

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』

財務摘要

二零一七年六月三十日止六個月之中期業績

	未經審核		變幅 %
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
持續經營業務			
收入	9,562,746	9,577,341	(0.2%)
毛利率	48.6%	48.1%	
經營利潤	2,616,808	2,301,451	13.7%
公司權益持有人應佔利潤	1,853,935	1,627,500	13.9%
每股收益—基本	人民幣1.539元	人民幣1.340元	
終止經營業務			
公司權益持有人應佔利潤	—	7,540	(100%)
每股收益—基本	—	人民幣0.006元	
整體公司權益持有人應佔總利潤	1,853,935	1,635,040	13.4%
整體每股收益—基本	人民幣1.539元	人民幣1.346元	

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」)截至二零一七年六月三十日止六個月期間的未經審核之中期簡明合併損益表、綜合收益表、權益變動表及現金流量表與於二零一七年六月三十日的未經審核之中期簡明合併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。

* 僅供識別之用

中期簡明合併損益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
持續經營業務			
收入	6	9,562,746	9,577,341
銷售成本		<u>(4,911,615)</u>	<u>(4,968,449)</u>
毛利		4,651,131	4,608,892
其他收入和利得一淨額		429,333	264,025
分銷成本		<u>(1,857,503)</u>	<u>(1,897,624)</u>
行政費用		<u>(606,153)</u>	<u>(673,842)</u>
經營利潤		2,616,808	2,301,451
財務收益		73,135	52,372
財務費用		<u>(234,530)</u>	<u>(235,721)</u>
財務費用一淨額		<u>(161,395)</u>	<u>(183,349)</u>
除所得稅前利潤	8	2,455,413	2,118,102
所得稅費用	9	<u>(600,538)</u>	<u>(487,325)</u>
本期持續經營利潤		<u>1,854,875</u>	<u>1,630,777</u>
終止經營業務			
本期終止經營利潤	19	<u>-</u>	<u>14,785</u>
本期淨利潤		<u>1,854,875</u>	<u>1,645,562</u>
應佔利潤：			
公司權益持有人		1,853,935	1,635,040
非控制性權益		<u>940</u>	<u>10,522</u>
		<u>1,854,875</u>	<u>1,645,562</u>

中期簡明合併損益表(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
公司權益持有人應佔：			
持續經營業務		1,853,935	1,627,500
終止經營業務		-	7,540
		<u>1,853,935</u>	<u>1,635,040</u>
公司權益持有人應佔持續經營業務及 終止經營業務之每股盈利			
每股基本收益			
— 持續經營業務	10	<u>人民幣1.539</u>	<u>人民幣1.340</u>
— 終止經營業務	10	<u>-</u>	<u>人民幣0.006</u>
每股攤薄收益			
— 持續經營業務	10	<u>人民幣1.539</u>	<u>人民幣1.340</u>
— 終止經營業務	10	<u>-</u>	<u>人民幣0.006</u>

中期簡明合併綜合收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
本期利潤	1,854,875	1,645,562
其他綜合收益：		
其後可能會重新分類至損益的項目		
— 外幣折算差額	<u>(7,411)</u>	<u>(64,679)</u>
本期總綜合收益	<u>1,847,464</u>	<u>1,580,883</u>
應佔：		
公司權益持有人	1,848,031	1,569,062
非控制性權益	<u>(567)</u>	<u>11,821</u>
	<u>1,847,464</u>	<u>1,580,883</u>
公司權益持有人應佔：		
持續經營業務	1,848,031	1,560,316
終止經營業務	<u>-</u>	<u>8,746</u>
	<u>1,848,031</u>	<u>1,569,062</u>

中期簡明合併資產負債表

二零一七年六月三十日結算

		未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	12	7,347,820	7,344,807
在建工程	12	1,132,098	1,094,145
投資性房地產	12	205,171	194,848
土地使用權	12	743,999	751,308
無形資產	12	497,136	498,510
非流動資產預付款		229,906	163,281
遞延所得稅資產		138,574	210,813
長期銀行存款	14	2,499,738	1,760,000
		<u>12,794,442</u>	<u>12,017,712</u>
流動資產			
存貨		2,868,449	3,194,641
應收賬款及應收票據	13	2,506,802	2,743,500
其他應收賬款、預付賬款及按金		1,018,356	962,189
預繳所得稅		362,115	337,187
衍生金融工具		18,351	–
有限制銀行存款	14	3,002	14,622
現金及銀行存款	14	18,397,202	14,874,877
		<u>25,174,277</u>	<u>22,127,016</u>
總資產		<u><u>37,968,719</u></u>	<u><u>34,144,728</u></u>
權益			
歸屬於本公司權益持有人			
股本	18	126,991	126,991
其他儲備		3,101,234	2,944,971
留存收益		12,042,511	11,654,829
		<u>15,270,736</u>	<u>14,726,791</u>
非控制性權益		<u>202,813</u>	<u>34,065</u>
總權益		<u><u>15,473,549</u></u>	<u><u>14,760,856</u></u>

中期簡明合併資產負債表(續)

二零一七年六月三十日結算

	附註	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	16	3,247,294	3,524,687
可換股債券	17	–	472,719
應付融資租賃		363	–
遞延所得稅負債		60,703	106,452
		<u>3,308,360</u>	<u>4,103,858</u>
流動負債			
應付賬款	15	1,370,615	2,078,591
其他應付賬款及預提費用	15	1,081,858	1,201,870
當期所得稅負債		94,130	79,860
借款	16	16,161,838	11,918,574
可換股債券	17	465,764	–
衍生金融工具		12,173	1,119
應付融資租賃		432	–
		<u>19,186,810</u>	<u>15,280,014</u>
總負債		<u><u>22,495,170</u></u>	<u><u>19,383,872</u></u>
權益及負債合計		<u><u>37,968,719</u></u>	<u><u>34,144,728</u></u>

