



恒安國際集團有限公司*

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(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」

二零零八年六月三十日止六個月之中期業績 財務摘要

二 零 零 八 年 六 月 三 十 日 止 六 個 月 之 中 期 業 績			
財 務 摘 要			
	未 經 審 核		
	截 至 六 月 三 十 日 止 六 個 月		
	二 零 零 八 年	二 零 零 七 年	變 幅
	港 幣 千 元	港 幣 千 元	%
		經 重 列	
收 益	3,755,917	2,743,931	36.9
公 司 股 東 應 佔 盈 利	627,572	470,518	33.4
毛 利 率	39.2%	39.1%	
純 利 潤 率	16.7%	17.1%	
每 股 盈 利	54.9 港 仙	43.5 港 仙	
製 成 品 周 轉 期	58 日	54 日	
應 收 賬 款 周 轉 期	31 日	29 日	

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」)截至二零零八年六月三十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與於二零零八年六月三十日的未經審核之簡明綜合資產負債表連同比較數字及經選擇附註解釋。中期財務資料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 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元 經重列 (附註3(a))
收益	4	3,755,917	2,743,931
銷售成本		(2,284,115)	(1,670,567)
毛利		1,471,802	1,073,364
其他收益—淨額		44,520	25,811
分銷成本		(660,490)	(387,291)
管理費用		(120,391)	(91,036)
經營盈利	5	735,441	620,848
融資收入		22,184	7,096
融資成本		(39,997)	(45,556)
除所得稅前盈利		717,628	582,388
所得稅費用	6	(88,461)	(110,306)
本期盈利		629,167	472,082
應佔盈利			
公司股東		627,572	470,518
少數股東權益		1,595	1,564
		629,167	472,082
本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 —基本及攤簿	7	54.9 港仙	43.5 港仙
股息	8	365,714	302,673

簡明綜合資產負債表

		未經審核 二零零八年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元 經重列 (附註3(a))
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	9	2,803,156	2,342,837
在建工程	9	568,000	455,664
租賃土地及土地使用權	9	167,519	143,172
無形資產	9	454,548	454,663
遞延所得稅資產		44,407	45,216
非流動資產預付款		318,466	322,219
		<u>4,356,096</u>	<u>3,763,771</u>
流動資產			
存貨		1,729,539	1,329,120
應收賬款	10	684,586	594,455
其他應收賬款、預付賬款及按金		246,574	381,593
有限制銀行存款	11	105,939	144,889
現金及現金等價物		2,076,695	2,160,031
		<u>4,843,333</u>	<u>4,610,088</u>
總資產		<u><u>9,199,429</u></u>	<u><u>8,373,859</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	15	114,285	114,162
其他儲備		4,382,423	3,870,069
保留盈利			
— 擬派股息		365,714	365,714
— 未分配盈利		1,157,777	994,278
		<u>6,020,199</u>	<u>5,344,223</u>
少數股東權益		<u>23,892</u>	<u>21,413</u>
總權益		<u><u>6,044,091</u></u>	<u><u>5,365,636</u></u>

簡明綜合資產負債表(續)

		未經審核 二零零八年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元 經重列 (附註3(a))
	附註		
負債			
非流動負債			
長期銀行貸款—無抵押	13	74,675	85,227
可換股債券	14	1,581,741	1,562,833
遞延政府補貼收入		10,886	11,211
		<u>1,667,302</u>	<u>1,659,271</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	12	802,928	672,830
其他應付賬款及預提費用		408,073	370,850
遞延政府補貼收入		2,110	1,981
應付所得稅		72,137	56,481
銀行押匯貸款	13	2,107	3,602
長期銀行貸款之一年內應償還額			
—無抵押	13	111,559	114,465
短期銀行貸款—無抵押	13	—	10,000
短期銀行貸款—已抵押	13	89,122	118,743
		<u>1,488,036</u>	<u>1,348,952</u>
總負債		<u>3,155,338</u>	<u>3,008,223</u>
權益及負債合計		<u>9,199,429</u>	<u>8,373,859</u>
流動資產淨額		<u>3,355,297</u>	<u>3,261,136</u>
總資產減流動負債		<u>7,711,393</u>	<u>7,024,907</u>

