



恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

股份代號：1044



2006
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，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

電子郵箱：hengan@hengan.com.hk

網址：www.hengan.com

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」

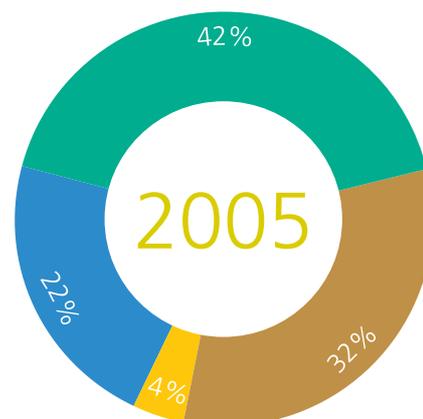
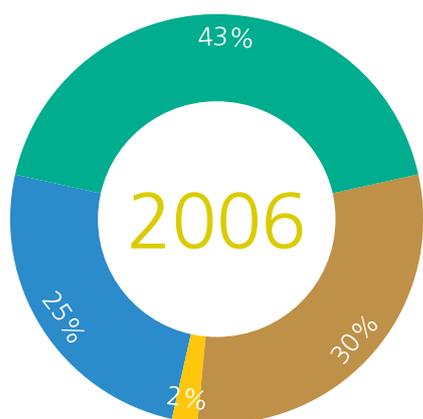
財務摘要

未經審核
截至六月三十日止六個月

	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元 經重列	變幅 %
營業額	2,038,262	1,443,719	41.2
本公司股東應佔盈利	330,482	204,073	61.9
毛利率	41.5%	40.6%	
純利潤率	16.2%	14.1%	
每股盈利	30.58港仙	18.88港仙	
製成品周轉期	63日	66日	
應收賬款周轉期	26日	31日	

按產品類別劃分之營業額

截至六月三十日止六個月



- 紙巾產品
- 衛生巾
- 一次性紙尿褲
- 其他

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」)截至二零零六年六月三十日止六個月之中期未經審核簡明綜合利潤表及本集團於二零零六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，確認此中期財務資料並不需要作出任何重大之修改。

簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元 經重列 (附註17)
營業額	4	2,038,262	1,443,719
銷售成本		(1,192,072)	(858,145)
毛利		846,190	585,574
其他收益 — 淨額		40,720	2,093
分銷成本		(338,785)	(271,640)
管理費用		(89,742)	(63,036)
經營盈利	5	458,383	252,991
融資成本		(25,372)	(7,238)
除稅前盈利		433,011	245,753
所得稅	6	(101,281)	(41,385)
本期盈利		331,730	204,368
應佔盈利			
本公司股東		330,482	204,073
少數股東權益		1,248	295
		331,730	204,368
本公司權益持有人應佔盈利的 每股基本盈利	7	30.58港仙	18.88港仙
股息	8	194,538	129,692

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	9	1,371,988	1,376,213
在建工程	9	370,846	246,659
租賃土地及土地使用權	9	48,560	47,554
無形資產	9	454,994	455,204
遞延所得稅資產		29,574	32,457
非流動資產預付款		145,838	63,886
		<u>2,421,800</u>	<u>2,221,973</u>
流動資產			
存貨		797,909	732,629
應收賬款	10	346,493	241,314
其他應收賬款、預付賬款及按金		138,686	159,691
分類為持作出售之資產		—	53,157
銀行結餘及現金		1,147,414	499,937
		<u>2,430,502</u>	<u>1,686,728</u>
總資產		<u>4,852,302</u>	<u>3,908,701</u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	13	108,077	108,077
其他儲備		1,796,359	1,719,325
保留盈利			
— 擬派股息		194,538	172,923
— 未分配盈利		431,621	337,466
		<u>2,530,595</u>	<u>2,337,791</u>
少數股東權益		25,215	24,497
總權益		<u>2,555,810</u>	<u>2,362,288</u>

簡明綜合資產負債表(續)

