

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的有限公司)

(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」

## 二零零九年年度業績公佈 財務摘要

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	年度變動
收益	<b>10,833,839</b>	8,001,545	35.4%
股東應佔盈利	<b>2,117,509</b>	1,340,914	57.9%
毛利率(%)	<b>46.0</b>	40.0	
每股盈利			
— 基本	港幣 <b>1.770</b> 元	港幣1.172元	51.0%
— 攤薄	港幣 <b>1.765</b> 元	港幣1.152元	53.2%
每股股息			
— 中期(已付)	港幣 <b>0.50</b> 元	港幣0.32元	
— 末期(建議)	港幣 <b>0.60</b> 元	港幣0.40元	
產成品周轉期(日)	<b>58</b>	61	
應收賬款周轉期(日)	<b>28</b>	31	
流動比率(倍)	<b>1.9</b>	2.7	
負債比率(%)	<b>30.3</b>	27.9	
淨負債比率(%)	—	2.8	

## 業績

恒安國際集團有限公司(「本公司」或「恒安國際」)之董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務資料連同上年之比較數字如下：

### 綜合損益表

		截至十二月三十一日	
	附註	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
收益	2	10,833,839	8,001,545
銷售成本		<u>(5,853,348)</u>	<u>(4,798,999)</u>
毛利		4,980,491	3,202,546
其他收益—淨額		106,803	92,993
分銷成本		<u>(1,951,460)</u>	<u>(1,451,005)</u>
管理費用		<u>(535,283)</u>	<u>(313,462)</u>
經營盈利	3	2,600,551	1,531,072
融資收入		45,128	46,494
融資成本		<u>(62,950)</u>	<u>(66,878)</u>
除所得稅前盈利		2,582,729	1,510,688
所得稅費用	4	<u>(415,706)</u>	<u>(166,032)</u>
年度盈利		<u><u>2,167,023</u></u>	<u><u>1,344,656</u></u>
應佔盈利：			
公司股東		2,117,509	1,340,914
少數股東權益		<u>49,514</u>	<u>3,742</u>
		<u><u>2,167,023</u></u>	<u><u>1,344,656</u></u>
本公司權益持有人應佔盈利的 每股盈利	5		
—基本		<u>港幣 1.770 元</u>	<u>港幣 1.172 元</u>
—攤薄		<u>港幣 1.765 元</u>	<u>港幣 1.152 元</u>
股息	6	<u><u>1,341,245</u></u>	<u><u>825,884</u></u>

綜合全面收入報表

	截至十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
	港幣千元	港幣千元
年度盈利	2,167,023	1,344,656
其他全面收入：		
— 換算附屬公司之財務報表	<u>6,798</u>	<u>347,521</u>
年度全面收入總額	<u><b>2,173,821</b></u>	<u><b>1,692,177</b></u>
應佔總額：		
公司股東	2,124,188	1,687,588
少數股東權益	<u>49,633</u>	<u>4,589</u>
	<u><b>2,173,821</b></u>	<u><b>1,692,177</b></u>

## 綜合資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
	港幣千元	港幣千元
	附註	
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、機器及設備	3,535,811	3,080,750
在建工程	808,410	813,329
租賃土地及土地使用權	397,541	239,408
無形資產	616,384	626,296
非流動資產預付款	428,913	466,679
遞延所得稅資產	89,395	68,269
非流動融資租賃—應收款	—	9,692
長期銀行存款	468,597	—
	<u>6,345,051</u>	<u>5,304,423</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	2,174,505	2,128,030
應收賬款及應收票據	7 882,841	779,902
其他應收賬款、預付賬款及按金	260,522	195,393
流動融資租賃—應收款	10,044	13,672
衍生金融工具	13,938	—
有限制銀行存款	11,364	17,040
現金及銀行存款	4,449,674	1,610,552
	<u>7,802,888</u>	<u>4,744,589</u>
<b>總資產</b>	<u><u>14,147,939</u></u>	<u><u>10,049,012</u></u>
<b>權益</b>		
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>		
股本	121,931	115,007
其他儲備	4,936,821	4,499,296
保留盈利		
—擬派末期股息	731,588	460,026
—未分配盈利	3,226,666	1,409,728
	<u>9,017,006</u>	<u>6,484,057</u>
少數股東權益	279,977	231,844
<b>總權益</b>	<u><u>9,296,983</u></u>	<u><u>6,715,901</u></u>

