分散擁有。中珠利昌主要從事線上銷售平台營運。

中珠鑫潤

中珠鑫潤為一間於中國成立的有限責任公司，且於最後實際可行日期為中珠農貿的直接全資附屬公司，主要從事冷鏈物流運輸業務。

中山牧清

中山牧清為一間於中國成立的有限責任公司，且於最後實際可行日期為中珠民源的直接全資附屬公司，主要從事食品生產及經營，包括但不限於鮮肉氣調包裝。

中珠粵鮮

中珠粵鮮為一間於中國成立的有限責任公司，且於最後實際可行日期為中珠利之源的直接全資附屬公司，主要從事牛肉分割及銷售。

珠海儒子源

珠海儒子源為一間於中國成立的有限責任公司。於最後實際可行日期，珠海儒子源的55%及45%股權分別由中珠利之源及中山市儒子牛餐飲管理有限公司(獨立第三方)擁有，而中山市儒子牛餐飲管理有限公司則分別由陳文儒及鄭小敏(均為獨立第三方)擁有85%及15%股權。珠海儒子源主要從事生產及銷售預製菜餚。

上述珠海德之潤及其附屬公司的股權應於交割時維持不變。

目標集團的財務資料

由於目標公司於2022年9月26日方告成立，故以下載列目標集團(包括珠海潤和合、中珠農貿及中山神灣在內的主要附屬公司)按香港財務報告準則編製的截至2020年及2021年12月31日止兩個財政年度的合併財務資料概要(摘錄自本通函附錄二所載目標集團的會計師報告)。

	截至12月31日止年度	
	2020年	2021年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	8,443	(3,810)
除稅後溢利／(虧損)	7,993	(2,613)

基於目標集團根據香港財務報告準則編製的合併財務資料(摘錄自本通函附錄二所載目標集團的會計師報告)，目標集團於2022年6月30日的資產淨值約為人民幣12,771,000元。

F. 進行收購事項的理由及裨益

本集團主要從事鮮活食品經銷與貿易和提供屠宰服務、製造及銷售馬口鐵產品以及物業租賃。於交割時，目標公司將成為本公司的間接全資附屬公司。董事會認為，收購事項體現了本集團屠宰業務的戰略部署，在廣東省擴展其業務版圖。收購事項將更好地促進戰略實施及把握粵港澳大灣區食品加工行業的發展機會，理由如下：

1. 珠海德之潤的核心價值

珠海德之潤集團一直從事生豬屠宰及食品加工業務。其擁有的核心價值有利於本集團發展上游及下游屠宰業務，即在珠海及中山擁有實施定點屠宰的資源、地區市場及銷售網絡、若干規模自營業務群集以及批發與零售中心，其將為日後在珠海市斗門區的新屠宰場增加市場作擴充鋪路。

2. 定點屠宰執照的優勢

隨著中國定點屠宰制政策持續發展，由於各城市僅發出有限數量的執照，且根據相關中國法律及法規，屠宰場不可在並無有關執照下營運，定點屠宰執照已成為稀缺資源。長遠而言，本集團擁有越多大灣區城市的定點屠宰執照，行業地位將越穩固。通過收購事項，預期本集團將獲得兩個城市（即中山（南部地區）及珠海（斗門））的定點屠宰執照，加上本集團目前擁有的佛山（南海）執照，本集團將擁有大灣區三個城市的定點屠宰執照。

3. 增加大灣區西部地區屠宰業務的市場份額

本公司相信，通過收購事項，本集團將受惠於就現時位於佛山的屠宰場以及收購的中山屠宰場及位於珠海市斗門區的新建屠宰場經擴大之業務規模，擴大市場佔有率。通過部署其位於大灣區西部地區的業務，預期本集團將加強其在該地區的影響力，具有相對忠誠的客戶群，而這亦將有利於穩定本集團的屠宰業務及增加其在行業的市場份額。

董事會函件

董事會(包括獨立非執行董事)認為，收購事項的條款及條件屬公平合理，且訂立股權轉讓協議符合本公司及股東的整體利益。

概無董事於收購事項中擁有任何重大利益且須就批准收購事項及由買方訂立股權轉讓協議的董事決議案放棄投票。

G. 收購事項的財務影響

由於進行收購事項，目標公司將成為本公司之全資附屬公司，而其財務報表將於本集團之財務報表內綜合入賬。

資產及負債

誠如本通函附錄四經擴大集團之未經審核備考財務資料所載，假設於2022年6月30日已進行收購事項，本集團之總資產將由約4,245百萬港元增加至約4,412百萬港元，而總負債將由約1,480百萬港元增加至約1,566百萬港元，導致綜合資產淨值總額由2022年6月30日約2,765百萬港元整體增加至交割後約2,847百萬港元。

盈利

截至2021年12月31日止年度，本集團的綜合淨利潤約為71.5百萬港元。於交割後，目標集團之業績將與本公司綜合入賬。誠如本通函附錄二內目標公司截至2022年6月30日止六個月的會計師報告所載，目標集團錄得除稅後虧損淨額約人民幣1.2百萬元。然而，根據目標集團之前景及完成建設位於珠海市斗門區之屠宰場後，目標集團之財務表現預期將轉虧為盈，董事認為收購事項將為經擴大集團之長期財務表現帶來正面影響。

資本負債率及流動資金

誠如本董事會函件所載，代價約為人民幣186.1百萬元(相當於約202.6百萬港元)，將以本集團之內部資源償付。根據本公司2022年中期報告，本集團於2022年6月30日的現金及現金等價物約為756.6百萬港元。預期本集團的現金及現金等價物將因收購事項而減少。

董事會函件

誠如本通函附錄四內經擴大集團之未經審核備考財務資料所載，經擴大集團之現金及現金等價物將由756.6百萬港元減少至530.3百萬港元。因此，經擴大集團之流動資產淨值將由約1,102.1百萬港元減少至約883.9百萬港元。流動比率(即流動資產除以流動負債)亦會由約1.8倍下降至約1.7倍。整體而言，儘管經擴大集團之流動資金將受到影響，其整體流動資金預期將維持穩健。

於收購事項前，本集團之淨現金(即已抵押存款以及現金及現金等價物減借貸)為397.2百萬港元。於交割後，於目標集團之財務狀況綜合入賬後，本集團之淨現金將減少至162.0百萬港元。由於本集團於收購事項之前及之後處於淨現金狀況，故並無呈列資本負債比率。

H. 上市規則的涵義

由於收購事項的其中一項適用百分比率超過25%但全部均低於100%，故收購事項構成本公司的主要交易，並須遵守上市規則第十四章項下的申報、公告及股東批准規定。

由於倘本公司召開股東特別大會以批准股權轉讓協議及其項下擬訂交易，概無股東須放棄表決權，且本公司已就股權轉讓協議及其項下擬訂交易向粵海控股集團有限公司(本公司的控股股東，持有537,198,868股股份(佔本公司於最後實際可行日期已發行股本約59.19%))取得書面批准，故根據上市規則第14.44條的規定，預期本公司毋須亦將不會就批准股權轉讓協議及其項下擬訂交易召開股東特別大會。

I. 其他資料

敬請 閣下垂注載於本通函各附錄之額外資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
粵海廣南(集團)有限公司
主席
陳本光
謹啟

2022年12月23日

1. 本集團之財務資料

本集團分別截至2019年12月31日、2020年12月31日及2021年12月31日止各財政年度之經審核合併財務報表及本集團截至2022年6月30日止六個月之未經審核合併財務資料，連同與其相關之附註於下列文件內披露，該等文件已刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.gdguangnan.com)如下：

- 本公司於2020年4月23日刊發之截至2019年12月31日止年度之年報
(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0423/2020042301443_c.pdf)
(第33至120頁)；
- 本公司於2021年4月21日刊發之截至2020年12月31日止年度之年報
(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0421/2021042100787_c.pdf)
(第32至117頁)；
- 本公司於2022年4月26日刊發之截至2021年12月31日止年度之年報
(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0426/2022042600584_c.pdf)
(第33至119頁)；及
- 本公司於2022年9月19日刊發之截至2022年6月30日止六個月之中期報告
(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0919/2022091900930_c.pdf)
(第10至36頁)。

2. 債務聲明

於2022年10月31日營業時間結束時(即就本債務聲明而言，本通函付印前確定本債務聲明所載資料之最後實際可行日期)，經擴大集團擁有未償還借貸總額約1,089.4百萬港元，當中包括無抵押及無擔保應付票據約151.0百萬港元、無抵押及無擔保銀行貸款約699.3百萬港元、有抵押及無擔保銀行貸款約167.6百萬港元、無抵押及有擔保銀行貸款約4.4百萬港元及來自本公司一間同系附屬公司的無抵押及無擔保貸款約67.1百萬港元。上述有抵押銀行貸款以經擴大集團若干土地及建築物(於2022年10月31日的總帳面值約為395.0百萬港元)作抵押。

於2022年10月31日，經擴大集團的租賃負債約為12.8百萬港元。

除上文所披露及除在日常業務過程中的集團內負債以及一般貿易應付款項及應付票據外，於2022年10月31日營業時間結束時，經擴大集團並無任何已發行及尚未償還或同意將予發行之債務證券、銀行透支、押記或債券、按揭、貸款或類似債務、融資租賃或租購承擔、承兌負債(一般貿易及其他應付款項除外)、承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。

就上述債務聲明而言，外幣金額已按於2022年10月31日營業時間結束時之當前適用匯率換算為港元。

3. 營運資金

經作出審慎周詳查詢後，董事認為，經計及經擴大集團目前可動用之財務資源(包括內部產生的資金、營運所得現金流量及目前可得融資)，經擴大集團擁有足夠營運資金以滿足其自本通函刊發日期起計至少12個月之一般業務需要。

本公司已取得上市規則第14.66(12)條規定之相關確認。

4. 經擴大集團之財務及經營前景

2022年，國際環境更趨複雜嚴峻。烏克蘭危機深化演變，美聯儲上半年多次加息致使全球經濟增長放緩，加之國內新冠疫情衝擊等超預期因素影響，中國經濟下行壓力明顯加大。目前國內外經濟基本面仍面臨諸多不穩定因素，同時伴隨全球經濟下滑風險，對本集團的經營帶來一定挑戰。

鮮活食品業務方面，本集團立足新發展階段，貫徹新發展理念，加快集團資本佈局優化和結構調整，不斷提升集團資本資源配置品質和效率，做強做優做大鮮活食品業務。本集團將進一步鞏固批發零售貿易業務的發展基礎，並重點把握現代農業發展機遇，以立足於粵港澳大灣區「菜籃子」市場為核心，投資建設「畜禽養殖 — 屠宰加工 — 冷鏈配送 — 生鮮行銷」一體化的產業鏈經營平台，培育新的利潤增長點，建立多層次銷售網絡體系，探索電商、新零售等新型商業模式，實現生鮮產品全鏈條經營的跨越式發展。以市場需求為導向，以科技創新為支撐，加快轉變鮮活產業發展方式，優化鮮活產業結構佈局，提升鮮活食品產業的綜合生產服務能力與核心競爭力。

屠宰加工、冷鏈物流方面，本集團將佈局進入上游養殖產業、下游零售業務，構建農業食品全產業鏈平台，拓展現代農業和鮮活服務的增量業務，持續為消費者提供放心、優質、安全的鮮活或加工產品。本次收購事項後，本集團於大灣區屠宰業務戰略藍圖得以加快發展。

馬口鐵業務方面，本集團堅持以客戶為中心，圍繞創新驅動發展，持續提高本集團產品品質、工藝及技術的核心競爭力，打造成為客戶最可靠的馬口鐵供應鏈服務商，瞭解客戶運營情況，加大新客戶開拓，充分滿足客戶需求，確保產能規模發揮，進一步提升企業競爭力。堅持盈利為導向的行銷策略，優化產品結構，加強行銷團隊資訊互通。

面對新冠疫情持續，全球經濟形勢下行壓力，以及鮮活食品及馬口鐵業務所面臨的風險與挑戰，本集團將持續強化業務防控，適時調整經營策略，保障業務持續發展。憑著本集團穩健的財務策略與充足現金流供應，充分把握粵港澳大灣區發展機遇，致力提升企業營收規模及盈利能力，為股東創造價值。

5. 重大不利變動

除本通函所披露者外，董事確認，本集團的財務或經營狀況自2021年12月31日（即本公司最近期刊發之經審核合併財務報表之編製日期）以來沒有任何重大變動。

以下為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文(載於第II-1至II-58頁)，以供載入本通函。



致粵海廣南(集團)有限公司董事有關珠海粵廣豐投資有限公司的過往財務資料的會計師報告

緒言

吾等就第II-4至II-58頁所載珠海粵廣豐投資有限公司(「目標公司」)及其附屬公司(統稱「目標集團」)的過往財務資料出具報告，過往財務資料包括目標集團於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的合併財務狀況表，以及2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年及2021年12月31日止年度各年及截至2022年6月30日止六個月(「有關期間」)的合併損益表及全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「過往財務資料」)。第II-4至II-58頁所載過往財務資料構成本報告的組成部分，乃為載入粵海廣南(集團)有限公司(「貴公司」)日期為2022年12月23日有關 貴公司一間附屬公司建議收購目標公司全部股權的通函(「通函」)而編製。

董事須就過往財務資料承擔的責任

貴公司董事負責根據過往財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的過往財務資料。

第II-4頁所界定的目標集團相關財務報表(過往財務資料以此為基準)由目標公司的董事編製。目標公司董事負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則編製真實而中肯的相關財務報表，及落實目標公司董事認為編製相關財務資料必要的內部控制，以使相關財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

吾等的責任是對過往財務資料發表意見，並將吾等的意見向閣下報告。吾等已按照香港會計師公會頒佈的《香港投資通函呈報準則》第200號「投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告」執行吾等的工作。該準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行工作以對過往財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

吾等的工作涉及執行情序以獲取有關過往財務資料所載金額及披露的證據。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致過往財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務資料附註1所載編製及呈列基準編製真實而中肯的過往財務資料相關的內部控制，以設計在有關情況下適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價過往財務資料的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的證據能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註1所載的編製及呈列基準，真實而中肯地反映目標集團於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的財務狀況，以及目標集團於有關期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間相應財務資料

吾等已審閱目標集團於追加期間的相應財務資料，該等財務資料包括截至2021年6月30日止六個月的合併損益表及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及其他解釋資料（「追加期間相應財務資料」）。貴公司董事負責根據過往財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製及呈列追加期間相應財務資料。吾等的責任是根據吾等的審閱，對追加期間相應財務資料作出結論。吾等已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱包括主要向負責財務與會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱範圍遠較根據《香港審核準則》進行的審核範圍為小，故無法保證吾等將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。

因此，吾等並無發表審核意見。根據吾等的審閱，吾等並無注意到任何事宜致使吾等相信就會計師報告而言，追加期間相應財務資料在各重大方面並非根據過往財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則須呈報事項**調整**

於編製過往財務資料時，概無對第II-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2022年12月23日

過往財務資料

下文所載為構成本會計師報告一部分的過往財務資料。

編製過往財務資料所依據的目標集團於有關期間的合併財務報表(「**相關財務報表**」)已由畢馬威會計師事務所依照與目標公司訂立的委聘的個別條款，根據香港會計師公會頒佈的《香港審核準則》進行審核。

合併損益表及全面收益表

(以人民幣元列示)

	附註	2019年	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		11月26日 (註冊成立 日期)至 12月31日期間 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
收入	4	—	325,140	431,167	195,863	185,607
銷售成本		—	(306,906)	(417,019)	(190,040)	(174,559)
毛利		—	18,234	14,148	5,823	11,048
其他收入	5	4	2,621	603	229	648
其他虧損淨額	5	—	(77)	(100)	—	(51)
銷售及分銷成本		—	(6,801)	(9,001)	(4,117)	(5,160)
行政費用		(127)	(5,366)	(8,836)	(3,765)	(8,361)
經營(虧損)/溢利		(123)	8,611	(3,186)	(1,830)	(1,876)
融資成本	6(a)	—	(168)	(624)	(298)	(547)
除稅前(虧損)/溢利	6	(123)	8,443	(3,810)	(2,128)	(2,423)
所得稅	7(a)	—	(450)	1,197	711	1,240
本年/期(虧損)/溢利及 全面收益總額		(123)	7,993	(2,613)	(1,417)	(1,183)
歸屬予：						
目標公司股權持有人		(117)	3,702	(2,081)	(1,224)	(1,213)
非控股權益(「非控股權益」)		(6)	4,291	(532)	(193)	30
		(123)	7,993	(2,613)	(1,417)	(1,183)

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

合併財務狀況表

(以人民幣元列示)

	附註	於12月31日			於2022年
		2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	8	—	34,630	126,953	159,816
無形資產		—	101	85	94
商譽	10	—	595	595	595
遞延稅項資產	12(c)	—	619	1,913	3,224
		—	35,945	129,546	163,729
流動資產					
存貨	13	—	2,277	2,040	1,798
業務及其他應收款項、 訂金及預付款	14	2,070	40,229	59,464	44,993
現金及現金等價物	15	20,037	5,875	3,806	9,431
		22,107	48,381	65,310	56,222
流動負債					
業務及其他應付款項	16	17,230	62,184	160,292	185,566
借貸	17	—	570	2,208	5,000
租賃負債	18	—	250	593	636
應付本期稅項	12(a)	—	673	260	359
		17,230	63,677	163,353	191,561
流動資產／(負債)淨額		<u>4,877</u>	<u>(15,296)</u>	<u>(98,043)</u>	<u>(135,339)</u>
總資產減流動負債		<u>4,877</u>	<u>20,649</u>	<u>31,503</u>	<u>28,390</u>

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

合併財務狀況表(續)

(以人民幣元列示)

	附註	於12月31日		於2022年	
		2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
非流動負債					
借貸	17	—	208	3,750	3,250
租賃負債	18	—	366	1,650	1,468
遞延稅項負債	12(c)	—	—	11,048	10,901
		<u>—</u>	<u>574</u>	<u>16,448</u>	<u>15,619</u>
資產淨值		<u>4,877</u>	<u>20,075</u>	<u>15,055</u>	<u>12,771</u>
資本及儲備					
繳入股本	19(b)	—	—	—	—
儲備		<u>(117)</u>	<u>3,609</u>	<u>1,178</u>	<u>(35)</u>
目標公司股權持有人					
應佔權益總額		<u>(117)</u>	<u>3,609</u>	<u>1,178</u>	<u>(35)</u>
非控股權益		<u>4,994</u>	<u>16,466</u>	<u>13,877</u>	<u>12,806</u>
權益總額		<u>4,877</u>	<u>20,075</u>	<u>15,055</u>	<u>12,771</u>

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

合併權益變動表

(以人民幣元列示)

	附註	歸屬予目標公司股權持有人				總額 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
		繳入股本 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元			
於2019年11月26日的 結餘		—	—	—	—	—	—	
權益變動：								
本期虧損		—	—	—	(117)	(117)	(123)	
全面收益總額		—	—	—	(117)	(117)	(123)	
非控股權益注資	19(d)	—	—	—	—	5,000	5,000	
於2019年12月31日的 結餘		—	—	—	(117)	4,994	4,877	

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

合併權益變動表(續)

(以人民幣元列示)

附註	歸屬予目標公司股權持有人				總額 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	繳入股本 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元			
於2021年1月1日的結餘	—	947	24	2,638	3,609	16,466	20,075
權益變動：							
本年虧損	—	—	—	(2,081)	(2,081)	(532)	(2,613)
全面收益總額	—	—	—	(2,081)	(2,081)	(532)	(2,613)
收購非控股權益	—	—	(24)	(326)	(350)	(1,390)	(1,740)
非控股權益注資	19(d)	—	—	—	—	450	450
分派予非控股權益的 股息		—	—	—	—	(1,117)	(1,117)
轉撥至法定儲備	19(c)(i)	—	218	(218)	—	—	—
於2021年12月31日的 結餘		—	1,165	13	1,178	13,877	15,055

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

合併權益變動表(續)

(以人民幣元列示)

(未經審核)