	附註	未經審核 二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零五年 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		104,578	188,571
可換股債券	12	1,457,212	—
遞延所得稅負債		11,756	19,975
遞延政府補貼收入		11,343	11,386
		<u>1,584,889</u>	<u>219,932</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	11	387,600	361,415
其他應付賬款及預提費用		181,153	153,556
遞延政府補貼收入		1,657	1,567
應付所得稅		67,394	40,916
銀行押匯貸款		791	35,598
長期銀行貸款之一年內應償還額 — 無抵押		32,695	251,429
短期銀行貸款 — 無抵押		40,313	482,000
		<u>711,603</u>	<u>1,326,481</u>
總負債		<u>2,296,492</u>	<u>1,546,413</u>
權益及負債合計		<u>4,852,302</u>	<u>3,908,701</u>
流動資產淨額		<u>1,718,899</u>	<u>360,247</u>
總資產減流動負債		<u>4,140,699</u>	<u>2,582,220</u>

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				
	股本	其他儲備	保留盈利	少數股東	權益總額
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	權益	港幣千元
				港幣千元	
於二零零五年一月一日	108,077	1,632,211	344,681	24,558	2,109,527
二零零四年已派末期股息	—	—	(129,692)	(945)	(130,637)
本期盈利	—	—	204,073	295	204,368
撥往法定儲備	—	26,740	(26,740)	—	—
樓宇折舊轉撥	—	(898)	898	—	—
返還以前年度計入物業重估儲備的遞延所得稅	—	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

	未經審核				
	截至二零零六年六月三十日止六個月				
	股東權益				
	股本	其他儲備	保留盈利	少數股東	權益總額
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	權益	港幣千元
				港幣千元	
於二零零六年一月一日	108,077	1,719,325	510,389	24,497	2,362,288
二零零五年已派末期股息	—	—	(172,923)	(697)	(173,620)
本期盈利	—	—	330,482	1,248	331,730
撥往法定儲備	—	42,687	(42,687)	—	—
樓宇折舊轉撥	—	(898)	898	—	—
返還以前年度計入物業重估儲備的遞延所得稅	—	240	—	—	240
可供出售財務資產的公平價值之變現，扣除稅項	—	(22,124)	—	—	(22,124)
可換股債券權益部分	—	20,941	—	—	20,941
換算附屬公司之財務報表	—	36,188	—	167	36,355
於二零零六年六月三十日	108,077	1,796,359	626,159	25,215	2,555,810

簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
經營活動之現金流入淨額	<u>331,077</u>	<u>333,001</u>
投資活動之現金流出淨額	<u>(240,833)</u>	<u>(340,639)</u>
融資活動之現金流入／(流出)淨額	<u>538,792</u>	<u>(144,429)</u>
銀行結餘及現金之增加／(減少)	629,036	(152,067)
一月一日之銀行結餘及現金	499,937	543,807
外幣滙率變動之影響	18,441	5,178
六月三十日之銀行結餘及現金	<u>1,147,414</u>	<u>396,918</u>

簡明綜合中期財務資料附註

1 一般資料

恒安國際集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）的主營業務是製造、分銷和出售個人衛生用品。本集團的生產廠房遍佈中華人民共和國（「中國」）各地，而主要的銷售地點也是在中國。

本公司為一家在開曼群島註冊成立之有限公司。註冊地址為 Uglan House, South Church Street, P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies。本公司的股份在香港聯合交易所有限公司上市。

本簡明綜合中期財務資料已經在二零零六年九月十二日批准刊發。

2 編製基準

截至二零零六年六月三十日止半年度的簡明綜合中期財務資料已根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務資料與截至二零零五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

編製本簡明綜合財務資料所採用之會計政策與截至二零零五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致，惟本集團已採納於二零零六年一月一日或之後開始之會計期間生效的新頒佈及經修訂之香港財務報告準則及會計準則（合稱「新香港財務報告準則」）。適用於本中期財務報告之新香港財務報告準則如下：

