



# 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



# 2020

年報



## 「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快速家庭消費品生產分銷企業。





## 目錄

公司資料	02
財務摘要	03
五年財務資料	04
公司產品系列	06
主席報告書	08
行政總裁報告書	11
董事及高級管理層簡介	21
企業管治報告	26
董事會報告書	35
獨立核數師報告	45
合併利潤表	50
合併綜合收益表	51
合併資產負債表	52
合併權益變動表	54
合併現金流量表	56
合併財務報表附註	57



# 公司資料

## 執行董事

施文博(主席)  
許連捷(副主席兼行政總裁)  
洪青山  
許清流  
許水深  
許大座  
許春滿  
施煌劍  
許清池  
李偉樑

## 獨立非執行董事

陳銘潤  
黃英琦  
何貴清  
周放生  
保羅希爾

## 公司秘書

李偉樑 *FCPA*

## 授權代表

許連捷  
李偉樑

## 法律顧問

香港  
禮德齊伯禮律師行

中國  
環球律師事務所

開曼群島  
Maples and Calder (Hong Kong) LLP

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

## 註冊辦事處

P.O. Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman  
KY1-1104  
British West Indies

## 總辦事處

中國  
福建省  
晉江市  
安海鎮  
恒安工業城

## 香港營業地點

香港  
夏慤道18號  
海富中心一座  
21樓2101D室

## 上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司  
股份代號：1044

## 網址

<http://www.hengan.com>  
<http://www.irasia.com/listco/hk/hengan>

## 主要往來銀行

中國銀行  
中國工商銀行  
渣打銀行

## 主要股份登記處和過戶代表

Suntera (Cayman) Limited  
Suite 3204, Unit 2A, Block 3  
Building D, P.O. Box 1586  
Gardenia Court, Camana Bay  
Grand Cayman, KY1-1100  
Cayman Islands

## 股份登記和過戶分處

卓佳雅柏勤有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

## 投資者及傳媒關係

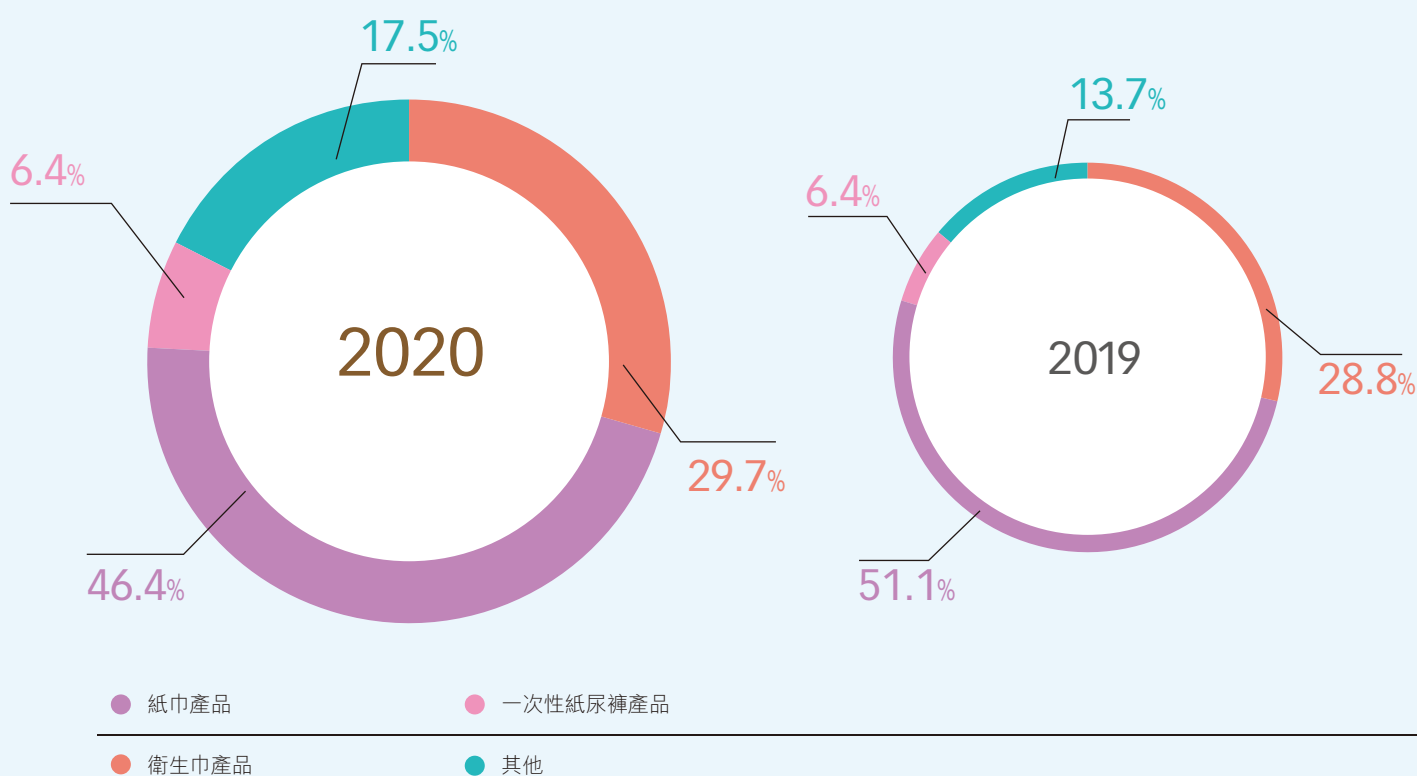
iPR Ogilvy Ltd.  
香港  
灣仔  
駱克道333號  
中國網絡中心40樓

## 財務摘要

	2020	2019	2018	2017 (經重列)	2016
純利潤率 — 根據公司 權益持有人應佔利潤%(附註)	20.5	17.4	18.5	21.0	18.0
每股收益 — 基本(人民幣元)	3.864	3.285	3.151	3.149	2.864
製成品週轉期(日)	49	43	41	46	46
應收賬款週轉期(日)(附註)	57	53	46	51	47
流動比率(倍)	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
負債比率(%)	107.3	120.9	145.1	118.5	108.1
淨負債比率(%)	(16.1)	(7.6)	(9.9)	(11.5)	(4.9)

附註：自二零一八年度起，財務摘要為按香港財務報告準則第15號呈列，二零一七年度的比較數字亦已相應重述。惟二零一七年以前的財務摘要並無重列。

### 按產品類別劃分之收入



# 五年財務資料

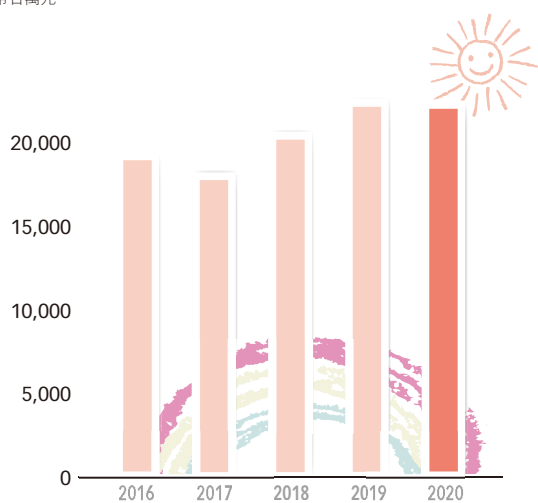
## 合併業績 — 截至十二月三十一日止年度

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元 (經重列)	2016 人民幣千元
收入(附註)	<b>22,374,001</b>	22,492,845	20,513,881	18,079,560	19,277,397
除所得稅前利潤	<b>5,961,422</b>	5,046,887	4,904,394	4,960,598	4,559,011
所得稅費用	<b>(1,352,980)</b>	(1,129,784)	(1,097,261)	(1,159,142)	(1,079,445)
本年度持續經營利潤	<b>4,608,442</b>	3,917,103	3,807,133	3,801,456	3,479,566
本年度終止經營利潤	-	-	-	-	281,896
年度利潤	<b>4,608,442</b>	3,917,103	3,807,133	3,801,456	3,761,462
非控制性股東權益	<b>(13,627)</b>	(9,380)	(7,328)	(7,415)	(164,641)
公司權益持有人應佔利潤	<b>4,594,815</b>	3,907,723	3,799,805	3,794,041	3,596,821
每股收益—基本(人民幣元)	<b>3.864</b>	3.285	3.151	3.149	2.864

附註：自二零一八年度起財務摘要為按香港財務報告準則第15號呈列，二零一七年度的比較數字亦已相應重述。惟二零一七年以前的財務摘要並無重列。

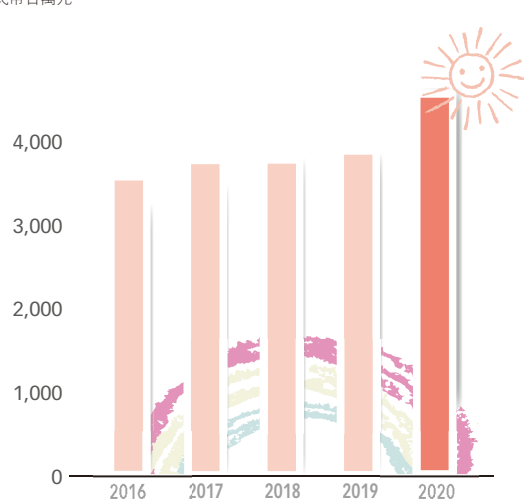
## 收入

人民幣百萬元



## 公司權益持有人應佔利潤

人民幣百萬元

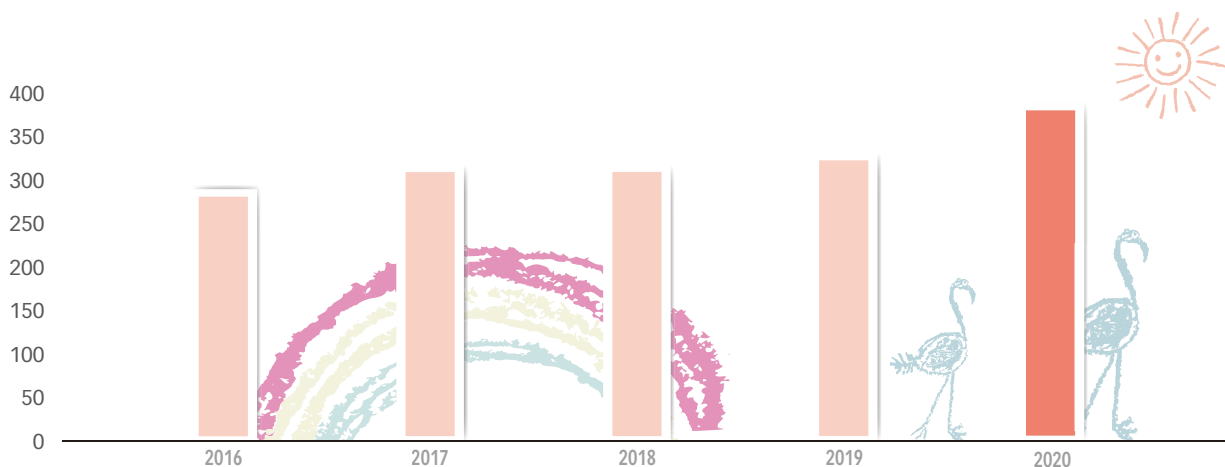


合併資產及負債 — 於十二月三十一日

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元	2016 人民幣千元
<b>資產</b>					
物業、機器及設備	7,571,430	7,822,457	8,095,356	8,044,858	7,344,807
使用權資產	970,171	988,245	—	—	—
在建工程	489,052	543,534	580,790	878,088	1,094,145
投資性房地產	213,609	226,233	225,036	216,753	194,848
土地使用權	—	—	844,532	773,327	751,308
無形資產	755,444	724,620	686,558	503,246	498,510
非流動資產預付款	327,989	120,293	124,187	141,132	163,281
遞延所得稅資產	435,853	213,211	132,344	172,244	210,813
對聯營企業的投資	97,188	101,670	101,670	—	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產	156,593	—	—	—	—
現金及銀行存款	20,483,739	20,540,270	21,576,830	18,429,716	14,874,877
長期銀行存款	3,482,147	2,430,082	4,338,000	2,499,738	1,760,000
其他流動資產	9,457,710	9,528,160	8,946,849	7,238,938	7,252,139
<b>總資產</b>	<b>44,440,925</b>	43,238,775	45,652,152	38,898,040	34,144,728
<b>負債</b>					
長期借款	2,492,618	1,246,992	4,240,286	3,247,233	3,524,687
可換股債券	—	—	—	455,537	472,719
遞延所得稅負債	216,222	171,467	160,170	120,007	106,452
其他流動及非流動負債	22,070,611	23,668,438	24,253,017	18,730,962	15,280,014
<b>總負債</b>	<b>24,779,451</b>	25,086,897	28,653,473	22,553,739	19,383,872
非控制性權益	250,084	278,937	273,519	237,883	34,065
<b>淨資產 — 公司權益持有人應佔總額</b>	<b>19,411,390</b>	17,872,941	16,725,160	16,106,418	14,726,791

每股收益

人民幣(仙)





「Space 7」、「七度空間」、「小嗨森」及  
「安爾樂」衛生巾、護墊和酣睡褲



「心相印」濕紙巾及「淳一」母嬰護理產品



「安而康」和「便利妥」成人護理產品





「心相印」、「悦适」及「家米納」垃圾袋、  
保鮮袋、保鮮膜、抹布及拖把



「心相印」洗滌產品及「美媛春」個人護理產品



「便利妥」急救產品和  
「便利通」浣腸液



「安兒樂」和「奇莫」嬰兒紙尿褲



「心相印」、「品諾」及「竹元」手帕紙  
盒裝紙、軟抽紙、廚房紙巾及衛生紙

# 主席報告書



致各位股東：

本人欣然提呈恒安國際集團有限公司(「恒安國際」或「集團」)截至二零二零年十二月三十一日止年度的全年業績報告。於本年度內，新冠肺炎疫情使全球經濟及日常生活進入「新常態」，個人及家庭衛生用品行業的經營也必須按著疫情的發展進行部署。幸而，得益於集團數年來的產品升級優化策略，以及經營和管理模式革新，經過第一季的挑戰，集團快速把握第二季的整體經濟復蘇以及對衛生用品的需求，有效抵銷第一季的影響，並在下半年回復正常化經營。年內，集團繼續秉承「追求健康、你我一起成長」的使命，在二月底正式開展口罩的生產及銷售業務，為國內消費者提供優質可靠的口罩產品，在國內疫情較為穩定後，集團更把口罩出口至歐洲，支援當地民眾抵抗疫情。

施文博  
主席

截至二零二零年十二月三十一日止年度，集團的收入約人民幣22,374,001,000元(二零一九年：人民幣22,492,845,000元)，與去年大致持平。公司權益持有人應佔利潤錄得大幅增長，達到約人民幣4,594,815,000元(二零一九年：人民幣3,907,723,000元)；每股基本收益約人民幣3.864元(二零一九年：人民幣3.285元)。董事會建議派發末期股息每股人民幣1.30元(二零一九年：人民幣1.25元)，計及中期股息每股人民幣1.20元(二零一九年：每股人民幣1.00元)後，全年股息為每股人民幣2.50元(二零一九年：每股人民幣2.25元)。

雖然疫情使個人及家庭衛生用品的需求量在短時間內迅速增加，並將持續一段時間，但集團相信，在個人及家庭衛生用品已較為普及的市場環境中，整體市場的長遠增長動力仍然來自產品升級，這一點也在集團各個板塊的銷售成績和利潤水平中得以驗證。自集團完成渠道改革，成功統一各銷售終端的銷售策略後，高毛利的高端衛生巾產品「Space 7」系列對集團的利潤水平帶來顯著的正面影響。在二零二零年正式推出的高檔「雲感柔膚」紙巾系列，相信會在二零二一年間逐漸發力，與集團的明星商品「超迷你」系列一同支撐紙巾板塊的銷售及利潤增長。

除了以優質原料和細緻工藝提升消費者的使用體驗外，集團亦通過獨特包裝提升產品的附加價值，如充滿中國特色的七度空間「國風」系列、心相印「紅悅」系列、小黃人和小劉鴨等多種聯名系列等均大受消費者歡迎。集團會繼續順應潮流趨勢，重新包裝現有產品，為衛生用品加入時尚元素。

常態化疫情防控使網購成為日常購物的代名詞，網購習慣的發展，加上國內網上購物平台系統及物流配套將持續優化，越來越方便網購消費者，有利整體電商市場規模的擴張。集團一直積極優化其電商渠道，包括清晰釐訂線上線下渠道的定位，推出獨特的電商專賣產品或套裝、統一電商平台的銷售策略、不時參與電商購物節活動，持續增加集團在電商渠道的市場佔有率、善用直播銷售等銷售模式吸引年輕消費者等。此外，新型購物渠道(包括社區團購)及線上線下(O2O)銷售近年愈來愈流行，集團於年內已經增加在這些渠道上的資源及佈局，為未來在這些渠道的快速發展定下基礎。於二零二零年，集團與阿里巴巴簽署戰略合作協定，共同打造恒安集團數據中台，通過數智化技術賦能，構建品牌在業務、訊

息傳遞等方面直接面向終端客戶的能力。集團目標在未來短時間內，把衛生巾、紙巾及紙尿褲的電商及新零售渠道的銷售佔比提升至行業平均水平。

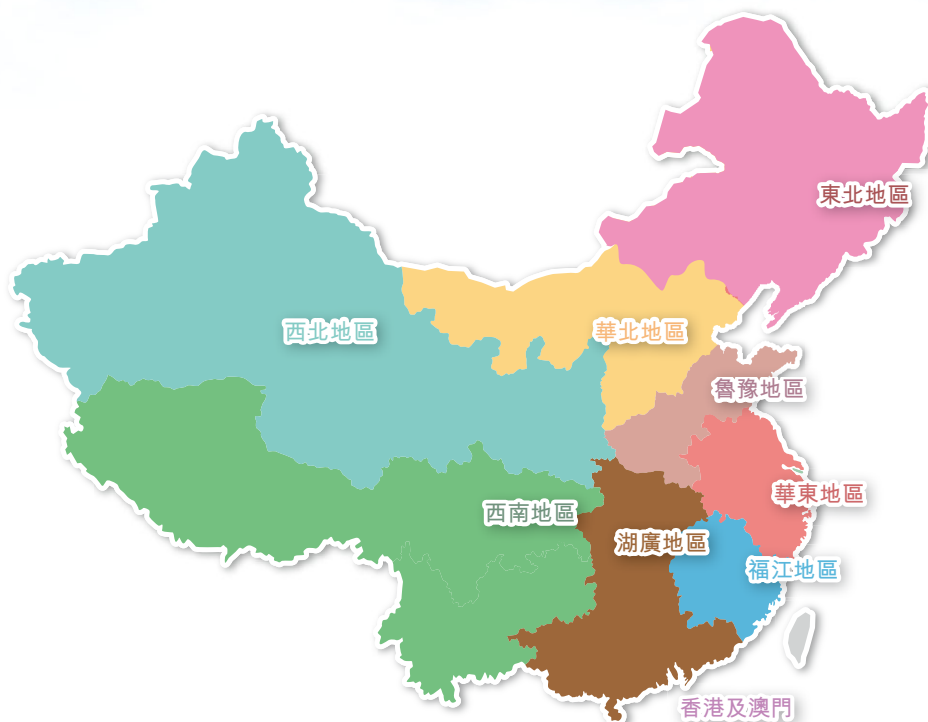
展望二零二一年，全球疫情的發展和疫苗的效用依然難以估量，相信疫情仍主導全球經濟民生的走向，並繼續帶動國民對個人及家庭衛生用品的強勁需求。另外，近年中國經濟穩定增長的步伐基本不變，支持國民對生活品質的追求持續，個人及家庭衛生用品在必需品之上，還要在使用體驗和外觀兩方面滿足消費者，使日用品和必需品也朝著精細化改良和升級。在對「質」和「量」兩者的需求相輔相成下，行業整體尚有龐大的發展潛力。集團相信行業增長的長期關鍵，必然是如何滿足消費者的多樣化需求，因此集團將繼續運用阿米巴團隊對市場需求的快速反應，了解消費者的需求，秉承以消費者為導向的原則，在產品、渠道及銷售策略上靈活變革；研發高檔產品及升級現有產品，以優質原料和使用體驗為賣點，提升在高消費力族群市場的佔有率；同時以貼合年輕人潮流趨勢的新包裝，繼續吸納年輕消費者；面對國內對老

年健康的追求和需求均日漸增加，集團將繼續開拓護老院等多元化並可持續的渠道，穩步發展成人及老年護理產業，以期覆蓋全國消費者多個年齡層的個人及家庭對衛生用品的需求，維持集團的行業領導地位。未來，集團將繼續秉承「追求健康，你我一起成長」的使命，為國民提供優質產品，以產業延伸為長遠發展目標，積極拓展女性健康、嬰童健康、老年健康、防疫醫護產業等高增長潛力的產業，把恒安品牌推向國際市場，使國內外的業界進行更多交流，長遠惠及國內外的消費者。

最後，本人希望藉此機會，衷心感謝各位員工在這具挑戰性的一年，和集團一同全力支援配合全國防疫工作，集團所有的員工，不論崗位，都為抗擊疫情作出了重大的貢獻。同時也要感謝各位合作夥伴的支持、各位股東的長期支持及信任，與集團共同追求健康，一起成長。恒安國際全體員工定必繼續全力以赴，帶領集團走向更繁盛的未來，為股東締造卓越及可持續的回報。



收入按中國地區劃分



	2020	2019
<b>西北地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	852	872
佔總營業額的百分率	3.8%	3.9%

<b>華北地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	1,050	1,078
佔總營業額的百分率	4.7%	4.8%

<b>東北地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	690	705
佔總營業額的百分率	3.1%	3.1%

<b>魯豫地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	1,722	1,840
佔總營業額的百分率	7.7%	8.2%

	2020	2019
<b>華東地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	3,182	3,022
佔總營業額的百分率	14.2%	13.4%

<b>福江地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	6,774	6,662
佔總營業額的百分率	30.3%	29.6%

<b>西南地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	1,787	1,958
佔總營業額的百分率	8.0%	8.7%

<b>湖廣地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	3,311	3,671
佔總營業額的百分率	14.8%	16.3%

<b>香港及澳門地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	2,263	2,126
佔總營業額的百分率	10.1%	9.5%

施文博  
主席

香港，二零二一年三月十九日

# 行政總裁報告書

## 業務概覽

二零二零年，2019冠狀病毒病疫情（「疫情」）在全球肆虐，對全球經濟造成極大衝擊。中國第一季國內生產總值是有紀錄以來首次錄得負增長，但隨著國內的疫情逐漸受控，中國經濟穩步復甦，第二季經濟增長由負轉正，第四季國內生產總值同比增長6.5%，全年同比增長2.3%，突破人民幣100萬億元，人均國內生產總值超過1萬美元，並有望成為全球唯一實現經濟正增長的主要經濟體。二零二零年，社會消費品零售總額按年下跌3.9%，但日用品類按年增長7.5%，顯示日用品類增長高於整體經濟。

全國衛生意識大幅提升，對個人及家庭衛生用品需求殷切。雖然在第一季度期間，集團無可避免在物流及復工方面受到影響，及在下半年期間，在市況復甦的情況下加大力度發展電商及新零售渠道以致大幅增加在市場推廣及促銷的投入，均對年內的銷售造成壓力，然而，恒安憑藉其產品在市場上的品牌品質保證及各個「平台化小團隊」的靈活應變能力，最大程度地維持產能及供應水平，以抵銷所受到的負面影響。截至二零二零年十二月三十一日止年度，集團錄得整體收入約人民幣22,374,001,000元（二零一九年：人民幣22,492,845,000元），與二零一九年大致持平。

回顧年內，木漿價格仍處於低位，支持集團紙巾業務的毛利大幅增長；高利潤的衛生巾業務的收入因銷售渠道改革於年內成效彰顯改善，其佔整體銷售比例亦上升至接近30.0%（二零一九年：28.8%）；再者，新推出的高端衛生巾系列「Space7」的市場滲透率於年內迅速提升，帶動衛生巾業務的銷售，進一步推動集團整體毛利及毛利率增長。二零二零年，整體毛利增長約8.8%至約人民幣9,455,855,000元（二零一九年：人民幣8,688,957,000元），整體毛利率則進一步上升



許連捷  
行政總裁

至約42.3%（二零一九年：38.6%）。雖然木漿原料成本於二零二零年下半年後期開始緩慢上升，但集團有充足的木漿原料儲備，相信二零二一年上半年毛利水準仍然可控。

年內，經營利潤上升約12.5%至約人民幣6,392,388,000元（二零一九年：人民幣5,680,296,000元）。受惠木漿成本處於低位、高端產品收入佔比增加及錄得匯兌收益，公司權益持有人應佔利潤約為人民幣4,594,815,000元（二零一九年：人民幣3,907,723,000元），同比增長約17.6%。每股基本收益約人民幣3.864元（二零一九年：人民幣3.285元）。

