

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。

# 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)

### 截止二零零九年六月三十日止 六個月之中期業績公告

霸王國際(集團)控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」或「董事」)謹公佈本公司及其附屬公司(「本集團」或「我們」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零零八年同期之比較數字。本期合併中期財務報表未經審核，但已由本公司獨立核數師和公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

\* 僅供識別

## 合併損益表

截至二零零九年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
營業額	4	681,090	693,901
銷售成本		<u>(230,364)</u>	<u>(269,080)</u>
毛利		450,726	424,821
其他收益		—	375
其他(虧損)/收入淨額		(2,069)	298
銷售及分銷成本		(284,103)	(243,299)
行政費用		<u>(36,016)</u>	<u>(14,729)</u>
經營溢利		<u>128,538</u>	<u>167,466</u>
財務收入	5(a)	916	1,773
財務費用	5(a)	<u>(214)</u>	<u>—</u>
財務收入淨額	5(a)	<u>702</u>	<u>1,773</u>
除所得稅前溢利	5	129,240	169,239
所得稅	6	<u>(29,228)</u>	<u>(30,017)</u>
本公司權益持有人應佔期內溢利		<u>100,012</u>	<u>139,222</u>
每股盈利	7		
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)		<u>0.05</u>	<u>0.07</u>

## 合併綜合收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利	100,012	139,222
期內其他綜合收益		
換算海外附屬公司之財務報表的滙兌差異	<u>(183)</u>	<u>5,585</u>
本公司權益持有人應佔期內綜合收益總額	<u><u>99,829</u></u>	<u><u>144,807</u></u>

# 合併資產負債表

於二零零九年六月三十日 — 未經審核

(以人民幣列示)

	附註	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	33,669	31,510
預付廣告費用		12,163	—
		<u>45,832</u>	<u>31,510</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	9	45,731	51,992
貿易及其他應收款項	10	235,847	136,495
應收關聯方款項	18(b)(i)	—	132,746
現金及現金等價物	11	256,764	298,148
		<u>538,342</u>	<u>619,381</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	237,956	171,997
銀行貸款及透支	13	158,670	—
應付關聯方款項	18(b)(ii)	2,849	144,342
應付即期所得稅		12,620	13,655
		<u>412,095</u>	<u>329,994</u>
流動資產淨值		<u>126,247</u>	<u>289,387</u>
總資產減流動負債		<u>172,079</u>	<u>320,897</u>

於二零零九年  
 六月三十日  
 人民幣千元

於二零零八年  
 十二月三十一日  
 人民幣千元  
 (經審核)

非流動負債

遞延稅項負債

6,432                      6,369

資產淨值

165,647                      314,528

資本及儲備

股本	14	1	—
儲備	15	<u>165,646</u>	<u>314,528</u>

權益總額

165,647                      314,528

# 合併權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	本公司權益持有人應佔						權益總額 人民幣千元
	股本	中國 法定儲備	資本儲備	合併儲備	滙兌儲備	保留盈利	
	人民幣千元 (附註14)	人民幣千元 (附註15(a))	人民幣千元	人民幣千元 (附註15(b))	人民幣千元 (附註15(c))	人民幣千元	
於二零零八年一月一日結餘	—	28,722	—	8,468	—	137,038	174,228
截至二零零八年六月三十日止六個月權益變動：							
期內綜合收益總額	—	—	—	—	5,585	139,222	144,807
期內宣派的股息(附註15(d))	—	—	—	—	—	(146,423)	(146,423)
於二零零八年六月三十日及 二零零八年七月一日結餘	—	28,722	—	8,468	5,585	129,837	172,612
截至二零零八年十二月三十一日止六個月 權益變動：							
期內綜合收益總額	—	—	—	—	(636)	142,552	141,916
轉撥至法定儲備	—	21,165	—	—	—	(21,165)	—
於二零零八年十二月三十一日結餘	—	49,887	—	8,468	4,949	251,224	314,528
截至二零零九年六月三十日止六個月權益變動：							
新增股本	1	—	—	—	—	—	1
期內綜合收益總額	—	—	—	—	(183)	100,012	99,829
期內宣派的股息(附註15(d))	—	—	—	—	—	(249,680)	(249,680)
以股份為基礎支付的交易(附註16)	—	—	969	—	—	—	969
於二零零九年六月三十日結餘	<u>1</u>	<u>49,887</u>	<u>969</u>	<u>8,468</u>	<u>4,766</u>	<u>101,556</u>	<u>165,647</u>

## 簡明合併現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
經營活動產生的現金	87,509	5,800
已付所得稅	<u>(30,200)</u>	<u>(16,760)</u>
經營活動產生的現金淨額	57,309	(10,960)
投資活動(所用)/產生現金淨額	(7,683)	74,955
融資活動所用現金淨額	<u>(91,010)</u>	<u>(146,423)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(41,384)	(82,428)
於一月一日的現金及現金等價物	<u>298,148</u>	<u>102,830</u>
於六月三十日的現金及現金等價物	<u><u>256,764</u></u>	<u><u>20,402</u></u>

# 未經審核中期財務報告附註

(以人民幣列示)

