



恒安國際集團有限公司

2004



中期報告

企業使命



「追求健康、你我一起成長」是恒安國際的使命，我們將繼續發揚「誠信、拼搏、創新、奉獻」的企業精神，以「建立一個高效的企業管理團隊，培養一支高素質、有職業道德、有敬業精神的員工隊伍」為目標，締造良好的企業文化氛圍，重塑品牌形象，以消費者和市場為導向，把恒安國際建設成為中國頂級的婦女衛生用品、紙尿褲和家庭衛生用品生產經營企業。



恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

香港金鐘夏慤道 18 號海富中心第一座 21 樓 2101D 室

電話：2798 0770

傳真：2799 7372

電子郵件：hengan@hengan.com.hk

網址：<http://www.hengan.com>

<http://www.irasia.com/listco/hk/hengan>

恒安國際集團有限公司

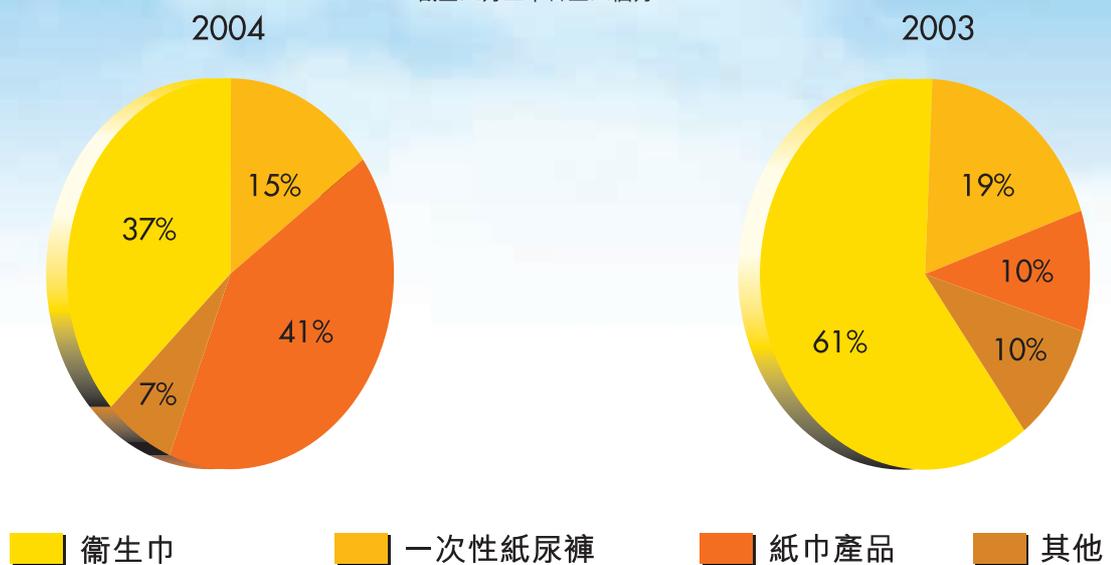
「追求健康，你我一起成長」

財務摘要

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	變幅 %
營業額	1,083,605	696,761	55.5
股東應佔盈利	126,250	121,143	4.2
毛利率	42.6%	42.9%	—
純利潤率	11.7%	17.4%	(32.8)
每股盈利	12.02港仙	12.03港仙	—
製成品周轉期	67日	63日	
應收賬款周轉期	45日	46日	
流動比率	1.6倍	1.9倍	
(借貸淨額)／淨現金	(65,697)	280,383	

按產品類別劃分之營業額

截至六月三十日止六個月



中期業績

恒安國際集團有限公司(「恒安國際」或「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月之中期業績及簡明賬目。本集團截至二零零四年六月三十日止六個月之綜合業績，簡明綜合現金流量表及綜合權益變動表，以及本集團於二零零四年六月三十日結算之綜合資產負債表，全部均為未經審核，連同比較數字及經選擇說明附註如下：

