

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# BaWang International (Group) Holding Limited 霸王國際(集團)控股有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：01338)

## 截至二零一一年十二月三十一日止之 全年業績公告

霸王國際(集團)控股有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)謹公佈本公司及其附屬公司(「本集團」或者「我們」)截至二零一一年十二月三十一日止年度(「2011」)之經審核綜合業績，連同二零一零年年度(「2010」)同期之比較數字。

\* 僅供參考

# 合併損益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	4	888,909	1,475,355
銷售成本		<u>(544,154)</u>	<u>(564,017)</u>
毛利		344,755	911,338
生物資產公允價值減銷售成本的變動損益		1,462	—
其他收益		2,451	1,810
其他收入／(虧損)淨額		841	(1,399)
銷售及分銷成本		<u>(872,339)</u>	<u>(941,811)</u>
行政費用		<u>(102,457)</u>	<u>(101,511)</u>
經營虧損		<u>(625,287)</u>	<u>(131,573)</u>
財務收入	5(a)	10,860	13,043
財務費用	5(a)	<u>(4,110)</u>	<u>(15,601)</u>
財務收入／(費用)淨額		<u>6,750</u>	<u>(2,558)</u>
除所得稅前虧損	5	(618,537)	(134,131)
所得稅抵扣	6(a)	<u>59,967</u>	<u>16,160</u>
本公司權益持有人應佔年內虧損		<u>(558,570)</u>	<u>(117,971)</u>
每股虧損(人民幣元)			
基本	8(a)	<u>(0.19)</u>	<u>(0.04)</u>
攤薄	8(b)	<u>(0.19)</u>	<u>(0.04)</u>

應付本公司權益持有人股息的詳情載於附註7。

## 合併綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔年內虧損	(558,570)	(117,971)
年內其他綜合收益		
換算中國境外業務之財務報表所產生的滙兌差異	<u>(5,178)</u>	<u>(18,497)</u>
本公司權益持有人 應佔年內綜合收益 總額	<u><u>(563,748)</u></u>	<u><u>(136,468)</u></u>

# 合併資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		184,555	60,136
預付廣告費用		3,875	2,437
生物資產		1,297	—
遞延稅項資產		82,605	27,089
		<u>272,332</u>	<u>89,662</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		112,159	84,216
生物資產		949	—
貿易及其他應收款項	9	257,972	440,060
抵押存款		—	220,000
現金及現金等價物		602,672	1,186,544
應收即期所得稅		—	12,892
		<u>973,752</u>	<u>1,943,712</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	10	201,825	228,793
銀行貸款及透支		—	209,787
應付關聯方款項		3,730	3,363
應付即期所得稅		9,656	—
		<u>215,211</u>	<u>441,943</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>758,541</u>	<u>1,501,769</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,030,873</u>	<u>1,591,431</u>

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>2,031</u>	<u>2,031</u>
資產淨值	<u>1,028,842</u>	<u>1,589,400</u>
資本及儲備		
股本	256,511	256,380
儲備	<u>772,331</u>	<u>1,333,020</u>
權益總額	<u>1,028,842</u>	<u>1,589,400</u>

# 附註：

## 1. 報告實體

霸王國際(集團)控股有限公司(「本公司」)於二零零七年十二月十一日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例3, 經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司。其註冊辦事處的地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)。除另有說明外,該等合併財務報表均以人民幣列示。本集團主要從事製造及銷售家用個人護理產品業務。本集團從二零一零年六月起從事銷售涼茶產品業務。

## 2. 合規聲明

本公告所載合併業績並不構成本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之合併財務報表,有關業績乃摘錄自該等經審核合併財務報表。

該等財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編制,國際財務報告準則包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及相關詮釋。該等財務報表亦符合香港公司條例的披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。

國際會計準則委員會已頒佈於本集團及本公司本會計期間首次生效之多項國際財務報告準則之修訂以及一項新詮釋。其中,下列會計政策變動與本集團財務報表有關:

- 國際會計準則第24號(二零零九年修訂),關聯方披露
- 國際財務報告準則的改進(二零一零年)

本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效之新準則或詮釋。

這些變動的影響如下所述:

- 《國際會計準則》第24號(二零零九年修訂)對關連人士之定義作出修訂。因此,本集團已重新評估關連人士之識別方法,並認為該修訂定義對本集團於本期間及過往期間之關連人士披露並無任何重大影響。此外,《國際會計準則》第24號(二零零九年修訂)亦對政府相關實體之披露規定作出修改。由於本集團並非政府相關實體,故此修訂對本集團並無影響。
- 國際財務報告準則之改進(二零一零年)綜合準則對香港財務報告準則第7號「金融工具:披露」之披露規定作出多項修訂。有關本集團財務工具的披露乃符合經修訂之披露規定。該等修訂對本期間及過往期間於財務報表內確認金額之分類、確認及計量並無任何重大影響。

## 3. 分部報告

本集團以產品類別及地區分部的組合來管理其業務。與應向本集團最高級別執行管理層呈報以作資源分配及業績評估之內部報告之呈列形式一致,本集團現識別下列四個可報告分部:

- 護髮產品(中國大陸及海外)
- 涼茶產品(中國大陸)
- 護膚產品(中國大陸及海外)
- 其他家用個人護理產品(中國大陸)

(a) 分部業績，資產及負債

為了評估分部表現及於分部間分配資源，本集團之高級執行管理層會按下列基準監察各可報告分部之業績：

收益及開支乃參考該等分部所產生之銷售及該等分部所產生之開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷所產生之其他開支分配至可報告分部。然而，除了所披露的產品分部間銷售收入外，某一分部向另一分部提供之協助(包括共用資產)並不計算在內。