## 1 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則的適用披露條文編製，包括遵守國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」。本中期財務報告已於二零零九年九月十五日獲批准刊發。

除預期於二零零九年年末財務報表中將反映之會計政策變更外，本中期財務報告乃根據本公司於二零零九年六月二十二日發佈的全球發售本公司股份之招股章程(「招股章程」)內所載會計師報告之截至二零零八年十二月三十一日止財政年度合併財務報表所採納之相同會計政策編製。該等會計政策變動之詳情載列於附註2。

管理層在按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編製中期財務報告時，需要就會計政策的應用和本年度截至目前為止所呈報資產、負債及收入和支出金額作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告載有簡明合併財務報表以及經選定之說明附註。該等附註包括了自二零零八年年末財務報表以來對了解本公司及其附屬公司(「本集團」)財務狀況及表現的變動屬重要的事項及交易的說明。簡明合併中期財務報表及有關附註並未包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製完整財務報表所需的所有資料。

本中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

載入本中期財務報告中的屬於之前已呈報資料的截至二零零八年十二月三十一日止財政年度財務資料並不構成本公司法定財務資料，而該財政年度的合併財務報表乃摘錄自招股章程之會計師報告。

## 2 會計政策變更

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一項新國際財務報告準則、多項國際財務報告準則之修訂以及新詮釋。其中，下列會計政策變動與本集團財務報表有關：

國際財務報告準則第8號	經營分部
國際會計準則第1號(二零零七年修訂)	財務報表的列報

於過往會計期間，本集團在準備分部信息時，將財務報表根據兩種分類方法進行分析：產品和服務的分部分析和地區分部分分析。國際財務報告準則第8號規定，分部披露須按本集團的主要營運決策人考慮及管理本集團的方式進行，各個應呈報分部所報告的數額乃作為呈報予本集團主要營運決策人的衡量標準，以便主要營運決策人評估分部表現及就營運事宜作出決策。採納國際財務報告準則第8號令分部資料的呈列方式與向本集團最高級別執行管理層提供的內部報告更趨一致，並使額外的應呈報分部得以識別(請參閱附註3)。

採用國際會計準則第1號(二零零七年修訂)後，於經修訂合併權益變動表中，期內由權益持有人交易產生之權益變動詳情已與所有其他收入及開支分開列示。所有其他收入及開支須於合併綜合收益表(新的主要報表)呈列。本中期財務報告的合併綜合收益表及合併權益變動表已採用新格式，相關金額亦已重列以符合新的呈列方式。此項呈列方式的變動對任何呈列期間所呈報之損益、總收入及開支或淨資產並無影響。



### 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。由於首次採納國際財務報告準則第8號「經營分部」，並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，本集團現識別下列兩個經營分部：

- 護髮產品(中國大陸及海外)
- 護膚及其他家用個人護理產品(中國大陸)

然而，由於護膚及其他家用個人護理產品分部資產、收益及溢利僅佔二零零九年六月三十日所有分部合併資產0.1%(於二零零八年六月三十日：0.3%)以及佔截至該日止六個月期間所有分部合併收益及合併分部業績0.6%及1.4%(截至二零零八年六月三十日止六個月期間：0.5%及1.0%)，故上述本集團經營分部並未於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月期間被識別為可呈報分部。

於護髮產品經營分部中，由於海外資產、收益及溢利僅佔護髮產品經營分部於二零零九年六月三十日合併資產3.8%(於二零零八年六月三十日：0%)，以及佔護髮產品經營分部截至該日止六個月期間合併收益及合併業績4.6%及7.7%(截至二零零八年六月三十日止六個月期間：0.6%及1.9%)，故中國大陸及海外銷售於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月期間並未以二級分部形式呈列。

### 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。

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及其他銷售稅，並已扣除任何銷售折扣。於有關期間已確認為營業額的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
護髮產品	643,761	653,873
護膚及其他家用個人護理產品	37,329	40,028
	<u>681,090</u>	<u>693,901</u>

## 5 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>(a) 財務收入及費用</b>		
財務收入		
銀行存款利息收入	(916)	(1,070)
滙兌收益淨額	—	(703)
小計	(916)	(1,773)
財務費用		
滙兌損失淨額	214	—
財務收入淨額	(702)	(1,773)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>(b) 員工成本：</b>		
薪金、工資及其他福利	36,075	88,215
股份支付(附註16)	969	—
界定供款退休計劃供款	2,551	1,897
	39,595	90,112

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。

除上述供款外，本集團並無其他為僱員退休及退休後福利供款的責任。

截至六月三十日止六個月  
 二零零九年      二零零八年  
 人民幣千元      人民幣千元

(c) 其他項目：

折舊	3,122	1,905
廣告開支	87,674	72,256
推廣及禮品開支	148,274	82,808
核數師酬金	2,052	39
存貨成本*	230,364	269,080
呆壞賬減值虧損	903	—
	903	—

\* 存貨成本包括截至二零零九年及二零零八年六月三十日止期間與員工成本及折舊有關的款項分別人民幣15,527,067元及人民幣17,658,847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 所得稅開支

