

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』

二零一七年年業績公告 財務摘要

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	變動
持續經營業務			
收入	19,825,031	19,277,397	2.8%
經營利潤	5,271,574	4,742,869	11.1%
公司權益持有人應佔利潤	3,794,041	3,471,746	9.3%
毛利率(%)	46.9%	48.8%	
每股收益			
—基本	人民幣3.149元	人民幣2.864元	10.0%
—攤薄	人民幣3.149元	人民幣2.864元	10.0%
終止經營業務			
公司權益持有人應佔利潤	—	125,075	
每股收益			
—基本	—	人民幣0.103	
—攤薄	—	人民幣0.103	
整體公司權益持有人應佔利潤	3,794,041	3,596,821	5.5%
整體每股收益			
—基本	人民幣3.149	人民幣2.967	6.1%
—攤薄	人民幣3.149	人民幣2.967	6.1%
股息			
—中期(已付)	人民幣0.95元	人民幣0.85元	
—末期(建議/已付)	人民幣1.15元	人民幣1.10元	
持續經營業務			
應收賬款週轉期(日)	47	47	
製成品週轉期(日)	46	46	
流動比率(倍)	1.3	1.4	
回報率(%)	23.6	23.6	

* 僅供識別之用

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」)截至二零一七年十二月三十一日止年度之合併財務業績，連同上年之比較數字如下：

合併利潤表

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一七年	二零一六年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務			
收入	3	19,825,031	19,277,397
銷售成本		(10,525,679)	(9,873,445)
毛利		9,299,352	9,403,952
其他收入和利得—淨額		1,155,611	542,971
推廣及分銷成本		(3,891,035)	(3,720,725)
行政費用		(1,292,354)	(1,483,329)
經營利潤		5,271,574	4,742,869
財務收益		93,653	176,444
財務費用		(404,629)	(360,302)
財務費用—淨額		(310,976)	(183,858)
除所得稅前利潤	4	4,960,598	4,559,011
所得稅費用	5	(1,159,142)	(1,079,445)
本年持續經營利潤		3,801,456	3,479,566
終止經營業務			
本年終止經營利潤		—	281,896
年度利潤		3,801,456	3,761,462
應佔利潤：			
公司權益持有人		3,794,041	3,596,821
非控制性權益		7,415	164,641
		3,801,456	3,761,462

截至十二月三十一日止年度
二零一七年 二零一六年
附註 人民幣千元 人民幣千元

公司權益持有人應佔：

持續經營業務		3,794,041	3,471,746
終止經營業務		-	125,075
		<u>3,794,041</u>	<u>3,596,821</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	6	人民幣3.149	人民幣2.864
—終止經營業務	6	-	人民幣0.103
—年度利潤		<u>人民幣3.149</u>	<u>人民幣2.967</u>

每股攤薄收益

—持續經營業務	6	人民幣3.149	人民幣2.864
—終止經營業務	6	-	人民幣0.103
—年度利潤		<u>人民幣3.149</u>	<u>人民幣2.967</u>

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
年度利潤	3,801,456	3,761,462
其他綜合收益		
其後可能會重分類至損益的項目		
—外幣折算差額	<u>(42,651)</u>	<u>(106,689)</u>
本年度總綜合收益	<u>3,758,805</u>	<u>3,654,773</u>
應佔：		
公司權益持有人	3,749,429	3,488,705
非控制性權益	<u>9,376</u>	<u>166,068</u>
本年度總綜合收益	<u>3,758,805</u>	<u>3,654,773</u>
公司權益持有人應佔：		
持續經營業務	3,749,429	3,362,424
終止經營業務	<u>—</u>	<u>126,281</u>
	<u>3,749,429</u>	<u>3,488,705</u>

合併資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、機器及設備	8,044,858	7,344,807
在建工程	878,088	1,094,145
投資性房地產	216,753	194,848
土地使用權	773,327	751,308
無形資產	503,246	498,510
非流動資產預付款	141,132	163,281
遞延所得稅資產	172,244	210,813
長期銀行定期存款	2,499,738	1,760,000
	<u>13,229,386</u>	<u>12,017,712</u>
流動資產		
存貨	3,435,666	3,194,641
應收賬款及應收票據	8 2,312,060	2,743,500
其他應收賬款、預付賬款及按金	1,406,346	962,189
預繳當期所得稅	52,431	337,187
衍生金融工具	29,433	—
有限制銀行存款	3,002	14,622
現金及銀行存款	18,429,716	14,874,877
	<u>25,668,654</u>	<u>22,127,016</u>
總資產	<u>38,898,040</u>	<u>34,144,728</u>
權益		
歸屬於本公司權益持有人		
股本	127,080	126,991
其他儲備	3,141,363	2,944,971
留存收益	12,837,975	11,654,829
	<u>16,106,418</u>	<u>14,726,791</u>
非控制性權益	<u>237,883</u>	<u>34,065</u>
總權益	<u>16,344,301</u>	<u>14,760,856</u>

