

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 CO., LTD

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1044)

網址：<http://www.hengan.com>
<http://www.irasia.com/listcol/hk/hengan>

「追求健康，你我一起成長」

財務摘要			
二零二五年六月三十日止六個月之中期業績			
	未經審核		
	二零二五年	二零二四年	變幅
	人民幣千元	人民幣千元	%
收入	11,808,232	11,835,893	(0.2)%
毛利率	32.3%	33.3%	
經營利潤	1,757,339	1,895,891	(7.3)%
公司權益持有人應佔利潤	1,372,894	1,408,992	(2.6)%
每股收益			
— 基本	人民幣1.206	人民幣1.234	
— 攤薄	人民幣1.206	人民幣1.234	
製成品周轉期(日)	38	38	
應收賬款及應收票據周轉期(日)	37	39	
年度化股東權益回報率	12.9%	13.5%	

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」）截至二零二五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二零二五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，德勤•關黃陳方會計師行，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。

中期簡明合併利潤表

截至二零二五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 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4	11,808,232	11,835,893
銷售成本		(7,996,703)	(7,899,651)
毛利		3,811,529	3,936,242
推廣及分銷成本		(1,879,365)	(1,796,725)
行政費用		(733,720)	(675,571)
金融資產減值準備 — 淨額	5	(57,463)	(70,663)
其他收入和利得 — 淨額		616,358	502,608
經營利潤		1,757,339	1,895,891
財務收益		115,453	129,033
財務費用		(171,509)	(289,338)
財務費用 — 淨額		(56,056)	(160,305)
分佔按權益法入賬之投資收益	17	197	261
除所得稅前利潤	5	1,701,480	1,735,847
所得稅費用	6	(332,718)	(332,580)
本期利潤		1,368,762	1,403,267
應佔利潤(虧損)：			
公司權益持有人		1,372,894	1,408,992
非控制性權益		(4,132)	(5,725)
		1,368,762	1,403,267
公司權益持有人應佔之每股收益			
— 每股基本收益	7	人民幣1.206	人民幣1.234
— 每股攤薄收益	7	人民幣1.206	人民幣1.234

中期簡明合併綜合收益表

截至二零二五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 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本期利潤	1,368,762	1,403,267
其他綜合(費用)收入：		
其後可能會重新分類至損益的項目		
— 外幣折算差額	6,071	(20,090)
其後不會重新分類至損益的項目		
— 外幣折算差額	<u>(59,526)</u>	<u>38,536</u>
期內其他綜合(費用)收入	<u>(53,455)</u>	<u>18,446</u>
本期總綜合收益	<u><u>1,315,307</u></u>	<u><u>1,421,713</u></u>
應佔：		
公司權益持有人	1,311,556	1,430,532
非控制性權益	<u>3,751</u>	<u>(8,819)</u>
本期總綜合收益	<u><u>1,315,307</u></u>	<u><u>1,421,713</u></u>

中期簡明合併資產負債表

二零二五年六月三十日結算

		未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、機器及設備	9	8,433,767	8,319,686
在建工程	9	1,112,998	1,287,158
使用權資產	10	1,164,345	1,171,034
投資性房地產	9	255,774	181,100
無形資產	9	597,510	612,589
非流動資產預付款		126,382	136,187
遞延所得稅資產		425,522	491,777
按權益法入賬之投資	17	34,824	34,678
長期銀行定期存款	12	6,600,231	4,630,685
		<u>18,751,353</u>	<u>16,864,894</u>
流動資產			
存貨		3,474,591	4,797,574
應收賬款及應收票據	11	2,232,179	2,254,158
其他應收賬款、預付賬款及按金		1,255,352	1,556,768
預繳當期所得稅		7,649	7,473
衍生金融工具		8,531	372
有限制銀行存款		300	300
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		11,781	61,149
現金及銀行存款	12	16,430,160	14,261,723
		<u>23,420,543</u>	<u>22,939,517</u>
總資產		<u><u>42,171,896</u></u>	<u><u>39,804,411</u></u>

中期簡明合併資產負債表(續)

二零二五年六月三十日結算

		未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
資本及儲備			
股本	15	123,345	123,345
其他儲備		2,974,911	2,902,639
留存收益		18,311,413	17,894,966
歸屬於本公司權益持有人		21,409,669	20,920,950
非控制性權益		227,102	224,631
總權益		21,636,771	21,145,581
非流動負債			
借款	14	194,295	2,420,061
租賃負債	10	11,863	9,000
遞延所得稅負債		174,868	153,227
		381,026	2,582,288
流動負債			
應付賬款	13	1,845,799	3,044,835
其他應付賬款及預提費用	13	1,685,741	1,641,831
合約負債		47,494	543,233
衍生金融工具		7,899	—
租賃負債	10	20,439	14,078
當期所得稅負債		138,435	162,778
借款	14	16,408,292	10,669,787
		20,154,099	16,076,542
總負債		20,535,125	18,658,830
權益及負債合計		42,171,896	39,804,411

中期簡明合併權益變動表

截至二零二五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	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	123,345	2,902,639	17,894,966	20,920,950	224,631	21,145,581
本期利潤	—	—	1,372,894	1,372,894	(4,132)	1,368,762
外幣折算差額	—	(61,338)	—	(61,338)	7,883	(53,455)
綜合總(費用)收益	—	(61,338)	1,372,894	1,311,556	3,751	1,315,307
與所有者的交易						
二零二四年已派末期股息(附註8)	—	—	(797,245)	(797,245)	(2,684)	(799,929)
職工購股權計劃						
— 職工服務價值	—	897	—	897	—	897
職工股份獎勵計劃						
— 子公司的股份獎勵計劃	—	(762)	—	(762)	1,404	642
庫存股回購	—	(25,727)	—	(25,727)	—	(25,727)
與所有者的交易合計	—	(25,592)	(797,245)	(822,837)	(1,280)	(824,117)
撥往法定儲備	—	159,202	(159,202)	—	—	—
於二零二五年六月三十日(未經審核)	123,345	2,974,911	18,311,413	21,409,669	227,102	21,636,771
於二零二四年一月一日(經審核)	123,345	2,880,980	17,391,515	20,395,840	234,011	20,629,851
本期利潤	—	—	1,408,992	1,408,992	(5,725)	1,403,267
外幣折算差額	—	21,540	—	21,540	(3,094)	18,446
綜合總收益	—	21,540	1,408,992	1,430,532	(8,819)	1,421,713
與所有者的交易						
二零二三年已派末期股息(附註8)	—	—	(797,245)	(797,245)	(2,055)	(799,300)
附屬公司所有權益者權益變動 (不改變控制權)	—	—	2,911	2,911	(4,011)	(1,100)
職工購股權計劃						
— 職工服務價值	—	11,694	—	11,694	—	11,694
職工股份獎勵計劃						
— 股份獎勵計劃代扣股份	—	(194,886)	—	(194,886)	—	(194,886)
— 子公司的股份獎勵計劃	—	(591)	—	(591)	1,389	798
與所有者的交易合計	—	(183,783)	(794,334)	(978,117)	(4,677)	(982,794)
撥往法定儲備	—	166,515	(166,515)	—	—	—
於二零二四年六月三十日(未經審核)	123,345	2,885,252	17,839,658	20,848,255	220,515	21,068,770

中期簡明合併現金流量表

截至二零二五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 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營運活動的現金流量		
— 營運活動產生的現金	1,894,149	1,942,392
— 已付所得稅	(269,320)	(384,044)
營運活動產生的淨現金	<u>1,624,829</u>	<u>1,558,348</u>
投資活動的現金流量		
— 增加長期及短期銀行定期存款	(8,712,644)	(11,065,394)
— 購入物業、機器及設備，在建工程及其他非流動資產	(500,315)	(815,100)
— 購入土地使用權	(12,035)	—
— 減少長期及短期銀行定期存款	4,306,461	4,776,793
— 出售衍生金融工具所得款	201,348	90,230
— 已收利息	180,358	374,956
— 出售以公允價值計量之金融資產所得款	73,718	—
— 出售物業、機器及設備及使用權資產之所得款	7,007	3,008
— 購入土地使用權之按金退回	—	79,690
— 出售按權益法入賬之投資	—	38,364
— 投資合營公司	—	(3,000)
投資活動使用的淨現金	<u>(4,456,102)</u>	<u>(6,520,453)</u>
融資活動的現金流量		
— 借入借款 (附註14)	13,389,541	19,487,199
— 償還借款 (附註14)	(9,823,200)	(13,085,006)
— 支付股息 (附註8)	(797,245)	(797,245)
— 已付利息	(153,044)	(265,816)
— 回購庫存股	(25,727)	—
— 向少數股東支付的股息	(15,225)	(7,506)
— 支付租賃款	(11,346)	(10,587)
— 支付購股權獎勵計劃	—	(205,460)
— 與少數股東權益交易	—	(1,100)
融資活動產生的淨現金	<u>2,563,754</u>	<u>5,114,479</u>
現金及現金等價物淨(減少)增加	<u>(267,519)</u>	<u>152,374</u>
於一月一日之現金及現金等價物	7,445,915	8,021,756
外幣匯率變動之影響	<u>(681)</u>	<u>6,070</u>
於六月三十日之現金及現金等價物	<u><u>7,177,715</u></u>	<u><u>8,180,200</u></u>

