

## 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、拼博、  
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。



**恒 安 國 際 集 團 有 限 公 司**  
HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

香港金鐘夏慤道 18 號海富中心第一座 21 樓 2101D 室

電話：2798 0770

傳真：2799 7372

電子郵件：hengan@hengan.com.hk

網址：<http://www.hengan.com>

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

# 恒安國際集團有限公司

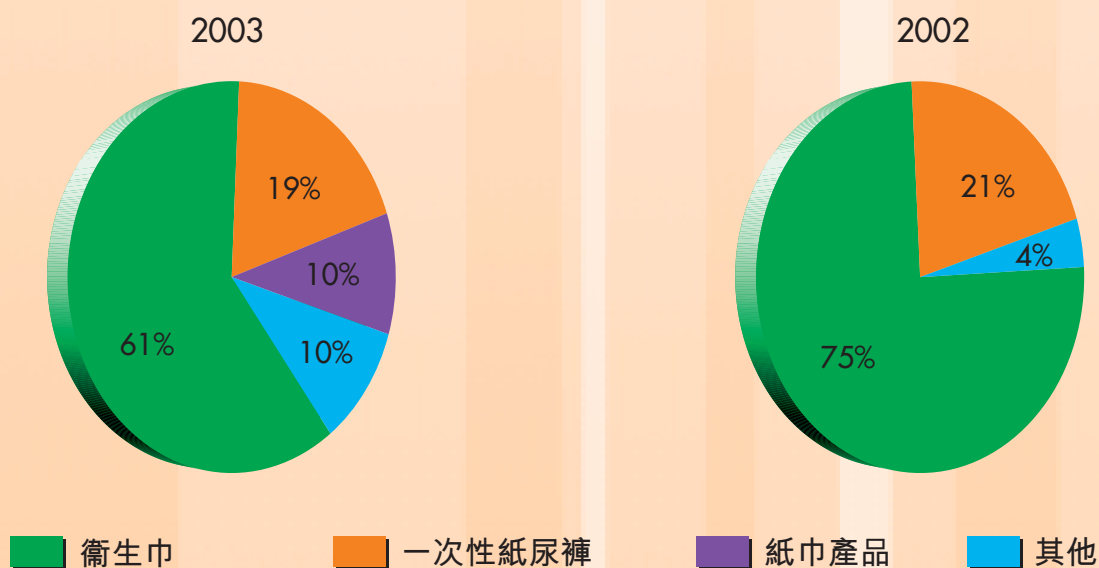
「追求健康，你我一起成長」

## 財務摘要

| 未經審核        |         |         |         |       |      |
|-------------|---------|---------|---------|-------|------|
| 截至六月三十日止六個月 |         |         |         |       |      |
|             | 二零零三年   |         | 二零零二年   |       | 變幅   |
|             | 港幣千元    |         | 港幣千元    |       | %    |
|             | 含紙巾業務   | 現有業務    |         | 含紙巾業務 | 現有業務 |
| 營業額         | 696,761 | 625,749 | 548,440 | 27    | 14   |
| 股東應佔盈利      | 121,143 | 113,983 | 89,864  | 35    | 27   |
| 毛利率         | 42.9%   | 43.0%   | 42.8%   | —     | —    |
| 純利潤率        | 17.4%   | 18.2%   | 16.4%   | 6     | 11   |
| 每股盈利        | 12.03港仙 | 11.45港仙 | 9.03港仙  | 33    | 27   |
| 製成品周轉期      | 63日     |         | 65日     |       |      |
| 應收賬款周轉期     | 36日     |         | 28日     |       |      |
| 流動比率        | 1.9倍    |         | 7.5倍    |       |      |
| 負債比率        | 17.7%   |         | 無       |       |      |

## 按產品類別劃分之營業額

截至六月三十日止六個月



## 中期業績

恒安國際集團有限公司（「恒安國際」或「本公司」）之董事會欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零三年六月三十日止六個月之中期報告及簡明賬目。本集團截至二零零三年六月三十日止六個月之綜合業績，簡明綜合現金流量表及綜合權益變動表，以及本集團於二零零三年六月三十日結算之綜合資產負債表，全部均為未經審核，連同比較數字及經選擇說明附註如下：