中期簡明合併權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月

未經審核

	本公司權益持有人應佔				非控制性 權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存收益 人民幣千元	總額 人民幣千元		
於二零一七年一月一日	126,991	2,944,971	11,654,829	14,726,791	34,065	14,760,856
本期利潤	-	-	1,853,935	1,853,935	940	1,854,875
外幣折算差額	-	(5,904)	-	(5,904)	(1,507)	(7,411)
綜合總收益	-	(5,904)	1,853,935	1,848,031	(567)	1,847,464
與所有者的交易						
二零一六年已派末期股息	-	-	(1,325,377)	(1,325,377)	-	(1,325,377)
購買子公司	-	-	-	-	146,349	146,349
少數股東投入	-	-	-	-	22,966	22,966
出售子公司(失去控制權) 以股份為基礎之酬金	-	(169)	-	(169)	-	(169)
一職工服務價值	-	21,460	-	21,460	-	21,460
與所有者的交易合計	-	21,291	(1,325,377)	(1,304,086)	169,315	(1,134,771)
撥往法定儲備	-	140,876	(140,876)	-	-	-
於二零一七年六月三十日	<u>126,991</u>	<u>3,101,234</u>	<u>12,042,511</u>	<u>15,270,736</u>	<u>202,813</u>	<u>15,473,549</u>
於二零一六年一月一日	128,132	3,044,503	11,538,232	14,710,867	380,928	15,091,795
本期利潤	-	-	1,635,040	1,635,040	10,522	1,645,562
外幣折算差額	-	(65,978)	-	(65,978)	1,299	(64,679)
綜合總收益	-	(65,978)	1,635,040	1,569,062	11,821	1,580,883
與所有者的交易						
二零一五年已派末期股息	-	-	(1,166,057)	(1,166,057)	-	(1,166,057)
二零一六年實物分派	-	-	(536,010)	(536,010)	(514,990)	(1,051,000)
回購股份	(428)	(1,199)	(275,170)	(276,797)	-	(276,797)
提前贖回可轉換債券	-	(127,668)	55,827	(71,841)	-	(71,841)
附屬公司所有者權益的變動 (不改變控制權)	-	(572)	-	(572)	572	-
以股份為基礎之酬金	-	28,167	-	28,167	-	28,167
一職工服務價值	-	861	-	862	-	862
一發行股份所得	1	-	-	-	-	-
與所有者的交易合計	(427)	(100,411)	(1,921,410)	(2,022,248)	(514,418)	(2,536,666)
撥往法定儲備	-	116,399	(116,399)	-	-	-
於二零一六年六月三十日	<u>127,705</u>	<u>2,994,513</u>	<u>11,135,463</u>	<u>14,257,681</u>	<u>(121,669)</u>	<u>14,136,012</u>

簡明合併現金流量表

截至二零一七年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
營運活動的現金流量		
持續經營業務	2,339,692	2,573,513
已付所得稅	(591,303)	(674,475)
終止經營業務	-	125,802
	<u>1,748,389</u>	<u>2,024,840</u>
投資活動的現金流量		
持續經營業務		
— 購買子公司，扣除購入的現金	40,796	-
— 出售子公司所得款—淨額	(642)	-
— 購入物業、機器及設備，包括在建工程添置	(332,494)	(490,572)
— 出售物業、機器及設備及土地使用權所得款	31,811	1,269
— 增加非流動資產預付款	(70,531)	(5,167)
— (增加)/減少長期銀行存款及短期銀行存款	(3,662,844)	1,739,796
— 已收利息	143,967	189,199
終止經營業務	-	(6,399)
	<u>(3,849,937)</u>	<u>1,428,126</u>
融資活動的現金流量		
持續經營業務		
— 借入借款	15,631,412	9,020,876
— 償還借款	(11,446,204)	(7,645,764)
— 減少有限制銀行存款	11,620	5,338
— 已付利息	(115,716)	(139,157)
— 支付股息	(1,325,377)	(1,166,057)
— 向少數股東支付的股息	(737)	(1,525)
— 提前贖回可轉換債券	-	(4,403,385)
— 職工購股權計畫所發行的股份	-	862
— 回購股份	-	(276,797)
終止經營業務	-	(2,981)
	<u>2,754,998</u>	<u>(4,608,590)</u>
現金及現金等價物淨增加/(減少)	<u><u>653,450</u></u>	<u><u>(1,155,624)</u></u>

中期簡明合併現金流量表(續)
截至二零一七年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一七年 人民幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一六年 人民幣千元
一月一日之現金及現金等價物	5,562,802	5,893,700
外幣匯率變動之影響	(54,231)	23,846
現金及現金等價物轉移至持有待分配資產	-	(336,289)
六月三十日之現金及現金等價物	<u>6,162,021</u>	<u>4,425,633</u>

中期簡明合併財務資料附註

截至二零一七年六月三十日止六個月

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」)主要於中華人民共和國(「中國」)、香港及某些境外市場製造、分銷和出售個人衛生用品。

本公司為一家在開曼群島註冊成立之有限責任公司。註冊地址為P.O. Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, British West Indies, Cayman Islands。

從一九九八年十二月起，本公司的股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本中期簡明合併財務資料已經在二零一七年八月二十四日批准刊發。

本中期簡明合併財務資料已經審閱，但未經審核。

2. 編製基準

截至二零一七年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務資料已根據《香港會計準則》第34號「中期財務報告」編製。本中期簡明合併財務資料應與截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。該財務報表是根據《香港財務報告準則》編製的。

3. 會計政策

除了採用預期總年度收益適用的稅率估計所得稅以及採納截至二零一七年十二月三十一日止財政年度生效的香港財務報告準則的修訂外，編製本簡明合併中期財務資料所採用之會計政策與截至二零一六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。

(a) 本集團已採納之新訂及經修訂準則：

- 香港會計準則第7號「現金流量表」的修訂，此次修改引入一項補充披露，財務報表使用者據此將能夠評價因融資活動產生的負債變動。

上述修訂預期對本集團之經營業績、財務狀況或全面收益並無重大影響。

3. 會計政策(續)

(b) 已於二零一七年生效但與本集團無關之準則及對現有準則之修訂及詮釋

- 香港會計準則第12號「所得稅」的修訂，由二零一七年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港財務報告準則第12號(修改)「披露在其他主體的權益」，由二零一七年一月一日或之後開始的年度期間起生效。

(c) 下列新訂準則、對準則之新詮釋及修訂及詮釋於二零一七年一月一日開始的財政年度已經頒佈但尚未生效，而本集團亦未有提前採納：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」，由二零一八年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港財務報告準則第4號(修改)「保險合同」，由二零一八年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港財務報告準則第1號(修改)「首次採納香港財務報告準則」，由二零一八年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港會計準則第28號(修改)「在聯營和合營企業的投資」，由二零一八年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港(國際財務報告解釋公告)第22號「外幣交易和預付／預收對價」，由二零一八年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港財務報告準則第15號「客戶合同收入」，由二零一八年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港財務報告準則第16號「租賃」，由二零一九年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修改)「投資者與其聯營或合營企業的資產出售或投入」，生效日期尚未確定。

本集團現正在評估新準則，新詮釋以及對準則及詮釋的修訂的全面影響。除香港財務報告準則第9號、第15號及第16號，沒有其他尚未生效的香港財務報告準則或香港財務報告解釋委員會解釋公告預期會對本集團有重大影響。

4. 估計

編製中期財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製此等中期簡明合併財務資料時，除了釐定所得稅準備所需估計的變動和特殊項目的披露外，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零一六年十二月三十一日止年度合併財務報表所應用的相同。

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括匯率風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。

中期簡明合併財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資訊和披露，此中期財務資料應與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

自二零一六年底以來本集團的風險管理部或風險管理政策並無任何變動。

5. 財務風險管理(續)