香港會計準則第21號（經修訂）	海外業務的淨投資
香港會計準則第39號（經修訂）	公平值期權
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號	釐定一項安排是否包含租賃

採納以上新香港財務報告準則並未導致本集團的資產負債表及損益表出現重大轉變。本集團會計政策之變更概要如下：

- 香港會計準則第21號（經修訂）更改淨投資之定義，其中包括附屬公司之間的借貸。此項準則容許關連公司任何貨幣之借貸成為海外業務淨投資的一部份，並將該借貸的外幣滙率變更經綜合財務報表之滙兌儲備中確認。
- 香港會計準則第39號（經修訂）更改分類為損益賬內按公平值列賬的金融工具之定義，並限制指定金融工具作為此種類別之一部份。
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號規定根據安排之內容決定安排是否租賃。此項準則須評估達成安排是否須視乎使用某一特定資產或多項資產及該安排是否附帶使用該等資產之權利。下列是已發出頒佈但在二零零六年仍未生效的新頒佈及經修訂的準則及詮釋。該等準則及詮釋並未於年內被提早採納。

3 會計政策(續)

香港財務報告準則第1號(經修訂)	資本披露的修訂
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號	應用香港會計準則第29號嚴重通漲經濟中之重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具

本集團預計採納此等新準則、詮釋或修訂後，集團的會計政策不會出現重大轉變。

4 營業額及分部資料

(a) 業務分部分析

	未經審核 截至六月三十日止六個月									
	二零零六年					經重列(附註17) 二零零五年				
	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	潔膚 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	潔膚 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	637,699	501,149	890,736	80,543	2,110,127	477,048	323,995	612,839	85,131	1,499,013
分部間相互銷售	(23,160)	(633)	(3,133)	(44,939)	(71,865)	(18,686)	(622)	(4,251)	(31,735)	(55,294)
集團營業額	614,539	500,516	887,603	35,604	2,038,262	458,362	323,373	608,588	53,396	1,443,719
分部業績	222,418	65,792	128,204	8,577	424,991	118,336	33,849	100,907	968	254,060
未分配成本					(7,328)					(3,515)
利息收入					6,101					2,446
其他收益					34,619					—
經營盈利					458,383					252,991
融資成本					(25,372)					(7,238)
除稅前盈利					433,011					245,753
所得稅					(101,281)					(41,385)
本期盈利					331,730					204,368
少數股東權益					(1,248)					(295)
本公司股東應佔盈利					330,482					204,073

(b) 由於中國以外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。

5 經營盈利

經營盈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	
	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
計入		
出售分類為持作出售之資產的利潤	29,654	—
扣除		
物業及機器設備折舊	82,438	67,845
租賃土地及土地使用權攤銷	2,027	1,606
商標及專利權攤銷	243	236
物業及機器設備撤銷／出售損失	1,170	1,066
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	7,034	5,549
員工成本	123,836	100,797
存貨撥備	9,779	1,669

6 所得稅

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
香港利得稅(附註(a))	505	302
中國所得稅(附註(b))	97,578	46,424
遞延所得稅(附註(c))	3,198	(5,341)
稅項支出	101,281	41,385

(a) 香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利依稅率17.5%(二零零五年：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之應課稅盈利的稅項支出，按本集團中國附屬公司適用之現行稅率計算。此項目包括出售分類為持作出售之資產的利潤之有關中國所得稅約為港幣8,006,000元。

(c) 遞延所得稅乃採用負債法就關於短暫性時差，按本集團於中國之附屬公司適用之現行稅率計算。

7 每股盈利

每股盈利是根據股東應佔盈利港幣330,482,000元(二零零五年：港幣204,073,000元)及於期內已發行之加權平均1,080,766,355股(二零零五年：1,080,766,355股)計算。

於期內發行之可換股債券並無潛在攤薄影響，因此並未列出每股攤薄盈利。

8 股息

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
擬派發中期股息每股 18港仙(二零零五年：12港仙)	194,538	129,692