	歸屬予目標公司股權持有人				總額	非控股權益	權益總額
	繳入股本	法定儲備	其他儲備	保留溢利			
	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2021年1月1日的結餘	—	947	24	2,638	3,609	16,466	20,075
權益變動：							
本期虧損	—	—	—	(1,224)	(1,224)	(193)	(1,417)
全面收益總額	—	—	—	(1,224)	(1,224)	(193)	(1,417)
於2021年6月30日的結餘	—	947	24	1,414	2,385	16,273	18,658

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

合併權益變動表(續)

(以人民幣元列示)

	歸屬予目標公司股權持有人				總額 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	繳入股本 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留溢利/ (累積虧損) 人民幣千元			
於2022年1月1日的結餘	—	1,165	—	13	1,178	13,877	15,055
權益變動：							
本期虧損	—	—	—	(1,213)	(1,213)	30	(1,183)
全面收益總額	—	—	—	(1,213)	(1,213)	30	(1,183)
分派予非控股權益的股息	—	—	—	—	—	(1,101)	(1,101)
於2022年6月30日的結餘	—	1,165	—	(1,200)	(35)	12,806	12,771

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

合併現金流量表
(以人民幣元列示)

附註	2019年 11月26日 (註冊成立 日期)至 12月31日期間 人民幣千元	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
經營活動					
除稅前(虧損)/溢利	(123)	8,443	(3,810)	(2,128)	(2,423)
調整項目：					
物業、廠房及設備折舊	6(c)	—	1,226	2,785	3,238
業務及其他應收款項減值					
虧損撥備/(撥回)	6(c)	—	—	205	(3)
無形資產攤銷	6(c)	—	17	53	35
出售物業、廠房及設備之					
虧損淨額	5	—	77	—	51
利息支出	6(a)	—	168	624	547
計入營運資金變動前之經營					
溢利/(虧損)	—	9,931	(43)	(666)	1,445
存貨(增加)/減少	—	(1,414)	237	(657)	242
業務及其他應收款項、訂金					
及預付款(增加)/減少	(70)	(20,315)	(4,569)	1,380	2,233
業務及其他應付款項					
增加/(減少)	14	7,894	4,676	(554)	2,183
經營活動(所用)/產生的					
現金	(179)	(3,904)	301	(497)	6,103

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

合併現金流量表(續)

(以人民幣元列示)

	附註	2019年	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		11月26日 (註冊成立 日期)至 12月31日期間 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
經營活動(所用)/產生的						
現金		(179)	(3,904)	301	(497)	6,103
已付中國所得稅		—	(48)	(506)	(491)	(119)
經營活動(所用)/產生的						
現金淨額		(179)	(3,952)	(205)	(988)	5,984
投資活動						
收購附屬公司產生的現金						
流出淨額	11	—	(615)	(39,649)	—	—
應收有關連人士款項及就有 關連人士支付的擔保訂金 (增加)/減少		(2,000)	20,514	(12,494)	(18,268)	12,241
購置物業、廠房及設備所付 款項		—	(32,671)	(7,615)	(176)	(8,061)
購置無形資產所付款項		—	(118)	(37)	(34)	(44)
出售物業、廠房及設備所得 款項		—	71	54	—	73
投資活動(所用)/產生的						
現金淨額		(2,000)	(12,819)	(59,741)	(18,478)	4,209

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

合併現金流量表(續)

(以人民幣元列示)

	附註	2019年11月26	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		日(註冊成立日期)至12月31日期間 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
融資活動						
已付租賃租金的資本元素	15(b)	—	(210)	(293)	(122)	(303)
已付租賃租金的利息元素	15(b)	—	(37)	(73)	(16)	(66)
借貸所得款項	15(b)	—	—	8,000	3,000	4,000
償還借貸	15(b)	—	(458)	(2,820)	(1,275)	(1,708)
已付利息	15(b)	—	(131)	(551)	(282)	(481)
應付有關連人士款項						
增加/(減少)	15(b)	17,216	(55)	54,281	17,772	(4,909)
向非控股權益分派		—	(1,000)	(1,117)	—	(1,101)
非控股權益注資	19(d)	5,000	4,500	450	—	—
融資活動產生/(所用)的現金淨額		<u>22,216</u>	<u>2,609</u>	<u>57,877</u>	<u>19,077</u>	<u>(4,568)</u>
現金及現金等價物增加/(減少)淨額		20,037	(14,162)	(2,069)	(389)	5,625
期/年初現金及現金等價物		—	20,037	5,875	5,875	3,806
期/年末現金及現金等價物	15(a)	<u>20,037</u>	<u>5,875</u>	<u>3,806</u>	<u>5,486</u>	<u>9,431</u>

隨附附註構成過往財務資料的一部分。

過往財務資料附註

(除另有指明外，以人民幣元列示)

1 過往財務資料的編製及呈列基準

珠海粵廣豐投資有限公司(「目標公司」)於2022年9月26日在中華人民共和國(「中國」)成立。目標公司為一間投資控股公司。目標公司及其附屬公司(統稱「目標集團」)主要從事於中國廣東省珠海及中山代理及貿易鮮活食品，並於中山經營屠宰場(「有關業務」)。

根據日期為2022年12月5日的股權轉讓協議(「收購協議」)，粵海廣南(集團)有限公司(「貴公司」)的直接全資附屬公司廣東粵海廣南投資有限公司(「買方」)同意有條件向獨立於貴公司的第三方湖南夢雄運輸服務有限責任公司(「賣方」)收購目標公司的全部已發行股本，惟須待收購協議的條款及條件獲達成後，方可作實。

於目標公司註冊成立前，上述有關業務乃透過珠海德之潤實業有限公司(「珠海德之潤」，一間於2019年11月26日在中國成立的公司)及其附屬公司進行。誠如通函內「董事會函件 — 有關目標集團的資料」一節所披露，為促成買方建議收購目標公司，目標集團已進行重組(「重組」)。於重組完成後，珠海德之潤成為目標公司部分擁有66%股權的附屬公司，而目標公司則成為目標集團的控股公司。

由於珠海德之潤於重組前及後由賣方的擁有人最終控制，而重組僅涉及加入並無實質業務的新組成實體為珠海德之潤的新控股公司，目標集團的擁有權及業務的經濟實質並無變動。因此，過往財務資料已獲編製並呈列作為珠海德之潤財務報表的延續，而珠海德之潤的資產及負債乃按重組前的歷史賬面值確認及計量。

於有關期間，目標集團旗下的一家實體於珠海從事經營屠宰場，與上述有關業務的界線不同(「分拆實體」)。根據收購協議，貴公司將不會收購分拆實體，並已於2022年10月27日自目標集團出售，作為重組的一部分。於整段有關期間，分拆實體維持設有獨立的管理人員及會計記錄。就本報告而言，過往財務資料不包括分拆實體的資產、負債及經營業績，而貴公司董事認為分拆實體的業務與將予收購的目標集團的業務有明確區分，且其資產、負債、收入及開支可予明確識別。

集團內公司之間的結餘、交易及集團內公司之間交易的未實現收益／虧損，乃於編製過往財務資料時悉數撤銷。

於本報告日期，概無就目標公司編製法定財務報表。具有法定要求的目標集團附屬公司的財務報表乃根據相關司法權區適用於實體的相關規則及法規編製。目標集團全部附屬公司的法定核數師為珠海業勤會計師事務所(普通合夥)。

於本報告日期，目標公司於下列附屬公司擁有直接或間接權益，該等公司全部均為私人公司：

附屬公司名稱	註冊成立或 成立地點／經營地點	繳入股本／ 註冊資本資料 人民幣千元	持有已發行股本／ 註冊資本的名義價值比例		主要業務
			由目標 公司持有	由一間附屬 公司持有	
珠海德之潤實業有限公司 (「珠海德之潤」)	中國珠海	0/10,000	66%	0%	投資控股
珠海市潤和合食品有限公司 (「珠海潤和合」)	中國珠海	100,000/ 100,000	0%	100%	營運活豬過駁站
中山市神灣鎮龍發食品有限公司 (「中山神灣」)	中國中山	8,600/8,600	0%	100%	提供屠宰業務
珠海中珠農貿有限公司 (「中珠農貿」)	中國珠海	5,000/5,000	0%	100%	投資控股
珠海中珠利昌食品有限公司 (「中珠利昌」)	中國珠海	1,000/1,000	0%	67%	電子商務
珠海中珠鑫潤食品有限公司 (「中珠鑫潤」)	中國珠海	10,000/10,000	0%	100%	物流
珠海中珠利之源農產品有限公司 (「中珠利之源」)	中國珠海	10,000/10,000	0%	55%	鮮活食品代理及銷售
珠海中珠粵鮮食品有限公司 (「中珠粵鮮」)	中國珠海	2,000/2,000	0%	55%	鮮活食品貿易
珠海市儒子源食品有限公司	中國珠海	1,000/1,000	0%	55%	製造熟食
珠海中珠民源食品有限公司 (「中珠民源」)	中國珠海	10,000/10,000	0%	80%	鮮活食品代理及銷售
中山市牧清食品有限公司	中國中山	2,000/2,000	0%	80%	鮮活食品代理及銷售

珠海潤悅食品有限公司(「**珠海潤悅**」)主要從事食品貿易，於2022年10月被出售前曾為珠海德之潤的附屬公司。因此，珠海潤悅的資產、負債及經營業績於有關期間內曾合併至目標集團的過往財務資料。

目標集團旗下所有公司均採納12月31日為其財政年度結算日。

於2022年6月30日，目標集團的流動負債淨額為人民幣135,339,000元。鑑於該等情況，目標公司董事在評估目標集團是否將擁有充足財務資源以持續經營時，已考慮目標集團的未來流動資金及其可得融資來源，包括銀行融資及股東資金。過往財務資料乃按持續基準編製，原因為目標公司董事認為，根據管理層所編製目標集團截至2024年1月31日止十九個月的營運資金預測(其考慮目標集團就不可撤銷資本承擔的未來資本開支及股東於2022年10月金額為人民幣60,000,000元的注資)，目標集團將有充足資金，應付自2022年6月30日起計至少十二個月內到期的負債。因此，目標公司董事認為，按持續基準編製過往財務資料屬合適。

過往財務資料乃根據香港會計師公會所頒佈的所有適用香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)(包括所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)而編製。所採納主要會計政策的進一步詳情載列於附註2。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則。就編製本過往財務資料而言，目標集團已貫徹採納於有關期間生效的所有適用新訂及經修訂香港財務報告準則，惟於有關期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於有關期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載列於附註24。

過往財務資料亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露規定。

追加期間相應財務資料已根據過往財務資料採納的相同編製及呈列基準編製。

2 主要會計政策

(a) 計量基準

編製過往財務資料所用計量基準為歷史成本法。

過往財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，並已約整至最接近千位數。

(b) 使用估計及判斷

編製符合香港財務報告準則的過往財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收益及支出的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在有關情況下被認為屬合理的各項其他因素，而所得結果乃用作判斷顯然無法輕易透過其他來源獲得有關資產與負債賬面值的依據。實際結果可能有別於該等估計。

該等估計及相關假設會按持續基準進行檢討。倘修訂僅影響修訂估計的期間，則對會計估計的修訂乃於修訂估計的期間確認，而倘修訂影響目前及未來期間，則會於修訂及未來期間確認。

管理層在應用香港財務報告準則時所作而對過往財務資料構成重大影響的判斷，以及不確定因素估計的主要來源於附註3討論。

(c) 綜合基準

(i) 業務合併

當所收購的一組活動及資產符合業務的定義且控制權轉移至目標集團時，目標集團使用收購法將業務合併入賬(見附註2(c)(ii))。

釐定一組特定活動及資產是否為一項業務時，目標集團評估該組所收購的資產及活動是否至少包括一項投入及實質過程，以及該組所收購的資產及活動能否產生產出。

目標集團可選擇應用「集中度測試」，允許簡化評估所收購的一組活動及資產是否不屬於一項業務。倘所收購總資產的絕大部分公允價值集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合選擇性集中度測試。

於收購中轉讓的代價一般按公允價值計量，與所收購的可識別資產淨值相同。所產生的任何商譽每年進行減值測試(見附註2(h)(ii))。任何議價收購之收益即時於損益確認。交易成本於產生時支銷，惟與發行債務或股權證券有關者除外。

(ii) 附屬公司及非控股權益

附屬公司為目標集團所控制的實體。目標集團透過參與實體運作而承受或享有可變回報的風險或權利，從而控制實體，並能夠透過對實體行使其權力而影響該等回報。評估目標集團是否有權力時，僅考慮(由目標集團及其他各方持有的)實質權利。

於附屬公司的投資從取得控制權當日開始直至控制權終止當日為止在過往財務資料中綜合入賬。集團內公司之間的結餘、交易及現金流量以及集團內公司之間的交易所產生的任何未變現溢利於編製過往財務資料時悉數撤銷。集團內公司之間的交易所產生的未變現虧損乃以與未變現收益相同的形式撤銷，惟僅限於並無減值憑證的部分。

非控股權益指附屬公司的權益中並非直接或間接歸屬予目標公司的權益，就此而言，目標集團並未與該等權益持有人協定任何額外條款，致使目標集團整體須就該等符合金融負債定義的權益承擔合約義務。就各業務合併而言，目標集團可選擇按公允價值或按非控股權益分佔附屬公司可識別淨資產的比例計量任何非控股權益。

非控股權益於合併財務狀況表的權益內呈列，且獨立於歸屬予目標公司股權持有人的權益。目標集團業績內的非控股權益在合併損益表及其他全面收益表呈列，並按照本年／本期損益總額及全面收益總額在目標公司非控股權益與股權持有人之間作出分配。

來自非控股權益持有人的借款及對該等持有人承擔的其他合約義務根據附註2(m)或2(n) (視乎負債性質而定)於合併財務狀況表呈列為金融負債。

倘目標集團於附屬公司的權益變動不會導致喪失控制權，則作為股權交易入賬，並據此於合併權益內對控股及非控股權益金額作出調整，以反映相關權益變動，惟不會對商譽作出調整，亦不會確認收益或虧損。

(d) 商譽

商譽指：

- (i) 所轉讓代價的公允價值、於收購對象中的任何非控股權益金額與目標集團先前所持有收購對象的股權公允價值之總和；超出
- (ii) 收購對象的可識別資產和負債於收購日期計量的公允價值淨值的差額。

倘第(ii)項金額超出第(i)項金額，則有關差額即時於損益確認為議價收購之收益。

商譽乃按成本減累計減值虧損列值。業務合併所產生的商譽會分配至預期可透過合併的協同效益獲利的各現金產生單位或現金產生單位組別，並每年進行減值測試(見附註2(h))。

年內出售現金產生單位時，任何應佔所購入商譽的金額均納入出售損益的計算之內。

(e) 物業、廠房及設備

以下物業、廠房及設備項目按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(h))：

- 目標集團為物業權益的登記擁有人的租賃土地及樓宇權益(見附註2(g))；
- 目標集團並非物業權益的登記擁有人的租賃物業的租賃所產生的使用權資產；及
- 廠房及設備項目。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本、拆卸及移離項目以及恢復項目所在地地貌所需成本的初步估計(倘相關)及適當比例的生產經常費用及借貸成本(見附註2(s))。

在建工程乃按成本列賬，其中包括建造成本(包括相關借款的利息支出，但僅限於被視為在建期間對利息支出的調整)及相關設備的成本。縱使適當機關延遲簽發有關的可交予使用證書，倘資產大致可供用作其擬定用途，則該等成本會停止資本化，而在建工程會轉撥至其他物業、廠房及設備的相關分類。在建工程不計提折舊。

在使物業、廠房及設備項目達到管理層擬定的營運方式所需的地點及狀況的同時，亦可生產有關項目。出售任何該等項目的所得款項及相關成本於損益確認。

因棄用或出售物業、廠房及設備項目而產生的收益或虧損，乃按該項目的出售所得款項淨額與賬面值之間的差額釐定，並於棄用或出售當日在損益確認。

物業、廠房及設備項目的折舊乃按下列估計可使用年期，在扣減其估計剩餘價值(如有)後，以直線法撇銷其成本計算：

- 位於租賃土地的樓宇乃按未屆滿的租賃期及樓宇的估計可使用年期(以較短者為準，且不超過交割日期後30年)折舊。
- 持作自用租賃土地及其他自用租賃物業的所有權權益 租賃的剩餘年期
- 租賃物業裝修 3至5年或租賃的剩餘年期
(以較短者為準)
- 廠房及機器 3至15年
- 汽車 3至10年
- 傢具、固定裝置及設備 3年

資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)均每年進行檢討。

(f) 無形資產(商譽除外)

目標集團收購的無形資產乃按成本減累計攤銷及減值虧損列賬(見附註2(h))。內部產生的商譽及品牌的支出於產生期間確認為支出。

可使用年期有限的無形資產攤銷於資產的估計可使用年期內以直線法自損益扣除。下列可使用年期有限的無形資產自可供使用當日起攤銷，其估計可使用年期如下：

- 電腦軟件 3年

攤銷期間及方法均每年進行檢討。

(g) 租賃資產

目標集團於合約開始時評估該合約是否為一項租賃或包含一項租賃。倘合約賦予權利可於一段期間內控制使用一項已識別資產以換取代價，則該合約為一項租賃或包含一項租賃。當客戶有權同時主導該項已識別資產的使用及因該使用而獲得絕大部分經濟利益時，則賦予控制權。

作為承租人

倘合約同時包含租賃組成部分和非租賃組成部分，目標集團已就所有租賃選擇不拆分非租賃組成部分，並將各個租賃組成部分和任何相關非租賃組成部分作為單一的租賃組成部分入賬。

目標集團於租賃開始日期確認使用權資產和租賃負債，惟租賃期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產的租賃除外。當目標集團就一項低價值資產訂立租賃時，目標集團決定是否按個別租賃基準將租賃資本化。與未予以資本化的租賃相關的租賃付款額於整個租賃期內按系統基準確認為支出。

若租賃被資本化，租賃負債初始按租賃期內應付租賃付款額經使用租賃隱含利率（若該利率無法釐定，則使用相關增量借貸利率）折現後的現值確認。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，並採用實際利率法計算利息支出。並非取決於指數或比率的可變租賃付款額不包括在租賃負債的計量，因此在其產生的會計期間內自損益扣除。

在資本化租賃時確認的使用權資產初始按成本計量，當中包括租賃負債的初始金額，加上任何在租賃開始日期或之前支付的租賃付款額及任何已產生的初始直接成本。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註2(e)及2(h)(ii)）。

可退還租賃訂金的初始公允價值根據適用於按攤銷成本計量的金融資產的會計政策與使用權資產分開入賬（見附註2(r)(v)及2(h)(i)）。訂金的初始公允價值與面值之間的任何差額入賬列作已付額外租賃付款額，並計入使用權資產的成本。

倘指數或比率變動導致未來租賃付款額發生變動，或者目標集團估計預期根據剩餘價值擔保應付的金額發生變動，或者對於目標集團會否合理確定行使購買、延續或終止選擇權的重新評估發生變化，將重新計量租賃負債。倘在此情況下重新計量租賃負債，則相應調整使用權資產的賬面值；或倘使用權資產的賬面值已減至零，則於損益計入相應調整。

當租賃合約原先並無規定的租賃範圍或租賃代價發生變化（「租賃修訂」），且並非作為單獨的租賃入賬時，亦會重新計量租賃負債。在此情況下，租賃負債在修訂生效日期根據經修訂的租賃付款額及租賃期使用經修訂的折現率重新計量。唯一的例外情況是因新冠病毒病疫情而直接產生並符合香港財務報告準則第16號租賃第46B段所載條件的租金寬減。在該等情況下，目標集團已利用可行權宜方法，不評估租金寬減是否屬租賃修訂，並於觸發租金寬減的事件或條件發生的期間在損益確認代價變動為負數可變租賃付款額。

在合併財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為須於報告期後十二個月內償付的合約付款現值。

(h) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

目標集團就以下項目的預期信貸虧損確認虧損撥備：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、業務及其他應收款項、訂金及預付款)。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有預期現金短缺金額(即根據合約應付目標集團的現金流量與目標集團預期收取的現金流量之間的差額)的現值計量。