綜合損益表

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
營業額	2	1,083,605	696,761
銷售成本		(621,603)	(397,976)
毛利		462,002	298,785
其他收益		6,102	17,073
分銷成本及管理費用		(280,681)	(170,326)
經營溢利	3	187,423	145,532
財務費用		(8,805)	(2,089)
除稅前盈利		178,618	143,443
稅項	4	(36,442)	(15,228)
除稅後盈利		142,176	128,215
少數股東權益		(15,926)	(7,072)
股東應佔盈利		126,250	121,143
中期股息	5	108,077	103,987
每股盈利	6	12.02港仙	12.03港仙

綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零四年 六月三十日 港幣千元	已審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產			
無形資產	7	365,511	200,655
固定資產	7	1,064,486	1,090,316
在建工程		76,256	34,212
投資		23,054	23,054
遞延稅項資產		6,148	8,062
流動資產			
存貨		531,500	430,258
應收賬款	8	256,559	196,459
其他應收賬款、預付賬款及按金		111,230	78,805
銀行結餘及現金		512,478	643,771
		1,411,767	1,349,293
流動負債			
應付賬款	9	167,847	175,627
其他應付賬款及預提費用		132,592	154,077
應付以前股東款項		10,778	—
政府補貼之遞延收入		432	430
應付稅項		16,382	11,823
銀行押匯		43,467	43,610
短期銀行貸款—有抵押		—	18,767
短期銀行貸款—無抵押		534,708	286,073
		906,206	690,407
流動資產淨額		505,561	658,886
總資產值減流動負債		2,041,016	2,015,185
資金來源			
股本	11	107,003	103,987
儲備		1,762,641	1,600,877
擬派股息		108,077	124,784
股東權益		1,977,721	1,829,648
少數股東權益		46,446	168,231
遞延稅項負債		13,609	13,866
政府補貼之遞延收入		3,240	3,440
		2,041,016	2,015,185

簡明綜合現金流量表

未經審核
截至六月三十日止六個月

	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
經營業務流入之現金(流出)／流入淨額	(6,201)	168,018
投資活動使用之現金淨額	(206,827)	(174,746)
融資活動收入／(使用)之現金淨額	79,315	(102,002)
現金及現金等價物之減少	(133,713)	(108,730)
一月一日之現金及現金等價物	600,161	709,751
外幣匯率變動之影響	2,563	(246)
六月三十日之現金及現金等價物	469,011	600,775

綜合權益變動表

	股本 港幣千元	股份溢價賬 港幣千元	資本儲備 港幣千元	資本贖回 儲備 港幣千元	未經審核 物業重估 儲備 港幣千元	法定儲備 港幣千元	滙兌儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元
二零零四年									
一月一日	103,987	733,352	517,705	1,807	37,030	129,271	6,653	299,843	1,829,648
已付二零零三年度									
末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(124,784)	(124,784)
股份發行	3,016	135,721	—	—	—	—	—	—	138,737
股東應佔盈利	—	—	—	—	—	—	—	126,250	126,250
撥往法定儲備	—	—	—	—	—	21,699	—	(21,699)	—
轉入保留盈利	—	—	—	—	(946)	—	—	946	—
遞延稅項	—	—	—	—	257	—	—	—	257
換算附屬公司 之財務報表	—	—	—	—	—	—	7,613	—	7,613
於二零零四年 六月三十日	107,003	869,073	517,705	1,807	36,341	150,970	14,266	280,556	1,977,721
二零零三年									
一月一日	99,531	625,308	517,705	1,807	37,030	116,148	15,884	263,423	1,676,836
已付二零零二年度									
末期股息	—	—	—	—	—	—	—	(99,531)	(99,531)
股份發行	4,456	108,044	—	—	—	—	—	—	112,500
股東應佔盈利	—	—	—	—	—	—	—	121,143	121,143
撥往法定儲備	—	—	—	—	—	14,804	—	(14,804)	—
換算附屬公司 之財務報表	—	—	—	—	—	—	(256)	—	(256)
於二零零三年 六月三十日	103,987	733,352	517,705	1,807	37,030	130,952	15,628	270,231	1,810,692