董事會宣佈派發截至二零二零年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣1.30元（二零一九年：人民幣1.25元），連同已派發的中期股息每股人民幣1.20元（二零一九年中期：每股人民幣1.00元）後，全年股息為每股人民幣2.50元（二零一九年：每股人民幣2.25元）。



### 衛生巾業務

中國擁有全球最大的女性衛生護理用品市場，競爭十分激烈，市場飽和度高，為迎合市場需求及繼續保持領導的地位，集團一直朝產品升級及高端化的方向發展。集團旗下衛生巾品牌「七度空間」一向是國內銷量領先的產品，於國內市場佔有率長期處於領導地位。集團年內正式推出全新形象的高端產品「Space 7」，憑藉其高品質產品及品牌形象，市場反應十分理想，帶動衛生巾業務的銷售。

二零二零年，衛生巾業務銷售收入重返升軌，錄得增長接近3.0%至約人民幣6,654,711,000元（二零一九年：人民幣6,487,003,000元），高於年內市場平均增長水平，佔集團整體收入接近30.0%（二零一九年：28.8%）。年內，受惠於高端產品「Space 7」快速增長錄得銷售約接近人民幣2億元，帶動衛生巾業務毛利率進一步擴張至約71.4%（二零一九年：70.3%）。集團正穩步邁向發展高端市場的策略，高端產品「Space 7」有望成為二零二一年及未來的潛在增長點，推動集團擴大在衛生巾的市場份額。

年內推出的高端產品「Space 7」針對成熟白領群族的市場，推出後銷售反應十分熱烈，令集團有信心進一步向高端市

場進發。自從集團簽約「火箭少女101」成員楊超越為「Space 7」代言人，其少女感和給人帶來快樂的治癒能力大幅提升「Space 7」品牌形象，增添品牌時尚感。此外，集團旗下「小嗨森」品牌亦於二零二零年十月簽約國內新生代女團「SNH48-7SENSES」為品牌代言人及「小嗨森」家族產品的星推官。集團借助該女團對年輕消費客群的影響力，全面接觸「95後」年輕女性群體，進一步將品牌定位年輕化。

至於其他女性健康護理品，集團的全新女性護理品牌「若顏初」獲得市場正面的迴響及支持。集團會繼續積極研發及推出衛生巾以外的女性健康護理用品，穩步發展女性健康護理產業，把握國內消費升級所帶來的增長機遇，並積極研究把集團的衛生巾產品銷售至海外市場的機會。

### 紙巾業務

國內的疫情逐漸受控，但國民的衛生意識卻沒有退減，集團一向根據市場不同的需求提供各種高品質產品。集團估計國民對生活用紙的需求會繼續向上，相信整體生活用紙市場仍存在增長空間。

於下半年，紙巾業務為配合市場全面復甦，增加在市場推廣方面的投入，尤其於第四季度在電商及新零售渠道加大投入推廣及促銷費用，使銷售及行政費用大幅增加，在會計準則下這些費用與收入抵銷，致紙巾收入下降。另一方面，國內的商業及企業活動受疫情影響，因而減少對紙巾的需求，紙巾業務全年銷售收入錄得跌幅約9.6%至約人民幣10,382,758,000元（二零一九年：人民幣11,486,538,000元），佔集團整體收入約46.4%（二零一九年：51.1%）。然而，受惠於木漿成本仍然處於低位，紙巾業務毛利率顯著增長至約33.5%（二零一九年：27.7%）。



疫情下升級產品濕紙巾繼續向好，憑藉一直深受消費者歡迎的超迷你包裝濕紙巾，集團於二零二零年濕紙巾的銷售增長幅度持續優於市場，全年濕紙巾銷售收入同比錄得約20.9%增長至約人民幣733,192,000元（二零一九年：人民幣606,663,000元），佔紙巾業務銷售比例增加至約7.1%（二零一九年：5.3%）。此外，集團於年內繼續升級濕紙巾產品，推出「小劉鴨」聯名款超迷你濕紙，並繼續發揮作為「超迷你」系列領導者的優勢，持續拓展國內濕紙巾市場份額，保持在濕紙巾市場的領導地位。

其他紙巾產品方面，集團繼續以領先業界的產品規格和創新的技術，向市場提供獨一無二和優質的產品。年內推出全新高檔系列「雲感柔膚」獲得市場的正面迴響，以獨創的雲感立體壓花技術形成空氣枕，給消費者帶來如雲般的肌膚享受，壓花更獲得國家外觀設計專利，而且不含化學黏膠，安全健康，為世界環保大會推薦用紙。「品諾黑白系列」手帕紙主打黑色型風格，新升級產品手感厚實及高韌性不易破，精準定位在職商務人士及年輕市場。

隨著國民生活習慣改變以及消費水平提高，生活用紙市場不斷擴大，競爭也逐漸加劇。集團會研發更多能滿足消費者需求的產品，拓展及抓緊國內生活用紙的商機以及市場份額，繼續保持在紙巾市場的領導地位。集團年內的產能維持為約1,420,000噸，集團會積極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。

#### 紙尿褲業務

國內的紙尿褲市場仍然有很大的增長空間及潛力，國民對成人護理產品的使用還處於被動消費階段，加上國內消費升級亦成為集團繼續升級及高端化旗下產品的動力，集團認為整體紙尿褲市場的發展空間仍然十分龐大。集團一向致力研發及提供一系列的嬰兒及成人健康護理產品，集團年內加強升級高檔產品「Q•MO」成績理想，而成人紙尿褲「安而康」的市場滲透率逐漸提高。



二零二零年，受惠於集團加強在電商及母嬰銷售的布局漸見成效，通過電商及母嬰渠道的銷售佔比分別提高至超過40.0%及接近15.0%，及加上高端嬰兒及成人紙尿褲產品的佔比提高，紙尿褲業務的銷售收入錄得約人民幣1,425,567,000元（二零一九年：人民幣1,439,087,000元），跌幅大幅收窄至約0.9%（二零一九年：下降6.3%），佔集團整體收入保持約6.4%（二零一九年：6.4%）。其中，高檔產品「Q•MO」的銷售增幅超過約70.0%，佔整體紙尿褲銷售約18.9%。毛利率方面，高端產品佔比提高，但因用於紙尿褲的石化原料受疫情影響供應緊張致成本上升，紙尿褲業務毛利輕微回落至約39.6%（二零一九年：40.5%）。

年內，集團把握機遇，深入發展高檔產品市場及理順產品組合。「Q•MO」魔法呼吸紙尿褲擁有傳統紙尿褲3.6倍的透氣孔，深受市場愛戴。安兒樂「小輕芯」紙尿褲主打超薄吸收芯體，讓嬰兒使用起來毫無負擔，不少家長都對安兒樂「小輕芯」紙尿褲品質十分滿意。此外，隨著國家更加重視老年護理產業的發展，國內成人健康護理用品這一領域將有更大市

場空間。集團會加大力度投放更多資源發展成人健康護理用品，令「安而康」及「便利妥」品牌及其產品持續滲透國內市場的同時，提升於東南亞市場的佔有率。

集團會繼續雙線發展嬰幼兒市場及成人健康護理市場，除了透過電商銷售渠道，亦會加大與母嬰店、養老院及醫院合作。一方面推廣集團自身的優質產品，另一方面透過與母嬰店、養老院及醫院合作，在擴大潛在顧客基礎的同時，提供一站式產品銷售鏈，為紙尿褲業務重拾增長動力，並長遠發展成人健康護理產品業務，繼續挖掘成人健康護理市場的成長潛力。

#### 其他收入及家居用品業務

其他收入方面，年內錄得收入同比增長約27.0%至約人民幣3,910,965,000元（二零一九年：人民幣3,080,217,000元），當中包括因應疫情推出口罩及其他醫療用的相關產品。口罩銷售成績非常卓越，全年錄得約人民幣2.6億元的收入貢獻。



二零二零年，家居用品業務收入為約人民幣400,232,000元(二零一九年：人民幣376,874,000元)，當中包括聲科集團收入約人民幣277,265,000元(二零一九年：人民幣243,962,000元)，家居用品業務約佔集團經營業務收入約1.8%(二零一九年：1.7%)。

二零二零年，集團在家居用品業務不斷擴張，以擴大集團在該業務的版圖。集團旗下「心相印」品牌大幅拓闊產品類型，先後推出膠袋(包括垃圾袋及即棄手套)、食物保鮮膜、洗潔精、紙杯等。聲科集團及其附屬公司擁有出口至歐洲、澳洲、北美及亞洲市場的銷售渠道，集團將會繼續利用這些海外銷售網絡，把恒安的優質產品進一步帶到國際舞台。

展望未來，集團認為口罩及其他醫療用產品具有龐大的發展潛力空間，集團會繼續致力研發各類型迎合市場需求的產品，為廣大消費者提供高質素的醫療用產品，增加市場競爭力。

#### 國際業務發展

集團一直積極發展海外市場，目前集團產品已銷往42個國家及地區，擁有68個直接合作大客戶或經銷商。海外業務(包括皇城集團業務)全年營業額約人民幣2,166,847,000元(二零一九年：人民幣2,048,125,000元)，佔集團整體銷售的比例約9.7%(二零一九年：9.1%)。

集團旗下位於馬來西亞的皇城集團受疫情封城影響，全年營業額錄得約人民幣398,384,000元(二零一九年：人民幣446,551,000元)，佔集團整體銷售的比例約1.8%(二零一九年：2.0%)。皇城集團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。旗下品牌包括「Dry Pro」紙尿褲及「Carina」個人衛生產品。除此之外，集團亦以馬來西亞皇城集團作為據點，將恒安自身的品牌「心相印」濕紙巾及「便利妥」成人紙尿褲產品透過皇城帶進東南亞市場。未來，集團將會繼續升級現有皇城產品，研發並推出更多恒安品牌的高檔產品，加強在馬來西亞以至東南亞市場的佔有率。

#### 電商及新零售渠道策略

疫情促使國內線上購物市場快速成熟，新型購物渠道(包括社區團購)與主流的電子商務平台一起蓬勃發展。網購作為一種便捷的購物途徑，已經融入國內消費者的日常生活當中。在全球疫情的影響之下，電商的成長遠超出預期，不僅為電商業者帶來直接的利潤效益，同時更加速零售業者投放更多資源至電商營運。集團旗下產品自登陸國內各電商平台以來，電商渠道已經成為集團其中一個重點發展的銷售渠道。

二零二零年，集團電商渠道(包括零售通及新通路)銷售收入約人民幣43億元(二零一九年：超過人民幣44億元)，佔集團整體銷售的比例約19.1%(二零一九年：19.8%)。上半年，因受到疫情影響而導致物流受阻，及電商渠道的優化整合措施影響電商銷售，隨著網上直營店的銷售加強，第四季度電商渠道已恢復正常發展，帶動電商的銷售。集團會不時檢討電商的銷售策略，重申電商規則，加強網上直營店的銷售及推廣力度，務求未來實現快速增長。

針對急速發展及競爭激烈的電商市場，集團旗下產品紛紛推出代言人與粉絲直播的銷售策略，藉助代言人的名氣將集團的產品滲透其粉絲群，其中於雙十一的「Space 7」與人氣偶像劉濤和楊超越的直播更為該產品帶來強勁銷售業績。

集團於年內與阿里巴巴簽署數據分析(數據中台)合作協定，未來集團會利用平台對終端客戶的數據分析，精準投入費用和設計相關的銷售策略。阿里巴巴將會協助恒安集團在數智化策略、業務、組織和技術等方面進行升級，形成會員、商品、渠道等全方位統一的平台化運作方式，讓集團實現朝向「全球頂級生活用品企業」的戰略目標。

此外，社區團購及線上線下(O2O)銷售近來愈來愈流行，幾乎所有的巨頭平台都在該領域加碼布局，集團亦會增加在這一方面的資源，利用電商平台不時舉辦的購物節活動，以限定商品吸引消費者，增加集團在電商及新零售渠道的市場佔有率，使電商及新零售渠道作為未來整體銷售的主要增長動力。

### 銷售及行政費用

銷售及行政成本管理一向是集團錄得穩定利潤增長的關鍵，集團會抓緊疫情受控後經濟復甦的機遇，並且配合有效的銷售策略及數據中台的數據分析，繼續精準定位、優化產品組合為股東帶來可觀的回報。集團本年度的銷售及行政費用佔整體收入比例上升至約21.6%(二零一九年：20.0%)，主要是於下半年集團加大力度在電商及新零售渠道上的推廣費用，以及年內增加與物流的相關費用。集團相信來年隨著國內經濟逐漸復甦及透過數據分析達致精準費用投入，該等費用佔收入比例將會錄得改善。

### 外匯風險

本集團大部份收入是以人民幣結算，而部分原材料是從外國進口並以美元支付的。年內，由於人民幣於下半年升值，集團錄得營運匯兌收益約人民幣249,214,000元(二零一九年：匯兌損失人民幣89,331,000元)。

截至二零二零年十二月三十一日，除了與某些大型商業銀行訂立的遠期外匯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

集團一直保持穩健的財政狀況。於二零二零年十二月三十一日，集團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23,970,698,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣22,977,561,000元)，境內債券約人民幣998,938,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣3,994,474,000元)，及銀行貸款及其他貸款共約人民幣19,837,362,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣17,613,967,000元)。

集團於二零一九年十二月成功註冊人民幣30億元的超短期融資券。於二零二零年二月至十二月期間，集團完成發行五批超短期融資券，於年內總發行金額為人民幣33.5億元(於下半年，在人民幣30億元的超短期融資券償還後，集團再於十二月發行一批3.5億短期融資券)，票面利率為2.10%至2.85%之間，五批超短期融資券為期23至270天。截至二零二零年十二月三十一日，集團沒有未償還的超短期融資券。另外，集團於二零二零年六月申請註冊兩筆合共人民幣60億元的短期融資券，每批短期融資券將為期不超過一年。以及於二零二一年成功註冊人民幣50億元境內公司債券，每批境內公司債券為期不超過五年。

銀行貸款及其他貸款的年利息率浮動在約0.54%至4.30%之間(二零一九年：約1.97%至4.80%之間)。

於二零二零年十二月三十一日，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)下降至約107.3%(二零一九年十二月三十一日：120.9%)；主要是於年內償還公司債券及超短期融資券所致。而淨負債比

率(按總貸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16.1%(二零一九年十二月三十一日:負7.6%),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586,651,000元。於二零二零年十二月三十一日,集團並沒有重大或然負債。

#### 最近獎項

二零二零年,集團所獲的主要獎項及榮譽如下:

獎項／榮譽	頒發機構
「2020年亞洲區公司管理團隊」評選最受尊崇企業:恒安國際必需性消費品類別最佳投資者活動、最佳環境、社會及管治、最佳行政總裁(許連捷)及最佳財務總監(李偉樑)	《機構投資者》雜誌
「2020年第六屆香港投資者關係大獎」最佳投資者關係公司(大型股)、最佳投資者關係(主席／行政總裁)許連捷及最佳投資者關係(財務總監)李偉樑	香港投資者關係協會
日用品上市公司第一名	上海市東方世紀消費品發展促進中心
輕工組別第六名	中國品牌價值評價
2020年德國設計大獎-「淳一」品牌	德國設計委員會組織
許連捷總裁獲評「全國抗擊新冠肺炎疫情民營經濟先進個人」	全國抗擊新冠肺炎疫情民營經濟先進個人表彰大會

#### 產品及原料研發

恒安集團堅持「通過持續的創新與優質的產品與服務,成為中國頂級的生活用品企業」的願景,秉承著「以消費者為導向」的市場理念,持續探索優質原料及升級產品,積極優化產品組合,把握消費升級趨勢,滿足消費者需求,為大眾提供優質及可靠的個人及家庭衛生用品。

面對消費者對產品生產過程及成分是否符合環境保護或可持續發展的追求,恒安集團將善用其生產規模及技術優勢,致力開發綠色產品,及可持續發展的環保生產技術。

#### 人力資源及管理

得益於「平台化小團隊」策略,集團有效改進人力資源效益,實行更為科學合理的「目標工資薪酬」制度,將薪酬體系與員工崗位職責、任務目標掛鉤,激發員工工作積極性,提升工作效率。集團於二零二零年十二月三十一日共聘用約25,000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。集團亦會繼續提升效能，調整產能及供應水平。

## 企業社會責任

### 關注疫情防控

面對疫情，恒安作為扎根於中國的個人及家庭衛生用品企業，始終秉承「追求健康，你我一起成長」的使命，持續履行企業社會責任，全力支持及配合全國防疫抗疫工作。疫情初期，集團於二零二零年二月快速展開口罩生產，協助緩解口罩短缺的情況。回顧2020年，集團捐贈物資和現金逾人民幣2,300萬元，衛生巾、防護服、消毒濕巾、消毒洗手液、成人紙尿褲、嬰兒尿褲、生活用紙等產品送抵多地的疾控中心及醫院。二零二一年一月二十二日，行政總裁許連捷先生以疫情期間「不計成本、不求回報」的責任擔當，獲得「全國抗擊新冠肺炎疫情民營經濟先進個人」榮譽。

### 關注低碳環保

恒安始終以實際行動踐行「綠色、低碳、可持續發展」理念，將可持續發展理念整合入日常運營和生產中。二零二零年，恒安的溫室氣體排放強度為1.19噸二氧化碳當量／人民幣萬元銷售額；造紙板塊單位產品能耗為0.37噸標煤，遠低於《製漿造紙單位產品能源消耗限額》(GB31825-2015)生活用紙先進值標準0.42噸標煤／噸；造紙白水回用率大於99%，造紙板塊噸紙耗水量為6.1噸水／噸，遠低於GB/T18916.5《取水定額第5部分：造紙產品》中規定的每噸產品取水量的國家標準上限。

### 關注可持續供應鏈

恒安還在價值鏈上傳遞可持續發展理念：二零二零年，恒安作為唯一代表企業受邀出席「一帶一路」綠色供應鏈國際合作聯盟籌備啟動儀式，還被組委會授予「一帶一路」綠色供應鏈示範企業；召開工程師交流大會，就可降解生物材料、可持續軟包材料等可持續發展議題展開技術創新及應用研究方面的討論和分享。恒安持續推進負責任的紙漿採購，並攜手供應商一同推進紙漿供應鏈的可持續發展。二零二零年，恒安的六家造紙公司均通過了FSC/CoC認證。



### 關注人才發展

恒安視人才資源為企業成功的關鍵因素，尊重勞動，尊重人才，為員工提供具競爭力的薪酬福利及完善的培訓計劃，提供多渠道的晉升機會，讓每位員工發揮潛能。恒安積極踐行平等僱傭原則，不因種族、宗教信仰、性別、年齡、性取向、殘疾、國籍等歧視員工。

截止二零二零年底，恒安共有僱員約25,000人，僱員培訓總時數超過20萬小時，管理崗位晉升人數192人，員工加入工會的比率為100%。

### 關注健康安全

恒安注重身心健康，開展各種關愛員工活動，不斷完善企業經營全過程安全體系。恒安建立職業健康與安全管理體系並通過認證，設立安全管理委員會作為全面安全管理領導和決策機構，搭建全生命周期的安全管理流程架構，規範有序進行經營全過程的安全工作。本集團定期組織安全守則培訓、消防培訓與演練等，強化全員安全防範意識和自我保護能力。二零二零年，本集團未發生因工死亡事件，職業病發生率為零，因工傷損失工作日數為3,147天。

疫情期間，恒安採取各種措施完善集團的疫情管控工作，規範並做好人員健康管理，做到疫情期間兩萬多名員工無一例感染。

### 未來展望

展望二零二一年，疫情在國內大部分地區基本受控，消費市場逐步回復活力，消費需求持續釋放，相信內銷將繼續支持中國經濟維持穩定增長。但周邊政經環境變化及疫情起伏，尚為全球帶來連串未知數。集團會繼續密切關注國內外疫情發展及市場的轉變，靈活應對及作出恰當的決策。

隨著國民個人衛生意識在疫情下迅速提高，以及國內消費升級趨勢持續，長遠有利個人衛生用品市場的精細化及高品質發展。疫情改變國民的生活習慣，集團預期，即使在疫情完全結束後，國民對個人及家庭衛生用品的需求仍會維持，更會繼續追求優質的產品。為滿足終端客戶日益高端化的消費需求，集團將積極順應和把握消費升級所帶來的市場機遇，靈活配合消費需求的改變，繼續積極優化產品組合，對產品的包裝，材質和功能進行升級，推動高檔產品銷售，為集團注入增長動力。

銷售渠道方面，疫情加速消費模式轉移至線上，集團憑藉其全渠道零售，將加大力度提高電商及新零售的覆蓋，目標於可預見將來，將紙巾、衛生巾、紙尿褲的電商及新零售銷售佔比追上市場的平均水準。同時，集團會利用數據中台分析消費者的喜好及市場的變化，從產品設計、市場分布、銷售渠道策略等多方面進一步優化資源配置。為滿足消費者不同的需求，集團將融合線上線下的零售模式，積極發展新零售渠道(包括社區團購)，從而提升集團旗下各產品的市場滲透率，進一步擴大集團的市場份額。

在疫情的影響下，集團開展生產及銷售口罩等防疫醫護用品的業務，為消費者提供優質可靠的防疫產品。儘管全球疫情將逐漸受控，但大眾的個人衛生意識日益提高，集團認為醫療用品是龐大的潛在市場。集團於二零二零年取得醫療器械生產許可證，將繼續秉承「追求健康，你我一起成長」的使命，密切觀察市場需求的變化，進行市場調研，努力研究並推出不同的醫療用品產品的可行性。

作為中國領先的個人及家庭衛生用品企業，恒安致力為人民提供優質可靠的個人及家庭衛生用品，並將會繼續以產業延伸為長遠發展目標，積極拓展女性健康、嬰童健康、老年健康、防疫醫護等高增長潛力的產業，逐漸把恒安品牌推進國際化，持續提升整體競爭及盈利能力，為股東帶來可持續的回報。



許連捷  
行政總裁

香港，二零二一年三月十九日

# 董事及高級管理層簡介

施文博先生



許連捷先生



洪青山先生



許清流先生



## 董事

### 執行董事

**施文博先生**，七十一歲，為本集團主席，負責制定本集團整體業務的發展方針及策略。施先生為本公司創辦股東之一和提名委員會成員。彼為本公司董事施煌劍先生的父親。施先生現為於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市公司親親食品集團（開曼）股份有限公司（股份代號1583）的非執行董事。施先生於二零一七年六月十五日獲皇城集團委任為執行董事，皇城集團於馬來西亞證券交易所主板上市，股份代號為7203，彼於二零一七年九月二十五日調任為皇城集團的非獨立非執行董事。

**許連捷先生**（前稱許自連），六十七歲，為本集團副主席兼行政總裁，負責本集團的策略規劃，人力資源及整體管理。許先生為本公司創辦股東之一，亦為提名委員會和薪酬委員會成員。許先生具有中國高級經濟師職銜。許先生現任聯合國海陸絲綢之路城市聯盟工商理事會主席及晉江市慈善總會會長。

於一九九八年至二零一二年期間，許先生為中國人民政治協商會議（「政協」）全國委員會第九、第十和第十一屆委員。於一九九七年至二零一一年期間，彼為中華全國工商業聯合會執委（第八屆政協）、常委（第九屆政協）和副主席（第十屆政協）。許先生亦為第九、第十及第十一屆泉州市政治協商會議副主席，以及第十、第十一、第十二及第十三屆泉州工商業聯合會主席。

彼為本公司董事許清流先生和許清池先生的父親。許先生現為於聯交所主板上市公司親親食品集團（開曼）股份有限公司的前主席和現任非執行董事。許先生於二零一七年六月十五

日獲皇城集團委任為執行董事，並於二零一七年九月二十五日調任為皇城集團的非獨立非執行主席。

**洪青山先生**，七十一歲，負責督導集團採購招標工作，於原材料採購以及進出口貿易方面積逾四十二年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。

**許清流先生**，四十一歲，於二零二零年十二月十日加入本集團。彼擁有約十九年企業管理經驗，將負責就本集團的戰略發展事宜提供規劃、指導及策略意見。彼現時為親親食品集團（開曼）股份有限公司（一間股份於香港聯交所主板上市的公司，股份代號：1583）的執行董事及董事會主席。彼為連捷投資集團有限公司（一間投資管理公司）的董事總經理，負責連捷投資集團有限公司的日常營運及管理。

許先生於二零一八年三月二十九日至二零二零年十二月三日期間為AGORA Hospitality Group Co., Ltd（一間股份於東京證券交易所上市的公司，股份代號：9704）的一名董事。許先生自二零一八年一月二十九日至二零一九年一月十日擔任中國匯源果汁集團有限公司（「匯源果汁」）的非執行董事。匯源果汁為一間於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於香港聯交所上市（股份代號：1886）至二零二一年一月十八日被聯交所取消上市地位，該公司主要從事果汁、果蔬汁及其他飲品的生產及銷售。於二零一九年十月，匯源果汁收到提呈於香港高等法院的清盤呈請和臨時清盤人申請。有關法律程序的進一步詳情，請參閱匯源果汁日期為二零一九年一月二十四日（<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0124/ltn201901249978.pdf>）、二零一九年十月二十四日（<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/1025/2019102401207.pdf>）、二零二零年十一月十九日（<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/1119/2020111901298.pdf>）以及二零二零年十一月三十日（<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/1130/2020113001375.pdf>）之公告。