於十二月三十一日  
 二零零九年      二零零八年  
 附註              港幣千元      港幣千元

**負債**

**非流動負債**

銀行貸款		555,031	45,840
可換股債券		—	1,465,247
遞延所得稅負債		115,476	56,892
遞延政府補貼收入		5,104	7,555
		<b>675,611</b>	<b>1,575,534</b>

**流動負債**

應付賬款	8	875,608	898,159
應付票據	9	397,501	—
其他應付賬款及預提費用		565,255	480,659
遞延政府補貼收入		1,598	1,783
當期所得稅負債		160,214	80,152
銀行貸款		2,175,169	296,824
		<b>4,175,345</b>	<b>1,757,577</b>

**總負債**

		<b>4,850,956</b>	<b>3,333,111</b>
--	--	------------------	------------------

**權益及負債合計**

		<b>14,147,939</b>	<b>10,049,012</b>
--	--	-------------------	-------------------

**流動資產淨額**

		<b>3,627,543</b>	<b>2,987,012</b>
--	--	------------------	------------------

**總資產減流動負債**

		<b>9,972,594</b>	<b>8,291,435</b>
--	--	------------------	------------------

## 1. 編制基準及主要會計政策

本綜合財務資料是根據香港會計師公會發表的香港財務報告準則(「財務準則」)，並已按照歷史成本法編制及就按公平值透過損益記賬之衍生金融工具的重估而作出修訂。

### 會計政策和披露的變動

#### (a) 本集團已採納的新訂準則，經修訂準則和對現有準則的修訂

本集團已從2009年1月1日採納下列新訂和已修改香港財務報告準則：

- 香港財務報告準則2(修改)「以股份為基礎的支付」。此項修改是處理有關可行權條件和取消。此修改澄清了可行權條件僅指服務條件和表現條件。以股份為基礎的支付的其他特徵不是可行權條件。此等特徵將需要包括在與職工和其他提供類似服務人士的交易於授予日的公允價值內；此等特徵將不影響授予日後預期將可行權的獎勵數目或其估值。所有取消，不論由主體或其他方作出，必須按相同的會計處理法入賬。此修改不對本集團的綜合財務報表有重大影響。
- 香港財務報告準則7「金融工具－披露」(修改)。此項修改要求提高有關公允價值計量和流動性風險的披露。此修改特別要求按公允價值的計量架構披露公允價值計量。由於會計政策的改變只導致額外披露，故此對每股收益並無影響。
- 香港財務報告準則8「經營分部」。香港財務報告準則8取代了香港會計準則14「分部報告」。此項新準則要求採用「管理層方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準列報。本集團的營運分部並無任何改變。

營運分部按照與向主要經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。主要經營決策者被界定為作出策略性決定的執行董事。

商譽由管理層根據分部水平分配至現金產生單位組別。與之前收購在紙巾和零食產品分部內的商譽保留在該等分部內。

- 香港會計準則1(修訂)「財務報表的列報」。此項修訂準則規定「非權益持有者的權益變動」在綜合收益表中必須與權益持有者的權益變動分開列報。因此，本集團在綜合權益變動表中列報全部所有者的權益變動，而非權益持有者的權益變動則在綜合全面收益表中列報。

實體可選擇在一份業績報表(全面收入報表)中、或在兩份報表(損益表和全面收入報表)中呈列。本集團已選擇呈列兩份報表、損益表和全面收入報表。綜合財務報表已根據經修訂的披露規定編製。