賬目附註：

1、 主要會計政策

此未經審核綜合簡明中期賬目乃遵照香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」編製，並須與二零零三年年度財務報表一併閱讀。於編製此未經審核簡明賬目所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零零三年十二月三十一日止年度之年度賬目相同。

2、 分部資料

(a) 業務分部分析

	未經審核							
	二零零四年				二零零三年			
	衛生巾及 一次性 紙尿褲 港幣千元	紙巾產品 港幣千元	護膚產品 衛生材料 及其他 港幣千元	集團 港幣千元	衛生巾及 一次性 紙尿褲 港幣千元	紙巾產品 港幣千元	護膚產品 衛生材料 及其他 港幣千元	集團 港幣千元
分部營業額	577,242	450,482	94,861	1,122,585	574,233	72,554	132,463	779,250
內部相互銷售	(9)	(5,001)	(33,970)	(38,980)	(16,365)	(1,540)	(64,584)	(82,489)
營業額	<u>577,233</u>	<u>445,481</u>	<u>60,891</u>	<u>1,083,605</u>	<u>557,868</u>	<u>71,014</u>	<u>67,879</u>	<u>696,761</u>
分部業績	<u>102,219</u>	<u>88,966</u>	<u>712</u>	<u>191,897</u>	<u>120,402</u>	<u>15,262</u>	<u>10,726</u>	<u>146,390</u>
未分配成本				(6,964)				(4,913)
利息收入				2,490				4,055
經營溢利				<u>187,423</u>				<u>145,532</u>
財務費用				(8,805)				(2,089)
除稅前盈利				<u>178,618</u>				<u>143,443</u>
稅項				(36,442)				(15,228)
除稅後盈利				<u>142,176</u>				<u>128,215</u>
少數股東權益				(15,926)				(7,072)
股東應佔盈利				<u>126,250</u>				<u>121,143</u>

(b) 由於中國以外市場的業務少於本集團的營業額及綜合經營業績的10%，故並沒有列出按照地區劃分的分析。

3、 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
計入		
存貨撇減之撥回	—	957
扣除		
折舊	62,300	42,965
固定資產出售損失	5,758	458
商譽攤銷	6,617	1,267
商標權攤銷	236	224
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	3,775	3,031
員工成本	82,235	46,106
呆壞賬撥備	—	2,385
存貨撥備	2,075	—

4、 稅項

在綜合損益賬支銷之稅項如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
海外稅項 (附註(b))	34,528	17,453
遞延稅項 (附註(c))	1,914	(2,225)
	<u>36,442</u>	<u>15,228</u>

(a) 由於本集團於期內在香並無應課稅溢利，因此在賬目內並無就香港所得稅作出準備(二零零三年：無)。

(b) 期內之稅項乃指本集團於中國之附屬公司之應課稅溢利之中國所得稅項支出。

(c) 遞延稅項乃關於短暫性差異之衍生及撥回之稅項收入。

5、 中期股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
擬派發中期股息每股10港仙(二零零三年：10港仙)	<u>108,077</u>	<u>103,987</u>

6、每股盈利

每股盈利是根據股東應佔盈利港幣126,250,000元(二零零三年：港幣121,143,000元)及於期內已發行之加權平均1,049,975,026股(二零零三年：1,006,635,232股)計算。由於本公司並無擁有潛在攤薄影響之普通股，因此並未列出每股攤薄盈利。

7、資本性支出－賬面淨值

	固定資產 港幣千元	未經審核	
		商譽 港幣千元	商標權 港幣千元
於二零零四年一月一日	1,090,316	196,617	4,038
滙兌差異	4,891	—	19
收購附屬公司	31	171,690	—
添置，按成本值	11,834	—	—
從在建工程轉入	25,791	—	—
出售／撇銷	(6,077)	—	—
本期折舊／攤銷	(62,300)	(6,617)	(236)
於二零零四年六月三十日	1,064,486	361,690	3,821