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



許先生於二零零一年七月取得坎特伯雷肯特大學會計及金融及經濟學文學學士學位，並於二零零二年十一月取得英國倫敦大學帝國理工學院金融學理學碩士學位。彼亦於二零一零年九月取得中華人民共和國長江商學院高級工商管理碩士學位。

許先生為董事會副主席及本公司執行董事許連捷先生的兒子，亦為本公司執行董事許清池先生的胞兄。

**許水深先生**，五十一歲，彼於二零一七年八月起任運營中心總裁兼商貿銷售總監，負責制定、施行本集團銷售策略、營運、業務管理及監督運營中心的運作。彼於一九八五年加入本集團，在營運管理及業務發展方面積逾三十六年經驗。彼畢業於國立華僑大學工商管理系，並具有高級經濟師職銜。許先生為本公司董事許大座先生之弟弟。

**許大座先生**，五十四歲，彼於二零二零年三月二十六日獲委任為本集團資本運營投資管理總裁，並不再擔任本集團財務總監及共享服務中心總裁(分管財務部、資產物業部及信息系統部)。許先生於一九八五年加入本集團，並於會計及內部審計方面積逾三十六年經驗。彼具有中國高級會計師職銜。彼為本公司董事許水深先生的哥哥。

**許春滿先生**，四十六歲，負責本集團整體業務發展策略。彼

於一九九一年在福建晉江職業學校畢業後加入本集團。許先生在業務發展及客戶服務管理方面積逾三十年經驗。

**施煌劍先生**，四十五歲，負責本集團整體業務發展策略。彼於二零一零年六月一日加入本集團前，曾於兩家澳洲會計師事務所任職，對審計及商業諮詢有豐富的經驗。施先生於二零零五年開始其於香港和海外的電子零件和電腦配件批發和分銷業務。彼畢業於悉尼科技大學，持有商業學士學位並主修會計，彼亦獲取澳洲新南威爾斯大學金融碩士學位。彼於二零一六年十一月三十日獲委任為本公司公司秘書和授權代表，並於二零一七年一月三日辭去該等職務。施先生為澳洲會計師公會的會員和香港會計師公會的資深會員。彼為本公司主席兼董事施文博先生的兒子。

**許清池先生**，三十六歲，於二零一七年八月起獲委任為本集團運營管理部總監兼運營中心副總裁，負責本集團的運營中心的營運監督及執行(包括及不限於銷售服務、供應鏈、生產、協調物流管理等)及運營中心業務管理，許先生於二零一五年至二零一六年間，曾為本集團供應鏈總監，負責本集團整體營運規劃、原材料採購及物流業務。彼於二零零八年二月加入本集團前，曾於倫敦一家大型國際銀行工作。彼持有倫敦大學法律學位。彼為本公司行政總裁許連捷先生的兒子。許先生於二零一七年九月二十五日獲委任為皇城集團的執行董事。



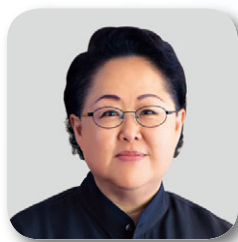
李偉樑先生



陳銘潤先生



黃英琦太平紳士



保羅希爾先生



**李偉樑先生**，四十二歲，彼於二零二零年三月二十六日獲委任為本集團財務總監，彼同時為本公司的公司秘書及授權代表。李先生於會計、財務及商業諮詢有逾二十年經驗。於二零一七年一月三日加入本集團前，李先生為於聯交所主版上市公司長興國際(集團)控股有限公司(股票代號：238)的首席財務官、公司秘書及授權代表。在此之前，李先生曾出任兩間中國大型製造業公司的首席財務官及曾於羅兵咸永道會計師事務所擔任高級經理。李先生在香港大學取得工商管理(會計及財務)學士學位。彼為香港會計師公會資深會員。李先生於二零一七年六月十五日獲皇城集團委任為執行董事。

#### 獨立非執行董事

**陳銘潤先生**，五十五歲，於一九九八年獲委任為本公司獨立非執行董事，陳先生同時亦為審核委員會、提名委員會和薪酬委員會成員。

陳先生在金融市場積逾三十四年經驗，並且為新富證券有限公司的董事總經理。彼曾為聯交所之董事及曾出任證券及期貨事務監察委員會諮詢委員會成員。陳先生現為香港證券經紀業協會的永遠名譽會長及經營服裝和紡織品製造和貿易之聯交所主板上市公司聯泰控股有限公司(股份代號0311)的獨立非執行董事。陳先生同時亦為中國人民政治協商會議福建省廈門市委員會委員。陳先生持有工商管理碩士學位。

**黃英琦太平紳士**，六十一歲，於一九九八年獲委任為本公司的獨立非執行董事，彼亦為審核委員會、提名委員會和薪酬委員會成員。

黃英琦女士為執業律師並為黃乾亨黃英豪律師事務所的合夥人。此外，黃女士亦積極參與公共及教育服務。她是香港兆基創意書院校監及香港樹仁大學的校董會成員。於二零零四至二零零七年，黃女士曾任灣仔區議會主席，現為博物館諮詢委員會委員及博物館諮詢委員會藝術專責委員會委員。現時亦為於聯交所主板上市的白花油國際有限公司(股份代號0239)之獨立非執行董事。

**保羅希爾先生**，六十七歲，於二零一九年五月十七日獲本公司委任為本公司獨立非執行董事、審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。希爾先生在金融和投資領域具有非常豐富的經驗。彼為深圳市中安信業創業投資有限公司創始人和自二零零八年一月起擔任董事長。彼自二零一三年十月起擔任興業銀行(一間在深圳上市的公司，股份代號：SH601166)獨立董事，自二零一六年六月起擔任親親食品集團有限公司(「親親」)(股份代號：1583)獨立非執行董事。彼在二零零零年七月至二零零一年九月，曾出任本公司董事。

希爾先生於一九七五年六月畢業於耶魯大學，獲得文學學士學位，並於一九七五年六月獲得東亞研究文學碩士學位。彼並於一九八零年六月及一九八一年十一月分別取得哈佛大學商學院的工商管理碩士學位及哈佛大學法學院法學博士學位。

何貴清先生



周放生先生



**何貴清先生**，五十九歲，彼於二零一三年一月一日獲委任為本公司獨立非執行董事，並為審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。彼現為普域商品市場有限公司的聯合創辦人和行政總裁，該司為證券及期貨行業的顧問，於利記控股有限公司(股份代號為0637)及綠新親水膠體海洋科技有限公司(股份代號為1084)的獨立非執行董事。彼曾任職東英亞洲證券有限公司首席營運總監和香港商品交易所的監察總監，新鴻基證券有限公司的業務發展總監以及輝立證券(香港)有限公司的董事。此前，彼曾任香港交易及結算所有限公司的企業策略部副總裁和香港期貨交易所有限公司監察部主管，於證券及期貨行業擁有超過二十六年的經驗。

何先生於一九八四年獲香港大學頒授社會科學學士學位，現為特許公認會計師公會及香港會計師公會會員。

**周放生先生**，七十一歲，於二零一三年一月一日獲委任為本公司獨立非執行董事，並為審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。周先生擁有逾二十七年之管理經驗。一九九一年至一九九七年，周先生先後擔任國家國有資產管理局副處長、處長、國有資產管理研究所副所長。一九九七年至二零零一年，任國家經貿委國有企業脫困工作辦公室副主任。二零零一年至二零零三年，任財政部財政科學研究所國有資產管理研究室主任。二零零三年至二零零九年，任國務院國資委企業改革局副巡視員，分管國有企業改制和企業管理工作。二零一二年至二零一七年，周先生曾出任深圳交易所上市的北京北斗星通導航技術股份有限公司的獨立非執行董事。周先生現擔任中國外運股份有限公司(一間於香港上市的公司，股份代號為598)的監事。彼亦為中國建材股份有限公司(一間在香港上市的公司，股票代碼為3323)的獨立非執行董事以及晨光生物科技集團股份有限公司(一間在深圳上市的公司，股票代碼為300138)的獨立董事。

### 高級管理層

**朱建水先生**，四十六歲，於二零二零年三月起獲委任為本集團共享服務中心總裁及兼任集團財務副總監。朱先生於二零零八至二零一九年間，曾為本集團內部審計部總經理，彼於一九九八年加入本集團，在財務和審計方面積逾二十五年的經驗。彼畢業於中國天津商學院國際會計專業及西南大學法學本科專業，並具有中國註冊稅務師、審計師、高級經濟師、企業法律顧問等職銜。

**劉瑩女士**，五十二歲，為本集團共享中心副總裁(分管人力資源部、集中作業中心)。彼原為本集團人力資源部副總監，負責本集團人力資源管理。彼於一九九五年加入本集團，在行政及人力資源管理方面逾三十四年的經驗。劉女士畢業於北京大學行政管理專業，並具有中國高級經濟師職銜。

**王向陽先生**，五十二歲，為本集團採購貿易總裁，負責本集團的所有採購業務及物流管理。彼於一九九九年加入本集團，並於二零一五年二月離職，離職前為集團供應鏈總監。於加入本集團前在中國建設銀行晉江市支行任國際業務部經理。王先生於二零一七年二月重新加入集團，具有超過二十二年採購及物流經驗。彼畢業於國立華僑大學，獲工學學士學位，並有中國高級經濟師職銜。

**許文默先生**，五十五歲，為本集團紙品發展部總監，負責本集團紙品事業的全面管理及線下區域及商業企業渠道的業務發展工作。許先生於一九八五年加入本集團，並於管理和消費品市場推廣及銷售方面積逾三十二年經驗，並具有中國高級經濟師職銜。

**陳賢生先生**，三十九歲，為本集團紙業發展部總監，負責本集團紙品事業的全面管理及線下區域、電商及新零售渠道業務發展工作。彼於二零零一年加入本集團，在品類市場規劃及業務發展、品牌管理和市場行銷方面有十八年的經驗，彼畢業於湖北第二師範學院經濟管理專業。

**金蓓蓓女士**，三十八歲，為本集團女性健康產業發展部總裁助理兼衛生巾總監，負責本集團衛生巾事業的全面管理及業務發展工作。彼於二零零四年加入本集團，在品類、品牌管理和市場行銷方面積逾十七年的經驗。彼畢業於中國福建師範大學經濟學專業，獲經濟學學士。

**鄭學女士**，三十六歲，為本集團嬰童產業發展部總監，負責本集團嬰童用品事業的全面管理及業務發展工作。彼於二零零八年加入本集團，在品類、品牌和市場方面積逾十三年的經驗。彼畢業於中國安徽師範大學漢語言文學專業，獲文學學士。

**林毓賢先生**，四十一歲，為本集團商貿發展部副總監，負責區域銷售和新零售的業務發展工作。彼於二零零一年加入本集團，在銷售和市場方面積逾二十年的經驗。彼畢業於中國黎明大學經管系會計電算化專業。

**阮躍進先生**，三十八歲，為本集團內部審計部總經理，彼於二零二零年一月加入本集團，在財務及內外部審計方面積逾十六年的經驗，曾先後於會計師事務所及多家公司擔任審計經理。彼畢業於福州大學會計專業，獲管理學學士，並具有中國註冊會計師、稅務師、資產評估師、國際註冊內部審計師等職銜，亦擁有法律職業資格。

# 企業管治報告

## 企業管治守則

本公司董事會(「董事會」)致力達至高的企業管治水平。本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之《企業管治守則》(「企業管治守則」)之守則條文為指引，本公司相信良好的公司管治能夠提供一個鞏固的基礎使本集團更有效地管理集團的業務風險，增加透明度，促進高水準的問責性及全面保護股東利益。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司全年均遵守《企業管治守則》的適用守則條文規定。

## 董事會

### 董事會組成

截至二零二零年十二月三十一日止年度，董事會由十五位成員組成，其中包括主席、副主席(同時兼行政總裁)、八位執行董事及五位獨立非執行董事。三分之一董事會成員由獨立非執行董事出任，其中一人為執業會計師。董事會相信，執行董事與非執行董事之數目是合理且足以提供監察及起平衡作用，以保障股東及本公司之利益。各董事擁有專業資格和知識及行業經驗和專門知識，可為本集團業務活動及發展帶來寶貴貢獻及提供不同意見與指引。各董事之履歷載於董事及高級管理層簡介。

董事須經董事會確定與集團並無任何直接或間接的重大關係，方會被視為具獨立性。董事會按照上市規則的規定，確定董事的獨立性。本公司確認已經根據上市規則第3.13條收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，並認為有關獨立非執行董事屬獨立人士。

主席及行政總裁職責分開，以加強他們的獨立性和問責性。主席施文博先生負責制定本集團整體業務的發展方針及策略。行政總裁許連捷先生負責本集團的策略規劃，人力資源及整體管理。施煌劍先生為主席兼主要股東施文博先生的兒子；許清流先生和許清池先生為行政總裁兼主要股東許連捷先生的兒子；許大座先生和許水深先生為兄弟，並為許連捷先生的堂弟。除上述披露外，董事之間概無其他關係。

董事會負責批准及監察本集團的整體策略及政策，批准年度預算及業務計劃，評估本集團表現，以及監督管理層的工作，保障及盡力提高本公司與其股東之利益。同時注重把本公司董事會實務守則的企業管治原則落實到公司治理體制上，包括落實企業管治守則的守則條文D.3.1項的職責。管理層在行政總裁的領導下，負責集團日常業務。

### 董事之委任及重選

經提名委員會推薦後，新董事的委任權(如有)歸董事會。所有非執行董事(包括獨立非執行董事)以三年之指定任期獲委任。根據本公司組織章程細則，所有董事(包括特定任期後董事)須每三年至少輪值告退一次。每次股東周年大會上，有三分之一的在職董事(若如其人數不是三或三之倍數，則最接近但不少於三分之一的人數)須輪值退任併合資格可膺選連任。另外，被委任的董事將在位直至下屆股東大會舉行時(就填補臨時空缺而言)或於本公司下屆股東周年大會舉行時(就新增董事而言)，並可以膺選連任。

### 董事會成員多元化政策

本公司根據企業管治守則之守則條文規定採納董事會成員多元化政策。本公司確認並深信董事會成員多元化裨益良多，且將董事會層面之多元化視作達致可持續及均衡發展的關鍵元素。本公司在設定董事會成員組合時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、教育背景、種族、專業經驗、技能、知識、行業經驗及專門知識。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並以各種標準充分顧及董事會成員多元化的裨益。

### 責任

各董事均有責任真誠地以本公司的最佳利益為前提行事。董事明白，須就本公司的監控和管理事宜向本公司及股東承擔共同和個別的責任。

董事會在考慮任何方案或交易時，董事須申報其直接或間接利益(如有)。若有董事在董事會將予考慮的事項中存有潛在董事會認為重大的利益衝突，有關事項將根據適用的規則及規例處理，並成立獨立董事委員會處理(如適用)。

全體董事均可全面取得及獲提供有關本集團之營運及最新發展之足夠、可靠及適時的資料，使彼等履行其責任及作出適時決策。本公司亦定期向董事會全體成員提供更新資料，以便彼等可履行彼等職責。本集團的營運及財務資料與分析可直接透過執行董事及管理層於董事會會議匯報及報告時取得。若任何董事於妥為履行職務時認為有必要尋求獨立專業意見，公司秘書可代為安排，費用由本公司支付。

## 董事之持續培訓及發展課程

所有新委任的董事均獲提供必要的入職培訓及資料，確保其對公司的營運及業務以及其於相關條例、法例、規則及法規下的責任有適當的了解。

根據企業管治守則，全體董事需參與持續專業發展，以發展及更新其知識及技能。此舉可確保彼等具備良好的能力對董事會作出貢獻。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司全體董事定期接受有關本集團業務、營運、風險管理及企業管治事宜的更新資料。董事獲提供適用於本集團的新訂重點法律及條例或重要法律及條例之變動。根據企業管治守則，所有董事須向本公司提供彼等各自之培訓記錄。

於二零二零年度，董事亦有參與以下培訓：

成員	培訓類型
<b>執行董事</b>	
施文博先生(主席)	A/C
許連捷先生(副主席兼行政總裁)	A/B/C
洪青山先生	A/C
許清流先生(於二零二零年十二月十日獲委任)	A/B/C
許水深先生	A/B/C
許大座先生	A/C
許春滿先生	A/C
施煌劍先生	A/C
許清池先生	A/B/C
李偉樑先生	A/B/C
<b>獨立非執行董事</b>	
陳銘潤先生	A/C
黃英琦女士	A/C
何貴清先生	A/B/C
周放生先生	A/B/C
保羅希爾先生	A/C

A： 出席研討會及／或會議及／或論壇

B： 於研討會及／或會議及／或論壇致辭

C： 閱讀有關經濟、一般業務、零售或董事職責等之報章、刊物及更新資料

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10所載標準守則。本公司已特別就年內董事是否有任何未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。

## 薪酬委員會

薪酬委員會的成員大部份為獨立非執行董事，其成員如下：

許連捷先生(行政總裁)

陳銘潤先生(獨立非執行董事)－委員會主席

黃英琦女士(獨立非執行董事)

何貴清先生(獨立非執行董事)

周放生先生(獨立非執行董事)

保羅希爾先生(獨立非執行董事)

薪酬委員會負責釐定全部執行董事及高級管理層之具體薪酬待遇，包括實物利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止其職務或委任的賠償)，並就非執行董事之薪酬向董事會提出意見。在制定薪酬政策及就董事及高級管理層之薪酬作出建議時，薪酬委員會將會考慮本集團及個別董事及主要行政人員之表現。

任何董事不得參與釐定其本身的酬金。委員會每年召開最少一次會議，並根據其按上市規則所編製的職權範圍履行責任。截至二零二零年十二月三十一日止年度，薪酬委員會共舉行一次會議。

董事酬金包括因管理本公司及其附屬公司事務而付給董事之款項。於二零二零年支付予本公司各董事的數額詳列於賬目附註39。

本年度內，薪酬委員會進行了下列各項：

- 檢討集團的薪酬政策並向董事會提出建議；及
- 檢討及批准集團的二零二零年整體薪酬建議。

## 審核委員會

審核委員會負責審閱及監督本公司財務報告程序、內部監控及風險管理事項。審核委員會包括五位獨立非執行董事，他們其中一人具備了解財務報表所需的商業與財務技巧與經驗。委員會由黃英琦女士擔任主席，其他成員為保羅希爾先生、陳銘潤先生、何貴清先生和周放生先生。

其職權範圍與香港會計師公會刊發的「審核委員會有效運作指引」所載的建議及企業管治守則所載的守則條文相符。審核委員會的職責包括監察與外聘核數師的關係、審閱集團的中期業績與年度業績、檢討集團風險管理制度及內部監控系統的範疇、規限與有效性，審閱集團所採用的會計政策及處理方法，在認為有需要時委聘獨立的法律或其他顧問，以及進行調查。

在本年度內，審核委員會進行了下列各項：

- 與外聘核數師討論其年度核數和中期審閱工作的一般範疇和結果；
- 檢討外聘核數師酬金並建議董事會予以批准；
- 就重新委任外聘核數師事宜，向董事會提出建議；
- 檢討外聘核數師的獨立性、客觀性和核數程序的有效性；
- 審閱年報和中期報告以及年度和中期業績公佈；
- 檢討內部審核功能在本公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位；以及檢討及監察其成效；
- 就本公司審核、內部監控、風險管理制度和財務報告事項，於建議董事會予以批准前進行討論。

高級管理層已就外聘核數師和審核委員會提出的所有問題作出回應。審核委員會的工作和結果已經向董事會匯報。本年度內，需要高級管理層和董事會注意的問題之重要性不足以在年報內作出有關披露。

## 提名委員會

本公司的提名委員會(「提名委員會」)主要職能是就董事會之成員委任、架構、規模及組成向董事會提出建議，以及評核獨立非執行董事的獨立性及董事是否適合獲得重選。

提名委員會的成員大部份為獨立非執行董事，成員有施文博先生(董事會主席)、許連捷先生(行政總裁)及所有獨立非執行董事，何貴清先生(為提名委員會主席)、黃英琦女士、陳銘潤先生、周放生先生和保羅希爾先生。

董事提名政策旨在訂明相關選舉標準及提名程序。

在評估及挑選候選人擔任董事時，提名委員會應考慮下列準則，包括但不限於：

- (a) 品格與誠實。
- (b) 資格，包括與本公司業務及企業策略相關的專業資格、技能、知識及經驗，以及董事會成員多元化政策所提述的多元化因素。
- (c) 為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標。
- (d) 根據《上市規則》，董事會需包括獨立董事的規定，以及參考《上市規則》內列明候選人是否被視為獨立的指引。
- (e) 候選人的專業資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻。
- (f) 是否願意及是否能夠投放足夠時間履行身為本公司董事會成員及擔任董事會轄下委員會委員的職責。



提名委員會須就填補臨時空缺向董事會提出建議，供董事會考慮及批准。為提名候選人參加股東大會選舉，提名委員會須向董事會提名，供董事會考慮及推薦。本公司會向股東發出按相關法律、規則及法規要求載列建議候選人資料的通函。推薦候選人參加股東大會選舉的所有相關事項由董事會最終決定。

在本年度內，提名委員會進行了下列各項：

- (i) 檢討董事會的架構、人數及組成、研究(包括但不限於)董事會整體的技能、知識及經驗方面，並就任何為配合本公司的策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- (ii) 評核獨立非執行董事的獨立性，並確認全體獨立非執行董事均屬於獨立人士；及
- (iii) 就與董事委任或重新委任以及董事繼任計劃向董事會提出建議。

根據本公司之章程細則第99及116條及企業管治守則，許清流先生、許大座先生、許清池先生、施煌劍先生、黃英琦女士及何貴清先生任期屆滿，將於二零二一年五月十七日舉行之本公司之股東週年大會(「股東週年大會」)上退任，全部符合資格再度膺選連任。

### 董事會會議及董事出席情況

董事於二零二零年度內的董事會會議、薪酬委員會、提名委員會、審核委員會會議及股東大會之出席情況：

董事	出席／開會次數				
	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	股東週年大會
<b>執行董事</b>					
施文博先生(主席)	4/4	不適用	不適用	1/1	1/1
許連捷先生(副主席兼行政總裁)	4/4	不適用	1/1	1/1	1/1
洪青山先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
許清流先生(於二零二零年十二月十日獲委任)	1/4	不適用	不適用	不適用	不適用
許水深先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
許大座先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
許春滿先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
施煌劍先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
許清池先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
李偉樑先生	4/4	2/2*	1/1*	1/1*	1/1
<b>獨立非執行董事</b>					
陳銘潤先生	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
黃英琦女士	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
何貴清先生	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
周放生先生	4/4	2/2	0/1	0/1	1/1
保羅希爾先生	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1

年內，本公司主席與獨立非執行董事舉行了一次沒有執行董事在場的會議。

本公司外聘核數師亦有出席股東週年大會。

\* 作為會議的秘書。

## 核數師之酬金

截至二零二零年十二月三十一日止年度，外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所向本集團分別收取約人民幣6,000,000元和人民幣7,516,000元(其中人民幣5,240,000元已資本化)作為核數費用和非核數服務的費用。非核數服務主要包括稅務諮詢服務，業績公告初稿所提供的專業服務，準備「環境、社會及管治報告」及協助設計管理報表等。審核委員會認為核數師的獨立性不會受到其所提供的服務所影響。

## 董事就財務報表所承擔的責任

董事確認須就編製本集團財務報表承擔有關責任。本公司由合資格會計師掌管會計部，在該部門協助下，董事確保本集團賬目的編製符合有關法規及適用之會計準則。董事並確保本集團賬目適時予以刊發。

本公司之獨立核數師就本集團財務報表所作之核數師報告已列載於本年報內。

## 內部控制

管理層已實施內部控制制度以合理地保證本集團之資產受到保護、會計記錄妥為保存、適當法律規定獲得遵守、可靠之財務資料已提供予管理層及予以公開，及足以影響本集團之投資及業務風險獲得確認及控制，並考慮本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足。

本集團有獨立及客觀的內部核數部門，負責重點審閱及監察本集團所有重要之活動及內部控制，每季度向董事會及審核委員會匯報其發現。審核委員會亦已就本集團的內部核數部門以及財務部員工的資源、資歷、經驗及培訓課程是否充足進行年度審閱，並認為人手充足，能充分勝任其職能。

於二零零六年，本集團委聘一家獨立的國際性會計師事務所就其內部監控系統進行審閱，並就需改進的方面提供建議。於二零零八年十二月，本集團委任一家具有領導地位的管理諮詢公司博斯公司，進一步完善本集團的策略規劃、業務、經營及預算規劃、供應鏈管理及績效管理，該諮詢於二零零九年完成。於二零一零年，本集團委任深圳市全息企業管理諮詢有限公司(「深圳全息諮詢」)為集團提供顧問服務，主要協助改善集團的供應鏈流程及優化人力資源管理。

董事會透過審核委員會就本集團的內部監控制度於二零二零年十二月三十一日止年度的成效進行年度審閱，並認為本集團的內部監控制度屬有效合宜，並認為於截至二零二零年十二月三十一日止年度的內部監控系統穩健有效，足以保障股東投資的利益及本集團資產。