- 香港會計準則23(修訂本)「借貸成本」。此項修訂要求實體將有關收購、興建或生產一項合資格資產(即需要頗長時間才能以供使用或出售的資產)直接應佔的借貸成本資本化,作為該資產的部份成本。將該等借貸成本即時作費用支銷的選擇將被刪去。預計此項修訂對本集團無大影響,因為本集團已應用將借貸成本資本化的政策。

**(b) 仍未生效而本集團亦無提早採納的新訂準則、經修訂準則和對現有準則的修訂及解釋**

以下為已公佈的準則和對現有準則的修改,而本集團必須在2010年1月1日或之後開始的會計期間或較後期間採納,但本集團並無提早採納:

香港財務報告準則(修訂本)	對二零零九年香港財務報告準則之改善
香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納者之額外豁免
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算的以股份為基礎的付款交易
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併
香港會計準則第9號	財務工具
香港會計準則第24號(修訂本)	關連人士披露
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及單獨財務報表
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目
香港財務報告詮釋委員會第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款
香港(國際財務報告詮釋委員會)第17號	向擁有人分派非現金資產
香港(國際財務報告詮釋委員會)第18號	自客戶轉讓資產
香港(國際財務報告詮釋委員會)第19號	以股本工具抵銷財務負債

## 2. 收益及分部資料

(a) 按照報告分部資料劃分，本集團之收益及經營盈利之貢獻分析如下：

	二零零九年						二零零八年					
	衛生巾 產品 港幣千元	一次性 紙尿褲 產品 港幣千元	紙巾產品 港幣千元	零食產品 港幣千元	護膚產品 及其他 港幣千元	集團 港幣千元	衛生巾 產品 港幣千元	一次性 紙尿褲 產品 港幣千元	紙巾產品 港幣千元	零食產品 港幣千元	護膚產品 及其他 港幣千元	集團 港幣千元
截止十二月三十一日 止年度損益表												
分部收益	2,613,459	2,214,994	4,655,920	863,283	1,197,240	11,544,896	2,076,116	1,882,835	3,996,467	63,084	471,146	8,489,648
分部間相互銷售	(67,090)	(54,743)	(200,079)	—	(389,145)	(711,057)	(60,536)	(9,309)	(121,543)	—	(296,715)	(488,103)
集團收益	<u>2,546,369</u>	<u>2,160,251</u>	<u>4,455,841</u>	<u>863,283</u>	<u>808,095</u>	<u>10,833,839</u>	<u>2,015,580</u>	<u>1,873,526</u>	<u>3,874,924</u>	<u>63,084</u>	<u>174,431</u>	<u>8,001,545</u>
分部盈利	<u>921,415</u>	<u>420,767</u>	<u>951,350</u>	<u>111,937</u>	<u>192,287</u>	<u>2,597,756</u>	<u>682,471</u>	<u>297,827</u>	<u>404,354</u>	<u>2,342</u>	<u>81,414</u>	<u>1,468,408</u>
未分配成本						(104,008)						(30,329)
其他收益—淨額						106,803						92,993
經營盈利						2,600,551						1,531,072
融資收入						45,128						46,494
融資成本						(62,950)						(66,878)
除所得稅前盈利						2,582,729						1,510,688
所得稅費用						(415,706)						(166,032)
年度盈利						2,167,023						1,344,656
少數股東權益						(49,514)						(3,742)
本公司股東應佔盈利						<u>2,117,509</u>						<u>1,340,914</u>
資產負債表情況 於十二月三十一日												
分部資產	2,412,106	4,115,277	5,725,451	754,538	750,782	13,758,154	1,315,167	2,041,084	5,159,309	725,649	471,501	9,712,710
遞延所得稅資產						89,395						68,269
未分配資產						300,390						268,033
總資產						<u>14,147,939</u>						<u>10,049,012</u>
分部負債	516,031	857,583	1,080,890	147,292	90,190	2,691,986	187,334	234,071	480,989	204,621	27,727	1,134,742
遞延所得稅負債						115,476						56,892
當期利得稅負債						160,214						80,152
未分配負債						1,883,280						2,061,325
總負債						<u>4,850,956</u>						<u>3,333,111</u>
其他項目—截止十二月 三十一日止年度												
資本開支	129,683	178,633	689,053	12,724	224,326	1,234,419	239,406	323,891	692,477	453,661	51,953	1,761,388
折舊	52,979	35,667	200,340	19,940	12,095	321,021	61,291	32,225	169,755	—	15,312	278,583
攤銷開支	2,376	742	3,782	11,107	3,452	21,459	2,328	208	3,340	—	1,155	7,031
所得稅費用	<u>95,848</u>	<u>86,843</u>	<u>178,141</u>	<u>25,981</u>	<u>28,893</u>	<u>415,706</u>	<u>110,620</u>	<u>10,995</u>	<u>37,836</u>	<u>7,712</u>	<u>(1,131)</u>	<u>166,032</u>



