

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告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。

Ba Wang 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)

截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績

董事會茲提述本公司日期為二零一五年七月十七日的盈利預警公告及二零一五年八月二十四日的盈利預警更新公告。下文載列本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績概要：

本集團的持續經營業務總收入約人民幣101.0百萬元，較二零一四年同期約人民幣141.7百萬元下降了約28.7%。

本集團的持續經營業務的經營虧損約人民幣87.0百萬元，比二零一四年同期約人民幣53.2百萬元上升了約63.5%。

持續經營業務淨虧損約人民幣88.1百萬元，而二零一四年同期錄得淨虧損約人民幣53.9百萬元。

本公司擁有人應佔期內虧損約人民幣88.1百萬元，而二零一四年同期錄得應佔虧損約人民幣51.6百萬元。

來自持續經營業務的每股虧損—基本及攤薄約人民幣3.03仙。

根據本集團經營業績的回顧，董事會不建議派發中期股息。

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(「本集團」或「我們」)及其附屬公司截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一四年同期之比較數字。

* 謹供識別

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
持續經營業務			
營業額	3	100,976	141,689
銷售成本		<u>(68,076)</u>	<u>(89,520)</u>
毛利		32,900	52,169
其他收入		3,085	1,394
生物資產公允價值減銷售成本的 變動損益		(113)	(318)
銷售及分銷開支		(43,822)	(78,126)
行政費用		(23,814)	(19,282)
其他費用		(897)	(2,040)
物業、廠房及設備之減值		(54,364)	(6,970)
融資成本	4	<u>(1,113)</u>	<u>(739)</u>
稅前虧損	5	(88,138)	(53,912)
所得稅支出	6	<u>—</u>	<u>—</u>
持續經營業務之期內虧損		(88,138)	(53,912)
已終止經營業務			
已終止經營業務之期內盈利	7	<u>—</u>	<u>2,286</u>
本公司擁有人應佔期內虧損		<u>(88,138)</u>	<u>(51,626)</u>
其他全面收益(支出)			
可於其後重新分類至損益之項 目：			
海外業務換算之匯兌差異		<u>6,885</u>	<u>(208)</u>
期內其他全面收益(支出)		<u>6,885</u>	<u>(208)</u>
本公司擁有人應佔期內全面支出 總額		<u>(81,253)</u>	<u>(51,834)</u>
每股虧損	9		
來自持續經營業務及已終止經營 業務			
基本及攤薄(人民幣 仙)		<u>(3.03)</u>	<u>(1.77)</u>
來自持續經營業務			
基本及攤薄(人民幣 仙)		<u>(3.03)</u>	<u>(1.85)</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		162,689	225,340
生物資產		184	175
		<u>162,873</u>	<u>225,515</u>
流動資產			
存貨		51,856	52,039
生物資產		404	426
貿易及其他應收款項	10	46,829	68,168
銀行存款		20,000	20,000
銀行結存及現金		11,556	16,934
		<u>130,645</u>	<u>157,567</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	154,760	166,034
應付關聯方款項		4,146	6,208
應付所得稅		9,645	9,645
計提準備		338	2,044
控股股東貸款		5,317	—
		<u>174,206</u>	<u>183,931</u>
流動負債淨值		<u>(43,561)</u>	<u>(26,364)</u>
資產總值減流動負債		<u>119,312</u>	<u>199,151</u>
非流動負債			
控股股東貸款		45,147	44,069
遞延稅項負債		2,031	2,031
		<u>47,178</u>	<u>46,100</u>
資產淨值		<u>72,134</u>	<u>153,051</u>
資本及儲備			
股本		256,706	256,639
儲備		(184,572)	(103,588)
權益總額		<u>72,134</u>	<u>153,051</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本公司於二零零七年十二月十一日在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司。本集團主要從事製造及銷售家庭和個人護理產品業務。本集團亦從事銷售涼茶飲品業務，但已於二零一三年七月一日終止經營。詳細內容可見附註7。

