



恒安國際集團有限公司



2003



年報



企業使命

「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氛圍，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婦女衛生用品、紙尿褲和家庭衛生用品生產經營企業。

目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	五年財務資料
6	主席報告書
10	行政總裁報告書
16	董事及高級管理層簡介
18	股東週年大會通告
24	董事會報告書
33	核數師報告書
34	綜合損益表
35	綜合資產負債表
37	資產負債表
38	綜合權益變動表
39	綜合現金流量表
40	賬目附註

執行董事

施文博(主席)
許自連(副主席兼行政總裁)
楊榮春
洪青山
張時跑
潘福全
許大座
許春滿

獨立非執行董事

陳銘潤
朱正中
關濤
黃英琦

公司秘書

潘福全 *FCCA, AHKSA*

授權代表

潘福全
許自連

法律顧問

香港
齊伯禮律師行
中國
環球律師事務所
開曼群島
Maples and Calder Asia

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師

註冊辦事處

Ugland House
South Church Street
P.O. Box 309, George Town
Grand Cayman, Cayman Islands
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
中國銀行福建晉江安海分行
中國建設銀行福建晉江分行
香港
中國銀行(香港)
香港上海滙豐銀行

股份過戶登記處

雅柏勤證券登記有限公司
香港
灣仔
告士打道56號東亞銀行
港灣中心地下

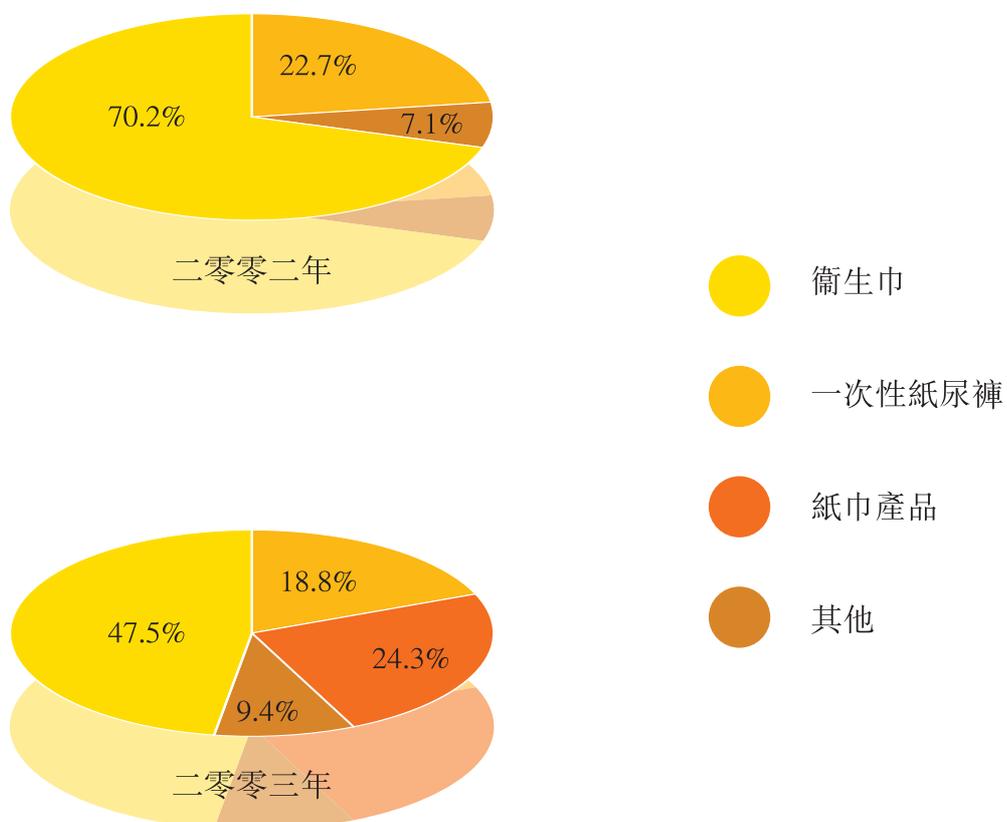
投資者及傳媒關係

iPR ASIA LTD
香港
中環
遮打道16-20號
歷山大廈8樓805-808室
<http://www.iprasia.com>

財務摘要

	2003	2002	2001	2000	1999
純利潤率(%)	15.1	17.9	18.6	18.0	27.0
每股盈利(港仙)	24.9	20.1	22.8	20.9	29.9
股東權益(港幣)	1,829,648,000	1,690,702,000	1,670,080,000	1,621,606,000	1,624,952,000
產成品周轉期(日)	63	72	56	39	27
應收賬款周轉期(日)	30	28	28	40	49
流動比率(倍)	2.0	7.3	5.7	5.8	3.5
負債比率(%)	19.0	—	—	—	4.6

按產品類別劃分之營業額



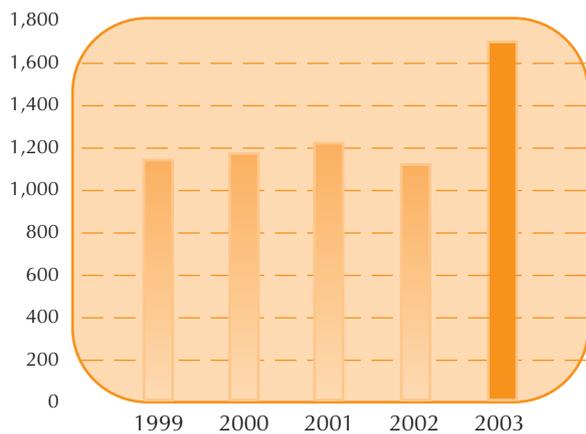
五年財務資料

綜合業績 — 截至十二月三十一日止年度

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元	2000年 港幣千元	1999年 港幣千元
營業額	1,688,512	1,115,404	1,217,754	1,163,236	1,129,670
除稅前盈利	325,923	219,898	246,797	230,780	322,313
稅項	(37,972)	(18,129)	(18,212)	(20,157)	(18,545)
除稅後盈利	287,951	201,769	228,585	210,623	303,768
少數股東權益	(32,963)	(2,059)	(1,353)	(1,463)	(1,254)
股東應佔盈利	254,988	199,710	227,232	209,160	302,514
每股盈利(港仙)	24.9	20.1	22.8	20.9	29.9

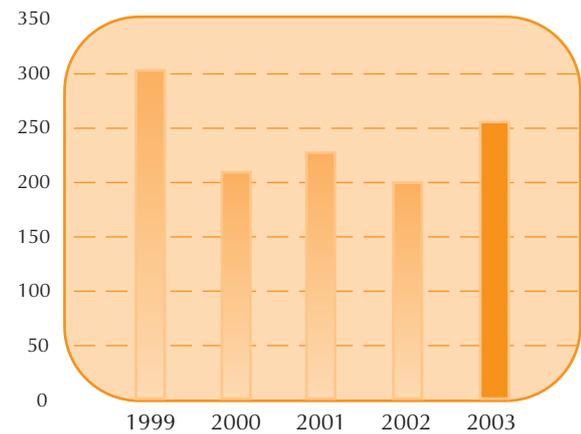
營業額

港幣百萬元



股東應佔盈利

港幣百萬元

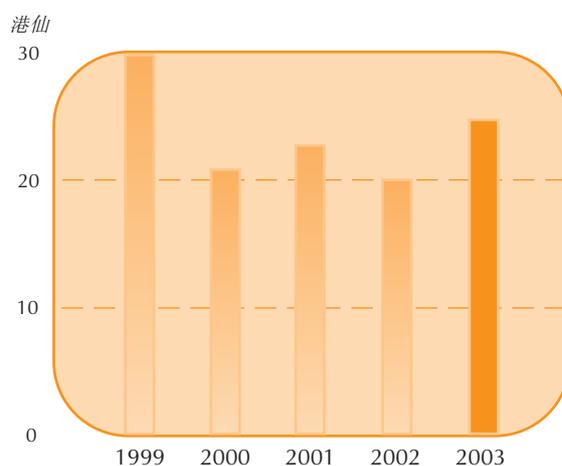


五年財務資料

綜合資產及負債 — 於十二月三十一日

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2001年 港幣千元	2000年 港幣千元	1999年 港幣千元
資產					
無形資產	200,655	4,711	—	—	—
固定資產	1,090,316	682,183	711,745	656,865	580,048
在建工程	34,212	29,172	45,883	60,148	60,019
其他投資	23,054	23,054	100,878	100,878	100,878
遞延稅項資產	8,062	—	—	—	—
銀行結餘及現金	643,771	709,751	546,782	502,410	596,945
其他流動資產	705,522	419,372	452,057	482,774	515,269
	2,705,592	1,868,243	1,857,345	1,803,075	1,853,159
負債					
流動負債	690,407	155,104	175,568	168,835	215,630
遞延稅項負債	13,866	13,866	13,866	13,866	13,866
遞延收入	3,440	—	—	—	—
	707,713	168,970	189,434	182,701	229,496
少數股東權益	168,231	22,437	11,697	12,634	12,577
	1,829,648	1,676,836	1,656,214	1,607,740	1,611,086
淨資產					
	1,829,648	1,676,836	1,656,214	1,607,740	1,611,086

每股盈利



集團將繼續利用品牌及網絡優勢，推出迎合不同市場的產品，為股東帶來最大的回報。



主席報告書

恒安國際集團有限公司(「恒安國際」或「集團」)以客戶及品質為本，堅守「追求健康，你我一起成長」的企業使命，經過多年穩步發展，已成為國內一家擁有多個知名品牌的個人衛生用品企業。

二零零三年是集團長足發展的一年，雖然中國個人衛生用品市場競爭激烈，但是透過調整產品結構，更周密地實施全國性的銷售策略，集團不但在現有產品上取得穩定的增長，並透過收購為集團帶來新的收入來源，令集團業績重拾升軌。

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團營業額為港幣1,688,512,000元，較去年同期上升51.4%。股東應佔盈利上升27.7%至港幣254,988,000元，每股盈利為24.9港仙(二零零二年：20.1港仙)。董事會建議派發末期股息每股12港仙(二零零二年：每股10港仙)，計入中期股息每股10港仙後，全年股息每股22港仙(二零零二年：每股18港仙)。

回顧年內，衛生巾(包括護墊)仍是集團的主要產品，約佔總營業額47.5%，而嬰兒紙尿褲銷售亦大幅回升，約佔營業額18.8%。「美媛春」潔膚護膚產品亦開始被市場接受，銷售約佔營業額4.4%。此外，集團年內收購的紙巾業務明顯地為集團注入強勁的增長動力，完成收購後的七個半月已為集團營業額貢獻港幣409,846,000元，佔營業額24.3%。

衛生巾市場經過多年高速發展後，滲透率已達較高水平。由於行業門檻較低，新的競爭者不斷加入，競爭沒有減退，預期市場還需一段頗長的時間才能看見整合的出現。面對激烈競爭的市場，集團適當地調整產品結構，配合靈活的價格策略，保持一定的市場份額，銷售額有輕微增長。



嬰兒紙尿褲年內取得較理想的增長，主要原因是國內生活水平的不斷提高，一次性嬰兒紙尿褲的需求持續上升，配合集團優良的產品質量和覆蓋全國的銷售渠道以及適當的銷售策略，銷售持續增長理想。

上半年非典型肺炎疫症（「非典型肺炎」）肆虐，人們對個人衛生的意識大幅提高，有利「美媛春」潔膚產品的發展，「美媛春」品牌的銷售穩步增加。

集團致力發展成為個人衛生用品行業的領導企業，並於二零零三年五月收購「心相印」紙巾產品業務，隨著消費者對高品質紙巾用品的需求日增，「心相印」銷售持續高速增長，為集團提供理想的收入及盈利貢獻。

面對龐大但競爭激烈的市場環境，集團已經準備就緒，為未來的發展打下穩固的根基。集團已擁有多個知名度極高的品牌，包括「安樂」、「安爾樂」、「安兒樂」、「美媛春」及「心相印」。集團將密切留意市場的變化，適當地引入先進的生產設備和技術，調整產品包裝設計，推出迎合市場需要的特色產品，以提高各個區域市場的市場佔有率及提升盈利能力，令集團在國內個人衛生用品市場中超越其他對手。



