



恒安國際集團有限公司

2005 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：(852) 2798 0770

傳真：(852) 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

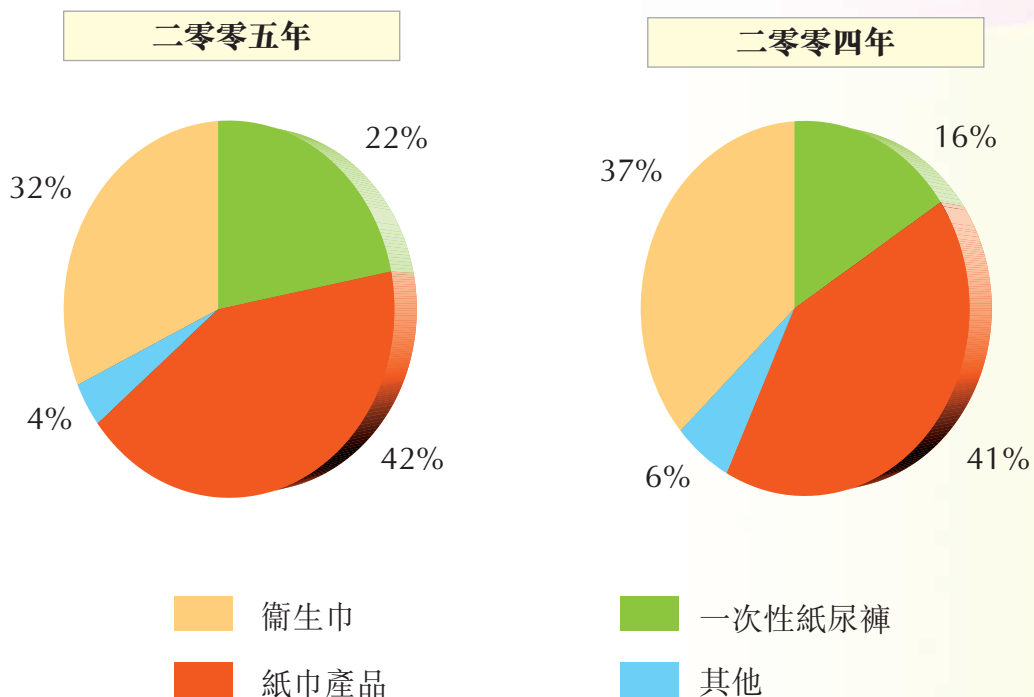
未經審核

截至六月三十日止六個月

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	變幅 %
營業額	1,537,328	1,083,605	41.9
公司股東應佔盈利	204,073	126,298	61.6
毛利率	40.9%	42.6%	(4.0)
淨利潤率	13.3%	11.7%	13.6
每股盈利	18.88港仙	12.03港仙	56.9
製成品周轉期	66日	67日	
應收賬款周轉期	31日	45日	

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」)截至二零零五年六月三十日止六個月之中期未經審核簡明綜合損益表及本集團於二零零五年六月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表，連同比較數字及經選擇說明附註。本中期財務報告已經本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之核數準則第七百號「審閱中期財務報告的委聘」所審閱。核數師已按其審閱準則，確認此中期財務報告並不需要作出任何重大之修改。

簡明綜合損益表

		未經審核 截至六月三十日止六個月	
	附註	二零零五年 港幣千元	經重列(附註1) 二零零四年 港幣千元
營業額	3	1,537,328	1,083,605
銷售成本		(908,145)	(621,603)
毛利		629,183	462,002
其他收益		2,093	6,102
分銷成本及管理費用		(378,285)	(280,633)
經營盈利	4	252,991	187,471
財務費用		(7,238)	(8,805)
除稅前盈利		245,753	178,666
稅項	5	(41,385)	(36,442)
期內盈利		204,368	142,224
應佔盈利：			
公司股東		204,073	126,298
少數股東權益		295	15,926
		204,368	142,224
中期股息	6	129,692	108,077
公司股東應佔每股基本盈利	7	18.88港仙	12.03港仙

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零五年 六月三十日 港幣千元	經重列(附註1) 二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	1,017,444	1,041,767
在建工程	8	354,180	100,522
租賃土地及土地使用權	8	41,716	43,243
無形資產	8	455,366	455,605
遞延稅項資產		23,022	17,681
持作出售之財務資產		23,054	23,054
		<u>1,914,782</u>	<u>1,681,872</u>
流動資產			
存貨		668,225	599,652
應收賬款	9	222,641	229,212
其他應收賬款、預付賬款及按金		156,922	184,333
銀行結餘及現金		396,918	543,807
		<u>1,444,706</u>	<u>1,557,004</u>
總資產合計		<u><u>3,359,488</u></u>	<u><u>3,238,876</u></u>
權益			
公司股東應佔股本及儲備			
股本	11	108,077	108,077
儲備		1,662,222	1,632,211
保留盈利			
擬派股息		129,692	129,692
未分配盈利		263,528	214,989
		<u>2,163,519</u>	<u>2,084,969</u>
少數股東權益		<u>23,892</u>	<u>24,558</u>
權益合計		<u><u>2,187,411</u></u>	<u><u>2,109,527</u></u>

簡明綜合資產負債表(續)

