



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」

二零零五年經審核年度業績公佈 財務摘要

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	年度變動
營業額	3,030,122	2,293,547	32.1%
股東應佔盈利	450,291	298,026	51.1%
每股盈利	41.7港仙	28.0港仙	48.9%
股息			
中期(已付)	12港仙	10港仙	
末期(建議)	16港仙	12港仙	
產成品周轉期(日)	62	72	
應收賬款周轉期(日)	28	34	
流動比率(倍)	1.3	1.8	
負債比率(%)	41.0	37.3	
淨負債比率(%)	19.6	11.2	

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」)截至二零零五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	
			經重列
			(附註1)
	附註	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
營業額	2	3,030,122	2,293,547
銷售成本		(1,770,798)	(1,369,181)
毛利		1,259,324	924,366
其他收益 — 淨額		6,521	12,629
分銷成本		(581,849)	(423,872)
管理費用		(119,724)	(121,945)
經營盈利	3	564,272	391,178
財務費用		(21,500)	(18,177)
除稅前盈利		542,772	373,001
稅項	4	(91,591)	(55,670)
年內盈利		451,181	317,331
應佔盈利：			
公司股東		450,291	298,026
少數股東權益		890	19,305
		451,181	317,331
撥往法定儲備	5	26,994	22,122
股息	6	302,615	237,769
每股盈利	7	41.7港仙	28.0港仙

綜合資產負債表

		二零零五年 港幣千元	經重列 (附註1) 二零零四年 港幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,376,213	1,034,837
租賃土地及土地使用權		47,554	50,173
在建工程		246,659	100,522
無形資產		455,204	455,605
遞延稅項資產		32,457	17,681
投資		—	23,054
非流動資產預付款		63,886	—
		<u>2,221,973</u>	<u>1,681,872</u>
流動資產			
存貨		732,629	599,652
應收賬款	8	241,314	229,212
其他應收賬款、預付賬款及按金		159,691	184,333
分類為持作出售的資產		53,157	—
銀行結餘及現金		499,937	543,807
		<u>1,686,728</u>	<u>1,557,004</u>
總資產合計		<u><u>3,908,701</u></u>	<u><u>3,238,876</u></u>
權益			
公司股東應佔股本及儲備			
股本		108,077	108,077
儲備		1,719,325	1,632,211
保留盈利			
— 擬派股息		172,923	129,692
— 未分配盈利		337,466	214,989
		<u>2,337,791</u>	<u>2,084,969</u>
少數股東權益		<u>24,497</u>	<u>24,558</u>
權益合計		<u><u>2,362,288</u></u>	<u><u>2,109,527</u></u>

負債				
非流動負債				
長期銀行貸款 — 無抵押		188,571		260,000
遞延稅項負債		19,975		12,476
遞延政府補貼收入		11,386		9,001
		<u>219,932</u>		<u>281,477</u>
流動負債				
應付賬款及應付票據	9	361,415		201,653
其他應付賬款及預提費用		153,556		104,001
遞延政府補貼收入		1,567		1,125
應付稅項		40,916		24,350
銀行押匯貸款		35,598		53,563
長期銀行貸款 — 一年內				
應償還額 — 無抵押		251,429		—
短期銀行貸款 — 無抵押		482,000		463,180
		<u>1,326,481</u>		<u>847,872</u>
負債合計		<u>1,546,413</u>		<u>1,129,349</u>
權益及負債合計		<u>3,908,701</u>		<u>3,238,876</u>
流動資產淨額		<u>360,247</u>		<u>709,132</u>
總資產減流動負債		<u>2,582,220</u>		<u>2,391,004</u>

附註：

1. 編製基準及主要會計政策

本綜合賬目乃按照香港財務報告報準則（「香港財務報告準則」）編製。本綜合賬目乃按照歷史成本法編製，惟物業及持作出售之財務資產乃按公平值列賬。

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。二零零四年之比較數字已於需要情況下按照有關規定修訂。

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、會計估算更改及錯誤更正
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18號	收益
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	借貸成本
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	金融工具：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	金融工具：確認及計算
香港會計準則第39號(經修訂)	金融資產和金融負債的過渡和首度確認
香港財務報告準則第2號	以股份為基準的支付
香港財務報告準則第3號	業務合併
香港財務報告準則第5號	持作出售的非流動資產和已終止經營業務