## 綜合損益表

|           |    | 未經審核             |               |
|-----------|----|------------------|---------------|
|           |    | 截至六月三十日止六個月      |               |
|           | 附註 | 二零零三年<br>港幣千元    | 二零零二年<br>港幣千元 |
| 營業額       | 2  | <b>696,761</b>   | 548,440       |
| 銷售成本      |    | <b>(397,976)</b> | (313,724)     |
| 毛利        |    | <b>298,785</b>   | 234,716       |
| 其他收益      |    | <b>17,073</b>    | 16,223        |
| 分銷成本及管理費用 |    | <b>(170,326)</b> | (149,782)     |
| 經營溢利      | 3  | <b>145,532</b>   | 101,157       |
| 財務費用      |    | <b>(2,089)</b>   | (62)          |
| 除稅前盈利     |    | <b>143,443</b>   | 101,095       |
| 稅項        | 4  | <b>(15,228)</b>  | (10,287)      |
| 除稅後盈利     |    | <b>128,215</b>   | 90,808        |
| 少數股東權益    |    | <b>(7,072)</b>   | (944)         |
| 股東應佔盈利    |    | <b>121,143</b>   | 89,864        |
| 中期股息      |    | <b>103,987</b>   | 79,625        |
| 每股盈利      | 6  | <b>12.03港仙</b>   | 9.03港仙        |

## 綜合資產負債表

|                |    | 未經審核<br>二零零三年<br>六月三十日<br>港幣千元 | 已審核<br>並重列<br>二零零二年<br>十二月三十一日<br>港幣千元 |
|----------------|----|--------------------------------|----------------------------------------|
|                | 附註 |                                |                                        |
| 無形資產           | 7  | 206,179                        | 4,711                                  |
| 固定資產           | 7  | 1,110,840                      | 682,183                                |
| 在建工程           |    | 38,856                         | 29,172                                 |
| 投資             |    | 23,054                         | 23,054                                 |
| 遞延稅項資產         |    | 2,225                          | —                                      |
| 流動資產           |    |                                |                                        |
| 存貨             |    | 382,735                        | 234,222                                |
| 應收有關連公司款項      |    | —                              | 5,103                                  |
| 應收賬款           | 8  | 192,002                        | 81,512                                 |
| 其他應收賬款、預付賬款及按金 |    | 77,427                         | 53,026                                 |
| 買賣證券           |    | —                              | 45,509                                 |
| 銀行結餘及現金        |    | 600,775                        | 709,751                                |
|                |    | <b>1,252,939</b>               | <b>1,129,123</b>                       |
| 流動負債           |    |                                |                                        |
| 應付有關連公司款項      |    | —                              | 789                                    |
| 應付賬款           | 9  | 167,660                        | 67,224                                 |
| 其他應付賬款及預提費用    |    | 146,419                        | 80,054                                 |
| 應付以前股東款項       |    | 17,933                         | —                                      |
| 應付稅項           |    | 10,409                         | 7,037                                  |
| 銀行貸款           |    | 320,392                        | —                                      |
|                |    | <b>662,813</b>                 | <b>155,104</b>                         |
| 流動資產淨額         |    | <b>590,126</b>                 | <b>974,019</b>                         |
| 總資產值減流動負債      |    | <b>1,971,280</b>               | <b>1,713,139</b>                       |
| 資金來源           |    |                                |                                        |
| 股本             | 11 | 103,987                        | 99,531                                 |
| 儲備             |    | 1,602,718                      | 1,477,774                              |
| 擬派股息           | 5  | 103,987                        | 99,531                                 |
| 股東權益           |    | <b>1,810,692</b>               | <b>1,676,836</b>                       |
| 少數股東權益         |    | 146,722                        | 22,437                                 |
| 遞延稅項負債         |    | 13,866                         | 13,866                                 |
|                |    | <b>1,971,280</b>               | <b>1,713,139</b>                       |

## 簡明綜合現金流量表

未經審核  
截至六月三十日止六個月

|                  | 二零零三年<br>港幣千元    | 二零零二年<br>港幣千元 |
|------------------|------------------|---------------|
| 經營業務流入之現金淨額      | <b>168,018</b>   | 143,778       |
| 投資活動使用之現金淨額      | <b>(174,746)</b> | (3,963)       |
| 融資活動使用之現金淨額      | <b>(102,002)</b> | (100,553)     |
| 現金及現金等價物之(減少)／增加 | <b>(108,730)</b> | 39,262        |
| 一月一日之現金及現金等價物    | <b>709,751</b>   | 546,782       |
| 外幣滙率變動之影響        | <b>(246)</b>     | 1,648         |
| 六月三十日之現金及現金等價物   | <b>600,775</b>   | 587,692       |