5.2 流動性風險

與年底比較，金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。

下表顯示本集團的金融負債，按照相關的到期組別，根據由資產負債表日至合約到期日的剩餘期間進行分析。在表內披露的金額為合約性未貼現的現金流量。

	少於1年 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至3年 人民幣千元	3年至5年 人民幣千元	5年或以上 人民幣千元	總數 人民幣千元
於二零一七年六月 三十日(未經審核)						
借款	16,161,838	3,948	2,053,948	1,197,896	1,948	19,419,578
應付借款利息	276,824	105,807	52,661	45,690	45	481,027
可換股債券	480,300	-	-	-	-	480,300
淨額結算衍生金融工具	12,173	-	-	-	-	12,173
應付融資租賃	432	196	145	22	-	795
應付賬款及其它應付款	2,192,009	-	-	-	-	2,192,009
合計	<u>19,123,576</u>	<u>109,951</u>	<u>2,106,754</u>	<u>1,243,608</u>	<u>1,993</u>	<u>22,585,882</u>
於二零一六年十二月 三十一日(經審核)						
借款	11,918,574	536,700	2,000,000	1,000,000	-	15,455,274
應付借款利息	197,401	105,129	77,028	55,693	-	435,251
可換股債券	-	495,020	-	-	-	495,020
淨額結算衍生金融工具	1,119	-	-	-	-	1,119
應付賬款及其它應付款	2,959,589	-	-	-	-	2,959,589
合計	<u>15,076,683</u>	<u>1,136,849</u>	<u>2,077,028</u>	<u>1,055,693</u>	<u>-</u>	<u>19,346,253</u>

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允價值估計

下表利用估值法分析按公允價值入賬的金融工具。不同層級的定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

下表顯示本集團的金融工具按二零一七年六月三十日計量的公允價值。

	未經審核 二零一七年 六月 三十日 第二層 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月 三十一日 第二層 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產		
— 衍生金融工具	<u>18,351</u>	<u>—</u>
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債		
— 衍生金融工具	<u>(12,173)</u>	<u>1,119</u>

於截至二零一七年六月三十日止六個月內，用以計量金融工具公平值之公平值架構層級之間並無重大轉移，而金融資產或負債之重新分類亦無重大變動。

第2層買賣衍生工具包括遠期外匯合約及利率互換合約。此等遠期外匯合約使用在活躍市場上有報價的遠期匯率計算其公允價值。利率互換合約的公允價值乃取決不同銀行的報價。一般而言，貼現對第2層衍生工具的影響並不重大。

5. 財務風險管理(續)

5.4 按攤銷成本入賬的金融資產和金融負債的公允價值

下列金融資產和負債的公允價值接近其賬面值：

- 應收賬款及應收票據
- 其他應收賬款及按金
- 長期銀行存款
- 有限制銀行存款
- 現金及銀行存款
- 應付賬款
- 其他應付賬款及預提費用
- 應付融資租賃
- 借款
- 可換股債券

6. 分部資料

首席經營決策者被認定為執行董事。執行董事審視本集團內部報告以評估表現和分配資源。管理層已決定根據此等報告釐定營運分部。

執行董事從產品角度審視集團業績。執行董事基於分部的利潤／(虧損)對分部業績作出評估，但與年度合併財務報表一致，並不包括其他收入和利得－淨額，財務收益／(費用)和所得稅費用之分配。

本集團主營業務為生產及分銷和出售個人衛生用品，包括衛生巾、一次性紙尿褲及紙巾。

分部間銷售均在雙方達成一致的合同條款下進行。向執行董事報告來自外界的收入的計量方法與損益表的計量方法一致。

集團的主要業務在中國，超過90%的收益來自中國的外部客戶。

向執行董事提供有關總資產和總負債的金額，是按照與財務報表內貫徹的方式計量。此等資產與負債根據分部的經營分配。

非流動資產增加包括物業、機器及設備、投資性房地產、在建工程、土地使用權和無形資產的添置。

未分配成本指集團整體性開支。未分配資產主要包括總部資產現金及現金等價物和衍生金融工具。未分配負債包括借款。

6. 分部資料(續)

以下是截止二零一七年六月三十日止六個月的分部資料：

	未經審核				集團 人民幣千元
	衛生巾 產品 人民幣千元	一次性 紙尿褲 產品 人民幣千元	紙巾產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部收入	3,455,972	1,005,508	4,695,677	816,764	9,973,921
分部間相互銷售	(16,356)	(4,310)	(125,992)	(264,517)	(411,175)
集團收入	<u>3,439,616</u>	<u>1,001,198</u>	<u>4,569,685</u>	<u>552,247</u>	<u>9,562,746</u>
分部利潤	<u>1,597,774</u>	<u>174,239</u>	<u>393,907</u>	<u>51,889</u>	2,217,809
未分配成本					(30,334)
其他收入和利得—淨額					<u>429,333</u>
經營利潤					2,616,808
財務收益					73,135
財務費用					<u>(234,530)</u>
除所得稅前利潤					2,455,413
所得稅費用					<u>(600,538)</u>
本期利潤					1,854,875
非控制性權益					<u>(940)</u>
本公司權益持有人應佔利潤					<u>1,853,935</u>
非流動資產增加	54,974	35,758	216,423	23,448	330,603
折舊	83,626	17,757	223,535	9,948	334,866
攤銷開支	<u>4,740</u>	<u>1,076</u>	<u>6,632</u>	<u>217</u>	<u>12,665</u>
二零一七年六月三十日					
分部資產	5,180,894	3,234,234	11,381,094	6,136,045	25,932,267
遞延所得稅資產					138,574
預繳所得稅					362,115
未分配資產					<u>11,535,763</u>
總資產					<u>37,968,719</u>
分部負債	1,474,826	1,228,728	2,528,563	2,075,186	7,307,303
遞延所得稅負債					60,703
當期所得稅負債					94,130
未分配負債					<u>15,033,034</u>
總負債					<u>22,495,170</u>

6. 分部資料(續)

以下是截止二零一六年六月三十日止六個月的分部資料：

	未經審核				集團 人民幣千元
	衛生巾 產品 人民幣千元	一次性 紙尿褲 產品 人民幣千元	紙巾產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部收入	3,429,223	1,074,217	4,714,267	1,000,415	10,218,122
分部間相互銷售	(221,010)	(6,833)	(146,632)	(266,306)	(640,781)
集團收入	<u>3,208,213</u>	<u>1,067,384</u>	<u>4,567,635</u>	<u>734,109</u>	<u>9,577,341</u>
分部利潤	<u>1,358,982</u>	<u>211,769</u>	<u>487,582</u>	<u>17,308</u>	2,075,641
未分配成本					(38,215)
其他收入和利得一淨額					<u>264,025</u>
經營利潤					2,301,451
財務收益					52,372
財務費用					<u>(235,721)</u>
除所得稅前利潤					2,118,102
所得稅費用					<u>(487,325)</u>
本期利潤					1,630,777
非控制性權益					<u>(3,277)</u>
本公司權益持有人應佔利潤					<u>1,627,500</u>
非流動資產增加	60,619	61,507	387,218	41,052	550,396
折舊	65,768	24,900	204,592	9,530	304,790
攤銷開支	<u>4,654</u>	<u>1,848</u>	<u>6,664</u>	<u>223</u>	<u>13,389</u>
二零一六年十二月三十一日 (經審核)					
分部資產	3,968,651	3,927,610	12,320,067	4,247,544	24,463,872
遞延所得稅資產					210,813
預繳所得稅					337,187
未分配資產					<u>9,132,856</u>
總資產					<u>34,144,728</u>
分部負債	887,522	1,057,813	2,500,821	2,263,688	6,709,844
遞延所得稅負債					106,452
當期所得稅負債					79,860
未分配負債					<u>12,487,716</u>
總負債					<u>19,383,872</u>

