

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」

### 財務摘要

### 二零一八年六月三十日止六個月之中期業績

|                 | 未經審核           |                         | 變幅<br>% |
|-----------------|----------------|-------------------------|---------|
|                 | 二零一八年<br>人民幣千元 | 二零一七年<br>人民幣千元<br>(經重列) |         |
| 收入              | 10,136,897     | 8,719,647               | 16.3%   |
| 毛利率             | 39.6%          | 43.7%                   |         |
| 經營利潤            | 2,681,943      | 2,616,808               | 2.5%    |
| 公司權益持有人應佔利潤     | 1,946,907      | 1,853,935               | 5.0%    |
| 每股收益            |                |                         |         |
| — 基本            | 人民幣 1.614      | 人民幣 1.539               |         |
| — 攤薄            | 人民幣 1.613      | 人民幣 1.539               |         |
| 製成品周轉期(日)       | 37             | 47                      |         |
| 應收賬款及應收票據周轉期(日) | 44             | 54                      |         |
| 年度化股東應收權益回報率    | 23.3%          | 24.3%                   |         |

### 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」)截至二零一八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二零一八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，羅兵咸永道會計師事務所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。

\* 僅供識別之用

## 中期簡明合併利潤表

截至二零一八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<br>二零一八年 | 二零一七年<br>(經重列)     |
|                 |    | 人民幣千元                | 人民幣千元<br>(附註四)     |
| 收入              | 7  | 10,136,897           | 8,719,647          |
| 銷售成本            |    | <u>(6,118,320)</u>   | <u>(4,911,615)</u> |
| 毛利              |    | 4,018,577            | 3,808,032          |
| 推廣及分銷成本         |    | (1,169,529)          | (1,014,404)        |
| 行政費用            |    | (569,064)            | (609,187)          |
| 金融資產減值準備(計提)/轉回 | 9  | (14,685)             | 3,034              |
| 其他收入和利得—淨額      |    | <u>416,644</u>       | <u>429,333</u>     |
| 經營利潤            |    | 2,681,943            | 2,616,808          |
| 財務收益            |    | 28,961               | 73,135             |
| 財務費用            |    | <u>(247,073)</u>     | <u>(234,530)</u>   |
| 財務費用—淨額         |    | <u>(218,112)</u>     | <u>(161,395)</u>   |
| 除所得稅前利潤         | 9  | 2,463,831            | 2,455,413          |
| 所得稅費用           | 10 | <u>(512,679)</u>     | <u>(600,538)</u>   |
| 本期利潤            |    | <u>1,951,152</u>     | <u>1,854,875</u>   |
| 應佔利潤：           |    |                      |                    |
| 公司權益持有人         |    | 1,946,907            | 1,853,935          |
| 非控制性權益          |    | <u>4,245</u>         | <u>940</u>         |
|                 |    | <u>1,951,152</u>     | <u>1,854,875</u>   |
| 公司權益持有人應佔之每股盈利  |    |                      |                    |
| —每股基本收益         | 11 | <u>人民幣1.614</u>      | <u>人民幣1.539</u>    |
| —每股攤薄收益         | 11 | <u>人民幣1.613</u>      | <u>人民幣1.539</u>    |

中期簡明合併綜合收益表  
截至二零一八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<br>二零一八年<br>人民幣千元 | 二零一七年<br>人民幣千元   |
| 本期利潤            | 1,951,152                     | 1,854,875        |
| 其他綜合收益：         |                               |                  |
| 其後可能會重新分類至損益的項目 |                               |                  |
| — 外幣折算差額        | <u>34,659</u>                 | <u>(7,411)</u>   |
| 本期總綜合收益         | <u>1,985,811</u>              | <u>1,847,464</u> |
| 應佔：             |                               |                  |
| 公司權益持有人         | 1,980,185                     | 1,848,031        |
| 非控制性權益          | <u>5,626</u>                  | <u>(567)</u>     |
| 本期總綜合收益         | <u>1,985,811</u>              | <u>1,847,464</u> |

中期簡明合併資產負債表  
二零一八年六月三十日結算

|                |    | 未經審核<br>二零一八年<br>六月三十日   | 經審核<br>二零一七年<br>十二月三十一日<br>(經重列) |
|----------------|----|--------------------------|----------------------------------|
|                | 附註 | 人民幣千元                    | 人民幣千元<br>(附註四)                   |
| <b>資產</b>      |    |                          |                                  |
| <b>非流動資產</b>   |    |                          |                                  |
| 物業、機器及設備       | 13 | 7,912,162                | 8,044,858                        |
| 在建工程           | 13 | 796,607                  | 878,088                          |
| 投資性房地產         | 13 | 217,166                  | 216,753                          |
| 土地使用權          | 13 | 804,269                  | 773,327                          |
| 無形資產           | 13 | 697,796                  | 503,246                          |
| 非流動資產預付款       |    | 216,938                  | 141,132                          |
| 遞延所得稅資產        |    | 185,617                  | 172,244                          |
| 按權益法入賬的投資      | 21 | 90,252                   | –                                |
| 長期銀行定期存款       | 15 | 1,889,738                | 2,499,738                        |
|                |    | <u>12,810,545</u>        | <u>13,229,386</u>                |
| <b>流動資產</b>    |    |                          |                                  |
| 存貨             |    | 3,536,959                | 3,435,666                        |
| 應收賬款及應收票據      | 14 | 2,599,190                | 2,312,060                        |
| 其他應收賬款、預付賬款及按金 |    | 1,405,130                | 1,406,346                        |
| 預繳當期所得稅        |    | 158,213                  | 52,431                           |
| 衍生金融工具         |    | 7,164                    | 29,433                           |
| 有限制銀行存款        | 15 | 5,254                    | 3,002                            |
| 現金及銀行存款        | 15 | 17,888,344               | 18,429,716                       |
|                |    | <u>25,600,254</u>        | <u>25,668,654</u>                |
| <b>總資產</b>     |    | <u><u>38,410,799</u></u> | <u><u>38,898,040</u></u>         |

# 中期簡明合併資產負債表(續)

二零一八年六月三十日結算

|                    |    | 未經審核<br>二零一八年<br>六月三十日 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月三十一日<br>(經重列) |
|--------------------|----|------------------------|----------------------------------|
|                    | 附註 | 人民幣千元                  | 人民幣千元<br>(附註四)                   |
| <b>權益</b>          |    |                        |                                  |
| <b>歸屬於本公司權益持有人</b> |    |                        |                                  |
| 股本                 | 19 | 127,111                | 127,080                          |
| 其他儲備               |    | 3,269,585              | 3,141,363                        |
| 留存收益               |    | 13,339,430             | 12,837,975                       |
|                    |    | <b>16,736,126</b>      | <b>16,106,418</b>                |
| <b>非控制性權益</b>      |    | <b>271,587</b>         | <b>237,883</b>                   |
|                    |    | <b>17,007,713</b>      | <b>16,344,301</b>                |
| <b>負債</b>          |    |                        |                                  |
| <b>非流動負債</b>       |    |                        |                                  |
| 借款                 | 17 | 3,247,107              | 3,247,233                        |
| 應付融資租賃             |    | 183                    | 264                              |
| 遞延所得稅負債            |    | 108,295                | 120,007                          |
|                    |    | <b>3,355,585</b>       | <b>3,367,504</b>                 |
| <b>流動負債</b>        |    |                        |                                  |
| 應付賬款及應付票據          | 16 | 2,089,301              | 2,128,813                        |
| 其他應付賬款及預提費用        | 16 | 982,933                | 1,005,732                        |
| 合約負債               |    | 64,827                 | 193,559                          |
| 當期所得稅負債            |    | 4,336                  | 20,222                           |
| 借款                 | 17 | 14,886,972             | 15,375,385                       |
| 可換股債券              | 18 | –                      | 455,537                          |
| 衍生金融工具             |    | 18,929                 | 6,698                            |
| 應付融資租賃             |    | 203                    | 289                              |
|                    |    | <b>18,047,501</b>      | <b>19,186,235</b>                |
| <b>總負債</b>         |    | <b>21,403,086</b>      | <b>22,553,739</b>                |
| <b>權益及負債合計</b>     |    | <b>38,410,799</b>      | <b>38,898,040</b>                |

# 中期簡明合併權益變動表

截至二零一八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<br>權益<br>人民幣千元 | 權益總額<br>人民幣千元     |
|----------------------|----------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|                      | 股本<br>人民幣千元    | 其他儲備<br>人民幣千元    | 留存收益<br>人民幣千元     | 總額<br>人民幣千元       |                     |                   |
| 於二零一八年一月一日           | 127,080        | 3,141,363        | 12,837,975        | 16,106,418        | 237,883             | 16,344,301        |
| 本期利潤                 | -              | -                | 1,946,907         | 1,946,907         | 4,245               | 1,951,152         |
| 外幣折算差額               | -              | 33,278           | -                 | 33,278            | 1,381               | 34,659            |
| 綜合總收益                | -              | 33,278           | 1,946,907         | 1,980,185         | 5,626               | 1,985,811         |
| 與所有者的交易              |                |                  |                   |                   |                     |                   |
| 二零一七年已派末期股息(附註12(b)) | -              | -                | (1,387,190)       | (1,387,190)       | (6,443)             | (1,393,633)       |
| 少數股東投入               | -              | -                | -                 | -                 | 34,521              | 34,521            |
| 贖回可換股債券              | -              | (12,966)         | 12,966            | -                 | -                   | -                 |
| 以股份為基礎之酬金            |                |                  |                   |                   |                     |                   |
| 一職工服務價值              | -              | 14,831           | -                 | 14,831            | -                   | 14,831            |
| 一發行股份所得(附註19)        | 31             | 21,851           | -                 | 21,882            | -                   | 21,882            |
| 與所有者的交易合計            | 31             | 23,716           | (1,374,224)       | (1,350,477)       | 28,078              | (1,322,399)       |
| 撥往法定儲備               | -              | 71,228           | (71,228)          | -                 | -                   | -                 |
| 於二零一八年六月三十日          | <u>127,111</u> | <u>3,269,585</u> | <u>13,339,430</u> | <u>16,736,126</u> | <u>271,587</u>      | <u>17,007,713</u> |
| 於二零一七年一月一日           | 126,991        | 2,944,971        | 11,654,829        | 14,726,791        | 34,065              | 14,760,856        |
| 本期利潤                 | -              | -                | 1,853,935         | 1,853,935         | 940                 | 1,854,875         |
| 外幣折算差額               | -              | (5,904)          | -                 | (5,904)           | (1,507)             | (7,411)           |
| 綜合總收益                | -              | (5,904)          | 1,853,935         | 1,848,031         | (567)               | 1,847,464         |
| 與所有者的交易              |                |                  |                   |                   |                     |                   |
| 二零一六年已派末期股息(附註12(b)) | -              | -                | (1,325,377)       | (1,325,377)       | -                   | (1,325,377)       |
| 購買子公司                | -              | -                | -                 | -                 | 146,349             | 146,349           |
| 少數股東投入               | -              | -                | -                 | -                 | 22,966              | 22,966            |
| 出售子公司(失去控制權)         | -              | (169)            | -                 | (169)             | -                   | (169)             |
| 以股份為基礎之酬金            |                |                  |                   |                   |                     |                   |
| 一職工服務價值              | -              | 21,460           | -                 | 21,460            | -                   | 21,460            |
| 與所有者的交易合計            | -              | 21,291           | (1,325,377)       | (1,304,086)       | 169,315             | (1,134,771)       |
| 撥往法定儲備               | -              | 140,876          | (140,876)         | -                 | -                   | -                 |
| 於二零一七年六月三十日          | <u>126,991</u> | <u>3,101,234</u> | <u>12,042,511</u> | <u>15,270,736</u> | <u>202,813</u>      | <u>15,473,549</u> |

