



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)

(股份代號：1044)

網址：<http://www.hengan.com>

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

「追求健康，
你我一起成長」

二 零 零 四 年 經 審 核 年 度 業 績 公 佈 財 務 摘 要			
	二 零 零 四 年 港 幣 千 元	二 零 零 三 年 港 幣 千 元	年 度 變 動
營業額	2,334,293	1,688,512	+38.2%
股東應佔盈利	297,930	254,988	+16.8%
毛利	965,112	713,904	+35.2%
除稅前盈利	372,905	325,923	+14.4%
每股盈利	28.0港仙	24.9港仙	+12.4%
股息			
中期(已付)	10港仙	10港仙	—
末期(建議)	12港仙	12港仙	—
產成品周轉期(日)	72	63	
應收賬款周轉期(日)	33	30	
流動比率(倍)	1.8	2.0	
負債比率(%)	37.2	19.0	
淨負債比率(%)	11.2	不適用	

業績

恒安國際集團有限公司(「本公司」或(「恒安國際」))之董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年十二月三十一日止年度，連同上年之比較數字如下：

綜合損益表

	截至十二月三十一日止	
	二零零四年	二零零三年
	港幣千元	港幣千元
營業額 (附註2)	2,334,293	1,688,512
銷售成本	(1,369,181)	(974,608)
毛利	965,112	713,904
其他收益	13,191	21,442
分銷成本	(464,618)	(318,704)
管理費用	(122,041)	(106,663)
其他 (支出) / 收入	(562)	24,774
經營盈利 (附註3)	391,082	334,753
理財成本	(18,177)	(8,830)
除稅前盈利	372,905	325,923
稅項 (附註4)	(55,670)	(37,972)
除稅後盈利	317,235	287,951
少數股東權益	(19,305)	(32,963)
股東應佔盈利	297,930	254,988
撥往法定儲備 (附註5)	22,122	15,050
股息 (附註6)	237,769	228,771
每股盈利 (附註7)	28.0港仙	24.9港仙

附註：

1. 編製基準

本賬目乃按照香港公認會計原則及香港會計師公會頒佈之會計標準編製，賬目並依據歷史成本常規法編製，惟若干物業乃按公平值列賬。

香港會計師公會已發出多項新訂及經修訂香港財務報告準則及香港會計準則（「新香港財務報告準則」），該等準則於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間生效。本集團並無於截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表提前採納該等新香港財務報告準則。本集團已開始評估該等新香港財務報告準則的影響，但現時暫未能說明該等新香港財務報告準則會否對其營運業績及財務狀況造成重大影響。

2. 營業額、收益及分部資料

(a) 按照業務分部劃分，本集團之營業額及經營盈利之貢獻分析如下：

	截至十二月三十一日止			
	二零零四年		二零零三年	
	營業額	經營盈利	營業額	經營盈利
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
衛生巾及一次性紙尿褲	1,232,135	229,522	1,137,730	207,578
紙巾產品	975,802	165,908	409,846	78,028
潔膚護膚產品、 衛生材料及其他	126,356	4,927	140,936	28,181
	<u>2,334,293</u>	<u>400,357</u>	<u>1,688,512</u>	<u>313,787</u>
未分配成本		(12,857)		(10,719)
其他(支出)／收入		(562)		24,774
利息收入		4,144		6,911
經營盈利		<u>391,082</u>		<u>334,753</u>

(b) 由於中華人民共和國(「中國」)以外地區之業務佔本集團之營業額及綜合經營業績不足10%，故並無呈列地區分析。

3. 經營盈利

經營盈利已計入及扣除下列項目：

	二零零四年	二零零三年
	港幣千元	港幣千元
計入		
出售固定資產收益	—	21,684
政府補貼作遞延收入之攤銷	694	430
呆壞賬準備之撥回	1,532	—
扣除		
折舊	125,694	105,882
固定資產撇銷／出售損失	4,552	—
員工成本(包括董事酬金)	176,434	132,912
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	10,322	7,761
維修及保養費用	16,033	11,072
核數師酬金	2,943	2,316
無形資產之攤銷		
商譽	18,546	6,343
專利權及商標	471	655
呆壞賬準備	—	1,426