本集團截至二零一五年六月三十日止的簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒布的國際會計準則第34號中期財務報告，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用披露條文編製。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團錄得經營淨虧損約人民幣88,138,000，經營活動所用淨現金流出約人民幣9,980,000，以及於二零一五年六月三十日的累計虧損約人民幣1,589,035,000和流動負債淨值約人民幣43,561,000。在此情況下，本公司董事已考慮本集團未來資金流動性和業績情況，並評估本集團是否將擁有足夠的財務資源支持其持續經營。

簡明綜合財務報表已根據持續經營基準編製。本公司董事考慮以下幾點因素，認為本集團在來年能夠持續經營：

- (i) 本集團於二零一五年六月三十日持有銀行結存及現金約人民幣31,556,000。
- (ii) 陳啟源先生及萬玉華女士（統稱為「控股股東」）和本集團控股股東全資擁有的廣州霸王化妝品有限公司（「廣州霸王」）將繼續向本集團提供長期貸款融資，直至二零一五年十二月三十一日。於二零一五年六月三十日，可用融資金額合計約人民幣85,971,000。
- (iii) 本集團將採取提高銷售能力及節省成本措施，維持充足現金流以供本集團業務營運之用，其中包括但不僅限於擴展銷售渠道及採取成本效益更好的廣告及宣傳渠道。

有見於上述各項，本公司董事認為，按持續經營基準編製截至二零一五年六月三十日止六個月綜合財務報表仍屬恰當。

倘本集團未能按持續經營基準經營，則須作出調整，將所有非流動資產及負債重新分類為流動資產及負債、撇減資產價值至其可收回款額，以及就日後可能出現之負債撥備。此等調整並未於綜合財務報表入賬。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表是以歷史成本基準編製，唯生物資產是以公允價值計量。

除下文所述之外，簡明綜合財務報表所使用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所依循者一致。

於本年度，本集團首次應用由國際會計準則委員會頒布之國際財務報告準則之修訂本，並於本集團財政年度二零一五年一月一日起生效。

國際財務報告準則之修訂本	國際財務報告準則之年度改造(二零一零年至二零一二年周期)
國際財務報告準則之修訂本	國際財務報告準則之年度改造(二零一一年至二零一三年周期)
國際會計準則第19號之修訂本	界定福利計劃：僱員供款

以上國際財務報告準則之修訂本之應用並無對本中期之簡明綜合財務報表及／或對該等簡明綜合財務報表所載之披露事項產生任何重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額指本集團出售與客戶的貨物並扣除折扣，銷售返利及相關銷售稅(如適用)後的已收款及應收款。

為注重產品線與區域性而優化分部間資源分配及評估分部表現的基礎上，有關分部訊息已向本集團之高級行政管理人員(即主要經營決策者)報告。各分部是根據其獨特的產品特點和戰略作為單獨經營分部來管理的。本集團之主要運營決策者認為本集團沒有可以合併呈報的經營分部。

根據國際財務報告準則第8號，本集團之可報告的經營分部為：

- 護髮產品
- 護膚產品
- 其他家用及個人護理產品

本集團已於截至二零一三年十二月三十一日止年度終止經營涼茶分部的業務，以下呈報內容不包括此等已終止的產品業務，已終止涼茶產品業務的詳情載於附註7。

本集團的高級行政管理人員獲提供有關分部收入和分部業績的信息，而分部資產和業績的信息則不會定期向本集團高級行政管理人員報告。

以下是本集團按可報告的持續經營分部收入及業績分析：

截至二零一五年六月三十日止六個月

持續經營業務

	護髮產品 人民幣千元 (未經審核)	護膚產品 人民幣千元 (未經審核)	其他家用及 個人護理產品 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶 之收入	<u>90,667</u>	<u>4,085</u>	<u>6,224</u>	<u>100,976</u>
分部虧損	<u>(66,492)</u>	<u>(1,606)</u>	<u>(8,532)</u>	<u>(76,630)</u>
生物資產公允價值 減銷售成本的 變動損益				(113)
銀行利息收入				270
其他收入				618
未分配之總部與其 他開支				(11,170)
融資成本				<u>(1,113)</u>
持續經營業務之稅 前虧損				<u><u>(88,138)</u></u>