	附註	未經審核 二零零五年 六月三十日 港幣千元	經重列(附註1) 二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
負債			
非流動負債			
長期銀行貸款－無抵押		314,286	260,000
遞延稅項負債		12,236	12,476
遞延政府補貼收入		8,213	9,001
		<u>334,735</u>	<u>281,477</u>
流動負債			
應付賬款	10	275,928	201,653
其他應付賬款及預提費用		83,983	104,001
遞延政府補貼收入		1,339	1,125
應付稅項		20,189	24,350
銀行押匯貸款		65,674	53,563
長期銀行貸款－一年內應償還額－無抵押		235,714	—
短期銀行貸款－無抵押		154,515	463,180
		<u>837,342</u>	<u>847,872</u>
負債合計		<u>1,172,077</u>	<u>1,129,349</u>
權益及負債合計		<u>3,359,488</u>	<u>3,238,876</u>
流動資產淨額		<u>607,364</u>	<u>709,132</u>
總資產減流動負債		<u>2,522,146</u>	<u>2,391,004</u>

簡明綜合現金流量表

未經審核
截至六月三十日止六個月

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
經營活動之現金流入／(流出)淨額	333,001	(6,201)
投資活動使用之現金淨額	(340,639)	(206,827)
融資活動之現金(流出)／流入淨額	(144,429)	79,315
銀行結餘及現金之減少	(152,067)	(133,713)
一月一日之銀行結餘及現金	543,807	600,161
外幣滙率變動之影響	5,178	2,563
六月三十日之銀行結餘及現金	396,918	469,011

簡明綜合權益變動表

	未經審核				
	截至二零零五年六月三十日止六個月				
	股東權益			少數股東	權益總額
	股本	儲備	保留盈利	權益	權益總額
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
於二零零五年一月一日(以往呈列)	108,077	1,633,909	344,681	—	2,086,667
於二零零五年一月一日					
(以往分開呈列的少數股東權益)	—	—	—	24,498	24,498
採納香港會計準則第17號的影響	—	(1,698)	—	60	(1,638)
於二零零五年一月一日(經重列)	108,077	1,632,211	344,681	24,558	2,109,527
撥往法定儲備	—	26,740	(26,740)	—	—
本期盈利	—	—	204,073	295	204,368
二零零四年度已派末期股息	—	—	(129,692)	(945)	(130,637)
轉入保留盈利	—	(898)	898	—	—
返還以前年度計入物業重估儲備					
的遞延稅項	—	240	—	—	240
換算附屬公司之財務報表	—	3,929	—	(16)	3,913
於二零零五年六月三十日	108,077	1,662,222	393,220	23,892	2,187,411

簡明綜合權益變動表 (續)

	未經審核 截至二零零四年六月三十日止六個月 股東權益			少數股東 權益	權益總額
	股本 港幣千元	其他儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元		
於二零零四年一月一日 (以往呈列)	103,987	1,425,818	299,843	—	1,829,648
於二零零四年一月一日 (以往分開呈列的少數股東權益)	—	—	—	168,231	168,231
採納香港會計準則第17號的影響	—	(1,760)	—	60	(1,700)
於二零零四年一月一日 (經重列)	<u>103,987</u>	<u>1,424,058</u>	<u>299,843</u>	<u>168,291</u>	<u>1,996,179</u>
撥往法定儲備	—	21,699	(21,699)	—	—
本期盈利	—	—	126,298	15,926	142,224
二零零三年度已派末期股息	—	—	(124,784)	(16,948)	(141,732)
轉入保留盈利	—	(898)	898	—	—
返還以前年度計入物業重估儲備 的遞延稅項	—	240	—	—	240
股份發行	3,016	135,721	—	—	138,737
收購附屬公司	—	—	—	609	609
購買附屬公司之額外權益	—	—	—	(121,372)	(121,372)
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	<u>107,003</u>	<u>1,588,433</u>	<u>280,556</u>	<u>46,506</u>	<u>2,022,498</u>

賬目附註：

1、 編制基準及主要會計政策

此未經審核簡明綜合財務資料乃遵照香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製，並須與二零零四年年度財務報表一併閱讀。於編製此未經審核簡明綜合財務資料所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零零四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者相同，惟本集團已於採納新頒佈及經修訂之香港財務報告準則及香港會計準則（合稱「新香港財務報告準則」）後更改若干會計政策。新香港財務報告準則於二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效。於二零零五年，本集團採納了下列與其業務相關之新頒佈／經修訂之新香港財務報告準則：

香港會計準則第1號	財務報表之呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流動表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計的變更及差錯
香港會計準則第10號	資產負債表日以後事項
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第21號	外幣匯率變更的影響
香港會計準則第23號	借款費用
香港會計準則第24號	關連方披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號	財務工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	財務工具：確認及計算
香港財務報告準則第2號	以股份支付的支出
香港財務報告準則第3號	業務合併

採納新／經修訂的香港會計準則第1, 2, 7, 8, 10, 16, 21, 23, 24, 27及33號並未導致本集團的會計政策出現重大轉變。簡言之：

- 香港會計準則第1號影響少數股東權益及其他資料披露的列賬形式。
- 香港會計準則第2, 7, 8, 10, 16, 23, 27及33號對本集團之會計政策並無重大影響。
- 香港會計準則第21號對集團的會計政策並無重大影響。已予以綜合滙總之集團企業的功能貨幣均已按經修訂會計準則第21號的指引予以重新估量。
- 香港會計準則第24號影響對識別關連人士及其他關連人士之披露有所影響。