倘折現影響重大，則預期現金短缺金額將採用以下折現率折現：

- 固定利率金融資產、業務及其他應收款項、訂金及預付款：於初始確認時釐定的實際利率或其近似值；及
- 可變利率金融資產：即期實際利率。

估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間乃以目標集團面對信貸風險的最長合約期間為準。

於計量預期信貸虧損時，目標集團會考慮在毋須付出過多成本或努力下即可獲得的合理可靠資料，其中包括有關過往事件、現時狀況及未來經濟環境預測的資料。

預期信貸虧損按以下其中一項基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：指預期因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的虧損；及
- 永久預期信貸虧損：指預期因預期信貸虧損模式適用的項目的預期年期內可能發生的所有違約事件而導致的虧損。

業務應收款項的虧損撥備一直按相等於永久預期信貸虧損的金額計量。估計該等金融資產的預期信貸虧損乃按目標集團過往信貸虧損經驗採用撥備矩陣進行，並根據債務人特有的因素以及對報告日期現況及對整體經濟環境預測的評估作出調整。

就所有其他金融工具而言，目標集團確認相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，惟自初始確認以來金融工具的信貸風險顯著增加則除外，在該情況下，虧損撥備按相等於永久預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險顯著增加

於評估金融工具的信貸風險是否自初始確認以來顯著增加時，目標集團會比較於報告日期評估金融工具發生違約的風險與於初始確認日期評估的有關風險。作出此項重新評估時，目標集團認為違約事件於下列情況發生：(i) 借款人不大可能在目標集團並無採取追索行動(例如變現抵押品(如持有))的情況下向目標集團悉數支付其信貸義務；或(ii) 金融資產逾期90天。目標集團會考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在毋須付出過多成本或努力下即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險是否自初始確認以來顯著增加時會考慮以下資料：

- 未能於合約到期日支付本金或利息；
- 金融工具的外部或內部信貸評級(如有)實際或預期顯著轉差；
- 債務人的經營業績實際或預期顯著轉差；及
- 技術、市場、經濟或法律環境存在或預計出現對債務人向目標集團履行其義務的能力造成重大不利影響的變動。

視乎金融工具的性質，評估信貸風險是否顯著增加乃按單獨基準或集體基準進行。當按集體基準進行評估時，金融工具基於共同信貸風險特徵分組，例如逾期狀況及信貸風險評級。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映金融工具自初始確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益確認為減值收益或虧損。目標集團確認所有金融工具的減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬相應調整其賬面值。

利息收入的計算基準

根據附註2(r)(v)確認的利息收入訂金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入訂金融資產的攤銷成本(即總賬面值減虧損撥備)計算。

於各報告日期，目標集團評估金融資產是否出現信貸減值。當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件時，金融資產出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的憑證包括以下可觀察事件：

- 債務人有重大財務困難；
- 違約，例如拖欠或逾期事件；

- 借款人有可能破產或進行其他財務重組；或
- 技術、市場、經濟或法律環境出現對債務人造成不利影響的重大變動。

撤銷政策

金融資產的總賬面值會在預計無法實際收回時(部分或全部)撤銷。該情況一般為目標集團確定債務人並無資產或收入來源可產生足夠現金流量用於償還須撤銷的金額。

其後收回先前撤銷的資產會於收回期間在損益確認為減值撥回。

(ii) 非流動資產的減值

於各報告期末審閱內部及外部資料來源，以確定下列資產可能出現減值或(商譽除外)先前確認的減值虧損不再存在或已經減少的跡象：

- 物業、廠房及設備，包括使用權資產；
- 無形資產；及
- 商譽。

倘存在任何上述跡象，則估計資產的可收回金額。此外，就商譽、尚未可供使用的無形資產及具有無限可使用年期的無形資產而言，不論是否存在任何減值跡象，均會每年估計可收回金額。

— 計算可收回金額

資產的可收回金額乃其公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映當前市場對貨幣時間價值及資產特定風險的評估的稅前折現率，折現至其現值。倘一項資產產生的現金流入基本上不能獨立於其他資產所產生者，則以能獨立產生現金流入的最小資產組別(即現金產生單位)釐定可收回金額。倘分配可按合理及貫徹一致的基準進行，則企業資產(例如總部大樓)的部分賬面值會分配至個別現金產生單位，否則會分配至最小現金產生單位組別。

— 確認減值虧損

倘資產或其所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則於損益確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損會予以分配，首先減少已分配至該現金產生單位(或單位組別)的任何商譽的賬面值，然後按比例減少該單位(或單位組別)內其他資產的賬面值，惟資產的賬面值不會減少低於其個別公允價值減出售成本(如可計量)或使用價值(如可釐定)。

— 減值虧損撥回

就商譽以外的資產而言，倘用作釐定資產可收回金額的估算出現有利變動，則會撥回減值虧損。與商譽有關的減值虧損不予撥回。

減值虧損撥回僅限於假設過往年度並無確認減值虧損的情況下釐定的資產賬面值。減值虧損撥回在確認撥回的年度計入損益。

(i) 存貨

存貨乃在日常業務過程中銷售、在生產過程中作此銷售、或在生產過程中或在提供服務時以材料或供應品形式消耗而持有的資產。

存貨按成本及可變現淨值兩者中的較低者列賬。

成本採用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、轉換成本和將存貨運往現址及達致現狀所產生的其他成本。

可變現淨值按日常業務過程中的估計售價減完成所需的估計成本及銷售所需的估計成本得出。

當出售存貨時，該等存貨的賬面值在確認相關收入期間確認為支出。

任何存貨撇減至可變現淨值及存貨的一切虧損金額，均於發生撇減或虧損的期間確認為支出。任何存貨撇減撥回金額，均確認為對於發生撥回期間確認為支出的存貨金額的減少。

(j) 合約負債

倘客戶於目標集團確認相關收入前支付不可退還代價，則確認合約負債(見附註2(r))。

(k) 業務及其他應收款項、訂金及預付款

應收款項於目標集團有無條件權利收取代價時確認。倘該代價僅隨時間推移即會到期支付，則收取代價的權利屬無條件。

並無重大融資組成部分的業務應收款項初始按其交易價格計量。包含重大融資組成部分的業務應收款項及其他應收款項初始按公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後採用實際利率法按攤銷成本列賬，並包括信貸虧損撥備(見附註2(h)(i))。

(l) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款，以及可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大並於購入後三個月內到期的短期高流動性投資。須按要求償還並構成目標集團現金管理其中一環的銀行透支在合併現金流量表亦列為現金及現金等價物的組成部分。現金及現金等價物根據附註2(h)(i)所載政策評估預期信貸虧損。

(m) 業務及其他應付款項

業務及其他應付款項初始按公允價值確認。於初始確認後，業務及其他應付款項按攤銷成本列賬，惟倘折現影響並不重大，則按發票金額列賬。

(n) 借貸

借貸初始按公允價值減交易成本計量。於初始確認後，借貸採用實際利率法按攤銷成本列賬。利息支出根據目標集團有關借貸成本的會計政策確認(見附註2(s))。

(o) 僱員福利**(i) 短期僱員福利及定額供款退休計劃的供款**

薪金、年度獎金、有薪年假、定額供款退休計劃的供款及非貨幣福利成本，乃於僱員提供相關服務的年度計提。倘延後付款或結算並構成重大影響，則該等款項會按現值列賬。

(ii) 離職福利

離職福利在目標集團不再能撤回提供該等福利與其確認涉及支付離職福利的重組成本兩個情況中的較早發生情況下確認。

(p) 所得稅

本年度所得稅包括本期稅項及遞延稅項資產和負債的變動。除與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關的有關稅項數額分別於其他全面收益或直接於權益確認外，本期稅項及遞延稅項資產和負債的變動於損益確認。

本期稅項乃按本年度應課稅收入採用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算的預期應付稅項，連同就過往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產和負債分別由可抵扣和應課稅暫時性差異產生。暫時性差異是指資產和負債在財務報告上的賬面值與其稅基之間的差異。遞延稅項資產亦可由未使用稅項虧損和未使用稅項抵免產生。

除若干有限的例外情況外，所有遞延稅項負債及所有遞延稅項資產（僅限於可能有可動用該資產抵銷的未來應課稅溢利的情況）均會確認。可支持確認由可抵扣暫時性差異產生的遞延稅項資產的未來應課稅溢利，包括將因撥回現存應課稅暫時性差異而產生者，但該等差異必須與同一稅務機關及同一應課稅實體相關並預期於可抵扣暫時性差異預期撥回的同一期間或於遞延稅項資產所產生的稅項虧損可向後期或向前期結轉的期間撥回。釐定現存應課稅暫時性差異是否足以支持確認由未使用稅項虧損和抵免產生的遞延稅項資產時，亦採用同一準則，即考慮該等差異是否與同一稅務機關及同一應課稅實體相關並預期於可使用稅項虧損或抵免的期間撥回。

確認遞延稅項資產和負債的有限例外情況包括不可扣稅商譽產生的暫時性差異、不影響會計或應課稅溢利的資產或負債（前提是其並非業務合併的一部分）的初始確認，以及與於附屬公司的投資相關的暫時性差異（如屬應課稅差異，僅限於目標集團可控制撥回時間且在可預見的將來不大可能撥回的差異；或如屬可扣稅差異，則僅限於很可能在將來撥回的差異）。

已確認的遞延稅項金額按照資產和負債賬面值的預期變現或償付方式，採用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。遞延稅項資產和負債均不折現。

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末檢討，並當不再可能獲得足夠應課稅溢利致使可動用相關稅務利益時予以調低。倘有可能獲得足夠應課稅溢利，則撥回任何有關調低金額。

本期稅項結餘和遞延稅項結餘以及其變動會分開各自呈列，且不予抵銷。本期稅項資產與本期稅項負債以及遞延稅項資產與遞延稅項負債僅會於目標集團有合法可強制執行權以本期稅項資產抵銷本期稅項負債並符合下列額外條件的情況下，方可互相抵銷：

- 就本期稅項資產和負債而言，目標公司或目標集團擬按淨額基準結算，或同時變現該資產及償付該負債；或
- 就遞延稅項資產和負債而言，倘該等資產和負債與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅相關：
 - 同一應課稅實體；或
 - 不同的應課稅實體，其擬於預期會償付或收回大額遞延稅項負債或資產的各未來期間，按淨額基準變現本期稅項資產和償付本期稅項負債，或同時變現資產和償付負債。

(q) 撥備及或然負債

倘目標集團須就過往事件承擔法定或推定義務，而履行義務可能會導致經濟利益外流，並可作出可靠的估計，則會確認撥備。倘貨幣時間價值重大，則撥備按預期履行義務所需開支的現值列賬。

倘經濟利益不大可能外流，或金額無法可靠估計，則有關義務會披露為或然負債，惟經濟利益外流的可能性甚微除外。僅可透過是否發生一宗或以上未來事件方能確定存在與否的潛在義務，亦會披露為或然負債，惟經濟利益外流的可能性甚微除外。

倘償付撥備所需的部分或全部開支預期將由另一方補償，則就大致上確定的任何預期補償確認獨立資產。就補償確認的金額以撥備賬面值為限。

(r) 收入及其他收益

目標集團將其日常業務過程中產生自銷售貨品、提供服務或其他方根據租賃使用目標集團資產的收益分類為收入。

當產品或服務的控制權按目標集團預期有權獲取的承諾代價金額(不包括代表第三方收取的金額)轉移至客戶時，或承租人有權使用資產時，會確認收入。收入不包括增值稅，並已扣除任何營業折扣。

有關目標集團收入及其他收益確認政策的進一步詳情如下：

(i) 銷售貨品

收入於客戶擁有及接納產品的時間點確認。

(ii) 屠宰業務收入

屠宰業務收入於提供相關服務時隨時間確認。

(iii) 管理服務收入

管理服務收入於提供相關服務時隨時間確認。

(iv) 佣金收入

佣金收入於提供相關服務時隨時間確認。

(v) 利息收入

利息收入於產生時按實際利息法採用於金融資產預期年內確切折現收取的估計未來現金為金融資產賬面總值的利率進行確認。就按攤銷成本計量且並無信貸減值的金融資產而言，實際利率適用於資產的賬面總值。

(vi) 政府補助

倘可合理確定可獲取政府補助，而目標集團將符合其所附帶的條件，則政府補助初始於合併財務狀況表內確認。補償目標集團所產生支出的補助，在產生支出的相同期間按有系統的基準於損益確認為收益。補償目標集團的資產成本的補助，於資產賬面值扣除，且其後實際於資產的可使用年期透過減少折舊支出的形式於損益確認。

(s) 借貸成本

借貸成本如直接與收購、建設或生產需要長時間方可供用作擬定用途或銷售的資產有關，應被資本化作為該資產成本的一部分。其他借貸成本在產生期間支銷。

(t) 有關連人士

(a) 倘符合下列一項，該人士或其親屬即為與目標集團有關連：

- (i) 控制或共同控制目標集團；
- (ii) 對目標集團有重大影響力；或
- (iii) 為目標集團或目標集團母公司的主要管理層成員。

(b) 倘符合下列任何條件，該實體即為與目標集團有關連：

- (i) 該實體與目標集團屬同一目標集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此之間有關連)。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體所屬目標集團旗下一間成員公司的聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體為就目標集團或與目標集團有關連的實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。
- (vi) 該實體受附註(a)所識別人士控制或共同控制。
- (vii) 於附註(a)(i)所識別人士對實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)的主要管理層成員。
- (viii) 該實體或所屬集團的任何成員公司向目標集團或向目標集團的母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的親屬是指預期彼等在與實體的交易中可影響該人士或受該人士影響的家屬。

3 重要會計估計及判斷

估計不確定因素的主要來源

編製符合香港財務報告準則的過往財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收益及支出的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設會按持續基準進行檢討。會計估計的修訂於修訂估計的期間及任何受影響的未來期間確認。

以下概述應用目標集團會計政策時的重大會計判斷及估計不確定因素的來源：

(i) 資產減值

根據附註2(h)(ii)所載會計政策，目標集團於各報告期末審閱非流動資產的賬面值，以釐定有否客觀減值憑證。倘發現有減值跡象，管理層會編製折現現金流量預測，以評估賬面值與使用價值或公允價值減出售成本(倘較高)之間的差額並計提任何減值虧損撥備。倘現金流量預測所採用的假設有任何變動，則會增加或減少減值虧損撥備並影響目標集團的資產淨值。

以上減值虧損的增加或減少會影響目標集團未來年度的業績。

(ii) 遞延稅項資產

有關承前稅項虧損的遞延稅項資產及可扣稅暫時性差異按預期變現或結付相關資產及負債賬面值的方式，使用於各報告期末已頒佈或實際頒佈的稅率確認及計量。遞延所得稅資產乃於可能有可動用暫時性差異抵銷的未來應課稅溢利的情況下確認。有關假設及判斷的任何變動將會影響將予確認的遞延稅項資產賬面值，故影響未來年度的純利。

4 收入

目標集團的主要業務為鮮活食品銷售以及提供屠宰及其他相關服務。

按主要產品或服務項目分類的客戶合約收入如下：

	2019年 11月26日(註冊 成立日期)至 12月31日期間 人民幣千元	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2020年	2021年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在香港財務報告準則第15號範圍內 的客戶合約收入					
按主要產品或服務項目分類：					
— 食品銷售	—	318,340	421,374	192,098	176,275
— 屠宰服務	—	—	1,561	—	4,538
— 管理服務	—	6,511	7,206	3,357	3,536
— 其他	—	289	1,026	408	1,258
	—	<u>325,140</u>	<u>431,167</u>	<u>195,863</u>	<u>185,607</u>
按收入確認時間分類的客戶合約 收入					
於某一時間點	—	318,469	421,886	192,172	177,384
隨時間	—	<u>6,671</u>	<u>9,281</u>	<u>3,691</u>	<u>8,223</u>
總計	—	<u>325,140</u>	<u>431,167</u>	<u>195,863</u>	<u>185,607</u>

5 其他收入及其他虧損淨額

	2019年				
	11月26日(註冊 成立日期)至 12月31日期間 人民幣千元	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2020年	2021年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
其他收入					
政府補助(i)	—	609	278	169	5
佣金收入	—	1,100	69	34	290
銀行存款的利息收入	4	133	97	21	21
其他	—	779	159	5	332
	<u>4</u>	<u>2,621</u>	<u>603</u>	<u>229</u>	<u>648</u>

附註：

(i) 政府補助指政府機關授出的無條件現金獎勵。

	2019年				
	11月26日(註冊 成立日期)至 12月31日期間 人民幣千元	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2020年	2021年	2021年	2022年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
其他虧損淨額					
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	—	77	100	—	51
	<u>—</u>	<u>77</u>	<u>100</u>	<u>—</u>	<u>51</u>

6 除稅前(虧損)/溢利

除稅前(虧損)/溢利已扣除/(計入)：

	2019年		截至6月30日止六個月		
	11月26日(註冊 成立日期)至 12月31日期間 人民幣千元	截至12月31日止年度 2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
(a) 融資成本					
借貸利息	—	131	551	282	481
租賃負債利息(附註8(b))	—	37	73	16	66
	<u>—</u>	<u>168</u>	<u>624</u>	<u>298</u>	<u>547</u>
(b) 員工成本					
薪金、工資及其他福利	—	9,790	12,732	5,761	10,291
定額供款退休計劃供款	—	98	1,618	737	1,325
	<u>—</u>	<u>9,888</u>	<u>14,350</u>	<u>6,498</u>	<u>11,616</u>
(c) 其他項目					
已售存貨成本	—	302,402	410,673	187,370	168,887
核數師酬金	—	49	10	10	53
折舊					
— 自有物業、廠房及設備	—	900	1,668	576	2,297
— 使用權資產	—	326	1,117	437	941
無形資產攤銷	—	17	53	26	35
業務及其他應收款項減值虧損 撥備/(撥回)	—	—	205	125	(3)
有關短期租賃的開支 (附註8(b))	—	1,171	1,005	459	578
	<u>—</u>	<u>304,855</u>	<u>423,684</u>	<u>193,927</u>	<u>183,738</u>

董事相信，就本報告而言，呈列董事酬金及最高酬金個別人士的資料並無意義。

7 所得稅

(a) 稅項支出指：

	2019年				
	11月26日(註冊 成立日期)至 12月31日期間 人民幣千元	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
本期稅項支出 本期/年	—	721	93	75	218
遞延稅項支出 暫時性差異產生 (附註12(b))	—	(271)	(1,290)	(786)	(1,458)
	<u>—</u>	<u>450</u>	<u>(1,197)</u>	<u>(711)</u>	<u>(1,240)</u>

附註：中國的所得稅乃按預期適用於中國的法定稅率25%計算，惟作為小型企業有權享有優惠稅率的附屬公司除外。

(b) 稅項支出與會計(虧損)/溢利按適用稅率計算的調節表：

	2019年				
	11月26日(註冊 成立日期)至 12月31日期間 人民幣千元	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
		2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
除稅前(虧損)/溢利	<u>(123)</u>	<u>8,443</u>	<u>(3,810)</u>	<u>(2,128)</u>	<u>(2,423)</u>
按適用稅率計算的除稅前 (虧損)/溢利的名義 稅項	(31)	384	(1,291)	(798)	(1,364)
不可扣減支出的稅項影響	—	37	94	79	89
未確認稅項虧損的影響	<u>31</u>	<u>29</u>	<u>—</u>	<u>8</u>	<u>35</u>
	<u>—</u>	<u>450</u>	<u>(1,197)</u>	<u>(711)</u>	<u>(1,240)</u>

