

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 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」

## 二零零八年年度業績公佈 財務摘要

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元 經重列	年度變動
收益	<b>8,001,545</b>	5,686,972	40.7%
股東應佔盈利	<b>1,340,914</b>	1,008,157	33.0%
毛利率(%)	<b>40.0</b>	40.0	
每股盈利			
—基本	港幣 <b>1.172</b> 元	港幣0.924元	26.8%
—攤薄	港幣 <b>1.152</b> 元	港幣0.924元	24.7%
股息			
—中期(已付)	港幣 <b>0.32</b> 元	港幣0.28元	
—末期(建議)	港幣 <b>0.40</b> 元	港幣0.32元	
產成品周轉期(日)	<b>61</b>	64	
應收賬款周轉期(日)	<b>31</b>	32	
流動比率(倍)	<b>2.7</b>	3.4	
負債比率(%)	<b>27.9</b>	35.5	
淨負債比率(%)	<b>2.8</b>	—	

## 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」)截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表(包括綜合損益表及綜合資產負債表),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	
	附註	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元 經重列
收益	2	<b>8,001,545</b>	5,686,972
銷售成本		<b>(4,798,999)</b>	(3,410,728)
毛利		<b>3,202,546</b>	2,276,244
其他收益—淨額		<b>92,993</b>	103,618
分銷成本		<b>(1,451,005)</b>	(902,467)
管理費用		<b>(313,462)</b>	(219,396)
經營盈利	3	<b>1,531,072</b>	1,257,999
融資收入		<b>46,494</b>	21,707
融資成本		<b>(66,878)</b>	(95,016)
除所得稅前盈利		<b>1,510,688</b>	1,184,690
所得稅費用	4	<b>(166,032)</b>	(175,555)
年度盈利		<b><u>1,344,656</u></b>	<u>1,009,135</u>
應佔盈利:			
公司股東		<b>1,340,914</b>	1,008,157
少數股東權益		<b>3,742</b>	978
		<b><u>1,344,656</u></b>	<u>1,009,135</u>
撥往法定儲備	5	<b><u>99,580</u></b>	<u>72,057</u>
股息	6	<b><u>825,884</u></b>	<u>668,387</u>
本公司權益持有人應佔盈利的 每股盈利	7		
—基本		<b><u>港幣1.172元</u></b>	<u>港幣0.924元</u>
—攤薄		<b><u>港幣1.152元</u></b>	<u>港幣0.924元</u>

## 綜合資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
		經重列
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、機器及設備	3,080,750	2,342,837
在建工程	813,329	455,664
租賃土地及土地使用權	239,408	143,172
無形資產	626,296	454,663
遞延所得稅資產	68,269	45,216
非流動融資租賃—應收款	9,692	—
非流動資產預付款	466,679	322,219
	<u>5,304,423</u>	<u>3,763,771</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	2,128,030	1,329,120
應收賬款	779,902	594,455
其他應收賬款、預付賬款及按金	195,393	381,593
流動融資租賃—應收款	13,672	—
有限制銀行存款	17,040	144,889
現金及現金等價物	1,610,552	2,160,031
	<u>4,744,589</u>	<u>4,610,088</u>
<b>總資產</b>	<u><b>10,049,012</b></u>	<u><b>8,373,859</b></u>
<b>權益</b>		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	115,007	114,162
其他儲備	4,499,296	3,870,069
保留盈利		
—擬派股息	460,026	365,714
—未分配盈利	1,409,728	994,278
	<u>6,484,057</u>	<u>5,344,223</u>
少數股東權益	231,844	21,413
<b>總權益</b>	<u><b>6,715,901</b></u>	<u><b>5,365,636</b></u>

附註

8

附註	於十二月三十一日	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元 經重列

## 負債

### 非流動負債

長期銀行貸款—無抵押		45,840	85,227
可換股債券		1,465,247	1,562,833
遞延所得稅負債		56,892	—
遞延政府補貼收入		7,555	11,211
		<u>1,575,534</u>	<u>1,659,271</u>