7. 企業合併

於二零一七年六月五日，本集團訂立買賣協議(「該協議」)，收購Wang-Zheng Berhad(「皇城」，連同其附屬司統稱「皇城集團」)股本權益約50.45%，合共80,000,000股股份(「銷售股份」)。皇城為於馬來西亞證券交易所(「馬來西亞證交所」)主板上市之公司)。根據該協議應付之代價為91,200,000馬幣，相當於約為人民幣145,738,000元。於二零一七年六月八日，股權轉移已經完成。

皇城集團主要從事投資控股及纖維製品的製造和加工，包括一次性成人和嬰兒尿布，衛生紙巾製品，棉花製品和加工紙。此次收購預計將加強本集團的整體增長，並作為擴大業務運營計畫並將其收入流分散到中華人民共和國以外的計畫的一部分。

下表摘要就集團支付的對價，以及於購買日期確認購入資產和承擔負債的數額。

二零一七年
六月八日
人民幣千元

購買對價

— 現金

145,738

可辨識資產和承擔負債的確認數額如下

臨時公允價值

現金及銀行存款	186,534
物業、機器及設備(附註12)	60,520
投資性房地產(附註12)	10,647
非流動資產預付款	76
存貨	80,665
應收及其他應收賬款	95,193
應付及其他應付賬款	(27,801)
借款(附註16)	(102,992)
遞延所得稅負債	(3,008)
應交稅費	(3,610)
應付融資租賃	(868)

可辨認淨資產總額(附註)

295,356

非控制性權益

(146,349)

購買交易利得

(3,269)

145,738

購買相關成本(列入截至二零一七年六月三十日止
期間中期簡明合併損益表的行政費用內)

1,331

7. 企業合併(續)

附註：

本集團已委聘獨立估值行，以根據香港財務報告準則第3號「業務合併」評估該等無形資產的公平值。於二零一七年六月三十日，資產／負債之評估仍在進行中，本集團尚未完成公平值評估。以上所列的資產／負債的有關公平值僅屬暫估數據。

二零一七年
六月八日
人民幣千元

購業務的現金流入，扣除購入的現金：

— 現金對價	(145,738)
— 購入子公司的現金及銀行存款	<u>186,534</u>

收購產生的現金流入	<u><u>40,796</u></u>
-----------	----------------------

(a) 非控制性權益

本集團已選擇按非控制性權益享有購買淨資產的比例份額確認此收購的非控制性權益。

(b) 收入及利潤貢獻

所收購的業務在二零一七年六月八日至二零一七年六月三十日期間貢獻本集團收入人民幣30,916,000元及淨利潤人民幣1,838,000元。若收購在二零一七年一月一日已發生，則截至二零一七年六月三十日止半年度的合併收入和合併淨利潤應分別增長人民幣203,886,000元及人民幣10,267,000元。

8. 持續經營業務除所得稅前利潤

持續經營業務除所得稅前利潤計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
計入		
政府獎勵收入	171,858	195,803
長期與短期銀行存款利息收入	150,488	137,640
現金及現金等價物利息收入	73,135	52,372
衍生金融工具淨收益	7,351	20,803
營運匯兌收益—淨額	97,343	—
融資匯兌收益—淨額	—	1,480
應收賬款減值準備撥回	3,034	—
扣除		
物業、機器及設備折舊(附註12)	332,561	302,655
投資性房地產折舊(附註12)	2,305	2,135
土地使用權攤銷(附註12)	11,291	12,068
無形資產之攤銷(附註12)	1,374	1,321
員工福利，包括董事薪酬	713,680	737,222
出售物業、機器及設備損失	7,707	4,228
提前贖回可轉換債券損失	—	18,544
經營租賃租金	42,386	37,635
應收賬款減值準備	—	8,891
存貨減值準備	6,722	2,258
營運匯兌損失—淨額	—	42,595
融資匯兌損失—淨額	57,017	—
借款利息費用	162,668	152,068
換股債券利息費用	7,219	72,448
其他稅費	67,806	75,684

9. 所得稅費用

未經審核
截至六月三十日止六個月
二零一七年 二零一六年
人民幣千元 人民幣千元

持續經營業務：

本期所得稅費用	456,642	457,720
本期中國代扣代繳股息稅	71,657	90,985
其他暫時性差異遞延所得稅，淨額	<u>72,239</u>	<u>(61,380)</u>
所得稅費用	<u><u>600,538</u></u>	<u><u>487,325</u></u>

香港所得稅乃按照本集團於香港之公司在本期間估計應課稅盈利依稅率16.5% (二零一六年：16.5%) 提撥準備。

中國所得稅已按照本集團中國附屬公司之應課稅利潤以適用之現行稅率計算。本公司在中國境內設立之附屬公司須按照25% (二零一六年：25%) 支付企業所得稅。現時於固定期內享有標準所得稅率減免之企業可繼續享有有關優惠，直至固定期滿為止。

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。

本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的利潤，若向於香港註冊成立的外國投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納預扣稅。截止二零一七年六月三十日止六個月，以本集團的外商投資企業於可預見之將來派發之利潤為預期股息基礎而作出遞延稅項負債的撥備約為人民幣71,657,000元(二零一六年：人民幣90,985,000元)。

10. 每股收益

(a) 基本

每股基本收益是以本公司權益持有人應佔利潤除以於期內已發行普通股之加權平均計算。

未經審核
截至六月三十日止六個月
二零一七年 二零一六年

持續經營業務：

本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>1,853,935</u>	<u>1,627,500</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>1,204,888</u>	<u>1,214,808</u>
每股基本收益(人民幣元)	<u>人民幣1.539元</u>	<u>人民幣1.340元</u>

終止經營業務：

本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>-</u>	<u>7,540</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>-</u>	<u>1,214,808</u>
每股基本收益(人民幣元)	<u>-</u>	<u>人民幣0.006元</u>

(b) 攤薄

每股攤薄收益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。每股攤薄收益跟截止二零一七年以及二零一六年六月三十日止六個月的每股基本收益相同，因為有關購股權及可換股債券並無攤薄影響。