4. 稅項

	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
當期稅項		
香港利得稅 (附註a)	577	—
中國所得稅 (附註b)	64,712	46,034
	65,289	46,034
遞延稅項 (附註c)	(9,619)	(8,062)
	<u>55,670</u>	<u>37,972</u>

(a) 於截至二零零四年十二月三十一日止年度，香港利得稅乃按照估計應課稅盈利依稅率17.5%提撥準備。本集團於截至二零零三年十二月三十一日止年度並無作出香港利得稅撥備因該年度並無應課香港利得稅盈利。

(b) 中國所得稅乃指本集團於中國附屬公司的應課稅盈利之稅項支出，按本集團中國附屬公司適用之現行稅率計算。本集團屬於外商投資企業之中國附屬公司享有自首個獲利年度起之兩年內免繳中國所得稅及於其後三年內減免50%稅款的稅務優惠。

(c) 遞延稅項採用負債法就短暫時差按本集團內各公司之適用稅率作全數撥備。

5. 撥往法定儲備

此乃按中國相關的法律及規則撥往法定盈餘公積金及法定公益金。法定儲備為股東權益的一部份。

6. 股息

此乃包括截至二零零四年十二月三十一日止年度中期股息每股10港仙並已於二零零四年十月五日派發。董事會建議提呈股東會宣派末期股息每股12港仙。二零零三年的金額乃截至二零零三年十二月三十一日止年度之中期及末期股息共每股22港仙。

7. 每股盈利

每股基本盈利是根據股東應佔盈利港幣297,930,000元(二零零三年：港幣254,988,000元)及於年內發行普通股之加權平均數1,064,545,156股(二零零三年：1,023,387,410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。

整體業績表現

二零零四年中國經濟持續穩步增長，全年增長約9.5%。全年消費物價相對二零零三年度上漲約3.9%。與此同時，因國內物價及進口的原材料價格上漲，企業的生產成本相應提高。生產商為減低成本上漲的影響，均尋求合適的銷售及市場推廣策略，以維持理想之銷售表現。

中國個人衛生用品市場在二零零四年繼續保持穩定增長。過去兩年中國受到多種傳染病的困擾，人民對個人衛生意識已大大提高，帶動市場對高品質的個人衛生及護理用品需求持續上升，市場競爭亦趨向激烈。集團於年內不斷提升產品品質，並採取一系列靈活的銷售及推廣策略，保持一貫領先的市場地位。

回顧年內，集團營業額約為港幣2,334,293,000元，比去年上升約38.2%。股東應佔盈利約為港幣297,930,000元，較去年上升約16.8%。銷售收入上升主要來自「心相印」紙巾業務及紙尿褲銷售的理想增長。

年內由於石油化工材料及木漿整體價格上漲，令集團的生產成本上升。然而，透過不斷改良產品品質、調整產品銷售結構、改善生產效率、減短工作流程及進行大量採購木漿以取得折扣後，集團於回顧年度內的平均毛利率僅較二零零三年輕微下調至約41.3%（二零零三年：42.3%）。

年內由於市場競爭激烈，集團增加了銷售及推廣方面的費用致力拓展現代化銷售渠道，年內分銷成本佔營業額19.9%（二零零三年：18.9%）。集團管理層已在二零零四年下半年內採取適當措施控制分銷成本。二零零四年下半年的分銷成本約佔營業額的19.7%，較上半年的約20.1%已有改善。

