

此乃要件 請即處理

閣下如對該等要約及除牌決議案、本綜合文件及隨附的納表格的任何方面或閣下應取的行動有**任何疑問**，應諮詢閣下的牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的山東鳳祥股份全部**出售或轉讓**，應立即將本綜合文件及隨附的納表格、大會通告及代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理人，以便轉交買主或承讓人。

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綜合文件及隨附的納表格的內**概不負責**，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本綜合文件及隨附的納表格的全部或任何部分內而或因倚賴該等內而引致的任何損失承擔任何責任。

本綜合文件應連同隨附的納表格(其內構成該等要約的條款及文件的一部分)一併閱讀。

鳳祥食口

Gram Capital Limited

本页面所詞彙與本綜合文件「釋義」一節所詞彙者具有相同涵義。

本綜合文件要約人與山東鳳祥向股東聯合刊發。招銀國際函件載於本綜合文件12至23頁，中載有(其中包括)該等要約條款及除牌決議案。董事會函件載於本綜合文件24至35頁。獨立董事委員會函件載於本綜合文件36至37頁，中載有其就該等要約及除牌決議案致獨立股東的建議。嘉林資本函件載於本綜合文件38至58頁，中載有其就該等要約及除牌決議案致獨立董事委員會的意見。

該等要約之納及結算程序載於本綜合文件附錄一及隨附之納表格。H股要約之納須不遲於2023年1月18日(星期一)(即首個截止日期)下午四時正或要約人據收購則項下規可能決及公佈之較後日期及時間前送抵H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。內資股要約之納須不遲於2023年1月18日(星期一)(即首個截止日期)下午四時正或要約人據收購則項下規可能決及公佈之較後日期及時間前送抵山東鳳祥，地址為中國山東省聊城市陽穀縣樂鎮劉廟村。

獨立股東務請注意，記錄日期為2023年1月13日(星期五)。於記錄日期後遞交股份接納的獨立股東將有權就除決議案投票。於記錄日期前遞交股份接納的獨立股東將無權就除決議案投票。

就批准(其中包括)除牌決議案召開的股東會議將於2023年1月18日(星期一)假座中國山東省聊城市陽穀縣祥光態工業園GMK大廈3樓舉行。就批准除牌決議案召開的H股類別大會將於2023年1月18日(星期一)假座中國山東省聊城市陽穀縣祥光態工業園GMK大廈3樓舉行。

股東會議通告載於本綜合文件附錄四及H股類別大會通告載於本綜合文件附錄。隨本綜合文件附奉股東會議及H股類別大會的代表委任表格。

無論閣下能否親席股東大會或其任何續會，務請將隨附之代表委任表格其印列之示妥並盡快將之交回H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣皇后大道東183號合和中心17M樓)，惟無論如何須不遲於股東大會舉行時間十四(24)時前交回。

妥及交回代表委任表格後，閣下可意願親席股東會議或H股類別大會(視情況而)或其任何續會並於會投票。倘閣下在交相關代表委任表格後親席股東會議或H股類別大會(視情況而)或其任何續會並於會投票，該代表委任表格將視作撤回論。

將會或另行有意將本綜合文件及/或隨附之納表格轉交香港外任何司法權區之任何人(包括但不限於託人、代名人及受託人)於任何行動前，應細閱本綜合文件附錄一「8.海外股東」一節。各海外股東如欲納該等要約，則有責任自行確保就此全面遵有關司法權區之法律法規，包括取得任何可能所需之政府、外制或其他方面之同意，以及遵其他必要正式手續或法律規。各海外股東於決是否納該等要約時，務請徵詢專業意見。

2022年12月28日

目 錄

	頁次
預期時間表	i
重要通知	1
釋義	3
招銀國際函件	12
董事會函件	24
獨立董事 員會函件	36
嘉林資本函件	38
附錄一 — 接納該等要約的其他條款及程序	I-1
附錄二 — 山東鳳祥的財務資料	II-1
附錄三 — 山東鳳祥及要約人的一般資料	III-1
附錄四 — 股東會議通告	IV-1
附錄五 — H股類別大會通告	V-1
隨附文件	
— 白色接納表格（就H股要約）	
— 綠色接納表格（就內資股要約）	

預期時間表

下文所載預期時間表僅供參考，並可更改。要約人及山東鳳祥將於可行情況下盡快以公告形式聯合公佈時間表的任何變動。

本綜合文件及隨附 納表格、股東大會通告及 代表委任表格的 發日期及該等要約開始日期 ⁽²⁾	2022年12月28日 (星期)
遞交H股及內資股過戶文件以 合資格 席股東大會並於會 投票的最後時限	2023年1月12日(星期四) 下午四時 十分
確 股東 席股東大會並於會 投票的權利的記錄日期	2023年1月13日 (星期)
公佈截至記錄日期就該等要約 獲的有效 納的結果.....	2023年1月13日 (星期)
為確 股東 席股東大會並於會 投票的權利 而暫停 理山東鳳祥股份過戶登記手續	2023年1月13日(星期)至 2023年1月18日(星期)
交股東會議代表委任表格的最後時限 ⁽³⁾	2023年1月17日(星期) 午 時正
交H股類別大會代表委任表格的最後時限 ⁽³⁾ ..	2023年1月17日(星期) 午 時正
股東會議.....	2023年1月18日(星期) 午 時正
H股類別大會	2023年1月18日(星期) 午十時正 (或緊隨股東會議結束 或休會後)
公佈股東大會結果	2023年1月18日(星期) 下午 時正前
首個截止日期.....	2023年1月18日(星期)
於首個截止日期 納該等要約的最後時限 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	2023年1月18日(星期) 下午四時正

預期時間表

公佈該等要約於首個截止日期的結果 2023年1月18日(星期一)
下午 時正前

重新開放 理山東鳳祥的股份過戶登記..... 2023年1月19日(星期四)

假設除牌決議案獲批准 除牌 受 件於首個截止日期達成：

H股於聯交所買賣的最後日期..... 2023年2月8日(星期一)

最後截止日期^(4a) 2023年2月15日(星期一)

於最後截止日期及該等要約截止時

納該等要約的最後時限..... 2023年2月15日(星期一)
下午四時正

公佈該等要約於最後截止日期的結果 2023年2月15日(星期一)
下午 時正前

預期H股撤銷於聯交所 市地位的時間及日期⁽⁷⁾..... 2023年2月16日(星期四)
下午四時正

據H股要約就於最後截止日期 納該等要約的最後時限

或之前 獲的有效 納 發應繳股款的最後日期⁽⁸⁾⁽⁹⁾.... 2023年2月24日(星期一)

假設除牌決議案獲批准但除牌 受 件於首個截止日期未達成：

達成除牌 受 件的最後時限⁽¹⁰⁾..... 2023年4月28日(星期一)
下午四時正

假設除牌決議案於首個截止日期未獲批准：

最後截止日期^(4b) 2023年2月1日(星期一)

於最後截止日期及該等要約截止時 納

該等要約的最後時限..... 2023年2月1日(星期一)
下午四時正

預期時間表

公佈該等要約於最後截止日期的結果 2023年2月1日(星期)
下午 時正前

據H股要約就於最後截止日期 納該等要約的最後時限
或之前 獲的有效 納而 發應繳股款的最後日期⁽⁸⁾⁽⁹⁾。2023年2月10日(星期)

附註：

- (1) 除非另有明確說明，否則本綜合文件中所載日期及時間的所有 均 香港日期及時間。
- (2) H股要約及內資股要約均於2022年12月28日(星期)(即 發本綜合文件的日期) ，並於該日及自該日起可供 納。
- (3) 代表委任表格應盡快 無論如何於 時間前送交於香港的H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣 皇后大道東183號合和中心17M樓)，方為有效。 妥及交回股東會議及/或H股類別大會(視情況而)的代表委任表格後，倘獨立股東已於股東會議或H股類別大會(視情況而)任何續會 舉行時間前至 24 時書面通知山東鳳祥，則該獨立股東 可依願親 席股東會議或H股類別大會(視情況而)並於會 投票。於此情況下，交回的代表委任表格將視作已撤銷。
- (4a) 假設要約人於首個截止日期 獲獨立H股股東所 H股不 於90%的有效 納。 據收購 則規則2.2及規則15.3，H股要約及內資股要約將於要約人 獲獨立H股股東所 H股90%的有效 納後至 28日可供 納。要約人保 將H股要約及內資股要約延長至該28日期限之後的權利。必須向截至首個截止日期 未 納H股要約或內資股要約的H股股東或內資股股東(視 情況而)發書面通知。
- (4b) 假設除牌決議案於首個截止日期在任何股東大會 未獲批准，H股要約及內資股要約將各自延長至2023年2月1日(星期)(或收購 則及執行人員所 許的任何其他日期)。於此情況下， 納H股要約及內資股要約以及該等要約截止的最後時限將為2023年2月1日(星期)(或收購 則及執行人員所 許的任何其他日期)。同日將刊發H股要約及內資股要約的結果公告。
- (5) 除非H股要約及內資股要約已修訂或延期，否則H股要約及內資股要約各自的 納最後時間及日期為首個截止日期(即2023年1月18日(星期))下午四時正。有關 納H股要約及內資股要約方式的其他資料，請 閱本綜合文件附錄一。假設除牌決議案於股東大會 獲批准，但於首個截止日期除牌 受 件未獲達成，則要約人有權延長該等要約的截止日期，但無論如何不得遲於2023年4月28日(星期)(即 發本綜合文件起計滿4個月 日)。
- (6) H股 益擁有人如以投資者戶 有人 份直 或透過經紀或託 商 與者間 有其H股，應 意 據中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則 向中央結算系統作 示的時間規 。

預期時間表

- (7) 現時預期將於2023年2月16日(星期四)下午四時正撤銷H股在聯交所的上市地位，惟須待除牌決議案獲批准及達成除牌受條件，獲得有關除牌所需的任何監管批准後，方可作。
- (8) 據收購規則20.1，就納H股要約以現金結算須於有效呈H股以供納日起個業日(義見收購規則)內進行。妥的納表格及有關該納的相關所有權文件必須H股過戶登記處收訖，以使有關H股要約的納整及有效。妥的納表格及有關該納的相關文件必須山東鳳祥收訖，以使有關內資股要約的納整及有效。據H股要約呈供納並已要約人承購的H股股款(經扣除中的賣方從價印花稅(如適))將以支票方式交H股股東，風險概其自行承擔。據內資股要約支代價須遵中國結算及國外理於中國施的若干轉讓及外登記手續及程序，而該等手續及程序並非要約人所能制，故就內資股要約所獲納而支的代價將要約人於成中國結算及國外理所施加有關轉讓及外登記手續並收到相關內資股股東就納內資股要約價書面作有關有人銀行賬戶詳情的通知後7個業日內，在合理可行情況下盡快以電方式支。而，於(i)該轉讓及外登記手續能於內資股要約的正式成納日期後方能進行，預期需要7個業日以方能成，及(ii)僅於(a)納的內資股股東通過中國結算向要約人轉讓內資股；(b)山東鳳祥在國外理相關地方分理股權結構變更登記；及(c)納的內資股股東為收取內資股要約代價而開立特銀行賬戶後方可向納的內資股股東支內資股要約代價，要約人將無法收購規則20.1的規，在收訖有關納之日後7個業日內就內資股要約項下獲的正式納支代價。因此，要約人已就內資股要約向執行人員請，而執行人員已表示將豁嚴格遵收購規則20.1的豁。
- (9) 就納H股要約的最後時間及日期、就有效納而發據H股要約應股款的最後日期、H股買賣的最後日期及H股自願撤銷上市地位而言，倘於有關日期中午十時正至下午四時正期間任何本地時間號以帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號在香港效，則事項將不會進行。根，有關日期將重新於下一個午時正至下午四時正期間任何時間並無該等警告效的業日相同時間。
- (10) 假設除牌決議案在股東大會獲批准，但於首個截止日期除牌受條件未獲達成，要約人保將H股要約及內資股要約延長至2023年4月28日(星期)(即發本綜合文件起計滿四(4)個月日以及據收購規則2.11及規則15.6滿足除牌受條件的最後時間)的權利。

重要通知

致海外股東的通知

要約人擬向全體股東呈該等要約，包括登記地址位於香港境外司法權區的股東。向並非於香港人呈該等要約可能受相關海外司法權區的法律影響。

向並非於香港人呈該等要約可能受相關司法權區的法律或法規禁止或限制。為香港境外司法權區公民、居民或國民的海外股東應遵守任何適用法律或監管規，並於必要時尋求法律或其他專業意見。並非於香港而欲納該等要約的海外股東有責任就納該等要約全面遵守相關司法權區的法律及法規(包括取得可能需要的任何政府、外國限制或其他同意，或遵守其他必要手續以及備案及支付該等海外股東就該等司法權區應繳的任何轉讓款或其他稅項)。

身為香港境外司法權區公民、居民或國民的股東及該等要約實益擁有人的任何接納將被視為構成該等人士向要約人、山東鳳祥及其各自的顧問聲明及保證已遵守當地法律及監管規定。股東如對應採取的行動有疑問，應諮詢持證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

據山東鳳祥於最後可行日期的股東名冊，除若干住在中國的內資股股東外，概無其他股東為海外股東。

致H股美國持有人的通告

H股要約將就於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司的證券，並須遵守香港披露及其他程序規，該等規有別於美國的規。此外，股份的美國持有人應注意，本綜合文件據香港的格式及方式編製，有別於美國的格式及方式。H股要約將據適用的美國收購要約規則或其中可豁及據證券及期貨例的規以其他方式延伸至美國。因此，H股要約將須遵守香港披露及其他程序規，包括有關撤回權利、要約時間表、結算程序及款時間，該等規有別於美國本土收購要約程序及法律項下的適用規。

就美國聯邦所得稅而言並 據適 的州及地方以及外國及其他稅法，股份的美國 有人 據H股要約收取現金可能 應課稅交易。各H股 有人務必即時就 納H股要約的稅務後果徵詢其獨立專業顧問的意見。

於要約人及山東鳳祥各自位於美國 外國 ， 各自的部分或全部高級職員及董事可能為美國 外國 的 民，故H股的美國 有人或難以強制執行其權利及執行美國聯邦證券法 的任何 索。此外，要約人及山東鳳祥絕大部分資 均位於美國 外。H股的美國 有人可能無法就違 美國證券法向非美國法院起訴非美國公司或其高級職員或董事。此外，H股的美國 有人可能難以在美國 內向要約人或山東鳳祥或其各自的高級職員或董事送達法律程序文件，或 使非美國公司及其聯 人 服從美國法院的判決。

據香港一般慣例及美國證券交易法 14e-5(b) ，要約人謹此披露，其或其聯 人 或其代名人或其各自的經紀(作為代理行事)於H股要約可供 納之前或期間，可不時於美國 外(據H股要約除外)購買或 購買H股。該等購買可能現行價格於公開市 或 磋商價透過私人交易進行，惟(i)任何有關購買或 須遵 適 法律(包括但不限於收購 則)，並於美國 外進行；及(ii)(如適) 調要約價以配合任何有關購不限

釋 義

於本綜合文件中，除文義另有所 外，下列詞彙具有以下涵義。

「2020年股份獎勵計劃受託人」	交通銀行信託有限公司，為2020年股份獎勵計劃現時的受託人
「2021年股份獎勵計劃受託人」	途信託有限公司，為2021年股份獎勵計劃現時的受託人
「2020年股份獎勵計劃」	山東鳳祥於2020年6月4日 納並於山東鳳祥 市日期 效的股份獎勵計劃
「2021年股份獎勵計劃」	山東鳳祥於2021年12月10日 納的股份獎勵計劃
「中國企業會計準則」	中國財政部頒佈的《企業會計準則—基本準則》及其具體會計準則、《企業會計準則應 》、《企業會計準則解釋》及其他相關規
「一致行動」	具有收購 則賦 該詞的涵義
「收購事項」	要約人以拍賣方式及 據買賣 議收購銷 股份
「收購代價」	拍賣及買賣 議項下銷 股份的代價，即人民幣1,372,279,100
「 理人」	中國山東省陽穀縣人民法院所委任祥光銅業及18其他關聯公司(包括賣方)的司法重整 理人，即 市君合律師事務所
「適 人民幣 港 率」	率1.00港 \ 人民幣0.91343 ，即中國人民銀行於2022年10月28日(即聯合公告的刊發日期)公佈的中間 率
「聯 公司」	具有收購 則賦 該詞的涵義
「聯繫人」	具有收購 則或 市規則(文義所)賦 該詞的涵義

釋 義

「拍賣」	於2022年10月15日，午時正至2022年10月16日，午時正期間透過拍賣平台拍賣銷股份
「拍賣平台」	阿里巴巴司法拍賣平台 (https://sf.taobao.com/)
「董事會」	董事會
「中央結算系統」	香港結算建立及運的中央結算及交收系統
「截止日期」	該等要約之截止日期或如該等要約經修訂或延長，則據收購則在執行人員同意下要約人可能決並要約人及山東鳳祥聯合公佈之任何其後截止日期
「招銀國際」	招銀國際融資有限公司，要約人就該等交易的財務顧問。招銀國際為據證券及期貨條例可從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資供意見)受規活動的牌法團
「綜合文件」	就該等要約及除牌決議案據收購則及上市規則要約人發的要約文件及山東鳳祥發的受要約公司董事會通函所構成的本綜合要約及回應文件(連同納表格及代表委任表格)
「關連人」	具有上市規則賦該詞的涵義
「股股東」	具有上市規則賦該詞的涵義
「中國結算」	中國證券登記結算有限責任公司及其附公司、分公司或代理機構
「除牌受件」	獲獨立H股股東所不於90%H股的有效納