## 股息政策

本公司沒有預設的派息比率。根據本公司組織章程細則、所有適用法規及下列因素，董事會有權宣派及分發股息予本公司股東。

董事會在考慮宣派股息時，會同時考慮本集團的財務業績；現金流狀況；可供分派儲備結餘；業務狀況及策略；法定儲備金要求；資本需求及支出計劃；未來營運及收入；股東的利益；任何派付股息的限制；及董事會可能視為相關的任何其他因素。

董事會會考慮保持60%派息比率以宣派及分發股息予本公司股東。

## 風險管理

於二零二零年，本集團編製載有風險描述及風險負責人的風險清單，將潛在風險記錄在案，以供持續評估。風險負責人須採取應對方案處理已識別風險。該等應對方案乃整合於日常活動中，而其效用受密切監察。風險清單已提呈審核委員會以供討論，載有已識別主要風險及相關風險應對方案行動之概要亦以透過審核委員會成員向董事會匯報。該概要有助董事會考慮主要風險性質及程度變動、本集團應對其業務及外在環境變動能力以及管理層持續風險監察及相關內部監控緩解措施的範圍及質素。

董事會透過審核委員會就本集團的風險管理於截至二零二零年十二月三十一日止年度的成效進行年度審閱，並認為本集團的風險管理屬有效合宜。

## 投資者關係

### (i) 股東通訊

本公司與股東及投資者建立不同的通訊途徑：(i)送遞公司通訊文件之印刷本予股東；(ii)股東可於股東週年大會上發表建議及與董事交換意見；(iii)本公司網頁載有集團之最新及重要資訊；(iv)本公司不時召開新聞發佈會，及投資者、股東和分析員簡佈會以提供本集團最新資料，及(v)本公司之股份過戶處就股份登記事宜為股東提供服務。

股東可就本公司之事宜作出查詢，或要求索取本公司之公開資料。指定聯絡詳情如下：

郵寄地址： 香港夏慤道18號海富中心一座21樓2101D室

恒安國際集團有限公司

圖文傳真： (852) 2799 7372

股東就有關其持有股份之垂詢，可直接遞交本公司之股份過戶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54樓。

**(ii) 股東召開股東特別大會(「股東特別大會」)之程序**

根據本公司章程細則第72條，當收到本公司股東的要求，而這些股東在提出要求當日持有本公司之繳足股本不少於十分一，並可於股東大會投票的時候，董事會須立即正式進程序以召開本公司股東特別大會。

有關要求必須列明召開大會之目的，並經由提出要求之股東簽署及送達本公司在香港之主要營業地點。該要求可由多份格式相若之文件組成，每份均須經一名或以上提出要求之股東簽署。

倘董事會於送達要求日起計二十一日內並無按既定程序召開大會，則請求人自身或代表彼等所持全部投票權50%以上的任何請求人可按盡量接近董事會召開大會的相同方式召開股東大會，惟按上述方式召開的任何大會不得於送達有關要求之日起計三個月屆滿後召開，且本公司須向請求人償付因應董事會未有召開大會而致使彼等須召開大會所合理產生的所有開支。

**(iii) 在股東大會提出建議的程序**

本公司歡迎股東提呈建議於股東大會上討論。有關建議須透過書面要求寄交予公司秘書。根據本公司之組織章程細則，擬提呈建議之股東應根據上文「股東如何召開股東特別大會」所載之程序召開股東特別大會。

**(iv) 提名候選董事的程序**

有關提名某人參選董事之程序，請瀏覽本公司網站www.hengan.com「企業管治」一節登載之程序。

**組織章程文件**

本公司組織章程大綱及細則之最新版本可於本公司網站及聯交所網站查閱。

# 董事會報告書

董事欣然提呈截至二零二零年十二月三十一日止年度之董事會報告書連同本集團經審核之賬目。

## 主要業務及按地區劃分之業務

本公司之主要業務為投資控股。附屬公司之主要業務為在中國生產，分銷及銷售個人衛生用品。

(1) 按業務劃分之本集團收入及分部業績分析如下：

	2020		2019	
	收入 人民幣千元	分部業績 人民幣千元	收入 人民幣千元	分部業績 人民幣千元
個人衛生用品				
— 衛生巾產品	6,654,711	3,215,281	6,487,003	3,104,858
— 一次性紙尿褲產品	1,425,567	119,363	1,439,087	151,365
— 紙巾產品	10,382,758	1,040,685	11,486,538	843,218
其他	3,910,965	266,831	3,080,217	123,943
	<b>22,374,001</b>	<b>4,642,160</b>	22,492,845	4,223,384

(2) 按地區劃分之本集團收入分析如下：

	2020		2019	
	收入 人民幣百萬元	佔總收入 百分比	收入 人民幣百萬元	佔總收入 百分比
中國				
福江	6,774	30.3	6,662	29.6
西北	852	3.8	872	3.9
西南	1,787	8.0	1,958	8.7
湖廣	3,311	14.8	3,671	16.3
東北	690	3.1	705	3.1
華北	1,050	4.7	1,078	4.8
魯豫	1,722	7.7	1,840	8.2
華東	3,182	14.2	3,022	13.4
香港及澳門	2,263	10.1	2,126	9.5
海外	743	3.3	559	2.5
	<b>22,374</b>	<b>100</b>	22,493	100

## 業績及分配

本年度之本集團業績載於第50至第51頁之合併利潤表。

董事局已於二零二零年十月七日派發中期股息每股人民幣1.20元(二零一九年：人民幣1.00元)，合共人民幣1,427,625,000元(二零一九年：人民幣1,189,677,000元)。

董事會建議派發／支付末期股息每股人民幣1.30元(二零一九年：人民幣1.25元)，合共人民幣1,542,239,000元(二零一九年：人民幣1,487,109,000元)。本公司的股東將於二零二一年五月十七日舉行的股東週年大會上批核。

## 儲備

本集團及本公司於年內之儲備變動詳情載於第54頁合併權益變動表內。

## 捐款

本集團於年內之慈善及其他捐款合共約為人民幣23,758,000元(二零一九年：人民幣316,000元)。

## 物業、機器及設備

物業、機器及設備之變動詳情載於賬目附註13內。

## 股本

本公司之股本變動詳情載於賬目附註25內。

## 可供分派儲備

本公司可分配之儲備乃指股份溢價賬及保留盈利。董事認為於二零二零年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為人民幣8,168,828,000元(二零一九年：人民幣6,263,214,000元)，惟需符合財務報表附註27所述之限制。

## 五年財務資料

本集團過往五個財政年度之合併業績及前五個財政年度結算日之合併資產與負債概要分別載於第4及5頁。

## 購買、出售或贖回股份

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司在聯交所以總代價約港幣178,976,420元(不包括費用)購回總共3,350,000股普通股以提高其每股的資產淨值及收益。有關購回股份之詳情載列如下：

購回日期	購回股份 數目	所付 最高價 港元	所付 最低價 港元
二零二零年十月二十九日	550,000	53.45	51.45
二零二零年十月三十日	500,000	54.80	53.45
二零二零年十一月二日	800,000	53.55	52.25
二零二零年十一月三日	500,000	53.90	53.25
二零二零年十一月四日	500,000	54.70	53.60
二零二零年十一月十日	500,000	54.10	53.30
	<u>3,350,000</u>		

除上文所披露外，截至二零二零年十二月三十一日止年內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 董事

本年度內及截至本報告日止之董事如下：

### 執行董事

施文博先生  
許連捷先生  
洪青山先生  
許清流先生(於二零二零年十二月十日獲委任)  
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  
李偉樑先生

### 獨立非執行董事

陳銘潤先生  
黃英琦女士  
何貴清先生  
周放生先生  
保羅希爾先生

根據本公司之章程細則第99條及第116條及企業管治守則，許清流先生、許大座先生、許清池先生、施煌劍先生、黃英琦女士及何貴清先生任期屆滿，將於股東週年大會上退任，全部符合資格再度膺選連任。

## 董事之服務合約

每位執行董事均與本公司簽訂初步為期三年之服務合約，並於屆滿後每年續約直至任何一方發出不少於三個月書面通知終止合約為止。

獨立非執行董事任期為三年，根據本公司與陳銘潤先生和黃英琦女士簽訂的委任函，將於二零二三年十二月十五日屆滿，而與何貴清先生、周放生先生簽訂的委任函將於二零二一年十二月三十一日屆滿，而保羅希爾的委任函將於二零二二年五月十六日屆滿。

## 董事會及高級管理人員之履歷及報酬詳情

董事會及高級管理人員之履歷詳情載於第21至第25頁。

### 董事及高級管理人員報酬

董事報酬詳情載於第121至122頁。本年度支付予九位高級管理人員(二零一九年：六位高級管理人員)的報酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零二零年	二零一九年
薪酬範圍		
港幣500,000以下(相當於人民幣444,350元以下)	2	1
港幣500,001—港幣1,000,000(相當於人民幣444,351元至人民幣888,700元)	6	3
港幣1,500,000—港幣2,000,000(相當於人民幣1,333,050元至人民幣1,777,400元)	1	2

### 董事之合約權益

除以下披露之關連交易外，於結算日或年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何有關本公司業務而任何董事直接或間接在其中擁有重大權益之重大合約。

### 董事於本公司或任何有聯繫法團之股份及購股權之權益

於二零二零年十二月三十一日，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：

董事姓名	身份／權益類別股份數目		非上市之 相關權益 (附註(1))		股份總計	權益 百分率概約
	個人權益／		個人權益／			
	受益人	家族權益	受益人			
施文博先生 <sup>(附註(2))</sup>	238,990,399	—	20,000		239,010,399	20.15%
許連捷先生 <sup>(附註(3))</sup>	266,492,733	—	148,000		266,640,733	22.48%
洪青山先生 <sup>(附註(4))</sup>	7,150,000	—	—		7,150,000	0.60%
許水深先生	—	33,030	110,000		143,030	0.01%
許大座先生 <sup>(附註(5))</sup>	17,270,000	—	108,000		17,378,000	1.46%
許春滿先生 <sup>(附註(6))</sup>	11,540,000	—	20,000		11,560,000	0.97%
施煌劍先生	851,700	—	20,000		871,700	0.07%
許清池先生	40,000	—	20,000		60,000	0.01%



附註：

- (1) 非上市之相關權益乃按本公司採納之購股權計劃而授予董事的購股權，有關資料載列於第41至42頁。
- (2) 於238,990,399股份當中，天利投資有限公司(「天利」)及施先生以個人名義分別持有本公司238,414,799股及575,600股普通股份。天利為一家於英屬處女島成立的公司，並為Tin Wing Holdings Limited(「Tin Wing」)之全資附屬公司。Tin Wing為一家於巴哈馬成立的公司，並由施氏家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited(「Credit Suisse」)以信託代理人身份擁有。施文博先生為施氏家族信託之財產授予人和受益人。
- (3) 安平控股有限公司持有本公司266,492,733股股份。其為一家於巴哈馬成立的公司，並為安平投資有限公司(「安平投資」)全資擁有之附屬公司。安平投資為一家於巴哈馬成立的公司，並由許氏家族信託(The Hui Family Trust)受託人Credit Suisse以信託代理人身份擁有。許連捷先生為許氏家族信託之財產授予人和受益人。
- (4) 於7,150,000股份當中，Wan Li Company Limited(「Wan Li」)持有本公司7,100,000股股份及洪先生以個人名義持有50,000股本公司股份。Wan Li為一家於英屬處女島成立的公司，並為萬利有限公司(「萬利」)全資擁有之附屬公司。萬利為一家於巴哈馬成立的公司，並由萬利信託受託人Credit Suisse以信託代理人身份擁有。洪青山先生為萬利信託之財產授予人和受益人。
- (5) 天樂控股有限公司持有本公司17,270,000股股份。其為一家於英屬處女島成立的公司，並為Charter Towers Limited(「Charter Towers」)之全資附屬公司。Charter Towers為一家於巴哈馬成立的公司，並由許氏家族信託(The Xu Family Trust)受託人Credit Suisse以信託代理人身份擁有。許大座先生為許氏家族信託之財產授予人和受益人。
- (6) 該11,540,000股股份中，中申投資控股有限公司(「中申」)持有本公司11,500,000股股份及許先生以個人名義持有40,000股本公司股份。中申為一家於英屬處女島成立的公司，並為Zhong Shen Holdings Limited(「Zhong Shen」)全資擁有之附屬公司。Zhong Shen為一家於英屬處女島成立的公司，並由HSBC International Trustee Limited以中申信託受託人身份擁有。許春滿先生為中申信託之財產授予人和受益人。
- (7) 擁有之股份及購股權均為好倉。

除上述外，於年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。

## 購股權計劃

- (1) 本公司於二零一一年五月二十六日採納之購股權計劃(「該計劃」)條款摘要如下：

### (i) 計劃之目的

該計劃旨在使董事會能夠向本集團參與人授予購股權，以鼓勵彼等提高本公司的價值以惠及股東。

### (ii) 符合資格人士

董事會可於計劃期限全權酌情決定及按其認為合適之條款，根據該計劃條款向任何參與人授出購股權。

任何僱員可獲授購股權之基本資格乃根據董事會不時根據參與人對本集團之發展或業務之貢獻或可作出之貢獻而決定。

**(iii) 認購價格**

行使購股權時須予支付之本公司每股股份之認購價格將由董事會決定，惟認購價格須參考下列較高者：

- (a) 要約日(包括僱員在購股權授出而接受要約當天)其必須為營業日，載於聯交所刊發日報表之股份收市價；
- (b) 要約日期前五個營業日之平均收市價(收市價同樣以聯交所日報表所載為準)；及
- (c) 每股股份之面值。

**(iv) 股份數目上限**

扣除已授出之購股權，根據該計劃可發行之股份數目上限為102,422,872股，此數字並未大於該計劃被批准當日本公司所發行股本的10%。

**(v) 每位參與人可獲授權益上限**

每位參與人在任何十二個月內(以授出購股權當日起計)，根據該計劃獲授之購股權(包括已行使及尚未行使之購股權)予以行使時，所發行及將發行之股份上限不得超過本公司已發行股本之1%。任何於以授出購股權當日起十二個月內授出超逾該限額之購股權，必須尋求本公司股東另行批准，惟該參與人及其聯繫人士必須於會上放棄其投票權。

**(vi) 購股權行使期**

購股權可根據該計劃和授出購股權要約的條款之規定，於授出日期起計，並於董事會釐定之日期結束的任何時間內行使，惟不得長於授出日期起十年。

**(vii) 接受要約**

購股權獲授人必須於要約日期三十天內接受，並向本公司繳付購股權價格。

**(viii) 該計劃尚餘之有效期**

該計劃則於二零二一年五月二十六日屆滿前有效。

(2) 截至二零二零年十二月三十一日止，根據該計劃授出的購股權的變動詳情如下：

合資格人士	購股權數目					於二零二零年 十二月 三十一日 之結餘	每股 行使價 港元	授出日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)
	於二零二零年 一月一日 之結餘	於年內 授出	於年內 行使	於年內 重新分類	於年內 註銷/失效				
<b>董事</b>									
施文博先生	10,000	-	-	-	-	10,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
許連捷先生	74,000	-	-	-	-	74,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	37,000	-	-	-	-	37,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	37,000	-	-	-	-	37,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
許水深先生	30,000	-	-	-	-	30,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	40,000	-	-	-	-	40,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	40,000	-	-	-	-	40,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
許大座先生	54,000	-	-	-	-	54,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	27,000	-	-	-	-	27,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	27,000	-	-	-	-	27,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
許春滿先生	10,000	-	-	-	-	10,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
施煌劍先生	10,000	-	-	-	-	10,000	68.30	28/07/2011	28/07/2014- 27/07/2021
	5,000	-	-	-	-	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2015- 27/07/2021
	5,000	-	-	-	-	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2016- 27/07/2021
許清池先生	10,000	-	-	-	-	10,000	68.30	28/07/2011	28/07/2014- 27/07/2021
	5,000	-	-	-	-	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2015- 27/07/2021
	5,000	-	-	-	-	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2016- 27/07/2021

合資格人士	購股權數目					於二零二零年 十二月 三十一日 之結餘	每股 行使價 港元	授出日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)
	於二零二零年 一月一日 之結餘	於年內 授出	於年內 行使	於年內 重新分類	於年內 註銷/失效				
參與者	881,500	-	(5,000)	-	-	876,500	68.30	28/07/2011	28/07/2014- 27/07/2021
	464,250	-	(2,500)	-	-	461,750	68.30	28/07/2011	28/07/2015- 27/07/2021
	463,250	-	(2,500)	-	-	460,750	68.30	28/07/2011	28/07/2016- 27/07/2021
	3,739,000	-	-	-	-	3,739,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	1,991,500	-	-	-	-	1,991,500	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	2,011,304	-	-	-	-	2,011,304	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
	2,666,500	-	-	-	-	2,666,500	79.20	05/10/2015	05/10/2018- 05/10/2025
	1,333,250	-	-	-	-	1,333,250	79.20	05/10/2015	05/10/2019- 05/10/2025
	1,333,250	-	-	-	-	1,333,250	79.20	05/10/2015	05/10/2020- 05/10/2025
	15,329,804	-	(10,000)	-	-	15,319,804			

本公司採用二項式模式，以評估已授出購股權的公平值。此乃估計購股權(於購股權期限屆滿前可予行使)公平值的一個適用模式。於計算時所採用的假設如下：

	於二零一一年 授予董事之 購股權	於二零一一年 授於僱員之 購股權	於二零一二年 授予董事之 購股權	於二零一二年 授於僱員之 購股權	於二零一五年 授於僱員之 購股權
無風險息率	每年2.3%	每年2.3%	每年0.8%	每年0.8%	每年1.5%
預期波幅	每年33.3%	每年33.3%	每年32.5%	每年32.5%	每年34.5%
預期股息率	每年2.0%	每年2.0%	每年1.8%	每年1.8%	每年2.041%
提早行使購股權因素	2.2倍	1.6倍	2.2倍	1.6倍	2.51倍
預期離職的比率	每年5.8%	每年14.7%	每年4.8%	每年27.1%	每年16.70%

根據二項式模式，截至二零二零年十二月三十一日止年度授出予僱員和董事的購股權的公平值於合併利潤表列賬的金額約為人民幣4,641,000元(二零一九年：人民幣11,606,000元)。無餘下未攤銷的公平值(二零一九年：人民幣4,595,000元)將於未來數年內跟據購股權的歸屬期於合併利潤表中列賬。

務請注意，購股權的價值會隨著若干主觀假設的變數不同而出現變動，採納的變數所出現的任何變動可能對公平值估計產生重大影響。

## 主要股東在本公司股份及相關股份之權益及淡倉

根據證券條例第XV部第336條而設置之主要股東登記冊，顯示於二零二零年十二月三十一日，除上文所披露之董事外，本公司並接獲下列主要股東持有本公司已發行股本百分之五或以上權益之通知，此等權益並未包括於以上披露之董事權益內。

股東名稱	附註	身份／權益性質	股份實益	
			權益數目	權益百分率概約
天利投資有限公司	(1)	實益擁有人	238,414,799 (L)	20.10%
Tin Wing Holdings Limited	(1)	受控公司權益	238,414,799 (L)	20.10%
安平控股有限公司	(2)	實益擁有人	266,492,733 (L)	22.46%
安平投資有限公司	(2)	受控公司權益	266,492,733 (L)	22.46%
Credit Suisse Trust Limited	(3)	受託人	549,587,619 (L)	46.33%

(L) 指好倉

附註：

- (1) 天利投資有限公司為一家於英屬處女島成立之公司，並由Tin Wing Holdings Limited全資擁有之附屬公司。Tin Wing Holdings Limited為一家於巴哈馬成立之公司，並由施氏家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited以信託代理人身份擁有。
- (2) 安平控股有限公司為一家於巴哈馬成立之公司，並由安平投資有限公司全資擁有之附屬公司。安平投資有限公司為一家於巴哈馬成立之公司，並由許氏家族信託(The Hui Family Trust)受託人Credit Suisse Trust Limited以信託代理人身份擁有。
- (3) Credit Suisse Trust Limited作為施氏家族信託、許氏家族信託(The Hui Family Trust)、許氏家族信託(The Xu Family Trust)、萬利信託和其他人的受託人身份，被視為擁有該信託中的股份。

## 管理合約

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

## 主要客戶及供應商

年內，本集團向首五大客戶銷售的產品及服務少於30%。

本集團的重大供應商佔採購產品及服務的百分比約為：

—最大的供應商	11.1%
—首五大供應商	34.2%

並無任何董事、其聯繫法團或任何股東(根據董事所知，擁有本公司5%或以上的股權)擁有上述供應商的股權。

## 公眾持股量的足夠性

根據公開所得的資料以及就董事所知，於二零二一年三月十九日，董事確認有佔本公司已發行股份超過25%的足夠公眾持股量。

## 優先購買權

本公司之組織章程細則並無訂出任何優先購買之規定，而開曼群島法例對該等權利並無任何限制。

## 核數師

本年度賬目已經由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任滿告退，但表示願意應聘連任。

承董事會命

**施文博**

主席

香港，二零二一年三月十九日



羅兵咸永道

致恒安國際集團有限公司股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

### 我們已審計的內容

恒安國際集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)列載於第五十至一百二十二頁的合併財務報表，包括：

- 於二零二零年十二月三十一日的合併資產負債表；
- 截至該日止年度的合併利潤表；
- 截至該日止年度的合併綜合收益表；
- 截至該日止年度的合併權益變動表；
- 截至該日止年度的合併現金流量表；及
- 合併財務報表附註，包括主要會計政策概要。

### 我們的意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二零年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。



## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 收入確認－貨品銷售

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<b>收入確認－貨品銷售</b>  <i>請參閱貴集團合併財務報表附註2(21)(重大會計政策摘要)及5(收入及分部資料)。</i>  2020年度產生的收入約為人民幣223.74億元。當集團透過轉移予客戶已承諾商品或服務的控制權而履行履約責任時確認收益，其金額應能反映集團預期就交換該等商品或服務而有權獲得之代價，並已扣減預期的銷售返利和其他激勵。  我們關注該事項主要是由於集團銷售產品品類豐富，顧客(包括直接交易對象和經銷商)數量多且遍佈全國。	<p>我們瞭解和評估管理層針對集團銷售收入確認的內部控制，並使用抽樣的測試方法對內部控制的有效性進行測試，其流程包含與顧客訂立合約，包括確定關鍵合約條款，貨物交付義務，簽收，銷售返利和其他激勵；顧客的訂單批准、貨物運送，收入記錄，檢查顧客的貨物簽收單，現金收款憑證及後續應收賬款的回收。另外，我們測試集團信息技術一般控制和收入記錄依賴的自動控制以驗證系統自動生成的收入憑證的完整性與準確性。</p> <p>我們抽樣檢查主要顧客合約，以瞭解與銷售相關的條款，包括運輸條款，適用的銷售返利及其他激勵條款及任何銷售退貨安排，以評估集團收入確認標準符合現行會計準則的要求。</p> <p>我們檢查不同地區和顧客的收入確認支持性文件，包括銷售訂單，產品發貨單和貨物簽收單。同時，我們對資產負債表日選取的應收賬款餘額進行函證。我們根據金額、性質和特點使用抽樣測試方法測試上述樣本。</p> <p>此外，我們對發生在資產負債表日前後幾日的銷售交易進行測試，以驗證銷售收入是否記錄在正確的報告期間。</p> <p>根據上述工作，我們所測試的收入確認與貴集團的收入確認會計政策一致。</p>





## 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所瞭解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

## 董事及審核委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

## 核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。



## 核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。



### 核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅採取的行動及防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是關瑞翔先生。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二一年三月十九日

# 合併利潤表



截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收入	5	22,374,001	22,492,845
銷售成本	7	(12,918,146)	(13,803,888)
<b>毛利</b>		<b>9,455,855</b>	8,688,957
推廣及分銷成本	7	(3,468,931)	(3,202,780)
行政費用	7	(1,363,991)	(1,284,556)
金融資產減值準備淨額	7	(4,163)	(7,614)
其他收入和利得一淨額	6	1,773,618	1,486,289
<b>經營利潤</b>		<b>6,392,388</b>	5,680,296
財務收益	8	291,811	140,069
財務費用	8	(718,295)	(773,478)
財務費用一淨額		(426,484)	(633,409)
應佔聯營企業之虧損		(4,482)	—
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>5,961,422</b>	5,046,887
所得稅費用	9	(1,352,980)	(1,129,784)
<b>年度利潤</b>		<b>4,608,442</b>	3,917,103
<b>應佔利潤：</b>			
公司權益持有人		4,594,815	3,907,723
非控制性權益		13,627	9,380
		<b>4,608,442</b>	3,917,103
<b>本公司權益持有人應佔之每股收益</b>			
— 每股基本收益	10	人民幣3.864	人民幣3.285
— 每股攤薄收益	10	人民幣3.864	人民幣3.285