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五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」或「恒安國際」)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, 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二零二五年八月二十一日經董事會批准刊發。

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

本簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則第34號(「中期財務報告」)，及聯交所證券上市規則的適用披露規定而編製。

3. 主要會計政策

截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所應用之會計政策及計算方式與本集團編製之截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所採納者一致。

採用香港財務報告準則修訂

於本中期期間，本集團於編製簡明綜合財務報表時，本集團已首次採用由香港會計師公會所頒佈於本集團自二零二五年一月一日開始之年度期間強制生效的經修訂香港財務報告會計準則：

香港會計準則第21號(修訂) 缺乏可兌換性

於本中期期間採用該等香港財務報告會計準則之修訂對集團本期間及過往期間的財務狀況和業績及／或於該等簡明綜合財務報表載列之披露，沒有重大影響。

4. 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，並不包括集團整體性管理費用、其他收入和利得 — 淨額、財務收益／(費用)、按權益法核算的投資收益份額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衛生用品，紙巾以及其他(包括原材料貿易業務、家居用品業務、馬來西亞皇城集團)。

期內，本集團為了更好地配合業務及其所在市場的策略和營運管理而對經營分部進行了重組。因此，衛生巾產品和一次性紙尿片產品現已合併為衛生用品。此外，由於此次業務分部調整，我們對銷售與推銷及分銷成本、行政費用、分部資產及分部負債在這些分部之間的分配進行了重新評估和調整。

分部資料按前期／年度重述以符合本期的列報。

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。

本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，是按照與簡明合併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、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及衍生金融工具。未分配負債包括總部負債及衍生金融工具。

4. 分部資料(續)

以下是截至二零二五年六月三十日止六個月的分部資料：

	未經審核			
	衛生用品 人民幣千元	紙巾產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收入	3,575,517	7,717,484	1,831,118	13,124,119
分部間相互銷售	(271,678)	(543,784)	(500,425)	(1,315,887)
集團收入	3,303,839	7,173,700	1,330,693	11,808,232
分部利潤	709,072	312,523	132,634	1,154,229
未分配成本				(13,248)
其他收入和利得 — 淨額				616,358
經營利潤				1,757,339
財務收益				115,453
財務費用				(171,509)
分佔按權益法入賬之投資收益				197
除所得稅前利潤				1,701,480
所得稅費用				(332,718)
本期利潤				1,368,762
非控制性權益應佔虧損				4,132
本公司權益持有人應佔利潤				1,372,894
非流動資產增加	282,277	222,968	31,762	537,007
物業、機器、設備及投資性房地產折舊開支	125,046	318,227	36,017	479,290
使用權資產折舊開支	9,797	12,718	5,834	28,349
攤銷開支	12,796	3	3,358	16,157
於二零二五年六月三十日(未經審核)				
分部資產	5,479,428	10,985,419	2,009,428	18,474,275
遞延所得稅資產				425,522
預繳當期所得稅				7,649
按權益法入賬的投資				34,824
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				11,781
長期銀行定期存款				6,600,231
現金及銀行存款				16,430,160
未分配資產				187,454
總資產				42,171,896
分部負債	1,078,750	1,494,517	999,879	3,573,146
遞延所得稅負債				174,868
當期所得稅負債				138,435
借款				16,602,587
未分配負債				46,089
總負債				20,535,125

4. 分部資料(續)

以下是截至二零二四年六月三十日止六個月(重述)的分部資料：

	未經審核			
	衛生用品 人民幣千元	紙巾產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收入(重述)	3,957,647	7,208,784	1,557,795	12,724,226
分部間相互銷售(重述)	(99,077)	(258,206)	(531,050)	(888,333)
集團收入(重述)	3,858,570	6,950,578	1,026,745	11,835,893
分部利潤(重述)	1,032,410	306,688	70,699	1,409,797
未分配成本				(16,514)
其他收入和利得 — 淨額				502,608
經營利潤				1,895,891
財務收益				129,033
財務費用				(289,338)
分佔按權益法入賬之投資收益				261
除所得稅前利潤				1,735,847
所得稅費用				(332,580)
本期利潤				1,403,267
非控制性權益應佔虧損				5,725
本公司權益持有人應佔利潤				1,408,992
非流動資產增加(重述)	318,092	410,809	45,522	774,423
物業、機器、設備及投資性房地產折舊開支(重述)	103,923	302,430	32,641	438,994
使用權資產折舊開支(重述)	10,092	11,164	5,427	26,683
攤銷開支(重述)	12,167	3	3,325	15,495
於二零二四年十二月三十一日				
分部資產(重述)	6,327,539	12,183,562	1,618,078	20,129,179
遞延所得稅資產				491,777
預繳當期所得稅				7,473
按權益法入賬的投資				34,678
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				61,149
長期銀行定期存款				4,630,685
現金及銀行存款				14,261,723
未分配資產				187,747
總資產				39,804,411
分部負債(重述)	1,531,610	3,258,585	408,896	5,199,091
遞延所得稅負債				153,227
當期所得稅負債				162,778
借款				13,089,848
未分配負債				53,886
總負債				18,658,830

5. 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 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入		
長期與短期銀行定期存款利息收入	278,864	321,761
政府獎勵收入	125,456	143,743
現金及現金等價物利息收入	43,009	129,033
衍生金融工具淨收益	201,616	107,940
處置採用權益法核算的投資之投資收益	—	13,283
存貨減值準備轉回	—	6,273
融資匯兌收益 — 淨額	72,444	—
營運匯兌收益 — 淨額	756	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益	2,226	—
處置以公允價值計量且其變動計入當期的金融資產收益	22,438	—
扣除		
員工福利，包括董事酬金	1,239,506	1,194,091
物業、機器及設備之折舊 (附註9)	473,824	434,883
借款利息費用及銀行手續費支出，扣除於在建工程中資本化之 利息費用人民幣0元 (二零二四年：人民幣4,284,000)	170,876	266,470
金融資產減值準備	57,463	70,663
雜項稅費	47,493	49,859
營運匯兌損失 — 淨額	—	35,894
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產損失	—	42,596
使用權資產之折舊 (附註10)	28,349	26,683
融資匯兌損失 — 淨額	—	22,245
無形資產之攤銷 (附註9)	16,157	15,495
處置物業、機器及設備及無形資產及使用權資產的損失	15,071	12,827
投資性房地產之攤銷 (附註9)	5,466	4,111
存貨減值準備	12,681	—

6. 所得稅費用

計入簡明合併利潤表的所得稅費用如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本期所得稅		
— 本期所得稅費用	244,801	305,198
— 本期代扣代繳股息稅	—	36,626
遞延所得稅		
— 所得稅計入(計出)	87,917	(9,244)
所得稅費用	<u>332,718</u>	<u>332,580</u>

- (a) 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%。
- (b) 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。
- (c) 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。
- (d) 本集團的中國大陸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投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納預扣稅；若向其他外國投資者分派該等利潤，則須按10%稅率繳納扣繳稅。截至二零二五年六月三十日止六個月，以本集團的大陸附屬公司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23,846,000元(二零二四年：人民幣0元)。
- (e) 本集團雖在部份已頒佈第二支柱法規但尚未生效的司法權區內展開業務。然而，由於本集團對所有經營所在地估計的有效稅率均高於15%，基於第二支柱法規調整後的評估，本集團管理層未就第二支柱所得稅風險作出相關的信息披露。

7. 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	
	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>1,372,894</u>	<u>1,408,992</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>1,138,723</u>	<u>1,142,201</u>
每股基本收益(人民幣元)	<u>1.206</u>	<u>1.234</u>

(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。公司購股權和子公司的股份獎勵計劃與計算每股攤薄收益w是相關的。

由於未行使購股權的行權價高於平均市價，且子公司授予的股份獎勵於授予後立即歸屬，在計算截至二零二四年及二零二五年六月三十日止六個月期間的每股攤薄收益時，本公司股東應佔利潤及普通股加權平均數目中的稀釋性潛在普通股均無需作出調整。

8. 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
確認為分派予普通股股東之股息：		
支付二零二四年度末期股息每股人民幣0.70元 (二零二四年：截至二零二三年十二月三十一日止年度之 末期股息每股人民幣0.7元)(附註)	<u>813,485</u>	<u>813,485</u>

- (a) 二零二五年內已向本公司股東支付截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.70元，為數約人民幣813,485,000元(當中含公司股份獎勵計劃預提的股息人民幣16,240,000元)。

二零二四年內已向本公司股東支付截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息每股人民幣0.70元，為數約人民幣813,485,000元(當中含公司股份獎勵計劃預提的股息人民幣16,240,000元)。

8. 股息(續)