11. 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
擬實物分派(附註(a))	-	1,051,000
擬派/支付中期股息每股人民幣0.95元 (二零一六年:人民幣0.85元)(附註(b))	<u>1,144,644</u>	<u>1,031,079</u>
	<u>1,144,644</u>	<u>2,082,079</u>

附註:

- (a) 於二零一六年六月十七日,本公司董事會宣布有條件分派親親食品集團(開曼)股份有限公司(「親親集團」,集團當時的子公司)的全部已發行股本。於二零一六年六月三十日,待實物分派的親親集團淨資產公允價值約為人民幣1,051,000,000元。親親集團實物分派於二零一六年七月七日完成,並於二零一六年七月八日在聯交所主板獨立上市。
- (b) 於二零一七年八月二十四日舉行的董事會議上,建議派發中期股息每股人民幣0.95元(二零一六年:人民幣0.85元)。此項中期股息合計人民幣1,144,644,000元,並無在本中期簡明合併財務資料中確認為負債。
- 應付予股東的股息以港幣派發。本公司派發股息所採用的匯率為宣派股息日前一個營業日中國人民銀行公幣的港幣兌人民幣匯率中間價。於二零一七年八月二十三日,港幣兌人民幣匯率為0.8514。
- (c) 二零一六年十二月三十一日止期間有關的末期股息人民幣1,325,377,000元(二零一六年:港幣1,394,972,000元,相等於人民幣1,166,057,000元)已於二零一七年五月派發。

12. 資本性支出一賬面淨值

	未經審核				
	物業、 機器及設備 人民幣千元	投資性 房地產 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	土地 使用權 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
持續經營業務					
於二零一七年一月一日	7,344,807	194,848	1,094,145	751,308	498,510
購買子公司(附註7)	60,520	10,647	-	-	-
添置	41,085	1,019	284,517	3,982	-
從在建工程轉入	246,564	-	(246,564)	-	-
從固定資產轉入	(1,046)	1,046	-	-	-
出售	(9,518)	-	-	-	-
本期折舊/攤銷	(332,561)	(2,305)	-	(11,291)	(1,374)
外幣折算差額	(2,031)	(84)	-	-	-
於二零一七年六月三十日	<u>7,347,820</u>	<u>205,171</u>	<u>1,132,098</u>	<u>743,999</u>	<u>497,136</u>
持續經營業務					
於二零一六年一月一日	7,092,704	185,886	1,087,821	777,511	500,219
添置	33,708	-	516,688	-	-
從在建工程轉入	420,691	-	(420,691)	-	-
出售	(5,497)	-	-	-	-
本期折舊/攤銷	(302,655)	(2,135)	-	(12,068)	(1,321)
外幣折算差額	1,061	-	-	-	-
於二零一六年六月三十日	<u>7,240,012</u>	<u>183,751</u>	<u>1,183,818</u>	<u>765,443</u>	<u>498,898</u>
終止經營業務					
於二零一六年一月一日	375,610	-	1,781	81,197	99,137
添置	1,720	-	1,710	-	-
從在建工程轉入	578	-	(578)	-	-
出售	(283)	-	-	-	-
本期折舊/攤銷	(19,479)	-	-	(1,083)	(4,416)
於二零一六年六月三十日	<u>358,146</u>	<u>-</u>	<u>2,913</u>	<u>80,114</u>	<u>94,721</u>
撥往持有待分配資產	(358,146)	-	(2,913)	(80,114)	(94,721)
於二零一六年六月三十日	<u>7,240,012</u>	<u>183,751</u>	<u>1,183,818</u>	<u>765,443</u>	<u>498,898</u>

本集團的投資性房地產於各報告期末按歷史成本入賬。

13. 應收賬款及應收票據

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	2,520,931	2,731,403
應收票據	<u>32,720</u>	<u>61,909</u>
	2,553,651	2,793,312
減：壞賬準備	<u>(46,849)</u>	<u>(49,812)</u>
應收賬款及應收票據，淨值	<u>2,506,802</u>	<u>2,743,500</u>

應收賬款及應收票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
1-30天	895,958	1,093,677
31-180天	1,366,181	1,438,602
181-365天	230,135	218,395
365天以上	<u>61,377</u>	<u>42,638</u>
	<u>2,553,651</u>	<u>2,793,312</u>

本集團有眾多客戶，應收賬款及應收票據並無集中信貸風險。由於信貸期較短及大部分的應收賬款和應收票據也於一年內到期清還，因此應收賬及應收票據於資產負債表日的公平值與賬面值相若。

14. 長期銀行存款、有限制銀行存款和現金及銀行存款

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
長期銀行存款		
定期存款於一年以上	<u>2,499,738</u>	<u>1,760,000</u>
有限制銀行存款	<u>3,002</u>	<u>14,622</u>
現金及銀行存款		
— 定期存款於三個月至一年之間	<u>12,235,181</u>	<u>9,312,075</u>
— 現金及現金等價物	<u>6,162,021</u>	<u>5,562,802</u>
	<u>18,397,202</u>	<u>14,874,877</u>
合計	<u><u>20,899,942</u></u>	<u><u>16,649,499</u></u>

現金及現金等價物代表存於銀行的通知存款、存於銀行和手上的現金以及初始期間小於三個月的定期存款。

15. 應付賬款及其他應付款

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付帳款	1,370,615	2,078,591
其他應付款和預提費用		
— 其他應付款—物業、機器及設備採購	488,700	494,573
— 預提費用及其他	441,975	540,170
— 預收賬款	129,789	145,767
— 其他應繳稅款	21,394	21,360
	<u>1,081,858</u>	<u>1,201,870</u>
應付款項及預提費用	<u>2,452,473</u>	<u>3,280,461</u>

應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
1-30天	920,317	1,575,813
31-180天	418,476	470,621
181-365天	17,150	14,090
365天以上	14,672	18,067
	<u>1,370,615</u>	<u>2,078,591</u>

由於信貸期較短，應付賬款的賬面值與資產負債表日的公平值相若。

16. 借款

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動		
長期銀行借款—無抵押	257,740	536,700
中期票據	1,996,332	1,995,519
公司債券	993,222	992,468
	<u>3,247,294</u>	<u>3,524,687</u>
流動		
銀行押匯借款	189,304	627,870
短期銀行借款—無抵押	15,972,534	11,290,704
	<u>16,161,838</u>	<u>11,918,574</u>
借款總計	<u>19,409,132</u>	<u>15,443,261</u>

於二零一七年六月三十日，集團平均銀行借款有效利息率約每年1.39%（二零一六年十二月三十一日：2.16%）。

借款變動如下：

	未經審核 人民幣千元
於二零一七年一月一日	15,443,261
購買子公司(附註7)	102,992
期內借款增加	15,631,412
期內借款還款	(11,446,204)
應付債券—利息調整	1,567
外幣折算差額	(323,896)
於二零一七年六月三十日	<u>19,409,132</u>
於二零一六年一月一日	9,696,293
期內借款增加	9,020,876
期內借款還款	(7,645,764)
外幣折算差額	156,665
於二零一六年六月三十日	<u>11,228,070</u>