8 物業、廠房及設備

(a) 賬面值之調節表

	持作自用的 租賃土地之 擁有權益 人民幣千元	持作自用的 建築物 人民幣千元	其他自用 租賃物業 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車(i) 人民幣千元	傢具、固定 裝置和設備 人民幣千元	在建工程(ii) 人民幣千元	總額 人民幣千元
成本									
於2019年11月26日、 2019年12月31日及 2020年1月1日	—	—	—	—	—	—	—	—	—
增置	31,732	—	—	243	696	—	—	—	32,671
透過業務合併收購 (附註11)	—	—	799	—	425	2,093	16	—	3,333
出售	—	—	—	—	—	(204)	(3)	—	(207)
於2020年12月31日	31,732	—	799	243	1,121	1,889	13	—	35,797
於2021年1月1日	31,732	—	799	243	1,121	1,889	13	—	35,797
增置	3,000	—	1,813	1,077	1,890	42	152	1,454	9,428
透過業務合併收購 (附註11)	18,766	58,764	107	200	5,229	158	307	2,303	85,834
出售	—	—	—	—	—	(158)	—	—	(158)
於2021年12月31日	53,498	58,764	2,719	1,520	8,240	1,931	472	3,757	130,901
於2022年1月1日	53,498	58,764	2,719	1,520	8,240	1,931	472	3,757	130,901
增置	—	—	164	88	213	—	51	35,709	36,225
從在建工程轉入	—	—	—	—	2,302	—	—	(2,302)	—
出售	—	—	—	—	(204)	(207)	(7)	—	(418)
於2022年6月30日	53,498	58,764	2,883	1,608	10,551	1,724	516	37,164	166,708

附註：

- (i) 於2020年12月31日及2021年12月31日，為取得借款而抵押的汽車賬面淨值總額分別為人民幣1,346,000元及人民幣837,000元。

- (ii) 截至2022年6月30日止六個月的在建工程的增加額主要來自位於中國廣東省珠海市斗門區興建的屠宰場及相關設施。

	持作自用的 租賃土地之 擁有權益 人民幣千元	持作自用的 建築物 人民幣千元	其他自用 租賃物業 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢具、固定 裝置和設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總額 人民幣千元
累計折舊									
於2019年11月26日、 2019年12月31日及 2020年1月1日	—	—	—	—	—	—	—	—	—
本年折舊支出	(106)	—	(220)	(93)	(239)	(555)	(13)	—	(1,226)
出售	—	—	—	—	—	56	3	—	59
於2020年12月31日	(106)	—	(220)	(93)	(239)	(499)	(10)	—	(1,167)
於2021年1月1日	(106)	—	(220)	(93)	(239)	(499)	(10)	—	(1,167)
本年折舊支出	(723)	(356)	(394)	(199)	(506)	(554)	(53)	—	(2,785)
出售	—	—	—	—	—	4	—	—	4
於2021年12月31日	(829)	(356)	(614)	(292)	(745)	(1,049)	(63)	—	(3,948)
於2022年1月1日	(829)	(356)	(614)	(292)	(745)	(1,049)	(63)	—	(3,948)
本期折舊支出	(592)	(1,036)	(349)	(180)	(719)	(243)	(119)	—	(3,238)
出售	—	—	—	—	165	127	2	—	294
於2022年6月30日	<u>(1,421)</u>	<u>(1,392)</u>	<u>(963)</u>	<u>(472)</u>	<u>(1,299)</u>	<u>(1,165)</u>	<u>(180)</u>	<u>—</u>	<u>(6,892)</u>
賬面值									
於2019年12月31日	—	—	—	—	—	—	—	—	—
於2020年12月31日	<u>31,626</u>	<u>—</u>	<u>579</u>	<u>150</u>	<u>882</u>	<u>1,390</u>	<u>3</u>	<u>—</u>	<u>34,630</u>
於2021年12月31日	<u>52,669</u>	<u>58,408</u>	<u>2,105</u>	<u>1,228</u>	<u>7,495</u>	<u>882</u>	<u>409</u>	<u>3,757</u>	<u>126,953</u>
於2022年6月30日	<u>52,077</u>	<u>57,372</u>	<u>1,920</u>	<u>1,136</u>	<u>9,252</u>	<u>559</u>	<u>336</u>	<u>37,164</u>	<u>159,816</u>

(b) 使用權資產

按相關資產劃分類的使用權資產的賬面淨值分析如下：

	附註	於12月31日			於2022年
		2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
剩餘租期為17年與50年之間 以折舊成本列賬的持作 自用的租賃土地之擁有權 權益	8(a)	—	31,626	52,699	52,077
以折舊成本列賬的租賃作自 用之其他物業	8(a)	—	579	2,105	1,920
		<u>—</u>	<u>32,205</u>	<u>54,804</u>	<u>53,997</u>

於損益中確認的租賃相關支出項目分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
按相關資產分類之使用權 資產折舊費用：					
持作自用的租賃土地之 擁有權權益	—	106	723	317	592
租賃作自用之其他物業	—	220	394	120	349
	<u>—</u>	<u>326</u>	<u>1,117</u>	<u>437</u>	<u>941</u>
租賃負債利息 (附註6(a))	—	37	73	16	66
與短期租賃相關的支出 (附註6(c))	—	1,171	1,005	459	578

截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度，使用權資產增置主要與根據新租賃協議應付的資本化租賃付款及新收購的租賃土地有關。

租賃現金流量出總額和租賃負債到期日分析詳情分別載列於附註15(c)及18。

(i) 持作自用的租賃土地之擁有權權益

目標集團是其屠宰場所處工業建築物所在土地的註冊擁有人。購買此等物業權益的款項已經向相關政府機構一次性付清，根據該土地租賃條款，不存在持續付款項目。

(ii) 租賃作自用的其他物業

目標集團通過租賃協議獲得其他物業的使用權用作其寫字樓及處理中心。該等租賃一般初步為期3至5年。

9 估附屬公司權益

主要附屬公司的詳情載於附註1。

下表列出了有關目標集團擁有重大非控股權益（「非控股權益」）的附屬公司的資料。以下呈列的財務資料概要代表任何公司間抵銷前的金額。

	中珠民源		
	於12月31日		於2022年
	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非控股權益的百分比	30%	20%	20%
流動資產	12,362	17,048	13,703
非流動資產	495	2,996	3,514
流動負債	2,472	4,939	4,123
非流動負債	111	4,390	3,907
資產淨值	10,274	10,715	9,187
非控股權益之賬面值	3,082	2,143	1,837
收入	34,817	82,790	23,463
本年／本期溢利／（虧損）	2,802	441	(1,230)
全面收益總額	2,802	441	(1,230)
分配予非控股權益的溢利／（虧損）	841	150	(246)
分派股息	(2,451)	—	(298)
分派予非控股權益的股息	(735)	—	(60)
非控股權益削減資本	—	(1,089)	—
經營活動之現金流	3,211	(3,044)	1,516
投資活動之現金流	—	(1,718)	(129)
融資活動之現金流	(2,539)	3,603	(947)

	中珠利之源		
	於12月31日		於2022年
	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非控股權益的百分比	45%	45%	45%
流動資產	22,469	25,518	32,375
非流動資產	829	2,877	2,724
流動負債	7,421	14,753	22,627
非流動負債	255	977	811
資產淨值	15,622	12,665	11,661
非控股權益之賬面值	7,350	6,180	5,512
收入	282,067	336,200	151,551
本年／本期溢利／(虧損)	6,444	(926)	1,310
全面收益總額	6,444	(926)	1,310
分配予非控股權益的溢利／(虧損)	3,221	(503)	373
分派股息	—	(2,481)	(2,314)
分派予非控股權益的股息	—	(1,117)	(1,041)
非控股權益注資	4,500	450	—
經營活動之現金流	(4,451)	2,563	4,329
投資活動之現金流	(592)	(1,252)	(141)
融資活動之現金流	4,341	(2,250)	(2,499)

10 商譽

	於12月31日			於2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有關收購下列公司的商譽：				
中珠鑫潤 (附註11(a))	—	220	220	220
中珠利之源 (附註11(a))	—	125	125	125
中珠民源 (附註11(a))	—	250	250	250
	—	595	595	595
賬面值：				
於期／年末	—	595	595	595

有關收購中珠農貿的商譽

就收購中珠農貿而言，目標集團確認商譽合共人民幣595,000元。就減值測試而言，商譽已根據個別附屬公司分配至目標集團的已識別現金產生單位。

現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算而釐定。該等計算使用按管理層所批准涵蓋八年期間的財務預算所得的現金流量預測進行。超過八年期間的現金流量被假定為維持穩定。現金流量使用折現率9.6%至10.7%折現。折現率使用稅前及反映現金產生單位相關特定風險者。

於各報告期末，現金產生單位的估計可收回金額超出其賬面值。基於估計可收回金額，概無確認減值虧損。然而，由於管理層就未來現金預測作出的主要假設可予變動，假設的不利變動可能會導致賬面值超出其可收回金額。

11 業務合併

(a) 2020年業務合併

收購中珠農貿

於2020年2月11日，目標集團收購中珠農貿的100%股權，總現金代價為人民幣5,000,000元。中珠農貿持有四間附屬公司，即中珠鑫潤、中珠利之源、中珠民源(主要業務為於廣東省銷售鮮活食品)及中珠利昌(於收購日期並無進行任何業務活動)。

收購前賬面值乃根據緊接收購前適用的香港財務報告準則釐定。於收購時確認的資產、負債及或然負債的價值為其估計公允價值。目標集團已選擇按非控股權益應佔該實體可識別資產淨值的比例計量於中珠農貿的非控股權益。

自收購日期起至2020年12月31日，中珠農貿為目標集團業績貢獻收入人民幣324,980,000元及溢利人民幣8,367,000元。倘收購事項於2020年1月1日發生，管理層估計合併收入將增加人民幣23,953,000元，而年內合併溢利將減少人民幣132,000元。於釐定該等金額時，管理層已假設倘收購事項已於2020年1月1日發生，則於收購日期產生臨時釐定的公允價值調整將為相同。

於收購日期，中珠農貿之可識別資產和負債之公允價值載列如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	3,333
遞延稅項資產	348
業務及其他應收款項	38,358
存貨	863
現金和現金等價物	4,385
業務及其他應付款項	(37,115)
借貸	(1,236)
租賃負債	(826)
可識別資產淨值的公允價值總額	8,110
減：非控股權益，根據其於已識別獲得資產及承擔負債 已確認金額的權益比例計算	(3,705)
目標公司股權持有人應佔可識別資產淨值的公允價值總額	4,405
收購時的商譽(附註10)	595
	<u>5,000</u>

人民幣千元

償付：

現金	5,000
----	-------

與收購有關的現金流量分析如下：

現金代價	(5,000)
------	---------

獲得的現金和現金等價物	4,385
-------------	-------

	<u>(615)</u>
--	--------------

(b) 2021年業務合併

收購中山神灣

於2021年10月25日，目標集團收購中山神灣的100%股權，總現金代價為人民幣40,500,000元。中山神灣的主要業務為於中山經營屠宰場。

收購前賬面值乃根據緊接收購前適用的香港財務報告準則釐定。於收購時確認的資產、負債及或然負債的價值為其估計公允價值。

自收購日期起至2021年12月31日，中山神灣為目標集團業績貢獻收入人民幣1,921,000元及溢利人民幣73,000元。倘收購事項於2021年1月1日發生，管理層估計合併收入將增加人民幣7,174,000元，而年內合併溢利將增加人民幣287,000元。於釐定該等金額時，管理層已假設倘收購事項已於2021年1月1日發生，則於收購日期產生臨時釐定的公允價值調整將為相同。

於收購日期，中山神灣之可識別資產和負債之公允價值載列如下：

人民幣千元

物業、廠房及設備	85,834
----------	--------

業務及其他應收款項	4,117
-----------	-------

現金和現金等價物	851
----------	-----

業務及其他應付款項	(39,151)
-----------	----------

租賃負債	(107)
------	-------

遞延稅項負債	(11,044)
--------	----------

	<u>40,500</u>
--	---------------

償付：

現金	40,500
----	--------

與收購有關的現金流量分析如下：

現金代價	(40,500)
------	----------

獲得的現金和現金等價物	851
-------------	-----

	<u>(39,649)</u>
--	-----------------

12 合併財務狀況表所示的所得稅

(a) 合併財務狀況表所示的本期稅項為：

	2019年 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元	2021年 人民幣千元	於2022年 6月30日 人民幣千元
中國境內稅項	—	673	260	359
代表：				
應付本期稅項	—	673	260	359

(b) 遞延稅項資產和負債的每個組成部分的變動

於合併財務狀況表內已確認的遞延稅項(資產)/負債的組成部分和其於有關期間的變動如下：

	稅務虧損結轉 人民幣千元	信貸虧損撥備 人民幣千元	重估收購資產 人民幣千元	總額 人民幣千元
遞延稅項源自：				
於2019年11月26日、 2019年12月31日及 2020年1月1日	—	—	—	—
於損益內確認(附註7)	271	—	—	271
透過業務合併收購(附註11)	348	—	—	348
於2020年12月31日	619	—	—	619
於2021年1月1日	619	—	—	619
於損益內確認(附註7)	1,173	51	66	1,290
透過業務合併收購(附註11)	113	—	(11,157)	(11,044)
於2021年12月31日	1,905	51	(11,091)	(9,135)
於2022年1月1日	1,905	51	(11,091)	(9,135)
於損益內確認(附註7)	1,268	—	190	1,458
於2022年6月30日	3,173	51	(11,091)	(7,677)

(c) 合併財務狀況表對賬

	2019年 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元	2021年 人民幣千元	於2022年 6月30日 人民幣千元
遞延稅項資產	—	619	1,913	3,224
遞延稅項負債	—	—	(11,048)	(10,901)
	—	619	(9,135)	(7,677)

13 存貨

(a) 合併財務狀況表所示的存貨包括：

	於12月31日			於2022年
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
製成品	—	2,034	1,602	1,581
在運貨品	—	243	438	217
	<u>—</u>	<u>2,277</u>	<u>2,040</u>	<u>1,798</u>

(b) 確認為支出並計入損益的存貨金額分析如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
已出售存貨賬面值	<u>—</u>	<u>302,402</u>	<u>410,673</u>	<u>187,370</u>	<u>168,887</u>

14 業務及其他應收款項、訂金及預付款

	於12月31日			於2022年
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
業務應收款項				
— 應收第三方款項	—	10,233	20,116	17,692
— 應收有關連人士款項	—	4,758	1,431	2,406
減：虧損撥備	—	—	(205)	(202)
其他應收款項				
— 應收有關連人士款項 (附註(i))	2,000	19,844	22,338	10,097
— 擔保訂金 (附註(ii))	—	—	10,000	10,000
— 其他訂金	—	697	1,330	1,421
— 預付款	—	988	1,845	628
— 其他	70	3,709	2,609	2,951
	<u>2,070</u>	<u>40,229</u>	<u>59,464</u>	<u>44,993</u>

附註：

- (i) 應收有關連人士款項為非業務性質、無抵押、免息及須按要求償還。
- (ii) 於2021年6月21日，目標集團一間附屬公司向一間資產管理公司支付人民幣10,000,000元，作為就授予有關連人士的信貸融資的擔保。該款項其後於2022年9月30日償還。
- (iii) 目標集團所有業務及其他應收款項、訂金及預付款預期將於一年內收回或確認為支出。

(a) 賬齡分析

於報告期末，業務應收款項按發票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於12月31日			於2022年
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
1個月內	—	14,851	21,342	19,875
超過3個月	—	140	—	21
	<u>—</u>	<u>14,991</u>	<u>21,342</u>	<u>19,896</u>

目標集團有一套既定政策，信貸期由預付至不超過30日。

目標集團信貸政策及業務應收款項產生的信貸風險，進一步詳情載於附註20(a)。

(b) 業務及其他應收款項減值

業務應收款項及其他應收款項(包括個別計量及使用預期信貸虧損撥備矩陣的組成部分)的虧損撥備變動如下：

	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
於期初／年初	—	—	—	205
已確認／(回撥)減值虧損	—	—	205	(3)
於期末／年末	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>205</u>	<u>202</u>

15 現金和現金等價物以及其他現金流量信息

(a) 現金和現金等價物包括：

	於12月31日			於2022年
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
銀行定期存款	20,037	5,875	3,737	9,320
現金	—	—	69	111
	<u>20,037</u>	<u>5,875</u>	<u>3,806</u>	<u>9,431</u>

現金和現金等價物全部均由位於中國內地的附屬公司持有。將資金匯出中國內地須遵守相關外匯管制規則及法規。

(b) 融資活動產生的負債之調節表

	借貸 (附註17) 人民幣千元	租賃負債 (附註18) 人民幣千元	應付有關連 人士款項 (附註16) 人民幣千元	總額 人民幣千元
於2022年1月1日	5,958	2,243	146,937	155,138
融資現金流量之變動：				
已付租賃租金的資本元素	—	(303)	—	(303)
已付租賃租金的利息元素	—	(66)	—	(66)
借貸所得款項	4,000	—	—	4,000
償還借貸	(1,708)	—	—	(1,708)
已付利息	(481)	—	—	(481)
應付有關連人士款項減少 淨額	—	—	(4,909)	(4,909)
融資現金流量之變動總額	1,811	(369)	(4,909)	(3,467)
其他變動：				
借貸利息	481	—	—	481
租賃負債利息	—	66	—	66
年內因訂立新租賃而增加的 租賃負債	—	164	—	164
其他變動總額	481	230	—	711
於2022年6月30日	8,250	2,104	142,028	152,382

(未經審核)	借貸 (附註17) 人民幣千元	租賃負債 (附註18) 人民幣千元	應付有關連 人士款項 (附註16) 人民幣千元	總額 人民幣千元
於2021年1月1日	778	616	54,276	55,670
融資現金流量之變動：				
已付租賃租金的資本元素	—	(122)	—	(122)
已付租賃租金的利息元素	—	(16)	—	(16)
借貸所得款項	3,000	—	—	3,000
償還借貸	(1,275)	—	—	(1,275)
已付利息	(282)	—	—	(282)
應付有關連人士款項增加 淨額	—	—	17,772	17,772
融資現金流量之變動總額	<u>1,443</u>	<u>(138)</u>	<u>17,772</u>	<u>19,077</u>
其他變動：				
借貸利息	282	—	—	282
租賃負債利息	—	16	—	16
其他變動總額	<u>282</u>	<u>16</u>	<u>—</u>	<u>298</u>
於2021年6月30日(未經審核)	<u>2,503</u>	<u>494</u>	<u>72,048</u>	<u>75,045</u>
於2021年1月1日	778	616	54,276	55,670
融資現金流量之變動：				
已付租賃租金的資本元素	—	(293)	—	(293)
已付租賃租金的利息元素	—	(73)	—	(73)
借貸所得款項	8,000	—	—	8,000
償還借貸	(2,820)	—	—	(2,820)
已付利息	(551)	—	—	(551)
應付有關連人士款項增加 淨額	—	—	54,281	54,281
融資現金流量之變動總額	<u>4,629</u>	<u>(366)</u>	<u>54,281</u>	<u>58,544</u>

(未經審核)	借貸	租賃負債	應付有關連 人士款項	總額
	(附註17)	(附註18)	(附註16)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他變動：				
借貸利息	551	—	—	551
租賃負債利息	—	73	—	73
年內因訂立新租賃而增加的 租賃負債	—	1,813	—	1,813
收購一間附屬公司	—	107	—	107
透過業務合併收購	—	—	38,380	38,380
其他變動總額	<u>551</u>	<u>1,993</u>	<u>38,380</u>	<u>40,924</u>
於2021年12月31日	<u>5,958</u>	<u>2,243</u>	<u>146,937</u>	<u>155,138</u>
應付有關連 人士款項				
	借貸	租賃負債	人士款項	總額
	(附註17)	(附註18)	(附註16)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2020年1月1日	—	—	17,216	17,216
融資現金流量之變動：				
已付租賃租金的資本元素	—	(210)	—	(210)
已付租賃租金的利息元素	—	(37)	—	(37)
借貸所得款項	—	—	—	—
償還借貸	(458)	—	—	(458)
已付利息	(131)	—	—	(131)
應付有關連人士款項減少 淨額	—	—	(55)	(55)
融資現金流量之變動總額	<u>(589)</u>	<u>(247)</u>	<u>(55)</u>	<u>(891)</u>
其他變動：				
借貸利息	131	—	—	131
租賃負債利息	—	37	—	37
收購一間附屬公司	1,236	826	—	2,062
透過業務合併收購	—	—	37,115	37,115
其他變動總額	<u>1,367</u>	<u>863</u>	<u>37,115</u>	<u>39,345</u>
於2020年12月31日	<u>778</u>	<u>616</u>	<u>54,276</u>	<u>55,670</u>