		於十二月三十一日	
		二零一七年	二零一六年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	11	3,247,233	3,524,687
可換股債券	9	–	472,719
應付融資租賃		264	–
遞延所得稅負債		120,007	106,452
		<u>3,367,504</u>	<u>4,103,858</u>
流動負債			
應付賬款	10	2,128,813	2,078,591
其他應付賬款及預提費用		1,199,291	1,201,870
衍生金融工具		6,698	1,119
當期所得稅負債		20,222	79,860
借款	11	15,375,385	11,918,574
可換股債券	9	455,537	–
應付融資租賃		289	–
		<u>19,186,235</u>	<u>15,280,014</u>
總負債		<u>22,553,739</u>	<u>19,383,872</u>
權益及負債合計		<u>38,898,040</u>	<u>34,144,728</u>

1 一般資料

2016年終止經營業務

於二零一六年七月八日，本公司完成原集團下食品及零食業務的分拆，以實物分派方式將本公司擁有的親親食品集團(開曼)股份有限公司(「親親集團」)之全部股份分派於本公司股東。親親集團在香港聯合交易所有限公司主機板獨立上市。親親集團之合併業績已於截止二零一六年十二月三十一日止的本集團合併財務報表中呈列為「終止經營業務」。合併利潤表已區分持續經營業務和終止經營業務。

2 編製基準及主要會計政策

本集團的合併財務報表是根據所有適用的香港財務報告準則的規定編製。合併財務報表按照歷史成本法編製，並就以公允價值計量且其變動計入損益的衍生金融工具的重估而作出修訂。

(a) 本集團已採納之新訂及經修訂準則

本集團已就二零一七年一月一日開始的年度首次採納下列準則和修改

- 香港會計準則第7號(修改)「現金流量表」。

已於二零一七年一月一日生效但與本集團無關之準則及對現有準則之修訂及詮釋(儘管它們有可能與未來的交易相關)：

- 香港會計準則第12號(修改)「所得稅」。
- 香港財務報告準則第12號(修改)「披露於其他實體的權益」。

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。

(b) 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布但尚未生效，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)「聯營企業及合營企業投資」，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。⁽ⁱ⁾
- 香港財務報告準則第2號(修改)「以股份為基礎的支付交易的分類和計量」，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40號(修改)「投資性房地產的轉移」，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「外幣交易及預付代價」，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。並允許已採用香港財務報告準則第15號的主體提早採用。
- 香港(國際財務報告解釋公告)第23號「所得稅之不確定性之處理」，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(修改)和香港會計準則第28號「投資者及其聯營企業或者合營企業之間的資產出售或投入」(修改)，生效日期待定。
- 香港財務報告準則第17號「保險合同」，由二零二一年一月一日或之後開始的年度期間起生效，並允許已採用香港財務報告準則第9號及第15號的主體提早採用。

(i) 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」

變動的概述

香港會計師公會已發布收入確認的新準則。這將取代香港會計準則第18號(涵蓋出售貨品和提供服務產生的收入)和香港會計準則第11號(涵蓋建造合同)。

新準則的原則為收入須在貨品或服務的控制權轉移至客戶後確認。

此準則容許全面追溯採納或經修改追溯方式採納。

影響

於應用香港財務報告準則第15號時，收入將按以下步驟確認：

- 識別與客戶所訂立之合約；
- 識別合約內之履約責任；
- 釐定交易價格；
- 分配交易價格至合約內之履約責任；
- 於(或隨著)實體達成履約責任時確認收益。

本集團從事個人衛生用品的製造、分銷和銷售。本集團並無引入可能會受到香港財務報告準則第15號影響的客戶忠誠度計畫。

管理層已評估應用新準則對本集團財務報表的影響，並已識別以下將會受到影響的領域：

- 向客戶付款—應用香港財務報告準則第15號可能會導致應付予客戶的對價被記錄為交易價格的減少，從而減少已確認的收益金額，除非該付款用於支付從客戶收到的明確貨品或服務。
- 退貨權—香港財務報告準則第15號要求在資產負債表內單獨列報從顧客收回商品的權利和退款責任。由於本集團產品過往退貨率極低，應用新香港財務報告準則第15號之財務影響並不重大。
- 於資產負債表列示合約資產及合約負債—香港財務報告準則第15號要求在資產負債表中單獨列示合約資產及合約負債，本集團評估了該準則的採用情況，認為該準則除引入部分新的披露外，對本集團的業績和財務狀況並未產生重大影響。

