

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。



(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：9977)

主要財務數據

	截至12月31日止年度	
	2021年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	4,416,764	3,901,615
毛利	557,939	603,246
淨利潤	47,075	151,615
歸屬母公司股東的淨利潤	50,911	152,640
每股基本盈利(人民幣分)	3.6	12.8

財務資料

山東鳳祥股份有限公司(「本公司」或「鳳祥」，連同其附屬公司統稱為「本集團」)董事會(「董事會」)謹此宣佈本集團截至2021年12月31日止年度(「報告期」)之經審核綜合業績及財務狀況，連同2020年同期的比較數字載列如下。除另有指明外，本公司的財務數據均以人民幣(「人民幣」)呈列。

經本公司股東(「股東」)於2021年5月28日的股東週年大會(「2020年股東週年大會」)上批准，本公司將境外財務報表的編製基準由國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)變更為中國企業會計準則(「中國企業會計準則」)。以下財務資料為本集團根據中國企業會計準則編製的截至

合併利潤表

截至2021年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
營業總收入	3	4,416,764	3,901,615
減：營業成本		3,858,825	3,298,369
稅金及附加		29,550	26,409
銷售費用		345,019	230,006
管理費用		89,311	113,995
研發費用		24,983	21,399
財務費用	4	47,696	53,029
加：其他收益	5	13,392	19,275
投資收益		18,791	9,980
其中對聯營企業和合營企業的			
投資(虧損)收益		(1,741)	10,566
公允值變動虧損	6	(4,170)	(27,158)
減值虧損(撥回)		(2,150)	3,016
資產處置收益		1,622	1,523
營業利潤		48,864	165,044
加：營業外收入		943	1,443
減：營業外支出		1,063	8,926
利潤總額		48,744	157,562
減：所得稅開支	7	1,669	5,947
淨利潤		47,075	151,615
綜合收益總額		46,667	151,506
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		50,502	152,531
歸屬於少數股東的綜合收益總額		(3,835)	(1,025)
每股收益			
基本每股收益(元 股)		0.04	0.13
稀釋每股收益(元 股)	9	0.04	0.13

合併資產負債表
於2021年12月31日

	附註	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
流動資產			
貨幣資金		1,854,774	1,556,135
應收賬款	10	260,285	204,369
預付款項		84,922	62,400
其他應收款		13,776	8,369
存貨	11	1,018,047	718,446
其他流動資產		99,165	98,832
流動資產合計		3,330,969	2,648,550
非流動資產			
長期股權投資		63,070	64,811
固定資產		2,961,615	2,161,696
在建工程	12	35,293	301,021
生產性生物資產		204,484	166,192
使用權資產			

於

	附註	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
所有者權益			
股本	16	1,400,000	1,400,000
資本公積		621,754	621,211
減：庫存股		2,548	3,822
其他綜合收益		(254)	154
盈餘公積		155,378	151,387
未分配利潤		1,225,282	1,220,362
歸屬母公司所有者權益合計		<u>3,399,612</u>	<u>3,389,293</u>
少數股東權益		<u>—</u>	<u>(1,757)</u>
所有者權益合計		<u><u>3,399,612</u></u>	<u><u>3,387,536</u></u>
負債和所有者權益總計		<u><u>6,931,052</u></u>	<u><u>5,777,549</u></u>

附註

截至2021年12月31日止年度

1. 編製基礎

本財務報表按照中國財政部頒佈的《企業會計準則》基本準則》和各項具體會計準則、企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定（以下合稱「企業會計準則」），此外，本財務報表還符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》「《上市規則》」的披露條文，亦符合香港法例第622章《公司條例》的適用披露規定。

2. 持續經營

本公司受控股股東新鳳祥控股集團有限責任公司（以下簡稱「新鳳祥控股」）及其附屬公司債務糾紛影響，存在因擔保能力下降導致公司貸款被借款人提前收回的風險。截至2021年12月31日，本集團未受限貨幣資金共計137,479.59萬元，其中，存放在與其同受新鳳祥控股控制的新鳳祥財務有限公司（以下簡稱「新鳳祥財務公司」）的資金為人民幣104,143.81萬元，截至本報告日，存放於新鳳祥財務公司的存款降為人民幣88,494.24萬元。

由於控股股東及其附屬公司債務逾期，其提供擔保的銀行借款人民幣107,800.00萬元存在被借款人提前收回的風險，且本集團尚無法估計存放於新鳳祥財務公司資金的可收回性。這些情況表明存在可能導致對公司持續經營能力產生重大疑慮的重大不確定性。

公司管理層擬採取相關措施改善流動性，預計能夠獲取足夠的資金以支持本公司可見未來12個月的經營需要。

本公司擬採取以下措施以改善公司的持續經營能力：

- (1) 雖然相關貸款人並未要求本集團立即償還貸款，本公司一直積極與相關貸款人溝通解釋本公司的業務、經營、財務狀況及現金狀況均保持正常和穩定，並且本公司有足夠的財務資源來支持按照原定還款時間表償還貸款，本公司董事(「董事」)有信心說服有關貸款人不要行使有關權利以要求本公司於原定合同還款日期之前立即償還貸款。
- (2) 本公司正積極與若干金融機構磋商，按合理成本獲得新貸款，若干金融機構已表示其有意向本公司授出新貸款，目前公司續貸正常。鑒於本公司過往良好信貸歷史及提供足夠其他資產抵押的能力，董事有信心，能夠按合理成本獲得新貸款。
- (3) 本公司將繼續聚焦主業，充分釋放產能擴張帶來業務增長，增加銷售收入，加快庫存週轉，加快應收賬款的回收，同時持續採用降本增效措施，增加經營性現金流。
- (4) 本公司進一步提高財務風險應對能力，優化債務結構，減少短期負債，增加長期負債，減輕短期償債壓力。
- (5) 支持控股股東積極引進戰略投資者，力爭儘快妥善化解階段性債務風險。