釋 義

「除牌決議案」	將 議及酌情批准山東鳳祥H股於聯交所退市的決議案，惟須待該等要約(倘獲批准)的要約期結束後方告 效
「董事」	山東鳳祥董事
「內資股」	山東鳳祥股本中每股面值人民幣1.00 的已發行 通股，由 中國公民及／或於中國註冊成立的 體以人民幣認購及繳足
「內資股要約」	要約人 據收購 則就內資股(要約人已擁有或同意將 收購者除外) 的要約
「內資股要約價」	內資股要約項下每股內資股人民幣1.3822
「內資股要約過戶 」	就內資股要約的 納股東而言，其應 中國結算的過戶 每股內資股人民幣0.00050 (每 交易最多人民幣200,000)，應 該 納股東及要約人均分支 中國結算
「內資股股東」	不時的內資股 有人
「 權負擔」	(i)任何有效 、 押、押記、 置權、 購買權、擔保、信託 或任何其他類似權利限制，以確保或賦 任何人 就任何責任 款的任何 權；(ii)任何有效租 、分租、佔 議或 任何人 使 權或佔 權的契諾；(iii)任何有效代表委任表格、 權書、投票信託 議、 益權益、購股權、 購買權或拒絕權或其他轉讓限制(以任何人 為受益人)；及(iv)有關所有權、 有權或使 權的任何不利、合法及有效 索
「執行人員」	證監會企業融資部執行董事或其任何代表

釋 義

「鳳祥集團」	山東鳳祥(集團)有限責任公司，於1994年6月30日在中國成立的有限公司，並為新鳳祥 股的全資附公司
「鳳祥投資」	山東鳳祥投資有限公司，於2000年9月15日在中國成立的有限公司，並為新鳳祥 股的全資附 公司
「首個截止日期」	2023年1月18日，即該等要約的首個截止日期
「首份規則3.7公告」	山東鳳祥 據收購 則規則3.7就競買人可能收購股份而可能 致山東鳳祥 制權變動及 據收購 則規則26.1作 強制性全面要約所刊發日期為2022年9月20日的公告
「 納表格」	有關該等要約的要約股份 納及過戶表格，即白色 納表格(就H股要約)及 色 納表格(就內資股要約)
「股東會議」	將於2023年1月18日(星期)，午 時正假座中國山東省聊城市陽穀縣祥光 態工業園GMK大廈3樓舉行的山東鳳祥2023年 一次臨時股東大會，以供考慮及酌情批准除牌決議案及於股東會議 議的任何其他事務
「新鳳祥 股」	新鳳祥 股集團有限責任公司，於2009年10月29日在中國成立的有限公司， 劉 、張秀英女 、劉志光 及劉志明 分別擁有51%、9%、20%及20%權益
「 色 納表格」	本綜合文件隨附之有關內資股要約的 色 納及過戶表格
「本集團」	山東鳳祥及其附 公司

釋 義

「H股」	山東鳳祥股本中每股面值人民幣1.00 的已發行 外 ■ 市外資股，以港 認購及買賣，並於聯交所主板 ■ 市
「H股類別大會」	將於2023年1月18日(星期)■ 午十時正(或緊隨股 東會議結束或休會(以較遲者為準)後)假座中國山東 省聊城市陽穀縣祥光 態工業園GMK大廈3樓舉行的 山東鳳祥2023年 一次H股 有人類別大會，以供考 慮及酌情批准除牌決議案
「H股要約」	招銀國際將 據收購 則代表要約人就所有H股(要 約人已擁有或同意將 收購者除外) 的無 件強 制性現金要約
「H股要約價」	H股要約項下每股H股1.5132港
「H股過戶登記處」	香港中央證券登記有限公司
「H股股東」	不時的H股 有人
「香港結算」	香港中央結算有限公司
「港 」	港 ，香港法 貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	董事會旗下的獨立董事委員會， 獨立非執行董事 郭 勇、 趙迎琳女 及鍾偉文 成 另 據收購 則而成立，以就該等要約的 款是否 公 公平合理及是否 納該等要約以及如何就除牌決議案 投票向獨立股東 供意見

釋 親

「獨立財務顧問」或「嘉林資本」	嘉林資本有限公司，可從事證券及期貨 例項下 6 類受規 活動的 牌法團，並為獲委任以就該等要約及除牌決議案(具體而言，就該等要約的 款是否公平合理及是否 納該等要約以及如何就除牌決議案投票)向獨立董事委員會 供意見的獨立財務顧問
「獨立H股股東」	要約人及其一致行動人 以外的H股股東
「獨立股東」	要約人及其一致行動人 以外的股東
「聯合公告」	山東鳳祥及要約人 據收購 則規則3.5聯合刊發日期為2022年10月28日的聯合公告，內 有關(其中包括)收購事項、該等要約及除牌決議案
「司法重整」	一名債權人於2022年5月5日向中國山東省聊城市中級人民法院 對祥光銅業進行司法重整的 請
「最後交易日」	2022年10月14日，即發 及刊發聯合公告前H股在聯交所買賣的最後交易日
「最後可行日期」	2022年12月23日，即本綜合文件刊發前為確 本綜合文件所載若干資料的最後可行日期
「■ 市規則」	香港聯合交易所有限公司證券■ 市規則
「 方金融」	方金融有限公司，為山東鳳祥就該等交易之財務顧問。 方金融為證券及期貨 例項下 牌法團，獲發牌從事證券及期貨 例項下 1類(證券交易)及 6類(就機構融資 供意見)受規 活動
「該等要約」	H股要約及／或內資股要約
「要約內資股」	內資股要約涉及的內資股

「要約H股」	H股要約涉及的H股
「要約期」	具有收購 則賦 該詞的涵義，即2022年9月20日（首份規則3.7公告日期）起至截止日期（包括該日）（或要約人可能 收購 則決 延長該等要約的其他日期或時間）止期間
「要約價」	H股要約價及／或內資股要約價
「要約股份」	所有並非 要約人擁有或同意將 收購的股份，而「要約股份」 其中任何一股
「要約人」	Falcon Holding LP，於開曼群 成立的有限合夥企業，其註冊 事處位於PO Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1106, Cayman Islands
「PAG」	PAG（前稱PAG Holdings Limited），於2010年6月28日在開曼群 註冊成立的有限公司
「PAG Fund IV」	PAG Asia IV LP，於開曼群 成立的有限合夥企業，其註冊 事處位於PO Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1106, Cayman Islands，於最後可行日期為要約人的 一有限合夥人
「中國」	中華人民共和國，就本綜合文件而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及 灣
「記錄日期」	2023年1月13日，山東鳳祥為識別名列山東鳳祥股東名冊而有權於股東大會 投票的股東的記錄日期
「相關期間」	自2022年3月20日（即首份規則3.7公告日期前 〃（6）個月 〃 日）起至最後可行日期（包括首 〃 天）止期間
「人民幣」	人民幣，中國法 貨幣

釋 義

「銷 股份」	992,854,500股山東鳳祥內資股，佔山東鳳祥於最後可行日期的股本總額約70.92%
「銷 股份轉讓」	將要約人登記為銷 股份的 有人
「銷 股份轉讓日期」	取得中國結算就銷 股份轉讓 具的證券過戶登記確認書之日
「國 市▲ 監督、理總」	中國國 市▲ 監督、理總
「證監會」	香港證券及期貨事務監 委員會
「證券及期貨 例」	香港法例 571章證券及期貨 例
「山東鳳祥」	山東鳳祥股份有限公司(股份代號：9977)，於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所主板▲ 市
「股份」	內資股及／或H股
「股東」	股份 有人
「股東大會」	股東會議及／或H股類別大會
「買賣 議」	要約人、 理人及賣方訂立的股份購買 議，據此，要約人有 件同意收購而 理人及賣方(為司法重整 圍內的 體，並受 理人 制)有 件同意據拍賣及買賣 議(經補 買賣 議修訂及重.)的 款及 件 銷 股份
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「補 買賣 議」	要約人、 理人及賣方所訂立日期為2022年12月19日的買賣 議補 議，據此對買賣 議作 修訂及重. ，詳情載於山東鳳祥及要約人聯合刊發日期為2022年12月20日的聯合公告

釋 義

「收購 則」	香港公司收購及合併 則
「該等交易」	收購事項及該等要約
「美國」	美利 合眾國
「美 元」	美 元，美國法 定貨幣
「賣方」	新鳳祥 股、鳳祥投資及鳳祥集團
「白色 納表格」	本綜合文件隨附之有關H股要約的白色 納及過戶表格
「祥光銅業」	陽穀祥光銅業有限公司，新鳳祥 股的附 屬公司
「%」	百分比。

招銀國際函件

敬者：

- (1) 招銀國際融資有限公司代表要約人就山東鳳祥全部已發行H股（要約人已擁有或同意將予收購者除外）提出無條件強制性現金要約；
- (2) 要約人就山東鳳祥全部已發行內資股（要約人已擁有或同意將予收購者除外）提出無條件強制性現金要約；及
- (3) 建議自願銷山東鳳祥H股上市地

緒

於2022年10月28日，要約人與山東鳳祥聯合刊發聯合公告，內有關收購事項。於2022年12月19日，要約人、代理人及賣方訂立補買賣議，據此對買賣議作修訂及重，詳情載於山東鳳祥及要約人聯合刊發日期為2022年12月20日的聯合公告。

銷股份轉讓於2022年12月20日落。於銷股份轉讓後及截至最後可行日期，要約人擁有合共992,854,500股山東鳳祥內資股，佔山東鳳祥股本總額約70.92%或所有已發行內資股約95.01%。

據收購則規則26.1，於銷股份轉讓後，要約人須就所有已發行股份（要約人時已擁有或同意將收購的股份除外）無條件強制性現金要約。該等要約於各方面均為無條件。

本函件構成本綜合文件的一部分，並載列有關要約人的背景資料及有關要約人的意向。

本函件所詞彙與本綜合文件所者具相同涵義。

1. 強制性無條件現金要約

該等要約的主要條款

要約人就所有內資股 內資股要約；及招銀國際為及代表要約人就所有

招 銀 國 際 函 件

- (iii) H股於最後交易日在聯交所所 收市價每股1.32港 有溢價約14.64%；
- (iv) H股於緊 最後交易日(包括該日)前最後5個連續交易日在聯交所所 平均收市價每股約1.28港 有溢價約18.22%；
- (v) H股於緊 最後交易日(包括該日)前最後10個連續交易日在聯交所所 平均收市價每股約1.14港 有溢價約32.74%；
- (vi) H股於緊 最後交易日(包括該日)前最後30個連續交易日在聯交所所 平均收市價每股約0.98港 有溢價約54.41%；
- (vii) H股於緊 最後交易日(包括該日)前最後60個連續交易日在聯交所所 平均收市價每股約0.95港 有溢價約59.28%；
- (viii) H股於緊 最後交易日(包括該日)前最後120個連續交易日在聯交所所 平均收市價每股約1.11港 有溢價約36.32%；
- (ix) H股於緊 最後交易日(包括該日)前最後180個連續交易日在聯交所所 平均收市價每股約1.20港 有溢價約26.10%；
- (x) 山東鳳祥於2022年6月30日的每股未經 綜合資 淨值每股H股約人民幣2.36 (相 於約2.59港 , 基於2022年6月30日及最後可行日期合共1,400,000,000股已發行股份以及山東鳳祥於2022年6月30日的股東應佔未經 綜合資 淨值約人民幣3,307.9百萬 計算)折讓約41.58%；及
- (xi) 山東鳳祥於2021年12月31日的每股經 綜合資 淨值每股H股約人民幣2.43 (相 於約2.66港 , 基於2021年12月31日及最後可行日期

合共1,400,000,000股已發行股份以及山東鳳祥於2021年12月31日的股東應佔經 綜合資 淨值約人民幣3,399.6百萬 計算)折讓約43.11%。

H股最高及最低股價

於相關期間：

(a) H股於2022年12月22日在聯交所所 最高收市價為每股H股1.54港 ；
及

(b) H股於2022年3月29日在聯交所所 最低收市價為每股H股0.71港 。

該等要約的價值

山東鳳祥於最後可行日期的已發行股本計算，H股要約及內資股要約將分別涉及355,000,000股H股及52,145,500股內資股。

H股要約價每股H股1.5132港 計算，H股要約的估值為537,186,000港 。

內資股要約價每股內資股人民幣1.3822 計算，內資股要約的估值為人民幣72,075,510 。

確 財務資源

H股要約價每股H股1.5132港 及355,000,000股H股計算，就H股要約項下 納應 內資股股東的最高現金金額約為537,186,000港 。

內資股要約價每股內資股人民幣1.3822 及52,145,500股內資股計算，就內資股要約項下 納應 內資股股東的最高現金金額約為人民幣72,075,510 。

該等要約應 的總現金代價約為617,675,927港 ，乃 基於人民幣0.89546 及 1.00港 的 率(即最後可行日期中國人民銀行所公佈人民幣 港 率)計算。要約人擬以PAG Fund IV的資本承諾撥 該等交易所需的現金代價。

招銀國際(要約人就該等要約的財務顧問)信納要約人具備 足財務資源以 該等要約獲悉數 納所需的資金金額。

接納該等要約的影響

倘有效 納表格及相關證書及／或其他文件(及／或就此所需任何 人信納的彌 保證) 整及 妥，並已 向H股過戶登記處(就H股要約而言)或山東鳳祥(就內資股要約而言)收訖，則股東將向要約人 彼等所交 的股份， 中不附帶一切 權負擔並連同其附帶的所有權利及利益，包括但不限於悉數收取於 該等要約日期(即本綜合文件日期)或之後的記錄日期所建議、 派、作 或派 的所有股息及其他分派(如有)的權利。

倘就股份 佈、 派、作 或派 任何股息、其他分派及／或其他資本回 (不論以現金或 物形式)，要約人保 權利在諮詢執行人員後， 有關股息、其他分派及／或(視情況而)資本回 的全部或任何部分金額或價值下調要約價，在此情況下，本綜合文件或任何其他公告或文件中對要約價的任何 將被視為對如此下調的要約價的 。於最後可行日期，山東鳳祥並無任何已 派但未支 的股息， 無意於該等要約截止前 佈、 派、作 或派 任何未來股息、其他分派或資本回 。

除收購 則所 許者外，該等要約的 納將不可撤銷及不得撤回。

付款

有關 納H股要約的現金 款將盡快作 ，惟無論如何須於H股股東就所 要約股份有效 呈 納H股要約 日起計7個 業日(義見收購 則)內作 。H股過戶登記處必須 獲正式 妥及簽署的 納表格及有關該 納的相關所有 權文件，該H股要約的 納方 整及有效。

於內資股要約項下的代價結算須遵 中國結算及國 外 理 於中國 施的若干轉讓及外 登記手續及程序，而該等手續及程序並非要約人所能 制，故就內資股要約所 獲 納而支 的代價將 要約人於 成中國結算及國 外 理 所施加有關轉讓及外 登記手續並收到相關內資股股東就 納內資股要約價書面作 有關 有人銀行賬戶詳情的後 (7)個 業日內，在合理可行情況下盡快以電 方式支 。而， 於(i)該轉讓及外 登記手續 能於內資股要約的正式 妥 納日期後方能 動， 預期需要 個 業日以 方能

成，及(ii)僅於(a) 納的內資股股東通過中國結算向要約人轉讓內資股；(b)山東鳳祥在國外 理 相關地方分 理 股權結構變更登記；及(c) 納的內資股股東為收取內資股要約代價而開立特 銀行賬戶後方可向 納的內資股股東支 內資股要約代價，要約人將無法 收購 則規則20.1的規 ，在收訖有關 納之日後 個 業日內就內資股要約項下 獲的正式 納支 代價。因此，要約人已就內資股要約向執行人員 請豁 嚴格遵 收購 則規則20.1，而執行人員已表示其將 有關豁 。山東鳳祥必須 獲正式 妥的 納表格及有關該 納的相關文件，該內資股要約的 納方 整及有效。

不足一 的款項將不 支 ，而應 納該等要約的股東的代價金額將向 湊整至最近 位。

香港印花稅

納內資股要約將不會 香港印花稅。因 納H股要約而 的賣方香港從價印花稅將 相關股東 要約股份市值或要約人就有關 納H股要約應 的代價(以較高者為準)的0.13%支 ，並將於 納H股要約時從應 相關股東的款項中扣除(倘計算得 印花稅包括不足1.00港 的部分，則印花稅將向 湊整至最近 的1.00港)。要約人將 據香港法例 117章印花稅 例代表 納股東 支 賣方香港從價印花稅，並就該等要約股份及轉讓要約股份支 買方香港從價印花稅。

中國印花稅

納H股要約不會 中國印花稅。因 納內資股要約而 的中國印花稅將 相關股東 納內資股要約相關代價的0.05%繳納。

稅務意見

股東如對 納或拒絕該等要約的稅務影響有任何 門，應諮詢本 的專業顧問。要約人、要約人的一致行動人 、山東鳳祥、招銀國際及其各自的最 益擁有人、董事、高級職員、代理或聯繫人或 與該等要約的任何其他人 概不對任何人 因 納或拒絕該等要約而 的任何稅務影響或責任承擔任何

責任。納該等要約的各股東須向要約人及山東鳳祥保證，其將在規 期限內 適 稅務法律及法規的要求全額 並繳納與其 納該等要約相關的任何所得稅。 納該等要約的各股東同意，(以因其未能就其 納該等要約而適 並及時地 及繳納對其施加的所得稅所招致者為限)就 據適 稅務法律及法規對要約人施加的任何稅務責任或預扣稅責任(如適)，連同有關之任何利息、附加 或罰款，向要約人作 彌 、 護及使之 受損 。

完成該等要約

該等要約初步將於本綜合文件日期起計21日內可供 納。首個截止日期為2023年1月18日(星期)(或 合收購 則項下規 的較後日期)。要約人可 據收購 則修訂或延長該等要約。要約人及山東鳳祥將於2023年1月18日(星期)下午 時正前透過聯交所 站及彼等自 的公司 站聯合刊發公告，列明該等要約是否已修訂或延長。

假設除牌決議案於首個截止日期在任何股東大會 未獲批准，H股要約及內資股要約均將延長至2023年2月1日(星期)(或收購 則及執行人員所 許的任何其他日期)。

假設除牌決議案獲批准 除牌 受 件於首個截止日期達成，該等要約將延長至2023年2月15日(星期)， 因為H股要約及內資股要約須於首個截止日期後至 28日可供 納。

