



恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

股份代號: 1044

中期
報告

07

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

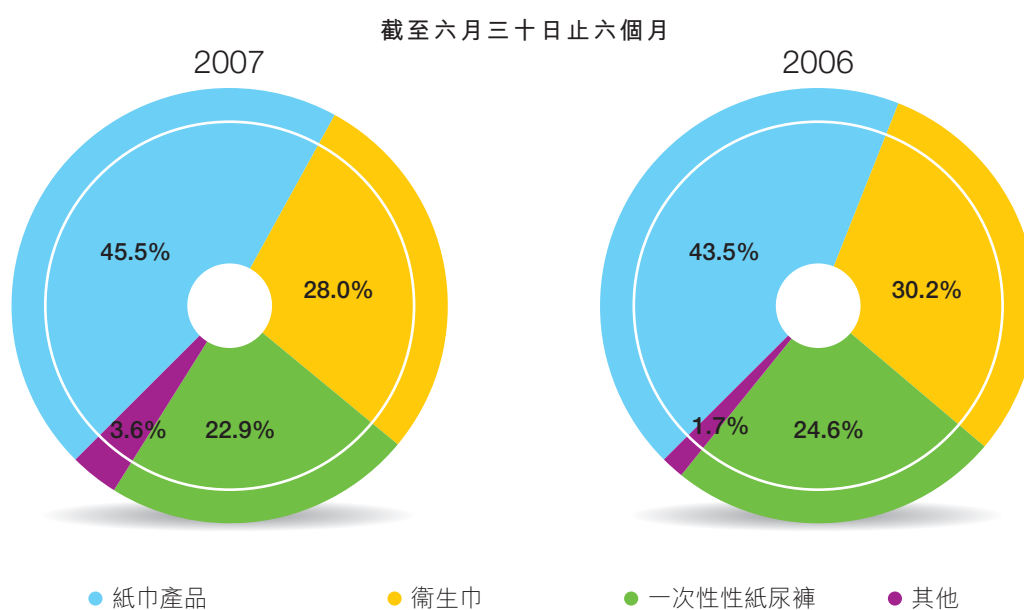
恒安國際集團有限公司

「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		
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	變幅 %
營業額	2,743,931	2,038,262	34.6
本公司股東應佔盈利	469,554	330,482	42.1
毛利率	39.1%	41.5%	
淨利潤率	17.1%	16.2%	
每股盈利	43.44港仙	30.58港仙	
製成品周轉期	54日	63日	
應收賬款周轉期	29日	26日	

按產品類別劃分之營業額



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」）於二零零七年六月三十日的未經審核之簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的未經審核之簡明綜合損益表、未經審核之簡明綜合現金流量表及未經審核之簡明綜合權益變動表連同比較數字及經選擇附註解釋。中期財務報表已由本公司審核委員會審閱以及由本公司核數師，羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號 — 「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行了審閱。

簡明綜合損益表

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
營業額	4	2,743,931	2,038,262
銷售成本		(1,670,567)	(1,192,072)
毛利		1,073,364	846,190
其他收益 — 淨額		32,907	40,720
分銷成本		(387,291)	(338,785)
管理費用		(92,009)	(89,742)
經營盈利	5	626,971	458,383
融資成本		(45,556)	(25,372)
除所得稅前盈利		581,415	433,011
所得稅	6	(110,306)	(101,281)
本期盈利		471,109	331,730
應佔盈利			
本公司股東		469,554	330,482
少數股東權益		1,555	1,248
		471,109	331,730
本公司權益持有人應佔盈利的每股基本盈利	7	43.44港仙	30.58港仙
股息	8	302,673	194,538

簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	9	1,867,461	1,655,075
在建工程	9	476,417	387,560
租賃土地及土地使用權	9	74,501	63,529
無形資產	9	454,774	454,940
遞延所得稅資產		41,111	59,825
非流動資產預付款		197,801	175,153
		3,112,065	2,796,082
流動資產			
存貨		1,103,931	1,094,259
應收賬款	10	461,152	412,494
其他應收賬款、預付賬款及按金		154,266	157,851
有限制銀行存款	11	34,811	—
銀行結餘及現金		1,074,800	1,020,669
		2,828,960	2,685,273
總資產		5,941,025	5,481,355
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	14	108,098	108,077
其他儲備		1,879,587	1,688,062
保留盈利			
— 擬派股息		302,673	270,192
— 未分配盈利		823,537	726,896
		3,113,895	2,793,227
少數股東權益		24,340	23,787
總權益		3,138,235	2,817,014

簡明綜合資產負債表(續)

	附註	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 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		146,233	69,837
可換股債券	13	1,534,564	1,497,313
遞延所得稅負債		12,358	12,239
遞延政府補貼收入		9,646	10,166
		1,702,801	1,589,555
流動負債			
應付賬款及應付票據	12	515,107	443,930
其他應付賬款及預提費用		271,301	328,576
遞延政府補貼收入		1,673	1,622
應付所得稅		60,563	96,693
銀行押匯貸款		1,875	1,433
長期銀行貸款之一年內應償還額 — 無抵押		100,845	61,981
短期銀行貸款 — 無抵押		116,435	140,551
短期銀行貸款 — 已抵押	11	32,190	—
		1,099,989	1,074,786
總負債		2,802,790	2,664,341
權益及負債合計		5,941,025	5,481,355
流動資產淨額		1,728,971	1,610,487
總資產減流動負債		4,841,036	4,406,569

簡明綜合權益變動表

	未經審核					
	截至二零零六年六月三十日止六個月					
	股東權益				少數 股東權益	總額
	股本 港幣千元	其他儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	小計 港幣千元		
於二零零六年一月一日	108,077	1,719,325	510,389	2,337,791	24,497	2,362,288
二零零五年已派末期股息	—	—	(172,923)	(172,923)	(697)	(173,620)
本期盈利	—	—	330,482	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	—	240
出售可供出售的財務資產	—	(22,124)	—	(22,124)	—	(22,124)
可換股債券 — 權益部分	—	20,941	—	20,941	—	20,941
換算附屬公司之財務報表	—	36,188	—	36,188	167	36,355
於二零零六年六月三十日	108,077	1,796,359	626,159	2,530,595	25,215	2,555,810

	未經審核					
	截至二零零七年六月三十日止六個月					
	股東權益				少數 股東權益	總額
	股本 港幣千元	其他儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	小計 港幣千元		
於二零零七年一月一日	108,077	1,688,062	997,088	2,793,227	23,787	2,817,014
二零零六年已派末期股息	—	—	(270,244)	(270,244)	(1,458)	(271,702)
本期盈利	—	—	469,554	469,554	1,555	471,109
撥往法定儲備	—	71,086	(71,086)	—	—	—
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	—	240
轉換可換股債券	21	3,979	—	4,000	—	4,000
換算附屬公司之財務報表	—	117,118	—	117,118	456	117,574
於二零零七年六月三十日	108,098	1,879,587	1,126,210	3,113,895	24,340	3,138,235

簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
經營活動之現金流入淨額	579,070	331,077
投資活動之現金流出淨額	(348,667)	(240,833)
融資活動之現金(流出)／流入淨額	(193,042)	538,792
銀行結餘及現金之增加	37,361	629,036
一月一日之銀行結餘及現金	1,020,669	499,937
外幣匯率變動之影響	16,770	18,441
六月三十日之銀行結餘及現金	1,074,800	1,147,414

簡明綜合財務資料附註

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」)透過一個獨立零售網絡，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範圍內。

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 Ugland House, South Church Street, P.O. Box 309, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies。本公司的股份主要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二零零七年九月五日批准刊發。

2 編製基準

截至二零零七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應與截至二零零六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