合併損益表內的所得稅開支指：

截至六月三十日止六個月  
 二零零九年      二零零八年  
 人民幣千元      人民幣千元

即期稅項 — 中國所得稅		
期內撥備	21,314	23,438
即期稅項 — 香港利得稅		
期內撥備	1,482	—
遞延稅項 — 中國所得稅		
暫時性差額的產生	6,432	6,579
所得稅開支	29,228	30,017

- (a) 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。
- (b) 本集團的中國附屬公司霸王(廣州)有限公司(「霸王廣州」)是位於廣州沿海經濟開放區的生產型外商獨資企業。根據於二零零八年以前適用的所得稅法，霸王廣州可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。

於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次全體會議通過《中國企業所得稅法》(「新稅法」)，新稅法於二零零八年一月一日開始生效。《中國企業所得稅法實施條例》及「國發[2007]第39號」於二零零七年十二月頒佈，具體說明新稅法若干實施詳情及過渡期安排。由於新稅法及過渡期安排，霸王廣州自二零零八年一月一日起須按統一稅率25%繳稅，惟其可繼續享有適用稅率50%減免優惠，直至稅務優惠期完結(即二零一零年)為止。

- (c) 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可享受來自其中國附屬公司的股息的寬減預扣稅稅率5%。此外，根據過渡期優惠，有關海外投資者於二零零七年十二月三十一日之前向其中國附屬公司收取的股息的未分派溢利獲豁免繳付預扣所得稅。截至二零零九年六月三十日及二零零八年六月三十日止期間，本集團已就霸王廣州所產生的可分派溢利計提預扣所得稅撥備。
- (d) 香港霸王國際貿易有限公司(「霸王貿易」)截至二零零八年六月三十日止六個月錄得虧損，並於截至二零零九年六月三十日止六個月錄得溢利。因此，霸王貿易須根據適用16.5%稅率就截至二零零九年六月三十日止六個月期間計提香港利得稅撥備。

## 7 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至二零零九年六月三十日止六個月期間的每股基本盈利乃根據期內本公司普通權益持有人應佔溢利人民幣100,012,000元(截至二零零八年六月三十日止六個月：人民幣139,222,000元)，並假設於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止整個六個月期間已發行2,100,000,000股普通股(包括於二零零九年六月三十日的10,000股普通股及根據附註19所詳述的資本化發行而發行的2,099,990,000股普通股)計算。

### (b) 每股攤薄盈利

本公司首次公開發售前購股權於二零零九年六月八日授出，且於二零零九年六月三十日並未造成任何攤薄。因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

於二零零八年六月三十日，本公司並無已發行具潛在攤薄影響之普通股。

## 8 物業、廠房及設備

	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>					
於二零零九年一月一日	25,789	11,204	5,465	—	42,458
添置	2,395	221	3,819	190	6,625
出售	(1,578)	—	—	—	(1,578)
	<u>26,606</u>	<u>11,425</u>	<u>9,284</u>	<u>190</u>	<u>47,505</u>
於二零零九年六月三十日	26,606	11,425	9,284	190	47,505
<b>累計折舊：</b>					
於二零零九年一月一日	(6,613)	(2,761)	(1,574)	—	(10,948)
期內計提	(1,568)	(1,050)	(504)	—	(3,122)
出售時撥回	231	—	3	—	234
	<u>(7,950)</u>	<u>(3,811)</u>	<u>(2,075)</u>	<u>—</u>	<u>(13,836)</u>
於二零零九年六月三十日	(7,950)	(3,811)	(2,075)	—	(13,836)
<b>賬面值：</b>					
於二零零九年一月一日	<u>19,176</u>	<u>8,443</u>	<u>3,891</u>	<u>—</u>	<u>31,510</u>
於二零零九年六月三十日	<u>18,656</u>	<u>7,614</u>	<u>7,209</u>	<u>190</u>	<u>33,669</u>

## 9 存貨

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	4,685	4,194
在製品	637	4,500
製成品	28,741	32,164
包裝物料	11,668	11,134
	<u>45,731</u>	<u>51,992</u>

## 10 貿易及其他應收款項

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	163,508	101,773
購買原材料預付款項	754	1,004
預付廣告費用	40,688	26,956
其他應收款項	30,897	6,762
	<u>235,847</u>	<u>136,495</u>

本集團給予客戶的信用期一般介乎30日至90日。所有貿易及其他應收款項預期於一年內收回。

按到期日分析的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期	120,531	72,450
逾期少於3個月	35,444	27,096
逾期多於3個月但少於6個月	6,031	2,227
逾期多於6個月但少於12個月	2,472	101
逾期多於12個月但少於24個月	34	—
	<u>164,512</u>	<u>101,874</u>
減：呆賬減值虧損	(1,004)	(101)
	<u>163,508</u>	<u>101,773</u>

有關貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日的結餘	101	1,501
已確認減值虧損	903	538
註銷	—	(1,938)
	<u>1,004</u>	<u>101</u>

## 11 現金及現金等價物

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行存款及現金	<u>256,764</u>	<u>298,148</u>