# 中期簡明合併現金流量表

截至二零一八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<br>二零一八年<br>人民幣千元 | 二零一七年<br>人民幣千元     |
| <b>營運活動的現金流量</b>                 |                               |                    |
| 營運活動產生的現金                        | 2,247,323                     | 2,339,692          |
| 已付所得稅                            | (679,109)                     | (591,303)          |
| 營運活動產生的淨現金                       | <u>1,568,214</u>              | <u>1,748,389</u>   |
| <b>投資活動的現金流量</b>                 |                               |                    |
| — 購買子公司，扣除購入的現金(附註8)             | (110,504)                     | 40,796             |
| — 投資聯營公司(附註21)                   | (90,252)                      | —                  |
| — 出售子公司所得款—淨額                    | —                             | (642)              |
| — 購入物業、機器及設備，無形資產，非流動資產<br>及在建工程 | (298,427)                     | (403,025)          |
| — 出售物業、機器及設備                     | 32,728                        | 31,811             |
| — 增加長期及短期銀行定期存款                  | (1,176,201)                   | (3,662,844)        |
| — 已收利息                           | 302,341                       | 143,967            |
| 投資活動使用的淨現金                       | <u>(1,340,315)</u>            | <u>(3,849,937)</u> |
| <b>融資活動的現金流量</b>                 |                               |                    |
| — 年度少數股東投入                       | 34,521                        | —                  |
| — 借入借款(附註17)                     | 9,396,067                     | 15,631,412         |
| — 償還借款(附註17)                     | (9,989,535)                   | (11,446,204)       |
| — (增加)/減少有限制銀行存款                 | (2,252)                       | 11,620             |
| — 贖回可換股債券(附註18)                  | (462,309)                     | —                  |
| — 已付利息                           | (219,577)                     | (115,716)          |
| — 支付股息(附註12)                     | (1,387,190)                   | (1,325,377)        |
| — 向少數股東支付的股息                     | (6,443)                       | (737)              |
| — 支付融資租賃款                        | (176)                         | —                  |
| — 職工購股權計畫所發行的股份                  | 21,882                        | —                  |
| 融資活動(使用)/產生的淨現金                  | <u>(2,615,012)</u>            | <u>2,754,998</u>   |
| 現金及現金等價物淨(減少)/增加                 | <u>(2,387,113)</u>            | <u>653,450</u>     |
| 一月一日之現金及現金等價物                    | 6,784,580                     | 5,562,802          |
| 外幣匯率變動之影響                        | 59,540                        | (54,231)           |
| 六月三十日之現金及現金等價物                   | <u>4,457,007</u>              | <u>6,162,021</u>   |

# 中期簡明合併財務資料附註

## 截至二零一八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」)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, British West Indies, 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二零一八年八月二十二日批准刊發。

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

截至二零一八年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務資料已根據《香港會計準則》第34號「中期財務報告」編製。本中期簡明合併財務資料不包括通常在年度合併財務報表中的所有附註。因此，本中期簡明合併財務資料應與截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。該財務報表是根據《香港財務報告準則》編製的，惟採納載列下文附註四的新準則與準則修訂除外。

### 3. 會計政策

除下文所述者外，編製本中期簡明合併財務資料所採用之會計政策與截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的會計政策一致。

中期期間之所得稅使用適用於預期全年盈利總額之稅率計算。



### 3. 會計政策(續)

#### (a) 本集團已採納之新訂及經修訂準則

若干新準則及準則修訂適用於本報告期間，及本集團須相應地變更其會計政策。採納以下準則之影響如下：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」，及
- 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」。

採納該等準則及新訂會計政策之影響披露於下文附註四。

#### (b) 以下為已頒佈但於二零一八年一月一日開始的財政年度尚未生效，且本集團亦未提前採納的新訂準則、對準則之新詮釋及修訂及詮釋：

| 準則及修訂                           |                              | 於下列日期或<br>之後起的年度<br>期間生效 |
|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| 香港財務報告準則<br>第16號(i)             | 租賃                           | 2019年1月1日                |
| 香港(國際財務報告詮釋<br>委員會)詮釋第23號       | 所得稅處理之不確定性                   | 2019年1月1日                |
| 香港財務報告準則第17號                    | 保險合約                         | 2021年1月1日                |
| 香港財務報告準則第10號及<br>香港會計準則第28號(修訂) | 投資者與其聯營公司或合營企<br>業之間的資產出售或注資 | 有待釐定                     |

#### (i) 香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號於二零一六年一月頒佈，其將引致絕大部分租賃於資產負債表確認，此乃由於經營與融資租賃之間的區別被移除。根據新準則，須確認一項資產(使用租賃項目的權利)及一項支付租金的金融負債。唯一的例外情況為短期及低價值租賃。

對出租人之會計處理將不會有重大變動。

此準則將主要影響本集團對經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣28,476,000元。部分該等承擔與短期及低價值租賃的款項有關，將按直線基準確認為收益或損失的開支。

### 3. 會計政策(續)

#### (b) (續)

##### (i) 香港財務報告準則第16號租賃(續)

然而，本集團尚未評估是否需要就(例如)租期界定的變動及對可變動租賃款項及延長及終止選項的不同處理方法而作出其他調整(如有)。因此，仍不能估計在採納新準則時將予確認的使用權資產及租賃負債的金額，以及其後如何影響本集團的收益或損失及現金流量的分類。

此準則於二零一九年一月一日或之後起的年度報告期間內的首個中期期間強制生效。於此階段，本集團不擬於其生效日期之前採納該準則。

沒有其他尚未生效的香港財務報告準則或香港(國際財務報告解釋委員會)解釋公告會對本集團產生重大影響。

### 4. 會計政策之變更

本附註解釋了採納香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」對本集團財務報表的影響，並披露了自二零一八年一月一日起實施的新會計政策與往期會計政策的差異。

#### (a) 對中期財務資料之影響

採納香港財務報告準則第9號「金融工具」時通常無須重列比較資料，惟套期會計的若干方面則除外。本集團採納香港財務報告準則第9號時採用修正追溯法。採納該準則對本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的合併財務報表並未產生影響。

本集團自二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」，導致會計政策變更及財務報表確認金額調整。根據香港財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已追溯採納新規則並已重列二零一七財政年度的比較數字。

#### 4. 會計政策之變更(續)

##### (a) 對中期財務資料之影響(續)

下表顯示就各個報表項目確認的調整。沒有受變動影響的項目並不包括在內。對本集團二零一八年一月一日及二零一七年一月一日之留存收益無影響。本集團更為詳盡地闡釋有關調整如下。

| 資產負債表(摘要)        | 二零一七年十二月三十一日   |                           |                |
|------------------|----------------|---------------------------|----------------|
|                  | 按原先呈列<br>人民幣千元 | 香港財務報告<br>準則第15號<br>人民幣千元 | 經重列<br>人民幣千元   |
| 其他應付賬款及預提費用      | 1,199,291      | (193,559)                 | 1,005,732      |
| 合約負債(附註4(d)(ii)) | <u>-</u>       | <u>193,559</u>            | <u>193,559</u> |

  

| 利潤表(摘要)       | 截至二零一七年六月三十日止六個月   |                           |                    |
|---------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
|               | 按原先呈列<br>人民幣千元     | 香港財務報告<br>準則第15號<br>人民幣千元 | 經重列<br>人民幣千元       |
| 收入(附註4(d)(i)) | 9,562,746          | (843,099)                 | 8,719,647          |
| 推廣及分銷成本       | <u>(1,857,503)</u> | <u>843,099</u>            | <u>(1,014,404)</u> |

##### (b) 香港財務報告準則第9號金融工具—採納之影響

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號有關金融資產及金融負債的確認、分類及計量、終止確認金融工具、金融資產減值及套期會計處理的條文。

因新規定僅影響指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，而本集團並無此類負債，故有關變更並無影響本集團對金融負債的會計處理。

自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號「金融工具」導致會計政策的變更及對已於財務報表確認的金額作出調整。根據香港財務報告準則第9號(7.2.15)及(7.2.26)的過渡條文，由於本集團並無任何套期工具，因此並無重列比較數字。

本集團有須遵守香港財務報告準則第9號的新預期信貸虧損模式的產品銷售應收賬款及應收票據，及本集團須根據香港財務報告準則第9號就該等應收款項修訂其減值方法。

#### 4. 會計政策之變更(續)

##### (b) 香港財務報告準則第9號金融工具—採納之影響(續)

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，於初步確認時，為所有應收賬款及應收票據撥備整個存續期內的預期虧損。為計量預期信貸虧損，應收賬款及應收票據已根據攤估信貸風險特點及過期天數分類。採納新方法並未對於二零一八年一月一日之期初資產負債表及截至二零一八年六月三十日止六個月之中期財務資料中呈報之金額造成任何重大影響。

