



恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

股份代號:1044

年報

2018



「追求健康、 你我一起成長」

是恒安國際的使命，我們將繼續發揚「誠信、拼搏、創新、奉獻」的企業精神，以「建立一個高效的企業管理團隊，培養一支高素質、有職業道德、有敬業精神的員工隊伍」為目標，締造良好的企業文化，重塑品牌形象，以消費者和市場為導向，把恒安國際建設成為中國頂級的快速家庭消費品生產分銷企業。



本年報採用環保紙印製。



混合產品
源自負責任的
森林資源的紙張
FSC® C102904

公司資料	02
財務摘要	03
五年財務資料	04
公司產品系列	06
主席報告書	08
行政總裁報告書	11
董事及高級管理層簡介	21
企業管治報告	25
董事會報告書	34
獨立核數師報告	45
合併利潤表	50
合併綜合收益表	51
合併資產負債表	52
合併權益變動表	54
合併現金流量表	55
合併財務報表附註	56

目錄





執行董事

施文博(主席)
許連捷(副主席兼行政總裁)
洪青山
許水深
許大座
許春滿
施煌劍
許清池
李偉樑

獨立非執行董事

陳銘潤
王明富(又名王明夫)
黃英琦
何貴清
周放生

公司秘書

李偉樑 FCPA

授權代表

許連捷
李偉樑

法律顧問

香港
禮德齊伯禮律師行

中國
環球律師事務所

開曼群島
Maples and Calder (Hong Kong) LLP

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

註冊辦事處

P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
British West Indies

總辦事處

中國
福建省
晉江市
安海鎮
恒安工業城

香港營業地點

香港
夏慤道18號
海富中心一座
21樓2101D室

上市地點及股份代號

香港聯合交易所有限公司
股份代號：1044

網址

<http://www.hengan.com>
<http://www.irasia.com/listco/hk/hengan>

主要往來銀行

中國銀行
中國建設銀行
中國工商銀行
興業銀行

主要股份登記處和過戶代表

SMP Partners (Cayman) Limited
Royal Bank House – 3rd Floor
24 Shedden Road, P.O. Box 1586
Grand Cayman, KY1-1110
Cayman Islands

股份登記和過戶分處

卓佳雅柏勤有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

投資者及傳媒關係

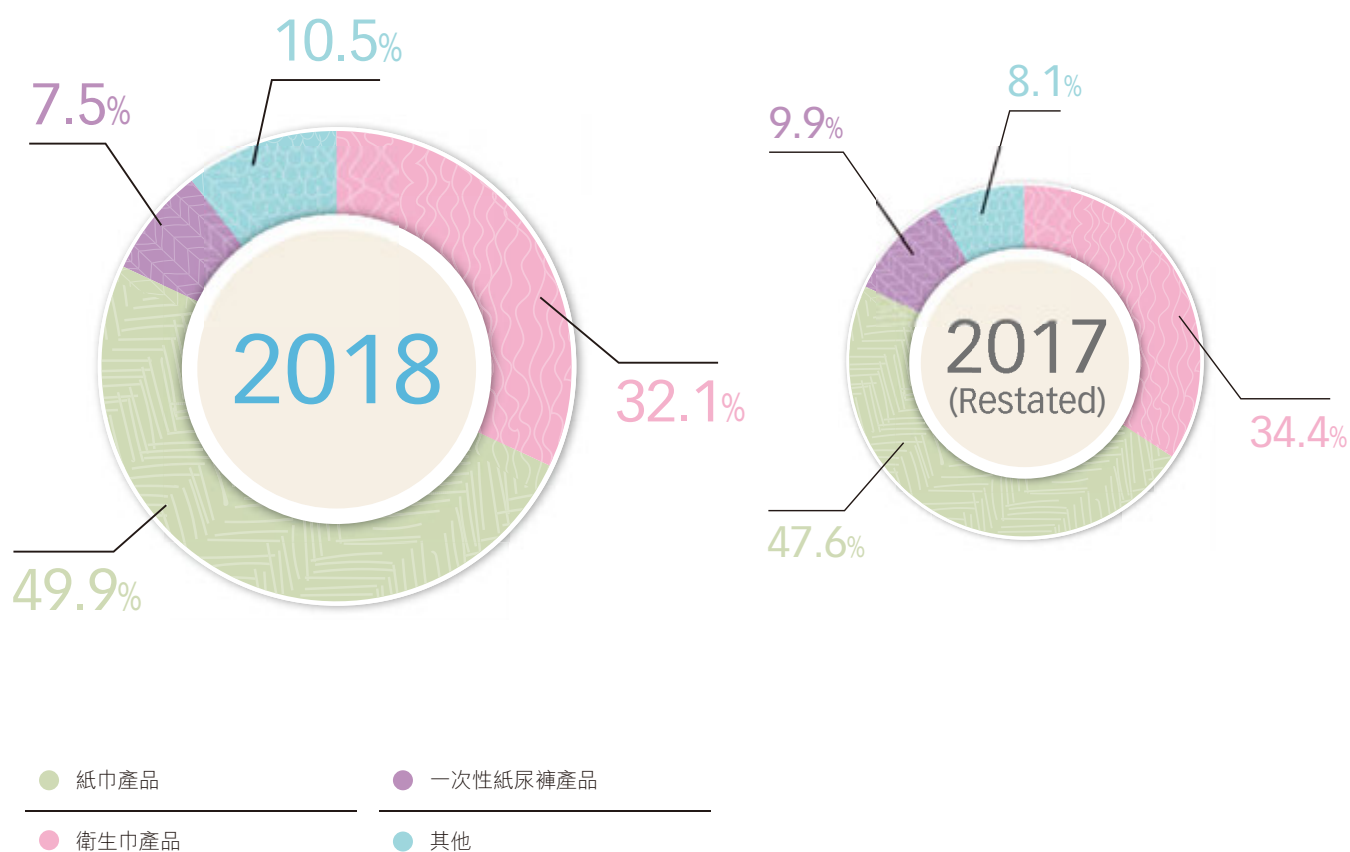
iPR Ogilvy Ltd.
香港
中環
皇后大道中99號
中環中心20樓2008至12室

財務摘要

	2018	2017 (經重列)	2016	2015	2014
純利潤率 — 根據公司 權益持有人應佔利潤%(附註)	18.5	21.0	18.0	17.3	16.4
每股收益 — 基本(人民幣元)	3.151	3.149	2.864	2.645	2.525
製成品週轉期(日)	41	46	46	43	49
應收賬款週轉期(日)(附註)	46	51	47	40	35
流動比率(倍)	1.3	1.3	1.4	1.2	1.5
負債比率(%)	145.1	118.5	108.1	98.8	115.3
淨負債比率(%)	(9.9)	(11.5)	(4.9)	(7.9)	(10.3)

附註：二零一八年度財務摘要為按香港財務報告準則第15號呈列，二零一七年度的比較數字亦已相應重述。惟二零一七年以前的財務摘要並無重列。

按產品類別劃分之收入





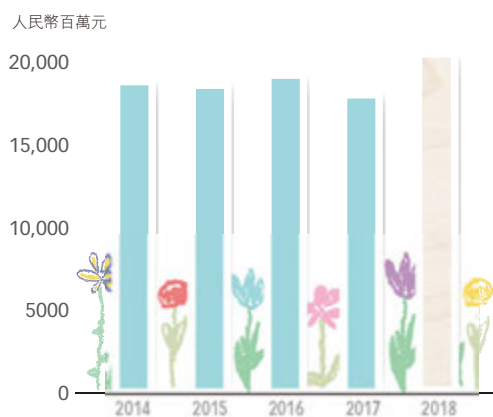
五年財務資料

合併業績 — 截至十二月三十一日止年度

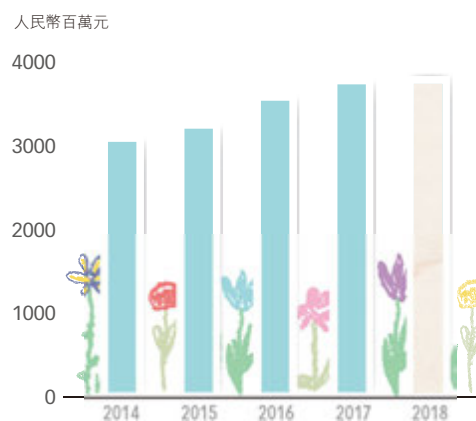
	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元 (經重列)	2016 人民幣千元	2015 人民幣千元	2014 人民幣千元
收入(附註)	20,513,881	18,079,560	19,277,397	18,662,576	18,883,508
除所得稅前利潤	4,904,394	4,960,598	4,559,011	4,548,674	4,231,297
所得稅費用	(1,097,261)	(1,159,142)	(1,079,445)	(1,299,209)	(1,084,310)
本年度持續經營利潤	3,807,133	3,801,456	3,479,566	3,249,465	–
本年度終止經營利潤	–	–	281,896	52,272	–
年度利潤	3,807,133	3,801,456	3,761,462	3,301,737	3,146,987
非控制性股東權益	(7,328)	(7,415)	(164,641)	(41,874)	(45,788)
公司權益持有人應佔利潤	3,799,805	3,794,041	3,596,821	3,259,863	3,101,199
每股收益—基本(人民幣元)	3.151	3.149	2.864	2.645	2.525

附註：二零一八年度財務摘要為按香港財務報告準則第15號呈列，二零一七年度的比較數字亦已相應重述。惟二零一七年以前的財務摘要並無重列。

收入



公司權益持有人應佔利潤

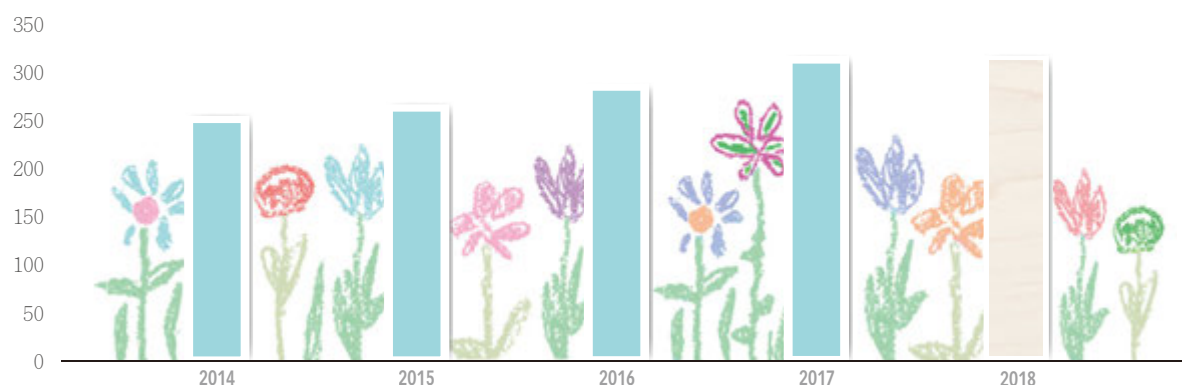


合併資產及負債 — 於十二月三十一日

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元	2016 人民幣千元	2015 人民幣千元	2014 人民幣千元
資產					
物業、機器及設備	8,095,356	8,044,858	7,344,807	7,468,314	6,996,840
在建工程	580,790	878,088	1,094,145	1,089,602	1,091,711
投資性房地產	225,036	216,753	194,848	185,886	188,542
土地使用權	844,532	773,327	751,308	858,708	881,855
無形資產	686,558	503,246	498,510	599,356	609,975
非流動資產預付款	124,187	141,132	163,281	151,924	281,270
遞延所得稅資產	132,344	172,244	210,813	186,094	171,372
對聯營企業的投資	101,670	—	—	—	—
現金及銀行存款	21,576,830	18,429,716	14,874,877	14,866,085	16,800,949
長期銀行存款	4,338,000	2,499,738	1,760,000	850,000	865,000
其他流動資產	8,946,849	7,238,938	7,252,139	6,708,384	5,853,258
總資產	45,652,152	38,898,040	34,144,728	32,964,353	33,740,772
負債					
長期借款	4,240,286	3,247,233	3,524,687	—	—
可換股債券	—	455,537	472,719	4,656,907	4,252,382
遞延所得稅負債	160,170	120,007	106,452	159,563	111,423
其他流動及非流動負債	24,253,017	18,730,962	15,280,014	13,056,088	14,978,378
總負債	28,653,473	22,553,739	19,383,872	17,872,558	19,342,183
非控制性權益	273,519	237,883	34,065	380,928	340,378
淨資產 — 公司權益持有人應佔總額	16,725,160	16,106,418	14,726,791	14,710,867	14,058,211

每股收益

人民幣(仙)



「七度空間」、「安爾樂」、「安樂」及「朵婭」
衛生巾和護墊



「安兒樂」和「奇莫」
嬰兒紙尿褲



「心相印」濕紙巾



「安而康」和「便利妥」成人紙尿褲



「心相印」、「品諾」及「竹π」
手帕紙



「心相印」、「品諾」及「竹π」
盒裝紙



「淳一」嬰兒護膚產品及
「陽光森林」清潔產品



「心相印」保鮮袋和保鮮膜



「便利妥」急救產品和「便利通」浣腸液



「心相印」與「品諾」衛生紙



「心相印」廚房紙巾





致各位股東：

本人欣然提呈恒安國際集團有限公司(「恒安國際」或「集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年業績報告。於本年度內，機遇及挑戰並存。儘管受外圍經濟前景不明朗影響，中國整體經濟仍然保持平穩增長。全國居民收入與經濟增長基本同步，而居民消費增長加快，內需繼續主導經濟增長。另一方面，木漿價格持續高企以及國內環保政策的收緊則促進行業整合進程。恒安國際憑藉其規模優勢、不斷變革的精神，以及源於阿米巴團隊的市場敏銳度及反應度，把握消費升級及行業整合的機遇，繼續推動業務健康成長，使銷售回復雙位數增長。恒安國際亦正式展開了國際化佈局的步伐，進入東南亞市場。

施文博
主席

截至二零一八年十二月三十一日止年度，集團的收入約人民幣20,513,881,000元(二零一七年(經重列)：人民幣18,079,560,000元)，較去年上升約13.5%。公司權益持有人應佔利潤靠穩達到約人民幣3,799,805,000元(二零一七年：人民幣3,794,041,000元)；每股基本收益約人民幣3.151元(二零一七年：人民幣3.149元)。董事會建議派發末期股息每股人民幣1.20元(二零一七年：人民幣1.15元)，計及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)後，全年股息為每股人民幣2.20元(二零一七年：每股人民幣2.10元)。

近年消費習慣大幅度改變，零售銷售從線下走到線上，再發展至線上線下融合。為配合這些改變，集團繼續推行面對不同消費族群的全渠道策略。於本年度內，集團的電商渠道佈局亦接近成熟，占整體銷售約14.4%，朝向市場平均水平。為應對在傳統渠道銷售紙尿褲所面對的激烈競爭，集團亦繼續重點發展母嬰店渠道，集中銷售高檔優質紙尿褲及其他母嬰用品。年內，消費升級的趨勢尤其明顯。集團早著先機，自數年前起已把研發重心放在升級及新包裝的高毛利產品上，提升高檔高毛利產品在整體產品組合中的比例，作為長遠增長動力。年內，集團推出的紙巾、衛生巾、紙尿褲的功能性、新包裝及升級產品均廣受消費者歡迎。