(b) 未分配成本指整體性開支。

未分配資產包括現金和銀行存款及衍生金融工具在內的整體性資產。

未分配負債包括企業貸款。

### 3. 經營盈利

年度盈利已計入及扣除下列項目：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
<i>計入</i>		
滙兌收益淨額	—	53,920
政府補貼收入(附註)	80,671	101,947
政府補貼作遞延收入之攤銷	2,649	4,629
未實現衍生金融工具公允價值利得	13,938	—
<i>扣除</i>		
滙兌虧損淨額	7,551	—
物業、機器及設備折舊	321,021	278,583
租賃土地及土地使用權攤銷	11,543	6,466
無形資產之攤銷	9,916	565
物業、機器及設備出售損失/撤銷	6,028	4,512
員工成本(包括董事酬金)	763,876	516,626
廠房及銷售辦事處之經營租賃租金	47,926	35,802
維修及保養費用	73,232	55,659
應收賬款減值準備	14	11,266
存貨減值準備/存貨撇銷	7,153	26,155

附註：此項目主要代表本集團從某些中華人民共和國(「中國」)市政府所獲得的補貼，以鼓勵集團作出投資。

### 4. 所得稅費用

在綜合損益表支銷之所得稅費用如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
當期所得稅		
—香港利得稅(附註a)	14,498	9,396
—中國所得稅(附註b)	363,345	169,816
遞延所得稅(附註c)	37,863	(13,180)
所得稅費用	415,706	166,032

- (a) 香港利得稅乃按照本年內估計應課稅盈利以稅率16.5% (2008: 16.5%) 提撥準備。
- (b) 由二零零八年一月一日起，在中國境內設立的本公司之附屬公司須按照於二零零七年三月十六日全國人民代表大會通過的中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)和國務院於二零零七年十二月六日頒布之新企業所得稅法條例實施細則(「條例實施細則」)以25%支付企業所得稅(「企業所得稅」)。就於新企業所得稅法頒布前設立並享有相關稅務機關授予減免企業所得稅優惠稅率的企業而言，新企業所得稅率將自新企業所得稅法由二零零八年一月一日起之後5年內由優惠稅率逐漸增至25%。目前有權於一段固定期間獲得標準所得稅率豁免或減免的企業，可繼續享有該項待遇，直至該段固定期限屆滿為止。

根據新企業所得稅法，本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的盈利，或向於香港註冊成立的外國投資者分派該等盈利，將須按5%稅率繳納扣繳稅；若向其他外國投資者分派該等盈利，則須按10%稅率繳納扣繳稅。以本集團的外商投資企業於可預見之將來派發二零零八年一月一日後之溢利為預期股息基礎而作出遞延稅項負債的撥備。