採納新／經修訂的香港會計準則第1,2,7,8,10,16,18,21,23,24,27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2,7,8,10,16,18,23,27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。然而，於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。於二零零五年十二月三十一日，管理層有意向出售該等資產，因此持作出售之財務資產被重新分類為「分類為持作出售的資產」並以公平價值帳，而日後出現的價值變動均以儲備變動形式反映。

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，所以對綜合帳目並無影響。

採納財務準則5導致持作出售的非流動資產(或被出售集團)的會計政策改變。持作出售的非流動資產(或被出售集團)以往並非分類或列賬為流動資產或負債。持作出售或作為繼續使用的非流動資產(或被出售集團)的計量並無分別。財務準則5的應用不影響往年度的財務報表。

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21號 — 由生效日期起將商譽及公平值調整作海外業務的一部份記賬；
- 香港會計準則第38號，香港財務報告準則第3號及第5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。

採納經修訂香港會計準則第17號，導致以下影響：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
物業、廠房及設備的減少	(49,972)	(52,687)
租賃土地及土地使用權的增加	47,554	50,173
物業重估儲備的減少	1,636	1,698
遞延稅項負債的減少	842	876
少數股東的增加	(60)	(60)
盈利的增加	(96)	(96)

每股公司股東基本盈利並無受到重大的影響。

採納會計準則39及財務準則5導致以下影響：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
分類為持作出售的資產之增加	53,157	—
投資重估儲備之增加	(22,124)	—
遞延稅項負債之增加	(7,979)	—
投資之減少	(23,054)	—

2. 營業額及分部資料

(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年度									
	二零零五年					經重列(附註1) 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	1,010,029	655,396	1,271,463	217,221	3,154,109	815,363	412,338	968,860	185,030	2,381,591
內部相互銷售	(38,714)	(1,180)	(11,763)	(72,330)	(123,987)	(16,853)	(147)	(10,181)	(60,863)	(88,044)
營業額	<u>971,315</u>	<u>654,216</u>	<u>1,259,700</u>	<u>144,891</u>	<u>3,030,122</u>	<u>798,510</u>	<u>412,191</u>	<u>958,679</u>	<u>124,167</u>	<u>2,293,547</u>
分部業績	<u>286,471</u>	<u>66,726</u>	<u>197,940</u>	<u>11,727</u>	<u>562,864</u>	<u>190,681</u>	<u>38,937</u>	<u>165,908</u>	<u>4,927</u>	<u>400,453</u>
未分配成本					(5,113)					(12,857)
其他收入／(支出)					2,079					(562)
利息收入					4,442					4,144
經營盈利					<u>564,272</u>					<u>391,178</u>
財務費用					(21,500)					(18,177)
除稅前盈利					<u>542,772</u>					<u>373,001</u>
稅項					(91,591)					(55,670)
除稅後盈利					<u>451,181</u>					<u>317,331</u>
少數股東權益					(890)					(19,305)
股東應佔盈利					<u>450,291</u>					<u>298,026</u>
分部資產	884,941	509,662	2,255,495	119,939	3,770,037	1,056,553	288,065	1,672,456	155,136	3,172,210
遞延所得稅資產					32,457					17,681
分類為持作出售 之資產／投資					53,157					23,054
未分配資產					<u>53,050</u>					<u>25,938</u>
總資產					<u>3,908,701</u>					<u>3,238,876</u>
分部負債	134,854	97,232	1,220,367	17,902	1,470,355	96,435	32,073	931,967	11,622	1,072,097
遞延所得稅負債					19,975					12,476
應付稅項					40,916					24,350
未分配負債					<u>15,167</u>					<u>20,426</u>
總負債					<u>1,546,413</u>					<u>1,129,349</u>
資本開支	47,335	37,422	522,871	2,177	609,805	23,671	5,067	419,705	18,628	467,071
折舊	55,640	15,720	61,463	6,219	139,042	54,046	13,069	49,293	5,765	122,173
攤銷開支	2,383	325	866	589	4,163	2,179	322	18,486	1,551	22,538