採納經修訂的香港會計準則第17號導致會計政策有所改變，租賃土地及土地使用權須由物業、廠房及設備重新歸類為經營租約。就租約土地及土地使用權預付的款項需於租約期內按直線基準在綜合損益賬內列作支出；倘出現減值，則減值部份在綜合損益賬內列作支出。於以往年度，租約土地按公平價值或成本（減累積折舊及累積減值）入賬。

採納香港會計準則第32及39號導致在入賬確認、計量、自賬目剔除及披露財務工具上的會計政策有所轉變。於二零零四年十二月三十一日之前，本集團的上市及非上市投資均歸類為非流動投資，並按成本（扣除任何減值虧損準備）列入資產負債表。根據香港會計準則第39號，此等投資已重新歸類為持作出售之財務資產，並按公平價值列入資產負債表，而日後出現的價值變動均以儲備變動形式反映。二零零五年一月一日，持作出售之財務資產的結餘根據新的香港會計準則並無重大改變。

採納香港財務報告準則第2號使處理以股份支付的支出之會計政策改變。然而，因自認股權計劃開始生效後並無授出認股權，所以對簡明綜合財務資料並無影響。

1、 編制基準及主要會計政策 (續)

採納香港財務報告準則第3號，香港會計準則第36及38號使處理商譽之會計政策改變。直至二零零四年十二月三十一日，商譽以不超過20年的期間按直線法攤銷及如有減值跡象，需於每一資產負債表日被測試是否有減值情況。根據香港財務報告準則第3號，集團從二零零五年一月一日停止攤銷商譽，於二零零四年的累計攤銷沖減商譽的成本，及由截至二零零五年十二月三十一日止年度開始，需每年測試商譽有否減值情況。

集團已根據香港會計準則第38號重新測試無形資產的可使用年期，重新測試後無需作出任何修改。

會計政策上的所有轉變均根據個別準則的過渡性條文作出。除以下所列者外，本集團採納的所有準則均按追溯法處理：

- 香港會計準則第38號及香港財務報告準則第3號 — 應用於採納日後；及
- 香港會計準則第39號 — 不容許根據本準則按追溯基準入賬確認、自賬目剔除及計量財務資產及負債。本集團就證券投資採用舊有的香港標準會計實務守則(「會計守則」)第24號「證券投資的入賬」。就會計守則第24號與香港會計準則第39號兩者間的會計差異所須作出的調整於二零零五年一月一日釐定及確認。

(a) 採納「新香港財務報告準則」的影響

採納經修訂香港會計準則第17號，導致以下影響：

	於二零零五年 六月三十日 港幣千元	於二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
物業、廠房及設備的減少	(44,182)	(45,757)
租賃土地及土地使用權的增加	41,716	43,243
物業重估儲備的減少	1,667	1,698
遞延稅項負債的減少	859	876
少數股東的增加	(60)	(60)
盈利的增加	(48)	(96)

每股公司股東基本盈利並無受到重大的影響。

(b) 會計政策的改變

1.1 收購附屬公司

按購置法作收購附屬公司入賬。收購成本為在交易日為收購而付出的資產、發行之權益性工具及發生或承擔的債務的公允價值，加上所有與收購直接有關成本。在收購中，不論少數權益的多少，可辨認資產與負債及或然負債的承擔初始以收購日的公允價值計量。商譽指收購價與集團估購入可辨認淨資產的公允價值兩者之間之差額。倘若所付代價少於集團所佔淨資產的公允價值，其差額將直接於損益表內予以確認。

1.2 物業、廠房及設備

資產的殘值及可用年期在每個資產負債表日被評估並在適當時作出調整。

1.3 商譽

商譽指收購成本高出收購日當天集團佔所收購的附屬公司之資產淨值份額之公允價值之差額。收購附屬公司所產生商譽撥入無形資產。商譽需每年進行減值測試，並按成本減累計減值列賬。出售實體時的收益／虧損應包括與該出售實體有關的商譽的賬面值。

在進行減值測試時，商譽應分配至與相關現金產出單元。

1、 編制基準及主要會計政策(續)

(b) 會計政策的改變(續)

1.4 外幣換算

(a) 功能及列報貨幣

集團內各實體在財務報表中各項目以主要經濟活動環境的貨幣(「功能貨幣」)量度。對本中期業績有重大影響、或構成本集團資產淨值的重大部分的附屬公司均在中華人民共和國(「中國」)成立，其功能貨幣為人民幣。本簡明中期綜合財務報表以港幣列報，此為本公司的列報貨幣。

(b) 交易及餘額

外幣交易以交易當天適用的兌換率換算成功能貨幣。除現金套期或淨投資套期在權益列賬外，因結算外幣交易及於年結時以外幣列賬的貨幣資產和負債按年結日兌換率換算所引致的外幣兌換盈虧均在損益表入賬。

非貨幣項目，如按公允價值列賬及在損益表處理的權益工具之轉換差異作為公允價值盈虧呈報，可供出售的權益工具之換算差異應包括在權益內的公允價值儲備。

(c) 集團公司

所有集團企業(其貨幣並非處於嚴重通脹的經濟體系)如採用有別於列報貨幣的功能貨幣計算業績及財務狀況，則按下文所述換算為列報貨幣：

- (i) 各資產負債表呈列的資產及負債按資產負債日的收市匯率換算；
- (ii) 損益賬的各項收入及開支按平均匯率換算(除非該平均數並非合理接近按交易日期的匯率計算的累計結果，在此情況下則按交易日期的匯率換算收入及開支)；及
- (iii) 所有換算所得的滙兌差額確認為權益的獨立項目。