截至二零一四年六月三十日止六個月

持續經營業務

	護髮產品 人民幣千元 (未經審核)	護膚產品 人民幣千元 (未經審核)	其他家用及 個人護理產品 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶 之收入	<u>129,483</u>	<u>6,596</u>	<u>5,610</u>	<u>141,689</u>
分部虧損	<u>(44,868)</u>	<u>(453)</u>	<u>(3,743)</u>	(49,064)
生物資產公允價值 減銷售成本的 變動損益				(318)
銀行利息收入				106
其他收入				1,288
未分配之總部與其 他開支				(5,185)
融資成本				<u>(739)</u>
持續經營業務之稅 前虧損				<u>(53,912)</u>

分部業績指各分部所錄得之虧損，當中並無分配生物資產的公允價值減銷售成本的變動損益、銀行利息收入、處置廢料收益、匯兌收益／虧損淨額、中央管理成本、董事薪酬以及融資成本。此及為資源分配及表現評估而向本公司之執行董事報告之計量方式。

4. 融資成本

持續經營業務	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
控股股東無息借款之估算利息	<u>1,113</u>	<u>739</u>

5. 稅前虧損

持續經營業務之稅前虧損已(計入)扣除下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	(270)	(106)
物業、廠房及設備折舊	9,007	13,930
確認生物資產的減值損失(計入其他費用)	—	726
確認物業、廠房及設備的減值損失(計入其他費用)	54,364	6,970
確認貿易應收款項減值損失	1,768	1,565
處置物業、廠房及設備的淨損失	8	14
匯兌虧損(收益)淨額	889	(53)
僱員遣散費	2,702	844
撥回貿易應收款項減值損失	(2,197)	—
存貨跌價準備撥回(計入銷售成本)	(679)	(937)
存貨跌價準備(計入銷售成本)	867	1,227
存貨報廢(計入銷售成本)	—	921

6. 所得稅支出

- (i) 根據中國企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，本集團於中國註冊的附屬公司自二零零八年一月一日起稅率為25%。

中國企業所得稅法允許企業申請高新技術企業證書，而獲得該資格的企業可以享有15%的優惠稅率。中國境內子公司霸王(廣州)有限公司(「霸王廣州」)於二零零九年被認證為高新技術企業，並重新認證至二零一四年有效。截至本公告發布之日，該項認證仍在復審中。然而，截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團並沒有任何須繳納企業所得稅之應課稅溢利。

- (ii) 截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團並沒有任何須繳納香港所得稅之應課稅溢利，所以並無作出香港利得稅撥備。
- (iii) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及條例，本集團無須為以前及本中期繳納開曼群島及英屬處女群島的任何稅項。
- (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。根據避免中港兩地雙重徵稅安排，於香港創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%。由於中國附屬公司均發生虧損，因此本集團於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月並沒有計提預扣所得稅。

7. 已終止經營業務

於截至二零一三年六月三十日止六個月，由於涼茶產品經營狀況不理想，本集團決定停止涼茶產品的生產及銷售。因此，涼茶產品分部會作為已終止業務展示。

已終止涼茶產品業務於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的業績如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	—	—
其他收入	—	2,750
行政費用	—	(74)
其他費用	—	(390)
稅前盈利	—	2,286
所得稅支出	—	—
期內盈利	—	2,286

已終止的涼茶業務的期內盈利包括以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	—	16
確認貿易應收款項減值損失	—	35
處置物業、廠房及設備的淨損失	—	81
訴訟計提費用(計入以上其他費用)	—	309
貿易及其他應付款項撥回(計入以上其他收入)	—	(2,750)

已終止的涼茶業務的淨現金流出如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動	—	(53)
投資活動	—	51
	<u>—</u>	<u>(2)</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已終止經營活動之每股盈利		
基本及攤薄(人民幣 仙)	<u>—</u>	<u>0.08</u>

8. 股息

中期期間內並無派付、宣派或擬派任何股息。本公司董事不建議派付截至二零一五年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

