

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 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)

(股份代號：1044)

網址：<http://www.hengan.com>

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

## 「追求健康，你我一起成長」

### 財務摘要

### 二零一九年六月三十日止六個月之中期業績

	未經審核		變幅 %
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	
收入	10,776,606	10,136,897	6.3%
毛利率	37.3%	39.6%	
經營利潤	2,658,154	2,681,943	-0.9%
公司權益持有人應佔利潤	1,877,782	1,946,907	-3.6%
每股收益			
— 基本	人民幣 1.578	人民幣 1.614	
— 攤薄	人民幣 1.578	人民幣 1.613	
製成品周轉期(日)	45	37	
應收賬款及應收票據周轉期(日)	51	44	
年度化股東權益回報率	22.1%	23.3%	

### 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(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月期間的未經審核之中期簡明合併利潤表、綜合收益表、權益變動表及現金流量表與於二零一九年六月三十日的未經審核之中期簡明合併資產負債表連同比較數字及經選擇附註解釋(「中期財務資料」)。中期財務資料已由本公司審核委員會審閱以及由本公司核數師，羅兵咸永道會計師事務所，按照香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號—「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行了審閱。

\* 僅供識別之用

## 中期簡明合併利潤表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	7	10,776,606	10,136,897
銷售成本		<u>(6,757,739)</u>	<u>(6,118,320)</u>
毛利		4,018,867	4,018,577
推廣及分銷成本		(1,408,378)	(1,169,529)
行政費用		(615,262)	(569,064)
金融資產減值準備轉回／(計提)	8	7,146	(14,685)
其他收入和利得—淨額		<u>655,781</u>	<u>416,644</u>
經營利潤		<u>2,658,154</u>	<u>2,681,943</u>
財務收益		98,543	28,961
財務費用		<u>(423,681)</u>	<u>(247,073)</u>
財務費用—淨額		<u>(325,138)</u>	<u>(218,112)</u>
除所得稅前利潤	8	2,333,016	2,463,831
所得稅費用	9	<u>(450,779)</u>	<u>(512,679)</u>
本期利潤		<u>1,882,237</u>	<u>1,951,152</u>
應佔利潤：			
公司權益持有人		1,877,782	1,946,907
非控制性權益		<u>4,455</u>	<u>4,245</u>
		<u>1,882,237</u>	<u>1,951,152</u>
公司權益持有人應佔之每股收益			
—每股基本收益	10	<u>人民幣1.578</u>	<u>人民幣1.614</u>
—每股攤薄收益	10	<u>人民幣1.578</u>	<u>人民幣1.613</u>

# 中期簡明合併綜合收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
本期利潤	1,882,237	1,951,152
其他綜合(損失)/收益：		
其後可能會重新分類至損益的項目		
— 外幣折算差額	<u>(72,801)</u>	<u>34,659</u>
本期總綜合收益	<u>1,809,436</u>	<u>1,985,811</u>
應佔：		
公司權益持有人	1,800,514	1,980,185
非控制性權益	<u>8,922</u>	<u>5,626</u>
本期總綜合收益	<u>1,809,436</u>	<u>1,985,811</u>

# 中期簡明合併資產負債表

二零一九年六月三十日結算

		未經審核 二零一九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	12	7,777,913	8,095,356
在建工程	12	562,207	580,790
投資性房地產	12	226,322	225,036
使用權資產	4	979,465	—
土地使用權		—	844,532
無形資產	12	675,071	686,558
非流動資產預付款		175,346	124,187
遞延所得稅資產		220,342	132,344
對聯營企業的投資	18	101,670	101,670
長期銀行定期存款	14	4,298,000	4,338,000
		<u>15,016,336</u>	<u>15,128,473</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		4,685,500	4,285,483
應收賬款及應收票據	13	3,206,923	2,843,532
其他應收賬款、預付賬款及按金		1,816,314	1,701,097
預繳當期所得稅		264,194	109,145
衍生金融工具		4,033	2,922
有限制銀行存款	14	5,500	4,670
現金及銀行存款	14	20,330,636	21,576,830
		<u>30,313,100</u>	<u>30,523,679</u>
<b>總資產</b>		<u><u>45,329,436</u></u>	<u><u>45,652,152</u></u>

# 中期簡明合併資產負債表(續)

二零一九年六月三十日結算

		未經審核 二零一九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
<b>權益</b>			
歸屬於本公司權益持有人			
股本	17	125,654	127,092
其他儲備		3,191,342	2,614,789
留存收益		13,682,810	13,983,279
		<u>16,999,806</u>	<u>16,725,160</u>
非控制性權益		272,920	273,519
		<u>17,272,726</u>	<u>16,998,679</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	16	4,241,499	4,240,286
應付融資租賃		-	107
租賃負債	4	1,762	-
遞延所得稅負債		130,846	160,170
		<u>4,374,107</u>	<u>4,400,563</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	15	2,651,916	2,900,641
其他應付賬款及預提費用	15	1,070,012	1,192,264
合約負債		90,217	118,276
當期所得稅負債		758	890
借款	16	19,843,715	20,022,078
衍生金融工具		18,962	18,603
租賃負債	4	7,023	-
應付融資租賃		-	158
		<u>23,682,603</u>	<u>24,252,910</u>
總負債		<u>28,056,710</u>	<u>28,653,473</u>
權益及負債合計		<u>45,329,436</u>	<u>45,652,152</u>

# 中期簡明合併權益變動表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	未經審核					
	本公司權益持有人應佔				非控制性 權益	權益總額
	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存收益 人民幣千元	總額 人民幣千元		
於二零一九年一月一日	127,092	2,614,789	13,983,279	16,725,160	273,519	16,998,679
本期利潤	-	-	1,877,782	1,877,782	4,455	1,882,237
外幣折算差額	-	(77,268)	-	(77,268)	4,467	(72,801)
綜合總收益	-	(77,268)	1,877,782	1,800,514	8,922	1,809,436
與所有者的交易						
二零一八年已派末期股息(附註11(b))	-	-	(1,427,613)	(1,427,613)	(9,521)	(1,437,134)
以股份為基礎之酬金						
一職工服務價值	-	6,510	-	6,510	-	6,510
一發行股份所得(附註17)	1	294	-	295	-	295
回購股份	-	(105,060)	-	(105,060)	-	(105,060)
股份註銷(附註17)	(1,439)	692,958	(691,519)	-	-	-
與所有者的交易合計	(1,438)	594,702	(2,119,132)	(1,525,868)	(9,521)	(1,535,389)
撥往法定儲備	-	59,119	(59,119)	-	-	-
於二零一九年六月三十日	<u>125,654</u>	<u>3,191,342</u>	<u>13,682,810</u>	<u>16,999,806</u>	<u>272,920</u>	<u>17,272,726</u>
於二零一八年一月一日	127,080	3,141,363	12,837,975	16,106,418	237,883	16,344,301
本期利潤	-	-	1,946,907	1,946,907	4,245	1,951,152
外幣折算差額	-	33,278	-	33,278	1,381	34,659
綜合總收益	-	33,278	1,946,907	1,980,185	5,626	1,985,811
與所有者的交易						
二零一七年已派末期股息(附註11(b))	-	-	(1,387,190)	(1,387,190)	(6,443)	(1,393,633)
少數股東投入	-	-	-	-	34,521	34,521
贖回可換股債券	-	(12,966)	12,966	-	-	-
以股份為基礎之酬金						
一職工服務價值	-	14,831	-	14,831	-	14,831
一發行股份所得(附註17)	31	21,851	-	21,882	-	21,882
與所有者的交易合計	31	23,716	(1,374,224)	(1,350,477)	28,078	(1,322,399)
撥往法定儲備	-	71,228	(71,228)	-	-	-
於二零一八年六月三十日	<u>127,111</u>	<u>3,269,585</u>	<u>13,339,430</u>	<u>16,736,126</u>	<u>271,587</u>	<u>17,007,713</u>