(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：

	二零零五年 港幣千元	經重列 (附註1) 二零零四年 港幣千元
<i>計入</i>		
滙兌損益	3,199	471
政府補貼作遞延收入之攤銷	1,114	694
呆壞賬準備之撥回	—	1,532
<i>扣除</i>		
折舊	139,042	122,173
預付租賃土地及土地使用權款項之攤銷	3,681	3,521
固定資產撤銷／出售損失	1,561	4,552
員工成本(包括董事酬金)	211,725	176,434
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	12,215	10,322
維修及保養費用	17,089	16,033
核數師酬金	2,837	2,943
無形資產之攤銷		
商譽	—	18,546
專利權及商標	482	471
呆壞賬準備	5,706	—
	<u> </u>	<u> </u>

4. 稅項

在綜合損益賬支銷之稅項如下：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
<i>當期稅項</i>		
香港利得稅(附註a)	756	577
中國所得稅(附註b)	105,611	64,712
遞延稅項(附註c)	(14,776)	(9,619)
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>91,591</u>	<u>55,670</u>

(a) 香港利得稅乃按照本年內估計應課稅盈利以稅率17.5%提撥準備。

(b) 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。

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

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
已支付之中期股息，每股普通股港幣0.12元 (二零零四年：港幣0.10元)	129,692	108,077
擬派發之末期股息，每股普通股港幣0.16元 (二零零四年：港幣0.12元) (附註)	172,923	129,692
	<u>302,615</u>	<u>237,769</u>

附註：於二零零六年三月二十一日舉行之董事會會議上，董事宣派末期股息每股普通股港幣0.16元。建議股息於此等財務報表中並未列作為應付股息，惟將列為截至二零零六年十二月三十一日止年度之保留盈餘分派。

7. 每股盈利

每股基本盈利是根據股東應佔盈利港幣450,291,000元(二零零四年：港幣298,026,000元)及於年內發行普通股之加權平均數1,080,766,355股(二零零四年：1,064,545,156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. 應收賬款

本集團大部分銷售以記賬交易形式進行，信貸期一般為30天至90天。於二零零五年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
1-30天	88,461	90,887
31-180天	136,467	128,986
181-365天	16,003	9,339
365天以上	383	—
	<u>241,314</u>	<u>229,212</u>

9. 應付賬款及應付票據

於二零零五年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
1-30天	237,058	146,860
31-180天	59,358	52,744
181-365天	3,303	1,776
365天以上	1,571	273
	<u>301,290</u>	<u>201,653</u>

應付票據約港幣60,125,000元(二零零四年：無)一般於1至180天(二零零四年：1至180天)內到期。

整體業績表現

二零零五年中國經濟快速增長，人民平均收入以至消費能力不斷上升。根據中國政府的統計數字，截至二零零五年第三季止，國內生產總值達人民幣106,275億元，而截至二零零五年十一月止消費品零售總額為人民幣56,836億元，分別較去年同期增長9.4%及12.9%。與此同時，中國城鎮及農民的收入亦持續上升。人均收入上升及國民生活水平提高，加上教育水平的提升，令一些來自鄉鎮的人民開始重視個人衛生用品的品質，因而個人衛生用品上消費亦大大提升。

二零零五年中國個人衛生用品市場保持高速增長。市場對優質個人衛生及護理用品需求不斷上升，但市場競爭亦持續激烈。回顧年內，主要原材料木漿及石油化工材料價格持續上漲，生產成本相應提高，亦令行業進行整合，一些具規模效益的大型生產企業因而獲得較快增長。