於二零零六年九月十二日舉行之董事會議上建議派發之中期股息並無於本簡明中期綜合財務資料中列作應付股息，惟將於截至二零零六年十二月三十一日止年度列作保留盈利分派。

9 資本性支出 — 賬面淨值

	廠房、 機器及設備 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	商標權 港幣千元	總數 港幣千元
於二零零五年一月一日 未經審核	1,041,767	100,522	43,243	452,030	3,575	455,605
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／撤銷	(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	1,017,444	354,180	41,716	452,030	3,336	455,366
於二零零六年一月一日 未經審核	1,376,213	246,659	47,554	452,030	3,174	455,204
滙兌差異	14,462	2,983	438	—	33	33
添置，按成本值	9,530	177,645	2,595	—	—	—
從在建工程轉入	56,186	(56,186)	—	—	—	—
出售／撤銷	(1,965)	(255)	—	—	—	—
本期折舊／攤銷	(82,438)	—	(2,027)	—	(243)	(243)
於二零零六年六月三十日	1,371,988	370,846	48,560	452,030	2,964	454,994

10 應收賬款

本集團大部份銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至75天。於二零零六年六月三十日，應收賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
1-30天	152,672	88,461
31-180天	183,654	136,467
181-365天	7,801	16,003
365天以上	2,366	383
	346,493	241,314

因本集團有眾多客戶，應收賬款並無集中信貸風險。由於信貸期較短，應收賬的公平值與賬面值相若。

11 應付賬款及應付票據

	未經審核 二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
應付賬款	358,888	301,290
應付票據	28,712	60,125
	387,600	361,415

由於信貸期較短，應付賬款及應付票據的公平值與賬面值相若。

(a) 於二零零六年六月三十日，應付款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
1-30天	208,548	237,058
31-180天	145,463	59,358
181-365天	1,075	3,303
365天以上	3,802	1,571
	358,888	301,290

(b) 應付票據有約港幣28,712,000元(2005：港幣60,125,000元)，一般於180天內到期。

12 可換股債券

於二零零六年五月十六日，本公司以每股本公司普通股的初步換股價為19.12元（可予調整）發行本金總額港幣15億元於二零一一年五月十六日（「到期日」）到期的零息可換股債券。除非之前已贖回、轉換、購買或註銷（視乎贖回之條款），否則該等債券將於到期日按本金額計之126.15%贖回。

負債部份及權益轉換部份之公平值於債券發行時釐定。負債部份之公平值（包括於長期貸款中）乃根據相同類別但不可換股的債券之市場利率計算。

餘額反映權益轉換部份之價值，包括於股東權益中之其他儲備內。

在資產負債表內確認的可換股債券計算如下：

	未經審核 二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
二零零六年五月十六日發行可換股債券之面值	1,500,000	—
發行費用	(31,989)	—
權益部份	(20,941)	—
二零零六年五月十六日初步確認的負債部份	1,447,070	—
融資成本	10,142	—
二零零六年六月三十日的負債部份	1,457,212	—

於二零零六年六月三十日的可換股債券負債部份的賬面值乃按債券的現金流量以每年5.05%的實際借款利率折算，並與其公平值相近。

於二零零六年五月十六日後及直至本中期報告日，未有債券持有人把其債券轉換為本公司之普通股股份。

13 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
於二零零六年一月一日及二零零六年六月三十日	<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
於二零零六年一月一日及二零零六年六月三十日	<u>1,080,766,355</u>	<u>108,077</u>

14 資本性承擔

	未經審核 二零零六年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約但未撥備 機器及設備	161,618	159,827
土地及樓宇	40,095	46,616
已批准但未簽約 機器及設備	<u>21,633</u>	<u>150,601</u>
	<u>223,346</u>	<u>357,044</u>