# 中期簡明合併現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>營運活動的現金流量</b>		
— 營運活動產生的現金	1,533,022	2,247,323
— 已付所得稅	(723,282)	(679,109)
營運活動產生的淨現金	<b>809,740</b>	1,568,214
<b>投資活動的現金流量</b>		
— 購買子公司，扣除購入的現金	—	(110,504)
— 投資聯營公司	—	(90,252)
— 購入物業、機器及設備，無形資產，非流動資產 及在建工程	(274,291)	(298,427)
— 出售物業、機器及設備	12,961	32,728
— 減少／(增加)長期及短期銀行定期存款	3,246,980	(1,176,201)
— 已收利息	282,301	302,341
投資活動產生／(使用)的淨現金	<b>3,267,951</b>	(1,340,315)
<b>融資活動的現金流量</b>		
— 年度少數股東投入	—	34,521
— 借入借款(附註16)	11,160,446	9,396,067
— 償還借款(附註16)	(11,367,513)	(9,989,535)
— 增加有限制銀行存款	(830)	(2,252)
— 贖回可換股債券	—	(462,309)
— 回購股份	(215,571)	—
— 已付利息	(267,498)	(219,577)
— 支付股息(附註11(b))	(1,427,613)	(1,387,190)
— 向少數股東支付的股息	(5,568)	(6,443)
— 支付租賃款	(2,778)	(176)
— 職工購股權計劃所發行的股份	295	21,882
融資活動使用的淨現金	<b>(2,126,630)</b>	(2,615,012)
現金及現金等價物淨增加／(減少)	<b>1,951,061</b>	(2,387,113)
於一月一日之現金及現金等價物	<b>11,068,299</b>	6,784,580
外幣匯率變動之影響	<b>9,725</b>	59,540
於六月三十日之現金及現金等價物	<b>13,029,085</b>	4,457,007

# 中期簡明合併財務資料附註

## 截至二零一九年六月三十日止六個月

### 1. 一般資料

恒安國際集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)及某些境外市場製造、分銷和出售個人衛生用品。

本公司為一家在開曼群島註冊成立之有限責任公司。註冊地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, British West Indies, Cayman Islands。

從一九九八年十二月起，本公司的股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

除另有說明外，本中期簡明合併財務資料以人民幣呈列。

本中期簡明合併財務資料已經在二零一九年八月二十二日批准刊發。

本中期簡明合併財務資料已經審閱，但未經審核。

### 2. 編製基準

截至二零一九年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務資料已根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。本中期簡明合併財務資料不包括通常在年度合併財務報表中的所有附註。因此，本中期簡明合併財務資料應與截至二零一八年十二月三十一日止的年度合併財務報表一併閱讀。該財務報表是根據香港財務報告準則編製的，惟採納載列於下文附註四的新準則與準則修訂除外。

### 3. 會計政策

除下文所述者外，編製本中期簡明合併財務資料所採用之會計政策與截至二零一八年十二月三十一日止之年度財務報表所採用的會計政策一致。

中期期間之所得稅使用適用於預期全年盈利總額之稅率計算。

### 3. 會計政策(續)

#### (a) 本集團已採納之新準則及準則修訂

若干新準則及準則修訂適用於本報告期間，本集團須據此更改其會計政策。惟採納香港財務報告準則第16號之影響載列於下文附註四外，其他準則對本集團並無重大影響。

香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則第9號(修訂)	反向賠償的提前還款特徵
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合資企業之長期權益
香港會計準則第19號(修訂)	計劃修訂、縮減或結清

#### (b) 以下為已頒佈但於二零一九年一月一日開始的財政年度尚未生效，且本集團亦未提前採納的新訂準則、對準則之新詮釋、修訂及詮釋：

準則及修訂		於下列日期 或之後起的 年度期間生效
香港財務報告準則 第3號(修訂)	業務的定義	2020年1月1日
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號(修訂)	重大的定義	2020年1月1日
經修訂概念框架	經修訂財務報告概念框架	2020年1月1日
香港財務報告準則第17號	保險合約	2021年1月1日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營 公司間之資產出售或投入	有待釐定

本集團充分評估新訂準則、對準則之新詮釋、修訂及詮釋之影響。

#### 4. 會計政策之變更

本附註解釋了採納香港財務報告準則第16號「租賃」對本集團財務報表的影響，並披露了自二零一九年一月一日起已應用之新訂會計政策。

本集團自二零一九年一月一日起採納香港財務報告準則第16號，並且按照該準則的過渡條款，未重述二零一八年報告年度的比較數字。因此，因採用新租賃準則而作出的重分類及調整在二零一九年一月一日期初資產負債表內確認。

##### (a) 採納香港財務報告準則第16號所確認的調整

因採用香港財務報告準則第16號，本集團為之前根據香港會計準則第17號「租賃」的原則歸入「經營租賃」的租賃確認了租賃負債。該等租賃負債以剩餘租賃付款額按二零一九年一月一日的承租人增量借款利率折現的現值計量。二零一九年一月一日租賃負債適用的承租人加權平均增量借款利率為4.67%。

	二零一九年 人民幣千元
於2018年12月31日披露的經營租賃承諾	44,066
減：	
按直線法作為費用確認的短期租賃	(40,340)
按直線法作為費用確認的低價值租賃	(91)
	<u>3,635</u>
於初次應用日期採用承租人加權平均增量借款利率貼現， 於2019年1月1日確認的使用權資產	3,481
加：	
於2018年12月31日確認的租金預付款	494
土地使用權重新分類	971,802
物業、機器及設備重新分類	419
於2019年1月1日確認的使用權資產	<u><u>976,196</u></u>

使用權資產乃按與租賃負債相等金額計量，並就於二零一九年一月一日的資產負債表內確認與該租賃相關的任何預付款或應計租賃付款金額作出調整。於初次應用日期，概無虧損性租賃合約須對使用權資產作出調整。

#### 4. 會計政策之變更(續)

##### (a) 採納香港財務報告準則第16號所確認的調整(續)

已確認使用權資產與以下類別資產有關：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 一月一日 人民幣千元
土地使用權	970,172	971,802
物業	9,045	3,975
車輛	248	419
<b>總使用權資產</b>	<b>979,465</b>	<b>976,196</b>
流動租賃負債	7,023	2,907
非流動租賃負債	1,762	839
<b>總租賃負債</b>	<b>8,785</b>	<b>3,746</b>

於二零一九年一月一日，會計政策的變動對資產負債表內以下項目產生影響：

- 物業、機器及設備—減少人民幣127,689,000元
- 土地使用權—減少人民幣844,532,000元
- 其他應收賬款、預付賬款及按金—減少人民幣494,000元
- 使用權資產—增加人民幣976,196,000元
- 應付融資租賃—減少人民幣265,000元
- 租賃負債—增加人民幣3,746,000元

於二零一九年一月一日，留存收益概無受到任何影響。

#### 4. 會計政策之變更(續)

##### (a) 採納香港財務報告準則第16號所確認的調整(續)

###### (i) 對分部披露資料的影響

由於會計政策的變動，截至二零一九年六月三十日止六個月的分部收益有所減少，而於二零一九年六月三十日確認的分部資產及分部負債均有所增加。政策變動對以下分部產生影響：

	分部收益 人民幣千元	分部資產 人民幣千元	分部負債 人民幣千元
衛生巾產品	(624)	3,137	3,852
一次性紙尿褲產品	(157)	598	774
紙巾產品	(1,144)	4,353	5,627
其他	22	447	438
	<u>(1,903)</u>	<u>8,535</u>	<u>10,691</u>

###### (ii) 所採用的實務簡易處理方法

在首次執行香港財務報告準則第16號的過程中，本集團使用了該準則允許採用的下列實務簡易處理方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合採用單一折現率；
- 前期評估租賃合同是否具有虧損性；
- 截至二零一九年一月一日的剩餘租賃期短於十二個月的經營租賃作為短期租賃處理；
- 首次採用日計量使用權資產時扣除初始直接費用；以及
- 如果合同包含續租或終止租賃的選擇權，則可在確定租賃期時使用後見之明。

本集團已選擇不在首次採用日重新評估一項合同是否為租賃合同或是否包含租賃。對於在過渡日之前簽訂的合同，本集團根據香港會計準則第17號和國際財務報告解釋公告第4號「確定一項安排是否包含租賃」評估。