報告分部溢利的計量方法為「經調整經營虧損」。為達致經調整經營虧損，本集團的虧損就並非指定屬於個別分部的項目作進一步調整，如董事酬金以及其他總部或公司行政開支。本集團高級執行管理層獲提供有關分部收入及分部虧損之分部資料。分部資產及負債並無定期向本集團高級執行管理層報告。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度，有關向本集團高級執行管理層提供之資源分配及分部表現評估之本集團可報告分部之資料分別載列如下：

	護髮產品		涼茶產品		護膚產品		其他家用 個人護理產品		合計	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部收入										
來自外界客戶之收入	567,404	1,328,079	167,263	69,757	89,060	27,272	65,182	50,247	888,909	1,475,355
分部間銷售收入	2	199	4,296	1,214	1	—	—	—	4,299	1,413
	<u>567,406</u>	<u>1,328,278</u>	<u>171,559</u>	<u>70,971</u>	<u>89,061</u>	<u>27,272</u>	<u>65,182</u>	<u>50,247</u>	<u>893,208</u>	<u>1,476,768</u>
可報告分部虧損										
經調整經營虧損	<u>(482,694)</u>	<u>(39,888)</u>	<u>(86,851)</u>	<u>(65,084)</u>	<u>(38,912)</u>	<u>(3,306)</u>	<u>(1,919)</u>	<u>(2,339)</u>	<u>(610,376)</u>	<u>(110,617)</u>

(b) 可報告分部收入及業績的對賬

收入

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部收入	893,208	1,476,768
抵消各分部間收入	<u>(4,299)</u>	<u>(1,413)</u>
合併營業額	<u>888,909</u>	<u>1,475,355</u>

業績

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部虧損	(610,376)	(110,617)
抵消各分部間溢利	130	(130)
生物資產公允價值減銷售成本的變動損益	1,462	—
其他收益	2,451	1,810
其他收入／(虧損)淨額	841	(1,399)
未分攤之總部與公司行政開支	(19,795)	(21,237)
財務收入	10,860	13,043
財務費用	<u>(4,110)</u>	<u>(15,601)</u>
合併除稅前虧損	<u>(618,537)</u>	<u>(134,131)</u>

### (c) 地區資料

下表載列(i)本集團來自外部客戶的收入及(ii)本集團的固定資產及非一年內到期部分的預付廣告費用及生物資產(「指定的非流動資產」)的地區資料。客戶的所在地區乃根據提供服務或交付貨品的位置釐定。指定的非流動資產的地理位置乃根據資產實際所在位置(如屬物業、廠房及設備，以及生物資產)及經營業務所在位置(如屬非一年內到期部分的預付廣告費用)而釐定。

	來自外部 客戶的收入		指定的 非流動資產	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國(集團基地)	<b>866,469</b>	1,413,695	<b>187,626</b>	58,957
香港	<b>13,813</b>	41,146	<b>2,101</b>	3,616
新加坡	<b>2,388</b>	13,325	—	—
馬來西亞	<b>705</b>	4,461	—	—
緬甸	<b>1,148</b>	1,119	—	—
文萊	—	706	—	—
阿拉伯聯合酋長國	—	903	—	—
泰國	<b>3,482</b>	—	—	—
澳大利亞	<b>904</b>	—	—	—
	<b>22,440</b>	61,660	<b>2,101</b>	3,616
	<b>888,909</b>	1,475,355	<b>189,727</b>	62,573

### 4. 營業額

本集團主要從事製造及銷售家用個人護理產品，包括護髮及護膚產品。本集團從二零一零年六月起從事銷售涼茶產品業務。

營業額指向客戶供應的貨品的銷售價值。營業額不包括增值稅，並已扣除任何銷售折扣和營業稅金及附加。已於本年度營業額中確認的各項重大收入類別的金額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
護髮產品	<b>567,404</b>	1,328,079
涼茶產品	<b>167,263</b>	69,757
護膚產品	<b>89,060</b>	27,272
其他家用個人護理產品	<b>65,182</b>	50,247
	<b>888,909</b>	1,475,355

本集團客戶基礎分散，並無與單一客戶的交易佔本集團總營業額10%以上。

## 5. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損已扣除／(計入)下列各項：

### (a) 財務收入及費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	<u>10,860</u>	<u>13,043</u>
財務費用		
銀行貸款利息	(3,154)	(5,115)
銀行貸款手續費	—	(2,016)
滙兌損失淨額	<u>(956)</u>	<u>(8,470)</u>
小計	<u>(4,110)</u>	<u>(15,601)</u>
財務收入／(費用)淨額	<u>6,750</u>	<u>(2,558)</u>

### (b) 員工成本\*

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	258,172	129,700
以權益結算的股份支付費用	3,059	8,413
界定供款退休計劃供款	<u>8,362</u>	<u>5,599</u>
	<u>269,593</u>	<u>143,712</u>

員工成本包括董事酬金。

根據中國有關勞動規則及規例，中國附屬公司參與當地政府部門設立的界定供款退休福利計劃(「該計劃」)，據此，中國附屬公司須按合資格僱員薪金的若干百分比向該計劃作出供款。地方政府部門負責向退休僱員支付全數退休金。

本集團亦向所有香港合資格僱員提供強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據強制性公積金計劃條例及有關規定，本集團及其僱員均須按相關僱員的相關收入作出供款。

除上述供款外，本集團並無其他為僱員退休及其他退休後福利供款的責任。

(c) 其他項目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
折舊*	15,490	8,252
核數師酬金	1,380	1,250
存貨成本*	544,154	564,017
呆壞賬減值虧損(附註9(b))	1,725	149