二零一八年是恒安國際上市二十周年，本人很高興集團在維持個人及家庭衛生用品行業領導地位的同時，也有持續的變革和突破。年內，集團的阿米巴團隊經過了起步、全國性佈局、及全集團實施數個階段，銷售小團隊的成效率先反映，成功重新活化了集團的銷售網絡，銷售明顯提升且費用佔總收入的比例持續下降。目前阿米巴策略已實施到集團的各單位，相信效益會陸續反映。憑藉設立在供應鏈上各個環節的阿米巴團隊對市場的快速反應，集團可繼續提升銷售、生產、行政效益，推出最能迎合消費者需要的產品。



於二零一七年，集團踏出國際化的第一步，收購了馬來西亞證交所主板上市公司皇城集團，將銷售網絡拓展至東南亞市場。經過一年的努力，集團通過皇城集團的銷售網絡，在馬來西亞銷售恒安品牌便利妥、紙尿褲及明星商品超迷你濕紙巾，是國際化進程中的一大突破。另外，集團亦踏出亞洲，在芬蘭投資木漿製造廠芬漿，踏足上游產業，以及在俄羅斯設立生產基地，準備進軍歐洲市場。

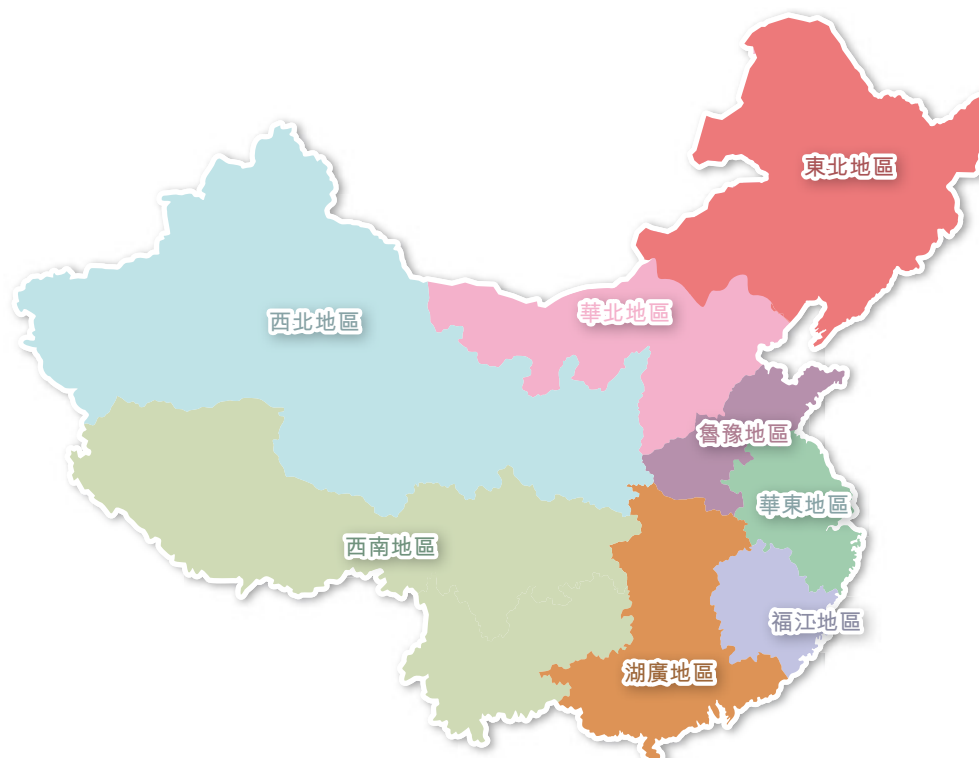
展望二零一九年，儘管外圍經濟存在大量變數，並呈下行走勢，預料中國經濟在追求高質量和高效益發展的前提下，仍然會保持中高速增长，繼續推動國民對個人衛生和生活質素的追求，為市場帶來長遠增長動力。面對多變的市場環境及

消費者需求，集團會藉助阿米巴團隊的行動力和遍布全國的網絡，瞭解市場動向並快速應對，秉承以消費者為導向的原則，在產品設計和銷售渠道兩方面滿足消費者需要的同時，持續優化及升級產品組合，以把握消費升級的趨勢。在國際化進程方面，集團會以積極的態度物色合適的發展機會，以謹慎的判斷作出決策，並以堅定而穩健的節奏走向國際市場。

最後，本人希望藉此機會，感謝各位員工的努力，各位合作夥伴的支持，與我們共同創造了這值得紀念的一年，同時也要感謝各位股東的長期信任和認同，陪伴集團走過第一個二十年。恒安國際全體員工定必繼續全力以赴，帶領集團走向更繁盛的未來，為股東締造更卓越的回報。



收入按中國地區劃分



	2018	2017
西北地區		
銷售額：(人民幣百萬元)	975	886
佔總營業額的百分率	4.8%	4.9%

華北地區		
銷售額：(人民幣百萬元)	1,197	1,163
佔總營業額的百分率	5.8%	6.4%

東北地區		
銷售額：(人民幣百萬元)	751	712
佔總營業額的百分率	3.7%	3.9%

魯豫地區		
銷售額：(人民幣百萬元)	1,565	1,539
佔總營業額的百分率	7.6%	8.5%

	2018	2017
華東地區		
銷售額：(人民幣百萬元)	2,815	2,545
佔總營業額的百分率	13.7%	14.1%

福江地區		
銷售額：(人民幣百萬元)	5,498	4,345
佔總營業額的百分率	26.8%	24.1%

西南地區		
銷售額：(人民幣百萬元)	2,046	2,084
佔總營業額的百分率	10.0%	11.5%

湖廣地區		
銷售額：(人民幣百萬元)	3,651	3,199
佔總營業額的百分率	17.8%	17.7%

施文博
主席

香港，二零一九年三月十九日

行政總裁報告書

業務概覽

二零一八年，環球經濟的增長動力有所減弱，受中美貿易磨擦及中國去槓桿的影響，二零一八年中國國內生產總值同比增長6.6%，為28年以來最低的經濟增長率。儘管整體經濟景氣趨緩影響消費意欲，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增長9.1%，可見國民對生活用品需求仍繼續成長。作為中國領先的個人及家庭衛生用品企業，恒安憑藉其規模優勢及有效的成本控制措施，應對國內經濟增長放緩的環境及中國快速消費品市場的激烈競爭的挑戰，繼續實現平穩增長。

回顧年內，恒安集團進一步完善「公正陽光」的平台規則，持續深化「平台化小團隊經營」模式（即恒安特色的阿米巴），取得顯著成效。集團積極發揮阿米巴靈活度高和反應快速的優點，有效制訂更適合各地域性市場的銷售策略，調整產品組合。年內，「平台化小團隊經營」進一步啟動與優化銷售網路，自主把控終端銷售網站，拉近和消費者的距離，成功刺激各品類的銷售增長。再加上集團的紙巾業務及電商銷售快速增長，帶動整體銷售回復雙位數增長。於二零一八年，集團的收入較去年同期大幅上升約13.5%至約人民幣20,513,881,000元（二零一七年（重列）：人民幣18,079,560,000元）。集團在促進銷售的同時，亦集中提高物流及行政效益。

許連捷
行政總裁



於二零一八年，木漿價格持續處於歷史高位，再加上人民幣於二零一八年下半年開始貶值，致集團的生產成本較去年同期高，壓縮毛利空間，集團於回顧年內的毛利率下調至約38.2%（二零一七年（重列）：41.8%）。由於二零一八年第四季の木漿價格已開始回落，再加上集團會於二零一九年繼續積極優化產品組合，擴大規模效益，以抵銷行內競爭激烈所致的負面影響，預期二零一九年的毛利率可逐步改善。年內，儘管集團加大品牌宣傳的力度，導致推廣及分銷成本及行政費用較去年同期上升約1.4%，按收入的百分比計，分銷成本及行政費用佔年內收入的比例仍錄得顯著下降至約16.9%（二零一七年（重列）：18.9%），主要因為「平台化小團隊經營」的實施，使銷售效益提升所致。



於二零一八年，經營利潤增加約3.0%至約人民幣5,429,224,000元(二零一七年：人民幣5,271,574,000元)。公司權益持有人應佔利潤靠穩於約人民幣3,799,805,000元(二零一七年：人民幣3,794,041,000元)。若扣除非經常性收益，公司權益持有人應佔利潤則比去年同期上升約2.6%，歸因於二零一七年因收購子公司所產生的收益約人民幣55,413,000元及於二零一七年因出售湖南及浙江物業錄得的稅後收益約為人民幣35,695,000元。董事會宣佈派發截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣1.20元(二零一七年：人民幣1.15元)。

衛生巾業務

中國婦女衛生巾產品需求穩定增長，市場滲透率逐年上升，市場發展已進入飽和期。婦女衛生巾市場近年競爭激烈，集團積極升級及更新產品組合，以針對不同年齡層的需要。集團重點推出優質高檔產品，如Space7系列以高級的包裝，針對成熟及白領女性，奠定高檔品牌的市場定位。集團在產品功能上不斷升級，如「七度空間」的功能性升級產品如特薄系列、超長夜用420系列和甜睡褲系列等廣受市場歡迎。集團針對不同年齡層消費者的需求在產品包裝上作出改變，以提高市場競爭力。於二零一八年，集團的衛生巾銷售取得平穩增長，繼續保持市場領導地位。

年內，衛生巾業務銷售增長約6.1%至約人民幣6,593,710,000元，佔集團收入的約32.1%(二零一七年(重列)：34.4%)。二零一八年，憑藉高檔及升級產品在產品組合中佔比提升，有效抵銷石化原料成本上升的影響，衛生巾業務的毛利率增長至約為69.4%(二零一七年(重列)：68.8%)。

未來，隨著居民收入水平繼續提高，消費者對衛生巾的品質要求會愈加嚴格，預計產品升級將持續利好銷售規模的提升。隨著集團戰略的修訂，將由單一的衛生巾產品，朝整體的「女性健康產業」延伸，一方面，會研發更多貼近市場需要的全新產品，升級現有產品及推出新包裝產品，深入發展高檔產品市場，把握消費升級的趨勢，在接近飽和的市場之中爭取更高市場份額，進一步鞏固品牌領導地位；另一方面，集團將會積極研發及發展滿足消費者需要的女性護理產品，借著集團在衛生巾行業的優勢及領導地位延伸女性護理的產品組合，擴充集團的收入來源，為進入女性護理產業這個龐大的市場奠定基礎。集團亦繼續以電商渠道輔助，配合年輕一代的消費習慣，進行對市場更有效的銷售，預期二零一九年的銷售將繼續保持穩定增長。



紙巾業務

隨著國內消費升級趨勢持續，人民對生活用紙的需求趨向多元化及中高檔品質。國內生活用紙市場的需求增長潛力龐大，提高產品品質，降低成本，發展現代化的生活用紙規模生產是大勢所趨。

二零一八年，紙巾業務仍然是集團最大的收入來源，佔整體收入約49.9%。年內原材料成本處於高位，加上國內環保措施對造紙業造成很大壓力，逼使議價能力較低且環保不達標的中小型製造商被淘汰，加速生活用紙行業整合。集團憑藉其規模優勢，於年內維持產品的價格穩定，加上集團領先的環保生產技術，令集團在充滿挑戰的環境下，仍成功搶佔市場份額及提高產品滲透度。二零一八年，升級產品組合如茶語絲享系列、超迷你濕紙巾系列廣受市場歡迎，其銷量在國內持續錄得顯著的增長並領先市場，其中超迷你濕紙巾更在年內成功進入馬來西亞市場，深受當地消費者歡迎。

回顧年內，紙巾業務收入大幅上升約18.8%至約人民幣10,227,313,000元，約佔集團收入的49.9%（二零一七年（重列）：47.6%）。年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，傳統及現代通路渠道的紙巾產品銷售較二零一七年明顯改善，電商渠道的銷售持續快速增長，以及在行業整合中，市場份額有明顯增加。另一方面，二零一八年的紙巾原料造紙木漿價格較去年高，再加上人民幣於下半年大幅貶值，而集團的進口木漿主要是從外國進口並以美元定價的，故整體成本仍然較去年同期高，使紙巾業務毛利率受到影響。



於年內，毛利率較去年下降至約22.5%（二零一七年（重列）：26.8%）。儘管如此，集團有信心在「平台化小團隊經營」的策略於業務單位全面實施後，將有效進一步優化產品組合並提升成本效益，再加上木漿價格已經於二零一八年後期開始下跌，預期紙巾業務的毛利率將在二零一九年逐步改善。

集團於二零一八年底的年度化產能為約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。

環保已成為現代人的生活態度，二零一九年，集團將會以竹π系列為重點推廣品牌。竹π系列以竹纖維無染色素材為產品特點，環保概念鮮明，二零一八年推出以來深受市場歡迎。竹π系列於二零一九年將拓展產品類別至廚房用紙、擦手紙及卷紙等。憑藉集團在行內領先的生產技術以及嚴謹生產工序，以再生紙漿為原材料的產品在品質上將同樣有所保證。



集團亦為積極回應市場對環保及野生保育意識的提高，於二零一八年與中國陝西秦嶺大熊貓繁育保護基地合作，認養兩隻熊貓，並命名為「恒恒」和「安安」。在即將推出的升級及全新竹π系列產品及其宣傳推廣中，集團將加入「恒恒」和「安安」的元素，推廣產品之餘，也希望提升國民對保育的關注。另一方面，集團將繼續藉著茶語系列及超迷你濕紙巾在市場的廣大認受性及領導地位，積極升級及擴充該系列的產品組合，並繼續積極拓展市場至香港、馬來西亞及其他東南亞地區。集團亦繼續把握來自電商渠道持續增長的購買力，將繼續推出電商專項產品，以及配合家庭及個人消費者使用需要及流行趨勢的升級版及新包裝商產品在電商渠道銷售。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，並進一步改善毛利率。

紙尿褲業務

城市化一直為紙尿褲市場發展的主要動力，國民對衛生意識及生活質素的要求日漸提升，加上國內人口老齡化程度繼續加深，為成人紙尿褲市場迎來發展契機。此外，中國的紙尿褲市場滲透率仍較其他已開發國家低，集團相信紙尿褲市場在中國仍然有龐大的發展潛力。同時在商業模式上，近年來，電商、微商以及海外代購等碎片化渠道，對傳統商超購買渠道形成較大衝擊。

於二零一八年，紙尿褲業務收入下降約14.4%至約人民幣1,536,304,000元，約佔集團整體收入的7.5%(二零一七年(重列)：9.9%)。回顧年間，紙尿褲市場競爭非常激烈，集團策略性地加大紙尿褲業務在電商渠道及母嬰店的投入，繼續推行全渠道的策略。其中，集團在年內積極加快佈局紙尿褲電商銷售的步伐，截至二零一八年十二月三十一日止年度，電商紙尿褲銷售佔紙尿褲整體銷售已經上升至超過約35%，電商渠道的銷售同比去年增長約10%，有助緩和集團紙尿褲整體銷售額的跌幅。然而集團的傳統渠道的紙尿褲業務收入仍錄得超過約35%的跌幅，其佔紙尿褲整體銷售仍接近40%，致集團紙尿褲整體銷售受到影響。