### 流動負債

應付賬款及應付票據	9	898,159	672,830
其他應付賬款及預提費用		480,659	370,850
遞延政府補貼收入		1,783	1,981
應付所得稅		80,152	56,481
銀行押匯貸款		1,688	3,602
長期銀行貸款一年內應償還額			
—無抵押		95,136	114,465
短期銀行貸款—無抵押		200,000	10,000
短期銀行貸款—已抵押		—	118,743
		<u>1,757,577</u>	<u>1,348,952</u>

### 總負債

	<u><u>3,333,111</u></u>	<u><u>3,008,223</u></u>
--	-------------------------	-------------------------

### 權益及負債合計

	<u><u>10,049,012</u></u>	<u><u>8,373,859</u></u>
--	--------------------------	-------------------------

### 流動資產淨額

	<u><u>2,987,012</u></u>	<u><u>3,261,136</u></u>
--	-------------------------	-------------------------

### 總資產減流動負債

	<u><u>8,291,435</u></u>	<u><u>7,024,907</u></u>
--	-------------------------	-------------------------

附註：

## 1. 編制基準及主要會計政策

本綜合財務報表是根據香港財務報告準則(「財務準則」)編制並已按照歷史成本法編制。

### (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。

於二零零八年，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報表的使用者，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，而綜合財務報表中包含的截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報表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：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
於十二月三十一日：		
物業、機器及設備減少	(212,429)	(209,641)
權益減少/(增加)		
—保留盈利	(739)	(292)
—其他儲備	172,354	170,780
—少數股東權益	2,645	1,182
遞延所得稅負債減少	38,169	37,971
年度：		
年度盈利增加	<u>10,691</u>	<u>2,194</u>

由於會計政策變更對截至二零零七年十二月三十一日止年度及二零零八年十二月三十一日止年度的綜合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) 於2008年生效的修訂及詮釋

與本集團的營運有關：

- 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」就涉及庫存股份或集團實體(如就母公司股份授出之購股權)之股份付款交易，應否於母公司及集團公司之獨立財務報表以股本結算或以現金結算股份付款交易提供指引。此項詮釋對本集團綜合財務報表不會造成影響，但將被應用於相關附屬公司的獨立財務報表中。

與本集團的營運無關：

- 香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務特許權安排」。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號，「香港會計準則第19號－界定福利資產之限制、最低撥資規定及其相互關係」。

(c) 尚未生效及本集團並未提早採納的準則、修訂及現行準則的詮釋

下列已公佈之準則、修訂及現行準則之修訂，本集團必須在2008年7月1日或之後開始之會計期間採納，且本集團並未提早採納：

與本集團的營運相關：

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈報」(自2009年1月1日起生效)。
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」(自2009年1月1日起生效)。
- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(自2009年7月1日起生效)。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎付款的歸屬條件和注銷」(自2009年1月1日起生效)。
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」(自2009年7月1日起生效)。
- 香港財務報告準則第8號「營運分部」(自2009年1月1日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號「海外業務投資淨額對沖」(自2008年10月1日起生效)。
- 香港會計師公會在2008年10月公佈對香港財務報告準則之改進：
  - 香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈報」(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第16號(修訂本)「物業、機器及設備」(及香港會計準則第7號「現金流量表」之其後修訂)(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第19號(修訂本)「僱員福利」(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第20號(修訂本)「政府補助的會計處理和政府援助的披露」(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第23號(修訂本)「借貸成本」(由2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第27號(修訂本)「綜合及獨立財務報表」(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第36號(修訂本)「資產減值」(由2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第38號(修訂本)「無形資產」(由2009年1月1日起生效)。