主席報告書

營業額按地區劃分

西北地區

	2003	2002
銷售額： (港幣百萬元)	91	58
佔總營業額 的百分率：	5.4%	5.2%

華北地區

	2003	2002
銷售額： (港幣百萬元)	153	84
佔總營業額 的百分率：	9.1%	7.5%

東北地區

	2003	2002
銷售額： (港幣百萬元)	120	81
佔總營業額 的百分率：	7.1%	7.3%

魯豫地區

	2003	2002
銷售額： (港幣百萬元)	147	82
佔總營業額 的百分率：	8.7%	7.4%

華東地區

	2003	2002
銷售額： (港幣百萬元)	228	146
佔總營業額 的百分率：	13.5%	13.1%

華中地區

	2003	2002
銷售額： (港幣百萬元)	269	181
佔總營業額 的百分率：	15.9%	16.2%

川渝地區

	2003	2002
銷售額： (港幣百萬元)	175	116
佔總營業額 的百分率：	10.4%	10.4%

西南地區

	2003	2002
銷售額： (港幣百萬元)	132	82
佔總營業額 的百分率：	7.8%	7.3%

閩粵地區

	2003	2002
銷售額： (港幣百萬元)	353	274
佔總營業額 的百分率：	20.9%	24.7%



最後，本人謹藉此機會向鼎力支持本集團的股東、客戶、消費者、業務伙伴及全體員工致謝。恒安國際已是一家具規模且產品多元化的個人衛生護理企業，我們將繼續秉承「追求健康，你我一起成長」的精神為大廣消費者帶來健康豐盛的生活，為股東帶來理想的回報。

施文博
主席

香港，二零零四年三月二十三日

我們將致力開拓個人及
家庭衛生用品相關的業務，
以鞏固集團在業內的領導地
位。



「追求健康，你我一起成長」

整體業績表現

中國經濟持續強勁增長，二零零三年經濟增長達9.1%，通脹已開始加溫，個別經濟環節出現過熱情況而需要冷卻，但相信部份緊縮政策的施行將不會對整體經濟做成太大抑壓，二零零四年經濟增長因此而有可能有點放緩，但預期仍超過8%，內需依然保持強勁增長，有利集團產品在國內的銷售。

中國個人衛生用品市場在二零零三年繼續保持過往增長的勢頭，非典型肺炎事件不但沒有影響集團的運作和銷售，人們對個人衛生的意識反而大大地提高，這有助提高本集團大部份產品的銷售。面對競爭激烈的消費品市場，集團於年內繼續優化產品質量，對不同地域及市場採取靈活的銷售手段，以保持集團領先的市場地位。

集團主要產品衛生巾的市場經過近十載高速增長後，已經進入供過於求的局面，競爭異常激烈，有礙集團業務的增長速度。有鑒於集團在過去一段時間進行的管理流程改造工程已對員工士氣及營運效率已開始發揮成效，為加快拓展集團的業務及抓緊中國家庭及個人衛生產品市場的龐大潛力，管理層認為通過收購其他產品或品牌將是集團日後的發展策略。為此，集團於年內成功收購常德恒安紙業股份有限公司約68.9%的股本權益，從而取得以「心相印」為品牌的紙巾產品的生產及銷售控制權。年內，紙巾產品銷售高速增長，集團對傳統業務產品的倚賴因而開始減少，紙巾產品銷售將成為集團銷售增長的一個新亮點。

於回顧年內，集團營業額錄得港幣1,688,512,000元，股東應佔盈利為港幣254,988,000元，較去年分別上升51.4%及27.7%。銷售收入的上升主要是來自年內收購紙巾業務的貢獻和紙尿褲銷售的改善，而「美媛春」潔膚護膚產品銷售的增長亦提供了新的收入來源。由於原材料整體價格保持平穩，加上生產及採購流程的不斷改善，生產成本得以降低，在銷售價格向下調的情況下，平均毛利率保持與去年相約為42.3%。年內，由於市場的競爭激烈，集團對市場及銷售速銷的投入需要作用適當的調整，導致年內的銷售與分銷成本仍佔營業額18.9%（二零零二年：18.5%）。





業務回顧

衛生巾業務

國內衛生巾市場滲透率已超逾50%，年需求量約達三百三十億片，市場開始步入成熟期，增長大大放緩。由於行業門檻較低，市場處於供過於求的局面，對一般產品的價格造成一定的壓力。

為保持集團的市場份額，除進行全國性品牌推廣外，集團還按照不同地區施行不同的市場推廣及產品銷售策略，配合新的銷售管理手段，衛生巾產品整體的銷售得以保持。「安樂」護翼衛生巾和保健系列產品年內的銷售有明顯上升，整體「安樂」品牌的銷量跌幅得以緩和。另一方面，在新產品上市的市場推廣和貨架管理等措施的配合下，「安爾樂」品牌衛生巾年內銷量大幅上升26.4%，惟整體價格由於逐步向中檔價位靠近，整體銷售收入只微升3.3%。

「安爾樂」品牌的衛生巾仍以中高檔市場為主，年內推出的「嬌適安心」亦是針對中檔市場，市場反應理想。

年內集團繼續嚴格控制生產成本，加上主要原材料絨毛漿價格變動不大，生產成本有所改善，毛利率得以維持。

隨著市場需求陸續增加，回顧年內護墊銷售量錄得40%的增長。為滿足不同消費者的需要，集團年內亦推出「安樂」品牌的護墊，以增加護墊的整體市場份額。護墊銷售額增長至約港幣153,007,000元，上升15%。

紙尿褲業務

隨著國內消費者對一次性嬰兒紙尿褲的認識逐步增強，加上人均可支配收入的提高，嬰兒紙尿褲市場仍在高速增長。目前市場可提供的產品質素比較參差，產品價格差異亦較大。

經過二零零二年的休養生息，集團對「安兒樂」嬰兒紙尿褲產品質量進行優化，作為打造品牌的基礎。年內集團推出全新「舒薄棉柔」及「乾爽透氣」系列產品，配合全國性的推廣和靈活的價格策略，集團產品銷售額比去年大幅上升25.6%至港幣319,401,000元。由於預期高質量產品的需求仍然強勁，集團已計劃進口一台新的生產設施，以應付需求。

「安而康」成人紙尿褲的銷售於年內得到理想的增幅，銷售額達港幣13,789,000元，上升50.5%，其中出口佔56.6%。集團未來將繼續加強出口業務，預計成人紙尿褲的銷售在二零零四年再進一步提高。

行政總裁報告書

紙巾業務

集團於二零零三年五月十六日完成收購的「心相印」品牌紙巾業務銷售強勁，全年共錄得港幣634,432,000元的銷售，比二零零二年增長61%，收購完成後的七個半月的銷售已為集團帶來港幣409,846,000元和港幣37,515,000元的銷售收入和盈利貢獻。

「心相印」的紙巾產品於國內屬於高級紙巾，產品種類包括面巾紙、手帕紙、卷筒紙及濕紙巾。隨著國內消費者對高級紙巾的需求越來越大，加上「心相印」產品有良好的品質及品牌美譽度，銷售持續強勁增長，集團原紙的生產已供不應求，並已計劃在山東及福建省興建兩座原紙生產基地，未來三年的總資本性投資約港幣8億元，預計二零零五年開始分階段投產。去年經過非典型肺炎一役後，濕紙巾市場迅速發展，集團亦回應市場的需求逐步推出具潔膚、消毒功能及嬰兒使用系列的濕紙巾，預計新產品在二零零四年會為集團帶來理想的銷售。

潔膚護膚產品業務

回顧年內，集團致力把「美媛春」產品由地方品牌推廣成為全國品牌，適當地對原有的產品種類進行篩選，集中推廣較為市場接受的产品，而部份產品已慢慢為市場接受，銷售額增長至港幣73,946,000元。雖然面對激烈的競爭環境，集團對「美媛春」產品的發展仍審慎樂觀。

分銷及推廣策略

集團擁有一個覆蓋全國的分銷網絡，年內集團繼續優化現有的傳統分銷通道，積極在全國的地級及縣級市場建立樣板店，以推廣集團創新的企業形象，進一步擴大銷售量及增強客戶信心。

此外，集團亦繼續加強對現代通道的建立，統一全國重點客戶的銷售策略。集團除集中管理數家目前全國性的連鎖店外，各分區亦逐步選擇有影響力的區域性特賣場進行業務合作，以提高現代通道的銷售。



僱員

於二零零三年十二月三十一日，本集團共聘用約12,000名全職及臨時員工，大部份臨時員工是銷售推廣人員及部份生產工人。本集團的人力資源政策和程序是按員工表現和功績而待遇及薪酬的制定則考慮個別員工的經驗及學歷並對比一般市場情況。年終花紅將取決於集團的業績及個別員工的表現。本集團同時提供足夠的培訓及持續專業發展機會給員工。

本集團亦有購股權計劃供董事及員工參與。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團財務狀況保持良好，在二零零三年十二月三十一日，集團共有銀行及現金結存共港幣643,771,000元，短期銀行貸款約共港幣304,840,000元及押滙貸款約共港幣43,610,000元。銀行及現金結存的減少主要是為收購紙巾業務而支付港幣262,500,000元的款項。於回顧年內，集團用於購置及更新改造生產設備等資本性開支約港幣75,000,000元。

短期銀行貸款乃人民幣貸款，年利率約在2.875%至4.536%之間，其中約港幣18,767,000元貸款乃由本集團若干生產設備及原材料作抵押。於二零零三年十二月三十一日，本集團之負債比率為19.0%（二零零二年：無），該比率是按銀行借貸（包括押滙貸款）對比總股東權益之百份比作計算基準。

外匯風險

本集團約99%的收入是以人民幣結算，只有部份原材料及機器的購買是以美元、日元或歐羅支付。本集團從沒對取得足夠的外滙以支付該等貿易款項或將附屬公司的盈利滙回香港控股公司而遇到困難。於二零零三年十二月三十一日，本集團並沒有發行任何金融工具或訂立任何合約作外滙對沖用途。

未來展望

集團相信中國經濟將會繼續保持高速增長，各地城市將以不同速度發展，社會對消費品的需求將會不斷增加。為滿足不同消費者對集團產品的不同訴求，集團會對產品從設計到銷售產品至消費者手中等各流程不斷優化，目的是滿足消費者的需要，增強產品的美譽度，藉此提高銷售和市場份額。



除了通過集團現有產品及業務的自然增長外，集團將繼續尋找合適的產品或品牌，充份利用集團的全國銷售網絡，加速集團業務的發展。另一方面，集團將進一步開拓海外市場，使集團產品衝出中國及亞洲以至全世界。有見及此，集團於二零零四年一月以港幣14,000,000元收購一家以香港為基地的個人護理及急救用品分銷商70%的權益，在進一步豐富集團的產品系列的同時，亦為集團產品的出口業務奠定基礎。

中國的消費模式已經進入一個新的階段，消費者在產品的質量、價格和品牌形象之間的取捨已變為相當複雜的一個決定。管理層深信憑藉集團優質的產品、知名的品牌及適中的價格，集團的產品定能在眾多國際及地方品牌的衝擊中脫穎而出，讓恒安的產品及品牌創發新的光芒，為股東帶來更高的回報。

許自連
行政總裁

香港，二零零四年三月二十三日

董事及高級管理層簡介

董事

執行董事



施文博先生，五十四歲，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。



許自連先生，五十歲，為本集團副主席兼行政總裁，負責本集團的策略規劃及人力資源整體管理。許先生為本公司創辦股東之一。許先生具有中國高級經濟師職銜，為中國人民政治協商會議全國委員會委員，中華全國工商業聯合會常務委員，並為福建省工商企業者聯合會的副會長及泉州市商會的會長。



楊榮春先生，五十五歲，為本集團營運總監，負責本集團營運的日常管理及生產技術。楊先生畢業於福州大學，具有中國工程師職銜。楊先生為本公司創辦股東之一。



張時跑先生，六十歲，負責本集團新產品開發。於一九九零年加入本集團前，張先生出任福建省晉江市安海鎮政府的副鎮長，負責監管於安海鎮成立的企業超過十年。



洪青山先生，五十四歲，為本集團供應鏈總監，彼負責原材料整體規劃及採購，並於原材料採購以及進出口貿易方面積逾二十五年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。