隨著消費者對於高品質產品追求的不斷提升，集團亦不遺餘力發展高質高檔高毛利產品，於二零一八年，集團繼續以優質高檔品牌「奇莫」為發展重心，令「奇莫」的銷售額相比去年同期增長超過三倍，佔紙尿褲銷售收入超過約5%。二零一八年十月，「奇莫」旗下品牌淳氧，推出革新的輕薄新品以代替厚尿褲的傳統概念，以提升產品創新的特質。而「安兒樂」升級版產品「小輕芯」於二零一八年的銷售增長顯著，增長超過15%。另一方面，集團的成人紙尿褲業務收入約人民幣174,963,000元(二零一七年：151,963,000元)，佔紙尿褲銷售收入約11.4%(二零一七年(重列)：8.5%)。銷售額相比去年同期增長約15.1%。成人紙尿褲產品亦於年內進入馬來西亞市場，為未來在馬來西亞及東南亞市場發展奠定良好的基礎。

年內，原材料石油化工產品的價格上升，加上市場競爭激烈，紙尿褲業務毛利率下降至約39.2%(二零一七年(重列)：40.8%)。

集團將繼續推行全渠道策略，於二零一九年，集團將繼續通過「平台化小團隊經營」對各渠道消費者的瞭解，調整產品組合及供貨節奏，積極增加電商及母嬰店的銷售貢獻，致力升級現有產品及推出全新產品，繼續以高檔市場為長遠發展目標，以緩解傳統渠道受到的衝擊並改善傳統渠道銷售表現。集團亦會積極研發及發展嬰兒護理產品，以逐漸推進嬰兒護理產業發展。另外，隨著養老需求大幅成長，集團亦會繼續研究與養老院合作，供應成人紙尿褲床墊等護理用品，並長遠發展護理產品業務，相信養老產業的發展將成為紙尿褲業務的長遠增長動力。

其他收入

家居用品業務收入約人民幣230,423,000元(二零一七年(重列)：人民幣9,851,000元)，當中包括聲科集團於二零一八年四月開始的八個月收入約為人民幣201,343,000元的收入，此業務約佔集團整體收入約1.1%(二零一七年(重列)：0.1%)。旗下急救用品品牌「便利妥」及「便利通」等收入約人民幣32,717,000元(二零一七年(重列)：人民幣32,451,000)。此業務約佔集團收入的0.2%(二零一七年(重列)：0.2%)，對集團的整體業績影響輕微。



近年，集團加大力度發展家居用品業務，以擴大集團在該業務版圖。當中於二零一八年四月四日收購聲科集團及其附屬公司，聲科集團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。此收購有助進一步提升集團之產品多元化，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一部份。二零一九年，集團將進一步善用聲科在家居用品行業的豐富經驗，發展家居用品產業版圖，及利用其海外銷售網路，把恒安的產品進一步帶到海外舞台。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，皇城集團收入為人民幣425,080,000元(去年集團只合併七個月的收入，金額為人民幣261,471,000元)。再加上收購聲科集團所帶來的收入，因此，其他收入較去年同期上升47.6%。

電商策略

二零一八年全國實物商品網上零售額同比增長25.4%，佔社會消費品零售總額的比重為18.4%，較二零一七年提高3.4個百分點，顯示國內零售消費模式繼續從實體店鋪轉移至網上消費。集團為了迎合市場的改變，亦全力展開了「全渠道銷售」的策略。

為配合個人及衛生用品消費習慣的改變，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絡。集團透過與國內知名大型電商平台的戰略合作，利用大數據更精準地瞭解消費者的網購習慣及喜好，有助靈活調配生產、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絡的覆蓋率。

截至二零一八年十二月三十一日，電商渠道營業額(包括零售通及微商銷售)超過約人民幣29億元，比去年同期上升約超過50%。電商對整體銷售額貢獻亦上升至14.4%(二零一七年(重列)：10.6%)。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。另外，集團於年內透過針對性投入電商費用及持續優化電商的產品組合，持續提升電商銷售的利潤水準。

未來，本集團將繼續擴大電商渠道的覆蓋率，推出電商專項商品，如電商配搭組合及配合電商的促銷活動。集團相信，在銷售、供貨、物流配送上的效益提升，將有利集團二零一九年的電商銷售及利潤繼續提升。

恒安特色的阿米巴

針對消費者需求快速及持續改變的特性，恒安集團自二零一六年年底起佈局「平台化小團隊經營」策略，依託平台和「陽光公正」的平台規則，進行充分授權，激發團隊積極性與創造力，提升團隊靈活性及市場反應能力，圍繞以客戶為中心的宗旨，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與服務。

二零一八年集團全面深化「平台化小團隊經營」模式，成效已顯著體現。同時，「平台化小團隊經營」在年內已逐步覆蓋列包括生產、產品、電商及母嬰等部門，基本實現了集團全覆蓋。

二零一八年的整體銷售數字恢復雙位數字增長外，二零一八年的費用率為16.9%，同比減少約2%。這有助緩和原材料價格高企對集團利潤的衝擊。

未來，集團相信各業務單位「平台化小團隊經營」的效果將繼續加強，集團將繼續提升全供應鏈的效益，深化「平台化小團隊經營」的效率。藉以加強集團整體的靈活性及市場反應能力，把該策略發揮至最大的效果。

國際業務發展

集團積極發展中國以外的市場，目前集團產品已銷往43個國家及地區，擁有76個直接合作大客戶或經銷商。

於二零一七年，集團收購馬來西亞證券交易所主板上市公司皇城集團(股份代號為7203)合共80,003,000股，佔皇城集團股本權益約50.45%。皇城集團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。於二零一八年，恒安集團品牌的產品成功進入馬西亞市場，引進高檔成人紙尿褲及便利妥品牌，建立老年護理產業。二零一八年第四季，恒安在馬來西亞推出創新性迷你濕紙巾，銷售及口碑良好，藉此開拓當地市場。集團將繼續利用皇城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)，把恒安產品推銷到馬來西亞及東南亞市場，

年內，皇城集團的收入和淨利分別為約人民幣425,080,000元及人民幣14,975,000元。約佔總銷售額及淨利分別約2.1%及0.4%。



二零一九年，皇城集團將積極在馬來西亞的不同銷售渠道(如便利店、電商等)推廣恒安的產品品牌，全方位建立大品牌形象及高品質的產品理念。集團將繼續升級現有皇城產品，研發並推出高檔產品，並計劃新生產線(包括成人紙尿褲拉拉褲)於二零一九年投入營運，以提升產品競爭力。此外，作為東南亞市場佈局的一部份，集團已在印尼設立銷售處，推廣及銷售恒安品牌的產品。

另外，集團完成投資俄羅斯廠房，計劃於二零一九年於當地開始生產紙尿褲，藉此將紙尿褲業務拓展至俄羅斯市場。

而在二零一八年四月投資的芬蘭芬漿，現時正從事規劃並旨在於芬蘭庫奧皮奧(「Kuopio」)建造大型生物製品廠。規劃中之紙漿廠處於工程前階段，並預計建造工程約於二零二零年展開，該工廠於落成後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。集團將業務拓展至上游紙漿，有助長遠保證木漿供應的穩定性，有利生活用紙業務長遠的發展。

外匯風險

本集團大部份收入是以人民幣結算，而部份原材料是從外國進口並以美元支付的。年內，集團錄得營運匯兌損失約人民幣31,978,000元，是由於向海外供應商採購原材料。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。

於二零一八年十二月三十一日，除了與某些大型商業銀行訂立的外匯互換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人民幣25,919,500,000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)、公司債券及超短期融資債券共約人民幣9,986,824,000元(二零一七年十二月三十一日：2,991,175,000)及銀行貸款共約人民幣14,275,540,000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4,328,000,000元。於二零一八年六月二十七日已贖回所有二零一三年發行的剩餘可換股債券(二零一七年十二月三十日：人民幣455,537,000元)。

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3.30%。於二零一八年七月三十日，集團完成發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，集團於二零一七年四月成功註冊人民幣50億元的超短期融資債券。於二零一八年八月至十二月期間，集團完成發行五批債總金額為人民幣45億，票面利率為3.78%至4.15%之間。除其中一批已於二零一八年全部償還，為期97天的債券外，其餘四批超短期融資債券均為期270天。

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：1.0%至5.6%之間)。

於二零一八年十二月三十一日，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145.1%(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。

年內，集團的資本性開支約人民幣845,755,000元。於二零一八年十二月三十一日，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十二月三十一日止之合併財務資料中呈報之金額造成任何重大影響。自二零一八年起，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，因此本集團截止二零一八年十二月三十一日的賬面上的收入、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，其中費用與收入抵銷的金額分別為人民幣1,882,350,000元及人民幣1,745,471,000元。

產品及原料研發

恒安集團堅持「通過持續的創新與優質的產品與服務，成為中國頂級的生活用品企業」的願景，秉承著「以消費者為導向」的市場理念，積極優化產品組合，推動業務長遠健康發展，為大眾提供優質的個人及家庭衛生用品。

面對國家日益收緊的環保政策，恒安集團將善用其生產規模及技術優勢，致力開發綠色產品，及可持續發展的環保生產技術。

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。集團於二零一八年十二月三十一日共聘用約23,000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。



最新獎項

於二零一八年，集團所獲的主要獎項及榮譽如下：



獎項／榮譽	頒發機構
港股100強，恒安集團連續六年榮獲該獎項	香港財華社
華富卓越投資者關係大獎2017	中國泛海金融財經媒體有限公司
第十三屆「資本中國」傑出企業成就獎	香港資本雜誌
全球上市公司2000強，2018	福布斯
年度上市企業2018	彭博商業週刊／中文版
香港傑出企業巡禮2018	經濟一周
上市公司卓越大獎2018	信報財經新聞
中國改革開放40年40品牌	中國中央電視臺

未來展望

展望二零一九年，中美貿易摩擦和人民幣幣值波動的走向仍然不甚明朗，美國總統特朗普的經濟政策及英國脫歐進程都為市場帶來不確定性。集團將密切注視週邊因素對進口木漿及石油化工產品價格的影響。中國城市化進程增速，國民收入水準不斷提升，中國政府推動社會轉向高品質發展，亦將長遠帶動個人衛生用品的市場對高品質產品的需求。

集團預期，二零一九年木漿價格將會下跌，可望緩解公司成本壓力，有助改善毛利率。同時，集團繼續發揮「平台化小團隊經營」的最大效果，以消費者為中心，通過高檔高品質的產品與服務滿足消費者的需求。集團亦積極執行全渠道策略，及持續觀察開拓新渠道的可能性，把握龐大的市場機遇。

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，依託現有資源與業務基礎，瞄準女性健康產業、嬰童健康產業以及老年健康產業，推出全新產品及升級產品，藉此迎合各消費者的需要，並持續憑藉規模優勢降低費用佔總收入的比例，以提升集團整體利潤。集團將繼續致力把恒安品牌輸出至海外市場，為股東締造更高的價值。

許連捷
行政總裁

香港，二零一九年三月十九日

董事及高級管理層簡介

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



董事

執行董事

施文博先生，六十九歲，為本集團主席，負責制定本集團整體業務的發展方針及策略。施先生為本公司創辦股東之一和提名委員會成員。彼為本公司董事施煌劍先生的父親。施先生現為於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市公司親親食品集團（開曼）股份有限公司（股份代號1583）的非執行董事。施先生於二零一七年六月十五日獲皇城集團委任為執行董事，皇城集團於馬來西亞證券交易所主板上市，股份代號為7203，彼於二零一七年九月二十五日調任為皇城集團的非獨立非執行董事。

許連捷先生（前稱許自連），六十五歲，為本集團副主席兼行政總裁，負責本集團的策略規劃，人力資源及整體管理。許先生為本公司創辦股東之一，亦為提名委員會和薪酬委員會成員。許先生具有中國高級經濟師職銜。現任中國民間商會副會長、福建省工商聯合會主席、聯合國海陸絲綢之路城市聯盟工商理事會主席及晉江市慈善總會會長。

於一九九八年至二零一二年期間，他曾出任第九、十、十一屆全國政協委員。於一九九七年至二零一一年期間，曾為全國工商聯合會第八屆執委、第九屆常委和第十屆副主席。彼亦曾出任第九、十、十一屆泉州市政協副主席及第十、十一、十二、十三屆泉州市工商聯主席。

彼為本公司董事許清池先生的父親。許先生現為於聯交所主板上市公司親親食品集團（開曼）股份有限公司的前主席和現任非執行董事。許先生於二零一七年六月十五日獲皇城集團委任為執行董事，並於二零一七年九月二十五日調任為皇城集團的非獨立非執行主席。

洪青山先生，六十九歲，負責督導集團採購招標工作，於原材料採購以及進出口貿易方面積逾四十年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。

許水深先生，四十九歲，彼於為本集團首席運營官，並於二零一七年八月起兼任運營中心總裁兼商貿銷售總監，負責制定、施行本集團銷售策略、營運、業務管理及監督運營中心的運作。彼於一九八五年加入本集團，在營運管理及業務發展方面積逾三十四年經驗。彼畢業於國立華僑大學工商管理系，並具有高級經濟師職銜。許先生為本公司董事許大座先生之弟弟。

許大座先生，五十二歲，彼於二零一六年十一月三十日獲委任為本集團財務總監及於二零一七年八月起兼任共享服務中心總裁（分管財務部、資產物業部及信息系統部）。許先生於一九八五年加入本集團，並於會計及內部審計方面積逾三十四年經驗。彼具有中國高級會計師職銜。彼為本公司董事許水深先生的哥哥。



許春滿先生



許清池先生



陳銘潤先生



施煌劍先生



李偉樑先生



許春滿先生，四十四歲，負責本集團整體業務發展策略。彼於一九九一年在福建晉江職業學校畢業後加入本集團。許先生在業務發展及客戶服務管理方面積逾二十八年經驗。

施煌劍先生，四十三歲，負責本集團整體業務發展策略。彼於二零一零年六月一日加入本集團前，曾於兩家澳洲會計師事務所任職，對審計及商業諮詢有豐富的經驗。施先生於二零零五年開始其於香港和海外的電子零件和電腦配件批發和分銷業務。彼畢業於悉尼科技大學，持有商業學士學位並主修會計，彼亦獲取澳洲新南威爾斯大學金融碩士學位。彼於二零一六年十一月三十日獲委任為本公司公司秘書和授權代表，並於二零一七年一月三日辭去該等職務。施先生為澳洲會計師公會的會員和香港會計師公會的資深會員。彼為本公司主席兼董事施文博先生的兒子。

許清池先生，三十四歲，於二零一七年八月起獲委任為本集團運營管理部總監兼運營中心副總裁，負責本集團的運營中心的營運監督及執行(包括及不限於銷售服務、供應鏈、生產、協調物流管理等)及運營中心業務管理，許先生於二零一五年至二零一六年間，曾為本集團供應鏈總監，負責本集團整體營運規劃、原材料採購及物流業務。彼於二零零八年二月加入本集團前，曾於倫敦一家大型國際銀行工作。彼持有倫敦大學法律學位。彼為本公司行政總裁兼主要股東許連捷先生的兒子。許先生於二零一七年九月二十五日獲委任為皇城集團的執行董事。

李偉樑先生，四十歲，於二零一七年一月三日加入本集團出任副財務總監、本公司的公司秘書及授權代表，並於二零一七年三月二十一日獲委任為本公司執行董事。李先生於會計、財務及商業諮詢有逾十八年經驗。於加入本集團前，李先生為於聯交所主版上市公司長興國際(集團)控股有限公司(股票代號：238)的首席財務官、公司秘書和授權代表。在此之前，李先生曾出任兩間中國大型製造業公司的首席財務官及曾於羅兵咸永道會計師事務所擔任高級經理。李先生在香港大學取得工商管理(會計及財務)學士學位。彼為香港會計師公會資深會員。李先生於二零一七年六月十五日獲皇城集團委任為執行董事。