9. 每股虧損

來自持續經營業務及已終止經營業務

本公司擁有人應佔來自持續經營業務及已終止經營業務之每股基本及攤薄虧損是根據持續經營業務及已終止經營業務之期內虧損約人民幣88,138,000(截至二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣51,626,000)及期內已發行普通股加權平均數約2,911,105,000股(截至二零一四年六月三十日止六個月：約2,910,971,000股)計算。

來自持續經營業務

本公司擁有人應佔持續經營業務之每股基本及攤薄虧損是根據持續經營業務之期內虧損約人民幣88,138,000(截至二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣53,912,000)及期內已發行普通股加權平均數約2,911,105,000股(截至二零一四年六月三十日止六個月：約2,910,971,000股)計算。

來自己終止經營業務

截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔已終止經營業務之每股基本及攤薄盈利為每股人民幣0.08仙(截至二零一五年六月三十日止六個月：無)，是根據已終止經營業務之期內盈利約人民幣2,286,000(截止至二零一五年六月三十日止六個月：無)及上文詳述每股基本及攤薄盈利所用之分母計算。

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損等同每股基本虧損。

由於本公司的購股權具有反攤薄效果，所以在計算截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月期間每股攤薄虧損時，並無假設行使任何本公司的購股權。

10. 貿易及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶的平均信貸期為30日至90日。

根據到期日呈列之貿易應收款項及應收票據(扣除減值)於呈報期末的分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期	27,334	41,612
逾期少於3個月	10,841	17,865
逾期多於3個月但少於6個月	3,339	3,204
逾期多於6個月但少於12個月	2,180	2,260
逾期多於12個月	3,132	3,293
	46,826	68,234
減：壞賬準備	(4,283)	(4,712)
	42,543	63,522

11. 貿易及其他應付款項

根據到期日呈列之貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1個月內到期或按通知償還	33,499	39,702
1個月後但於3個月內到期	2,501	3,586
	36,000	43,288

12. 資本承擔

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已簽約但並無在簡明綜合財務報表中反映的有關 購買物業、廠房及設備的資本承擔	<u>7,672</u>	<u>8,221</u>

業務回顧

董事報告本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的持續經營業務總收入約人民幣101.0百萬元，較二零一四年同期約人民幣141.7百萬元下降了約28.7%。本集團截至二零一五年六月三十日止六個月期間錄得持續經營業務的經營虧損約人民幣87.0百萬元，比二零一四年同期約人民幣53.2百萬元上升了約63.5%。上升的主要原因是從物業、廠房及設備估值得出的物業、廠房及設備的資產減值損失約人民幣54.4百萬元(截至二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣7.0百萬元)，但部分被節省的銷售及分銷開支所抵銷。

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月錄得持續經營業務淨虧損約人民幣88.1百萬元，而二零一四年同期錄得淨虧損約人民幣53.9百萬元。

關於本集團經營業績的更多信息，請參照本公告之「財務回顧」部分。

於回顧期內，截至二零一五年六月三十日止六個月，持續執行以價值鏈為導向的業務模式使得本集團比二零一四年同期節省了銷售及分銷和管理成本約人民幣29.8百萬元，改善了持續經營業務的經營業績。

本集團利用流行事件及節日來開展行銷活動及推廣品牌產品。於回顧期內，霸王品牌洗髮水的持續推廣口號為「怕脫髮，用霸王」。截至二零一五年六月三十日，霸王品牌分銷網絡包括大概476個分銷商及35個重點零售商，覆蓋中國27個省份及四個直轄市。此外，該等產品亦已在香港、新加坡、泰國、馬來西亞、柬埔寨和澳大利亞市場銷售。

於回顧期內，本集團進一步擴展管道以供應追風洗髮水及沐浴露給中國的商務連鎖酒店。本集團繼續以「快速去屑更天然」為主題推廣追風洗髮水。截至二零一五年六月三十日，追風品牌分銷網絡包括大概435個分銷商及31個重點零售商，覆蓋中國27個省份及四個直轄市。

麗濤產品主要由沐浴露和洗衣液組成，以中國二三線城市的消費者為目標客戶群體。本集團的目標是將市場擴大至整個中國。截至二零一五年六月三十日，麗濤品牌分銷網絡包括大概332個分銷商，覆蓋中國27個省份及四個直轄市。