本集團採納之日期

於二零一八年一月一日或之後開始的財政年度強制生效。

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。根據初步評估，除上述香港財務報告準則15號之評估結果外，該等準則預期不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

3 收入及分部資料

向執行董事提供有關報告分部的分部資料如下：

	二零一七年				集團 人民幣千元
	持續經營業務				
	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	7,024,011	2,010,067	9,670,539	2,021,369	20,725,986
分部間相互銷售	(51,606)	(10,742)	(280,467)	(558,140)	(900,955)
集團收入	<u>6,972,405</u>	<u>1,999,325</u>	<u>9,390,072</u>	<u>1,463,229</u>	<u>19,825,031</u>
分部利潤	3,195,717	326,921	545,403	106,993	4,175,034
未分配成本					(59,071)
其他收入和利得—淨額					<u>1,155,611</u>
經營利潤					5,271,574
財務收益					93,653
財務費用					<u>(404,629)</u>
除所得稅前利潤					4,960,598
所得稅費用					<u>(1,159,142)</u>
年度利潤					3,801,456
非控制性權益					<u>(7,415)</u>
本公司權益持有人應佔利潤					<u>3,794,041</u>
其他項目					
—截至二零一七年十二月三十一日					
止年度					
非流動資產的增加	156,306	70,372	663,115	46,375	936,168
折舊	159,424	33,454	442,285	36,011	671,174
攤銷開支	<u>9,204</u>	<u>2,146</u>	<u>13,302</u>	<u>904</u>	<u>25,556</u>

二零一七年

持續經營業務

	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	集團 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日					
分部資產	<u>6,807,730</u>	<u>3,965,895</u>	<u>11,649,866</u>	<u>5,718,517</u>	<u>28,142,008</u>
遞延所得稅資產					172,244
預繳當期所得稅					52,431
未分配資產					<u>10,531,357</u>
總資產					<u><u>38,898,040</u></u>
分部負債	<u>1,602,377</u>	<u>1,501,511</u>	<u>3,044,361</u>	<u>2,239,176</u>	<u>8,387,425</u>
遞延所得稅負債					120,007
當期所得稅負債					20,222
未分配負債					<u>14,026,085</u>
總負債					<u><u>22,553,739</u></u>

二零一六年

持續經營業務

	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	集團 人民幣千元
分部收入	6,656,143	2,169,653	9,397,479	2,027,066	20,250,341
分部間相互銷售	(87,258)	(19,401)	(330,980)	(535,305)	(972,944)
集團收入	<u>6,568,885</u>	<u>2,150,252</u>	<u>9,066,499</u>	<u>1,491,761</u>	<u>19,277,397</u>
分部利潤	2,850,758	434,568	987,023	32,565	4,304,914
未分配成本					(105,016)
其他收入和利得—淨額					<u>542,971</u>
經營利潤					4,742,869
財務收益					176,444
財務費用					<u>(360,302)</u>
除所得稅前利潤					4,559,011
所得稅費用					<u>(1,079,445)</u>
年度利潤					3,479,566
非控制性權益					<u>(7,820)</u>
本公司權益持有人應佔利潤					<u><u>3,471,746</u></u>
其他項目					
—截至二零一六年十二月三十一日止年度					
非流動資產的增加	85,227	106,737	681,819	59,565	933,348
折舊	132,819	59,240	420,995	17,379	630,433
攤銷開支	<u>9,369</u>	<u>3,695</u>	<u>13,302</u>	<u>451</u>	<u>26,817</u>

二零一六年

持續經營業務

	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	集團 人民幣千元
於二零一六年十二月三十一日					
分部資產	<u>3,968,651</u>	<u>3,927,610</u>	<u>12,320,067</u>	<u>4,247,544</u>	24,463,872
遞延所得稅資產					210,813
預繳當期所得稅					337,187
未分配資產					<u>9,132,856</u>
總資產					<u><u>34,144,728</u></u>
分部負債	<u>887,522</u>	<u>1,057,813</u>	<u>2,500,821</u>	<u>2,263,688</u>	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><u>19,383,872</u></u>