獨立非執行董事

陳銘潤先生，五十三歲，於一九九八年獲委任為本公司獨立非執行董事，陳先生同時亦為審核委員會、提名委員會和薪酬委員會成員。

陳先生在金融市場積逾三十二年經驗，並且為新富證券有限公司的董事總經理。彼曾為聯交所之董事及曾出任證券及期貨事務監察委員會諮詢委員會成員。陳先生現為香港證券經紀業協會的永遠名譽會長及經營服裝和紡織品製造和貿易之聯交所主板上市公司聯泰控股有限公司(股份代號0311)的獨立非執行董事。陳先生同時亦為中國人民政治協商會議福建省廈門市委員會委員。陳先生持有工商管理碩士學位。

黃英琦太平紳士



王明富先生



何貴清先生



周放生先生



黃英琦太平紳士，五十九歲，於一九九八年獲委任為本公司的獨立非執行董事，彼亦為審核委員會、提名委員會和薪酬委員會成員。

黃英琦女士為執業律師並為黃乾亨黃英豪律師事務所的合夥人。此外，黃女士亦積極參與公共及教育服務。彼是香港兆基創意書院校監及香港樹仁大學的校董會成員。於二零零四至二零零七年，黃女士曾任灣仔區議會主席，現為博物館諮詢委員會委員及博物館諮詢委員會藝術專責委員會委員。現時亦為於聯交所主板上市的白花油國際有限公司(股份代號0239)之獨立非執行董事。

王明富先生(又名王明夫)，五十三歲，彼於二零一零年一月一日獲委任為本公司獨立非執行董事，並為審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。彼現任北京和君諮詢有限公司董事長。於一九九三年至一九九八年期間，王先生歷任君安證券股份有限公司研究所所長、收購兼併部總經理，並於一九九九年至二零零三年曾任中國人民大學金融與證券研究所執行所長。自二零零七年起，彼獲委任為香港新東方教育基金會理事。此外，王先生曾任深圳機場股份有限公司、海南民生燃氣股份有限公司及北汽福田汽車股份有限公司上市公司的獨立非執行董事。

王先生於上海華東師範大學政教系取得學士學位，南京大學法律系取得法學碩士學位，中國人民大學取得經濟學博士學位，並曾為美國伊利諾伊大學高級訪問學者。彼為中國知名戰略諮詢專家和投資銀行專家，為政府、企業、上市公司和機構投資者提供長遠策略、企業文化、企業管治及收購兼併的專業諮詢服務，並累計超過二十四年工作經驗。彼發表關於中國產業、企業管治和資本市場的獨特見解和理論累計著述達一百多萬字。

何貴清先生，五十七歲，彼於二零一三年一月一日獲委任為本公司獨立非執行董事，並為審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。彼現為證券及期貨行業的顧問和於利記控股有限公司(一間於香港上市的公司，股份代號為0637)的獨立非執行董事。彼曾任職東英亞洲證券有限公司首席營運總監和香港商品交易所的監察總監，新鴻基證券有限公司的業務發展總監以及輝立證券(香港)有限公司的董事。此前，彼曾任香港交易及結算所有限公司的企業策略部副總裁和香港期貨交易所有限公司監察部主管，於證券及期貨行業擁有超過二十四年的經驗。

何先生於一九八四年獲香港大學頒授社會科學學士學位，現為特許公認會計師公會及香港會計師公會會員。

周放生先生，六十九歲，於二零一三年一月一日獲委任為本公司獨立非執行董事，並為審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。周先生擁有逾二十五年之管理經驗。一九九一年至一九九七年，周先生先後擔任國家國有資產管理局副處長、處長、國有資產管理研究所副所長。一九九七年至二零零一年，任國家經貿委國有企業脫困工作辦公室副主任。二零零一年至二零零三年，任財政部財政科學研究所國有資產管理研究室主任。二零零三年至二零零九年，任國務院國資委企業改革局副巡視員，分管國有企業改制和企業管理工作。二零一一年至二零一七年，周先生曾出任深圳交易所上市的北京北斗星通導航技術股份有限公司的獨立非執行董事。周先生現擔任中國外運股份有限公司(一間於香港上市的公司，股份代號為598)的監事。彼亦為中國建材股份有限公司(一間在香港上市的公司，股票代碼為03323)的獨立非執行董事以及晨光生物科技集團股份有限公司(一間在深圳上市的公司，股票代碼為300138)的獨立董事。



高級管理層

劉瑩女士，五十歲，於二零一六年九月起獲委任為本集團共享中心副總裁(分管人力資源部、集中作業中心和法監部)。彼原為本集團人力資源部副總監，負責本集團人力資源管理。彼於一九九五年加入本集團，在行政及人力資源管理方面有逾三十二年的經驗。劉女士畢業於北京大學行政管理專業，並具有中國高級經濟師職銜。

許自淡先生，五十一歲，為本集團衛生巾發展部總監，負責本集團衛生巾事業的全面管理及業務發展工作，許先生於一九八五年加入本集團，於管理和消費品市場推廣及銷售方面積逾三十年的經驗。彼獲得美國北弗吉尼亞大學工商管理碩士學位，具有中國高級經濟師職銜。

許文默先生，五十三歲，為本集團紙品發展部總監，負責本集團紙品事業的全面管理及業務發展工作。許先生於一九八五年加入本集團，並於管理和消費品市場推廣及銷售方面積逾三十年經驗，並具有中國高級經濟師職銜。

王桂忠先生，四十五歲，現為集團紙尿褲發展部副總監，負責本集團紙尿褲事業的全面管理及業務發展工作。出任此崗位前，彼先後擔任本集團紙業發展部銷售分部和市場分部總經理，負責紙業發展部市場執行及品牌管理工作。彼於一九九九年加入本集團，在消費品市場的銷售及推廣方面積逾二十年經驗。王先生先後畢業於國立華僑大學電子工程專業及黎明職業大學企業管理專業。

王向陽先生，五十歲，為集團總裁助理及採購平台總監，負責本集團的所有採購業務。彼於一九九九年加入本集團，並於二零一五年二月離職，離職前為集團供應鏈總監。於加入本集團前在中國建設銀行晉江市支行任國際業務部經理。王先生於二零一七年二月重新加入集團，具有超過二十年採購及物流經驗。彼畢業於國立華僑大學，獲工學學士學位，並有中國高級經濟師職銜。

朱建水先生，四十四歲，為本集團內部審計部總經理，彼於一九九八年加入本集團，在財務和審計方面積逾二十三年的經驗。彼畢業於中國天津商學院國際會計專業及西南大學法學本科專業，並具有中國註冊稅務師、審計師、高級經濟師、企業法律顧問等職銜。

企業管治報告

企業管治守則

本公司董事會(「董事會」)致力達至高的企業管治水平。本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之《企業管治守則》(「企業管治守則」)之守則條文為指引，本公司相信良好的公司管治能夠提供一個鞏固的基礎使本集團更有效地管理集團的業務風險，增加透明度，促進高水準的問責性及全面保護股東利益。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司全年均遵守《企業管治守則》的適用守則條文規定，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緊急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。

董事會

董事會組成

截至二零一八年十二月三十一日止年度，董事會由十四位成員組成，其中包括主席、副主席(同時兼行政總裁)、七位執行董事及五位獨立非執行董事。超過三分之一董事會成員由獨立非執行董事出任，其中一人為執業會計師。董事會相信，執行董事與非執行董事之數目是合理且足以提供監察及起平衡作用，以保障股東及本公司之利益。各董事擁有專業資格和知識及行業經驗和專門知識，可為本集團業務活動及發展帶來寶貴貢獻及提供不同意見與指引。各董事之履歷載於董事及高級管理層簡介。

董事須經董事會確定與集團並無任何直接或間接的重大關係，方會被視為具獨立性。董事會按照上市規則的規定，確定董事的獨立性。本公司確認已經根據上市規則第3.13條收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，並認為有關獨立非執行董事屬獨立人士。

主席及行政總裁職責分開，以加強他們的獨立性和問責性。主席施文博先生負責制定本集團整體業務的發展方針及策略。行政總裁許連捷先生負責本集團的策略規劃，人力資源及整體管理。施煌劍先生為主席兼主要股東施文博先生的兒子；許清池先生為行政總裁兼主要股東許連捷先生的兒子；許大座先生和許水深先生為兄弟，並為許連捷先生的堂弟。除上述披露外，董事之間概無其他關係。

董事會負責批准及監察本集團的整體策略及政策，批准年度預算及業務計劃，評估本集團表現，以及監督管理層的工作，保障及盡力提高本公司與其股東之利益。同時注重把本公司董事會實務守則的企業管治原則落實到公司治理體制上，包括落實企業管治守則的守則條文D.3.1項的職責。管理層在行政總裁的領導下，負責集團日常業務。



董事之委任及重選

經提名委員會推薦後，新董事的委任權(如有)歸董事會。所有非執行董事(包括獨立非執行董事)以三年之指定任期獲委任。根據本公司組織章程細則，所有董事須每三年至少輪值告退一次。每次股東周年大會上，有三分之一的在職董事(若如其人數不是三或三之倍數，則最接近但不少於三分之一的人數)須輪值退任併合資格可膺選連任。另外，被委任的董事將在位直至下屆股東大會舉行時(就填補臨時空缺而言)或於本公司下屆股東周年大會舉行時(就新增董事而言)，並可以膺選連任。

董事會成員多元化政策

本公司根據企業管治守則之守則條文規定採納董事會成員多元化政策。本公司確認並深信董事會成員多元化裨益良多，且將董事會層面之多元化視作達致可持續及均衡發展的關鍵元素。本公司在設定董事會成員組合時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、教育背景、種族、專業經驗、技能、知識、行業經驗及專門知識。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並以各種標準充分顧及董事會成員多元化的裨益。

責任

各董事均有責任真誠地以本公司的最佳利益為前提行事。董事明白，須就本公司的監控和管理事宜向本公司及股東承擔共同和個別的责任。

董事會在考慮任何方案或交易時，董事須申報其直接或間接利益(如有)。若有董事在董事會將予考慮的事項中存有潛在董事會認為重大的利益衝突，有關事項將根據適用的規則及規例處理，並成立獨立董事委員會處理(如適用)。

全體董事均可全面取得及獲提供有關本集團之營運及最新發展之足夠、可靠及適時的資料，使彼等履行其責任及作出適時決策。本公司亦定期向董事會全體成員提供更新資料，以便彼等可履行彼等職責。本集團的營運及財務資料與分析可直接透過執行董事及管理層於董事會會議匯報及報告時取得。若任何董事於妥為履行職務時認為有必要尋求獨立專業意見，公司秘書可代為安排，費用由本公司支付。

董事之持續培訓及發展課程

所有新委任的董事均獲提供必要的入職培訓及資料，確保其對公司的營運及業務以及其於相關條例、法例、規則及法規下的責任有適當的了解。

根據企業管治守則全體董事需參與持續專業發展，以發展及更新其知識及技能。此舉可確保彼等具備良好的能力對董事會作出貢獻。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司全體董事定期接受有關本集團業務、營運、風險管理及企業管治事宜的更新資料。董事獲提供適用於本集團的新訂重點法律及條例或重要法律及條例之變動。根據企業管治守則，所有董事須向本公司提供彼等各自之培訓記錄。

於二零一八年度，董事亦有參與以下培訓：

成員	培訓類型
執行董事	
施文博先生(主席)	A/C
許連捷先生(副主席兼行政總裁)	A/B/C
洪青山先生	A/C
許水深先生	A/B/C
許大座先生	A/B/C
許春滿先生	A/B/C
施煌劍先生	A/C
許清池先生	A/B/C
李偉樑先生	A/B/C
獨立非執行董事	
陳銘潤先生	A/B/C
王明富先生	A/B/C
黃英琦女士	A/B/C
何貴清先生	A/B/C
周放生先生	A/B/C

A： 出席研討會及／或會議及／或論壇

B： 於研討會及／或會議及／或論壇致辭

C： 閱讀有關經濟、一般業務、零售或董事職責等之報章、刊物及更新資料



董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄10所載標準守則。本公司已特別就年內董事是否有任何未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。

薪酬委員會

薪酬委員會的成員大部份為獨立非執行董事，其成員如下：

許連捷先生(行政總裁)
陳銘潤先生(獨立非執行董事)－委員會主席
王明富先生(獨立非執行董事)
黃英琦女士(獨立非執行董事)
何貴清先生(獨立非執行董事)
周放生先生(獨立非執行董事)

薪酬委員會負責釐定全部執行董事及高級管理層之具體薪酬待遇，包括實物利益、退休金權利及賠償金額(包括喪失或終止其職務或委任的賠償)，並就非執行董事之薪酬向董事會提出意見。在制定薪酬政策及就董事及高級管理層之薪酬作出建議時，薪酬委員會將會考慮本集團及個別董事及主要行政人員之表現。

任何董事不得參與釐定其本身的酬金。委員會每年召開最少一次會議，並根據其按上市規則所編製的職權範圍履行責任。截至二零一八年十二月三十一日止年度，薪酬委員會共舉行一次會議。

董事酬金包括因管理本公司及其附屬公司事務而付給董事之款項。於二零一八年支付予本公司各董事的數額詳列於賬目附註40。

本年度內，薪酬委員會進行了下列各項：

- 檢討集團的薪酬政策並向董事會提出建議；及
- 檢討及批准集團的二零一八年整體薪酬建議。

審核委員會

審核委員會負責審閱及監督本公司財務報告程序、內部監控及風險管理事項。審核委員會包括五位獨立非執行董事，他們其中一人具備了解財務報表所需的商業與財務技巧與經驗。委員會由黃英琦女士擔任主席，其他成員為王明富先生、陳銘潤先生、何貴清先生和周放生先生。

其職權範圍與香港會計師公會刊發的「審核委員會有效運作指引」所載的建議及企業管治守則所載的守則條文相符。審核委員會的職責包括監察與外聘核數師的關係、審閱集團的中期業績與年度業績、檢討集團風險管理制度及內部監控系統的範疇、規限與有效性，審閱集團所採用的會計政策及處理方法，在認為有需要時委聘獨立的法律或其他顧問，以及進行調查。

在本年度內，審核委員會進行了下列各項：

- 與外聘核數師討論其年度核數和中期審閱工作的一般範疇和結果；
- 檢討外聘核數師酬金並建議董事會予以批准；
- 就重新委任外聘核數師事宜，向董事會提出建議；
- 檢討外聘核數師的獨立性、客觀性和核數程序的有效性；
- 審閱年報和中期報告以及年度和中期業績公佈；
- 檢討內部審核功能在本公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位；以及檢討及監察其成效；
- 就本公司審核、內部監控、風險管理制度和財務報告事項，於建議董事會予以批准前進行討論。

高級管理層已就外聘核數師和審核委員會提出的所有問題作出回應。審核委員會的工作和結果已經向董事會匯報。本年度內，需要高級管理層和董事會注意的問題之重要性不足以在年報內作出有關披露。

提名委員會

本公司的提名委員會(「提名委員會」)主要職能是就董事會之成員委任、架構、規模及組成向董事會提出建議，以及評核獨立非執行董事的獨立性及董事是否適合獲得重選。

提名委員會的成員大部份為獨立非執行董事，成員有施文博先生(董事會主席)、許連捷先生(行政總裁)及所有獨立非執行董事，王明富先生(提名委員會主席)、陳銘潤先生、黃英琦女士、何貴清先生和周放生先生。