- 香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」(由2009年1月1日起生效)。
- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」；香港會計準則第8號「會計政策、會計估算之變動及錯誤」；香港會計準則第10號「結算日後事項」；香港會計準則第18號「收入」及會計準則第34號「中期財務報告」的其他輕微修訂。

與本集團的營運無關：

- 香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」及香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈列」—「可認沽金融工具及清盤時產生之責任」(自2009年1月1日起生效)。
- 香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」—「合資格對沖項目」(自2009年7月1日起生效)。
- 香港財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納香港財務準則」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」(自2009年7月1日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」(自2008年7月1日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第15號「房地產建設協議」(自2009年1月1日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」(自2009年7月1日起生效)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第18號「從客戶轉讓資產」(自2009年7月1日起生效)。
- 香港會計師公會在2008年10月公佈對香港財務報告準則之改進：
  - 香港會計準則第28號(修訂本)「聯營公司投資」(及香港會計準則第32號「金融工具：呈列」之其後修訂以及香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」)(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第29號(修訂本)「嚴重通脹經濟中的財務報告」(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第31號(修訂本)「合營企業權益」(及香港會計準則第32號之其後修訂以及香港財務報告準則第7號)(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第40號(修訂本)「投資物業」(及香港會計準則第16號之其後修訂)(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第41號(修訂本)「農業」(自2009年1月1日起生效)。
  - 香港會計準則第5號(修訂本)「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」(及對香港會計準則第1號「首次採納」的其後修訂)(自2009年7月1日起生效)。

## 2. 收益及分部資料

(a) 按照業務分部劃分，本集團之收益及經營盈利之貢獻分析如下：

	二零零八年					二零零七年經重列				
	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、 零食產品 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 及其他 港幣千元	集團 港幣千元
分部收益	2,076,116	1,882,835	3,996,467	534,230	8,489,648	1,648,455	1,368,406	2,636,245	342,652	5,995,758
分部間相互銷售	(60,536)	(9,309)	(121,543)	(296,715)	(488,103)	(109,566)	(7,493)	(51,140)	(140,587)	(308,786)
集團收益	<u>2,015,580</u>	<u>1,873,526</u>	<u>3,874,924</u>	<u>237,515</u>	<u>8,001,545</u>	<u>1,538,889</u>	<u>1,360,913</u>	<u>2,585,105</u>	<u>202,065</u>	<u>5,686,972</u>
分部業績	<u>682,471</u>	<u>297,827</u>	<u>404,354</u>	<u>83,756</u>	<u>1,468,408</u>	<u>559,121</u>	<u>244,370</u>	<u>301,546</u>	<u>78,243</u>	<u>1,183,280</u>
未分配成本					(30,329)					(28,899)
其他收益-淨額					92,993					103,618
經營盈利					1,531,072					1,257,999
融資收入					46,494					21,707
融資成本					(66,878)					(95,016)
除所得稅前盈利					1,510,688					1,184,690
所得稅費用					(166,032)					(175,555)
年度盈利					1,344,656					1,009,135
少數股東權益					(3,742)					(978)
本公司股東應佔盈利					<u>1,340,914</u>					<u>1,008,157</u>
分部資產	1,315,167	2,041,084	5,159,309	1,197,150	9,712,710	1,317,464	1,182,776	4,242,645	560,538	7,303,423
遞延所得稅資產					68,269					45,216
未分配資產					268,033					1,025,220
總資產					<u>10,049,012</u>					<u>8,373,859</u>
分部負債	187,334	234,071	480,989	232,348	1,134,742	196,500	254,807	821,658	37,262	1,310,227
遞延所得稅負債					56,892					-
應付所得稅					80,152					56,481
未分配負債					2,061,325					1,641,515
總負債					<u>3,333,111</u>					<u>3,008,223</u>
資本開支	125,379	273,362	618,529	472,983	1,490,253	87,324	78,213	746,169	6,462	918,168
折舊	61,291	32,225	169,755	15,312	278,583	56,477	20,820	116,555	6,101	199,953
攤銷開支	2,328	208	3,340	1,155	7,031	2,505	90	2,158	628	5,381