- (b) 於二零二五年八月二十一日舉行的董事會議上，董事會建議派發二零二五年中期股息每股人民幣0.70元，此項股息合計人民幣813,485,000元(其中包含公司股份獎勵計劃及庫存股份所扣留股份的股息共人民幣17,150,000元)。本合併財務報表中未確認應付股息。

應付予股東的股息以港幣派發。本公司派股息所採用的匯率為宣派股息日一個營業日中國人民銀行公佈的港幣兌人民幣匯率中間價。以二零二五年八月二十日當日港幣兌人民幣匯率0.91477折算，中期股息每股人民幣0.70元相等於每股港幣0.76522元。

9. 資本性支出 — 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
於二零二五年一月一日(經審核)	8,319,686	1,287,158	181,100	612,589
添置	117,597	396,094	—	1,078
從在建工程轉入	569,873	(569,873)	—	—
轉出至投資性房地產	(78,040)	—	78,040	—
從使用權資產轉入	—	—	1,642	—
處置	(22,121)	—	—	—
本期折舊／攤銷	(473,824)	—	(5,466)	(16,157)
本期減值費用	(2,154)	—	—	—
外幣折算差額	2,750	(381)	458	—
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>8,433,767</u>	<u>1,112,998</u>	<u>255,774</u>	<u>597,510</u>
於二零二四年一月一日(經審核)	7,255,824	1,710,626	163,360	640,498
添置	136,450	632,431	—	1,844
從在建工程轉入	1,362,737	(1,362,737)	—	—
轉出至投資性房地產	(21,784)	—	21,784	—
從使用權資產轉入	—	—	1,115	—
處置	(16,010)	—	—	—
本期折舊／攤銷	(434,883)	—	(4,111)	(15,495)
外幣折算差額	268	801	(200)	—
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<u>8,282,602</u>	<u>981,121</u>	<u>181,948</u>	<u>626,847</u>

本集團的投資性房地產於各報告期末按歷史成本入賬。

10. 租賃

(a) 簡明合併資產負債表呈列以下有關租賃之金額

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
使用權資產		
— 土地使用權	1,132,686	1,148,592
— 物業	<u>31,659</u>	<u>22,442</u>
合計	<u>1,164,345</u>	<u>1,171,034</u>
租賃負債		
— 流動	(20,439)	(14,078)
— 非流動	<u>(11,863)</u>	<u>(9,000)</u>
合計	<u>(32,302)</u>	<u>(23,078)</u>

開支已於簡明合併利潤表內扣除。

(b) 簡明合併利潤表內確認的金額

簡明合併利潤表呈列以下有關租賃之金額：

	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產折舊		
— 土地使用權	17,590	16,739
— 物業	<u>10,759</u>	<u>9,944</u>
合計 (附註5)	<u>28,349</u>	<u>26,683</u>
利息費用	<u>633</u>	<u>623</u>
短期及低價值租賃開支	<u>16,171</u>	<u>23,151</u>

於二零二五年六月三十日止六個月有關租賃的現金付款總額為人民幣27,517,000元(二零二四年：人民幣33,738,000元)，此款項不包括為土地使用權的現金付款。

11. 應收賬款及應收票據

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	2,397,035	2,437,956
應收票據	<u>22,123</u>	<u>1,716</u>
	<u>2,419,158</u>	<u>2,439,672</u>
減：壞賬準備	<u>(186,979)</u>	<u>(185,514)</u>
應收賬款及應收票據 — 淨值	<u><u>2,232,179</u></u>	<u><u>(2,254,158)</u></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 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
1-30天	960,329	952,521
31-180天	1,243,659	1,248,469
181-365天	18,352	47,041
365天以上	<u>196,818</u>	<u>191,641</u>
	<u><u>2,419,158</u></u>	<u><u>2,439,672</u></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，因此應收賬款及應收票據於資產負債表日的公平值與賬面值相若。

12. 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 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
長期銀行定期存款	<u>6,600,231</u>	<u>4,630,685</u>
現金及銀行存款		
— 定期存款	9,252,445	6,815,808
— 現金及現金等價物	<u>7,177,715</u>	<u>7,445,915</u>
	<u>16,430,160</u>	<u>14,261,723</u>
合計	<u><u>23,030,391</u></u>	<u><u>18,892,408</u></u>

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

13. 應付賬款、其他應付款及預提費用

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	<u>1,845,799</u>	<u>3,044,835</u>
其他應付款和預提費用		
— 預提費用及其他應付款項	1,114,872	1,028,774
— 應付物業、機器及設備採購款	327,720	333,760
— 應付職工福利款	206,870	248,206
— 其他應繳稅款	<u>36,279</u>	<u>31,091</u>
	<u>1,685,741</u>	<u>1,641,831</u>
合計	<u><u>3,531,540</u></u>	<u><u>4,686,666</u></u>

13. 應付賬款、其他應付款及預提費用(續)

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 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
1-30天	911,370	1,716,415
31-180天	904,925	1,299,079
181-365天	2,532	24,014
365天以上	26,972	5,327
	<u>1,845,799</u>	<u>3,044,835</u>

由於信貸期較短，應付賬款的賬面值與資產負債表日的公平值相若。

14. 借款

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動		
長期銀行借款 — 無抵押	<u>194,295</u>	<u>2,420,061</u>
流動		
短期銀行貸款 — 無抵押	13,062,405	10,540,562
長期銀行貸款的流動部分 — 無抵押	2,265,768	21,889
超短期融資券 (a)	1,000,000	—
銀行押匯貸款	80,119	107,147
長期銀行貸款的流動部分 — 抵押 (b)	<u>—</u>	<u>189</u>
	<u>16,408,292</u>	<u>10,669,787</u>
合計	<u>16,602,587</u>	<u>13,089,848</u>

於二零二五年六月三十日，集團平均銀行借款及其他借款有效年利息率約2.33% (二零二四年十二月三十一日：2.82%)。

14. 借款(續)

(a) 超短期融資券

於二零二五年六月三十日，本公司有以下超短期融資券：

	利率	到期期限	到期日期	金額 人民幣千元
25恒安國際SCP001(科創債)	1.69%	180天	2025-11-26	1,000,000

(b) 長期銀行貸款 — 抵押

於二零二四年十二月三十一日，物業、機器及設備賬面淨值為人民幣7,769,000元(成本為人民幣13,550,000元)作為本集團取得銀行貸款人民幣189,000元的抵押。於二零二五年六月三十日，本集團沒有抵押性借款。

借款變動如下：

	未經審核 人民幣千元
於二零二五年一月一日(經審核)	13,089,848
借款增加	13,389,541
借款還款	(9,823,200)
外幣折算差額	(53,602)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>16,602,587</u>
於二零二四年一月一日(經審核)	14,237,625
借款增加	19,487,199
借款還款	(13,085,006)
外幣折算差額	30,303
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<u>20,670,121</u>

15. 股本

已發行及繳足股本普通股

	股份數目	人民幣千元
於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>1,162,120,917</u>	<u>123,345</u>
於二零二四年一月一日及二零二四年六月三十日(未經審核)	<u>1,162,120,917</u>	<u>123,345</u>

15. 股本(續)

截至二零二五年六月三十日止期間，公司透過香港聯合交易所有限公司回購了本公司的普通股，具體如下：

回購月份	股份數量 普通股	每股價格		支付總額 (包括費用) 人民幣千元
		最高 港元	最低 港元	
2025年6月	1,300,000	22.15	20.90	25,727

回購的普通股不予註銷，視為公司庫存股。

截至二零二五年六月三十日，公司持有共1,300,000庫存股(二零二四年：無)

16. 以股份為基礎之酬金

本公司於二零二一年五月十七日(二零二一年計劃)正式通過購股權計劃。根據這份計劃，董事及經挑選的僱員獲授購股權。授出購股權的行使價相等於授出日期股份市價。若董事和僱員於行使日前辭職，購股權將失效。本集團並無法定或推定責任，以現金購回或償付購股權。

未行使的購股權數目及有關之加權平均行使價的變動如下：

	二零二五年		二零二四年	
	每股平均行使價 港幣	購股權 千計	每股平均行使價 港幣	購股權 千計
於一月一日	47.63	32,516	45.34	51,606
已失效	41.48	(12,345)	41.46	(18,748)
已失效	40.30	(108)	—	—
於六月三十日(未經審核)	51.45	20,063	47.56	32,858

於二零二五年六月三十日，在20,063,000份未行使的期權中(二零二四年十二月三十一日：32,516,000份)，19,669,000份期權可予行使(二零二四年十二月三十一日：16,983,000份)。

根據相關普通股的公允價值，本集團採用二項式模型來確定授予日股票期權的公允價值。關鍵假設如下：

	關鍵假設	
	二零二二年 一月十八日 授予之期權	二零二二年 十二月二十一日 授予之期權
授出日期的公允價值	港幣2.63–3.84	港幣4.01–4.97
授出日期股票價格	港幣38.65	港幣40.30
行使價	港幣41.48	港幣40.30
無風險利息率	0.68%–1.22%	3.51%–4.05%
股息收益率	4.88%	5.83%
預期波幅率(附註)	24%–25%	23%–25%
預期有效期(年)	2–4	2–4