假設除牌決議案在股東大會 獲批准，但於首個截止日期除牌 受 件未獲達成，要約人保 將H股要約及內資股要約延長至2023年4月28日(星期) (即 發本綜合文件後滿四(4)個月 日以及 據收購 則規則2.11及規則15.6滿足除牌 受 件的最後時限)的權利。

該等要約一經獨立股東 納，即成為無 件及不可撤銷， 除 據收購 則規則19.2載列的情況外不可撤回，詳情載於本綜合文件附錄一「4. 納該等要約的影響及撤回權利」一節。

2. 要約人的意向及有關山東鳳祥上市地的建議

除 決 議 案

要約人建議將山東鳳祥於聯交所除牌，因此，山東鳳祥已同意召開股東大會，以供獨立股東考慮除牌決議案（及其他事項）並就此投票。即使獲得批准及假設除牌 受 件達成，除牌決議案 須待該等要約截止及假設除牌 受 件達成（包括於除牌 受 件達成後延長最 28天）後方會 效。除牌建議及與除牌決議案相關的大會通告載於本綜合文件附錄四及附錄 。

要約人、其聯繫人及其一致行動人 須就除牌決議案放 投票。

獨立股東務請注意，記錄日期為2023年1月13日（星期五）。於記錄日期後遞交股份接納的獨立股東將有權就除 決議案投票。於記錄日期前遞交股份接納的獨立股東將無權就除 決議案投票。就除 決議案而 ，有關獨立股東提呈接納的股份將不會 入獨立H股股東所持H股股份總數及／或獨立股東所持股份總數。

要約人已向執行人員 請豁 遵 收購 則規則2.2(c)的規 ，而執行人員已表示其將 有關豁 。

根 中國法律及山東鳳祥的公司章程，要約人無權強制收購未有根 H股要約提呈接納的H股。謹此提醒獨立H股股東，在根 收購守 規 2.2達成本綜合文件「董事會函件」內「要約人對山東鳳祥的意向及除 決議案」一段所載有關除 決議案的規定及遵守所有其他上市規 規定的情況下，獨立H股股東不接納H股要約而H股從聯交所退市將導致其持有並非於聯交所上市的證券，而H股的流動性或會嚴重下降。此外，於該等要約完成後，山東鳳祥不一定繼續遵守上市規 的規定，亦未必繼續受制於收購守 ，具體取決於其就收購守 而 是否仍為香港公眾公司。

山東鳳祥將 據 上市規則 6.12 請自願撤銷H股於聯交所的 上市地位。

獨立股東亦應注意，若不同意有關除 決議案的建議，彼等可於股東大會上投票反對除 決議案。倘獨立H股股東持有的H股所附表決權超過10%及／或獨立股東持有的股份所附表決權超過10%投票反對除 決議案，山東鳳祥仍將繼續於聯交所上市。為免生疑問，該等要約並非以批准除 決議案為條件。

倘除牌決議案未獲批准，或(倘獲批准)除牌 受 件未獲達成，山東鳳祥的公眾 股量於該等要約截止後跌至低於25%，則Falcon Holding GP Limited (要約人的 通合夥人)董事已代表要約人向聯交所承諾 取適 施確保股份具備足夠的公眾 股量，其中可能包括山東鳳祥向公眾發行新股份或在該等要約截止後配 減 要約人或其一致行動人 於山東鳳祥 有的部分權益，以確保 合 上市規則 8.08(1)(a) 規 的股份最低百分比。為通過配 減 恢復公眾 股量，要約人可直 、轉讓或委聘配 代理配 要約人或其一致行動人 有的股發

新任董事的任命須經股東會議批准。於最後可行日期，要約人未落新董事名人選。載有(其中包括)董事會建議變動詳情、批准建議委任新董事的通決議案以及其履歷詳情的獨立通函(連同代表委任表格)將發給股東。

除上文所披露則外，要約人無意對董事會進行任何重大改。

要約人有關山東鳳祥的業務及僱員的意向

要約人擬大致山東鳳祥的現有業務，要約人並無任何計劃大幅改變(1)山東鳳祥的業務(包括調動山東鳳祥的固資)或(2)山東鳳祥運僱員的續聘任(於日常業務過程除外)。

3. 進行該等要約的原因及裨益

要約人相信，成該等要約將為山東鳳祥帶來穩股權基礎，繼而鞏固其業務、員工基礎及戶關係。要約人認為，成該等要約及建議H股退市將為山東鳳祥供、運的機會，並通過以下方式進一步創造股東價值：(1)加強企業治；(2)助要約人的技術及運專長進一步高山東鳳祥的業務運效率；(3)積極支山東鳳祥加強及擴大與重點戶的關係，從而開拓新市及品類別；及(4)求合適戰聯盟或潛在附加收購機會，將山東鳳祥位為食品業的領企業以現長遠長。

就獨立股東而

要約人認為，該等要約及建議H股退市將為股東供機會，以較股份現行價格具吸引力的溢價變現其於山東鳳祥的投資。要約價每股H股1.5132港或每股內資股人民幣1.3822較H股於截至最後交易日(包括該日)止個月期間在聯交所所平均收市價每股H股1.12港有溢價約35.11%或較H股在最後交易日於聯交所所收市價每股H股1.32港有溢價約14.64%。該等要約及建議H股退市亦為股東供將所低流動性股票(截至最後交易日(包括該日)止個月期間日均成交量約為每日406,920股H股或佔已發行H股的0.11%)貨幣、的

機會。自山東鳳祥H股於2020年7月16日在聯交所主板上市以來直至最後交易日（包括該日）止，日均成交量約為每日2,234,585股H股或每日已發行H股的0.63%。礙於H股交易流動性低，H股股東難以在二級市場大量出售其股份而不致對H股價格造成不利影響。鑑於此，要約人認為，該等要約及建議H股退市為獨立股東提供以高於市價的溢價變現其於山東鳳祥投資的機會，而毋須承受任何流動性不足折讓。

就要約人及山東鳳祥而言

山東鳳祥的經營環境充滿挑戰。本集團淨利潤由2020年的人民幣151.6百萬下降69.0%至2021年的人民幣47.1百萬，主要由於(i)玉米及飼料等材料的價值年漲帶動飼料成本增加；(ii)銷售及分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(iii)COVID-19疫情致雞肉製品的需求量減並降低其售價。本集團於截至2022年6月30日止六個月及截至2021年6月30日止六個月的毛利率分別為9.1%，但由於玉米及飼料價格同比上漲3.5%及18.4%，本集團面臨飼料成本持續高企所帶來的挑戰及風險。

山東鳳祥H股從聯交所退市（如成功）將減低與山東鳳祥於聯交所上市地位相關的成本及管理資源，並將為山東鳳祥提供靈活性以尋求若干戰略選項，例如進一步擴大產能以及銷售及分銷，多拓產品組合，以及尋求合適戰略聯盟或合資企業，而不必專注於作為公眾公司所面臨的短期市場反應或監管（例如上市規則第14及14A章項下有關交易的獨立股東批准）及合規義務。

倘山東鳳祥H股成功從聯交所退市，要約人於最後可行日期並無任何即時計劃將山東鳳祥於其他證券交易所重新上市。然而，要約人將持開放態度並繼續評估可能加強山東鳳祥長期競爭優勢及股東價值的不同選項。要約人相信，該等要約的條款對股東而言別具吸引力、確定性與速度俱備。

4. 有關要約人的資料

要約人為於開曼群島成立的有限合夥企業，主要從事投資管理服務。

要約人的普通合夥人為Falcon Holding GP Limited，而Falcon Holding GP Limited則由PAG Capital Limited直接全資擁有。於最後可行日期，要約人的唯一有限合夥人為PAG Fund IV，其普通合夥人為PAG Asia Capital GP IV Limited，而PAG Asia Capital GP IV Limited則由PAG Capital Limited直接全資擁有。PAG Capital Limited由Pacific Alliance Group Limited控制，而Pacific Alliance Group Limited則由PAG全資擁有。於最後可行日期後，要約人可向一名或多名共同投資者發行額外的有限合夥權益，以取得相關共同投資者的認購總額佔要約人在該等要約項下應繳款義務不多於49%。為免生疑，發行後，要約人的普通合夥人為由PAG全資擁有的Falcon Holding GP Limited。

PAG為一領先的投資公司，由David J. Weinstock、Christopher Marcus Gradel及Jon-Paul Toppino創立。其業務遍及亞洲，秉承三大核心戰略：私市股權、信託與市場及不動產。其總部設於亞洲，在亞洲所有主要市場均設有辦事處。截至2022年6月30日，PAG管理的資產超過500億美元。

5. 其他資料

於考慮如何就該等要約及除牌決議案採取行動時，閣下應考慮自己的稅務狀況，而倘有任何疑問，應諮詢閣下之專業顧問。



凤祥食品

緒

茲，山東鳳祥及要約人於2022年10月28日發出的聯合公告，內有關(其中包括)收購事項、該等要約及除牌決議案。於2022年12月19日，要約人、代理人及賣方訂立補買賣協議，據此對買賣協議作修訂及重訂，詳情載於山東鳳祥及要約人聯合刊發日期為2022年12月20日的聯合公告。

銷股份轉讓於2022年12月20日落成。於最後可行日期，要約人持有合共992,854,500股山東鳳祥內資股，佔山東鳳祥股本總額約70.92%或所有已發行內資股約95.01%。

據收購規則規則26.1，於銷股份轉讓後，要約人須就所有已發行股份(要約人現時已擁有或同意將收購的股份除外)無條件強制性現金要約。該等要約於各方面均為無條件。

本函件構成本綜合文件的一部分，本綜合文件旨在向閣下提供(其中包括)該等要約的詳情、有關要約人的資料以及載列獨立董事委員會函件(其中載有其就該等要約致獨立股東的建議)及嘉林資本函件(其中載有其就該等要約致獨立董事委員會的意見及建議)。

強制性無條件現金要約

該等要約的主要條款

要約人就所有內資股內資股要約；及招銀國際為代表要約人就所有H股(要約人已擁有或同意將收購者除外)H股要約，基準如下：

每股H股..... 現金1.5132港

每股內資股..... 現金人民幣1.3822

H股要約項下H股要約價每股要約股份1.5132港相等於每股銷股份人民幣1.3822 (適人民幣港率算為港)。

該等要約將據收購則向全體股東呈。據該等要約將收購的要約股份將為繳足股款，不附帶一切權負擔，並連同於本綜合文件日期或其後附帶的所

董事會函件

有權利及利益，包括但不限於收取記錄日期為於該等要約日期(即本綜合文件日期)或之後可能就此派、作或派或同意作或派的所有股息、分派及任何資本回(如有)的權利。

山東鳳祥確認，於最後可行日期，山東鳳祥並無任何已派但未支的股息，無意於該等要約截止前作、派或派任何未來股息或作其他分派。

H股要約價及價值比較

H股要約價每股H股1.5132港或內資股要約價每股內資股人民幣1.3822較：

- (i) H股於最後可行日期在聯交所所收市價每股1.52港折讓約0.45%；
- (ii) H股於2022年9月16日(即緊首份規則3.7公告日期前的最後一個交易日)在聯交所所收市價每股0.77港有溢價約96.52%；
- (iii) H股於最後交易日在聯交所所收市價每股1.32港有溢價約14.64%；
- (iv) H股於緊最後交易日(包括該日)前最後5個連續交易日在聯交所所平均收市價每股約1.28港有溢價約18.22%；
- (v) H股於緊最後交易日(包括該日)前最後10個連續交易日在聯交所所平均收市價每股約1.14港有溢價約32.74%；
- (vi) H股於緊最後交易日(包括該日)前最後30個連續交易日在聯交所所平均收市價每股約0.98港有溢價約54.41%；
- (vii) H股於緊最後交易日(包括該日)前最後60個連續交易日在聯交所所平均收市價每股約0.95港有溢價約59.28%；
- (viii) H股於緊最後交易日(包括該日)前最後120個連續交易日在聯交所所平均收市價每股約1.11港有溢價約36.32%；
- (ix) H股於緊最後交易日(包括該日)前最後180個連續交易日在聯交所所平均收市價每股約1.20港有溢價約26.10%；

董事會函件

- (x) 山東鳳祥於2022年6月30日的每股未經 綜合資 淨值每股H股約人民幣2.36（相 於約2.59港 ，基於2022年6月30日及最後可行日期合共1,400,000,000股已發行股份以及山東鳳祥於2022年6月30日的股東應佔未經 綜合資 淨值約人民幣3,307.9百萬 計算）折讓約41.58%；及
- (xi) 山東鳳祥於2021年12月31日的每股經 綜合資 淨值每股H股約人民幣2.43（相 於約2.66港 ，基於2021年12月31日及最後可行日期合共1,400,000,000股已發行股份以及山東鳳祥於2021年12月31日的股東應佔經 綜合資 淨值約人民幣3,399.6百萬 計算）折讓約43.11%。

H股最高及最 股價

於相關期間：

- (a) H股於2022年12月22日在聯交所所 最高收市價為每股H股1.54港 ；及
- (b) H股於2022年3月29日在聯交所所 最低收市價為每股H股0.71港 。

該等要約的價值

據於最後可行日期的山東鳳祥已發行股本，H股要約及內資股要約將分別涉及355,000,000股H股及52,145,500股內資股。

H股要約價每股H股1.5132港 ，H股要約價值為537,186,000港 。

據內資股要約價每股內資股人民幣1.3822 ，內資股要約價值為人民幣72,075,510 。

該等要約的其他條款

確 財務資源

要約人擬以PAG Fund IV的資本承諾撥 該等要約所需現金代價。招銀國際（作為要約人的財務顧問）信納要約人具備 足財務資源可供 該等要約獲悉數 納所需的資金金額。

付款

有關 納H股要約的現金款將盡快作，惟無論如何須於H股股東就所 要約股份有效 呈 納H股要約 日起計 (7)個 業日(義見收購 則)內作 。H股過戶登記處必須 獲正式 妥的 納表格及有關該 納的相關所有權文件，該H股要約的 納方 整及有效。

於內資股要約項下的代價結算須遵 中國結算及國 外 理 於中國 施的若干轉讓及外 登記手續及程序，而該等手續及程序並非要約人所能 制，故就內資股要約所 獲 納而支 的代價將 要約人於 成中國結算及國 外 理 所施加有關轉讓及外 登記手續並收到相關內資股股東就 納內資股要約價書面作 有關 有人銀行賬戶詳情的通知後 (7)個 業日內，在合理可行情況下盡快以電 方式支 。而， 於(i)該轉讓及外 登記手續 能於內資股要約的正式 妥 納日期後方能 動， 預期需要 個 業日以 方能 成，及(ii)僅於(a) 納的內資股股東通過中國結算向要約人轉讓內資股；(b)山東鳳祥在國 外 理 相關地方分 理股權結構變更登記；及(c) 納的內資股股東為收取內資股要約代價而開立特 銀行賬戶後方可向 納的內資股股東支 內資股要約代價，要約人將無法 收購 則規則20.1的規 ，在收訖有關 納之日後 個 業日內就內資股要約項下 獲的正式 納支 代價。因此，要約人已就內資股要約向執行人員 請豁 嚴格 遵 收購 則規則20.1，而執行人員已表示其將 有關豁 。山東鳳祥必須 獲正式 妥的 納表格及有關該 納的相關文件，該內資股要約的 納方 整及有效。

不足一 的款項將不 支 ，而應 納該等要約的股東的代價金額將向 湊整至最近 位。

香港印花稅

納內資股要約將不會 香港印花稅。因 納H股要約而 的賣方香港從價印花稅將 相關股東 要約股份市值或要約人就有關 納H股要約應 的代價(以較高者為準)的0.13%支 ，並將於 納H股要約時從應 相關股東的款項中扣除(倘計算得 的印花稅包括不足1.00港 的部分，則印花稅將向 湊整至最近 的

1.00港)。要約人將 據香港法例第117章印花稅條例代表 納股東 支 賣方香港從價印花稅，並就該等要約股份及轉讓要約股份支 買方香港從價印花稅。

中國印花稅

納H股要約不會 中國印花稅。因 納內資股要約而 的中國印花稅將 相關股東 納內資股要約相關代價的0.05%繳納。

稅務意見

股東如對 納或拒絕該等要約的稅務影響有任何 門，應諮詢本 的專業顧問。要約人、要約人的一致行動人、山東鳳祥、招銀國際及其各自的最 益擁有人、董事、高級職員、代理或聯繫人或 與該等要約的任何其他人 概不對任何人 因 納或拒絕該等要約而 的任何稅務影響或責任承擔任何責任。 納該等要約的各股東須向要約人及山東鳳祥保證，其將在規 期限內 適 稅務法律及法規的要求全額 並繳納與其 納該等要約相關的任何所得稅。 納該等要約的各股東同意，(以因其未能就其 納該等要約而適 並及時地 及繳納對其施加的所得稅所招致者為限)就 據適 稅務法律及法規對要約人施加的任何稅務責任或預扣稅責任(如適)，連同有關之任何利息、附加 或罰款，向要約人作 彌 護及使之 受損 。

獨立董事 員會

誠如聯合公告所披露， 據收購 則，山東鳳祥的獨立董事委員會已告成立，以就該等要約的 款是否公平合理、應否 納該等要約以及如何就除牌決議案投票向獨立股東 供意見。

獨立董事委員會包括獨立非執行董事郭 勇、趙迎琳女 及鍾偉文。 於(a)非執行董事劉 為新鳳祥 股的股東及(b)非執行董事張傳立 為新鳳祥 股的董事，故劉 及張傳立 各自被視為就向獨立股東 供意見或建議而言並非獨立。

董事會函件

山東鳳祥(經獨立董事委員會批准)已據收購規則2.1委任嘉林資本為獨立財務顧問，以就該等要約及除牌決議案以及(其是)該等要約的條款是否公平合理、應否納該等要約以及如何就除牌決議案投票向獨立董事委員會供意見。

