

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』

### 二零一一年年度業績公布 財務摘要

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	年度變動
收入	<b>17,050,557</b>	13,431,688	26.9%
股東應佔利潤	<b>2,648,839</b>	2,438,328	8.6%
毛利率(%)	<b>39.9</b>	44.3	
每股收益			
— 基本	港幣 <b>2.160</b> 元	港幣1.996元	8.2%
— 攤薄	港幣 <b>2.156</b> 元	港幣1.988元	8.5%
股息			
— 中期(已付)	港幣 <b>0.60</b> 元	港幣0.60元	
— 末期(建議)	港幣 <b>0.75</b> 元	港幣0.70元	
產成品週轉期(日)	<b>44</b>	54	
應收賬款週轉期(日)	<b>35</b>	31	
流動比率(倍)	<b>1.4</b>	1.8	
負債比率(%)	<b>58.5</b>	50.6	
淨負債比率(%)	<b>(10.8)</b>	(13.9)	
	(處於淨現金狀況)		

## 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」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之合併財務業績，連同上年之比較數字如下：

### 合併利潤表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
收入	2	<b>17,050,557</b>	13,431,688
銷售成本		<b>(10,250,259)</b>	(7,486,900)
毛利		<b>6,800,298</b>	5,944,788
其他利得 — 淨額		<b>456,083</b>	248,811
分銷成本		<b>(3,211,723)</b>	(2,591,384)
行政費用		<b>(750,882)</b>	(602,515)
經營利潤	3	<b>3,293,776</b>	2,999,700
財務收益		<b>109,406</b>	110,460
財務費用		<b>(147,807)</b>	(71,793)
財務(費用)/收益 — 淨額		<b>(38,401)</b>	38,667
除所得稅前利潤		<b>3,255,375</b>	3,038,367
所得稅費用	4	<b>(569,929)</b>	(551,950)
年度利潤		<b>2,685,446</b>	2,486,417
應佔利潤：			
公司股東		<b>2,648,839</b>	2,438,328
非控制性權益		<b>36,607</b>	48,089
		<b>2,685,446</b>	2,486,417
本年度本公司股東應佔利潤的每股收益			
— 基本	5	<b>HK\$2.160</b>	HK\$1.996
— 攤薄	5	<b>HK\$2.156</b>	HK\$1.988
股利	6	<b>1,659,137</b>	1,591,484

## 合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
年度利潤	2,685,446	2,486,417
其他綜合收益		
— 外幣報表折算差額	659,552	370,631
本年度綜合收益	<u>3,344,998</u>	<u>2,857,048</u>
應佔：		
公司股東	3,288,809	2,804,658
非控制性權益	56,189	52,390
本年度總綜合收益	<u>3,344,998</u>	<u>2,857,048</u>

# 合併資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
	附註	
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、機器及設備	5,203,336	4,519,090
在建工程	2,053,903	665,130
土地使用權	850,365	613,982
無形資產	601,212	606,508
非流動資產預付款	439,325	537,714
遞延所得稅資產	131,110	98,213
長期銀行存款	296,040	786,274
	<u>9,575,291</u>	<u>7,826,911</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	2,934,323	2,760,090
應收賬款及應收票據	7 1,892,632	1,395,837
其他應收賬款、預付賬款及按金	589,734	532,479
衍生金融工具	258	13,802
有限制銀行存款	68,640	59,237
現金及銀行存款	8,258,202	5,989,024
	<u>13,743,789</u>	<u>10,750,469</u>
<b>總資產</b>	<u>23,319,080</u>	<u>18,577,380</u>
<b>權益</b>		
<b>本公司股東應佔資本及儲備</b>		
股本	122,901	122,422
其他儲備	3,489,931	3,630,385
留存收益		
— 擬派末期股利	921,756	856,953
— 未分配留存收益	7,806,825	5,893,427
	<u>12,341,413</u>	<u>10,503,187</u>
<b>非控制性權益</b>	377,334	322,345
<b>總權益</b>	<u>12,718,747</u>	<u>10,825,532</u>