\* 存貨成本包括與員工成本及折舊有關的款項合共人民幣46,355,000元(二零一零年：人民幣40,260,000元)，有關款項亦已計入上文或附註5(b)個別披露的各類開支總額。

6. 所得稅抵扣

(a) 合併損益表內的所得稅抵扣指：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期稅項 — 中國所得稅		
年內撥備	—	9,660
以往年度多計提的稅額撥備	(509)	(2,476)
	(509)	7,184
即期稅項 — 香港利得稅		
年內撥備	—	3,745
以往年度的計提的稅額撥備	(3,942)	—
	(3,942)	3,745
遞延稅項 — 中國所得稅		
暫時性差異的產生	(55,516)	(27,089)
所得稅抵扣	(59,967)	(16,160)

(i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。

(ii) 自二零零八年一月一日起，本集團的中國附屬公司霸王(廣州)有限公司(「霸王廣州」)適用統一的所得稅稅率25%。

根據於二零零八年一月一日開始生效的《中國企業所得稅》(「企業所得稅法」)的實施詳情及過渡期安排，霸王廣州仍可繼續於二零零六年至二零一零年期間享有「兩免三減半」的稅務優惠。二零一零年霸王廣州之適用所得稅稅率為12.5%。

霸王廣州於二零零九年被認定為高新技術企業，該資格於二零零九年至二零一一年三年內有效。因此，霸王廣州於二零一一年享受15%的優惠所得稅稅率。

(iii) 本集團另一間中國附屬公司霸王(中國)飲料有限公司(「霸王飲料」)於二零一零年在廣州成立。霸王飲料之適用所得稅稅率為25%。

- (iv) 根據企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，除非獲條約減低稅率，外商投資企業（「外資企業」）的海外投資者須就來自中國附屬公司溢利的股息繳付10%預扣所得稅。根據內地與香港避免雙重徵稅安排，於香港成立的投資者如果持有中國附屬公司不低於25%權益且為受益所有人，則可享受來自其中國附屬公司的股息的寬減預扣稅稅率5%。由於中國附屬公司（包括霸王廣州及霸王飲料）均產生虧損，因此本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度並沒有計提預扣所得稅。
- (v) 香港利得稅撥備乃由香港霸王國際貿易有限公司（「霸王貿易」）計提，其適用所得稅稅率為16.5%。

(b) 按適用稅率計算的所得稅抵扣與會計虧損對賬：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除所得稅前虧損	<u>(618,537)</u>	<u>(134,131)</u>
按適用於中國業務的稅率計算（即25%）的除稅前虧損的所得稅	<b>(154,634)</b>	(33,533)
未確認為未利用稅務損失的影響	<b>28,348</b>	966
未確認為遞延稅項資產的其他可抵扣暫時性差異的影響	<b>8,963</b>	—
不同稅率的影響(i)	<b>30,904</b>	22,167
被視為應課稅收入的影響(ii)	<b>1,397</b>	984
不可扣稅開支的影響	<b>3,689</b>	5,392
稅項優惠的影響(iii)	<b>25,816</b>	(9,660)
研究開發費用的加計扣除(iv)	<b>(2,568)</b>	(2,689)
以前年度(多)/少計提撥備	<u>(1,882)</u>	<u>213</u>
所得稅抵扣	<u><b>(59,967)</b></u>	<u>(16,160)</u>

- (i) 不同稅率的影響主要包括本公司及各附屬公司之間適用不同稅率的影響，以及計算預期所得稅時所使用的25%稅率與確認遞延稅項資產時所使用的稅率不同所產生的影響。
- (ii) 被視為應課稅收入的影響即有關無償向客戶提供推廣貨品的被視為銷售收入，其根據中國新稅法而計算。
- (iii) 稅項優惠的影響指按標準所得稅稅率與按附註6(a)(ii)所載霸王廣州享有的優惠所得稅稅率繳稅的差額。
- (iv) 根據國家稅務總局頒佈的於2008年1月1日起生效的《企業研究開發費用稅前扣除管理辦法》（國稅發[2008]第116號），未資本化的研究開發費用可在計算所得稅時進行加計扣除，即按該費用50%計算的金額可額外於稅前加計扣除。

## 7. 股息

(i) 本公司權益持有人年內應佔應付股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於二零一一年年度無批准及支付的股息 （在二零一零年宣告和發放的中期和特別股息， 每股普通股港幣4仙）	—	<u>101,600</u>

(ii) 於年內批准並向本公司權益持有人支付的以往財政年度應付股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於二零一一年年度無批准及支付的以往財政年度年末股息 (二零一零年：每股普通股港幣4.25仙)	—	108,054
於二零一一年年度無批准及支付的以往財政年度特別股息 (二零一零年：每股普通股港幣4.25仙)	—	108,054
	<u>—</u>	<u>108,054</u>
	<u>—</u>	<u>216,108</u>

8. 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據年內本公司普通股權益持有人應佔虧損人民幣558,570,000元(二零一零年：人民幣117,971,000元)，及已發行普通股加權平均數2,908,606,062股(二零一零年：2,906,389,810股普通股)計算如下：

普通股加權平均數：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
於一月一日已發行普通股	2,907,820,720	2,905,000,000
已執行的股份認購權的影響	<u>785,342</u>	<u>1,389,810</u>
於十二月三十一日普通股的加權平均數	<u>2,908,606,062</u>	<u>2,906,389,810</u>