## 12 貿易及其他應付款項

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	84,650	60,754
預收款項	55,445	41,669
應付廣告代理款項	3,705	5,578
應付推廣費用	23,163	20,663
應付工資	5,568	9,848
其他應付款項及應計費用	65,425	33,485
	<u>237,956</u>	<u>171,997</u>

由供應商授予的信用期介乎30日至90日。

按到期日分析的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 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	58,769	39,483
1個月後但3個月內到期	25,881	21,271
	<u>84,650</u>	<u>60,754</u>

## 13 銀行貸款及透支

於二零零九年六月三十日的結餘主要為招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)向本公司的附屬公司霸王貿易提供的短期貸款(二零零八年十二月三十一日：無)。

霸王貿易取得該貸款，主要用於償還關聯方的欠款。該貸款的詳情如下：

霸王貿易與招商銀行於二零零九年六月十八日訂立一份協議，據此，招商銀行同意向霸王貿易提供最多達180,000,000港元的信貸額度(「信貸額度」)。

霸王貿易根據信貸額度協議於二零零九年六月十八日提取貸款180,000,000港元，利息按三個月香港銀行同業拆息加1.5%計算，還款期為一年。

作為信貸額度的條件：

- 陳啟源先生和萬玉華女士(本集團的「控股股東」)全資擁有的霸王集團有限公司於二零零九年六月十八日與招商銀行訂立抵押協議(「抵押協議一」)。根據抵押協議一，霸王集團有限公司於二零零九年六月十八日向招商銀行提供184,000,000港元的資產抵押，包括信貸額度的全額以及估計利息開支。本公司股份於二零零九年七月三日在香港聯交所主板上市，抵押協議一已於同日解除。
- 本公司於二零零九年六月十八日與招商銀行訂立擔保合同(「擔保合同」)。根據擔保合同，本公司向招商銀行就信貸額度提供擔保，自二零零九年七月三日起生效。此外，本公司與招商銀行於二零零九年七月二十二日訂立抵押協議(「抵押協議二」)。根據抵押協議二，本公司於二零零九年七月二十二日向招商銀行提供184,000,000港元的資產抵押。

此外，霸王廣州於二零零九年四月二十四日取得由中國銀行提供的短期備用銀行信貸額度人民幣100,000,000元，預留用作一般營運資金。截至二零零九年六月三十日並無提取此項銀行信貸額度。

## 14 股本

本公司於二零零七年十二月十一日於開曼群島註冊成立，並成為現時組成本集團的公司的控股公司。於二零零八年一月一日的股本指本公司股本的面值1美元(相等於人民幣7元)，其包括1股普通股。根據本公司股東於二零零八年十二月十日通過的書面決議案，本公司按面值回購目前已發行的普通股(「回購」)，並透過增設10,000股每股面值0.10港元的股份(已發行予其股東 Fortune Station Limited)(「發行」)，將其法定股本增加1,000港元(相等於約人民幣882元)。回購及發行已於二零零九年四月完成。

## 15 儲備

### (a) 中國法定儲備

中國法定儲備乃根據有關中國規則及規例以及本集團的中國附屬公司霸王廣州的組織章程設立。轉撥的儲備已獲霸王廣州董事會批准。

霸王廣州乃於中國成立的外商獨資企業，須轉撥其溢利最少10%的根據中國會計規則及規例計算的淨溢利(彌補過往年度的虧損後)至一般法定儲備，直至儲備結餘達根據中國公司法及該實體的組織章程的註冊資本的50%。轉撥至該儲備須於向權益持有人分派股息前進行。於二零零八年十二月三十一日，該法定儲備結餘已達到霸王廣州註冊資本50%，因此，截至二零零九年六月三十日止六個月期間，並無向該法定儲備作出進一步的轉撥(截至二零零八年六月三十日止六個月期間：無)。

一般法定儲備可用作彌補過往年度的虧損(如有)，亦可透過按照權益持有人的現有的股權百分比向彼等發行新股，以將有關儲備轉換為股本，惟進行有關發行後的結餘不得少於註冊資本的25%。

### (b) 合併儲備

於二零零七年十二月二十日，本公司的全資附屬公司霸王國際集團控股(香港)有限公司收購之前由控股股東擁有的一家公司所持有的為數12,500,000美元的霸王廣州全部股權，代價與該金額相同。因此，霸王廣州的股本已予抵銷，並因滙兌差額而產生一項合併儲備。



### (c) 滙兌儲備

滙兌儲備包括換算海外業務的財務報表所產生的全部滙兌差異。

### (d) 股息

根據本公司權益持有人於二零零八年五月十五日通過的決議案，本公司向當時的權益持有人宣派股息合共163,000,000港元(相等於人民幣146,423,000元)。所宣派款項已於二零零八年五月全數支付。

根據本公司權益持有人於二零零九年一月七日及二零零九年五月二十三日通過的決議案，本公司分別向當時的權益持有人宣派股息合共166,666,667港元(相等於人民幣147,000,000元)及116,650,000港元(相等於人民幣102,679,996元)。所宣派的該等款項已分別於二零零九年一月及二零零九年五月全數支付。