		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
		港幣千元	港幣千元
	附註		
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		403,735	1,497,050
遞延所得稅負債		180,903	172,637
遞延政府補貼收入		3,807	5,281
		<u>588,445</u>	<u>1,674,968</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	8	1,881,313	1,318,908
其他應付賬款及預提費用		968,976	659,696
衍生金融工具		1,869	—
當期所得稅負債		345,102	283,085
銀行貸款		6,814,628	3,815,191
		<u>10,011,888</u>	<u>6,076,880</u>
<b>總負債</b>		<u>10,600,333</u>	<u>7,751,848</u>
<b>權益及負債合計</b>		<u>23,319,080</u>	<u>18,577,380</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>3,731,901</u>	<u>4,673,589</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>13,307,192</u>	<u>12,500,500</u>

## 1. 編製基準及主要會計政策

本合併財務報表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」）編製。合併財務報表已按照歷史成本法編製，並就按公允價值計量且其變動計入損益的衍生金融工具的重估而作出修訂。

### (a) 本集團已採納的新訂和已修改的準則

以下必須在二零一一年一月一日開始的財務年度首次採用與本集團相關的新準則和準則修改。

- 香港財務報告準則7「金融工具：披露」澄清金融工具的七項披露規定，重點為描述性披露和信貸風險披露。本集團已應用該項新會計政策，然而該項會計政策不會對本集團財務報表產生影響。
- 香港會計準則24（修訂）「關連方披露」適用於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間。此修訂介紹香港會計準則24有關政府相關主體之間和與政府進行交易的所有披露規定的豁免。此等披露由如下披露規定所取代：
  - 政府名稱與他們關係的性質；及
  - 任何個別重大交易的性質和數額；及
  - 在意義上或數額上任何整體而言屬重大的交易。

此修訂亦澄清和簡化了關聯方的定義。本集團已採納該項新會計政策，然而該項會計政策不會對本集團財務報表產生影響。

### (b) 已公佈但於二零一一年一月一日財政年度仍未生效及無提早採納的新準則和修改準則

- 香港財務報告準則7（修訂）「金融工具：披露 — 抵銷金融資產及金融負債」，自二零一三年一月一日起生效。
- 香港財務報告準則9「金融工具」，自二零一五年一月一日起生效。
- 香港財務報告準則10「合併財務報表」，自二零一三年一月一日起生效。
- 香港財務報告準則12「在其他主體權益的披露」，自二零一三年一月一日起生效。
- 香港財務報告準則13「公允價值計量」，自二零一三年一月一日起生效。
- 香港會計準則19（修訂）「僱員福利」，自二零一三年一月一日起生效。
- 香港會計準則1（修訂）「財務報表的呈報」。