除了採納以下於二零零七年十二月三十一日財政年度生效之新增的準則、準則修訂和詮釋，編製本簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策及編製基礎與截至二零零六年十二月三十一日止年度之財務報表所用一致：

香港財務報告準則第7號	財務工具：披露事項
香港會計準則第1號(修訂本)	資本披露的修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號	按香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟之財務報告」之重列方法之應用
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	附帶衍生工具之重新估值
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號	中期財務報告及減值

以下是二零零七年已頒佈但未生效且並無提前採用的新訂準則、準則修訂及詮釋：

- 香港財務報告準則第8號「營運分部」，自二零零九年一月一日或其後開始之週年期度生效；
- 香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」，自二零零九年一月一日或其後開始之週年期度生效；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號「香港財務報告準則第2號——集團及庫存股份交易」，自二零零七年三月一日或其後開始之週年期度生效；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務經營權安排」，自二零零八年一月一日或其後開始之週年期度生效。

4 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									
	二零零七年					二零零六年				
	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	798,423	630,875	1,265,961	149,287	2,844,546	637,699	501,149	890,736	80,543	2,110,127
分部間相互銷售	(31,284)	(3,266)	(16,258)	(49,807)	(100,615)	(23,160)	(633)	(3,133)	(44,939)	(71,865)
集團營業額	767,139	627,609	1,249,703	99,480	2,743,931	614,539	500,516	887,603	35,604	2,038,262
分部業績	271,021	109,311	166,651	46,261	593,244	222,418	65,792	128,204	8,577	424,991
未分配收益／(成本)					820					(7,328)
其他收益 — 淨額					32,907					40,720
經營盈利					626,971					458,383
融資成本					(45,556)					(25,372)
除所得稅前盈利					581,415					433,011
所得稅					(110,306)					(101,281)
本期盈利					471,109					331,730
少數股東權益					(1,555)					(1,248)
本公司股東應佔盈利					469,554					330,482

(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 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
計入		
出售分類為持作出售之資產的利潤	—	29,654
政府補貼收入	26,051	2,908
扣除		
物業、機器及設備折舊	90,897	82,438
租賃土地及土地使用權攤銷	1,819	2,027
商標及專利權攤銷	255	243
出售物業、機器及設備損失	714	1,170
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	9,872	7,034
員工成本	154,573	123,836
存貨撥備	603	9,779

6 所得稅

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
香港利得稅(附註(a))	1,136	505
中國所得稅(附註(b))	88,840	97,578
遞延所得稅(附註(c))	20,330	3,198
稅項支出	110,306	101,281

(a) 香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利依稅率17.5%(二零零六年：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。

(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

每股基本盈利是根據期內本公司股東應佔盈利港幣469,554,000元(二零零六年：港幣330,482,000元)及於期內已發行之加權平均1,080,959,276股(二零零六年：1,080,766,355股)計算。

可換股債券對每股基本盈利沒有攤薄影響，因此不在此呈列每股攤薄盈利。

8 股息

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
擬派發中期股息每股28港仙(二零零六年：18港仙)	302,673	194,538

於二零零七年九月五日舉行之董事會議上建議派發之中期股息並無於本簡明綜合中期財務資料中列作應付股息，惟將於截至二零零七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

	物業、 機器及設備 港幣千元	在建工程 港幣千元	租賃土地及 土地使用權 港幣千元	無形資產		
				商譽 港幣千元	商標 及專利權 港幣千元	總數 港幣千元
未經審核						
於二零零六年一月一日	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／撇銷	(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
未經審核						
於二零零七年一月一日	1,655,075	387,560	63,529	452,030	2,910	454,940
滙兌差異	52,825	12,419	1,898	—	89	89
添置，按成本值	17,890	310,334	10,893	—	—	—
從在建工程轉入	233,896	(233,896)	—	—	—	—
出售／撇銷	(1,328)	—	—	—	—	—
本期折舊／攤銷	(90,897)	—	(1,819)	—	(255)	(255)
於二零零七年六月三十日	1,867,461	476,417	74,501	452,030	2,744	454,774