17. 可換股債券

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
二零一三年六月二十七日發行可換股債券之面值	4,328,181	4,328,181
發行費用	(87,625)	(87,625)
權益部份	<u>(140,634)</u>	<u>(140,634)</u>
二零一三年六月二十七日初步確認的負債部份	4,099,922	4,099,922
累計融資成本	416,201	408,983
提前贖回可換股債券	(4,392,425)	(4,392,425)
累計外幣報表折算差異	<u>342,066</u>	<u>356,239</u>
	<u><u>465,764</u></u>	<u><u>472,179</u></u>
負債部份		
— 非流動	-	472,719
— 流動	<u>465,764</u>	<u>-</u>
	<u><u>465,764</u></u>	<u><u>472,719</u></u>

於二零一三年六月二十七日，本公司以初步換股價每股本公司普通股港幣120.0825元，相等於人民幣95.6457元(可予調整)發行本金總額港幣54.34億元，相等於人民幣43.28億元於二零一八年六月二十七日(「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(須符合贖回條件)，否則該等債券將於到期日按本金額之110.46%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2.7%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。

於二零一七年六月三十日，可換股債券的賬面值與其公平值相近。

截至二零一七年六月三十日止六個月，未有債券持有人把其債券轉換為本公司之普通股股份。

18. 股本

已發行及繳足普通股

	股份數目	人民幣千元
於二零一七年六月三十日及 二零一七年一月一日	<u>1,204,888,221</u>	<u>126,991</u>
於二零一六年一月一日	1,218,094,221	128,132
回購股份	(5,083,000)	(428)
職工購股權計畫 — 行使購股權所發的股份	<u>15,000</u>	<u>1</u>
於二零一六年六月三十日	<u>1,213,026,221</u>	<u>127,705</u>

19. 終止經營業務

於二零一六年七月七日，親親集團正式獲聯交所批准分拆獨立上市。親親集團截至二零一七年六月三十日止六個月之綜合業績已根據香港財務準則5「持有待售的非流動資產及已終止經營業務」，於綜合損益表中呈列為已終止經營業務。已終止經營業務於中期簡明合併損益表及中期簡明合併現金流量表中由持續經營業務劃分出來。

終止經營業務的中期簡明合併損益表列示如下：

截至
二零一六年
六月三十日止
六個月
未經審核

人民幣千元

收入	617,746
銷售成本	<u>(336,921)</u>
毛利	280,825
其他收入和利得一淨額	3,514
分銷成本	(194,596)
行政費用	<u>(62,632)</u>
經營利潤	27,111
財務收益	3,812
財務費用	<u>(113)</u>
財務費用一淨額	<u>3,699</u>
除所得稅前利潤	30,810
所得稅費用	<u>(16,025)</u>
本期經營利潤	<u>14,785</u>
應佔利潤：	
公司權益持有人	7,540
非控制性權益	<u>7,245</u>
	<u>14,785</u>

截至二零一六年六月三十日終止經營的詳細財務資訊列示於二零一六年中期報告。

20. 資本性承擔

	未經審核 二零一七年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未撥備：		
機器及設備	391,553	295,418
土地使用權	189,631	166,525
總資本性承擔	<u>581,184</u>	<u>461,943</u>

21. 或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團並沒有重大的或然負債(二零一六年十二月三十一日：無)。

22. 重大關聯交易

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，本集團進行了以下重大關聯交易：

	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零一七年 人民幣千元		二零一六年 人民幣千元
從濰坊恒安熱電有限公司(「濰坊熱電」)購買			
— 電力	44,971		48,843
— 熱能	30,863		30,882
	<u>75,834</u>		<u>79,725</u>

根據本公司的一家全資附屬公司與濰坊熱電簽訂的合約，本集團從濰坊熱電購買電力及熱能的價格乃根據相關協議之條款進行。濰坊熱電的權益乃由本公司的執行董事施煌劍先生，執行董事兼大股東許連捷先生之兒子(後者同時亦是本公司的執行董事許清池先生的兄長)及執行董事洪青山之兒子所擁有。

(b) 截至二零一七年六月三十日止六個月，主要管理層的酬金約為人民幣4,263,000元(二零一六年：人民幣5,473,000元)。

業務概覽

二零一七年上半年，中國經濟保持穩定增長，根據中國國家統計局的資料，二零一七年上半年中國國內生產總值同比增長6.9%，優於市場預期及官方所訂的6.5%增長目標。內地零售市場景氣亦有所回溫，上半年社會消費品零售按年增10.4%，增速比第一季度加快0.4個百分點。

回顧期內，是恒安集團在銷售系統實施「平台化小團隊經營」經營模式(即恒安特色的阿米巴)的重要階段，此經營模式於二零一七年四月底完成佈局及全面實施，成效亦已在第二季逐步反映。在銷售結構的調整期間，集團整體銷售略為受到影響，加上個人衛生用品市場競爭激烈，截至二零一七年六月三十日止六個月，集團的持續經營業務收入較去年同期輕微下降約0.2%，至約人民幣9,562,746,000元(二零一六年上半年：人民幣9,577,341,000元)。集團預期「平台化小團隊經營」經營模式的成效會在下半年顯著反映，並且於下半年將在全國推出新產品及升級產品，再加上電商銷售繼續快速增長，預期下半年銷售表現將有改善。

期內集團積極優化產品組合，擴大規模效益，抵銷了市場競爭持續加劇及造紙木漿價格於今年上升之負面影響，本集團期內的毛利率上升至約48.6%(二零一六年上半年：48.1%)。按收入的百分比計，分銷成本及行政費用佔期內收入的比例下降至約25.8%(二零一六年上半年：26.8%)，主要因為「平台化小團隊經營」的實施，有效管控銷售渠道的推廣及促銷費用及員工費用下降所致。

二零一七年上半年，持續經營業務的經營利潤增加約13.7%至約人民幣2,616,808,000元(二零一六年上半年：人民幣2,301,451,000元)。整體公司權益持有人應佔利潤上升約13.4%至約人民幣1,853,935,000元(二零一六年上半年：人民幣1,635,040,000元)。董事會宣佈派發截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息每股人民幣0.95元(二零一六年上半年：人民幣0.85元)。

期內，有效稅率為約24.5%(二零一六年上半年：23.0%)。

衛生巾業務

隨著中國城市化率不斷提高，國內女性社會地位和經濟地位的不斷提高，女性對自身健康的關注和需求也在不斷增加，促使衛生巾市場穩定發展。雖然中國女性衛生用品的市場滲透率已甚高，市場競爭激烈，但集團於期內繼續積極優化產品組合，如針對女性夜用需求的甜睡褲系列，並得到良好的市場反應，加上得益於強勁的電商銷售，集團的衛生巾業務於期內保持穩定增長，加強集團在市場的領導地位。