潘福全先生，四十二歲，為本集團財務總監同時亦為公司秘書。在二零零零年四月加入本集團前，潘先生於香港一家國際性會計師事務所從事審計專業工作達十三年。彼於有關香港及中國的商業諮詢、公司上市及收購合併等工作方面具有豐富經驗。潘先生畢業於英國，持有會計學及統計學榮譽學士學位，並為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。



許大座先生，三十七歲，為本集團財務部副總監，負責本集團的會計及財務事宜。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十九年經驗。彼具有大學學歷及有中國高級會計師職銜。許先生擔任福建省青年商會副會長及中國審計學會常務理事。



許春滿先生，二十九歲，為集團於陝西省的附屬公司恒安(陝西)衛生用品有限公司總經理，負責該附屬公司之管理、業務發展及營運。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十一年經驗。

獨立非執行董事

陳銘潤先生，三十八歲，於一九九八年十月獲委任為本公司的獨立非執行董事，彼同時亦為審核委員會成員。陳先生於金融市場積逾十七年經驗。彼為新富證券有限公司的常務董事。彼於一九九四至二零零零年間為香港聯合交易所理事，並於香港結算擔任董事一職多年。陳先生現時是香港證券經紀業協會的會長及一間於創業板上市公司的非執行董事。

董事及高級管理層簡介

朱正中先生，五十九歲，彼於二零零二年六月獲委任為本公司的獨立非執行董事，並為審核委員會成員。目前彼為首席諮詢顧問，朱先生擁有超過二十五年服務美國公司的經驗，其中十年在可口可樂公司於中國及美國的機構工作。朱先生於二零零一年加入美國諮詢公司 Thomas Group 出任中國區總經理一職，其後轉任媒體伯樂有限公司首席營運總裁。

朱先生擁有美國 Tuskegee 大學化學碩士，芝加哥 Lake Forest 大學工商管理碩士。朱先生曾兩次榮獲由上海市政府頒發的最傑出外藉人士白玉蘭獎。

關濤女士，七十歲，於一九九八年十月獲委任為本公司的獨立非執行董事，彼同時亦為審核委員會成員。關女士曾出任中國人民政治協商會議全國委員會第七屆委員及第八屆常委。關女士是中華全國婦女聯合會原書記處書記。現任中國家庭文化研究會副會長及北京大學婦女法律研究與服務中心顧問。

黃英琦太平紳士，四十四歲，於一九九八年十月委任為本公司的獨立非執行董事，彼亦為審核委員會成員。

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，彼亦是現任灣仔區議會主席及灣仔樂活選區民選議員。黃議員曾於一九九五年至二零零零年期間擔任市政局民選議員。黃女士積極參與公共及社區服務。

高級管理層

陳迅生先生，四十二歲，為本集團審計部總經理。於一九九八年十二月加入本集團前，陳先生在一家會計師（資產評估）事務所從事註冊資產評估師與註冊會計師的法定業務。彼為註冊資產評估師及中國註冊會計師協會會員，在財務與審計的教學與實務工作方面積逾十七年經驗。

程勇先生，四十歲，為集團生產運營總監，彼於二零零二年十一月加入本集團，負責本集團生產製造、設備管理及品質管理工作。於生產管理與品質控制方面積累了十五年的經驗。

程先生先後於哈爾濱工程大學獲自動控制學士，廈門大學獲得工商管理碩士，具有中國電氣工程師職銜。

鍾德榮先生，三十四歲，為本集團銷售副總監，負責開展銷售業務。彼於一九九三年加入本集團，在快速消費品領域的市場推廣及銷售方面具有超過十一年的經驗。彼畢業於國立華僑大學，並持有西南交通大學工商管理碩士證書。

劉瑩女士，三十六歲，為本集團人力資源部人事管理總經理，負責本集團人力資源管理。於一九九五年三月加入本集團，彼畢業於黑龍江省職工大學，具經濟師職銜，在行政及人力資源管理方面逾十七年的經驗。

黃諒呈先生，五十四歲，為本集團市場部片區市場營銷分部總經理、並為代市場總監，現負責制定本集團市場策略及市場部的日常營運。彼於一九八五年加入本集團，於市場推廣工作方面積逾十九年經驗。

王向陽先生，三十五歲，為本集團供應鏈副總監，負責本集團的計劃、採購及物流業務。彼於一九九九年加入本集團前在中國建設銀行晉江支行任國際業務部經理。彼畢業於國立華僑大學，獲工學學士學位，並有金融經濟師職銜。

許連批先生，四十三歲，為本集團行政部總監，負責本集團的行政事務。許先生於一九八五年加入本集團，在快速消費品領域的市場推廣及銷售方面積逾十九年經驗，彼具有中國經濟師職稱。

楊增揚先生，五十二歲，為本集團研究開發部總經理，負責本集團生產技術及新產品研究與開發。於一九九六年五月加入本集團前，楊先生於多間製造公司任職電機工程師。彼畢業於福州大學，為電機工程師，並於技術研究與開發方面積逾二十五年經驗。

張漢來先生，五十歲，為本集團銷售總監，負責制定及施行本集團銷售策略及業務營運。於一九九七年三月加入本集團前，張先生曾為中國兩間大型百貨公司的總經理，於管理及消費品市場推廣及銷售方面積逾二十五年經驗。

股東週年大會通告

茲通告本公司將於二零零四年五月三日(星期一)上午十時正假座香港金鐘道八十八號太古廣場JW萬豪酒店三樓Aberdeen房舉行股東週年大會，議程如下：

1. 省覽並接納截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報告、董事會報告書及核數師報告書；
2. 宣派截至二零零三年十二月三十一日止年度之末期股息；
3. 重選董事，並授權董事會釐定其酬金；
4. 重聘核數師及授權董事會釐定其酬金；
5. 考慮並酌情通過(不論有否作出修訂)下列決議案為普通決議案：

「動議：

- (a) 在下文(c)段之規限下，一般性及無條件批准本公司董事會於有關期間內行使本公司一切權力以額外配發、發行或處理本公司股本中之股份，並作出或授予可能需要行使此等權力之售股建議、協議及認購權；
- (b) 上文(a)段之批准將授權本公司董事會在有關期間內作出或授予可能須於有關期間終止後行使此等權力之售股建議、協議及認購權；
- (c) 本公司董事會依據上文(a)段之批准(除因：(aa)供股；(bb)依據本公司所發行賦有權利認購或購買本公司股份之認股權證或其他證券之條款而行使認購權或兌換股權；或(cc)行使本公司股東已採納可向本公司及／或其任何附屬公司僱員授出購股權認購本公司股份之僱員購股權計劃所授出之購股權；或(dd)根據本公司章程訂立之以股代息或其他類似計劃而發行之股份除外)所配發或同意有條件或無條件配發之股本面值總額不得超過本公司於本決議案日期已發行股本面值總額之20%，上述批准須相應受此數額限制；及

股東週年大會通告

(d) 就本決議案而言，「有關期間」指由本決議案通過之日起至下列最早日期止之期間：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 按本公司之章程或任何適用法例規定須召開本公司下屆股東週年大會之期限屆滿時；或
- (iii) 股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案之授權時。」；

「供股」乃指本公司董事會於指定時間，向於指定記錄日期名列本公司股東名冊之股份持有人按彼等當時持股比例提呈發售股份或其他證券之建議（惟本公司董事會有權就零碎股權；或因香港以外任何地區之法律或當地任何認可管制機構或證券交易所規定之任何限制或責任，作出其認為必須或權宜之豁免或其他安排）。

6. 考慮並酌情通過（不論有否作出修訂）下列決議案為普通決議案：

「動議：

- (a) 在下文(b)段之規限下，一般性及無條件批准本公司董事會於有關期間內行使本公司一切權力，以購回本公司股本中每股面值港幣0.10元之股份；
- (b) 依據上述(a)段之批准所購入之股份面值總額不得超過本決議案通過之日已發行股本面值總額之10%，上述批准須相應受此數額限制；及
- (c) 就本議案而言，「有關期間」指由本決議案通過之日起至下列最早日期止之期間：
 - (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；或
 - (ii) 按本公司之章程或任何適用法例規定須召開本公司下屆股東週年大會之期限屆滿時；或
 - (iii) 股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案之授權時。」；

7. 考慮並酌情通過（不論有否作出修訂）下列決議案為普通決議案：

「動議擴大上文第5項決議案所述之一般授權，將董事會依據一般授權而配發及發行或同意有條件或無條件配發及發行之股本面值總額增加至上述第6項決議案的一般授權後董事會按授權行使本公司購入股份之權力而由本公司購入之本公司股本中之股份面值總額之數額，惟此經擴大後的數額不得超過本公司於本決議案通過之日已發行股本面值總額之10%。」；

股東週年大會通告

8. 考慮並酌情通過(不論有否作出修訂)下列決議案為特別決議案：

「動議：

- (a) 本公司組織章程細則第2條加入「電子」之定義：「具有根據開曼群島電子交易法例2000及任何其修訂或重新制定現行相關條例及包括其他適用於此文或與此有關的法例賦予該詞之涵義」；
- (b) 本公司組織章程細則第2條「已獲認可之結算所」之定義中刪除「證券(結算所)條例第2條(香港法例第420章)」，並代以「證券及期貨條例附件1第1部份及任何其修訂或重新制定現行相關條例及包括其他適用於此之或與此有關的法例」。
- (c) 本公司組織章程細則第2條刪除「附屬公司和控股公司」全部釋義，並代以「需具有根據公司條例及上市規則賦予該詞之涵義」。
- (d) 本公司組織章程細則第80條作出修訂，於「除非投票方式被適當地要求」後面加入「或除非投票方式根據不時作出修訂之上市規則所要求」。
- (e) 本公司組織章程細則加入「投票限制」之定義作為章程第89(c)條：

「根據上市規則，如任何一名股東須就任何特定決議案放棄投票或受限制只可投票贊成或反對該項特定決議案，由其親自或其代表作出違反該等規定或限制的投票，將不被計算入有關的投票結果內。」

股東週年大會通告

(f) 將本公司組織章程第107(c)條全部刪除，並由下列一段取代：

「一名董事不得就批准其或其任何聯繫人(具有上市規則不時公佈之定義)於當中擁有重大利益的任何合約或安排或任何其他建議的任何董事會決議案投票，且不得被計算入同一董事會會議的法定人數內，惟前述之禁制將不適用於下列事項，即：

- (i) (aa) 董事或其聯繫人就為本公司或其任何附屬公司的利益而借出之款項或作出承擔而向該董事提供任何抵押或賠償保證；或
- (bb) 董事本身或其任何聯繫人單獨或共同就本公司或其任何附屬公司的負債或承擔而向第三者提供全部或部分擔保或賠償保證或提供抵押；
- (ii) 任何有關提呈發售或有關由本公司提呈發售本公司或其創立或擁有權益的任何其他公司的股份或債券或其他證券以供認購或購買而董事或其聯繫人參與或將會參與發售建議的包銷或分包銷的建議；
- (iii) 任何有關董事或其聯繫人直接或間接在其中擁有權益(不論以高級職員或行政人員或股東身份)或董事或其聯繫人在其中實益擁有股份(惟董事及其任何聯繫人等並非在其中(或其聯繫人藉以獲得有關權益的任何第三間公司)實益擁有任何類別已發行股份或投票權合共5%或以上)的任何其他公司的建議；
- (vi) 任何有關本公司或其附屬公司僱員利益的建議或安排，包括：
 - (aa) 採納、修訂或實施董事或其聯繫人可從中受惠的僱員股份計劃或任何股份獎勵或優先認股計劃；或
 - (bb) 採納、修訂或實施與本公司或其聯繫人或其任何附屬公司董事及僱員有關的公積金或退休金、死亡或傷殘津貼計劃，而其中並無給予董事或其聯繫人任何與該計劃或基金有關的人士一般未獲賦予特權或利益；及
- (v) 董事或其聯繫人只因其／他們在本公司股份或債券或其他證券擁有的權益而與本公司股份或債券或其他證券的其他持有人以同一方式在其中擁有權益的合約或安排。」

(g) 本公司組織章程細則第107(f)條全部刪除。

股東週年大會通告

(h) 本公司組織章程細則第120條全部刪除，並由下列一段取代：

「除退任董事經董事會推薦外，其他人士概不符合於任何股東大會中選舉董事資格；除非有權出席及於該授予的會議通知書的會議中投票的本公司成員(非提名人)，向本公司遞交(i)關於其有意建議一名人士選舉擔任董事的通知；及(ii)其意願欲選任的該名提名人的通知，該等通知將不會早於就指定進行該等選舉的會議寄發通告日期後的日期開始，並於該會議日期前七日之前屆滿；惟可發出該等通知的最短時間是至少七日。」