## 綜合權益變動表

|                                                        | 股本<br>港幣千元     | 股份溢價賬<br>港幣千元  | 資本儲備<br>港幣千元   | 資本贖回<br>儲備<br>港幣千元 | 未經審核<br>物業重估<br>儲備<br>港幣千元 | 法定儲備<br>港幣千元   | 滙兌儲備<br>港幣千元  | 保留盈利<br>港幣千元   | 總額<br>港幣千元       |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|
| 於二零零三年<br>一月一日，<br>如前呈報<br>採納之會計準則<br>第12號之影響<br>(附註1) | 99,531         | 625,308        | 517,705        | 1,807              | 50,896                     | 116,148        | 15,884        | 263,423        | 1,690,702        |
|                                                        | —              | —              | —              | —                  | (13,866)                   | —              | —             | —              | (13,866)         |
| 二零零三年<br>一月一日，<br>經重列                                  | 99,531         | 625,308        | 517,705        | 1,807              | 37,030                     | 116,148        | 15,884        | 263,423        | 1,676,836        |
| 已付二零零二年度<br>末期股息                                       | —              | —              | —              | —                  | —                          | —              | —             | (99,531)       | (99,531)         |
| 新股份發行                                                  | 4,456          | 108,044        | —              | —                  | —                          | —              | —             | —              | 112,500          |
| 股東應佔盈利                                                 | —              | —              | —              | —                  | —                          | —              | —             | 121,143        | 121,143          |
| 撥往法定儲備                                                 | —              | —              | —              | —                  | —                          | 14,804         | —             | (14,804)       | —                |
| 換算中國附屬公司<br>賬目                                         | —              | —              | —              | —                  | —                          | —              | (256)         | —              | (256)            |
| <b>於二零零三年<br/>六月三十日</b>                                | <b>103,987</b> | <b>733,352</b> | <b>517,705</b> | <b>1,807</b>       | <b>37,030</b>              | <b>130,952</b> | <b>15,628</b> | <b>270,231</b> | <b>1,810,692</b> |
| 於二零零二年<br>一月一日，<br>如前呈報<br>採納之會計準則<br>第12號之影響<br>(附註1) | 99,531         | 625,308        | 517,705        | 1,807              | 50,896                     | 101,318        | 15,816        | 257,699        | 1,670,080        |
|                                                        | —              | —              | —              | —                  | (13,866)                   | —              | —             | —              | (13,866)         |
| 二零零二年<br>一月一日，<br>經重列                                  | 99,531         | 625,308        | 517,705        | 1,807              | 37,030                     | 101,318        | 15,816        | 257,699        | 1,656,214        |
| 已付二零零一年度<br>末期股息                                       | —              | —              | —              | —                  | —                          | —              | —             | (99,531)       | (99,531)         |
| 股東應佔盈利                                                 | —              | —              | —              | —                  | —                          | —              | —             | 89,864         | 89,864           |
| 撥往法定儲備                                                 | —              | —              | —              | —                  | —                          | 17,551         | —             | (17,551)       | —                |
| 換算中國附屬公司<br>賬目                                         | —              | —              | —              | —                  | —                          | —              | 1,648         | —              | 1,648            |
| <b>於二零零二年<br/>六月三十日</b>                                | <b>99,531</b>  | <b>625,308</b> | <b>517,705</b> | <b>1,807</b>       | <b>37,030</b>              | <b>118,869</b> | <b>17,464</b> | <b>230,481</b> | <b>1,648,195</b> |

賬目附註：

## 1、 主要會計政策

此未經審核綜合簡明中期賬目乃遵照香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」編製，並須與二零零二年年末財務報表一併閱讀。

本集團除因採納新訂會計準則第12號適用於本集團於二零零三年一月一日或以後開始之會計期間生效的會計實務準則而改變若干會計政策外，於編製此未經審核簡明賬目所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零零二年十二月三十一日止年度之年度賬目相同。

根據新訂會計準則第12號，遞延所得稅採用負債法就資產負債之稅基與它們在財務報表之賬面值兩者之短暫時差作全數撥備。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。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈之稅率釐定。

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兩者間之時間差，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），並細載於上述之綜合權益變動表。