董事提名政策旨在訂明相關選舉標準及提名程序。

在評估及挑選候選人擔任董事時，提名委員會應考慮下列準則，包括但不限於：

- (a) 品格與誠實。
- (b) 資格，包括與本公司業務及企業策略相關的專業資格、技能、知識及經驗，以及董事會成員多元化政策所提述的多元化因素。
- (c) 為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標。
- (d) 根據《上市規則》，董事會需包括獨立董事的規定，以及參考《上市規則》內列明候選人是否被視為獨立的指引。
- (e) 候選人的專業資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面可為董事會帶來的任何潛在貢獻。
- (f) 是否願意及是否能夠投放足夠時間履行身為本公司董事會成員及擔任董事會轄下委員會委員的職責。

提名委員會須就填補臨時空缺向董事會提出建議，供董事會考慮及批准。為提名候選人參加股東大會選舉，提名委員會須向董事會提名，供董事會考慮及推薦。本公司會向股東發出按相關法律、規則及法規要求載列建議候選人資料的通函。推薦候選人參加股東大會選舉的所有相關事項由董事會最終決定。



在本年度內，提名委員會進行了下列各項：

- (i) 檢討董事會的架構、人數及組成、研究(包括但不限於)董事會整體的技能、知識及經驗方面，並就任何為配合本公司的策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- (ii) 評核獨立非執行董事的獨立性，並確認全體獨立非執行董事均屬於獨立人士；及
- (iii) 就與董事委任或重新委任以及董事繼任計劃向董事會提出建議。

根據本公司之章程細則第116條及企業管治守則，施文博先生、李偉樑先生、何貴清先生和周放生先生任期屆滿，將於二零一九年五月十七日舉行之本公司之股東週年大會(「股東週年大會」)上退任，全部符合資格再度獲選連任，惟王明富先生將於股東大會上退任及不尋求重選。因此，須待本公司股東(「股東」)於股東週年大會上選舉方可作實，於股東週年大會結束時王先生將不再擔任獨立非執行董事職務，薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員。

王先生已確認，就其作為獨立非執行董事退任而言，彼與董事會之間並無意見分歧，亦無任何有關彼退任之事宜須提請聯交所及/或本公司股東垂注。

董事會建議股東於股東週年大會上選舉保羅希爾先生為獨立非執行董事。希爾先生的履歷詳情載於有關日期為二零一九年四月十二日的通函內之附錄二，除其他外，重選退任董事及選舉董事。

董事會會議及董事出席情況

董事於二零一八年度內的董事會會議、薪酬委員會、提名委員會、審核委員會會議及股東大會之出席情況：

董事	出席/開會次數				
	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	股東週年大會
執行董事					
施文博先生(主席)	4/4	不適用	不適用	2/2	1/1
許連捷先生(副主席兼行政總裁)	4/4	不適用	1/1	2/2	1/1
洪青山先生	3/4	不適用	不適用	不適用	1/1
許水深先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
許大座先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
許春滿先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
施煌劍先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
許清池先生	4/4	不適用	不適用	不適用	1/1
李偉樑先生	4/4	2/2*	1/1*	2/2*	1/1
獨立非執行董事					
陳銘潤先生	3/4	2/2	0/1	0/1	1/1
黃英琦女士	4/4	2/2	1/1	1/1	0/1
王明富先生	2/4	2/2	1/1	1/1	0/1
何貴清先生	4/4	2/2	1/1	1/1	1/1
周放生先生	3/4	2/2	0/1	0/1	0/1

年內，本公司主席與獨立非執行董事舉行了一次沒有執行董事在場的會議。

本公司外聘核數師亦有出席股東週年大會。

* 作為會議的秘書。

核數師之酬金

截至二零一八年十二月三十一日止年度，外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所向本集團分別收取約人民幣5,950,000元和人民幣13,676,000(其中人民幣12,800,000元已資本化)作為核數費用和非核數服務的費用。非核數服務主要包括稅務諮詢服務，業績公告初稿所提供的專業服務，準備「環境、社會及管治報告」、協助設計管理報表及建設集團的線上及線下策略等。審核委員會認為核數師的獨立性不會受到其所提供的服務所影響。

董事就財務報表所承擔的責任

董事確認須就編製本集團財務報表承擔有關責任。本公司由合資格會計師掌管會計部，在該部門協助下，董事確保本集團賬目的編製符合有關法規及適用之會計準則。董事並確保本集團賬目適時予以刊發。

本公司之獨立核數師就本集團財務報表所作之核數師報告已列載於本年報內。

內部控制

管理層已實施內部控制制度以合理地保證本集團之資產受到保護、會計記錄妥為保存、適當法律規定獲得遵守、可靠之財務資料已提供予管理層及予以公開，及足以影響本集團之投資及業務風險獲得確認及控制，並考慮本公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足。

本集團有獨立及客觀的內部核數部門，負責重點審閱及監察本集團所有重要之活動及內部控制，每季度向董事會及審核委員會匯報其發現。審核委員會亦已就本集團的內部核數部門以及財務部員工的資源、資歷、經驗及培訓課程是否充足進行年度審閱，並認為人手充足，能充分勝任其職能。

於二零零六年，本集團委聘一家獨立的國際性會計師事務所就其內部監控系統進行審閱，並就需改進的方面提供建議。於二零零八年十二月，本集團委任一家具有領導地位的管理諮詢公司博斯公司，進一步完善本集團的策略規劃、業務、經營及預算規劃、供應鏈管理及績效管理，該諮詢於二零零九年完成。於二零一零年，本集團委任深圳市全息企業管理諮詢有限公司(「深圳全息諮詢」)為集團提供顧問服務，主要協助改善集團的供應鏈流程及優化人力資源管理。

董事會透過審核委員會就本集團的內部監控制度於二零一八年十二月三十一日止年度的成效進行年度審閱，並認為本集團的內部監控制度屬有效合宜，並認為於截至二零一八年十二月三十一日止年度的內部監控系統穩健有效，足以保障股東投資的利益及本集團資產。



股息政策

本公司沒有預設的派息比率。根據本公司組織章程細則、所有適用法規及下列因素，董事會有權宣派及分發股息予本公司股東。

董事會在考慮宣派股息時，會同時考慮本集團的財務業績；現金流狀況；可供分派儲備結餘；業務狀況及策略；法定儲備金要求；資本需求及支出計劃；未來營運及收入；股東的利益；任何派付股息的限制；及董事會可能視為相關的任何其他因素。

董事會會考慮保持60%派息比率以宣派及分發股息予本公司股東。

風險管理

於二零一八年，本集團編製載有風險描述及風險負責人的風險清單，將潛在風險記錄在案，以供持續評估。風險負責人須採取應對方案處理已識別風險。該等應對方案乃整合於日常活動中，而其效用受密切監察。風險清單已提呈審核委員會以供討論，載有已識別主要風險及相關風險應對方案行動之概要亦以透過審核委員會成員向董事會匯報。該概要有助董事會考慮主要風險性質及程度變動、本集團應對其業務及外在環境變動能力以及管理層持續風險監察及相關內部監控緩解措施的範圍及質素。

董事會透過審核委員會就本集團的風險管理於截至二零一八年十二月三十一日止年度的成效進行年度審閱，並認為本集團的風險管理屬有效合宜。

投資者關係

(i) 股東通訊

本公司與股東及投資者建立不同的通訊途徑：(i)送遞公司通訊文件之印刷本予股東；(ii)股東可於股東週年大會上發表建議及與董事交換意見；(iii)本公司網頁載有集團之最新及重要資訊；(iv)本公司不時召開新聞發佈會，及投資者、股東和分析員簡佈會以提供本集團最新資料，及(v)本公司之股份過戶處就股份登記事宜為股東提供服務。

股東可就本公司之事宜作出查詢，或要求索取本公司之公開資料。指定聯絡詳情如下：

郵寄地址： 香港夏慤道18號海富中心一座21樓2101D室

恒安國際集團有限公司

圖文傳真： (852) 2799 7372

股東就有關其持有股份之垂詢，可直接遞交本公司之股份過戶分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

(ii) 股東召開股東特別大會(「股東特別大會」)之程序

根據本公司章程細則第72條，當收到本公司股東的要求，而這些股東在提出要求當日持有本公司之繳足股本不少於十分之一，並可於股東大會投票的時候，董事會須立即正式進程序以召開本公司股東特別大會。

有關要求必須列明召開大會之目的，並經由提出要求之股東簽署及送達本公司在香港之主要營業地點。該要求可由多份格式相若之文件組成，每份均須經一名或以上提出要求之股東簽署。

倘董事會於送達要求日起計二十一內並無按既定程序召開大會，則請求人自身或代表彼等所持全部投票權50%以上的任何請求人可按盡量接近董事會召開大會的相同方式召開股東大會，惟按上述方式召開的任何大會不得於送達有關要求之日起計三個月屆滿後召開，且本公司須向請求人償付因應董事會未有召開大會而致使彼等須召開大會所合理產生的所有開支。

(iii) 在股東大會提出建議的程序

本公司歡迎股東提呈建議於股東大會上討論。有關建議須透過書面要求寄交予公司秘書。根據本公司之組織章程細則，擬提呈建議之股東應根據上文「股東如何召開股東特別大會」所載之程序召開股東特別大會。

(iv) 提名候選董事的程序

有關提名某人參選董事之程序，請瀏覽本公司網站www.hengan.com「企業管治」一節登載之程序。

組織章程文件

本公司組織章程大綱及細則之最新版本可於本公司網站及聯交所網站查閱。



董事會報告書

董事欣然提呈截至二零一八年十二月三十一日止年度之董事會報告書連同本集團經審核之賬目。

主要業務及按地區劃分之業務

本公司之主要業務為投資控股及進行個人衛生用品貿易。附屬公司之主要業務為在中國大陸生產，分銷及銷售個人衛生用品。

(1) 按業務劃分之本集團收入及分部業績分析如下：

	2018		2017	
	收入 人民幣千元	分部業績 人民幣千元	收入 人民幣千元 (經重列)	分部業績 人民幣千元
個人衛生用品				
— 衛生巾產品	6,593,710	3,366,111	6,214,820	3,195,717
— 一次性紙尿褲產品	1,536,304	281,893	1,793,726	326,921
— 紙巾產品	10,227,313	578,257	8,609,840	545,403
其他	2,156,554	1,751,070	1,461,174	106,993
	20,513,881	4,401,331	18,079,560	4,175,034

(2) 按地區劃分之本集團收入分析如下：

	2018		2017	
	收入 人民幣百萬元	佔總收入 百分比	收入 人民幣百萬元 (經重列)	佔總收入 百分比
中國大陸				
福江	5,498	26.8	4,345	24.1
西北	975	4.8	886	4.9
西南	2,046	10.0	2,084	11.5
湖廣	3,651	17.8	3,199	17.7
東北	751	3.7	712	3.9
華北	1,197	5.9	1,163	6.4
魯豫	1,565	7.5	1,539	8.5
華東	2,815	13.2	2,545	14.1
香港及海外	2,016	9.8	1,607	8.9
	20,514	100	18,080	100

業績及分配

本年度之本集團業績載於第50至第51頁之合併利潤表。

董事局已於二零一八年十月五日派發中期股息每股人民幣1.00元(二零一七年：人民幣0.95元)，合共人民幣1,206,068,000元(二零一七年：人民幣1,144,644,000元)。

董事會建議派發／支付末期股息每股人民幣1.20元(二零一七年：人民幣1.15元)，合共人民幣1,430,182,000元(二零一七年：人民幣1,387,190,000元)。本公司的股東將於二零一九年五月十七日舉行的股東週年大會上批核。

儲備

本集團及本公司於年內之儲備變動詳情載於第54頁合併權益變動表內。

捐款

本集團於年內之慈善及其他捐款合共約為人民幣152,000元(二零一七年：人民幣40,659,000元)。

物業、機器及設備

物業、機器及設備之變動詳情載於賬目附註13內。

股本

本公司之股本變動詳情載於賬目附註24內。

可供分派儲備

本公司可分配之儲備乃指股份溢價賬及保留盈利。董事認為於二零一八年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為人民幣6,729,681,000元(二零一七年：人民幣6,107,444,000元)，惟需符合財務報表附註26所述之限制。

五年財務資料

本集團過往五個財政年度之合併業績及前五個財政年度結算日之合併資產與負債概要分別載於第4及5頁。



購買、出售或贖回股份

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司在聯交所以總代價約港幣797,123,000元(不包括費用)購回總共14,477,000股普通股以提高其每股的資產淨值及收益。截至二零一八年十二月三十一日止，購回的227,500普通股份已被本公司注銷，剩餘14,249,500股份已於二零一九年一月二十八日被本公司注銷。有關購回股份之詳情載列如下：

購回日期	購回股份 數目	所付 最高價 港元	所付 最低價 港元
2018年8月23日	227,500	64.60	64.20
2018年12月17日	647,000	55.90	54.90
2018年12月18日	1,322,500	54.65	53.60
2018年12月19日	2,284,000	53.00	51.90
2018年12月20日	2,659,500	53.50	52.00
2018年12月21日	167,500	54.60	54.40
2018年12月24日	1,487,000	55.80	57.00
2018年12月27日	3,129,000	57.05	56.50
2018年12月28日	1,009,500	56.80	56.05
2018年12月31日	1,543,500	57.00	56.10
	<u>14,477,000</u>		

除上文所披露外，截至二零一八年十二月三十一日止年內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事

本年度內及截至本報告日止之董事如下：

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
李偉樑先生

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
周放生先生

根據本公司之章程細則第116條及企業管治守則，施文博先生、李偉樑先生、何貴清先生和周放生先生任期屆滿，將於股東週年大會上退任，全部符合資格再度獲選連任，惟王明富先生將於股東大會上退任及不尋求重選。

董事之服務合約

每位執行董事均與本公司簽訂初步為期三年之服務合約，並於屆滿後每年續約直至任何一方發出不少於三個月書面通知終止合約為止。

獨立非執行董事任期為三年，根據本公司與陳銘潤先生和黃英琦女士簽訂的委任函，將於二零二零年十二月十五日屆滿，而與王明富先生、何貴清先生、周放生先生簽訂的委任函將於二零二一年十二月三十一日屆滿。

董事會及高級管理人員之履歷及報酬詳情

董事會及高級管理人員之履歷詳情載於第21至第24頁。

董事及高級管理人員報酬

董事報酬詳情載於第131至132頁。本年度支付予6位高級管理人員(二零一七年：六位高級管理人員)的報酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零一八年	二零一七年
薪酬範圍		
港幣500,000以下(相當於人民幣423,200元以下)	1	1
港幣500,001—港幣1,000,000(相當於人民幣423,201元至人民幣846,400元)	5	5

董事之合約權益

除以下披露之關連交易外，於結算日或年內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何有關本公司業務而任何董事直接或間接在其中擁有重大權益之重大合約。

持續關連交易

於合併財務報表附註37中所披露之有關連人士交易，按香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的證券上市規則(「上市規則」)也被視為持續關連交易，並需根據主版上市規則第14A章予以披露。以下是本集團所進行的關連交易。

	二零一七年 人民幣千元
從濰坊恒安熱電有限公司(「濰坊熱電」)購買	
— 電力	94,527
— 熱能	60,136

根據本公司的一家全資附屬公司與濰坊熱電簽訂的合約，本集團從濰坊熱電購買電力及熱能的價格乃根據相關協議之條款進行。濰坊熱電的權益曾由本公司的執行董事施煌劍先生，執行董事許連捷先生之兒子及執行董事洪青山之兒子所擁有。