當本集團不能合理預期可收回的款項時，則將相應的應收賬款及應收票據核銷。表明無法合理預期可收回款項的跡象包括債務人無法按計劃償付本集團款項，以及逾期超過30日至90日的賬款無法付款(信用期)。

儘管現金及現金等價物亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值規定，惟並無識別出減值虧損。

##### (c) 香港財務報告準則第9號「金融工具」—自二零一八年一月起應用之會計政策

###### (i) 投資及其他金融資產

###### 分類

自二零一八年一月一日起，本集團按以下計量類別對金融資產進行分類：

- 其後以公允價值計量(且其變動計入其他綜合收益或損益)的金融資產，及
- 以攤餘成本計量的金融資產。

該分類取決於集團管理金融資產的業務模式以及該資產的合同現金流量特徵。

對於以公允價值計量的金融資產，其利得和損失計入損益或其他綜合收益。對於非交易性的權益工具投資，其利得和損失的計量將取決於本集團在初始確認時是否作出不可撤銷的選擇而將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。

僅當該資產的業務模式發生變化時，本集團才對債券投資進行重分類。

#### 4. 會計政策之變更(續)

##### (c) 香港財務報告準則第9號「金融工具」-自二零一八年一月起應用之會計政策(續)

###### (i) 投資及其他金融資產(續)

###### 計量

對於不被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，本集團以其公允價值加上可直接歸屬於獲得該項金融資產的交易費用進行初始確認。與以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產相關的交易費用計入損益。

對於包含嵌入式衍生工具的金融資產，本集團對整個合同考慮其現金流量是否僅代表對本金和利息的支付。

###### 減值

自二零一八年一月一日起，本集團就其金融資產的預期信用損失做出前瞻性評估。減值方法取決於其信用風險是否顯著增加。

對於應收賬款及應收票據，本集團採用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，在初始確認時計量應收款項整個存續期的預期信用損失。

###### (ii) 衍生工具

衍生工具初始按於衍生工具合同訂立日的公允價值確認，其後按其公允價值重新計量。確認所產生的利得或損失的方法取決於該衍生工具是否指定作套期工具。本集團並無計劃套期的衍生工具。

本集團的衍生金融工具被分類為以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產／負債，其公允價值的變動於當期的合併利潤表中的「其他收入和利得—淨額」內確認。



#### 4. 會計政策之變更(續)

##### (d) 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」-採納之影響

本集團已自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」，其導致會計政策之變動及對財務報表的調整。根據香港財務報告準則第15號的過渡要求，本集團已追溯採納新規則並重述了二零一七年度之比較數字。

##### (i) 客戶對促銷費用的獎勵之會計處理

本集團為促銷活動提供若干客戶獎勵，於二零一八年一月一日前依據香港會計準則第18號將向客戶支付多種推廣及相關費用記錄為推廣及分銷成本。該等獎勵並未用於支付從客戶收到的明確貨品或服務，因此應用香港財務報告準則第15號時該獎勵被記錄為交易價格的減少。因此，截至二零一七年六月三十日止六個月之收入及推廣及分銷成本減少人民幣843,099,000元。截至二零一八年六月三十日止六個月，收入及推廣及分銷成本減少人民幣897,699,000元。

##### (ii) 有關與客戶之間的合同之資產及負債之呈列

重分類於二零一八年一月一日起進行，以符合香港財務報告準則第15號所用的術語：

- 有關客戶預付款之合約負債先前載於其他應付賬款及預提費用(於二零一八年一月一日人民幣193,559,000元)。

##### (e) 香港財務報告準則第15號—「與客戶之間的合同產生的收入」—會計政策

##### 銷售貨品

本集團在市場上生產及銷售一系列個人衛生產品，包括衛生巾產品，一次性紙尿褲產品和紙巾產品。銷售乃在產品的控制權獲轉讓時(即產品轉讓予客戶時)確認，客戶全權決定銷售產品的渠道及價格，且並無未履行責任而影響客戶對產品的接收時確認。直至產品已運抵指定地點，陳舊過時及虧損風險已轉移至客戶，及客戶已根據銷售合約接收產品，接收條款已失效，或本集團有客觀證據顯示所有接收準則均已達成後，貨品交付方告完成。

#### 4. 會計政策之變更(續)

##### (e) 香港財務報告準則第15號 — 「與客戶之間的合同產生的收入」 — 會計政策(續)

###### 銷售貨品(續)

個人衛生產品通常以一段時期內的銷售總量為基準，進行追溯批量折扣銷售。該等銷售的收益乃基於合約規定的價格，經扣除估計批量折扣後確認。本公司使用累積的經驗估計及提供折扣，且收益僅於重大撥回極大可能不會產生時確認。當預期向客戶應付有關銷售的批量折扣時確認退款責任(包括在其他應付賬款及預提費用內)。由於銷售之信貸期為30至90日，符合市場慣例，故並不存在融資因素。

本集團在貨品交付時確認應收款，因為此時收回對價的權利是無條件的，本集團僅需等待客戶付款。

#### 5. 估計

編製中期財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製此等中期簡明合併財務資料時，除了釐定所得稅準備所需估計的變動和特殊項目的披露外，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零一七年十二月三十一日止年度合併財務報表所應用的相同。

#### 6. 財務風險管理

##### 6.1 財務風險因素

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，此中期財務資料應與本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

自二零一七年底以來本集團的風險管理部或風險管理政策並無任何變動。

## 6. 財務風險管理(續)

### 6.2 流動性風險

與年底比較，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，根據由資產負債表日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1年              | 1年至2年            | 2年至3年         | 3年至5年            | 總數                |
|---------------------|-------------------|------------------|---------------|------------------|-------------------|
|                     | 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             |
| 於二零一八年六月三十日         |                   |                  |               |                  |                   |
| (未經審核)              |                   |                  |               |                  |                   |
| 借款                  | 14,886,972        | 2,004,097        | 4,097         | 1,246,117        | 18,141,283        |
| 應付借款利息              | 364,416           | 52,590           | 40,201        | 6,485            | 463,692           |
| 淨額結算衍生金融工具          | 18,929            | -                | -             | -                | 18,929            |
| 應付融資租賃              | 203               | 156              | 27            | -                | 386               |
| 應付賬款、應付票據及<br>其它應付款 | 2,547,917         | -                | -             | -                | 2,547,917         |
| 合計                  | <u>17,818,437</u> | <u>2,056,843</u> | <u>44,325</u> | <u>1,252,602</u> | <u>21,172,207</u> |
| 於二零一七年十二月三十一日       |                   |                  |               |                  |                   |
| (經審核)               |                   |                  |               |                  |                   |
| 借款                  | 15,375,385        | 2,004,021        | 54,021        | 1,198,016        | 18,631,443        |
| 應付借款利息              | 258,180           | 85,128           | 40,282        | 27,093           | 410,683           |
| 可換股債券               | 462,591           | -                | -             | -                | 462,591           |
| 淨額結算衍生金融工具          | 6,698             | -                | -             | -                | 6,698             |
| 應付融資租賃              | 289               | 219              | 45            | -                | 553               |
| 應付賬款、應付票據及<br>其它應付款 | 2,926,835         | -                | -             | -                | 2,926,835         |
| 合計                  | <u>19,029,978</u> | <u>2,089,368</u> | <u>94,348</u> | <u>1,225,109</u> | <u>22,438,803</u> |



## 6. 財務風險管理(續)

### 6.3 公允價值估計

下表利用估值法分析按公允價值入賬的金融工具。不同層級的定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

下表顯示本集團的金融工具按二零一八年六月三十日計量的公允價值。

|              | 未經審核<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>第二層<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>第二層<br>人民幣千元 |
|--------------|--|---|
| 資產           |  |   |
| — 利率互換合約     | 7,164                                      | 7,005                                       |
| — 遠期外匯合約—交易性 | —  | 22,428                                      |
|              | <u>7,164</u>                               | <u>29,433</u>                               |
| 負債           |  |   |
| — 利率互換合約     | (2,584)                                    | (6,698)                                     |
| — 遠期外匯合約—交易性 | (16,345)                                   | —   |
|              | <u>(18,929)</u>                            | <u>(6,698)</u>                              |

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，用以計量金融工具公平值之公平值架構層級之間並無重大轉移，而金融資產或負債之重新分類亦無重大變動。

第2層買賣衍生工具包括遠期外匯合約及利率互換合約。此等遠期外匯合約使用在活躍市場上有報價的遠期匯率計算其公允價值。利率互換合約的公允價值乃取決不同銀行的報價。一般而言，貼現對第2層衍生工具的影響並不重大。

## 6. 財務風險管理(續)

### 6.4 按攤銷成本入賬的金融資產和金融負債的公允價值

下列金融資產和負債的公允價值接近其賬面值：

- 應收賬款及應收票據
- 其他應收賬款
- 長期銀行定期存款
- 有限制銀行存款
- 現金及銀行存款
- 應付賬款及應付票據
- 其他應付賬款
- 應付融資租賃
- 借款

## 7. 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，並不包括其他收入和利得—淨額，財務收益／(費用)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個人衛生用品，包括衛生巾、一次性紙尿褲及紙巾。

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損益表的計量方法一致。

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、投資性房地產、在建工程、土地使用權和無形資產的添置。

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現金及現金等價物和衍生金融工具。未分配負債包括企業借款。