(i) 本公司組織章程細則第123條全部刪除，並由下列一段取代：

「董事如認為適合，可於世界任何地方舉行會議以處理事務、將會議延期及以其他方式規管會議及決定處理董事事務的法定人數。除非另有規定，否則法定人數須為2位董事。就本條文而言，一位代理董事應被計入委任他的董事的法定票數內；一位代理董事代表超過一位董事，代表其本身(如身為董事)和每一位其代理的董事必須分開點票(但本條文不可解讀為召開之會議容許只有一人實質出席)。董事會或董事委員會會議可利用電話、電話會議或其他電子方式足以令會議之全體人士可同時及即時地互相通訊的通訊設施舉行。參與有關會議應視為親身出席有關會議。」

(j) 本公司組織章程細則124條作出修訂，刪除「或電報」並在「電傳電報」後加入「，電報或其他電子方式」。

(k) 本公司組織章程細則133條作出修訂，在「傳真機」後面加入「或其他電子方式」。

(l) 本公司組織章程細則第167(a)條全部刪除並由下列一段取代：

「董事會或本公司向任何股東刊發之任何通告或文件(包括股票)，應親身送交股東或透過預付郵費之信件以書面形式按其於登記冊內的登記地址寄發予股東，或在報章上刊登通告或利用電子方式(包括但不限於電郵)發放通告，或利用電子方式(包括在網站或網頁刊登有關通告或文件)供各股東查閱；惟若利用電子方式發放或給予各股東有關通告或文件時，則本公司及董事會必須先獲得有關股東之書面確認，指其欲透過本公司及董事會已建議之電子方式接收有關通告或文件。如屬股份聯名持有人，則應向於股東名冊名列首位之一名聯名持有人發出所有通告，而全體聯名持有人將視為已獲發有關通告。」

股東週年大會通告

(m) 本公司組織章程細則第169條全部刪除，並由下列一段取代：

「郵寄之任何通告或文件應被視為已於在香港郵政局寄發載有有關通告之信封或封套後翌日送達，並證實載有有關通告或文件之信封或封套已適當地預付郵費，並適當地寫上地址後送往郵政局。並須隨附由秘書或董事會委任之其他人士簽署之證明，證實載有有關通告或文件之信封及封套，均已適當地寫上地址後送往郵政局。任何通告或其他文件(非郵寄)送遞或留在股東登記地址應被視為已於送遞或留下通告或文件當日送達。任何通告通過公告刊發應將視為或被視為已於正式公佈及／或在報章上刊發當日送達(或如公佈及／或報章上的刊登是不同日子，則最後刊登的日子視為送達)。利用電子方式向股東(其已書面確認同意利用電子方式接收有關通告或文件)寄發或提供任何通告或文件，應被視為已根據有關股東給予本公司確認書內所指定之安排，獲寄發或提供有關通告或文件。並須隨附由秘書或董事會委任之其他人士簽署之證明，證實有關通告或文件已按有關安排予以寄發或提供。」

承董事會命

潘福全

公司秘書

香港，二零零四年三月二十三日

附註：

- (i) 凡有權出席上述大會及於會上表決的股東，均可委派一名或多於一名的代表代其出席大會及表決，受委任代表毋須為本公司股東，惟其必須為個人。
- (ii) 已簽署之代表委任表格及授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署證明之授權書或授權文件副本，必須於大會或其任何續會舉行時間最少四十八小時前交回本公司之股份過戶登記處，雅柏勤證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。
- (iii) 本公司將由二零零四年四月二十八日到二零零四年五月三日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東週年大會上批准派發之末期股息(將於二零零四年五月十三日或該日左右派發)，須於二零零四年四月二十七日下午四時前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處雅柏勤證券登記有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下，辦理過戶登記手續。
- (iv) 詳載決議案第6至8項的通函將與二零零三年年報一起寄發予股東。

董事欣然提呈截至二零零三年十二月三十一日止年度之董事會報告書連同經審核之賬目。

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華人民共和國（「中國」）生產，分銷及銷售個人衛生用品包括衛生巾、一次性紙尿褲、紙巾及潔膚護膚產品。

(a) 按業務劃分之本集團營業額及經營盈利之貢獻分析如下：

	二零零三年		二零零二年	
	營業額 港幣千元	經營盈利 之貢獻 港幣千元	營業額 港幣千元	經營盈利 之貢獻 港幣千元
衛生巾及一次性紙尿褲	1,137,730	207,578	1,047,852	198,568
紙巾產品	409,846	78,028	—	—
潔膚護膚產品、衛生材料及其他	140,936	28,181	67,552	5,182
	1,688,512	313,787	1,115,404	203,750

(b) 按地區劃分之本集團營業額分析如下：

	二零零三年		二零零二年	
	銷售額 (港幣百萬元)	佔總銷售額 百分比	銷售額 (港幣百萬元)	佔總銷售額 百分比
中國				
閩粵	353	20.9	274	24.7
西北	91	5.4	58	5.2
西南	132	7.8	82	7.3
川渝	175	10.4	116	10.4
東北	120	7.1	81	7.3
華北	153	9.1	84	7.5
魯豫	147	8.7	82	7.4
華東	228	13.5	146	13.1
華中	269	15.9	181	16.2
海外	21	1.2	11	0.9
	1,689	100	1,115	100

董事會報告書

業績及分配

本年度之業績載於第34頁之綜合損益表內。

董事會已於二零零三年十月十五日派發中期股息每股10港仙，合共港幣103,987,000元。

董事會建議派發末期股息每股12港仙，合共港幣124,784,000元。

儲備

本集團及本公司之儲備變動詳情載於賬目附註22內。

捐款

本集團於年內之慈善及其他捐款合共港幣4,674,000元(二零零二年：港幣3,777,000元)。

固定資產

固定資產之變動詳情載於賬目附註12內。

股本

本公司之股本變動詳情載於賬目附註20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。董事認為於二零零三年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備計港幣1,446,640,000元(二零零二年：港幣1,382,181,000元)，惟需符合上列附註22(d)所述之限制。

五年財務資料

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

購買、出售及贖回股份

本公司於年內並無贖回其任何上市股份。本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市股份。

董事

本年度內在任之董事如下：

執行董事

施文博先生
許自連先生
楊榮春先生
洪青山先生
張時跑先生
潘福全先生
許大座先生
許春滿先生

獨立非執行董事

陳銘潤先生
朱正中先生
關濤女士
黃英琦女士

根據本公司之組織章程細則第九十九及第一百一十六條規定，施文博先生、楊榮春先生、洪青山先生和潘福全先生任期屆滿告退，惟全部符合資格，並表示如再度獲選，願繼續連任。

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。

董事會及高級管理人員之履歷詳情

董事會及高級管理人員之履歷詳情載於第16及第17頁。

董事之合約權益

於結算日或年內任何時間，除以下披露之關連交易外，本公司或任何其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。

董事會報告書

關連交易

- 1) 根據二零零三年三月二十五日之收購協議和二零零三年五月二日股東特別大會通過之決議案，本公司已於二零零三年五月十六日完成收購施文博先生、許自連先生及楊榮春先生(彼等為本公司董事及主要股東(楊榮春先生除外))持有之協隆(開曼島)國際控股有限公司(「協隆」)全部已發行股本以及借予協隆的港幣221,500,000元股東貸款，收購最初代價為港幣375,000,000元及追加對價付款高達港幣41,130,000元。在結算日後，全數之追加對價付款已證實需要支付。
- 2) 由於上述(1)的收購，協隆擁有約68.9權益的附屬公司常德恒安紙業股份有限公司(「常德紙業」)的另一主要股東聚智投資有限公司(「聚智」)由於同時為常德紙業及其所有附屬公司(「紙業子公司」)的主要股東而被界定為有關連人士，據此，集團內若干附屬公司之間的交易根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)被界定為有關連人士交易。於本年度內，集團若干附屬公司之間在正常的業務情況下按一般商業條款進行以下交易。

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
向常德紙業購買原材料(附註(a))	10,590	12,501
向常德紙業及紙業子公司收取銷售代理佣金(附註(b))	6,032	15,759
常德紙業與紙業子公司之間的产品銷售(附註(c))	226,032	—
常德紙業銷售原材料予紙業子公司(附註(d))	231,604	—

- (a) 根據本公司與常德紙業於一九九八年十一月二十六日訂立供應協定，本集團獲授予一項非獨家購買權。本集團可按不高於常德紙業給予中國其他獨立人士之購買價，向常德紙業購買衛生紙原材料。
- (b) 根據本公司與協隆於一九九八年十一月二十六日簽訂的一份代理協定，本集團獲授一項非獨家分銷權。本集團可透過其本身之銷售網絡分銷由協隆及其附屬公司製造之包裝衛生紙產品，並可就此收取按銷售淨額總值7.5%(二零零二年：7.5%)計算佣金。
- (c) 根據常德紙業和紙業子公司於二零零三年五月十五日訂立的分銷協定，常德紙業與紙業子公司之間互相授予一項非獨家分銷權，價格是按前一年的平均單位價格及有關分銷成本議定。
- (d) 根據常德紙業和紙業子公司於二零零三年五月十五日訂立的供應協定，常德紙業獲授予一項非獨家供應權。常德紙業可按不低於市場獨立第三者可比對的產品的市場價格向紙業子公司提供原材料。

上述之關連交易是本集團根據聯交所授出之豁免下訂立。關於此等交易：

(a) 本公司之獨立非執行董事已就該等關連交易作出審議並確認交易乃：

- (i) 按本集團之一般日常及正常業務中訂立；
- (ii) 按一般商業條款及不遜於獨立第三方提供條款訂立；
- (iii) 按公平合理並符合整體股東的利益的條款訂立；
- (iv) 交易為(1)根據該等交易之協議條款進行或(2)倘並無該等協議，則按不遜於給予獨立第三方的條款（就本公司獨立股東而言）進行；
- (v) 截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團向常德紙業購買紙巾材料之成本總額不超過本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度綜合經審核有形資產淨值之3%；
- (vi) 截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團來自分銷包裝紙巾產品之應收佣金總額不超過本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度綜合經審核有形資產淨值之3%。
- (vii) 截至二零零三年十二月三十一日止年度，紙業子公司向常德紙業購買紙巾材料之成本總額不超過本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度的綜合經審核銷售成本之35%。
- (viii) 截至二零零三年十二月三十一日止年度，常德紙業及紙業子公司之間的分銷包裝紙巾產品之總營業額不超過本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度綜合經審核營業額之14%。

(b) 董事認為，上述交易乃根據上文(a)(i)至(viii)段所述之方式進行。

董事會報告書

董事於本公司或任何有聯繫法團之股份、相關股份及債券之權益

於二零零三年十二月三十一日，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，並依照上市規則而作出之公佈詳列如下：

董事	個人權益 (實益持有)	家屬權益 (配偶或 十八歲以下 子女之權益)			公司權益 (控制公司 之權益)	其他權益	總數	總數佔發行 股本百分率
施文博先生	220,335,505	—	—	—	—	220,335,505	21.19%	
許自連先生	201,930,693	6,630,224*	—	—	—	208,560,917	20.06%	
楊榮春先生	43,824,257	45,619*	—	—	—	43,869,876	4.22%	
張時跑先生	14,644,027*	—	—	—	—	14,644,027	1.41%	
洪青山先生	9,120,000	—	—	—	—	9,120,000	0.88%	
許大座先生	20,270,135*	—	—	—	—	20,270,135	1.95%	
許春滿先生	19,783,445*	—	—	—	—	19,783,445	1.90%	

* 該等股份乃由Hengan International Investments Limited代為持有，其為一家代理人公司，代表本集團之董事、其他高級管理人員及其家屬持有本公司股份。

除上述外，於本年度內本公司或其附屬公司或一夥人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僱員授予購股權，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僱員（包括董事）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僱員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，惟認購價格須不低於下列較高者：