(b) 每股攤薄虧損

由於本公司購股權具有反攤薄效果，所以在計算截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度每股攤薄虧損時，並無假定本公司購股權的行權。

## 9. 貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	150,387	314,481
減：呆賬撥備(附註9(b))	(3,517)	(1,792)
	<u>146,870</u>	<u>312,689</u>
購買原材料預付款項	2,112	2,656
購買固定資產預付款項	26,944	18,478
預付廣告費用	71,699	87,021
其他應收款項	10,347	19,216
	<u>257,972</u>	<u>440,060</u>

本集團一般授予客戶30至90日信用期。一般而言，所有貿易及其他應收款項預期於一年內收回。

### (a) 賬齡分析

本集團貿易及其他應收款項包括本集團的貿易應收款項及應收票據(已扣除呆賬撥備)。於結算日，貿易及其他應收款項按到期日分析的賬齡如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
即期	111,636	278,427
逾期少於3個月	31,000	29,798
逾期多於3個月但少於6個月	3,618	5,130
逾期多於6個月但少於12個月	3,529	553
逾期多於12個月	604	573
	<u>150,387</u>	<u>314,481</u>
減：呆賬減值虧損	(3,517)	(1,792)
	<u>146,870</u>	<u>312,689</u>

(b) 貿易應收款項及應收票據的減值

本集團貿易應收款項及應收票據的減值損失計入呆賬撥備。但如果本集團認為收回該款項的機會渺茫，則將減值損失直接沖銷貿易應收款項及應收票據。

呆賬撥備(主要包括個別損失)於年內的變動如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於一月一日的結餘	1,792	1,650
已確認減值虧損	1,725	149
沖銷不可收回金額	—	(7)
於十二月三十一日	<u>3,517</u>	<u>1,792</u>

於二零一一年十二月三十一日，本集團有人民幣3,158,000元(二零一零年：人民幣985,000元)的貿易應收款項及應收票據被個別認定為出現減值。該等出現減值的應收款為客戶陷入財政困難及管理層評估為不能全數收回的應收款項。所以，本集團已對該等呆賬作全數撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

(c) 無減值的貿易應收款項及應收票據

並無個別或整體地被認為出現減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
並無逾期或減值	<u>111,368</u>	<u>277,710</u>
逾期少於3個月	30,928	29,721
逾期多於3個月但少於6個月	3,610	5,117
逾期多於6個月但少於12個月	962	141
逾期多於12個月但少於24個月	<u>2</u>	<u>—</u>
	<u>35,502</u>	<u>34,979</u>
	<u>146,870</u>	<u>312,689</u>

並無逾期及減值的應收款項屬於為數眾多的客戶，彼等近期並無逾期付款記錄。

逾期但並無作出減值的應收款項與若干獨立客戶有關，該等客戶與本集團的交易記錄良好。由於該等客戶結餘信用質素並無發生重大改變，且該等結餘仍被認為可以全數收回，根據以往經驗，管理層相信無需就該等結餘作減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 10. 貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貿易應付款項	65,341	58,673
預收款項	30,530	57,460
應付推廣費用	20,946	33,092
應付工資	27,390	18,525
衍生金融工具	—	3,757
其他應付款項及應計費用	57,618	57,286
	<u>201,825</u>	<u>228,793</u>

由供應商授予的信用期介乎30日至90日。

貿易及其他應付款項包括貿易應付款項，於結算日按到期日分析的賬齡如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
1個月內到期或按通知償還	56,514	40,390
1個月後但3個月內到期	8,827	18,283
	<u>65,341</u>	<u>58,673</u>

## 11. 承擔

於二零一一年十二月三十一日並無在財務報表中反映的資本承擔如下：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已簽約	56,945	27,923
已授權尚未簽約	97	—
	<u>57,042</u>	<u>27,923</u>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

董事報告本集團二零一一年度總收入為人民幣888.9百萬元，較二零一零年度下降了39.7%。本集團二零一一年度錄得股東應佔虧損為人民幣558.6百萬元，而二零一零年度錄得虧損為人民幣118.0百萬元。以半年的表現環比，本集團二零一一年下半年的總收入為人民幣449.1百萬元，與二零一一年上半年相比增加2.1%。本集團二零一一年下半年錄得股東應佔虧損人民幣263.7百萬元，而二零一一年上半年錄得虧損人民幣294.9百萬元，表明我們的業務整體表現在下半年改善了10.6%。關於本集團經營業績詳情，請參閱本業績公告內財務回顧部份。

董事們指出，本集團於二零一零年度上半年是在正常條件下運營發展其業務。但從二零一零年七月的二惡烷事件至今，本集團已經作出巨大且持續不斷的努力，以恢復及減輕由於該事件對我們業務帶來的後續負面影響。二零一一年的收入按品牌分析則顯示二零一一年下半年霸王及追風品牌洗髮水系列的總計收入達人民幣332.2百萬元，與二零一一年上半年比較，增加了43.5%。董事們相信本集團已開始看到黎明的曙光。

於回顧期內，本集團採取了一系列措施以增加我們中草藥洗髮護髮產品的銷售額，比如為了重塑品牌價值而實行的品牌振興計劃，以及識別和穩固霸王品牌組合(包括霸王和追風產品系列)的品牌價值新來源；隨後開始的各銷售渠道中的霸王品牌產品換貨計劃；為了有效率且高效的渠道管理而實行的銷售自動管理系統(「SAMS」)，首先恢復現代貿易渠道；而後邀請成龍先生擔任主要的品牌形象大使，以提升霸王品牌形象；並委任「韓國第一美女」影星金喜善小姐為品牌形象代言人，以提升我們新的女性導向產品系列的品牌形象。最後但同等重要的是成龍先生以「預防勝於治療」的概念宣傳升級版防脫系列，同時金喜善小姐宣傳推廣一個新的烏髮系列及一個新的女性導向產品滋補系列。