	應付有關連 人士款項 (附註16) 人民幣千元
於2019年11月26日	—
融資現金流量之變動：	
應付有關連人士款項增加淨額	17,216
於2019年12月31日	17,216
(c) 租賃現金流出總額	

計入現金流量表中的已付租賃租金包括：

	2019年		截至6月30日止六個月		
	11月26日(註冊 成立日期)至 12月31日期間 人民幣千元	截至12月31日止年度 2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2021年 人民幣千元 (未經審核)	2022年 人民幣千元
經營現金流量內	—	1,171	1,005	459	578
投資現金流量內	—	31,732	3,000	—	—
融資現金流量內	—	247	366	138	369
	—	33,150	4,371	597	947

(d) 非現金交易

於截至2021年12月31日止年度，收購非控股權益的代價人民幣1,740,000元已透過抵銷應收非控股權益款項的方式結算。因此，該交易於合併現金流量表中入賬為非現金交易。

16 業務及其他應付款項

	於12月31日			於2022年
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
業務應付款項	—	1,116	3,636	5,502
合約負債(附註(i))	—	303	480	469
購置物業、廠房及設備應付款項	—	—	—	28,000
應計工資	—	1,584	3,295	4,220
應付有關連人士款項	17,216	54,276	146,937	142,028
其他應付款項及應計費用	14	4,905	5,944	5,347
	17,230	62,184	160,292	185,566

附註：

- (i) 合約負債主要指與網上銷售食品有關的客戶預付款。大部分相關責任預期於一年內履行，並確認相應收入。

合約負債變動

	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
於年初／期初	—	—	303	480
年內因確認計入年初合約 負債的收入而造成的合約 負債減少	—	—	(303)	(480)
年內因收到訂金而造成的合 約負債增加	—	303	480	469
於年末／期末	—	303	480	469

- (ii) 應付有關連人士款項為非業務性質、無抵押、免息及須按要求償還。
- (iii) 目標集團所有業務及其他應付款項預期將於一年內結算或確認為收入。

於有關期間末，業務應付款項按發票日期之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2022年 6月30日
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	人民幣千元
1個月內	—	669	3,388	5,004
1個月後但3個月內	—	204	—	2
3個月後但1年內	—	228	89	251
1年後	—	15	159	245
	—	1,116	3,636	5,502

17 借貸

(a) 借貸的償還安排分析如下：

	於12月31日			於2022年
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
1年內或按要求償還	—	570	2,208	5,000
1年後但2年內	—	208	1,000	1,000
2年後但5年內	—	—	2,750	2,250
	—	208	3,750	3,250
	—	778	5,958	8,250

(b) 就借貸作為擔保和契約抵押的資產：

	於12月31日			於2022年
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
借貸				
— 有抵押	—	778	208	—
— 無抵押	—	—	5,750	8,250
	—	778	5,958	8,250

於2020年12月31日及2021年12月31日，分別為人民幣778,000元及人民幣208,000元的借貸以汽車作抵押(附註8)。

18 租賃負債

應償還的租賃負債如下：

	於12月31日			於2022年
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
1年內	—	250	593	636
1年後但2年內	—	258	449	430
2年後但5年內	—	108	1,201	1,038
	—	616	2,243	2,104

19 資本和儲備**(a) 權益組成部分的變動**

目標集團之年初／期初及年末／期末合併權益各組成部分的對賬載列於合併權益變動表內。

(b) 股本

目標公司於2022年9月26日在中國註冊成立，並作為重組的一部分自2022年10月27日起成為目標集團的控股公司。

就過往財務資料而言，目標集團於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的合併資本指組成目標集團的所有實體於個別日期的繳入資本的總額（經對銷於附屬公司的投資後）。

於2022年10月27日，目標公司自股東收取注資人民幣39,600,000元。

(c) 儲備的性質和用途**(i) 法定儲備**

根據中國法規規定，目標公司於中國內地成立及營運的附屬公司須將其根據中國會計規則及法規釐定的除稅後溢利（經抵銷過往年度虧損後）的10%轉撥至法定盈餘儲備，直至儲備結餘達到註冊資本的50%為止。轉撥至該儲備必須於向母公司分派溢利前作出。

法定儲備經有關當局批准後可用於抵銷累計虧損或增加附屬公司的資本，惟有關發行後的結餘不得少於其註冊資本的25%。

(ii) 其他儲備

其他儲備包括收購非控股權益的儲備，即代價與收購非控股權益額外權益的賬面值之間的差額。

(d) 非控股權益

於2019年，目標集團的非控股權益向潤和合注資人民幣5,000,000元。

於截至2020年12月31日止年度，目標集團的非控股權益向中珠利之源注資人民幣4,500,000元。

於截至2021年12月31日止年度，目標集團的非控股權益向珠海市儒子源食品有限公司注資人民幣450,000元。

(e) 資本管理

目標集團管理資金的主要目標為透過將產品及服務價格定於與風險水準成比例的定價，以及按合理成本取得融資維持目標集團持續經營的能力，致使其可繼續為股東帶來回報及為其他持份者帶來利益。

目標集團積極定期檢討和管理其資本架構，就可能涉及較高股東回報與維持穩健資本狀況的好處及保障間維持平衡，並因應經濟狀況變動對資本架構作出調整。

目標公司或其任何附屬公司均毋須遵守其他外部資金規定。

20 金融風險管理及金融工具的公允價值

信貸、流動性及利率風險在目標集團一般業務過程中出現。目標集團所承受的風險以及其管理該等風險所用的金融風險管理政策及常規於下文闡述。

(a) 信貸風險

信貸風險是指交易對手違反其合約責任導致目標集團產生財務虧損之風險。目標集團之信貸風險主要來自業務應收款項及應收關連公司業務款項。目標集團因現金和現金等價物而產生之信貸風險有限，乃由於交易對手為目標集團認為信貸風險較低之中國大型金融機構。

其他應收款項、其他訂金及預付款以及應收有關連人士款項會透過監察交易對手的營運及財務狀況定期進行檢討，而目標集團認為有關信貸風險較低。

業務應收款項

目標集團所承受之信貸風險主要受各客戶之個別特徵所影響，而非客戶經營所在之行業或地區，因此重大集中之信貸風險主要來自目標集團承受個別客戶之重大風險。於2022年6月30日、2021年12月31日及2020年12月31日，目標集團最大的債務人所佔的業務應收款項總額分別為21.07%、25.45%及22.03%，而目標集團五名最大債務人所佔的業務應收款項總額分別為55.87%、65.39%及54.85%。

目標集團已制定信貸風險管理政策，據此對所有超過若干信貸金額的客戶進行個別信貸評估。該等評估集中於客戶過往支付到期款項的記錄及現時的付款能力，並考慮客戶的特定資料及客戶經營所在經濟環境的有關資料。除若干信譽良好的食品貿易業務客戶獲提供15至30日的信貸期外，其他客戶須預先付款，且不會授予信貸期。

目標集團按相等於永久預期信貸虧損之金額就業務應收款項計量虧損撥備，而有關預期信貸虧損乃採用撥備矩陣計算。鑑於目標集團過往並無遭遇任何重大信貸虧損，預期信貸虧損撥備並不重大。

下表提供有關目標集團於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的信貸風險以及業務應收款項和應收關連公司業務款項賬齡分析的資料：

	賬面總值			
	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
本期(未逾期)	—	14,704	21,342	19,752
逾期1至3個月	—	147	—	133
逾期多於3個月 但少於12個月	—	140	65	13
逾期多於12個月	—	—	140	200
逾期金額	—	287	205	346
	—	14,991	21,547	20,098

(b) 流動性風險

流動性風險是指目標集團未能履行其現有到期責任的風險。目標集團的現金需求主要來自於珠海市斗門區建設屠宰場、購置物業、廠房及設備以及償還債務。所需經營現金流量以業務營運、借貸及其他有關連人士債務融資收取的現金償付。

目標集團的政策為定期監察其流動性及其遵守借貸條款的情況，以確保其維持足夠現金和現金等價物儲備及來自主要財務機構的已承諾融資額足以應付其短期及較長期的流動資金需要。

下表詳述於報告期末目標集團非衍生金融負債餘下合約的到期狀況，乃按已訂約未折現現金流量(包括按合約利率或(倘屬浮動)報告期末當日利率計算的利息付款)及目標集團需要付款的最早日期之基準進行。

	2022年 已訂約未折現現金流出					於6月30日 的賬面值 人民幣千元
	1年內或 接獲通知時 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	超過2年 但少於5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總額 人民幣千元	
業務及其他應付 款項	185,097	—	—	—	185,097	185,097
借貸	5,620	1,175	2,286	—	9,081	8,250
租賃負債	764	509	1,107	—	2,380	2,104
	191,481	1,684	3,393	—	196,558	195,451

	2021年					於12月31日 的賬面值 人民幣千元
	已訂約未折現現金流出					
	1年內或 接獲通知時 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	超過2年 但少於5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總額 人民幣千元	
業務及其他應付 款項	159,812	—	—	—	159,812	159,812
借貸	2,624	1,205	2,866	—	6,695	5,958
租賃負債	712	535	1,303	—	2,550	2,243
	<u>163,148</u>	<u>1,740</u>	<u>4,169</u>	<u>—</u>	<u>169,057</u>	<u>168,013</u>

	2020年					於12月31日 的賬面值 人民幣千元
	已訂約未折現現金流出					
	1年內或 接獲通知時 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	超過2年 但少於5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總額 人民幣千元	
業務及其他應付 款項	61,881	—	—	—	61,881	61,881
借貸	642	214	—	—	856	778
租賃負債	279	272	110	—	661	616
	<u>62,802</u>	<u>486</u>	<u>110</u>	<u>—</u>	<u>63,398</u>	<u>63,275</u>

	2019年					於12月31日 的賬面值 人民幣千元
	已訂約未折現現金流出					
	1年內或 接獲通知時 人民幣千元	超過1年 但少於2年 人民幣千元	超過2年 但少於5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總額 人民幣千元	
業務及其他應付 款項	17,230	—	—	—	17,230	17,230

(c) 利率風險

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。目標集團之利率風險主要來自現金和現金等價物及借貸。目標集團因浮動利率借貸而須承受現金流量利率風險。目標集團並無使用金融衍生工具以對沖利率風險。由管理層監控的目標集團利率概況載於下文(i)。

(i) 利率概況

下表詳細載列於報告期末目標集團借貸淨值(計息借貸減現金和現金等價物)之利率概況。

	2019年		於2020年12月31日		2021年		於2022年6月30日	
	實際年利率	人民幣千元	實際年利率	人民幣千元	實際年利率	人民幣千元	實際年利率	人民幣千元
固定利率借貸：								
租賃負債	—	—	6.10%	616	6.10%	2,243	6.10%	2,104
借貸	—	—	7.56%	778	7.56%~ 24.00%	1,208	24.00%	4,000
浮動利率借貸：								
借貸	—	—	—	—	6.00%	4,750	6.00%	4,250
浮動利率貸款：								
銀行存款	0.30%	(20,037)	0.30%	(5,875)	0.30%	(3,737)	0.30%	(9,320)
總借貸淨值		<u>(20,037)</u>		<u>(4,481)</u>		<u>4,464</u>		<u>1,034</u>

(ii) 敏感度分析

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，在所有其他可變因素保持不變之情況下，估計利率整體增加100基點，目標集團的期內／年內權益總額及(虧損)／溢利以及全面收益總額將減少／增加如下，反之亦然。

	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
權益總額及(虧損)／ 溢利以及全面收益 總額(減少)／增加	(150)	(51)	16	(38)

以上敏感度分析顯示，關於來自目標集團於報告期末持有的浮動利率非衍生工具所涉及的現金流量利率風險，對目標集團除稅後(虧損)／溢利(及(累計虧損)／保留溢利)及合併權益其他組成部分的影響乃估算為該等利率變動的利息支出或收入的年度化影響。該分析是按有關期間的同一基準進行。

(d) 公允價值計量**按公允價值以外者列賬的金融資產及負債的公允價值**

目標集團以攤銷成本值列賬的金融工具於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的賬面值與其公允價值並無重大差異。

21 承擔

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，未在財務報表內作出撥備的未償付資本承擔如下：

	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
已訂約	—	192	120,303	125,768
已授權但未訂約	—	—	91,202	49,461
	—	192	211,505	175,229

於2021年12月31日及2022年6月30日未償付的資本承擔主要與於珠海市斗門區建設屠宰場有關。

22 重大有關連人士交易

除本財務報表的其他部分所披露的交易及結餘外，目標集團已進行下列重大有關連人士交易。

(a) 與有關連人士的交易

	附註	2019年 11月26日(註冊 成立日期)至 12月31日期間 人民幣千元		截至12月31日止年度 2020年 2021年 人民幣千元 人民幣千元		截至6月30日止六個月 2021年 2022年 人民幣千元 人民幣千元 (未經審核)	
與非控股權益的交易							
銷售食品收益	(i)	—	16,054	24,480	10,036	11,227	
與其他有關連人士的交易							
購買屠宰服務	(i)	—	4,676	6,656	3,031	3,812	
出租寫字樓及 處理中心	(i)	—	1,076	766	422	369	
已提供擔保存款		—	—	10,000	10,000	—	

附註：

- (i) 上述向有關連人士提供或由有關連人士提供的交易乃於目標集團日常及一般業務過程中按相關協議條款進行。
- (ii) 向有關連人士提供或由有關連人士提供的預付款為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 與有關連人士的結餘

	於12月31日			於2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
業務應收款項	—	4,758	1,431	2,406
已擔保存款	—	—	10,000	10,000
應收有關連人士款項(附註)	2,000	19,844	22,338	10,097
應付有關連人士款項(附註)	<u>17,216</u>	<u>54,276</u>	<u>146,937</u>	<u>142,028</u>

附註：應收或應付有關連人士款項為非業務性質、無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 主要管理人員的酬金

	2019年		截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	11月26日(註冊 成立日期)至 12月31日期間	12月31日期間	2020年	2021年	2021年	2022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	人民幣千元
短期僱員福利	—	796	1,076	382	1,146	
退休福利	—	—	26	12	24	
	<u>—</u>	<u>796</u>	<u>1,102</u>	<u>394</u>	<u>1,170</u>	

總酬金已計入「員工成本」中(見附註6(b))。

23 期後事項

目標公司珠海粵廣豐投資有限公司於2022年9月26日成立，繳入股本為人民幣39,600,000元。

重組於2022年10月31日完成，其包括下列目標集團現時旗下公司的股權交易：

- 於2022年10月，珠海德之潤自其股東收取資金人民幣60,000,000元，其中目標公司注入人民幣39,600,000元。於上述注資後，目標公司當時持有珠海德之潤的66%股權。

- 於2022年10月31日，珠海德之潤自非控股權益收購潤和合的其餘5%股權，代價為人民幣5,000,000元。
- 於2022年10月31日，珠海潤悅食品有限公司的全部股權獲出售，代價為人民幣239,000元。

24 已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至本報告日期，香港會計師公會頒佈了多項於有關期間尚未生效且並無於過往財務資料內採納的新訂或經修訂準則。這些準則變化包括下列可能與目標集團有關的項目。

	在以下日期或之後 開始的會計期間生效
《香港財務報告準則》第17號 — 「保險合約」	2023年1月1日
《香港會計準則》第1號修訂 — 「財務報表的呈列」和《香港財務報告準則》實務報告第2號修訂 — 「作出重大判斷：會計政策披露」	2023年1月1日
《香港會計準則》第8號修訂 — 「會計政策、會計估計變動及錯誤：會計估計的定義」	2023年1月1日
《香港會計準則》第12號修訂 — 「所得稅：單筆交易產生的資產和負債產生的相關遞延所得稅」	2023年1月1日
《香港會計準則》第1號修訂 — 「財務報表的呈列：流動與非流動負債的劃分」	2024年1月1日
《香港會計準則》第1號修訂 — 「具有契諾的非流動負債」	2024年1月1日
《香港財務報告準則》第16號修訂 — 「售後租回的租賃負債」	2024年1月1日

目標集團正在評估這些修訂對初始採用期間預期產生的影響。截至目前為止，目標集團認為採納這些修訂不大可能會對過往財務資料產生重大影響。

期後財務報表

目標集團並無就2022年6月30日後的任何期間編製經審核財務報表。

下文分別載列2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月目標集團之管理層討論及分析，乃根據本通函附錄二所載目標集團之財務資料編製。

經營業績

收入

2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度各年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月各期間，目標集團的收入分別為人民幣0元、人民幣325,140,000元及人民幣431,167,000元、人民幣195,863,000元及人民幣185,607,000元，主要包括來自新鮮肉品銷售業務及屠宰業務。珠海德之潤於2019年11月成立，業務未正式拓展，故收入為零。2021年的收入比2020年增加人民幣106,027,000元，增加33%，主要因為目標集團逐步拓展業務，以及2020年2月收購中珠農貿及其附屬公司。截至2022年6月30日止六個月的收入同比減少5%，主要由於豬肉價格波動所致。

銷售成本

2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度各年，目標集團的銷售成本分別為人民幣0元、人民幣306,906,000元及人民幣417,019,000元，根據業務發展增加。截至2021年及2022年6月30日止六個月各期間，目標集團的銷售成本分別為人民幣190,040,000元及人民幣174,559,000元，減少乃主要歸因於豬肉價格波動。

毛利及毛利率

由於上述原因，2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度各年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月各期間，目標集團分別錄得毛利人民幣0元、人民幣18,234,000元、人民幣14,148,000元、人民幣5,823,000元及人民幣11,048,000元。同期毛利率分別為0%、5.6%、3.3%、3.0%及6.0%。

行政開支

2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度各年，以及截至2020年及2021年6月30日止六個月，目標集團已分別產生行政開支人民幣127,000元、人民幣5,366,000元、人民幣8,836,000元、人民幣3,765,000元及人民幣8,361,000元。目標集團的行政開支已因業務發展按年增加。

其他收入

2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度各年以及截至2020年及2021年6月30日止六個月各期間，目標集團的其他收入分別為人民幣4,000元、人民幣2,621,000元、人民幣603,000元、人民幣229,000元及人民幣648,000元。其他收入主要包括政府補助、佣金收入、銀行存款的利息收入。

經營虧損／溢利

綜上，2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度各年，目標集團分別錄得經營虧損人民幣123,000元、經營溢利人民幣8,611,000元、經營虧損人民幣3,186,000元。截至2021年及2022年6月30日止六個月各期間，目標集團分別錄得經營虧損人民幣1,830,000元及人民幣1,876,000元。

融資成本

融資成本主要包括借款利息及租賃負債利息。2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度各年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月各期間，目標集團的融資成本分別為人民幣0元、人民幣168,000元、人民幣624,000元、人民幣298,000元及人民幣547,000元。融資成本增加乃由於擴充中山牧清的業務及增加借款金額所致。

年度／期間虧損／溢利

由於上述理由，2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間及截至2021年12月31日止年度，目標集團分別錄得年度虧損人民幣123,000元及人民幣2,613,000元。截至2020年12月31日止年度，目標集團錄得溢利人民幣7,993,000元。截至2021年及2022年6月30日止六個月各期間，目標集團分別錄得期間虧損人民幣1,417,000元及人民幣1,183,000元。

流動資金及財務資源

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，目標集團的淨資產值分別為人民幣4,877,000元、人民幣20,075,000元、人民幣15,055,000元及人民幣12,771,000元。於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，目標集團的現金及現金等價物分別為人民幣20,037,000元、人民幣5,875,000元、人民幣3,806,000元及人民幣9,431,000元。

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，目標集團的淨現金（即現金及現金等價物減借款）為人民幣20,037,000元、人民幣5,097,000元、-人民幣2,152,000元及人民幣1,181,000元。目標集團於2019年及2020年12月31日以及2022年6月30日處於淨現金狀況，因此並無資本負債率可呈列，而2021年12月31日的資本負債率為183%。