綜合賬目時，以人民幣結算的公司的財務報表按資產負債日的適用匯率換算為港元。換算所得差額計入股東權益。

收購海外實體所產生之商譽乃視作該海外實體之資產處理，並按結算日之匯率換算。

1.5 資產減值

無確定使用期限的資產不進行攤銷，但會於每年結算日或當有跡象或轉變顯示該資產的淨值不能收回時進行減值測試。對於進行攤銷的資產，當有跡象或環境的變化顯示該項資產的賬面價值可能無法回收時，進行減值測試。當以成本計價的資產的賬面價值高於其可能收回金額時將此差額確認為減值損失。可收回金額為資產的公允價值減銷售成本與其使用價值兩者中較高者。在衡量減值時，資產會被歸納在最小的獨立可辨認現金流單元(現金產出單元)。

1、 編制基準及主要會計政策(續)

(b) 會計政策的改變(續)

1.6 投資

由二零零四年一月一日至二零零四年十二月三十一日：

集團除附屬公司外的投資分類為投資證券：

(a) 投資證券

此乃對證券的長期投資，並按成本值減值準備入賬。個別投資之賬面值在各資產負債表日均作檢討，以評估其公允價值是否已下跌至低於其賬面值。假如下跌並非短期性，則有關證券的賬面值須削減至其公允價值。耗蝕虧損在損益表中列作支出。當引致耗蝕的情況及事件不再存在，而有可信證據顯示新的情況及事件會於可預見將來持續，則將此項減值虧損撥回損益表。

由二零零五年一月一日起：

集團的投資分類為按公允價值列賬及在損益表處理的財務資產、貸款及應收款項，持有至到期日之投資及持作出售之財務資產。此等分類乃按照投資購入時之目的劃分。集團管理層在投資初始確認時決定其分類，並於每個報表日對有關分類重新評價。

(a) 按公允價值列賬及在損益表處理的財務資產

此類別的投資再細分為兩類：為交易而持有的財務資產和於初始確認時分類為按公允價值列賬及在損益表處理的財務資產。歸為此類之財務資產，其購入之目的主要為在短期內出售或按管理層之劃分。除被確認為套期的衍生工具外，其他衍生工具均分類為為交易而持有的財務資產。本分類的資產若是為交易而持有或預期於資產負債表日起十二個月內到期變現的資產均歸為流動資產。

(b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項是有固定或可確定付款額，但沒有活躍市場報價的非衍生財務資產。主要產生於直接提供金錢，貨物或服務給債務人，並且無意將該應收款項進行買賣。由資產負債表日起十二個月內到期的應收款歸類為流動資產，其他歸類為非流動資產。在資產負債表上，貸款及應收款項包括在貿易及其他應收賬類。(附註1.7)

(c) 持有至到期日之投資

持有至到期日之投資為有固定或可確定付款額及固定到期日，且集團有意並有能力持有至到期日之非衍生財務資產。本集團於本期間並沒有持有至到期日之投資。

(d) 持作出售之財務資產

持作出售之財務資產指被歸類為本分類，或未被歸類為其他分類的非衍生財務資產。除非集團有意在資產負債表日起十二個月內出售，此類資產包括在非流動資產。

1、 編制基準及主要會計政策(續)

(b) 會計政策的改變(續)

1.6 投資(續)

購入及出售投資項目均於交易日入賬，交易日乃集團承諾購入或出售有關資產之日。所有非按公允價值列賬及在損益表處理的財務資產，在初次確認時均包括公允價值及相關交易成本。當收取投資項目產生的現金流的權限已過期，或收取權限已實質轉移且其擁有權相關的大部份回報和風險也同時轉移時，該投資項目應予以終止確認。持作出售之財務資產和按公允價值列賬及在損益表處理的財務資產後續按公允價值列賬，貸款及應收賬和持有至到期日投資則採用實際利率法按攤餘成本列賬。「公允價值列賬及在損益表處理的財務資產」因公允價值變動而產生的已實現或未實現盈虧淨額概於變動產生當期計入損益中處理。分類為「持作出售之財務資產」的非貨幣證券公允價值變動產生的未實現盈虧淨額在權益中確認：當持作出售的證券出售或減值時，其相關累計公允價值調整作為投資證券盈虧計入損益表。

上市證券投資的公允價值根據當期競價確認。當個別財務資產的交易市場並不活躍時以及財務資產並非上市證券，集團採用評估技術建立公允價值，包括參考最新的市場交易，其他實質上相同的工具，現金流現值分析，以及按發行者個別情況而調整的期權定價模型。

集團於每個資產負債表日評核是否有客觀證據證明一項或一組財務資產出現減值。就分類為持作出售之財務資產的股本證券而言，在決定有關證券有否減值時，會考慮該證券的公允價值有否大幅或長期下跌至低於其成本；倘有任何此等證券，累計的虧損(按購入成本與當前公允價值之間的差異，減過往曾於損益表中確認的任何減值虧損計量)會從權益中的投資重估儲備扣除並計入損益表。損益表中有關權益性工具的減值虧損不可在損益表中撥回。