- (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

可發行之股份數目上限為99,531,200股，約相等於本報告日本公司已發行股份之9.57%。

(v) 每位僱員可獲授權益上限

每位僱員在任何十二個月內(以授出購股權當日起計)，根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃獲授之購股權(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，惟該僱員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條款之規定，於僱員完全遵守董事會列在要約內有關接受要約條款的日期起至第十週年營業時間結束屆滿期間或計劃限期完結期間內行使(受限於其提早終止條款，以較早者為準)。

(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

該計劃直到二零一三年五月二日屆滿前有效。

- (2) 截至二零零三年十二月三十一日止年度，本公司概無根據該計劃授出任何購股權。
- (3) 本公司概無根據該計劃授出任何購股權，因此本公司並未就購股權的價格作評估。

董事會報告書

主要股東在本公司股份、相關股份之權益及淡倉

根據證券條例第336條而設置之主要股東登記冊，顯示於二零零三年十二月三十一日本公司已接獲下列持有本公司已發行股本百分之五或以上權益及淡倉之通知，此等權益並未包括於以上披露之董事權益內。

主要股東	權益	身分	佔已發行股本
J. P. Morgan Chase & Co	4,200,000	實益擁有人	0.40%
	53,920,000	投資經理	5.19%
	28,938,000	保管人／核准借出代理人	2.78%
	<u>87,058,000</u>		<u>8.37%</u>

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，本集團向首五大供應商購買及五大客戶銷售的產品及服務少於30%。

公司管治

除指引七本公司之非執行董事乃根據本公司組織章程細則獲委任至輪值告退為止而不是按固定任期外，董事認為，本公司於年內遵守上市規則附錄十四所載之「最佳應用守則」。

審核委員會

載有審核委員會之職權及責任之權責範圍乃參考香港會計師公司發出之「成立審核委員會之指引」而編製及採納。

審核委員會為董事會及本公司核數師之間就集團審核範圍內之事宜提供重要連繫。其亦可審閱內外部核數及內部控制及風險評估之有效性。委員會由四名獨立非執行董事所組成，包括陳銘潤先生、朱正中先生、關濤女士及黃英琦女士。本財政年度內已舉行三次有關會議。

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。

結算日後事項

根據二零零四年三月二十三日之收購協議，本公司同意支付總計對價港幣368,093,000元有條件實際收購：(i)目前集團持有約68.9%權益的常德紙業約31.1%的權益；以及(ii)目前常德紙業持有75.0%權益的子公司中各25.0%的權益。收購協議互為獨立，彼此間不互為前提條件。在所有收購協議完成後，常德紙業及其子公司將成為本集團的全資附屬公司。

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，二零零四年三月二十三日

核數師報告書



羅兵咸永道會計師事務所

致恒安國際集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

全體股東

本核數師已完成審核第34至第70頁之賬目，該等賬目乃按照香港普遍採納之會計原則編製。

董事及核數師各自之責任

編製真實兼公平之賬目乃貴公司董事之責任。在編製該等真實兼公平之賬目時，董事必須採用適當之會計政策，並且貫徹應用該等會計政策。

本核數師之責任是根據審核之結果，對該等賬目出具獨立意見，並僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師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。

意見之基礎

本核數師已按照香港會計師公會所頒佈之核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與賬目所載數額及披露事項有關之憑證，亦包括評審董事於編製賬目時所作之重大估計和判斷，所採用之會計政策是否適合貴公司與貴集團之具體情況，及有否貫徹應用並足夠披露該等會計政策。

本核數師在策劃和進行審核工作時，均以取得所有本核數師認為必需之資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就該等賬目是否存有重大錯誤陳述，作出合理之確定。在作出意見時，本核數師亦已評估該等賬目所載之資料在整體上是否足夠。本核數師相信我們之審核工作已為下列意見提供合理之基礎。

意見

本核數師認為，上述之賬目足以真實兼公平地顯示貴公司與貴集團於二零零三年十二月三十一日結算時之財務狀況，及貴集團截至該日止年度之盈利及現金流量，並按照香港公司條例之披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

香港，二零零四年三月二十三日

綜合損益表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	2003 港幣千元	2002 港幣千元
營業額	2	1,688,512	1,115,404
銷售成本		(974,608)	(635,808)
毛利		713,904	479,596
其他收益	2	21,442	37,486
分銷成本		(318,704)	(205,940)
管理費用		(106,663)	(103,546)
其他收入		24,774	12,652
經營盈利	3	334,753	220,248
理財成本	4	(8,830)	(350)
除稅前盈利		325,923	219,898
稅項	5	(37,972)	(18,129)
除稅後盈利		287,951	201,769
少數股東權益		(32,963)	(2,059)
股東應佔盈利	6	254,988	199,710
股息	7	228,771	179,156
每股盈利	8	24.9仙	20.1仙

綜合資產負債表

二零零三年十二月三十一日結算

	附註	2003年 港幣千元	經重列 2002年 港幣千元
非流動資產			
無形資產	11	200,655	4,711
固定資產	12	1,090,316	682,183
在建工程	13	34,212	29,172
投資	15	23,054	23,054
遞延稅項資產	23	8,062	—
流動資產			
存貨	16	430,258	234,222
應收有關連公司款項		—	5,103
應收賬款	18	196,459	81,512
其他應收賬款、預付賬款及按金		78,805	53,026
買賣證券		—	45,509
銀行結餘及現金		643,771	709,751
		1,349,293	1,129,123
流動負債			
應付有關連公司款項		—	789
應付賬款	19	175,627	67,224
其他應付賬款及預提費用		154,077	80,054
政府補貼之遞延收入	1(g)	430	—
應付稅項		11,823	7,037
銀行押匯貸款		43,610	—
短期銀行貸款—有抵押		18,767	—
短期銀行貸款—無抵押		286,073	—
		690,407	155,104
流動資產淨額		658,886	974,019
總資產減流動負債		2,015,185	1,713,139

綜合資產負債表

二零零三年十二月三十一日結算

	附註	2003年 港幣千元	經重列 2002年 港幣千元
資金來源：			
股本	20	103,987	99,531
儲備			
擬派末期股息	22(a)	124,784	99,531
其他儲備	22(a)	1,600,877	1,477,774
股東權益		1,829,648	1,676,836
少數股東權益		168,231	22,437
遞延稅項負債	23	13,866	13,866
政府補貼之遞延收入	1(g)	3,440	—
		2,015,185	1,713,139

施文博
董事

許自連
董事

資產負債表

二零零三年十二月三十一日結算

	附註	2003 港幣千元	2002 港幣千元
非流動資產			
附屬公司投資	14	<u>1,486,568</u>	<u>1,184,551</u>
流動資產			
應收附屬公司款項	17	68,784	93,676
其他應收賬款、預付賬款及按金		26	3,543
買賣證券		—	45,509
銀行結餘及現金		43,011	161,327
		<u>111,821</u>	<u>304,055</u>
流動負債			
其他應付賬款及預提費用		<u>45,955</u>	<u>5,087</u>
流動資產淨額		<u>65,866</u>	<u>298,968</u>
資產淨值		<u>1,552,434</u>	<u>1,483,519</u>
資金來源：			
股本	20	103,987	99,531
儲備			
擬派末期股息	22(a)	124,784	99,531
其他儲備	22(a)	<u>1,323,663</u>	<u>1,284,457</u>
股東權益		<u>1,552,434</u>	<u>1,483,519</u>

施文博
董事

許自連
董事

綜合權益變動表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	2003 港幣千元	2002 港幣千元
於一月一日之總權益，如前呈報		1,690,702	1,670,080
修訂會計政策之影響	22(b)	(13,866)	(13,866)
於一月一日之總權益，經重列		1,676,836	1,656,214
換算附屬公司財務報表之滙兌差額	22(b)	(9,231)	68
本年度盈利	22(b)	254,988	199,710
清算附屬公司後撥往損益賬之儲備	22(b)	(1,927)	—
股息	22(b)	(203,518)	(179,156)
發行股份	20及22(b)	112,500	—
於十二月三十一日之總權益		1,829,648	1,676,836

綜合現金流量表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
經營產生之現金流入淨額	24(a)	415,653	336,650
支付中國所得稅		(40,099)	(25,274)
經營活動之現金流入淨額		<u>375,554</u>	<u>311,376</u>
投資活動			
購置無形資產		—	(4,711)
購置固定資產及在建工程		(80,775)	(31,482)
出售固定資產		34,107	573
收取政府補貼		4,300	—
收取利息		6,911	13,103
收購附屬公司，扣除購入之現金	24(c)	(191,171)	—
出售買賣證券		45,509	44,967
投資活動之現金(流出)／流入淨額		<u>(181,119)</u>	<u>22,450</u>
理財前之現金流入淨額		<u>194,435</u>	<u>333,826</u>
理財活動			
新增銀行押匯貸款	24(b)	43,610	—
償還短期銀行貸款	24(b)	(82,117)	—
利息支出		(8,941)	—
少數股東注入附屬公司資金	24(b)	9,749	9,330
派發股息		(203,518)	(179,156)
派發附屬公司股息予少數股東	24(b)	(15,345)	(649)
理財之現金流出淨額		<u>(256,562)</u>	<u>(170,475)</u>
銀行結餘及現金之(減少)／增加		(62,127)	163,351
一月一日之銀行結餘及現金		709,751	546,782
外幣滙率變動之影響		(3,853)	(382)
十二月三十一日之銀行結餘及現金		<u>643,771</u>	<u>709,751</u>

1 主要會計政策

編製此等賬目所採用之主要會計政策列載如下：

(a) 編製基準

本賬目乃按照香港公認會計原則及香港會計師公會頒佈之會計標準編製。賬目並依據歷史成本常規法編製，惟若干物業乃按公平值列賬。

於本年度，本集團採納由香港會計師公會頒佈之會計準則第35號「政府補貼及政府資助之披露」及會計準則第12號「所得稅」，分別於二零零二年七月一日及二零零三年一月一日或以後開始之會計期間生效。

本集團會計政策之變更及採納此等新政策之影響載列如下：

(b) 集團會計

(i) 綜合賬目

綜合賬目包括本公司及各附屬公司截至十二月三十一日止之賬目。

附屬公司指本公司直接或間接控制過半數投票權；有權控制財政及營運決策；委任或撤換董事會大多數成員；或在董事會會議上有大多數投票權之實體。

在年內購入或售出之附屬公司，其業績由收購生效日起計或計至出售生效日止列入綜合損益賬內。

所有集團內公司間之重大交易及結餘已於綜合賬目時對銷。

出售附屬公司之收益或虧損指出售所得之收入與集團應佔該公司資產淨值之差額，連同之前並未入綜合損益賬內支銷或入賬之任何未攤銷商譽或負商譽，或已在儲備記賬之商譽／負商譽。

少數股東權益指外界股東在附屬公司之經營業績及資產淨值中擁有之權益。

在本公司之資產負債表內，附屬公司之投資以成本值扣除減值虧損準備入賬。本公司將附屬公司之業績按已收及應收股息入賬。

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(b) 集團會計 (續)

(ii) 外幣換算

以外幣為本位之交易，均按交易當日之滙率折算。於結算日以外幣顯示之貨幣資產與負債則按結算日之滙率折算。由此產生之滙兌盈虧均計入損益賬。

本公司在國內之附屬公司主要是以人民幣入賬，附屬公司以外幣顯示之資產負債表均按結算日之滙率折算，而損益表則按平均滙率折算。由此產生之滙兌盈虧作為儲備變動入賬。

(c) 無形資產

(i) 商譽

商譽指收購成本超出於收購日集團應佔所收購附屬公司之淨資產之數額。

於二零零一年一月一日或以後產生之收購商譽計入無形資產，並於其估計可用年期以直線法攤銷。本集團進行大型策略性收購以開拓產品所產生之商譽，以不多於20年之期間攤銷。

(ii) 專利權及商標

購入專利權及商標之開支將予資本化，並以直線法按不超過20年之可使用年期攤銷。由於專利權及商標並無活躍市場，故其價值不會進行重估。

(d) 固定資產

(i) 租賃土地及樓宇以成本值／估值減累積折舊及累積減值虧損列賬。按照本集團之政策，本集團將定期檢討個別固定資產之賬面值，並於賬面值有重大變動時作出適當調整。如認為有需要，則會進行獨立專業估值。重估之增值撥入物業重估儲備，減值則首先與同一物業早前之增值對銷，餘額在經營盈利中扣除。其後如有任何增值將以早前扣減之金額為限撥入經營盈利。在出售物業時，重估儲備中與先前估值有關之已變現部分，將從重估儲備轉撥至保留盈利。