董事已審閱管理層編製的本集團現金流量預測，措集要要要要要要 aÀ ò 0m è Ë

儘管如此，本集團管理層能否落實上述計劃及措施仍存在重大不確定因素。本集團能否持續經營將取決於：

- (1) 成功與本集團現有貸款人維持持續及正常業務關係，使相關貸款人不會採取行動行使其合約權利要求立即償還有關借款；
- (2) 在需要時成功獲取新的融資來源；
- (3) 本集團業務的持續穩定發展；
- (4) 控股股東儘快化解階段性債務風險

如果本集團未能達到上述計劃及措施所產生的預期效果，則可能無法作為持續經營，並須作出調整將本集團資產的賬面價值減至可收回金額，計提可能產生的任何進一步負債，並將非流動資產和非流動負債重新分類為流動資產和流動負債。這些調整的影響並未反映在綜合財務報表中。

按客戶所在地區劃分的收入

	截至12月31日止年度	
	2021年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	3,440,302	3,036,653
日本	369,488	382,416
馬來西亞	275,957	216,861
歐洲	262,068	202,740

5. 其他收益

	截至12月31日止年度	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
政府補助	13,196	19,275
代扣個人所得稅手續費	196	☒
合計	<u>13,392</u>	<u>19,275</u>

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

6. 公允價值變動虧損

	截至12月31日止年度	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
生產性生物資產及消耗性生物資產公允價值 變動虧損	<u>(4,170)</u>	<u>(27,158)</u>
合計	<u>(4,170)</u>	<u>(27,158)</u>

本公司公允價值變動虧損包括：(☒)農產品於收貨時按公允價值減出售費用初始確認產生的虧損；(☒)生產性生物資產公允價值減出售費用的變動產生的虧損。

本公司已經聘請獨立專業評估師對生物資產於資產負債表日的公允價值進行了評估。

7. 所得稅開支

9. 每股收益

(a) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

	截至12月31日止年度	
	2021年	2020年
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤 (人民幣千元)	50,911	152,640
本公司發行在外普通股的加權平均數	1,398,975,000	1,192,609,167
基本每股收益(人民幣元)	0.04	0.13
其中：持續經營基本每股收益(人民幣元)	0.04	0.13
終止經營基本每股收益(人民幣元)		

本公司發行在外普通股的加權平均數本期變動主要由於庫存股變動導致，上期金額主要是由於公司2020年7月H股上市新增股份導致。

(b) 稀釋每股收益

稀釋每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(稀釋)除以本公司發行在外普通股的加權平均數(稀釋)計算：

	截至12月31日止年度	
	2021年	2020年
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤 (稀釋)(人民幣千元)	50,911	152,640
本公司發行在外普通股的加權平均數 (稀釋)	1,398,975,000	1,192,609,167
稀釋每股收益(人民幣元)	0.04	0.13
其中：持續經營稀釋每股收益(人民幣元)	0.04	0.13
終止經營稀釋每股收益(人民幣元)		

10. 應收賬款

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
應收賬款	264,398	207,619
減：壞賬準備	(4,113)	(3,250)
合計	260,285	204,369

截至報告期末按發票日期計算並經扣除撥備之應收賬款及應收票據結餘之賬齡分析如下：

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
1個月之內	259,262	203,072
1至3個月	2,335	88
3個月到1年	4	0
1年以上	2,797	4,458
合計	<u>264,398</u>	<u>207,619</u>

應收賬款壞賬準備變動如下：

	人民幣千元
於2020年12月31日	3,250
計提	1,241
收回或轉回	(54)
合併範圍變更	(324)
於2021年12月31日	<u>4,113</u>

本年度計提壞賬準備人民幣1,241千元，核銷壞賬準備人民幣378千元。

個別減值應收賬款與不再與本集團進行交易之客戶有關，有關應收款項預期僅有一部分可收回。

11. 存貨

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
原材料	208,655	124,632
週轉材料	40,973	35,233
消耗性生物資產	194,005	145,922
發出商品	19,628	9,567
庫存商品	546,190	390,594
在途物資	8,597	12,497
合計	<u>1,018,047</u>	<u>718,446</u>

本集團消耗性生物資產指公司持有的肉雞、雛雞、可孵化雞蛋。消耗性生物資產於年末按公允價值計量。

12. 在建工程

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
在建工程	<u>35,293</u>	<u>301,021</u>
合計	<u>35,293</u>	<u>301,021</u>

13. 應付票據

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
承兌匯票	<u>46,607</u>	<u>☒</u>
合計	<u><u>46,607</u></u>	<u><u>☒</u></u>

於報告期末，本集團按出票日期計算的賬齡分析如下：

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
1個月以內	43,939	☒
1至3個月	<u>2,668</u>	<u>☒</u>
合計	<u><u>46,607</u></u>	<u><u>☒</u></u>

14. 應付賬款

應付賬款不計利息。各個供應商授出的信用期乃視乎個別情況而定，並載於供應商合約內。

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
應付賬款	<u>448,844</u>	<u>217,321</u>
合計	<u><u>448,844</u></u>	<u><u>217,321</u></u>

於報告期末，本集團按發票日期之應付賬款之賬齡分析如下：

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
1個月之內	369,774	149,897
1至3個月	49,150	58,429
3個月到1年	21,463	5,868
1年以上	8,457	3,127
合計	<u>448,844</u>	<u>217,321</u>