## 7. 分部資料(續)

以下是截止二零一八年六月三十日止六個月的分部資料：

|              | 未經審核             |                       |                  |                  | 集團<br>人民幣千元       |
|--------------|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-------------------|
|              | 衛生巾產品<br>人民幣千元   | 一次性<br>紙尿褲產品<br>人民幣千元 | 紙巾產品<br>人民幣千元    | 其他<br>人民幣千元      |                   |
| 分部收入         | 3,245,205        | 816,114               | 5,313,365        | 1,372,656        | 10,747,340        |
| 分部間相互銷售      | (22,459)         | (5,291)               | (228,937)        | (353,756)        | (610,443)         |
| 集團收入         | <u>3,222,746</u> | <u>810,823</u>        | <u>5,084,428</u> | <u>1,018,900</u> | <u>10,136,897</u> |
| 分部利潤         | <u>1,656,816</u> | <u>158,601</u>        | <u>404,609</u>   | <u>67,892</u>    | <u>2,287,918</u>  |
| 未分配成本        |                  |                       |                  |                  | (22,619)          |
| 其他收入和利得—淨額   |                  |                       |                  |                  | <u>416,644</u>    |
| 經營利潤         |                  |                       |                  |                  | 2,681,943         |
| 財務收益         |                  |                       |                  |                  | 28,961            |
| 財務費用         |                  |                       |                  |                  | <u>(247,073)</u>  |
| 除所得稅前利潤      |                  |                       |                  |                  | 2,463,831         |
| 所得稅費用        |                  |                       |                  |                  | <u>(512,679)</u>  |
| 本期利潤         |                  |                       |                  |                  | 1,951,152         |
| 非控制性權益       |                  |                       |                  |                  | <u>(4,245)</u>    |
| 本公司權益持有人應佔利潤 |                  |                       |                  |                  | <u>1,946,907</u>  |
| 非流動資產增加      | 84,808           | 27,583                | 178,114          | 152,373          | 442,878           |
| 折舊           | 80,272           | 17,176                | 235,735          | 25,641           | 358,824           |
| 攤銷開支         | <u>7,979</u>     | <u>1,197</u>          | <u>6,717</u>     | <u>1,104</u>     | <u>16,997</u>     |
| 於二零一八年六月三十日  |                  |                       |                  |                  |                   |
| 分部資產         | 5,625,061        | 3,049,536             | 12,762,255       | 7,136,116        | 28,572,968        |
| 遞延所得稅資產      |                  |                       |                  |                  | 185,617           |
| 預繳當期所得稅      |                  |                       |                  |                  | 158,213           |
| 按權益法入賬的投資    |                  |                       |                  |                  | 90,252            |
| 未分配資產        |                  |                       |                  |                  | <u>9,403,749</u>  |
| 總資產          |                  |                       |                  |                  | <u>38,410,799</u> |
| 分部負債         | 2,298,668        | 974,301               | 2,769,022        | 2,312,500        | 8,373,491         |
| 遞延所得稅負債      |                  |                       |                  |                  | 108,295           |
| 當期所得稅負債      |                  |                       |                  |                  | 4,336             |
| 未分配負債        |                  |                       |                  |                  | <u>12,916,964</u> |
| 總負債          |                  |                       |                  |                  | <u>21,403,086</u> |

## 7. 分部資料(續)

以下是截止二零一七年六月三十日止六個月的分部資料：

|                       | 未經審核             |                       |                  |                | 集團<br>人民幣千元       |
|-----------------------|------------------|-----------------------|------------------|----------------|-------------------|
|                       | 衛生巾產品<br>人民幣千元   | 一次性<br>紙尿褲產品<br>人民幣千元 | 紙巾產品<br>人民幣千元    | 其他<br>人民幣千元    |                   |
| 分部收入(經重列)             | 3,085,885        | 903,996               | 4,325,193        | 815,748        | 9,130,822         |
| 分部間相互銷售               | (16,356)         | (4,310)               | (125,992)        | (264,517)      | (411,175)         |
| 集團收入(經重列)             | <u>3,069,529</u> | <u>899,686</u>        | <u>4,199,201</u> | <u>551,231</u> | <u>8,719,647</u>  |
| 分部利潤                  | <u>1,597,774</u> | <u>174,239</u>        | <u>393,907</u>   | <u>51,889</u>  | <u>2,217,809</u>  |
| 未分配成本                 |                  |                       |                  |                | (30,334)          |
| 其他收入和利得—淨額            |                  |                       |                  |                | <u>429,333</u>    |
| 經營利潤                  |                  |                       |                  |                | 2,616,808         |
| 財務收益                  |                  |                       |                  |                | 73,135            |
| 財務費用                  |                  |                       |                  |                | <u>(234,530)</u>  |
| 除所得稅前利潤               |                  |                       |                  |                | 2,455,413         |
| 所得稅費用                 |                  |                       |                  |                | <u>(600,538)</u>  |
| 本期利潤                  |                  |                       |                  |                | 1,854,875         |
| 非控制性權益                |                  |                       |                  |                | <u>(940)</u>      |
| 本公司權益持有人應佔利潤          |                  |                       |                  |                | <u>1,853,935</u>  |
| 非流動資產增加               | 54,974           | 35,758                | 216,423          | 23,448         | 330,603           |
| 折舊                    | 83,626           | 17,757                | 223,535          | 9,948          | 334,866           |
| 攤銷開支                  | <u>4,740</u>     | <u>1,076</u>          | <u>6,632</u>     | <u>217</u>     | <u>12,665</u>     |
| 於二零一七年十二月三十日<br>(經審核) |                  |                       |                  |                |                   |
| 分部資產                  | 6,807,730        | 3,965,895             | 11,649,866       | 5,718,517      | 28,142,008        |
| 遞延所得稅資產               |                  |                       |                  |                | 172,244           |
| 預繳當期所得稅               |                  |                       |                  |                | 52,431            |
| 未分配資產                 |                  |                       |                  |                | <u>10,531,357</u> |
| 總資產                   |                  |                       |                  |                | <u>38,898,040</u> |
| 分部負債                  | 1,602,377        | 1,501,511             | 3,044,361        | 2,239,176      | 8,387,425         |
| 遞延所得稅負債               |                  |                       |                  |                | 120,007           |
| 當期所得稅負債               |                  |                       |                  |                | 20,222            |
| 未分配負債                 |                  |                       |                  |                | <u>14,026,085</u> |
| 總負債                   |                  |                       |                  |                | <u>22,553,739</u> |

## 8. 企業合併

於二零一八年四月四日，本集團訂立買賣協議，收購Sunway Kordis Holding Limited (「聲科」，連同其附屬公司統稱「聲科集團」)全部已發行股本，收購對價為人民幣142,205,000元。於二零一八年四月十日，收購已經完成。

聲科集團主要在中國從事製造食品包裝薄膜及塑料袋，並在本地銷售並出口至歐洲，澳洲，北美及亞洲市場。集團進行此收購亦將進一步提升本集團之整體增長，並作為其擴大家庭具產品組合及在中國境內及境外多元化其收入來源之計劃一部分。

下表摘要就本集團支付的對價，以及於收購日確認購入資產和承擔負債的數額。

|  | 二零一八年<br>四月十日<br>收購日<br>人民幣千元 |
|--|-------------------------------|
| 購買對價   |                               |
| — 現金   | <u>142,205</u>                |
| 可辨識資產和承擔負債的確認數額如下                            |                               |
| 臨時公允價值                                       |                               |
| 現金及銀行存款                                      | 31,701                        |
| 物業、機器及設備(附註13)                               | 32,490                        |
| 在建工程(附註13)                                   | 3,485                         |
| 土地使用權(附註13)                                  | 28,400                        |
| 無形資產(附註13)                                   | 57,512                        |
| 遞延所得稅資產                                      | 2,952                         |
| 存貨   | 37,161                        |
| 應收及其他應收賬款                                    | 37,119                        |
| 預繳當期所得稅                                      | 1,008                         |
| 借款(附註17)                                     | (26,000)                      |
| 應付賬款、應付票據及其他應付賬款                             | (49,301)                      |
| 遞延所得稅負債                                      | <u>(22,899)</u>               |
| 可辨認淨資產總額(附註)                                 | 133,628                       |
| 商譽(附註13)                                     | <u>8,577</u>                  |
|  | <u>142,205</u>                |
| 購買相關成本(列入截至二零一八年六月三十日止期間<br>中期簡明合併利潤表的行政費用內) | <u>797</u>                    |

## 8. 企業合併(續)

### 附註

本集團已委聘獨立估值行，以根據香港財務報告準則第3號「業務合併」評估該等無形資產的公平值。於二零一八年六月三十日，資產/負債之評估仍在進行中，本集團尚未完成公平值評估。以上所列的資產/負債的有關公平值僅屬暫估數據。

二零一八年  
四月十日  
人民幣千元

收購業務的現金流出，扣除購入的現金：

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| — 現金對價          | (142,205)     |
| — 購入子公司的現金及銀行存款 | <u>31,701</u> |

|           |                         |
|-----------|-------------------------|
| 收購產生的現金流出 | <u><u>(110,504)</u></u> |
|-----------|-------------------------|

### (a) 收入及利潤貢獻

所收購的業務在二零一八年四月十日至二零一八年六月三十日期間貢獻本集團收入人民幣52,296,000元及淨損失人民幣509,000元。若收購在二零一八年一月一日已發生，則截至二零一八年六月三十日止半年度的合併收入和合併淨利潤應分別增長人民幣107,945,000元及減少人民幣1,887,000元。

## 9. 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 | 二零一八年 | 二零一七年   |
|                  | 人民幣千元       | 人民幣千元 | 人民幣千元   |
| <b>計入</b>        |             |       |         |
| 政府獎勵收入           | 157,427     |       | 171,858 |
| 長期與短期銀行定期存款利息收入  | 278,664     |       | 150,488 |
| 現金及現金等價物利息收入     | 15,470      |       | 73,135  |
| 衍生金融工具淨收益        | -           |       | 7,351   |
| 營運匯兌收益—淨額        | 27,246      |       | 97,343  |
| 融資匯兌收益—淨額        | 13,491      |       | -       |
| 應收賬款及應收票據減值準備撥回  | -           |       | 3,034   |
| 存貨減值準備撥回         | 2,740       |       | -       |
| <b>扣除</b>        |             |       |         |
| 物業、機器及設備折舊(附註13) | 356,372     |       | 332,561 |
| 投資性房地產折舊(附註13)   | 2,452       |       | 2,305   |
| 土地使用權攤銷(附註13)    | 11,788      |       | 11,291  |
| 無形資產之攤銷(附註13)    | 5,209       |       | 1,374   |
| 員工福利，包括董事薪酬      | 761,014     |       | 713,680 |
| 出售物業、機器及設備損失     | 24,311      |       | 7,707   |
| 經營租賃租金           | 45,269      |       | 42,386  |
| 應收賬款及應收票據減值準備    | 14,685      |       | -       |
| 存貨減值準備           | -           |       | 6,722   |
| 營運匯兌損失—淨額        | 33,556      |       | -       |
| 融資匯兌損失—淨額        | -           |       | 57,017  |
| 借款利息費用           | 232,359     |       | 162,668 |
| 可換股債券利息費用        | 6,875       |       | 7,219   |
| 其他稅費             | 59,091      |       | 67,806  |