1.7 應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款始初以公允價值入賬，其後按實際利率方法以攤餘成本減減值準備列賬。當有客觀的證據顯示集團不能根據原來的條款收回所有應收款項及其他應收款項時，則需為其作減值準備。準備的金額為資產的賬面值和以實際利率作折現之未來現金流價值之差。減值金額在損益表中列示。

1.8 借款

借款在始初時按以公允價值扣除交易成本後入賬。交易成本為直接與收購，發行或處置財務資產或財務負債相關的費用，包括支付代理，顧問，經紀和經銷商的費用和佣金，監管機構和證券交易所徵收的課稅，以及轉名稅和關稅。借貸以攤餘成本作後續記賬；收款(減交易成本淨額)和贖回價之差以實際利率法在借貸期間在損益表中確認。

除非集團有權無條件地去將還款期推延至資產負債表日12個月後，借款需以流動負債列示。

1.9 利息收益

利息收益應以實際利率依據時間比例確認。當一項應收款被減值，集團應減低其賬面值至可回收值，即以原始實際利率折現該工具估計之未來現金流，及持續將該折扣轉成利息收益。減值貸款的利息收益將以實收現金或成本可收回保證情況確認。

2、 重要的會計估計和假設

本集團就未來作多項估計和假設，有關的會計估計結果，按定義，是難以與相關的實際結果一致。其中極有可能導致下一個財政年度資產和負債賬面值出現重大調整的估計及假設論述如下：

(a) 商譽的減值估計

本集團每年根據主要會計政策附註1.3測試商譽是否存在減值情況，其中現金產出單元的可收回金額乃根據估計的使用價值計算。有關計算需要使用估計。

(b) 物業、廠房及設備、折舊及估值

除設備及在建工程外，物業及廠房由獨立估值師每隔不超過五年的期間定期重估。在兩次估值相隔期間，董事會檢討資產的賬面值，如認為有重大改變則作出調整。釐定估值時，須作出若干假設及估計經濟狀況。

管理層釐定本集團的物業、廠房及設備（在建工程除外）的估計可使用年期及有關的折舊支出。如可使用年期與之前估計者不同，管理層將調整折舊支出，而管理層亦會撤銷或撤減經已棄置或出售技術過時或非策略性資產。

(c) 應收賬款、預付款項及其他應收款項

應收賬款、預付款項及其他應收款項初期按公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本計算。當有客觀證據顯示本集團無法按應收款項的原先期限收回全部到期款項時，則會作出應收賬款、預付款項及其他應收款項的減值撥備。撥備金額為資產賬面值與按實際利率貼現計算的估計未來現金流的現值的差額。撥備金額在損益賬確認。決定任何應收賬款、預付款項及其他應收款項是否有所減值時，須作出重大判斷。在作出判斷時，本集團會估計盡一切努力收回款項所需時間及可收回金額以及其他因素。

(d) 所得稅

集團在中國各地區按不同稅率繳交的所得稅。集團在計算所得稅時，由於一些稅務事項尚未最終明確，因此，本集團須以現行的稅收法規及相關政策為依據，對這些事項預期會產生的納稅調整及金額作出可靠的估計和判斷，並據以進行確認、記錄和報告。事後，如由於一些客觀原因使得當初對該等事項的估計與實際稅務滙算清繳的金額存在差異時，該差異將會對本集團當期的所得稅費用及應繳稅金有所影響。

3、 分部資料

(a) 業務分部分析

	未經審核 截至六月三十日止六個月					經重列(附註1) 二零零四年				
	二零零五年					二零零四年				
	衛生巾 港幣千元	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 港幣千元	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	504,469	345,839	653,033	89,281	1,592,622	407,677	177,040	450,482	94,861	1,130,060
內部相互銷售	(18,686)	(622)	(4,251)	(31,735)	(55,294)	(7,347)	(137)	(5,001)	(33,970)	(46,455)
營業額	<u>485,783</u>	<u>345,217</u>	<u>648,782</u>	<u>57,546</u>	<u>1,537,328</u>	<u>400,330</u>	<u>176,903</u>	<u>445,481</u>	<u>60,891</u>	<u>1,083,605</u>
分部業績	<u>119,737</u>	<u>33,105</u>	<u>100,647</u>	<u>571</u>	<u>254,060</u>	<u>85,713</u>	<u>16,554</u>	<u>88,966</u>	<u>712</u>	<u>191,945</u>
未分配成本					(3,515)					(6,964)
利息收入					<u>2,446</u>					<u>2,490</u>
經營盈利					252,991					187,471
財務費用					<u>(7,238)</u>					<u>(8,805)</u>
除稅前盈利					245,753					178,666
稅項					<u>(41,385)</u>					<u>(36,442)</u>
除稅後盈利					204,368					142,224
少數股東權益					<u>(295)</u>					<u>(15,926)</u>
股東應佔盈利					<u>204,073</u>					<u>126,298</u>

- (b) 由於中華人民共和國(「中國」或「國內」)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。

4、經營盈利

經營盈利已扣除下列項目：

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零五年	經重列(附註1)
		港幣千元	二零零四年
			港幣千元
折舊		67,845	61,052
固定資產出售／報銷損失		1,066	5,758
商譽攤銷		—	6,617
商標權攤銷		236	236
租賃土地、土地使用權、廠房及銷售辦事處之經營租賃費用		7,155	5,023
員工成本		100,797	82,235
存貨撥備		1,669	2,075