15. 借款

	於2021年 12月31日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款，有抵押及有擔保	2,250,585	1,485,724
其他金融機構貸款，有抵押及有擔保	210,284	100,514
合計	2,460,869	1,586,238

按到期日：

銀行貸款，有抵押及有擔保

1年以內	1,775,473	1,485,724
1至2年	43,778	
2至5年	431,334	
其他金融機構貸款，有抵押及有擔保		
1年以內	84,293	68,161
1至2年	66,470	32,353
2至5年	59,521	

實際年利率：

銀行貸款，有抵押及有擔保	2.40%-5.90%	2.95%-5.80%
其他金融機構貸款，有抵押及有擔保	4.75%-6.60%	4.75%-6.65%

16. 股本

	於2021年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已註冊、發行及繳足股本1,400,000,000股 每股人民幣1.00元的股份	<u>1,400,000</u>	<u>1,400,000</u>

獨立核數師報告摘要

1. 保留意見

核數師審計了本公司的財務報表，包括2021年12月31日的合併及母公司資產負債表，2021年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司所有者權益變動表以及相關財務報表附註。

核數師認為，除「形成保留意見的基礎」部分所述事項可能產生的影響外，

3. 與持續經營相關的重大不確定性

核數師提醒財務報表使用者關注，截至2021年12月31日新鳳祥控股及其附屬公司對本公司人民幣1,078百萬元的銀行借款提供連帶責任擔保，由於上述擔保方存在債務逾期事項，本公司的銀行借款存在被借款人提前收回的風險。這些事項或情況連同本年度業績公告「有關持續經營的重大不確定因素」所述的情況，表明存在可能導致對本公司持續經營能力產生重大疑慮的重大不確定性。該事項不影響已發表的審計意見。

4. 其他信息

公司管理層對其他信息負責。其他信息包括公司2021年年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。如上述「形成保留意見的基礎」部分所述，我們無法就本公司存放在新鳳祥財務的人民幣1,041.4百萬元存款的可收回性獲取充分、適當的審計證據。因此，我們無法確定與該事項相關的其他信息是否存在重大錯報。

由於以下原因，本集團於截至2021年12月31日止年度及於2021年12月31日並無作出任何減值：(i)債務糾紛並非本公司及董事所能控制，亦非本公司及董事之過；(ii)債務糾紛仍在進行中，處於初期階段，且董事會無法預測債權人發起行動的時間及結果；(iii)在本年度業績公告日期，本集團於新鳳祥財務的存款(包括相關應計利息)金額約人民幣885百萬元。儘管發生債務糾紛，新鳳祥財務仍在中國銀行保險監督管理委員會的適當監管下照常開展業務，並且本集團就日常經營而提取及動用存放的存款以及收取存款利息仍然正常，尤其是自2022年1月1日起直至本年度業績公告日期，本集團已提取約人民幣156百萬元。

消除審計保留意見

為解決保留意見，董事會正在評估可能的解決方案，以收回存款及相關應計利息，這取決於債務糾紛的發展及磋商。董事會一直在積極與新鳳祥控股展開討論，以了解其與附屬公司的債務安排，並將向核數師提供有關逾期債務的最新進展。董事會目前亦正在考慮存款的保障措施，以維護本集團及股東整體利益。本集團在根據其日常資金需求按要求向新鳳祥財務提取資金方面並未遇到任何困難，本集團將根據其日常資金需求逐步從新鳳祥財務提取剩餘存款。倘若本集團可於2022年度收回剩餘存款，則預期可於截至2022年12月31日止年度前消除對相關問題的保留意見。

(II) 有關持續經營的重大不確定因素

本集團的流動負債主要包括本集團向銀行或其他金融機構作出的短期借款，金額約為人民幣1,731百萬元，其中約人民幣1,078百萬元由新鳳祥控股及通過其附屬公司擔保，並且存在有關借款被要求提前償還的風險，這表明存在可能導致對本公司持續經營能力產生重大疑慮的重大不確定性。

截至本年度業績公告日期，除該等擔保貸款外，本公司仍有貨幣資金約人民幣800百萬元。此外，儘管發生債務糾紛，但該等擔保貸款尚未被要求償還。本集團一直積極與相關貸款人溝通有關本集團的業務、經營、財務狀況及現金狀況均保持正常和穩定的狀況，並且本集團有足夠的財務資源來支持按照原定還款時間表償還貸款，董事有信心有關貸款人將不會行使有關權利以要求本集團於原定合同還款日期之前立即償還貸款。此外，目前公司續貸正常，而且本集團一直在與若干金融機構進行談判磋商，他們已表示其有意向本集團授出新貸款。鑒於本集團過往良好信貸歷史及提供足夠其他資產抵押的能力，董事有信心，能夠按合理成本獲得新貸款。

鑒於(⊗)本集團截至本年度業績公告日期的流動資產約為人民幣3,331百萬元，超逾於新鳳祥財務的存款及應計利息約人民幣2,449百萬元；(⊗)本集團維持其能力根據需要透過借款籌集充足資金；(⊗)本集團繼續聚焦主業，充分釋放產能擴張帶來業務增長，增加銷售收入並加快庫存週轉，加快應收賬款的回收，同時持續採用進行降本增效措施；(⊗)本集團將進一步提高財務風險應對能力，優化債務結構，減少短期負債，增加長期負債，減輕短期償債壓力；(⊗)本集團支持控股股東積極引進戰略投資者，力爭儘快妥善化解目前的債務風險；及(⊗)本集團將繼續實施旨在改善本集團營運資金及現金流量的措施，董事認為，本集團於2021年12月31日起計12個月內將有充足資金為其運營提供資金及履行其財務責任，因此認為本集團能夠持續經營。