沒有其他尚未生效的香港財務報告準則或香港（財務報告解釋委員會）解釋公告而預期會對本集團有重大影響。

## 2. 收入及分部資料

按照報告分部資料劃分，本集團之收入及經營利潤之貢獻分析如下：

	二零一一年					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	
截至二零一一年十二月三十一日止年度 合併利潤表						
分部收入	4,309,922	2,757,763	8,357,761	1,542,511	931,750	17,899,707
分部間相互銷售	(195,497)	(34,749)	(340,241)	—	(278,663)	(849,150)
集團收入	<u>4,114,425</u>	<u>2,723,014</u>	<u>8,017,520</u>	<u>1,542,511</u>	<u>653,087</u>	<u>17,050,557</u>
分部利潤	1,456,729	360,040	783,446	88,501	191,295	2,880,011
未分配成本						(42,318)
其他利得—淨額						<u>456,083</u>
經營利潤						3,293,776
財務收益						109,406
財務費用						(147,807)
除所得稅前利潤						3,255,375
所得稅費用						(569,929)
年度利潤						2,685,446
非控制性權益						(36,607)
本公司股東應佔利潤						<u>2,648,839</u>
於二零一一年十二月三十一日之 合併資產負債表						
分部資產	<u>3,410,775</u>	<u>3,850,847</u>	<u>12,019,993</u>	<u>1,137,165</u>	<u>2,601,479</u>	23,020,259
遞延所得稅資產						131,110
未分配資產						<u>167,711</u>
總資產						<u>23,319,080</u>
分部負債	<u>503,257</u>	<u>555,628</u>	<u>2,492,518</u>	<u>300,001</u>	<u>78,374</u>	3,929,778
遞延所得稅負債						180,903
當期所得稅負債						345,102
未分配負債						<u>6,144,550</u>
總負債						<u>10,600,333</u>
其他項目—截至二零一一年至 十二月三十一日止年度						
非流動資產的增加	194,162	162,424	1,763,262	383,000	522,477	3,025,325
折舊	50,009	52,076	275,365	27,509	9,824	414,783
攤銷開支	<u>4,127</u>	<u>2,144</u>	<u>7,988</u>	<u>11,516</u>	<u>2,811</u>	<u>28,586</u>

## 二零一零年

	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
<b>截至二零一零年十二月三十一日止年度</b>						
<b>合併利潤表</b>						
分部收入	3,274,838	2,495,982	6,403,214	1,202,726	925,033	14,301,793
分部間相互銷售	(105,294)	(49,081)	(288,835)	—	(426,895)	(870,105)
集團收入	<u>3,169,544</u>	<u>2,446,901</u>	<u>6,114,379</u>	<u>1,202,726</u>	<u>498,138</u>	<u>13,431,688</u>
分部利潤	1,138,211	503,486	962,896	98,549	92,932	2,796,074
未分配成本						(45,185)
其他利得—淨額						<u>248,811</u>
經營利潤						2,999,700
財務收益						110,460
財務費用						<u>(71,793)</u>
除所得稅前利潤						3,038,367
所得稅費用						<u>(551,950)</u>
年度利潤						2,486,417
非控制性權益						<u>(48,089)</u>
本公司股東應佔利潤						<u>2,438,328</u>
<b>於二零一零年十二月三十一日之</b>						
<b>合併資產負債表</b>						
分部資產	<u>3,239,417</u>	<u>3,502,243</u>	<u>8,741,452</u>	<u>961,307</u>	<u>1,809,052</u>	18,253,471
遞延所得稅資產						98,213
未分配資產						<u>225,696</u>
總資產						<u>18,577,380</u>
分部負債	<u>455,888</u>	<u>592,198</u>	<u>2,130,624</u>	<u>219,840</u>	<u>42,219</u>	3,440,769
遞延所得稅負債						172,637
當期所得稅負債						283,085
未分配負債						<u>3,855,357</u>
總負債						<u>7,751,848</u>
<b>其他項目—截至二零一零年</b>						
<b>十二月三十一日止年度</b>						
非流動資產的增加	122,291	281,218	1,001,519	55,417	153,555	1,614,000
折舊	57,517	45,286	221,895	22,922	9,002	356,622
攤銷開支	<u>3,603</u>	<u>2,592</u>	<u>10,294</u>	<u>11,160</u>	<u>232</u>	<u>27,881</u>

由於中國以外地區的業務佔集團的收入及合併業績不足10%，故並無呈列地區分析。



### 3. 經營利潤

經營利潤已計入及扣除下列項目：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
<b>計入</b>		
滙兌利得	113,748	71,172
政府補貼收入(附註)	275,034	165,067
政府補貼作遞延收入之攤銷	1,701	1,616
已實現衍生金融工具公允價值利得	—	7,202
應收賬款減值回撥	—	1,865
存貨減值回撥	—	297
<b>扣除</b>		
物業、機器及設備的折舊	414,783	356,622
土地使用權攤銷	18,556	17,958
無形資產之攤銷	10,030	9,923
物業、機器及設備出售／撇銷損失	2,285	4,802
員工利益費用(包括董事酬金)	1,265,593	958,354
經營租賃租金	76,624	59,466
維修及保養費用	128,124	99,345
應收賬款減值準備	1,832	—
存貨減值準備	19,263	—
已實現衍生金融工具公允價值虧損	7,582	—
未實現衍生金融工具公允價值虧損	1,611	136