## 2、分部資料

### (a) 業務分部分析

|        | 未經審核<br>截至六月三十日止六個月        |              |                             |            |                            |              |                             |            |
|--------|----------------------------|--------------|-----------------------------|------------|----------------------------|--------------|-----------------------------|------------|
|        | 二零零三年                      |              |                             |            | 二零零二年                      |              |                             |            |
|        | 衛生巾及<br>一次性<br>紙尿褲<br>港幣千元 | 紙巾產品<br>港幣千元 | 護膚產品<br>衛生材料<br>及其他<br>港幣千元 | 集團<br>港幣千元 | 衛生巾及<br>一次性<br>紙尿褲<br>港幣千元 | 紙巾產品<br>港幣千元 | 護膚產品<br>衛生材料<br>及其他<br>港幣千元 | 集團<br>港幣千元 |
| 營業額    | 574,233                    | 72,554       | 132,463                     | 779,250    | 526,993                    | —            | 36,082                      | 563,075    |
| 內部相互銷售 | (16,365)                   | (1,540)      | (64,584)                    | (82,489)   | (93)                       | —            | (14,542)                    | (14,635)   |
| 分部營業額  | 557,868                    | 71,014       | 67,879                      | 696,761    | 526,900                    | —            | 21,540                      | 548,440    |
| 分部業績   | 120,402                    | 15,262       | 10,726                      | 146,390    | 99,836                     | —            | 818                         | 100,654    |
| 未分配成本  |                            |              |                             | (4,913)    |                            |              |                             | (5,620)    |
| 經營盈利   |                            |              |                             | 141,477    |                            |              |                             | 95,034     |
| 利息收入   |                            |              |                             | 4,055      |                            |              |                             | 6,123      |
| 財務費用   |                            |              |                             | (2,089)    |                            |              |                             | (62)       |
| 除稅前盈利  |                            |              |                             | 143,443    |                            |              |                             | 101,095    |
| 稅項     |                            |              |                             | (15,228)   |                            |              |                             | (10,287)   |
| 除稅後盈利  |                            |              |                             | 128,215    |                            |              |                             | 90,808     |
| 少數股東權益 |                            |              |                             | (7,072)    |                            |              |                             | (944)      |
| 股東應佔盈利 |                            |              |                             | 121,143    |                            |              |                             | 89,864     |

(b) 由於中國以外市場的業務少於本集團的營業額及綜合經營業績的10%，故並沒有列出按照地區劃分的分析。

### 3、經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

|                 | 未經審核<br>截至六月三十日止六個月 |               |
|-----------------|---------------------|---------------|
|                 | 二零零三年<br>港幣千元       | 二零零二年<br>港幣千元 |
| 計入              |                     |               |
| 存貨撇減之撥回         | 957                 | —             |
| 扣除              |                     |               |
| 折舊              | 42,965              | 34,038        |
| 固定資產出售損失        | 458                 | 296           |
| 商譽攤銷            | 1,267               | —             |
| 商標權攤銷           | 224                 | —             |
| 廠房及銷售辦事處之經營租賃租金 | 3,031               | 2,599         |
| 員工成本            | 46,106              | 34,326        |
| 呆壞賬準備           | 2,385               | 6,147         |

### 4、稅項

在綜合損益賬支銷之稅項如下：

|             | 未經審核<br>截至六月三十日止六個月 |               |
|-------------|---------------------|---------------|
|             | 二零零三年<br>港幣千元       | 二零零二年<br>港幣千元 |
| 海外稅項(附註(b)) | 17,453              | 10,287        |
| 遞延稅項(附註(c)) | (2,225)             | —             |
| 稅項支出        | 15,228              | 10,287        |

(a) 由於本集團於期內在香港並無應課稅溢利，因此在賬目內並無就香港所得稅作出準備(二零零二年：無)。

(b) 期內之稅項乃指本集團於中國之附屬公司之應課稅溢利之中國所得稅項支出。

(c) 遞延稅項乃關於短暫性差異之衍生及撥回之稅項收入。

### 5、中期股息

|                          | 未經審核<br>截至六月三十日止六個月 |               |
|--------------------------|---------------------|---------------|
|                          | 二零零三年<br>港幣千元       | 二零零二年<br>港幣千元 |
| 擬派發中期股息每股10港仙(二零零二年：8港仙) | 103,987             | 79,625        |