- (c) 遞延所得稅乃採用負債法就關於短暫性時差，按本集團於中國的附屬公司適用之現行稅率計算。

## 5 每股盈利

	二零零九年	二零零八年
<b>基本</b>		
本公司權益持有人應佔盈利(港幣千元)	<u>2,117,509</u>	<u>1,340,914</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	<u>1,196,348</u>	<u>1,143,924</u>
每股基本盈利	<u>港幣 1.770 元</u>	<u>港幣 1.172 元</u>
<b>攤薄</b>		
本公司權益持有人應佔盈利(港幣千元)	2,117,509	1,340,914
調整：		
—可換股債券的利息費用	<u>—</u>	<u>63,534</u>
用以釐定每股攤薄盈利的利潤	<u>2,117,509</u>	<u>1,404,448</u>
已發行普通股加權平均股數(千股)	1,196,348	1,143,924
調整：		
—假設可換股債券被兌換(千股)	—	75,416
—購股權(千股)	<u>3,628</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	<u>1,199,976</u>	<u>1,219,340</u>
每股攤薄盈利	<u>港幣 1.765 元</u>	<u>港幣 1.152 元</u>

(a) 基本

每股基本盈利是根據本公司的股東應佔盈利港幣2,117,509,000元(二零零八年：港幣1,340,914,000元)及於年內已發行之加權平均1,196,348,252股(二零零八年：1,143,923,795股)計算。

(b) 攤薄

每股攤薄盈利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。於二零零九年十二月三十一日，本公司的購股權為潛在普通股。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(參考本公司股份於截至二零零九年十二月三十一日年度的平均市價)可購入的股份數目。按以上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。

6. 股息

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
已派中期股息每普通股港幣0.50元 (二零零八年：港幣0.32元)	609,657	365,858
擬派末期股息每普通股港幣0.60元 (二零零八年：港幣0.40元)	731,588	460,026
	<u>1,341,245</u>	<u>825,884</u>

於二零一零年三月二十五日舉行之會議上，董事會建議派發末期股息每普通股港幣0.6元，合共港幣731,588,000元。此等股息將於二零一零年五月二十四日舉行的股東週年大會上經股東批核。本財務資料未反映此項應付股息。

7. 應收賬款及應收票據

本集團大部分銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至90天。於二零零九年十二月三十一日，應收賬款及應收票據之賬齡分析如：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
1 – 30天	485,286	400,543
31 – 180天	385,762	356,465
181 – 365天	5,435	8,191
365天以上	6,358	14,703
	<u>882,841</u>	<u>779,902</u>

## 8. 應付賬款

於二零零九年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
1 – 30天	553,524	389,415
31 – 180天	306,432	490,294
181 – 365天	10,585	10,834
365天以上	5,067	7,616
	<u>875,608</u>	<u>898,159</u>

## 9. 應付票據

年內，本集團將附追索權之票據貼現予銀行以換取現金。於二零零九年十二月三十一日，已貼現予銀行及尚未償還之銀行票據為港幣397,501,000元(二零零八：無)。

由於信貸期較短，應付票據的賬面值與資產負債表日的公平值相若。

## 業務概覽

二零零九年，環球金融海嘯對全球經濟活動的衝擊陸續浮現。面對不明朗的市場環境，中國政府推行的多項刺激經濟方案，堅持實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，迅速扭轉經濟增長速度放緩的局面，使中國經濟保持較快發展。根據國家統計局的初步測算，二零零九年中國國內生產總值約人民幣335,353億元，較去年增長約8.7%。全年城鎮居民人均可支配收入約為人民幣17,175元，實際增長約9.8%，農村居民人均收入約人民幣5,153元，實際增長約8.5%，反映中國城鄉居民收入繼續保持穩定增長。