於二零一七年十二月二十七日，恒安珍寶投資有限公司與恒安(中國)投資有限公司(均為本公司的全資附屬公司)訂立協議，以總代價為人民幣150百萬元共同收購濰坊熱電全部股權。此乃訂約方按公平磋商並參考獨立估值師於二零一七年十二月二十七日發出的濰坊熱電估值後釐定及協定。代價於以現金支付。

於協議簽署後，濰坊熱電不再為本集團的關連人士，其向本集團提供的服務根據上市規則不再被視為關連交易。濰坊熱電將繼續作為本公司的附屬公司向本集團提供電力及熱能。



董事於本公司或任何有聯繫法團之股份及購股權之權益

於二零一八年十二月三十一日，本公司根據證券及期貨條例(「證券條例」)第352條而設置之登記冊所記錄各董事在本公司及其有聯繫法團(按證券條例第XV部之定義)之股份、淡倉、相關股份及債券之權益，並依照聯交所之上市規則而作出之公佈詳列如下：

董事姓名	身份／權益類別股份數目		非上市之 相關權益 (附註(1))		股份總計	權益 百分率概約
	個人權益／ 受益人	家族權益	個人權益／ 受益人			
施文博先生(附註(2))	238,990,399	—	20,000		239,010,399	19.82%
許連捷先生(附註(3))	245,030,251	—	148,000		245,178,251	20.33%
洪青山先生(附註(4))	7,150,000	—	—		7,150,000	0.59%
許水深先生	—	33,030	110,000		143,030	0.01%
許大座先生(附註(5))	19,777,321	—	108,000		19,885,321	1.65%
許春滿先生(附註(6))	14,715,621	—	20,000		14,735,621	1.22%
施煌劍先生	851,700	—	20,000		871,700	0.07%
許清池先生	40,000	—	20,000		60,000	0.01%

附註：

- 非上市之相關權益乃按本公司採納之購股權計劃而授予董事的購股權，有關資料載列於第40至41頁。
- 於238,990,399股份當中，天利投資有限公司(「天利」)及施先生以個人名義分別持有本公司238,414,799股及575,600股普通股份。天利為一家於英屬處女島成立的公司，並為Tin Wing Holdings Limited(「Tin Wing」)之全資附屬公司。Tin Wing為一家於巴哈馬成立的公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以施氏家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited(「Credit Suisse」)之信託代理人身份擁有。施文博先生為施氏家族信託之財產授予人和受益人。因此，彼根據證券條例第XV部被視為擁有施氏家族信託在本公司的權益。
- 安平控股有限公司持有本公司245,030,251股股份。其為一家於巴哈馬成立的公司，並為安平投資有限公司(「安平投資」)全資擁有之附屬公司。安平投資為一家於巴哈馬成立的公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以許氏家族信託(The Hui Family Trust)受託人Credit Suisse之信託代理人身份擁有。許連捷先生為許氏家族信託的成立人和受益人。因此，彼根據證券條例第XV部被視為擁有許氏家族信託在本公司的權益。
- 於7,150,000股份當中，Wan Li Company Limited(「Wan Li」)及洪先生以個人名義分別持有本公司7,100,000股及50,000股普通股份。Wan Li為一家於英屬處女島成立的公司，並為萬利有限公司(「萬利」)全資擁有之附屬公司。萬利為一家於巴哈馬成立的公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以萬利信託受託人Credit Suisse之信託代理人身份擁有。洪青山先生為萬利信託的成立人和受益人。因此，彼根據證券條例第XV部被視為擁有萬利信託在本公司的權益。
- 該19,777,321股股份當中，天樂控股有限公司持有本公司17,270,000股股份。其為一家於英屬處女島成立的公司，並為Charter Towers Limited(「Charter Towers」)之全資附屬公司。Charter Towers為一家於巴哈馬成立的公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以許氏家族信託(The Xu Family Trust)受託人Credit Suisse之信託代理人身份擁有。許大座先生為許氏家族信託之財產授予人和受益人。因此，彼根據證券條例第XV部被視為擁有許氏家族信託在本公司的權益。餘下2,507,321股股份由Hengan International Investments Limited(「HIIIL」)持有，其為一家代理人公司，代表本集團某些董事、高級管理人員及其家屬持有本公司股份。
- 該14,715,621股股份中，中申投資控股有限公司持有本公司11,500,000股股份，其為一家於英屬處女島成立的公司，並為Zhong Shen Holdings Limited(「Zhong Shen」)全資擁有之附屬公司。Zhong Shen為一家於英屬處女島成立的公司，並由HSBC International Trustee Limited以中申信託受託人身份擁有，許春滿先生為中申信託的財產授予人和受益人，因此，彼根據證券條例第XV部被視為擁有中申信託在本公司的權益。許先生另以個人名義持有40,000股股份，餘下3,175,621股股份由HIIIL持有。
- 擁有之股份及購股權均為好倉。

除上述外，於年內本公司或其附屬公司概無作出任何安排促使本公司董事持有本公司或其聯繫法團之任何股份權益、淡倉、有關股份及債券。

購股權計劃

(1) 本公司於二零一一年五月二十六日採納之購股權計劃(「該計劃」)條款摘要如下：

(i) 計劃之目的

該計劃旨在使董事會能夠向本集團參與人授予購股權，以鼓勵彼等提高本公司的價值以惠及股東。

(ii) 符合資格人士

董事會可於計劃期限全權酌情決定及按其認為合適之條款，根據該計劃條款向任何參與人授出購股權。

任何僱員可獲授購股權之基本資格乃根據董事會不時根據參與人對本集團之發展或業務之貢獻或可作出之貢獻而決定。

(iii) 認購價格

行使購股權時須予支付之本公司每股股份之認購價格將由董事會決定，惟認購價格須參考下列較高者：

- (a) 要約日(包括僱員在購股權授出而接受要約當天)其必須為營業日，載於聯交所刊發日報表之股份收市價；
- (b) 要約日期前五個營業日之平均收市價(收市價同樣以聯交所日報表所載為準)；及
- (c) 每股股份之面值。

(iv) 股份數目上限

扣除已授出之購股權，根據該計劃可發行之股份數目上限為102,422,872股，此數字並未大於該計劃被批准當日本公司所發行股本的10%。

(v) 每位參與人可獲授權益上限

每位參與人在任何十二個月內(以授出購股權當日起計)，根據該計劃獲授之購股權(包括已行使及尚未行使之購股權)予以行使時，所發行及將發行之股份上限不得超過本公司已發行股本之1%。任何於以授出購股權當日起十二個月內授出超逾該限額之購股權，必須尋求本公司股東另行批准，惟該參與人及其聯繫人士必須於會上放棄其投票權。

**(vi) 購股權行使期**

購股權可根據該計劃和授出購股權要約的條款之規定，於授出日期起計，並於董事會釐定之日期結束的任何時間內行使，惟不得長於授出日期起十年。

(vii) 接受要約

購股權獲授人必須於要約日期三十天內接受，並向本公司繳付購股權價格。

(viii) 該計劃尚餘之有效期

該計劃則於二零二一年五月二十六日屆滿前有效。

(2) 截至二零一八年十二月三十一日止，根據該計劃授出的購股權的變動詳情如下：

合資格人士	購股權數目					於二零一八年 十二月 三十一日 之結餘	每股 行使價 港元	授出日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)
	於二零一八年 一月一日 之結餘	於年內 授出	於年內 行使	於年內 重新分類	於年內 註銷/失效				
董事									
施文博先生	10,000	-	-	-	-	10,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
許連捷先生	74,000	-	-	-	-	74,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	37,000	-	-	-	-	37,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	37,000	-	-	-	-	37,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
許水深先生	10,000	-	(10,000)	-	-	-	68.30	28/07/2011	28/07/2014- 27/07/2021
	5,000	-	(5,000)	-	-	-	68.30	28/07/2011	28/07/2015- 27/07/2021
	5,000	-	(5,000)	-	-	-	68.30	28/07/2011	28/07/2016- 27/07/2021
	80,000	-	(50,000)	-	-	30,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	40,000	-	-	-	-	40,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	40,000	-	-	-	-	40,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
許大座先生	54,000	-	-	-	-	54,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	27,000	-	-	-	-	27,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	27,000	-	-	-	-	27,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022

合資格人士	購股權數目					於二零一八年 十二月 三十一日 之結餘	每股 行使價 港元	授出日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)
	於二零一八年 一月一日 之結餘	於年內 授出	於年內 行使	於年內 重新分類	於年內 註銷/失效				
許春滿先生	10,000	-	-	-	-	10,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
施煌劍先生	10,000	-	-	-	-	10,000	68.30	28/07/2011	28/07/2014- 27/07/2021
	5,000	-	-	-	-	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2015- 27/07/2021
	5,000	-	-	-	-	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2016- 27/07/2021
許清池先生	10,000	-	-	-	-	10,000	68.30	28/07/2011	28/07/2014- 27/07/2021
	5,000	-	-	-	-	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2015- 27/07/2021
	5,000	-	-	-	-	5,000	68.30	28/07/2011	28/07/2016- 27/07/2021
參與者	920,000	-	(36,000)	-	-	884,000	68.30	28/07/2011	28/07/2014- 27/07/2021
	487,250	-	(21,750)	-	-	465,500	68.30	28/07/2011	28/07/2015- 27/07/2021
	483,750	-	(19,250)	-	-	464,500	68.30	28/07/2011	28/07/2016- 27/07/2021
	3,867,500	-	(128,500)	-	-	3,739,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	2,042,500	-	(51,000)	-	-	1,991,500	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	2,069,304	-	(58,000)	-	-	2,011,304	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022
	2,666,500	-	-	-	-	2,666,500	79.20	05/10/2015	05/10/2018- 05/10/2025
	1,333,250	-	-	-	-	1,333,250	79.20	05/10/2015	05/10/2019- 05/10/2025
	1,333,250	-	-	-	-	1,333,250	79.20	05/10/2015	05/10/2020- 05/10/2025
	15,719,304	-	(384,500)	-	-	15,334,804			



本公司採用二項式模式，以評估已授出購股權的公平值。此乃估計購股權(於購股權期限屆滿前可予行使)公平值的一個適用模式。於計算時所採用的假設如下：

	於二零一一年 授予董事之 購股權	於二零一一年 授於僱員之 購股權	於二零一二年 授予董事之 購股權	於二零一二年 授於僱員之 購股權	於二零一五年 授於僱員之 購股權
無風險息率	每年2.3%	每年2.3%	每年0.8%	每年0.8%	每年1.5%
預期波幅	每年33.3%	每年33.3%	每年32.5%	每年32.5%	每年34.5%
預期股息率	每年2.0%	每年2.0%	每年1.8%	每年1.8%	每年2.041%
提早行使購股權因素	2.2倍	1.6倍	2.2倍	1.6倍	2.51倍
預期離職的比率	每年5.8%	每年14.7%	每年4.8%	每年27.1%	每年16.70%

根據二項式模式，截至二零一八年十二月三十一日止年度授出予僱員和董事的購股權的公平值於合併利潤表列賬的金額約為人民幣26,683,000元(二零一七年：人民幣37,843,000元)。餘下未攤銷的公平值約人民幣15,582,000元(二零一七年：人民幣43,195,000元)將於未來數年內跟據購股權的歸屬期於合併利潤表中列賬。

務請注意，購股權的價值會隨著若干主觀假設的變數不同而出現變動，採納的變數所出現的任何變動可能對公平值估計產生重大影響。

主要股東在本公司股份及相關股份之權益及淡倉

根據證券條例第XV部第336條而設置之主要股東登記冊，顯示於二零一八年十二月三十一日，除上文所披露之董事外，本公司並接獲下列主要股東持有本公司已發行股本百分之五或以上權益之通知，此等權益並未包括於以上披露之董事權益內。

股東名稱	附註	身份／權益性質	股份實益 權益數目	權益百分率概約
天利投資有限公司	(1)	實益擁有人	238,414,799 (L)	19.77%
Tin Wing Holdings Limited	(1)	受控公司權益	238,414,799 (L)	19.77%
安平控股有限公司	(2)	實益擁有人	245,030,251 (L)	20.32%
安平投資有限公司	(2)	受控公司權益	245,030,251 (L)	20.32%
Serangoon Limited	(1), (2) & (3)	受控公司權益	523,466,954 (L)	43.40%
Seletar Limited	(1), (2) & (3)	受控公司權益	523,466,954 (L)	43.40%
Credit Suisse Trust Limited	(3)	受託人	523,466,954 (L)	43.40%

(L) 指好倉

附註：

- (1) 天利投資有限公司為一家於英屬處女島成立之公司，並由Tin Wing Holdings Limited全資擁有之附屬公司。Tin Wing Holdings Limited為一家於巴哈馬成立之公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以施氏家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited之信託代理人身份擁有。
- (2) 安平控股有限公司為一家於巴哈馬成立之公司，並由安平投資有限公司全資擁有之附屬公司。安平投資有限公司為一家於巴哈馬成立之公司，並由Seletar Limited和Serangoon Limited以許氏家族信託(The Hui Family Trust)受託人Credit Suisse Trust Limited之信託代理人身份擁有。
- (3) Credit Suisse Trust Limited作為施氏家族信託、許氏家族信託(The Hui Family Trust)、許氏家族信託(The Xu Family Trust)、萬利信託和其他人的受託人身份，被視為擁有該信託中的股份。



管理合約

本年度內，本公司並無就整體業務或任何重要業務之管理或行政工作簽訂或存有任何合約。

主要客戶及供應商

年內，本集團向首五大客戶銷售的產品及服務少於30%。

本集團的重大供應商佔採購產品及服務的百分比約為：

—最大的供應商	11.9%
—首五大供應商	35.4%

並無任何董事、其聯繫法團或任何股東(根據董事所知，擁有本公司5%或以上的股權)擁有上述供應商的股權。

公眾持股量的足夠性

根據公開所得的資料以及就董事所知，於二零一九年三月十九日，董事確認有佔本公司已發行股份超過25%的足夠公眾持股量。

優先購買權

本公司之組織章程細則並無訂出任何優先購買之規定，而開曼群島法例對該等權利並無任何限制。

核數師

本年度賬目已經由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師任滿告退，但表示願意應聘連任。

承董事會命

施文博

主席

香港，二零一九年三月十九日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致恒安國際集團有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

恒安國際集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)列載於第50至132頁的合併財務報表，包括：

- 於二零一八年十二月三十一日的合併資產負債表；
- 截至該日止年度的合併利潤表；
- 截至該日止年度的合併綜合收益表；
- 截至該日止年度的合併權益變動表；
- 截至該日止年度的合併現金流量表；及
- 合併財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零一八年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。