由於中華人民共和國(「中國」)以外地區的業務佔集團的收入及合併業績不足10%，故並無呈列地區分析。

4 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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
計入		
政府獎勵收入(附註(a))	484,611	491,969
已實現衍生金融工具公允價值利得	1,073	28,906
未實現衍生金融工具公允價值利得	22,781	-
長期與短期銀行定期存款利息收入	411,085	242,425
現金及現金等價物利息收入	93,653	121,345
物業、機器及設備出售利得	36,445	-
存貨減值準備轉回	6,539	7,701
營運匯兌收益—淨額	126,370	-
財務匯兌收益—淨額	-	55,099
收購子公司產生的收益	55,413	-
扣除		
物業、機器及設備的折舊	666,556	626,162
土地使用權攤銷	22,347	24,071
無形資產之攤銷	3,209	2,746
物業、機器及設備出售損失	-	32,709
員工福利費用(包括董事酬金)	1,441,795	1,458,475
市場及推廣成本	2,016,988	2,082,303
經營租賃租金	88,906	77,539
維修及保養費用	161,304	148,227
運輸及包裝費用	782,738	685,307
應收賬款減值準備	15,787	30,858
未實現衍生金融工具公允價值虧損	-	1,073
公用事業及辦公室費用	882,482	789,393
提前贖回可換股債券損失	-	18,885
貸款利息費用，扣除於在建工程 中資本化之利息費用人民幣10,174,000 (2016：人民幣14,282,000)	350,905	264,022
營運匯兌損失—淨額	-	196,701
財務匯兌損失—淨額	27,903	-
可換股債券利息費用	14,267	80,690

附註(a)：此項目主要為本集團從中華人民共和國市政府所獲得的獎勵，以鼓勵集團對當地經濟發展作出貢獻。

5 所得稅費用

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
當期所得稅		
—當期所得稅費用	959,294	921,857
—中國代扣代繳股息稅	175,257	211,995
遞延所得稅，淨額	24,591	(54,407)
所得稅費用	<u>1,159,142</u>	<u>1,079,445</u>

- (a) 中國所得稅已按照本集團中國附屬公司之估計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%支付企業所得稅。

部份附屬公司獲准成為高新技術企業，有權按稅率15%繳稅。

再者，根據財政部頒發之財稅[2011]58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部區域成立並由中國政府公布其歸屬為若干認可工業類別之公司將有權享有15%優惠稅率。本集團部分中國附屬公司於西部開發區成立並歸屬於認可工業類別，故有權享有上述優惠稅率。

- (b) 香港和海外其他地區的利得稅已按照本年度估計應課稅利潤以按當地實行稅率提撥準備。
- (c) 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，或向於香港註冊成立的外國投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納扣繳稅；若向其他外國投資者分派該等利潤，則須按10%稅率繳納扣繳稅。於可預見之將來派發本集團的附屬公司二零零八年一月一日後之利潤為預期股息基礎而作出遞延稅項負債的撥備。

6 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本集團盈利除以年內發行普通股之加權平均數計算。

	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>3,794,041</u>	<u>3,471,746</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>1,204,928</u>	<u>1,212,364</u>
每股基本收益(人民幣元)	<u><u>3.149</u></u>	<u><u>2.864</u></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>125,075</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>-</u>	<u>1,212,364</u>
每股基本收益(人民幣元)	<u><u>-</u></u>	<u><u>0.103</u></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及二零一六年十二月三十一日止年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。

7 股息

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
實物分派(附註(a))	-	1,051,000
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))	1,144,644	1,031,079
擬派/支付期末股息每股人民幣1.15元 (二零一六年：人民幣1.10元)(附註(b))(附註(c))	1,386,798	1,325,377
	<u>2,531,442</u>	<u>3,407,456</u>

- (a) 如附註一所述，於二零一六年七月七日，本集團持有的親親集團的全部股份已通過實物分派方式分派完畢。該交易根據香港(國際財務報告解釋公告)第17號「向所有者分配非現金資產」進行確認和計量。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。該交易導致約人民幣267,111,000元的非現金收益，其中公司權益持有人應佔人民幣117,535,000元。
- (b) 二零一七年派發股息人民幣2,470,021,000元(二零一七年年中期：每股人民幣0.95元，二零一六年末期：每股人民幣1.10元)。二零一六年派發股息人民幣2,197,136,000元(二零一六年中期：每股人民幣0.85元，二零一五年末期：每股人民幣0.96元)。於二零一八年三月二十二日舉行的董事會議上，建議派發期末股息每股人民幣1.15元，此項股息合計人民幣1,386,798,000元，並無在本合併財務資料中確認為負債。具體金額以二零一八年五月十七日舉行的年度股東大會上的公司股東最終批覆為準。
- (c) 董事局建議派發二零一七年年末股息每股人民幣1.15元(相等於每股港幣1.423109元)(2016年：每股人民幣1.10元(相等於每股港幣1.237582元))。應付予股東的股息以港幣派發。本公司派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佈的港幣兌人民幣匯率中間價。於二零一八年三月二十一日，港幣兌人民幣匯率為0.80809。

8 應收賬款及應收票據

本集團部份銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至90天。在二零一七年十二月三十一日，應收賬款及應收票據根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
1-30天	932,311	1,093,677
31-180天	1,217,240	1,438,602
181-365天	134,336	218,395
365天以上	85,634	42,638
	<u>2,369,521</u>	<u>2,793,312</u>
減：壞賬準備	<u>(57,461)</u>	<u>(49,812)</u>
	<u>2,312,060</u>	<u>2,743,500</u>

