

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Ba Wang International (Group) Holding Limited

霸王國際(集團)控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：01338)

截至二零一四年六月三十日止六個月之中期業績

董事會茲提述本公司日期為二零一四年七月十一日的盈利預警公告。下文載列本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績概要：

本集團的持續經營業務總收入為約人民幣141.7百萬元，較二零一三年同期約人民幣240.7百萬元下降了41.1%。

本集團的持續經營業務的經營虧損為約人民幣53.2百萬元，比二零一三年同期約人民幣83.3百萬元下降了36.1%。

持續經營業務淨虧損為約人民幣53.9百萬元，而二零一三年同期錄得淨虧損為約人民幣84.0百萬元。

本公司擁有人應佔期內虧損為約人民幣51.6百萬元，而二零一三年度上半年錄得應佔虧損約人民幣86.0百萬元。

來自持續經營業務的每股虧損—基本及攤薄為人民幣0.019元。

根據本集團經營業績的回顧，董事會不建議派發中期股息。

霸王國際(集團)控股有限公司之董事會謹公佈本公司及其附屬公司截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一三年同期之比較數字。

* 謹供識別

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
持續經營業務			
營業額	3	141,689	240,745
銷售成本		<u>(89,520)</u>	<u>(120,131)</u>
毛利		52,169	120,614
其他收入		1,394	1,792
生物資產公允價值減銷售成本的變動損益		(318)	(510)
銷售及分銷開支		(78,126)	(158,766)
行政費用		(19,282)	(46,244)
其他費用		(9,010)	(226)
融資成本	4	<u>(739)</u>	<u>(653)</u>
稅前虧損	5	(53,912)	(83,993)
所得稅支出	6	<u>—</u>	<u>—</u>
持續經營業務之期內虧損		(53,912)	(83,993)
已終止經營業務			
已終止經營業務之期內盈利(虧損)	7	<u>2,286</u>	<u>(2,019)</u>
本公司擁有人應佔期內虧損		<u>(51,626)</u>	<u>(86,012)</u>
其他全面(支出)收益			
可於其後重新分類至損益之項目：			
海外業務換算之匯兌差異		<u>(208)</u>	<u>11,050</u>
期內其他全面(支出)收益		<u>(208)</u>	<u>11,050</u>
本公司擁有人應佔期內全面支出總額		<u><u>(51,834)</u></u>	<u><u>(74,962)</u></u>

		截至六月三十日止六個月	
		二零一四年	二零一三年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
每股虧損	9		
來自持續經營業務及已終止經營業務 基本及攤薄(人民幣)		<u>(0.018)</u>	<u>(0.030)</u>
來自持續經營業務 基本及攤薄(人民幣)		<u>(0.019)</u>	<u>(0.029)</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		273,666	294,256
預付廣告費用		—	123
生物資產		172	170
		<u>273,838</u>	<u>294,549</u>
流動資產			
存貨		54,457	55,341
生物資產		1,026	1,886
貿易及其他應收款項	10	78,144	94,922
受限制銀行存款		309	309
銀行結存及現金		47,614	43,302
		<u>181,550</u>	<u>195,760</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	177,756	212,121
應付關聯方款項		2,731	1,514
應付所得稅		9,650	9,645
計提準備		2,135	1,826
		<u>192,272</u>	<u>225,106</u>
流動負債淨值		<u>(10,722)</u>	<u>(29,346)</u>
資產總值減流動負債		<u>263,116</u>	<u>265,203</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		2,031	2,031
控股股東貸款		43,225	—
		<u>45,256</u>	<u>2,031</u>
資產淨值		<u>217,860</u>	<u>263,172</u>
資本及儲備			
股本		256,639	256,639
儲備		(38,779)	6,533
權益總額		<u>217,860</u>	<u>263,172</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

1. 編製基準

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

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒布的國際會計準則第34號中期財務報告，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16之適用披露條文編製。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得經營淨虧損約人民幣51,626,000，經營活動所用淨現金流出約人民幣42,251,000，以及於二零一四年六月三十日的累計虧損約人民幣1,438,138,000和流動負債淨值約人民幣10,722,000。在此情況下，本公司董事已考慮本集團未來資金流動性和業績情況，並評估本集團是否將擁有足夠的財務資源支持其持續經營。