#### 4. 會計政策之變更(續)

##### (b) 本集團的租賃活動及其會計處理

本集團租賃了若干辦公室、倉庫及車輛。租賃合同一般為固定期限，其中某些合同包含續租的選擇權。每份合同的租賃條款均單獨商定，並且包括眾多不同的條款及條件。租賃協議不包含財務契約條款，但租賃資產不得用作借款抵押。

截至二零一八年財政年度，在經營租賃下支付的款項在租賃期內按照直線法計入損益。

自二零一九年一月一日起，在本集團預期可使用租賃資產之日，應確認使用權資產和租賃負債。每筆租賃付款額均在相應負債及財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，以使各期負債餘額產生的利息率保持一致。使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的期間內計提折舊。

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

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

使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：

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

#### 4. 會計政策之變更(續)

##### (b) 本集團的租賃活動及其會計處理(續)

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

本集團的部分物業租賃包含續租及終止租賃選擇權。條款之使用目的在於將合同管理的操作靈活性最大化。大部分續租選擇權和終止租賃選擇權僅由本集團而非相應出租人行使。截至二零一九年六月三十日止六個月，未行使續租選擇權。

在確定租賃期時，管理層應考慮產生承租人行使續租選擇權的經濟激勵的所有事實和情況。僅當承租人合理確定將續租時，續租選擇權方可計入租賃期。

對於應付融資租賃，其租賃資產及應付融資租賃之賬面金額于首次執行日重分類至使用權資產和租賃負債。首次執行日後，僅可應用香港財務報告準則第16號的計量原則。

#### 5. 估計

編製中期簡明合併財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製此等中期簡明合併財務資料時，除了釐定所得稅準備所需估計的變動和特殊項目的披露外，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零一八年十二月三十一日止年度合併財務報表所應用的相同。

## 6. 財務風險管理及金融工具

### 6.1 財務風險因素

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括匯率風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。

中期簡明合併財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資訊和披露，此中期簡明合併財務資料應與本集團截至二零一八年十二月三十一日止的年度合併財務報表一並閱讀。

自去年底以來本集團的風險管理政策並無任何變動。

### 6.2 流動性風險

與去年底比較，金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。

下表顯示本集團的金融負債，按照相關的到期組別，根據由資產負債表日至合約到期日的剩餘期間進行分析。在表內披露的金額為合約性未貼現的現金流量。

	少於 一年 人民幣千元	一年 至二年 人民幣千元	二年 至三年 人民幣千元	三年 至五年 人民幣千元	總數 人民幣千元
於二零一九年六月三十日(未經審核)					
借款	19,843,963	244,152	4,004,152	2,049	24,094,316
應付借款利息	465,054	177,605	18,474	59	661,192
淨額結算衍生金融工具	18,962	-	-	-	18,962
租賃負債	7,243	1,487	373	76	9,179
應付賬款、應付票據及其他應付款	3,429,606	-	-	-	3,429,606
合計	<u>23,764,828</u>	<u>423,244</u>	<u>4,022,999</u>	<u>2,184</u>	<u>28,213,255</u>
於二零一八年十二月三十一日(經審核)					
借款	20,023,197	4,123	4,244,123	4,097	24,275,540
應付借款利息	498,588	178,407	106,316	217	783,528
淨額結算衍生金融工具	18,603	-	-	-	18,603
應付融資租賃	158	107	-	-	265
應付賬款、應付票據及其他應付款	3,550,690	-	-	-	3,550,690
合計	<u>24,091,236</u>	<u>182,637</u>	<u>4,350,439</u>	<u>4,314</u>	<u>28,628,626</u>

## 6. 財務風險管理及金融工具(續)

### 6.3 公允價值估計

下表利用估值法分析按公允價值入賬的金融工具。不同層級的定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一層)。
- 除了第一層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第二層)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第三層)。

下表顯示本集團的金融工具按二零一九年六月三十日計量的公允價值。

	未經審核 二零一九年 六月三十日 第二層 人民幣千元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 第二層 人民幣千元
資產		
利率互換合約	<u>4,033</u>	<u>2,922</u>
負債		
利率互換合約	(13,938)	(6,948)
遠期外匯合約—交易性	<u>(5,024)</u>	<u>(11,655)</u>
	<u>(18,962)</u>	<u>(18,603)</u>
	<u>(14,929)</u>	<u>(15,681)</u>

於截至二零一九年六月三十日止六個月內，用以計量金融工具公平值之公平值架構層級之間並無重大轉移，而金融資產或負債之重新分類亦無重大變動。

第二層買賣衍生工具包括遠期外匯合約及利率互換合約。此等遠期外匯合約使用在活躍市場上有報價的遠期匯率計算其公允價值。利率互換合約的公允價值乃取決不同銀行的報價。一般而言，貼現對第二層衍生工具的影響並不重大。

## 6. 財務風險管理及金融工具(續)

### 6.4 按攤銷成本入賬的金融資產和金融負債的公允價值

下列金融資產和負債的公允價值於資產負債表日接近其賬面值：

- 應收賬款及應收票據
- 其他應收賬款
- 長期銀行定期存款
- 有限制銀行存款
- 現金及銀行存款
- 應付賬款及應付票據
- 其他應付賬款
- 租賃負債
- 借款

## 7. 分部資料

首席經營決策者被認定為執行董事。執行董事審視本集團內部報告以評估表現和分配資源。管理層已決定根據此等報告釐定營運分部。

執行董事從產品角度審視集團業績。執行董事基於分部的利潤／(虧損)對分部業績作出評估，但與年度合併財務報表一致，並不包括其他收入和利得—淨額，財務收益／(費用)和所得稅費用之分配。

本集團主營業務為生產及分銷和出售個人衛生用品，包括衛生巾、一次性紙尿褲及紙巾。

分部間銷售均在雙方達成一致的合同條款下進行。向執行董事報告來自外界的收入的計量方法與合併利潤表的計量方法一致。

集團的主要業務在中國，超過90%的收益來自中國的外部客戶。

向執行董事提供有關總資產和總負債的金額，是按照與財務報表內貫徹的方式計量。此等資產與負債根據分部的經營分配。

非流動資產增加包括物業、機器及設備、投資性房地產、在建工程、使用權資產和無形資產的添置。

未分配成本指集團整體性開支。未分配資產主要包括總部資產現金及現金等價物和衍生金融工具。未分配負債包括企業借款。

## 7. 分部資料(續)

以下是截至二零一九年六月三十日止六個月的分部資料：

	未經審核				集團 人民幣千元
	衛生巾產品 人民幣千元	一次性 紙尿褲產品 人民幣千元	紙巾產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部收入	3,104,880	769,878	5,848,357	1,877,780	11,600,895
分部間相互銷售	(29,724)	(19,212)	(387,615)	(387,738)	(824,289)
集團收入	<u>3,075,156</u>	<u>750,666</u>	<u>5,460,742</u>	<u>1,490,042</u>	<u>10,776,606</u>
分部利潤	<u>1,501,014</u>	<u>138,244</u>	<u>306,356</u>	<u>71,742</u>	<u>2,017,356</u>
未分配成本					(14,983)
其他收入和利得—淨額					<u>655,781</u>
經營利潤					2,658,154
財務收益					98,543
財務費用					<u>(423,681)</u>
除所得稅前利潤					2,333,016
所得稅費用					<u>(450,779)</u>
本期利潤					1,882,237
非控制性權益					<u>(4,455)</u>
本公司權益持有人應佔利潤					<u><u>1,877,782</u></u>
非流動資產增加	79,204	19,050	80,715	16,889	195,858
折舊及攤銷開支	<u>100,263</u>	<u>21,524</u>	<u>253,194</u>	<u>28,359</u>	<u>403,340</u>
於二零一九年六月三十日(未經審核)					
分部資產	<u>6,440,918</u>	<u>5,158,188</u>	<u>13,740,525</u>	<u>4,379,795</u>	<u>29,719,426</u>
遞延所得稅資產					220,342
預繳當期所得稅					264,194
按權益法入賬的投資					101,670
未分配資產					<u>15,023,804</u>
總資產					<u><u>45,329,436</u></u>
分部負債	<u>2,001,477</u>	<u>1,064,070</u>	<u>3,987,441</u>	<u>554,167</u>	<u>7,607,155</u>
遞延所得稅負債					130,846
當期所得稅負債					758
未分配負債					<u>20,317,951</u>
總負債					<u><u>28,056,710</u></u>