截至二零一一年十二月三十一日，霸王品牌分銷網絡包括大約543個分銷商及51個重點零售商，覆蓋27個省份及四個直轄市。於回顧期內，五個經銷商與集團續約時轉為重點零售商。此外，該等產品已在香港、澳門、新加坡、緬甸、泰國、馬來西亞、汶萊及澳大利亞市場銷售。

於回顧期內，本集團將原有追風中草藥去屑洗髮水系列改良及整合為四大產品系列，其目標群體是有頭屑困擾的年輕時尚消費者。我們於二零一一年下半年進行追風品牌產品的換貨計劃。此計劃與二零一一年初的霸王換貨計劃相同，已於二零一一年年末基本完成。新一代流行音樂歌星韓庚先生被選定擔任追風品牌代言人，幫助我們提升追風品牌形象。我們相信其積極、健康、時尚的形象將成功塑造個性化的追風品牌形象，提高追風品牌市場認知度。根據追風的品牌定位，我們有策略地選擇通過現代媒體播放廣告片，例如：互聯網、公共交通電視廣告和移動手機短訊等。

截至二零一一年十二月三十一日，追風品牌分銷網絡包括大約461個分銷商及49個重點零售商，覆蓋27個省份及四個直轄市。於回顧期內，五個經銷商與集團續約時轉為重點零售商。此外，本產品已在新加坡市場銷售。

截至二零一一年十二月三十一日，麗濤品牌分銷網絡包括大約379個分銷商，覆蓋26個省份和四個直轄市。升級版麗濤系列產品的目標群體為中國中低端市場，以實現本公司擴大其產品的消費市場覆蓋面的目標。

關於中草藥護膚系列產品 — 本草堂，其目標客戶群體是擁有高購買力、崇尚健康自然的生活方式、年齡介於25至45歲的白領女性。國際著名歌星王菲女士繼續擔任本草堂品牌形象大使，幫助我們提升品牌形象。本集團於二零一一年再度成為世界小姐中國區總決賽唯一指定護膚品贊助商。除了提供本草堂系列中草藥護膚產品給參賽佳麗使用之外，我們也舉辦了一系列的護膚培訓會，讓參賽佳麗瞭解傳統中藥機理及益處。截至二零一一年十二月三十一日，本集團已成功開拓銷售及分銷網絡，包括大約105名分銷商和15名重點零售商，覆蓋27個省份和四個直轄市，以及在百貨及／或超級市場擁有91個專櫃，在中國境內的化妝品專營店中的專櫃數量大體增加至約3,000家。此外，自二零一零年十一月起，該等產品已在香港大約270家萬寧連鎖商店中獨家銷售。

關於中草藥飲料系列產品 — 霸王涼茶，本集團於二零一一年度繼續擴展其銷售及分銷網絡。截至二零一一年十二月三十一日，分銷網絡包括大約491名分銷商，覆蓋26個省份及四個直轄市。

自二零一一年五月起，本集團聘請了美世諮詢公司為我們的顧問，以優化我們的業務流程以及供應鏈和人力資源的管理。我們將此項目命名為「基石項目」。我們依據價值鏈的概念成功地重組我們的組織結構。基本上，全新設立的關鍵職位都由從國際知名快速消費品公司新聘的專業人才接任。

截至目前為止，本集團針對各個核心品牌已採取了上述一系列的戰略措施。董事們相信，這些措施對恢復和發展我們的業務已起了強化作用。關於各品牌的戰略發展計劃，請參見本業績公告內展望一節。

至於本集團在獲得的榮譽方面，除在二零一一年中期報告中提及的榮譽和獎項外，於二零一一年我們進一步取得了更多榮譽及獎項。

於二零一一年五月，本集團因研發了墨旱蓮皂苷類化合物的提取方法而被廣州市科技和信息化局授予廣州科學技術成果獎。

於二零一一年八月，本集團獲得中華人民共和國國家知識產權局頒發的六項有關頭髮再生方法及技術的專利證書。

於二零一一年十二月，因在創造和發展「嶺南藥」中得到認可，廣東省醫藥行業協會分別授予萬玉華女士「廣東省醫藥行業著名企業家」的稱號及授予霸王(廣州)有限公司「廣東省醫藥行業傑出貢獻企業」的稱號。

同時於二零一一年十二月，霸王品牌被信息時報社、新浪網和廣東省日化商會聯合評為「2011年度中國時尚產業最具競爭力品牌」。

這些成就是對本集團在研究、開發中草藥及中草藥產業化方面能力的認可。

我們不時提交專利註冊申請，這些專利與應用中草藥於護髮、護膚及衛生保健的研究發現有關。成功註冊這些專利將進一步證明我們在研究和開發上的突破。

## 近期事件

我們認為壹週刊於二零一零年七月十四日發表的相關雜誌文章內容均為對本集團的誹謗及／或惡意中傷。因此，我們已在香港高等法院向壹周刊提起法律訴訟。其中，要求壹周刊賠償損失並且禁止出版該內容或類似內容。針對壹週刊的司法程序仍在繼續中。