附註：此項目主要代表本集團從中國某些市政府所獲得的補貼，以鼓勵本集團對當地經濟的發展所作出的供獻。

### 4. 所得稅費用

在合併利潤表支銷之所得稅費用如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
<b>當期所得稅</b>		
— 香港利得稅	37,288	49,241
— 中國所得稅	558,027	454,672
遞延所得稅，淨額	(25,386)	48,037
所得稅費用	569,929	551,950

- (a) 香港利得稅已按照本年度估計應課稅利潤以稅率16.5% (二零一零年：16.5%)提撥準備。中國所得稅已按照本集團中國附屬公司之應課稅利潤以適用之現行稅率計算。
- (b) 本公司在中國境內設立之附屬公司須按照25%支付企業所得稅。在最近幾年中，部份中國境內之附屬公司根據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享有所得稅率豁免或減免的優惠。
- (c) 於香港及其他地方成立的企業的稅率為0%至16.5%。
- (d) 根據企業所得稅法，本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的利潤，或向於香港註冊成立的外國投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納扣繳稅；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。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利潤為預期股息基礎而作出遞延稅項負債的撥備。

## 5. 每股收益

### (a) 基本

每股基本收益是根據本公司的股東應佔利潤港幣 2,648,839,000 元(二零一零年：港幣2,438,328,000元)及於年內已發行之加權平均 1,226,448,622股(二零一零年：1,221,449,809股)計算。

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
本公司股東應佔利潤(港幣千元)	<b>2,648,839</b>	2,438,328
已發行普通股加權平均數(千股)	<b>1,226,449</b>	1,221,450
每股基本收益(港元)	<b>HK\$2.160</b>	HK\$1.996

### (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數計算。於二零一一年十二月三十一日，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(參考本公司股份截至二零一一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。

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
本公司股東應佔利潤(港幣千元)	<b>2,648,839</b>	2,438,328
已發行普通股加權平均數(千股)	<b>1,226,449</b>	1,221,450
— 購股權(千股)	<b>2,154</b>	5,189
計算每股攤薄收益的普通股加權 平均數(千股)	<b>1,228,603</b>	1,226,639
每股攤薄收益(港元)	<b>HK\$2.156</b>	HK\$1.988

## 6. 股息

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
已派中期股息每普通股港幣0.60元 (二零一零年：港幣0.60元)	737,381	734,531
擬派末期股息每普通股港幣0.75元 (二零一零年：港幣0.70元)	<u>921,756</u>	<u>856,953</u>
	<u><b>1,659,137</b></u>	<u><b>1,591,484</b></u>

在二零一一年支付的股利為港幣1,594,334,000元(二零一一年中期：每股港幣0.60元，二零一零年末期：每股港幣0.70元)。二零一零年支付的股利為港幣1,466,119,000元(二零一零年中期：每股港幣0.60元，二零零九年末期：每股港幣0.60元)。於二零一二年三月二十七日舉行的董事會會議上提議並將於二零一二年五月二十二日舉行的股東周年大會上，建議就二零一一年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣0.75元，合共港幣921,756,000元，本財務報表未反映此項應付股利。

## 7. 應收賬款及應收票據

本集團大部份銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至90天。在二零一一年十二月三十一日，應收賬款及應收票據根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
1-30天	1,003,328	691,307
31-180天	841,474	667,640
181-365天	35,028	31,726
365天以上	<u>12,802</u>	<u>5,164</u>
	<u><b>1,892,632</b></u>	<u><b>1,395,837</b></u>