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

- (i) 本集團於二零一四年六月三十日持有銀行結存及現金約人民幣47,614,000。
- (ii) 在二零一三年三月，陳啟源先生及萬玉華小姐（統稱為「控股股東」）控股股東和本集團控股股東全資擁有的廣州霸王化妝品有限公司已向本集團提供一筆長期貸款融資，金額高達人民幣140,000,000，有效期自二零一三年三月十五日起至二零一五年十二月三十一日止。港元9,500,000（折合相當於約人民幣7,470,000）和美元6,700,000（折合相當於約人民幣41,013,000）的貸款已分別於二零一四年一月二十三日及二零一四年二月二十六日存入本集團銀行賬戶。此長期貸款為無擔保、免息及由本集團決定於二零一六年十一月二十九日或之前償還。截至二零一四年六月三十日止，未動用額度為約人民幣91,517,000。
- (iii) 本集團董事已採取措施，優化本集團的業務及改善成本結構，其中包括：
 - 採取措施重新包裝改良產品系列，並探索其他渠道，以擴充收入來源；及
 - 採取一系列成本控制措施收緊營運成本，包括但不只於採用成本效益更好的廣告及宣傳管道。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表是以歷史成本基準編製，唯生物資產是以公允價值計量。

除下文所訴之外，截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所使用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一三年十二月三十一日止年度的財務報表所依循者一致。

在本中期期間本集團首次應用以下由國際會計準則委員會頒布之相關新訂之註釋及修訂的國際財務報告準則編製本集團的簡明綜合財務報表。

國際財務報告準則第10號、第12號及 國際會計準則第27號之修訂本	投資實體
國際會計準則第32號之修訂本	財務資產及財務負債之互相抵銷
國際會計準則第36號之修訂本	非財務資產可回收金額之披露
國際會計準則第39號之修訂本	衍生工具之變更及對沖會計之延續
國際財務報告詮釋委員會 – 詮釋第21號	徵費

以上新訂之註釋及修訂之應用並無對本中期之簡明綜合財務報表及／或對該等簡明綜合財務報表所載之披露事項產生任何重大影響。

3. 營業額及分部資料

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

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

根據國際財務報告準則第8號，本集團之可報告的經營分部為：

- 護髮產品
- 護膚產品
- 其他家用及個人護理產品

本集團已於二零一三年終止經營涼茶分部的業務，以下呈報內容不包括此等已終止的產品業務，已終止涼茶產品業務的詳情載於附註7。

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

以下是本集團按可報告的持續經營分部收入及業績分析：

截至二零一四年六月三十日止六個月

持續經營業務

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

截至二零一三年六月三十日止六個月

持續經營業務

	護髮產品 人民幣千元 (未經審核)	護膚產品 人民幣千元 (未經審核)	其他家用及 個人護理產品 人民幣千元 (未經審核)	合計 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶之收入	<u>194,301</u>	<u>19,941</u>	<u>26,503</u>	<u>240,745</u>
分部虧損	<u>(61,144)</u>	<u>(5,640)</u>	<u>(3,672)</u>	<u>(70,456)</u>
生物資產公允價值減銷售 成本的變動損益				(510)
銀行利息收入				639
其他收入				1,153
未分配之總部與其他開支				(14,166)
融資成本				<u>(653)</u>
持續經營業務之稅前虧損				<u><u>(83,993)</u></u>

4. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
持續經營業務		
五年內到期全數償還的已抵押銀行貸款的借貸利息	—	653
控股股東提供之免息貸款的估計利息	<u>739</u>	<u>—</u>
	<u>739</u>	<u>653</u>

5. 稅前虧損

持續經營業務之稅前虧損已扣除(計入)下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	(106)	(639)
折舊	13,930	13,153
確認生物資產的減值損失(計入其他費用)	726	—
確認物業、廠房及設備的減值損失(計入其他費用)	6,970	—
確認(撥回)貿易應收款項減值損失	1,565	(129)
處置物業、廠房及設備的淨損失(收益)	14	(391)
匯兌(收益)虧損淨額	(53)	7,043
僱員遣散費	844	7,252
存貨跌價準備撥回(計入銷售成本)	(937)	(16,855)
存貨跌價準備(計入銷售成本)	1,227	1,465
存貨報廢(計入銷售成本)	<u>921</u>	<u>8,222</u>