## 6、每股盈利

每股盈利是根據股東應佔盈利港幣121,143,000元(二零零二年：港幣89,864,000元)及於期內已發行之加權平均1,006,635,232股(二零零二年：995,312,000股)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。

## 7、資本性支出－賬面淨值

|              | 固定資產<br>港幣千元     | 未經審核<br>商譽<br>港幣千元 | 商標權<br>港幣千元  |
|--------------|------------------|--------------------|--------------|
| 於二零零三年一月一日   | 682,183          | —                  | 4,711        |
| 滙兌差異         | (7)              | —                  | (1)          |
| 收購附屬公司(附註10) | 289,754          | 202,960            | —            |
| 添置，按成本值      | 12,116           | —                  | —            |
| 從在建工程轉入      | 174,063          | —                  | —            |
| 出售／撤銷        | (4,304)          | —                  | —            |
| 本期折舊／攤銷      | (42,965)         | (1,267)            | (224)        |
| 於二零零三年六月三十日  | <b>1,110,840</b> | <b>201,693</b>     | <b>4,486</b> |

## 8、應收賬款

本集團大部分銷售之信貸期為60天。

|          | 未經審核<br>二零零三年<br>六月三十日<br>港幣千元 | 經審核<br>二零零二年<br>十二月三十一日<br>港幣千元 |
|----------|--------------------------------|---------------------------------|
| 當期       | <b>64,577</b>                  | 36,521                          |
| 31-180天  | <b>125,161</b>                 | 41,761                          |
| 181-365天 | <b>2,264</b>                   | 3,230                           |
|          | <b>192,002</b>                 | <b>81,512</b>                   |

## 9、應付賬款

|          | 未經審核<br>二零零三年<br>六月三十日<br>港幣千元 | 經審核<br>二零零二年<br>十二月三十一日<br>港幣千元 |
|----------|--------------------------------|---------------------------------|
| 當期       | <b>85,687</b>                  | 44,961                          |
| 31-180天  | <b>55,607</b>                  | 20,040                          |
| 181-365天 | <b>11,965</b>                  | 1,174                           |
| 365天以上   | <b>14,401</b>                  | 1,049                           |
|          | <b>167,660</b>                 | <b>67,224</b>                   |

## 10、收購

於二零零三年五月十六日，本集團完成收購協隆（開曼島）國際控股有限公司（「協隆」）之全部股份。協隆是一家投資控股公司，其主要資產為在常德恒安紙業股份有限公司（「常德紙業」）約68.9%的股本權益。常德紙業及其子公司主要從事紙巾產品的生產和銷售，其產品在中國以著名的「心相印」品牌銷售。代價總額的上限為416,130,000港元（可予以調整），其中包括最初代價及追加對價付款（如有）。最初代價（折合港幣375,000,000元）將會(i)以現金方式支付港幣262,500,000元；及(ii)以每股港幣2.525元的發行價配發和發行44,554,455股代價股的方式支付港幣112,500,000元。

收購日的淨資產公平值約港幣217,590,000元及收購所產生的商譽約港幣202,960,000元將以直線法分二十年攤銷。所收購業務於二零零三年五月十六日至二零零三年六月三十日止期間為本集團帶來收入約港幣71,014,000元及經營盈利約港幣15,262,000元之貢獻。

收購所產生之資產及負債如下：

|         | 港幣千元      |
|---------|-----------|
| 固定資產    | 289,754   |
| 應欠股東款   | (221,500) |
| 其他資產減負債 | 149,336   |
| 淨資產之公平值 | 217,590   |
| 商譽      | 202,960   |
| 收購代價總額  | 420,550   |

## 11、股本

|                       | 法定股本<br>普通股每股面值港幣0.10元<br>股份數目     | 港幣千元    |
|-----------------------|------------------------------------|---------|
| 於二零零三年一月一日及二零零三年六月三十日 | 3,000,000,000                      | 300,000 |
|                       | 已發行及繳足股本<br>普通股每股面值港幣0.10元<br>股份數目 | 港幣千元    |
| 於二零零三年一月一日            | 995,312,000                        | 99,531  |
| 新股份發行                 | 44,554,455                         | 4,456   |
| 於二零零三年六月三十日           | 1,039,866,455                      | 103,987 |