附註：預期波動率，以預期股價回報的標準差衡量，根據公司股票每週平均交易價格波動率確定。

16. 以股份為基礎之酬金(續)

在期末時未行使購股權的到期日和行使價如下：

	行使價 購股權價格 (港幣)	購股權數(千計)	
		二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
到期日 — 二零二五年一月十七日	41.48	—	11,308
到期日 — 二零二五年十月五日	79.20	5,333	5,333
到期日 — 二零二五年十二月二十日	40.30	295	342
到期日 — 二零二六年一月十七日	41.48	14,041	15,078
到期日 — 二零二六年十二月二十日	40.30	394	455
		<u>20,063</u>	<u>32,516</u>

董事及經挑選的僱員獲授恒安國際購股權的公允價值總金額在等待期間內確認為費用。截至二零二五年六月三十日止的六個月，本公司以股份為基礎之酬金費用為人民幣897,000元(二零二四年：人民幣11,694,000元)，而剩餘未經攤銷的公允值約若人民幣912,000元(二零二四年：人民幣11,201,000元)將來會確認在合併利潤表。

扣除已授出之購股權，根據二零二一年計劃可發行之股份數目上限為71,480,742股，此數字並未大於二零二一年該計劃被批准當日本公司所發行股本的10%。

17. 採用權益法核算的投資

簡明合併資產負債表中確認的金額如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
聯營企業(a)	16,324	16,175
合營企業(b)	<u>18,500</u>	<u>18,503</u>
合計	<u>34,824</u>	<u>34,678</u>

17. 採用權益法核算的投資(續)

對聯營企業和合營企業的投資詳情如下：

(a) 聯營企業

人民幣千元

於二零二五年一月一日(經審核)	16,175
應佔淨獲利	200
外幣折算差額	(51)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>16,324</u>
於二零二四年一月一日(經審核)	41,352
處置	(25,081)
應佔淨獲利	260
外幣折算差額	(519)
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<u>16,012</u>

(b) 合營企業

人民幣千元

於二零二五年一月一日(經審核)	18,503
應佔淨損益	(3)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	<u>18,500</u>
於二零二四年一月一日(經審核)	15,502
新增	3,000
應佔淨獲利	1
於二零二四年六月三十日(未經審核)	<u>18,503</u>

17. 採用權益法核算的投資(續)

於二零二五年六月三十日，按權益法列賬之本集團聯合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	本質屬性關係	繳足資本	主要業務
中輕(晉江)衛生用品 研究有限公司	晉江，中國	38.80%	聯營企業	人民幣 29,411,800	研究和開發個人 衛生產品
嘉利安發展有限公司	香港，中國	50.00%	聯營企業	港幣 1,000,000	開發、批發分銷、 醫葯、個人護理 及衛生產品零售
廈門安健不動產運營 有限公司	廈門，中國	50.00%	合營企業	人民幣 37,000,000	房地產發展及管理

18. 金融工具

財務風險管理及金融工具

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二零二四年十二月三十一日止的年度合併財務報表一併閱讀。

自去年底以來本集團的風險管理政策並無任何變動。

18. 金融工具 (續)

財務風險管理及金融工具 (續)

流動性風險

與二零二四年十二月三十一日比較，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，根據此報告期內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	一年至二年	二年至三年	三年至五年	未貼現的 現金流	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二五年六月三十日						
(未經審核)						
借款	16,543,234	134,725	59,886	—	16,737,845	16,602,587
應付賬款及其他應付款	3,288,391	—	—	—	3,288,391	3,288,391
結算衍生工具淨額	7,899	—	—	—	7,899	7,899
租賃負債	21,228	11,162	594	322	33,306	32,302
合計	<u>19,860,752</u>	<u>145,887</u>	<u>60,480</u>	<u>322</u>	<u>20,067,441</u>	<u>19,931,179</u>
二零二四年十二月三十一日						
(經審核)						
借款	10,909,560	2,370,962	69,920	—	13,350,442	13,089,848
應付賬款及其他應付款	4,407,369	—	—	—	4,407,369	4,407,369
租賃負債	14,777	7,271	1,479	513	24,040	23,078
合計	<u>15,331,706</u>	<u>2,378,233</u>	<u>71,399</u>	<u>513</u>	<u>17,781,851</u>	<u>17,520,295</u>

公允價值估量的金融工具

本集團於各報告期末以公允價值入賬部份金融資產及金融負債，下表按照公允價值的估值技術中所運用到的輸入歸類為以下三層(第一層至第三層)。

- 第一層以公允價值計量相同資產或負債來自活躍市場中的報價(未調整)；
- 第二層以公允價值計量除了第一層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察其他輸入，可為直接(即價格)或間接(即源自價格)；
- 第三層以公允價值計量的資產或負債採用非依據可觀察市場資料的輸入(即非可觀察輸入)。

18. 金融工具(續)

公允價值估量的金融工具(續)

下表列示了本集團於六月三十日以公允價值計量的金融工具。

持續性公允價值計量 於二零二五年六月三十日(未經審核)	第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元	總計 人民幣千元
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	11,781	—	—	11,781
衍生金融工具	—	8,531	—	8,531
金融負債				
衍生金融工具	—	7,899	—	7,899
持續性公允價值計量 於二零二四年十二月三十一日(經審核)				
金融資產				
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	61,149	—	—	61,149
衍生金融工具	—	372	—	372

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，用於計量金融工具公允價值的各公允價值層級之間並無重大轉移，金融資產或負債的重新分類亦無重大變動。

在活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據資產負債表日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。市場報價為當時買方報價。

沒有在活躍市場買賣的金融工具的公允價值利用估值技術釐定。估值技術盡量利用可觀察市場資料(如有)，盡量少依賴主體的特定估計。如計算一工具的公允價值所需的所有重大輸入為可觀察資料，則該工具列入第2層。本集團以上的衍生金融工具為列入第2層的金融工具，其公允價值乃取決不同銀行的報價。

18. 金融工具(續)

公允價值估量的金融工具(續)

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場資料，則該工具列入第三層。截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並沒有此等工具。

本集團以成本攤銷計量金融資產及金融負債之公允價值

本公司董事認為以成本攤銷計量的金融資產及金融負債賬面值與報告期末的公允價值相若。

19. 資本性承擔

本集團已簽約但未撥備之承擔如下：

	未經審核 二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
機器及設備	392,871	488,447
租賃土地及樓宇	363,940	373,351
合計	<u>756,811</u>	<u>861,798</u>

20. 或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並沒有重大的或然負債(二零二四年十二月三十一日：無)。

21. 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) 截至二零二五年六月三十日止六個月，主要管理層的酬金約為人民幣15,352,000元(二零二四年：人民幣13,951,000元)。

22. 期後事件

建議派發的中期股息詳情載於附註8。

管理層討論及分析

業務概覽

二零二五年上半年，面對複雜嚴峻的國內外形勢，國家精準落實多項有力宏觀政策，國民經濟保持穩中向好的發展趨勢，二零二五年上半年國內生產總值同比增長5.3%，經濟新動能不斷壯大。內需持續釋放，帶動消費市場上半年回暖，二零二五年上半年社會消費品零售總額同比增長5.0%，其中日用品類零售總額增長7.3%。面對複雜多變的經營環境，集團積極提升其綜合競爭優勢，持續聚焦盈利，推進產品高端化及品類多元化，深化全渠道銷售佈局，持續提升市佔率，實現業務穩健長足發展。

期內，國內生活用品市場持續整合，市場競爭加劇。更多衛生巾品牌加入市場競爭，爭奪份額，因此為銷售帶來挑戰。然而，恒安緊抓升級個人護理產品需求增加及新零售消費帶來的增長機遇，通過穩定價格策略及產品持續升級及多樣化，深入拓展電商平台及新零售渠道，同時促進傳統渠道的銷售及拓展其新的增長點，集團的全渠道銷售策略持續發展，其市佔率持續居於行業領導地位。

期內，受惠於紙巾銷售增長及市佔率提升，抵銷衛生用品行業價格競爭激烈對集團銷售的負面影響，集團收入與去年基本持平。截至二零二五年六月三十日，集團的整體收入較去年同期輕微下跌0.2%至約人民幣11,808,232,000元（二零二四年上半年：人民幣11,835,893,000元）。二零二五年下半年，集團紙巾銷售的穩步上升將成為其整體收入的堅實支撐，預期在全渠道銷售、產品個性化及穩定價格銷售的策略下，收入將保持穩定。

集團抓緊消費渠道多元化的龐大機遇，持續加大力度發展電商業務及新零售市場，除了於傳統大型電商平台推廣品牌，亦加強滲透其他新興渠道。期內，集團的電商及新零售銷售佔比進一步上升至約34.4%（二零二四年上半年：31.8%），銷售收入同比增長約7.9%。另外，集團於期內亦持續促進傳統渠道的銷售及發展其新的增長點，全渠道銷售策略穩步推進。