於二零零八年十一月二十八日，本集團完成收購親親食品集團有限公司(「親親」)的51%股權。親親於二零零八年十一月二十八日至二零零八年十二月三十一日對本集團的收益和盈利貢獻分別為港幣63,084,000元和港幣2,241,000元，而其於二零零八年十二月三十一日的分部資產和負債為港幣682,379,000元和港幣204,621,000元。親親的營運乃包括在護膚、零食產品及其他業務分部資料內。

- (b) 由於中華人民共和國(「中國」)以外地區之業務佔集團收益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：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元 經重列
<i>計入</i>		
滙兌收益淨額	53,920	591
政府補貼收入(附註)	101,947	100,089
政府補貼作遞延收入之攤銷	4,629	1,436
<i>扣除</i>		
折舊	278,583	199,953
租賃土地及土地使用權攤銷於管理費用內列賬	6,466	4,909
無形資產之攤銷於管理費用內列賬	565	472
物業、機器及設備出售損失／撇銷	4,512	1,594
員工成本(包括董事酬金)	516,626	343,752
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	35,802	22,420
維修及保養費用	55,659	31,742
應收賬款減值準備	11,266	2,235
存貨減值準備／存貨撇銷	26,155	6,382
	<u>536,522</u>	<u>1,010,100</u>

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

### 4. 所得稅費用

在綜合損益表支銷之所得稅費用如下：

	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
香港利得稅(附註a)	9,396	2,319
中國所得稅(附註b)	169,816	154,973
遞延所得稅(附註c)	(13,180)	18,263
	<u>166,032</u>	<u>175,555</u>

- (a) 香港利得稅乃按照本年內估計應課稅盈利以稅率16.5% (2007: 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)。
- (c) 遞延所得稅乃採用負債法就關於短暫性時差，按本集團於中國的附屬公司適用之現行稅率計算。
- (d) 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。由於本集團計劃將中國附屬公司截至二零零八年十二月三十一日止年度的盈利用於國內成立新公司及並無計劃把該等盈利於可見將來分派，故此本集團決定毋須就該等盈利計提遞延所得稅負債。

## 5. 撥往法定儲備

此乃按照中國相關的法律及規則，撥往法定儲備金額。法定儲備包括法定盈餘公積金及法定公益金，並被為股東權益的一部分。

## 6. 股息

	二 零 零 八 年 港 幣 千 元	二 零 零 七 年 港 幣 千 元
已派中期股息每普通股港幣0.32元 (二零零七年：港幣0.28元)	365,858	302,673
擬派末期股息每普通股港幣0.40元 (二零零七年：港幣0.32元)	<u>460,026</u>	<u>365,714</u>
	<u><b>825,884</b></u>	<u><b>668,387</b></u>

於二零零九年三月十八日舉行之會議上，董事會建議派發末期股息每普通股港幣0.40元，此項擬派股息並無於本賬目中列作應付股息，惟將於截至二零零九年十二月三十一日止年度列作保留盈利分派。

## 7. 每股盈利

每股基本盈利是根據本公司股東應佔盈利港幣1,340,914,000元(二零零七年：港幣1,008,157,000元)及於年內已發行普通股之加權平均數1,143,923,795 (二零零七年：1,090,492,475) 計算。

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司有兩類可攤薄的潛在普通股：可換股債券及購股權。可換股債券假設被兌換為普通股，而盈利經調整以對銷利息費用減稅務影響。購股權並沒有攤薄每股盈利。

	二 零 零 八 年 港 幣 千 元
盈利	
本公司權益持有人應佔利潤	1,340,914
可換股債券的利息費用	<u>63,534</u>
用以釐定每股攤薄盈利的利潤	<u>1,404,448</u>
已發行普通股的加權平均數(千計)	1,143,924
調整假設可換股債券被兌換(千計)	<u>75,416</u>
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千計)	<u>1,219,340</u>
每股攤薄盈利	<u><u>港幣 1.152 元</u></u>