於二零零三年五月十六日，本公司按溢價以港幣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。

## 12、承擔

### (a) 資本性承擔

|               | 未經審核<br>二零零三年<br>六月三十日<br>港幣千元 | 經審核<br>二零零二年<br>十二月三十一日<br>港幣千元 |
|---------------|--------------------------------|---------------------------------|
| 已簽約但未撥備       |                                |                                 |
| 機器及設備         | 2,844                          | 7,831                           |
| 土地及樓宇         | 212                            | 123                             |
| 已批准但未簽約的機器及設備 | 47,116                         | —                               |
|               | <u>50,172</u>                  | <u>7,954</u>                    |

### (b) 經營租賃承擔

於二零零三年六月三十日，集團之全部不可撤消經營租約之未來最低租約付款總額如下：

|        | 未經審核<br>二零零三年六月三十日<br>港幣千元 |              | 經審核<br>二零零二年十二月三十一日<br>港幣千元 |          |
|--------|----------------------------|--------------|-----------------------------|----------|
|        | 土地及樓宇                      | 其他           | 土地及樓宇                       | 其他       |
| 一年內    | 4,343                      | 2,028        | 5,094                       | —        |
| 第二至第五年 | 8,785                      | 3,000        | 13,463                      | —        |
| 第五年以後  | 2,506                      | —            | 4,759                       | —        |
|        | <u>15,634</u>              | <u>5,028</u> | <u>23,316</u>               | <u>—</u> |

## 13、或然負債

本集團於二零零三年六月三十日及二零零二年十二月三十一日並沒有重大的或然負債。

#### 14、有關連人士交易

如附註10所述，集團於回顧期內收購常德紙業68.9%的權益，常德紙業的另一最大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，因此，集團內若干附屬公司之間的交易根據聯交所證券上市規則被界定為有關連人士交易。於回顧期內，集團內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。

|                     | 未經審核<br>截至六月三十日止六個月 |               |
|---------------------|---------------------|---------------|
|                     | 二零零三年<br>港幣千元       | 二零零二年<br>港幣千元 |
| 向常德紙業購買原材料          | 5,210               | 5,107         |
| 向常德紙業及紙業子公司收取銷售代理佣金 | 4,350               | 7,663         |
| 常德紙業與紙業子公司之間的产品銷售   | 78,440              | 33,307        |
| 常德紙業銷售原材料予紙業子公司     | 108,429             | 57,119        |

#### 業務概覽

恒安國際經過管理及工作流程的改革後，不斷健全銷售渠道，豐富產品組合，優化生產流程，各流程的效率已得到改善，中期業績令人鼓舞。中國自加入世界貿易組織後，經濟持續增長，人民對一般消費品及個人衛生用品需求穩步上升，非典型肺炎事件不但沒有打擊國內經濟增長的勢頭，反而加強了人民對個人衛生的意識，有助於集團各種產品的銷售。雖然市場競爭情況仍然激烈，但集團仍能發揮優勢，各項業務進入長遠穩步增長的軌道。

集團於今年五月完成「心相印」品牌紙巾生產和銷售業務的收購，大大豐富了集團的產品系列，對傳統業務產品的倚賴性逐步減少，在回顧期內已開始為集團帶來盈利貢獻。

#### 業務回顧

集團截至二零零三年六月三十日止六個月的營業額約港幣696,761,000元，較去年同期上升27%。股東應佔溢利為港幣121,143,000元，較去年同期上升35%，每股盈利為12.03港仙（二零零二年：9.03港仙）。營業額上升主要因為中高檔衛生巾及紙尿褲於期內的業務表現理想，「美媛春」潔膚產品的銷售亦開始有貢獻，加上剛收購的「心相印」紙巾業務亦為集團帶來額外的銷售收入。

集團於過去一段時間進行的管理流程改造工程已開始發揮成效，員工士氣及營運效率得以提高。期內大部份原材料價格變動不大，平均生產成本與去年相若，平均毛利率約為42.9%（二零零二年：42.8%）。期內集團為了加大對現代通道的投資建設，分銷成本及行政管理費用因此有所上升，分銷成本上升主要是商場費用、促銷及導購員的工資等費用的增加。另外，由於與顧問公司的合約已經於年初正式屆滿，期內集團需要支付的顧問費用相對去年同期大幅減少，行政費用因此有所下降。