關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 收入確認－貨品銷售

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>收入確認－貨品銷售</p> <p>請參閱貴集團合併財務報表附註2(23)(重大會計政策摘要)及5(收入及分部資料)。</p> <p>2018年度產生的收入約為人民幣205.14億元。當集團透過轉移予客戶已承諾商品或服務的控制權而履行履約責任時確認收益，其金額應能反映集團預期就交換該等商品或服務而有權獲得之代價，並已扣減預期的銷售返利和其他激勵。</p> <p>我們關注該事項主要是由於集團銷售產品品類豐富，顧客(包括直接交易對象和經銷商)數量多且遍佈全國。</p>	<p>我們了解和評估管理層針對集團銷售收入確認的內部控制，並使用抽樣的測試方法對內部控制的有效性進行測試，其流程包含與顧客訂立合約，包括確定關鍵合約條款，貨物交付義務，簽收，銷售返利和其他激勵；顧客的訂單批准、貨物運送，收入記錄，檢查顧客的貨物簽收單，現金收款憑證及後續應收賬款的回收。另外，我們測試集團信息技術一般控制和收入記錄依賴的自動控制以驗證系統自動生成的收入憑證的完整性與準確性。</p> <p>我們抽樣檢查主要顧客合約，以了解與銷售相關的條款，包括運輸條款，適用的銷售返利及其他激勵條款及任何銷售退貨安排，以評估集團收入確認標準符合現行會計準則的要求。</p> <p>我們檢查不同地區和顧客的收入確認支持性文件，包括銷售訂單，產品發貨單和貨物簽收單。同時，我們對資產負債表日選取的應收賬款餘額進行函證。我們根據金額、性質和特點使用抽樣測試方法測試上述樣本。</p> <p>此外，我們對發生在資產負債表日前後幾日的銷售交易進行測試，以驗證銷售收入是否記錄在正確的報告期間。</p> <p>根據上述工作，我們所測試的收入確認與貴集團的收入確認會計政策一致。</p>

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及審核委員會就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。



核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任(續)

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是關瑞翔。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一九年三月十九日



合併利潤表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列) (附註2(1)(i))
收入	5	20,513,881	18,079,560
銷售成本	7	(12,678,128)	(10,525,679)
毛利		7,835,753	7,553,881
推廣及分銷成本	7	(2,269,713)	(2,145,564)
行政費用	7	(1,199,406)	(1,276,567)
金融資產減值準備計提	7	(10,890)	(15,787)
其他收入和利得－淨額	6	1,073,480	1,155,611
經營利潤		5,429,224	5,271,574
財務收益	8	115,024	93,653
財務費用	8	(639,854)	(404,629)
財務費用－淨額		(524,830)	(310,976)
除所得稅前利潤		4,904,394	4,960,598
所得稅費用	9	(1,097,261)	(1,159,142)
年度利潤		3,807,133	3,801,456
應佔利潤：			
公司權益持有人		3,799,805	3,794,041
非控制性權益		7,328	7,415
		3,807,133	3,801,456
本公司權益持有人應佔之每股收益			
－基本	10	人民幣3.151	人民幣3.149
－攤薄	10	人民幣3.146	人民幣3.149

第56頁至132頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併綜合收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年度利潤	3,807,133	3,801,456
其他綜合收益		
其後可能會重分類至損益的項目		
— 外幣折算差額	69,525	(42,651)
本年度總綜合收益	3,876,658	3,758,805
應佔：		
公司權益持有人	3,867,513	3,749,429
非控制性權益	9,145	9,376
本年度總綜合收益	3,876,658	3,758,805

第56頁至132頁的附註為合併財務報表的整體部份。



合併資產負債表

二零一八年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列) (附註2(1)(i))
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	13	8,095,356	8,044,858
在建工程	15	580,790	878,088
投資性房地產	14	225,036	216,753
土地使用權	16	844,532	773,327
無形資產	17	686,558	503,246
非流動資產預付款	18	124,187	141,132
遞延所得稅資產	30	132,344	172,244
對聯營企業的投資	36	101,670	–
長期銀行定期存款	23	4,338,000	2,499,738
		15,128,473	13,229,386
流動資產			
存貨	20	4,285,483	3,435,666
應收賬款及應收票據	21	2,843,532	2,312,060
其他應收賬款、預付賬款及按金	21	1,701,097	1,406,346
預繳當期所得稅		109,145	52,431
衍生金融工具	22	2,922	29,433
有限制銀行存款		4,670	3,002
現金及銀行存款	23	21,576,830	18,429,716
		30,523,679	25,668,654
總資產		45,652,152	38,898,040
權益			
歸屬於本公司權益持有人			
股本	24	127,092	127,080
其他儲備	26	2,614,789	3,141,363
留存收益	27	13,983,279	12,837,975
		16,725,160	16,106,418
非控制性權益		273,519	237,883
總權益		16,998,679	16,344,301

第56頁至132頁的附註為合併財務報表的整體部份。

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列) (附註2(1)(i))
負債			
非流動負債			
借款	28	4,240,286	3,247,233
應付融資租賃		107	264
遞延所得稅負債	30	160,170	120,007
		4,400,563	3,367,504
流動負債			
應付賬款及應付票據	31	2,900,641	2,128,813
其他應付賬款及預提費用	31	1,192,264	1,005,732
合約負債	5	118,276	193,559
衍生金融工具	22	18,603	6,698
當期所得稅負債		890	20,222
借款	28	20,022,078	15,375,385
可換股債券	29	–	455,537
應付融資租賃		158	289
		24,252,910	19,186,235
總負債		28,653,473	22,553,739
權益及負債合計		45,652,152	38,898,040

第56頁至132頁的附註為合併財務報表的整體部份。

第50至132頁的合併財務報表已由董事會於二零一九年三月十九日批核，並代表董事會簽署。

董事
施文博

董事
許連捷



合併權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

附註	本公司權益持有人應佔				少數股東 權益	權益總額
	股本 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	留存收益 人民幣千元	總額 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
年度利潤	-	-	3,799,805	3,799,805	7,328	3,807,133
外幣折算差額	26(c)	67,708	-	67,708	1,817	69,525
綜合總收益	-	67,708	3,799,805	3,867,513	9,145	3,876,658
與所有者的交易						
二零一七年已派末期股息	11	-	(1,387,190)	(1,387,190)	(6,443)	(1,393,633)
二零一八年已派中期股息	11	-	(1,206,068)	(1,206,068)	(3,442)	(1,209,510)
以股份為基礎之酬金						
— 職工服務價值	25,26	26,683	-	26,683	-	26,683
— 發行股份	24,26	23,278	-	23,310	-	23,310
贖回可換股債券	26,27	(12,966)	12,966	-	-	-
附屬公司所有者權益變動(不改變控制權)		(4,370)	-	(4,370)	4,370	-
年度少數股東投入		-	-	-	32,006	32,006
回購股份	24	(701,136)	-	(701,136)	-	(701,136)
股份註銷	24,26	20	-	-	-	-
與所有者的交易總額	12	(668,491)	(2,580,292)	(3,248,771)	26,491	(3,222,280)
撥往法定儲備	26,27	74,209	(74,209)	-	-	-
於二零一八年十二月三十一日	127,092	2,614,789	13,983,279	16,725,160	273,519	16,998,679
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
年度利潤	-	-	3,794,041	3,794,041	7,415	3,801,456
外幣折算差額	26(c)	(44,612)	-	(44,612)	1,961	(42,651)
綜合總收益	-	(44,612)	3,794,041	3,749,429	9,376	3,758,805
與所有者的交易						
二零一六年已派末期股息	11	-	(1,325,377)	(1,325,377)	(11,227)	(1,336,604)
二零一七年已派中期股息	11	-	(1,144,644)	(1,144,644)	-	(1,144,644)
以股份為基礎之酬金						
— 職工服務價值	25,26	37,843	-	37,843	-	37,843
— 發行股份	24,26	63,341	-	63,430	-	63,430
收購附屬公司		-	-	-	184,770	184,770
處置附屬公司(失去控制權)		(1,054)	-	(1,054)	-	(1,054)
年度少數股東投入		-	-	-	20,899	20,899
與所有者的交易總額	89	100,130	(2,470,021)	(2,369,802)	194,442	(2,175,360)
撥往法定儲備	26,27	140,874	(140,874)	-	-	-
於二零一七年十二月三十一日	127,080	3,141,363	12,837,975	16,106,418	237,883	16,344,301

第56頁至132頁的附註為合併財務報表的整體部份。

合併現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
營運活動的現金流量			
營運活動產生的現金	32(a)	5,074,822	4,935,631
已付所得稅		(1,112,921)	(909,394)
營運活動產生的淨現金		3,961,901	4,026,237
投資活動的現金流量			
購買物業、機器及設備，無形資產及土地使用權(包括在建工程新增)		(701,354)	(888,776)
出售物業、機器及設備及土地使用權所得款	32(b)	29,222	84,218
增加長期及短期銀行定期存款，淨額		(701,657)	(3,072,799)
購買附屬公司，扣除購入的現金	35	(110,504)	(79,812)
已收利息		690,768	409,890
出售附屬公司所得款－淨額		—	(642)
投資聯營企業	36	(101,670)	—
投資活動所用的淨現金		(895,195)	(3,547,921)
融資活動的現金流量			
收到少數股東投入		32,006	—
借款所得款	32(c)	27,410,264	22,482,231
償還借款	32(c)	(22,282,003)	(18,766,170)
支付融資租賃款	32(c)	(301)	(319)
(增加)／減少有限制銀行存款		(1,668)	11,620
贖回可換股債券		(462,309)	—
回購股份		(590,625)	—
已付利息	32(c)	(571,695)	(358,722)
支付股息	11	(2,593,258)	(2,470,021)
向少數股東支付的股息		(9,885)	(9,434)
職工購股權計劃所發行的股份		23,310	63,430
融資活動產生的淨現金		953,836	952,615
現金及現金等價物淨增加		4,020,542	1,430,931
一月一日之現金及現金等價物	23	6,784,580	5,562,802
外幣匯率變動之影響		263,177	(209,153)
十二月三十一日之現金及現金等價物	23	11,068,299	6,784,580

第56頁至132頁的附註為合併財務報表的整體部份。



合併財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

1 一般資料

恒安國際集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「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。

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，本合併財務資料以人民幣呈列。

本合併財務報表已經在二零一九年三月十九日批准刊發。

2 重要會計政策摘要

編製本合併財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

(1) 編製基準

本集團的合併財務報表是根據所有適用的由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則的規定及香港公司條例的披露要求編製。合併財務報表按照歷史成本法編製，並就以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。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對合併財務報表作出重大假設和估計的範疇，在附註4中披露。

(i) 本集團已採納之新訂及經修訂準則：

以下與本集團有關新準則及準則修訂適用於本報告期間必須於二零一八年一月一日開始的財政年度首次採納：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」^(a)，
- 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合約產生的收入」^(b)，
- 香港會計準則第40號(修訂)「轉移投資物業」，
- 香港會計準則第2號(修訂)「以股份支付交易之分類及計量」，及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第22號「外幣交易及預付代價」。

2 重要會計政策摘要(續)

(1) 編製基準(續)

(i) 本集團已採納之新訂及經修訂準則：(續)

已於二零一八年一月一日生效但與本集團無關之準則及對現有準則之修訂及詮釋(儘管它們有可能與未來的交易有關)：

- 香港財務報告準則第4號(修訂)「保險合約」，
- 2014-2016週期年度改進計劃

於採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號後，本集團須相應地變更其會計政策及作出若干調整。上文所列其他新採納的準則或修訂並無對過往期間確認的金額產生重大影響，且預期並不會對本期間或未來期間有重大影響。

(a) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

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。

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貿易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。

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佔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十二月三十一日止之年度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蹟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。



2 重要會計政策摘要(續)

(1) 編製基準(續)

(i) 本集團已採納之新訂及經修訂準則：(續)

(b) 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合約產生的收入」

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「與客戶之間的合約產生的收入」，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列了二零一七年度之比較數字。

a) 客戶對促銷費用的獎勵

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。因此對比香港會計準則第18號，截至二零一七年十二月三十一日止之年度，收入及推廣及分銷成本減少人民幣1,745,471,000元。截至二零一八年十二月三十一日止之年度，收入及推廣及分銷成本減少人民幣1,882,350,000元。

b) 有關與客戶之間的合約及負債之呈列

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)。於二零一七年一月一日的合約負債金額對本集團不重大。

倘客戶支付代價或擁有一項無條件權利收取代價，則於本集團向客戶轉讓商品或服務之前，在支付款項或款項到期(以較早者為準)時確認合約負債。

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：

合併資產負債表(摘要)	二零一七年十二月三十一日		
	按原先呈列 人民幣千元	香港財務報告 準則第15號 人民幣千元	經重列 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	-	193,559	193,559

合併利潤表(摘要)	截至二零一七年十二月三十一日止年度		
	按原先呈列 人民幣千元	香港財務報告 準則第15號 人民幣千元	經重列 人民幣千元
收入	19,825,031	(1,745,471)	18,079,560
推廣及分銷成本	(3,891,035)	1,745,471	(2,145,564)

2 重要會計政策摘要(續)

(1) 編製基準(續)

(ii) 本集團未採納之新訂及經修訂準則

多項新訂及經修訂準則及解釋在二零一八年一月一日後開始的年度期間生效，但未有在本合併財務報表中應用。本集團現正評估此等新訂及經修訂準則及解釋的影響，並將不晚于此等修改的實際生效日採納。本集團對此等新訂及經修訂準則及解釋的影響之評估列載如下：

準則		於下列日期或之後起的年度期間生效
香港財務報告準則第16號 ^(a)	租賃	二零一九年一月一日
香港財務報告準則第17號	保險合約	二零二二年一月一日
香港(國際財務報告解釋公告)第23號	所得稅之不確定性之處理	二零一九年一月一日
香港財務報告準則第9號(修訂)	反向賠償的提前還款特徵	二零一九年一月一日
香港會計準則第28號(修訂)	聯營企業及合營企業投資	二零一九年一月一日
香港財務報告準則2015-2017年度改進項目		
香港財務報告準則第19號(修訂)	計劃修訂、縮減或清償	二零一九年一月一日
香港財務報告準則第10號(修訂)和香港會計準則第28號(修訂)	投資者及其聯營企業或者合營企業間的資產出售或投入	待定
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務之定義	二零二零年一月一日
香港會計準則第1號和香港會計準則第8號(修訂)	重要之定義	二零二零年一月一日

(a) 香港財務報告準則第16號租賃變動的概述

香港財務報告準則第16號於二零一六年一月頒布，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。僅有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。於二零一八年十二月三十一日，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣44,066,000元(附註34)。該等承擔中約人民幣40,340,000元與短期租賃有關，而人民幣91,000元與低價值租賃有關，均將按直線基準於合併利潤表內確認為開支。

就餘下租賃承擔而言，本集團預期於二零一九年一月一日確認使用權資產約人民幣3,481,000元，租賃負債人民幣3,481,000元(就於二零一八年十二月三十一日確認的預付款項及應計租賃付款作出調整後)。

本集團預期採納新準則不會對除所得稅前利潤及現金流量產生重大影響。

本集團作為出租人的業務並不重大，因此本集團預期不會對財務報表產生任何重大影響。然而，下一年度將須作出若干額外披露。



2 重要會計政策摘要(續)

(1) 編製基準(續)

(ii) 本集團未採納之新訂及經修訂準則(續)

(a) 香港財務報告準則第16號租賃(續)

本集團將自該準則強制採納日期二零一九年一月一日起應用該準則。本集團有意採用簡化的過渡方法，且不會就首次採納前的年度重述比較數字。使用權資產將按採納時的租賃負債金額計量(按照與該租賃相關的原來已確認的預付或者計提的租賃付款額進行調整)。

除香港財務報告準則第16號外，概無其他尚未生效的準則預期會對本集團現時或未來之報告期，以及可預見未來之交易產生重大影響。

(2) 合併賬目原則及權益會計法

(i) 附屬公司

附屬公司指本集團對其具有控制權的所有主體(包括結構性主體)。當本集團從參與該主體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該主體的權力影響此等回報時，本集團即控制該主體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

集團內公司之間的交易、結餘及交易的未變現利得予以對銷。未變現損失亦予以對銷，除非交易提供所轉撥資產的減值證據。附屬公司報告的數額已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