## 7. 分部資料(續)

以下是截至二零一八年六月三十日止六個月的分部資料：

	未經審核				集團 人民幣千元
	衛生巾產品 人民幣千元	一次性 紙尿褲產品 人民幣千元	紙巾產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部收入	3,245,205	816,114	5,313,365	1,372,656	10,747,340
分部間相互銷售	(22,459)	(5,291)	(228,937)	(353,756)	(610,443)
集團收入	<u>3,222,746</u>	<u>810,823</u>	<u>5,084,428</u>	<u>1,018,900</u>	<u>10,136,897</u>
分部利潤	<u>1,656,816</u>	<u>158,601</u>	<u>404,609</u>	<u>67,892</u>	<u>2,287,918</u>
未分配成本					(22,619)
其他收入和利得—淨額					<u>416,644</u>
經營利潤					2,681,943
財務收益					28,961
財務費用					<u>(247,073)</u>
除所得稅前利潤					2,463,831
所得稅費用					<u>(512,679)</u>
本期利潤					1,951,152
非控制性權益					<u>(4,245)</u>
本公司權益持有人應佔利潤					<u><u>1,946,907</u></u>
非流動資產增加	84,808	27,583	178,114	152,373	442,878
折舊及攤銷開支	<u>88,251</u>	<u>18,373</u>	<u>242,452</u>	<u>26,745</u>	<u>375,821</u>
於二零一八年十二月三十一日 (經審核)					
分部資產	<u>6,818,197</u>	<u>4,694,476</u>	<u>13,572,436</u>	<u>3,474,375</u>	<u>28,559,484</u>
遞延所得稅資產					132,344
預繳當期所得稅					109,145
按權益法入賬的投資					101,670
未分配資產					<u>16,749,509</u>
總資產					<u><u>45,652,152</u></u>
分部負債	<u>2,019,664</u>	<u>1,123,081</u>	<u>4,198,093</u>	<u>336,828</u>	<u>7,677,666</u>
遞延所得稅負債					160,170
當期所得稅負債					890
未分配負債					<u>20,814,747</u>
總負債					<u><u>28,653,473</u></u>

## 8. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤計入及扣除下列項目：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	二零一八年
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>計入</b>		
政府獎勵收入	171,106	157,427
長期與短期銀行定期存款利息收入	455,923	278,664
現金及現金等價物利息收入	82,452	15,470
衍生金融工具淨收益	803	–
營運匯兌收益—淨額	–	27,246
融資匯兌收益—淨額	16,091	13,491
應收賬款及應收票據減值準備撥回	7,146	–
存貨減值準備撥回	–	2,740
<b>扣除</b>		
物業、機器及設備之折舊(附註12)	370,568	356,372
投資性房地產之折舊(附註12)	2,856	2,452
土地使用權之攤銷	–	11,788
無形資產之攤銷(附註12)	11,487	5,209
使用權資產之折舊	18,429	–
員工福利，包括董事薪酬	912,710	761,014
出售物業、機器及設備損失	5,909	24,311
應收賬款及應收票據減值準備	–	14,685
存貨減值準備	3,578	–
衍生金融工具淨損失	–	33,556
融資匯兌損失—淨額	41,594	–
借款利息費用，扣除於在建工程中資本化之利息 費用人民幣7,481,000元(2018：人民幣9,282,000元)	415,059	232,359
可換股債券利息費用	–	6,875
其他稅費	54,522	59,091

## 9. 所得稅費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
本期所得稅費用	465,019	454,713
本期代扣代繳股息稅	74,834	68,596
其他暫時性差異遞延所得稅，淨額	(89,074)	(10,630)
所得稅費用	<u>450,779</u>	<u>512,679</u>

中國大陸所得稅已按照本集團中國大陸附屬公司之應課稅利潤以適用之現行稅率計算。本公司在中國大陸境內設立之附屬公司須按照25%(二零一八年：25%)支付企業所得稅。

香港及海外公司所得稅乃按照本集團於香港及海外之公司在本期間估計應課稅盈利依稅率提撥準備。

遞延所得稅乃採用負債法就關於應課稅暫時性差異，按本集團的附屬公司適用之現行稅率計算。

本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的利潤，若向於香港註冊成立的外國投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納預扣稅。截至二零一九年六月三十日止六個月，以本集團的外商投資企業於可預見之將來派發之利潤為預期股息基礎而作出遞延稅項負債的撥備約為人民幣74,834,000元(二零一八年：人民幣68,596,000元)。

## 10. 每股收益

### (a) 基本

每股基本收益是以本公司權益持有人應佔利潤除以於期內已發行普通股之加權平均股數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年	二零一八年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>1,877,782</u>	<u>1,946,907</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>1,189,716</u>	<u>1,206,215</u>
每股基本收益(人民幣元)	<u>1.578</u>	<u>1.614</u>

## 10. 每股收益(續)

### (b) 攤薄

每股攤薄收益假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司有兩類可攤薄的潛在普通股：可換股債券及購股權。

截至二零一九年六月三十日止六個月，每股攤薄收益與每股基本收益相同，因為有關購股權並無攤薄影響。

截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司的購股權為潛在普通股，而可換股債券對每股收益並無攤薄影響。根據未行使購股權所附的認購權之貨幣價值，釐定按公平值(參考本公司股份截至二零一八年六月三十日止六個月的平均市價)可購入的股份數目。按以下方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年	二零一八年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>1,877,782</u>	<u>1,946,907</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>1,189,716</u>	<u>1,206,215</u>
調增：		
— 購股權(千股)	-	511
計算每股攤薄收益的普通股加權平均數(千股)	<u>1,189,716</u>	<u>1,206,726</u>
每股攤薄收益(人民幣元)	<u>1.578</u>	<u>1.613</u>

## 11. 股息

未經審核  
截至六月三十日止六個月  
二零一九年 二零一八年  
人民幣千元 人民幣千元

擬派／支付中期股息每股人民幣1.00元 (二零一八年：人民幣1.00元) (附註(a))	<u>1,189,677</u>	<u>1,206,068</u>
---	------------------	------------------

附註：

- (a) 於二零一九年八月二十二日舉行的董事會議上，建議派發中期股息每股人民幣1.00元(相等於每股港元1.113474)(二零一八年：人民幣1.00元，相等於每股港元1.148264)。此項中期股息合計人民幣1,189,677,000元，並無在本中期簡明合併財務資料中確認為負債。

應付予股東的股息以港元派發。本公司派股息所採用的匯率為宣派股息日前一個營業日中國人民銀行公幣的港元兌人民幣匯率中間價。於二零一九年八月二十一日，港元兌人民幣匯率為0.89809。

- (b) 二零一八年十二月三十一日止期間有關的末期股息人民幣1,427,613,000元，相等於港元1,670,368,000元(二零一八年：人民幣1,387,190,000元，相等於港元1,716,641,000元)已於二零一九年五月派發。

## 12. 資本性支出一賬面淨值

	未經審核			
	物業、 機器及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	投資性 房地產 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
於二零一九年一月一日	8,095,356	580,790	225,036	686,558
添置	95,185	86,933	1,947	-
從在建工程轉入	106,258	(106,258)	-	-
從固定資產轉入	(2,071)	-	2,071	-
轉入使用權資產	(127,689)	-	-	-
出售	(18,870)	-	-	-
本期折舊／攤銷	(370,568)	-	(2,856)	(11,487)
外幣折算差額	312	742	124	-
	<u>7,777,913</u>	<u>562,207</u>	<u>226,322</u>	<u>675,071</u>
於二零一九年六月三十日				

	未經審核			
	物業、 機器及設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	投資性 房地產 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
於二零一八年一月一日	8,044,858	878,088	216,753	503,246
購買子公司	32,490	3,485	-	66,089
添置	42,885	252,236	2,166	797
從在建工程轉入	204,329	(337,202)	-	132,873
從固定資產轉入	(439)	-	439	-
出售	(57,039)	-	-	-
本期折舊／攤銷	(356,372)	-	(2,452)	(5,209)
外幣折算差額	1,450	-	260	-
	<u>7,912,162</u>	<u>796,607</u>	<u>217,166</u>	<u>697,796</u>
於二零一八年六月三十日				