8、應收賬款

本集團大部分銷售均以記帳方式處理，應收賬款之賬齡分析如下：

	未經審核	
	二零零四年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
1-30天	87,633	73,889
31-180天	163,400	118,487
181-365天	5,526	4,083
	256,559	196,459

9、應付賬款

應付賬款之賬齡分析如下：

	未經審核	
	二零零四年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
1-30天	109,218	101,353
31-180天	55,067	71,703
181-365天	2,481	648
365天以上	1,081	1,923
	167,847	175,627

10、收購

- (a) 繼二零零三年五月十六日收購湖南恒安紙業有限公司(前稱常德紙業股份有限公司)(「湖南恒安」)約68.9%的股份權益，該組系公司從事著名品牌「心相印」紙巾產品的生產和銷售，本集團於二零零四年四月三十日通過收購聚智投資有限公司(「聚智」)的全部股份權益增加於湖南恒安約20.6%的權益以及湖南恒安各紙業子公司(具有本公司二零零四年四月六日通函所採用之涵義)25%的權益。總計收購對價港幣275,482,000元，其中約50%以現金方式支付，剩餘約50%以每股港幣4.60元的發行價配發和發行30,160,000股代價股的方式支付。

收購日的淨資產公平值約港幣117,284,000元主要包括於湖南常德的20.6%股份權益。收購所產生的商譽約港幣158,198,000元將分二十年攤銷。

- (b) 於二零零四年三月一日，本集團以現金代價港幣14,000,000元收購恒安威信藥業有限公司(「恒安威信」)70%權益，該公司乃以香港為基地的個人護理及急救用品分銷公司。收購中唯一的資產是約港幣1,400,000元的存貨，而所產生的商譽約港幣13,492,000元將分二十年攤銷。
- (c) 於資產負債表日期後，本集團通過收購Promise Management Limited和Asset One Holdings Limited的全部股份權益已完成對湖南恒安餘下權益的收購，總計對價約港幣96,659,000元。

11、股本

	法定股本	
	普通股每股面值港幣0.10元	
	股份數目	港幣千元
於二零零四年一月一日及二零零四年六月三十日	3,000,000,000	300,000
	已發行及繳足股本	
	普通股每股面值港幣0.10元	
	股份數目	港幣千元
於二零零四年一月一日	1,039,866,455	103,987
股份發行	30,160,000	3,016
於二零零四年六月三十日	1,070,026,455	107,003

於二零零四年四月三十日，本公司按溢價以每股港幣4.6元的發行價配發及發行合共30,160,000股每股面值港幣0.1元的本公司股份作為進一步收購一附屬公司的部份代價，該些股份已視為已發行及繳足並在所有方面均享有與本公司已發行股份的同等權利。

於二零零四年七月三十日，本公司按溢價以每股港幣4.775元的發行價配發及發行合共10,739,900股每股面值港幣0.1元的本公司股份作為收購一附屬公司餘下權益的部份代價，該些股份已視為已發行及繳足並在所有方面均享有與本公司已發行股份的同等權利。

12、承擔

(a) 資本性承擔

	未經審核 二零零四年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零三年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約但未撥備		
機器及設備	312,920	60,188
土地及樓宇	26,247	748
附屬公司投資(附註10(c))	96,659	—
已批准但未簽約		
機器及設備	78,386	153,722
土地及樓宇	—	7,178
	514,212	221,836

(b) 經營租賃承擔

於二零零四年六月三十日，集團之全部不可撤銷經營租約之未來最低租約付款總額如下：

	未經審核 二零零四年六月三十日 港幣千元		經審核 二零零三年十二月三十一日 港幣千元	
	土地及樓宇	其他	土地及樓宇	其他
一年內	3,376	1,500	12,948	3,000
第二至第五年	6,030	—	8,498	—
第五年以後	386	—	—	—
	9,792	1,500	21,446	3,000