## 財務回顧

### 收入

於回顧年度內，本集團收入為人民幣888.9百萬元，較二零一零年的人民幣1,475.4百萬元下降了39.7%。二零一一年度銷售業績下降的主要原因是本公司於二零一零年七月十四日公告中所披露的「二惡烷事件」對本集團二零一一年度的兩大主要洗發水銷售業績造成了重大不利影響。上述銷售業績的下降有部分被新增加的針對女性消費者的霸王滋補系列的銷售和另外三個品牌產品上升的銷售所抵消，即霸王涼茶、本草堂及麗濤品牌。

本集團核心品牌 — 霸王，其收入達人民幣418.0百萬元，佔二零一一年度本集團總收入的47.0%，比二零一零年度下降了57.9%。細看收入則顯示霸王品牌產品於二零一一年下半年的收入為人民幣271.2百萬元，與二零一一年上半年相比增加了84.9%。

中草藥去屑品牌 — 追風，於二零一一年度的收入達人民幣145.8百萬元，約佔本集團總收入的16.4%，比二零一零年度下降了56.3%。細看收入則顯示追風品牌產品於二零一一年下半年的收入為人民幣61.0百萬元，與二零一一年上半年相比下降了28.0%。

以純天然為基礎的原先及升級版的洗發水和沐浴露產品系列 — 麗濤，這一品牌系列收入達人民幣68.8百萬元，約佔本集團二零一一年度總收入的7.8%，比二零一零年度增長了34.8%。由於麗濤品牌的升級版產品系列於二零一零年十月推出，所以不能將二零一零年度和二零一一年度該品牌的總收入進行直接比較。

本集團第一個中草藥飲品品牌 — 霸王涼茶，於二零一一年度的收入達人民幣167.2百萬元，約佔本集團總收入的18.8%。由於霸王涼茶品牌於二零一零年四月才推出，所以不能將二零一零年度和二零一一年度該品牌的總收入進行直接比較。

中草藥護膚品牌 — 本草堂，其收入達人民幣82.8百萬元，約佔本集團二零一一年度總收入的9.3%，比二零一零年度增長279.2%。

雪美人的收入達人民幣6.3百萬元，約佔本集團二零一一年度總收入的0.7%。

我們一般通過廣泛的分銷商和零售商網絡銷售我們的產品。於回顧期內，我們通過分銷商和零售商的銷售額分別約佔本集團總收入的79.9%和20.1%。

我們的產品於二零一一年度也在香港、澳門、新加坡、緬甸、泰國、馬來西亞、汶萊和澳大利亞市場上銷售。二零一一年度，這些海外市場的銷售額約佔本集團總收入的2.5%。

## 銷售成本

二零一一年度的銷售成本達人民幣544.2百萬元，相比二零一零年度的人民幣564.0百萬元，下降了3.5%。此項變化的主要原因是兩大主要洗發水產品銷售量的下滑，但部分被本草堂、麗濤和霸王涼茶這三個品牌上升的銷售量以及所確認的存貨跌價準備人民幣43.9百萬元所抵消。

## 毛利

於回顧期內，本集團的毛利下降至人民幣344.8百萬元，與二零一零年度的人民幣911.3百萬元相比下降了62.2%。毛利率從二零一零年度的61.8%下降到二零一一年度的38.8%。毛利率下降的主要原因是存貨跌價準備金額的增加；毛利率通常高於其他銷售渠道的洗發水的現代貿易渠道的銷售有所減少；以及毛利率低於家庭個人護理產品的涼茶產品佔產品組合的比例有所增加。

## 銷售及分銷開支

二零一一年度銷售及分銷開支減少至人民幣872.3百萬元，較二零一零年度減少7.4%。其下降的主要原因是廣告費的減少以及通過優化促銷員資源實現了促銷費的降低。

## 行政開支

二零一一年度行政開支約為人民幣102.5百萬元，較二零一零年度人民幣101.5百萬元，增加約0.9%。有關增加的主要原因是工資、會議開支以及招聘費用的上升，部份被研發費用支出和購股權股份支付的減少所抵消。

## 經營虧損

本集團二零一一年度錄得經營虧損人民幣625.3百萬元，而二零一零年度錄得經營虧損人民幣131.6百萬元。本集團的經營利潤率從二零一零年度的-8.9%下降至二零一一年度的-70.3%。其下降的主要原因是總銷售收入的大幅下降、銷售成本佔收入比例的上升，但部分被銷售及分銷開支的下降所抵消。

## 所得稅

本公司二零一一年度所得稅抵扣金額為人民幣60.0百萬元，二零一零年度所得稅抵扣金額為人民幣16.2百萬元。

## 存貨撥備

根據會計準則規定，存貨核算按成本與可變現淨值(「NRV」)較低者入賬。若可變現淨值低於成本，即按其差額計提存貨跌價準備。於二零一一年十二月三十一日，為期末存貨餘額計提的存貨跌價準備為人民幣54.7百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣10.8百萬元)。如上所述，截至二零一一年十二月三十一日止的年度內，本集團在銷售成本中確認的將存貨成本減值至其可變現淨值之損失金額約為人民幣43.9百萬元。

## 權益持有人應佔期內虧損

因上述因素的綜合影響，本集團二零一一年度錄得應佔虧損人民幣558.6百萬元，而二零一零年度錄得應佔虧損人民幣118.0百萬元。

## 結算日後事項

於二零一二年二月七日，本公司已根據二零零九年五月二十日採納之購股權計劃（「購股權計劃」），向一名本集團的全職僱員授出合共1,500,000份購股權（「購股權」），以認購本公司股本中合共1,500,000股每股面值為0.10港幣之普通股（「股份」）。該僱員並非本公司董事，購股權賦予獲授人權利，在行使該等購股權後可按行使價每股1.00港元認購合共1,500,000股股份。購股權分五批每年均等行使20%。根據購股權計劃條款規定，首批購股權可於該僱員加入本集團之日期起第一周年之日後任何時間予以行使。剩餘四批可依次於下四個周年之日後任何時間予以行使。