期內，衛生巾業務銷售增長約7.2%至約人民幣3,439,616,000元，佔集團收入的約36.0%（二零一六年上半年：33.5%）。二零一七年上半年，主要衛生巾原材料石油化工產品（如無紡布）的價格持續下降，再加上產品組合優化所帶來的效益，衛生巾業務的毛利率上升到約72.1%（二零一六年上半年：71.8%）。

未來，集團將推出更多全新產品及升級產品，深入發展中高檔及高檔產品市場以鞏固現有消費群體之余，並開拓新目標顧客。同時，集團將繼續利用網店及微商等電商管道進行更有效益的銷售，並適時推出電商專項品牌，進一步擴大集團於個人衛生用品的電商市場份額。預期二零一七年的銷售將會持續穩定增長。

紙巾業務

中國經濟穩定增長，國民衛生教育及收入水準持續提升，令市場消費升級延續，加上中國生活用紙人均消費量仍然落後於發達國家，國內紙巾市場增長潛力巨大。儘管行業競爭激烈，但集團憑藉其強大的品牌及生產規模，長遠將可受惠於市場的持續發展。

二零一七年上半年，電商管道的銷售增長速度加快，有助抵銷紙巾行業競爭激烈的影響，期內紙巾業務收入與去年同期相若。

回顧期內，紙巾業務收入輕微上升約0.1%至約人民幣4,569,685,000元，約佔集團收入的47.8%（二零一六年上半年：47.7%）。於期內，紙巾原料造紙木漿價格明顯持續上升，加上市場競爭激烈，使紙巾業務毛利率受到影響。毛利率較去年同期下降至約35.3%（二零一六年上半年：37.7%）。下半年，集團將推出多項全新高端產品，再配合「平台化小團隊經營」的經營模式的正面成效，以抵銷造紙原材料價格上升壓力。

集團年內的年度化產能約為1,260,000噸，預計二零一七年第四季或二零一八年上半年將產能提升到約1,430,000噸。集團會因應未來的市場情況及銷售表現決定未來增加產能的速度。集團預計於二零一七年下半年推出多項全新產品，包括知名動畫人物小黃人主題紙巾系列及心相印代言人田馥甄定製版心相印系列，並加強推廣簡單輕巧的「超迷你」濕紙巾系列，朝開拓年輕化市場戰略方向前進。另一方面，集團將繼續配合電商市場的消費習慣，推出電商專項產品，配合已完成佈局的「平台化小團隊經營」銷售策略，集團相信紙巾的銷售能保持穩定增長。

紙尿褲業務

城市化一直為紙尿褲市場發展的主要動力，在中國消費者可支配收入及對生活質素的要求不斷提升的推動下，紙尿褲產品的需求持續增長。儘管中國紙尿褲市場近年發展迅速，但與已開發國家相比，市場滲透率仍低，故此中國紙尿褲行業仍是一個極具潛力的龐大市場。

回顧期內，紙尿褲市場競爭非常激烈，集團策略性地加大紙尿褲業務在電商渠道及母嬰店的投入，按照電商管道及母嬰店的目標消費群，分別集中銷售電商及母嬰專項產品，銷售效果已逐步在期內改善。其中，紙尿褲電商渠道的銷售達到同比三位數增長，有效緩和集團紙尿褲整體銷售額的跌幅。

截至二零一七年六月三十日止六個月，紙尿褲業務收入下降約6.2%至約人民幣1,001,198,000元，約佔集團持續經營業務收入的10.5%(二零一六年上半年：11.1%)。

回顧期內，主要紙尿褲原材料石油化工產品(如高分子)的價格上升，再加上市場競爭激烈，毛利率下降至46.5%(二零一六年上半年：49.8%)。下半年，集團將繼續加強推廣高端品牌「Q•MO」及持續優化現有中高端產品，以改善毛利率。另一方面，集團繼續專注生產及開發以安全及優質為賣點的紙尿褲，善用其獲國內外權威機認證的優勢，進一步加強顧客對集團紙尿褲產品的認受性及提升競爭力，務求在激烈的市場競爭中，以優質產品突圍而出。

中國於2016年全面實施的「二孩政策」，全國人口及出生率將有所增加，將帶動中國紙尿褲市場的長遠發展。集團將續以中高檔及高檔市場為長遠發展目標，致力升級現有產品及推出全新產品，加強母嬰店及網上銷售管道的投入，把握此龐大的潛在市場。

急救用品業務

旗下急救用品品牌「便利妥」及「便利通」等收入約人民幣12,704,000元(二零一六年上半年：人民幣14,738,000元)。此業務約佔集團持續經營業務收入的0.1%(二零一六年上半年：0.2%)，對集團的整體業績影響輕微。

電商策略

為配合個人及衛生用品消費習慣的改變，本集團已從產品類型、銷售模式、及產品推廣方面逐漸加快發展網店及微商等電子銷售渠道。於回顧期內，集團的電商銷售錄得非常理想的增長，本集團主要業務衛生巾、紙巾、及紙尿褲的銷售均得益於電子銷售渠道的快速增長。截至二零一七年六月三十日，電商渠道營業額達約人民幣8.4億元，比去年同期上升超過160%。電商對整體銷售額貢獻亦上升至約8.8% (二零一六年上半年：3.3%)。

網上銷售渠道亦是個人衛生用品行業的大趨勢，集團的銷售渠道改革及倉庫調整，將更有效提升電商渠道的效益，達到高效率配送貨品並節省分銷成本。下半年為電商渠道銷售的旺季，集團對於下半年的電商渠道營業額充滿信心，並將透過高效配送及適時促銷，把握年底電商渠道旺季的時機。

恒安特色的阿米巴

於二零一七年一月開始並於全國佈局的「平台化小團隊經營」經營策略，打破本集團原有的管理模式，轉變為充分授權的扁平化、平台化的服務模式。此「平台化小團隊經營」的全國佈局已於四月底全面完成。經過本年度前四個月的調整期，「平台化小團隊經營」在提升銷售及改善費用率上的效益已於五月及六月逐步反映。今年集團上半年的費用率比去年同期亦改善約1%。同時，全國的銷售小團隊更能滿足各地域性消費者的需要。

未來，集團將為「平台化小團隊經營」提供更多經營及分銷上的支持，務求在銷售增長及費用率改善方面取得更理想的效果。集團亦將按小團隊的消費者回饋報告，謹慎構思產品銷售及開發方向。

收購皇城集團

於二零一七年六月五日，集團宣佈收購馬來西亞證交所主機板上市公司皇城集團(股份代號為7203)合共8,000萬股，銷售股份佔皇城股本權益約50.45%。是次交易作價為9,120萬元馬幣(相當於約人民幣1.46億元)。於二零一七年七月十九日，集團就需作出的無條件強制收購要約結束(「要約」)。經計及要約項下之有效接納，集團合共擁有皇城集團80,003,000股，佔皇城股東權益約50.45%。