中國經濟持續發展，帶動消費零售增長。二零零九年，國內社會消費品零售額約為人民幣125,343億元，增長約15.1%，其中日用品的增長約為15.6%。受惠於整體生活水平提高，人民衛生意識加強，國內消費者對個人衛生用品整體需求保持上升，對高品質產品的需求更為殷切，使集團的紙巾、衛生巾及紙尿褲產品業務保持快速增長。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，集團錄得營業額約港幣10,833,839,000元，較去年上升約35.4%。股東應佔盈利約港幣2,117,509,000元，較去年上升約57.9%，集團的紙巾、衛生巾及紙尿褲業務均保持增長。二零零九年整體毛利率上升至約46.0%（二零零八年：40.0%），主要反映原材料價格從二零零八年第三季起回落，令生產成本下降所致。與此同時，集團繼續保持力度，積極優化產品組合，逐步增加產能以擴大規模效益，縮短工作流程及提高效率，以進一步提高經營效益。

年內，集團的分銷成本及管理費用合共佔營業額的比例約為23.0%（二零零八年：22.1%），與去年的比例相若。

## 業務回顧

### 紙巾業務

儘管中國生活用紙市場近年迅速增長，然而中國生活用紙的每年人均消費量相對其他先進發達的歐美國家仍然偏低，反映市場發展空間仍然龐大。同時，內地人均收入持續上升，令消費者更為重視紙巾產品的品質，使優質產品的需求不斷增長。年內，本集團將「心相印」紙巾產品在香港市場上市，使紙巾的分銷售網絡擴闊至這國際金融中心。

二零零九年，集團紙巾業務銷售額上升約15.0%至約港幣4,455,841,000元，佔集團總銷售額約41.1%(二零零八年：48.4%)。年內，集團繼續主要生產和銷售毛利率較高的紙巾產品，包括盒裝紙巾、手帕紙及濕紙巾等，其銷售額合共約佔紙巾業務銷售額的66.1%(二零零八年：68.7%)。受惠於主要原材料造紙木漿價格回落，紙巾業務的生產成本有所下降，集團的紙巾業務毛利率上升至約42.1%(二零零八年：31.6%)。此外，集團在二零零八年第四季度和二零零九年上半年內以較低價格額外增加造紙木漿的庫存量，使集團在二零零九年下半年及二零一零年上半年減低受造紙木漿價格波動的影響。於二零零九年十二月三十一日，集團成本較現在市場價格便宜的造紙木漿庫存量及在途量合共超過200,000噸，足以使用至約二零一零年六月底。

集團為配合發展需要投資興建的湖南廠房第三期已於二零零九年底開始投產，使集團的年產能達到約420,000噸。

### 衛生巾業務

受惠於消費者生活水平提高及個人衛生意識增加，消費者更願意購買優質但售價較高的衛生巾產品，使優質產品的需求保持增長。年內，集團衛生巾業務繼續獲得理想增長，銷售額上升約26.3%至約港幣2,546,369,000元，佔集團整體銷售額約23.5%(二零零八年：25.2%)。因主要原材料石油化工產品及絨毛木漿的價格較去年有所下降，加上中高檔產品的銷售比例有所提升，使集團衛生巾業務的整體毛利率提升至約61.1%(二零零八年：57.9%)。

### 紙尿褲業務

受到環球經濟氣氛疲弱所影響，消費者的消費模式轉趨謹慎，因而影響本集團於二零零九年上半年紙尿褲業務的增長。但下半年經濟情況開始好轉，支持紙尿褲的需求。此外，集團於二零零九年七月份開始在全國推出新產品「超能吸」系列，獲得良好反應，為集團帶來理想的銷售收入。

於年內，集團的紙尿褲業務銷售額約港幣2,160,251,000元，較去年上升約15.3%，約佔總銷售額的19.9%(二零零八年：23.4%)。受惠於紙尿褲主要原材料石油化工產品及絨毛木漿的價格下跌，加上集團持續加強內部成本控制及優化產品結構，令紙尿褲業務的毛利率上升至約41.1%的水平(二零零八年：35.3%)。

## 零食業務

集團於二零零八年十一月收購內地零食製造商親親食品集團有限公司(「親親食品」)，作為集團進軍零食業務的第一步。年內，集團的零食業務銷售額約港幣863,283,000元(二零零八年：港幣63,084,000元)，約佔總銷售額的8.0%(二零零八年：0.8%)。集團致力透過整合親親食品之物流及運輸管理，使親親業務逐步體現協同效益，加上原材料價格有所下降，使集團零食業務的毛利率達到約36.5%(二零零八年：30.1%)。