## 展望

二零一二年是中國國民經濟與社會發展的第十二個五年計劃的第二年，政策可能將持續集中於穩健的貨幣政策及積極的財政政策，該政策著重於品質而非數量增長。中國政府已公佈營業稅制改革，以支持中國服務行業的發展。新興的戰略性產業將有望得到更多的特惠稅收支持。另外，用於公共住房、教育、衛生保健以及社會保障體系的財政支出將可能被認可。

儘管存在兩個中國經濟增長的下降風險，即歐洲國債危機以及房產限購政策，董事們仍然確信中國消費的基本增長動力。隨著收入增長的加速，特別是大眾消費者，此將刺激他們提高生活品質及追求自然且健康的生活方式的願望。本公司能夠為這些消費者提供以草本和純天然為基礎的家居及個人護理產品。

在二零一二年本集團旨在通過有效率且高效的運作超越自我，邁入更高領域，以實現本集團與零售商和經銷商之間的共贏。我們在此概述本集團2012年的業務計劃及策略。

對於霸王品牌產品系列，憑藉我們在傳統中草藥方面的核心競爭力，我們瞄準我們的產品與其他競爭對手之間的差異，在市場上推廣「中藥養髮，天然健康」的概念。我們致力於維持我們在中國中草藥洗髮水市場的領導地位；通過擴展我們的銷售及分銷網絡，進一步增加收益；通過內部自身的培訓和發展計劃來提高我們市場銷售團隊的技能和知識；增加覆蓋面及擴展傳統渠道以提高現有分銷商的銷售額；以及通過推出著重於類似於現代貿易渠道的洗髮後頭髮護理的升級產品系列以及針對女性消費者的新產品系列來擴大銷售收入來源。為實現這一目標，我們將複製這一經營模式來運作和擴展傳統渠道，該模式自二零一一年下半年已在現代貿易渠道實施；利用新聘銷售精英的專業技能和經驗來進行和執行戰略計劃。為確保順利的擴展傳統銷售渠道，我們的市場銷售部門將利用多種管理系統來監控銷售網點的渠道費用及促銷活動。為實現與我們分銷商的共贏，我們將為分銷商提供培訓和發展計劃，以提高管理技能為目的，從而達到銷售目標，增加銷售收入。

至於追風中草藥去屑洗髮水系列，我們於二零一一年下半年成功地推出升級品牌產品。利用已建立的現代貿易渠道和經銷商系統，我們將於今年繼續加強滲透市場銷售渠道、推出全新包裝並配方改良的升級產品以及增加銷售網點的產品類別以提升銷售額及市

場份額。我們將繼續擴展追風的分銷網絡，使其市場佔有率與霸王品牌達到同一水平。我們將繼續加強追風品牌的形象推廣。我們致力於未來數年內將該品牌打造成另一個主要中草藥洗髮水。

至於本草堂中草藥護膚產品系列，我們將繼續通過投放廣告、開展市場營銷活動以及在百貨商店、超級市場和化妝品專營店設立更多專櫃的形式來提升品牌形象和擴大品牌知名度。正如霸王品牌產品，我們已建立一個擁有專業人才的精英銷售團隊以發展經營護膚品業務。我們計劃透過分銷商於二零一二年底在中國境內的化妝品專營店再增設大約2,000個專櫃，於二零一二年底實現總共5,000個專櫃的目標。我們深信本草堂將於未來數年內成為中草藥護膚品市場的主要品牌，也將在未來數年內成為我們主要的收入來源之一。

至於霸王涼茶，我們已採取審慎的方法來發展業務。我們改變經營模式，在指定地區及渠道將涼茶經營外包給選定的經銷商，替代完全由集團投資發展和擴張銷售網絡。集團依然負責涼茶品牌建設策略、市場和促銷活動。董事們相信當業績未能達到預期效果時，這種模式將幫助本集團減輕過度投資的風險，業務盈虧平衡點將降低。為提高此項業務的收入來源，本集團正在探索開發草本保健飲品的可能性。

至於新品的推出，本集團將集中力量強化上述提到的現有品牌組合。我們可能擴展現有的主打產品組合。本集團暫時沒有推出全新產品綫面市的計劃。

本集團將繼續依照計劃租用位於廣州白雲區預計佔地面積75,000平方米的新生產大樓。第一期工業園的自動化生產設備安裝工作已完成，目前正處於生產線調整的最後階段。該工廠的設計基於良好的生產製造規範(GMP)。董事們相信採用國際公認的管理指引將進一步加強消費者對本集團在保持其產品嚴格品質方面的信心。生產將於二零一二年年中左右開始。我們預計在開始生產後，洗髮護髮產品及護膚產品年產能將達約100,000公噸。

本集團將依照計劃繼續租用另一個位於廣州花都區的生產工廠用於涼茶業務。該基地的建設工作正在進行中。我們預期新廠機器設備的安裝和調試將於二零一三年左右進行。

本集團自二零一零年初以來在廣東省內建立了中草藥種植基地，並已於二零一一年開始收穫中草藥。本集團正在複製這種農業模式用來培訓和培養農民如何使草藥培育產出達到最大化。由於結果非常令人滿意，本集團現正於中國其他地方物色地點以建立其他中草藥種植基地。

對於我們海外市場發展計劃方面，本集團將繼續拓展與潛在經銷商合作的可能性，把我們的品牌產品推廣至其他國家。霸王洗髮護髮產品可能於今年稍後在越南和印尼地區推出。本集團將以開放的態度尋找所有與潛在的海外經銷商更多商業合作的機會。