本集團的中草藥護膚產品一本草堂，其目標客戶群體是擁有相對較高的收入、熱衷追求健康自然的生活方式、年齡介於25歲至45歲的白領女性。在銷售渠道方面，本集團通過中國境內的化妝品專營店專櫃銷售本草堂產品。截至二零一五年六月三十日，本草堂品牌分銷網絡包括大概91個分銷商，覆蓋中國27個省份及四個直轄市。在中國境內，本集團亦擁有約900家化妝品專門店專櫃。

於回顧期內，我們通過設立連鎖店來銷售我們的天然植物護膚系列產品-雪美人。雪美人品牌產品的目標群體是崇尚天然健康的生活方式，年齡介於18歲至28歲的年輕女性。

於回顧期內，本集團已在八個線上零售平台建立線上旗艦店銷售霸王、追風和本草堂品牌產品。

於回顧期內，我們獲得了以下認證：

- 我們獲得了廣州安全生產協會頒發的安全生產標準化三級企業(輕工)。該項認證有效期為三年至二零一八年六月。
- 二零一五年五月，我們獲廣州市白雲區人民政府頒發「廣州市白雲區二零一四年度納稅大戶優秀企業」。
- 二零一五年五月，我們「霸王洗髮水玩轉duang賀歲營銷」案例在第七屆中國廣告主峰會頒獎盛典上獲中國廣告主峰會組委會頒發網絡類金獎。

訴訟

董事會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，我們已於二零一零年十月在香港高等法院向壹週刊提起法律訴訟（「法律訴訟」）。其中，要求壹週刊賠償損失並且禁止出版該內容或類似內容。有關法律訴訟持續四十天，並已於二零一五年八月二十九日結束審訊。截至本公告之日，香港高等法院並未頒布任何判詞。

財務回顧

持續經營業務

營業額

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的持續經營業務收入約人民幣101.0百萬元，較二零一四年同期持續經營業務收入的約人民幣141.7百萬元下降了約28.7%。下降的主要原因是受中國經濟市場低迷的影響以及自二零一四年第二季度以來傳統渠道經營模式的改變。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團核心品牌，霸王的收入約人民幣76.7百萬元，約佔本集團總收入的75.9%，較二零一四年同期下降了約28.1%。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的中草藥去屑品牌，追風的收入約人民幣11.0百萬元，約佔本集團總收入的10.9%，較二零一四年同期下降了約40.9%。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的以純天然為基礎的洗髮水和沐浴露產品系列，麗濤的收入約人民幣9.3百萬元，約佔本集團總收入的9.2%，較二零一四年同期下降了約5.1%。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的中草藥護膚品牌，本草堂的收入約人民幣3.5百萬元，約佔本集團總收入的3.5%，較二零一四年同期下降約35.2%。

截至二零一五年六月三十日止六個月，雪美人的收入約人民幣0.5百萬元，約佔本集團總收入的0.5%，較二零一四年同期下降了約58.3%。

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。截至二零一五年六月三十日止六個月，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74.2%和25.8%。

截至二零一五年六月三十日止六個月，我們的產品已在香港、新加坡、泰國、馬來西亞、柬埔寨和澳大利亞市場上銷售。截至二零一五年六月三十日止六個月，這些海外市場的銷售額約佔本集團總銷售額的6.8%。

銷售成本

截至二零一五年六月三十日止六個月，銷售成本為約人民幣68.1百萬元，相比二零一四年同期的約人民幣89.5百萬元，下降了約23.9%。其下降的主要原因是包裝材料耗用、工資和製造費用減少，但部份被原材料耗用增加所抵銷。

毛利

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的毛利下降至為約人民幣32.9百萬元，與二零一四年同期約人民幣52.2百萬元相比下降了約37.0%。截至六月三十日止六個月的毛利率從二零一四年的約36.8%下降到二零一五年的約32.6%。毛利率下降的主要原因是由於收入下降及上述提及的傳統銷售渠道業務模式的轉變，部分抵銷了成本下降帶來的影響。