6. 所得稅支出

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

中國企業所得稅法允許企業申請高新技術企業證書，而獲得該資格的企業可以享有15%的優惠稅率。霸王(廣州)有限公司(「霸王廣州」)於二零零九年被認定為高新技術企業，並於二零一二年再次被認定。該資格的有效期為二零一二年至二零一四年。然而，截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，本集團並沒有任何須繳納企業所得稅之應課稅溢利。

- (ii) 截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月，本集團並沒有任何須繳納香港所得稅之應課稅溢利，所以並無作出香港利得稅撥備。
- (iii) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及條例，本集團無須為以前及本中期繳納開曼群島及英屬處女群島的任何稅項。
- (iv) 根據企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，除非獲條約減低稅率，外商投資企業的海外投資者須就來自中國附屬公司溢利的股息繳付10%預扣所得稅。根據避免中港兩地雙重徵稅安排，於香港創立的投資者如果持有中國附屬公司不低於25%權益且為受益所有人，則可享受來自其中國附屬公司的股息的寬減預扣稅稅率5%。由於中國附屬公司均發生虧損，因此本集團於截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月並沒有計提預扣所得稅。

7. 已終止經營業務

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

已終止涼茶產品業務於截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月的業績如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	—	794
銷售成本	—	(1,521)
其他收入	2,750	2
銷售及分銷開支	—	(754)
行政費用	(74)	(246)
其他費用	(390)	(294)
稅前盈利(虧損)	2,286	(2,019)
所得稅支出	—	—
期內盈利(虧損)	<u>2,286</u>	<u>(2,019)</u>

已終止的涼茶業務的期內盈利(虧損)包括以下各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	—	(2)
折舊	16	190
確認貿易應收款項減值損失	35	—
處置物業、廠房及設備的淨損失	81	11
訴訟計提費用(計入其他費用)	309	—
貿易及其他應付款項撥回(計入其他收入)	(2,750)	—
存貨報廢(計入銷售成本)	—	335
	<u> </u>	<u> </u>

已終止的涼茶業務的淨現金流出如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動	(53)	(274)
投資活動	51	5
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>(2)</u>	<u>(269)</u>

8. 股息

中期期間內並無派付、宣派或擬派任何股息。本公司董事不建議派付截至二零一四年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

9. 每股虧損

來自持續經營業務及已終止經營業務

本公司擁有人應佔來自持續經營業務及已終止經營業務之每股基本及攤薄虧損是根據持續經營業務及已終止經營業務之期內虧損約人民幣51,626,000(截至二零一三年六月三十日止六個月：約人民幣86,012,000)及期內已發行普通股加權平均數約2,910,971,000股(截至二零一三年六月三十日止六個月：約2,910,971,000股)計算。

來自持續經營業務

本公司擁有人應佔持續經營業務之每股基本及攤薄虧損是根據持續經營業務之期內虧損約人民幣53,912,000(截至二零一三年六月三十日止六個月：約人民幣83,993,000)及期內已發行普通股加權平均數約2,910,971,000股(截至二零一三年六月三十日止六個月：約2,910,971,000股)計算。

來自己終止經營業務

本公司擁有人應佔已終止經營業務之每股基本及攤薄盈利(截至二零一三年六月三十日止六個月：虧損)為每股人民幣0.001(截至二零一三年六月三十日止六個月：每股人民幣0.001)，是根據已終止經營業務之期內盈利(截至二零一三年六月三十日止六個月：虧損)約人民幣2,286,000(截止至二零一三年六月三十日止六個月：約人民幣2,019,000)及上文詳述每股基本及攤薄盈利(截至二零一三年六月三十日止六個月：虧損)所用之分母計算。

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損等同每股基本虧損。

由於本公司的購股權具有反攤薄效果，所以在計算截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月期間每股攤薄虧損時，並無假設行使任何本公司的購股權。

10. 貿易及其他應收款項

本集團給予其貿易客戶的平均信貸期為30日至90日。

根據到期日呈列之貿易應收款項及應收票據(扣除減值)於呈報期末的分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期	35,315	56,742
逾期少於3個月	28,239	20,937
逾期多於3個月但少於6個月	8,097	7,225
逾期多於6個月但少於12個月	2,753	1,056
逾期多於12個月	4,362	3,977
	<u>78,766</u>	<u>89,937</u>
減：壞賬準備	(6,205)	(4,640)
	<u>72,561</u>	<u>85,297</u>