## 女性衛生用品

衛生巾仍為集團主要產品，佔總營業額約61%（二零零二年：75%）。由於國內衛生巾市場的競爭異常激烈，集團為確保市場佔有率，期內採取了一系列市場及促銷策略，加大推廣力度、增加連鎖超市作為銷售點及進一步提高產品品質，期內由於低檔產品的下滑抵銷部份升幅，產品整體銷售量只錄得輕微增長。中高檔銷售量的增加鞏固了集團在衛生巾產品市場的佔有率。

「安爾樂」品牌產品系列仍然是集團的主打產品，期內銷量及銷售金額均錄得較理想的增長。

傳統低檔「安樂」衛生巾於期內的銷售仍然下滑，但經改良的「安樂」產品銷售則有所上升，抵消部份的跌幅，同時亦提供較高的毛利。

在推出新產品方面，集團於期內以「安爾樂」品牌推出了「嬌適安心」產品系列，以更具吸引力的價格吸納中檔客戶群，市場反應良好。

護墊的銷售仍然保持增長的勢頭，期內銷量及銷售額均錄得較理想的增幅，毛利率亦與去年相若。

## 紙尿褲業務

隨著國內人均可支配收入的逐步提高，尤其是年輕夫婦的消費水平的提高，一次性紙尿褲的需求持續增長。集團憑藉產品良好的品質已建立穩固的顧客忠誠度，配合集團一系列促銷策略，加強銷售渠道的建立和管理，期內產品銷售大幅上升20%，錄得約港幣130,700,000元的營業額。期內由於競爭激烈，產品價格有所下調，毛利率因而有所下降。

由於國內的市場仍在起步階段，「安而康」成人紙尿褲的銷售仍然以出口為主。這產品雖然暫時未能為集團帶來重大的銷售及盈利貢獻，但能進一步完善集團的產品系列。此外，鑑於中國生活水平日益提高及人口老化的趨勢，恒安國際對成人紙尿褲的前景仍然感到樂觀。

## 紙巾業務

本集團於本年五月十六日完成收購的紙巾業務銷售增長理想，截至二零零三年六月三十日止六個月的營業額約港幣290,000,000元，約為去年全年銷售收入的70%，收購完成後的一個半月已為集團帶來約港幣71,000,000元的銷售額，約佔營業額的10%。

「心相印」品牌是國內高檔品牌，產品主要包括面巾紙，手帕紙及卷筒紙。隨著國內消費者對高級生活用紙接受程度的不斷提升，使用量急速增長，配合產品優良的品質及合適的銷售和推廣策略，產品的知名度不斷提高，銷售持續強勁增長。

根據上半年的銷售情況，集團對「心相印」紙巾業務二零零三年的盈利能達到收購協議中承諾的擔保利潤充滿信心，下半年對集團銷售收入及盈利貢獻將更明顯。「心相印」紙巾業務的收購除實現了集團進一步豐富產品系列的目標外，更與原有業務發揮強大協同作用，使管理、人才、銷售及推廣的資源都得到最佳的發揮。

## 潔膚護膚產品

集團以「美媛春」品牌生產及銷售潔膚護膚用品，由一個地方品牌逐步推廣成為全國品牌，回顧期內在品牌建立及銷售等方面均取得較大的發展，為集團帶來約港幣35,000,000元的營業額。回顧期內非典型肺炎事件增加個人對衛生的意識，抗菌洗手液及香皂更一度大受歡迎，銷售理想。集團將把握良好的市場形勢，進一步發揮「美媛春」的品牌效應，加快拓展市場，為集團帶來更大利潤。

## 展望

集團經過了兩年多的管理改革後，整體運作，無論從管理及生產控制、銷售及市場推廣等流程都得到明顯的改善，部份成效已從中期業績中反映。展望將來，在競爭激烈的市場環境中，集團會繼續加大創新力度，優化產品質量、強化產品形象，在生產管理和市場營銷方面雙線並行，以提升集團的表現。

集團會採取策略以加強生產流程管理，對採購、庫存及成本繼續加強控制，不斷增強成本優勢。在銷售方面，集團會採取更積極的銷售策略，加強銷售隊伍的管理及加大大型連鎖超市的投資力度等。

積極拓展新產品、新市場是恒安國際持續發展的關鍵，處身於競爭激烈的消費品市場，集團將會自強不息，努力不懈，加強核心競爭力，進一步豐富集團的產品系列及開拓更多海外市場。

## 收購附屬公司

於二零零三年五月二日，本公司召開股東特別大會通過向施文博先生、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））收購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，收購代價總額高達港幣416,130,000元（見附註10）。收購已於二零零三年五月十六日完成。