於二零零七年，已發行之可換股債券及購股權並無重大潛在攤薄影響，因此並未列出二零零七年的每股攤薄盈利。

## 8. 應收賬款

本集團大部分銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至90天。於二零零八年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	二 零 零 八 年 港 幣 千 元	二 零 零 七 年 港 幣 千 元
1-30天	400,543	235,076
31-180天	356,465	332,785
181-365天	8,191	14,816
365天以上	<u>14,703</u>	<u>11,778</u>
	<u><u>779,902</u></u>	<u><u>594,455</u></u>

## 9. 應付賬款及應付票據

於二零零八年十二月三十一日，應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二 零 零 八 年 港 幣 千 元	二 零 零 七 年 港 幣 千 元
1-30天	389,415	418,946
31-180天	470,948	202,519
181-365天	10,834	17,710
365天以上	<u>7,616</u>	<u>7,426</u>
	<u>878,813</u>	646,601
應收票據—於1至180天內到期	<u>19,346</u>	<u>26,229</u>
	<u><u>898,159</u></u>	<u><u>672,830</u></u>

## 整體業績表現

二零零八年，全球經濟急劇變化，金融海嘯席捲全球，引致世界各國經濟增長迅速放緩，部分國家更面臨經濟衰退的威脅。然而，在中國政府及國民的努力下，中國經濟仍然保持平穩的增長。根據國家統計局的資料，初步核算，二零零八年全年國內生產總值約人民幣300,670億元，較去年增長約9.0%。城鎮居民和農村居民的每年人均可支配收入保持增長，分別較去年增長約14.5%至約人民幣15,781元和增長約15.0%至約人民幣4,761元。中國內部需求保持強勁，全年社會消費品零售總額約達人民幣108,488億元，較去年增長約21.6%。

隨著經濟持續增長，人民生活水平迅速提升。加上衛生用品是日常生活必需品，受金融海嘯影響程度相對較小，因此國內市場對優質個人衛生及護理用品需求仍不斷上升，帶動集團的業務發展。本集團的業務基礎穩固，品牌知名度高，在國內個人及家庭衛生護理用品行業穩佔領先地位。年內，集團為生活用紙行業內唯一一家獲中國航天基金會授予「中國航天事業合作夥伴」榮譽稱號的企業，而「心相印」紙巾產品和「安而康」成人紙尿褲產品更被指定為「中國航天專用產品」和「中國神舟專用產品」。此外，「心相印」紙巾產品也入選全球諮詢公司Alix Partners中國消費者調查的中國消費者八大「最信任品牌」。這些因素均支持集團的營業額及盈利持續錄得增長。截至二零零八年十二月三十一日止，集團營業額約港幣8,001,545,000元(二零零七年：港幣5,686,972,000元)，較去年上升約40.7%。股東應佔盈利約港幣1,340,914,000元(二零零七年：港幣1,008,157,000元)，較去年上升約33.0%。

儘管去年第一至第三季度的原材料價格持續上升，加重集團的生產成本及運輸成本的壓力。然而在第四季度木漿及石油化工產品等主要原材料價格開始回落，有助紓緩成本壓力。集團透過提升紙巾產品售價、優化產品組合、有效的採購策略、縮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施，進一步抵銷原材料成本上漲的壓力。因此，二零零八年，集團整體毛利率保持平穩至約40.0%(二零零七年：40.0%)。

年內，集團分銷成本及管理費用合共佔營業額約22.1%(二零零七年：19.7%)，主要是集團策略性地增加宣傳推廣促銷費用、員工成本增加以及全年平均汽油價格上升導致運輸成本增加所致。

## 業務回顧

### 紙巾業務

儘管二零零八年環球經濟下滑，然而，內地人均收入仍穩步上揚，帶動市場對優質紙巾產品的需求。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，也加快市場的整合，為集團帶來新機遇。