## 急救用品業務

集團旗下的急救用品品牌「便利妥」及「便利通」等於二零零九年的銷售額約港幣33,893,000元(二零零八年：港幣32,007,000元)。此業務約佔集團整體銷售額的0.3%(二零零八年：0.4%)，對集團業績影響輕微。

## 潔膚護膚產品業務

潔膚護膚產品於二零零九年的銷售額約港幣26,329,000元(二零零八年港幣15,540,000元)，此業務約佔集團的整體銷售額的0.2%(二零零八年：0.2%)，對集團業績影響輕微。

## 收入—其他

收入—其他大幅上升主要是因為在年內集團大量增加原紙出口業務所致。

## 分銷及推廣策略

年內，集團繼續策略性地增加銷售人員、銷售辦事處和分銷商的數目，以進一步拓展和強化集團於三、四線城市、鄉、鎮及農村的銷售網絡，增加集團在該等市場之滲透率。另一方面，集團亦繼續改善產品品質，以加強在一線城市及大賣場的銷售。與此同時，集團保持推廣、宣傳和促銷活動的力度，繼續提升產品的知名度，以鞏固集團的市場領導及品牌地位。

年內，集團的分銷成本佔營業額比率約18.0%(二零零八年：18.1%)，與去年相若。

## 產品研發

本集團對產品品質精益求精。作為國內生活用紙行業的第一家、也是到目前為止唯一一家被國家認定為企業技術中心的企業，集團於年內繼續增撥資源於產品研究及開發，務求進一步提升產品質量，為消費者提供嶄新的優質個人衛生產品，使集團在個人衛生用品行業的領導地位更形鞏固。

## 流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零零九年十二月三十一日，集團共有現金及現金等價物、定期存款和有限制銀行存款約港幣4,929,635,000元(二零零八年：港幣1,627,592,000元)，而集團貸款共約港幣2,730,200,000元(二零零八年：港幣1,807,911,000元)。

於年內，所有可換股債券已被行使並轉換成公司股份或已於被集團以現金贖回。可換股債券於換股前的利息率固定為每半年4.7%。銀行貸款的年利率則浮動在約0.7%至3.0%之間(二零零八年：0.9%至5.6%之間)。於二零零九年十二月三十一日，除了銀行存款約港幣11,364,000元(二零零八年：港幣17,040,000元)存於在銀行作為抵押外，本集團沒有任何資產用作為銀行貸款的抵押。於二零零九年十二月三十一日，本集團的負債比率(按總貸款對比總股東權益，但不包括少數股東權益的百分比作計算基準)約為30.3%(二零零八年：27.9%)；淨負債比率(按總貸款減去現金及現金等價物、定期存款和有限制銀行存款對比股東權益，但不包括少數股東權益的百分比作計算基準)為零(二零零八年：2.8%)因集團處於淨現金狀況。

於年內，集團用於購置及建設新的生產設備等的資本性開支(不包括預付款)約港幣950,786,000元。

於二零零九年十二月三十一日，本集團並沒有重大或然負債。

## 管理諮詢公司—博斯公司

於二零零九年，博斯公司已完成為本集團就策略規劃、職能架構、績效管理機制和經營及預算管理等各方面的諮詢工作。博斯公司亦已協助本集團完成制定新的五年計劃，勾劃出集團未來的發展藍圖。



## 人力資源及管理

於二零零九年十二月三十一日，本集團共聘用約23,700名員工。本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。

## 外匯風險

本集團大部分收入是以人民幣結算，而部分原材料則是從外國進口並以美元支付的。本集團從沒對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盈利匯到國外控股公司而遇到困難。於二零零九年十二月三十一日，除了與某些上市的商業銀行訂立之無本金交割遠期外匯交易以出售人民幣換取美金外，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。