13、或然負債

本集團於二零零四年六月三十日及二零零三年十二月三十一日並沒有重大的或然負債。

14、有關連人士交易

於收購聚智全部股份權益前，由於聚智持有湖南恒安20.6%的權益，就集團內若干附屬公司之間的交易而言，聚智根據聯交所證券上市規則被界定為有關連人士。二零零四年四月三十日集團收購聚智後，聚智已不再屬於有關連人士。截至二零零四年四月三十日止四個月期間，集團內若干附屬公司之間在正常的業務情況下按一般商業條款進行以下交易。比較數字為截至二零零三年六月三十日止六個月的數字。

	未經審核	
	二零零四年 四月三十日 止四個月 港幣千元	二零零三年 六月三十日 止六個月 港幣千元
向湖南恒安購買原材料	3,489	5,210
向湖南恒安及紙業子公司收取銷售代理佣金	—	4,350
湖南恒安與紙業子公司之間的产品銷售	189,598	78,440
湖南恒安銷售原材料予紙業子公司	111,331	108,429

業務概覽

隨著國內經濟的穩步增長，消費必需品市場並未受到近期中國的宏觀經濟政策影響，恒安國際的業務於二零零四年上半年繼續穩步發展，整體業務保持增長，尤以紙巾業務表現突出。截至二零零四年六月三十日六個月止，本集團的營業額約達港幣1,083,605,000元，較去年同期上升55.5%，期內之股東應佔溢利為港幣126,250,000元，較去年同期上升4.2%，每股基本盈利為12.02港仙(二零零三年：12.03港仙)。

自從集團於二零零三年五月購入「心相印」紙巾業務的控制性股權後，除可以豐富集團產品系列外，更在原來女性衛生用品及嬰兒紙尿褲兩大業務的基礎上加入一塊高增長的業務，使集團成為一個更全面的家庭衛生護理用品企業。這項轉變不僅開闢了新的收入來源，亦擴闊了盈利基礎，對集團未來數年的發展有深遠的意義。

中國近年經濟不斷發展，在國內人均收入相繼提高的同時，市場對不同檔次的個人及家庭衛生護理用品的需求持續上升，但由於部份產品的入門門檻較低，市場進一步趨向百家爭鳴的局面，競爭更為激烈，對生產商的邊際利潤帶來了一定的壓力。

業務回顧

集團二零零四年度上半年營業額顯著上升，主要是由於來自「心相印」紙巾業務的貢獻大幅增加，成為新的增長動力。期間，女性衛生用品及紙巾兩大主要收入來源分別佔總收入的36.8%及41%(二零零三年：61%及10%)。

受到全球原材料價格上升的影響，回顧期內集團主要原材料的價格亦見上升，整體生產成本有所提高，其中紙巾用木漿價格升幅比較顯著，上半年升近30%。然而，集團通過對產品結構的調整及將部份紙巾成本的增加成功轉嫁消費者，毛利率得以維持在比較理想的水平，由去年同期的42.9%輕微下降至42.6%。

由於市場競爭不斷加劇及零售業業態的轉變，集團於回顧期內進一步加大建設現代銷售渠道的力度，加上商場費用、運輸、促銷、推廣，銷售人員工資等相關成本的上升，令分銷成本大幅增加。再者，由於集團部份子公司的稅務優惠期相繼結束，以致期內所得稅稅賦增加，有效稅率由10.6%提高至20.4%。期內股東應佔溢利因此只錄得輕微上升。

女性衛生用品

衛生巾(包括護墊)業務仍然是本集團三大主要收入來源之一。截至二零零四年六月三十日止的六個月，此項業務為本集團帶來港幣400,329,000元的收入，比去年同期輕微下降4.8%。