簡明綜合權益變動表

	未經審核					
	本公司權益持有人應佔				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	總額 港幣千元	港幣千元	港幣千元
於二零零七年一月一日， 以往呈列	108,077	1,688,062	997,088	2,793,227	23,787	2,817,014
前期調整(附註3(a))	—	(33,372)	(131)	(33,503)	(377)	(33,880)
於二零零七年一月一日， 經重列	108,077	1,654,690	996,957	2,759,724	23,410	2,783,134
二零零六年已派末期股息	—	—	(270,244)	(270,244)	(1,458)	(271,702)
本期盈利	—	—	470,518	470,518	1,564	472,082
撥往法定儲備	—	71,086	(71,086)	—	—	—
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	—	116,063	—	116,063	444	116,507
於二零零七年六月三十日	<u>108,098</u>	<u>1,845,818</u>	<u>1,126,145</u>	<u>3,080,061</u>	<u>23,960</u>	<u>3,104,021</u>
於二零零八年一月一日， 以往呈列	114,162	4,040,849	1,359,700	5,514,711	22,595	5,537,306
前期調整(附註3(a))	—	(170,780)	292	(170,488)	(1,182)	(171,670)
於二零零八年一月一日， 經重列	114,162	3,870,069	1,359,992	5,344,223	21,413	5,365,636
二零零七年已派末期股息	—	—	(365,714)	(365,714)	—	(365,714)
本期盈利	—	—	627,572	627,572	1,595	629,167
撥往法定儲備	—	98,359	(98,359)	—	—	—
轉換可換股債券	123	23,377	—	23,500	—	23,500
購股權計畫—服務價值	—	11,318	—	11,318	—	11,318
換算附屬公司之財務報表	—	379,300	—	379,300	884	380,184
於二零零八年六月三十日	<u>114,285</u>	<u>4,382,423</u>	<u>1,523,491</u>	<u>6,020,199</u>	<u>23,892</u>	<u>6,044,091</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 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
營運活動產生的淨現金	<u>700,573</u>	<u>579,070</u>
投資活動所用的淨現金	<u>(434,226)</u>	<u>(348,667)</u>
融資活動所用的淨現金	<u>(438,239)</u>	<u>(193,042)</u>
現金及現金等價物之(減少)／增加	(171,892)	37,361
一月一日現金及現金等價物	2,160,031	1,020,669
外幣匯率變動之影響	<u>88,556</u>	<u>16,770</u>
六月三十日之現金及現金等價物	<u><u>2,076,695</u></u>	<u><u>1,074,800</u></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」)透過一個零售網絡，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二零零八年九月十七日批准刊發。

2. 編製基準

截至二零零八年六月三十日止六個月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」編制。本簡明綜合中期財務資料應與截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。該財務報表是根據《香港財務報告準則》編制的。

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二零零七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(見有關的年度財務報表)一致，惟以下所述者除外。

(a) 前期調整—會計政策變更

以往年度，於本集團的物業、機器及設備中之樓宇(主要包括工廠、零售點和辦公室)乃根據外部獨立估值師每隔不超過三年的期間進行的估值，按公平值減其後的折舊列賬。在估值日的任何累計折舊與資產的賬面值總額對銷，而淨額則重列至資產的重估金額。所有的其他物業、機器及設備則按歷史成本減去累計折舊和減值虧損列賬。

本期內，本公司董事決定應用相同的會計政策於本集團所有物業、機器及設備。因此，樓宇亦以歷史成本減累計折舊和減值虧損(如有)列賬。本公司的董事認為對樓宇應用新的會計政策能提供更可比和合適的資料予財務資料的使用者，因這會計政策是製造業內普遍使用的，以反映被長期持有用作營運的樓宇之實際使用情況。對此會計政策變更影響已按照香港會計準則8「會計政策、會計估計變更和差錯」進行了追溯調整，而未經審核簡明綜合中期財務資料中包含的截至二零零七年六月三十日止六個月期間的財務資料亦已按照該準則要求進行了重列。