15 或然負債

本集團於二零零六年六月三十日及二零零五年十二月三十一日並沒有重大的或然負債。

16 關聯交易

- (a) 於期內，本集團與一家由本公司董事兼主要股東施文博先生及許連捷先生的親屬所持有95%權益之有關聯公司有以下的關連交易：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
購買熱電	<u>3,091</u>	<u>—</u>

董事認為上述交易乃在正常業務中，按一般商業條款所進行。

- (b) 截止至二零零六年六月三十日止六個月，主要管理層的酬金約為港幣 1,814,000元（二零零五年：港幣1,705,000元）。

17 比較數字

截至二零零五年六月三十日止六個月的營業額、銷售成本、分銷成本及其他收益已作重新分類，以符合二零零六年中期財務資料及截至二零零五年十二月三十一日止年度的年報之列載形式。截至二零零五年六月三十日止六個月的業務分部分析也作出修改。以上對本集團於二零零五年六月三十日的資產負債表及截至二零零五年六月三十日止六個月的業績並無影響。

業務概覽

踏入二零零六年，中國經濟仍然保持穩定增長。中央政府推出一連串的宏觀調控措施，一方面控制發展過熱的國內房地產市場，此外亦透過不同政策控制國內工業生產及原材料行業的發展，避免各行業因增長過快對整體經濟造成影響。宏觀調控措施間接影響國內部份工業，然而，一些具有競爭優勢及實力雄厚的企業仍能維持穩定的增長。

根據中國國家統計局的數字顯示，二零零六年第一及第二季度之國內生產初步數字約達人民幣91,443億元，比去年同期上升約10.9%，而二零零六年一至六月的社會消費品零售總額約為人民幣36,448.2億元，較去年同期上升了約13.3%。中國人民整體收入上升，除了一線城市的人均收入不斷增加以外，中國二、三線城市、鄉鎮及農村人民平均收入亦快速上升。人均收入上升令國內生活水平提高，加上教育水平的提升，令國內所有人民，其中包括鄉鎮及農村人民，使用優質個人衛生產品愈來愈普遍，此方面的消費亦大大提升。

二零零六年上半年中國個人衛生用品市場仍然保持強勁增長，儘管市場競爭愈趨激烈，優質個人衛生及護理用品需求仍然不斷上升。回顧期內，部份主要原材料產品價格持續上升，帶動生產成本上升。隨著個人衛生用品行業處於整合期，較小規模的生產商因經營上的困難受市場淘汰，而一些具規模效益的大型生產企業在市場整合過程中得益，因而快速增長。

二零零六年上半年，集團繼續積極開拓銷售渠道，提升產品品質以及調整產品組合。面對生產成本上漲，本集團透過提升生產效率，包括減短工作流程及減低原材料廢棄率，使集團營運達致規模效益，生產成本亦因而受到控制。加上自去年中開始，中國人民銀行提升人民幣匯價，因而集團從外國購入大部份原材料，所以得以受惠。

截至二零零六年六月三十日止六個月，集團營業額約為港幣2,038,262,000元，比去年同期上升約41.2%。股東應佔盈利約為港幣330,482,000元，較去年同期上升約61.9%。業績表現強勁的主要原因是集團三大業務包括紙巾、紙尿褲及衛生巾產品業務的銷售均持續增長。雖然期內部份主要原材料價格上漲，但集團透過推廣高檔高毛利率的產品，並推出有效的成本控制措施，加上受惠於規模效益及人民幣升值，集團二零零六年上半年整體毛利率較去年同期上升至約41.5%（二零零五年：40.6%）。

此外，期內的分銷成本及管理費用合共佔營業額的比例下降至約21.0%（二零零五年：23.2%），主要受惠於有效的成本控制及規模效益。

業務回顧

紙巾業務

二零零六年上半年，國內人均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，因此帶動集團旗下之紙巾產品銷量強勁。回顧期內，紙巾產品銷售額上升約45.8%至約港幣887,603,000元，佔集團整體銷售額約43.5%。