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。於二零零七年六月三十日，應收賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
1－30天	184,976	214,982
31－180天	254,363	186,127
181－365天	21,813	6,145
365天以上	—	5,240
	461,152	412,494

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，應收賬款的公平值與賬面值相若。

11 有限制銀行存款

此項目為港幣32,190,000元（二零零六年：無）之短期銀行貸款的抵押金。這些銀行存款帶有2.79%至3.06%的固定年息率（二零零六年：無），並於資產負債表日一年內到期。

12 應付賬款及應付票據

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
應付賬款（附註(a)）	482,061	410,571
應付票據（附註(b)）	33,046	33,359
	515,107	443,930

由於信貸期較短，應付賬款及應付票據的賬面值與公平值相若。

(a) 於二零零七年六月三十日，應付賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
1－30天	313,687	301,226
31－180天	150,622	100,602
181－365天	9,069	7,287
365天以上	8,683	1,456
	482,061	410,571

(b) 應付票據約港幣33,046,000元（二零零六年：港幣33,359,000元）一般於180天內到期。

13 可換股債券

於二零零六年五月十六日，本公司以初步換股價每股本公司普通股19.13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」）到期之零息可換股債券。除非之前已贖回、轉換、購買或註銷，否則該等債券將於到期日按本金額之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 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 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	1,500,000
發行費用	(31,989)	(31,989)
權益部份	(20,941)	(20,941)
二零零六年五月十六日初步確認的負債部份	1,447,070	1,447,070
累計融資成本	91,494	50,243
可換股債券換股	(4,000)	—
負債部份	1,534,564	1,497,313

於二零零七年六月三十日可換股債券的負債部份之公平值約為港幣1,547,729,000元。公平值是以現金流量按每年之基本借貸利率折算4.82%。

14 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
於二零零七年一月一日及二零零七年六月三十日	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
於二零零七年一月一日	1,080,766,355	108,077
發行股份轉換可換股債券（附註）	209,095	21
於二零零七年六月三十日	1,080,975,450	108,098

附註：

本期間，面值為港幣4,000,000元的可換股債券被轉換為本公司的普通股，轉換價為每股19.13元。

15 資本性承擔

	未經審核 二零零七年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零六年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約但未撥備 機器及設備	423,020	363,802
土地及樓宇	136,094	68,785
	559,114	432,587

16 或然負債

本集團於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日並沒有重大的或然負債。

17 關聯交易

(a) 於期內，本集團進行了以下關聯交易：

	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
從濰坊熱電公司購買		
— 熱能	7,678	3,091
— 電力	15,576	—

根據本公司的一家全資附屬公司於二零零六年七月十二日與濰坊恒安熱電有限公司（「濰坊熱電」）簽訂的合約，本集團從濰坊熱電以一個低於市場的價格購買電力及熱能。濰坊熱電的95%權益乃由本公司的董事兼大股東施文博先生及許連捷先生之兒子所擁有。

(b) 截至二零零七年六月三十日止六個月，主要管理層的酬金約為港幣1,866,000元（二零零六年：港幣1,814,000元）。

業務概覽

二零零七年上半年中國經濟保持快速的增長態勢，具體體現在工業增長加快、城鄉居民消費水平不斷提高及進出口強勁增長。

上半年中國工業保持較快增長，企業效益大幅提高。據國家統計局統計，二零零七年一月至五月的「全國規模以上工業」增加值同比增長18.1%，而「全國規模以上工業」企業共實現利潤達人民幣9,026億元，較上年同期增長42.1%，工業經濟效益綜合指數明顯提高。