業務回顧

紙巾業務

集團旗下的「心相印」紙巾產品為中國市場的優質紙巾。現時「心相印」紙巾產品系列齊全，包括面巾紙、手帕紙、卷筒紙、濕紙巾及消毒濕紙巾等。隨著國內消費者生活水平日漸提高，市場對高級紙巾需求亦越來越大。回顧年度內紙巾產品銷量強勁，銷售金額上升約1.4倍至約港幣975,801,000元。其中，濕紙巾所佔紙巾業務總銷售的比例從二零零三年的約0.2%增至約5.2%。

年內紙巾的主要石油化工材料及木漿價格上漲。集團通過改善生產效率、增加銷售高毛利率產品例如濕紙巾、「薰衣草系列」和「幾米系列」及進行大量採購木漿以取得折扣減低木漿價格上漲對集團業績的影響，因此紙巾業務的毛利率僅由去年的約39.4%輕微增加至約41.0%。

為應付未來的強勁需求，集團正在於山東省及福建省興建兩座原紙生產基地，預計分別於二零零五年八月份及二零零六年第二季投產。預計這兩座的原紙廠每座的產能約為每年約60,000噸，於二零零六年投產後，每年集團的紙巾原紙產能將達約180,000噸，比現在產能上升約200%。

衛生巾業務

中國衛生巾市場的滲透率已超過60%，市場已進入成熟期。由於低檔次衛生巾產品門檻較低，市場不斷有競爭者加入，並以低價促銷貨品，令市場競爭異常激烈，對集團低檔產品的銷售造成一定的壓力。

為保持產品的銷量及市場份額，集團於年內進行多品項分銷及推廣策略，配合銷售管理及產品結構調整。

集團的中高檔次「安爾樂」品牌衛生巾，特別是「七度空間」及「少女系列」產品，廣受市場歡迎。另一方面，因受低價格競爭對手的影響，低檔次的「安樂」品牌的銷售則於年內持續下降。整體而言，衛生巾業務的銷售金額微升約1.4%，年內「安爾樂」產品約佔集團衛生巾總銷售額的約70.9%（二零零三年：66.7%）。

年內，因集團之中高檔次高毛利率的衛生巾產品之銷量增加，衛生巾業務的整體毛利率因而從二零零三年的約46.2%輕微上升至約47.3%。

集團預期未來中國市場對高檔次的女性衛生用品需求仍將不斷上升，因此集團將密切留意市場需求的轉變，適當地調整產品結構，以迎合市場需求，提升集團的銷量及盈利能力。此外，集團亦將加強利用現代銷售渠道的策略，加強產品的市場推廣力度，以提升產品的知名度。

紙尿褲業務

隨著人均收入提高，中國紙尿褲市場日漸龐大，對優質及一次性的紙尿褲產品需求日益增加，集團的紙尿褲業務受惠市場增長，於二零零四年錄得理想的增幅。

經過對旗下「安兒樂」品牌的嬰兒紙尿褲產品進行了多項品質改進，集團推出多款舒薄棉柔及乾爽透氣系列產品，以迎合大眾對優質嬰兒紙尿褲的需求。此外，為進行有效的推廣，集團於年內進行了多項銷售及市場計劃，加強產品的宣傳。因此，年內嬰兒紙尿褲產品銷售比去年上升約23.4%至約港幣394,145,000元。而「安而康」成人紙尿褲的銷售也十分理想，銷售額約達港幣25,372,000元，上升約52.9%。因年內受原材料價格上升的影響，紙尿褲整體業務的毛利率於年內約32.1%，較二零零三年的34.2%輕微下調。

出口業務方面，紙尿褲產品約佔集團整體出口銷售額的95.7%（2003年：99.6%）。

潔膚護膚產品業務

中國潔膚及護膚產品市場競爭激烈。因「美媛春」產品的包裝及質素不如海外進口的護膚用品，所以「美媛春」於年內的銷售額下跌約45.6%至約港幣40,230,000元。為此，集團已在年內進行了一系列的包裝及產品質素改良工作，並配合新的市場推廣計劃，可望在將來吸引更多顧客，提升產品的銷售情況。