(ii) 其他有形固定資產以成本值減累積折舊及累積減值虧損列賬。

1 主要會計政策 (續)

(d) 固定資產 (續)

(iii) 租賃土地於二零二五年至二零六三年之租賃屆滿期內折舊，而樓宇及其他有形固定資產則以直線法於其估計可用年限內將其成本值或估值減累積減值虧損撇銷。主要之折舊年率如下：

樓宇	5%
機器設備	10%
辦公室設備及傢俱裝置	20%
汽車	20%

(iv) 機器零件按維修期折舊。將機器零件重修至其正常運作狀態使整體資產可繼續使用之重大支出均資本化，並按零件下次維修期限折舊。

(v) 資產改良支出均資本化，並按其對本集團之預計可用年期折舊。

(e) 在建工程

在建工程乃按成本值減累積減值虧損列賬。成本包括收購或興建樓宇、廠房及機器之一切直接或間接成本。廠房及機器乃於其可持續生產具有商業數量的可銷售品質產品時視作投產論。

(f) 減值與出售盈虧

在每年結算日，無形資產、固定資產及在建工程項內之資產皆透過集團內部及外界所獲得的資訊，評核該等資產有否耗蝕。如有跡象顯示該等資產出現耗蝕，則估算其可收回價值，及在合適情況下將減值虧損入賬以將資產減至其可收回價值。此等減值虧損在損益表入賬，但假若某資產乃按估值列賬，而減值虧損不超過該資產之重估盈餘，此等虧損則當作重估減值。

出售無形資產及固定資產之收益或虧損將列算於損益表內。出售固定資產之收益或虧損乃出售所得收入淨額與資產帳面值之差額。任何屬於被出售的資產之重估儲備結餘均轉撥至保留盈利，並列作儲備變動。

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(g) 政府補貼

當能夠合理地保證集團會符合附帶條件以及補貼將可收取時，政府補貼確認入賬。

與收入有關之補貼遞延及按擬補償之成本配合所需期間在損益賬中記賬。

與購買固定資產有關之政府補貼列作流動及非流動負債下之遞延收入，並按有關資產之預期可用年期以直線法撥入損益賬。

往年度本集團將與購入固定資產有關之政府補貼在收取時記入損益賬。本集團利用會計準則第35號42(b)(ii)段之過渡性條款，因此往年度已收取之政府補貼並無重列。本集團只就在二零零三年一月一日後可收取或應償還之補貼或部份補貼採納會計準則第35號。

(h) 經營租賃

經營租賃是指擁有資產之風險及回報實質上由出租公司保留之租賃。租賃款額在扣除自出租公司收取之任何獎勵金後，於租賃期內以直線法在損益賬中支銷。

(i) 投資

(i) 投資證券

投資證券按成本值減任何耗蝕虧損準備入賬。

個別投資之賬面值在每年結算日均作檢討，以評估其公平值是否已下跌至低於其賬面值。假如下跌並非短期性，則有關證券之賬面值須削減至其公平值。耗蝕虧損在損益表中列作開支。當引致撤銷或撤銷之情況及事件不再存在，而有可信證據顯示新的情況和事件會於可預見將來持續，則將此項減值虧損撥回損益表。

(ii) 買賣證券

買賣證券按公平值列賬。在每年結算日，買賣證券之公平值變動而引致之未變現盈虧淨額均在損益表記賬。出售買賣證券之盈利或虧損指出售所得款項淨額與賬面值之差額，並在產生時於損益表記賬。

(j) 存貨

除配件及消耗品外之庫存，按成本值與可變現淨值二者之較低者入賬。成本值以加權平均基準計算，並包括原材料、直接勞工及應佔之生產經常開支。可變現淨值乃按預計銷售所得款項扣除估計銷售費用後計算。配件及消耗品按成本值減陳舊貨品撥備後列賬。

1 主要會計政策 (續)

(k) 應收賬款

凡被視為呆賬之應收賬款，均提撥準備。在資產負債表內列賬之應收賬款已扣除有關之準備金。

(l) 現金及現金等價物

現金及現金等價物按成本在資產負債表內列賬。在現金流量表中，現金及現金等價物包括庫存現金及銀行通知存款。

(m) 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產負債之稅基與它們在賬目之賬面值兩者之短暫時差作全數撥備。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈之稅率釐定。

遞延稅項資產乃就有可能將未來應課稅溢利與可動用之短暫時差抵銷而確認。

往年度，遞延稅項乃因應就課稅而計算之盈利與賬目所示之盈利二者間之時差，根據預期於可預見將來支付或可收回之負債及資產而按現行稅率計算。採納新訂之會計準則第12號構成會計政策之變動並已追溯應用，故比較數字已重列以符合經修訂之政策。結果，於二零零一年十二月三十一日及二零零二年十二月三十一日，遞延稅項負債增加總額為港幣13,866,000元（同時於物業重估儲備已減少港幣13,866,000元），並載於賬目附註22內。

(n) 或然負債及或然資產

或然負債指因已發生的事件而可能引起之責任，此等責任需就某一宗或多宗事件會否發生才能確認，而集團並不能完全控制這些未來事件會否實現。或然負債亦可能是因已發生的事件引致之現有責任，但由於可能不需要消耗經濟資源，或責任金額未能可靠地衡量而未有入賬。

或然負債不會被確認，但會在賬目附註中披露。假若消耗資源之可能性改變導致可能出現資源消耗，此等負債將被確立為撥備。

或然資產指因已發生的事件而可能產生之資產，此等資產需就某一宗或多宗事件會否發生才能確認，而集團並不能完全控制這些未來事件會否實現。

或然資產不會被確認，但會於可能收到經濟效益時在賬目附註中披露。若實質確定有收到經濟效益時，此等效益才被確立為資產。

賬目附註

1 主要會計政策 (續)

(o) 收益確認

銷貨收益在擁有權之風險及回報轉移時確認，通常亦即為貨品付運予客戶及所有權轉讓時。

利息收入乃依據未償還本金額及適用利率按時間比例確認。

政府補貼收入及佣金收入於收取有關收入之權利確定時入賬。

股息收入在收取股息之權利確定時確認。

(p) 退休金支出

本集團參與由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」)。集團同時亦參與一個員工自願性的界定供款退休金計劃(「恒安計劃」)，為中國地區參與退休計劃之全職僱員提供保障。本集團及有關僱員需按有關僱員基本工資的一個百分比計算，向養老計劃或恒安計劃作供款。恒安計劃之資金存放於一間財務機構，並由本集團僱員組成之代表委員會管理。

由二零零零年十二月一日起，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，本集團及每位有關僱員之供款上限為每月港幣1,000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。

退休計劃之資產與集團之資產分開持有，由獨立管理基金保管。

(q) 借貸成本

凡直接因購置、興建或生產某項資產(該資產必須經過頗長時間籌備以作預定用途或出售)有關之借貸成本，均資本化為資產之部分成本。所有其他借貸成本均於發生年度內在損益賬支銷。

(r) 分部報告

按照本集團之內部財務報告，本集團已決定將業務分部資料作為主要分部報告，由於中國以外地區之業務佔集團營業額不足10%，並無呈列地區分析。

未分配成本指集團整體性開支。分部資產主要包括無形資產、固定資產、存貨、應收款項及經營現金，不包括之項目主要為在證券之投資。分部負債指經營負債，而不包括例如稅項。資本性開支包括購入無形資產及固定資產的費用，當中包括因收購附屬公司而添置之資產。

2 營業額、收益及分部資料

本集團主要業務為在中國生產、分銷及銷售個人衛生用品，本年度列賬之收益如下：

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
營業額		
銷售產品		
衛生巾及一次性紙尿褲	1,137,730	1,047,852
紙巾產品	409,846	—
潔膚護膚產品、衛生材料及其他	140,936	67,552
	<u>1,688,512</u>	<u>1,115,404</u>
其他收益		
利息收入	6,911	13,103
政府補貼收入	9,461	7,063
來自有關連公司之佣金收入	3,309	15,759
來自非上市投資之股息收入	1,761	1,176
其他	—	385
	<u>21,442</u>	<u>37,486</u>
總收益	<u>1,709,954</u>	<u>1,152,890</u>

集團之主要業務如下：

- 衛生巾及一次性紙尿褲
- 紙巾產品
- 潔膚護膚產品、衛生材料及其他

由於中國以外地區之業務佔集團營業額及綜合經營業績不足10%，故並無呈列地區分析。

賬目附註

2 營業額、收益及分部資料 (續)

業務分部資料分析

	衛生巾及 一次性紙尿褲 2003年 港幣千元	紙巾產品 2003年 港幣千元	潔膚護膚產品、 衛生材料 及其他 2003年 港幣千元	集團 2003年 港幣千元
分部營業額	1,137,749	416,772	243,242	1,797,763
分部銷售	(19)	(6,926)	(102,306)	(109,251)
集團營業額	<u>1,137,730</u>	<u>409,846</u>	<u>140,936</u>	<u>1,688,512</u>
分部業績	<u>207,578</u>	<u>78,028</u>	<u>28,181</u>	313,787
未分配成本				(10,719)
其他收入				24,774
利息收入				<u>6,911</u>
經營盈利				334,753
理財成本				<u>(8,830)</u>
除稅前盈利				325,923
稅項				<u>(37,972)</u>
除稅後盈利				287,951
少數股東權益				<u>(32,963)</u>
股東應佔盈利				<u>254,988</u>
分部資產	1,418,498	1,068,045	125,702	2,612,245
投資				23,054
未分配資產				<u>70,293</u>
總資產				<u>2,705,592</u>
分部負債	145,484	461,714	11,234	618,432
應付稅項				11,823
未分配負債				<u>60,152</u>
總負債				<u>690,407</u>
資本開支	42,185	693,559	4,054	739,798
折舊	69,624	30,112	6,146	105,882
攤銷開支	—	6,343	655	<u>6,998</u>

2 營業額、收益及分部資料 (續)

業務分部資料分析 (續)

	衛生巾及 一次性紙尿褲 2002年 港幣千元	紙巾產品 2002年 港幣千元	潔膚護膚產品、 衛生材料 及其他 2002年 港幣千元	集團 2002年 港幣千元
分部營業額	1,050,417	—	119,358	1,169,775
分部銷售	(2,565)	—	(51,806)	(54,371)
集團營業額	<u>1,047,852</u>	<u>—</u>	<u>67,552</u>	<u>1,115,404</u>
分部業績	<u>198,568</u>	<u>—</u>	<u>5,182</u>	203,750
未分配成本				(9,257)
其他收入				12,652
利息收入				13,103
經營盈利				220,248
理財成本				(350)
除稅前盈利				219,898
稅項				(18,129)
除稅後盈利				201,769
少數股東權益				(2,059)
股東應佔盈利				<u>199,710</u>
分部資產	1,458,080	—	123,473	1,581,553
投資及買賣證券				68,563
未分配資產				218,127
總資產				<u>1,868,243</u>
分部負債	115,332	—	25,725	141,057
應付稅項				7,037
未分配負債				7,010
總負債				<u>155,104</u>
資本開支	29,505	—	6,688	36,193
折舊	<u>69,079</u>	<u>—</u>	<u>6,274</u>	<u>75,353</u>

賬目附註

3 經營盈利

經營盈利已計入及扣除下列項目：

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
計入		
出售買賣證券之已變現收益	—	6,055
出售買賣證券之未變現收益	—	6,597
出售固定資產收益	21,684	—
政府補貼作遞延收入之攤銷	430	—
扣除		
折舊(附註12)	105,882	75,353
固定資產撇銷/出售損失	—	2,279
員工成本(附註9)	132,912	75,900
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	7,761	6,003
維修及保養費用	11,072	8,448
核數師酬金	2,316	1,784
無形資產之攤銷(附註11)		
商譽	6,343	—
專利權及商標	655	—
呆壞賬準備	1,426	9,219

4 理財成本

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
滙兌(收益)/損失淨額	(228)	257
銀行押滙貸款之利息	885	—
短期銀行貸款之利息	8,056	—
其他財務費用	117	93

5 稅項

在綜合損益表支銷之稅項如下：

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
中國所得稅	46,034	18,129
遞延稅項(附註23)	(8,062)	—
	<hr/>	<hr/>
稅項支出	37,972	18,129
	<hr/>	<hr/>