11. 貿易及其他應付款項

根據到期日呈列之貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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	35,263	42,963
1個月後但於3個月內到期	2,963	5,908
	<u>38,226</u>	<u>48,871</u>

12. 資本承擔

於呈報期末，並無在財務報表中反映的有關購買物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已簽約	<u>14,574</u>	<u>14,764</u>

業務回顧

董事會報告本集團截至二零一四年六月三十日止的六個月持續經營業務總收入約人民幣141.7百萬元，較二零一三年同期約人民幣240.7百萬元下降了約41.1%。本集團截至二零一四年六月三十日止六個月期間錄得持續經營業務的經營虧損約人民幣53.2百萬元，比二零一三年同期約人民幣83.3百萬元下降了約36.1%。本集團截至二零一四年六月三十日止錄得持續經營業務淨虧損約人民幣53.9百萬元，而二零一三年同期錄得淨虧損約人民幣84.0百萬元。關於本集團經營業績詳情，請參閱本公告內「財務回顧」部份。

自二零一三年以來，本集團執行嚴格的成本控制措施並輔以銷售增長的經營策略來經營其業務。這一措施已對本集團的持續性產生積極的影響，董事會決定繼續執行以價值鏈為導向的業務模式「共贏項目」和績效獎勵制度「工作目標和職責責任書」以及銷售自動化管理系統。因此，本集團能夠進一步降低經營成本，也改善了二零一四年上半年的持續經營業務的經營業績。

二零一四年六月世界杯足球賽決賽期間，本集團抓住此機遇，結合持續推廣口號「怕脫髮，用霸王」來推廣霸王防脫洗髮水。霸王防脫洗髮水有助於緩解可能因觀看世界杯足球賽直播導致睡眠不足而引起的脫髮問題。於回顧期間，成龍先生繼續擔任霸王洗髮水的品牌代言人。

截至二零一四年六月三十日，霸王品牌分銷網絡包括大約489個分銷商及39個重點零售商，覆蓋26個省份及四個直轄市。此外，該等產品已在香港、新加坡、泰國、馬來西亞和柬埔寨市場銷售。

於回顧期內，本集團以「快速去屑更天然」為主題通過多種媒體（如電視、互聯網和公交燈箱）推廣追風品牌產品。於回顧期內，韓庚先生擔任品牌代言人。

截至二零一四年六月三十日，追風品牌分銷網絡包括大約450個分銷商及34個重點零售商，覆蓋26個省份及四個直轄市。

麗濤產品主要包括沐浴露，目標市場是二三線城市的消費者。截至二零一四年六月三十日，麗濤品牌分銷網絡包括大約356個分銷商，覆蓋26個省份和四個直轄市。

至於中草藥護膚產品一本草堂，其目標客戶群體是擁有相對較高的收入、崇尚健康自然的生活方式、年齡介於25至45歲的白領女性。截至二零一四年六月三十日，本草堂中草藥護膚產品的分銷網絡，包括大約88個分銷商，覆蓋27個省份和四個直轄市。中國境內的化妝品專營店專櫃約5,500多家。

於回顧期內，我們繼續銷售我們的天然植物護膚系列產品一雪美人。其目標客戶群體是崇尚天然健康的生活方式、年齡介於18歲至28歲的年輕女性。

本集團涼茶系列產品一霸王涼茶的經營業務，自二零一三年七月一日終止。本集團正在處理業務終止之後的後續事項。除了以上披露的信息，自二零一三年十二月三十一日本集團年度報告發佈之日起，本集團業務上沒有實質改變。

在國家統計局中國行業企業信息發佈中心舉辦的第十八屆全國市場銷量領先品牌信息發佈會上，霸王洗髮水再度榮獲二零一三年度全國中藥類防脫髮洗髮水市場同類產品銷量第一名的榮譽。