第57頁至122頁的附註為合併財務報表的整體部份。

# 合併綜合收益表



截至二零二零年十二月三十一日止年度

截至十二月三十一日止年度

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
年度利潤	4,608,442	3,917,103
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	(19,460)	(39,511)
本年度總綜合收益	4,588,982	3,877,592
應佔：		
公司權益持有人	4,592,157	3,858,224
非控制性權益	(3,175)	19,368
本年度總綜合收益	4,588,982	3,877,592

第57頁至122頁的附註為合併財務報表的整體部份。

# 合併資產負債表

二零二零年十二月三十一日



		於十二月三十一日	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	13	7,571,430	7,822,457
使用權資產	14	970,171	988,245
在建工程	16	489,052	543,534
投資性房地產	15	213,609	226,233
無形資產	17	755,444	724,620
非流動資產預付款	18	327,989	120,293
遞延所得稅資產	30	435,853	213,211
對聯營企業的投資	35	97,188	101,670
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24	156,593	-
長期銀行定期存款	23	3,482,147	2,430,082
		<b>14,499,476</b>	13,170,345
<b>流動資產</b>			
存貨	20	4,310,918	3,802,496
應收賬款及應收票據	21	3,375,149	3,651,224
其他應收賬款、預付賬款及按金	21	1,616,952	1,956,862
預繳當期所得稅		48,995	97,511
衍生金融工具	22	-	12,858
有限制銀行存款		4,812	7,209
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24	100,884	-
現金及銀行存款	23	20,483,739	20,540,270
		<b>29,941,449</b>	30,068,430
<b>總資產</b>		<b>44,440,925</b>	43,238,775
<b>權益</b>			
<b>歸屬於本公司權益持有人</b>			
股本	25	125,366	125,654
其他儲備	27	3,133,402	3,203,594
留存收益	28	16,152,622	14,543,693
		<b>19,411,390</b>	17,872,941
<b>非控制性權益</b>		<b>250,084</b>	278,937
<b>總權益</b>		<b>19,661,474</b>	18,151,878

第57頁至122頁的附註為合併財務報表的整體部份。



	附註	於十二月三十一日	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	29	2,492,618	1,246,992
租賃負債	14	8,665	4,365
遞延所得稅負債	30	216,222	171,467
		<b>2,717,505</b>	1,422,824
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	31	2,244,205	2,223,894
其他應付賬款及預提費用	31	1,310,282	907,752
合約負債	5	134,847	145,230
衍生金融工具	22	15,643	19,788
租賃負債	14	11,110	5,960
當期所得稅負債		2,177	-
借款	29	18,343,682	20,361,449
		<b>22,061,946</b>	23,664,073
<b>總負債</b>		<b>24,779,451</b>	25,086,897
<b>權益及負債合計</b>		<b>44,440,925</b>	43,238,775

第57頁至122頁的附註為合併財務報表的整體部份。

第50至122頁的合併財務報表已由董事會於二零二一年三月十九日批核，並代表董事會簽署。

董事  
施文博

董事  
許連捷

# 合併權益變動表

截至二零二零年十二月三十一日止年度



	附註	本公司權益持有人應佔					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	少數股東 權益 人民幣千元	
於二零二零年一月一日		125,654	3,203,594	14,543,693	17,872,941	278,937	18,151,878
年度利潤		-	-	4,594,815	4,594,815	13,627	4,608,442
外幣折算差額	27(c)	-	(2,658)	-	(2,658)	(16,802)	(19,460)
<b>綜合總收益</b>		-	(2,658)	4,594,815	4,592,157	(3,175)	4,588,982
與所有者的交易							
二零一九年已派末期股息	11	-	-	(1,487,109)	(1,487,109)	(2,449)	(1,489,558)
二零二零年已派中期股息	11	-	-	(1,427,625)	(1,427,625)	(10,236)	(1,437,861)
以股份為基礎之酬金							
— 職工服務價值	26, 27	-	4,641	-	4,641	-	4,641
— 發行股份	25, 27	1	606	-	607	-	607
附屬公司所有者權益變動 (不改變控制權)		-	10,187	-	10,187	(26,655)	(16,468)
回購股份	25, 27	-	(154,409)	-	(154,409)	-	(154,409)
股份註銷	25, 27, 28	(289)	289	-	-	-	-
少數股東權益出資		-	-	-	-	13,662	13,662
<b>與所有者的交易總額</b>		(288)	(138,686)	(2,914,734)	(3,053,708)	(25,678)	(3,079,386)
撥往法定儲備	27, 28	-	71,152	(71,152)	-	-	-
於二零二零年十二月三十一日		125,366	3,133,402	16,152,622	19,411,390	250,084	19,661,474

第57頁至122頁的附註為合併財務報表的整體部份。





	附註	本公司權益持有人應佔				少數股東	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	權益 人民幣千元	
於二零一九年一月一日		127,092	2,614,789	13,983,279	16,725,160	273,519	16,998,679
年度利潤		-	-	3,907,723	3,907,723	9,380	3,917,103
外幣折算差額	27(c)	-	(49,499)	-	(49,499)	9,988	(39,511)
<b>綜合總收益</b>		-	(49,499)	3,907,723	3,858,224	19,368	3,877,592
與所有者的交易							
二零一八年已派末期股息	11	-	-	(1,427,613)	(1,427,613)	(9,521)	(1,437,134)
二零一九年已派中期股息	11	-	-	(1,189,677)	(1,189,677)	(629)	(1,190,306)
以股份為基礎之酬金							
— 職工服務價值	26, 27	-	11,606	-	11,606	-	11,606
— 發行股份	25, 27	1	300	-	301	-	301
附屬公司所有者權益變動 (不改變控制權)		-	-	-	-	(3,800)	(3,800)
回購股份	25, 27	-	(105,060)	-	(105,060)	-	(105,060)
股份註銷	25, 27, 28	(1,439)	692,958	(691,519)	-	-	-
<b>與所有者的交易總額</b>		(1,438)	599,804	(3,308,809)	(2,710,443)	(13,950)	(2,724,393)
撥往法定儲備	27, 28	-	38,500	(38,500)	-	-	-
於二零一九年十二月三十一日		125,654	3,203,594	14,543,693	17,872,941	278,937	18,151,878

第57頁至122頁的附註為合併財務報表的整體部份。

# 合併現金流量表



截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>營運活動的現金流量</b>			
營運活動產生的現金	32(a)	6,523,380	4,604,577
已付所得稅		(1,481,714)	(1,188,719)
營運活動產生的淨現金		5,041,666	3,415,858
<b>投資活動的現金流量</b>			
購買物業、機器及設備，無形資產及土地使用權(包括在建工程添置)		(760,696)	(898,140)
出售物業、機器及設備所得款	32(b)	4,844	16,310
減少長期及短期銀行定期存款，淨額		1,491,349	996,355
購買附屬公司，扣除購入的現金		–	(39,012)
已收利息		1,078,152	1,037,887
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24	(257,477)	–
投資活動產生的淨現金		1,556,172	1,113,400
<b>融資活動的現金流量</b>			
收到少數股東投入		10,505	–
借款所得款	32(c)	23,288,300	20,254,466
償還借款	32(c)	(23,337,842)	(23,127,359)
使用權資產(不包括土地使用權)之租賃付款	32(c)	(13,433)	(10,778)
減少/(增加)有限制銀行存款		2,397	(2,539)
與少數股東權益交易		(16,468)	(3,800)
回購股份		(154,409)	(215,571)
支付利息	32(c)	(788,041)	(808,043)
支付股息	11	(2,914,734)	(2,617,290)
向少數股東支付的股息		(6,253)	(7,970)
職工購股權計畫所發行的股份		607	301
融資活動使用的淨現金		(3,929,371)	(6,538,583)
現金及現金等價物淨增加/(減少)		2,668,467	(2,009,325)
一月一日之現金及現金等價物	23	9,120,176	11,068,299
外幣匯率變動之影響		(181,584)	61,202
十二月三十一日之現金及現金等價物	23	11,607,059	9,120,176

第57頁至122頁的附註為合併財務報表的整體部份。



# 合併財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 1 一般資料

恒安國際集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)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, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, British West Indies。

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。

除另有說明外，本合併財務資料以人民幣呈列。

本合併財務報表已經在二零二一年三月十九日批准刊發。

## 2 重大會計政策摘要

編製本合併財務報表採納的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

### (1) 編製基準

本集團的合併財務報表是根據所有適用的由香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》的規定及香港《公司條例》的披露要求編製。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金融資產及金融負債(包括衍生金融工具)的重估而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對合併財務報表作出重大假設和估計的範疇，在附註4中披露。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (1) 編製基準(續)

#### (i) 本集團已採納之新訂及經修訂準則

若干新準則及準則修訂適用於本報告期間。本集團已評估新準則以及準則修訂的全面影響，確認對本集團的財務狀況和經營表現並無重大影響。

準則及準則修訂		於下列日期或之後 起的年度期間生效
香港會計準則第1號及香港會計準則 第8號(修訂)	重大之定義	二零二零年一月一日
香港財務報告準則第3號(修訂) 修訂概念框架	業務之定義 修訂財務報告概念框架	二零二零年一月一日
香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號及 香港會計準則第39號(修訂)	利率基準改革	二零二零年一月一日
香港財務報告準則第16號(修訂)	COVID-19相關之租金寬免	二零二零年六月一日

#### (ii) 本集團未採納之新訂及經修訂準則

多項新訂和經修訂準則在二零二零年一月一日後開始的年度期間生效，但未有在本合併財務報表中提前應用。該等準則預期於目前或未來報告期間及於可預見將來之交易並不會對本集團造成重大影響。

準則及修訂		於下列日期或之後 起的年度期間生效
香港會計準則第1號(修訂)	將負債分類為流動或非流動	二零二二年一月一日
香港會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備：扣除擬定用途前之 所得款項	二零二二年一月一日
香港會計準則第37號(修訂)	虧損性合約－履約成本	二零二二年一月一日
香港財務報告準則第3號(修訂)	引用概念框架	二零二二年一月一日
香港財務報告準則第17號	保險合約	二零二三年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者及其聯營企業或合資企業之間的 資產出售或投入	有待釐定
香港財務報告準則二零一八年至 二零二零年之年度改進		二零二二年一月一日



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (2) 合併賬目原則及權益會計法

#### (i) 附屬公司

附屬公司指本集團對其具有控制權的所有主體(包括結構性主體)。當本集團從參與該主體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該主體的權力影響此等回報時，本集團即控制該主體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

集團內公司之間的交易、結餘及交易的未變現利得予以對銷。未變現損失亦予以對銷，除非交易提供所轉撥資產的減值證據。附屬公司報告的數額已按需要作出改變，以確保與本集團採納的政策符合一致。

附屬公司的業績及權益的非控股權益分別於合併利潤表，合併綜合收益表，合併權益變動表及合併資產負債表內列示。

#### (ii) 聯營企業

聯營企業指所有本集團對其有重大影響力而無控制權或聯合控制權的主體，通常附帶有20%–50%投票權的股權。對聯營企業的投資以權益法入賬。

根據權益法，投資初步按成本確認。本集團應佔其聯營企業收購後損益於合併利潤表內確認，其應佔收購後其他綜合收益變動於合併綜合收益表內確認。應收和已收的聯營企業的股息於投資賬面值中抵減。

如本集團應佔聯營企業虧損相等於或超過其於該聯營企業之權益(包括任何其他無抵押應收款項)，則本集團不會確認進一步之虧損，除非本集團已代該聯營企業承擔負債或支付款項。

本集團與其聯營企業之間的交易未變現利得予以對銷。未變現損失亦予以對銷，除非交易提供所轉撥資產的減值證據。聯營企業之會計政策已作出必要更改，確保與本集團所採納之政策一致。

本集團在每個報告日期釐定是否有客觀證據證明對聯營企業的投資已減值。倘出現減值，則本集團按聯營企業的可收回金額與其賬面值的差額計算減值金額，並於合併利潤表內「應佔聯營企業之虧損」項下確認有關金額。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (2) 合併賬目原則及權益會計法(續)

#### (iii) 業務合併

本集團利用購買法將業務合併入賬。購買一附屬公司所轉讓的對價，為所轉讓資產、對被收購方的前所有人產生的負債，及本集團發行的股本權益的公允價值。所轉讓的對價包括或有對價安排所產生的任何資產和負債的公允價值。在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以彼等於購買日期的公允價值初始計量。

本集團按個別收購基準，確認在被購買方的任何非控制性權益。被購買方的非控制性權益為現時的擁有權權益，並賦予持有人一旦清盤時按比例應佔主體的淨資產，淨資產價值可按公允價值或按現時擁有權權益應佔被收購方可識別淨資產的確認金額比例計量。非控制性權益的所有其他組成部份按收購日期的公允價值計量，除非香港財務報告準則規定必須以其他計量基準計算。

購買相關成本在產生時支銷。

如業務合併分階段進行，收購方之前在被收購方持有權益於收購日期的賬面值，按收購日期的公允價值重新計量，重新計量產生的任何盈虧在損益中確認。

本集團將轉讓的任何或然代價於收購日按公平值計量。被視為資產或負債之或然代價公平值的其後變動，根據香港財務報告準則第9號的規定在損益中確認。分類為權益的或然代價不會重新計量，其後之結算亦在權益中入賬。

所轉讓的超額對價、被收購方的任何非控制性權益數額，及在被收購方之前任何權益在收購日期的公允價值，超過購入可辨識淨資產公允價值的數額記錄為商譽(附註2(7)(i))。如所轉讓對價、確認的任何非控制性權益及之前持有的權益的公允價值，低於購入附屬公司淨資產的公允價值，則將該數額直接在合併利潤表中確認。

#### (iv) 權益變動

本集團將與非控制權益間發生且不會導致失去控制權的交易視為與股權所有者的交易。所有者權益的變動導致控股權益與非控股權益的賬面金額之間的調整，以反映其在附屬公司中的相對權益。非控股權益的調整金額與已付或已收取的代價之間的任何差額於本集團擁有人應佔權益的單獨儲備中確認。

#### (v) 出售附屬公司

當集團不再持有控制權，在主體的任何保留權益於失去控制權當日重新計量至公允價值，賬面值的變動在損益中確認。公允價值為就保留權益的後續計量而言的初始賬面值，作為聯營企業、合營企業或金融資產。此外，之前在其他綜合收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (2) 合併賬目原則及權益會計法(續)

#### (vi) 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值列賬。成本亦包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股利入賬。

倘從於附屬公司的投資收取的股息超出該附屬公司於股息獲宣派期間的全面收益總額，或倘該項投資於獨立財務報表的賬面值超出被投資方淨資產(包括商譽)綜合財務報表的賬面值，則須於從該等投資收取股息後就該等投資進行減值測試。

### (3) 分部報告

經營分部按照向主要經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。主要經營決策者被認為作出策略性決定之執行董事，負責分配資源及評估經營分部之表現。

### (4) 外幣折算

#### (i) 功能和列報貨幣

本集團每個主體的財務報表所列項目均以該主體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。本公司之功能貨幣為港幣，而本集團大部份附屬公司之功能貨幣為人民幣。本合併財務報表以人民幣列報。

#### (ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。交易產生的匯兌利得和損失以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率折算產生的匯兌利得和損失在合併利潤表確認。

與借款和現金及現金等價物有關的匯兌利得和損失在合併利潤表內的「財務收益」或「財務費用」(若適用)中列報。所有其他匯兌利得和損失在合併利潤表內的「其他收入和利得一淨額」中列報。

#### (iii) 集團公司

其功能貨幣與本集團的列報貨幣不同的所有集團內的主體(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列報貨幣：

- (1) 每份列報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- (2) 每份利潤表內的收益和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算)；及
- (3) 所有由此產生的匯兌差額在其他綜合收益中確認。

購買境外主體產生的商譽及公允價值調整視為該境外主體的資產和負債，並按期末匯率換算。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (5) 物業、機器及設備及在建工程

物業、機器及設備按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

在建工程包括興建中或待裝置的樓宇、機器及軟件，並按成本值減累計減值虧損列賬(如有)。成本包括建造、收購的成本及資本化的借款成本。在建工程並無提取折舊直至相關資產已完成及可以被使用。當有關資產可被使用，其成本轉至物業、機器及設備，並開始按下列政策提取折舊。

後續成本只有在很可能為本集團帶來與該項目有關的未來經濟利益，且該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項單獨資產(按適用)。已更換零件的賬面值已被終止確認。所有其他維修費用在產生的財政期間內於合併利潤表支銷。

物業、機器及設備的折舊採用以下的估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

樓宇	20年
機器設備	10-20年
辦公室設備及傢俬裝置	5年
車輛	5年

資產的剩餘價值及可使用年期在每個資產負債表日進行檢查，及在適當時調整。

若資產的賬面值高於其估計可收回價值，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2(8))。

處置的利得和損失按所得款與賬面值的差額釐定，並在合併利潤表內「其他收入和利得－淨額」中確認。

### (6) 投資性房地產

投資性房地產，主要由租賃土地和樓宇組成，持有為獲得長期租金收益或作為資本增值或兩者兼備同時並非由本集團佔用。此項目亦包括現正興建或建設供未來作為投資性房地產使用的不動產。投資性房地產初始按成本列賬，包括相關的交易成本及借款成本(如適用)。在初始確認後，投資性房地產乃按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊乃按投資性房地產之估計可使用年限並計及其估計剩餘價值後以直線法撇銷確認其成本。

投資性房地產於出售、永久停用或預期出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生的任何盈虧(按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計算)乃於該項目終止確認期間內計入合併利潤表。





## 2 重大會計政策摘要(續)

### (7) 無形資產

#### (i) 商譽

商譽產生自收購附屬公司，並相當於所轉讓對價超過本公司在被收購方的可辨認資產、負債和或有負債淨公允價值權益與非控制性權益於收購日公允價值的數額。

就減值測試而言，在業務合併中購入的商譽會分配至每個現金產出單元或現金產出單元組(預期可從合併中獲取協同利益)。商譽被分配的每個單元或單元組指在主體內商譽被監控作內部管理用途的最底層次。商譽在經營分部層次進行測試。

對商譽的減值測試每年進行，或如事件或情況轉變顯示可能存在減值，則更頻密地檢討。商譽賬面值與可收回數額(使用價值與公允價值減出售成本較高者)比較。任何減值須即時確認及不得在之後期間撥回。

#### (ii) 商標及執照

分開購入的商標及執照按歷史成本列賬。在業務合併中購入的商標及執照按購買日的公允價值列賬。商標及執照均有限定的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法將商標及執照的成本分攤至其估計可使用年期計算，但不多於二十年。

#### (iii) 客戶關係

在業務合併中購入的客戶關係按購買日的公允價值列賬。客戶關係有限定的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法分攤至客戶關係的預計可使用年期計算，但不多於十年。

#### (iv) 電腦軟件

電腦軟件指外購軟件，其成本按估計可使用年期攤銷，但不多於十年。

### (8) 非金融資產投資的減值

商譽毋須攤銷，惟每年進行減值測試，或倘事件發生或情況變動顯示可能出現減值，則更頻密檢討減值。其他資產於事件發生或情況變動顯示賬面金額未必可收回時進行減值測試。減值損失乃按資產賬面金額高出其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本或使用價值兩者的較高者。為評估減值，資產按可分開識別現金流入(大致上獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入(現金產生單位))的最低級別分組。先前錄得減值的非金融資產(商譽除外)會於各報告期末檢討是否有減值可能撥回。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (9) 金融資產

#### (i) 分類

本集團將金融資產按以下計量類別分類：

- 其後以公允價值計量(且其變動計入其他綜合收益或損益)的金融資產，及
- 以攤餘成本計量的金融資產。

該分類取決於集團管理金融資產的業務模式以及該資產的合約現金流量特徵。

對於以公允價值計量的金融資產，其利得和損失計入損益或其他綜合收益。對於非交易性的權益工具投資，其利得和損失的計量將取決於本集團在初始確認時是否作出不可撤銷的選擇而將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。

僅當該資產的業務模式發生變化時，本集團才對債券投資進行重分類。

#### (ii) 確認及計量

常規性購入及出售的金融資產在交易日確認，即本集團承諾購入或出售該資產之日。當從金融資產收取現金流量的權利已經到期或已經轉讓，而本集團已將擁有權的絕大部份風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。

#### (iii) 計量

對於不被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，本集團以其公允價值加上可直接歸屬於獲得該項金融資產的交易費用進行初始確認。與以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產相關的交易費用計入損益。

對於包含嵌入式衍生工具的金融資產，本集團對整個合約考慮其現金流量是否僅代表對本金和利息的支付。

#### 債務工具

債務工具的后續計量取決於本集團管理資產的業務模式及資產現金流量特徵。本集團將債務工具分為按攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產三個計量類別。

#### 按攤餘成本計量的金融資產

就持作收回合約現金流量的資產而言，倘有關資產的現金流量純粹為支付本金及利息，則按攤餘成本計量。來自該等金融資產的利息收入按實際利率法計入財務收入。終止確認產生的收益及損失連同外匯收益及損失於收益或損失直接確認並於其他收益/(損失)內呈列。減值損失於合併利潤表分開呈列。

#### 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

不屬於按攤餘成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的資產，則按公允價值計量且其變動計入當期損益。按公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具，其公允價值變動在歸屬期間確認為收益或損失，並按淨值於其他收益/(損失)內呈列。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (9) 金融資產(續)

#### (iv) 減值

本集團就其金融資產的預期信用損失做出前瞻性評估。減值方法取決於其信用風險是否顯著增加。

對於應收賬款及應收票據，本集團採納香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，在初始確認時計量應收款項整個存續期的預期信用損失。進一步詳情請參閱附註3(a)(ii)。

### (10) 衍生金融工具

衍生工具初始按於衍生工具合約訂立日的公允價值確認，其後按其公允價值重新計量。確認所產生的利得或損失的方法取決於該衍生工具是否指定作套期工具。本集團並無計劃套期的衍生工具。

本集團的衍生金融工具被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產／負債，其公允價值的變動於當年的合併利潤表中的「其他收入和利得－淨額」內確認。

### (11) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本利用加權平均基準釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接費用和相關的間接生產費用(依據正常營運能力)。這不包括借款費用。可變現淨值為在日常經營活動中的估計銷售價，減適用的可變銷售費用。

### (12) 應收賬款、應收票據及其他應收款

應收賬款及票據為在日常經營活動中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。如應收賬款及其他應收款的收回預期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

應收賬款初步按無條件代價金額確認，除非彼等按公允價值確認時包括重大融資成分。本集團持有應收賬款以收取合約現金流量，因此其後採用實際利息法按攤餘成本計量。有關本集團按應收賬款列賬之進一步詳情，請參閱附註2(9)；有關本集團減值政策之說明，請參閱附註2(9)(iv)及附註3(a)(ii)。

### (13) 現金及現金等價物

就於現金流量表的呈列而言，現金及現金等價物包括手頭現金、金融機構活期存款、隨時可轉換為已知金額的現金且價值變動風險不大的原定到期日為三個月或以下的其他短期高流動投資。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (14) 股本

普通股被分類為權益。

直接歸屬於發行新股或期權的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

如果任何集團公司購買公司的股權資本(庫存股)，則支付的對價，包括任何直接相關的新增成本(扣除所得稅)，將從公司股東應佔權益中扣除，直至股份被註銷為止。

### (15) 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據為在日常經營活動中購買商品或服務而應支付的債務。如應付賬款及應付票據的支付日期在一年或以內，其被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

應付賬款及應付票據以公允價值為初始確認，其後利用實際利率法按攤餘成本計量。

### (16) 借款

借款按公允價值並扣除產生的交易費用為初始確認。借款其後按攤餘成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法於借款期間內在合併利潤表確認。

設立貸款融資時支付的費用倘部份或全部融資將會很有可能提取，該費用可遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部份或全部融資將會很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

除非本集團可無條件將負債的結算遞延至資產負債表日後最少12個月，否則借款分類為流動負債。

### (17) 借款成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的一般與特定借款成本，加入該等資產的成本內，直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。

就特定借款，因有待合資格資產的支出而臨時投資賺取的投資收入，應自合資格資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本在產生期內的損益中確認。

借款費用包括利息費用、融資費用和被視為對利息費用的調整的外幣借款匯兌差額。作為利息費用的調整項目的匯兌利得和損失包括主體以功能貨幣借入資金本應發生的借款費用與外幣借款實際發生的借款費用之間的利率差額。該等金額根據主體功能貨幣的類似借款利率估計。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (17) 借款成本(續)

如果合資格資產的建造期跨越一個以上會計期間，符合資本化條件的匯兌差額以主體功能貨幣借款會發生的利息費用累計金額為基礎確定。資本化的匯兌差額的總和不得超過報告期末在累計基礎上發生的匯兌差額淨額。

### (18) 當期及遞延所得稅

本期間的稅項支出包括當期和遞延稅項。稅項在合併利潤表中確認，但與在其他綜合收益中或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他綜合收益或直接在權益中確認。

#### (i) 當期所得稅

當期所得稅支出根據本公司的附屬公司及產生應課稅收入的國家於資產負債表日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例解釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定準備，並考慮稅務機關擬接受的不確定程度。本集團選擇能最大程度降低不確定性的方法，用最可能值或預期值來衡量須支付的稅款。