## 10. 所得稅費用

|                 | 未經審核                 |                |
|-----------------|----------------------|----------------|
|                 | 截至六月三十日止六個月<br>二零一八年 | 二零一七年          |
|                 | 人民幣千元                | 人民幣千元          |
| 本期所得稅費用         | 454,713              | 456,642        |
| 本期代扣代繳股息稅       | 68,596               | 71,657         |
| 其他暫時性差異遞延所得稅，淨額 | (10,630)             | 72,239         |
|                 | <u>512,679</u>       | <u>600,538</u> |
| 所得稅費用           | <u>512,679</u>       | <u>600,538</u> |

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% (二零一七年：25%) 支付企業所得稅。

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。

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

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，若向於香港註冊成立的外國投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納預扣稅。截止二零一八年六月三十日止六個月，以本集團的外商投資企業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68,596,000元(二零一七年：人民幣71,657,000元)。

## 11. 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計算。

|                     | 未經審核                 |                  |
|---------------------|----------------------|------------------|
|                     | 截至六月三十日止六個月<br>二零一八年 | 二零一七年            |
| 本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元) | <u>1,946,907</u>     | <u>1,853,935</u> |
| 已發行普通股加權平均股數(千股)    | <u>1,206,215</u>     | <u>1,204,888</u> |
| 每股基本收益(人民幣元)        | <u>1.614</u>         | <u>1.539</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。本公司有兩類可攤薄的潛在普通股：可換股債券及購股權。於二零一八年六月三十日，本公司的購股權為潛在普通股，而可換股債券對每股收益並無攤薄影響。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二零一八年六月三十日止年度的平均市價)可購入的股份數目。按以下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。截至二零一七年六月三十日止，每股攤薄收益與每股基本收益相同，因為有關購股權及可換股債券並無攤薄影響。

|                       | 未經審核                 |                  |
|-----------------------|----------------------|------------------|
|                       | 截至六月三十日止六個月<br>二零一八年 | 二零一七年            |
| 本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)   | <u>1,946,907</u>     | <u>1,853,935</u> |
| 已發行普通股加權平均股數(千股)      | <u>1,206,215</u>     | <u>1,204,888</u> |
| 調增：                   |                      |                  |
| — 購股權(千股)             | <u>511</u>           | <u>—</u>         |
| 計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股) | <u>1,206,726</u>     | <u>1,204,888</u> |
| 每股攤薄盈利(人民幣元)          | <u>1.613</u>         | <u>1.539</u>     |

## 12. 股息

未經審核  
截至六月三十日止六個月  
二零一八年 二零一七年  
人民幣千元 人民幣千元

|   |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| 擬派／支付中期股息每股人民幣1.00元<br>(二零一七年：人民幣0.95元) (附註(a)) | <u>1,206,285</u> | <u>1,144,644</u> |
|---|------------------|------------------|

### 附註

- (a) 於二零一八年八月二十二日舉行的董事會議上，建議派發中期股息每股人民幣1.00元(相等於每股港幣1.148264)(二零一七年：人民幣0.95元(相等於每股港幣1.115809))。此項中期股息合計人民幣1,206,285,000元，並無在本中期簡明合併財務資料中確認為負債。

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前一個營業日中國人民銀行公幣的港幣兌人民幣匯率中間價。於二零一八年八月二十一日，港幣兌人民幣匯率為0.87088。

- (b) 二零一七年十二月三十一日止期間有關的末期股息人民幣1,387,190,000元，相等於港幣1,716,641,000元(二零一七年：人民幣1,325,377,000元，相等於港幣1,491,148,000元)已於二零一八年五月派發。

### 13. 資本性支出一賬面淨值

|             | 未經審核                  |                  |                     |                |                |
|-------------|-----------------------|------------------|---------------------|----------------|----------------|
|             | 物業、<br>機器及設備<br>人民幣千元 | 在建工程<br>人民幣千元    | 投資性<br>房地產<br>人民幣千元 | 土地使用權<br>人民幣千元 | 無形資產<br>人民幣千元  |
| 於二零一八年一月一日  | 8,044,858             | 878,088          | 216,753             | 773,327        | 503,246        |
| 購買子公司(附註8)  | 32,490                | 3,485            | —                   | 28,400         | 66,089         |
| 添置          | 42,885                | 252,236          | 2,166               | 14,330         | 797            |
| 從在建工程轉入     | 204,329               | (337,202)        | —                   | —              | 132,873        |
| 從固定資產轉入     | (439)                 | —                | 439                 | —              | —              |
| 出售          | (57,039)              | —                | —                   | —              | —              |
| 本期折舊/攤銷     | (356,372)             | —                | (2,452)             | (11,788)       | (5,209)        |
| 外幣折算差額      | 1,450                 | —                | 260                 | —              | —              |
|             | <u>7,912,162</u>      | <u>796,607</u>   | <u>217,166</u>      | <u>804,269</u> | <u>697,796</u> |
| 於二零一八年六月三十日 | <u>7,912,162</u>      | <u>796,607</u>   | <u>217,166</u>      | <u>804,269</u> | <u>697,796</u> |
|             | 未經審核                  |                  |                     |                |                |
|             | 物業、<br>機器及設備<br>人民幣千元 | 在建工程<br>人民幣千元    | 投資性<br>房地產<br>人民幣千元 | 土地使用權<br>人民幣千元 | 無形資產<br>人民幣千元  |
| 於二零一七年一月一日  | 7,344,807             | 1,094,145        | 194,848             | 751,308        | 498,510        |
| 購買子公司       | 60,520                | —                | 10,647              | —              | —              |
| 添置          | 41,085                | 284,517          | 1,019               | 3,982          | —              |
| 從在建工程轉入     | 246,564               | (246,564)        | —                   | —              | —              |
| 從固定資產轉入     | (1,046)               | —                | 1,046               | —              | —              |
| 出售          | (9,518)               | —                | —                   | —              | —              |
| 本期折舊/攤銷     | (332,561)             | —                | (2,305)             | (11,291)       | (1,374)        |
| 外幣折算差額      | (2,031)               | —                | (84)                | —              | —              |
|             | <u>7,347,820</u>      | <u>1,132,098</u> | <u>205,171</u>      | <u>743,999</u> | <u>497,136</u> |
| 於二零一七年六月三十日 | <u>7,347,820</u>      | <u>1,132,098</u> | <u>205,171</u>      | <u>743,999</u> | <u>497,136</u> |

本集團的投資性房地產於各報告期末按歷史成本入賬。

#### 14. 應收賬款及應收票據

|              | 未經審核<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>人民幣千元 |
|--------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 應收賬款         | 2,659,797                           | 2,339,547                            |
| 應收票據         | 15,970                              | 29,974                               |
|              | <u>2,675,767</u>                    | <u>2,369,521</u>                     |
| 減：壞賬準備       | <u>(76,577)</u>                     | <u>(57,461)</u>                      |
| 應收賬款及應收票據，淨值 | <u><u>2,599,190</u></u>             | <u><u>2,312,060</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<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>人民幣千元 |
|----------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 1-30天    | 1,024,489                           | 932,311                              |
| 31-180天  | 1,461,976                           | 1,217,240                            |
| 181-365天 | 81,300                              | 134,336                              |
| 365天以上   | 108,002                             | 85,634                               |
|          | <u><u>2,675,767</u></u>             | <u><u>2,369,521</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，因此應收賬及應收票據於資產負債表日的公平值與賬面值相若。

## 15. 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<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>人民幣千元 |
|-----------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 長期銀行定期存款        |                                     |                                      |
| 定期存款於一年以上       | <u>1,889,738</u>                    | <u>2,499,738</u>                     |
| 有限制銀行存款         | <u>5,254</u>                        | <u>3,002</u>                         |
| 現金及銀行存款         |                                     |                                      |
| — 定期存款於三個月至一年之間 | <u>13,431,337</u>                   | 11,645,136                           |
| — 現金及現金等價物      | <u>4,457,007</u>                    | <u>6,784,580</u>                     |
|                 | <u>17,888,344</u>                   | <u>18,429,716</u>                    |
| 合計              | <u><u>19,783,336</u></u>            | <u><u>20,932,456</u></u>             |

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

## 16. 應付賬款、應付票據及其他應付款及預提費用

|                    | 未經審核<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>(經重列)<br>人民幣千元 |
|--------------------|-------------------------------------|---|
| 應付賬款               | 2,083,989                           | 2,128,813                                     |
| 應付票據               | 5,312                               | —   |
|                    | <b>2,089,301</b>                    | <b>2,128,813</b>                              |
| 其他應付款和預提費用         |                                     |   |
| — 其他應付款—物業、機器及設備採購 | 429,055                             | 509,566                                       |
| — 預提費用及其他          | 529,561                             | 469,731                                       |
| — 其他應繳稅款           | 24,317                              | 26,435  |
|                    | <b>982,933</b>                      | <b>1,005,732</b>                              |
| 應付款項及預提費用          | <b>3,072,234</b>                    | <b>3,134,545</b>                              |

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<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>人民幣千元 |
|----------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 1-30天    | 1,202,155                           | 1,361,045                            |
| 31-180天  | 825,356                             | 733,593                              |
| 181-365天 | 40,844                              | 14,364                               |
| 365天以上   | 20,946                              | 19,811                               |
|          | <b>2,089,301</b>                    | <b>2,128,813</b>                     |