由於本集團於年內在香港並無應課稅盈利(二零零二年：無)，因此在賬目內並無就香港利得稅作出準備。

中國所得稅乃指本集團於中國之附屬公司之應課稅盈利之稅項支出，按本集團中國附屬公司適用之現行稅率計算。本集團屬於外商投資企業之中國附屬公司享有自首個獨利年度起之兩年內免繳中國所得稅及於其三年內減免50%稅款的稅務優惠。此外，本集團兩家附屬公司乃福利企業，於符合若干規定的條件，可享有免繳中國所得稅之稅務優惠。

本集團有關除稅前溢利之稅項與假若採用本集團按中國基本稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
除稅前盈利	325,923	219,898
	<hr/>	<hr/>
按稅率33%(2002年：33%)計算之稅項	107,555	72,566
因稅務虧損所產生而未入賬的遞延稅項收益	2,833	779
無須課稅之收入	(5,427)	(8,586)
不可扣稅之支出	1,511	2,952
使用早前未有確認之稅損	—	(117)
附屬公司及分公司所得稅率差異	(71,760)	(51,137)
以前期間少提準備	3,260	1,672
	<hr/>	<hr/>
稅項支出	37,972	18,129
	<hr/>	<hr/>

賬目附註

6 股東應佔盈利

股東應佔盈利中已計入本公司盈利港幣159,933,000元(二零零二年：港幣216,570,000元)，包括來自附屬公司之股息收入港幣169,602,000元(二零零二年：港幣204,271,000元)。

7 股息

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
已派中期股息每普通股10港仙(二零零二年：8港仙)	103,987	79,625
擬派末期股息每普通股12港仙(二零零二年：10港仙)	124,784	99,531
	<hr/>	<hr/>
	228,771	179,156
	<hr/>	<hr/>

於二零零四年三月二十三日舉行之會議上，董事會建議派發末期股息每普通股港幣12港仙。此項擬派股息並無於本賬目中列作應付股息，惟將於截至二零零四年十二月三十一日止年度列作保留盈利分派。

8 每股盈利

每股基本盈利是根據股東應佔盈利港幣254,988,000元(二零零二年：港幣199,710,000元)及於年內發行普通股之加權平均數1,023,387,410(二零零二年：995,312,000)計算。由於本公司並無擁有潛在攤薄影響之普通股，因此並未列出每股攤薄盈利。

9 員工成本(包括董事酬金)

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
薪酬工資	130,385	74,182
退休福利成本	2,527	1,718
	<hr/>	<hr/>
	132,912	75,900
	<hr/>	<hr/>

10 董事酬金

(a) 年內本公司向董事(董事)支付之酬金總額如下：

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
袍金	720	680
其他酬金		
基本薪金及其他津貼	3,128	3,317
酬情發放之花紅	934	504
	<u>4,782</u>	<u>4,501</u>

上述所披露的董事酬金包括支付獨立非執行董事的港幣240,000元(二零零二年：港幣200,000元)。

支付予董事之酬金組別如下：

酬金組別	董事人數	
	2003年	2002年
港幣0元至港幣1,000,000元	10	11
港幣1,000,001元至港幣1,500,000元	1	—
港幣1,500,001元至港幣2,000,000元	1	1
	<u>12</u>	<u>12</u>

(b) 本集團兩個年度內最高薪酬之五位人士均為董事，彼等之酬金載於上文分析。

賬目附註

11 無形資產

	商譽 港幣千元	集團 專利權及 商標 港幣千元	總額 港幣千元
截至二零零三年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	—	4,711	4,711
滙兌調整	—	(18)	(18)
收購附屬公司(附註24(c))	202,960	—	202,960
攤銷支出(附註3)	(6,343)	(655)	(6,998)
	<u>196,617</u>	<u>4,038</u>	<u>200,655</u>
於二零零三年十二月三十一日			
成本	202,960	4,693	207,653
累計攤銷	(6,343)	(655)	(6,998)
	<u>196,617</u>	<u>4,038</u>	<u>200,655</u>
於二零零二年十二月三十一日			
成本	—	4,711	4,711
累計攤銷	—	—	—
	<u>—</u>	<u>4,711</u>	<u>4,711</u>

12 固定資產

	租賃 土地及樓宇 港幣千元	機器設備 港幣千元	集團 辦公室設備 及傢俬裝置 港幣千元	汽車 港幣千元	總額 港幣千元
成本值或估值					
二零零三年一月一日	274,599	659,706	33,578	19,466	987,349
滙兌調整	(1,623)	(4,106)	(185)	(90)	(6,004)
添置·按成本值	19,816	5,023	6,538	1,780	33,157
收購附屬公司(附註24(c))	70,623	215,359	3,056	716	289,754
從在建工程轉入	38,205	169,154	686	—	208,045
出售/撤銷	(6,073)	(9,329)	(960)	(3,808)	(20,170)
	<u>395,547</u>	<u>1,035,807</u>	<u>42,713</u>	<u>18,064</u>	<u>1,492,131</u>
累積折舊					
二零零三年一月一日	36,943	243,847	13,182	11,194	305,166
滙兌調整	(191)	(1,171)	(74)	(50)	(1,486)
本年度折舊(附註3)	17,130	78,993	7,151	2,608	105,882
出售/撤銷	(420)	(4,021)	(512)	(2,794)	(7,747)
	<u>53,462</u>	<u>317,648</u>	<u>19,747</u>	<u>10,958</u>	<u>401,815</u>
賬面淨值					
二零零三年十二月三十一日	<u>342,085</u>	<u>718,159</u>	<u>22,966</u>	<u>7,106</u>	<u>1,090,316</u>
二零零二年十二月三十一日	<u>237,656</u>	<u>415,859</u>	<u>20,396</u>	<u>8,272</u>	<u>682,183</u>

賬目附註

12 固定資產 (續)

(a) 於二零零三年十二月三十一日及二零零二年十二月三十一日，以上資產之成本值或估值分析如下：

	租賃		辦公室設備		總額
	土地及樓宇 港幣千元	機器設備 港幣千元	及傢俬裝置 港幣千元	汽車 港幣千元	
成本值	257,483	1,035,807	42,713	18,064	1,354,067
一九九八年專業估值(附註(c))	138,064	—	—	—	138,064
於二零零三年十二月三十一日	<u>395,547</u>	<u>1,035,807</u>	<u>42,713</u>	<u>18,064</u>	<u>1,492,131</u>
成本值	136,535	659,706	33,578	19,466	849,285
一九九八年專業估值(附註(c))	138,064	—	—	—	138,064
於二零零二年十二月三十一日	<u>274,599</u>	<u>659,706</u>	<u>33,578</u>	<u>19,466</u>	<u>987,349</u>

(b) 本集團在投資物業及其他物業之權益按其賬面淨值分析如下：

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
在香港持有：		
50年以上租約	9,385	9,944
在香港以外持有：		
50年以上租約	8,063	23,937
10年至50年租約	324,637	203,775
	<u>342,085</u>	<u>237,656</u>

(c) 本集團部份租賃土地及樓宇之估值根據於一九九八年八月三十一日由獨立特許測量師卓德測計師行有限公司按公開市值重估，詳情載於一九九八年十一月二十七日本公司之招股章程內。董事認為該些租賃土地及樓宇於二零零三年十二月三十一日之賬面淨值總額與二零零三年十二月三十一日之估計公開市值總額並無重大差距。倘上述土地及樓宇並無作出重估，於二零零三年十二月三十一日的租賃土地及樓宇的賬面淨值為港幣291,189,000元(二零零二年：港幣188,164,000元)，即指成本港幣353,671,000元(二零零二年：港幣232,236,000元)扣減累折舊港幣62,482,000元(二零零二年：港幣44,072,000元)。

(d) 於二零零三年十二月三十一日，用作集團短期銀行貸款抵押品之固定資產之賬面淨值合共港幣46,153,000元(二零零二年：無)。

13 在建工程

	集團	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
於一月一日	29,172	45,883
滙兌調整	(842)	23
添置，按成本值	47,618	14,592
收購附屬公司(附註24(c))	166,309	—
轉入固定資產	(208,045)	(31,326)
於十二月三十一日	<u>34,212</u>	<u>29,172</u>

截至二零零三年十二月三十一日止年度，在建工程並無包含任何已資本化之利息支出(二零零二年：無)。

集團之在建工程的租賃土地及樓宇之分析如下：

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
在香港以外持有： 10年至50年租約	<u>4,195</u>	<u>11,525</u>

14 附屬公司投資

	公司	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
非上市股份，按成本值	1,374,563	894,343
應收附屬公司款項(附註(a))	112,005	290,208
	<u>1,486,568</u>	<u>1,184,551</u>

(a) 應收附屬公司欠款是無抵押，免息及無限定還款期。

(b) 於本公司之主要附屬公司詳情載於附註27內。

賬目附註

15 投資

	集團	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
投資證券		
香港以外非上市股本證券，按成本值(附註)	23,054	23,054

附註：股本證券指本集團於上海家化聯合股份有限公司(「家化」)4.62%法人股股東權益。家化是一家於中國從事個人護理產品之生產商，通過發行A股在上海證券交易所掛牌上市。惟本集團持有的股票暫未能上市交易。

16 存貨

	集團	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
成本值：		
製成品	219,224	116,522
在製品	15,165	3,216
原材料	156,222	93,808
配件及消耗品	39,647	20,676
	430,258	234,222

於二零零三年十二月三十一日，用作集團短期銀行貸款抵押品之原材料之賬面值合共港幣75,775,000元(二零零二年：無)。

17 應收附屬公司款項

應收附屬公司欠款是無抵押、免息及無限定還款期。

18 應收賬款

本集團大部分銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至60天。

於二零零三年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
1-30天	73,889	36,521
31-180天	118,487	41,761
181-365天	4,083	3,230
	<u>196,459</u>	<u>81,512</u>

19 應付賬款

於二零零三年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	集團	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
1-30天	101,353	44,961
31-180天	71,703	20,040
181-365天	648	1,174
365天以上	1,923	1,049
	<u>175,627</u>	<u>67,224</u>

賬目附註

20 股本

於二零零三年一月一日及二零零三年十二月三十一日

法定股本	
普通股每股面值港幣0.10元	
股份數目	港幣千元
3,000,000,000	300,000
已發行及繳足股本	
普通股每股面值港幣0.10元	
股份數目	港幣千元
995,312,000	99,531
44,554,455	4,456
1,039,866,455	103,987

於二零零三年一月一日

發行股份

於二零零三年十二月三十一日

於二零零三年五月十六日，本公司以港幣2.525元配發及發行共44,554,455股每股0.10港元之普通股作為收購附屬公司的部份代價。該些股份已視為已發行及繳足並在所有方面均享有與現行已發行股份的同等權利。

21 購股權計劃

本公司從沒有就由本公司股東於一九九八年十一月十日所採納之購股權計劃授出任何購股權及並沒有由本公司股東於二零零三年五月二日所採納之購股權計劃(「計劃」)而授出任何購股權。根據計劃，本公司可於採納日起十年內授出高達99,531,200股之購股權。

22 儲備

(a) 於二零零三年十二月三十一日，本集團及本公司之儲備分析如下：

	集團		公司	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
擬派末期股息(附註7)	124,784	99,531	124,784	99,531
其他儲備	1,600,877	1,477,774	1,323,663	1,284,457
總儲備	1,725,661	1,577,305	1,448,447	1,383,988

22 儲備 (續)