根據歐睿國際有限公司發佈的研究報告，按銷量統計，截至二零一三年霸王在中國中草藥洗髮水市場連續七年處於領先地位。

於回顧期內我們已取得的獎項及認可如下：

- 二零一四年三月，我們被廣東省醫藥行業協會授予「2013年度廣東省醫藥行業市場開拓先進單位」榮譽稱號；
- 二零一四年四月，霸王和追風品牌數款洗髮水被廣東省科學技術廳認證為「2013年廣東省高新技術產品」。

董事會認為這些成就是對本集團的不斷努力研究中草藥開發和產業化的認可。

我們不時提交一些專利註冊申請，這些專利與應用中草藥於護髮、護膚及衛生保健的研究成果有關。成功註冊這些專利將進一步證明我們在研究和開發上不懈努力的認可。

訴訟

董事會認為壹週刊於二零一零年七月十四日發表的相關雜誌文章內容均為對本集團的誹謗及／或惡意中傷。因此，我們已於二零一零年十月在香港高等法院向壹週刊提起法律訴訟。其中，要求壹週刊賠償損失並且禁止出版該內容或類似內容。案件的審訊前覆核及審

訊分別被安排在二零一四年十二月和二零一五年三月進行。截至本公告公佈之日，針對壹週刊的司法程序仍在進行中。

廣州白雲區法院(「**地區法院**」)備案了某經銷商要求霸王廣州支付未償付的促銷費用的訴訟案件。原告聲稱根據其與霸王廣州於二零一零年四月十二日簽訂的協議，霸王廣州有責任補償未償付的促銷費用。於二零一三年十一月二十日，地區法院裁定了霸王廣州賠償該經銷商總計約人民幣1.6百萬元以及訴訟費用約人民幣0.02百萬元。該經銷商其後向高級法院提出上訴，而該法院已駁回上訴並維持原判。

在二零一三年及至二零一四年首六個月，霸王廣州於一軟件侵權案件中成為被告。其後於二零一四年七月九日，地區法院裁定了霸王廣州須賠償軟件供應商總金額合計人民幣0.08百萬元。

一名前承包商在上海松江區人民法院(「**上海法院**」)就前承包商及霸王(中國)飲料有限公司(「**霸王飲料**」)之間的原料加工合同糾紛向霸王飲料提起訴訟。其後於二零一三年，霸王飲料收到了上海法院的民事裁定，霸王飲料一個相關銀行賬戶約人民幣0.3百萬元已被凍結。於二零一四年六月二十日，上海第一中級人民法院對此案做出最終判決，霸王飲料須向前承包商支付約人民幣0.64百萬元。截至本公告發佈之日，霸王飲料正在清盤。

截至本公告發佈之日，董事們認為上述訴訟沒有亦將不會對本集團的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

財務回顧

持續經營業務

營業額

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的持續經營業務收入約人民幣141.7百萬元，較二零一三年同期持續經營業務收入的約人民幣240.7百萬元下降了約41.1%。下降的主要原因是受中國經濟市場低迷的影響以及流通渠道經營模式的改變。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團核心品牌，霸王的收入約人民幣106.7百萬元，約佔本集團總收入的75.4%，較二零一三年同期下降了約30.3%。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的中草藥去屑品牌，追風的收入約人民幣18.6百萬元，約佔本集團總收入的13.1%，較二零一三年同期下降了約60.2%。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的以純天然為基礎的洗髮水和沐浴露產品系列，麗濤的收入約人民幣9.8百萬元，約佔本集團總收入的6.9%，較二零一三年同期下降了約53.8%。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的中草藥護膚品牌，本草堂的收入約人民幣5.4百萬元，約佔本集團總收入的3.8%，較二零一三年同期下降約71.6%。

截至二零一四年六月三十日止六個月，雪美人的收入約人民幣1.2百萬元，約佔本集團總收入的0.8%。

我們一般通過廣泛的分銷商和零售商網絡銷售我們的產品。截至二零一四年六月三十日止六個月，我們通過分銷商和零售商的銷售額分別約佔本集團總收入的71.1%和28.9%。

截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的產品已在香港、新加坡、泰國、馬來西亞和柬埔寨市場上銷售。截至二零一四年六月三十日止六個月，這些海外市場的銷售額約佔本集團總銷售額的5.8%。

銷售成本

截至二零一四年六月三十日止六個月，銷售成本約人民幣89.5百萬元，相比二零一三年同期的約人民幣120.1百萬元，下降了約25.5%。此項變化的主要原因是原材料和包裝材料的耗用減少，以及人員成本下降，但部分被廠房租賃費用上升所抵銷。