皇城及其附屬公司主要從事投資控股以及生產及加工纖維製品，包括成人及嬰兒紙尿褲、衛生巾和紙巾產品、棉製品及加工紙。集團進行此收購乃為其在中華人民共和國境外擴展業務營運及將收入來源多元化發展的計畫其中一環。集團將會利用其豐富的行業經驗與皇城現有管理團隊合作發展皇城集團。同時，皇城集團銷售網路覆蓋東南亞區域的主要銷售渠道(包括大型超市以及個人衛生用品連鎖店)，集團將可有效利用皇城集團的現有網路，將集團的產品推向東南亞地區

外匯風險

本集團大部份收入是以人民幣結算，而部份原材料是從外國進口並以美元支付的。本集團從沒有在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利潤匯到國外控股公司方面遇到很大的困難。

於二零一七年六月三十日，除了與某些大型商業銀行訂立的遠期匯率掉期合約及利率掉期合約外，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。

流動資金、財務資源及銀行借款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一七年六月三十日，集團的共有現金及銀行存款、長期銀行存款和有限制銀行存款約人民幣20,899,942,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣16,649,499,000元)，可換股債券負債部份約人民幣465,764,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣472,719,000元)，中期票據(熊貓債)及境內債券共約人民幣2,989,554,000元(二零一六年十二月三十一日：2,987,987,000)及銀行借款共約人民幣16,419,578,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣12,455,274,000元)。

集團於二零一六年下半年成功註冊人民幣50億元的中期票據(熊貓債)及人民幣57.5億元的境內公司債券，並於二零一六年九月分別完成發行第一期三年期人民幣二十億元的熊貓債及首期五年十億元的境內公司債券，票面利率分別為每年3.24%及3.3%。

另外，集團於期內成功註冊人民幣五十億元的超短期融資券。集團可於接納註冊通知書日期起兩年有效期內，分批發行超短融。首批超短融之建議本金額預期將約為人民幣10億元(金額待臨近發行時由本集團作最終決定)。

集團於二零一三年六月發行可換股債券所籌到的資金淨額約人民幣43.28億元。於二零一六年六月二十七日，集團已贖回部份可換股債券負債，而餘額將於二零一八年六月二十七日償還。詳情請參考上文附註十七。

可換股債券的年利息率固定為2.7%，而銀行借款的年利息率浮動在約1.0%至4.4%之間(二零一六年上半年：0.3%至4.6%之間)。

於二零一七年六月三十日，集團的負債比率(按總借款對比總股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)為130.2%(二零一六年十二月三十一日：108.1%)；而淨負債比率(按總借款減去現金及銀行存款及長期銀行存款對比股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)約為負6.7%(二零一六年十二月三十一日：負4.9%)，因此集團處於淨現金狀況。

期內，集團的資本性開支約人民幣330,603,000元。於二零一七年六月三十日，集團並沒有重大或然負債。

委聘專業顧問

集團近年委聘國際商業機器(中國)有限公司為優化集團的供應鏈營運流程、物流網路、庫存管理和資訊化規劃等各方面提供專業諮詢；又為配合未來日益增長的業務發展與思愛普(北京)軟體系統有限公司(SAP)簽訂合約使用其軟體，服務已經於二零一七年上半年大部份完成，並預計將於二零一七年完成整個改善工程。

集團也於二零一七年繼續聘請普華永道商務諮詢(上海)有限公司提供有關準備「環境、社會及管治報告」的諮詢服務，並向公眾披露詳細的報告。此外，集團亦委任普華永道管理諮詢(上海)有限公司構建「共用服務中心」，集中處理多家附屬公司、分公司及銷售代表辦事處的財務、行政、人力資源及後勤等工作，務求優化成本結構。該服務預計於二零一七年全部完成。

最新獎項

集團於期內獲得由世界環保大會所頒發的「國際低碳金獎」。同時，集團行政總裁許連捷先生亦獲得世界環保大會特別授予「碳金變革者獎」，嘉許其32年來堅持以「綠色、低碳、可持續發展」的理念率領集團發展，成為業界標杆。這些獎項肯定集團長久以來以環保為營運基礎，開發綠色、可持續發展的環保生產技術，以錄色腳步走上現代化的道路。往後，集團將繼續不遺餘力推動環境管理，減少碳排放，為環境出一分力。

產品研發

集團為國內生活用紙行業中第一家被國家認定為國家級企業技術中心之企業，繼續於期內投放資源於研究及開發產品方面，務求進一步提升研發效率及發展更高附加值的產品，以滿足消費者的更高需求，鞏固集團在個人衛生用品行業的領導地位。

人力資源及管理

集團於二零一七年六月三十日共聘用約22,000名員工。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。

未來展望

展望二零一七年下半年，中國居民收入水準持續提高以及消費觀念升級，將推動消費者對個人衛生用品新的需求，有利於市場的長遠發展。

為把握市場發展機遇及提升自身競爭力，集團將繼續提升營運效率，靈活因應市場環境變化，優化產品組合，推出全新產品及升級產品，以迎合各消費者的需要；並密切關注原材料價格的趨勢，以提升整體毛利率。

憑藉品牌實力和高水準的企業管治，以及遍佈全國的分銷網路，集團有信心繼續保持在國內個人衛生用品行業的領導地位，推動業務持續健康增長，為股東創造更高的價值。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈向於二零一七年九月二十二日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發截至二零一七年六月三十日止六個月之中期股息每股人民幣0.95元，(二零一六年：每股人民幣0.85元)，有關之股息單將於或約於二零一七年十月六日寄予股東。

應付予股東的股息將以港元派發。本公司派息所採用的匯率為宣佈派息日前一個營業日中國人民銀行公佈的港元兌人民幣匯率中間價。

本公司將由二零一七年九月二十日至二零一七年九月二十二日(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二零一七年九月十九日下午四時三十分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一百八十三號合和中心二十二樓，辦理登記手續。

購買、出售或贖回股份

於截至二零一七年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何上市股份，而且本公司或其任何附屬公司概無購買及出售本公司之上市股份。

審核委員會

審核委員會由獨立非執行董事出任主席，並由五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，包括截至二零一七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》

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司一直採納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二零一七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。

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《企業管治守則》所有適用的守則條文，惟以下守則條文除外：

守則條文A.6.7訂明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。獨立非執行董事黃英琦女士、王明富先生和周放生先生因於相關時間有其他事務而未能出席於二零一七年五月十七日舉行的本公司股東週年大會。

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
施文博
主席

於本公告刊發日，本公司的董事局包括執行董事施文博先生、許連捷先生、洪青山先生、許水深先生、許大座先生、許春滿先生、施煌劍先生、許清池先生和李偉樑先生，及獨立非執行董事陳銘潤先生、王明富先生、黃英琦女士、何貴清先生和周放生先生。

香港，二零一七年八月二十四日