本公司並無任何正在洽談處理的收購事宜。而且，本公司暫時不會積極尋找潛在的收購機會。

本集團用以加強組織管理效率和效益的基石項目正在進行中，我們將不斷檢討組織變革進度。董事們相信在高素質管理團隊的幫助下，本集團將邁入更高的領域。

展望未來，我們將利用我們在傳統中草藥領域的核心競爭力及專長，研發和設計先進且具有競爭力的中草藥個人護理產品。我們將繼續為我們不同品牌的產品拓展和／或優化我們的分銷網路。我們將繼續增加我們的產品系列及推行品牌和產品多樣化的策略，旨在成為全球中草藥家居和個人護理品牌產品的領軍企業以及為我們的投資人帶來最好的回報。

## 流動資金、財務資源及資本架構

本集團採用保守的理財策略並維持良好穩定的財務狀況。流動資金和財務資源概要列載如下：

	截至二零一一年 十二月三十一日	截至二零一零年 十二月三十一日
	單位： 人民幣百萬元	單位： 人民幣百萬元
現金及現金等值項目	602.7	1,186.5
銀行及其他借款總額 <sup>1</sup>	0	209.8
集團總資產	1,246.1	2,033.4
資產負債率 <sup>2</sup>	0	10.3%

備註：

1. 銀行及其他借款悉數以美元記值
2. 資產負債率按計息借貸除以資產總額計算

## 重大收購及出售

於回顧年度，本集團並無重大收購或出售其附屬及聯營公司的活動。

## 匯率波動風險及有關對沖

本集團主要在中國境內經營業務，大部分交易以人民幣結算，本集團的報告貨幣為人民幣。於回顧年度，本集團出口產品銷往香港以及其他海外地區，交易以港幣和美元結算。本集團大部份現金及銀行存款均以人民幣計值。倘若本公司宣派股息時，利息亦將以港元派付。此外，本集團以美元或港幣支付若干廣告費。董事認為本集團從事的業務主要是以人民幣結算的，因此外匯風險對本集團的日常經營影響並不重大。於二零一一年十二月三十一日，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。然而，董事將繼續監察外匯風險，並準備在需要時採取審慎的措施，例如對沖。

## 或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

## 資本承擔

於二零一一年十二月三十一日，本集團資本承擔總額為人民幣57.0百萬元。

## 人力資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團在中國和香港僱有9,784名員工(包括我們的僱員及合約員工)，總人事開銷包括工資、薪金和福利以及以權益結算之股份支付款項，達到人民幣269.6百萬元。

本集團員工薪酬、晉升及工資是按照各人的工作責任、工作表現、專業經驗及行業標準來釐定的。

本集團於中國及香港的員工分別參加社會保障計劃和香港強制性公積金計劃。其他福利包括按工作表現釐定的獎金花紅計劃和購股權計劃下已授出或將會授出的購股權。

為了發掘我們員工潛力，我們致力於員工培訓和發展。二零一一年，本集團組織了13次內部培訓，參與人員約共322人次。

董事們深信本集團之人力資源政策對集團未來發展擔當重要角色。良好的職業前景、優厚的員工薪酬福利以及舒適的工作環境，可以使本集團維持一個穩定的工作團隊。

## 購入、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧年度，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之任何上市債券。

## 企業管治常規守則

本公司致力提高本集團的企業管治水平，而董事會則檢討及更新為促進良好企業管治的一切必要措施。

於回顧年度，本公司一直採納及遵守香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則的適用守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人之董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的行為守則。向董事進行特定查詢後，所有董事確認於回顧期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 審核委員會

本公司已按上市規則第3.21條規定成立審核委員會。審核委員會的主要職責包括，並不限於，審查本集團的財務申報程序和內部控制制度並向董事會提供建議及意見。審核委員會已與公司管理層及公司獨立核數師審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績，並建議董事會將其採納。

## 派息

董事會不建議派發關於截至二零一一年十二月三十一日的任何末期股息。

## 股東周年大會及暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一二年五月三十日(星期三)起至二零一二年六月一日(星期五)止(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票的股東的資格，期間將不會辦理任何股份轉讓。股東如欲出席股東週年大會並於會上投票，最遲須於二零一二年五月二十九日(星期二)下午四時三十分之前將所有正式填妥之過戶表格連同有關股票交回本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓1712-1716室。

本公司謹訂於二零一二年六月一日(星期五)召開股東週年大會。股東週年大會通告將根據上市規則規定之形式刊發及寄送予股東。

## 刊發年度終期業績及終期報告

此年度業績公佈於本公司的網站([www.bawang.com.cn](http://www.bawang.com.cn))，IRasia的網站([www.irasia.com/listco/hk/bawang/](http://www.irasia.com/listco/hk/bawang/))，及聯交所的網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))發佈。本公司將向股東寄發載有上市規則附錄十六規定之所有資料的截至二零一一年十二月三十一日止的終期報告，並於適當時候在上述網站可供查閱。

## 致謝

董事會謹藉此機會，向不斷擁戴及支持本公司的全體股東、客戶、供應商、銀行、專業人士和僱員，致以衷心的謝意！

承董事會命  
霸王國際(集團)控股有限公司  
主席  
陳啟源

香港，二零一二年三月十七日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括四名執行董事陳啟源先生、萬玉華女士、沈小笛先生及黃善榕先生，一名非執行董事郭晶女士，以及三名獨立非執行董事魏偉峰先生、李必達先生及陳開枝先生。