## 16 以股份為基礎支付的交易

董事會於二零零八年十二月十日批准首次公開發售前購股權計劃。於二零零九年六月八日，本公司有條件地根據首次公開發售前購股權計劃向董事、高級管理層成員及僱員授出若干首次公開發售前購股權。行使此等購股權賦予本公司兩名董事認購合共4,200,000股本公司股份，以及40名高級管理層和僱員認購合共10,332,000股本公司股份的權利。根據本公司與每個受益人簽訂的授出函件，首次公開發售前購股權計劃項下的每股股份行使價為其面值0.1港元(4人在此列，其中包括兩名董事)或全球發售下發售價1.19港元的50%折讓(38人在此列)。根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權的歸屬期為由上市日期起計一年至五年，所有購股權必須於二零一九年六月八日前行使。

期內授出的每份首次公開發售前購股權使用二項模型估計於授出日期的加權平均價值為2.0港元(相等於人民幣1.77元)。所使用的加權平均假設如下：

無風險利率	2.84%
預計年期	由歸屬日期起至二零一九年六月八日
波幅	52.8%
股息率	0%

## 17 經營租賃承擔

於結算日，本集團根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
租約於下列期間到期：		
1年內	4,231	4,681
1至2年	2,315	3,508
2至3年	354	1,173
總計	<u>6,900</u>	<u>9,362</u>

## 18 重大關聯方交易

截至二零零九年六月三十日止六個月期間，董事認為本集團的關聯方包括以下人士／公司：

關聯方名稱	與本集團的關係
陳啟源先生	控股股東
萬玉華女士	控股股東
Actual Reality Inc.	由控股股東100%擁有
霸王集團有限公司	由控股股東100%擁有
廣州市倩采包裝材料有限公司	受控股股東關係密切的家庭成員控制
廣州晨明紙品有限公司	受控股股東關係密切的家庭成員控制
廣州霸王化妝品有限公司(「廣州霸王」)	由控股股東100%有效擁有

### (a) 與關聯方的交易

#### (i) 生產廠房及辦公室租賃協議

霸王廣州(本公司的全資附屬公司)及廣州霸王於二零零八年一月二十二日訂立生產廠房及辦公室租賃協議，據此，霸王廣州向廣州霸王租用總樓面面積16,735平方米的生產廠房及辦公室樓宇。此協議項下的租期由二零零七年十二月四日起生效，為期三年，每月應付固定租金為人民幣184,083元。

#### (ii) 向關聯方購買原材料

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
廣州市倩采包裝材料有限公司	1,622	2,024
廣州晨明紙品有限公司	<u>4,230</u>	<u>446</u>

董事已確認，上述向關聯方購買原材料的考慮基準為現行市價。

(iii) 代表本集團支付的水電費

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
廣州霸王	<u>2,334</u>	<u>—</u>

董事認為，以上附註18a(i)、18a(ii)及18a(iii)所載列與關聯方的交易乃在日常業務過程中按正常商業條款進行。

(iv) 由關聯方代表本集團支付的廣告費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
Actual Reality Inc.	<u>42,891</u>	<u>—</u>

(v) 向控股股東及廣州霸王償還款項淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
陳啟源	104,318	4,034
廣州霸王	<u>2,234</u>	<u>2,676</u>

(vi) 給予廣州霸王的短期墊款

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
廣州霸王	<u>—</u>	<u>20,254</u>

(vii) 霸王集團有限公司就短期貸款提供的資產抵押

根據霸王集團有限公司與招商銀行訂立的抵押協議一，於二零零九年六月十八日，霸王集團有限公司就霸王貿易被授予的信貸額度項下的全額貸款180,000,000港元及估計利息開支，以招商銀行為受益人提供184,000,000港元的資產抵押。有關抵押其後於本公司股份在二零零九年七月三日於香港聯交所主板上市時予以解除。詳情請參閱附註13。

(b) 與關聯方的結餘

於各結算日，本集團與關聯方的結餘如下：

(i) 貿易及其他應收款項

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
與非貿易有關		
陳啟源	—	132,692
廣州霸王	—	54
	<u>—</u>	<u>132,746</u>

(ii) 貿易及其他應付款項

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元
與非貿易有關		
陳啟源	—	104,318
Actual Reality Inc.	—	36,792
廣州霸王	1,100	134
與貿易有關		
廣州市倩采包裝材料有限公司	536	600
廣州晨明紙品有限公司	1,213	2,498
	<u>2,849</u>	<u>144,342</u>

上述與非貿易有關的結餘為無抵押、免息且無固定還款期。除應付廣州霸王的款項外，上述所有與非貿易有關的結餘均於本公司股份在香港聯交所主板上市前全數收回／清償。於二零零九年六月三十日，應付廣州霸王的結餘主要為廣州霸王由二零零九年四月至六月代表本集團支付的水電費。

(c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員為於擔任附有權力的職位以及負責規劃、指引和直接或間接控制本集團活動的人士，包括本集團的董事。

本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
薪金及其他酬金	1,471	947
股份支付	653	—
界定供款退休計劃供款	146	144
	<u>2,270</u>	<u>1,091</u>