5、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	
		二零零五年	二零零四年
		港幣千元	港幣千元
香港利得稅(附註(a))		302	—
中國所得稅項(附註(b))		46,424	34,528
遞延稅項(附註(c))		(5,341)	1,914
		<u>41,385</u>	<u>36,442</u>

(a) 香港利得稅乃按照本期內估計應課稅盈利按稅率17.5%撥備。本集團於截至二零零四年六月三十日止六個月並無就香港所得稅作出準備因在香港並無應課稅盈利。

(b) 期內之中國所得稅乃指本集團於中國之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。

(c) 遞延稅項採用負債法就短暫性差異按本集團中國附屬公司適用之稅率作全數撥備。

6、中期股息

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零五年	二零零四年
		港幣千元	港幣千元
擬派發中期股息每股12港仙(二零零四年：10港仙)		<u>129,692</u>	<u>108,077</u>

於二零零五年九月六日董事會上所建議派發的中期股息並無於本簡明綜合財務資料中列作應付股息，惟將於截至二零零五年十二月三十一日止年度列作保留盈利分派。

7、每股盈利

每股盈利是根據公司股東應佔盈利港幣204,073,000元(二零零四年：港幣126,298,000元)及於期內已發行之加權平均1,080,766,355股(二零零四年：1,049,975,026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。

8、資本性支出－賬面淨值

	物業、 廠房及設備 港幣千元	在建工程 港幣千元	土地使用權 及租賃土地 港幣千元	無形資產		
				商譽 港幣千元	專利及 商標權 港幣千元	總數 港幣千元
經審核於二零零五年一月一日 (以往呈列)	1,087,524	100,522	—	452,030	3,575	455,605
採納香港會計準則第17號的影響	(45,757)	—	43,243	—	—	—
於二零零五年一月一日賬面淨值 (經重列)	1,041,767	100,522	43,243	452,030	3,575	455,605
未經審核						
滙兌差異	(1,108)	(113)	(46)	—	(3)	(3)
添置，按成本值	21,250	291,238	125	—	—	—
從在建工程轉入	37,467	(37,467)	—	—	—	—
出售／撇銷	(14,087)	—	—	—	—	—
本期折舊／攤銷	(67,845)	—	(1,606)	—	(236)	(236)
於二零零五年六月三十日	<u>1,017,444</u>	<u>354,180</u>	<u>41,716</u>	<u>452,030</u>	<u>3,336</u>	<u>455,366</u>

9、應收賬款

本集團大部分銷售均以記帳交易形式進行，應收賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零五年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
1-30天	81,111	90,887
31-180天	128,430	128,986
181-365天	13,100	9,339
	<u>222,641</u>	<u>229,212</u>

10、應付賬款

應付賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零五年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
1-30天	179,145	146,860
31-180天	91,733	52,744
181-365天	2,900	1,776
365天以上	2,150	273
	<u>275,928</u>	<u>201,653</u>

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
於二零零五年一月一日及二零零五年六月三十日	<u>3,000,000,000</u>	<u>300,000</u>
	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
於二零零五年一月一日及二零零五年六月三十日	<u>1,080,766,355</u>	<u>108,077</u>

12、資本性承擔

	未經審核 二零零五年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約但未撥備 機器及設備	308,973	399,068
土地及樓宇	76,308	74,650
已批准但未簽約 土地及樓宇	726	—
	<u>386,007</u>	<u>473,718</u>

13、或然負債

本集團於二零零五年六月三十日及二零零四年十二月三十一日並沒有重大的或然負債。

業務概覽

二零零五年上半年中國經濟繼續呈現高速增長的勢頭，國內人民平均收入亦不斷提升。根據中國國家統計局報告指出，二零零五年上半年國內生產總值達人民幣67,422億元，同比增長為9.5%，社會消費品零售總額為人民幣29,610億元，較去年同期增長12%。與此同時，中國城鎮及農民的收入亦持續上升。據國家統計局數據，二零零五年上半年城鎮居民家庭人均可支配收入比去年同期增長9.5%，而中國農民的人均現金收入亦較去年同期增長12.5%。人均收入的提升令國民生活水平獲得大幅改善，加上教育水平的提高，令一些來自鄉鎮的人民逐漸重視個人衛生用品的質素，個人衛生用品的消費亦因而上升。

中國個人衛生用品市場在二零零五年上半年仍然保持高速增長。市場對高質素的個人衛生及護理用品需求不斷上升，市場競爭亦持續激烈。此外，於去年及回顧期內，國內物價及集團的主要原材料木漿及石油化工產品之價格持續上漲，使集團的生產成本相應提高。因此，集團透過積極開拓現代化銷售和市場推廣渠道、不斷提升產品品質、拓寬調整產品組合為市場提供多樣化及高質素的個人衛生用品，繼續維持領先的市場地位。另一方面，為減低原材料成本上漲的影響，集團嚴厲控制成本、改善生產和管理效率及減短工作流程以減低生產成本。

截至二零零五年六月三十日止六個月，集團營業額約為港幣1,537,328,000元，比去年同期上升約41.9%。股東應佔盈利約為港幣204,073,000元，較去年同期上升約61.6%。二零零五年上半年強勁業績表現主要受紙巾及紙尿片褲業務銷售增長所帶動。由於期內原材料價格上漲，而較高增長之紙巾及紙尿片褲業務的毛利率較衛生巾業務的為低，因此集團二零零五年上半年的整體毛利率約40.9%，較去年同期下降1.7%（二零零四年上半年：42.6%）。