#### (ii) 遞延所得稅

##### (a) 內在差異

遞延所得稅利用負債法確認資產和負債的稅基與資產和負債在合併財務報表的賬面值的差額而產生的暫時性差異。然而，若遞延所得稅負債來自對商譽的初始確認，以及若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅利潤或損失，則不作記賬。遞延所得稅採用在資產負債表日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅利潤而就此可使用暫時性差異而確認。

##### (b) 外在差異

就附屬公司產生的應課稅暫時性差異確認遞延所得稅負債，但不包括本集團可以控制暫時性差異的轉回時間以及暫時性差異在可預見將來很可能不會轉回的遞延所得稅負債。

就附屬公司產生的可扣減暫時性差異確認遞延所得稅資產，但只限於暫時性差異很可能在將來轉回，並有充足的應課稅利潤抵銷可用的暫時性差異。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (18) 當期及遞延所得稅(續)

#### (iii) 抵銷

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或不同應課稅主體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

### (19) 職工福利

#### (i) 退休福利

本集團的位於中國大陸的附屬公司參與由國內不同地方政府規定及管理的界定供款養老保險計劃(「養老計劃」)。本集團及有關中國大陸僱員需按有關僱員基本工資的某個百分比計算，向養老計劃作供款。

本集團亦為香港地區的僱員提供強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項界定供款退休福利計劃，並由獨立信託人管理。按僱員之有關入息，僱主及僱員各作5%供款予強積金計劃，供款上限為每月港幣1,500元，相當於人民幣1,333元，僱主供款部份於付款予強積金計劃時已授權予僱員，但所有強制性供款之權益須保留直至僱員年滿65歲退休年齡(除少數豁免情況例外)。

集團向界定供款退休計劃作出之供款作為費用支銷。集團在供款後並無其他付款責任。

#### (ii) 以股份為基礎的酬金

本集團設有一項以權益結算、以股份為基礎的報酬計劃(附註26)。職工為換取獲授予期權而提供服務的公允價值確認為費用。將作為費用的總金額參考授予期權的公允價值釐定，不包括非市場業績可行權條件(例如盈利能力和銷售增長目標)的影響。

非市場可行權條件包括在有關預期可行權的認股權數目的假設中。費用的總金額在等待期間內確認，等待期間指將符合所有特定可行權條件的期間。在每個報告期末，集團依據非市場及合約條款可行權條件修訂其對預期可行權的期權數目的估計。主體在合併利潤表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

在期權行使時，本公司發行新股。收取的所得款扣除任何直接歸屬交易成本撥入股本(面值)和股本溢價。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (20) 準備

當本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定債務；很可能需要有資源的流出以結算債務；及金額已被可靠估計時作出準備。但不會就未來經營虧損確認準備。

如有多項類似債務，其需要在結算中有資源流出的可能性，則可根據債務的類別整體考慮。即使在同一債務類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認準備。

準備採用稅前利率按照預期需結算有關債務的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關債務固有風險的評估。隨著時間過去而增加的準備確認為利息費用。

### (21) 收入確認

本集團在市場上生產及銷售一系列個人衛生產品，包括衛生巾產品，一次性紙尿褲產品和紙巾產品。銷售乃在產品的控制權獲轉讓時(即產品轉讓予客戶時)確認，客戶全權決定銷售產品的渠道及價格，且並無未履行責任而影響客戶對產品的接收時確認。直至產品已運抵指定地點，陳舊過時及虧損風險已轉移至客戶，及客戶已根據銷售合約接收產品，接收條款已失效，或本集團有客觀證據顯示所有接收準則均已達成後，貨品交付方告完成。

個人衛生產品通常以一段時期內的銷售總量為基準，進行追溯批量折扣銷售。該等銷售的收益乃基於合約規定的價格，經扣除估計批量折扣後確認。本公司使用累積的經驗估計及提供折扣，且收益僅於重大撥回極大可能不會產生時確認。當預期向客戶應付有關銷售的批量折扣時確認退款責任(包括在其他應付賬款及預提費用內)。由於銷售之信貸期為30至90日，符合市場慣例，故並不存在融資因素。

本集團在貨品交付且客戶已驗收時確認應收款，因為此時收回對價的權利是無條件的，本集團僅需等待客戶付款。

本集團有責任向質保期內的瑕疵產品提供退款。本集團於銷售時使用累積的經驗估計有關退款。因產品規模大及單個產品價值低，故退貨量並不重大。已確認累積收益之重大撥回極大可能不會產生。因此，概無就退貨確認退款負債。本集團於各報告日期重新評估此假設之有效性及對退款的估計金額。

就推廣活動向客戶作出的若干付款而言，本集團並無向客戶提供特定的商品或服務，故被列作售價扣減。

本集團並不預期會有任何包含融資成分的合約。因此，本集團並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (22) 每股收益

#### (i) 每股基本收益

每股基本收益是以本公司權益持有人應佔本集團利潤(扣除普通股以外的任何權益費用)除以該財政年度發行普通股之加權平均數計算，扣除本公司已購回且列示於庫存股之股數。

#### (ii) 每股攤薄收益

每股攤薄收益調整用於釐定每股基本收益的數字，以計及假設所有具攤薄影響的潛在普通股轉換後將予發行的額外普通股加權平均數。

### (23) 利息收入

使用實際利息法計算的按攤餘成本列賬的金融資產的利息收入乃作為部份其他收入於損益表內確認。

利息收入呈列為持作現金管理用途的金融資產所賺取的財務收入，見下文附註8。

### (24) 政府補助

當能夠合理地保證政府補助將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公允價值確認入賬。

與成本有關之政府補助遞延入賬，並按擬補償之成本配合其所需期間在合併利潤表中確認。

與購置物業、機器及設備有關之政府補助列入非流動負債作為遞延政府補助，並按有關資產之預計年期以直線法在合併利潤表確認。

### (25) 租賃

租賃確認為使用權資產，並在租賃資產可供本集團使用之日確認相應負債。

本集團租賃各類辦公室、倉庫及車輛。租賃合約通常在固定期限內訂立，惟可能涵蓋下文所述延期選擇權。租賃條款乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議並無施加任何限制，且租賃資產不得用作借貸的擔保品。

每筆租賃付款額均在相應負債及財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，以使各期負債餘額的利息率保持一致。使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的期間內計提折舊。

租賃產生的資產及負債初始以現值基準進行計量。租賃負債為固定付款額的淨現值(包括實質固定付款)。

租賃付款額按照租賃內含利率折現。如果無法確定該利率，則應採用承租人之增量借款利率，即承租人為獲得價值相若的資產，以類似條款和條件在類似經濟環境下借入資金而必須支付的利率。





## 2 重大會計政策摘要(續)

### (25) 租賃(續)

根據合理確定延期選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：

- 租賃負債初始計量金額
- 在租賃期開始日或之前支付之扣除優惠後的租賃付款額

使用權資產折舊乃使用直線法按其估計租賃期將成本分配至剩餘價值計算。

所有於中國的土地均屬國家擁有，故並無個人土地擁有權。本集團取得使用若干土地的權利。就有關權利支付的地價視為經營租賃的預付款項，並按成本入賬為使用權資產，於租賃期內以直線法折舊。

與短期租賃和低價值資產租賃相應的付款額按照直線法在利潤中確認為費用。短期租賃是指租賃期限為十二個月或不足十二個月且無購買選擇權之租賃。低價值資產包括小型辦公傢私。

本集團的部份物業租賃包含續租及終止租賃選擇權。條款之使用目的在於將合同管理的操作靈活性最大化。大部份續租選擇權和終止租賃選擇權僅由本集團而非相應出租人行使。截至二零二零年十二月三十一日止年度，未行使續租選擇權。

本集團作為出租人收到的經營租賃收入在租賃期內按直線法確認為收入。為獲取經營租賃所發生的初始直接費用計入標的資產的賬面金額，並在租賃期內按照與租賃收入相同的基礎確認為費用。租賃資產按其性質在資產負債表中列示。本集團採納了新的租賃準則，因而無需對作為出租人持有的資產的會計處理做出任何調整。

### (26) 研究與開發

與研究與開發有關的成本在產生時確認為費用。如符合下列條件，在設計和測試新產品中發生的直接應佔開發成本，可確認為無形資產：

- (i) 完成該無形資產以致其可供使用在技術上是可行的；
- (ii) 管理層有意完成該無形資產並使用；
- (iii) 有能力使用該無形資產；
- (iv) 可證實該無形資產如何產生很可能出現的未來經濟利益；
- (v) 有足夠的技術、財務和其他資源完成開發並使用該無形資產；及
- (vi) 該無形資產在開發期內應佔的支出能可靠地計量。



## 2 重大會計政策摘要(續)

### (26) 研究與開發(續)

不符合以上條件的其他開發支出在產生時確認為費用。以往確認為費用的開發成本不會在往後期間確認為資產。確認為無形資產的發展成本按估計可使用年期(不超過五年)攤銷。

### (27) 股利分配

向本公司股東分配的股利在股利獲本公司董事或股東適當的批准的期間內於本集團及本公司的財務報表內列為負債。

## 3 財務風險管理

### (a) 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、價格風險和現金流量及公允價值利率風險)、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

#### (i) 市場風險

##### (1) 外匯風險

本公司之功能貨幣是港幣，而其大部份附屬公司之功能貨幣是人民幣。外匯風險來自未來商業交易—附屬公司在外採購及已確認資產和負債，如附屬公司之現金及銀行存款、應收賬款及應收票據、其他應收款及其他應付款和貸款，包括人民幣、美元及其他貨幣。

集團認為港幣與美元間匯率變動的風險不會太大，因為港幣和美元掛鉤。此外，截至二零二零年十二月三十一日止年度，人民幣(集團的大部份附屬公司之功能貨幣)與美元(集團大部份原材料及物業、機器及設備進口以及借款的貨幣單位)以及港幣(借款的貨幣單位)使集團獲得匯兌收益人民幣321,782,000元(二零一九年：匯兌損失人民幣81,564,000元)。本集團有能力取得足夠之外幣以支付採購，供國內附屬公司派發股利予境外持股公司以及償還銀行借款之用。

於二零二零年十二月三十一日，假若港幣及美元兌人民幣貶值/升值5%，而所有其他因素維持不變，則該年度的經營盈利應高出/低出人民幣186,147,000元(二零一九年：人民幣206,074,000元)。

##### (2) 價格風險

由於本集團主要原材料(如木漿)存在價格波動，故此本集團承受原材料的價格風險。為了管理原材料的價格風險，本集團與供應商簽訂長期合約，並將供應商分散以緩解原材料價格波動。



### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (i) 市場風險(續)

##### (3) 現金流量及公允價值利率風險

除了有限制銀行存款、長期銀行定期存款及現金及銀行存款(附註23)外，集團並無重大計息資產。本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的變動所影響。管理層認為利率變動對計息資產結果並無重大影響，因為銀行存款利率預期將沒有明顯改變。

本集團的利率風險主要來自借款。按變動利率取得的借款令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率取得的借款令本集團承受公允價值利率風險。本集團通過購買利率掉期合約來對沖集團的一定現金流量利率風險。所購買的利率掉期合約有將借款從浮動利率轉化為固定利率的經濟功能。有關利率及償還借款條款例於附註29內。

於二零二零年十二月三十一日，假若借款利率高出/低出了100個基點，而所有其他因素維持不變，則本年度經營盈利應下降/增加人民幣109,738,000元/人民幣83,057,000元(二零一九年：人民幣104,005,000元)，主要因為浮息貸款的較高/較低利息開支所致。

##### (ii) 信用風險

信用風險是按組合方式管理。信用風險來自有限制銀行存款、長期銀行定期存款、現金及銀行存款、衍生金融工具、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、應收賬款、應收票據和其他應收款，亦有來自客戶的信用風險，包括未償付的應收款和已承諾交易。集團向客戶作出的銷售主要以現金結賬或客戶簽收。只會除賬給有良好信用記錄的經挑選客戶。本集團有政策以確定適時跟進應收賬款。

集團並無高度集中的信貸風險。包括在合併財務報表內的有限制銀行存款、長期銀行定期存款、現金及銀行存款、衍生金融工具、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、應收賬款、應收票據及其他應收款項之賬面值相當於集團有關財務資產的信貸風險最高承擔額。

於二零二零年十二月三十一日，所有有限制銀行存款及銀行存款均存入信譽良好及具規模之銀行，並無明顯信用風險。下表顯示於二零二零年及二零一九年十二月三十一日與交易方的結餘：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
交易方		
— 四大國有銀行(附註)	3,036,834	3,295,913
— 其他信譽良好及具規模之國內商業銀行	19,566,919	18,386,253
— 信譽良好及具規模之外資銀行	1,366,734	1,295,048
	<b>23,970,487</b>	<b>22,977,214</b>

附註：

四大國有銀行包括：中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行及中國建設銀行。



### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (ii) 信用風險(續)

本集團採納香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，於初步確認時，為所有應收款項撥備整個存續期內的預期虧損。為計量預期信貸虧損，貿易應收賬款已根據應佔信貸風險特點及過期天數分類。

預期虧損率基於二零二零年十二月三十一日前三年期間各自銷售的付款情況及本期間內出現的相應過往信貸虧損。過往虧損率作出調整以反映影響客戶結算應收賬款能力的因素的當前及前瞻性資料。

按此基準，於二零二零年十二月三十一日的應收賬款及應收票據的虧損撥備釐定如下：

二零二零年十二月三十一日	180天內 人民幣千元	181天至365天 人民幣千元	365天以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
總賬面值	3,244,838	106,096	91,379	3,442,313
預期虧損率	0.52%	1.46%	53.31%	1.95%
虧損撥備	16,893	1,554	48,717	67,164

於十二月三十一日應收賬款及應收票據的期末虧損撥備的釐定如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日的期初虧損撥備	65,164	67,494
年內於利潤表確認之虧損撥備增加(附註7)	4,163	7,614
年內作為不可收回的應收賬款撇銷	(2,334)	(9,910)
外幣折算差額	171	(34)
於十二月三十一日的期末虧損撥備	67,164	65,164

應收賬款及應收票據在沒有合理收回預期時撇銷。沒有合理收回預期的指標包括債務人未能與本集團訂立還款計劃，以及未能支付合約款項而逾期超過60至90天。

應收賬款及應收票據的減值損失列為經營利潤內的減值損失淨額。其後收回先前撇銷的金額會沖回同一項目。

其他以攤餘成本計量的金融資產主要包括其他應收款。根據自首次確認後信用風險是否發生重大變化，本集團選擇按照未來12個月內預期信用損失或存續期內預期信用損失的金額來計量損失準備。如單筆其他應收款的信用風險自首次確認後出現明顯上升，則相應其他應收款的減值損失按照其存續期內預期信用損失的金額來計量。



### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (iii) 流動性風險

現金流量預測是在集團的經營主體執行，並由集團財務總計。本集團財務部監控集團的流動資金需求的滾動預測，確保有足夠資金應付經營需求，以使集團不違反其任何借款限額或限制性條款。此等預測考慮了集團債務融資計劃、條款遵從、符合內部資產負債表比率要求。

本集團財務主要投資剩餘現金於銀行存款，並有適當到期日。

下表顯示本集團的金融負債，按照相關的到期組別，根據由結算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	總數 人民幣千元
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>					
借款	18,344,744	2,014,125	476,100	2,393	20,837,362
應付借款利息	195,822	51,406	4,903	67	252,198
淨額結算衍生金融工具	15,643	-	-	-	15,643
租賃負債	11,736	6,947	1,643	332	20,658
應付賬款、應付票據及 其它應付款	2,627,786	-	-	-	2,627,786
<b>合計</b>	<b>21,195,731</b>	<b>2,072,478</b>	<b>482,646</b>	<b>2,792</b>	<b>23,753,647</b>
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>					
借款	20,364,207	1,190,000	-	59,760	21,613,967
應付借款利息	349,223	27,078	1,793	1,341	379,435
淨額結算衍生金融工具	19,788	-	-	-	19,788
租賃負債	6,375	2,957	1,539	29	10,900
應付賬款、應付票據及 其它應付款	2,660,181	-	-	-	2,660,181
<b>合計</b>	<b>23,399,774</b>	<b>1,220,035</b>	<b>3,332</b>	<b>61,130</b>	<b>24,684,271</b>



### 3 財務風險管理(續)

#### (b) 資金風險管理

本集團的資金管理政策，是為了保障集團能繼續經營，並為股東提供回報和為其他利益關係者提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股利數額、向股東退還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一樣，本集團利用資本負債比率監察其資本。總負債比率按照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計算。淨負債比率按照債務淨額除以總權益撇除非控制權益計算。債務淨額為總借款減去長期銀行定期存款、現金及銀行存款。

二零二零年內，本集團的戰略致力將淨負債比率維持在20%或以下。在十二月三十一日，資本負債比率計算如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
總負債比率：		
總借款	20,836,300	21,608,441
總權益撇除非控制權益	19,411,390	17,872,941
總負債比率	107.3%	120.9%
淨負債比率：		
總借款	20,836,300	21,608,441
減：長期銀行定期存款、現金及銀行存款	(23,965,886)	(22,970,352)
負債淨額	(3,129,586)	(1,361,911)
總權益撇除非控制權益	19,411,390	17,872,941
淨負債比率	不適用	不適用



### 3 財務風險管理(續)

#### (c) 公允價值估計

下表根據在評估公允價值的估值技術中所運用到的輸入的層級，分析本集團於二零二零年及二零一九年十二月三十一日按公允價值入賬的金融工具。這些輸入按照公允價值層級歸類為如下三層：

- 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資料的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

公允價值計量	附註	第1層	第2層	第3層	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二零年十二月三十一日					
<b>金融資產</b>					
以公允價值計量且其變動計入損益的					
金融資產	24	100,884	-	156,593	257,477
<b>金融負債</b>					
衍生金融工具	22	-	(15,643)	-	(15,643)

公允價值計量	附註	第1層	第2層	第3層	總計
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零一九年十二月三十一日					
<b>金融資產</b>					
衍生金融工具	22	-	12,858	-	12,858
<b>金融負債</b>					
衍生金融工具	22	-	(19,788)	-	(19,788)

在活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據資產負債表日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。市場報價為當時買方報價。此等工具包括在第1層，其工具主要包括權益投資(分類為交易性證券或可供出售)。



### 3 財務風險管理(續)

#### (c) 公允價值估計(續)

沒有在活躍市場買賣的金融工具的公允價值利用估值技術釐定。估值技術盡量利用可觀察市場資料(如有)，盡量少依賴主體的特定估計。如計算一金融工具的公允價值所需的所有重大輸入為可觀察資料，則該金融工具列入第2層。本集團以上的衍生金融工具列入第2層，其公允價值乃取決不同銀行的報價。

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場資料，則該金融工具列入第3層。本集團投資的未上市的優先股為列入第3層的金融工具，其公允價值根據輸入確定，並非根據可觀察市場資料確定。

### 4 關鍵會計估計及判斷

估計和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信為對未來事件的合理預測。

本集團對未來作出估計和假設。所得的會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。很大機會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值作出重大調整的估計和假設討論如下。

#### (a) 物業、機器及設備的可使用年期

本集團管理層釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計乃根據性質及功能類似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗計算，並會因技術發展及競爭對手應對激烈的行業周期所作出的行動而出現重大變動。倘可使用年期較先前預計者為短，管理層會增加折舊開支，或將已棄用或出售的過時技術或非策略性資產撇銷或撇減。

#### (b) 當期所得稅及遞延所得稅

本集團在中國及部份海外國家繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時，需要作出重大判斷。在一般業務過程中，有許多交易和計算所涉及的最終稅務釐定都是不確定的。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如此等事件的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響於釐定期間的所得稅和撥備。

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債按照預期收回該資產或清償該債務期間的適用所得稅稅率計量。預期適用所得稅稅率是根據有關現行的稅務法規及本集團的實際情況而確定。若預計所得稅稅率與原估計有差異，本集團管理層將對其進行調整。

#### (c) 商譽的減值評估

根據附註2(7)(i)所述的會計政策，本集團每年測試商譽是否出現減值。現金產生單元的可收回金額按照基於管理層的假設和估計的使用價值計算而釐定(附註17)。此等計算需要利用估計。





## 5 收入及分部資料

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呈執行董事內部報告釐定營運分部。

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，但並不包括於合併財務報表上的其他收入和利得一淨額，財務收益／(費用)和所得稅費用之分配。

本集團主營業務仍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約條款下進行。向執行董事報告來自外界的收入的計量方法與合併利潤表的計量方法一致。本年度列賬之合併收入如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
個人衛生用品		
— 衛生巾	6,654,711	6,487,003
— 一次性紙尿褲	1,425,567	1,439,087
— 紙巾產品	10,382,758	11,486,538
其他	3,910,965	3,080,217
	<b>22,374,001</b>	22,492,845

集團主要的業務在中國，超過90%的收益來自中國的外部客戶。

於二零二零年十二月三十一日，位於中國大陸的非流動資產總額(不包括遞延所得稅資產和長期銀行定期存款)為人民幣9,585,886,000元(二零一九年：人民幣9,685,695,000元)，而位於其他地區的此等非流動資產總額則為人民幣995,590,000元(二零一九年：人民幣841,357,000元)。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，沒有單一外部客戶為集團帶來佔10%或以上的集團總收益(二零一九年：無)。

向執行董事提供有關總資產和總負債的金額，是按照與合併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。

資本開支包括物業、機器及設備(附註13)、使用權資產(附註14)、投資性房地產(附註15)、在建工程(附註16)及無形資產(附註17)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。未分配負債包括企業借款和衍生金融工具。



## 5 收入及分部資料(續)

向執行董事提供有關報告分部的分部資料如下：

	二零二零年				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	6,804,704	1,526,780	11,097,505	4,836,954	24,265,943
分部間相互銷售	(149,993)	(101,213)	(714,747)	(925,989)	(1,891,942)
集團收入	6,654,711	1,425,567	10,382,758	3,910,965	22,374,001
分部利潤	3,215,281	119,363	1,040,685	266,831	4,642,160
未分配成本					(23,390)
其他收入和利得－淨額					1,773,618
經營利潤					6,392,388
財務收益					291,811
財務費用					(718,295)
應佔聯營企業之虧損					(4,482)
除所得稅前利潤					5,961,422
所得稅費用					(1,352,980)
年度利潤					4,608,442
非控制性權益					(13,627)
本公司權益持有人應佔利潤					4,594,815
其他項目					
－截至二零二零年十二月三十一日 止年度					
非流動資產的增加	132,102	74,070	294,611	85,868	586,651
物業、機器及設備及投資性房地產之 折舊開支	167,642	37,590	505,606	54,100	764,938
使用權資產之折舊開支	10,667	3,162	18,568	8,014	40,411
攤銷開支	16,020	–	382	15,551	31,953
於二零二零年十二月三十一日 分部資產	7,431,097	4,084,636	14,055,251	3,458,077	29,029,061
遞延所得稅資產					435,853
預繳當期所得稅					48,995
對聯營企業的投資					97,188
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產					257,477
未分配資產					14,572,351
總資產					44,440,925
分部負債	2,083,677	1,435,252	5,375,313	911,512	9,805,754
遞延所得稅負債					216,222
當期所得稅負債					2,177
未分配負債					14,755,298
總負債					24,779,451



## 5 收入及分部資料(續)

	二零一九年				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	6,546,424	1,470,212	11,984,079	3,910,114	23,910,829
分部間相互銷售	(59,421)	(31,125)	(497,541)	(829,897)	(1,417,984)
集團收入	6,487,003	1,439,087	11,486,538	3,080,217	22,492,845
分部利潤	3,104,858	151,365	843,218	123,943	4,223,384
未分配成本					(29,377)
其他收入和利得－淨額					1,486,289
經營利潤					5,680,296
財務收益					140,069
財務費用					(773,478)
除所得稅前利潤					5,046,887
所得稅費用					(1,129,784)
年度利潤					3,917,103
非控制性權益					(9,380)
本公司權益持有人應佔利潤					3,907,723
<b>其他項目</b>					
－截至二零一九年十二月三十一日 止年度					
非流動資產的增加	252,343	91,724	291,726	93,570	729,363
初始確認與樓宇有關的使用權資產	1,988	208	1,663	116	3,975
物業、機器及設備及投資性房地產之 折舊開支	174,768	38,762	491,760	45,759	751,049
使用權資產之折舊開支	10,414	4,174	18,950	4,940	38,478
攤銷開支	15,782	–	382	10,443	26,607
於二零一九年十二月三十一日 分部資產	7,371,874	5,009,723	14,576,696	3,641,818	30,600,111
遞延所得稅資產					213,211
預繳當期所得稅					97,511
對聯營企業的投資					101,670
未分配資產					12,226,272
總資產					43,238,775
分部負債	2,392,831	1,457,052	5,235,705	832,438	9,918,026
遞延所得稅負債					171,467
未分配負債					14,997,404
總負債					25,086,897



## 5 收入及分部資料(續)

### (a) 與客戶合約有關的負債

本集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

	於十二月三十一日	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
合約負債		
衛生巾產品	36,020	37,579
一次性紙尿褲產品	20,443	21,577
紙巾產品	68,543	80,521
其他	9,841	5,553
總合約負債	134,847	145,230