同時，隨著國內對個性化、具附加值及細分功能的升級衛生用品需求日增，集團積極研發新技術，推動產品高端化並豐富產品組合，提升品牌形象，為長遠發展注入新動力。各重點高端產品包括衛生巾系列「天山絨棉」、「絨立方」紙巾系列等，高端紙尿褲「Q•MO」系列於期內持續深受消費者青睞，保持強勁的銷售勢頭，加上本年新推出的「蔓越莓A+」有機純棉衛生巾新品及「向野而生」高端系列紙巾，皆有助持續提高高端產品在銷售額中的佔比，同時提升品牌形象及產品口碑。

回顧期內，儘管紙巾毛利有所改善，高端產品佔比也持續上升，但由於衛生用品的銷售下跌及其促銷費用的增加，加上原材料絨毛漿成本上漲，致集團整體毛利與去年同比略有下跌。二零二五年上半年，集團整體毛利下跌約3.2%至約人民幣3,811,529,000元（二零二四年上半年：人民幣3,936,242,000元），毛利率則下跌至約32.3%（二零二四年上半年：33.3%）。預期二零二五年下半年，集團將加大營銷資源投放效果，而高端高毛利產品預期將保持穩定增長，預期在原材料價格保持平穩下，集團毛利將維持穩定。

期內，經營利潤下跌7.3%至人民幣約1,757,339,000元（二零二四年上半年：人民幣1,895,891,000元），主要是由於集團整體毛利下降所致。公司權益持有人應佔利潤下跌約2.6%至約人民幣1,372,894,000元（二零二四年上半年：人民幣1,408,992,000元）。二零二五年上半年，集團每股基本收益為人民幣1.206元（二零二四年上半年：人民幣1.234元）。

董事會宣佈派發截至二零二五年六月三十日止期內之中期股息每股人民幣0.70元（二零二四年上半年：人民幣0.70元），總派發金額為人民幣813,485,000元（二零二四年上半年：人民幣813,485,000元），保持穩定的派息金額。

衛生用品業務（包括衛生巾及紙尿褲業務）

中國衛生用品市場發展潛力巨大，隨著居民健康意識和消費能力的提升，消費者對產品質量、安全和附加值日益重視，推動了高端產品市場的快速發展。另外，人口高齡化推動成人紙尿褲市場規模壯大，消費升級和育兒觀念進步帶動嬰兒紙尿褲滲透率持續提升。

二零二五年上半年，國內衛生用品的行業競爭壓力加劇，加上消費者一方面對高端高質量產品需求增加，一方面謹慎地消費，企業需面對品質提升與成本費用投放力度控制的雙重挑戰。為了提升品牌形象並鞏固在中高端市場和傳統銷售渠道的領先地位，恒安持續推進產品升級和高端化佈局，以滿足消費者對高質量衛生護理用品的需求，亦通過適度的促銷投放以滿足其對價格及優惠的熱切，使恒安在市場競爭中穩守行業領導地位。集團的高端衛生巾產品「天山絨棉」系列，憑藉優良的質量和品牌形象，持續獲得消費者青睞，期內銷售錄得26.4%的龐大增長。另一方面，高檔紙尿褲產品「Q•MO」期內銷售穩步增長，集團成人紙尿褲業務亦受惠於國內成人失禁用品市場規模日益壯大，以及集團成人紙尿褲滲透率持續上升，銷售錄得升幅約1.0%。

隨著新型消費模式迅速普及，消費渠道日益碎片化，電商平台和其他新興零售渠道蓬勃發展，集團積極把握新興消費趨勢的機遇，加速佈局多元化的新銷售渠道，同時確保在傳統渠道中的優勢。然而，期內國內衛生巾及紙尿褲市場競爭日趨激烈，國內品牌以進取的促銷策略搶佔市場份額，於電商渠道尤為顯著，導致集團衛生巾產品及中低端紙尿褲產品銷售受到一定衝擊，集團二零二五年上半年衛生用品業務銷售收入錄得跌幅約14.4%至約人民幣3,303,839,000元(二零二四年上半年：人民幣3,858,570,000元)，佔其整體收入約28.0%(二零二四年上半年：32.6%)。然而，期內衛生用品銷售較去年下半年錄得環比增長約7.3%，反映今年情況已經有所復甦。預期二零二五年下半年市場環境仍然充滿挑戰，但隨著升級及高端產品佔比提升及全渠道銷售策略的有效推進，加上在「天山絨棉」的大幅銷售提升、「Q•MO」銷售保持穩定及成人紙尿褲的產品佔比穩步提升下，集團將致力於二零二五年下半年改善衛生用品業務的銷售收入。

期內，集團衛生巾用品銷售顯著下跌，加上其原材料絨毛漿價格上升，致衛生用品業務於二零二五年上半年毛利率下跌至約57.3%(二零二四年上半年：59.5%)。集團將抓緊國內市場的機遇，在產品升級及高端化的推動下，預期二零二五年下半年的毛利率將持續改善。

集團旗下衛生用品品牌「七度空間」不斷推出升級及高端衛生巾產品，並致力提升品牌形象。其中集團二零二三年下半年推出重點新品「天山絨棉系列」，採用天山雪域的稀缺純淨長絨棉，進一步強化集團在高端女性護理產品領域的佈局。期內，其銷售額達約人民幣2.9億，按年增加約26.4%，預計其銷售額將穩步增長。集團簽約形象快樂清新的女藝人趙今麥作為「七度空間」的品牌代言人，為品牌注入了青春活力，進一步提升品牌形象和吸引年輕及白領消費客群。此外，「褲型」系列衛生巾產品仍然具有很大的增長潛力，於期內，銷售額達約人民幣3.1億，按年同比增長約8.0%。集團將繼續積極推廣「褲型」系列衛生巾產品，包括升級版的「萌睡褲」，提高高端產品滲透率。集團相信，升級及高端版的「七度空間」系列衛生巾產品將繼續成為衛生用品業務的主要增長動力，有助於集團擴大市場份額並提升高端產品的收入貢獻比例。

期內，七度空間推出「蔓越莓A+」有機純棉衛生巾新品，融合天然蔓越莓精華，具備12小時長效抑菌功能，並創新採用微膠囊淨味技術，提升經期衛生保護與使用體驗。產品設計注重久坐防漏，提升使用舒適度和安心感，符合現代女性對高品質、健康安全衛生用品的需求。此外，「Q•MO」亦升級推出「皇家至柔」紙尿褲系列，於尺寸及吸收量皆具升級，加上風琴式超聲波呼吸腰圍增強產品透氣功能，助力集團緊握「Q•MO」產品增長機遇。集團持續推出健康、實用及貼心的升級商品，為集團在充滿挑戰的市場環境中注入新的增長動能。期內，「Q•MO」銷售額達人民幣約3.4億，按年增長約6.6%。

衛生用品作為生活必需品，中國衛生用品市場持續擴容，行業整體處於轉型升級與規範化發展的關鍵階段，集團將繼續開發高品質產品，優化新零售渠道佔比適度投放促銷費用，鞏固傳統渠道增長，從而促進長期發展並鞏固領先地位。此外，集團還將繼續致力以高端化戰略雙線發展嬰幼兒市場及成人健康護理市場，以及加強與母嬰店、養老院及醫院合作，支持成人健康護理產品業務的長遠發展。

紙巾業務

受益於消費升級、健康衛生意識提升及多樣化產品需求日增，中國紙巾市場的發展前景廣闊。消費者對高端及細分功能紙巾需求提升、電商渠道快速發展以及環保綠色產品趨勢，皆進一步驅動紙巾市場擴大與創新。期內，經過激烈的行業整合，國內紙巾市場的促銷競爭有所趨緩，集團定價壓力亦相應減低。受惠於集團有效的穩定定價及品類多元化「價值競爭」策略，銷售自去年第四季起回覆增長並於期內持續，加上其高端紙巾銷售佔比持續提升，致期內集團紙巾業務銷售收入同比上升約3.2%至約人民幣7,173,700,000元(二零二四年上半年：人民幣6,950,578,000元)，在銷量持續增長下市場份額穩步提升。紙巾業務銷售佔集團整體收入約60.8%(二零二四年上半年：58.7%)。預期二零二五年下半年，在行業促銷投入保持穩定的背景下，高端優質紙巾的市場需求仍將持續增長，集團將持續升級產品及提升高端產品的滲透率，紙巾業務將保持穩健增長。

期內，木漿價格處於較低位，紙巾成本壓力相對較低，加上促銷費用有所回落及高端高毛利產品銷售佔比的穩步提升，集團二零二五年上半年紙巾產品毛利率上升至約21.9%(二零二四年上半年：19.6%)。展望二零二五年下半年，集團將適度投放促銷費用及持續提高高端產品的銷售佔比，加上木漿價格預期處於穩定期，集團紙巾業務的毛利率將持續改善。