急救用品

恒安威信藥業有限公司（「恒安威信」）的主要業務為生產及分銷「便利妥」、「便利通」及「舒適妥」等品牌之個人護理及急救藥品。其銷售額約達港幣17,411,000元，毛利率約為41.3%。預期此業務將為集團帶來穩定的收入。

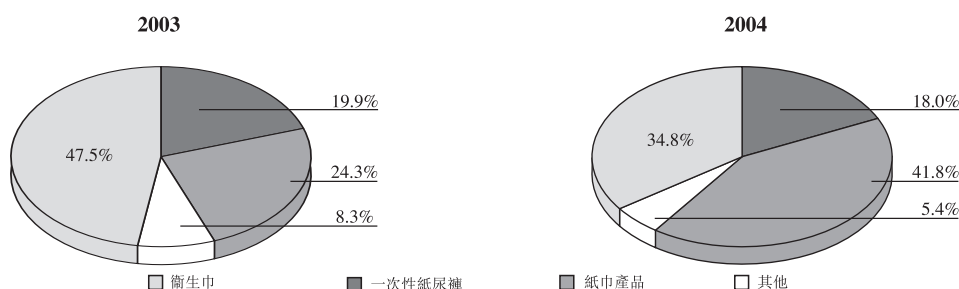
分銷及推廣策略

集團擁有覆蓋全國的分銷網絡，年內集團積極於全國市場建立樣板店，以推廣集團創新的企業形象，進一步擴大銷售量及增強客戶信心。

此外，集團亦繼續擴展現代銷售渠道，除集中管理數家全國性的連鎖店外，各分區亦已與一些有影響力的區域性特賣場或大型超市進行業務合作，以強化現代渠道終端銷售網絡。同時，為加強產品的推廣，增加與顧客面對面之推銷，集團亦增聘一批臨時銷售及推廣人員，於不同的超市及特賣場中推銷集團的產品。

然而，由於進入大型超市及特賣場需繳付多種附加費用，隨著集團更廣泛利用現代銷售渠道，以致分銷及推廣費用相應增加。二零零四年的分銷成本約為整體銷售額約19.9%（二零零三年：18.9%）。集團管理層已於二零零四年下半年採取適當措施控制分銷成本，並將於未來繼續此等措施以保持集團的盈利能力。

營業額按產品分類



人力資源及管理

於二零零四年十二月三十一日，本集團共聘用約15,000名全職及臨時員工。本集團員工之待遇及薪酬的制定乃考慮個別員工的經驗及學歷並對比一般市場情況而釐定。年終花紅及獎金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。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團財務狀況保持良好。於二零零四年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存約港幣543,807,000元（二零零三年：港幣643,771,000元），而短期及長期銀行貸款共約為港幣776,743,000元（二零零三年：港幣348,450,000元）。集團於年內籌組港幣550,000,000元之銀團貸款主要用作建立新的生產設備及作為流動資金。其中，於二零零四年十二月三十一日，集團已動用約港幣260,000,000元。於回顧年內，集團用於購置及建設新的生產設備等資本性開支約港幣193,081,000元。

銀行貸款的年利率約在0.8%至4.7%之間。所有銀行貸款皆是無抵押貸款（二零零三年約港幣18,767,000元貸款乃由本集團若干生產設備及原材料作抵押）。於二零零四年十二月三十一日，本集團之負債比率（按銀行借貸對比總股東權益之百份比作計算基準）約為37.2%（二零零三年：19.0%），而淨負債比率（按銀行借貸減去銀行及現金結存對比總股東權益之百分比作計算基準）約為11.2%（二零零三年：不適用）。

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、日元及歐羅支付。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滙回香港控股公司而遇到困難。於二零零四年十二月三十一日，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。