毛利

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團的毛利下降至約人民幣52.2百萬元，與二零一三年同期約人民幣120.6百萬元相比下降了約56.7%。截至六月三十日止六個月的毛利率

從二零一三年的約50.1%下降到二零一四年的約36.8%。毛利率下降的主要原因是以比對收入百份比計算的銷售成本增加及流通渠道經營模式的改變。

銷售及分銷開支

截至二零一四年六月三十日止六個月，銷售及分銷開支下降至約人民幣78.1百萬元，較二零一三年同期下降約50.8%。其下降的原因主要是成本控制帶來的廣告費及差旅費的減少，以及通過優化促銷人力資源節省了促銷費用和薪資支出。

行政費用

截至二零一四年六月三十日止六個月，行政費用約為人民幣19.3百萬元，較二零一三年同期的約人民幣46.2百萬元，下降約58.2%。有關下降的主要原因是成本控制帶來的工資薪金和補貼支出減少，以及辦公室租金和會議費用減少。

經營虧損

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月錄得持續經營業務之經營虧損約人民幣53.2百萬元，而二零一三年同期的錄得經營虧損約人民幣83.3百萬元。其改善的主要原因是大量節省銷售及行政費用。以比對收入百份比計算，本集團截至六月三十日止六個月的經營利潤率從二零一三年的約-34.6%下降至二零一四年的約-37.5%

財務收入及融資成本

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團財務收入約為人民幣0.1百萬元，二零一三年同期約為人民幣0.6百萬元。下降的主要原因是因為相應之截至二零一三年六月三十日止六個月之平均銀行存款的減少。

截至二零一四年六月三十日止六個月期間，本集團就控股股東免息貸款而估算的利息約人民幣0.7百萬元。二零一三年同期本集團支付銀行貸款利息費用約人民幣0.7百萬元。

所得稅支出

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月期間，本集團未發生任何所得稅支出／
折扣。

存貨撥備

根據我們的會計準則規定，存貨核算按成本與可變現淨值較低者入賬。若可變現淨值低於成本，即按其差額計提存貨跌價準備。截至二零一四年六月三十日止六個月期間，存貨跌價準備計提和存貨跌價準備撥回之期末餘額分別約人民幣1.2百萬元和約人民幣0.9百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：約人民幣1.5百萬元和約人民幣16.9百萬元）。

持續經營業務之期內虧損

因上述因素的綜合影響，本集團二零一四年度上半年持續經營業務錄得應佔虧損約人民幣53.9百萬元，而二零一三年度上半年持續經營業務錄得應佔虧損約人民幣84.0百萬元。

已終止經營業務

由於涼茶分部經營狀況不理想，本集團已於二零一三年七月一日停止涼茶分部的生產及銷售。自此以後，本集團可以集中精力開發護髮和護膚類產品。截至二零一四年六月三十日止六個月，涼茶業務獲得非經營利潤約人民幣2.3百萬元（截至二零一三年六月三十日止六個月：經營虧損約人民幣2.0百萬元）。

本公司擁有人應佔期內虧損

因上述因素的綜合影響，本集團二零一四年度上半年錄得應佔虧損約人民幣51.6百萬元，而二零一三年度上半年錄得應佔虧損約人民幣86.0百萬元。

展望

隨著經濟增長方式由投資、出口主導型向消費主導型轉變，在二零一四年上半年，中國經濟經歷了一段較為平緩的發展期。

第一季度同比增長7.4%，創近18個月以來的新低，其中1.4%來自於前一季度。第二季度經濟情況較第一季度有所好轉，市場對經濟反彈預期增強。

中國政府誓言要出台政策來規避經濟轉型期間的經濟衰退，走可持續發展道路，完成保持7.5%的經濟增長率及創造一千萬個工作機會的年度目標。但董事們認為經濟持續下行的壓力不容忽視。