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，目標集團的借款均計息載列如下。

	於12月31日			於2022年
	2019年	2020年	2021年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1年內或按要求	—	570	2,208	5,000
於1年後但2年內	—	208	1,000	1,000
於2年後但5年內	—	—	2,750	2,250
	—	208	3,750	3,250
	—	778	5,958	8,250

以上借款以人民幣計值。於2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，金額分別達人民幣778,000元、人民幣1,208,000元及人民幣4,000,000元附有固定利率。所有借款均用作營運資金。

目標集團之政策為定期監察其流動資金需求及符合借貸契據之情況，以確保維持充足現金及現金等價物儲備以及來自金融機構或第三方之充裕資金，滿足其流動資金需求。

外匯及其他風險

於報告期內，由於目標集團之大部分業務交易、資產及負債均以人民幣計值，因此並無任何重大外幣風險。因此，於報告期內，目標集團並無任何正式對沖政策，亦無使用金融工具進行對沖。

或有負債

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，目標集團並無任何或有負債。

資本承諾

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，目標集團資本承諾分別為人民幣0元、人民幣192,000元、人民幣211,505,000元及人民幣175,229,000元，主要為於珠海斗門的屠宰場建設。

資產抵押

於2020年及2021年12月31日，目標集團貸款中人民幣778,000元及人民幣208,000元以賬面淨值人民幣1,346,000元及人民幣837,000元的汽車作為抵押。

重大投資及重大收購與出售

於2020年2月11日，目標集團按總現金代價人民幣5,000,000元收購中珠農貿的100%股權。中珠農貿持有四間附屬公司(中珠鑫潤、中珠利之源、中珠民源及中珠利昌)，其主要業務為在廣東省銷售鮮活食品。其中，中珠利昌於收購日期並無進行任何業務活動。

自上述收購日期起至2020年12月31日，中珠農貿為目標集團業績貢獻收入人民幣324,980,000元及溢利人民幣8,367,000元。中珠農貿已通過超級市場、餐廳及批發市場在大灣區(包括廣州、深圳、中山及澳門)發展銷售網絡。鑑於大灣區之人口增長及經濟發展，中珠農貿之業務將會為目標集團貢獻穩定收入及盈利。

於2021年10月25日，目標集團按總現金代價人民幣40,500,000元收購中山神灣的100%股權。中山神灣的主要業務為在中山營運屠宰場。

自上述收購日期起至2021年12月31日，中山神灣為目標集團業績貢獻收入人民幣1,921,000元及溢利人民幣73,000元。憑藉中山(南部地區)之定點屠宰執照，中山神灣將會繼續為目標集團貢獻穩定收入及盈利。

除上述事宜外，目標集團於2019年11月26日(註冊成立日期)至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月並無進行任何其他重大投資、重大收購及出售。

僱員及薪酬政策

於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，珠海德之潤集團分別有合共0名、90名、156名及174名僱員。2019年11月26日（註冊成立日期）至2019年12月31日期間、截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月，珠海德之潤集團的員工成本分別為人民幣0元、人民幣9,790,000元、人民幣12,732,000元、人民幣5,761,000元及人民幣10,291,000元，在該等期間並無向員工提供以權益結算的股份補償。珠海德之潤集團根據薪金、工資及其他福利向僱員支付薪酬。

報告期間後的重組

珠海德之潤及其附屬公司已於2022年10月進行若干重組，包括理順其資本架構以準備進行收購事項。重組包括下列步驟：

1. 珠海潤和合按代價人民幣227,000,000元出售珠海食品約98.18%股權予一名獨立第三方，並自珠海食品收取股息分派人民幣69,210,000元。
2. 目標公司於2022年10月按代價人民幣39,600,000元認購珠海德之潤的66%股權，其後珠海德之潤成為目標公司的非全資附屬公司，而珠海德之潤的其餘股東向珠海德之潤注資合共人民幣20,400,000元。
3. 珠海德之潤集團清還債務約人民幣378,067,000元以縮減債務水平。
4. 珠海德之潤按代價人民幣5,000,000元自珠海潤和合的非控股股東（即獨立第三方）收購珠海潤和合的5%股權，其後珠海潤和合成為珠海德之潤的全資附屬公司。
5. 中珠利之源按代價約人民幣239,000元出售珠海潤悅食品有限公司的55%股權予一名獨立第三方。

本附錄所載資料並不構成本通函附錄二所載由本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出的會計師報告的一部分，而載入本附錄僅供說明用途。

未經審核備考財務資料應與本通函附錄一所載本集團財務資料及附錄二所載會計師報告一併閱讀。

A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料

以下為本集團完成對目標集團之收購事項後經擴大集團的未經審核備考財務資料(「未經審核備考財務資料」)。未經審核備考財務資料包括經擴大集團之未經審核備考合併資產負債表，乃為說明收購事項對本集團於2022年6月30日之財務狀況之影響而編製，猶如收購事項已於2022年6月30日進行及完成。收購事項之詳情載於本通函「董事會函件」一節。

未經審核備考財務資料乃由本公司董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段所編製，旨在說明收購事項對本集團之影響，僅供載入本通函。未經審核備考財務資料乃根據多項假設、估計及不確定因素而編製，且因其假設性質使然，其未必可真實反映倘收購事項已於2022年6月30日或任何未來日期完成下經擴大集團之財務狀況。

未經審核備考財務資料已按本集團於2022年6月30日之未經審核合併財務狀況表(摘錄自本公司已刊發之2022年中期報告)編製，當中已對以下各項作出未經審核備考調整：(i)直接歸因於收購事項且與未來事件或決定無關者；及(ii)誠如隨附附註所述獲得事實支持者。

未經審核備考財務資料應與本集團之財務資料(載於本公司截至2022年6月30日止六個月之中期報告)，以及本通函其他部分所載之其他財務資料一併閱讀。

經擴大集團未經審核備考合併資產負債表

	本集團		備考調整				經擴大集團	
	於2022年						於2022年	
	6月30日						6月30日	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
	附註1	附註2	附註3	附註4	附註5	附註6		
非流動資產								
物業、廠房及設備	1,247,921	173,960	—	—	110,538	—	1,532,419	
投資物業	283,384	—	—	—	—	—	283,384	
	1,531,305	173,960	—	—	110,538	—	1,815,803	
商譽	1,415	648	—	—	54,696	—	56,759	
佔聯營公司權益	296,764	—	—	—	—	—	296,764	
無形資產	—	102	—	—	1,133	—	1,235	
遞延稅項資產	—	3,509	—	—	—	—	3,509	
	1,829,484	178,219	—	—	166,367	—	2,174,070	
流動資產								
存貨	575,813	1,957	—	—	—	—	577,770	
業務及其他應收款項、訂金及預付款	1,073,311	48,975	(2,193)	—	—	—	1,120,093	
已抵押存款	10,199	—	—	—	—	—	10,199	
現金及現金等價物	756,550	10,266	(30,786)	(202,592)	—	(3,113)	530,325	
	2,415,873	61,198	(32,979)	(202,592)	—	(3,113)	2,238,387	
流動負債								
業務及其他應付款項	(1,037,906)	(201,988)	167,698	—	—	—	(1,072,196)	
借貸	(256,653)	(5,443)	—	—	—	—	(262,096)	
租賃負債	(4,076)	(692)	—	—	—	—	(4,768)	
應付本期稅項	(15,080)	(391)	—	—	—	—	(15,471)	
	(1,313,715)	(208,514)	167,698	—	—	—	(1,354,531)	
流動資產淨值	1,102,158	(147,316)	134,719	(202,592)	—	(3,113)	883,856	
總資產減流動負債	2,931,642	30,903	134,719	(202,592)	166,367	(3,113)	3,057,926	
非流動負債								
借貸	(112,847)	(3,538)	—	—	—	—	(116,385)	
遞延收入	(10,254)	—	—	—	—	—	(10,254)	
租賃負債	(8,949)	(1,598)	—	—	—	—	(10,547)	
遞延稅項負債	(34,415)	(11,866)	—	—	(27,918)	—	(74,199)	
	(166,465)	(17,002)	—	—	(27,918)	—	(211,385)	
資產淨值	2,765,177	13,901	134,719	(202,592)	138,449	(3,113)	2,846,541	

未經審核備考財務資料附註

1. 金額摘錄自本公司截至2022年6月30日止六個月的中期報告所載本集團於2022年6月30日的合併財務狀況表。
2. 金額乃換算該等摘錄自本通函附錄二所載目標集團的會計師報告者。
3. 調整指目標集團於2022年6月30日後進行之重組(詳情載於本通函董事會函件「E.目標集團的資料」一節)，以便進行收購事項，當中包括：
 - a. 珠海潤和合按代價人民幣227,000,000元出售珠海食品約98.18%股權予一名獨立第三方，並自珠海食品收取股息分派人民幣69,210,000元。
 - b. 目標公司於2022年10月按代價人民幣39,600,000元認購珠海德之潤的66%股權，其後珠海德之潤成為目標公司的非全資附屬公司，而珠海德之潤的其餘股東向珠海德之潤注資合共人民幣20,400,000元。
 - c. 珠海德之潤集團清還債務約人民幣378,067,000元以縮減債務水平。
 - d. 珠海德之潤按代價人民幣5,000,000元自珠海潤和合的非控股股東(即獨立第三方)收購珠海潤和合的5%股權，其後珠海潤和合成為珠海德之潤的全資附屬公司。
 - e. 中珠利之源按代價約人民幣239,000元出售珠海潤悅食品有限公司的55%股權予一名獨立第三方。
4. 調整指有條件同意根據股權轉讓協議支付的現金代價人民幣186,120,000元(相等於約202,592,000港元)。

5. 於收購事項完成後，目標公司將由本公司一間附屬公司全資擁有，而目標集團的可識別資產及負債將根據香港會計師公會頒佈之《香港財務報告準則》第3號（經修訂）業務合併（「香港財務報告準則第3號」）按收購會計法以公允價值於經擴大集團的合併財務報表入賬，而代價與目標集團可識別資產及負債之估計公允價值的差額將確認為商譽。

調整指可識別資產及負債之公允價值調整，以及（倘收購事項於2022年6月30日完成）收購事項產生之商譽如下：

	千港元
現金代價 (附註4)	202,592
減：已識別獲得資產及承擔負債之公允價值	
— 目標集團於2022年6月30日之經調整資產淨值(i)	148,620
— 物業、廠房及設備之公允價值調整(ii)	110,538
— 無形資產之公允價值調整(ii)	1,133
— 與公允價值調整相關之25%遞延稅項負債	(27,918)
加：目標集團非控股權益	84,477
收購事項之商譽(iii)	54,696

- (i) 誠如附註3所討論，目標集團已於2022年6月30日後進行重組，以便進行收購事項，倘收購事項已於2022年6月30日完成，則該等數值將影響目標集團之資產淨值。就未經審核備考財務資料而言，於重組調整後，目標集團於2022年6月30日之經調整資產淨值估計約為148,620,000港元。

	千港元
目標集團於2022年6月30日之資產淨值 (附註2)	13,901
● 重組之調整 (附註3)	134,719
目標集團於2022年6月30日之經調整資產淨值	148,620
(ii) 就未經審核備考財務資料而言，董事已估計已識別獲得資產及承擔負債之公允價值，並參考獨立估值師廣東財興資產評估土地房地產估價有限公司於2022年11月21日編製之估值報告。	

- (iii) 為編製未經審核備考財務資料，董事已參考香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》第36號「資產減值」，基於以上資料，就收購事項所產生之商譽是否出現任何減值跡象作出初步評估。基於有關評估，董事並無識別有關收購事項所產生之商譽的任何減值跡象。

於編製本公司涵蓋收購事項完成期間之合併財務報表時，董事將遵循本集團有關資產減值評估之會計政策，包括評估收購事項所產生之商譽減值。本公司的合併財務報表將由本公司核數師根據《香港審核準則》進行年度審核。

於收購事項完成當日，完成對目標集團的可識別資產及負債的公允價值進行估值後，目標集團的商譽及可識別資產及負債的公允價值數額有可能出現變動。於完成日期得出之商譽與購買價之實際分配將可能導致與未經審核備考財務資料所述者不同之金額。

6. 就未經審核備考財務資料而言，收購事項直接導致的交易費用(如專業服務費)經董事估計為3,113,000港元，並以現金結算，猶如收購事項已於2022年6月30日完成。
7. 就本未經審核備考財務資料而言，人民幣金額乃按人民幣1.00元兌1.0885港元之匯率換算為港元。概無聲明以人民幣計值的金額已經、可能已經或可能會按所採用匯率或任何其他匯率換算為港元(反之亦然)，甚至根本不能換算。
8. 除重組外(見附註3)，概無作出任何調整以反映本公司及目標集團於2022年6月30日後進行的任何交易結果或其他交易。

B. 有關編製未經審核備考財務資料之獨立申報會計師核證報告

以下為申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)就本集團之備考財務資料發出的報告全文，以供載入本通函。

**獨立申報會計師有關編製備考財務資料的核證報告****致粵海廣南(集團)有限公司各董事**

吾等已完成核證工作，以就粵海廣南(集團)有限公司(「貴公司」)的董事(「董事」)編製 貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)的備考財務資料作出報告，僅供說明之用。備考財務資料包括 貴公司日期為2022年12月23日的通函(「通函」)附錄四第A部分所載於2022年6月30日的未經審核備考合併資產負債表及相關附註。董事編製備考財務資料所依據的適用標準載述於通函附錄四第A部分。

備考財務資料乃由董事編製，以說明建議收購珠海粵廣豐投資有限公司(「建議收購」)對 貴集團於2022年6月30日之資產及負債的影響，猶如建議收購已於2022年6月30日進行。作為此程序的一部分，董事自 貴集團截至2022年6月30日止期間之中期報告(已就此刊發審閱報告)中摘錄 貴集團於2022年6月30日的財務狀況資料。

董事就備考財務資料的責任

董事負責按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29段及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」(「會計指引第7號」)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》所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。

本行應用香港會計師公會頒佈的《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的質量控制」，並相應設有一套全面的質量控制制度，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律及監管規定的成文政策及程序。

申報會計師的責任

吾等負責根據上市規則第4.29(7)段的規定，就備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於吾等過往就編製備考財務資料所使用的任何財務資料發出的任何報告，除對該等報告發出當日吾等指定的受函人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會所頒佈的《香港核證委聘準則》（「香港核證委聘準則」）第3420號「就編製載入章程之備考財務資料作出報告之核證委聘」進行委聘工作。該準則規定申報會計師規劃及執行程序以對董事是否已根據上市規則第4.29段及參照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取得合理保證。

就是次委聘而言，吾等概不負責就編製備考財務資料時所用的任何過往財務資料更新或重新發出任何報告或意見，在是次工作過程中亦無審核或審閱編製備考財務資料時所用的財務資料。

投資通函所載備考財務資料乃僅為說明一項重大事件或交易對貴集團未經調整財務資料的影響而設，猶如該事件或交易已於作說明用途而選擇的較早日期發生或進行。因此，吾等概不保證該等事件或交易於2022年6月30日的實際結果會如前文所呈列。

就備考財務資料是否按適用標準妥為編製而作出報告的合理核證工作，涉及進行程序以評估董事於編製備考財務資料時所用的適用標準有否為呈現該事件或交易直接產生的重大影響提供合理基礎，並就下列各項取得充分適當的憑證：

- 相關備考調整有否令該等標準恰當地生效；及
- 備考財務資料有否反映對未經調整財務資料恰當地採用該等調整。

所選程序視乎申報會計師的判斷而定，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質的理解、與備考財務資料的編製有關的事件或交易及其他相關委聘工作的狀況。

是次委聘亦涉及評估備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等已獲得的憑證屬充足恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為：

- a) 備考財務資料乃按所述基準妥善編製；
- b) 有關基準與 貴集團的會計政策一致；及
- c) 有關調整就根據上市規則第4.29(1)段所披露的備考財務資料而言屬恰當。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港

2022年12月23日

以下是廣東財興資產評估土地房地產估價有限公司(廣東財興)出具的對目標公司股東全部權益價值資產評估報告的內容概要。

本評估報告以及內容概要均以中文擬備，英文概要為中文概要之翻譯件。如兩者有出入，概以中文為準。

1. 經濟行為

粵海廣南(集團)有限公司下屬子公司 — 廣東粵海廣南投資有限公司(廣南投資)擬收購湖南夢雄運輸服務有限責任公司(湖南夢雄)持有的下屬公司珠海粵廣豐投資有限公司(目標公司)100%股權。

2. 評估目的

廣南投資擬收購目標公司100%股權。為此需要對目標公司的股東全部權益價值進行評估，以便為上述經濟行為提供價值參考依據。

3. 評估對象和範圍

(i) 評估對象

評估物件為目標公司的股東全部權益。

(ii) 評估範圍

評估範圍是目標公司的全部資產及負債，資產包括流動資產、長期股權投資等，負債包括流動負債。

4. 價數值型別

市場價值

5. 評估基準日

2022年10月31日

6. 評估依據

(i) 經濟行為依據

- 1) 《廣東粵海廣南投資有限公司2022年董事會會議決議》
- 2) 評估行為文件：廣南投資與廣東財興共同簽訂的《資產評估委託合同》

(ii) 法律法規依據

- 1) 《中華人民共和國民法典》(2020年5月28日第十三屆全國人民代表大會第三次會議通過，自2021年1月1日起實施)；
- 2) 《中華人民共和國資產評估法》(2016年7月2日第十二屆全國人民代表大會常務委員會第二十一一次會議通過，自2016年12月1日起施行)；
- 3) 《中華人民共和國企業國有資產法》(中華人民共和國主席令第五號)；
- 4) 《中華人民共和國公司法》(2018年10月26日第十三屆全國人民代表大會常務委員會第六次會議第四次修正)；
- 5) 《中華人民共和國企業所得稅法》(2007年度3月16日修訂)；
- 6) 《中華人民共和國會計法》(中華人民共和國主席令第24號)；
- 7) 《中華人民共和國土地管理法》(第十三屆全國人民代表大會常務委員會第十二次會議《關於修改〈中華人民共和國土地管理法〉、〈中華人民共和國城市房地產管理法〉的決定》第三次修正，自2020年1月1日起施行)；
- 8) 《國有資產評估管理辦法》(國務院第91號令)；

- 9) 《企業國有資產監督管理暫行條例》(國務院令第378號)；
- 10) 《企業國有資產交易監督管理辦法》(國務院國資委財政部令第32號)；
- 11) 《企業國有資產評估管理暫行辦法》(國務院國資委令第12號)；
- 12) 《關於加強企業國有資產評估管理工作有關問題的通知》(國資委產權[2006]274號)；
- 13) 《關於企業國有資產評估報告審核工作有關事項的通知》(國資產權[2009]941號)；
- 14) 《關於印發〈企業國有資產評估項目備案工作指引〉》(國資發產權[2013年]64號)；
- 15) 《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》(2007年11月28日國務院第197次常務會議通過)；
- 16) 《中華人民共和國增值稅暫行條例》(國務院令538號2008年11月5日國務院第34次常務會議修訂通過)；
- 17) 《關於調整增值稅稅率的通知》(財稅[2018]32號)；
- 18) 《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》(財政部國家稅務總局令50號)。

(iii) 評估準則依據**1) 資產評估基本準則**

- (1) 《資產評估基本準則》(財資(2017)043號)。

2) 資產評估執業準則

- (1) 《資產評估職業道德準則》(中評協(2017)30號)；
- (2) 《資產評估執業準則 — 資產評估程式》(中評協(2018)36號)；
- (3) 《資產評估執業準則 — 資產評估報告》(中評協(2018)35號)；
- (4) 《資產評估執業準則 — 資產評估委託合同》(中評協(2017)33號)；
- (5) 《資產評估執業準則 — 資產評估檔案》(中評協(2018)37號)；
- (6) 《資產評估執業準則 — 企業價值》(中評協(2018)38號)；
- (7) 《資產評估執業準則 — 資產評估方法》(中評協(2019)35號)；
- (8) 《資產評估執業準則 — 不動產》(中評協(2017)38號)；
- (9) 《資產評估執業準則 — 無形資產》(中評協(2017)37號)。