9 可換股債券

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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	423,250	408,983
提前贖回可換股債券	(4,392,425)	(4,392,425)
累計外幣折算差額	<u>324,790</u>	<u>356,239</u>
負債部份		
—非流動	—	472,719
—流動	<u>455,537</u>	<u>—</u>
	<u>455,537</u>	<u>472,719</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，發行本金總額港幣54.34億元，相等於人民幣43.28億元之零息可換股債券。此債券於二零一八年六月二十七日（「到期日」）到期償還。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。

於二零一七年十二月三十一日的可換股債券的賬面值與其公平值相近。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，未有債券持有人把其債券轉換為本公司之普通股股份。

10 應付賬款

於二零一七年十二月三十一日，應付賬款之賬齡按發票日期計算之分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
1-30天	1,361,045	1,575,813
31-180天	733,593	470,621
181-365天	14,364	14,090
365天以上	19,811	18,067
	<u>2,128,813</u>	<u>2,078,591</u>

由於信貸期較短，應付賬款於資產負債表日的賬面值與公允價值相近。

11 借款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動		
長期銀行貸款—無抵押	256,058	536,700
中期票據(a)	1,997,174	1,995,519
公司債券(b)	994,001	992,468
	<u>3,247,233</u>	<u>3,524,687</u>
流動		
銀行押匯貸款	225,688	627,870
短期銀行貸款—無抵押	15,102,697	11,290,704
短期銀行貸款—抵押	47,000	—
	<u>15,375,385</u>	<u>11,918,574</u>
總計	<u>18,622,618</u>	<u>15,443,261</u>

(a) 中期票據

於二零一六年九月，本公司發行中期票據的面值總額達2,000,000,000人民幣，該票據以人民幣為主導，每年的固定利率為3.24%。自發行之日起，票據將於3年後到期。除去發行費用5,000,000人民幣後的負債價值，其從票據發行之日起即確定。

(b) 公司債券

與二零一六年九月，集團附屬公司發行的以人民幣為主導的應付債券，面值總額達1,000,000,000元，每年固定利率為3.30%。該債券自發行之日起的五年後到期。除去發行費用8,000,000人民幣後的負債價值，其從債券發行之日起即確定。

於二零一七年十二月三十一日的借款的賬面值與其公平值相近。

業務概覽

回顧二零一七年，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，全年社會消費品零售按年增10.2%，消費市場保持平穩增長。

回顧年內，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布局及全面實施，在接下來的八個月內成功「活化」集團的銷售網路，成效亦已在下半年反映。儘管在銷售結構的調整期間，集團整體銷售在二零一七年上半年略為受到影響，致輕微下降。然而，截至二零一七年十二月三十一日年度，集團的持續經營業務收入已經回復增長並較去年同期上升約2.8%，至約人民幣19,825,031,000元(二零一六年：人民幣19,277,397,000元)。集團預期「平台化小團隊經營」經營模式的成效會在二零一八年顯著反映，並且透過在全國延續推廣及推出新產品及升級產品，再加上電商銷售繼續保持增長動力，預期二零一八年銷售表現將有改善。

年內，由於木漿整體價格上漲，令集團在紙巾業務的生產成本上升。集團於回顧年度內的毛利率下調至約46.9%(二零一六年：48.8%)。集團將於二零一八年持續積極優化產品組合，擴大規模效益，以抵銷造紙木漿價格上升所致的負面影響。按收入的百分比計，推廣及分銷成本及行政費用佔期內收入的比例下降至約26.1%(二零一六年：27.0%)，此下降主要因為「平台化小團隊經營」的實施，有效管控銷售管道的推廣及促銷費用所致。

二零一七年，持續經營業務的經營利潤增加約11.1%至約人民幣5,271,574,000元(二零一六年：人民幣4,742,869,000元)。公司權益持有人應佔持續經營業務的利潤及整體公司權益持有人應佔利潤分別上升約9.3%及5.5%達到約人民幣3,794,041,000(二零一六年：人民幣3,471,746,000及人民幣3,596,821,000)。董事會宣佈派發截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣1.15元(二零一六年：人民幣1.1元)。

年內，持續經營業務的有效稅率為約23.4%(二零一六年：23.7%)。

衛生巾業務

國內女性的教育水準、社會地位和消費能力的不斷提高，女性對自身健康有更高的關注和需求，使女性更樂意消費更優質的個人衛生用品，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，但集團靈活配合消費能力及消費模式的改變，年內繼續積極優化產品組合，在包裝、材質、及功能性上進行產品升級。年內，集團推出了針對成熟女性市場的七度空間Space7系列及持續推廣針對女性夜用需求的甜睡褲系列，均得到良好的市場反應。升級產品有效提升平均售價，加上「平台化小團隊經營」策略帶動傳統管道的銷售效益，集團的衛生巾業務於年內保持穩定增長，加強集團在市場的領導地位。