為應付不斷上升的市場需求，集團繼續拓展生產能力。去年投產之山東廠房的第一期生產效率已逐步提高。在福建省的新廠房已於今年七月底投產，暫時仍然處於起步階段，因此尚未達致最佳之生產效率，規模效益有待體現，預期下半年會為集團帶來利潤貢獻。期內，集團紙巾的毛利率約為37.2%（二零零五年：38.4%），下降之主要原因是原材料價格上升及較低毛利率的卷筒紙銷售比例上升所致。

紙尿褲業務

紙尿褲市場於二零零六年上半年繼續高速增長，三、四線城市、鄉鎮及農村地區的紙尿褲需求持續提升。集團過去在這些地區已建立強勁分銷網絡，因此把握市場商機，使紙尿褲業務的銷量於二零零六年上半年繼續大幅增長。

二零零六年上半年，集團的紙尿褲業務銷售額上升約54.8%至約達港幣500,516,000元，佔集團整體銷售額約24.6%。集團加強內部控制，並受惠於規模效益，抵銷了部份主要原材料價格上升的影響，因此期內紙尿褲毛利率輕微下降至31.3%的水平（二零零五年：32.6%）。未來，集團將繼續積極提升產品品質，推出更多不同消費層次的紙尿褲產品，提升盈利能力。

衛生巾業務

原材料價格高企，使國內中小型衛生巾製造商面對經營上的困難，部份甚至停產或倒閉。作為國內領先的大型個人衛生用品生產商，集團得以從這些中小型製造商中取得部份市場份額。回顧期內，集團衛生巾業務繼續獲得增長，而集團的中高檔次「安爾樂」及「七度空間」品牌繼續廣受市場歡迎。期內衛生巾業務的銷

售額約達港幣614,539,000元，增長約34.1%。衛生巾業務之銷售額佔集團整體銷售額約30.2%。中高檔的衛生巾產品約佔集團衛生巾總銷售額的79.8%（二零零五年：75.7%）。期內由於中高檔衛生巾產品銷售額獲得理想增長，因此衛生巾業務的整體毛利率由去年同期約50.4%上升至期內約54.7%。

預期未來中國市場對中高檔衛生巾用品需求仍將不斷上升。因此集團將密切留意市場轉變，適當地調整產品組合及市場策略，把握市場商機。

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」於期內的銷售額約為港幣15,049,000元，於扣除少數股東權益前，錄得虧損約港幣2,889,000元，然而此業務只約佔集團整體營業額之0.7%，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」等在二零零六年上半年表現理想。於扣除少數股東權益前，集團錄得利潤約港幣2,358,000元，比去年同期增長約64.4%。

分銷及推廣策略

集團擁有覆蓋全國的分銷網絡，銷售集團旗下多項的個人衛生護理產品。鑑於國內對個人衛生護理用品需求不斷增長，因此未來集團將進一步開拓新的市場。

除加強與各大連鎖超級市場的合作以外，集團亦聘用銷售及推廣人員，通過原有的傳統銷售渠道推廣到各種小商店及小便利店，以提高集團產品覆蓋面。期內，集團分銷成本佔整體營業額約16.6%（二零零五年：18.8%）。

未來展望

隨著中國市場對優質消費品需求不斷上升，集團對個人護理及衛生用品市場前景感到樂觀。集團上半年在紙巾、紙尿褲及女士用品業務上均取得令人滿意的成績，預期下半年三大業務亦將繼續有可觀的增長。

紙巾業務方面，近年中國市場對中高檔產品的需求增長高於一般中低檔產品的增長速度。為應付強勁的市場需求，集團不斷擴充生產能力。自山東廠房第一期於去年八月底投產以來，集團的生產能力及規模效益

已逐步提升。而福建省的新廠房已於二零零六年七月底投產，預期下半年會為集團帶來利潤貢獻。為進一步擴充產能以應付市場快速增長的需求，集團山東第二期廠房的工程於本年七月底已全面動工，預計在二零零七年六月投產。而福建省第二期廠房則預計於二零零八年二月初投產，預期未來集團將會進一步受惠於規模效益，同時亦可減少外判生產的比例，提高紙巾業務的利潤。未來，集團會繼續開發更多新的產品，以迎合市場不同層次的需求。