銷售及分銷開支

截至二零一五年六月三十日止六個月，銷售及分銷開支下降至約人民幣43.8百萬元，較二零一四年同期的約人民幣78.1百萬元下降了約43.9%。其下降的原因主要是成本控制帶來的折舊和廣告費的減少，以及通過優化促銷人力資源節省了促銷費用和薪資支出。

行政費用

截至二零一五年六月三十日止六個月，行政費用約人民幣23.8百萬元，較二零一四年同期的約人民幣19.3百萬元上升約23.3%。其上升的主要原因是法律訴訟在最後階段的一次性費用大幅增加，但部份被工資和研發費用減少所抵銷。

經營虧損

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月錄得持續經營業務之經營虧損約人民幣87.0百萬元，而二零一四年同期的錄得經營虧損約人民幣53.2百萬元。其上升的主要原因是由於從物業、廠房及設備估值得出的物業、廠房及設備的資產減值損失為約人民幣54.4百萬元(截至二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣7.0百萬元)。

財務收入及融資成本

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團財務收入約人民幣0.3百萬元，二零一四年同期約人民幣0.1百萬元。其上升的主要原因是定期存款收益。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團就控股股東免息貸款而估算的利息約人民幣1.1百萬元(截至二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣0.7百萬元)。

所得稅支出

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團未發生任何所得稅支出及／或抵扣。

持續經營業務之期內虧損

因上述因素的綜合影響，本集團截至二零一五年六月三十日止六個月持續經營業務錄得應佔虧損約人民幣88.1百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月持續經營業務錄得應佔虧損約人民幣53.9百萬元。

已終止經營業務

截至二零一五年六月三十日止六個月，涼茶業務並未獲得任何盈利或虧損(截至二零一四年六月三十日止六個月：經營盈利約人民幣2.3百萬元)。由於

涼茶分部經營狀況不理想，本集團已於二零一三年七月一日停止涼茶分部的生產及銷售。自此以後，本集團可以集中精力開發護髮和護膚類產品。

本公司擁有人應佔期內虧損

因上述因素的綜合影響，本集團截至二零一五年六月三十日止六個月錄得本公司擁有人應佔期內虧損約人民幣88.1百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月錄得應佔虧損約人民幣51.6百萬元。

展望

中國經濟發展正進入緩慢但更具彈性的新階段，官方數據顯示，在二零一五年第二季度，中國國民生產總值(GDP)同比增長7%。部分經濟學家發現經濟增長符合他們的預期。他們指出，當穩健的經濟政策生效後，中國經濟在第三季度可能獲得更多的發展動力。話雖如此，董事們相信中國經濟仍然存在下滑風險，本集團將採納謹慎的業務發展模式，這有助於本集團的業務在中期實現復蘇。

由於消費者的消費習慣逐漸由實體店購物向網上購物轉變，本集團近日聯手微商公司通過網上平台銷售我們的家庭個人護理產品。本集團也與一位合夥人在廣州建立網絡科技公司，以發展微商業務。

對於霸王和追風這兩個品牌的洗髮和護髮產品，本集團將採取措施去裁減低銷量的經銷商，以提高分銷渠道的盈利能力。

對於霸王品牌產品，我們擬為微商渠道開設新的產品線。我們擬通過提升若干個產品的功能去升級產品。我們正用「我的髮型，我做主」的主題來推廣品牌。我們將推出抽獎活動，提供獲獎者國內熱門景點的免費旅遊門票，以提高銷售額。