在國民衛生意識提升和消費升級趨勢的驅動下，集團的升級及高端紙巾產品銷售表現斐然。二零二四年三月，集團心相印品牌攜手業界發佈「100%原生木漿」標識，旨在規範好紙巾辨別標準，推動生活用紙行業品質化升級，同時推出「絨立方系列」紙巾，包括抽紙及廚房紙，全方位照顧消費者多場景紙巾需求。「絨立方系列」為國內首款採用世界公認的高品質TAD空氣流乾燥技術的紙巾，舒適性和實用性皆具顛覆式提升。另外，集團心相印品牌期內推出「向野而生」系列，採用100%原生木漿和四層柔厚壓花技術，結合全球頂奢香氛大師團隊打造親近自然的鬆弛感，並採用雙開口工藝，兼具濕水不易破、精緻不分層等功能升級，提升其便捷性和舒適度。再者，心相印亦煥新推出與三麗鷗聯名軟抽及底部抽，採用100%原生木漿，於舒適性及環保性方面實現雙重升級，緊貼年輕消費者喜好。

濕紙巾業務方面，消費者對產品功效和體驗的要求提升，推動高品質和創新產品的銷售，致國內濕紙巾產品的需求及滲透率持續提升。濕紙巾產品日益多元化，應用場景不斷拓展，滿足消費者個性化需求，驅動市場快速發展。依託卓越的產品品質及貼心的包裝設計，集團的濕紙巾業務保持強勁的增長勢頭。集團透過推出多元化的濕紙巾產品組合，加快滲透濕廁紙、棉柔巾、嬰兒濕巾、家庭清潔濕巾等細分市場，滿足消費者的不同喜好及需求，奠定其市場領跑者地位。此外，濕紙巾的毛利率為紙巾產品中最高，盈利能力甚佳。在集團持續擴展濕紙巾市場下，期內濕紙巾銷售亮眼，銷售顯著上升34.7%至約人民幣797,267,000元（二零二四年上半年：人民幣591,953,000元），佔紙巾業務銷售比例提升至約11.1%（二零二四年上半年：8.5%），成為集團銷售另一增長引擎。受高端及個人化衛生用品需求增長驅動，預期濕紙巾業務將保持強勁增長。集團將繼續緊握濕紙巾市場的龐大增長機遇，持續提升國內濕紙巾市場份額，鞏固其領先市場地位。

得益於消費升級、場景化細分產品的興起，紙巾在電商平台的銷售額持續擴張，其中濕紙巾的增長更為顯著。集團緊握電商為紙巾銷售帶來的機遇，加強推廣紙巾的線上銷售，致紙巾業務於電商及新零售渠道的銷售增長約15.1%，佔紙巾銷售佔比接近約40.9%，表現優異。集團於未來將繼續優化紙巾業務的全渠道銷售佈局，力爭最大市佔率。

展望未來，集團將研發更多高質量的產品，致力滿足消費者多樣化及個人化的需求，提高紙巾生產的成本效益，增加各生產基地的產能，藉此抓緊國內生活用紙市場的機遇及保持在紙巾市場的領導地位。期內，集團的年產能提升至約為1,729,000噸，以迎合市場情況和滿足銷售增長的需求。

其他收入

其他收入主要包括原材料貿易業務收入、家居用品業務收入及國際業務發展收入。期內，其他收入同比上升約29.6%至約人民幣1,330,693,000元(二零二四年上半年：人民幣1,026,745,000元)，主要由於集團期內原材料貿易業務收入顯著上升約50.7%至約人民幣7.4億元(二零二四年上半年：人民幣4.9億元)所致。

家居用品業務

期內，家居用品業務收入為約人民幣145,786,000元(二零二四年上半年：人民幣116,244,000元)，同比增長約25.4%，佔集團收入約1.2%，主要因家居產品出口業務上升所致。

近年，集團旗下「心相印」的家居用品品牌持續拓闊產品類型，先後推出膠袋(包括垃圾袋及即棄手套)、食物保鮮膜、洗潔精、紙杯等。聲科集團及其附屬公司擁有出口至海外的銷售渠道(包括澳洲及亞洲市場)，集團將會繼續善用這些海外銷售網絡，帶領恒安的優質產品登上國際大舞台。

國際業務發展

國際業務發展收入主要包括成品及原紙出口業務，醫療產品業務以及馬來西亞皇城集團業務。於二零二五年上半年，其總收入為約人民幣742,347,000元(二零二四年上半年：人民幣773,157,000元)，佔集團整體銷售的比例約6.3%(二零二四年上半年：6.5%)。其中，成品及原紙出口業務及醫療產品收入分別錄得人民幣422,301,000元及人民幣62,102,000元(二零二四年上半年：人民幣490,238,000元及人民幣68,379,000元)。

集團旗下位於馬來西亞的皇城集團業務於期內穩步發展，營業額錄得人民幣257,944,000元(二零二四年上半年：人民幣214,540,000元)，同比增長約20.2%，佔集團整體銷售的比例約2.2%(二零二四年上半年：1.8%)。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和紙巾產品、棉製品及加工紙。旗下品牌包括「P Love」成人紙尿褲及「Carina」個人衛生產品。集團以馬來西亞皇城集團作為據點，將恒安紙巾及成人紙尿褲產品透過皇城帶進東南亞市場。

集團未來將會繼續升級現有皇城產品，研發並推出更多皇城品牌的高質量產品，進一步提升在馬來西亞以至東南亞市場的佔有率。

電商及新零售渠道

中國電商及新零售市場持續快速增長，直播帶貨和即時零售等新模式顯著推動線上消費，數字化和社交電商滲透率不斷擴大，成為新的消費主力，為零售業帶來新機遇。據統計，二零二五年上半年全國實物商品網上零售額達人民幣6.1萬億元，同比增長6.0%，其中日常用類商品增長5.3%。為滿足消費者日益升級的需求，集團持續創新發展並優化其電商及其他新零售渠道，緊隨市場趨勢以抓住商機。期內，集團在新渠道上針對不同品牌進行更高質量的產品推廣，其穩定價格策略獲得市場正面反饋，進一步提升其在線上及其他新零售渠道的品牌知名度和市場份額。

二零二五年上半年，集團電商及新零售渠道(包括零售通及新通路)保持強勁發展勢頭，期內銷售收入增長約7.9%至超過約人民幣40.6億元(二零二四年上半年：約人民幣37.6億元)，而且佔集團整體銷售比例亦上升至約34.4%(二零二四年上半年：31.8%)。期內，電商及新零售渠道對紙巾業務、衛生用品業務的銷售貢獻，分別約40.5%及約32.5%，未來新零售渠道的佈局及銷售結構可望進一步優化。

未來，集團將緊貼電商及新零售渠道的新消費模式及趨勢，持續大力拓展電商品牌旗艦店及新興渠道(如抖音)，提升對終端客戶的數據分析能力，持續拓展消費群覆蓋。

為迎合消費新趨勢，集團透過直播銷售及其他社群活動與消費者互動，加強與年輕消費群體的聯繫。此外，集團還委任廣受歡迎的人氣藝人肖戰作為「心相印」的全球品牌大使，以提升品牌影響力。集團將持續提高在電商及新零售渠道中的市場佔有率，為未來快速增長注入動力。

銷售及行政費用

由於集團於二零二五年上半年適度加大在線營銷投入，以把握市場機遇推廣集團主推產品，集團於期內的銷售及行政費用為約人民幣2,613,085,000元，與去年相比上升約5.7%。然而，集團於期內的銷售及行政費用佔整體收入比例受收入下跌因素影響致上升至約22.1%(二零二四年上半年：20.9%)。集團相信透過銷售推廣策略達致精準費用投入，該等費用佔收入比例預計二零二五年下半年會錄得改善。

外匯風險

集團大部份收入以人民幣結算。期內，人民幣兌美元及港幣的匯率升值，因此，集團的總匯兌收益錄得約人民幣73,200,000元，而二零二四年上半年錄得營運匯兌虧損約人民幣58,139,000元。

截至二零二五年六月三十日，除了與某些大型商業銀行訂立的遠期外匯合約及外匯期權合約外，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用途。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團一直保持穩健的財政狀況。於二零二五年六月三十日，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23,030,691,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣18,892,708,000元)，銀行貸款及其他貸款共約人民幣16,602,587,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣13,089,848,000元)。

集團於二零二四年十二月成功註冊總額不超過人民幣75億元的超短期融資券。於二零二五年五月，集團完成發行共一批超短期融資券，總額為人民幣10億元，票面利率同為1.69%，為期180日。發行該批超短期融資券所得款項擬用作補充集團及其附屬公司的營運資金及償還其債務。

銀行貸款及其他貸款的年利息率浮動在約0.001%至4.9%之間(二零二四年上半年：0.1%至5.4%之間)。

於二零二五年六月三十日，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)為約77.5%(二零二四年十二月三十一日：62.6%)。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30.0%(二零二四年十二月三十一日：負27.7%)，因此集團處於淨現金狀況約人民幣64.3億元(二零二四年十二月三十一日：人民幣58.0億元)。集團將繼續致力優化負債比率，並保持穩健的淨現金狀況，維持健康的財務狀況。