會計政策變更的影響如下：

	截至六月三十日 止六個月		截至十二月三十一日 止年度	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
於六月三十日／十二月三十一日：				
物業、機器及設備減少	(218,149)	(46,572)	(209,641)	(46,119)
儲備減少／(增加)				
保留盈餘	(553)	65	(292)	131
其他儲備	177,918	33,769	170,780	33,372
少數股東權益	343	380	1,182	377
遞延所得稅負債減少	40,441	12,358	37,971	12,239
期間／年度：				
期間／年度利潤增加	5,280	973	2,194	1,871

由於會計政策變更對截至二零零七年六月三十日止六個月的財務資料和截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表影響並不重大，因此對相關的每股基本和攤薄盈利並無重大影響。

(b) 本中期期間的所得稅按照年度總盈利適用的稅率累計。

(c) 所採用的香港財務報告準則

以下新準則、修訂或詮釋必須在二零零八年一月一日開始的財務年度首次採納：

適用於本集團：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋11「香港財務報告準則2－集團及庫存股份交易」

不適用於本集團：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12「服務特許權安排」
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14「香港會計準則19－界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」

下列已發出但在二零零八年一月一日開始的財務年度仍未生效的新訂準則、對準則的修訂準則和詮釋並無被本集團提早採納：

- 香港財務報告準則8「營運分部」，由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間起生效。香港財務報告準則8取代了香港會計準則14「分部報告」，並要求採用「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準呈報。管理層正在評估其對本集團的財務報表之影響。
- 香港會計準則23(經修訂)「借貸成本」，由二零零九年一月一日開始的年度期間起生效。預計此項修訂對本集團無重大影響，因為本集團已應用將借貸成本資本化的政策。
- 香港財務報告準則2(修訂本)「以股份為基礎的付款」，由二零零九年一月一日開始的年度期間起生效。管理層現正評估對本集團的影響。
- 香港財務報告準則3(經修訂)「企業合併」和香港會計準則27「綜合及獨立財務報表」的其後修訂本，香港會計準則28「聯營公司投資」及香港會計準則31「合營企業權益」，適用於企業合併的收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後開始的日期。管理層現正評估新規定有關收購會計法對本集團的影響。
- 香港會計準則1(經修訂)「財務報表的呈報」，由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間起生效。管理層現正評估此準則的經修訂披露規定。
- 香港會計準則32(修訂本)「金融工具：呈報」和香港會計準則1「財務報表的呈報」的其後修訂本，由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間起生效。這與本集團無關，因為本集團並無任何認沽工具。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋13「客戶忠誠度計劃」，由二零零八年七月一日或之後開始的年度期間起生效。這並不適用於本集團，因為本集團並無這種計畫。

4. 收益及分部資料

(a) 主要分部報告—業務分部分析

	未經審核 截至二零零八年六月三十日止六個月				
	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
分部收益	964,386	906,554	1,864,678	242,594	3,978,212
分部間相互銷售	(21,378)	(6,163)	(47,902)	(146,852)	(222,295)
集團收益	<u>943,008</u>	<u>900,391</u>	<u>1,816,776</u>	<u>95,742</u>	<u>3,755,917</u>
分部業績	<u>350,002</u>	<u>153,378</u>	<u>166,859</u>	<u>38,516</u>	708,755
未分配成本					(17,834)
其他收益—淨額					<u>44,520</u>
經營盈利					735,441
融資收入					22,184
融資成本					<u>(39,997)</u>
除所得稅前盈利					717,628
所得稅費用					<u>(88,461)</u>
本期盈利					629,167
少數股東權益					<u>(1,595)</u>
本公司股東應佔盈利					<u>627,572</u>

4. 收益及分部資料(續)

(a) 主要分部報告—業務分部分析(續)