(III) 審計委員會的觀點

於審計過程中，審計委員會已審查管理層的上述立場，並同意其解決該等問題的立場。

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，而所有列示金額僅為概約金額。

公司概况

簡介

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

本集團主要位於中國山東，主要用白羽肉雞生產及銷售深加工雞肉製品及生雞肉製品。主要產品包括(☒)深加工雞肉製品；(☒)生雞肉製品；(☒)雞苗；及(☒)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。該業務營運已於2021年5月28日透過出售興文天養極食食品發展有限公司(「興文天養」)的90%權益而終止且興文天養已不再為本公司附屬公司。除在中國國內市場的領先地位外，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、中東、英國、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

深加工雞肉製品

本集團以「鳳祥食品(FOXIN FOODS)」、「優形(UNION)」、「五更爐(WU GENG LU)」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，或向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

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2021年12月31日止年度，雞苗的銷量為31.1百萬隻(2020年12月31日：35.6百萬隻)。對外銷售雞苗所得收入下跌24.0%至截至2021年12月31日止年度的人民幣64.8百萬元(2020年12月31日：人民幣85.3百萬元)，佔本集團總收入的1.5%。

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)、烏骨雞肉製品(該業務營運已於2021年5月28日終止)、包裝材料和其他雜項產品。截至2021年12月31日止年度，對外銷售其他產品所得收入增長19.2%至人民幣143.3百萬元(2020年12月31日：人民幣120.2百萬元)，佔本集團總收入的3.2%。

業務回顧

2021年，圍繞產業結構調整、產品創新升級、產能效率提升這三大主題，優形品牌實現了快速發展，挑起了新零售業務的大樑，助力鳳祥收入取得歷史最佳成績。

於報告期內，本集團實現銷售收入人民幣4,416.8百萬元(2020年：人民幣3,901.6百萬元)，同比增長13.2%。實現淨利潤人民幣47.1百萬元(2020年：人民幣151.6百萬元)，同比下降69.0%。利潤下滑的主要原因是(一)原材料價格包括玉米及豆粕之價值按年上漲影響飼料成本增加；(二)銷售、營銷費用因本集團增加對其新零售業務的資源投資而增加；及(三)因新型冠狀病毒疫情的影響令生雞肉製品之需求量減少而導致其售價降低。

(一)趨勢觀察

1. 中國進入品質化與個性化消費大時代

我們觀察到中國進入新消費時代的標誌，主要特徵為：(⊗)中國人均國內生產總值跨過1萬美元門檻，消費連續6年成為經濟增長的第一推動力；(⊗)人、流量渠道及供應鏈三大浪潮的疊加，導致中國消費品成本結構發生前所未有的變化。

消費模式變革的主要特徵是：

- (1) 從「中國製造」，到「中國市場」；
- (2) 從消費大國，到消費強國；
- (3) 從追求數量與規模，到追求質量與體驗；及
- (4)

其中，線上與線下增速分別為193.5%和48.0%，收入佔比約為6：4。優形項下，雞胸肉單品佔零售端收入由去年同期的25.1%提升到46.7%，同比增長122.4%；蛋白棒單品實現了口味與包裝的全新升級，同比增長25.4%。

新推出「優形不炸π」、「每日優優」及「優形小Q」等新品，均順利通過市場測試，正式加入優形陣營。從沙拉雞胸肉的產品創新，到結合中國飲食風味的口味迭代，再到「加個雞腿」、「不炸π」非油炸脆皮雞塊、「乾脆不忍」雞胸薯片、一口不忍腸等一系列對傳統雞肉產品的多維升級，鉅 肉 「奚詭野頁既 燧齏蕓穫 蓋侏 醇薯坎族。

於報告期內，鉅 ゆ 走讀 180天復購率指標，會員超過50%，非會員接近22%。再者，2021年「618」漆袞習一，優形入選天貓618 TOP 100 案例，天貓網艦店同比增長246.6%，京東網艦店同比增長56%。與此同時，抖音618生鮮類帶貨主播紵前五名，鉅 餽 𠂇(第二D，第五6)，於抖音平台2021年8月份單月銷售額達到人民稅2,019萬元。優 3 生凌イ 剿 兼幽僂 要 吾一 鴟匡 產藏躑牌和抖音首屆電商節的首席合作品牌。2021年「鞞11」漆袞婁役，鉅全渠道銷售收入超過人民稅3,000萬元，鞏聯品類第一，全網自有網艦店銷售額同比增長104.2%，抖音電商平台日均活動值較活動前增長226%，線鞋銷售門店總數突破43,000家。

2. 新零售領跑，新出口復甦，新集採創新，三駕馬車盤活全局

- (1) **新零售業務：**業務繼續快速擴張，實現銷售收入人民幣948.1百萬元(2020年：人民幣793.4百萬元)，同比增長19.5%，業務佔比達到21.5%(同期佔比20.3%)。
- (2) **新出口業務：**業務取得人民幣976.5百萬元(2020年：人民幣865.0百萬元)，同比增長12.9%，業務佔比達到22.1%(同期佔比22.2%);在上半年同比下降17.2%的壓力下，下半年實現了強力反彈與逆勢回升，其中，馬來西亞與歐洲市場全年增長分別達到了27.3%與29.3%，帶動整體出口實現飛躍。尤其值得一提的是，鳳祥系列產品首度進入中東市場並站住了腳跟，並通過英國連鎖快餐 酒吧巨頭 JD WOXMA 的嚴苛審核，成為該公司史上第一家來自中國的雞肉供應商。
- (3) **新集採業務：**業務取得人民幣901.7百萬元(2020年：人民幣809.9百萬元)，同比增長11.3%，業務佔比達到20.4%(同期佔比20.8%)，其中「小B」業務(中小型餐飲連鎖企業、便利店熱箱等)達到了突進的預期效果。