此外，集團因期內營業額大增及受惠於規模效益，分銷成本及管理費用佔營業額比率從二零零四年上半年的25.9%下降至二零零五年上半年的24.6%。

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上優質的紙巾產品。「心相印」紙巾產品系列齊全，包括面巾紙、手帕紙、捲筒紙、濕紙巾及消毒濕紙巾等。隨著國內消費者收入及生活水平不斷提高，優質紙巾產品的市場需求亦大幅增加。二零零五年上半年「心相印」紙巾產品銷量強勁，銷售額上升約45.6%至約港幣648,782,000元。紙巾業務之銷售額佔集團整體銷售額約42.2%。

由於紙巾業務於二零零五年上半年之原材料的價格持續上升，因此，集團於期內致力提高生產和管理效率，以減低原材料價格上漲對集團生產成本的影響。此外，集團亦加大力度推廣較高毛利產品系列以減低原材料上漲的影響，因此紙巾業務的毛利率由去年同期的42.4%下降至38.8%。

由於近年中國市場對優質紙巾產品的需求倍增，為應付強勁的市場需求，集團於山東省及福建省投資興建兩座原紙生產基地，提升集團紙巾的生產能力。每座新廠房年產約為60,000噸。山東省新廠房已經於二零零五年八月二十八日開始投產。而隨着福建省廠房預計於二零零六年第二季投產後，集團的產能將大量擴充，預期集團將會受惠於規模效益，亦可減少外判生產比例，使紙巾業務的整體利潤增加。

紙尿片褲業務

隨著國內人均收入提高並達到一定水平，更多人有能力購買紙尿褲產品。因紙尿褲的滲透率較低，加上集團擁有強大的分銷網絡，所以紙尿片褲業務的銷售於二零零五年上半年大幅增長。

集團一直對旗下紙尿片褲產品進行了多項品質改善，並推出多款舒薄棉柔及乾爽透氣系列產品，以迎合市場需求。二零零五年上半年紙尿片褲業務之銷售額佔集團整體銷售額約22.5%。集團於期內實施成本控制措施，並受惠於規模效益，因此抵銷了原材料價格上升的大部份影響。所以，紙尿褲整體業務的毛利率於年內約33.2%，較去年同期的34.3%下降1.1%。展望將來，集團將積極提升其產品品質，推出更多新產品以提高盈利能力。

衛生巾(包括護墊)業務

中國衛生巾市場已開始進入成熟期。由於低檔次衛生巾產品門檻較低，市場有很多小規模的競爭者以低價促銷貨品，令市場競爭愈趨激烈，對集團中低檔「安樂」品牌產品的銷售造成一定的壓力。另一方面，國內消費者的生活水平提高，刺激優質女性用品的需求。因此，集團集中發展中高檔次「安爾樂」品牌女性衛生用品，同時進行多項分銷及推廣策略，配合產品組合調整的業務策略，令二零零五年上半年衛生巾業務獲得理想的增長。

集團的中高檔次「安爾樂」品牌衛生巾，特別是「七度空間」產品，於上半年繼續廣受市場歡迎。但因受低價格競爭對手的影響，中低檔次的「安樂」品牌的銷量則於期內持續下降。整體而言，衛生巾業務的銷售金額獲得21.3%的理想增長。當中「安爾樂」產品約佔集團衛生巾總銷售額的75.7%(二零零四年上半年：69.3%)。衛生巾業務之銷售額佔集團整體銷售額約31.6%。回顧期內，由於毛利率較高之中高檔次衛生巾產品銷量大幅上升，使衛生巾業務的整體毛利率由去年同期的46.7%上升至期內的50.7%。

集團預期未來中國市場對中高檔的女性衛生用品需求將不斷上升，因此集團將密切留意市場供求的轉變，適當地調整產品組合，以迎合市場需求，提升集團的銷量及盈利能力。

潔膚護膚產品業務

中國潔膚及護膚產品市場競爭持續激烈，「美媛春」於期內的銷售額下跌約5.4%至約港幣17,905,000元，錄得虧損約港幣1,618,000元。然而，「美媛春」潔膚及護膚業務只佔集團整體營業額之1.2%，對集團的影響輕微。集團將積極進行一系列的包裝及產品品質改良工作，配合嶄新的市場推廣計劃，可望在將來吸引更多顧客，提升產品的銷售及盈利情況。

急救用品

二零零五年上半年集團擁有70%權益之恒安(威信)藥業有限公司(「恒安威信」)推出之「便利妥」、「便利通」及「舒適妥」等品牌產品銷售表現理想，銷售額約達港幣12,668,000元，毛利率約為30.2%。恒安威信業務佔集團整體營業額之0.8%。

分銷及推廣策略

集團擁有覆蓋全國的分銷網絡，以推廣集團旗下多元化的個人衛生護理產品。期內，集團深化分銷網絡以提高產品的滲透率及銷售額。

人力資源及管理

於二零零五年六月三十日，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

於二零零五年六月三十日，集團共有銀行結餘及現金結存約港幣396,918,000元(二零零四年十二月三十一日：港幣543,807,000元)，而短期及長期銀行貸款共約為港幣770,189,000元(二零零四年十二月三十一日：港幣776,743,000元)。於期內，集團用於購置及建設新的生產設備等資本性開支約港幣312,613,000元。