中國市場上充斥著眾多規模較少的衛生巾廠商以低價促銷產品，為本集團帶來一定的價格壓力。作為行業的領導者，集團以多品牌、多品種、多檔次的策略以滿足不同消費群體的需要，以較全面的產品系列及品牌建立優勢，在激烈的競爭環境下繼續保持領先的市場佔有率。

為了保持市場佔有率，集團於回顧期內採取了較進取的市場策略，增加對以連鎖超市賣場作為銷售點的投入，進一步加強集團產品的市場滲透及推廣力度。

「安爾樂」仍然是集團的主要品牌，回顧期內銷售額較去年同期輕微下跌7.3%，達港幣204,141,000元。經改良的「安樂」品牌衛生巾於期內的銷售額則有所改善，彌補部份傳統產品的下滑。

期內護墊的銷售仍然保持增長勢頭，在女性衛生用品所佔比重由18.9%增加至20.3%。回顧期內營業額錄得理想升幅達7.4%。隨著護墊使用率的不斷提高，配合新產品在下半年的推出，預期下半年的銷售額將會進一步提升。

紙尿褲業務

隨著中國的經濟迅速發展，人均收入及消費能力提高，帶動市場對紙尿褲的需求不斷增加。集團於二零零四年上半年的嬰兒紙尿褲銷售額較去年同期大幅上升26.7%，約達港幣165,803,000元，佔總營業額的15.3%。

雖然中國嬰兒紙尿褲市場發展潛力巨大，但市場正處於成長期，各大品牌爭相搶佔市場，產品價格上調的空間受到限制。集團期內中高檔產品銷售的增幅比較大，整體毛利率維持在35%(二零零三年：35%)。

由於市場對高品質產品的需求殷切，集團的「舒薄棉柔」系列產品於期內銷售理想。為了滿足市場的需求，集團已從日本購置新的生產設備以增加生產能力，務求抓緊市場的增長機遇。預計新設備可於本年底前投入生產。

中國成人紙尿褲及失禁用品市場仍然處於培育狀態，集團的成人紙尿褲的銷售仍以出口為主。雖然此產品暫時未能為集團帶來重大的收入及盈利貢獻，但隨著國內人民生活水平的日益提高，以及在全球人口老化趨勢的帶動下，成人紙尿褲及失禁用品的市場前景廣闊，集團有信心未來數年該項產品的營業額貢獻將會較為明顯。

紙巾業務

集團於去年收購控股權的「心相印」紙巾業務已成為本集團收入增長的主要驅動力。截至二零零四年六月三十日止六個月，此項業務為本集團帶來港幣445,481,000元的銷售收入，佔營業額的41%，毛利率維持於42.4%之理想水平。為了提高營運及管理效率，集團在期內進一步增持「心相印」紙巾業務的權益，到四月底止集團持有「心相印」業務的權益已近90%，至二零零四年七月底已完成全面收購。因此，紙巾業務在下半年對集團的盈利貢獻將會更大。

紙巾是日常生活不可或缺的日用品之一，中國經濟迅速發展，消費者對紙巾質量的要求亦隨之提高。「心相印」紙巾是國內的主要高級紙巾品牌之一，產品包括面巾紙、手帕紙及卷筒紙等，配合優良的生產和品質檢定程序及銷售推廣策略，品牌的知名度不斷提高，銷量增長強勁。借助「心相印」的良好品牌效應，集團於期內新開發及推出「心相印」濕紙巾系列，同樣廣受市場歡迎，預計濕紙巾於二零零四年的總銷售將達到整體紙巾業務的10%。

為了抓緊紙巾市場的增長機遇，集團已計劃在中國山東及福建兩地興建紙巾原材料基地，山東廠房的土建工程正在進行，預計於二零零五年下半年投入生產後，集團的原紙年生產能力將增加六萬噸。在福建廠房投產後，集團預計二零零六年底前年生產能力將由目前的六萬多噸提升至十八萬噸，在擴大產能後將有助體現規模效益，並將進一步提高集團產品的市場佔有率。