除中國工業持續增長外，城鄉人民收入亦有所增加。據國家統計局數據顯示，二零零七年上半年城鎮居民人均可支配收入為人民幣7,052元，扣除通漲因素，比去年同期實際增長14.2%。上述數字顯示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。人均收入上升使國內生活水平提高，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，這方面的消費相應增加。因此，二零零七年上半年中國個人衛生用品市場仍然保持穩步增長。此外，回顧期內，部份主要原材料產品價格持續上漲，帶動生產成本上升。隨著個人衛生用品行業處於整合期，部份中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，包括本集團，在市場整合過程中得益，因而快速增長。

面對生產成本上漲，本集團除繼續提升產品品質及調整產品組合外，也透過提升生產效率，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以減低其影響。此外，因集團從外國購入大部份原材料，所以亦受惠為人民幣持續升值。

截至二零零七年六月三十日止六個月，集團營業額約為港幣2,743,931,000元，比去年同期上升約34.6%。股東應佔盈利約為港幣469,554,000元，較去年同期上升約42.1%。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錄得理想增長。雖然期內部份主要原材料價格上漲，但集團採取上文所述的各種成本控制措施，因此二零零七年上半年的整體毛利率只較去年同期下降至約39.1%（二零零六年上半年：41.5%）。

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17.5%（二零零六年上半年：21.0%），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

二零零七年上半年，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。此外，中國是亞洲生活用紙的最大消費國，但是相對西方國家的每人平均用紙量還有很龐大的發展空間。

根據市場數據顯示，以銷售額計算，集團紙巾業務於二零零六年仍然保持國內的領先地位。回顧期內，紙巾產品銷售額上升約40.8%至約港幣1,249,703,000元，佔集團整體銷售額約45.5%。集團產品品牌「心相印」擁有極高的知名度，品牌更是家傳戶曉。期內，集團推出卡通及柔膚系列，並取得良好的市場反應。

回顧期內，集團繼續主要生產毛利率較高的紙巾產品，包括盒裝紙巾、手帕紙及濕紙巾，其銷售額合共佔紙巾業務約73.1%。

為應付不斷上升的市場需求，集團繼續拓展生產能力。集團的山東廠房第二期亦於七月份投產，連同其他原有的生產線，使集團整體每年生產能力提升至約240,000噸，預計能為集團提供可觀的利潤貢獻。

期內，集團紙巾的毛利率約為31.4%（二零零六年上半年：37.2%），下降的主要原因是原材料木漿之價格上升所致。

在環境保護方面，中國政府積極採取多項不同措施去控制不同行業對環境的污染。集團環保的措施和相關的機器設備已達到中國及世界的標準。由於部份中小型生產商並未購置適當的環保機器設備，因此產生嚴重的污染。所以集團相信中國政府的環保措施將會加快紙巾市場的整合，使本集團受惠。

衛生巾業務

作為國內領先的大型個人衛生用品生產商，回顧期內，集團衛生巾業務繼續獲得理想增長，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767,139,000元，增長約24.8%。衛生巾業務之銷售額佔集團整體銷售額約28.0%。中高檔的衛生巾產品約佔集團衛生巾總銷售額的84.3%（二零零六年上半年：79.8%）。雖然部份主要原材料的價格於期內上升，但是集團加強控制成本力度，使衛生巾業務的整體毛利率大致保持穩定於約54.2%（二零零六年上半年：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。

紙尿褲業務

縱然紙尿褲的使用情況受到天氣因素的影響，但因市民生活水平提高，加上紙尿褲滲透率仍有很大的增長空間及嬰兒出生率的提升，所以紙尿褲市場於二零零七年上半年仍然穩步增長。

二零零七年上半年，集團的紙尿褲業務銷售額上升約25.4%至約達港幣627,609,000元，佔集團整體銷售額約22.9%。雖然期內部份原材料價格上漲，但集團繼續加強內部成本控制，因此期內紙尿褲毛利率大致保持穩定於約31.6%(二零零六年上半年：31.3%)。未來，集團將繼續積極提升產品質量，推出更多不同消費層次的紙尿褲產品，提升盈利能力。