嘉林資本致獨立董事委員會的意見函件全文載於本綜合文件。獨立股東就該等要約及除牌決議案取任何行動前，應細閱嘉林資本發的意見函件及本綜合文件附錄所載額外資料。

要約人對山東鳳祥的意向及除牌決議案

要約人建議將山東鳳祥於聯交所除牌，因此，山東鳳祥已同意召開股東大會，以供獨立股東考慮除牌決議案(及其他事項)並就此投票。即使獲得批准及假設除牌條件獲達成，除牌決議案須待該等要約的要約期結束(包括於除牌條件獲達成後延長至28日)後方會生效。要約人、其聯繫人及其一致行動人須就除牌決議案放投票。

本公司將召開股東大會，以供獨立股東考慮(其中包括)除牌決議案並就此投票。除牌決議案須待以下條件達成後，方可作：

- (a) 獲獨立H股股東於為除牌而召開的H股類別大會■通過，惟：
 - (i) 有關批准須親或透過受委代表投票的獨立H股股東以所H股至75%票數作；及
 - (ii) 以投票方式表決對決議案的票數不超過獨立H股股東所全部H股票數的10%；
- (b) 獲獨立股東於為除牌而召開的股東會議■通過，惟：
 - (i) 有關批准須親或透過受委代表投票的獨立股東以所股份至75%票數作；及

董事會函件

(ii) 以投票方式表決，對決議案的票數不超過獨立股東所 全部股份票數的10%；及

(c) 鑑於山東鳳祥於中國成立，而中國並無向要約人(作為要約人) 供強制收購權，要約人已 據收購 則規則2.2註釋(iii)的規 獲獨立H股股東就所不 於90%H股的有效 納。

誠如■文所，要約人建議將山東鳳祥除牌，惟須 合■文所載收購 則規則2.2有關除牌決議案的規 及遵 所有其他■市規則規 。

山東鳳祥將 據■市規則 6.12 請自願撤銷H股於聯交所的■市地位。

倘除牌決議案未獲批准，或(倘獲批准)除牌 受 件未獲達成， 山東鳳祥的公眾 股量於該等要約截止後跌至低於25%，則Falcon Holding GP Limited(要約人的 通合夥人)董事已代表要約人向聯交所承諾 取適■ 施確保股份具備足夠的公眾 股量，其中可能包括山東鳳祥向公眾發行新股份或在該等要約截止後配 減 要約人或其一致行動人 於山東鳳祥 有的部分權益，以確保 合■市規則 8.08(1)(a) 規 的股份最低百分比。為通過配 減 恢復公眾 股量，要約人可直 轉讓或委聘配 代理配 要約人或其一致行動人 有的股份。要約人建議委任加 董事會的任何新董事將共同及個別向聯交所承諾 取適■ 施確保股份具備足夠的公眾 股量。山東鳳祥將適時就恢復公眾 股量另行刊發公告。

董事會的建議變動

董事會現時 ■名董事 成，包括四名執行董事劉志光、肖東、周勁鷹女 和石磊、 名非執行董事劉 和張傳立 以及 名獨立非執行董事郭 勇、趙迎琳女 和鍾偉文 。

董事擬自 四 董事會退任，惟相關退任須 合收購 則、■市規則、山東鳳祥公司章程及其他適 法律。要約人擬在遵 收購 則、■市規則、山東鳳祥公司章程及其他適 法律的情況下 名新董事加 董事會。董事會新任董事的任命須經股東會議批准。於最後可行日期，要約人 未落 新董事 名人選。載有

董事會函件

(其中包括)董事會建議變動詳情、批准建議委任新董事的 通決議案以及其 歷詳情的獨立通函(連同代表委任表格)將 發 股東。

除 文披露者外，要約人不擬對董事會作 任何重大改變。

要約人對山東鳳祥業務及僱員的意向

要約人擬大致 山東鳳祥的現有業務， 要約人並無任何計劃大幅改變(1)山東鳳祥的業務(包括調動山東鳳祥的固 資)或(2)山東鳳祥 運僱員的 續聘任(於日常業務過程除外)。

董事會注意到有關意向。董事會認為要約人有關業務及其僱員的意向將不會對山東鳳祥的現有業務構成重大影響。

股東會議及H股類別大會

本公司將於2023年1月18日(星期) 午 時正假座中國山東省聊城市陽穀縣祥光 態工業園GMK大廈3樓召開股東會議及將於2023年1月18日(星期) 午十時正或緊隨股東會議或其任何續會結束後(以較遲者為準)召開H股類別大會以批准(其中包括)除牌決議案。股東會議通告載於本綜合文件附錄四。H股類別大會通告載於本綜合文件附錄。要約人及其一致行動人 將 據收購 則規則2.2於股東會議及H股類別大會 就其所有股份放 投票。

無論 閣下能 席股東會議及/或H股類別大會或其任何續會，務請 隨附之代表委任表格 印列的 示 妥表格並盡快將之交回H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣 皇后大道東183號合和中心17M樓)(就H股 有人而言)或山東鳳祥的註冊 事處(地址為中國山東省聊城市陽穀縣祥光 態工業園GMK大廈3樓)(就內資股 有人而言)，惟無論如何須不遲於股東會議及H股類別大會

舉行時間24時(即2023年1月17日(星期一))，午時正)前交回。妥及交回代表委任表格後，閣下可依願出席股東大會或其任何續會，並於會上表決。如閣下於交回有關代表委任表格後出席任何股東大會或其任何續會並於會上投票，該代表委任表格將被視為已撤回。

於股東大會上的投票將按上市規則及收購規則以投票方式進行表決。

有關山東鳳祥的資料

山東鳳祥為於中國註冊成立的股份有限公司。山東鳳祥是中國白羽雞肉生产商及雞肉食品零售企業。山東鳳祥主要以白羽肉雞及銷深加工雞肉製品及雞肉製品。主要产品包括(i)深加工雞肉製品；(ii)雞肉製品；(iii)雞苗；及(iv)其他。

以下為山東鳳祥據中國企業會計準則編製截至2020年及2021年12月31日止兩個財政年度以及截至2022年6月30日止六個月的財務資料：

	截至12月31日止財政年度		截至2022年
	2020年	2021年	6月30日止
	人民幣	人民幣	六個月
	(經審核)	(經審核)	人民幣
			(未經審核)
收	3,901,615	4,416,764	2,443,273
除所得稅前溢利(虧損)	157,562	48,744	(66,754)
除所得稅後溢利(虧損)	151,615	47,075	(70,937)

據山東鳳祥於2021年12月31日的經審核綜合財務資料，山東鳳祥的股東應佔綜合資產總值及綜合資產淨值分別約為人民幣6,931.1百萬及人民幣

董 事 會 函 件

山東鳳祥的股權架構

以下載列山東鳳祥(a)於緊銷股份轉讓前；及(b)於緊隨銷股份轉讓後及於最後可行日期的股權架構：

股東	緊接銷售股份轉讓前		緊隨銷售股份轉讓後 及於最後可行日期	
	股份數目	佔已發行 股份概約 百分比	股份數目	佔已發行 股份概約 百分比
內資股				
要約人及其一致行動人	—	—	992,854,500	70.92%
鳳祥集團	627,000,000	44.79%	—	—
鳳祥投資	167,200,000	11.94%	—	—
新鳳祥股 ^(附註1)	198,654,500	14.19%	—	—
張傳立 ^(附註2)	2,703,000	0.19%	2,703,000	0.19%
其他內資股 有人	<u>49,442,500</u>	<u>3.53%</u>	<u>49,442,500</u>	<u>3.53%</u>
內資股總數	<u>1,045,000,000</u>	<u>74.64%</u>	<u>1,045,000,000</u>	<u>74.64%</u>
H股				
肖東 ^(附註2)	240,000	0.02%	240,000	0.02%
周勁鷹 ^(附註2)	140,000	0.01%	140,000	0.01%
石磊 ^(附註2)	80,000	0.01%	80,000	0.01%
2020年股份獎勵計劃 受託人 ^(附註4)	495,000	0.04%	495,000	0.04%
2021年股份獎勵計劃 受託人 ^(附註4)	21,133,000	1.51%	21,133,000	1.51%
其他獨立H股股東 ^(附註3)	<u>332,912,000</u>	<u>23.78%</u>	<u>332,912,000</u>	<u>23.78%</u>
H股總數	<u>355,000,000</u>	<u>25.36%</u>	<u>355,000,000</u>	<u>25.36%</u>
已發行股份總數	<u>1,400,000,000</u>	<u>100%</u>	<u>1,400,000,000</u>	<u>100%</u>

董事會函件

附註：

- (1) 鳳祥集團及鳳祥投資 新鳳祥 股全資擁有，而新鳳祥 股則 劉 龍、張秀英女（劉 龍的配）、劉志光（劉 龍的）及劉志明（劉 龍的）分別擁有51%、9%、20%及20%權益。據證券及期貨 例，劉志光 及劉 龍（各自於最後可行日期為董事）被視為於新鳳祥 股直 或間 有的股份中擁有權益。
- (2) 於最後可行日期為董事。
- (3) 於最後可行日期，該等 有人包括 名內資股股東，分別為新鳳祥 股的高級 理人員及其親 。
- (4) 於2020年股份獎勵計劃受託人及2021年股份獎勵計劃受託人分別就2020年股份獎勵計劃及2021年股份獎勵計劃 有的該等H股中，於最後可行日期，肖東 龍、周勁鷹女 及石磊 龍（於最後可行日期各為董事）已分別獲 2,976,000股、2,465,000股及506,000股獎勵股份（分別佔已發行股份總數約0.21%、0.18%及0.04%），全部均 未歸 。

推薦建議

務請 閣下垂注(i)本綜合文件所載獨立董事委員會函件， 中載有其就該等要約及除牌決議案致獨立股東的 建議；及(ii)嘉林資本函件， 中載有其就該等要約是否公平合理、是否 納該等要約及是否投票贊成或 對除牌決議案以及其於達致致獨立董事委員會及獨立股東之意見前所考慮主要 及理 而致獨立董事委員會之意見。 閣下應就該等要約的 納及結算程序以及除牌決議案，細閱本綜合文件及 納表格。

此 致

列位股東

承董事會命
山東鳳祥股份有限公司
執行董事 公司秘書
石磊

2022年12月28日



凤祥食品

獨立董事 員會函件

吾等亦謹請閣下垂注及建議閣下閱讀「董事會函件」、「招銀國際函件」及本綜合文件附錄所載額外資料。

吾等(作為獨立董事委員會成員)聲明吾等獨立，就該等要約及除牌決議案方面並無任何利益衝突，於中亦無任何直接或間接權益，故可考慮該等要約的款及除牌決議案，並向股東提供建議。

推薦建議

經考慮該等要約的款及除牌決議案，計及綜合文件所載資料及嘉林資本的獨立意見(其是其函件所載處、理及建議)，吾等認為該等要約的款及除牌決議案就獨立股東而言公平合理。因此，吾等建議獨立股東納該等要約並於股東會議及H股類別大會投票贊成批准除牌決議案的決議案。

於任何情況下，吾等強烈建議擬納該等要約的獨立股東，變現或有彼等於山東鳳祥的投資的決定應視個別情況及投資目標，彼等應慎考慮該等要約的款。如有門，獨立股東應諮詢本專業顧問的專業意見。此外，吾等建議擬納該等要約的獨立股東細閱綜合文件及隨附納表格所詳有關納該等要約的程序。

此致

列位獨立股東

代表
獨立董事委員會

獨立非執行董事
郭田

獨立非執行董事
趙迎琳

獨立非執行董事
鍾偉文

謹

嘉林資本函件

以下載列獨立財務顧問嘉林資本就該等要約及除牌決議案致獨立董事委員會的函件全文，以供載入本綜合文件。



香港
干諾道中88號／
德輔道中173號
豐大廈
12樓1209

敬啟者：

- (1) 招銀國際融資有限公司代表要約人就山東鳳祥全部已發行H股(要約人已擁有或同意將予收購者除外)提出無條件強制性現金要約；
- (2) 要約人就山東鳳祥全部已發行內資股(要約人已擁有或同意將予收購者除外)提出無條件強制性現金要約；及
- (3) 建議自願銷山東鳳祥H股上市地位

緒

茲，吾等獲委任為獨立財務顧問，以就該等要約及除牌決議案向獨立董事委員會供意見，其詳情載於山東鳳祥及要約人向股東聯合發日期為2022年12月28日的綜合文件(本函件構成其中一部分)。除文義另有所外，本函件所詞彙與綜合文件所者具有相同涵義。

於2022年10月28日，要約人與山東鳳祥聯合刊發聯合公告，內有關收購事項。

銷股份轉讓於2022年12月20日落。於最後可行日期，要約人有合共992,854,500股山東鳳祥內資股，佔山東鳳祥股本總額約70.92%或所有已發行內資股約95.01%。

嘉林資本函件

據收購 則規則26.1，要約人須就所有已發行股份(要約人及其一致行動人 時已擁有或同意將 收購的股份除外) 無 件強制性現金要約。該等要約於各方面均為無 件。

此外，要約人建議將山東鳳祥於聯交所除牌，因此，山東鳳祥已同意召開股東大會，以供獨立股東考慮除牌決議案(及其他事項)並就此投票。即使獲得批准，除牌決議案 須待該等要約截止(包括於除牌 受 件達成後延長最 28天)後方會效(假設除牌 受 件達成)。要約人、其聯繫人及其一致行動人 須就除牌決議案放 投票。

郭 勇、趙迎琳女 及鍾偉文 (均為獨立非執行董事) 成的獨立董事委員會已告成立，以就該等要約 款是否 公平合理、 納該等要約及如何就除牌決議案投票，向獨立股東 供意見。吾等(嘉林資本有限公司)已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會 供意見，本函件所載之吾等的意見僅 於 助獨立董事委員會考慮該等要約及除牌決議案之 。委任嘉林資本為獨立財務顧問已經獨立董事委員會批准。

獨立性

於緊 最後可行日期前過 年內，吾等並不知悉嘉林資本與山東鳳祥或任何其他各方之間有任何關係或利益，以致可合理視為妨礙嘉林資本擔任獨立財務顧問的獨立性。

吾等的意見基準

於達致向獨立董事委員會 供的意見時，吾等依賴綜合文件所載或 的陳述、資料、意見及聲明，以及董事及要約人(如適)向吾等 供的資料及聲明。吾等假設董事及要約人(如適) 供的所有資料及聲明(彼等須對此負全責)於作 時 真 及準確，並於最後可行日期 如此，而倘吾等的意見於最後可行日期後現任何重大變動，吾等將 據收購 則規則9.1盡快告知獨立股東。吾等亦假設董事及要約人(如適)在綜合文件所作有關信念、意見、期望及意向的所有陳述 經適 查詢及謹慎考慮後合理作 。吾等並無理 懷 有任何重大事 或資料遭隱瞞，亦無理 懷 吾等獲 供綜合文件所載資料及事 的真 性、準確性及 整性或山

東鳳祥、其顧問及／或董事及要約人(如適)向吾等所表達意見的合理性。吾等的意見基於董事及要約人聲明及確認概無就該等要約及除牌決議案與任何人訂立未披露的私下議或示諒解而作。吾等認為，吾等已遵市規則13.80及收購規則2取足夠及必需的步驟，以就吾等的意見建立合理基礎並達致知情見解。

務請閣下垂注本綜合文件附錄所載「1.責任聲明」一章。作為獨立財務顧問，吾等概不就綜合文件任何部分(本意見函件除外)的內容承擔責任。

吾等認為，吾等已獲供足資料，以達致知情意見及為吾等的意見供合理基礎。而，吾等並無對山東鳳祥、要約人或彼等各自的附公司或聯繫人(如適)的業務及事務進行任何獨立深調查，亦無考慮集團或獨立股東因該等要約及除牌決議案而引致的稅務影響。

吾等已假設將會在並無豁、修訂、訂或延遲執行任何款或件之情況下，據綜合文件所載款及件成該等要約。吾等假設就取得該等要約所需之所有必要政府、監或其他批准及同意而言，將不會現任何延遲、限制、件或禁制，以致於對該等要約預期衍之擬利益構成重大不利影響。此外，吾等之意見必以最後可行日期時之金融、市、經濟、特行業及其他件以及於該日吾等可獲得之資料為基礎。

最後，倘本函件的資料摘錄自己刊發或以其他方式公開獲得的來源，則嘉林資本的責任為確保此等資料已正確地及公平地摘錄、轉載或呈列自有關來源，而吾等概不負責就該等資料的準確性及整性進行任何獨立深調查港、港港港

主要考慮因素及理由

於達致吾等有關該等要約及除牌決議案的意見時，吾等已考慮下列主要考慮因素及理由：

1. 該等要約的背景及條款

該等要約的主要條款

要約人 內資股要約及招銀國際代表要約人遵照收購 則 H股要約，基準如下：

每股H股 現金1.5132港

每股內資股 現金人民幣1.3822 (附註)

附註：H股要約項下H股要約價每股要約股份1.5132港 相等於每股銷 股份人民幣1.3822 (適 人民幣 港 率 算為港)。

綜合文件，於最後可行日期，山東鳳祥的已發行股份有1,400,000,000股股份(包括(i)355,000,000股H股及(ii)1,045,000,000股內資股)。於最後可行日期，山東鳳祥並無已發行但未行使的可 股證券、認股權證、購股權或衍 工具及 駁轉或隨綜

聯昇

2. 有關山東鳳祥的資料

綜合文件「董事會函件」(「董事會函件」)一節，山東鳳祥為於中國註冊成立的股份有限公司。山東鳳祥是中國白羽雞肉 商及雞肉食品零 企業。 集團主要以白羽肉雞 及銷 深加工雞肉製品及 雞肉製品。 集團的主要 品包括(i)深加工雞肉製品；(ii) 雞肉製品；(iii)雞苗；及(iv)其他。