	未經審核 截至二零零七年六月三十日止六個月 經重列				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	
分部收益	798,423	630,875	1,265,961	149,287	2,844,546
分部間相互銷售	<u>(31,284)</u>	<u>(3,266)</u>	<u>(16,258)</u>	<u>(49,807)</u>	<u>(100,615)</u>
集團收益	<u>767,139</u>	<u>627,609</u>	<u>1,249,703</u>	<u>99,480</u>	<u>2,743,931</u>
分部業績	<u>271,829</u>	<u>109,465</u>	<u>166,651</u>	<u>46,272</u>	594,217
未分配收益					820
其他收益—淨額					<u>25,811</u>
經營盈利					620,848
融資收入					7,096
融資成本					<u>(45,556)</u>
除所得稅前盈利					582,388
所得稅費用					<u>(110,306)</u>
本期盈利					472,082
少數股東權益					<u>(1,564)</u>
本公司股東應佔盈利					<u>470,518</u>

(b) 由於中國以外地區的業務佔本集團的收益及綜合經營業績不足10%，故並沒有呈列地區分析。

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	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
	經重列	
計入		
政府補貼收入(附註)	60,319	26,051
扣除		
物業、機器及設備折舊(附註9)	134,512	89,924
租賃土地及土地使用權攤銷(附註9)	4,316	1,819
無形資產之攤銷(附註9)	279	255
員工成本	238,448	154,573
出售物業、機器及設備損失	535	714
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	14,618	9,872
應收賬款減值準備	7,992	7,944
存貨減值準備／存貨撇銷	20,442	1,438

附註：此項目主要代表本集團從某些中國市政府所獲得的政府資助以鼓勵本集團作出投資。

6. 所得稅費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
	經重列	
香港利得稅	3,494	1,136
中國所得稅	81,307	88,840
遞延所得稅	3,660	20,330
所得稅費用	88,461	110,306

6. 所得稅費用(續)

香港利得稅乃按照本期估計應課稅盈利依稅率17.5%(二零零七年:17.5%)提撥準備。

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由0%至25%(二零零七年:0%至33%)計算。自二零零八年一月一日起,本集團於中國註冊成立的附屬公司須根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」),按稅率25%支付企業所得稅。本集團於中國成立的附屬公司,原來適用企業所得稅率高於25%的,其適用企業所得稅率應減少至25%;或倘原來適用企業所得稅率低於25%的,則可在二零零八年起至二零一二年止五年內,逐步提高至25%(視情況而定)。

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

根據新企業所得稅法,本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的盈利,若向於香港註冊成立的外國投資者分派該等盈利,將須按5%稅率繳納預扣稅;若向其他外國投資者分派該等盈利,則須按10%稅率繳納預扣稅。由於本集團不預計於可見將來分派中國附屬公司截至二零零八年六月三十日止六個月的盈利,故此本集團決定毋須就該等盈利計提遞延所得稅負債。

7. 每股盈利—基本及攤薄

每股盈利是根據本公司的股東應佔盈利港幣627,572,000元(二零零七年:港幣470,518,000元)及於期內已發行之加權平均1,142,631,562股(二零零七年:1,080,959,276股)計算。

已發行之可換股債券及購股權並無重大潛在攤薄影響,因此並未列出期內的每股攤薄盈利。

8. 股息

未經審核	
截至六月三十日止六個月	
二零零八年	二零零七年
港幣千元	港幣千元

擬派發中期股息每股32港仙(二零零七年:28港仙)

365,714

302,673

於二零零八年九月十七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,惟將於截至二零零八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 經重列 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	商標權 及專利 港幣千元	總數 港幣千元
於二零零七年一月一日，以往呈列 前期調整(附註(3(a)))	1,655,075 (46,119)	387,560 —	63,529 —	452,030 —	2,910 —	454,940 —
於二零零七年一月一日，經重列	1,608,956	387,560	63,529	452,030	2,910	454,940
滙兌差額	51,401	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	(89,924)	—	(1,819)	—	(255)	(255)
於二零零七年六月三十日	<u>1,820,891</u>	<u>476,417</u>	<u>74,501</u>	<u>452,030</u>	<u>2,744</u>	<u>454,774</u>
於二零零八年一月一日，以往呈列 前期調整(附註(3(a)))	2,552,478 (209,641)	455,664 —	143,172 —	452,030 —	2,633 —	454,663 —
於二零零八年一月一日，經重列	2,342,837	455,664	143,172	452,030	2,633	454,663
滙兌差額	157,892	30,620	9,322	—	164	164
添置，按成本值	63,530	457,990	19,341	—	—	—
從在建工程轉入	376,274	(376,274)	—	—	—	—
出售／撇銷	(2,865)	—	—	—	—	—
本期折舊／攤銷	(134,512)	—	(4,316)	—	(279)	(279)
於二零零八年六月三十日	<u>2,803,156</u>	<u>568,000</u>	<u>167,519</u>	<u>452,030</u>	<u>2,518</u>	<u>454,548</u>