本集團的投資性房地產於各報告期末按歷史成本入賬。

### 13. 應收賬款及應收票據

	未經審核 二零一九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	3,225,050	2,881,279
應收票據	<u>42,114</u>	<u>29,747</u>
	<b>3,267,164</b>	<b>2,911,026</b>
減：壞賬準備	<u>(60,241)</u>	<u>(67,494)</u>
應收賬款及應收票據，淨值	<u><b>3,206,923</b></u>	<u><b>2,843,532</b></u>

本集團部分銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至90天。應收賬款及應收票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
1-30天	1,235,180	1,323,082
31-180天	1,861,895	1,396,744
181-365天	73,986	82,109
365天以上	<u>96,103</u>	<u>109,091</u>
	<u><b>3,267,164</b></u>	<u><b>2,911,026</b></u>

本集團有眾多客戶，應收賬款及應收票據並無集中信貸風險。由於信貸期較短及大部分的應收賬款和應收票據也於一年內到期清還，因此應收賬及應收票據於資產負債表日的公平值與賬面值相若。

#### 14. 長期銀行定期存款、有限制銀行存款和現金及銀行存款

	未經審核 二零一九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
長期銀行定期存款		
定期存款於一年以上	<u>4,298,000</u>	<u>4,338,000</u>
有限制銀行存款	<u>5,500</u>	<u>4,670</u>
現金及銀行存款		
— 定期存款於三個月至一年之間	<u>7,301,551</u>	<u>10,508,531</u>
— 現金及現金等價物	<u>13,029,085</u>	<u>11,068,299</u>
	<u>20,330,636</u>	<u>21,576,830</u>
合計	<u><u>24,634,136</u></u>	<u><u>25,919,500</u></u>

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

## 15. 應付賬款，應付票據及其他應付款及預提費用

	未經審核 二零一九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	2,644,871	2,594,760
應付票據	7,045	305,881
	<u>2,651,916</u>	<u>2,900,641</u>
<b>其他應付款和預提費用</b>		
— 其他應付款—物業、機器及設備採購	461,359	496,114
— 應付庫存股款項	—	110,511
— 預提費用及其他	590,576	560,994
— 其他應繳稅款	18,077	24,645
	<u>1,070,012</u>	<u>1,192,264</u>
應付款項及預提費用	<u>3,721,928</u>	<u>4,092,905</u>

應付賬款及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
1-30天	1,013,120	1,241,453
31-180天	1,572,183	1,599,637
181-365天	40,088	29,446
365天以上	26,525	30,105
	<u>2,651,916</u>	<u>2,900,641</u>

由於信貸期較短，應付賬款及應付票據的賬面值與資產負債表日的公平值相若。

## 16. 借款

	未經審核 二零一九年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動</b>		
長期銀行借款—無抵押	250,353	252,343
公司債券(a)	3,991,146	3,987,943
	<u>4,241,499</u>	<u>4,240,286</u>
<b>流動</b>		
銀行押匯借款	683,908	472,743
長期銀行貸款—一年內應償還額	4,152	4,123
短期銀行借款—無抵押	14,155,903	13,534,331
短期銀行貸款—抵押	—	12,000
中期票據(b)	1,999,752	1,998,881
超短融債券(c)	3,000,000	4,000,000
	<u>19,843,715</u>	<u>20,022,078</u>
<b>總計</b>	<u><u>24,085,214</u></u>	<u><u>24,262,364</u></u>

於二零一九年六月三十日，集團平均銀行借款有效年利息率約3.39%(二零一八年十二月三十一日：2.59%)。

### (a) 公司債券

於二零一六年九月，集團附屬公司恒安(中國)投資有限公司(「恒安中投」)發行以人民幣計值的公司債券，面值達人民幣1,000,000,000元，每年固定利率為3.30%。該債券自發行之日起的五年後到期。除去發行費用人民幣8,000,000元後的負債價值，其從債券發行之日起即確定。

二零一八年七月，恒安中投發行面值達人民幣3,000,000,000元的公司債券，前兩年每年固定利率為4.58%。在第二年結束時，發行人可以選擇調整票面利率，而債券持有人可以選擇要求發行人提前贖回。債券將在發行日起三年內到期。除去發行費用人民幣9,600,000元後的負債價值，其從債券發行之日起即確定。

## 16. 借款(續)

### (b) 中期票據

於二零一六年九月，本公司發行以人民幣計值的中期票據，面值達人民幣2,000,000,000元，每年的固定利率為3.24%。自發行之日起，票據將於三年後到期。除去發行費用人民幣5,000,000元後的負債價值，其從票據發行之日起即確定。

### (c) 超短融債券

截至二零一九年六月三十日，恒安中投發行了以下超短融債券：

	利率	發行日期	到期期限	金額 人民幣千元
18恒安中投SCP003	4.07%	2018-10-29	270天	1,000,000
18恒安中投SCP004	3.99%	2018-11-29	270天	1,000,000
18恒安中投SCP005	3.90%	2018-12-05	270天	1,000,000

借款變動如下：

	未經審核 人民幣千元
於二零一九年一月一日	24,262,364
期內借款增加	11,160,446
期內借款還款	(11,367,513)
應付債券—利息調整	4,075
外幣折算差額	25,842
於二零一九年六月三十日	<u>24,085,214</u>
於二零一八年一月一日	18,622,618
購買子公司	26,000
期內借款增加	9,396,067
期內借款還款	(9,989,535)
應付債券—利息調整	1,621
外幣折算差額	77,308
於二零一八年六月三十日	<u>18,134,079</u>

## 17. 股本

### 已發行及繳足股本普通股

	股份數目	人民幣千元
於二零一九年一月一日	1,206,067,917	127,092
職工購股權計劃 — 行使購股權所發的股份	5,000	1
股份回購及註銷	<u>(16,395,500)</u>	<u>(1,439)</u>
於二零一九年六月三十日(未經審核)	<u>1,189,677,417</u>	<u>125,654</u>
於二零一八年一月一日	1,205,910,917	127,080
職工購股權計劃 — 行使購股權所發的股份	374,500	31
於二零一八年六月三十日(未經審核)	<u>1,206,285,417</u>	<u>127,111</u>

## 18. 對聯營企業的投資

與聯營企業之權益詳情載列如下：

	未經審核 人民幣千元
於二零一九年六月三十日及二零一九年一月一日	<u>101,670</u>

於二零一九年六月三十日，按權益法列賬之本集團聯營企業詳情載列如下：

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

\* 謹供識別

## 19. 或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團並沒有重大的或然負債(二零一八年十二月三十一日：無)。

## 20. 重大關聯交易

倘個人、公司或集團在財務及營業決策上有能力直接或間接控制另一方，或向另一方發揮重大影響力，或當彼等受共同發揮重大影響力，則該等個人或公司屬有關聯人士。

(a) 於期內，本集團並沒有重大關聯交易；

(b) 截至二零一九年六月三十日止六個月，主要管理層的酬金約為人民幣5,686,000元(二零一八年：人民幣3,763,000元)。

## 21. 期後事件

建議派發的中期股息詳情載於附註十一。

## 業務概覽

二零一九年上半年，中美貿易緊張關係拖慢全球經濟增長，中國國內生產總值同比增長6.3%，為27年以來最低的經濟增長率。在複雜多變的國際形勢下，國內消費需求持續增長，生活用品及服務類別的全國居民人均消費支出較二零一八年上半年增長3.8%，上半年消費增長對國內生產總值增長貢獻達60.1%，成為拉動中國經濟的主要動力。期內，恒安運用其規模優勢及領先的品牌力，持續鞏固集團於中國個人及家庭衛生用品市場的領導地位。

回顧期內，恒安集團持續完善「公正陽光」的平台規則，強化「平台化小團隊」經營模式(即恒安特色的阿米巴)，以此提升銷售及營運效率，謀求促進集團的長遠可持續發展。於期內，集團加大力度改革傳統銷售渠道，加強銷售終端建設，提升公司直接服務消費者能力。受惠於紙巾業務銷售保持快速的增長，以及其他業務收益增長所帶動，二零一九年上半年集團的收入較去年同期上升約6.3%至約人民幣10,776,606,000元(二零一八年上半年：人民幣10,136,897,000元)