薪酬總額計入「員工成本」(見附註5(b))。

19 非調整結算日後事項

(a) 資本化發行

根據本公司唯一股東於二零零九年五月二十日通過的決議案，本公司透過將本公司股份溢價賬的進賬額209,999,000港元資本化，按面值於二零零九年七月三日向本公司唯一股東發行合共2,099,990,000股每股面值0.1港元的普通股。

(b) 首次公開發售

本公司的股份於二零零九年七月三日在香港聯交所主板上市，合共2,800,000,000股股份中的700,000,000股股份(相當於本公司股份總數的25%)已發行予公眾人士。全球發售所得款項總額約為1,666,000,000港元。

此外，招股章程所述的超額配股權已於二零零九年七月三日獲悉數行使，涉及合共105,000,000股股份(「超額配發股份」)，相當於根據全球發售下初步提呈的股份的15%(未行使任何超額配股權前)。緊隨本公司發行及配發超額配發股份後，本公司已發行股本約27.7%由公眾人士持有。本公司按每股2.38港元(即全球發售的每股發售價)發行及配發該105,000,000股超額配發股份。發行超額配發股份後全球發售的所得款項總額約為1,916,000,000港元。該等超額配發股份由二零零九年七月八日起在香港聯交所主板上市及買賣。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

董事們很高興公佈隨着國際經濟環境逐漸穩定，中華人民共和國（「中國」）經濟的持續增長，中國政府出臺的人民幣4萬億元的經濟刺激計劃，中國經濟在二零零九年第二季度顯示出復蘇的跡象。受益於經濟復蘇的影響，本公司的收入和利潤也有所回升。

因為金融危機的影響，截至二零零九年四月三十日止四個月期間業務量下降。與此相反，在二零零九年五月及六月兩個月內，儘管仍處於金融危機中，我們的業務量有了明顯的改善。因此，我們截至二零零九年六月三十日止六個月的總營業額比去年同期略微下降了1.8%。

二零零九年上半年，本集團權益持有人應佔溢利約為人民幣100.0百萬元，其淨利潤率為14.7%，比二零零九年前四個月的淨利潤率約11.0%，上漲了3.7個百分點。

在業務回顧期間，全球資本及信貸市場自二零零七年下半年開始受壓，於二零零八年下半年所承受的壓力持續及大幅增加。人們更加關注對信貸的供應及其成本、美國按揭市場、能源成本、通脹及美國房地產市場的下滑，從而加劇了全球未來經濟及金融市場的波動和對預期的縮減。

上述因素連同業務及消費者信心下滑，以及美國及歐洲失業率的上升，均引發全球衰退及消費者需求下跌。中國及國際股票市場亦出現大幅波動。此等事宜及持續劇變導致中國經濟放緩及消費者信心下滑，從而影響整體消費者的消費欲望及對消費品的需求。

此外，我們的分銷商及零售商在二零零九年最初的幾個月採取更為保守的方式管理其存貨量，使得我們產品訂單減少。正如我們在二零零九年六月二十二日印發的本公司股份全球發售的招股章程（「招股章程」）中披露的，本集團截至二零零九年四月三十日止四個月的營業收入比去年同期下跌約10.4%。

儘管上述環境複雜，我們憑藉消費者對霸王品牌的認可和優質產品質量，繼續進行營銷策劃和促銷活動方面的投資活動。因此，集團在五月、六月的業績有了一個明顯的提升，從而使公司截至二零零九年六月三十日繼續保持市場份額和企業的整體盈利，而且這些業績是在公司管理層預計之內的。

二零零九年五月，本集團在中國市場推出了一種新的中草藥去屑洗髮護髮系列產品——追風，並聘請亞太地區著名歌手王菲女士作為品牌代言人。這個新的產品系列受到我們分銷商、零售商以及媒體的廣泛接受。在產品啟動的最初幾個月裏，通過初步努力完善了營銷概念並推廣了產品，公司董事相信已經為追風品牌的進一步發展和擴大建立了堅實的平台。

## 財務回顧

### 收入

於回顧期間，本集團收入為人民幣681.1百萬元，比二零零八年同期人民幣693.9百萬元減少1.8%。

本集團核心品牌—霸王收入佔集團二零零九年上半年總收入的92.0%，達人民幣626.8百萬元，比去年同期下降5.4%。由於今年初全球經濟的普遍下降，我們的分銷商和零售商都採取了謹慎的態度管理庫存量，導致產品訂單減少。

二零零九年五月新推出的中草藥去屑洗髮護髮品牌—追風品牌的收入佔集團二零零九年上半年總收入的3.8%，達人民幣25.8百萬元。

麗濤和雪美人的收入佔集團總收入的4.2%，達人民幣28.5百萬元。

我們一般通過分銷商和零售商網絡銷售我們的產品。於回顧期間，我們賣給分銷商和零售商的銷售額分別佔總收入的約84.6%和約15.4%。

我們的產品於二零零八年進入香港、澳門和新加坡市場，二零零九年進入馬來西亞和緬甸市場。二零零九年上半年，這些海外市場的銷售額佔本集團總收入的4.6%。

### 銷售成本

二零零九年上半年的銷售成本達到人民幣230.4百萬元，相比二零零八年上半年的人民幣269.1百萬元，下降了14.4%。銷售成本的下降主要是因為銷售和生產量的下降，成本的有效控制和產品組合的變化。