## 未來展望

全球經濟呈復甦趨勢，而中國經濟保持平穩發展及內部需求保持強健。中國整體生活水平提高及人民衛生意識不斷加強，亦繼續支持中國衛生用品行業的發展。消費者對個人衛生用品質素的要求不斷提升，有利於生產優質產品的企業之發展。憑著集團堅實基礎和在行業中的核心競爭力，集團將有信心繼續帶領國內個人衛生用品市場的持續發展。

為配合市場對優質衛生用品的需求，本集團未來會繼續研發及推出較優質的高端產品，以迎合殷切的市場需求。集團亦會因應需要，適度地擴充產能，以鞏固市場領導地位。

紙巾業務方面，集團計劃因應合市場的需求，進一步增加年產能，預計於二零一零年年底年產能將增至約54萬噸。衛生巾業務方面，集團將繼續積極生產更多中高端產品，並相應加強品牌宣傳，以爭取更大的市場佔有率。紙尿褲業務方面，除上文提及於二零零九年全面上市的「超能吸」產品外，集團亦已計劃於二零一零年年中試銷另一新產品，以支持紙尿褲業務的擴充。

零食業務方面，本集團將繼續專注整合親親食品業務，藉以在物流、供應鏈、分銷網絡及品牌管理等各方面與現有的個人衛生產品業務實現更大的協同效益，並鞏固其盈利基礎。此外，集團也計劃於未來研發及生產更多不同種類的零食產品，希望零食業務有更好的發展。

整體而言，本集團將會繼續透過優化產品組合、改良原有生產技術、提高管理效率，以支持業務發展。

未來，集團將貫徹以質取勝的經營方針，不斷提升技術，改善產品品質及優化產品組合。同時，集團會積極拓展銷售網絡，加大宣傳及促銷活動的力度，提升集團的品牌影響力及進一步擴大市場佔有率。憑藉集團的穩實基礎和品牌實力，本集團相信集團將保持其在個人衛生用品行業的領先地位，確保業務穩健增長，為股東創造更高的價值。

## 末期股息

董事局議決向股東建議派發截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息每股港幣0.60元(二零零八年：港幣0.40元)。末期股息金額約為港幣731,588,000元，須經由股東在二零一零年五月二十四日舉行之股東週年大會上批准。倘獲股東通過，末期股息預期於二零一零年五月二十六日或該日附近派發予二零一零年五月二十四日登記於股東名冊之股東。

## 暫停辦理股東登記

本公司將由二零一零年五月十七日到二零一零年五月二十四日(包括首尾兩日在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確保股東獲得將在股東週年大會上批准派發之末期股息(將於二零一零年五月二十六日或該日左右派發)，股東須於二零一零年五月十四日下午四時前，將所有轉讓文件連同有關股票送交本公司之股份過戶登記處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，辦理過戶登記手續。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司於年內並無贖回其任何上市股份。本公司或其任何附屬公司概無購買或出售本公司任何上市股份。

## 公司管治

本公司致力於保持高企業管治水平。年內，本公司符合香港聯合交易所有限公司之上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》的守則條文。

## 審閱賬目

審核委員會由一名獨立非執行董事擔任主席，其他成員包括公司兩位獨立非執行董事。委員會已與管理層討論並審閱截至二零零九年十二月三十一日止年度的綜合賬目。本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的公告第2至12頁內的財務資料中所列數字與本集團該年度已由董事會所審批的綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核証聘用準則而進行的核証聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

## 致謝

董事謹藉此機會向鼎力支持本集團的股東及辛勤工作的全體員工致以由衷感謝。

## 董事會

於本公告刊發日，本公司的執行董事包括施文博先生、許連捷先生、洪青山先生、許大座先生、許春滿先生和盧康成先生及獨立非執行董事陳銘潤先生、王明富先生和黃英琦女士。

承董事會命  
施文博  
主席

香港，二零一零年三月二十五日

\* 僅供識別之用