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90天。於二零零八年六月三十日應收賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
即期至30天	255,839	235,076
31至180天	408,443	332,785
181至365天	15,784	14,816
365天以上	4,520	11,778
	<u>684,586</u>	<u>594,455</u>

本集團有眾多客戶，應收賬並無集中信貸風險，由於信貸期較短，應收賬於資產負債表日的公平值與賬面值相若。

11. 有限制銀行存款

此項目包括港幣100,375,000元(二零零七年十二月三十一日：港幣130,468,000元)之銀行存款，用以抵押港幣86,042,000元(二零零七年十二月三十一日：港幣118,743,000元)之短期銀行貸款。這些銀行存款有3.06%至3.33%的固定年息率(二零零七年十二月三十一日：2.79%至3.33%)，並於資產負債表日一年內到期。

另外，約港幣5,564,000元(二零零七年十二月三十一日：港幣14,421,000元)之銀行結餘的使用是有限制的，直到清還某些應付票據。

12. 應付賬款及應付票據

	未經審核 二零零八年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
應付賬款	787,042	646,601
應付票據	15,886	26,229
	<u>802,928</u>	<u>672,830</u>

由於信貸期較短，應付賬款及應付票據的賬面值與於資產負債表日的公平值相若。

於二零零八年六月三十日，應付賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 二零零八年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
即期至30天	277,822	418,946
31至180天	472,524	202,519
181至365天	15,741	17,710
365天以上	20,955	7,426
	<u>787,042</u>	<u>646,601</u>

應付票據一般於180天內到期。

13. 銀行貸款

	未經審核 二零零八年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
非流動		
長期銀行貸款—無抵押	<u>74,675</u>	<u>85,227</u>
流動		
銀行押匯貸款	2,107	3,602
長期銀行貸款一年內應償還額—無抵押	111,559	114,465
短期銀行貸款—無抵押	—	10,000
短期銀行貸款—已抵押	<u>89,122</u>	<u>118,743</u>
	<u>202,788</u>	<u>246,810</u>
	<u>277,463</u>	<u>332,037</u>

於二零零八年六月三十日，平均銀行貸款有效利息率約4.74%（二零零七年：4.8%）。

銀行貸款變動如下：

	未經審核 港幣千元
於二零零八年一月一日	332,037
匯兌差異	16,524
年中增加	42,108
年中還款	<u>(113,206)</u>
於二零零八年六月三十日	<u>277,463</u>
於二零零七年一月一日	273,802
匯兌差異	430
年中增加	539,336
年中還款	<u>(415,990)</u>
於二零零七年六月三十日	<u>397,578</u>

14. 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港幣19.12元（於二零零七年十月二十四調整為港幣19.09元）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。

14. 可換股債券(續)

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 二零零八年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零七年 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	174,591	132,183
可換股債券換股	(39,920)	(16,420)
負債部份	1,581,741	1,562,833

本期間有面值為港幣23,500,000元的可換股債券以港幣19.09元轉換為普通股。

於二零零八年六月三十日可換股債券的負債部分之公平值約為港幣1,582,170,000元(二零零七年：港幣1,564,207,000元)。公平值是以現金流量按每年之基本借貸利率5.1%(二零零七年：5.3%)所貼現計算。

15. 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	
於二零零八年一月一日及二零零八年六月三十日	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	
於二零零八年一月一日	1,141,624,908	114,162
轉換可換股債券(附註14)	1,231,010	123
於二零零八年六月三十日	1,142,855,918	114,285
於二零零七年一月一日	1,080,766,355	108,077
轉換可換股債券	209,095	21
於二零零七年六月三十日	1,080,975,450	108,098