由於信貸期較短，應付賬款及應付票據的賬面值與資產負債表日的公平值相若。

## 17. 借款

|                    | 未經審核<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>人民幣千元 |
|--------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>非流動</b>         |                                     |                                      |
| 長期銀行借款—無抵押         | 254,311                             | 256,058                              |
| 中期票據(a)            | 1,998,015                           | 1,997,174                            |
| 公司債券(b)            | 994,781                             | 994,001                              |
|                    | <u>3,247,107</u>                    | <u>3,247,233</u>                     |
| <b>流動</b>          |                                     |                                      |
| 銀行押匯借款             | 99,236                              | 225,688                              |
| 長期銀行貸款—一年內應償還額—無抵押 | 4,097                               | —                                    |
| 短期銀行借款—無抵押         | 14,771,639                          | 15,102,697                           |
| 短期銀行貸款—抵押          | 12,000                              | 47,000                               |
|                    | <u>14,886,972</u>                   | <u>15,375,385</u>                    |
| 借款總計               | <u>18,134,079</u>                   | <u>18,622,618</u>                    |

於二零一八年六月三十日，集團平均銀行借款有效利息率約每年2.68%（二零一七年十二月三十一日：1.63%）。

### (a) 中期票據

於二零一六年九月，本公司發行以人民幣計值的中期票據，面值達人民幣2,000,000,000元，每年的固定利率為3.24%。自發行之日起，票據將於3年後到期。除去發行費用人民幣5,000,000元後的負債價值，其從票據發行之日起即確定。

### (b) 公司債券

於二零一六年九月，集團附屬公司發行以人民幣計值的應付債券，面值達人民幣1,000,000,000元，每年固定利率為3.30%。該債券自發行之日起的五年後到期。除去發行費用人民幣8,000,000元後的負債價值，其從債券發行之日起即確定。



## 17. 借款(續)

借款變動如下：

未經審核  
人民幣千元

|             |                   |
|-------------|-------------------|
| 於二零一八年一月一日  | 18,622,618        |
| 購買子公司(附註8)  | 26,000            |
| 期內借款增加      | 9,396,067         |
| 期內借款還款      | (9,989,535)       |
| 應付債券—利息調整   | 1,621             |
| 外幣折算差額      | 77,308            |
|             | <hr/>             |
| 於二零一八年六月三十日 | <u>18,134,079</u> |
| 於二零一七年一月一日  | 15,443,261        |
| 購買子公司       | 102,992           |
| 期內借款增加      | 15,631,412        |
| 期內借款還款      | (11,446,204)      |
| 應付債券—利息調整   | 1,567             |
| 外幣折算差額      | (323,896)         |
|             | <hr/>             |
| 於二零一七年六月三十日 | <u>19,409,132</u> |

## 18. 可換股債券

|                       | 未經審核<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>人民幣千元 |
|-----------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 二零一三年六月二十七日發行可換股債券之面值 | <b>4,328,181</b>                    | 4,328,181                            |
| 發行費用                  | <b>(87,625)</b>                     | (87,625)                             |
| 權益部份                  | <b>(140,634)</b>                    | (140,634)                            |
| 二零一三年六月二十七日初步確認的負債部份  | <b>4,099,922</b>                    | 4,099,922                            |
| 累計融資成本                | <b>430,124</b>                      | 423,250                              |
| 提前贖回可換股債券             | <b>(4,392,425)</b>                  | (4,392,425)                          |
| 贖回可換股債券               | <b>(462,309)</b>                    | —                                    |
| 累計外幣報表折算差異            | <b>324,688</b>                      | 324,790                              |
| 負債部份                  |                                     |                                      |
| — 流動                  | <b>—</b>                            | 455,537                              |
|                       | <b>—</b>                            | 455,537                              |

於二零一三年六月二十七日，本公司以初步換股價每股本公司普通股港幣120.0825元，相等於人民幣95.6457元(可予調整)發行本金總額港幣54.34億元，相等於人民幣43.28億元於二零一八年六月二十七日(「到期日」)到期之零息可換股債券。除非之前已贖回、轉換、購買或註銷(須符合贖回條件)，否則該等債券將於到期日按本金額之110.46%贖回。

負債部份及權益轉換部份之公平值於債券發行時釐定。

負債部份之公平值，乃根據相同類別但不可換股的債券之市場利率2.7%計算。餘額反映權益轉換部份之價值，包括於股東權益中之其他儲備內。

於截止二零一八年六月三十日止期間，未有債券持有人把其債券轉換為本公司之普通股份。於二零一八年六月二十七日債券到期日，發行本金為港幣5.01億(相當於人民幣3.99億元)之所有尚未償還可換股債券於到期日贖回，導致將人民幣12,966,000元之金額由可換股債券權益部分儲備撥至留存收益。

## 19. 股本

### 已發行及繳足股本普通股

|                        | 股份數目                 | 人民幣千元          |
|------------------------|----------------------|----------------|
| 於二零一八年一月一日             | <u>1,205,910,917</u> | <u>127,080</u> |
| 職工購股權計劃<br>一行使購股權所發的股份 | <u>374,500</u>       | <u>31</u>      |
| 於二零一八年六月三十日(未經審核)      | <u>1,206,285,417</u> | <u>127,111</u> |
| 於二零一七年六月三十日及二零一七年一月一日  | <u>1,204,888,221</u> | <u>126,991</u> |

## 20 承擔

### (a) 資本性承擔

|                   | 未經審核<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>人民幣千元 |
|-------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 已簽約但未撥備：<br>機器及設備 | 245,386                             | 365,058                              |
| 土地使用權及物業          | <u>63,602</u>                       | <u>120,456</u>                       |
| 總資本性承擔            | <u>308,988</u>                      | <u>485,514</u>                       |

### (b) 經營租賃承擔

|            | 未經審核<br>二零一八年<br>六月<br>三十日<br>人民幣千元 | 經審核<br>二零一七年<br>十二月<br>三十一日<br>人民幣千元 |
|------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| 第一年內       | 25,250                              | 26,317                               |
| 超過一年但不超過五年 | <u>3,226</u>                        | <u>4,025</u>                         |
| 經營租賃承擔     | <u>28,476</u>                       | <u>30,342</u>                        |

## 21. 按權益法入賬的投資

於二零一八年四月二十三日，本集團與芬漿有限公司(「芬漿」)及其現有股東訂立初步投資協議(「初步投資協議」)，以認購芬漿之股份，佔初步投資協議項下擬進行交易完成後芬漿經擴大已發行股本總數約36.46%。根據初步投資協議應付之代價為11,666,666歐元(相當於約人民幣90,252,000元)。因此，本集團對該聯營公司的投資產生重大影響。有關上述投資的詳情載於本集團日期為二零一八年四月二十三日的公告。

本集團將有權但無責任於2019年開始建設生物制品工廠時認購芬漿之額外新股份或收購其現有股份，以最終達至持有芬漿合共40%至49%權益。

芬漿現時從事規劃並旨在於芬蘭庫奧皮奧建造大型生物製品廠。本集團認為，訂立初步投資協議項下擬進行之交易及股東協議可令本集團將其業務擴展至上游紙漿及生物製品製造行業，以於將來獲得穩定之木漿供應，從而加強本集團之長期發展。

二零一八年六月三十日止期間，以權益法核算的投資賬面金額變動如下：

|             | 未經審核<br>人民幣千元        |
|-------------|----------------------|
| 於二零一八年一月一日  | —                    |
| 添置          | <u>90,252</u>        |
| 於二零一八年六月三十日 | <u><u>90,252</u></u> |

## 22. 或然負債

於二零一八年六月三十日，本集團並沒有重大的或然負債(二零一七年十二月三十一日：無)。

## 23. 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，本集團進行了以下重大關聯交易：

|                       | 未經審核                 |               |
|-----------------------|----------------------|---------------|
|                       | 截至六月三十日止六個月<br>二零一八年 | 二零一七年         |
|                       | 人民幣千元                | 人民幣千元         |
| 從濰坊恒安熱電有限公司(「濰坊熱電」)購買 |                      |               |
| — 電力                  | -                    | 44,971        |
| — 熱能                  | -                    | 30,863        |
|                       | <u>-</u>             | <u>75,834</u> |

濰坊熱電主要從事供應熱能及電力業務，本集團先前從濰坊熱電購買電力及熱能，購買價格乃根據相關協定之條款進行。於二零一七年十二月二十七日，本集團訂立買賣協議，收購濰坊熱電全部股權。從二零一七年十二月二十七日起，濰坊熱電不再是本集團的關聯方，其對本集團提供的服務不再被視為關聯交易。

(b) 截至二零一八年六月三十日止六個月，主要管理層的酬金約為人民幣3,763,000元(二零一七年：人民幣4,263,000元)。

## 24. 期後事件

(a) 建議派發的中期股息詳情載於附註12。

(b) 於二零一八年八月二日，本集團完成於上海證券交易所發行本金額人民幣30億元之第二期公司債券，票面年利率固定為4.58%。自發行之日起，公司債券將於3年後到期。

## 業務概覽

二零一八年上半年，全球乃至中國的經濟保持和緩的增幅，中國國內生產總值同比增長6.8%，增速稍高於全年目標的6.5%。生活用品及服務類別的全國居民人均消費支出較二零一七年上半年增長11.8%，生活用品市場繼續成長。

回顧期內，恒安集團在「平台化銷售小團隊」經營模式(即恒安特色的阿米巴)紮根全國的基礎下，繼續促使阿米巴變形及進化，把「平台化小團隊」策略實施到各個業務單位，繼續在「以客戶為中心」的宗旨下，全方面地發揮阿米巴靈活度高和反應快速的優點，在促進銷售的同時，提高經營效益並改善費用率。於期內，「平台化銷售小團隊」成功「活化」銷售網路，集團整體銷售回復雙位數增長。截至二零一八年六月三十日止六個月，集團的收入較去年同期大幅上升約16.3%，至約人民幣10,136,897,000元(二零一七年上半年(經重列)：人民幣8,719,647,000元)。

期內，由於木漿整體價格同比錄得大幅上漲，令集團在紙巾業務的生產成本大幅上升。集團於回顧期內的毛利率下調至約39.6%(二零一七年上半年(經重列)：43.7%)。集團將於下半年持續積極優化產品組合，擴大規模效益，以抵消造紙木漿價格上升所致的負面影響。期內，儘管集團加大品牌宣傳的力度，致推廣及分銷成本及行政費用較去年同期上升約7.1%，按收入的百分比計，分銷成本及行政費用佔期內收入的比例仍錄得下降至約17.2%(二零一七年上半年(經重列)：18.6%)，主要因為「平台化小團隊經營」的實施，使銷售效益提升所致。