對紙尿褲的市場需求持續上升，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，對原有的生產線進行技術改造，提升生產力，以及額外增加嬰兒及成人紙尿褲的生產線，以滿足市場需求。

集團會把握衛生巾市場整合機遇，生產更多毛利較高的中高檔產品提升產品組合，提高此業務的盈利能力。與此同時，集團亦會加強市場推廣力度，提升產品品質，提高品牌的知名度和美譽度。

展望下半年，集團預期三大業務的增長勢頭依然強勁。集團將繼續擴充生產能力，提高生產效益，滿足市場需求。管理層深信憑藉優質的產品、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，為股東帶來理想的回報。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團一直保持穩健的財政狀況。於二零零六年六月三十日，集團共有銀行及現金結存約港幣1,147,414,000元（二零零五年十二月三十一日：港幣499,937,000元），可換股債券負債部份約港幣1,457,212,000元（二零零五年十二月三十一日：無），而短期及長期銀行貸款共約為港幣178,377,000元（二零零五年十二月三十一日：港幣957,598,000元）。銀行貸款金額大幅下降，因為集團利用部份發可換股債券所得金額用於償還部份銀行貸款。二零零六年上半年集團的資本性開支約為港幣189,770,000元，而有關預付款則約為港幣145,838,000元。

銀行貸款的年利率約在4.8%至5.3%之間。所有銀行貸款皆是無抵押貸款。於二零零六年六月三十日，集團之負債比率（按總借貸對比總股東權益之百分比作計算基準）約為64.6%（二零零五年十二月三十一日：

41.0%)；而淨負債比率(按總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19.3%(二零零五年十二月三十一日：19.6%)。負債比率提高主要是由於興建新廠房使總借貸上升。

外匯風險

本集團超過97%的收入以人民幣結算，而大部份原材料是從外國進口並以美元支付的。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至國外控股公司而遇到困難。於二零零六年上半年，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。

人力資源及管理

於二零零六年六月三十日，本集團共聘用約17,000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。集團同時提供充足的培訓及發展機會給員工。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈向於二零零六年十月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二零零六年六月三十日止六個月之中期股息每股18港仙(二零零五年：12港仙)，有關之股息單將於或約二零零六年十月十八日寄予股東。

本公司將由二零零六年十月三日至二零零六年十月六日(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二零零六年九月二十九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，地址為香港皇后大道東28號金鐘滙中心26樓，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

於二零零六年六月三十日，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	家屬權益				其他權益	總數	總數佔發行股本百分率
	個人權益 (實益持有)	(配偶或 十八歲以下 子女之權益)	公司權益 (控制公司 之權益)				
施文博先生	220,335,505	—	—	—	220,335,505	20.39%	
許連捷先生	206,068,693	6,630,224*	—	—	212,698,917	19.68%	
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	7,680,000	—	—	—	7,680,000	0.71%	
許大座先生	20,270,135*	—	—	—	20,270,135	1.88%	
許春滿先生	16,493,445*	—	—	—	16,493,445	1.53%	
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，顯示於二零零六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，而且於截至二零零六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

審核委員會由獨立非執行董事出任主席，並由三名獨立非執行董事組成，每年至少召開兩次會議。

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和內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零零六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》

截至二零零六年六月三十日止六個月，本公司一直採納聯交所之上市規則附錄十所載《標準守則》。本公司已特別就截至二零零六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》

本公司董事並無獲悉任何資料顯示，於截至二零零六年六月三十日止之六個月內，本公司未有遵守載於上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》的守則條文。

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，本公司的董事局包括執行董事包括施文博先生、許連捷先生、楊榮春先生、洪青山先生、許大座先生、許春滿先生和盧康成先生，非執行董事張時跑先生及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，二零零六年九月十二日