年內，衛生巾業務銷售增長約6.1%至約人民幣6,972,405,000元，約佔集團收入的35.2%（二零一六年：34.1%）。二零一七年，集團透過產品組合升級所帶來的效益，以紓緩部份原材料成本上升的影響，使衛生巾業務的毛利率維持穩定，約為72.2%（二零一六年：72.6%）。

未來，集團將繼續在包裝、功能性和材質作出更多突破，推出更多全新產品及升級產品，以集團領先的少女市場為核心，進一步開拓成熟及白領市場。集團亦會分別利用「平台化小團隊」對市場的快速反應，針對不同地理區域及銷售管道的需求，調整產品組合，提升銷售效益，在鞏固並優化綫下管道之餘，進一步擴大集團於個人衛生用品的電商市場份額。預期二零一八年的銷售將會保持平穩增長。

紙巾業務

中國經濟穩中向好，城市化率提高使國民衛生水準提升。中國的人均生活用紙消費仍遠低於發達國家，意味中國生活用紙市場具龐大的增長潛力。集團憑藉其生產規模、扎根中國已久的品牌影響力、加上對優質生活用紙的堅持，使集團在競爭激烈的市場中仍然取得優勢，有效拓展市場份額。另外，政府收緊針對環保經營的規定並加強執法，逼使小型生產商自然淘汰，加速行業整合，使本集團等有一定規模的生產商之行內地位更為穩固。

年內，紙巾業務收入上升約3.6%至約人民幣9,390,072,000元，約佔集團收入的47.4%（二零一六年：47.0%）。其中，於二零一七年下半年，紙巾業務收入更錄得上升超過7.0%，主要得益於「平台化小團隊經營」策略，傳統管道銷售較二零一七年上半年逐步改善，而電商管道的銷售持續增長顯著所致。年內，紙巾原料造紙木漿價

格繼續維持上升走勢，使紙巾業務毛利率受到影響。毛利率較去年同期下降至約32.9%（二零一六年：37.9%）。然而，集團對「平台化小團隊經營」模式的正面成效將在二零一八年內繼續顯著反映持有信心，將有效抵銷造紙原材料價格上升壓力。集團亦會繼續開發及推出高品質高檔產品，並與知名品牌合作推出新包裝系列，進一步優化產品組合。

集團年內的年度化產能約為1,300,000噸，預計二零一八年上半年將產能提升到約1,420,000噸。集團會因應未來的市場情況及銷售表現再決定未來增加產能的需求。二零一八年，集團將增加熱賣商品小黃人主題紙巾系列及田馥甄定製版心相印系列的供應，滿足市場需要。另外，亦會推出新產品如「會說話的紙巾」以及與其他知名的品牌如三隻松鼠合作的新包裝電商專項商品。集團亦會把握「超迷你」及「提神」系列的市場熱度，加強推廣並推出更多新包裝「超迷你」及「提神」系列濕紙巾。配合「平台化小團隊經營」的市場反應靈敏度及快速應變能力，集團能進一步細分化市場，為每個市場配置不同的產品組合。在二零一八年，集團相信紙巾的銷售能加快增長及改善毛利率。

紙尿褲業務

中國政府自二零一六年起實施二孩政策，擴大了嬰兒用品的發展空間。加上現今國民整體收入上升，使父母更有能力並更樂意增加育兒支出，有利於高質嬰兒紙尿褲市場。個人衛生意識及對生活質素的要求不斷提升，亦推動了成人紙尿褲市場的發展。另外，與已開發國家相比，中國的紙尿褲市場滲透率仍低，故此中國紙尿褲行業仍是一個極具潛力的龐大市場。

年內，集團在電商管道及母嬰店的策略性投入已初見成效，兩種管道的紙尿褲銷售均錄得顯著增長，於二零一七年，電商管道的銷售達到同比增加超過70%，並佔整體紙尿褲銷售已超過25%，有助效緩和集團紙尿褲整體銷售額的跌幅。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，紙尿褲業務收入下降約7.0%至約人民幣1,999,325,000元，約佔集團整體收入的10.1%（二零一六年：11.2%）。

年內，主要紙尿褲原材料石油化工產品（如高份子）的價格上升，加上集團開拓電商管道時，產品價格會與傳統管道有差別，再者市場競爭激烈，紙尿褲業務毛利率約下跌至約為46.9%（二零一六年：50.8%）。然而，集團已於二零一七年下半年採取適當措施，調整電商產品價格，再加上高檔及優化產品推出市場，二零一七年的毛利率已較二零一七年上半年略有改善。