## 8. 應付賬款

於二零一一年十二月三十一日，應付賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
1-30天	1,002,675	707,931
31-180 天	851,895	589,328
181-365 天	14,930	14,119
365天以上	<u>11,813</u>	<u>7,530</u>
	<u>1,881,313</u>	<u>1,318,908</u>

# 恒安國際集團有限公司

## 二零一一年全年業績報告

### 業務概覽

二零一一年歐債危機及美國經濟放緩繼續困擾全球經濟。另一方面，年內商品價格大幅上升，雖然在下半年稍為緩和，但仍然維持在較高水平，使中國通脹升溫。面對眾多不明朗因素，中國政府因應經濟局勢適度調控經濟，以透過積極的財經政策穩住中國經濟的發展步伐，並繼續推動內部需求支持經濟發展。

二零一一年中國國內生產總值約達471,564億元，同比增長約9.2%。中國城鎮化進程持續，全國城鎮人口目前已達到約6.9億人，佔總人口超過50%。全年城鎮居民的人均可支配收入約為人民幣21,810元，增長約14.1%，農村居民的人均收入約為人民幣6,977元，增長約17.9%。城市化進程持續有助提高國民的健康衛生意識，而經濟增長所帶動的人均收入提升，亦有助推動國民消費，促進優質個人及家庭衛生用品市場的發展。作為國內個人及家庭衛生用品的領先企業，恒安憑藉其規模優勢及有效的成本控制措施，繼續實現平穩增長。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，集團錄得收入約港幣17,050,557,000元，較去年上升約26.9%。股東應佔盈利約港幣2,648,839,000元，上升約8.6%。集團整體毛利率較去年下跌至約39.9%（二零一零年：44.3%），主要是因為原材料價格於二零一一年上半年大幅上升，增加生產成本所致。與此同時，集團於年內繼續積極優化產品組合，逐步增加產能以擴大規模效益以及採取嚴格的成本控制措施，從而減低原材料格價上升對生產成本以致毛利率所造成的負面影響。

年內，集團的分銷成本及管理費用合共佔整體收入的比例約為23.2%（二零一零年：23.8%），與去年相若。

## 業務回顧

### 紙巾業務

近年，隨着國民對於優質生活用紙的需求繼續上升，中國生活用紙市場規模進一步擴大。由於中國生活用紙的人均消費量仍遠低於其他先進發達國家，市場潛力巨大。

二零一一年紙巾業務收入增長約31.1%至約港幣8,017,520,000元，佔集團整體收入約47.0%（二零一零年：45.5%）。紙巾業務的毛利率則下跌至約31.4%（二零一零年：37.3%），反映二零一一年上半年，主要原材料造紙木漿價格大幅提高，致使生產成本顯著上升所帶來的負面影響。同時，集團繼續積極調整產品結構，以減低成本上升的壓力。其中毛利率較低的捲筒紙產品之銷售額約佔紙巾業務收入約31.7%（二零一零年：33.4%）。

位於重慶年產能達60,000噸的新造紙生產基地於二零一二年一月初開始啟用。此外，為滿足市場對「心相印」產品需求的增加，集團將按計劃進一步提高紙巾業務產能，在重慶、蕪湖及晉江分別額外提供60,000噸、120,000噸及120,000噸新的產能，使二零一二年年底總年產能進一步提高至約900,000噸。

### 衛生巾業務

城市化步伐加快，個人衛生意識亦有提升，帶動衛生巾的需求，其滲透率也逐年提高。集團於年內繼續發揮其品牌優勢，衛生巾業務獲得理想增長，收入上升約29.8%至約港幣4,114,425,000元，佔集團整體收入約24.1%（二零一零年：23.6%）。

主要原材料絨毛木漿及石油化工產品的價格於二零一一年上半年明顯上升，對衛生巾業務的生產成本帶來壓力。然而集團透過加強成本控制，及繼續提升中高檔產品的銷售比例，紓緩原材料成本上漲的影響，使衛生巾業務的毛利率仍能達到約60.4%水平（二零一零年：62.5%）。