對於追風品牌產品，我們擬加強發展新渠道，供應洗髮水和沐浴露給中國的商務連鎖酒店。我們正用「實力去屑，挑戰72小時無屑體驗」的主題來推廣品牌。

對於兩個護膚品牌產品，本集團擬推進新產品在網上銷售渠道的發展及升級一系列現有的產品，以提高銷售額。

對於生產管理，本集團將致力於提高產量、降低生產損耗和有效的利用電能和水能。另外，將採取措施保障工人們的生產安全和廠房及設備的運營安全。

在業務擴展計劃方面，本集團將繼續開發與潛在經銷商合作的可能性，把我們的品牌推廣至其他國家。本集團將以開放的態度尋找與潛在的海外經銷商洽談更多商業合作的機會。

截至本公告發佈之日，本集團並無任何正在洽談處理的收購事宜，並且暫時不會積極尋找潛在的收購機會。

展望未來，在不穩定的經濟環境中，維持和發展我們業務之戰略方向將集中在以下兩個方面。就短期而言，本集團擬在家庭及個人護理行業開拓新的銷售渠道，恢復銷售增長，達到盈利，並提高本集團投資者的信心。就長期而言，本集團將繼續鞏固發展模式，迎戰國內外競爭對手以增加市場份額，奉行個人護理產品品牌及產品多樣化的均衡策略，成為全球中草藥家庭及個人護理產品領軍企業。

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。流動資金和財務資源概要列載如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
銀行結存及現金	11.6	16.9
貸款總額	50.5	44.1
總資產	293.5	383.1
資產負債率 ^{備註}	17.2%	11.5%

備註：按貸款總額除以資產總額計算

重大收購及出售

截至二零一五年六月三十日，本集團並無明確的收購目標。

於回顧期間，本集團並無重大收購或出售其任何附屬或聯營公司。

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。本集團出口產品銷往香港和部份東南亞國家，交易以港幣或美元結算。本集團大部份現金及銀行存款以人民幣計值。本公司宣派股息時亦以港元派付。此外，本集團以美元或港幣支付若干廣告費。

董事會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。

截至二零一五年六月三十日，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

截至二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

截至二零一五年六月三十日，本集團購建物業、廠房及業務資本承擔總額約人民幣7.7百萬元。

資產抵押

截至二零一五年六月三十日，本集團並無資產抵押。

人力資源

為了激勵本集團的員工，本集團承諾在任何經濟環境下都為員工提供培訓和發展。我們將繼續投資人力資本，以保持一個高素質的員工團隊，協助我們實現組織目標。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團舉辦了多項內部培訓課程，以增強我們工作人員的軟技能，例如：時間管理、壓力管理和領導能力發展等。除此之外，本集團還要求部門經理參加有關獎勵和激勵的外部培訓課程。我們要求市場策劃人員參加品牌定位策略培訓課程，也要求財務人員參加有關最新會計準則、稅務實踐以及預算編製方面的研討會。

截至二零一五年六月三十日，本集團僱用1,553名員工(二零一四年六月三十日：2,016)，其中包括在中國和香港的全職員工以及合約僱員。總持續經營業務人事開支包括工資、薪金和福利以及以權益結算之股份支付款項，截至二零一五年六月三十日止六個月約31.2百萬元(截至二零一四年六月三十日止六個月：約人民幣39.5百萬元)。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期間，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證券。

遵守企業管治常規守則

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。

董事會認為，截至二零一五年六月三十日止六個月期間，本公司一直遵守香港聯合交易所之證券上市規則附錄14所載企業管治守則所載適用的守則條文。

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。除其他事項外，其主要負責審查本集團的財務申報程序和內部控制制度。審核委員會也需要監督本集團與獨立審計師的關係及檢閱本集團所採取的會計政策和實務。審核委員會已與公司管理層審閱本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績，並建議董事會將其採納。

派息

根據本集團經營業績的回顧，董事會不建議派發關於截至二零一五年六月三十日止六個月的中期股息。

刊發中期業績及中期報告

此中期業績公佈亦於本公司的網站(www.bawang.com.cn)，IRasia的網站(www.irasia.com/listco/hk/bawang/)，及聯交所的網站(www.hkex.com.hk)發佈。本公司將向股東寄發載有上市規則附錄16規定之所有資料包括截至二零一五年六月三十日止六個月的中期報告，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、專業人仕和僱員，致以衷心的謝意！

承董事會命
霸王國際(集團)控股有限公司
陳啟源
主席

香港，二零一五年八月三十一日

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、陳正鶴先生及黃善榕先生，以及三名獨立非執行董事魏偉峰博士、李必達先生及張建榮先生。