集團預期，高檔新品「Q·MO」已建立起一定市場知名度及高品質紙尿褲形象，對整體紙尿褲業務的銷售提升效果，將於二零一八年逐漸反映。為配合個人衛生用品消費朝高檔優質產品前進的趨勢，集團會繼續豐富「Q·MO」系列，並將在二零一八年持續推出「皇家至柔」、「純棉」、「純氧」系列，針對市場對優質產品的需求，採用高質海外原材料及技術並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。

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32,451,000元(二零一六年：人民幣25,668,000元)。此業務約佔集團持續經營業務收入的0.2%(二零一六年：0.1%)，對集團的整體業績影響輕微。

電商策略

網購已成為中國人生活中一個不可或缺的部分，集團透過網上商店和微商銷售，進一步拓展集團在國內的銷售網路。為進一步加強電商管道的銷售和市場佔有率，本集團從產品類型、銷售模式及產品推廣方面入手，推進網店及微商等電子銷售管道發展。年內，集團的電商銷售錄得快速增長，本集團主要業務衛生巾、紙巾、及紙尿褲的電商銷售保持良好增長動力。截至二零一七年十二月三十一日，電商管道營業額達約人民幣20.2億元，比去年同期上升超過80%。電商對整體銷售額貢獻亦上升至約10.0%(二零一六年：約6.0%)。

配送效率及商品定位是影響電商管道消費決定的主要因素，集團透過銷售管道改革及倉庫調整，提升電商管道的效益，達到高效率配送貨品並節省推廣及分銷成本。集團更與主要網購平台建立戰略合作，優化物流網路的成本效益。同時，集團會繼續開發電商管道專項商品，加強電商管道的競爭力。集團於二零一八年已開展和各大電商營運商進行策略性合作，在產品開發、行銷、供應鏈等各方面增加合作。預期於二零一八年，電商銷售會進一步快速發展。

恒安特色的阿米巴

於二零一七年一月開始並於全國布局的「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」的全國布局已於四月底全面完成。憑著「平台化小團隊」的靈活性及市場反應能力，集團有效制訂更適合各地域性市場的銷售策略，按照各個市場的消費者需求，調整產品組合，在「以客為中心」的宗旨下，成功再次「活化」傳統管道的銷售，帶來集團與消費者的雙贏局面。在銷售表現改善的同時，集團於二零一七年的費用率比去年改善近0.9%。「平台化小團隊經營」的效果有目共睹。

「平台化小團隊經營」於二零一七年完成全國性布局，並會於二零一八年繼續全面深化變革提高平台化小團隊經營的效率。隨銷售團隊外，「平台化小團隊經營」模式會逐漸深入至整個集團其他經營領域，加強集團整體的靈活性及市場反應能力。集團亦提出「價值共創，責任共擔，利益共用」的發展理念，並為全體員工所接受。

隨著「平台化小團隊經營」模式已被集團內部廣泛接納，輔以區域運營中心及共用中心對各個小團隊在經營及分銷上的支持，「平台化小團隊經營」模式將繼續「活化」及變革整個集團，預期集團整體收入於二零一八年將快速發展，並同時持續改善經營效益。

收購皇城集團

於二零一七年六月五日，集團宣布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（「要約」）截至。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%。

若收購在二零一七年一月一日已發生，則截至二零一七年十二月三十一日止年度的本集團合併收入和合併淨利潤應分增加為人民幣434,152,000元及人民幣15,263,000元。由收購完成日期（二零一七年六月八日）計起，期間貢獻本集團收入為約人民幣261,477,000元及淨利潤人民幣49,786,000元（其中包括收購皇城集團所產生的負商譽為約人民幣42,383,000元），約分別佔總銷售額及淨利潤的1.3%及1.3%。

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管道(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。集團將把握此契機，一方面引入更多產品品類，另一方面提升集團在海外的知名度。

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。

於二零一七年十二月三十一日，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、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一七年十二月三十一日，集團的共有現金及銀行存款、長期銀行定期存款和有限制銀行存款約人民幣20,932,456,000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455,537,000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2,991,175,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣2,987,987,000)及銀行貸款共約人民幣15,631,443,000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，集團於年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9。

可換股債券的年利息率固定為2.7%，而銀行貸款的年利息率浮動在約1.0%至5.6%之間(二零一六年：0.3%至4.6%之間)。

於二零一七年十二月三十一日，集團的負債比率(按總貸款對比總股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)為118.5%(二零一六年十二月三十一日：108.1%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及銀行存款及長期銀行定期存款對比股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)約為負11.5%(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。

年內，集團的資本性開支約人民幣936,168,000元。於二零一七年十二月三十一日，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大部份完成，並預計將於二零一八年完成整個改善工程。