集團於去年積極開拓現代銷售和市場推廣渠道，提升產品品質以及調整產品組合，為市場提供不同消費等級的優質個人衛生用品，並繼續保持於國內領先的市場地位。面對生產成本上漲，本集團透過提升內部生產效率，包括減短工作流程及減低原材料廢棄率，並受惠於規模效益，得以有效控制平均生產成本。此外，於二零零五年七月起，人民幣升值約2%。由於集團部份原材料乃從外國進口並以美元付款，所以集團也因而受惠。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，集團營業額約為港幣3,030,122,000元，比去年上升約32.1%。股東應佔盈利約為港幣450,291,000元，較去年上升約51.1%。二零零五年良好的業績表現主要受紙巾及紙尿褲業務銷售增長所帶動。雖然年內原材料價格上漲，但在有效的成本控制措施下，加上受惠於規模效益和人民幣於年內升值，集團二零零五年整體毛利率較去年輕微上升至約41.6%（二零零四年：40.3%）。

此外，由於集團持續受惠於規模效益，今年內的分銷成本及管理費用合共佔營業額約23.2%，比例下降約0.6%（二零零四年：23.8%）。

業務回顧

紙巾業務

於年內，集團之「心相印」品牌獲頒授「中國名牌」。隨著國內消費者收入及生活水平不斷提高，市場對優質紙巾產品的需求亦大幅上升。二零零五年集團旗下之紙巾產品銷量強勁，銷售額上升約31.4%至約港幣1,259,700,000元，佔集團整體銷售額約41.6%。

於年內，集團紙巾產品供不應求，並需將部份生產外判，因而增加了生產成本。此外，紙巾之原材料價格持續上升，為了有效控制成本，集團於期內致力提高生產效率。此外，集團也加強推廣毛利較高的產品系列，以減低成本上升的影響。因此，二零零五年紙巾業務的毛利率約為38.6%（二零零四年：39.9%），祇較去年輕微下降約1.3%。

為應付不斷上升的市場需求，集團在山東省生產基地的第一期廠房已於二零零五年八月底開始投產。

衛生巾業務

國內消費者生活水平日漸提高，刺激優質女性用品的需求。因此，集團於二零零五年集中生產及推廣中高檔次「安爾樂」品牌產品，其中尤以「七度空間」系列產品繼續廣受市場歡迎。此外，受原材料價格持續上升的影響，很多國內中小型衛生巾製造商均經營困難，部份更停止生產或倒閉。因此，集團也從這些中小型製造商取得部份市場份額。整體而言，二零零五年衛生巾業務的銷售額約達港幣971,315,000，增長約21.6%。當中「安爾樂」產品約佔集團衛生巾總銷售額的76.3%（2004年：70.9%）。衛生巾業務之銷售額佔集團整體銷售額約32.0%。年內由於中高檔次衛生巾產品銷售額獲得理想增長，加上高毛利率護墊業務亦錄得理想增長，使此業務的整體毛利率由去年的約46.4%上升至年內約52.5%。

紙尿褲業務

國內紙尿褲市場於二零零五年快速增長。隨著人均收入提高，一些三、四線城市、鄉鎮及農村地區人民開始有能力購買一次性紙尿褲。加上，這些地區紙尿褲的使用率較低，因此這些地區對紙尿褲產品需求增長較快。集團在這些地區擁有強大的分銷網絡，因此紙尿褲業務的銷售於二零零五年獲得大幅增長。

集團一直對旗下紙尿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迎合市場需求。二零零五年紙尿褲業務之銷售額達到港幣654,216,000元，佔集團整體銷售額約21.6%。由於集團於期內實施成本控制措施，並受惠於規模效益，超越了原材料價格上升的影響，使紙尿褲於二零零五年之整體業務毛利率輕微上升至約31.2%的水平（二零零四年：30.9%）。