年內，集團紙巾業務銷售額上升約49.9%至約港幣3,874,924,000元(二零零七年：港幣2,585,105,000元)，佔整體銷售額約48.4%(二零零七年：45.5%)。有賴集團採取多元化產品的發展策略，集團的各類產品，能夠滿足消費者在不同經濟環境的需要，使集團業務保持活力。年內，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。這些產品的銷售額合共佔紙巾業務銷售額約68.7%(二零零七年：71.4%)。

紙巾產品的毛利率約31.6%(二零零七年：31.5%)，與去年相若，主要是因為集團自二零零八年三月起調高產品售價5%至10%，加上受惠於原材料的價格從二零零八年第四季起開始回落，抵消了第一至第三季度原材料價格上升的影響。

年內，集團繼續擴充產能，以應付日益殷切的市場需求。隨著福建廠房第二期及湖南廠房第二期分別於二零零八年四月及十二月相繼投產，於二零零八年底，集團年產能已達36萬噸。

### 衛生巾業務

國內消費者生活水平及衛生意識不斷提高，使個人衛生巾的需求量持續上升。此外，二零零八年第一至第三季度，原材料價格持續高企，導致一些中小型生產商面對營運壓力而陸續倒閉或停產，進一步推動市場整合，具規模效益的生產商也能受惠。

作為國內領先的大型個人衛生用品生產商，集團於二零零八年在衛生巾業務表現令人鼓舞，銷售額約達港幣2,015,580,000元(二零零七年：港幣1,538,889,000元)，增長約31.0%，約佔集團總銷售額的25.2%(二零零七年：27.1%)。集團仍然以生產中高檔次產品為主，其中「七度空間」系列產品繼續深受市場歡迎，約佔集團衛生巾業務總銷售額的50.0%(二零零七年：40.9%)。

儘管二零零八年第一至第三季度衛生巾的主要原材料石油化工產品和絨毛木漿的價格持續高企，集團成功通過加強控制成本，增加高毛利率產品的比例，並且受惠於原材料的價格從第四季度開始下跌，使全年毛利率上升至約57.9%（二零零七年：56.9%）。

### 紙尿褲業務

中國經濟發展迅速，國民生活水平日益提高，嬰兒紙尿褲產品漸趨普及。雖然受環球經濟不景的影響，整體消費者的消費模式轉趨謹慎，但是相比其他發達國家，市場滲透率仍然相對偏低，市場發展潛力龐大。因此，集團紙尿褲的銷售額仍持續上升。年內，紙尿褲業務的銷售額約港幣1,873,526,000元（二零零七年：港幣1,360,913,000元），上升約37.7%，約佔總銷售額的23.4%（二零零七年：23.9%）。

受惠於紙尿褲主要原材料石油化工產品及木漿的價格於年內第四季度開始下跌，加上集團持續加強內部成本控制及優化產品結構，使紙尿褲業務的毛利率上升到約35.3%的水平（二零零七年：33.3%）。

### 潔膚護膚產品業務

中國內地護膚潔膚產品的市場競爭激烈，「美媛春」於年內的銷售額約為港幣15,540,000元（二零零七年：港幣31,869,000元）。此業務約佔集團整體收益的0.2%（二零零七年：0.5%），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」等在二零零八年繼續保持理想的增長，銷售額增加約22.6%至約港幣32,007,000元（二零零七年：港幣26,105,000元）。此業務約佔集團整體收益的0.4%（二零零七年：0.5%），對集團業績影響輕微。

### 收購親親食品集團有限公司

中國內地經濟發展蓬勃，為零食業提供龐大的發展潛力。有見及此，集團於二零零八年十一月二十八日以總代價約港幣260,000,000元，收購內地零食製造商親親食品集團有限公司（「親親食品」）的51%權益，作為集團進軍零食業務的第一步。