其他產品

集團旗下「美媛春」品牌的潔膚護膚產品由於受到地方及跨國品牌的競爭影響，期內銷售表現不是十分理想，銷售額較去年同期下降46%，並錄得港幣1,805,000元的虧損。品牌及產品均有待進一步加強，預計下半年情況與上半年相若。

集團於二零零四年三月完成收購恒安威信70%之權益。集團正計劃逐步將恒安威信部份新產品引入國內市場，以增加銷售收入。另外，集團亦計劃將國內部份衛生護理用品借助恒安威信在香港市場的銷售渠道在香港銷售，擴大收入來源。

由於以上兩項業務的規模相對較小，預計對集團的整體業務影響輕微。

展望

集團通過內部改革及業務流程的優化後，在競爭激烈的市場環境下，業務仍得以穩步增長。展望未來，本集團將繼續優化生產及市場營銷策略，訂定嚴格的品質要求，強化品牌形象，增強品牌的美譽度，並加入創新元素，推出更多更合消費者的新產品，提高恒安產品的知名度，拓大市場佔有率。

在生產方面，本集團會繼續加強對採購、庫存、生產成本及時間的控制使成本降低。銷售方面，本集團將繼續採取積極的市場推廣策略，加強對前線銷售人員的培訓及管理，同時把握市場機會，加大對大型連鎖超市的投放力度。

集團去年收購「心相印」紙巾的決定證明了管理層對國內市場的獨到眼光。集團將繼續密切留意市場的發展，因應市場需求進一步擴闊集團的產品及品牌。此外，集團亦會繼續開拓新市場，提高旗下品牌的市場佔有率。處身於競爭激烈的消費品市場，恒安國際將會繼續提升集團競爭力，進一步提高集團的營業額及盈利，為一直支持恒安國際的股東帶來合理的回報。

流動資金、財務資源及銀行貸款

於二零零四年六月三十日，集團共有銀行及現金結存約共港幣512,478,000元，相對二零零四年一月一日結算日減少約港幣131,293,000元。期內銀行及現金結存減少的主要原因是支付港幣135,714,000元用作進一步收購紙巾業務。

於二零零四年六月三十日，本集團約有港幣578,175,000元之無抵押短期銀行貸款。除了年利率為香港銀行同業拆息加0.85%之一年期循環信貸港幣100,000,000元之貸款外，所有餘下貸款期均為六個月至一年期之定期貸款，年利率約介乎2.41%至4.54%之間。

於二零零四年六月三十日，本集團負債比率為29.2%（二零零三年十二月三十一日：17.7%），該比率是按銀行總借貸對比總股東權益之百份比作計算基準。

本集團於二零零四年七月五日與二十間國際及本地銀行完成簽訂一項港幣550,000,000元循環信貸及定期貸款，是次貸款包括港幣440,000,000元三年期的定期貸款及港幣110,000,000元三年期循環信貸。兩筆貸款年利率均為香港銀行同業拆息加0.64%。此項貸款主要用作解決山東及福建興建紙巾原材料基地的部分資金需求及作為集團的一般營運資金。

外匯風險

本集團約99%的收入是以人民幣結算，只有部份原材料及機器的購買是以美元、歐羅及日元支付。本集團從沒對取得足夠的外匯以支付該等貿易款項或將附屬公司的盈利匯回香港控股公司而遇到困難。於二零零四年六月三十日，本集團並沒有發行任何金融工具或訂立任何合約作外匯對沖用途。

僱員

於二零零四年六月三十日，本集團共聘用約9,000名全職員工及包括銷售推廣人員的臨時員工約5,000人。本集團的人力資源政策和程序是按員工表現和功績而待遇及薪酬的制定則考慮個別員工的經驗及學歷並對比一般市場情況。年終花紅將取決於集團的業績及個別員工的表現。本集團同時提供足夠的培訓及持續專業發展機會給員工。

本集團亦有購股權計劃供董事及員工參與。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈向於二零零四年九月二十三日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息每股10港仙(二零零三年：10港仙)，有關之股息單將於二零零四年十月五日前左右寄予股東。