於二零一九年上半年，由於集團於期內的其他業務收益，佔集團收入的比例上升至約13.8%(二零一八年上半年：10.1%)，而其他業務的毛利率相對集團的主要三大業務版塊較低，致集團於回顧期內的毛利率同比下調至約37.3%(二零一八年下半年：39.6%)。然而，木漿價格已於期內逐漸由高位回落，有利於降低集團在紙巾業務的生產成本，舒緩毛利率的壓力，集團於回顧期內的紙巾業務毛利率較去年上半年只輕微下調至約25.0%(二零一八年上半年：25.8%)。預期木漿價格將於下半年持續回落並處於低水平，再加上集團將繼續積極優化產品組合，聚焦高毛利產品，擴大規模效益，以抵消市場競爭加劇及人民幣潛在貶值的負面影響，二零一九年下半年的毛利率將有所改善。期內，集團加大品牌宣傳的力度，導致推廣及分銷成本及行政費用較去年同期上升約16.4%，按收入的百分比計，分銷成本及行政費用佔期內收入的比例上升至約18.8%(二零一八年上半年：17.2%)。

於二零一九年上半年，經營利潤輕微下跌約0.9%至約人民幣2,658,154,000元(二零一八年上半年：人民幣2,681,943,000元)。公司權益持有人應佔利潤約為人民幣1,877,782,000元(二零一八年上半年：人民幣1,946,907,000元)。董事會宣佈派發截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股人民幣1.00元(二零一八年上半年：人民幣1.00元)。

## 衛生巾業務

中國的衛生巾市場發展多年，市場上國內外、大小型廠商的品牌競爭激烈，加上中國衛生巾市場滲透率逐年上升，致整體市場接近飽和，市場的未來增長動力將來自產品升級。集團於期內加大力度改革傳統銷售渠道，鼓勵阿米巴銷售團隊直接銷售予零售終端門店，提供升級及高檔產品，以針對不同消費者的需要。由於傳統渠道銷售佔衛生巾銷售超過60%，集團改革傳統銷售渠道對衛生巾銷售帶來一定過渡調整期。期內，衛生巾業務銷售下跌約4.6%至約人民幣3,075,156,000元，佔集團收入約28.5%（二零一八年上半年：31.8%）。

在傳統渠道改革的同時，集團亦繼續進行產品升級，於回顧期內，集團把廣受消費者歡迎的甜睡褲升級為超薄萌睡褲，為消費者提供安心又自在的使用體驗。同時，集團於二零一七年推出的高端Space 7系列持續增加市場份額。於二零一九年上半年，集團繼續提升高檔產品在產品組合中的佔比，且石化原料成本保持穩定，因此，即使在市場的競爭激烈氣氛下，集團仍有效增加衛生巾業務的利潤水平。期內，衛生巾業務的毛利率上升至約70.3%（二零一八年上半年：69.3%）。

雖然銷售模式的優化會為集團的衛生巾銷售帶來一段陣痛期，但集團相信，提高直接銷售比例及加強與新零售銷售模式的合作以擴大終端門店的覆蓋比例，將是保持衛生巾業務長遠可持續發展的重要措施。隨著國內經濟穩步增長，居民的可支配收入增加，國內女性將更樂意且更有能力購買較高檔的衛生巾用品。集團必須把握現時消費升級的趨勢及領先的市場份額，加強直接銷售，持續把最優質升級產品推向市場，務求繼續保持在女性衛生用品的市場領先地位。

在產品開發方面，集團會繼續研發及升級產品的功能、材質、包裝等高毛利並具生產效益的產品。另外，集團亦會繼續積極研發並發展衛生巾以外的女性衛生用品，逐漸往「女性健康產業」開拓，拓展新的增長空間。

## 紙巾業務

近年國內的紙巾產品不斷多元化及高質量化，以滿足消費者對不同種類及高質量的紙巾產品的需求，可見透過產品升級及創新，整體市場尚有龐大的發展潛力。

期內，受惠於集團重點推廣的產品，如茶語絲享系列及竹π的新系列在市場上的良好反應，加上紙巾板塊的電商銷售增長強勁，帶動紙巾銷售保持穩定的增長，為集團整體銷售增長的動力之一。期內，紙巾業務收入上升約7.4%至約人民幣5,460,742,000元，佔集團收入約50.7%（二零一八年上半年：50.2%）。另外，造紙原料木漿價格於二零一九年上半年起回落，原料成本的下降在二零一九年上半年開始逐步反映，使毛利率有所改善。期內，紙巾產品毛利率由去年下半年為約19.2%回升至今年上半年為約25.0%，接近去年同期水平（二零一八年上半年：25.8%）。由於集團於木漿價格高企時大致維持產品價格穩定，集團於期內沒有大規模價格下調的壓力，因此，成本下跌所帶來的效益預期尤其明顯。集團預期木漿價格於二零一九年下半年持續下跌，紙巾毛利率將於二零一九年下半年繼續顯著改善。

環保已成為現代人的一種生活態度，集團於期內主推以快速生長的竹為原材料的竹漿紙巾系列竹π，擴展產品綫至無芯卷紙及廚房紙，把握環保的風潮；同時，集團也升級了熱賣產品茶語絲享系列，推出卡式錄音帶新包裝。另一方面，集團的濕紙巾業務於期內除持續主推深受消費者歡迎的超迷你包裝濕紙巾外，也推出濕廁紙及嬰兒濕巾，以保持國內濕紙巾市場領導的地位。

集團期內的年度化產能為約1,420,000噸。集團會因應未來的市場情況及銷售表現決定未來增加產能的速度。

## 紙尿褲業務

中國的紙尿褲市場滲透率仍低於其他已發展國家，相信國民的教育水平及衛生意識提高，將推動幼兒及成人紙尿褲的使用人數增長，繼續成為整體市場的增長動力之一。另一方面，國民對生活水平的追求，以及消費升級的趨勢，將支持優質高毛利產品市場的成長。期內，集團加快佈局紙尿褲電商銷售持續見成效，加上集團的升級高檔產品「Q•MO」及「小輕芯」在市場的滲透率逐漸提高，於期內的銷售成績理想，有效使紙尿褲的銷售跌幅收窄。

截至二零一九年六月三十日止六個月，紙尿褲業務收入約為人民幣750,666,000元，降幅收窄至約7.4%，佔集團整體收入的約7.0%(二零一八年上半年：8.0%)。回顧期間，通過經年來加大在電商的投入，集團電商紙尿褲銷售佔紙尿褲整體銷售已經上升至超過40%，電商渠道的銷售同比去年同期增長超過10%，有助緩和集團紙尿褲整體銷售額的跌幅。

集團把握消費升級的機遇，以及消費者對高檔產品的追求，集團把產品開發及資源投放的重心放在優質高檔品牌上，持續升級高檔紙尿褲系列「Q•MO」以及「安兒樂」升級版產品「小輕芯」。期內，「Q•MO」以及「小輕芯」的銷售分別有接近三位數及雙位數的增幅，佔整體紙尿褲銷售約8.6%及20.3%，證明國內市場對集團高質量的紙尿褲產品有充分肯定。

另一方面，集團的成人紙尿褲業務收入約人民幣105,257,000元(二零一八年上半年：人民幣87,139,000元)，佔紙尿褲銷售收入約14.0%(二零一八年上半年：10.7%)。銷售額相比去年同期增長約20.8%。成人紙尿褲產品已成功進入馬來西亞市場，並為未來在馬來西亞及東南亞市場發展奠定良好的基礎。受惠於石化原料成本穩定以及高毛利產品佔比上升，期內紙尿褲業務毛利率按年上升0.7個百分點至約40.6%。

由於通過電商渠道購買紙尿褲是大勢所趨，集團會繼續通過「平台化小團隊」對市場的瞭解及快速反應，加強紙尿褲在電商渠道的銷售，並在「Q•MO」的旗艦網店銷售其他嬰幼兒用品，結合綫下母嬰店的特質，吸引育兒家庭在「Q•MO」的旗艦網店進行一站式消費，繼續以高檔市場為長遠發展目標，以緩解傳統渠道受到的衝擊並改善傳統渠道銷售表現。另外，隨著養老需求大幅成長，集團亦會繼續研究與養老院及醫院合作，供應成人紙尿褲及床墊等護理用品，並長遠發展護理產品業務，相信養老產業的發展將成為紙尿褲業務的長遠增長動力。

