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。

山 鳳 份有 公司
HAND N FEN IAN C ., L D.

（於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司）

（ 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(%)
偃郜朓俘嵲槃			

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	***人民幣千元***	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(未經審核)	**(未經審核)**	(未經審核)	(未經審核)
收入	**1,902,759**	**1,902,759**	1,681,322	1,681,322
毛利	**369,712**	**227,390**	495,4 4	146,8 1
期內利潤	**146,572**	**144,674**	332,1	340,616
本公司擁有人應佔利潤		**145,415**	–	340, 62
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

		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	**生物資產公允價值調整**	**合計**	於生物資產公允價值調整前的業績	生物資產公允價值調整	合計
	附註	***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*
		(未經審核)	**(未經審核)**	**(未經審核)**	(未經審核)	(未經審核)	(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**	495,4 4	(348,603)	146,8 1
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**	1 ,96	–	1 ,96
銷售及分銷成本		**(121,057)**		**(121,057)**	(62,2 6)	–	(62,2 6)
行政開支		**(53,643)**		**(53,643)**	(62,210)	–	(62,210)
研發開支		**(9,974)**		**(9,974)**	(,925)	–	(,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)**	(4 ,635)	–	(4 ,635)
所得稅前利潤	6	**147,512**	**(1,898)**	**145,614**	332, 04	8,439	341,143
所得稅開支		**(940)**		**(940)**	(52)		(52)
期內利潤		**146,572**	**(1,898)**	**144,674**	332,1	8,439	340,616

		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	生物資產公允價值調整	合計	於生物資產公允價值調整前的業績	生物資產公允價值調整	合計
	附註	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
		（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（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)			(6)
期內其他全面收益				(3)			(6)
期內全面收益總額				144,671			340,549
以下各項應佔利潤：							
本公司擁有人				145,415			340, 62
非控股權益				(741)			(146)
				144,674			340,616
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)
				144,671			340,549
本公司擁有人應佔每股盈利							
基本及攤薄*(人民幣分)*	9			13.92			32.61

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**	2,1 1,889
使用權資產		**295,231**	28 ,9
無形資產		**10,037**	9,528
生物資產	10	**158,739**	15 ,8
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**	141,8 3
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, 40,055

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 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：

( ) 生產及銷售生雞肉製品

( ) 生產及銷售深加工雞肉製品

( ) 生產及銷售雞苗

(.) 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	**生雞肉製品** ***人民幣千元*** **（未經審核）**	**深加工雞肉製品** ***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）**	**合計** ***人民幣千元*** **（未經審核）**
分部收入：					
銷售予外部客戶	**963,549**	**822,036**	**60,313**	**56,861**	**1,902,759**
收入確認時間：					
某一時間點	**963,549**	**822,036**	**60,313**	**56,861**	**1,902,759**
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					**(38,967)**
所得稅前利潤					**145,614**
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	生雞肉製品 *人民幣千元* （未經審核）	深加工 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）	合計 *人民幣千元* （未經審核）
分部收入：					
銷售予外部客戶	31, 62	659, 08	205,186	84,666	1,681,322
收入確認時間：					
某一時間點	31, 62	659, 08	205,186	84,666	1,681,322
分部業績	206,218	126,046	150,649	12,561	495,4 4
對賬：					
生物資產公允價值調整					8,439
其他收入及收益					1 ,96
企業及未分配開支					(133,102)
融資成本					(4 ,635)
所得稅前利潤					341,143
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, 09	1,432	61,928
使用權資產折舊	2,0 3	1,2 2	–	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	2019年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）
中國內地	**1,452,074**	1,234,916
日本	**205,940**	211,94
馬來西亞	**98,043**	5,548
歐洲	**109,516**	104,561
其他	**37,186**	54,350
	1,902,759	1,681,322

上述收入資料乃按客戶所在地劃分。

4. 其他收入及收益蘿耟

5. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）
借款利息	**33,001**	34,116

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（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
	940	52

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, 62,000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, 54
種蛋	**13,096,033**	13,59 ,18
	26,754,883	25,854,522

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	於2019年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
非流動部分	**158,739**	15 ,8
流動部分	**131,417**	141,8 3
	290,156	299, 50

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

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	於2019年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(經審核)
一個月以內	**191,059**	136,053
一至三個月	**873**	62, 9
三個月至一年	**4,746**	1,403
一年以上	**4,174**	6,390
	200,852	206,625

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

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

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

13. 借款

	於2020年6月30日	於2019年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（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
	2,223,309	1,36 ,033
減：非流動部分	**(66,869)**	(100,635)
分類為流動負債的部分	**2,156,440**	1,266,398
實際年利率		
	2.85%至	2.85%至
銀行貸款，有抵押	**5.80%**	5.10%
其他金融機構貸款，無抵押		6.19%
	2.70%至	2. 0%至
其他金融機構貸款，有抵押	**6.60%**	6.65%

14. 股本

	於2020年6月30日	於2019年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（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	**1,045,000**	1,045,000

於2020年 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鷄出口商及領先的鷄肉食品零售企業，於2010年12月1 日在中國成立為股份有限公司，並於2020年 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：99)。

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. 百萬千克)。對外銷售生雞肉製品所得收入增長31. %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 31.8百萬元)，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(F F)」、「優形(S)」及「五更爐(G l)」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3 .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. 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 0.6%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. 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

(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

截至2020年6月30日止六個月，純利錄得人民幣144. 百萬元，同比下降5 .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 0.6%；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. 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(CO ID-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5 .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. 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。

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3 3.1百萬元(截至2019年6月30日止六個月：人民幣 0.2百萬元)，同比增長

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 0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、 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

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、休閑系列，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

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3 批次，產品型式檢測303

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T 《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T 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. 百萬元。

確保員工在崗健康和安全

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1 1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5 .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		
	2020年	2019年	
	人民幣千元	*人民幣千元*	
	（未經審核）	（未經審核）	**變動(%)**
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**	146,8 1	**+54.8**
毛利(於生物資產公允價值調整前)	**369,712**	495,4 4	**-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**	1 ,96	**-30.4**
銷售及分銷開支	**(121,057)**	(62,2 6)	**+94.4**
行政開支	**(53,643)**	(62,210)	**-13.8**
研發開支	**(9,974)**	(,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)**	(4 ,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)**	(52)	**78.4**
期內利潤(於生物資產公允價值調整前)			

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4 .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。

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 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 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

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(. ，ı⊠ ，.)及聯交所網站(. k . k)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。