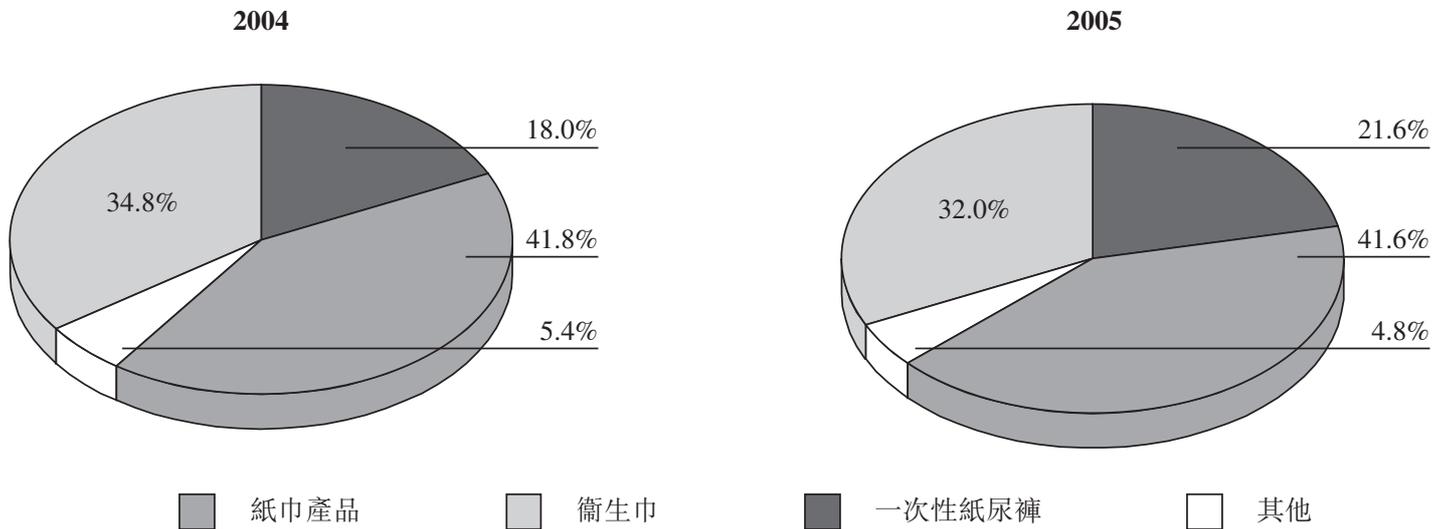
潔膚護膚產品業務

中國潔膚及護膚產品市場競爭激烈，「美媛春」於年內的銷售額約為港幣38,381,000元（二零零四年：港幣40,230,000元）。此業務只約佔集團整體營業額之1.3%，對集團業績影響輕微。

急救用品

集團旗下的急救用品品牌「便利妥」、「便利通」及「舒適妥」等在二零零五年銷售表現理想，銷售額約達港幣19,753,000元（二零零四年：港幣17,411,000元）。此業務只約佔本集團整體營業額之0.7%，對集團業績影響輕微。

營業額按產品分類



分銷及推廣策略

集團擁有覆蓋全國的分銷網絡，銷售集團旗下多元化的個人衛生護理產品。年內，中國三、四線城市、鄉鎮及農村地區的人民收入及生活水平日漸提高，並對個人衛生護理用品需求不斷增長。集團銳意進一步開拓此部份市場，並將擴展更多針對此等市場之銷售渠道。

除加強與各大超級市場的合作以外，集團亦同時聘用一批銷售及推廣人員，於不同超市及特賣場中推銷集團的產品。年內，集團分銷成本佔整體營業額約19.2%（二零零四年：18.5%），較去年上降約0.7%。

人力資源及管理

於二零零五年十二月三十一日，本集團共聘用約15,960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。本集團同時提供充足的培訓及發展機會給員工。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零零五年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存約港幣499,937,000元（二零零四年：港幣543,807,000元），而短期及長期銀行貸款共約為港幣957,598,000元（二零零四年：港幣776,743,000元）。於年內，集團用於購置及建設新的生產設備等資本性開支約港幣609,805,000元。

銀行貸款的年利率約在0.87%至5.13%之間。所有銀行貸款皆是無抵押貸款，而本集團的資產並沒有作為抵押。於二零零五年十二月三十一日，本集團之負債比率(按銀行借貸對比總股東權益之百分比作計算基準)約為41.0%(二零零四年：37.3%)；而淨負債比率(按銀行借貸減去銀行及現金結存對比股東權益之百分比作計算基準)約為19.6%(二零零四年：11.2%)。負債及淨負債比率提高主要是由於興建新廠房令借貸上升。