未來，集團將繼續優化產品組合，生產更多中高檔產品。集團於二零一一年十二月中於七個省市的傳統管道推出高端產品七度空間「公主」系列，滿足市場對高端優質產品的需求。預期於二零一二年年中會於全國超市渠道上架銷售。

## 紙尿褲業務

中國紙尿褲市場的滲透率仍然偏低，加上城市化發展及人均可支配收入的提高，使國內紙尿褲市場發展迅速，消費量與日俱增。

二零一一年，集團的紙尿褲業務收入約港幣2,723,014,000元，較去年上升約11.3%，約佔整體收入的16.0%（二零一零年：18.2%）。年內，集團的紙尿褲業務增長不夠理想，主要是因為集團的舊版本紙尿褲的品質有待改進，加上近年有不少新的中小型企業進入市場，而國際品牌也繼續向二、三線地區發展，影響集團的紙尿褲業務。

為了提高紙尿褲業務的競爭力，集團已於二零一一年三月至八月份，陸續推出多個產品的升級版本，其銷售反應隨着零售市場逐漸消化舊版本產品後，於二零一一年第四季度起逐步提升。同時，為針對消費者對高端產品的需求，集團於二零一一年八月底起分階段於中國多個城市逐步推出「奇莫」產品系列（即前稱的「動睡裝系列」）。預期於二零一二年第三季開始在全國銷售。隨著推出上述產品後，集團對紙尿褲業務的長遠前景審慎樂觀。

主要原材料絨毛木漿及石油化工產品的價格在二零一一年上半年明顯提高，加上集團於年內加強力度促銷舊版本產品，所以紙尿褲業務的毛利率下跌至約35.2%（二零一零年：42.4%）。

## 零食業務

集團的零食業務收入年內增加約28.3%至約港幣1,542,511,000元，約佔整體收入的9.0%（二零一零年：9.0%）。由於主要原材料如糖、調味料及麵粉等成本於年內繼續大幅上升，集團零食業務的毛利率下跌至約32.4%（二零一零年：36.2%）。

集團於二零一二年零食業務將加大整合分銷網絡的力度，以鞏固其盈利基礎。

## 急救用品業務

集團旗下的急救用品品牌「便利妥」及「便利通」等於二零一一年的收入約港幣35,823,000元（二零一零年：港幣35,719,000元）。此業務約佔集團整體收入的0.2%（二零一零年：0.3%），對集團業績影響輕微。



## 潔膚護膚產品業務

潔膚護膚產品於二零一一年的收入約港幣18,493,000元(二零一零年：港幣30,708,000元)，此業務約佔集團的整體收入的0.1%(二零一零年：0.2%)，對集團業績影響輕微。

## 分銷及推廣策略

集團於二零一一年減少了在廣告及各種推廣方式的投放，因此相關費用率有所下降，合共佔整體收入的比例減少至約10.0%(二零一零年：11.1%)。

另一方面，集團需要支付新的稅項城市維護建設稅及教育費附加，合計約佔整體收入的0.6%(二零一零年：零)。

年內，整體而言，集團的分銷開支佔收入的比例亦相應下降至約18.8% (二零一零年：19.3%)。

## 產品研發

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品質，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為鞏固。

## 成為香港恒生指數成份股

二零一一年六月七日，集團正式獲恒生指數有限公司納入成為香港恒生指數的成份股。這是集團發展史上又一重要里程碑，也是市場對集團多年以來踏實而積極的經營策略的充份肯定。

## 最新獎項

年內，本集團獲得由福建省政府頒發的「福建省品質獎」、泉州市政府頒發的「泉州市功勳企業獎」和「泉州市政府品質獎」及《資本雜誌》及《資本一周》頒發的「二零一一最具投資前景企業獎」。這是對集團出色的表現以及在中國個人衛生用品市場的領導地位的認可。