### 毛利

二零零九年上半年毛利達到人民幣450.7百萬元，與二零零八年上半年的人民幣424.8百萬元相比，上升了6.1%。毛利率從二零零八年上半年的61.2%上升到二零零九年上半年的66.2%。其上升主要是因為產品組合的變化和產品配方的改良。

### 銷售及分銷成本

分銷開支上漲16.8%至截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣284.1百萬元。其上漲的原因主要是二零零九年五月新推出的追風系列和今年即將推出的其他家用個人護理產品的上市推廣支出。

### 行政費用

二零零九年六月三十日的行政費用約為人民幣36.0百萬元，與二零零八年同期的約人民幣14.7百萬元比較增加約144.9%。其增加的主要原因是費用化的上市費用支出和行政人員的工資及其他福利，包括以股份為基礎的支付。

## 經營溢利

經營溢利從二零零八年上半年的人民幣167.5百萬元下降到二零零九年上半年的人民幣128.5百萬元，下降了23.3%。本集團經營利潤率從二零零八年上半年的24.1%下降到二零零九年上半年的18.9%。盈利能力下降主要是因為銷售、分銷和行政成本的增加。

## 財務收入淨額

財務收入淨額從二零零八年上半年的人民幣1.8百萬元盈利下降到二零零九年上半年的人民幣0.7百萬元盈利，下跌了61.1%。該下跌主要是因為外匯淨收益的減少。

## 所得稅

二零零九年上半年，所得稅費用支出比二零零八年上半年降低了2.7%，從人民幣30.0百萬元下降至人民幣29.2百萬元。實際所得稅率從二零零八年上半年除稅前的17.7%上升到二零零九年上半年的22.6%，其上漲的主要原因是本公司將不能抵稅的上市費用支出記錄在損益賬內但不計入遞延所得稅資產而引起的除稅前虧損。

## 權益持有人應佔期內溢利

權益持有人應佔溢利從二零零八年上半年的人民幣139.2百萬元，下降到二零零九年上半年的人民幣100.0百萬元，跌幅達到28.2%。因為上述因素的綜合影響，本公司的淨利潤率從二零零八年上半年的20.1%下降到二零零九年上半年的14.7%。

## 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，維持良好穩定的財務狀況。隨着二零零九年七月我們的股份在香港聯合交易所有限公司主板成功上市（「首次公開發售」），並籌集資金1,915.9百萬元，本集團繼續為其業務操作和日常營運資本提供資金，其資金主要來源於內部收益和首次公開發售籌集的資金。

於二零零九年六月三十日，現金及現金等價物約為人民幣256.8百萬元，二零零八年十二月三十一日則約為人民幣298.1百萬元。

於二零零九年六月三十日，本集團的銀行及其他借款總額約為人民幣158.7百萬元（於二零零八年十二月三十一日本集團並無借款），以港元記值。本集團亦取得一份人民幣100.0百萬元的備用短期融資額度。截至二零零九年六月三十日，本集團尚未使用這筆融資額度。

於二零零九年六月三十日，集團總資產為人民幣584.2百萬元（二零零八年十二月三十一日：人民幣650.9百萬元），其中流動資產人民幣538.3百萬元（二零零八年十二月三十一日：人民幣619.4百萬元）。總負債為人民幣418.5百萬元（二零零八年十二月三十一日：人民幣336.4百萬元），其中銀行借款為人民幣158.7百萬元。總所有者權益為人民幣165.6百萬元（二零零八年十二月三十一日：人民幣314.5百萬元）。

本集團於二零零九年六月三十日的資產負債比率（按計息借貸除以資產總額計算）約為27.2%（於二零零八年十二月三十一日：無）。



## 重大收購及出售

本集團在二零零九年上半年期間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，大部份交易以人民幣結算，本集團的報告貨幣為人民幣。期內，本集團出口產品銷往香港和部份東南亞國家，交易以港元和美元結算。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，本集團以美元或港元支付若干廣告費。董事認為本集團之匯率風險並不重大，並認為無須採用衍生工具進行對沖。

## 集團資產抵押

截至二零零九年六月三十日，本集團已與一家銀行簽訂了一份180.0百萬港元貸款的擔保合同。根據合同規定，本集團於二零零九年七月二十二日向該銀行提供價值為184.0百萬港元的資產抵押品。

## 或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 資本承擔

於二零零九年六月三十日，本集團並無重大資本承擔。

## 人力資源

於二零零九年六月三十日，本集團在中國和香港僱有約2,560名員工(包括僱員及合約員工)。包括工資、薪金和福利及股份支付在內的人事開銷在二零零九年上半年達到人民幣39.6百萬元。

我們亦根據需要透過獨立第三方勞務派遣公司定期聘用合約員工，以協助我們的營運，包括生產以及營銷與推廣活動。本集團知道與其僱員保持良好關係的重要性。除了基本工資和銷售佣金，本集團並已為彼等成立獎勵花紅計劃，按本集團和個別僱員表現釐定福利，並每年定期由公司管理層進行審閱。