年內，親親食品的營業額約港幣843,635,000元，股東應佔盈利約港幣53,307,000元。但由於該業務從收購日計起，僅有一個月的業績入帳，因此年內對集團的盈利貢獻較少。

親親食品是中國具領導地位的零食製造商，主要從事零食(包括果凍、蝦片、蝦條及薯片)的製造及分銷，主要產品均以旗下品牌「亲亲」及「香格里」出售。親親食品於全國擁有龐大的銷售網絡，約有30,000個銷售網點遍佈28個省份。

「亲亲」品牌的蝦片、薯片及果凍產品，以及以「香格里」品牌的調味產品均獲中國食品工業協會評為「中國名優食品」；而以「亲亲」品牌銷售的果凍更榮獲中國國家質量監督檢驗檢疫總局評為「中國名牌產品」。

## 分銷及推廣策略

為把握市場快速增長的商機，集團於二零零八年上半年策略性地加大在推廣、宣傳和促銷方面的投資，並憑藉其全國分銷網絡，將產品覆蓋範圍拓展至二、三線城市、鄉、鎮及農村地區。二零零八年下半年，全球經濟急轉直下，中國經濟增長亦較預期放緩，因此集團下半年保持進取的銷售策略，通過持續加強推廣及促銷的力度，加強品牌知名度及客戶忠誠度，藉以搶佔市場，爭取更大的市場佔有率，進一步鞏固集團領先的市場地位。

以上各項因素使集團年內分銷成本佔總營業額的比率增加至約18.1%(二零零七年：15.9%)。

## 產品研發

本集團對產品品質精益求精，因此年內繼續增撥資源於產品研究及開發，務求進一步提升產品質量，為消費者提供優質、嶄新的個人衛生產品，從而把握個人衛生產品不斷擴充的市場機遇。年內，集團的技術中心獲國家發改委、國家科技局、國家財政部、海關總署、國家稅務總局等五個部門評定為「國家認定企業技術中心」。本集團是國內生活用紙行業的第一家、也是到目前為止唯一一家被國家認定為企業技術中心的企業。這標誌著恒安國際的創新技術和研發水平已獲肯定。本集團將繼續秉承「以消費者為導向」的市場理念，不斷加強產品的研究與開發，提高自身的技術水平和產品檔次，以新技術和新工藝提高新產品的核心競爭力，使集團在個人衛生用品行業的領導地位更形鞏固。

## 委任博斯公司

隨著內地的個人衛生用品市場持續增長，市場競爭越趨激烈；加上集團多年來積極拓展業務，發展規模日益龐大。為了應付業務增長所帶來的挑戰，集團於二零零八年十二月委任領先的管理諮詢公司—博斯公司為獨立管理顧問，以進一步改善集團在策略規劃、供應鏈管理、績效管理機制及經營和預算管理等各方面的工作。

繼集團於二零零一年，推行有關時間管理的內部變革後，是次委任博斯公司為獨立管理顧問為集團另一項強化自身競爭力的舉措。博斯公司專門為世界各地的公營及私營企業提供諮詢服務。憑藉其專業的知識、全新的管理工具和理念，本集團相信營運效率定能有所提升，競爭力、生產力及盈利能力將更臻完善，有助集團進一步鞏固行業領先地位。

## 人力資源及管理

於二零零八年十二月三十一日，本集團共聘用約21,500名全職及臨時員工。本集團員工的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。花紅取決於集團的業績及個別員工的表現。集團同時因應員工的需要提供充足的培訓及持續專業發展機會給全體員工。

## 流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零零八年十二月三十一日，集團共有現金及現金等價物和有限制銀行存款共約港幣1,627,592,000元(二零零七年：港幣2,304,920,000元)，可換股債券負債部分約港幣1,465,247,000元(二零零七年：港幣1,562,833,000元)，而短期及長期銀行貸款共約港幣342,664,000元(二零零七年：港幣332,037,000元)。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1,490,253,000元。