16. 資本性承擔

	未經審核 二零零八年 六月三十日 港幣千元	經審核 二零零七年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約但未撥備：		
機器及設備	193,291	146,221
土地及樓宇	77,213	60,870
	<u>270,504</u>	<u>207,091</u>

17. 或然負債

本集團於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日並沒有重大的或然負債。

18. 關聯交易

倘個人、公司或集團在財務及營業決策上有能力直接或間接控制另一方，或向另一方發揮重大影響力，或當彼等受共同發揮重大影響力，則該等個人或公司屬有關聯人士。

(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 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
從濰坊熱電公司購買		
— 電力	31,302	15,576
— 熱能	16,543	7,678

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」)簽訂的一份合約，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) 截至二零零八年六月三十日止六個月，主要管理層的酬金約為港幣1,997,000元(二零零七年：港幣1,886,000元)

19. 資產負債表日後事項

於二零零八年九月十二日，永登投資有限公司，本公司的一家全資附屬公司，簽訂了一份有條件協議，以代價約港幣260,400,000元購入親親食品集團有限公司(「親親」)的51%股權。親親及其子公司主要於中國從事製造及分銷休閒食品業務。根據香港聯合交易所的上市規則，此交易被視為須予披露及關連交易，而有條件協議中所列出的某些先決條件均需達成，此交易才算完成。此交易的詳情已刊載於本公司於二零零八年九月十二日的公告中。

業務概覽

二零零八年上半年，中國經濟保持平穩的增長。城市化、市場化和國際化進程及人口增長繼續為中國市場創造需求。儘管今年初的雪災、五月發生的四川地震和國際經濟放緩對國家經濟造成一定衝擊，然而在中國政府和國民的努力下，中國經濟增長勢頭持續。根據國家統計局資料顯示，二零零八年上半年國內生產總值約為人民幣130,619億元，較去年同期增長約10.4%，居民消費價格總水平上漲約7.9%；城鎮居民人均可支配收入及農村居民人均現金收入分別約為人民幣8,065元及人民幣2,528元，增長約14.4%及19.8%，撇除通漲影響，實際增長分別約為6.3%及10.3%。

中國的衛生產品市場繼續跟隨經濟發展快速增長。受惠於中國整體生活水平提高及人民衛生意識加強，消費者對優質個人衛生用品需求殷切，使這些產品的產量和消費量持續增長。然而，相對歐美日本等先進國家，中國衛生用品滲透率和使用量仍然偏低，反映市場潛力巨大。

回顧期內，環球原材料價格上升，對各行各業帶來影響。木漿及石油化工產品等主要原材料價格持續上升，導致集團的生產成本及運輸成本增加。不過，集團透過提升紙巾產品價格、優化產品組合、有效的採購策略、減短工作流程及減少原材料廢棄率等多項提升生產效能的措拖，以及受惠於人民幣持續升值的正面因素，部分抵銷各種成本上漲的壓力。

市場競爭激烈，加上原材料價格上漲帶來的成本壓力，使不少規模較細、品牌知名度和美譽度較低、生產設備較差、衛生條件欠佳、污染嚴重的企業陸續關閉，加速市場整合，也為一些具規模、擁有品牌優勢、產品品質較佳的生產商創造更多新機遇。

期內，集團三大業務包括紙巾、紙尿褲及衛生巾產品業務增長勢頭持續。截至二零零八年六月三十日止六個月，集團營業額約為港幣3,755,917,000元，較去年同期上升約36.9%。股東應佔盈利約港幣627,572,000元，較去年同期上升約33.4%。二零零八年上半年的整體毛利率約大致保持穩定於約39.2%，(二零零七上半年：39.1%)。

期內，分銷成本及管理費用合共佔營業額的比例增加至約20.8%(二零零七年上半年：17.4%)，上升的主要原因是由於集團策略性地增加宣傳推廣促銷費用、國內汽油價格上升導致運輸成本增加，以及員工成本上漲所致。

業務回顧

紙巾業務

回顧期內，集團紙巾業務持續增長。受惠於國內人均收入增加、消費力增強及生活水平不斷上升，加上市場對優質紙巾產品的需求增長，中國紙巾市場發展迅速。中國生活用紙的消費量相對其他先進發達的歐美國家仍然偏低，為市場提供龐大的增長潛力。與此同時，中國政府嚴格執行環保法規以及原材料成本上漲，加快市場的整合，為集團帶來發展新機遇。