本集團於中國註冊成立的附屬公司亦須參與中國政府籌組的社會保險供款計劃。根據相關國家及地方勞動及社會福利法律及法規，本集團於中國註冊成立的附屬公司須每月為僱員支付社會保險金，包括養老保險、醫療保險、失業保險及住房公積金。本集團於香港註冊成立的附屬公司已根據適用的香港法例及規例參加強制性公積金計劃。

此外，本集團已於二零零八年十二月十日採納首次公開發售前購股權計劃，以留任為本集團成功作出貢獻的員工。於二零零九年六月八日，本集團兩名執行董事及40名僱員已獲授本公司共計14,532,000股股份之購股權。董事相信，與市場準則及慣例相比較，本集團提供予員工的薪酬待遇具有競爭力。

目前在市場艱難的經濟條件下，董事們深信本集團之人力資源政策對協助集團克服困難擔當重要角色。我們認為，憑藉穩健的財政實力、遠大的事業前景、優厚員工薪酬福利以及舒適的工作和生活環境等要素，有效的維持一個穩定的工作團隊。

## 中期股息

董事會不建議就截至二零零九年六月三十日止六個月派發任何中期股息（截至二零零八年六月三十日止六個月：無）。

## 重大投資事項

於二零零九年六月三十日，本公司並無重大投資事項。

## 董事購買股份或債券的權利

截至二零零九年六月三十日止六個月中，董事未在任何時間通過收購的方式取得本公司以及任何附屬子公司的股權、證券包括債券。

## 會計期間結束後的重大事件

本公司股份由二零零九年七月三日起在聯交所成功上市。全球發售所得款項總額約1,915.9百萬港元。本集團將撥用該等款項，透過實行招股章程所述未來計劃加強其競爭力。

除了上述事件，自二零零九年六月三十日後沒有其他重大事件影響本集團。

## 業務展望

於二零零九年上半年，雖有跡象顯示環球金融市況有所改善，但經營環境有待全面復蘇。儘管宏觀經濟環境之前景不明朗，本集團能夠持續維持盈利能力，主要由於其在中草藥洗髮液市場的龍頭市場地位、差異化的產品、獨特的品牌定位、品牌認知度、完善的全國分銷及零售網絡及經驗豐富的管理團隊所致。本集團將採取多種營銷策略，以加強其競爭優勢、擴大市場份額，從而達到利潤最大化。

在我們投入大量資源研究開發追風品牌產品和其他中草藥家庭個人護理產品的同時，我們仍然努力通過持續的市場投入和促銷推廣來保持霸王品牌的銷售增長。董事相信這樣多元化的戰略能使我們提供更全面的產品組合，使我們的目標市場更加的細分到產品系列，從而吸引不同的消費群體，實現利潤的增長。我們集團計劃在今年推出新的中草藥護膚系列產品。

市場多元化是本集團正在採用的另一個策略，借此將進一步提升除中國南部市場以外的地區的市場份額，並將產品推廣至正在發展的中國以外市場。長期來看，這一轉變將使本集團從其他潛在的市場獲利，有助於緩解本集團目前主要依靠中國南部市場的情況。早在二零零八年，我們已經成功將產品投放在香港、澳門和新加坡市場。在新加坡，我們的產品被當地某家知名的零售商評為最暢銷的傳統中草藥洗髮水。最近霸王品牌產品已經投放馬來西亞和緬甸市場。在泰國市場，霸王品牌產品也即將上市。我們仍將繼續開發其他亞洲國家市場。

為了減少外部經濟環境因素的影響，本集團將繼續優化產品配方，實施成本控制措施，並提高生產效率，以實現成本和銷售之間更好的平衡，並保持其毛利率。

本集團可能會尋找商機收購具有潛力的符合我們長期戰略或者能夠補充我們現有產業的優質企業。

## 其他資料

### 購入、出售或贖回本公司之上市證券

繼我們的股份於香港聯合交易所有限公司主板上市之日（「上市日」）以來截至本公告發佈之日，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。

### 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。

於回顧期間，本公司一直採納及遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則的適用守則條文。

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

本公司已按香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則（「上市規則」）第3.21條規定成立審核委員會。本公司亦已遵守上市規則第3.10(1)及第3.10(2)條，委任三名獨立非執行董事，其中一位擁有財務管理專業知識。其主要職責包括審查本集團的財務申報程序和內部控制制度，以及就委聘、續聘及辭聘公司獨立核數師及相關的薪酬及委聘條款，向董事會作出建議。審核委員會已與公司管理層及公司獨立核數師審閱本公告所載的本公司中期業績，並建議董事會將其採納。此外，本集團的獨立核數師畢馬威會計師事務所已按香港會計師公會所頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」對本集團截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核中期財務業績進行審閱。

## 刊發中期業績及中期報告

此公告於本公司的網站([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16規定之所有資料的截至二零零九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。

承董事會命  
霸王國際(集團)控股有限公司  
主席  
陳啓源

香港，二零零九年九月十五日

於本公告日期，本公司董事會成員包括四名執行董事陳啓源先生、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。