3) 資產評估指導意見

- (1) 《資產評估價數值型別指導意見》(中評協(2017)47號)；
- (2) 《資產評估物件法律權屬指導意見》(中評協(2017)48號)；

4) 資產評估指南

- (1) 《企業國有資產評估報告指南》(中評協(2017)42號)；

(2) 《評估機構業務品質控制指南》(中評協(2017)46號)；

5) 其他行業準則依據

(1) 《會計準則》及其應用指南。

(iv) 權屬依據

- 1) 被評估單位提供的2022年10月31日專項審計報告；
- 2) 目標公司營業執照、章程、驗資報告、財務資料等；
- 3) 不動產權證等權屬證書；
- 4) 被評估單位提供的資產評估明細表；
- 5) 對帳單、記帳憑證等其他數據。

(v) 其他參考依據

- 1) 《資產評估常用資料與參數手冊》；
- 2) 相關網站有關市場的統計資料；
- 3) 評估人員市場調查資料；
- 4) 其他與委託評估資產經營有關的證明資料；
- 5) 評估師確認為必要的其他資料。

7. 評估方法

(i) 資產評估的基本方法

結合評估目的，廣東財興根據評估物件、價數值型別、資料收集等情況，分析收益法、市場法和資產基礎法三種基本方法的適用性，選擇評估方法。

廣東財興對目標公司的財務狀況、資產管理資料、經營現狀及發展規劃，分析收益法、市場法和資產基礎法三種基本方法的適用性，選擇評估方法。

廣東財興對目標公司的財務狀況、資產管理資料、經營現狀及發展規劃進行分析後，由於目標公司為並無產生現金的投資控股公司，故採用資產基礎法對目標公司進行評估結論。目標公司的全部股權主要包括珠海德之潤的長期股權，而後者則主要包括珠海德之潤附屬公司的長期股權。其中，珠海潤和合、中山神灣、中珠民源、中山牧清、中珠利之源、中珠粵鮮、珠海儒子源、中珠利昌及中珠鑫潤均為產生收入的公司，並透過使用折現現金流量法於實體層面使用收益法評估。

(ii) 資產基礎法概要

資產基礎法，是指以評估物件在基準日的資產負債表為基礎，評估表內及可識別的表外各項資產、負債價值，確定其價值的評估方法。主要資產、負債評估方法如下：

1) 流動資產

流動資產主要為貨幣資金。貨幣資金為銀行存款。對銀行存款檢查銀行對帳單和銀行存款餘額調節表。貨幣資金經核對無誤後，以經核實後的帳面價值確認評估值。

2) 非流動資產

非流動資產主要為長期股權投資。長期股權投資評估主要是對長期股權投資所代表的權益進行評估，依據長期股權投資明細帳，收集有關的投資協定和被投資單位的企業法人營業執照、公司章程等資料，並與資產評估申報表所列內容進行核對。評估人員向企業瞭解長期股權投資的核算方法和被投資單位的經營狀況，重點關注對被投資單位的實際控制權情況。根據各項長期投資的具體情況，分別採取適當的方法進行評估。經分析，對於長期股權投資分別採用了資產基礎法以及收益法進行評估。

在確定長期股權投資評估值時，評估專業人員沒有考慮具有控制權和缺乏控制權等因素產生的溢價和折價。

3) 流動負債

在清查過程中，評估人員對資產負債表、總帳、明細帳和企業填制的評估明細表進行核對，審查其金額、內容、數量、日期是否與帳本相符，對數額較大的款項，抽查憑證、合同，評估時以核實過的帳面值作為評估值。

(iii) 長期股權投資估值所用之收益法概要

收益法評估方法概要如下：

1. 收益模型的選取

本次評估的基本模型為：

$$E = P + C - D$$

式中：E：股東權益資本價值；

P：經營性資產價值；

C：溢餘資產和非經營性資產及負債價值；

D：付息債務價值；

其中：經營性資產價值P

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：R_i：未來第i年的企業自由現金流量；

R_{n+1}：未來第n+1年的企業自由現金流量；

r：折現率；

本次評估，使用自由現金流量作為經營性資產的收益指標，其基本定義為：

R = 稅後淨利潤 + 折舊與攤銷 + 利息費用(扣除稅務影響後) - 資本性支出 - 淨營運資金變動

根據企業的經營歷史和未來市場發展情況等，測算其未來預測期內的自由現金流量。假設預測期後企業永續經營，預測期後年自由現金流量保持與其預測期的最後一個年度等額。最後，將兩部分的自由現金流量進行折現處理加和，得到企業經營性資產價值。

2. 折現率的確定

折現率亦稱期望投資回報率，本次評估採用全部資本加權平均成本 (Weighted Average Cost of Capital或WACC)，作為評估物件的全部資本的自由現金淨流量的折現率。

加權平均資本成本(WACC)的估算公式如下：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-T) \times K_d$$

上式中：WACC：加權平均資本成本；

D：付息債務價值；

E：權益資產價值；

K_e ：權益資本成本；

K_d ：債務資本成本；

D/E：資本結構；

T：企業所得稅率。

其中：權益資本成本 K_e 。

權益資本成本 K_e 是企業股東的預期回報率，實際操作中常用資本資產定價模型計算權益資本成本，計算公式為：

$$K_e = R_{f1} + \beta \times ERP \times R_c$$

上式中： R_{f1} ：無風險利率

β ：權益系統風險係數

ERP：市場風險溢價

R_c ：企業特定風險調整係數

3. 收益期限的確定

資產的價值體現在未來資產的獲利能力上，直接與未來收益期的長短相聯繫。總體而言，應該涵蓋委估資產的整個收(受)益期限。從整個受益年度出發，可以是有限期與無限期的統一。在企業持續經營假設條件下，收益期的確定可採用無限期(永續法)。

可以預測的期限取九年(即2022年11月至2030年12月)，假設九年後被評估單位的業務基本進入一個比較穩定的時期，因此，明確預測期之後的年現金流不再考慮增長，以未來第十年(即2031年)的現金流作為永續後段或有限年期各年的現金流。

8. 評估結論

目標公司全部資產帳面值為人民幣39,600,000元，主要包括珠海德之潤的長期股權，評估值為人民幣190,217,000元，評估增值人民幣150,617,000元，增幅380.35%；總負債帳面值為人民幣500元，評估值為人民幣500元，評估無增減；淨資產的帳面值為人民幣39,600,000元，評估值為人民幣190,217,000元，評估增值人民幣150,617,000元，增幅380.35%。

目標公司為投資控股公司，並無現金產生活動。其全部股權乃使用資產基礎法評估，並主要包括珠海德之潤的長期股權，而後者則主要包括珠海德之潤附屬公司的長期股權。有關股權乃透過使用折現現金流量法於實體層面使用收益法部分評估。目標公司長期股權投資的評估結果概述如下：

(1) 目標公司長期股權投資的估值

目標公司長期股權投資包括珠海德之潤的66%股權，其估值為人民幣190,217,000元。

(2) 珠海德之潤的評估

珠海德之潤的全部股權乃使用資產基礎法評估，而其估值為人民幣288,210,000元。評估結果載列如下：

單位：人民幣萬元

項目	賬面值	估值	增加或	增幅%
			減少	D = C/A × 100%
	A	B	C = B - A	
流動資產	3,967	3,967	—	—
非流動資產	14,550	30,899	16,349	112
其中：長期股權投資	14,550	30,899	16,349	112
總資產	18,518	34,867	16,349	88
流動負債	6,046	6,046	—	—
非流動負債	—	—	—	—
總負債	6,046	6,046	—	—
淨資產(持有人股權)	12,472	28,821	16,349	131

珠海德之潤的長期股權投資包括珠海潤和合的100%股權、中山神灣的100%股權及中珠農貿的100%股權。珠海潤和合及中山神灣主要使用收益法評估。因此，珠海德之潤所持有長期股權投資的總估值為人民幣308,990,000元。評估結果載列如下：

單位：人民幣萬元

	估值	股權%	珠海德之潤持 有的估值
珠海潤和合	20,786	100%	20,786
中山神灣	6,095	100%	6,095
中珠農貿	4,018	100%	<u>4,018</u>
			<u><u>30,899</u></u>

(3) 中珠農貿的評估

中珠農貿的全部股權乃使用資產基礎法評估，而其估值為人民幣40,180,000元。評估結果載列如下：

單位：人民幣萬元

項目	賬面值	估值	增加或	
			減少	增幅%
	A	B	C = B - A	D = C/A × 100%
流動資產	2	2	—	—
非流動資產	2,425	5,169	2,744	113
其中：長期股權投資	2,425	5,169	2,744	113
總資產	2,427	5,171	2,744	113
流動負債	1,153	1,153	—	—
非流動負債	—	—	—	—
總負債	1,153	1,153	—	—
淨資產(持有人股權)	1,274	4,018	2,744	215

中珠農貿的長期股權投資包括中珠民源的80%股權、中珠利之源的55%股權、中珠利昌的67%股權及中珠鑫潤的100%股權。上述所有中珠農貿附屬公司均主要使用收益法評估。因此，中珠農貿所持有長期股權投資的總估值為人民幣51,690,000元。評估結果載列如下：

單位：人民幣萬元

	估值	股權%	中珠農貿持有的估值
中珠民源 (附註1)	2,494	80%	1,995
中珠利之源 (附註2)	3,759	55%	2,068
中珠利昌	144	67%	97
中珠鑫潤	1,009	100%	<u>1,009</u>
			<u><u>5,169</u></u>

附註：

- (1) 中珠民源的估值包括中山牧清股權的價值，而中山牧清則由中珠民源全資擁有。中山牧清乃使用收益法評估，而其估值人民幣3,360,000元。中珠民源的估值(不包括其於中山牧清的長期股權)為人民幣21,580,000元。
- (2) 中珠利之源的估值包括中珠粵鮮及珠海儒子源的股權價值。中珠粵鮮由中珠利之源全資擁有，而珠海儒子源則由中珠利之源擁有55%股權。中珠粵鮮及珠海儒子源乃使用收益法評估，而其估值分別為人民幣6,800,000元及人民幣340,000元。中珠利之源的估值(不包括其於中珠粵鮮及珠海儒子源的長期股權)為人民幣30,600,000元。

使用收益法評估珠海德之潤主要附屬公司的分析

珠海德之潤主要附屬公司的摘錄預測數據載於下表：

I. 珠海潤和合

單位：人民幣萬元

	2022年									
	1-10月 (實際數)	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	2031年 後永續
收入	92	2,646	13,372	22,328	23,963	29,684	38,757	44,595	44,544	
減：銷售成本	47	1,684	10,148	17,701	18,582	23,045	30,435	34,970	34,299	
税金及附加	1	118	136	147	153	163	177	187	192	
銷售費用	—	158	440	595	657	784	963	1,096	1,144	
管理費用	119	974	1,987	2,047	2,158	2,276	2,400	2,531	2,669	
財務費用	59	423	745	686	627	522	362	152	(66)	
加：投資收益(附註1)	7,420	—	—	—	—	—	—	—	—	
減：其他淨虧損	27	—	—	—	—	—	—	—	—	
稅前利潤/(虧損)	7,259	(711)	(84)	1,152	1,786	2,894	4,420	5,659	6,306	
減：所得稅	—	—	(21)	288	446	724	1,105	1,415	1,576	
淨利潤/(虧損)	7,259	(711)	(63)	864	1,340	2,170	3,315	4,244	4,730	4,730
加：固定資產折舊、 無形資產攤銷		1,031	2,064	2,067	2,070	2,073	2,076	2,079	2,082	—
債務利息(扣除稅務影響)		328	611	603	565	509	425	290	127	127
減：資本性支出		27,825	30	30	30	30	30	30	30	—
追加營運資金		274	1,073	896	163	572	907	584	(5)	—
自由現金流量		(27,451)	1,509	2,608	3,782	4,150	4,879	5,999	6,914	4,857

附註1：投資收益包括自附屬公司收取的股息及出售附屬公司的收益。

II. 中山神灣

單位：人民幣萬元

	2022年	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	2031年 後永續
	1-10月 (實際數)									
收入	1,045	1,524	1,633	1,741	1,850	1,959	2,068	2,177	2,177	
減：銷售成本	578	995	1,048	1,118	1,231	1,333	1,413	1,488	1,450	
税金及附加	8	23	24	25	25	26	26	27	28	
銷售費用	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
管理費用	194	272	283	273	247	241	247	254	261	
財務費用	1	0	0	0	0	0	0	0	0	
加：其他淨收益	310	—	—	—	—	—	—	—	—	
稅前利潤	574	234	278	325	347	359	382	408	438	
減：所得稅	1	3	3	3	3	3	4	4	4	
淨利潤	573	231	275	322	344	356	378	404	434	434
加：固定資產折舊、 無形資產攤銷		240	249	214	145	116	115	115	114	114
減：資本性支出		10	5	5	5	5	5	5	5	114
追加營運資金		(71)	3	—	(14)	(13)	(7)	(5)	16	—
自由現金流量		532	516	531	498	480	495	519	527	434

III. 中珠利之源

單位：人民幣萬元

	2022年	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度	2030 年度	2031年 後永續
	1-10月 (實際數)									
收入	24,841	30,406	31,632	32,906	34,233	35,612	36,864	38,160	39,501	
減：銷售成本	23,442	28,514	29,727	30,927	32,129	33,424	34,640	35,901	37,178	
税金及附加	0	18	18	19	20	21	21	22	23	
銷售費用	725	908	943	977	1,008	1,040	1,076	1,114	1,154	
管理費用	377	475	497	518	535	553	575	598	623	
財務費用	—	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	
加：其他收益	19	—	—	—	—	—	—	—	—	
投資收益(附註1)	84	—	—	—	—	—	—	—	—	
稅前利潤	400	492	448	466	542	575	553	526	524	
減：所得稅	12	123	112	117	135	144	138	131	131	
淨利潤	388	369	336	349	407	431	415	395	393	393
加：固定資產折舊、 無形資產攤銷		14	22	23	16	8	6	5	5	5
減：資本性支出		30	30	10	8	5	5	5	5	5
追加營運資金		64	235	239	244	258	239	248	254	—
自由現金流量		289	93	123	171	176	177	147	139	393

附註1：投資收益指自附屬公司收取股息。

(1) 收入

收入預測是以目標集團整體經營佈局為基礎，遵循我國現行的有關法律、法規，根據國家宏觀政策、宏觀經濟狀況、行業狀況，企業的發展規劃和經營計劃、優勢、劣勢、機遇、風險等，尤其是企業所面臨的市場環境和未來的發展前景及潛力，並依據目標集團於預期期間的財務預測。

對於上述各家主要附屬公司的收入預測，其中：珠海潤和合、中山神灣主要是屠宰業務；中珠利之源主要為牛肉及牛副產品銷售。

對於珠海潤和合、中山神灣的收入預測主要是根據兩家企業現有或在建的屠宰場容量的狀態下，參考現有歷史數據、生產計劃及大灣區市場規模進行預測。對於珠海潤和合，屠宰場預期將於2023年下半年竣工，預期2024年的收入增長率將隨著全年效應而大幅提升。通過產能進一步利用由2024年度的45%增加至2025年度的50%及擴大市場份額，預計2025年收入較2024年增加67%。鑑於珠海潤和合預期根據屠宰產能及食品生產的自營業務，參考對豬價周期波動影響的相關市場研究，預計2026年後永續預期收入的增長率有所不同。2029年將預期滿產能，增長率將變得穩定。對於中山神灣，因已滿產能狀態，預期收入將於預測期間維持5%-7%的穩定增長。由於兩家企業具有不同屠宰產能服務不同地區及營運計劃，故中山神灣及珠海潤和合的收入增長率將有所不同。

對於中珠利之源的收入預測，是基於對被評估單位提供的未來經營業務預測基礎上，考慮歷史年度收入變化情況，以及對同行業、珠海德之潤集團系統內其他類似公司的經營模式進行合理調整。中珠利之源於預期期間的增長率將介乎3%-4%。

(2) 銷售成本及毛利率

預測銷售成本參照歷史營業成本構成情況進行分析，並充分考慮影響企業未來業務成本變化因素，按照參考各家公司歷史年度收入／成本比例的變化波動進行預測。就珠海潤和合及中山神灣而言，由於兩間屠宰場產生的固定成本及產能不同，預測期間的毛利率將約為20%–35%。就中珠利之源而言，預測期間的毛利率將約為6%。中山神灣及中珠利之源的預測毛利率乃經參考其歷史數據得出。

珠海潤和合的屠宰場的建設預期將於2023年下半年完成，因此並無可參考的歷史數據。因此，估值師已參考以下經營類似業務(包括屠宰及肉類加工)的上市公司的毛利率。

上市公司	股份代號	2019年至 2021年平均 毛利率
1. 河南雙匯投資發展股份有限公司	000895.SZ	17.1
2. 河北福成五豐食品股份有限公司	600965.SH	33.0
3. 巴中市巴山牧業股份有限公司	872245.NQ	25.1
	平均毛利率	25.1

估值師已就參考毛利率作出調整，當中已考慮上述上市公司與珠海潤和合之間不同資產規模、營運期及位置。珠海潤和合的毛利率約為20%–24%。

(3) 稅金及附加

對於稅金及附加的預測，是按照各家企業歷史年度執行的相關稅種及稅率，按照上述營業收入、成本預測的基礎上，參照目前執行的相關稅率進行預測。

(4) 銷售費用

對於銷售費用的預測，其主要由工資及福利以及其他費用等組成。根據被評估單位未來經營決策以及管理層對企業的未來預設計劃，預測時結合產量擴大及物價上漲等因素分析預測期銷售費用水平。

(5) 管理費用

對於管理費用的預測，管理費用支出項目主要由工資及福利、折舊攤銷等組成。根據被評估單位未來經營決策以及管理層對企業的未來預設計劃，預測時結合產量擴大及物價上漲等因素分析預測期管理費用水平。其中人工成本的年增長率主要是結合對珠海市、中山市企業人工年增長情況調查以及向被評估單位管理層對企業未來成本支出計劃進行預測。

(6) 財務費用

財務費用主要包括利息支出及其他，經核實，除珠海潤和合存有關於在珠海市斗門區興建屠宰場的付息債務之外，其餘公司均無，因此利息支出部分按目前付息債務的還款計劃進行預測並計算相應利息支出，其餘公司是結合以後的業務發展進行預測，經與企業管理層和財務部門溝通和了解，對未來年度財務費用進行合理預測。

(7) 淨利潤

珠海潤和合：珠海潤和合屠宰場於2023年下半年完工並投產，其服務地區生豬屠宰市場需求較大，2024年業務漸進入正軌，2025年開始產生利潤，並逐年上升直至達到滿產能。

中山神灣：中山神灣於預測期間的淨利潤波動較為平穩，主要是因為該企業已經營多年，企業已逐步進入平穩期，屠宰產能已處於滿產飽和狀態，因此未來淨利潤的波動不大。2026年起，預期淨利潤將按年溫和增長。

中珠利之源：中珠利之源一直以來專注高品質牛肉，致力於向消費者提供安全、優質的肉類產品。由於中珠利之源已有穩定的客戶以及銷售渠道，業務逐步進入平穩期，因此於預測期間的淨利潤波動較為穩定。

(8) 資本性支出

根據被評估企業的實際情況，估值師預測時考慮對資本性支出中的固定資產的維修改造支出，並考慮適當增加保持現有經營規模所需增加的資本性支出。由於珠海潤和合的屠宰場屬於在建項目，截止2023年下半年預期竣工前均需施工進度進行資本性支出。於屠宰場建設完成後，後續不會產生大金額的資本性支出，大部分預期為固定資產的更新所產生的資本性支出，就中山神灣以及中珠利之源而言，預期於預測期間不存在大額的資本性支出。