(b) 集團

	股份溢價賬 (附註(d)) 港幣千元	資本儲備 (附註(e)) 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	物業 重估儲備 港幣千元	法定儲備 (附註(f)) 港幣千元	滙兌儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元
二零零三年一月一日，如前呈報 會計政策之變動	625,308	517,705	1,807	50,896	116,148	15,884	263,423	1,591,171
— 遞延稅項負債淨額之撥備	—	—	—	(13,866)	—	—	—	(13,866)
二零零三年一月一日，經重列	625,308	517,705	1,807	37,030	116,148	15,884	263,423	1,577,305
撥往法定儲備	—	—	—	—	15,050	—	(15,050)	—
股東應佔盈利	—	—	—	—	—	—	254,988	254,988
二零零二年已派末期股息	—	—	—	—	—	—	(99,531)	(99,531)
二零零三年已派中期股息	—	—	—	—	—	—	(103,987)	(103,987)
清算附屬公司後撥往 損益賬之儲備	—	—	—	—	(1,927)	—	—	(1,927)
發行股份	108,044	—	—	—	—	—	—	108,044
換算附屬公司之財務報表	—	—	—	—	—	(9,231)	—	(9,231)
二零零三年十二月三十一日	733,352	517,705	1,807	37,030	129,271	6,653	299,843	1,725,661
二零零二年一月一日，如前呈報 會計政策之變動	625,308	517,705	1,807	50,896	101,318	15,816	257,699	1,570,549
— 遞延稅項負債淨額之撥備	—	—	—	(13,866)	—	—	—	(13,866)
二零零二年一月一日，經重列	625,308	517,705	1,807	37,030	101,318	15,816	257,699	1,556,683
撥往法定儲備	—	—	—	—	14,830	—	(14,830)	—
股東應佔盈利	—	—	—	—	—	—	199,710	199,710
二零零一年已派末期股息	—	—	—	—	—	—	(99,531)	(99,531)
二零零二年已派中期股息	—	—	—	—	—	—	(79,625)	(79,625)
換算附屬公司之財務報表	—	—	—	—	—	68	—	68
二零零二年十二月三十一日	625,308	517,705	1,807	37,030	116,148	15,884	263,423	1,577,305

賬目附註

22 儲備 (續)

(c) 公司

	股份溢價賬 (附註(d)) 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	總額 港幣千元
二零零三年一月一日	1,210,308	1,807	171,873	1,383,988
本年度保留盈利	—	—	159,933	159,933
二零零二年已派末期股息	—	—	(99,531)	(99,531)
二零零三年已派中期股息	—	—	(103,987)	(103,987)
發行股份	108,044	—	—	108,044
	<u>1,318,352</u>	<u>1,807</u>	<u>128,288</u>	<u>1,448,447</u>
二零零三年十二月三十一日	<u>1,318,352</u>	<u>1,807</u>	<u>128,288</u>	<u>1,448,447</u>
二零零二年一月一日	1,210,308	1,807	134,459	1,346,574
本年度保留盈利	—	—	216,570	216,570
二零零一年已派末期股息	—	—	(99,531)	(99,531)
二零零二年已派中期股息	—	—	(79,625)	(79,625)
	<u>1,210,308</u>	<u>1,807</u>	<u>171,873</u>	<u>1,383,988</u>
二零零二年十二月三十一日	<u>1,210,308</u>	<u>1,807</u>	<u>171,873</u>	<u>1,383,988</u>

(d) 根據開曼群島公司法，股份溢價賬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。

(e) 本集團之資本儲備乃指在以往年度由於合併而由本公司所收購附屬公司之股份之面值與本公司所發行作為代價之股份面值兩者間之差額。

(f) 法定儲備乃指本集團於中國之附屬公司法定盈餘公積及法定公益金，並視為股東權益之一部份。

23 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就短暫時差按本集團中附屬公司適用之稅率作全數撥備。

年內遞延稅項負債及資產之變動如下：

遞延稅項負債

	物業重估	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
於一月一日及十二月三十一日	<u>13,866</u>	<u>13,866</u>

遞延稅項資產

	存貨之未變現收益	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
在損益賬記賬(附註5)及於十二月三十一日	<u>(8,062)</u>	<u>—</u>

賬目附註

24 綜合現金流量表附註

(a) 除稅前盈利與經營產生之現金流入淨額對賬表

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
除稅前盈利	325,923	219,898
折舊費用	105,882	75,353
商譽攤銷	6,343	—
專利權及商標之攤銷	655	—
出售固定資產(收益)/損失	(21,684)	2,279
出售買賣證券之已變現收益	—	(6,055)
出售買賣證券之未變現收益	—	(6,597)
清算附屬公司後撥往損益賬之儲備	(1,927)	—
已收政府補貼之攤銷	(430)	—
利息收入	(6,911)	(13,103)
利息支出	8,941	—
	<hr/>	<hr/>
營運資金變動前之經營盈利	416,792	271,775
存貨(增加)/減少	(72,118)	53,677
應收賬款、其他應收賬款、預付賬款及 按金及應收有關連公司款項之(增加)/減少	(7,537)	24,517
應付賬款、其他應付賬款、預提費用及 應付有關連公司款項之增加/(減少)	78,516	(13,319)
	<hr/>	<hr/>
經營產生之現金流入淨額	415,653	336,650

(b) 年內融資項目變動分析

	少數股東權益		銀行押匯及短期貸款	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
於一月一日	22,437	11,697	—	—
少數股東應佔盈利	32,963	2,059	—	—
收購附屬公司(附註24(c))	118,427	—	386,957	—
少數股東注入附屬公司資金	9,749	9,330	—	—
派發少數股東之股息	(15,345)	(649)	—	—
新做銀行押匯貸款	—	—	43,610	—
償還短期銀行貸款	—	—	(82,117)	—
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日	168,231	22,437	348,450	—

24 綜合現金流量表附註 (續)

(c) 收購附屬公司

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
購入之淨資產		
固定資產	289,754	—
在建工程	166,309	—
存貨	123,918	—
貿易及其他應收款	128,086	—
可收回稅項	1,149	—
銀行結存及現金	75,749	—
貿易及其他應付款	(61,991)	—
短期銀行貸款－有抵押	(28,275)	—
短期銀行貸款－無抵押	(358,682)	—
少數股東權益	(118,427)	—
	<u>217,590</u>	—
商譽	202,960	—
	<u>420,550</u>	—
支付方式		
配發股份	112,500	—
追加最高付款額	41,130	—
現金	266,920	—
	<u>420,550</u>	—

年內收購之附屬公司為集團提供經營現金流量淨額港幣206,917,000元(二零零二年：無)，就投資回報及融資成本淨額繳付港幣110,922,000元(二零零二年：無)，繳納稅項港幣5,094,000元(二零零二年：無)及動用港幣34,536,000元(二零零二年：無)於投資項目。

收購附屬公司產生之現金流出淨額分析：

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
現金代價	266,920	—
購入之銀行結存及現金	(75,749)	—
收購附屬公司產生之現金流出淨額	<u>191,171</u>	—

賬目附註

25 承擔

於二零零三年十二月三十一日，本集團有以下之承擔：

(a) 資本性承擔

	集團	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
已簽約但未撥備		
機器及設備	60,188	7,831
土地及樓宇	748	123
已批准但未簽約		
機器及設備	153,722	—
土地及樓宇	7,178	—
	221,836	7,954

於二零零三年十二月三十一日，本公司並無任何資本性承擔(二零零二年：無)

(b) 經營租賃承擔

於二零零三年十二月三十一日，集團根據不可撤銷之經營租賃而於未來支付之最低租賃付款總額如下：

	集團					
	土地及樓宇		其他		總額	
	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
第一年內	12,948	5,094	3,000	—	15,948	5,094
第二至第五年內	8,498	13,463	—	—	8,498	13,463
超過五年後	—	4,759	—	—	—	4,759
	21,446	23,316	3,000	—	24,446	23,316

於二零零三年十二月三十一日，本公司並無任何經營性租賃承擔(二零零二年：無)

26 有關連人士交易

本集團於本年度內在如附註26(c)所述收購完成前之一段時間與由本公司董事施文博先生、許自連先生及楊榮春先生控制的公司進行之交易摘要如下：

	2003年 港幣千元	2002年 港幣千元
常德恒安紙業股份有限公司(常德紙業)		
— 購買原材料 (附註(a))	3,670	12,501
協隆(開曼島)國際控股有限公司(「協隆」) 及其附屬公司		
— 收取銷售佣金 (附註(b))	<u>3,309</u>	<u>15,759</u>

- (a) 根據本公司與常德紙業於一九九八年十一月二十六日訂立供應協定(「供應協定」)，本集團獲授予一項非獨家購買權。本集團可按不高於常德紙業給予中國其他獨立人士之購買價，向常德紙業購買衛生紙原材料。
- (b) 根據本公司一九九八年十一月二十六日與協隆簽訂的一份代理協定，本集團獲授一項非獨家分銷權。本集團可透過本身之銷售網絡分銷由協隆及其附屬公司製造之包裝衛生紙產品，並可就此收取按銷售淨額總值7.5%(二零零一年：7.5%)計算佣金。
- (c) 根據二零零三年三月二十五日之收購協議和二零零三年五月二日股東特別大會通過之決議案，本公司已於二零零三年五月十六日完成收購施文博先生、許自連先生及楊榮春先生(彼等為本公司董事及主要股東(楊榮春先生除外))持有之協隆全部已發行股本以及借予協隆的港幣221,500,000元股東貸款，收購最初代價為港幣375,000,000元及追加對價付款高達港幣41,130,000元。常德紙業及協隆於收購完成後成為本公司之附屬公司。

賬目附註

27 附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零零三年十二月三十一日之主要附屬公司。董事會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分。董事會認為若列示其他附屬公司之資料會令到篇幅過長。

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	應佔股本 權益 %
<i>直接附屬公司：</i>				
Hengan International Holdings Limited	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
<i>間接附屬公司：</i>				
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	每股港幣1元之普通股2股	100
恒安集團(安鄉)衛生用品 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	人民幣22,000,000元	100
恒安(賓陽)衛生用品 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	人民幣5,680,000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147,360,000元	98.32
恒安(撫順)衛生用品 有限公司	中國， 中外合作企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣28,700,000元	75
合肥恒安衛生用品廠	中國， 合營企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣3,680,000元	99.98
恒安(江西)衛生用品 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	人民幣7,420,000元	100

27 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	應佔股本 權益 %
恒安(福建)婦幼用品 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240,000,000元	98.96
恒安集團(晉江)衛生用品 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	港幣50,000,000元	100
恒安(漯河臨穎)衛生用品 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	1,200,000美元	100
恒安(陝西)衛生用品 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	人民幣3,980,000元	100
上虞市恒安衛生用品 有限公司	中國， 合營企業	於中國製造、 分銷及出售個人 衛生用品	人民幣7,290,000元	99.99
恒安(四川)衛生用品 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	1,380,000美元	100
恒安(天津)衛生用品 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(濰坊)衛生用品 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	3,410,000美元	100
恒安(孝感)衛生用品 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	1,460,000美元	100
晉江市恒安衛生材料 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造 個人衛生材料	10,000,000美元	100

賬目附註

27 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	應佔股本 權益 %
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	12,000,000美元	100
恒安(晉江)婦女用品 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	6,000,000美元	100
晉江恒安抗菌科技開發 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10,000,000元	100
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
恒安麗人堂(吉安)日化 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、 分銷及出售個人 日用品	人民幣32,000,000元	70
吉安市恒祥商貿 有限公司	中國， 有限責任公司	於中國分銷及 出售個人日用品	人民幣1,000,000元	70
恒安(上虞)衛生用品 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
福建恒安集團廈門商貿 有限公司	中國， 中外合資企業	從事貿易	人民幣52,608,000元	100
*協隆(開曼島)國際控股 有限公司	開曼群島， 有限責任公司	於香港從事貿易及 投資控股	每股1美元 之普通股100股	100

27 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	應佔股本 權益 %
*常德恒安紙業股份有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、 分銷及出售原紙 及生活用紙	人民幣334,115,800元	68.88
*晉江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	12,000,000美元	51.66
*撫順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	3,000,000美元	51.66
*恒安(重慶)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	港幣2,500,000元	51.66
*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	68.88
*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	3,000,000美元	68.88
撫順恒安紙業有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、 分銷及出售 生活用紙	3,000,000美元	68.88
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	29,800,000美元	76.66

* 於二零零三年五月十六日完成收購

附屬公司於截至二零零三年十二月三十一日止年度內任何時間概無擁有任何已發行借貸資本。

28 結算日後事項

根據二零零四年三月二十三日之收購協議，本公司同意支付總計對價港幣368,093,000元有條件實際收購：(i) 目前集團持有約68.9%權益的常德紙業約31.1%的權益；以及(ii)目前常德紙業持有75.0%權益的子公司中各25.0%的權益。收購協議互為獨立，彼此間不互為前提條件。在所有收購協議完成後，常德紙業及其子公司將成為本集團的全資附屬公司。

29 賬目通過

本年度賬目已於二零零四年三月二十三日經董事會通過。