可換股債券的利息率固定為每半年4.7%，而銀行貸款的年利率則浮動在約0.94%至5.62%之間(二零零七年：2.04%至4.63%之間)。於二零零八年十二月三十一日，除了銀行存款約港幣17,040,000元(二零零七年：港幣144,889,000元)存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。於二零零八年十二月三十一日，本集團的負債比率(按總貸款對比總股東權益，但不包括少數股東權益的百分比作計算基準)約為27.9%(二零零七年：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的百分比作計算基準)為2.8%(二零零七年：零)。現金及現金等價物下跌主要是因為如上文所述需要支付大量資本性支出和於年末購入約125,000噸木漿，價值約港幣467,942,000元。

於二零零八年十二月三十一日，本集團概無重大或然負債。

## 外匯風險

本集團大部分收入是以人民幣結算，而大部分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國內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

全球經濟放緩，對各行業的經營環境影響存在眾多不明朗因素。然而，隨著中國整體生活水平提高及人民衛生意識不斷加強，加上城市化和市場化進程加快，集團對個人護理及衛生用品市場的前景仍然審慎樂觀。由於市場環境的改變，行業內將會產生強者更強的局面，憑藉集團現有的堅實基礎和在行業中的核心競爭力，集團有信心繼續帶領國內個人衛生用品市場的持續發展。

紙巾業務方面，集團將因應市場的需求，繼續研發及推出更多優質的紙巾產品，進一步豐富產品組合，以迎合市場不同的需要。為滿足市場的需求，集團計劃將進一步擴大產能，預期二零零九年及二零一零年年底，將提升年產分別至42萬噸及54萬噸。

衛生巾業務方面，中高端品牌如「安爾樂」及「七度空間」產品繼續廣受市場青睞。集團將積極生產更多毛利率較高的中高檔產品，並加強品牌宣傳，進一步提高市場佔有率。

紙尿褲業務方面，集團會抓緊市場進入快速成長期的機遇，優化產品組合，推出更具競爭力的新產品，同時改進原有生產技術及增加新的生產線以加強生產力。

零食業務方面，本集團今年將專注整合親親食品業務，藉以在物流、分銷網絡及品牌管理等方面與現有業務產生協同效益。有見親親食品往績斐然及未來前景樂觀，本集團相信是次收購將會提升本集團整體業務表現，並鞏固其盈利基礎。集團希望於未來將零食業務發展成為第四大業務。

二零零九年，環球市場形勢將更為嚴峻，經營環境挑戰與機遇並存。為了鞏固領先的市場地位，集團將不斷引入新技術，提升產品品質。與此同時，集團會積極拓展銷售網絡，加大宣傳及促銷活動的力度，提升集團的品牌影響力及進一

步擴大市場佔有率。透過委任獨立管理顧問，集團致力優化管理水平、提高營運效率及加強自身競爭優勢。本集團已蓄勢待發，銳意抓緊未來的市場機遇，擴大發展規模，確保業務穩健增長，並為股東創造更高的價值。

## 末期股息

董事局議決向股東建議派發截至二零零八年十二月三十一日止年度末期股息每股港幣0.40元(二零零七年：港幣0.32元)。末期股息金額約為港幣460,026,000元，須經由股東在二零零九年五月二十日舉行之股東週年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零零九年五月二十五日或該日附近派發予二零零九年五月二十日登記於股東名冊之股東。

## 暫停辦理股東登記

本公司將由二零零九年五月十三日到二零零九年五月二十日(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(將於二零零九年五月二十五日或該日左右派發)，股東須於二零零九年五月十二日下午四時前，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》的守則條文。

## 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二零零八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二零零八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、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陳銘潤先生、朱正中先生和黃英琦女士。

承董事會命  
施文博  
主席

香港，二零零九年三月十八日

\* 僅供識別之用