(9) 追加營運資金

營運資金增加額指企業在不改變當前營業條件下，為維持正常經營而需新增投入的營運性資金，即為保持企業持續經營能力所需的新增資金。如正常經營所需保持的現金、代客戶墊付的相關費等所需的基本資金以及其他應付的款項等。

營運資金的變化是現金流的組成部分，主要通過分析企業歷年流動資產和流動負債的變化情況，同時分析企業經營情況特點並考慮貨幣資金缺口的部分進行預測。

(10) 折現率

折現率亦稱期望投資回報率，本次評估採用全部資本加權平均成本 (Weighted Average Cost of Capital或WACC)，作為評估對象的全部資本的自由現金淨流量的折現率。

具體公式：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-T) \times K_d$$

上式中：WACC：加權平均資本成本；

D：付息債務價值；

E：權益資產價值；

K_e ：權益資本成本；

K_d ：債務資本成本；

D/E：資本結構；

T：企業所得稅率。

其中：權益資本成本 K_e

權益資本 K_e 成本是企業股東的預期回報率，實際操作中常用資本資產定價模型計算權益資本成本，計算公式為：

$$K_e = R_{f1} + \beta \times ERP \times R_e$$

式中： R_{f1} ：無風險利率

β ：權益系統風險係數

ERP：市場風險溢價

R_e ：企業特定風險調整係數

根據上文，按照其各自的情況、發展及表現，評估採納珠海潤和合折現率為9.41%、中山神灣折現率為8.58%、中珠利之源折現率為9.63%。

9. 主要估值假設

一般假設

- 1、 本次評估中的各項資產及負債，以被評估單位的財務狀況表範圍為準，評估以此為基礎進行。

- 2、 本次估值沒有考慮特殊的交易方式可能追加付出的成本費用等對其評估值的影響，也未考慮偶有自然力和其他不可抗力對評估值的影響。
- 3、 本次估值的結果建立在賣方提供所有文件資料真實、準確、完整、客觀基礎上。
- 4、 在本次估值的假設和估值目的前提下，本次估值採用了現行市值方法。估值所採用的一切取價標準均為評估基準日有效的價格標準及價值體系。
- 5、 交易假設：假設評估物件處於交易過程中，評估師根據評估物件的交易條件等類比市場進行估價，評估結果是對評估物件最可能達成交易價格的估計。
- 6、 公開市場假設：假設評估對象所涉及資產是在公開市場上進行交易的，在該市場上，買者與賣者的地位平等，彼此都有獲取足夠市場訊息的機會和時間，買賣雙方的交易行為都是在自願的、理智的、非強制條件下進行的。
- 7、 假設在評估目的經濟行為實現後，評估物件所涉及的資產將按其評估基準日的用途與使用方式在原址持續使用。

特殊假設

- 1、 假設被評估單位所在的行業、地區及中國社會經濟環境不發生大的變更，所遵循的國家現行法律、法規制度及社會政治和經濟政策與現時無重大變化。
- 2、 企業持續經營假設：該假設首先設定被評估資產正處於使用狀態，包括正在使用中的資產和備用的資產；其次根據有關資料和資訊，推斷這些處於使用狀態的資產還將繼續使用下去。持續使用假設既說明了被評估資產所面臨的市場條件或市場環境，同時又著重說明了資產的存續狀態。本次評估採用在用續用原則，在用續用指的是處於使用中的被評估資產在產權發生變動或資產業務發生後，將按其現行正在使用的用途及方式繼續使用下去。

- 3、 被評估單位目前執行的企業所得稅率為25% (下屬子公司部分執行的企業所得稅率為15%)。假設和被評估單位相關的利率、匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等除報告出具日已知的變化和波動外，不發生重大變化。
- 4、 假設被評估單位的經營者是負責的，且其管理層有能力擔當其職務和履行其職責。
- 5、 假設被評估單位完全遵守現行所有有關的法律法規。
- 6、 假設無其他人力不可抗拒因素和不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響。
- 7、 假設被評估單位在未來所採用的會計政策和評估基準日所採用的會計政策在所有重要方面基本一致。
- 8、 企業業務模式穩定假設，企業經營產品和服務基本保持不變，可以與所有主要客戶和供應商保持與最近幾年類似的業務關係，或其變化可作出預期並可能實現。
- 9、 假設評估基準日後被評估單位的現金流入為平均流入，現金流出為平均流出。

估值師根據收益法的要求對目標公司的部分長期股權投資進行評估，認為以上假設條件在評估基準日時存在，並根據這些假設推論出相應的評估結論。如果在評估基準日後的未來經濟環境發生重大變化或其他假設條件不成立時，評估結果會發生十分重大的變化。

以下乃本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供轉載於本通函。



就珠海粵廣豐投資有限公司業務估值有關折現未來現金流量之計算發出之報告

致粵海廣南(集團)有限公司董事會

本所(以下簡稱「吾等」)提述廣東財興資產評估土地房地產估價有限公司就評估珠海粵廣豐投資有限公司(「目標公司」)於2022年10月31日之公允價值而擬備的2022年11月21日的業務估值(「估值」)所依據的折現未來現金流量。該估值部分根據折現未來現金流量擬備，被視為香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61段項下的盈利預測。

董事的責任

粵海廣南(集團)有限公司董事(「董事」)負責根據董事確定並載於估值中的基準及假設擬備折現未來現金流量。該責任包括就擬備估值所用的折現未來現金流量執行適當的程序，並應用適當的擬備基準；及根據情況作出合理估計。

吾等的獨立性及質量控制

吾等遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《職業會計師道德守則》中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求是基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定的。

本所應用香港會計師公會頒佈的《香港質量控制準則》第1號「會計師事務所對執行財務報表審核和審閱、其他鑒證和相關服務業務實施的質量控制」，因此保持一個完整的質量控制制度，包括制定有關遵守職業道德要求、專業準則以及適用的法律及監管要求的政策和程序守則。

申報會計師的責任

吾等的責任是根據上市規則第14.62(2)段的要求，就估值中所用的折現未來現金流量之計算作出報告。折現未來現金流量並無涉及採納任何會計政策。

意見的基礎

吾等根據香港會計師公會頒佈的《香港鑒證業務準則》第3000號(經修訂)「非審核或審閱歷史財務資料之鑒證工作」執行工作。此項準則要求吾等規劃及執行有關程序，以就計算而言，董事是否已根據載於估值中董事所採納的基準及假設妥為擬備折現未來現金流量獲取合理保證。吾等按照董事所採納的基準及假設對折現未來現金流量的算術計算及擬備執行程序。吾等的工作範圍遠較根據香港會計師公會頒佈之《香港審計準則》進行的審計範圍為小。因此，吾等不會發表任何審計意見。

意見

吾等認為，就計算而言，折現未來現金流量於所有重大方面已根據載於估值中董事所採納之基準及假設妥為擬備。

其他事項

在毋須作出保留意見的情況下，吾等謹請閣下注意，吾等並非對折現未來現金流量所依據之基準及假設的適當性及有效性作出報告，吾等的工作亦不構成對目標公司作任何估值或對估值發表審核或審閱意見。

折現未來現金流量取決於未來事件及多項無法如過往業績般進行確認及核實的假設，且並非全部假設於整個期間內一直有效。因折現未來現金流量取決於未來事件，實際結果很可能因為未來事件和情況未能按照預期發展而與折現未來現金流量有差異，且該差異可能重大。吾等執行的工作旨在根據上市規則第14.62(2)段僅向閣下報告，而不作其他用途。吾等不會向任何其他人士承擔吾等的工作所涉及、產生或相關的任何責任。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港

2022年12月5日

由於估值報告部分按折現現金流量法編製，其被視為上市規則項下的盈利預測。以下乃財務顧問就估值報告發出的函件全文，以供(其中包括)載入本通函。



廣發融資(香港)有限公司
香港
德輔道中189號
李寶椿大廈29-30樓

敬啟者：

吾等謹此提述廣東財興資產評估土地房地產估價有限公司(「獨立估值師」)所編製日期為2022年11月21日之估值報告(「估值報告」)，內容有關珠海粵廣豐投資有限公司(「目標公司」)於2022年10月31日之全部股權之估值。目標公司主要從事投資控股，並控制珠海德之潤實業有限公司及其附屬公司(連同目標公司，統稱為「目標集團」)。目標集團主要從事屠宰、豬肉及牛肉等之食品生產及營運。除另有界定者外，本函件所用詞彙與粵海廣南(集團)有限公司(「貴公司」)日期為2022年12月23日有關(其中包括)就收購目標公司全部股權之主要交易之通函(「通函」)所界定者具有相同涵義。

吾等明白估值報告已向閣下提供，亦注意到估值報告之編製乃部分基於(其中包括)收益法，該估值方法乃採用折現現金流量以識別估值目標之價值，故被視為上市規則第14.61條項下之盈利預測(「預測」)。

吾等並非就預測之算術計算及其採納之會計政策作出報告，且吾等之工作並不構成對目標公司全部股權之任何估值或公平性意見。吾等於未經獨立核實之情況下假定估值報告所述參數之準確性。

吾等已進行合理查核，以評估獨立估值師之相關經驗及專業知識，並信納可公平依賴獨立估值師之工作。

吾等已審閱估值報告所載之預測，而閣下身為董事須對其全權負責。吾等已就(i)目標集團之歷史表現；(ii)預測之計算方法；及(iii)估值報告所載之專業資格、基準及假設與目標集團管理層、貴公司及獨立估值師進行討論。吾等亦已考慮其全文載於通函附錄六之由畢馬威會計師事務所僅向董事及僅顧及董事利益而發出日期為2022年12月5日之報告，內容有關預測所依據之折現未來現金流量之計算方法。預測乃基於多項基準及假設而作出。由於相關基準及假設涉及未來可能會或可能不會發生之事件，目標集團業務之實際財務狀況可能會或可能不會達致預期，且差異可能屬重大。因此，吾等並不就實際現金流量最終將如何與預測相關發表意見。

基於前文所述及不對獨立估值師所選取估值方法、基準及假設之合理性(由獨立估值師及貴公司全權負責)發表任何意見之情況下，吾等信納估值報告所載之預測乃經閣下適當及審慎查詢後方始作出，閣下身為董事須對預測全權負責。

吾等於提出上述意見時所進行之工作乃根據上市規則第14.62(3)條進行而僅向閣下報告，不作其他用途。吾等概不就吾等之工作或本函件、由之引起或與之有關之任何事項對任何其他人士承擔任何責任。

此 致

香港
灣仔
港灣道6-8號
瑞安中心
29樓2905-08室
粵海廣南(集團)有限公司
董事會 台照

為及代表
廣發融資(香港)有限公司
董事、負責人員
羅竹雅

2022年12月23日

1. 責任聲明

本通函根據上市規則之規定提供有關本公司之資料。董事共同及個別對本通函承擔全部責任，並經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在所有重大方面均為準確完整及不含誤導或欺詐成分，亦無遺漏任何其他事實可致使本通函所載之任何聲明或本通函產生誤導。

2. 董事及最高行政人員之權益及淡倉

於最後實際可行日期，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份及債權證中，擁有(i)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括根據《證券及期貨條例》之有關條文，董事或本公司最高行政人員被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(ii)根據《證券及期貨條例》第352條須列入本公司備存之登記冊中之權益及淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司之權益及淡倉：

董事姓名	身份／權益性質	所持普通股		所持權益之概約百分比 (附註)
		數目	好倉／淡倉	
李嘉強	個人	100,000	好倉	0.011%

附註：所持權益之概約百分比乃根據於最後實際可行日期之907,593,285股已發行普通股計算。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，就本公司所深知，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）之股份、相關股份及債權證中，擁有(i)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》之有關條文，董事及最高行政人員被當作或視為擁有之權益及淡倉）；或(ii)根據《證券及期貨條例》第352條須列入本公司備存之登記冊中之任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

3. 主要股東之權益及淡倉

於最後實際可行日期，就任何董事或本公司最高行政人員所知，下列人士（董事或本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條須記入本公司存置之登記冊之權益或淡倉：

股東名稱	實益持有的		所持權益之概約百分比 (附註1)
	普通股數目	好倉／淡倉	
粵海控股	537,198,868	好倉	59.19%
香港粵海	537,198,868	好倉	59.19%

附註：

1. 所持權益之概約百分比乃根據於最後實際可行日期之907,593,285股已發行股份計算。
2. 粵海控股於本公司之應佔權益乃透過其於香港粵海之100%直接權益持有。
3. 於最後實際可行日期，概無董事於粵海控股或香港粵海擔任任何職務。

除下文所披露者外，於最後實際可行日期，就董事或本公司最高行政人員所深知，概無其他人士（董事或本公司最高行政人員除外）直接或間接擁有附帶權利於所有情況下可在本集團其他成員公司之股東大會上投票的已發行股份10%或以上之權益或擁有該等已發行股份之任何期權：

擁有本公司之附屬公司10%或以上權益之股東名稱	本公司之附屬公司名稱	好倉／淡倉	所持權益之概約百分比
南海控股	粵海食品佛山	好倉	35%
天弘貿易有限公司	粵海廣南生豬貿易有限公司	好倉	49%
顏先生	澤興食品有限公司	好倉	30%

除本文所披露者外，於最後實際可行日期，就董事或本公司最高行政人員所深知，概無其他人士(董事或本公司最高行政人員除外及(就本集團其他成員公司而言)本公司除外)於股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條記入本公司存置之登記冊之權益或淡倉。

4. 董事服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立或擬訂立服務合約(不包括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)。

5. 董事於合約的權益

於最後實際可行日期：

- (i) 概無董事於自2021年12月31日(即本公司最近期刊發經審核賬目的編製日期)以來於經擴大集團任何成員公司已收購或出售或租賃或經擴大集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益；及
- (ii) 概無董事於經擴大集團任何成員公司所訂立且於最後實際可行日期仍然存續及對經擴大集團業務而言屬重大的任何合約或安排中擁有重大權益。

6. 董事於競爭業務的權益

於最後實際可行日期及就董事所深知，概無董事或彼等各自之緊密聯繫人於與本集團有業務競爭或可能競爭的任何業務中擁有權益。

7. 訴訟

於最後實際可行日期，就董事所深知，本集團之成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或行政程序，以及就董事所深知，本集團之任何成員公司亦無待決或面臨威脅之重大訴訟、仲裁、行政程序或申索。

8. 專家資格及同意書

在本通函提供意見或建議的專家的資格如下：

名稱	資格
畢馬威會計師事務所	執業會計師
廣發融資	可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動(定義見《證券及期貨條例》)的持牌法團
廣東財興	獨立估值師

於最後實際可行日期，上述各專家並無直接或間接持有本集團任何成員公司的任何股權或任何認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論在法律上可強制執行與否)，亦無於自本集團最近期刊發的經審核合併財務報表的編製日期以來在經擴大集團任何成員公司收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中直接或間接擁有任何權益。

上述各專家已就本通函之刊發發出書面同意書，同意按彼等各自呈現之形式及涵義載入其報告及引述其名稱，且迄今並無撤回其書面同意書。上述各專家之報告或函件已於本通函日期發出，以供載入本通函。

9. 重大合約

本集團及目標集團的成員公司於緊接最後實際可行日期前兩年內所訂立而屬重大或可能屬重大之合約(並非於本集團日常業務過程中訂立之合約)如下：

- (i) 粵海廣南行、南海控股及粵海食品佛山所訂立日期為2020年12月22日之增資協議，內容有關粵海廣南行及南海控股分別認購粵海食品佛山之註冊資本人民幣79,857,200元及人民幣40,000,000元；

- (ii) 粵海食品佛山與佛山市自然資源局(佛山市政府部門)所訂立日期為2021年4月13日之《國有建設用地使用權出讓合同》，內容有關粵海食品佛山收購位於中國廣東省佛山市南海區獅山鎮長虹嶺工業園區長興路以南及廣三高速以北的兩幅地塊(「地塊」)，總代價為人民幣60,000,000元；
- (iii) 粵海食品佛山與中國化學工程第四建設有限公司所訂立日期為2021年4月28日之《粵海食品(佛山)有限公司肉品加工項目施工總承包合同》，內容有關地塊上屠宰場及相關設施以及施工的建設工程，總代價為人民幣252,201,091.23元；
- (iv) 本公司與一家銀行所訂立日期為2021年5月27日之融資協議，據此，該銀行已同意向本公司提供本金200,000,000港元及承諾期限為360天的貸款融資；
- (v) 粵海廣南行投資、廣東食品、廣州久盛及寶金公司所訂立日期為2021年6月22日之增資協議，據此，粵海廣南行投資、廣東食品及廣州久盛同意分別按其目前於寶金公司註冊資本中所佔股權比例認購寶金公司的註冊資本，代價分別為人民幣119,000,000元、人民幣157,500,000元及人民幣73,500,000元；
- (vi) 珠海潤和合與珠海德亮建築工程有限責任公司所訂立日期為2021年8月30日之《珠港澳食品加工產業園項目建築安裝工程施工合同》，總代價約為人民幣110,000,000元；
- (vii) 本公司與一家銀行所訂立日期為2022年5月20日之貸款融資函件，據此，該銀行已同意向本公司提供本金200,000,000港元及承諾期限為360天的貸款融資；
- (viii) 買方與POSCO及浦項中國所訂立日期為2022年6月6日之股權轉讓協議，據此，買方(作為買方)有條件地同意收購，而POSCO及浦項中國(作為賣方)則有條件地同意出售粵海中粵(秦皇島)馬口鐵工業有限公司(前稱粵海中粵浦項(秦皇島)馬口鐵工業有限公司)的34%股權，總代價為人民幣85,000,000元；

- (ix) 本公司與一家銀行所訂立日期為2022年7月4日之貸款融資函件，據此，該銀行已同意向本公司提供本金350,000,000港元及承諾期限為360天的貸款融資；
- (x) 顏先生(作為賣方)、粵海廣南行(作為買方)及顏維仁先生(作為保證人)所訂立日期為2022年9月30日之買賣協議，據此，顏先生有條件地同意出售，而粵海廣南行則有條件地同意購買澤興食品有限公司(Brilliant Food Products Limited)全部已發行股本，總代價為50,000,000港元；
- (xi) 珠海潤和合與珠海虹瑞銘所訂立日期為2022年10月13日之股權轉讓協議，據此，珠海潤和合按代價人民幣227,000,000元出售珠海食品約98.18%股權予珠海虹瑞銘；
- (xii) 葛莎投資有限公司(作為賣方)、粵海廣南行(作為買方)及金富地產(作為代理)所訂立日期為2022年11月10日之臨時買賣協議，內容有關粵海廣南行自葛莎投資有限公司收購一項位於香港永泰道70號柴灣工業城2期2樓5室的物業，代價為52,800,000港元；
- (xiii) 本公司與一家銀行所訂立日期為2022年11月21日之貸款融資函件，據此，該銀行同意向本公司提供100,000,000港元之已承擔定期貸款融資，為期360天；
- (xiv) 珠海潤和合與湖南省興業肉類機械有限公司所訂立日期為2022年11月22日之《珠港澳食品加工產業園肉品加工項目生產設備採購及安裝工程合同》，總代價為人民幣24,700,000元；及
- (xv) 股權轉讓協議。

10. 一般資料

- (i) 本公司之公司秘書為廖偉健先生，彼為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員。
- (ii) 本公司之註冊辦事處位於香港灣仔港灣道6-8號瑞安中心29樓2905-08室。

11. 備查文件

下列文件的文本將於本通函日期起計14天期間刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.gdguangnan.com)：

- (i) 股權轉讓協議；
- (ii) 董事會函件，全文載於本通函「董事會函件」；
- (iii) 目標集團之會計師報告，全文載於本通函附錄二；
- (iv) 自畢馬威會計師事務所發出之經擴大集團未經審核備考財務資料之報告，全文載於本通函附錄四；
- (v) 自估值師發出之估值報告，全文載於本通函附錄五；
- (vi) 自畢馬威會計師事務所就估值報告所用計算折現現金流量之報告，全文載於本通函附錄六；
- (vii) 自財務顧問發出有關估值報告之函件，全文載於本通函附錄七；
- (viii) 本附錄「8. 專家資格及同意書」一節所述之書面同意書；及
- (ix) 本通函。