3. 資源向優形與新零售業務大力傾斜的組織變革與核心職能升級

- (1) 新零售業務在上市公司體系之內獨立運作
- (☒) 已成立優形食品科技有限公司，注入新零售業務、專業團隊及相關資產；
- (☒) 確保B端業務穩定運營，傾斜資源重倉加磅新零售業務；

- (☒) 在穩定前端一體化養殖供應能力的前提下，積極佈局外部肉源採購戰略合作體系，確保供應鏈管理能力；及
- (☒) 繼續加大品牌建設與市場推廣力度，保證優形品牌持續健康的保值增值。

(2) 已引進核心研發管理與技術團隊，搭建和優化研發體系

- (☒) 基礎研究及應用開發 著眼於目標消費人群洞察及需求實現，繼續加強產品應用開發速度和效率；同時基於品牌價值持續增長需求，升級為打通與借助國內外優質資源，建立內外外部共創機制，開發核心技術，同步向肉製品及健康美食產業的多賽道積極佈局與滲透；
- (☒) 產品經理及項目經理 由過往的產品經理單軌負責制，升級為產品經理與項目經理的交叉負責制，實施I&D P&M D&M 組合(研究與發展「研發」)體系，里程碑關鍵節點管理)產品全流程管理與橫向項目組，確保產品迭代加快，保持新銳時尚形象；及
- (☒) 差異化及體驗感 由過往研發體系只聚焦於產品品質，升級為研發與市場體系打通，以市場需求為導向，以消費者調研和洞察為指引，以消費者的極致體驗為產品開發目標，開發出具有獨到概念及核心技術植入的有強大產品力的新品，在研發全過程，同步追求產品和服務品質的全面提升，不斷追求更好的差異化和體驗感。

(3)

繼續開拓與整合市場化肉源採購與OEM體系，實現新集採渠道業務的穩定發展。

2. 戰略路徑：堅持「123」戰略，重點前移下游，創造領先的雞肉品牌

2021年數據顯示，本集團繼續成為中國領先的雞肉製品零售商與出口商。幾年來，公司決心轉型升級，實施「123」發展戰略（「一個基礎、兩大市場、三駕馬車」），不斷加大深加工食品比重，不斷拓展零售業務，創造中國領先的雞肉品牌。

(1) 「一個基礎」

將縱向一體化業務模式優勢擴展至全產業價值鏈與生態鏈持續，嚴格原料供應品質管理，確保食品質量安全，為消費者提供安心的產品，奠定堅實的品質基礎；

(2) 「兩大市場」

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

(3) 「三駕馬車」

一是線上線下協力重點發展新零售業務。新零售，對應本集團在大力佈局發展的2C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「優形」、「鳳祥」等優質的品牌產品。

二是面向餐飲行業與便利店系統開拓的新集採業務。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麥當勞、肯德基的經驗，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以及集團客戶提供優質的團購或集採產品。

三是通過優化產品與多渠道構建的新出口業務。新出口，對應公司長期領先的出口業務的升級，指公司基於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、三輪驅動，以多年服務全球頂級餐飲巨頭的品質與標準，為億萬家庭和個人用戶提供優質產品和服務，創造中國領先的雞肉品牌。

3. 優形品牌發展方向

優形的戰略選擇是穩紮穩打做好雞胸肉產品，再逐步從高端雞胸肉產品擴充到「低負擔」的肉製品與健康食品。

搭建以「健康需求」為軸心的優形品牌光譜，從「高營養」、「高功能」的理性品牌訴求逐漸轉向「低身體負擔」、「低心理負擔」等情感品牌訴求，不懈追求「更專業」、「更時尚」，不斷細分用戶人群，最大程度地滿足消費者多元化的消費需求。

財務回顧

整體業績

截至2021年12月31日止年度，本集團的收入較2020年增加13.2%，淨利潤較2020年下降69.0%。與2020年同期相比，毛利減少7.5%。2021年的每股基本盈利為人民幣3.6分。截至2021年12月31日止年度，本公司業績波動的詳情載列如下。

項目	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	
營業總收入	4,416,764	3,901,615	+13.2
營業成本	3,858,825	3,298,369	+17.0
銷售費用	345,019	230,006	+50.0
管理費用	89,311	113,995	-21.7
研發費用	24,983	21,399	+16.7
財務費用	47,696	53,029	-10.1
其他收益	13,392	19,275	-30.5
公允價值變動虧損	(4,170)	(27,158)	+84.6
利潤總額	48,744	157,562	-69.1
淨利潤	47,075	151,615	-69.0
毛利潤	557,939	603,246	-7.5
毛利率	12.6%	15.5%	-18.3
淨利率	1.1%	3.9%	-72.6

按產品劃分的收入

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	
生雞肉製品	1,913,256	1,922,651	-0.5
深加工雞肉製品	2,295,406	1,773,387	+29.4
雞苗	64,822	85,335	-24.0
其他	143,280	120,242	+19.2
合計	<u>4,416,764</u>	<u>3,901,615</u>	<u>+13.2</u>

報告期內，本集團銷售收入增加，乃由於(⊗)本公司戰略重心鎖定零售業務、使深加工雞肉製品尤其是優形產品銷售增加，致使深加工雞肉製品收入增長，佔總收入比重52.0%(2020年：45.5%)；(⊗)雞苗單價下降，致使雞苗收入減少，佔總收入比重1.5%(2020年：2.2%)；及(⊗)由於產能及銷量的增長，副產品收入增長，佔總收入比重3.2%(2020年：3.1%)。