董事認為是次收購為本公司提供了一次寶貴的機遇，使其進一步拓展產品範圍，並在國內紙巾市場中充份挖掘市場潛力。

## 流動資金、財務資源及銀行貸款

於二零零三年六月三十日，集團共有銀行及現金結存約共港幣600,775,000元，相對二零零三年一月一日結算日減少約港幣108,000,000元。期內，銀行及現金結存減少的主要原因是支付港幣262,500,000元收購紙巾業務所引致。另外，於回顧期內，其他資本性的投資約港幣12,000,000元。

於二零零三年六月三十日，本集團約有港幣320,000,000元之短期銀行貸款，年利率約在4.536%至4.788%之間。其中約港幣28,270,000元的貸款由本集團若干生產設備作抵押。所有貸款期均為六個月。

於二零零三年六月三十日，本集團負債比率為17.7%（二零零二年十二月三十一日：無），該比率是按銀行總借貸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及日元支付。本集團從沒對取得足夠的外匯以支付該等貿易款項或將附屬公司的盈利匯回香港控股公司而遇到困難。於二零零三年六月三十日，本集團並沒有發行任何金融工具或訂立任何合約作外匯對沖用途。

## 僱員

於二零零三年六月三十日，本集團共聘用約11,000名全職及臨時員工，大部份臨時員工是銷售推廣人員及生產工人。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。

## 中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈向於二零零三年九月二十六日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發截至二零零三年六月三十日止六個月之中期股息每股10港仙(二零零二年：8港仙)，有關之股息單將於二零零三年十月十五日寄予股東。

本公司將由二零零三年九月二十九日至二零零三年十月三日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記。如欲獲派中期股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零三年九月二十六日下午四時前送達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，辦理登記手續。

## 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

於二零零三年六月三十日，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、相關股份及債券之權益，並依照香港聯合交易所有限公司(「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  | 家屬權益<br>(配偶或<br>十八歲以下<br>子女之權益) |            | 公司權益<br>(控制公司<br>之權益) | 其他權益 | 總數          | 總數佔發行<br>股本百分率 |
|-----|---------------------------------|------------|-----------------------|------|-------------|----------------|
|     | 個人權益<br>(實益持有)                  |            |                       |      |             |                |
| 施文博 | 240,335,505                     | —          | —                     | —    | 240,335,505 | 23.1122%       |
| 許自連 | 216,930,693                     | 6,630,224* | —                     | —    | 223,560,917 | 21.4990%       |
| 楊榮春 | 48,824,257                      | 45,619*    | —                     | —    | 48,869,876  | 4.6996%        |
| 張時跑 | 14,644,027*                     | —          | —                     | —    | 14,644,027  | 1.4083%        |
| 洪青山 | 9,120,000                       | —          | —                     | —    | 9,120,000   | 0.8770%        |
| 許大座 | 20,270,135*                     | —          | —                     | —    | 20,270,135  | 1.9493%        |
| 許春滿 | 19,783,445*                     | —          | —                     | —    | 19,783,445  | 1.9025%        |

\* 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。

## 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(「新計劃」)而授出任何購股權。根據新計劃，本公司可於採納日起十年內授出高達99,531,200股之購股權。

## 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，顯示於二零零三年六月三十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          | 佔已發行股本<br>百分比 |
|------------------------|-------------|---------------|
| J.P. Morgan Chase & Co | 63,278,000* | 6.09%         |

\* 所持有47,658,000股之身份為投資經理，其餘15,620,000股則為可供借出之股份。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司並無贖回其任何上市證券，而且截至二零零三年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買及出售本公司之上市證券。

## 審核委員會

本公司審核委員會由本公司四位獨立非執行董事所組成，以便監察集團的財務匯報程序及內部控制。審核委員會已與管理層審閱本集團截至二零零三年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期賬目。

## 公司管治

除指引七有關本公司之獨立非執行董事乃根據本公司章程獲委任至輪值告退及應選連任而沒有固定任期外，董事認為，本公司截至二零零三年六月三十日止六個月內，一直遵守聯交所證券上市規則附錄十四所載之「最佳應用守則」。

## 致謝

本人代表董事會，就全體員工在期內所付出之努力，盡忠職守，謹此致謝。

承董事會命  
主席  
施文博

香港，二零零三年九月十日