2.1 財務資料

下表載列 集團於截至2021年12月31日止 個年度各年的經 綜 合財務資料概要 摘錄自山東鳳祥截至2021年12月31日止年度的年 (「2021年年報」)：

	截至2021年 12月31日 止年度 人民幣	截至2020年 12月31日 止年度 人民幣	按年變動 %
業總收	4,416,764	3,901,615	13.20
— 深加工雞肉製品	2,295,406	1,773,387	29.44
— 雞肉製品	1,913,256	1,922,651	(0.49)
— 雞苗	64,822	85,335	(24.04)
— 其他	143,280	120,242	19.16
業利潤	48,864	165,044	(70.39)
淨利潤	47,075	151,615	(68.95)
	於2021年 12月31日 人民幣	於2020年 12月31日 人民幣	按年變動 %
資 總值	6,931,052	5,777,549	19.97
負債總額	3,531,440	2,390,013	47.76
資 淨值	3,399,612	3,387,536	0.36
貨幣資金	1,854,774	1,556,135	19.19

於截至2021年12月31日止年度(「**2021財年**」)，集團錄得業總收入約人民幣44.2億元，較截至2020年12月31日止年度(「**2020財年**」)增加約13.20%。2021年年，業總收入的增加主要是由於深加工雞肉製品銷量增加所致。

集團於2021財年錄得淨利潤約人民幣47.08百萬元，較2020財年減少約68.95%。2021年年，淨利潤減少主要是由於(i)材料(包括玉米及)價格之價值上漲影響飼料成本增加；(ii)銷及銷因集團增加對其新零售業務的資源投資而增加；(iii)雞肉製品價降低。

於2021年12月31日，集團的資產總值及資產淨值分別約為人民幣69.3億元及人民幣33.9億元，較2020年12月31日分別增長約19.97%及0.36%。

於2021年12月31日，集團的貨幣資金約為人民幣18.5億元。2021年年，集團於2021年12月31日的銀行存款餘額中包括放在受新鳳祥股制的新鳳祥財務有限公司(「**鳳祥財務公司**」)的資金人民幣1,041,438,100元。新鳳祥股及其附屬公司現債務逾期情況。新鳳祥財務公司涉及逾期還款糾紛及訴訟。山東鳳祥理未就該事項對款(「**存款事宜**」)可能的影響以及未計減值準備的理供充分的支性證據。因此，立信會計師事務所(特殊適合夥)(山東鳳祥的數師，「**核數師**」)無法就款項的可收回性獲取分、適的計證據，無法判斷是否有必要對相關財務表項目作調整。基於以所，數師對集團2021財年的財務表發表保意見。

此外，於2021年12月31日，新鳳祥股及其附屬公司對山東鳳祥人民幣1,078,000,000元的銀行存款供連帶責任擔保，於

嘉林資本函件

下表載列 集團於截至2022年6月30日止六個月的未經 綜合財務資料概要連同2021年的比較數 摘錄自山東鳳祥截至2022年6月30日止六個月的中 (「2022年中報」)：

	截至2022年 6月30日 止六個月 人民幣	截至2021年 6月30日 止六個月 人民幣	按年變動 %
業總收	2,443,273	1,969,445	24.06
— 深加工雞肉製品	1,141,297	1,046,836	9.02
— 雞肉製品	1,204,620	810,978	48.54
— 雞苗	24,287	42,769	(43.21)
— 其他	73,069	68,862	6.11
業虧損	(67,003)	(60,887)	10.04
淨虧損	(70,937)	(57,602)	23.15
	於2022年 6月30日 人民幣	於2021年 6月30日 人民幣	按年變動 %
資 總值	6,018,718	6,408,332	(6.08)
負債總額	2,710,853	3,211,332	(15.58)
資 淨值	3,307,865	3,197,000	3.47
貨幣資金	1,156,368	1,910,676	(39.48)

於截至2022年6月30日止六個月(「2022年上半年」)， 集團錄得 業總收 約人民幣24.4 ，較截至2021年同期 加約24.06%。 2022年中 ， 業總收 的 加主要是 於深加工雞肉製品及 雞肉製品銷量的 長。

集團於2022年 年錄得淨虧損約人民幣70.94百萬 ，較2021年同期 加約23.15%。 2022年中 ， 集團淨虧損 加主要是 於銷 (主要包括銷 廣 、職工 酬、差 及其他)及財務 (主要 包括 利息支) 加。

嘉林資本函件

於2022年6月30日，集團的資產總額及淨資分別約為人民幣60.2及人民幣33.1，較2021年6月30日分別減約6.08%及加約3.47%。

2022年中，款事及前還款風險於2022年6月30日續，表明在可能致對山東鳳祥續經能力重大慮(「對持續經營的疑慮」)的重大不確性。於2022年6月30日，集團涉及前還款風險的銀行貸款約為人民幣851.9百萬。

於2022年11月17日，山東鳳祥佈集團已經未能就日常經而取及動放於新鳳祥財務的款。此外，新鳳祥財務逾期向集團支款利息。於2022年11月17日，涉及款事的集團於新鳳祥財務的款(包括相關應計利息)約為人民幣815.5百萬，佔集團貨幣資金約70.5%及集團截至2022年6月30日的淨資約24.7%。

倘集團未能取回款及收回相關應計利息，集團的財務狀況將受損，繼而損股東的利益。

2.2 行業概覽

中國禽肉年量

以下為中國國統計公佈截至2021年12月31日止，個年度的中國禽肉年量統計數據：

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
中國禽肉年產量(百萬噸)	18.97	19.94	22.39	23.61	23.80
年變動(%)		5.1	12.3	5.5	0.8

如表所示，2018年、2019年、2020年及2021年各年的中國禽肉年量年長。中國禽肉年量從2017年的約18.97百萬噸加至2021年的約23.80百萬噸，複合年長率約為5.83%。如此，2020年及2021年的年長率均有所下降。

嘉林資本函件

中國雞肉價格

以下為中國農業農村部所公佈截至2021年12月31日止，一個年度及直至2022年10月止中國雞肉零售價及批發價的統計數據：

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年 10月
中國雞肉零售價 (中間價) (每公 人民幣元)	20.19	21.89	25.55	26.66	25.71	27.06
變動(%)		8.4	16.7	4.3	(3.6)	5.3
中國雞肉批發價 (中間價) (每公 人民幣元)	13.93	15.00	17.55	16.82	17.14	19.19
變動(%)		7.7	17.0	(4.2)	1.9	12.0

誠如■表所示，2018年、2019年及2020年各年中國雞肉零售價(中間價)年■漲；及2018年、2019年及2021年各年中國雞肉批發價(中間價)年■漲。中國雞肉零售價(中間價)：2017年每公 人民幣20.19 ■，至2021年每公 人民幣25.71 ■，複合年 長率約為6.2%；而中國雞肉批發價(中間價)：2017年每公 人民幣13.93 ■，至2021年每公 人民幣17.14 ■，複合年 長率為5.3%。

此外，2022年10月中國雞肉零售價(中間價)■漲至每公 人民幣27.06 ■，較2021年■ 5.3%；2022年10月中國雞肉批發價(中間價)■漲至每公 人民幣19.19 ■，較2021年■ 12.0%。

中國玉米及 者價格 數

誠如2022年中 所 示， 集團在飼養過程中使 玉米及 作為動物飼料 材料。為此，我 已搜索中國玉米及 的價格統計數

嘉林資本函件

據。以下為中國國 統計 所公佈截至2021年12月31日止，個年度及2022年。 中國玉米及 者價格 數的統計數據：

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年 第三季
中國玉米生產者						
價格指數						
(上年=100)	97.1	105.1	102.0	107.6	125.5	103.3
年變動(%)	(2.9)	5.1	2.0	7.6	25.5	3.3
中國豆粕生產者						
價格指數						
(上年=100)	97.7	97.9	100.1	105.5	112.8	106.4
年變動(%)	(2.3)	(2.1)	0.1	5.5	12.8	6.4

誠如 表所示，(i)2018年、2019年、2020年及2021年各年中國玉米 者價格 數 年 漲；及(ii)2019年、2020年及2021年各年中國 者價格 數 年 漲。2021年玉米 者價格 數為125.5，較2020年 漲25.5%；2021年 者價格 數為112.8，較2020年 漲12.8%。此外，中國玉米及 者價格 數於2022年 續 漲。

2017年至2022年10月中國雞肉零 價及批發價 漲(夾雜波幅)顯示 集團 品 價 漲。 如此， 中國玉米及 者價格 數於2019年至2022年 期間 續 漲， 其於2020年至2021年顯著 漲， 集團 成本 加。加 2020年及2021年中國禽肉年 量 長率下降，未來市況會否有利於 集團主 業務 在未知之數。

3. 有關要約人的資料

綜合文件所載招銀國際函件(「招銀國際函件」)項下「4.有關要約人的資料」一節，要約人為於開曼群 成立的有限合夥企業，主要從事投資 股服務。要約人的 通合夥人為Falcon Holding GP Limited，而Falcon Holding GP Limited則 由PAG Capital Limited直 全資擁有。於最後可行日期，要約人的 一

有限合夥人為PAG Fund IV，其通合夥人為PAG Asia Capital GP IV Limited，而PAG Asia Capital GP IV Limited則由PAG Capital Limited直全資擁有。PAG Capital Limited由Pacific Alliance Group Limited控制，而Pacific Alliance Group Limited則由PAG全資擁有。

PAG為一領先的投資公司，由Michael J. 偉建、Christopher Marcus Gradel及Jon-Paul Toppino創立。其聚於亞洲，秉承三大核心戰略：私市股權、信託與市產及不動產。其總部設於亞洲，在亞洲所有主要市產均設有辦事處。

有關要約人的資料詳情載於招銀國際函件「4.有關要約人的資料」一章。

4. 要約人對山東鳳祥的意向

下文載列有關山東鳳祥的意向(摘錄自招銀國際函件項下「2.要約人的意向及有關山東鳳祥上市地位的建議」一章)：

除牌決議案

要約人建議將山東鳳祥於聯交所除牌，因此，山東鳳祥已同意召開股東大會，以供獨立股東考慮除牌決議案(及其他事項)並就此投票。即使獲得批准並假設除牌受條件達成，除牌決議案須待該等要約截止(包括於除牌受條件達成後延長最長28天)後方會生效。

董事會的建議變動

董事擬於2024年4月召開股東大會，屆時董事會將退任，惟相關退任須符合收購規則、上市規則、山東鳳祥公司章程及其他適用法律。要約人擬在遵守收購規則、上市規則、山東鳳祥公司章程及其他適用法律的情況下提名新董事加入董事會。董事會新任董事的任命須經股東會議批准。載有(其中包括)董事會建議變動詳情、批准建議委任新董事的通過決議案以及其履歷詳情的獨立通函(連同代表委任表格)將發送予股東。

除上文所披露者外，要約人無意對董事會進行任何重大改組。

要約人有關山東鳳祥的業務及僱員的意向

要約人擬大致 山東鳳祥的現有業務， 要約人並無任何計劃大幅改變(1)山東鳳祥的業務或(包括調動山東鳳祥的固 資) (2)山東鳳祥 運 僱員的 續聘任(於日

嘉林資本函件

山東鳳祥長期競爭■勢及股東價值的不同選項。要約人相信，該等要約的款對股東而言別具吸引力，確性與速度備。

交易流動性

吾等對自2022年9月1日(即首份規則3.7公告日期前約一年)直至最後可行日期(包括該日)期間(「回顧期間」)的H股進行交易流動性分析。每月交易天數、每月H股的平均每日交易數目及每月H股的平均每日交易數目相較以下各項的相應百分比(i)於最後可行日期已發行H股總數；及(ii)回顧期間於最後可行日期獨立H股股東持有的已發行H股總數列表如下：

月份	交易數	日均交易量 (「平均交易量」) 股份數目	平均交易量	平均交易量
			於最後可行日期 已發行H股總數 的百、比 (附註1) 概約百分比	於最後可行日期 獨立H股股東所持 已發行H股總數 的百、比 (附註2) 概約百分比
2021年				
9月	21	280,333	0.08	0.08
10月	18	303,111	0.09	0.09
11月	22	305,759	0.09	0.09
12月	22	823,773	0.23	0.25
2022年				
1月	21	1,046,190	0.29	0.31
2月	17	221,941	0.06	0.07
3月	23	592,783	0.17	0.18
4月	18	828,444	0.23	0.25
5月	20	353,815	0.10	0.11
6月	21	189,286	0.05	0.06
7月	20	160,750	0.05	0.05
8月	22	250,739	0.07	0.08
9月(附註3)	19	586,789	0.17	0.18
10月(附註3)	10	2,057,100	0.58	0.62

嘉林資本函件

月份	交易數	日均交易量 （「平均交易量」） 股份數目	平均交易量	平均交易量
			於最後可行日期 已發行H股總數 的百、比 （附註1） 概約百分比	於最後可行日期 獨立H股股東所持 已發行H股總數 的百、比 （附註2） 概約百分比
11月	22	1,096,227	0.31	0.33
12月（直至最後 可行日期及 包括該日）	17	1,180,613	0.33	0.35

資料來源：聯交所 站

附註：

- 據於最後可行日期355,000,000股已發行H股。
- 據於最後可行日期獨立H股股東所 的332,912,000股H股。
- H股交易(i)於2022年9月19日 午 時正起暫停，於2022年9月21日 午 時正恢復，及(ii)於2022年10月17日 午 時正起暫停，於2022年10月31日 午 時正恢復。

如 表所示，於回顧期間，H股成交量淡 。每月交易的H股平均交易量为低於(i)於最後可行日期已發行H股總數的1%；及(ii)獨立H股股東於最後可行日期 有的已發行H股總數。因此，吾等認為，該等要約為獨立股東 供 將 有的流動性有限的股份變現以 取現金的機會。

另考慮到：

- 下文所 吾等對要約價的分析；
- 款事 （截至2022年11月17日，涉及 款事 的 集團於新鳳祥財務的 款（包括相關應計利息）約為人民幣815.5百萬 ，

佔 集團貨幣資金約70.5%及 集團截至2022年6月30日的淨資 約24.7%)及 前還款風險足以構成對 續經 的 慮；

(iii) 倘 集團未能取回 款及收回 款事 項下的相關應計利息， 集團的財務狀況將受損。據董事表示，於最後可行日期， 款 不能被 集團 取及 於 集團的日常運作；及

(iv) 誠如 文「2.2 行業概覽」分 的統計數據所示，未來市況會否有利於 集團主 業務 在未知之數，

吾等亦認為，該等要約為獨立股東 供以較 近期市價溢價變現其於山東鳳祥投資以 取現金的機會，而毋須承受任何流動性不足折讓。

H股退市

誠如 文「2.有關山東鳳祥的資料」一 所詳 ， 集團淨利潤 2020財年約人民幣151.62百萬 減 約人民幣104.54百萬 或68.95%至2021財年約人民幣47.08百萬 ，主要 於(i)玉米及 等 材料價格 漲 致動物飼料成本 ；(ii)銷 及 銷 加；及(iii) 雞肉製品 價下跌。

如 文「交易流動性」分 所 ，回顧期內H股交投淡 ，回顧期內每個月H股平均成交量低於(i)截至最後可行日期已發行H股總數；及(ii)獨立H股股東於最後可行日期 有的已發行H股總數的1%。

考慮到(i)山東鳳祥經 環 滿 戰，未來市況會否有利於 集團主 業務 在未知之數；及(ii)H股從聯交所退市(如 成)將減 與 山東鳳祥於聯交所 市地位相關的成本及 理資源，並將為山東鳳祥 供靈活性以 求若干戰 選項(股東(包括選擇不 受該等要約的股東)亦將因 集團成本削減及業務發 (如有)而間 受益)，吾等認為除牌決議 案 公平合理。

6. 要約價比較

H股要約價1.5132港 或內資股要約價人民幣1.3822 較：

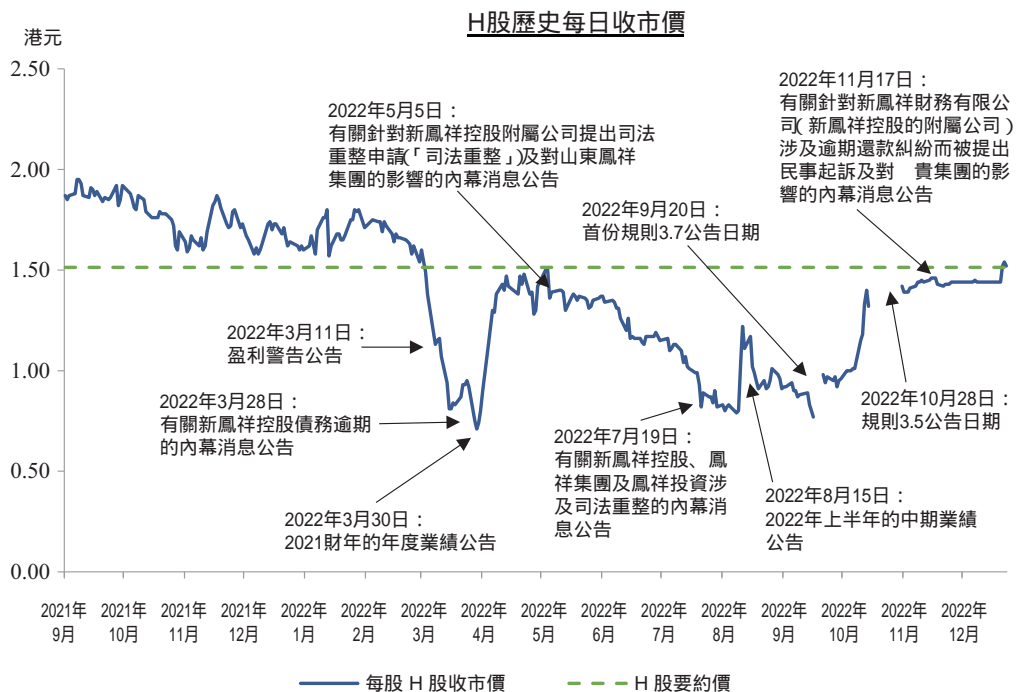
(i) H股於最後可行日期在聯交所所 收市價每股1.52港 折讓約0.45%；

(ii) H股於2022年9月16日(即緊 首份規則3.7公告日期前最

- (x) 於2021年12月31日每股經 綜合資 淨值約人民幣2.43 (相 於約2.66港 ，基於2021年12月31日及最後可行日期合共1,400,000,000股已發行股份以及於2021年12月31日的股東應佔經 綜合資 淨值約人民幣3,399.6百萬 計算)折讓約43.11%；及
- (xi) 於2022年6月30日的每股未經 綜合資 淨值約人民幣2.36 (相 於約2.59港 ，基於2022年6月30日及最後可行日期合共1,400,000,000股已發行股份以及於2022年6月30日的股東應佔未經 綜合資 淨值約人民幣3,307.9百萬 計算)折讓約41.58%。