期內，集團的資本性開支為約人民幣537,007,000元(二零二四年上半年：人民幣774,423,000元)，主要用於增加各生產基地的產能。於二零二五年六月三十日，集團並沒有重大或然負債。

人力資源及管理

於期內，集團積極改進人力資源效益，調高員工薪酬至行內水平，並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。集團於二零二五年六月三十日一共聘用約23,000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。集團亦會繼續提升效能，調整產能及供應水平。

修訂分部業務資料

首席經營決策者被認定為執行董事。執行董事定期審視本集團內部報告中的分部業務資料以評估表現和分配資源。自二零二五年起，由於紙尿褲的銷售收入佔總收入少於10%，因此執行董事決定集團的主要業務分部資料以衛生用品（包括衛生巾及一次性紙尿褲）及生活用紙兩大主要業務版塊表述。另外，執行董事亦審視目前資源分配方式及渠道，修訂銷售及管理費用分攤於兩大主要業務分部的方法。去年同期的分部業務資料亦因此重新修訂。

最近獎項

二零二五年上半年，集團所獲主要獎項／榮譽如下：

獎項／榮譽	頒發機構
2024-2025福布斯中國可持續發展工業企業	福布斯中國
2025年第十一屆投資者關係大獎 — 最佳投資者關係（主席／行政總裁）、最佳投資者關係（財務總監）及最佳ESG（環境）	香港投資者關係協會
華富財經傑出企業大獎2025— 傑出可持續企業 第七屆中國卓越管理公司 — 白金獎	華富財經 德勤中國、香港科技大學商學院和 《哈佛商業評論》中文版

獎項／榮譽

頒發機構

行業最佳進步企業2025

標普全球

第十五屆亞洲卓越企業大獎 — 永續亞洲獎、
最佳投資人關係公司獎、亞太區最佳CEO
獎、亞太區最佳CFO獎

《亞洲企業管治》

2025年亞洲區公司管理團隊評選最佳CEO、最
佳CFO及最佳環境、社會及管治（必需性消費
品類別）

Extel（前稱《機構投資者調研》）

企業社會責任

在可持續發展理念深度融入企業戰略的時代背景下，恒安始終以「與各利益相關方共同成長，不斷向成為頂級生活用品企業邁進」為願景，依託「GROWTH」ESG戰略框架，聚焦卓越治理、綠色發展、客戶關懷、員工賦能、信賴夥伴、健康社區六大核心領域，系統性構建覆蓋全價值鏈的ESG戰略體系，推動ESG理念與運營管理深度融合，為「百年千億」戰略目標的實現築牢可持續發展根基。

在各利益相關方的協同努力下，恒安ESG信息披露透明度與評級表現穩步提升。二零二五年，本集團在CDP（全球環境信息披露平台）氣候變化和水安全問卷評分中均取得B級（管理等級）評級。同時本集團連續第三年入選標普全球《可持續發展年鑑（中國版）》，並獲評個人用品行業最佳進步企業。此外恒安憑藉在綠色製造等領域的創新實踐，榮獲2024年索理思可持續發展獎，並成功入選「2024-2025福布斯中國可持續發展工業企業」榜單，彰顯了恒安對可持續發展承諾的堅定踐行與卓越成效。

卓越治理

恒安始終將堅守高道德標準作為企業發展的立身之本，持續完善公司政策制度體系，優化治理結構，堅守依法合規運營底線。為提高公司的透明度和企業形象，本集團發佈《董事會獨立性聲明》，並通過優化董事會成員年齡、技能、性別及專業背景的多元化構成，構建科學決策機制。同時，本集團系統推進廉潔文化建設，通過組織覆蓋董事長、總裁等核心管理層的廉潔制度宣貫活動，強化全員合規意識，為可持續發展築牢根基，有效保障各利益相關方權益。

在ESG治理方面，恒安以長期主義踐行責任擔當，連續9年披露ESG報告，連續3年發佈氣候相關報告，以公開透明的信息披露展現可持續發展承諾與行動成效。同時，本集團通過持續優化ESG治理架構，強化董事會在ESG事務中的領導作用，並開展專項氣候培訓提升董事決策能力，推動ESG治理與業務運營深度融合，提升管治水平。

綠色發展

恒安在綠色發展道路上堅定前行，積極應對氣候變化，將綠色低碳的理念融入運營各環節，推進價值鏈減碳，並在運營中努力減少資源能源消耗及廢棄物排放，實現能效提升與資源循環利用，助力美麗中國建設。

本集團從產品全生命週期的角度開展節能減碳行動，通過優選低碳供應商、生產環節革新、物流環節優化以及倉儲環節提效等多方面的降碳舉措，結合碳排放權的有效管理，並積極推廣綠色理念，致力於實現集團的價值鏈減碳目標。截至二零二五年六月三十日，本集團旗下山東恒安紙業有限公司、恒安(中國)紙業有限公司、福建恒安家庭生活用品有限公司以及恒安(孝感)家庭用品有限公司獲得ISO 50001認證，並擁有4家國家級綠色工廠，在能源利用效率提升等方面樹立行業標竿，為本集團高質量發展注入強勁綠色動能。

本集團積極踐行環保理念，致力於研發綠色產品，以生態友好與環境可持續性為研發理念之一，指引創新工作，以實際行動展現了對環境保護的承諾，不僅提升了產品的市場競爭力，更成功打造了具有鮮明特色的環保品牌形象。我們深入探索綠色原料的應用，積極採納精益生產實踐，並識別、評估產品全生命週期中的關鍵環境因素及潛在危害，制定相應的控制程序與管理規劃，以最大程度降低對環境的負面影響。

恒安在價值鏈中堅定傳遞守護生態環境的理念，持續推進負責任的木漿採購，保護人類賴以生存的森林資源。本集團發佈《零毀林承諾》，向供應商與合作夥伴傳達「無淨森林砍伐」期望，並共同努力向此承諾邁進。截至二零二五年六月三十日，恒安有7家造紙公司通過了FSC-CoC認證，紙漿供應商100%擁有FSC或森林認證體系認可計劃(PEFC)體系證書。

客戶關懷

恒安始終堅持「以消費者為導向」的市場理念，在瞬息萬變的市場中積極探索，大膽創新。我們著手升級研發管理體系，以強化產品創新與市場需求之間的緊密聯繫。憑藉嚴格的技術標準，我們持續推進技術迭代，加強創新人才隊伍建設，並致力於持續提升研發的一次成功率，力求以最高效的方式推出更多貼近消費者需求、品質卓越的個人及家庭衛生用品。

隨著消費者對質量的要求持續升級，恒安堅守「質量是生命線」的底線思維，將質量管控融入設計、採購、生產、倉儲各環節，構建起覆蓋全價值鏈的質量防護網。同時，本集團持續深化質量管理體系升級，通過完善質量管理流程、嚴格執行質量風險審核、打造質量人才梯隊建設，為質量管理築牢堅實基礎。二零二五年上半年，本集團以透明化建設為突破口，主動公開衛生巾生產和殘次品處理全流程檢測程序，以開放姿態贏得消費者信任。本集團以系統性覆盤為抓手，通過建立動態跟蹤與閉環落實機制，確保各項質量改進措施精準落地，為全年質量目標達成提供有力保障。

我們亦高度重視化學品安全，嚴格依據國際、國家、行業相關標準以及內部標準，以高標準建設上游原材料管控。二零二五年上半年，恒安主動發佈《關於產品禁用化學品和成分披露的承諾》，全面披露化學品採購流程、添加限度、風險監督與目標管理等多種措施，承諾全面識別所有產品使用化學品的潛在化學品風險，披露監管化學品的註冊和使用情況，並公開產品的配方信息，全方位守護消費者權益，確保產品安全健康。

員工賦能

本集團堅信員工的福祉與成長是企業穩健發展的基礎和實現可持續發展的根本動力。恒安踐行平等就業原則，制定《人權政策》和《反歧視與反騷擾政策》，打造多元、平等、包容的職場環境，對因種族、宗教信仰、性別、年齡、性取向、殘疾、國籍等歧視員工的行為採取零容忍態度。我們發佈《生活工資承諾》，提供完善合理的薪酬福利，切實保障員工權益。此外，我們推出期權激勵計劃，覆蓋全體員工。

本集團持續激發員工潛力，對員工分層次、分階段進行全方位的技能和素質培訓，並不斷完善管理和技術方向的雙信道職業發展體系，篩選優秀員工進入晉升管道，促進員工與企業共同成長。二零二五年上半年，本集團為員工提供了形式與內容多樣的培訓項目，幫助員工提升專業素養，突破現有的認知與思維，適應不斷變化的市場環境。

截至二零二五年六月三十日，恒安共有全職僱員約23,000人，女性員工佔比為53%，僱員培訓總時數超過30萬小時，管理崗位晉升人數70人，員工加入工會的比率為100%。