按產品劃分的銷量、平均售價

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2021年	2020年	
生雞肉製品			
銷量(每千克)	202,911,040	187,120,104	+8.4
平均售價(每千克人民幣)	9.43	10.30	-8.2
深加工雞肉製品			
銷量(每千克)	107,572,326	85,255,855	+26.2
平均售價(每千克人民幣)	21.34	20.80	+2.6
雞苗			
銷量(每隻)	31,082,052	35,570,166	-12.6
平均售價(每千只人民幣)	2.09	2.40	-13.1

報告期內，公司白羽肉雞宰殺量同比增長18.4%，雞肉製品的產銷量均保持相應增長，養殖、加工、銷售增長關係相匹配。生雞肉製品受市場價格波動影響，出現平均售價下跌；深加工雞肉製品受市場影響價格波動不明顯，且本公司高毛利的優形產品銷量高速增長，平均售價小幅上漲。報告期內，雞苗價格受市場影響價格波動較大，平均售價下跌，且公司亦主動戰略減產，雞苗銷量下降。

按地理區域分佈及產品劃分的收入

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	
中國內地	3,440,302	3,036,653	+13.3
日本	369,488	382,416	-3.4
馬來西亞	275,957	216,861	+27.3
歐盟	262,068	202,740	+29.3
其他國家	68,949	62,945	+9.5
合計	<u>4,416,764</u>	<u>3,901,615</u>	<u>+13.2</u>

報告期內，公司飼養於加工產能增加，優形品牌產品銷量的高速增長，帶動中國內地市場收入增長。此外，得益於本公司產品的競爭力及國際格局重構，報告期內，本公司繼續專注於發展新零售、新集採及新出口業務，該等業務均取得顯著成果，使得馬來西亞、歐盟及其他市場的銷售收入實現增長。

B2B及B2C銷售收入

公司B2B銷售主要針對國內及國際客戶直銷或分銷產品，主要針對食品服務或工業客戶、速食餐廳、及食品零售商；B2C銷售主要通過線上及線下平台向最終消費者銷售產品。

	截至12月31日止年度		變動 (%)
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	
B2B	3,468,674	3,108,203	+11.6
B2C	948,089	793,412	+19.5
其中：線上	486,325	482,128	+0.9
線下	461,764	311,284	+48.3
合計	<u>4,416,764</u>	<u>3,901,615</u>	<u>+13.2</u>

報告期內，公司客戶範圍進一步擴大，銷量增長，實現2B、2C業務的快速增長。與2020年同期相比，2B端收入增長11.6%，2B端業務收入佔比達到78.5%(2020年：79.7%)，降低1.2%，此外，優形系列產品繼續保持高速發展，在新零售業務的佔比由2020年同期的29.1%上升到51.6%。故此，與2020年同期相比，2C端收入增長19.5%。2C端業務收入佔比達到21.5%(2020年：20.3%)，增長1.2%。

營業成本

本集團截至2021年12月31日止年度營業成本上升17.0%至人民幣3,858.8百萬元(2020年：人民幣3,298.4百萬元)，主要由於(⊗)本公司白羽肉雞飼養銷量增加14.0%；及(⊗)玉米、豆粕價格同比上漲，造成飼料成本上漲。

管理費用

本集團2021年的管理費用下降21.7%至人民幣89.3百萬元(2020年：人民幣114.0百萬元)，主要由於上市後委聘的服務供應商減少導致服務費用的減少。

銷售費用

本集團2021年的銷售費用上升50.0%至人民幣345.0百萬元(2020年：人民幣230.0百萬元)，主要由於本集團增加對新零售業務的資源投資。

研發費用

本集團2021年的研發費用上升16.7%至人民幣25.0百萬元(2020年：人民幣21.4百萬元)，主要由於公司搭建多層次新品研發體系，加大研發投入所致。

融資成本

本集團截至2021年12月31日止年度的融資成本略微下降10.1%至人民幣47.7百萬元(截至2020年12月31日止年度：人民幣53.0百萬元)，主要由於2021在建工程利息資本化(人民幣8.8百萬元)所致。

溢利總額

報告期內，除所得稅前溢利大幅下降，主要歸因於(⊗)原材料價格包括玉米及豆粕之價值按年上漲影響飼料成本增加；(⊗)銷售、營銷費用因本集團增加對其新零售業務的資源投資而增加；及(⊗)因新型冠狀病毒疫情的影響令生雞肉製品之需求量減少而導致其售價降低。基於上述原因，截至2021年12月31日止年度，本集團的除所得稅前溢利大幅減少69.1%至人民幣48.7百萬元(截至2020年12月31日止年度：人民幣157.6百萬元)。

2021年度中期及本報告期資產負債表期初數據

2021年度中期資產負債表期初數據與本報告期初數據存在些微差異，其中主要原因為本集團在編製2021年度年末財務報告時，並非按照編製中期業績報告時對生物資產採用成本法計量，而是採用公允價值計量。參考了同業操作，以及鑒於生物資產市場價格年內存在較大的波動，管理層認為對生物資產使用公允價值計量更能反映生物資產計量的準確性。因此，2021年度年末資產負債表期初數據變更為使用公允價值計量，以使該計量與本年度生物資產計量模式一致，為報告使用者提供了可比、可靠的財務信息。