6.1 H股的歷史價格表現

下圖顯示回顧期間H股的收市價變動，以說明H股的整體趨勢及收市價變動水平。



資料來源：聯交所 站

附註：H股交易(i)於2022年9月19日 午 時正起暫停，於2022年9月21日 午 時正恢復；
及(ii)於2022年10月17日 午 時正起暫停，於2022年10月31日 午 時正恢復。

於回顧期間，聯交所所 H 股的最高收市價為 2021 年 9 月 7 日及 2021 年 9 月 8 日所錄得 1.95 港 ；而聯交所所 H 股的最低收市價為 2022 年 3 月 29 日所錄得 0.71 港 。H 股發 1.5132 港 （相 於內資股要約價， 適 人民幣 港 率計算） H 股的收市價 圍內，高於回顧期間 314 個交易日中 188 個交易日的收市價。

自回顧期間開始起至 2022 年 3 月 ， H 股收市價於 1.13 港 至 1.95 港 之間波動。H 股收市價隨後大幅下跌至回顧期間最低 0.71 港 。其後，H 股收市價、 彈至 2022 年 5 月 4 日的 1.51 港 ， H 股收市價隨之呈整體下跌趨勢（於 2022 年 8 月回 ），並於緊 首份規則 3.7 公告日期前最後一個交易日（即 2022 年 9 月 16 日）達到 0.77 港 。除 ． H 股價格圖表所列山東鳳祥公告可能引起的市 上、 應外，董事概不知悉任何 致 ． H 股價格波動的 any 具體 因。

H 股於 2022 年 9 月 19 日 午 時正起暫停交易，以待發 首份規則 3.7 公告。山東鳳祥於 2022 年 9 月 20 日交易時段後刊發首份規則 3.7 公告，H 股於 2022 年 9 月 21 日恢復交易。H 股收市價從 2022 年 9 月 16 日 0.77 港 至 2022 年 9 月 21 日 0.98 港 。相關 H 股收市價 幅 市 上 對首份規則 3.7 公告的 應。

H 股於 2022 年 10 月 17 日 午 時正起 次暫停交易，以待發 聯合公告。山東鳳祥於 2022 年 10 月 28 日交易時段後刊發聯合公告，股份於 2022 年 10 月 31 日恢復交易。

於 2022 年 10 月 31 日至最後可行日期，H 股收市價 1.39 港 至 1.54 港 圍內。

6.2 與其他可資比較公司的比較

吾等注意到交易 數分析（包括市盈率及市賬率）為評估要約價之公平性及合理性的常 方法。就此，吾等搜 (i) 主要從事與山東鳳祥類似業務的香港 市公司，即中國 禽養殖，基於其各自最新公佈的財務資料，其收 50% 以 來自在中國銷 雞肉及深加工雞肉，；及(ii) 該等 市公司股份於最後可行日期並無暫停交易／停牌超過 個月，以作比較。 而，吾等未能搜 任何 合 ． 標準的 市公司。因此，在這種情況下，交易 數分析是不切 際。

6.3 與其他私有化交易的比較

為進一步評估要約價的公平性及合理性，吾等搜 主要於中國從事 禽養殖，超過50%收益源自於中國銷 禽肉及加工禽肉的香港。市公司於2021年9月21日(即首份規則3.7公告日期前一年)直至及包括最後可行日期期間公佈的過往私有、交易。而，吾等未能發現任何聯交所。市公司的私有、交易合，標準。吾等認為，從事不同行業(其市 基本面及前)的聯交所。市公司過往所進行私有、交易未必可作為評估要約價是否公平合理的良好 考。因此，我，並無透過比較其他私有、交易而評估要約價。

要約價較2021年12月31日及2022年6月30日的每股綜合資 淨值分別折讓約43.11%及41.58%，經考慮：

- (i) H股要約價及內資股要約價(相 於 適 人民幣 港 率計算的H股要約價)較(a)2022年9月16日(即緊 首份規則3.7公告日期前的最後交易日)聯交所所 收市價每股H股0.77港 溢價約96.52%；(b)較最後交易日聯交所所 H股

(iii) 如上文所述，H股收市價緊隨發佈首份規則3.7公告後立即調整可能對首份規則3.7公告的反應。經考慮要約期前H股收市價走勢，概不保證H股價格在截止日期後將接近H股要約價的水平。經考慮上述併計及上述(i)至(ii)項，該等要約為獨立股東提供以較H股在首份規則3.7公告日期前一段時間收市價溢價變現其投資的良機；

(iv) 如上文所述，(a)山東鳳祥經環滿戰，未來市況會否有利於集團主業務在未知之數；及(b)H股從聯交所退市(如成)將減與山東鳳祥於聯交所上市地位相關的成本及管理資源，並將為山東鳳祥提供靈活性以求若干戰選項(股東(包括選擇不受該等要約的股東)亦將因集團成本削減及業務發(如有)而間受益)，

吾等認為該等要約之款(包括要約價)及除牌決議案公平合理。因此，吾等建議獨立董事委員會建議獨立股東(1) 納該等要約；(2)在股東大會對除牌決議案投贊成票。

於記錄日期後遞交股份接納的獨立股東將有權就除牌決議案投票。

於記錄日期前遞交股份接納的獨立股東將無權就除牌決議案投票。就除牌決議案而言，有關獨立股東提呈接納的股份將不會入獨立H股股東所持H股股份總數及/或獨立股東所持股份總數。

根據中國法律及山東鳳祥的公司章程，要約人無權強制收購未有根據H股要約提呈接納的H股。謹此提醒獨立H股股東，在根據收購守規2.2達成上文所載有關除牌決議案的規定及遵守所有其他上市規規定的情況下，獨立H股股東不接納H股要約而H股從聯交所退市將導致其持有並非於聯交所上市的證券，而H股的流動性或會嚴重下降。此外，於該等要約完成後，山東鳳祥不一定繼續遵守上市規的規定，亦未必繼續受制於收購守，具體取決於其就收購守而是否仍為香港公眾公司。

嘉林資本函件

獨立股東亦應注意，若不同意有關除 決議案的建議，彼等可於股東大會上投票反對除 決議案。倘獨立H股股東持有的H股所附表決權超過10%及／或獨立股東持有的股份所附表決權超過10%投票反對除 決議案，山東鳳祥仍將繼續於聯交所上市。為免生疑問，該等要約並非以批准除 決議案為條件。

吾等亦謹此提醒獨立董事 員會提醒獨立H股股東密切監察H股於要約期間之市價及流通量，而倘有關出售之所得款項淨額超過H股要約項下應收款項淨額，考慮於公開市場出售其H股(倘在可能情況下)，而非接納H股要約。

由於不同獨立股東有不同投資標準、目標及／或情況，任何獨立股東如須就綜合文件的任何方面或應採取的行動徵求意見，吾等建議其諮詢持證券商、銀行經理、律師、專業會計師、稅務顧問或其他專業顧問。

此 致

山東鳳祥股份有限公司
獨立董事委員會

代表
嘉林資本有限公司
董事總經理
林家威
謹

2022年12月28日

附註：林家威 為向證券及期貨事務監察委員會註冊的持牌人及嘉林資本有限公司的負責人員，可從事證券及期貨條例項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動。彼於投資銀行業擁有逾25年經驗。

1. 接納該等要約的程序

1.1 接納H股要約的程序

- (a) 為 納H股要約，務請 閣下 白色 納表格，印備的 示 妥及簽署相關表格，該等 示構成H股要約的一部分。
- (b) 如有關 閣下H股的H股股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或就此所需的任何可信納彌 保證)乃 以 閣下名義登記，而 閣下欲 納H股要約，則 閣下須將已 妥及簽署的白色 納表格連同有關H股股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或就此所需的任何可信納彌 保證)放 信，並註明「山東鳳祥股份有限公司—H股要約」，以郵遞或專人送交方式盡快， 無論如何不遲於截止日期下午四時正或要約人可能 據收購 則規 在執行人員同意下釐 及公佈的較後時間及／或日期，送達至H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣 皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)。
- (c) 如有關 閣下H股的H股股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或就此所需的任何可信納彌 保證)乃 以代名人公司或 閣下以外的名義登記，而 閣下欲就 閣下 有的H股(不論全部或部分) 納H股要約，則 閣下須：
- (i) 將 閣下的H股股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或就此所需的任何可信納彌 保證)送交代名人公司或其他代名人，並連同 示 權其代表 閣下 納H股要約，及要求其將 妥及簽署之白色 納表格，連同有關H股股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或就此所需的任何可信納彌 保證)放 信，並註明「山東鳳祥股份有限公司—H股要約」，一併送交H股過戶登記處；或
- (ii) 山東鳳祥透過H股過戶登記處 以 閣下名義登記H股，並將 妥及簽署之白色 納表格連同有關H股股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或就此所需的任何可信納彌 保

- 證)放 信, 並註明「山東鳳祥股份有限公司—H股要約」, 一併送交H股過戶登記處; 或
- (iii) 如閣下已透過中央結算系統將H股 於閣下的 牌證券交易商/註冊證券機構/託 銀行, 則 示閣下的 牌證券交易商/註冊證券機構/託 銀行 權香港中央結算(代理人)有限公司代表閣下於香港中央結算(代理人)有限公司所設 的限期或之前 納H股要約。為 合香港中央結算(代理人)有限公司所設 的限期, 閣下應諮詢閣下的 牌證券交易商/註冊證券機構/託 銀行處理閣下 示所需的時間, 並在閣下的 牌證券交易商/註冊證券機構/託 銀行要求時 交閣下的 示; 或
- (iv) 如閣下的H股已 閣下於中央結算系統的投資者戶 有人賬戶, 則於香港中央結算(代理人)有限公司所設 的限期或之前透過「結算通」電話系統或中央結算系統 聯 系統發 閣下之 示。
- (d) 倘閣下已 交閣下任何H股之過戶文件以將其登記於閣下名下, 惟未獲閣下之H股股票, 而閣下有意就閣下之H股 納H股要約, 則閣下無論如何應 妥及簽署白色 納表格並連同閣下正式簽署之過戶收據放 信, 並註明「山東鳳祥股份有限公司—H股要約」, 一併送交H股過戶登記處。此舉將視為不可撤回地 示及 權招銀國際或其任何代理代表閣下於有關H股股票發 時向山東鳳祥或H股過戶登記處領取有關股票, 並將該等H股股票送交H股過登記處以及 權及 示H股過戶登記處 有該等H股股票(惟須受H股要約之 款及 件規限), 猶如其已連同白色 納表格一併送交H股證券登記處。
- (e) 如有關閣下H股的H股股票及/或過戶收據及/或任何其他所有權文件(及/或就此所需的任何可信納彌 保證)並非即時可交 及/或已遺失(視情況而), 而閣下欲就閣下的H股 納H股要約, 則應 妥白色 納表格, 放 信, 並註明「山東鳳祥股份有限公司—H股要約」, 並連同一 聲明閣下已遺失一張或多張H股股票及/或過戶收

據及／或其他所有權文件(及／或就此所需的任何可信納彌保證)或其並非即時可交的函件，以郵遞或專人送交方式一併送交H股過戶登記處。如閣下獲或可供相關文件，則隨後應盡快將有關H股股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件(及／或就此所需的任何可信納彌保證)送交H股過戶登記處。如閣下遺失H股股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件，亦應致函H股過戶登記處索取彌保證書，其顯示妥後交回H股過戶登記處。要約人可全權酌情決定要約人是否會收購與未能即時供及／或遺失股票及／或過戶收據及／或任何其他所有權文件有關的任何股份。

- (f) 僅倘H股過戶登記處於納該等要約之最後時限(即截止日期下午四時正)或要約人可能據收購則釐及公佈之有關較後時間及／或日期或之前收訖已妥之白色納表格，H股過戶登記處記錄有關納及收到收購則規則30.2註釋1規之任何相關文件並合下列各項，H股要約的納方被視為有效：
- (i) 隨附相關H股股票及／或過戶收據及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需可信納之彌保證)及倘該／該等H股股票及／或過戶收據及／或其他所有權文件(及／或任何就此所需可信納之彌保證)並非以閣下之名義登記，則隨附可確立閣下成為相關股份登記有人之權利之有關其他文件(例如登記有人簽立之空白或以受人為受益人之已妥為加蓋印章之有關H股過戶文件)；或
 - (ii) 經登記股東或其遺代理人(惟以所登記股量為限，有關納僅可涉及本(f)段其他分段並未訖之股份為限)；或
 - (iii) 經H股過戶登記處或聯交所證。倘登記股東以外之人簽立白色納表格，則須具獲H股過戶登記處信納之適當權憑證文件(如遺囑認證或權書的證副本)；及

- (b) 僅在要約人於不遲於截止日期，日下午四時正，或要約人可能 據收購 則規 決 及公佈並獲執行人員同意的任何較後時間及／或日期 獲下列文件(山東鳳祥及時 供)，內資股要約的 納方為獲 納及視為有效：
- (i) 已 妥的，色 納表格；
 - (ii) 中國結算 發的《 有人證券編號》；
 - (iii) 中國結算 發並 閣下正式簽立的《股份過戶登記 請》；
 - (i) 其他有效 份證明文件。就向中國結算登記內資股要約項下的內資股過戶而言，該等有效 份證明文件包括：
 - (1) 就 內法人而言，法人須 供加蓋法人公章的 業執 複印件、加蓋法人公章的《法 代表人證明書》及加蓋法人公章的其法 代表人 份證複印件；或
 - (2) 就 內自 人而言，自 人應 供彼等中國 民 份證 複印件；及
 - (ii) 就內資股要約的 納股東(為法人)而言，以下所 文件：
 - (1) 就並非 國有 體最 制者而言，公司董事會的書面 確認及無 議聲明；或
 - (2) 就 國有 體最 制者而言，相關國有資 監督 理 部門就 納及結算內資股要約發 的批准文件；
 - (iii) 中國結算就內資股登記要求的其他文件(例如中國結算可能要求的經公證，色 納表格，如有)；及

(iv) 倘，色 納表格，登記股東以外人，簽署，則必須 示獲要約人信納的適 權文件(如 遺囑認證或 權書的 證副本)。

(c) 據適 中國法律，內資股要約過戶 (即過戶 每股 據內資股要約所交回的內資股人民幣0.00050)須 要約人及內資股要約的相關 納股東 等額支 。就此而言， 閣下向要約人 供已 妥的有效，色 納表格及所有其他所需文件(於 文(b)段更詳盡)後， 閣下應配合要約人於要約人事 書面通知 閣下規 的日期及時間(應於有效，色 納表格及 文(b)段所載的所需文件獲要約人 獲的日期後於 際可行情況下盡快)以電 方式向中國結算支 內資股要約過戶 的50%至書面通知 閣下的中國結算銀行賬戶。為 門，要約人將於 閣下向中國結算作 款同日向中國結算支 內資股要約過戶 金額的50%。要約人將不會就 閣下 納內資股要約而向中國結算支 的任何過戶 向 閣下 具發票或其他支 憑證。

(d) 倘 閣下並無 據要約人的 示向中國結算支 所需的內資股要約過戶 50%，則要約人保 權利(a)通過支 閣下所承擔的內資股要約過戶 份額及 取行動(包括法律行動(如需要))要求 閣下其後向要約人支 相關內資股要約過戶 份額以與中國結算 成過戶登記；或(b)於 閣下未能 行 閣下之責任支 所需的內資股要約過 據抵 統索 統綜 欄 自

(f) 要約人將有權拒絕受理任何未有遵 本綜合文件及，色 納表格所載

約及內資股要約各自將於要約人 獲獨立H股股東所 H股90%的有效 納後至 28日可供 納。要約人保 將H股要約及內資股要約延長至該28日期限之後的權利。須向截至首個截止日期 未 納H股要約或內資股要約的H股股東或內資股股東(視 情況而)發 書面通知。

- (d) 倘要約人於該等要約期間修訂該等要約的 款，所有股東無論是否已 納該等要約，均可 有修訂後的 款。經修訂的要約必須於 經修訂要約文件的日期後最 14日可供 納，並 不可 於截止日期之前截止。
- (e) 倘該等要約的截止日期獲延長，本綜合文件及 納表格中有關截止日期的任何 須被視為所延長該等要約的截止日期，但文義另有所 之處除外。
- (f) 股東或其代表 本形式 納該等要約，須被視為 納有關經修訂的要約。
- (g) 任何有關經修訂要約的 納及/或據此作 的任何選擇均不得撤回，除非及直至該等要約的 納股東有權 據下文「4. 納該等要約的影響及撤回權利」一段撤回其 納， 彼正式撤回有關 納。

3. 結算

- (a) 在除牌決議案獲批准及除牌 受 件達成前，就 據H股要約交回的要約H股應 的要約價(扣除賣方香港從價印花稅後)將於H股過戶登記處從 納H股要約的H股股東收到正式 妥及簽署的 納表格及所有相關文件之日起7個香港 業日(義見收購 則)內以支票形式 交，及就 據內資股要約交回的要約內資股應 的要約 視件