未來展望

集團預期中國經濟將會保持穩定增長，市場對高質素消費品需求亦將不斷上升。隨著消費者對產品質素的要求日益提高，集團將致力提升旗下產品品質設計及包裝，以及開拓更多現代銷售渠道，以滿足消費者對產品的需求，增加產品的知名度及美譽度，藉此提高集團銷售額和市場份額。

展望未來，集團將繼續尋找合適的產品或品牌進行收購，並充份利用集團的全國性銷售網絡，以加速集團業務的發展。另一方面，集團將進一步開拓海外市場，使集團產品能夠打出中國消費市場。

中國的消費模式已經進入一個新的階段，消費者對產品的品質、價格和品牌形象均有高度要求。管理層深信憑藉集團優質的產品、強大的銷售網絡、知名的品牌及合理的價格，集團的產品定能在競爭激烈的個人衛生及護理用品市場中保持領導地位，並為股東帶來更為豐碩的回報。

收購

- (a) 於二零零四年三月一日，本集團以現金代價港幣14,000,000元收購恒安威信之70%權益。收購所產生的商譽約港幣13,492,000元將分二十年攤銷。
- (b) 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)約68.9%的股份權益後(該公司持有一些從事生產和銷售紙巾產品的公司)，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的全部股份權益因而增加於湖南恒安約20.6%的股份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%的股份權益。總收購價約港幣275,482,000元，其中約50%以現金方式支付，約50%以每股港幣4.60元的發行價發行30,160,000股代價股的方式支付。
- (c) 於二零零四年七月三十日，本集團通過收購Promise Management Limited和Asset One Holdings Limited的全部股份權益以完成對湖南恒安餘下權益的收購，總收購價約港幣100,242,000元，其中約50%以現金方式支付，剩餘約50%以每股港幣4.775元的發行價發行合共10,739,900股代價股的方式支付。

因上述(b)及(c)收購產生的商譽約港幣260,764,000元並將分二十年攤銷。

末期股息

董事局議決向股東建議派發截至二零零四年十二月三十一日止年度末期股息每股12港仙(二零零三年：12港仙)。末期股息總額約為港幣129,692,000元，須經由股東在二零零五年五月四日舉行之股東週年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零零五年五月十二日或該日附近派發予二零零五年五月四日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零零五年四月二十八日到二零零五年五月四日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東週年大會上批准派發之末期股息(將於二零零五年五月十二日或該日左右派發)，股東須於二零零五年四月二十七日下午四時前，將所有轉讓文件連同有關股票送交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，辦理過戶登記手續。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司於年內並無贖回其任何上市股份。本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市股份。

公司管治

本公司致力於高企業管治水平和透明度。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。

除本公司之非執行董事乃根據本公司組織章程細則獲委任至輪值告退為止而不是按固定任期外，董事認為本公司於年內遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之「最佳應用守則」。

年內，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十二月三十一日止年度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。

本公司確認已經根據上市規則第3.13條收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，董事會認為有關獨立非執行董事皆屬獨立人士。

審核委員會

載有審核委員會之職權及責任之權責範圍乃參考香港會計師公會發出之「成立審核委員會之指引」而編製及採納。

審核委員會為董事會及本公司核數師之間就集團審計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。本財政年度內已舉行兩次有關會議。

刊登業績於聯交所網頁

載有上市規則附錄十六第45(1)至第45(3)條規定的所有資料之本公司年報，將於適當時候在聯交所網頁公佈。

致謝

董事謹藉此機會向鼎力支持本集團的股東及辛勤工作的全體員工致以由衷感謝。

於本公告刊發日，本公司的執行董事包括施文博先生、許連捷先生、楊榮春先生、張時跑先生、洪青山先生、盧康成先生、許大座先生和許春滿先生，而獨立非執行董事包括陳銘潤先生、朱正中先生、關濤女士和黃英琦女士。

承董事會命
主席
施文博

香港，二零零五年三月二十二日

* 僅供識別之用

請同時參閱本公布於信報刊登的內容。