截至二零零八年六月三十日止六個月，集團紙巾業務銷售額上升約45.4%至約港幣1,816,776,000元，佔集團整體銷售額約48.4%。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，其銷售額合共約佔紙巾業務銷售額約70.4%（二零零七年上半年：73.1%）。

期內，雖然集團受惠於人民幣持續升值，但主要原材料木漿的價格仍繼續上升，使紙巾業務的生產成本增加。因此集團的紙巾業務於期內的毛利率下跌至約29.6%（二零零七年上半年：31.4%）。為減低因成本上漲對毛利率產生的壓力，集團於二零零八年三月一日起將紙巾產品售價上調5%至10%。有關價格調整所帶來的正面影響將於下半年全面反映，紓緩毛利率的壓力。

為滿足不斷上升的市場需求，集團於期內進一步擴充產能。福建廠房第二期已於二零零八年四月投產，使集團整體年產能增加至約30萬噸，有助集團發揮更大規模效益，降低生產成本。此外，集團的湖南廠房等二期亦計劃於二零零八年十二月投產，使整體年產能進一步提升至約36萬噸。

衛生巾業務

隨著中國整體經濟增長和消費水平提高，婦女衛生用品的消費量持續上升，使衛生巾市場極具發展潛力。

回顧期內，集團衛生巾業務繼續獲得理想增長，銷售額上升約22.9%至約港幣943,008,000元，佔集團整體銷售額約25.1%。成本方面，儘管國際油價上漲，使石油化工產品價格上升，增加集團的原材料成本，然而集團透過不斷優化產品結構，增加生產毛利率較高的中高檔產品，如「七度空間」、「安爾樂」等，成功抵消原材料上漲的影響，其中「七度空間」衛生巾產品約佔集團衛生巾業務銷售額的46.0%（二零零七年上半年：38.7%），因此衛生巾業務的整體毛利率提升至約58.7%（二零零七年上半年：54.2%）。

紙尿褲業務

內地嬰兒尿片的市場滲透率仍然偏低，據中國造紙協會的統計，二零零七年內地嬰兒尿褲的市場滲透率僅約為17.3%，遠低於發達國家的水平。隨著中國經濟發展，國民生活水準的提高，嬰兒紙尿布產品為越來越多的消費者所接受。

截至二零零八年六月三十日止六個月，集團的紙尿褲業務銷售額上升約43.5%至約港幣900,391,000元，佔集團整體銷售額約24.0%。儘管期內部份原材料價格上漲，然而集團繼續優化產品結構、生產毛利率較高的產品系列，以及有效的成本控制，令期內紙尿褲毛利率上升至約35.7%（二零零七年上半年：31.6%）。

潔膚護膚產品業務

「美媛春」於期內的銷售額約為港幣6,495,000元（二零零七年上半年：港幣17,390,000元），此業務約佔集團整體收益的0.2%，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」等在二零零八年上半年繼續保持理想的增長，錄得營業額約港幣16,827,000元（二零零七年上半年：港幣11,862,000）。此業務約佔集團整體收益的0.4%，對集團業績影響輕微。

分銷及推廣策略

為把握市場快速增長的機遇，集團於期內策略性地加大推廣、宣傳和促銷的投資，加強與各大連鎖超級市場和分銷商的合作，並積極拓展全國分銷網路至二、三線城市、鄉、鎮及農村地區，提升產品覆蓋面，以鞏固集團的領導及品牌地位。

因積極擴展業務，集團不斷壯大工作團隊，加上中國通脹升溫和新的勞動法規，也使員工成本相繼上升。此外，國內汽油價格上升亦使集團的運輸成本上升。

以上各項因素使集團的分銷成本及管理費用佔營業額比率增加至約17.6%（二零零七年上半年：14.1%）。不過，在推廣、宣傳和促銷的成效逐步體現後，有關開支有機會在下半年降低，以提升成本效益。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零零八年六月三十日，集團共有現金及現金等價物和有限制銀行存款共約港幣2,182,634,000元(二零零七年十二月三十一日：港幣2,304,920,000元)，可換股債券負債部份約港幣1,581,741,000元(二零零七年十二月三十一日：港幣1,562,833,000元)，而短期及長期銀行貸款共約港幣277,463,000元(二零零七年十二月三十一日：港幣332,037,000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540,861,000元，而有關預付款則約港幣318,466,000元。