二零一八年上半年，經營利潤增加約2.5%至約人民幣2,681,943,000元(二零一七年上半年：人民幣2,616,808,000元)。公司權益持有人應佔利潤上升約5.0%至約人民幣1,946,907,000元(二零一七年上半年：人民幣1,853,935,000元)。董事會宣佈派發截至二零一八年六月三十日止六個月之中期股息每股人民幣1.00元(二零一七年上半年：人民幣0.95元)。

## 衛生巾業務

衛生巾產品進入中國市場數十年，市場滲透率已甚高。隨著中國女性的教育水平、收入及社會地位持續提升，擁有更多可支配收入的成熟女性更注重產品品質，傾向於購買優質高檔產品。有鑑於此，集團近年積極升級及更新產品組合。二零一八上半年，針對一、二線城市白領儷人的Space7系列(於二零一七年下半年推出)的市場反應正面。另外，集團的主要衛生巾品牌「七度空間」的功能性升級產品如特薄系列、超長夜用420系列和甜睡褲等系列廣受市場歡迎。於二零一八年上半年，集團的衛生巾銷售保持平穩，表現和整體市場增長步伐相若。



期內，衛生巾業務銷售增長約5.0%至約人民幣3,222,746,000元，佔集團收入的約31.8%（二零一七年上半年（經重列）：35.2%）。二零一八年上半年，得益於高檔及升級產品在產品組合中佔比提升，以抵銷石化原料成本上升的影響，衛生巾業務的毛利率上升，達到約69.3%（二零一七年上半年（經重列）：68.7%）。

未來，集團將繼續藉助「平台化銷售小團隊」對消費市場的了解，研發更多貼近市場需要的全新產品、升級產品及新包裝產品，貼合不同年齡層顧客的喜好，並進一步發展一、二線城市的高消費白領市場。集團亦會繼續藉助其作為「國家品牌」的優勢，擴張產品類別至女性護理產品，銷售多種產品配搭組合，照顧女性全週期的需要。預期二零一八年全年的銷售會繼續保持穩定增長。

## 紙巾業務

隨著中國居民的可支配收入增長及個人衛生意識加強，國民對生活用紙的需求持續上升。但中國人均生活用紙量仍遠不及發達國家，國內生活用紙市場的增長潛力龐大。在高品質生活用紙產品的需求上升的因素影響下，生活用紙行業在今年以來普遍可見加快發展。

二零一八年上半年，紙巾業務仍然是集團最大的收入來源，佔整體收入已超過50%。期內原材料成本處於高位，加上環保政策收緊，加速生活用紙行業整合，議價能力較低且環保不達目標的中小型製造商逐漸被淘汰。集團憑藉其規模優勢，並於期內大部分時間維持定價水平，更有賴集團於國內領先的環保生產技術，因此成功搶佔市場佔有額及提高產品滲透度。二零一八年上半年，升級產品組合如超迷你濕紙巾系列繼續廣受市場歡迎，在升級產品的良好銷售及電商渠道銷售增長的帶動下，期內紙巾業務銷售表現強勁。

回顧期內，紙巾業務收入大幅上升約21.1%至約人民幣5,084,428,000元，約佔集團收入的50.2%（二零一七年上半年（經重列）：48.2%）。期內紙巾業務收入錄得大幅上升，主要得益於「平台化小團隊經營」策略，傳統渠道及現代通路銷售較二零一七年上半年明顯改善，電商渠道的銷售持續增長顯著，及在行業整合中，市場份額增加所致。期內，紙巾原料造紙木漿價格同比繼續維持上升走勢，使紙巾業務毛利率受到影響。毛利率較去年同期下降至約25.8%（二零一七年上半年（經重列）：29.6%）。然而，集團有信心，「平台化小團隊經營」模式持續的正面成效將在二零一八年下半年繼續顯著反映，亦會繼續推出高品質高檔產品及增加其銷售佔比，再加上集團在六月開始對部分產品進行提價，這些因素將有效抵銷造紙原材料價格上升壓力。

集團年內的年度化產能約為1,360,000噸，預計二零一八年下半年將產能提升到約1,420,000噸。集團會因應未來的市場情況及銷售表現決定未來增加產能的速度。於二零一八年下半年，集團將繼續升級產品組合，透過加強推廣並增加小黃人主題系列、田馥甄定製版茶語絲享系列、竹π系列及超迷你系列等需求較大的高檔產品於整體產品組合中的比例，在滿足消費者需求的同時，進一步強化恒安品牌紙巾的高檔及年輕化定位。另一方面，集團將把握電商銷售的增長勢頭，繼續推出限定主題商品等電商專項產品，以及配合家庭及個人消費者需要的不同包裝產品。在靈活且貼近消費者需要的「平台化小團隊經營」的輔助下，集團相信紙巾的銷售能保持快速增長。

## 紙尿褲業務

中國實施「二孩政策」以及國內人口加速老化，使紙尿褲的潛在使用者增加。加上紙尿褲在中國的滲透率遠低於其他發達國家，相信紙尿褲市場仍然有龐大的發展潛力。另外，經濟發展使中國國民更注重生活質素，個人衛生意識抬頭，亦使家長更有能力並更願意為子女購買高檔高素質產品。然而，今年以來紙尿褲市場的銷售有超過一半是來自電商渠道，令市場的傳統渠道紙尿褲銷售持續受到電商渠道的衝擊，致其今年以來的銷售錄得大幅度下降。

回顧期內，集團的傳統渠道紙尿褲銷售仍然佔紙尿褲銷售約40%，並繼續受到來自電商渠道的衝擊，因此這渠道銷售如整體市場一致下降。有見及此，集團在過去兩年及期內積極加快佈局紙尿褲電商銷售的步伐，截至二零一八年六月三十日止，電商佔紙尿褲整體銷售已經上升至超過30%。除電商外，集團繼續推行全渠道的策略，亦繼續加大在母嬰店的投入，透過超市、母嬰店、及電商等全渠道銷售，集團把取得歐盟CE認證、美國FDA認證、中國方圓標誌認證的指標性優質高檔品牌「奇莫」推向更廣泛的消費群。「奇莫」的銷售額相比去年同期達到超過三倍的增長，佔紙尿褲銷售已達中單位數。另外，於二零一八年上半年，安兒樂升級版產品「小輕芯」亦持續獲得市場的正面迴響，其銷售額錄得雙位數的增長。截至二零一八年六月三十日止六個月，儘管電商份額增加及高檔產品快速發展，但由於來自傳統渠道的銷售近年來也是如市場一致的大幅下跌，於二零一八年六月三十日，此渠道仍佔紙尿褲整體銷售約40%，而其銷售同比下降幅度超過30%，致期內紙尿褲業務收入仍下降約9.9%至約人民幣810,823,000元，約佔集團收入的8.0%（二零一七年上半年：10.3%）。



回顧期內，集團透過調整並收窄線上及線下的價格差距，以及增加高毛利產品在產品組合中的佔比，有效相對穩定毛利率水準。二零一八年上半年的毛利率只較去年同期輕微下降至約39.9%（二零一七年上半年（經重列）：40.4%）。下半年，集團將繼續推行全渠道策略，透過增加電商及母嬰店專項商品，積極增加電商及母嬰店的銷售貢獻，並持續升級現有產品，進一步豐富「奇莫」系列，把產品定位向高檔產品市場轉移，在市場上多個國內外品牌的激烈競爭之中，以優質「國家品牌」之姿態突圍而出。

## 急救用品業務

旗下急救用品品牌「便利妥」及「便利通」等收入約人民幣16,659,000元（二零一七年上半年：人民幣12,704,000）。此業務約佔集團收入的0.2%（二零一七年上半年（經重列）：0.1%），對集團的整體業績影響輕微。

## 其他收入

截至二零一八年六月三十日止六個月，皇城集團於二零一八年截至六月三十日止的六個月收入為人民幣185,988,000元（去年集團只合併一個月的收入），以及聲科集團於二零一八年四月開始的三個月收入已合併至集團的整體財務報表之中，分別為集團帶來額外人民幣155,072,000元及52,296,000元的收入。因此，其他收入較去年同期上升84.8%。

## 電商策略

二零一八年上半年，全國實物商品網上零售額較去年同期上升近三成，佔社會消費品零售總額的17.4%，較去年同期的13.8%上升，顯示零售消費繼續從實體店舖轉移至網上消費。為迎合國民消費模式及習慣的改變，集團亦展開了「全渠道銷售」的步伐，除了傳統的分銷超市等渠道，集團還透過網上商店和微商銷售，進一步拓展集團在國內的銷售網路。期內，集團透過與國內知名大型電商平台的戰略合作，藉助大數據了解消費者網購習慣在地區性、年齡層、職業等方面的分歧，靈活調配生產、供貨及銷售資源，提高銷售效益。集團並通過零售通平台拓展B2B業務的客源，完善商品物流系統，以及增加線下銷售網路的覆蓋率。

回顧期內，本集團繼續擴大電商渠道的覆蓋率，推出電商專賣產品及配搭組合。另外，集團於期內調整了線上線下渠道的售價差距，並針對性投入費用，從而提升電商銷售的利潤水準。本集團的業務，尤其是紙巾的銷售繼續得益於電子銷售渠道的快速增長。截至二零一八年六月三十日，電商渠道營業額(包括零售通及微商銷售)超過約人民幣12億元，比去年同期上升約超過60%。電商對整體銷售額貢獻亦上升至約12.7%(二零一七年上半年(經重列)：9.2%)。集團相信，在銷售、供貨、物流配送上的效益提升，將有利集團把握下半年的電商銷售旺季。

## 恒安特色的阿米巴

恒安集團自二零一六年年年底起佈局「平台化小團隊」經營策略，憑藉貼近消費者的「平台化小團隊」的靈活性及市場反應能力，以及從消費者角度出發的原則，集團得以快速地就供貨、產能及產品開發作出調整，按照各個市場的消費者需求，有效制訂更適合各地域性市場的銷售策略，以及推出針對不同消費族群的產品。