在二零一四年餘下時間裡，本集團在業務發展模式中將繼續採用謹慎的方法，這將在中期內維持集團業務的穩定。

對於霸王品牌產品，憑藉其獨特的競爭優勢，本集團計劃通過凸顯在中草藥洗髮水市場的核心競爭力，一是公認的傳統中藥世家的深厚歷史背景，二是長久及成功的市場領導地位業績記錄，來推廣和宣傳品牌形象。為了提高銷售收入，本集團擬提供更多不同概念的產品，以滿足各種消費群體的需求。此外，本集團將重新包裝升級產品系列，這有助於留住現有客戶，同時吸引新客戶。

對於追風品牌產品，本集團將通過廣告和宣傳活動來提升品牌認知度和形象。為迎合年輕消費者的生活方式，除了傳統媒體，本集團將著重通過互聯網、智能手機終端及微博來進行廣告宣傳。為了提高同店銷售增長，本集團將設立特定的薪酬政策，激勵門店銷售人員，以提升銷售業績。

對於本草堂品牌產品，本集團將集中精力去提升消費者的品牌忠誠度及提高護膚產品的銷售業績。本集團將推出一系列具有抗衰老、美白、保水多種功效的全新包裝的新產品。此外，本集團將重新設計銷售專櫃，以吸引消費者的眼球。通過為潛在消費者量身定制草本護膚講座，董事們期待這些活動令消費者明白中草藥護膚的基本原理，從而吸引消費者購買，提高銷售業績。

對於麗濤品牌產品，本集團將針對喜歡天然和健康生活方式的消費者推出清爽淋浴露和天然植物系列的洗衣液和柔順劑。

對於雪美人這一大眾市場品牌，其目標群體主要是時尚的年輕人。我們將繼續關注集中銷售推廣力度拓展連鎖門店，並進一步提高同店銷售增長。為擴大收入來源，我們將迎合目標消費群體的消費習慣積極開拓網上銷售渠道。

對於生產管理，本集團擬通過精簡僱員和優化生產流程來提高毛利率。另外，本集團擬建立物料平衡系統來控制由生產線造成的損耗。本集團將繼續進行人力資源改革，通過提供發展計劃，將工廠經理和主管培養成為「具有經營者意識」的員工。本集團還將為一線工人提供培訓及引導項目，增強他們的健康意識、安全意識及產品質量意識。

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

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

展望未來，在不穩定的經營環境中，維持和發展我們業務之戰略方向將集中在以下兩個方面。就短期而言，本集團擬繼續在國內外組建就家庭及個人護理行業擁有豐富經驗的管理團隊，恢復銷售增長，達到盈利，並提高本集團投資者的信心。就長期而言，本集團將繼續鞏固發展模式，迎戰國內外競爭對手以增加市場份額，奉行個人護理產品品牌及產品多樣化的均衡策略，成為全球中草藥家庭及個人護理產品領軍企業。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團採用保守的理財策略。流動資金和財務資源概要列載如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣百萬元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣百萬元
銀行結存及現金	47.6	43.3
貸款總額	43.2	—
總資產	455.4	490.3
資產負債率 ^{備註}	9.5%	—

備註：按貸款總額除以資產總額計算

重大收購及出售

截至二零一四年六月三十日，本集團並無明確的收購目標。

於回顧期間，本集團並無重大收購或出售其任何附屬或聯營公司。

匯率波動風險及有關對沖

本集團主要在中國境內經營業務，大部分交易以人民幣結算。本集團的報告貨幣為人民幣。本集團出口產品銷往香港和部份東南亞國家，交易以港幣或美元結算。本集團大部份現金及銀行存款以人民幣計值。本公司宣派股息時亦以港元派付。此外，本集團以美元或港幣支付若干廣告費。

董事會認為本集團從事的業務主要是以人民幣結算的，因此外匯風險對本集團的日常經營影響並不重大。

截至二零一四年六月三十日，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何重大合約作外匯對沖用途。然而，董事將繼續監察外匯風險，並準備在需要時採取審慎的措施，例如對沖。

或然負債

截至二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

資本承擔

截至二零一四年六月三十日，本集團購建物業、廠房及業務資本承擔總額約人民幣14.6百萬元。

資產抵押

截至二零一四年六月三十日，本集團並無資產抵押。

人力資源

截至二零一四年六月三十日，本集團僱用2,016名員工(二零一三年六月三十日：3,390)，其中包括在中國和香港的全職員工以及合約僱員。總人事開支包括工資、薪金和福利以及以權益結算之股份支付款項，於二零一四年上半年六個月期間約人民幣39.5百萬元(二零一三年六月三十日：約人民幣73.2百萬元)。