可換股債券的利息率固定為每半年4.7%(二零零七年上半年：4.7%)，而銀行貸款的年利率則浮動在約2.04%至4.63%之間(二零零七年上半年：4.62%至5.26%之間)。於二零零八年六月三十日，除了銀行存款約港幣105,939,000元(二零零七年十二月三十一日：港幣144,889,000元)放在銀行作為抵押外，本集團沒有其他資產用作為銀行貸款的抵押。於二零零八年六月三十日，本集團之負債比率(按總貸款對比總股東權益，但不包括少數股東權益之百分比作計算基準)約為30.9%(二零零七年十二月三十一日：35.5%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及現金等價物和有限制銀行存款對比股東權益，但不包括少數股東權益之百分比作計算基準)為零(二零零七年十二月三十一日：零)。

於二零零八年六月三十日，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，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匯到國外控股公司而遇到困難。於二零零八年六月三十日，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何重大合約作外匯對沖用途。

人力資源及管理

於二零零八年六月三十日，本集團共聘用約21,200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。

未來展望

展望二零零八年下半年，隨著中國經濟的不斷發展及人民收入水平的增加，人民健康衛生意識將繼續提高。我們深信，中國的個人護理及衛生用品市場前景廣闊，具有龐大的增長空間。我們有信心，集團的三大業務將能夠維持二零零八年上半年的增長勢頭，按既定的發展策略及計劃，穩步增長。

紙巾業務方面，集團會繼續鞏固其市場領導地位，積極開發不同毛利率較高的新產品系列，以迎合不同顧客的需要。另外，為進一步發揮規模效益，提高紙巾業務的利潤，集團亦不斷擴充生產能力。集團將逐步提升剛於二零零八年四月份投入生產的福建廠房第二期之生產效率，並建立按計劃於二零零八年十二月投產的湖南廠房等二期。

紙尿褲方面，市場已進入快速成長期。為此，集團將現有生產線進行技術改造，並計劃增加額外的生產線，以提升產能。

衛生巾方面，隨著國內女性消費力不斷上升，對優質衛生巾產品的需求不斷增加。集團將於二零零八年下半年，進一步改善產品組合，增加中高端產品比例，從而增加市場份額並減低原材料價格和物流成本上漲的壓力。

據本公告會計部份附註19所述，集團擬購入一家生產和出售休閒食品的老牌公司之控股權。受惠於經濟快速發展及國民收入的增加，國內的休閒食品市場也在平穩增長。憑著集團在快速消費產品行業的多年經驗，和將來在物流、分銷網絡及品牌管理方面可以產生的協同效應，我們相信這公司未來可以成為集團業績的另一個增長亮點。

未來，集團將繼續加強研發實力，以開發更多更優質新產品；並擴大的銷售網路及改善產品品質及客戶服務，以進一步鞏固品牌地位。本集團亦會按市場需求進一步提升產能，以發揮更大的規模效益。憑藉管理層在衛生用品行業的豐富經驗及集團對產品品質一貫的高標準要求，集團必定能把握這個市場商機，為各位股東帶來理想的投資回報。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈向於二零零八年十月十三日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息每股32港仙(二零零七年：28港仙)，有關之股息單將於或約二零零八年十月十七日寄予股東。

本公司將由二零零八年十月十三日至二零零八年十月十五日(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二零零八年十月十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號金鐘滙中心26樓，辦理登記手續。

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，而且於截至二零零八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，包括截至二零零八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》

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司一直採納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」）附錄十所載《標準守則》。本公司已特別就截至二零零八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。

公司管治

本公司致力於保持高企業管治水平。期內，本公司符合聯交所之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

於本公告刊發日，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，二零零八年九月十七日

* 僅供識別