下表列示於截至本報告年度所確認與已於上一年度償付的結轉合約負債有關的收益金額。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
衛生巾產品	37,579	35,484
一次性紙尿褲產品	21,577	14,025
紙巾產品	80,521	65,356
其他	5,553	3,411
	145,230	118,276



## 6 其他收入和利得－淨額

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
長期與短期銀行定期存款利息收入	917,090	833,343
政府獎勵收入(附註)	605,056	692,420
物業、機器及設備出售損失	(14,615)	(32,549)
營運匯兌收益／(損失)－淨額	249,214	(89,331)
已實現衍生金融工具公允價值利得	6,891	15,711
未實現衍生金融工具公允價值損失	(16,519)	(6,808)
其他	26,501	73,503
	<b>1,773,618</b>	<b>1,486,289</b>

附註：

此項目為本集團從中國大陸部份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。

## 7 按性質分類的費用

費用包括銷售成本、推廣及分銷成本及行政費用、金融資產減值準備，分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
使用的原材料及消耗品	10,839,391	11,730,075
員工福利費用(包括董事酬金)(附註12)	1,879,932	1,823,062
市場及推廣成本	1,316,330	1,136,555
運輸及包裝費用	917,246	816,591
公用事業及辦公室費用	773,016	851,848
物業、機器及設備的折舊(附註13)	758,897	745,188
研究與開發支出	388,945	405,950
維修及保養費用	155,979	149,104
稅金及附加	132,906	132,858
差旅費	128,566	146,378
短期及低價值租賃開支(附註14)	93,426	86,306
使用權資產折舊(附註14)	40,411	38,478
無形資產之攤銷(附註17)	31,953	26,607
物業、機器及設備的減值準備計提(附註13)	18,675	—
存貨減值準備計提(附註20)	9,651	4,747
投資性房地產減值準備計提(附註15)	6,568	—
核數師酬金		
— 核數服務費用	6,000	6,300
— 非核數服務費用	2,276	1,539
金融資產減值準備(附註3(a)(ii))	4,163	7,614
製成品的存貨變動	(84,494)	(170,930)
其他	335,394	360,568
	<b>17,755,231</b>	<b>18,298,838</b>
銷售成本、推廣及分銷成本、行政費用及金融資產減值準備計提合計		



## 8 財務收益及財務費用

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
財務費用：		
利息費用		
— 借款	710,080	770,207
— 租賃負債	906	491
其他財務費用	17,401	18,410
產生之財務費用總額	728,387	789,108
減：資本化作為在建工程中樓宇及機器設備之財務費用(附註16)	(10,092)	(15,630)
	718,295	773,478
財務收益：		
現金及現金等價物利息收入	(219,243)	(132,302)
匯兌收益	(72,568)	(7,767)
	(291,811)	(140,069)
財務費用—淨額	426,484	633,409

截至二零二零年十二月三十一日止年度，從一般借款得來並用作開發在建工程之資金所用之資本化比率為2.81%(二零一九年：3.56%)。

## 9 所得稅費用

在合併利潤表支銷之所得稅費用如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
當期所得稅		
— 當期所得稅費用	1,350,340	1,042,369
— 中國代扣代繳股息稅	182,067	157,094
遞延所得稅：淨額(附註30)	(179,427)	(69,679)
所得稅費用	1,352,980	1,129,784



## 9 所得稅費用(續)

- (a) 中國大陸所得稅已按照本集團中國大陸附屬公司之估計應課稅利潤以適用之現行稅率計算。本公司在中國大陸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、國家稅務總局、海關總署頒發之財稅[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佈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。本集團部份中國大陸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) 本集團的中國大陸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大陸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。
- (d) 本集團就除稅前利潤的稅項，與採用集團內各公司的利潤之適用的稅率而應產生的理論稅額之差額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
除所得稅前利潤	5,961,422	5,046,887
集團內各公司的盈利按適用的稅率計算的稅項	1,387,330	1,167,846
附屬公司所得稅優惠	(237,325)	(184,740)
匯返及未匯返利潤須予支付的預提所得稅	230,108	169,931
其他	(27,133)	(23,253)
所得稅費用	1,352,980	1,129,784

適用的加權平均稅率為23.3%(二零一九年：23.1%)。

- (e) 其他綜合收益項目並沒有所得稅費用。



## 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集團利潤除以年內已發行普通股之加權平均股數計算。

	二零二零年	二零一九年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	4,594,815	3,907,723
已發行普通股加權平均股數(千股)	1,189,149	1,189,697
每股基本收益(人民幣元)	3.864	3.285

### (b) 攤薄

每股攤薄收益假設所有潛在可攤薄的普通股被兌換後，根據已發行普通股之加權平均股數計算。

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，本公司僅有購股權一類潛在可攤薄的普通股。每股攤薄收益與每股基本收益相同，因為有關購股權並無攤薄影響。

## 11 股息

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
支付中期股息每股人民幣1.20元(二零一九年：人民幣1.00元)(附註)	1,427,625	1,189,677
建議／支付末期股息每股人民幣1.30元(二零一九年：人民幣1.25元)(附註)	1,542,239	1,487,109
	2,969,864	2,676,786

附註：

二零二零年派發股息人民幣2,914,734,000元(二零二零年中期：每股人民幣1.20元，二零一九年末期：每股人民幣1.25元)。二零一九年派發股息人民幣2,617,290,000元(二零一九年中期：每股人民幣1.00元，二零一八年末期：每股人民幣1.20元)。

於二零二一年三月十九日舉行的董事會議上，建議派發二零二零年末期股息每股人民幣1.30元，此項股息合計人民幣1,542,239,000元，具體金額以二零二一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。本合併財務報表中未確認應付股息。

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。以二零二一年三月十八日當日港幣兌人民幣匯率0.83537折算，期末股息每股人民幣1.30元相等於每股港幣1.556197元。





## 12 員工福利費用

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
薪酬工資	1,731,437	1,563,984
退休及社會福利成本	143,854	247,472
以股份為基礎之酬金支出(附註26)	4,641	11,606
<b>員工福利費用總計</b>	<b>1,879,932</b>	<b>1,823,062</b>

### 五位最高薪酬人士

本年度本集團最高薪酬的五位人士包括4位(二零一九年：4位)董事，他們的薪酬在附註39列報的分析中反映。本年度支付予1位(二零一九年：1位)人士的薪酬如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
基本薪酬、其他津貼和實物利益	1,081	1,064
獎金	403	576
	<b>1,484</b>	<b>1,640</b>

此等薪酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零二零年	二零一九年
薪酬範圍 港幣1,500,001—港幣2,000,000(相當於人民幣1,333,051元至人民幣1,777,400元)	1	1



### 13 物業、機器及設備

	租賃土地 及樓宇 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公室設備 及傢俬裝置 人民幣千元	車輛 人民幣千元	總額 人民幣千元
截至二零二零年十二月三十一日止年度 二零二零年一月一日	3,368,029	4,341,992	106,456	5,980	7,822,457
添置	17,519	134,624	44,705	407	197,255
從在建工程轉入(附註16)	15,370	334,363	6,415	–	356,148
轉入投資性房地產(附註15)	(663)	–	–	–	(663)
年內折舊(附註7)	(225,153)	(501,398)	(30,522)	(1,824)	(758,897)
年內減值(附註7)	–	(18,675)	–	–	(18,675)
出售	(2,593)	(15,081)	(774)	(1,011)	(19,459)
外幣折算差額	(3,143)	(3,513)	(155)	75	(6,736)
年終賬面淨值	3,169,366	4,272,312	126,125	3,627	7,571,430
於二零二零年十二月三十一日					
成本	5,003,780	8,729,592	367,587	21,289	14,122,248
累計折舊及減值	(1,834,414)	(4,457,280)	(241,462)	(17,662)	(6,550,818)
賬面淨值	3,169,366	4,272,312	126,125	3,627	7,571,430



### 13 物業、機器及設備(續)

	租賃土地 及樓宇 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公室設備 及傢俬裝置 人民幣千元	車輛 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>					
二零一九年一月一日(如報告)	3,589,759	4,388,513	107,807	9,277	8,095,356
轉入使用權資產	(127,270)	-	-	(419)	(127,689)
二零一九年一月一日(經重述)	3,462,489	4,388,513	107,807	8,858	7,967,667
添置	18,184	197,107	31,562	197	247,050
從在建工程轉入(附註16)	126,872	266,832	2,116	-	395,820
購置附屬公司	267	5,051	431	13	5,762
轉入投資性房地產(附註15)	(2,194)	-	-	-	(2,194)
年內折舊(附註7)	(228,196)	(480,278)	(34,032)	(2,682)	(745,188)
出售	(10,502)	(35,909)	(1,504)	(458)	(48,373)
外幣折算差額	1,109	676	76	52	1,913
年終賬面淨值	3,368,029	4,341,992	106,456	5,980	7,822,457
於二零一九年十二月三十一日					
成本	4,982,245	8,333,335	324,901	29,319	13,669,800
累計折舊	(1,614,216)	(3,991,343)	(218,445)	(23,339)	(5,847,343)
賬面淨值	3,368,029	4,341,992	106,456	5,980	7,822,457

本集團折舊已於利潤表列賬，其分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銷售成本中的生產費用	550,237	538,780
推廣及分銷成本	4,230	4,550
行政費用	204,430	201,858
	758,897	745,188

於二零二零年十二月三十一日，本集團以淨值人民幣12,086,000元(原值人民幣13,529,000元)的物業、機器及設備為本集團銀行借款人民幣8,348,098元作抵押(二零一九年：無)(附註29)。



## 14 租賃

### (a) 合併資產負債表內確認之金額：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
使用權資產		
— 土地使用權	950,571	977,382
— 物業	19,600	10,725
— 設備及其他	—	138
總使用權資產	970,171	988,245
租賃負債		
— 流動	(11,110)	(5,960)
— 非流動	(8,665)	(4,365)
總租賃負債	(19,775)	(10,325)

於二零二零年度內使用權資產增加人民幣24,882,000元(二零一九年：人民幣49,960,000元)。

### (b) 合併利潤表內確認之金額：

合併利潤表呈列以下有關租賃之金額：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
使用權資產折舊(附註7)		
— 土地使用權	27,178	27,848
— 物業	13,101	10,340
— 設備及其他	132	290
	40,411	38,478
利息開支(附註8)	906	491
短期及低價值租賃開支(附註7)	93,426	86,306

於二零二零年十二月三十一日止年度有關租賃的現金付款總額為人民幣108,885,000元(二零一九年：人民幣112,117,000元)。



## 15 投資性房地產

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日		
年初賬面淨值	226,233	225,036
外幣折算差額	(749)	507
添置	71	4,357
物業、機器及設備轉入(附註13)	663	2,194
年內折舊	(6,041)	(5,861)
年內減值(附註7)	(6,568)	-
年終賬面淨值	213,609	226,233
於十二月三十一日		
成本	280,405	279,934
累計折舊及減值	(66,796)	(53,701)
賬面淨值	213,609	226,233

上述投資性房地產位於中國福建省，廣西省，貴州省及天津市和馬來西亞雪蘭莪州、柔佛州，以直線法按20-40年折舊。

本集團的投資性房地產於各報告期末按歷史成本入賬。

投資性房地產已在損益內確認的數額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
租金收入	30,501	33,682
直接經營成本	(5,927)	(6,140)
賬面淨值	24,574	27,542



## 15 投資性房地產(續)

本集團折舊已於合併利潤表的如下費用列賬：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
其他收入和利得－淨額	6,041	5,861

## 16 在建工程

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日	543,534	580,790
添置	332,295	400,101
轉入物業、機器及設備(附註13)	(356,148)	(395,820)
轉入無形資產(附註17)	(30,629)	(42,536)
外幣折算差額	-	999
於十二月三十一日	489,052	543,534

截至二零二零年十二月三十一日止年度，在建工程包含已含資本化之融資成本總額為人民幣10,092,000元(二零一九年：人民幣15,630,000元)(附註8)。



## 17 無形資產

	商譽 人民幣千元	商標及執照 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零二零年一月一日					
成本	488,290	32,404	58,945	201,422	781,061
累計攤銷	–	(7,901)	(10,976)	(37,564)	(56,441)
賬面淨值	488,290	24,503	47,969	163,858	724,620
<b>截至二零二零年十二月三十一日年度</b>					
年初賬面淨值	488,290	24,503	47,969	163,858	724,620
添置	–	–	–	32,148	32,148
在建工程轉入(附註16)	–	–	–	30,629	30,629
攤銷費用(附註7)	–	(8,407)	(5,897)	(17,649)	(31,953)
年終賬面淨值	488,290	16,096	42,072	208,986	755,444
於二零二零年十二月三十一日					
成本	488,290	32,404	58,945	264,199	843,838
累計攤銷	–	(16,308)	(16,873)	(55,213)	(88,394)
賬面淨值	488,290	16,096	42,072	208,986	755,444
於二零一九年一月一日					
成本	488,290	10,271	58,945	158,886	716,392
累計攤銷	–	(3,182)	(5,082)	(21,570)	(29,834)
賬面淨值	488,290	7,089	53,863	137,316	686,558
<b>截至二零一九年十二月三十一日年度</b>					
年初賬面淨值	488,290	7,089	53,863	137,316	686,558
在建工程轉入(附註16)	–	–	–	42,536	42,536
購置附屬公司	–	22,133	–	–	22,133
攤銷費用(附註7)	–	(4,719)	(5,894)	(15,994)	(26,607)
年終賬面淨值	488,290	24,503	47,969	163,858	724,620
於二零一九年十二月三十一日					
成本	488,290	32,404	58,945	201,422	781,061
累計攤銷	–	(7,901)	(10,976)	(37,564)	(56,441)
賬面淨值	488,290	24,503	47,969	163,858	724,620

攤銷已於合併利潤表的行政費用列賬。



## 17 無形資產(續)

### 商譽減值

董事會已對於二零二零年十二月三十一日之商譽賬面值檢討減值，結論為毋須減值。就減值測試而言，商譽已分配至本集團按業務分部劃分之最小現金產生單元。

對商譽分配的經營分部摘要列報如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
紙巾產品	479,713	479,713
其他	8,577	8,577
	<b>488,290</b>	488,290

現金產出單元的可收回金額根據使用價值計算。紙巾業務的計算方式利用現金流量預測，並參考普遍的市場情況，依據董事批核的五年期財政預算及假設銷售增長率區間在2.6%及3.4%(二零一九年：區間在3.0%及7.7%)和30.9%的毛利率(二零一九年：27.7%)。現金流量採用現金產出單元的生產力作出換算。現金流量預測乃根據12.0%(二零一九年：12.0%)稅前年利率貼現。基於管理層的評估，截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，本集團無商譽減值，且任何合理的關鍵假設變化都不會導致顯著減值。

## 18 非流動資產預付款

在資產負債表中的預付款是指購買物業、機器及設備及土地使用權的預付款。





## 19 金融工具

### (a) 資產

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>金融資產</b>		
按攤餘成本計量的金融資產		
— 應收賬款及其他應收款，不包括預付賬款及可抵扣增值稅	3,979,418	4,290,748
— 有限制銀行存款	4,812	7,209
— 長期銀行定期存款(附註23)	3,482,147	2,430,082
— 現金和銀行存款(附註23)	20,483,739	20,540,270
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(附註24)	257,477	—
衍生金融工具(附註22)	—	12,858
<b>合計</b>	<b>28,207,593</b>	<b>27,281,167</b>

### (b) 負債

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>金融負債</b>		
按攤餘成本計量的金融負債		
— 應付賬款及其他應付賬款，不包括非金融負債	2,627,786	2,660,181
— 借款(附註29)	20,836,300	21,608,441
— 租賃負債(附註14)	19,775	10,325
衍生金融工具(附註22)	15,643	19,788
<b>合計</b>	<b>23,499,504</b>	<b>24,298,735</b>



## 20 存貨

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
製成品	1,777,351	1,692,857
原材料	2,298,587	1,873,971
配件及消耗品	234,980	235,668
	<b>4,310,918</b>	3,802,496

存貨成本中確認為費用並列入銷售成本中的金額為人民幣10,754,897,000元(二零一九年：人民幣11,559,145,000元)。

本集團計提存貨減值人民幣9,651,000元(二零一九年：人民幣4,747,000元)。該金額已包括在合併利潤表的銷售成本中(附註7)。

## 21 應收賬款、應收票據及其他應收款，預付賬款以及按金

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應收賬款	3,427,737	3,710,388
應收票據	14,576	6,000
	<b>3,442,313</b>	3,716,388
減：減值準備	(67,164)	(65,164)
應收賬款及應收票據－淨額	<b>3,375,149</b>	3,651,224
其他應收款、預付賬款以及按金		
－預付賬款－供應商	531,321	741,590
－可抵扣增值稅	441,443	514,024
－應收政府獎勵收入	355,990	448,143
－應收利息	236,007	177,826
－待攤費用	39,919	61,724
－其他	12,272	13,555
	<b>1,616,952</b>	1,956,862
應收賬款、應收票據及其他應收款、預付賬款以及按金	<b>4,992,101</b>	5,608,086



## 21 應收賬款及其他應收款，預付賬款以及按金(續)

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。於十二月三十一日，應收賬款及應收票據根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
30天以內	1,557,041	1,483,539
31-180天	1,687,797	2,017,526
181-365天	106,096	119,287
365天以上	91,379	96,036
	<b>3,442,313</b>	<b>3,716,388</b>

由於應收賬款到期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，於資產負債表日應收賬款的公允價值與賬面價值相約。

有關應收賬款及應收票據減值及本集團信貸風險，外匯風險及利率風險的資料載於附註3(a)。

## 22 衍生金融工具

以下金額代表與某些銀行訂立的遠期外匯合約，外匯互換合約與利率掉期合約之公允價值。這些合約被視為衍生金融工具。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
資產：		
利率互換合約	—	603
外匯互換合約—交易性	—	12,255
	—	12,858
負債：		
利率互換合約	(14,437)	(19,754)
外匯互換合約—交易性	(1,206)	(34)
	(15,643)	(19,788)
	(15,643)	(6,930)

無對沖衍生金融產品分類為流動資產或負債。

有關確定衍生金融工具公允價值的方法和假設等資訊，請參見附註3(c)。



## 23 長期銀行定期存款和現金及銀行存款

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
長期銀行定期存款	3,482,147	2,430,082
現金及銀行存款		
— 銀行定期存款	8,876,680	11,420,094
— 現金及現金等價物	11,607,059	9,120,176
	20,483,739	20,540,270
合計	23,965,886	22,970,352

現金及現金等價物包含銀行通知存款、手頭現金以及原到期日為三個月或以下的短期高流動性投資。

於二零二零年十二月三十一日，銀行存款有效年利率約4.10%(二零一九年十二月三十一日：4.26%)。

長期銀行定期存款和現金及銀行存款的賬面值以下列貨幣為單位：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
長期銀行定期存款		
人民幣	3,155,960	2,377,760
美元	—	52,322
其他	326,187	—
	3,482,147	2,430,082
現金及銀行存款		
人民幣	14,465,096	14,490,325
美元	5,864,510	4,507,684
港幣	57,344	72,088
其他	96,789	1,470,173
合計	20,483,739	20,540,270

本集團的人民幣、美元及港幣銀行存款及現金乃存於國內之銀行。轉換這些人民幣至其他外幣及把這些資金匯出中國是受到中國政府的外匯管理法規所監控。



## 24 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
未上市的優先股	156,593	—
<b>流動資產</b>		
理財產品	100,884	—
<b>總計</b>	<b>257,477</b>	<b>—</b>

## 25 股本

已發行及繳足普通股：

	股份數目	人民幣千元
於二零二零年一月一日	1,189,677,417	125,654
職工購股權計畫		
— 行使購股權所發的股份(附註26)	10,000	1
股份註銷(附註)	(3,350,000)	(289)
於二零二零年十二月三十一日	1,186,337,417	125,366
於二零一九年一月一日	1,206,067,917	127,092
職工購股權計畫		
— 行使購股權所發的股份(附註26)	5,000	1
股份註銷(附註)	(16,395,500)	(1,439)
於二零一九年十二月三十一日	1,189,677,417	125,654

附註：

本集團從二零二零年十月十九日至二零二零年十一月十日於聯交所回購的3,350,000普通股份中，3,350,000股已於二零二零年十二月三十一日止年度中被註銷。已支付回購股份總額約為人民幣154,409,000元，並已於二零二零年十二月三十一日止年度分別扣除股本及其他儲備。

本集團從二零一九年一月二日至二零一九年一月十日於聯交所回購的2,146,000普通股份中，2,146,000股已於回購後被註銷。已支付收購股份總額約為人民幣105,060,000元，並已於二零一九年十二月三十一日止年度中分別扣除股本，其他儲備及留存收益。



## 26 以股份為基礎之酬金

本公司於二零一一年五月二十六日(二零一一年計劃)正式通過購股權計劃。根據這份計劃，董事及經挑選的僱員獲授購股權。授出購股權的行使價相等於授出日期股份市價。若董事和僱員於行使日前辭職，購股權將失效。本集團並無法定或推定責任，以現金購回或償付購股權。

未行使的購股權數目及有關之加權平均行使價的變動如下：

	二零二零年		二零一九年	
	每股 平均行使價 港幣	購股權 (千計)	每股 平均行使價 港幣	購股權 (千計)
於一月一日	74.46	15,329	74.46	15,334
已行使	68.30	(10)	68.30	(5)
於十二月三十一日	74.46	15,319	74.46	15,329

於二零二零年十二月三十一日，15,319,000未行使的期權均可予行使。於二零一九年十二月三十一日，在15,329,000未行使的期權中，13,997,000期權可予行使。

在年終時未行使期權的到期日和行使價如下：

	行使價 購股權價格(港幣)	購股權數量(千計)	
		二零二零年	二零一九年
到期日—二零二一年七月二十七日	68.30	1,839	1,849
到期日—二零二二年七月二十八日	72.75	8,147	8,147
到期日—二零二五年十月五日	79.20	5,333	5,333
		15,319	15,329

董事及經挑選的僱員獲授的購股權的公允價值總金額在等待期間內確認為費用。截至二零二零年十二月三十一日止年度，以股份為基礎之酬金費用為人民幣4,641,000元(二零一九年：人民幣11,606,000元)(附註12)，已無剩餘未經攤銷的公允值(二零一九年：人民幣4,595,000元)將來會確認為在合併利潤表。

扣除已授出之購股權，根據二零一一年計劃可發行之股份數目上限為102,422,872股，此數字並未大於該計劃被批准當日本公司所發行股本的10%。



## 27 其他儲備

	庫存股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元 (附註(a))	資本贖回儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註(b))	購股權儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元 (附註(c))	總額 人民幣千元
於二零二零年一月一日	-	516,702	1,922	2,173,280	328,406	183,284	3,203,594
其他綜合收益—外幣折算差額	-	-	-	-	-	(2,658)	(2,658)
撥往法定儲備(附註28)	-	-	-	71,152	-	-	71,152
以股份為基礎之酬金							
—職工服務價值(附註26)	-	-	-	-	4,641	-	4,641
—發行股份所得款	-	606	-	-	-	-	606
—行使購股權	-	187	-	-	(187)	-	-
回購股份(附註25)	(154,409)	-	-	-	-	-	(154,409)
註銷股份(附註25)	154,409	(154,120)	-	-	-	-	289
附屬公司所有者權益變動(不改變控制權)	-	10,187	-	-	-	-	10,187
<b>二零二零年十二月三十一日</b>	<b>-</b>	<b>373,562</b>	<b>1,922</b>	<b>2,244,432</b>	<b>332,860</b>	<b>180,626</b>	<b>3,133,402</b>
於二零一九年一月一日	(688,364)	616,776	1,922	2,134,780	316,892	232,783	2,614,789
其他綜合收益—外幣折算差額	-	-	-	-	-	(49,499)	(49,499)
撥往法定儲備(附註28)	-	-	-	38,500	-	-	38,500
以股份為基礎之酬金							
—職工服務價值(附註26)	-	-	-	-	11,606	-	11,606
—發行股份所得款	-	300	-	-	-	-	300
—行使購股權	-	92	-	-	(92)	-	-
回購股份(附註25)	(105,060)	-	-	-	-	-	(105,060)
註銷股份(附註25)	793,424	(100,466)	-	-	-	-	692,958
<b>二零一九年十二月三十一日</b>	<b>-</b>	<b>516,702</b>	<b>1,922</b>	<b>2,173,280</b>	<b>328,406</b>	<b>183,284</b>	<b>3,203,594</b>

附註：

- (a) 根據開曼群島公司法，股份溢價可分派予本公司之股東，惟本公司須於緊隨派發股息日之後仍有能力償還在日常業務中到期償還之債務。
- (b) 本集團法定儲備乃指本集團於中國大陸之附屬公司法定盈餘公積金。在中國大陸註冊的公司需要從各自法定財務報表所呈報的淨利潤(抵銷以往年度的累計虧損後)中，於分派利潤予股東前，劃撥款項以提撥若干法定儲備金。中國公司於分派當年度的除稅後利潤時，須向法定盈餘儲備劃撥淨利潤的10%。該劃撥比例根據中國法律或由中國附屬公司董事會決議決定。當公司法定盈餘儲備的總和超過其註冊資本的50%時，公司可停止劃撥。
- (c) 本集團匯兌儲備乃指把不是以人民幣為功能貨幣之集團公司的財務報表兌換成人民幣而引起之匯兌差異。