## 家居用品業務

家居用品業務收入約人民幣154,170,000元(二零一八年上半年：人民幣62,591,000元)，當中包括聲科集團收入約人民幣114,456,000元(二零一八年四月至六月：人民幣52,296,000元)。家居用品業務約佔集團經營業務收入1.4%(二零一八年上半年：0.6%)。旗下急救用品品牌「便利妥」及「便利通」等收入約人民幣13,313,000元(二零一八年上半年：人民幣16,659,000元)。此業務約佔集團收入的0.1%(二零一八年上半年：0.2%)，對集團的整體業績影響輕微。

近年，集團加大力度發展家居用品業務，以擴大集團在該業務版圖。集團的家居業務收入較去年同期上升超過一倍，主要因為集團於去年四月收購聲科集團及其附屬公司，大幅拓闊了集團家居用品業務的產品類型、生產技術及銷售渠道。聲科集團主要於中國從事食物保鮮膜及膠袋之製造，並於當地市場銷售及出口至歐洲、澳洲、北美及亞洲市場。此收購有助進一步提升集團之產品多元化，並作為其擴大家庭產品組合及在中國境內及境外多元化其收入來源之計劃一部分。二零一九年，集團將進一步善用聲科在家居用品行業的豐富經驗，於國內積極發展家居用品產業版圖，並利用其海外銷售網絡，把恒安的產品進一步帶到海外舞台。

## 其他收入

截至二零一九年六月三十日止六個月，皇城集團的收入為約人民幣207,843,000元，較去年同期增長約11.8%，主要透過恒安團隊於期內積極活化該集團於馬來西亞的銷售動力，並拓展電商銷售，再加上新引入至當地的超迷你濕紙巾和便利妥紙尿褲等恒安集團品牌產品在當地深受歡迎，從而促進銷售。截至二零一九年六月三十日止六個月，聲科集團的收入為約人民幣114,456,000元(二零一八年上半年：人民幣52,296,000元)，較去年同期上升約118.9%。另外，集團進行的原材料銷售業務收入較二零一八年六月三十日止六個月上升超過約50%。因此，其他收入較去年同期上升約46.2%。

## 電商策略

二零一九年上半年全國實物商品網上零售額同比增長約21.6%，佔社會消費品零售總額的比重為約19.6%，較去年同期的17.4%提高2.2個百分點，顯示國內網購市場繼續增長。除了作為一種便捷的購物途徑，網購已成為都市人的一種消閑活動。自集團開展電商業務後，電商渠道成為了集團其中一個高增長的直接銷售渠道。

經過數年的發展，集團的各主要品牌，如七度空間、心相印及「Q•MO」都有開設由集團直接經營的官方旗艦網店，使集團得以統一銷售策略及彈性地調整產品組合。另外，集團亦透過與國內知名大型電商平台的戰略合作，收集及分析消費者購物及瀏覽的習慣及喜好，助力產品的規劃及開發，提高銷售效益。集團並通過零售通平台拓展B2B業務的客源，完善商品物流系統，以及增加綫下銷售網絡的覆蓋率。

在目前的經濟環境下，針對網購市場，會推出多款專項產品，如電商限定的包裝及產品多種類組合裝，吸引消費者於電商渠道消費，持續推動該渠道的快速銷售增長。

截至二零一九年六月三十日，電商渠道營業額(包括零售通及微商銷售)超過約人民幣20億元，比去年同期上升超過50%。電商對整體銷售額貢獻亦上升至19.4%(二零一八年上半年：13.3%)，在電商渠道的市場份額已逐步追上個人及家居衛生用品市場的平均水平。得益於集團的電商渠道逐漸成熟，不單帶動紙巾板塊的理想增長，更有效使紙尿褲的收入跌幅收窄。

未來，集團會憑藉電商部門的「平台化小團隊」與市場的互動，以大數據進行輔助，靈活並快速回應市場需求及喜好的變動，以電商平台的促銷季節作為宣傳機會，繼續推出高毛利專項商品及專項產品配搭組合，進一步爭取在電商渠道的市場份額，相信可繼續成為整體銷售增長的動力。

## 恒安特色的阿米巴

針對消費者需求快速及持續改變的特性，恒安集團自二零一六年年底起佈局「平台化小團隊」經營策略，依托平台和「陽光公正」的平台規則，進行充分授權，激發團隊積極性與創造力，提升團隊靈活性及市場反應能力，圍繞以消費者為中心的宗旨，集團得以快速地就供貨、產能及產品開發作出調整，按照各個市場的消費者需求，有效制訂更適合各地域性市場的銷售策略，以及推出針對不同消費族群的產品與服務。

「平台化小團隊」的經營模式正式實施超過兩年，在實現集團全覆蓋後，集團的各個部門已經實施「平台化小團隊」的模式。集團將在繼續充分授權予「平台化小團隊」的同時，優化營運規則及加強對營運費用投入的規劃，加強各區域運營中心對各「平台化小團隊」的支持及督導，並加強直面市場以滿足消費者需求的銷售模式。

二零一九年七月，集團於總部召開全國半年銷售會議，頒佈修繕提升後的「平台化小團隊」經營規則，有益於進一步規範和促進「平台化小團隊」經營效率。集團相信，在優化並強調效益投入後，二零一九年下半年的營運效益及費用率將有所改善。我們亦相信，通過「平台化小團隊」廣泛地建立直接銷售模式，將有助於快速落實集團的決策及提高銷售新產品及高毛利產品的比例，更能滿足消費者的需求並有利於集團的長遠發展。

## 國際業務發展

集團積極發展中國以外的市場，目前集團產品已銷往43個國家及地區，擁有76個直接合作大客戶或經銷商。

於二零一七年四月，集團收購馬來西亞證券交易所主板上市公司皇城集團(股份代號為7203)合共80,003,000股，佔皇城集團股本權益約50.45%。皇城集團主要從事投資控股以及生產及加工纖維製品，包括成人及嬰兒紙尿褲、衛生巾和紙巾產品、棉製品及加工紙。於二零一八年，恒安集團品牌的產品成功進入馬西亞市場，引進高檔成人紙尿褲及便利妥品牌，建立老年護理產業。二零一九年上半年，恒安在馬來西亞推出的創新性迷你濕紙巾持續熱賣，而成人及嬰兒紙尿褲亦取得理想的銷售業績及良好的市場口碑，恒安又協助皇城集團開展電商業務，藉此開拓馬來西亞及東南亞市場。集團將繼續利用皇城覆蓋東南亞區域的主要銷售渠道(包括大型超市以及個人衛生用品連鎖店)，把恒安產品推銷到馬來西亞及東南亞市場。

期內，皇城集團的收入和淨利潤分別為約人民幣207,843,000元及人民幣8,074,000元。約佔總銷售額及淨利潤分別約1.9%及0.4%。

二零一九年下半年，皇城集團將繼續積極透過不同銷售渠道(如便利店、電商等)推廣恒安的產品品牌至東南亞市場，全方位建立打品牌形象及高質量的產品理念。集團將繼續升級現有皇城產品，研發並推出高檔產品。此外，作為東南亞市場佈局的一部分，集團已在印度尼西亞設立銷售處，推廣及銷售恒安品牌的產品。

另外，集團於俄羅斯投資的紙尿褲廠房，已於二零一九年六月開始投產，藉此將紙尿褲業務拓展至俄羅斯市場。

而在二零一八年四月投資的芬蘭芬漿，現時正從事規劃並旨在於芬蘭庫奧皮奧(「Kuopio」)建造大型生物製品廠。規劃中之紙漿廠目前處於工程前階段，該工廠於落成後目標為每年為全球市場生產約1,200,000噸北部經漂白軟木硫酸鹽牛皮紙漿及其他生物製品。集團將投資至上游紙漿，有助長遠保證木漿供應的穩定性，有利生活用紙業務長遠的發展。