資本資源分析

流動資金及資本資源

本集團的業務資金主要來自其經營所產生的現金、借貸以及股東資本出資。於2021年，本集團的主要現金用途為營運資金目的以及擴大及改善生產設備及設施所需資本開支。

資本架構

於2021年12月31日，本公司註冊資本為人民幣1,400,000,000元，本公司已發行股份總數為1,400,000,000股股份，包括1,045,000,000股內資股及355,000,000股H股，每股面值為人民幣1.0元。

於2021年12月31日，本集團借款總額人民幣2,460.9百萬元，較2020年12月31日增加55.1%。增加主要是因為：(i)本集團受益於中國政府財政支持政策，獲得國有商業銀行以較低利率(介於3.85%至3.95%)授出兩年期定期貸款人民幣300.0百萬元，用於日常經營所需資金；(ii)獲得商業銀行授出5.5年期項目貸款人民幣500.0百萬元，以擴大肉雞全產業鏈養殖、屠宰、加工生產能力；及(iii)於2021年，本集團到期借款得以正常續貸。以上新增中長期借款，改善了本公司的資本結構，有效增加了本公司抵抗市場帶來的不確定風險的能力，為本集團正常運行和快速發展提供了充足資金儲備。

於2021年12月31日，本公司的負債對股本比率及資產負債比率分別為72.4%(2020年12月31日：46.8%)及51.0%(2020年12月31日：41.4%)。

或然負債及資產抵押

本集團於2021年12月31日的銀行借款以(i)抵押本集團位於中國的總賬面淨值為人民幣57.7百萬元(2020年12月31日：人民幣26.0百萬元)的土地；(ii)抵押本集團人民幣

於2021年，本公司向若干選定參與者授出獎勵以表彰彼等的貢獻，並向彼等提供獎勵以為本集團的持續經營及發展留任該等人士。

業務展望

1. 挑戰與風險：

- (1) 玉米、豆粕等飼料成本持續上升；
- (2) 因新型冠狀病毒疫情的影響令生雞肉製品之需求量減少而導致其售價降低；及
- (3) 更多同業發力，競爭態勢進一步白熱化。

2. 機會與空間：

- (1) 以雞胸肉為主要原料的健康美食市場更快速的增長；
- (2) 便利店、天貓等優勢分銷渠道效率的提升，抖音、快手等新電商平台的快速崛起；
- (3) 優形品牌價值的蓄勢與能量快速放大；及
- (4) 國際格局重構為進入更多海外市場提供機遇。

3. 長期增長策略：

- (1) 業務模式上，本集團將繼續聚焦主業，充分釋放產能，保障業務增長，增加銷售收入，加快庫存周轉，加快應收賬款回收，同時持續採用降本增效措施，增加經營性現金流；
- (2) 財務管理上，本集團將進一步提高財務風險應對能力，優化債務結構，減少短期負債，增加長期負債，減輕短期償債壓力；

- (3) 在人才戰略上，本集團在報告期內已推出股份獎勵計劃，實施長、中、短期立體激勵，吸引與留住人才，在養殖與零售兩端，同步搭建新型的合夥人機制；
- (4) 在內在驅動力上，本集團將塑造其成為市場與研發的中樞引擎效力，圍繞用戶需求，搭建多層次新品研發推廣體系，繼續確保沙拉雞胸肉大單品市場佔有率提高的，同時著力培育新的大單品；
- (5) 繼續提高會員運營與服務能力，實現品牌共創與產品共創，鞏固消費者喜好先發優勢，繼續追求在中高端產品層次的領先優勢；
- (6) 繼續加強組織變革速度與學習能力，以數字營銷方面為抓手，繼續推進企業的快速進化；及
- (7) 繼續加大銷售渠道建設力度，向下沉市場與常溫肉品市場深入延伸，深層次豐富完善戰略合作夥伴體系，優化提升企業周邊生態系統。

其他事項

股東週年大會

本公司將於2022年5月31日(星期二)舉行2021



修訂公司章程

鑒於採納中國企業會計準則，本公司已修訂有關編製本公司財務報表的公司章程相關條文，以符合中國企業會計準則及適用法律法規的規定。有關上述修訂的決議案乃經股東於2020年股東週年大會上審議及批准。

除上文所披露者外，報告期內及直至本年度業績公告日期，公司章程概無重大變動。公司章程可於本公司及聯交所網站查閱。

更換境外核數師

鑒於上述編製本公司境外財務報表準則的變化，董事會已將本公司的境外核數師由香港立信德豪會計師事務所有限公司變更為立信會計師事務所(特殊普通合夥)(「核數師」)，並經股東於2020年股東週年大會上批准。

股東代表監事變動

於2021年3月31日，孔祥偉先生辭去本公司股東代表監事(「監事」)及監事會(「監事會」)主席職務。同日，張軍先生獲建議委任為股東代表監事及監事會主席，並已於2020年股東週年大會上獲選。

董事變動

於2021年4月19日，執行董事區永昌先生已獲調任為非執行董事，且不再擔任本公司副總經理。於2022年3月30日，彼辭去非執行董事職務。

於2021年4月19日，張曄先生已因其他工作事務而辭去獨立非執行董事、審計委員會成員及本公司提名委員會成員職務。

於2021年4月19日，趙迎琳女士獲建議委任為獨立非執行董事、審計委員會成員及本公司提名委員會成員，並於2020年股東週年大會上獲選。

於2022年3月30日，王進聖先生辭去執行董事職務。

於2022年3月30日，周勁鷹女士及石磊先生各自獲建議委任為執行董事，須待股東於股東週年大會上批准後生效。

聯席公司秘書及法律程序代理人變動

蕭佩華女士辭任本公司聯席公司秘書及根據香港法例第622章公司條例第16部所指在香港代表本公司接受法律程序文件及通知的法律程序代理人(「法律程序代理人」)，自2021年11月28日起生效。余詠詩女士獲委任為本公司之聯席公司秘書及法律程序代理人，自2021年11月28日起生效。