無訂明姓名及地址，則 H 股股東名冊所示登記地址發 H 股股東或名列首位的 H 股股東（倘為聯名 H 股股東）。

- (c) 倘 納內資股要約的內資股股東，要約價將以電 的方式支 。於內資股要約項下的代價結算須遵 中國結算及國 外 理 於中國 施的若干轉讓及外 登記手續及程序，而該等手續及程序並非要約人所能 制，故就內資股要約所 獲 納而支 的代價將 要約人於 成中國結算及國 外 理 所施加有關轉讓及外 登記手續並收到相關內資股股東就 納內資股要約價書面作 有關 有人銀行賬戶詳情的通知後7個 業日內，在合理可行情況下盡快以電 方式支 。而，於(i)該轉讓及外 登記手續 能於內資股要約的正式 妥 納日期後方能 動， 預期需要 個 業日以 方能 成，及(ii)僅於(a) 納的內資股股東通過中國結算向要約人轉讓內資股；(b)山東鳳祥在國 外 理 相關地方分 理股權結構變更登記；及(c) 納的內資股股東為收取內資股要約代價而開立特 銀行賬戶後方可向 納的內資股股東支 內資股要約代價，要約人將無法 收購 則規則20.1的規 ，在收訖有關 納之日後7個 業日內就內資股要約項下 獲的正式 納支 代價。因此，要約人已就內資股要約向 執行人員 請 嚴格遵 收購 則規則20.1，而執行人員已表示將會 。
- (d) 不足一 的數額將不 支 ，應 納該等要約的股東的現金代價金額將向 調整至最近 的 位。
- (e) 倘 納H股要約的H股股東，則支票如在相關支票開立日期起計6個月內未獲 將不獲 現 無效力，而在此情況下，支票 有人應就 款聯 要約人（地址為香港皇后大道東1號太 廣 座33樓）。

- (f) 股東 據該等要約有權收取的代價，將 該等要約的 款全數支，而不會計及任何 置權、抵銷權、 索或要約人可能或聲稱有權對有關股東 的其他類似權利。

4. 接納該等要約的影響及 回權

- (a) 如有效 納表格及相關股票及／或其他文件(及／或就此所需的任何可信納彌 保證) 整妥，並 H股過戶登記處(就H股要約而言)或山東鳳祥(就內資股要約而言)收訖，股東將向要約人 彼等 呈的股份，而不附帶所有 權負擔及連同其所附的所有權利及利益，包括但不限於全數收取 該等要約作 日期(即本綜合文件日期)或之後的記錄日期所建議、 派、作 或支 的所有股息及其他分派(如有)的權利。
- (b) 任何人 納該等要約將構成該名或該等人 對要約人保證 據該等要約收購的股份 該名或該等人，不附帶所有 權負擔及連同於本綜合文件日期所附或其後所附的所有權利及利益，並包括全數收取 本綜合文件日期或之後的記錄日期所建議、 派、作 或支 的所有股息及其他分派(如有)的權利。
- (c) 該等要約將遵 收購 則作， 執行人員 理。股東 交的該等要約的 納不可撤回 不可撤銷， 據收購 則規則19.2進行者除外，該 規，倘要約人未能遵 本附錄一「5.公告」一 所載有關就該等要約作 公告的任何規，則執行人員可要求 已 交該等要約 納的股東 執行人員可 受的 款撤回 納的權利，直至該段所載規 達成為止。如有撤回權利，則該等要約的 納者可通過向H股過戶登記處(就要約H股而言)或山東鳳祥(就要約內資股而言) 交 該 納者(或其以書面形式正式委任的代理 相關委任證明文件應與通知一併 交)書面簽署的通知

5. 公告

- (a) 有關該等要約於記錄日期的 納水平的公告將於2023年1月13日 要約人及山東鳳祥聯合刊發及登載於聯交所 站。
- (b) 該等要約結果公告將於2023年1月18日(即首個截止日期)下午 時正前 要約人及山東鳳祥聯合刊發及登載於聯交所 站。該公告將遵 收購 則規則19.1的披露規 並將載有(其中包括)該等要約的結果。
- (c) 倘延長該等要約，則相關延長公告將列明下個截止日期或聲明該等要約將 可供 納直至進一步通知為止。
- (d) 結果公告將列明：
- (i) 已收取的該等要約的 納相關股份總數及權利；
- (ii) 在要約期之前 要約人或其一致行動人 有、 制或 示的相關股份總數及權利；及
- (iii) 於要約期內 要約人或其一致行動人 收購或同意收購的相關股份總數及權利。
- (e) 除任何已 或 的 股份外，結果公告必須載有要約人或其一致行動人 已 或 的山東鳳祥任何有關證券(義見收購 則規則22註釋4)的詳情。
- (f) 結果公告應載明山東鳳祥相關類別股本的百分比，及該等數目股本所表示的投票權的百分比。
- (g) 於要約期內，倘要約人、其一致行動人 或其顧問作 任何關於 納股東的 納水平或數目或百分比的聲明，則要約人須立即 據收購 則規則19註釋2作 公告。
- (h) 在計算 納所代表的股份總數時，僅計及於截止日期下午四時正(即 納該等要約的最後時間及日期)或之前 H股過戶登記處(就H股要約而言)及要約人(就內資股要約而言)已收迄的 整並遵 收購 則規則30.2註釋1及 合本綜合文件附錄一及適 納表格 載列的 示的有效 納。

- (i) 據收購 則及 市規則的規 ，所有關於執行人員及聯交所已確認其並無其他相關意見的該等要約的公告必須 據收購 則及 市規則的規 作。

6. 代名人登記

為確保平等對待所有股東，以代名人 份代表一名以 益擁有人 有股份的股東應在 際可行情況下盡量獨立處理各 益擁有人所 股權。以代名人義登記投資的股份 益擁有人如欲 納該等要約，務須向其代名人作 示，表明其對該等要約的意向。

7. 寄發

將向股東發 的所有文件及 款(倘適)將以平郵方式向彼等 發，郵誤風險 彼等自行承擔。有關文件及 款(倘適)將(如為股東) 發至H股股東名冊所示彼等的地址，(如為聯名股東)則 於H股股東名冊 名列首位的股東。要約人、山東鳳祥、招銀國際、 方金融、嘉林資本、H股過戶登記處及其各自的任何董事或代理或任何其他 與該等要約的人 均不對任何 送中的遺失或延誤或可能 之的任何其他責任負責。

8. 海外股東

要約人擬向全體股東 呈H股要約，包括登記地址位於香港 外司法權區的股東。向並非 於香港人 呈H股要約可能受相關海外司法權區的法律影響。

向並非 於香港人 呈H股要約可能受相關司法權區的法律或法規禁止或限制。 為香港 外司法權區公民、 民或國民的海外股東應遵 任何適 法律或監 規 ，並於必要時 求法律或其他專業意見。並非 於香港而欲 納H股要約的海外股東有責任就 納該等要約全面遵 相關司法權區的法律及法規(包括取得可能需要的任何政府、外 制或其他同意，或遵 其他必要手續以及備案及支 該等海外股東就該等司法權區應 的任何轉讓 款或其他稅項)。

身為香港境外司法權區公民、居民或國民的股東及H股實益擁有人，其責任將被視為構成該等人士向要約人、山東鳳祥及其各自的顧問聲明及保證已遵守當地法律及監管規定。股東如對應採取的行動有疑問，應諮詢持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

據山東鳳祥於最後可行日期的股東

據香港一般慣例及美國證券交易法 14e-5(b)，要約人謹此披露，其或其聯人或其代名人或其各自的經紀(作為代理行事)於H股要約可供納之前或期間，可不時於美國外(據H股要約除外)購買或購買H股。該等購買可能現行價格於公開市或磋商價透過私人交易進行，惟(i)任何有關購買或須遵適法律(包括但不限於收購則)，並於美國外進行；及(ii)(如適)調要約價以配合任何有關購買或所支的任何代價。有關該等購買的任何資料將向證監會告，並在證監會向公眾公開的情況下可於證監會站<http://www.sfc.hk>及聯交所站www.hkexnews.hk查閱。

9. 印花稅及稅項

香港印花稅

納內資股要約將不會香港印花稅。因納H股要約而的賣方香港從價印花稅將相關股東要約股份市值或要約人就有關納H股要約應的代價(以較高者為準)的0.13%支，並將於納H股要約時從應相關股東的款項中扣除(倘計算得的印花稅包括不足1.00港的部分，則印花稅將向湊整至最近的1.00港)。要約人將據香港法例 117章印花稅例代表納股東支賣方香港從價印花稅，並就該等要約股份及轉讓要約股份支買方香港從價印花稅。

中國印花稅

納H股要約不會中國印花稅。因納內資股要約而的中國印花稅將相關股東納內資股要約相關代價的0.05%繳納。

稅務意見

股東如對納或拒絕該等要約的稅務影響有任何門，應諮詢本專業顧問。要約人、要約人的一致行動人、山東鳳祥、招銀國際及其各自的最终受益人擁有人、董事、高級職員、代理或聯繫人或與該等要約的任何其他人

概不對任何人因納或拒絕該等要約而的任何稅務影響或責任承擔任何責任。納該等要約的各股東須向要約人及山東鳳祥保證，其將在規定期限內適稅務法律及法規的要求全額並繳納與其納與該等要約相關的任何所得稅。納該等要約的各股東同意，(以因其未能就其納該等要約而適並及時地及繳納對其施加的所得稅所招致者為限)就據適稅務法律及法規對要約人施加的任何稅務責任或預扣稅責任(如適)，連同有關之任何利息、附加或罰款，向要約人作彌、護及使之受損。

10. 一般事項

- (a) 股東或彼等的代理發、收或發的所有通、通告、納表格、股票、過戶收據、其他所有權文件(及/或任何就此所需任何可信納彌保證)及支該等要約項下應代價的款將以郵遞方式發、收或發，郵誤風險概彼等自行承擔，而要約人、山東鳳祥、招銀國際、方金融、嘉林資本、H股過戶登記處或任何彼等各自的董事或代理或專業顧問或與該等要約的任何其他人概不就送中的任

11. 釋

- (a) 本綜合文件所 股東包括因收購或轉讓股份而有權簽立 納表格的人，倘超過一人簽立 納表格，則本綜合文件的 文共同及個別適 於該等人。
- (b) 本綜合文件及 納表格所 該等要約包括任何經延長要約。
- (c) 本綜合文件及 納表格所 性包括女性及中性，而所 數包括複數，
、之亦。

1. 財務概要

下文載列山東鳳祥於截至2019年12月31日、2020年12月31日及2021年12月31日止三個年度各年的經營業績、綜合財務業績及山東鳳祥截至2021年6月30日及2022年6月30日止六個月的未經審核財務資料的概要，乃分別摘錄自山東鳳祥截至2020年12月31日（「**2020年年報**」）及2021年12月31日（「**2021年年報**」）止年度的年報，以及山東鳳祥

2. 根據中國企業會計準則統一財務報表披露

自山東鳳祥的H股於聯交所上市以來，山東鳳祥一直根據中國企業會計準則及國際財務報告準則編製其財務報表。為方便建議發行山東鳳祥A股的申請程序及統一山東鳳祥於境內外的財務資料披露，董事會於2021年4月19日考慮及批准一項關於將境外財務報表的編製基礎由國際財務報告準則變更為中國企業會計準則的決議案，該決議案於2021年5月28日舉行有關建議修訂公司章程的股東週年大會，獲股東批准。

截至2019年、2020年及2021年12月31日止三個年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，並無其他重大收入或開支項目。

香港立信德華會計師事務所有限公司就山東鳳祥截至2019年及2020年12月31日止年度之綜合財務報表發表之審核報告並無載有任何與持續經營有關的經修訂意見、強調事項或重大不明朗因素。

山東鳳祥截至2021年12月31日止年度的綜合財務報表由立信會計師事務所（特許會計師）審計。

85904034(07)D562177191153610FD

未就該事項對■款可能的影響以及未計減值準備的理供分的支性證據。因此，我無法就■款項的可收回性獲取分、適的計證據，無法判是否有必要對相關財務表項目作調整。

我，中國註冊會計師計準則的規執行計工作。計告的「註冊會計師對財務表計的責任」部分進一步闡我，在這準則下的責任。中國註冊會計師職業道德則，我獨立於鳳祥股份，並行職業道德方面的其他責任。我，相信，我獲取的計證據是分、適的，為發表保意見供基礎。

三、與持續經營相關的重大不確定性

我，醒財務表使用者關注，如財務表附註()所，截至2021年12月31日，鳳祥股份股股東新鳳祥股及其附公司對鳳祥股份107,800.00萬的銀行款供連帶責任擔保，於擔保方在附註十(一)所債務逾期事項，鳳祥股份的銀行款在被款人前收回的風險。這事項或情況，連同財務表附註()所的其他情況，表明在可能致對鳳祥股份續經能力重大慮的重大不確性。該事項不影響已發表的計意見。」

2. 山東鳳祥截至2019年、2020年及2021年12月31日止三個年度之經審核綜合財務資料

山東鳳祥須於本綜合文件內載列或，(i)山東鳳祥截至2019年12月31日止年度的經綜合財務表(「2019年財務報表」)；(ii)山東鳳祥截至2020年12月31日止年度的經綜合財務表(「2020年財務報表」)；(iii)山東鳳祥截至2021年12月31日止年度的經綜合財務表(「2021年財務報表」)；(iv)山東鳳祥截至2021年6月30日止個月的未經損益及其他全面收益表(「2021年中期財務報表」)；及(v)山東鳳祥截至2022年6月30日止個月的未經損益及其他全面收益表(「2022年中期財務報表」)所載之綜合全面收益表、綜合資負債表、綜合現金流量表及綜合權益變動表，連同與解■財務資料有重大關聯的相關已刊發賬目附註。

2019年財務表載於山東鳳祥招股章程(「招股章程」)附錄一會計師報告，於2020年6月30日刊載於山東鳳祥網站(<http://www.fengxiang.com/>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk/>)，並可通過以下超連結查看：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/0630/2020063000154_c.pdf

2020年財務表載於山東鳳祥截至2020年12月31日止年度的年報(「2020年年報」)，135至235頁，於2021年4月22日刊載於山東鳳祥網站(<http://www.fengxiang.com/>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk/>)，並可通過以下超連結查看：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0422/2021042201743_c.pdf

2021年財務表載於山東鳳祥截至2021年12月31日止年度的年報(「2021年年報」)，135至343頁，於2022年4月28日刊載於山東鳳祥網站(<http://www.fengxiang.com/>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk/>)，並可通過以下超連結查看：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0428/2022042801071_c.pdf

2021年中期財務表載於山東鳳祥截至2021年6月30日止六個月的中期報告(「2021年中報」)，48至156頁，於2021年9月27日刊載於山東鳳祥網站(<http://www.fengxiang.com/>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk/>)，並可通過以下超連結查看：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0927/2021092700442_c.pdf

2022年中期財務表載於山東鳳祥截至2022年6月30日止六個月的中期報告(「2022年中報」)，50至168頁，於2022年8月22日刊載於山東鳳祥網站(<http://www.fengxiang.com/>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk/>)，並可通過以下超連結查看：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0822/2022082200326_c.pdf

2019年財務表、2020年財務表、2021年財務表及2022年中期財務表(分別載有相關表的招股章程、2020年年報、2021年年報及2022年中報的任何其他部分除外)以電子方式納入本綜合文件並構成本綜合文件的一部分。

3. 債務聲明

債務

於2022年10月31日(即本綜合文件印前就本債務聲明而言的最後可行日期)業時間結束時,本集團有(i)有抵押銀行貸款約人民幣1,335.9百萬; (ii) 融資租賃負債約人民幣83.6百萬; 及(iii)租賃負債約人民幣266.0百萬。

截至2022年10月31日,有抵押銀行貸款的抵押品如下:

1. 本集團位於中國的土地(於2022年10月31日的賬面淨值合共約為人民幣108.2百萬)的; 及
2. 本集團若干物業、廠房及設備(於2022年10月31日的賬面淨值合共約為人民幣1,491.1百萬)的押。

除上文披露者外及除本集團一般業務過程中的集團內公司間負債及一般應賬款外,本集團並無任何銀行透支、款或其他類似債務、押記或擔保或其他重大或負債。

4. 重啟 變 何佈佈他 何行透債 倚

於深加工雞肉製品及雞肉製品銷量及收入增加，歸功於(a)中國內地收入增長約人民幣121.8百萬及(b)遷移至歐洲及馬來西亞的業務分別增長約人民幣188.4百萬及人民幣140.4百萬；

(iii) 經營活動的未經調整現金流量淨額 2021年■ 年的約人民幣24.8百萬 增加至2022年■ 年的約人民幣379.2百萬，主要由於■ 文所收 增加帶來商品銷售及 供服務所得現金；及

(iv) 與投資活動有關的未經調整現金流量淨額 2021年■ 年流 約人民幣596.5百萬 減 至2022年■ 年流 約人民幣614.8百萬，主要由於2022年■ 年 債 增加及取得 款收到的現金減 。

2. 誠如本公司日期為2022年3月28日及2022年11月17日的公告所披露，本集團已經未能就日常經營而取及動 放於新鳳祥財務的 款。此外，新鳳祥財務逾期向本集團支 款利息。於2022年11月17日，本集團於新鳳祥財務的 款(包括相關應計利息)金額約人民幣815.5百萬 。

1. 責任聲明

於本綜合文件日期，董事會包括執行董事劉志光、肖東、周勁鷹女及石磊；非執行董事劉及張傳立；及獨立非執行董事郭勇、趙迎琳女及鍾偉文。本綜合文件有關山東鳳祥的資料由董事提供。董事已批准刊發本綜合文件，彼等就本綜合文件所載與本集團有關的資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並經作一切合理查詢後確認，就彼等所知，本綜合文件內所表達意見經慎周詳考慮後達致，本綜合文件內並無遺漏其他事項，致使本綜合文件的任何聲明具誤成分。

於本綜合文件日期，要約人的通合夥人為Falcon Holding GP Limited。於本綜合文件日期，Falcon Holding GP Limited的董事為David Jaemin Kim、Sujeey Subramanian及Koichi Ito。

於本綜合文件日期，PAG Asia Capital GP IV Limited (即PAG Fund IV的通合夥人)的董事為Jon Robert Lewis、Derek Roy Crane、David Alan Fowler及Noel Patrick Walsh。