## 外匯風險

本集團大部份收入是以人民幣結算，而部分原材料是從外國進口並以美元支付的。本集團從沒有在取得足夠的外匯以支付該等貿易款項或將國內附屬公司的利潤匯到國外控股公司方面遇到很大的困難。

截至二零一九年六月三十日，除了與某些大型商業銀行訂立的遠期外匯合約及利率掉期合約外，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何重大合約作外匯對沖用途。

## 流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一九年六月三十日，集團共有現金及銀行存款、長期銀行存款和有限制銀行存款約人民幣24,634,136,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣25,919,500,000元)，中期票據(熊貓債)、境內債券及超短期融資債券共約人民幣8,990,898,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣9,986,824,000元)及銀行貸款共約人民幣15,094,316,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣14,275,540,000元)。

集團於二零一六年下半年成功註冊人民幣50億元的中期票據(熊貓債)及人民幣57.5億元的境內公司債券，並於二零一六年九月分別完成發行第一期三年期人民幣20億元的熊貓債及首期五年10億元的境內公司債券，票面利率分別為每年3.24%及3.3%。於二零一八年七月三十日，集團完成首行第二期三年期人民幣30億元境內公司債券，票面利率為每年4.58%。

另外，集團於二零一七年四月成功註冊人民幣50億元的超短期融資債券。於二零一八年八月至十二月期間，集團完成發行五批超短期融資債券總金額為人民幣45億元，票面利率為3.78%至4.15%之間。除其中一批債券為期97天外(此批債券已於二零一八年內全部償還)，其餘四批超短期融資債券均為期270天。集團於期內已償還其中一批金額為人民幣10億元的超短期融資債券。

銀行貸款的年利息率浮動在約1.5%至4.9%之間(二零一八年上半年：1.4%至7.0%之間)。

於二零一九年六月三十日，集團的負債比率(按總貸款對比總股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)下降至約141.7%(二零一八年十二月三十一日：145.1%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及銀行存款及長期銀行存款對比股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)約為負3.2%(二零一八年十二月三十一日：負9.9%)，因此集團處於淨現金狀況。

期內，集團的資本性開支約人民幣195,858,000元。於二零一九年六月三十日，集團並沒有重大或然負債。

## 最近獎項

集團於期內獲得由德勤中國，香港科技大學商學院、《哈佛商業評論》中文版等機構合作舉辦的首屆「民企卓越管理公司獎」。這獎項是當前中國市場上唯一針對民營企業管理體系進行全面考量和評估的評選項目，充分肯定集團在其34年來的企業管理成就。另外，集團亦於期內獲得由CDP(全球環境信息研究中心)頒發的「應對氣候變化企業獎」，這是繼集團於2016年度獲得世界環保大會「國際碳金獎」後，又一重磅級環保獎項嘉許其34年來堅持以「綠色、低碳、可持續發展」的理念率領集團發展。

集團行政總裁許連捷先生於期內獲得中國造紙協會生活用紙專業委員會頒發的行業奠基人獎，以表彰其在生活用紙行業的貢獻及成就。同時，他亦獲得由格隆匯頒發「港股上市公司最佳CEO獎」。

## 產品及原料研發

恒安集團堅持「通過持續的創新與優質的產品與服務，成為中國頂級的生活用品企業」的願景，秉承著「以消費者為導向」的市場理念，積極優化產品組合，推動業務長遠健康發展，為大眾提供優質的個人及家庭衛生用品。

面對國家日益收緊的環保政策，恒安集團將善用其生產規模及技術優勢，致力開發綠色產品，及可持續發展的環保生產技術。

## 人力資源及管理

得益於「平台化小團隊」策略，集團有效改進人力資源效益，實行更為科學合理的「目標工資薪酬」制度，將薪酬體系與員工崗位職責、任務目標掛鉤，激發員工工作積極性，提升工作效率。集團於二零一九年六月三十日共聘用約24,000名員工。集團員工的待遇及薪酬的制定乃考慮個別員工的經驗及學歷，並對比一般市場情況而釐定。花紅取決於集團的業績及個別員工的表現。集團同時因應員工的需要提供充足的培訓及持續專業發展機會給全體員工。

## 未來展望

展望二零一九年下半年，全球經濟增長仍面對很多不確定因素，貿易摩擦持續及地緣政治風險升溫，將不利於投資及消費信心，加劇金融市場波動，集團將密切注視外圍因素對進口木漿及石油化工產品價格的影響。隨著中國經濟結構持續優化，國民消費升級提質，不斷釋放民眾日益增長及精細化的消費需求，將長遠促進個人衛生用品的市場走向高質量發展。

集團預期，木漿價格將於二零一九年下半年低位運行，可望緩解公司成本壓力，進一步改善毛利率。同時，集團將持續深化「平台化小團隊」策略，以實現效益最大化及效率最優化，建立集團的品牌與消費者之間的直接連接，提高銷售團隊的靈活性，實現快速回應市場需求的變化。集團亦將繼續秉承以消費者需求為中心的經營理念，致力為消費者提供健康及優質的產品，並通過持續創新滿足消費者日益多元化的需求，把握國內消費升級步伐加快所帶來的龐大市場機遇。

針對消費者越來看重無縫整合的綫上及綫下體驗，集團將積極加強發展全渠道，通過精準營銷，提高電商滲透度，加強客戶粘性。作為中國領先的個人及家庭衛生用品企業，恒安將以產業延伸為長遠發展目標，依托集團的品牌優勢及生產規模，拓展業務至具備高增長潛力的女性健康產業、嬰童健康產業以及老年健康產業，逐漸把恒安品牌輸出至海外市場，並持續優化產品組合及提升整體利潤水平，為股東爭取更佳回報。

## 中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈向於二零一九年九月二十日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發截至二零一九年六月三十日止六個月之中期股息每股人民幣1.00元，(二零一八年：每股人民幣1.00元)，有關之股息單將於或約於二零一九年十月四日寄予股東。

應付予股東的股息將以港元派發。本公司派息所採用的匯率為宣佈派息日前一個營業日中國人民銀行公佈的港元兌人民幣匯率中間價。

本公司將由二零一九年九月十八日至二零一九年九月二十日(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二零一九年九月十七日下午四時三十分送達本公司之股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心五十四樓，辦理登記手續。

## 購買、出售或贖回股份

於二零一九年六月三十日，本公司在聯交所以總代價約港幣121,977,700元(不包括費用)購回總共2,146,000股普通股以提高其每股的資產淨值及收益。有關購回股份之詳情載列如下：

購回日期	購回股份 數目	所付 最高價 港元	所付 最低價 港元
2019年1月2日	546,500	57.00	55.90
2019年1月3日	1,059,000	57.00	56.20
2019年1月10日	540,500	56.80	56.15
	<u>2,146,000</u>		

除上文所披露外，於二零一九年六月三十日內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審核委員會

審核委員會由獨立非執行董事出任主席，並由五名獨立非執行董事組成，每年至少召開兩次會議。審核委員會為董事會及本公司內外部核數師之間就集團審核範圍內之事宜提供重要連繫。其亦審閱內外部核數和內部控制及風險評估之有效性，包括截至二零一九年六月三十日止六個月之中期報告。

## 符合上市規則之《標準守則》

截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司一直採納聯交所之證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載《標準守則》。本公司已特別就截至二零一九年六月三十日止六個月期間董事是否有任何未有遵守《標準守則》作出查詢，全體董事確認他們已完全遵從《標準守則》所規定的準則。

## 公司管治

本公司致力於保持高企業管治水平。期內，本公司符合聯交所之上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》所有適用的守則條文，惟以下守則條文除外：

守則條文A.6.7訂明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。獨立非執行董事黃英琦女士因於相關時間有其他事務而未能出席於二零一九年五月十七日舉行的本公司股東週年大會。

## 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  
恒安國際集團有限公司  
施文博  
主席

於本公告刊發日，本公司的董事局包括執行董事施文博先生、許連捷先生、洪青山先生、許水深先生、許大座先生、許春滿先生、施煌劍先生、許清池先生和李偉樑先生，及獨立非執行董事陳銘潤先生、保羅希爾先生、黃英琦女士、何貴清先生和周放生先生。

香港，二零一九年八月二十二日