## 流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一一年十二月三十一日，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港幣8,622,882,000元(二零一零年：港幣6,834,535,000元)，而集團貸款共約港幣7,218,363,000元(二零一零年：港幣5,312,241,000元)。銀行貸款的年利率浮動在約0.8%至4.0%之間(二零一零年：0.8%至3.4%之間)。於二零一一年十二月三十一日，除了銀行存款約港幣68,640,000元(二零一零年：港幣59,237,000元)存於銀行主要作為發信用證所需的有限制銀行存款外，集團沒有任何資產用作為銀行貸款的抵押。於二零一一年十二月三十一日，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)約為58.5%(二零一零年：50.6%)；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)為負10.8%(二零一零年：負13.9%)，因集團處於淨現金狀況。

年內，集團的資本性開支(不包括預付)約港幣2,437,340,000元。

於二零一一年十二月三十一日，集團並沒有重大或然負債。

## 人力資源及管理

於二零一一年十二月三十一日，集團共聘用約31,000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。

## 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盈利滙到國外控股公司方面遇到困難。

於二零一一年十二月三十一日，除了與某些大型的商業銀行訂立之無本金交割遠期外滙交易以出售人民幣換取美元外，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滙對沖用途。

## 未來展望

展望未來，集團對中國經濟增長及快速的城市化進程所帶動各類衛生用品及日常用品的需求仍然感到樂觀。隨著消費者個人衛生意識的提高，對生活質素的追求，高質素衛生用品的消費將繼續提升。集團有信心憑藉其品牌和規模優勢，透過不斷開發及推出高質素產品，繼續帶領國內個人衛生用品市場的持續發展。

二零一二年，集團會按計劃擴充產能，以滿足市場的擴張。此外，集團會致力改善產品品質，同時提高管理效率，拓展銷售網路，以增加整體競爭力，進一步提升品牌影響力並擴大市場佔有率。

原材料價格自二零一一年下半年起開始從高位回落，二零一二年原材料成本壓力可望得以紓緩。與此同時，集團亦將不斷優化產品組合，嚴格進行成本控制。因此，集團相信二零一二年集團的毛利率將有所改善。

憑藉穩實基礎和品牌實力，本集團有信心繼續保持在國內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。

## 擬派末期派息

董事局決議向於二零一二年五月二十八日名列本公司股東名冊之股東派發股息每股普通股0.75元（「擬派末期股息」）（二零一零年：港幣0.7元）。倘若所需之決議案於二零一二年五月二十二日（星期二）舉行之應屆股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」）獲得通過後，擬派末期股息將於二零一二年五月三十一日或之前派發。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### (a) 釐定出席二零一二年股東週年大會並於會上投票的資格

二零一二年股東週年大會預定於二零一二年五月二十二日（星期二）舉行。為釐定出席二零一二年股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由二零一二年五月十八日（星期五）至二零一二年五月二十二日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶登記。為符合資格出席二零一二年股東週年大會及於會上投票，未登記為本公司股份持有人之人士務請將所有股份過戶文件連同有關股票於二零一二年五月十七日（星期四）下午四時三十分正前送交本公司於香港之股份登記過戶分處卓佳雅伯勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以辦理登記手續。

## **(b) 釐定收取擬派末期股息的資格**

擬派末期股息須待股東於二零一二年股東週年大會批准後，方可作實。為釐定收取截止二零一一年十二月三十一日止年度擬派末期股息的資格，本公司將由二零一二年五月二十八日(星期一)至二零一二年五月二十九日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期內不會進行任何本公司股份過戶登記。為符合資格收取擬派末期股息，未登記為本公司股份持有人之人士應確保所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零一二年五月二十五日(星期五)下午四時三十分正前交回本公司之香港股份登記過戶分處卓佳雅伯勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘滙中心26樓，以辦理登記手續。

## **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二零一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表。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二零一零年十二月三十一日止年度的公告第2至13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合併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，二零一二年三月二十七日

\* 僅供識別之用