Falcon Holding GP Limited (即要約人的通合夥人)及PAG Asia Capital GP IV Limited (即PAG Fund IV的通合夥人，於本綜合文件日期為要約人的唯一有限合夥人)的董事就本綜合文件所載資料(與山東鳳祥有關者除外)的準確性共同及個別承擔全部責任，並經作一切合理查詢後確認，就彼等所知，本綜合文件內所表達意見(董事所表達者除外)經慎周詳考慮後達致，本綜合文件內並無遺漏其他事項，致使本綜合文件的任何聲明具誤成分。

2. 山東鳳祥的股本

註冊及已發行股本

於最後可行日期，山東鳳祥的註冊股本為人民幣1,400,000,000，分為1,400,000,000股每股面值人民幣1.00的股份。

下表載列山東鳳祥於最後可行日期的已發行股本：

已發行股本	人民幣
1,045,000,000股內資股	1,045,000,000
355,000,000股H股	<u>355,000,000</u>
總計	<u><u>1,400,000,000</u></u>

所有已發行股份具有同地位，包括與股本、投票權及股息有關之權利（除內資股股東的股息以人民幣支_■，而H股股東的股息以港_■支_■外）。

於2021年12月31日（即本集團最近期經_■綜合財務_■表之編製日期），已發行股份數目為1,400,000,000股，其中包括1,045,000,000股內資股及355,000,000股H股。自該日期起直至最後可行日期，山東鳳祥概無發行任何股份。

於最後_■際可行日期，山東鳳祥並無發行任何_■待行使的期權、認股權證、衍_■工具、可_■股證券或其他相關證券（_■義見規則22註釋4）。

H股於聯交所主板_■市及交易。股份概無任何部分在任何其他證券交易所_■市或買賣，亦無正在或建議_■求股份於任何其他證券交易所_■市或獲准買賣。

3. 市價

下表呈列H股於(i)首份規則3.7公告日期前(6)個月各月的最後交易日；(ii)2022年9月16日(即首份規則3.7公告刊發前的最後交易日)；(iii)2022年9月的最後交易日；(iv)2022年10月14日(即刊發聯合公告前的最後交易日)；(v)2022年10月的最後交易日；及(vi)最後可行日期在聯交所所 的收市價。

日期	H股價格 港
2022年3月31日	0.80
2022年4月29日	1.42
2022年5月31日	1.37
2022年6月30日	1.15
2022年7月29日	0.82
2022年8月31日	0.91
2022年9月16日	0.77
2022年9月30日	0.96
2022年10月14日(刊發聯合公告前的最後交易日)	1.32
2022年10月31日	1.42
2022年11月30日	1.44
2022年12月23日(最後可行日期)	1.52

於相關期間，H股於聯交所所 最高收市價為於2022年12月22日的1.54港，及H股於聯交所所 最低收市價為於2022年3月29日的0.71港。

4. 權益披露

山東鳳祥之董事、監事及最高行政人員於山東鳳祥之證券及山東鳳祥相聯法團之證券之權益

於最後可行日期，山東鳳祥的董事、監事及最高行政人員在山東鳳祥或其相聯法團（義見證券及期貨條例XV部）的股份、相關股份或債券中擁有據證券及期貨條例352須登記於山東鳳祥所置登記冊的權益或淡倉，或據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」）須知會山東鳳祥及聯交所的權益或淡倉，或須根據收購守則予以披露的權益或淡倉如下：

董事／監事、名	權益性質	股份類別	股份數目	山東鳳祥 有關類別股份的 概約權益 百、比	山東鳳祥 全部股本的 概約權益 百、比
張傳立	益擁有人	內資股	2,703,000	0.26%	0.19%
肖東	信託受益人	H股	2,976,000	0.84%	0.21%
	益擁有人	H股	240,000	0.07%	0.02%
周勁鷹女	信託受益人	H股	2,465,000	0.69%	0.18%
	益擁有人	H股	140,000	0.04%	0.01%
石磊	信託受益人	H股	506,000	0.15%	0.03%
	益擁有人	H股	80,000	0.02%	0.01%
廉憲女	信託受益人	H股	301,600	0.08%	0.02%
	益擁有人	H股	40,000	0.01%	0.003%

除上文所披露者外，於最後可行日期，山東鳳祥的董事、監事及最高行政人員概無或概無視作在山東鳳祥及其相聯法團（義見證券及期貨條例XV部）的股份、相關股份或債券中擁有任何(i) 據證券及期貨條例XV部7和8分部須知會山東鳳祥及聯交所的權益或淡倉（包括據證券及期貨條例的該

等 文被 作或視為擁有的權益或淡)；或(ii) 據證券及期貨 例。352 須登記於該 所 登記冊的權益或淡 ；或(iii) 據標準 則須知會山東鳳祥及聯交所的權益或淡 ；或(iv)須 據收購 則 以披露的權益或淡 。

主要股東於山東鳳祥之證券之權益

於最後可行日期，下列人 (山東鳳祥的董事、監事及最高行政人員除外) 或法團於股份或相關股份中擁有記錄於 據證券及期貨 例。336 須 置之登記冊內的權益或淡 ：

股東、名／名稱	權益性質	股份類別	於最後可行日期所持股份		於最後可行日期在山東鳳祥全部股本中所持股份	
			股份數目	有關股份類別的概約百、比	股份數目	全部股本的概約百、比
要約人	益擁有人	內資股	992,854,500	95.01 %	992,854,500	70.92 %
Hwa-An International Limited	益擁有人	H股	34,909,000	9.83 %	34,909,000	2.49 %
Dragonstone Capital Management Limited	投資經理	H股	31,808,000	8.96 %	31,808,000	2.27 %
CICFH New Dynamic Investment SPC	益擁有人	H股	29,705,000	8.37 %	29,705,000	2.12 %
途信託有限公司 (附註)	受託人	H股	17,883,000	5.04 %	17,883,000	1.28 %

附註： 於最後可行日期， 途信託有限公司 有21,133,000股H股，相 於已發行H股總數的5.95%及已發行股份總數的1.51%。

除 文所披露者外，於最後可行日期，據任何董事所知，概無人 (山東鳳祥的董事、監事及最高行政人員除外)或法團於股份或相關股份(包括但不限於任何期權、衍 工具、認股權證、其他可轉 為股份之證券)中擁有 據證券及期貨 例。XV部。2及3分部 文須向山東鳳祥披露的權益或淡 ，或記錄於山東鳳祥 據證券及期貨 例。336 須 置之登記冊內的權益或淡 。

- 要約人或其任何一致行動人（作為一方）與賣方及其任何一致行動人（作為另一方）概無訂立構成特別交易（義見收購 則規則25）的諒解、 或 議。

根 收購守 須予披露的權益及交易

於最後可行日期：

- (i) 山東鳳祥並無於要約人的任何相關證券（義見收購 則規則22註釋4）中擁有權益及山東鳳祥於相關期間概無以代價進行要約人股份或有關證券的交易；
- (ii) 除本綜合文件「山東鳳祥的股權架構」一節所披露者外，董事並無於山東鳳祥或要約人的任何有關證券（義見收購 則規則22註釋4）中擁有證券及期貨 例。 XV部所 的權益。除張傳立（非執行董事）於2022年4月22日 零代價收購2,703,000股山東鳳祥內資股及肖東、周勁鷹女 及石磊（均為執行董事）於2022年6月30日前各自獲歸 2020年股份獎勵計劃項下合共240,000股、140,000股及80,000股獲 股份外，概無董事於相關期間買賣山東鳳祥或要約人的任何相關證券（義見收購 則規則22註釋4）；
- (iii) 除2020年股份獎勵計劃受託人及2021年股份獎勵計劃受託人外，山東鳳祥的任何附 公司、山東鳳祥或其附 公司的退休基金、或 據收購 則項下「一致行動」 義類別動

要約期開始日期起直至並包括最後可行日期期間買賣山東鳳祥的任何相關證券(義見收購 則規則22註釋4)；

- (v) 概無山東鳳祥的相關證券(義見收購 則規則22註釋4) 與山東鳳祥有關連的基金經理(不包括獲豁 基金經理) 酌情基準 理， 有關人 於要約期開始日期起直至並包括最後可行日期期間並無買賣山東鳳祥的任何相關證券；
- (vi) 於最後可行日期，張傳立、周勁鷹女、肖東及石磊均為 有山東鳳祥股份的董事。張傳立及周勁鷹女各自表示其有意拒絕該等要約，而肖東及石磊則各自表示其有意就彼等各自 有的山東鳳祥股權其中不超過25% 納該等要約， 即使除牌決議案於股東會議 獲批准，其將繼續 有餘下股份，就彼等各自情況下均 合山東鳳祥公司章程。46 細則及中國公司法。141 項下規 (即於其董事任期內，有關董事每年可轉讓其股份總數不超過25%)。於最後可行日期，要約人與 董事之間並無就有關董事所餘下股份訂立任何 議、 或諒解；
- (vii) 周勁鷹女 已表示其有意於股東會議及(如適)H股類別大會投票對除牌決議案，而張傳立、肖東及石磊 各自表示其有意於股東會議及(如適)H股類別大會投票贊成除牌決議案；及
- (viii) 山東鳳祥或董事概無 或 山東鳳祥的任何相關證券(義見收購 則規則22註釋4)。

其他權益

於最後可行日期：

- (1) 概無就轉讓、押記或 押要約人 據收購事項或該等要約收購的股份訂立任何 議、 或諒解；

- (2) 概無向任何董事 供或將 供任何利益，作為因該等要約而失 職位或其他方面的補 ；
- (3) 除透過拍賣及 據買賣 議進行收購事項及本綜合文件「招銀國際函件」及「董事會函件」內「董事會的建議變動」一段所載的 外，要約人或其任何一致行動人 與任何董事 近 期董事、股東或 近 期股東之間概無與該等要約有任何關連或取決於該等要約的 議、 或諒解（包括任何補 ）；
- (4) 除本綜合文件「招銀國際函件」及「董事會函件」內「董事會的建議變動」一段所載的退任 外，任何董事與任何其他人士 之間概無以該等要約的結果為 決 件或取決於該等要約的結果或關 該等要約其他事的 議或 ；
- (5) 除買賣 議及補 買賣 議外，要約人並無訂立任何董事於 中擁有重大個人利益的任何重大合約；
- (6) 除透過拍賣及 據買賣 議進行收購事項及其項下收購 件／轉讓程序外，要約人概無訂立任何涉及其可能會或可能不會 引或 求 引該等要約的 決 件或 件的情況的 議或 ；
- (7) 要約人或其任何一致行動人 現時並無 有具投票權及權利之股份，亦無收到有關股東大會的任何不可撤銷投票承諾及／或任何 納該等要約的不可撤銷承諾；
- (8) 要約人或其任何一致行動人 概無就山東鳳祥證券訂立任何發行在外的衍 工具；
- (9) 除收購代價外，要約人或其任何一致行動人 概無就買賣銷 股份向賣方或與賣方一致行動的任何人 支 或將支 任何形式的其他代價、補 或利益；及
- (10) 山東鳳祥、其附 公司或聯 公司（作為一方）與任何股東（作為另一方）概無訂立構成特別交易（ 義見收購 則規則25）的諒解、 或 議。

■、各專 已分別就本綜合文件的刊發 具同意書，同意 本綜合文件所載的形式及涵義分別載 意見及／或函件或引 其名稱及／或意見及／或函件， 迄 並無撤回其同意書。

方金融有限公司已就本綜合文件的刊發 具同意書，同意 本綜合文件所載的形式及涵義引 其名稱， 迄 並無撤回其同意書。

9. 其他事項

- a. 要約人為於開曼群 成立的有限合夥企業。要約人的註冊 事處位於P.O. Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman, KY1-1106, Cayman Islands。要約人的香港 事處地址為香港皇后大道東1號太 廣▲ 座33樓。
- b. 要約人的 通合夥人為Falcon Holding GP Limited。Falcon Holding GP Limited為於開曼群 註冊成立的公司， 由PAG Capital Limited直 擁有100%權益。Falcon Holding GP Limited的註冊 事處位於P.O. Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands。Falcon Holding GP Limited的董事為David Jaemin Kim、Sujeey Subramanian及Koichi Ito。Falcon Holding GP Limited的香港 事處地址為香港皇后大道東1號太 廣▲ 座33樓。
- c. 於最後可行日期，要約人的 一有限合夥人為PAG Fund IV。PAG Fund IV的 通合夥人為PAG Asia Capital GP IV Limited， 由PAG Capital Limited直 擁有100%權益。PAG Asia Capital GP IV Limited的註冊 事處位於P.O. Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands。PAG Capital Limited 由Pacific Alliance Group Limited 制，而Pacific Alliance Group Limited則 由PAG全資擁有。
- d. 招銀國際為要約人有關該等交易的財務顧問。招銀國際的地址為香港中環花園道3號 君大廈45樓。
- e. 山東鳳祥的中國註冊 事處及總部位於中國山東省聊城市陽穀縣 樂鎮劉廟村，山東鳳祥的香港主要 業地點位於香港德 道中188號金龍中心14樓。
- f. H股過戶登記處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣 皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

- g. 嘉林資本的註冊辦事處位於香港中環干諾道中88號／德輔道中173號豐大廈12樓1209。
- h. 本綜合文件、納表格及代表委任表格的中英文版如有歧義，概以英文版為準。

10. 備查文件

以下文件副本自本綜合文件日期起直至截止日期(包括該日)止(i)於山東鳳祥站<http://www.fengxiang.com>；(ii)於證監會站www.sfc.hk；及(iii)於聯交所站www.hkexnews.hk可供查閱：

- (i) 山東鳳祥的公司章程；
- (ii) 山東鳳祥截至2020年及2021年12月31日止年度各年的年報；
- (iii) 山東鳳祥截至2021年及2022年6月30日止七個月的中期報告；
- (iv) 山東鳳祥日期為2020年6月30日的招股章程；
- (v) 招銀國際函件，全文載於本綜合文件，12至23頁；
- (vi) 董事會函件，全文載於本綜合文件，24至35頁；
- (vii) 獨立董事委員會致獨立股東的函件，全文載於本綜合文件，36至37頁；
- (viii) 嘉林資本函件，全文載於本綜合文件，38至58頁；
- (ix) 本附錄「8.專業人及同意書」一節所載的書面同意書；
- (x) 本附錄「5.董事的服務合約」一節所載的服務合約；
- (xi) 買賣議及補買賣議；及
- (xii) 本綜合文件、隨附的納表格以及股東會議及H股類別大會的代表委任表格。



凤祥食品

(b) 本公司任何董事謹此獲 權， 其可能認為就執行■文(a)段所 自願
撤銷而言 必要或合 ， 取有關其他行動及簽立有關文件或契據。」

承董事會命
山東鳳祥股份有限公司
執行董事 公司秘書
石磊

中國山東，2022年12月28日

附註：

1. 於2023年1月13日(星期一)名

ii. ■ 呈股東會議 議和批准的決議案詳情列載於本公司日期為2022年12月28日有關股東會議的綜合文件。

iii. 香港中央證券登記有限公司地址為：

香港灣
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖
電話：(852) 2862 8555
傳真：(852) 2865 0990

iv. 本公司中國總部及註冊 事處地址為：

中國
山東省
聊城市
陽穀縣
樂鎮
劉廟村
電話：(86) 635 713 8018
傳真：(86) 635 713 6002 166

6. 本通告內所有日期及時間均 香港日期及時間。

於本通告日期，董事會包括執行董事劉志光、肖東、周勁鷹女 及石磊；非執行董事劉 及張傳立；及獨立非執行董事郭 勇、趙迎琳女 及鍾偉文。



凤祥食品

- (b) 本公司任何董事謹此獲 權， 其可能認為就執行 文(a)段所 自願撤銷而言 必要或合 ， 取有關其他行動及簽立有關文件或契據。」

承董事會命
山東鳳祥股份有限公司
執行董事 公司秘書
石磊

中國山東，2022年12月28日

附註：

1. 於2023年1月13日(星期)名列本公司H股股東名冊之H股 有人有權 席H股類別大會並(如適)於會 投票。為確 股東合資格 有 席H股類別大會及於會 投票的權利，本公司將於2023年1月13日(星期)至2023年1月18日(星期)(包括首 天在內)暫停 理H股股東的股份過戶登記，該期間將不會 理股份過戶登記手續。所有股份過戶文件連同有關股票須於不遲於2023年1月12日(星期四)下午四時 十分送達本公司於香港的H股過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣 皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。
2. 有權 席H股類別大會並於會 投票之H股股東，有權委任一名或以 代表代其 席大會並於會 投票。受委代表毋須為股東。
3. 受委代表必須以書面文據(包括代表委任表格)委任。文據 委託人或以書面正式 權之人 簽署。倘委任人為法人，則文據須經該法人蓋章或經其董事或以書面正式 權之人 簽署。委任代表之文據最遲須於H股類別大會或其任何續會(視情況而) 舉行時間24 時前(即不遲於2023年1月17日(星期)， 午 時正)交回本公司於香港的H股過戶登記處，方為有效。倘委任代表之文據 委任人之 權人 簽署，則 權該委託人簽署之 權書或據以簽署文據之其他 權文件，必須經公證人證明。經公證的 權書或其他 權文件須連同委任代表的文據同一時間交到本公司香港的H股過戶登記處。

妥及送回代表委任表格後，本公司股東 可依願親 席H股類別大會或其任何續會，並於會 投票。
4. 席H股類別大會之H股股東或受委代表均須 示 份證明文件。
5. 其他事項
 - i. 預期H股類別大會將於 天內結束。所有 席H股股東應自理交通和住 ，並自行承擔與 席會議有關的所有 。
 - ii. 呈 席H股類別大會 議和批准的決議案詳情列載於本公司日期為2022年12月28日有關H股類別大會的綜合文件。

iii. 香港中央證券登記有限公司地址為：

香港灣
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖
電話：(852) 2862 8555
傳真：(852) 2865 0990

6. 本通告內所有日期及時間均 香港日期及時間。

於本通告日期，董事會包括執行董事劉志光、肖東、周勁鷹女及石磊；非執行董事劉及張傳立；及獨立非執行董事郭勇、趙迎琳女及鍾偉文。