隨著「平台化小團隊經營」模式已被集團內部廣泛接納，集團已把「平台化小團隊經營」策略擴展至主要業務部門、廠房、運營中心以及電商部門，逐漸構建依託平台的小團隊經營體已初見成效。除了上半年的整體銷售達到雙位字的增長外，在集團投放更多資源於宣傳及推廣的同時，費用率繼續下降，比去年同期改善約超過1%。

未來，集團將把「平台化小團隊經營」策略推展至更多業務單位，提升整體的靈活度，增進經營、生產及銷售效益，進一步改善費用率；本著從消費者角度出發的原則，在開發和銷售上滿足消費者需要，從而刺激銷售增長。

## 投資芬蘭芬漿

於二零一八年四月，集團宣佈投資芬蘭芬漿合共5,833,333股，購買股份佔芬漿股本權益約36.46%。是次交易作價為11,666,666歐元(相當於約人民幣90,252,000元)。根據初步投資協定，於芬漿建設階段開始前，集團可享有購股權，以增購芬漿增發股份至佔芬漿股本權益約40-49%。

芬漿現時從事規劃並旨在於芬蘭庫奧皮奧(「Kuopio」)建造大型生物製品廠。規劃中之紙漿廠目標為每年為全球市場生產約1,200,000噸北部經漂白軟木硫酸鹽牛皮紙漿及其他生物製品。集團相信，此投資收購可令集團藉此獲得長遠穩定之木漿供應，從而加強集團的生活用紙業務之長遠穩定發展。另外，本集團亦積極探討把已採購但並非用於集團生產中之木漿於中國及東南亞市場出售，或會成為本集團之額外收益來源。集團於芬漿的投資將有助庫奧皮奧的經濟發展，推動基礎建設項目以及創造就業職位，獲得當地市場的正面反應。

## 收購聲科集團

於二零一八年四月四日，集團宣佈收購聲科集團之全部已發行股本。是次交易作價為人民幣1.42億元。聲科及其附屬公司主要於中國從事食物保鮮膜及膠袋之製造，並於當地銷售及出口至歐洲、澳洲、北美及亞洲市場。集團進行此收購亦將進一步提升本集團之整體增長，並作為其擴大家庭產品組合及在中國境內及境外多元化其收入來源之計劃的一部分。聲科集團的銷售以出口為主，集團可利用其海外銷售網路，把恒安的產品進一步帶到海外舞台。

## 皇城集團最新進展

於二零一七年六月五日，集團宣佈收購馬來西亞證券交易所主機板上市公司皇城集團(股份代號為7203)合共8,000萬股，購買股份佔皇城股本權益約50.45%。是次交易作價為9,120萬元馬來西亞林吉特(相當於約人民幣1.46億元)。於二零一七年七月十九日，集團就需作出的無條件強制收購要約結束(「要約」)。經計及要約項下之有效接納，集團合共擁有皇城集團80,003,000股，佔皇城集團股本權益約50.45%。

皇城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、衛生巾和紙巾產品、棉製品及加工紙。集團進行此收購乃為其在中國境外擴展業務營運及將收入來源多元化發展的計劃的其中一環。集團將會利用其豐富的行業經驗與皇城現有管理團隊合作發展皇城集團。同時，皇城集團銷售網路覆蓋東南亞區域的主要銷售渠道(包括大型超市以及個人衛生用品連鎖店)，透過利用皇城集團的現有網絡，集團將於今年內在馬來西亞市場推出恒安集團品牌的產品，逐步透過皇城集團進入馬來西亞及其他東南亞市場。

## 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利潤匯到國外控股公司方面遇到很大的困難。

於二零一八年六月三十日，除了與某些大型商業銀行訂立的遠期外匯合約及利率掉期合約外，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對沖用途。

## 流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一八年六月三十日，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19,783,336,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣20,932,456,000元)，中期票據(熊貓債)及境內債券共約人民幣2,992,796,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,991,175,000元)及銀行貸款共約人民幣15,141,283,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣15,631,443,000元)。集團於二零一三年六月發行可換股債券所籌到的資金淨額約人民幣43.28億元。於二零一八年六月二十七日已贖回所有二零一三可換股債券負債(二零一七年十二月三十日：人民幣455,537,000元)。詳情請參考上文附註18。

集團於二零一六年下半年成功註冊人民幣50億元的中期票據(熊貓債)及人民幣57.5億元的境內公司債券，並於二零一六年九月分別完成發行第一期三年期人民幣二十億元的熊貓債及首期五年十億元的境內公司債券，票面利率分別為每年3.24%及3.3%。期後，於二零一八年八月二日，集團完成首行第二期三年期人民幣三十億元境內公司債券，票面利率為每年4.58%。

另外，集團於期內成功註冊人民幣50億元的超短期融資券。集團可於接納註冊通知書日期起兩年有效期內，分批發行超短融。首批超短融之建議本金額預期將約為人民幣10億元(金額待臨近發行時由本集團作最終決定)。

銀行貸款的年利息率浮動在約1.4%至7.0%之間(二零一七年上半年：1.0%至4.4%之間)。

於二零一八年六月三十日，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)約為108.4%(二零一七年十二月三十一日：118.5%)；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)約為負9.9%(二零一七年十二月三十一日：負11.5%)，因此集團處於淨現金狀況。



期內，集團的資本性開支約人民幣442,878,000元。於二零一八年六月三十日，集團並沒有重大或然負債。

## 更改會計準則

自二零一八年起，本集團已採納香港財務報告準則第9號及第15號。採納香港財務報告準則第9號並未對於二零一八年一月一日之期初資產負債表及截至二零一八年六月三十日止六個月之中期財務資料中呈報之金額造成任何重大影響。本集團按香港財務準則第15號的規定，更改呈列收入以及推廣及分銷成本的方式，集團的推廣及分銷成本將與收入抵銷，因此本集團二零一八年截止六月三十日的帳面上的收入、毛利及費用水準已經按香港財務準則第15號的規定呈列，去年同期的財務報表將予重訂。於二零一八年及二零一七年截止六月三十日，其中費用與收入抵銷的金額分別為人民幣897,699,000元及人民幣843,099,000元。詳情請參考上文附註四。

## 最新獎項

### 獎項／榮譽

港股100強，恒安集團連續六年榮獲該獎項  
華富卓越投資者關係大獎2017  
第十三屆「資本中國」傑出企業成就獎  
全球上市公司2000強

### 頒發機構

香港財華社  
中國泛海金融財經媒體有限公司  
香港資本雜誌  
福布斯

集團於二零一七年十一月，獲納入中國中央電視台「國家品牌計劃」，是唯一一家獲此殊榮的中國生活用品製造商。作為中國領先生活用品品牌企業，集團在二零一八年推出具中國特色的新產品心相印紅悅系列，把中國的優質生活用品以及恒安這個品牌推廣至國際舞台。

## 產品及原料研發

恒安集團堅持「以追求人類的健康與快樂為天職，生產衛生、舒適、優質的生活用品」的體系管理方針，秉承著「以消費者為導向」的市場理念，不斷加強產品的研究與開發，與國內外研究機構和專業院校合作，以技術和新工藝提高新產品的市場競爭力。

集團在環保方面一直領先全國，長久以來以環保為營運基礎。在環保的主流趨勢下，集團不斷開發綠色、可持續發展的環保生產技術，更會研發更多品質優良而具成本效益的原材料。

## 人力資源及管理

得益於「平台化小團隊經營」策略，集團有效改進人力資源效益。集團於二零一八年六月三十日共聘用約22,000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。

## 未來展望

展望二零一八年下半年，中美貿易摩擦和人民幣幣值波動的走向仍然不甚明朗，集團將密切注視外圍因素對進口木漿及石油化工產品價格的影響。中國方面，在「由量轉質」的整體指導方針之下，預料整體經濟將保持健康而平穩的增長。同時，高質增長亦意味民眾對生活質素的追求將延續，相信個人及家庭衛生用品市場將繼續成長。

國家日漸嚴謹的環保政策以及原材料價格上漲的壓力，料將繼續促進行業整合的趨勢。憑藉恒安集團的規模效益，對環保生產的一貫堅持，將有效把握行業整合的契機，進一步提升市場份額。「平台化小團隊經營」策略方面，相信各個業務單位「阿米巴化」並逐漸磨合後，能在下半年及未來繼續提升全供應鏈的效益。集團會繼續研究把所有單位「阿米巴化」的可能性，務求發揮「平台化小團隊經營」策略的最大效果。產品銷售方面，集團將繼續執行全渠道策略，一方面提升電商及母嬰店在銷售渠道中的比例，集中銷售高檔優質商品，同時繼續觀察開拓新渠道的可能性。

憑藉集團在生產規模、品牌影響力以及對產品品質的堅持及持續改良的優勢，集團將以產業延伸為長遠發展目標，繼續保持在國內個人及家庭衛生用品行業的領導地位，擴張及延伸個人及家庭衛生用品的產品組合，並逐漸把恒安品牌輸出至海外市場，為股東帶來可持續的回報。

## 中期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會宣佈向於二零一八年九月二十一日辦公時間結束時名列本公司股東名冊之股東派發截至二零一八年六月三十日止六個月之中期股息每股人民幣1.00元，(二零一七年：每股人民幣0.95元)，有關之股息單將於或約於二零一八年十月五日寄予股東。

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。

本公司將由二零一八年九月十九日至二零一八年九月二十一日(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二零一八年九月十八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柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東一百八十三號合和中心二十二樓，辦理登記手續。

## 購買、出售或贖回股份

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何上市股份，而且本公司或其任何附屬公司概無購買及出售本公司之上市股份。

## 審核委員會

審核委員會由獨立非執行董事出任主席，並由五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，包括截至二零一八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》

截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司一直採納聯交所之證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載《標準守則》。本公司已特別就截至二零一八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十四所載之《企業管治守則》所有適用的守則條文，惟以下守則條文除外：

守則條文A.6.7訂明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。獨立非執行董事黃英琦女士、王明富先生和周放生先生因於相關時間有其他事務而未能出席於二零一八年五月十七日舉行的本公司股東週年大會。

## 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

於本公告刊發日，本公司的董事局包括執行董事施文博先生、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、許清池先生和李偉樑先生，及獨立非執行董事陳銘潤先生、王明富先生、黃英琦女士、何貴清先生和周放生先生。

香港，二零一八年八月二十二日