本公司將由二零零四年九月二十四日至二零零四年九月三十日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記。如欲獲派中期股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零四年九月二十三日下午四時前送達本公司之股份過戶登記處雅柏勤證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下，辦理登記手續。

購股權計劃

本公司從沒有就由本公司股東於一九九八年十一月十日所採納之購股權計劃授出任何購股權及並沒有由本公司股東於二零零三年五月二日所採納之購股權計劃(「新計劃」)而授出任何購股權。根據新計劃，本公司可於採納日起十年內授出高達99,531,200股之購股權。

董事於本公司或任何有聯繫法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零零四年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例（「證券條例」）第352條而設置之登記冊所記錄各董事在本公司及其有聯繫法團（按證券條例第XV部之定義）之股份、相關股份及債券之權益，並依照香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之證券上市規則（「上市規則」）而作出之公佈詳列如下：

董事	個人權益 (實益持有)	家屬權益 (配偶或 十八歲以下 子女之權益)	公司權益 (控制公司 之權益)	其他權益	總數	總數佔發行 股本百分率
施文博先生	220,335,505	—	—	—	220,335,505	20.59%
許自連先生	201,930,693	6,630,224*	—	—	208,560,917	19.49%
楊榮春先生	43,824,257	45,619*	—	—	43,869,876	4.10%
張時跑先生	14,404,027*	—	—	—	14,404,027	1.35%
洪青山先生	9,120,000	—	—	—	9,120,000	0.85%
許大座先生	20,270,135*	—	—	—	20,270,135	1.89%
許春滿先生	19,533,445*	—	—	—	19,533,445	1.83%

* 該等股份乃由Hengan International Investments Limited代為持有，其為一家代理人公司，代表本集團之董事、其他高級管理人員及其家屬持有本公司股份。

除上述外，於期內本公司或其附屬公司或一夥人概無作出任何安排促使本公司董事持有本公司或其聯繫法團之任何股份權益、淡倉、有關股份及債券。

主要股東在本公司股份、相關股份之權益及淡倉

根據證券條例第336條而設置之主要股東登記冊，顯示於二零零四年六月三十日本公司已接獲下列持有本公司已發行股本百分之五或以上權益及淡倉之通知，此等權益並未包括於以上披露之董事權益內。

主要股東	權益	身份	佔已發行股本 百分比
J.P. Morgan Chase & Co	43,030,000	實益擁有人	4.02%
	20,460,000	保管人／核准借出代理人	1.91%
	63,490,000		5.93%
FMR Corp.	60,508,000	投資經理	5.65%

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司並無贖回其任何上市證券，而且於截至二零零四年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買及出售本公司之上市證券。

企業管治

本公司致力於高水平的企業管治和透明度。董事認為這可為集團提供一個良好的管理架構以提高整體效益及股東權益價值。

審核委員會為董事會及本公司核數師之間就集團審核範圍內之事宜提供重要連繫。其亦可審閱內外部核數及內部控制及風險評估之有效性。委員會由四名獨立非執行董事所組成，包括陳銘潤先生、朱正中先生、關濤女士及黃英琦女士。期內已舉行一次有關會議。

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司一直採納上市規則附錄十所載《標準守則》。本公司已特別就截至二零零四年六月三十日止六個月期間董事是否有任何未有遵守《標準守則》作出查詢，全體董事確認他們已完全遵從《標準守則》所規定的準則。

最佳應用守則

除指引七有關本公司之獨立非執行董事乃根據本公司章程獲委任至輪值告退及應選連任而沒有固定任期外，董事認為，本公司截至二零零四年六月三十日止六個月內，一直遵守聯交所證券上市規則附錄十四所載之「最佳應用守則」。

致謝

本人代表董事會，就全體員工在期內所付出之努力，盡忠職守，謹此致謝。

承董事會命
恒安國際集團有限公司
主席
施文博

香港，二零零四年九月二日