銀行貸款的年利率約在0.9%至4.8%之間。所有銀行貸款皆是無抵押貸款。於二零零五年六月三十日，本集團之負債及淨負債比率分別約為35.6%及17.3%(二零零四年十二月三十一日：37.2%及11.2%)。該等比率分別是按「銀行借貸」和「銀行借貸減去銀行結餘及現金」對比股東權益(不計「少數股東權益」)之百份比作計算基準的。負債及淨負債比率提高主要是因為需要更多的資金用於興建紙業兩家新廠房。管理層預計在二零零五年年末時該等比率會達到更高水平，然後在二零零六年開始下降。

外匯風險

本集團約98%的收入是以人民幣結算的，只有部份原材料及機器的購買是以美元、日元及歐羅支付。於二零零五年六月三十日，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。

未來展望

隨著中國市場對高質素消費品需求不斷上升，集團將加大力度開拓旗下多項業務。紙巾方面，集團將不斷開發更多元化的產品系列，並透過分別於二零零五年八月份及二零零六年第二季度開始投產之兩家新建廠房拓展生產能力，以滿足市場需求。為拓展市場，集團現時正積極與香港大型超級市場磋商，全面引入「心相印」品牌紙巾產品到香港市場，並考慮於台灣市場推出「幾米系列」紙巾產品。

二零零五年上半年市場對紙尿片褲的需求不斷上升，預期此趨勢將於下半年持續。為應付急速增長的市場需求，集團將繼續擴充紙尿片褲的生產線，滿足市場需要。另外，集團將繼續致力發展女性衛生巾及護墊業務，專注毛利較高的中高檔產品系列，提供多樣化的產品予消費者。集團亦將透過產品銷售策略及提升產品質素，繼續提升潔膚護膚品及急救用品業務之銷售額。

二零零五年七月，中國人民銀行提升人民幣匯價，令人民幣升值2%。由於集團約98%的收入是以人民幣結算，但卻有部份原材料及機器的購買是以美元、日元及歐羅支付，所以人民幣升值將會令整體生產成本亦因而降低，有利本集團的盈利能力。

展望下半年，集團將添置新的紙尿片褲生產線，並對現有的生產設備進行改造和提高生產效率以提高生產能力，致力生產更多優質的個人衛生護理用品，以滿足國內不斷增長的市場需求。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市場中保持領導地位，並為股東帶來更為豐碩的回報。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈向於二零零五年九月二十六日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息每股12港仙（二零零四年：10港仙），有關之股息單將於或約二零零五年十月十三日寄予股東。

本公司將由二零零五年九月二十六日至二零零五年九月三十日（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二零零五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。

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

於二零零五年六月三十日，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、淡倉、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	20.39%
許連捷先生	203,928,693	6,630,224*	—	—	210,558,917	19.48%
楊榮春先生	40,794,257	45,619*	—	—	40,839,876	3.78%
張時跑先生	12,404,027*	—	—	—	12,404,027	1.15%
洪青山先生	8,480,000	—	—	—	8,480,000	0.78%
許大座先生	20,270,135*	—	—	—	20,270,135	1.88%
許春滿先生	18,053,445*	—	—	—	18,053,445	1.67%
盧康成先生	100,000	30,000	—	—	130,000	0.01%

* 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，顯示於二零零五年六月三十日本公司除上文所披露之施文博先生及許連捷先生外，並無接獲任何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。

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。

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，而且於截至二零零五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。

審核委員會

審核委員會已於一九九九年三月成立並由獨立非執行董事出任主席，委員會由三名獨立非執行董事組成。

審核委員會為董事會及本公司內外部核數師之間就集團審核範圍內之事宜提供重要連繫。其亦審閱內外部核數及內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零零五年六月三十日止六個月之中期報告。

符合上市規則之《標準守則》

截至二零零五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二零零五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。

符合上市規則之《企業管治常規守則》

董事會已檢討本公司之公司管治常規。本公司於截至二零零五年六月三十日止之六個月內均符合上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》的守則條文，除以下所披露者外：

- (a) 根據守則條文第A.4.1條及A.4.2條，非執行董事之委任應有固定任期，而各董事須最少每三年輪席退任一次。本公司現任非執行董事並非按固定任期委任，惟須按本公司現有組織章程細則（「組織章程細則」）輪席退任。
- (b) 根據組織章程細則，於每個股東週年大會輪席退任董事的數目不得超過董事總數之三分之一，而輪席退任之董事須為自上次重選或委任後在任時間最長者。非執行董事之委任及組織章程細則並非完全符合守則條文。

董事將於下半年檢討非執行董事之委任及組織章程細則之相關條文，並於有需要時就此提出確認及修訂建議，確保遵守守則之規定。

薪酬委員會

本公司之薪酬委員會已於二零零五年七月成立。薪酬委員會包括三名獨立非執行董事及一名執行董事。委員會之成立旨在審批本集團董事及高層僱員之薪酬福利組合，包括薪金及花紅計劃及其他長期獎勵計劃。薪酬委員會將於下半年開會詳細討論上述事項。

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

於本報告刊發日，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、許大座先生、許春滿先生和盧康成先生，而獨立非執行董事包括陳銘潤先生、朱正中先生和黃英琦女士。

香港，二零零五年九月六日