恒安秉持「一切事故都可以預防」的全面安全管理理念，將安全考慮深度融入到公司運營的每一個環節，通過完善安全隱患問題提報流程，積極推進安全生產標竿生產線項目等措施，不斷完善安全體系和提升員工安全意識，確保為員工提供健康且安全的工作環境。截至二零二五年六月三十日，本集團所有滿足認證條件的生產公司均建立ISO 45001職業健康安全管理体系並通過第三方認證。

二零二五年上半年，恒安組織開展年度安全總結和工作規劃暨安全專項稽查和培訓，通過打造「零隱患、零違章、零事故」標竿線、建立安全體驗館等創新舉措，實現本質安全水平顯著提升。未來，恒安將繼續推進「三零目標」戰略，強化隱患整改量化評估和智能培訓系統建設，推動安全生產標準化向更高水平邁進。

信賴夥伴

恒安始終秉持開放包容的態度，致力於建立穩固的合作夥伴關係。我們通過不斷健全供應商管理體系，深化供應商全生命週期管理，推進數字化採購轉型，並通過實施供應商分級分類和定期績效評估，強化源頭管控與動態考核，確保供應鏈穩定高效。

恒安致力於打造可持續供應鏈，通過發佈《供應商行為準則》，在價值鏈傳遞可持續發展理念。我們積極鼓勵並支持供應商在環保和社會責任方面做出持續改進，綜合參考其披露的ESG報告、碳足跡證書以及第三方社會責任審核報告等信息，將供應商ESG相關績效表現作為正向激勵納入供應商評價體系。

我們暢通供應商交流渠道，通過現場考察或舉辦各類培訓交流會議，共同探討質量提升的有效策略，深入交流產品的環保性能優化路徑，增強供應商對保障原材料質量等方面的共識，促進價值鏈共同成長。

健康社區

恒安始終以「追求健康，你我一起成長」為使命，將社會責任融入企業發展戰略，堅守公益初心，以實際行動踐行企業公民擔當。自一九九二年起，本集團便啟動對所在地村落老人的長期補貼計劃；一九九七年攜手共青團中央設立「中國大學生跨世紀發展基金暨恒安自強助學金」，並通過各類公益行動改善社會福祉。截至二零二五年上半年，恒安及其主要股東已累計捐款超人民幣20.0億元。

二零二五上半年，西藏發生6.8級地震，造成重大人員傷亡，恒安第一時間響應，並通過中國兒童少年基金會捐贈500萬元生活用品，全力支持受災群眾和一線救災人員的基本需求。京津冀地區發生嚴重洪澇災害，本集團迅速行動，聯合旗下七度空間、心相印等品牌緊急調配價值360萬元的物資，涵蓋生活必需品及衛生用品等災區急需物資，馳援防汛救災一線，全力支持京津冀地區的防汛救災及後續民生保障工作。

未來展望

展望二零二五年下半年，地緣政治緊張、國際貿易摩擦不斷，以及全球政策高度不確定，將繼續窒礙全球經濟增長。儘管外部環境充滿挑戰，中國經濟長期向好的基本面依然穩固，國家亦將積極推進宏觀調控和消費促進措施，帶動內需回暖及消費結構的持續升級，支持中國經濟穩步增長。國內衛生用品行業在剛性需求支撐下，長遠將保持穩健增長。集團會繼續密切關注國內外政經發展及市場趨勢變化，靈活應對及作出審慎的決策。

在各地木漿供應及需求維持穩定的情況下，預計木漿價格將於二零二五年下半年保持相對平穩，集團將透過適度投放促銷費用，持續提升高端產品佔比及提高銷售表現，推動毛利率進一步改善，致力提升集團的盈利能力。集團將密切留意外圍因素對進口木漿、石化原料等原材料價格的影響。

國家市場監督管理總局發佈的強制性國家標準《一次性使用衛生用品衛生要求》於二零二五年七月正式實施，針對衛生巾、紙尿褲、衛生濕巾等一次性衛生用品，明確了產品定義和範圍，嚴格規範原材料、生產過程和產品衛生指標，將提升產品安全性和質量底線，淘汰劣質生產企業，引導市場競爭格局優化。作為行業龍頭，集團始終秉持質量至上原則，對質量和安全問題零容忍，並以客戶反饋為導向，不斷提升產品質量及行業標準，致力於打造優質可靠的產品，帶領衛生用品行業的發展。

二零二五年下半年，預期國內衛生用品市場競爭仍將激烈，尤其衛生巾行業降價促銷趨勢將持續。然而，隨著《育兒補貼制度實施方案》於七月落地，有望部分降低育兒成本，促進紙尿褲等嬰童相關產品的需求擴容，加上集團紙巾產品市佔率穩步上升，將為集團未來整體收入提供穩健支撐。集團將堅守「穩定價格」核心戰略，保持穩健的流動資金，並以產品價值及品牌口碑抓緊消費者，在行業政策及電商發展窗口期伺機把握行業整合汰弱留強所帶來的機遇。憑藉全國性線上線下的廣泛佈局及多元化產品組合，讓恒安在複雜多變的經營環境下發揮其強大韌性，進一步擴大市場份額。

作為行業的領跑者，恒安以長線發展作為軸心，規劃業務策略及資源投放。集團將持續實行三大核心策略，包括「聚焦主業」、「品牌引領」及「長期主義」，為集團的可持續發展奠定堅實的基礎。集團將繼續聚焦紙巾及衛生用品兩大核心業務的發展，積極開發及升級高質量的產品及拓展新市場，加快農村及國內線上線下市場的全渠道滲透，把握國內生活用品市場的龐大發展機遇。

恒安未來將進一步優化旗下各產品的品牌形象，包括透過升格產品檔次、更換新包裝、精準投放營銷資源等策略，以及透過市場部門，全面引領品牌形象去帶動消費者購買恒安產品。集團將繼續致力於產品升級及高端化，並拓展產品品類及其應用場景，例如熱捧系列「Q•MO」、「天山絨棉」及「絨立方」等，藉此提升盈利能力，同時深度佈局在線及線下銷售渠道，推動多元渠道共同發展，大力拓展客戶群。

集團亦將持續優化組織架構，加強建設專業化年輕化團隊及提升團隊執行效率，並投放資源於科技應用改善基建及提高供應鏈效率，致力改良系統質素，並藉此有效監測營運數據，提高營運可視化水平，以制定合適的營運策略。

為迎合國內衛生用品的持續消費升級及多元化趨勢，並滿足消費者對高端及細分產品日益增長的需求，集團計劃於未來進行不同的產能擴充及技術升級計劃，未來將落實包括重慶三期及湖北二期等項目，進一步擴充紙巾產能，助力集團進一步夯實行業龍頭地位。

恒安作為中國領先的個人及家庭衛生用品企業，將繼續秉承「追求健康，你我一起成長」的使命，致力打造一家優質可靠及可持續發展的個人及家庭衛生用品企業，積極推動環境、社會及企業管治發展，為建設一個綠色可持續發展的地球貢獻力量。未來，集團將聚焦紙巾及衛生用品兩大核心業務，持續提升品牌形象、緊握「新零售」時代的機遇及以長期主義為導向，積極開發及升級高質量的產品及拓展新市場，進一步壯大恒安業務規模。同時，集團將繼續以產業延伸為長遠發展目標，積極拓展女性健康、嬰童健康及老年健康等領域，持續提升競爭力，並帶領恒安品牌逐步走向國際舞台，致力成為「全球頂級的家庭生活用品企業」。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈向於二零二五年九月十二日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股人民幣0.70元，（二零二四年：每股人民幣0.70元），有關之股息單將於二零二五年十月十日寄予股東。

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。

本公司將由二零二五年九月十日至二零二五年九月十二日（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二零二五年九月九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證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，辦理登記手續。

購買、出售或贖回證券

截至二零二五年六月三十日止六個月內，本公司在聯交所以總代價約港幣28,018,250元（不包括費用）購回總共1,300,000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
2025年6月2日	700,000	21.55	20.90
2025年6月3日	600,000	22.15	21.55
	<u>1,300,000</u>		

截至2025年6月30日，1,300,000股購回股份由本公司持作庫存股份。在遵守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」）的情況下，本公司可能會考慮使用庫存股份撥付股份激勵計劃、未來再出售、轉讓或註銷。

除上文所披露者外，截至二零二五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、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

審核委員會

審核委員會由獨立非執行董事出任主席，並由四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，包括截至二零二五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》

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司一直採納上市規則附錄C3所載《標準守則》。本公司已特別就截至二零二五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C1所載之《企業管治守則》所有適用的守則條文。

刊登業績公告及中期報告

本中期業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.hengan.com)。中期報告將於適當時候分別刊載於聯交所及本公司的網站，並寄發予已作出指示表明彼等選擇接收紙質版本的股東。

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

香港，二零二五年八月二十一日

於本公告日期，董事會包括執行董事施文博先生、許清流先生、許大座先生、施煌劍先生、許清池先生、李偉樑先生和許文默先生；及獨立非執行董事保羅希爾先生、黃英琦女士、何貴清先生和陳闖先生。