於二零零五年十二月三十一日，本集團並沒有重大或然負債。

外匯風險

本集團大部份收入是以人民幣結算的，而大部份原材料是從外國進口並以美元支付。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滙回香港控股公司而遇到困難。於二零零五年十二月三十一日，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

隨著中國市場對優質消費品需求不斷上升，集團對中國個人護理及衛生用品市場前景樂觀。集團預期未來一年的增長動力將主要來自紙巾及紙尿褲業務。此外，衛生巾行業亦已進入整合階段，相信集團的衛生巾業務在未來亦會持續增長。

紙巾業務方面，由於近年中國市場對優質紙巾產品的需求大增，為應付強勁的市場需求，集團已推出一連串產能擴充計劃：在福建省興建的新生產基地預計於二零零六年七月投產，而集團亦計劃在山東生產基地興建紙巾產品第二期廠房，並將於二零零六年中開始動工，預計在二零零七年下半年投產。由於產能大量擴充，預期集團將會受惠於規模效益，同時亦可減少外判生產的比例，使紙巾業務的整體利潤改善。此外，為應付不斷上升的市場需求，集團未來將開發更多元化的產品系列，以迎合市場需求。

中國市場對紙尿片褲的需求不斷上升，尤其在一些三、四線城市、鄉鎮及農村地區的需求更迅速增長。預期此趨勢在未來數年將會持續。為抓緊此市場機遇，集團會繼續擴充紙尿褲的生產能力及改善產品品質，除對原有的生產線進行技術改造，提升生產力以外，集團亦會額外增加嬰兒及成人紙尿褲的生產線，以滿足市場需求。

集團預期二零零六年衛生巾市場將有進一步整合，對此，集團會加緊把握此機遇，生產更多毛利較高的中高檔產品，提升產品組合，為消費者提供多元化產品。集團亦會透過產品銷售及推廣策略，配合臨時推廣人員的工作，加強在現有市場的推廣力度。

展望來年，集團預期紙巾及紙尿褲業務的增長勢頭依然強勁。集團將繼續增加及更新現有的生產設備，擴充生產能力，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，集團的產品將能在中國個人衛生用品市場中保持領導地位，為股東帶來豐碩的回報。

末期股息

董事局議決向股東建議派發截至二零零五年十二月三十一日止年度末期股息每股16港仙(二零零四年：12港仙)。末期股息總額約為港幣172,923,000元，須經由股東在二零零六年五月八日舉行之股東週年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零零六年五月十九日或該日附近派發予二零零六年五月八日登記於股東名冊之股東。

暫停辦理股東登記

本公司將由二零零六年四月二十八日到二零零六年五月八日(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(將於二零零六年五月十九日或該日左右派發)，股東須於二零零六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，地址為香港皇后大道東28號金鐘滙中心26樓，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

本公司致力於保持高企業管治水平。年內，本公司符合香港聯合交易所有限公司之上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》(「守則」)的守則條文，除以下文所披露者外：

- (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。

本公司與所有非執行董事已於二零零五年十二月簽署為期三年的董事服務合約。此外，董事會建議本公司於應屆股東週年大會上提呈有關修訂組織章程細則之特別決議案。

審閱賬目

審核委員會由一名獨立非執行董事擔任主席，其他成員包括公司兩位獨立非執行董事。委員會已與管理層討論並審閱截至二零零五年十二月三十一日止年度的綜合賬目。本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的初步業績公佈中所列數字與本集團該年度的草擬綜合財務報表所載數字核對一致。羅

兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核証聘用準則而進行的核証聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

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。

董事會

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、朱正中先生和黃英琦女士。

承董事會命
主席
施文博

香港，二零零六年三月二十一日

* 僅供識別之用

請同時參閱本公佈於**信報**刊登的內容。