潔膚護膚產品業務

「美媛春」於期內的銷售額約為港幣17,390,000元(二零零六年上半年：港幣15,049,000元)。此業務只約佔集團整體營業額之0.6%，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」等在二零零七年上半年繼續保持理想的增長，銷售額上升約10.7%至約港幣11,862,000元(二零零六年上半年：港幣10,718,000元)。此業務只約佔集團整體營業額之0.4%。

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。鑒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。集團除加強與各大連鎖超級市場的合作以外，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，由於集團業務迅速擴展，受惠於規模效益，使集團分銷成本佔整體營業額的比率下降至約14.1%(二零零六年上半年：16.6%)。

未來展望

隨著中國人民生活水平持續提升，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、紙尿褲及衛生巾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穩定的增長。

集團作為領先的個人衛生用品綜合企業，擁有三大不同領域的業務，其中紙巾及紙尿褲產品所需的原材料木漿相對較少。所以縱使木漿價格從二零零六年下半年起大幅上升，集團相信能分散單一業務的危機，並增強利潤基礎。

紙巾業務方面，為應付強勁的市場需求，集團不斷擴充生產能力，以應付市場快速增長的需求，集團的福建廠房第二期及湖南廠房第二期分別將約於明年三月及十二月投產，使年產能進一步提升至約360,000噸。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。此外，由於集團產品主要於國內進行生產及銷售，所以中國政府於本年7月開始取消出口退稅的措施對集團影響輕微。

隨著市民生活水平的提升，集團預期紙尿褲的需求會持續上升。為此，集團將會在下半年及明年推出新產品。此外，集團將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，以及額外增加新的生產線，以滿足市場需求。

集團會把握衛生巾市場整合機遇，生產更多毛利率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穩步上升。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

集團保持穩健的財政狀況。於二零零七年六月三十日，集團共有銀行及現金結存（包括有限制銀行存款）約港幣1,109,611,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣1,020,669,000元），可換股債券負債部份約港幣1,534,564,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣1,497,313,000元），而短期及長期銀行貸款共約為港幣397,578,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣273,802,000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339,117,000元。

銀行貸款的年利率約在4.6%至5.3%之間。除了銀行存款約港幣34,811,000元存放於一家銀行作為銀行貸款的抵押外，本集團並沒有其他資產用作為銀行貸款的抵押。於二零零七年六月三十日，本集團之負債比率（按總貸款對比總股東權益之百分比作計算基準）約為62.0%（二零零六年十二月三十一日：63.4%）；而淨負債比率（按總貸款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26.4%（二零零六年十二月三十一日：26.9%）。

於二零零七年六月三十日，本集團並沒有重大的或然負債。

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匯回國外控股公司而遇到困難。

人力資源及管理

於二零零七年六月三十日，本集團共聘用約18,700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

董事會宣佈向於二零零七年十月五日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息每股28港仙（二零零六年：18港仙），有關之股息單將於或約二零零七年十月十六日寄予股東。

本公司將由二零零七年十月二日至二零零七年十月五日（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二零零七年九月二十八日下午四時前送達本公司之股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心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

於二零零七年六月三十日，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				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)	其他權益		
施文博先生	225,173,505	—	—	—	225,173,505	20.83%
許連捷先生	207,618,693	10,667,058*	—	—	218,285,751	20.19%
楊榮春先生	38,344,257	45,619*	—	—	38,389,876	3.55%
張時跑先生	12,404,027*	—	—	—	12,404,027	1.15%
洪青山先生	7,650,000	—	—	—	7,650,000	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，顯示於二零零七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

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司從沒有就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而授出任何購股權。根據該計劃，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，而且於截至二零零七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，包括截至二零零七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》

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司一直採納聯交所上市規則附錄十所載《標準守則》。本公司已特別就截至二零零七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，於截至二零零七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，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，二零零七年九月五日