再者，集團也於二零一七年繼續聘請普華永道及其諮詢團隊提供不同的諮詢服務，包括及不限於準備「環境、社會及管治報告」、構建「共享服務中心」及建設集團的線上及線下策略，而該服務將於二零一八年持續推行。

最新獎項

於二零一七年，集團所獲的主要獎項及榮譽如下：

得獎月份	獎項／榮譽	頒發機構
1月	恒安集團榮獲頒發「國際碳金獎」，CEO許連捷先生被授予「碳金變革者獎」	世界環保大會
5月	港股100強，恒安集團五年內連續五次榮獲該獎項	香港財華社
6月	心相印品牌入圍凱度指數「中國消費者選擇最多的品牌」榜單前十，七度空間入圍上升最快的中國快速消費品品牌榜	凱度消費者指數
7月	第十二屆「資本中國」傑出企業成就獎。	香港資本雜誌
8月	「2017中國民營企業500強」榮譽，位列榜單第286位。	全國工商聯
9月	「戰略級愛心公益企業」，並與騰訊攜手共同打造「99公益日」，發起「中國企業互聯網公益實驗室計畫」。	騰訊公益
	「心相印」品牌獲金磚國家廈門峰會指定產品。	金磚國家
	心相印及七度空間品牌榮獲電商行業居家日用類最具影響力和權威性的金麥獎品質類大獎。	金麥品質獎
11月	「2018國家品牌計畫」	中國中央電視台
12月	CEO許連捷先生再次獲評「中國百佳CEO」	《哈佛商業評論》

其中，集團於二零一七年十一月，獲納入中國中央電視臺「國家品牌計畫」，是唯一一家獲此殊榮的中國生活用品製造商。作為中國領先生活用品品牌企業，集團將於二零一八年推出具中國特色的新產品，把中國的優質生活用品以及恒安這個品牌推廣至國際舞臺。

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，繼續於年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

得益於「平台化小團隊經營」策略，集團有效改進人力資源效益。集團於二零一七年十二月三十一日共聘用約21,000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

展望二零一八年，世界經濟復蘇之勢料將持續，預期中國經濟增長將保持平穩，將為國內零售市場帶來支持。消費者信心回溫，亦將有利於高檔優質產品市場的發展。

在經營策略方面，集團會延續「平台化小團隊經營」的初步成果，本著「以客戶為中心」的宗旨，繼續對集團整體進行改革，優化經營效率，提升銷售成績。集團亦會加強電商布局，把握龐大的市場機遇。

在產品方面，集團會繼續升級、更新、創新，進一步增加高檔優質產品在整體產品組合中的定位。憑藉集團在生產規模、品牌影響力以及對產品品質的堅持及持續改良的優勢，集團將以產業延伸為長遠發展目標，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。

擬派末期派息

董事局決議向於二零一八年五月二十三日(星期三)名列本公司股東名冊之股東派發股息每股普通股人民幣1.15元(「擬派末期股息」)(二零一六年：人民幣1.10元)。倘若所需之決議案於二零一八年五月十七日(星期四)舉行之應屆股東週年大會(「二零一八年股東週年大會」)獲得通過後，擬派末期股息將於二零一八年五月三十日(星期三)派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

(a) 釐定出席二零一八年股東週年大會並於會上投票的資格

二零一八年股東週年大會預定於二零一八年五月十七日(星期四)舉行。為釐定出席二零一八年股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由二零一八年五月十四日(星期一)至二零一八年五月十七日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶登記。為符合資格出席二零一八年股東週年大會及於會上投票，未登記為本公司股份持有人之人士務請將所有股份過戶文件連同有關股票於二零一八年五月十一日(星期五)下午四時三十分前送交本公司於香港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183號合和中心22樓，以辦理登記手續。

(b) 釐定收取擬派末期股息的資格

擬派末期股息須待股東於二零一八年股東週年大會批准後，方可作實。為釐定收取截止二零一七年十二月三十一日止年度擬派末期股息的資格，本公司將由二零一八年五月二十四日(星期四)至二零一八年五月二十五日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期內不會進行任何本公司股份過戶登記。為符合資格收取擬派末期股息，未登記為本公司股份持有人之人士應確保所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零一八年五月二十三日(星期三)下午四時三十分前交回本公司之香港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183號合和中心22樓，以辦理登記手續。

審閱賬目

審核委員會由一名獨立非執行董事擔任主席，其他成員包括公司四位獨立非執行董事。委員會已與管理層討論並審閱截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併財務報表。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二零一七年十二月三十一日止年度的公告第2至20頁內的財務報表中所列數字與本集團該年度已由董事會所審批的合併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。

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，本公司符合聯交所之上市規則附錄十四所載之「企業管治守則」的適用守則條文，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緊急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

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、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。

承董事會命
施文博
主席

香港，二零一八年三月二十二日