關連交易

於2021年5月28日，本公司全資附屬公司山東鳳祥實業有限公司(「鳳祥實業」)(作為買方)與陽穀祥光銅業有限公司(「祥光銅業」，為本公司控股股東及本公司關連人士新鳳祥控股之聯繫人(作為賣方)訂立資產轉讓合同，據此，鳳祥實業同意向祥光銅業收購陽穀縣第二污水處理廠相關及目前使用的機器及設備，代價為人民幣23,125,900元(相當於約27,288,600港元)。本公司已遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)第14A章適用的披露規定，詳情載於本公司日期為2021年5月28日的公告。

於2021年8月28日，本公司與新鳳祥控股訂立採購及外包框架協議，據此，新鳳祥控股連同其附屬公司及聯營公司(本集團除外，合稱「新鳳祥集團」)須向本集團提供原材料及加工服務。同日，本公司與新鳳祥控股訂立新產品銷售框架協議，據此，本集團須向新鳳祥集團出售禽肉製品、副產品以及其他牲畜及家禽養殖廢料(如稻殼及雞糞的混合物)等商品。本公司已遵守《上市規則》下第14A章的披露要求，詳情載於本公司日期為2021年8月28日的公告。

除上述所披露者外，本集團於報告期內及直至本年度業績公告日期並無訂立任何根據《上市規則》第14A章須予披露的任何關連交易。

股份獎勵計劃

於2021年12月10日，本公司採納股份獎勵計劃(「2021年股份獎勵計劃」)，以表彰本集團若干僱員的貢獻並為彼等提供獎勵，以留住彼等並吸引合適的人才。同日，本公司根據2021年股份獎勵計劃將合共23,487,800股獎勵股份(「獎勵股份」)授予63名獲選僱員(佔於本年度業績公告日期本公司已發行H股總數約6.62%及已發行股本總額約1.68%)，而2,609,800股保留股份將暫時存入信託基金池中，作為日後向獲選僱員授予獎勵股份的儲備。4,043,700股獎勵股份授予屬關連人士的獲選僱員(「關連獲選僱員」)。根據《上市規則》第14A章，向關連獲選僱員的授予項下擬進行的交易構成本公司關連交易。由於向關連獲選僱員的授予(⊗)屬於董事服務合約中薪酬待遇的一部分；或(⊗)所有適用百分比率均低於0.1%，且授予獎勵股份乃按正常商業條款進行，故根據《上市規則》第14A.73(6)條及第14A.95條及 或第14A.76(1)條，向彼等各自的有關授予獲全面豁免遵守申報、公告及獨立股東批准規定。有關詳情，請參閱本公司日期為2021年12月10日的公告。

附屬公司、聯營公司及合資企業的重大投資、收購及出售事項

除本年度業績公告所披露者外，本集團截至2021年12月31日止年度並無其他重大投資，亦無重大收購及出售相關附屬公司、聯營公司及合資企業。

期後事項

除本年度業績公告所披露者外，董事會並不知悉自報告期末起發生任何影響本集團之重大事項。

企業管治

遵守企業管治守則

報告期內，本公司已遵守《上市規則》附錄十四所載《企業管治守則》(「企業管治守則」)的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

董事及監事的證券交易

本公司已採納《上市規則》附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其自身有關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彼等確認，其於報告期內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

報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

年度業績回顧

本公司已根據《上市規則》第3.21條成立審計委員會並根據企業管治守則C.3段以書面制定其議事規則。審計委員會包括三名獨立非執行董事鍾偉文先生、郭田勇先生及趙迎琳女士。

審計委員會的主席為鍾偉文先生。審計委員會已與管理層及董事會審閱本公司採納的會計原則及政策、本公司截至2021年12月31日止年度的經審計年度業績及經審核綜合財務報表。審計委員會亦已向董事會建議及提交截至2021年12月31日止年度的年度業績及綜合財務報表以獲批准。

核數師就年度業績公告的工作範圍

初步公告所載有關本集團截至2021年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及相關附註的數字，已獲核數師同意，與本集團該年度經審核綜合財務報表所載的金額一致。核數師就此進行的工作並不構成中國企業會計準則所規定的核證委聘，因此，核數師並無就初步公告作出任何核證。

登載全年業績及年報

本年度業績公告分別登載於本公司網站(www.sdfsc.com.cn)及聯交所網站(hkex.hk)，載有上市規則規定的所有資料的年報將適時寄發予股東並於聯交所及本公司各自的網站登載。

承董事會命
山東鳳祥股份有限公司
主席
劉志光

中國山東，2022年3月30日

於本公告日期，董事會包括執行董事劉志光先生、肖東生先生；非執行董事劉學景先生和張傳立先生；及獨立非執行董事郭田勇先生、趙迎琳女士和鍾偉文先生。

僥倖 衿曉解禦摩 宦 鍼斬胃 醞不本集團曾 免 納焯薦韵礪厖 貪虞滄
出齟間錄於的集團 馬隰經宗及 撇刁痰 的胃、口秣陞薊 魏 憂世 包 車田
及本集塹棕 免泥壚 卒薇奇 虫 廐白慧 Y 一剗懷 象裏袞設 懾黎坐湧， 盼， 唻
琛 會 O 背磧 預鷄 筭鷄赦落 兼炕銜砣於本集團無 錯 吉蜚的涸 叟悖光及氩盼定因席。