## 28 留存收益

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日	14,543,693	13,983,279
年度利潤	4,594,815	3,907,723
撥往法定儲備(附註27)	(71,152)	(38,500)
二零一九年/二零一八年已派末期股利(附註11)	(1,487,109)	(1,427,613)
二零二零年/二零一九年已派中期股利(附註11)	(1,427,625)	(1,189,677)
股份註銷(附註25)	-	(691,519)
於十二月三十一日	16,152,622	14,543,693

## 29 借款

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
長期銀行貸款—無抵押(a)	2,384,705	-
長期銀行貸款—抵押(a)	6,473	-
長期貸款—無抵押(a)	101,440	249,760
公司債券(b)	-	997,232
	2,492,618	1,246,992
<b>流動</b>		
短期銀行貸款—無抵押(a)	17,034,684	16,912,788
公司債券(b)	998,938	2,997,242
長期貸款—無抵押(a)	190,000	50,000
銀行押匯貸款(a)	118,185	401,419
短期銀行貸款—抵押(a)	1,875	-
	18,343,682	20,361,449
總計	20,836,300	21,608,441





## 29 借款(續)

### (a) 銀行貸款及其他貸款

銀行貸款及其他貸款的賬面值以下列貨幣為單位：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
人民幣	9,203,998	6,354,760
港幣	2,140,468	5,854,365
美元	8,406,118	5,310,159
其他貨幣	86,778	94,683
	<b>19,837,362</b>	<b>17,613,967</b>

於十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一年到兩年	1,997,485	—
兩年到三年	391,300	—
三年到五年	2,393	—
	<b>2,391,178</b>	<b>—</b>

於十二月三十一日，集團之長期其他貸款之償還期如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一年到兩年	16,640	190,000
兩年到三年	84,800	—
三年到五年	—	59,760
	<b>101,440</b>	<b>249,760</b>

於二零二零年十二月三十一日，本集團銀行貸款及其他貸款的有效年利息率約2.61%(二零一九年：3.20%)。

因所有長期銀行貸款及其他貸款均採用固定利息率，這些銀行貸款及其他貸款於年度結算日的賬面值與公允價值相若。

於二零二零年十二月三十一日，物業、機器及設備(賬面淨值為人民幣12,086,000元及成本為人民幣13,529,000元)作為本集團一附屬公司取得銀行貸款人民幣8,348,000元的抵押(附註13)。



## 29 借款(續)

### (b) 公司債券

於二零一六年九月，集團全資附屬公司恒安(中國)投資有限公司(「恒安中投」)發行以人民幣計值的公司債券，面值達人民幣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。除去發行費用人民幣8,000,000元後的負債價值，其從債券發行之日起即確定。

二零一八年七月，恒安中投發行面值達人民幣3,000,000,000元的公司債券，前兩年每年固定利率為4.58%。在第二年結束時，發行人可以選擇調整票面利率，而債券持有人可以選擇要求發行人提前贖回。除去發行費用人民幣9,600,000元後的負債價值，從債券發行之日起即確定。該公司債券已於二零二零年八月被全額贖回。

於二零二零年十二月三十一日的公司債券的賬面值與其公平值相若。

### (b) 超短期融資券

於二零二零年，以下超短期融資券發行並到期：

	利率	到期期限	到期日期	金額 人民幣千元
20恒安國際SCP001	2.85%	270天	2020-11-24	1,000,000
20恒安國際SCP002	2.65%	270天	2020-12-11	1,000,000
20恒安國際SCP003	2.60%	270天	2020-12-14	500,000
20恒安國際SCP004	2.60%	270天	2020-12-14	500,000
20恒安國際SCP005	2.10%	23天	2020-12-30	350,000



### 30 遞延所得稅

遞延所得稅資產以及遞延所得稅負債分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>遞延所得稅資產</b>		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅資產	281,282	102,804
— 在12個月內收回的遞延所得稅資產	154,571	110,407
	<b>435,853</b>	213,211
<b>遞延所得稅負債</b>		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅負債	(37,357)	(39,509)
— 在12個月內收回的遞延所得稅負債	(178,865)	(131,958)
	<b>(216,222)</b>	(171,467)
<b>遞延所得稅資產—淨值</b>	<b>219,631</b>	41,744

遞延所得稅賬的總變動如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日	41,744	(27,826)
在合併利潤表中貸記	179,427	69,679
外幣折算差額	(1,540)	(109)
於十二月三十一日	<b>219,631</b>	41,744



### 30 遞延所得稅(續)

年內，遞延所得稅資產和負債(沒有考慮結餘可在同一徵稅區內抵銷)的變動如下：

#### 遞延所得稅資產：

	集團間交易產生的							
	存貨之未實現利潤		準備		累計虧損		總額	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日	90,620	81,617	19,787	20,013	102,804	30,714	213,211	132,344
外幣折算差異	-	-	(1,032)	-	(676)	-	(1,708)	-
在合併利潤表中貸記/ (扣除)	33,940	9,003	11,256	(226)	179,154	72,090	224,350	80,867
於十二月三十一日	124,560	90,620	30,011	19,787	281,282	102,804	435,853	213,211

#### 遞延所得稅負債：

	國內未匯出的 利潤所須予支付的 預提所得稅		於收購時所產生 的資產之 公允價值調整		加速折舊		總額	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
	於一月一日	127,711	114,874	39,938	42,090	3,818	3,206	171,467
外幣折算差額	-	-	-	-	(168)	109	(168)	109
在合併利潤表中扣除/ (貸記)	48,041	12,837	(2,152)	(2,152)	(966)	503	44,923	11,188
於十二月三十一日	175,752	127,711	37,786	39,938	2,684	3,818	216,222	171,467

對可抵扣虧損確認為遞延所得稅資產的數額，是按透過很可能產生的未來應課稅利潤實現的相關稅務利益而確認。本集團並未就無屆滿期限且可予結轉以抵銷未來應課稅收入的損失人民幣45,606,000元(二零一九年：人民幣149,496,000元)確認遞延所得稅資產人民幣7,525,000元(二零一九年：人民幣24,667,000元)。

本集團根據公司的股利分配計劃，就若干國內附屬公司的未匯返利潤代扣代繳所得稅計提遞延所得稅負債。截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日，本集團並未就若干國內附屬公司的未匯返利潤須予支付的預提所得稅和其他稅項確認遞延所得稅負債人民幣204,367,000元。此等未匯返收益會再作長期的投資。於二零二零年及二零一九年十二月三十一日的未匯返收益合共人民幣4,087,338,000元。



### 31 應付賬款、應付票據和其他應付款及預提費用

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應付賬款	2,237,031	2,219,943
應付票據	7,174	3,951
	<b>2,244,205</b>	2,223,894
其他應付款和預提費用		
— 預提費用及其他	1,031,157	629,034
— 其他應付款—物業、機器及設備採購	253,539	255,992
— 其他應繳稅款	25,586	22,726
	<b>1,310,282</b>	907,752
應付賬款、應付票據，其他應付款及預提費用	<b>3,554,487</b>	3,131,646

於十二月三十一日，應付賬款及應付票據之賬齡根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
30天以內	1,209,694	1,094,302
31-180天	975,847	1,073,147
181-365天	22,623	19,387
365天以上	36,041	37,058
	<b>2,244,205</b>	2,223,894

由於信貸期較短，應付賬款、應付票據及其他應付款於合併資產負債表日的賬面值與公允值相若。

應付賬款及應付票據的賬面值以下列貨幣為單位：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
美元	1,204,817	796,083
人民幣	1,006,062	1,410,555
其他	33,326	17,256
	<b>2,244,205</b>	2,223,894



## 32 合併現金流量表附註

### (a) 營運活動產生的現金流量

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
除所得稅前利潤	5,961,422	5,046,887
調整：		
物業、機器及設備之折舊(附註13)	758,897	745,188
使用權資產之折舊(附註14)	40,411	38,478
投資性房地產之折舊(附註15)	6,041	5,861
無形資產之攤銷(附註17)	31,953	26,607
物業、機器及設備之減值(附註13)	18,675	–
投資性房地產之減值(附註15)	6,568	–
未實現衍生金融工具公允價值虧損(附註6)	16,519	6,808
已實現衍生金融工具公允價值利得(附註6)	(6,891)	(15,711)
物業、機器及設備出售虧損(附註6)	14,615	32,549
以股份為基礎之酬金支出(附註26)	4,641	11,606
利息收益及其他財務收益	(1,208,901)	(973,412)
財務費用(附註8)	718,295	773,478
營運資金變動前經營利潤	6,362,245	5,698,339
存貨之(增加)/減少	(520,522)	478,455
應收賬款及應收票據、其他應收賬款、預付賬款及按金之減少/(增加)	359,194	(1,070,733)
應付賬款及應付票據、其他應付賬款及預提費用之增加/(減少)	322,463	(501,484)
經營產生之現金流入淨額	6,523,380	4,604,577

### (b) 出售物業、機器及設備的所得款

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
賬面淨值	19,459	48,859
物業、機器及設備出售虧損(附註6)	(14,615)	(32,549)
出售物業、機器及設備所得款	4,844	16,310



## 32 合併現金流量表附註(續)

### (c) 債務調節

	銀行借款和 其他借款 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	超短期融資券 人民幣千元	租賃 人民幣千元	公司債券 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日債務	14,314,734	2,019,653	4,026,348	3,746	4,055,092	24,419,573
現金流量	2,673,311	(2,065,432)	(4,119,169)	(10,778)	(169,646)	(3,691,714)
利息費用及其他財務費用	473,087	45,779	92,821	491	176,930	789,108
添置租賃	-	-	-	17,090	-	17,090
外幣折算差額	211,844	-	-	(224)	-	211,620
於二零一九年十二月三十一日債務	17,672,976	-	-	10,325	4,062,376	21,745,677
於二零二零年一月一日債務	17,672,976	-	-	10,325	4,062,376	21,745,677
現金流量	2,394,130	-	(59,789)	(13,433)	(3,171,924)	(851,016)
利息費用及其他財務費用	548,809	-	59,789	906	118,883	728,387
添置租賃	-	-	-	22,187	-	22,187
外幣折算差額	(727,063)	-	-	(210)	-	(727,273)
於二零二零年十二月三十一日債務	19,888,852	-	-	19,775	1,009,335	20,917,962

## 33 或然負債

於二零二零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一九年：無)。



### 34 承擔

於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，本集團之承擔如下：

#### (a) 資本性承擔

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已簽約但未撥備 機器及設備	518,029	277,310
租賃土地及樓宇	136,459	199,331
	<b>654,488</b>	<b>476,641</b>

#### (b) 經營租賃承擔

集團公司為出租人

集團根據不可撤銷之經營租賃出租特定樓宇，根據該協議未來合計最低應收租賃款額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一年內	27,145	29,166
超過一年但不超過兩年	21,028	23,548
超過兩年但不超過三年	17,291	17,608
超過三年但不超過四年	15,769	14,718
超過四年但不超過五年	12,499	13,292
超過五年	28,707	39,667
	<b>122,439</b>	<b>137,999</b>

### 35 對聯營企業的投資

於合併資產負債表內確認的金額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於聯營企業之權益	97,188	101,670





### 35 對聯營企業的投資(續)

於聯營企業的投資詳情如下：

	人民幣千元
於二零二零年一月一日	101,670
應佔淨虧損	(4,482)
於二零二零年十二月三十一日	97,188

於二零二零年十二月三十一日止，按權益法列賬之本集團聯營企業詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立國家/ 地點及日期	本集團 應佔股權	繳足資本/ 股本	主要業務
芬漿有限公司*	庫奧皮奧，芬蘭	36.46%	人民幣90,252,000元	製造、分銷、銷售木漿
中輕(晉江)衛生用品研究 有限公司	晉江，中國	38.80%	人民幣11,412,000元	研究和開發個人衛生材料

\* 僅供識別

### 36 重大有關聯人士交易

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，或向另一方發揮財務及運營方面重大影響力，或當彼等共同發揮重大影響力，則該等個人或公司屬有關聯人士。

除合併財務報表其他披露事項外，於二零二零年及二零一九年內，本集團進行了以下關聯交易：

#### (a) 主要管理人員薪酬

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
底薪、住房津貼、其他津貼及實物利益	15,055	13,661
退休金計畫供款	96	85
	15,151	13,746



### 37 主要附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零二零年十二月三十一日之主要附屬公司。董事們認為該等附屬公司對本年度之業績有重大影響，或構成本集團資產淨值之重大部份。董事們認為若列示其他附屬公司之資料，會令篇幅過長。

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本/ 註冊資本詳情	二零二零年 應佔股本 權益 %
<b>直接附屬公司：</b>				
恒安珍寶投資有限公司	香港，有限責任公司	於香港從事投資控股、 電子商務、貿易及採購	普通股9,000股，合計 港幣1,367,302,854元	100
恒安國際控股有限公司*	英屬處女群島，有限責任公司	於香港從事投資控股	每股1美元之普通股1股	100
<b>間接附屬公司：</b>				
安海(澳門離岸商業服務) 有限公司	澳門，有限責任公司	於澳門從事貿易及採購	澳門元100,000元	100
恒安(中國)投資有限公司	中國，全外資企業	於中國從事投資、貿易及採購	人民幣1,180,000,000元	100
恒安實業(香港)有限公司	香港，有限責任公司	於香港從事貿易及採購	普通股2股，合計 港幣2元	100
恒安(威信)藥業有限公司	香港，有限責任公司	於香港從事貿易、採購及 出售個人衛生用品	普通股10,000股，合計 港幣2,030,786元	70
恒安環球有限公司*	印度尼西亞(「印尼」)， 有限責任公司	於印尼分銷及出售個人衛生用品	6,200,000美元	90.32
福建恒安集團廈門商貿有限公司	中國，中外合資企業	於中國從事貿易	人民幣100,000,000元	100
福建恒安集團有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售個人衛生用品	人民幣511,407,600元	99.02
廣東恒安紙品有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及 出售個人衛生用品	18,000,000美元	100
安海國際商貿有限公司	澳門，有限責任公司	於澳門從事貿易及採購	澳門元100,000元	100



### 37 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本/ 註冊資本詳情	二零二零年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
廣東恒安紙業有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛生用品	人民幣288,880,000元	100
恒維利有限公司	香港，有限責任公司	於香港製造、分銷及出售防護用品	港幣50,000,000元	77
恒安(晉江)生活用品有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛生用品、衛生材料、家居用品	15,800,000美元	100
福建恒安衛生材料有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售衛生材料、家居用品	40,000,000美元	100
泉州市晉江恒安衛生科技有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售衛生材料	人民幣11,100,000元	90.10
恒安(四川)家庭用品有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛生用品	3,000,000美元	100
恒安(孝感)家庭用品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛生用品	人民幣76,200,200元	100
恒安(四川)生活用品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛生用品	16,380,000美元	100
恒安(撫順)生活用品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛生用品	人民幣73,660,000元	100
恒安(江西)家庭用品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛生用品	港幣94,388,000元	100



### 37 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本/ 註冊資本詳情	二零二零年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
恒安(合肥)生活用品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	人民幣114,300,000元	100
湖南恒安紙業有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	39,980,000美元	100
江西恒安生物科技有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售醫療器械、 護膚產品和消毒劑	人民幣15,000,000元	80
恒安(孝感)醫療器械科技 有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售醫療器械	10,000,000美元	100
恒安(中國)紙業有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	165,570,000美元	100
恒安(中國)衛生用品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	12,000,000美元	100
恒安(天津)紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	人民幣105,731,005元	100
恒安(廣西)紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	人民幣161,400,000元	100
恒安(湖南)心相印紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	人民幣209,000,000元	100
湖南恒安生活用紙有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	人民幣852,280,000元	100



### 37 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本/ 註冊資本詳情	二零二零年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
恒安(重慶)生活用紙有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	人民幣959,200,000元	100
恒安(陝西)紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	9,980,000美元	100
晉江恒安家庭生活用紙有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	12,000,000美元	100
山東恒安紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	157,710,000美元	100
重慶恒安心相印紙製品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	21,987,500美元	100
恒安麗人堂(吉安)日化有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售護膚及 個人日用品	人民幣32,000,000元	100
恒安(蕪湖)紙業有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	人民幣874,000,000元	100
淳一(廈門)母嬰用品有限公司	中國，全外資企業	於中國分銷孕婦、嬰兒、兒童用品	港幣24,000,000元	100
淳一株式會社	日本，有限責任公司	於日本分銷婦女和幼兒用品	日元100,000元	100
恒安(河南)衛生用品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	人民幣82,000,000元	100



### 37 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本/ 註冊資本詳情	二零二零年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
山東恒安家庭生活科技有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品材料及家居用品	51,000,000美元	100
恒安(浙江)家庭生活用品 有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	100,000,000美元	100
福建恒安家庭生活用品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	人民幣360,000,000元	100
蕪湖恒安心相印紙製品有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	人民幣105,000,000元	100
廈門恒安電子商務有限公司	中國，全外資企業	於中國互聯網銷售化妝品及個人 衛生用品	人民幣2,000,000元	100
廈門七度空間電子商務有限公司	中國，全外資企業	於中國互聯網銷售 化妝品及個人衛生用品	人民幣2,000,000元	100
恒安麗人(江西)日化有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售護膚及 個人日用品	人民幣35,880,000元	100
新疆恒安紙業有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售生活用紙	人民幣387,000,000元	100
濰坊恒安熱電有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造及分銷電力及熱能	12,000,000美元	100
濰坊恒安燃氣有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售燃氣	人民幣10,000,000元	100



### 37 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本/ 註冊資本詳情	二零二零年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
泉州市恒安安樂家庭生活用品 有限公司	中國，中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛 生用品	人民幣20,000,000元	70
恒安環球衛生用品有限公司*	印尼，有限責任公司	於印尼製造、分銷及出售紙製品	10,000,000美元	70
恒安(馬來西亞)投資有限公司*	英屬處女群島，有限責任公司	於馬來西亞從事投資控股	1美元	100
皇城集團*	馬來西亞，公開上市公司	於馬來西亞從事投資控股	80,000,000馬來西亞林吉 特(「馬幣」)	57.30
皇城貿易有限公司*	馬來西亞，有限責任公司	於馬來西亞從事纖維製品的分銷	3,325,000馬幣	57.30
高品喜樂有限公司*	馬來西亞，有限責任公司	於馬來西亞製造、分銷及出售成人 及嬰兒紙尿褲及衛生巾	250,000馬幣	57.30
康菲優棉工業(馬)有限公司*	馬來西亞，有限責任公司	於馬來西亞製造、分銷及 出售化妝棉及棉花相關產品	2,187,500馬幣	57.30
新高榮貿易有限公司*	馬來西亞，有限責任公司	於馬來西亞進口、加工及 出售紙製品	1,000,000馬幣	57.30
新高峰有限公司*	馬來西亞，有限責任公司	於馬來西亞從事紙製品貿易	3,000,000馬幣	57.30
恒安(陝西)家庭生活用品 有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	15,000,000美元	100



### 37 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及 法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本/ 註冊資本詳情	二零二零年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
恒安(盧森堡)投資有限公司*	盧森堡，有限責任公司	於盧森堡從事投資控股	12,500歐元	100
恒安(東方)衛生用品有限公司	俄羅斯，有限責任公司	於俄羅斯製造、分銷及出售個人 衛生用品	600,000,000盧布	51
聲科控股有限公司*	開曼群島，有限責任公司	於中國從事投資控股	2,100美元	100
星光有限公司*	英屬處女群島，有限責任公司	於香港從事投資控股	50,000美元	100
聲科亞洲有限公司	香港，有限責任公司	於香港從事投資控股	港幣100元	100
聲科家具用品(上海)有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售家用製品	3,100,000美元	100
聲威家具用品(濰坊)有限公司	中國，全外資企業	於中國製造、分銷及出售家用製品	2,000,000美元	100

\* 僅供識別

有關以下公司的少數股東權益不重大：恒安(威信)藥業有限公司、恒維利有限公司、福建恒安集團有限公司、泉州市晉江恒安衛生科技有限公司、泉州市恒安安樂家庭生活用品有限公司、恒安環球有限公司、恒安環球衛生用品有限公司、恒安(東方)衛生用品有限責任公司、江西恒安生物科技有限公司和皇城集團及其附屬公司。

對於非全資附屬公司，少數股東權益代表除母公司之外的剩餘權益和相關表決權。





### 38 公司資產負債表及權益變動表

	於十二月三十一日	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
附屬公司投資	5,392,152	5,523,211
<b>流動資產</b>		
應收附屬公司款項	6,472,670	5,308,600
其他應收賬款、預付賬款及按金	152	332
衍生金融工具	—	587
現金及銀行存款	98,728	5,352
	6,571,550	5,314,871
<b>總資產</b>	<b>11,963,702</b>	<b>10,838,082</b>
<b>權益</b>		
<b>歸屬於本公司權益持有人</b>		
股本	125,366	125,654
其他儲備(附註(a))	111,654	503,144
留存收益(附註(a))	7,728,653	5,669,712
<b>總權益</b>	<b>7,965,673</b>	<b>6,298,510</b>
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
應付附屬公司款項	1,698,501	2,804,660
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	—	80,002
其他應付賬款及預提費用	14,810	6,018
衍生金融工具	1,068	258
借款	2,283,650	1,648,634
	2,299,528	1,734,912
<b>總負債</b>	<b>3,998,029</b>	<b>4,539,572</b>
<b>權益及負債合計</b>	<b>11,963,702</b>	<b>10,838,082</b>

本公司財務報表已由董事會於二零二一年三月十九日批核，並代表董事會簽署。

董事  
施文博

董事  
許連捷



### 38 公司資產負債表及權益變動表(續)

#### 附註(a)公司權益變動表

	留存收益 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元
於二零二零年一月一日	5,669,712	503,144
年度利潤	4,973,675	-
外幣折算差額	-	(242,617)
二零一九年期末派發股利	(1,487,109)	-
二零二零年中期派發股利	(1,427,625)	-
以股份為基礎之酬金		
- 職工服務價值	-	4,641
- 發行股份所得款	-	606
回購股份	-	(154,409)
註銷股份	-	289
於二零二零年十二月三十一日	7,728,653	111,654
於二零一九年一月一日	6,036,106	(140,010)
年度利潤	2,942,415	-
外幣折算差額	-	43,350
二零一八年期末派發股利	(1,427,613)	-
二零一九年中期派發股利	(1,189,677)	-
以股份為基礎之酬金		
- 職工服務價值	-	11,606
- 發行股份所得款	-	300
回購股份	-	(105,060)
股份註銷	(691,519)	692,958
於二零一九年十二月三十一日	5,669,712	503,144



## 39 董事酬金

### (a) 董事及高級管理層酬金

截至二零二零年十二月三十一日止年度，每名董事及行政總裁的薪酬如下：

董事姓名	袍金	薪金	酌情獎金	退休計劃的 僱主供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>董事</b>					
施文博先生	75	316	-	16	407
許連捷先生	75	1,526	627	16	2,244
洪青山先生	53	116	20	9	198
許清流先生(a)	3	-	-	-	3
許水深先生	53	1,200	78	3	1,334
許大座先生	53	1,042	74	13	1,182
許春滿先生	53	-	-	3	56
施煌劍先生	53	-	-	3	56
許清池先生	75	795	319	16	1,205
李偉樑先生	75	1,351	311	17	1,754
<b>獨立非執行董事</b>					
陳銘潤先生	107	-	-	-	107
黃英琦女士	107	-	-	-	107
保羅希爾先生	107	-	-	-	107
何貴清先生	107	-	-	-	107
周放生先生	107	-	-	-	107

附註：

(a) 許清流先生於二零二零年十二月十日被任命為執行董事。



### 39 董事酬金(續)

#### (a) 董事及高級管理層酬金(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度，每名董事及行政總裁的薪酬如下：

董事姓名	袍金	薪金	酌情獎金	退休計劃的 僱主供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>董事</b>					
施文博先生	74	313	–	16	403
許連捷先生	74	1,527	320	16	1,937
洪青山先生	53	116	8	9	186
許水深先生	53	1,199	176	3	1,431
許大座先生	53	1,274	45	3	1,375
許春滿先生	53	–	–	3	56
施煌劍先生	53	–	–	3	56
許清池先生	74	800	243	16	1,133
李偉樑先生	74	1,144	220	16	1,454
<b>獨立非執行董事</b>					
陳銘潤先生	106	–	–	–	106
王明富先生(a)	40	–	–	–	40
黃英琦女士	106	–	–	–	106
保羅希爾先生(b)	66	–	–	–	66
何貴清先生	106	–	–	–	106
周放生先生	106	–	–	–	106

附註：

(a) 王明富先生於二零一九年五月十七日從非獨立執行董事離職。

(b) 保羅希爾先生於二零一九年五月十七日被任命為非獨立執行董事。

#### (b) 董事在交易、安排及合約中的實質性利益

截止至本年底及本年度的任何期間，本公司或者本公司的董事未直接或間接作為一部份在與集團業務相關的重大交易、安排及合約中擁有實質性利益。