下表分別載列截至二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止六個月我們的全職僱員及合約僱員的人數：

	於二零一四年 六月三十日	於二零一三年 六月三十日
全職僱員	285	420
合約僱員		
— 促銷員	1,139	1,872
— 其他	592	1,098
總僱員人數	<u>2,016</u>	<u>3,390</u>

本集團的員工薪酬、晉升及薪酬覆核是按照各人的工作責任、表現、專業經驗及行業標準來釐定的。

本集團的中國和香港員工分別參加社會保障計劃和強制性公積金計劃。其他福利包括按工作表現釐定的獎金及根據購股權計劃授出或將予授出之購股。

董事們深信本集團之人力資源政策對集團未來發展擔當重要角色。良好的職業前景、優厚的員工薪酬福利以及舒適的工作環境，可以使本集團維持一個穩定的工作團隊。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期間，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事變更

於二零一四年六月三十日，陳開枝先生已辭去本公司獨立非執行董事、審計委員會、薪酬委員會及提名委員會成員之職務。

遵守企業管治常規守則

本公司致力提高本集團的企業管治水平，而董事會則檢討及更新為促進良好企業管治的一切必要措施。

董事會認為，除下文所披露之偏離情況外，本公司截至二零一四年六月三十日止六個月期間一直遵守上市規則附錄14所載企業管治守則所載適用的守則條文。

於二零一四年六月三十日，陳開枝先生已辭去本公司獨立非執行董事、審計委員會、薪酬委員會及提名委員會成員之職務。繼陳開枝先生辭職後，董事會由五名董事組成，其中兩名是獨立非執行董事。於本公告日期，本公司不符合上市規則下列要求：

根據上市規則第3.10(1)條，本公司必須委任至少三名獨立非執行董事。目前，董事會有兩名獨立非執行董事，因此不符合這一要求。

根據上市規則第3.21條，審核委員會須包括最少三名成員組成。目前，董事會審核委員會由兩名成員組成，因此不符合這一要求。

根據上市規則第3.25條，薪酬委員會必須包括大多數獨立非執行董事。目前，董事會薪酬委員會由兩名成員組成，其中只有一個是獨立非執行董事，因此不符合這一要求。

根據上市規則附錄14企業管治守則之守則條文A.5.1，提名委員會應包括大多數獨立非執行董事。目前，董事會提名委員會由兩名成員組成，其中只有一個是獨立非執行董事，因此不符合這一要求。

本公司目前正在物色適當人選填補陳先生辭任後獨立非執行董事、審核委員會、薪酬委員會及提名委員會之空缺，希望能在實際可行情況下盡快符合上市規則之要求，並適時作進一步公告。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人之董事進行證券交易的標準守則，作為董事進行證券交易的行為守則。向董事進行特定查詢後，所有董事確認於回顧期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司已按上市規則第3.21條規定成立審核委員會。除其他事項外，其主要負責審查本集團的財務申報程序和內部控制制度。審核委員會也需要監督本集團與獨立審計師的關係及檢閱本集團所採取的會計政策和實務。審核委員會已與公司管理層審閱本集團截至二零一四年六月三十日止六個月之中期業績，並建議董事會將其採納。

派息

根據本集團經營業績的回顧，董事會不建議派發關於截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息。

刊發中期業績及中期報告

此中期業績公佈亦於本公司的網站(www.bawang.com.cn)、IRasia的網站(www.irasia.com/listco/hk/bawang/)，及聯交所的網站(www.hkex.com.hk)發佈。本公司將向股東寄發載有上市規則附錄16規定之所有資料包括截至二零一四年六月三十日止六個月的中期報告，並於適當時候在上述網站可供查閱。

致謝

董事會謹藉此機會，向不斷擁戴及支持本公司的全體股東、客戶、供應商、銀行、專業人仕和僱員，致以衷心的謝意！

承董事會命
霸王國際(集團)控股有限公司
主席
陳啟源

廣州，二零一四年八月二十九日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括三名執行董事陳啟源先生、萬玉華女士及黃善榕先生，以及兩名獨立非執行董事魏偉峰博士及李必達先生。