附屬公司的業績及權益的非控股權益分別於合併利潤表，合併綜合收益表，合併權益變動表及合併資產負債表內列示。

(ii) 聯營企業

聯營企業指所有本集團對其有重大影響力而無控制權或聯合控制權的主體，通常附帶有20%-50%投票權的股權。對聯營企業的投資以權益法入賬。

根據權益法，投資初步按成本確認，而賬面值會有所增減。本集團應佔其聯營企業收購後損益於合併利潤表內確認，其應佔收購後其他綜合收益變動於合併綜合收益表內確認。應收和已收的聯營企業的股息於投資賬面值中抵減。

如本集團應佔聯營企業虧損相等於或超過其於該聯營企業之權益(包括任何其他無抵押應收款項)，則本集團不會確認進一步之虧損，除非本集團已代該聯營企業承擔負債或支付款項。

本集團與其聯營企業間之上游及下游交易所產生的利潤及虧損於本集團財務報表確認，惟僅以非關聯投資者於聯營企業的權益為限。聯營企業之會計政策已作出必要更改，確保與本集團所採納之政策一致。

本集團在每個報告日期釐定是否有客觀證據證明對聯營企業的投資已減值。倘出現減值，則本集團按聯營企業的可收回金額與其賬面值的差額計算減值金額，並於合併利潤表內「對聯營企業的投資應佔利潤」項下確認有關金額。

2 重要會計政策摘要(續)

(2) 合併賬目原則及權益會計法(續)

(iii) 業務合併

本集團利用購買法將業務合併入賬。購買一附屬公司所轉讓的對價，為所轉讓資產、對被收購方的前所有人產生的負債，及本集團發行的股本權益的公允價值。所轉讓的對價包括或有對價安排所產生的任何資產和負債的公允價值。在業務合併中所購買可辨認的資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以彼等於購買日期的公允價值初始計量。

本集團按個別收購基準，確認在被購買方的任何非控制性權益。被購買方的非控制性權益為現時的擁有權權益，並賦予持有人一旦清盤時按比例應佔主體的淨資產，淨資產價值可按公允價值或按現時擁有權權益應佔被收購方可識別淨資產的確認金額比例計量。非控制性權益的所有其他組成部分按收購日期的公允價值計量，除非香港財務報告準則規定必須以其他計量基準計算。

購買相關成本在產生時支銷。

如業務合併分階段進行，收購方之前在被收購方持有權益於收購日期的賬面值，按收購日期的公允價值重新計量，重新計量產生的任何盈虧在損益中確認。

本集團將轉讓的任何或然代價於收購日按公平值計量。被視為資產或負債之或然代價公平值的其後變動，根據香港財務報告準則第9號的規定在損益中確認。分類為權益的或然代價不會重新計量，其後之結算亦在權益中入賬。

所轉讓的超額對價、被收購方的任何非控制性權益數額，及在被收購方之前任何權益在收購日期的公允價值，超過購入可辨識淨資產公允價值的數額記錄為商譽(附註2(8)(i))。如所轉讓對價、確認的任何非控制性權益及之前持有的權益的公允價值，低於購入附屬公司淨資產的公允價值，則將該數額直接在合併利潤表中確認。

(iv) 權益變動

本集團將與非控制權益間發生且不會導致失去控制權的交易視為與股權所有者的交易。所有者權益的變動導致控股權益與非控股權益的賬面金額之間的調整，以反映其在附屬公司中的相對權益。非控股權益的調整金額與已付或已收取的代價之間的任何差額於本集團擁有人應佔權益的單獨儲備中確認。

(v) 出售附屬公司

當集團不再持有控制權，在主體的任何保留權益於失去控制權當日重新計量至公允價值，賬面值的變動在損益中確認。公允價值為就保留權益的後續計量而言的初始賬面值，作為聯營企業、合營企業或金融資產。此外，之前在其他綜合收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益。



2 重要會計政策摘要(續)

(2) 合併賬目原則及權益會計法(續)

(vi) 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值列賬。成本亦包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股利入賬。

倘從於附屬公司的投資收取的股息超出該附屬公司於股息獲宣派期間的全面收益總額，或倘該項投資於獨立財務報表的賬面值超出被投資方淨資產(包括商譽)綜合財務報表的賬面值，則須於從該等投資收取股息後就該等投資進行減值測試。

(3) 分部報告

經營分部按照向主要經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。主要經營決策者被認為作出策略性決定之執行董事，負責分配資源及評估經營分部之表現。

(4) 外幣折算

(i) 功能和列報貨幣

本集團每個主體的財務報表所列項目均以該主體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。本公司之功能貨幣為港幣，而本集團大部份附屬公司之功能貨幣為人民幣。本合併財務報表以人民幣列報。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。交易產生的匯兌利得和損失以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率折算產生的匯兌利得和損失在合併利潤表確認。

與借款和現金及現金等價物有關的匯兌利得和損失在合併利潤表內的「財務收益」或「財務費用」(若適用)中列報。所有其他匯兌利得和損失在合併利潤表內的「其他收入和利得一淨額」中列報。

(iii) 集團公司

其功能貨幣與本集團的列報貨幣不同的所有集團內的主體(當中沒有惡性通貨膨脹經濟的貨幣)的業績和財務狀況按如下方法換算為列報貨幣：

- (1) 每份列報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- (2) 每份利潤表內的收益和費用按平均匯率換算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算)；及
- (3) 所有由此產生的匯兌差額在其他綜合收益中確認。

購買境外主體產生的商譽及公允價值調整視為該境外主體的資產和負債，並按期末匯率換算。

2 重要會計政策摘要(續)

(5) 物業、機器及設備及在建工程

分類為融資租賃的租賃土地和所有其他物業、機器及設備按歷史成本減累計折舊及減值虧損列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。

在建工程包括興建中或待裝置的樓宇、機器及軟件，並按成本值減累計減值虧損列賬(如有)。成本包括建造、收購的成本及資本化的借款成本。在建工程並無提取折舊直至相關資產已完成及可以被使用。當有關資產可被使用，其成本轉至物業、機器及設備，並開始按下列政策提取折舊。

後續成本只有在很可能為本集團帶來與該項目有關的未來經濟利益，且該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項單獨資產(按適用)。已更換零件的賬面值已被終止確認。所有其他維修費用在產生的財政期間內於合併利潤表支銷。

分類為融資租賃的租賃土地自土地權益可供其擬定用途時開始攤銷。分類為融資租賃的租賃土地的攤銷及其他資產的折舊採用以下的估計可使用年期將其成本按直線法分攤至其剩餘價值計算：

分類為融資租賃的租賃土地	10-50年
樓宇	20年
機器設備	10-20年
辦公室設備及傢俬裝置	5年
車輛	5年

資產的剩餘價值及可使用年期在每個資產負債表日進行檢查，及在適當時調整。

若資產的賬面值高於其估計可收回價值，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2(9))。

處置的利得和損失按所得款與賬面值的差額釐定，並在合併利潤表內「其他收入和利得一淨額」中確認。

(6) 投資性房地產

投資性房地產，主要由租賃土地和樓宇組成，持有為獲得長期租金收益或作為資本增值或兩者兼備同時並非由本集團佔用。此項目亦包括現正興建或建設供未來作為投資性房地產使用的不動產。投資性房地產初始按成本列賬，包括相關的交易成本及(如適用)借款成本。在初始確認後，投資性房地產乃按成本減其後累計折舊及任何累計減值虧損列賬。折舊乃按投資性房地產之估計可使用年限並計及其估計剩餘價值後以直線法撇銷確認其成本。

投資性房地產於出售、永久停用或預期出售不會帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認資產所產生的任何盈虧(按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計算)乃於該項目終止確認期間內計入綜合收益表。



2 重要會計政策摘要(續)

(7) 土地使用權

土地使用權是按成本減累計攤銷及減值虧損列賬，如有。成本代表為取得機器和房產所在的土地之租賃期間的使用權所付出的金額。土地使用權是用直線法按租賃期間攤銷。

(8) 無形資產

(i) 商譽

商譽產生自收購附屬公司，並相當於所轉讓對價超過本公司在被收購方的可辨認資產、負債和或有負債淨公允價值權益與非控制性權益於收購日公允價值的數額。

就減值測試而言，在業務合併中購入的商譽會分配至每個現金產出單元或現金產出單元組(預期可從合併中獲取協同利益)。商譽被分配的每個單元或單元組指在主體內商譽被監控作內部管理用途的最底層次。商譽在經營分部層次進行測試。

對商譽的減值測試每年進行，或如事件或情況轉變顯示可能存在減值，則更頻密地檢討。商譽賬面值與可收回數額(使用價值與公允價值減出售成本較高者)比較。任何減值須即時確認及不得在之後期間撥回。

(ii) 專利權及商標

分開購入的專利權及商標按歷史成本列賬。在業務合併中購入的專利權及商標按購買日的公允價值列賬。專利權及商標均有限定的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法將專利權及商標的成本分攤至其估計可使用年期計算，但不多於二十年。

(iii) 客戶關係

在業務合併中購入的客戶關係按購買日的公允價值列賬。客戶關係有限定的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法分攤至客戶關係的預計可使用年期計算，但不多於十年。

(iv) 電腦軟件

電腦軟件指外購軟件，其成本按估計可使用年期(不超過十年)攤銷。

(9) 非金融資產投資的減值

商譽毋須攤銷，惟每年進行減值測試，或倘事件發生或情況變動顯示可能出現減值，則更頻密檢討減值。其他資產於事件發生或情況變動顯示賬面金額未必可收回時進行減值測試。減值損失乃按資產賬面金額高出其可收回金額的數額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本或使用價值兩者的較高者。為評估減值，資產按可分開識別現金流入(大致上獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入(現金產生單位))的最低級別分組。先前錄得減值的非金融資產(商譽除外)會於各報告期末檢討是否有減值可能撥回。

2 重要會計政策摘要(續)

(10) 金融資產

(i) 分類

自二零一八年一月一日起，本集團將金融資產按以下計量類別分類：

- 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
- 以攤銷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及該資產的合約現金流量特徵。

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。

(ii) 確認及計量

常規性購入及出售的金融資產在交易日確認，即本集團承諾購入或出售該資產之日。當從金融資產收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的絕大部分風險和回報轉讓時，金融資產即終止確認。

(iii) 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，本集團對整個合約考慮其現金流量是否僅代表對本金和利息的支付。

債務工具

債務工具的後續計量取決於本集團管理資產的業務模式及資產現金流量特徵。本集團將債務工具分為按攤銷成本計量的金融資產、其後按公允價值透過其他綜合收益計量的金融資產及其後按公允價值透過收益或損失計量的金融資產三個計量類別。

按攤銷成本計量的金融資產

就持作收回合約現金流量的資產而言，倘有關資產的現金流量純粹為支付本金及利息，則按攤銷成本計量。來自該等金融資產的利息收入按實際利率法計入財務收入。終止確認產生的收益及損失連同外匯收益及損失於收益或損失直接確認並於其他收益／(損失)內呈列。減值損失於合併利潤表分開呈列。



2 重要會計政策摘要(續)

(10) 金融資產(續)

(iv) 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。進一步詳情請參閱附註3(a)(ii)。

(v) 應用至二零一七年十二月三十一日的會計政策

本集團已應用香港財務報告準則第9號，但已選擇不重列比較資料。因此，所提供的比較資料繼續根據本集團原來的會計政策入賬。

直至二零一七年十二月三十一日，本集團將其金融資產分為以下類別：按公允價值且其變動計入損益的金融資產以及貸款及應收款項。分類視乎購入該等金融資產的目的而定。管理層會於初步確認時釐定金融資產的分類。

(a) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指交易性金融資產。金融資產若在購入時主要用作在短期內出售，則分類為此類別。衍生工具除非被指定為套期，否則亦分類為持作交易性。在此類別的資產假若預先在12個月內結算，分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

(b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但若由報告期末起計超過12個月方到期者，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款項列在資產負債表中「應收賬款、應收票據及其他應收款」(附註21)、「有限制銀行存款」、「現金及銀行存款」及「長期銀行定期存款」(附註23)內。

集團的長短期定期存款視為投資行為，因此其產生的利息收入列入產生期間合併利潤表內的「其他收入和利得一淨額」中。活期存款產生的利息收入在合併利潤表中計入財務收益。

常規購買及出售的金融資產在交易日確認—交易日指本集團承諾購買或出售該資產之日。對於以公允價值計量但其變動並非計入損益的所有金融資產，其投資初始按其公允價值加交易成本確認。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，初始按公允價值確認，而交易成本則在合併利潤表支銷。當從投資收取現金流量的權利已到期或已轉讓，而本集團已實質上將所有權的所有風險和報酬轉讓時，金融資產即終止確認。金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產其後按公允價值列賬。貸款及應收款項其後利用實際利率法按攤銷成本列賬。

2 重要會計政策摘要(續)

(10) 金融資產(續)

(v) 應用至二零一七年十二月三十一日的會計政策(續)

(b) 貸款及應收款項(續)

來自「以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」類別的公允價值變動所產生的利得和損失，列入產生期間合併利潤表內的「其他收入和利得一淨額」中。當集團確認可收到所分配股利時，「以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」類別中的股利收益應在合併財務報表中列示在其他收入和利得中。

當有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。法定可執行權利必須不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，這也必須具有約束力。

本集團於每個報告期末評估是否存在客觀證據證明某一金融資產或某一金融資產組出現減值。只有當存在客觀證據證明於因為首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」)，而該宗(或該等)損失事項對該項或該組金融資產的估計未來現金流量構成的影響可以合理估計，有關的金融資產或金融資產組才算出現減值及產生減值虧損。

減值虧損的證據可包括債務人或一組債務人遇上嚴重財政困難、逾期或拖欠償還利息或本金、債務人很有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流有可計量的減少，例如與違約有相互關連的拖欠情況或經濟狀況改變。

對於貸款及應收款類別，損失金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生的未來信用損失)的現值兩者的差額計量。資產賬面值予以削減，而損失金額則在合併利潤表確認。如貸款有浮動利率，計量任何減值損失的貼現率為按合約釐定的當前實際利率。在實際應用中，集團可利用可觀察的市場價格，按工具的公允價值計量減值。

如在後繼期間，減值虧損的數額減少，而此減少可客觀地聯繫至減值在確認後才發生的事件(例如債務人的信用評級有所改善)，則之前已確認的減值虧損可在合併利潤表轉回。



2 重要會計政策摘要(續)

(11) 衍生金融工具

衍生工具初始按於衍生工具合約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年的合併利潤表中的「其他收入和利得一淨額」內確認。

(12) 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本利用加權平均基準釐定。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接費用和相關的間接生產費用(依據正常營運能力)。這不包括借款費用。可變現淨值為在日常經營活動中的估計銷售價，減適用的可變銷售費用。

(13) 應收賬款、應收票據及其他應收款

應收賬款及票據為在日常經營活動中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。如應收賬款及其他應收款的收回預期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

貿易應收賬款初步按無條件代價金額確認，除非彼等按公允價值確認時包括重大融資成分。本集團持有貿易應收賬款以收取合約現金流量，因此其後採用實際利息法按攤銷成本計量。有關本集團按貿易應收賬款列賬之進一步詳情，請參閱附註2(10)(iii)；有關本集團減值政策之說明，請參閱附註2(10)(iv)及附註3(a)(ii)。

(14) 現金及現金等價物

就於現金流量表的呈列而言，現金及現金等價物包括手頭現金、金融機構活期存款、隨時可轉換為已知金額的現金且價值變動風險不大的原定到期日為三個月或以下的其他短期高流動投資。

(15) 股本

普通股被分類為權益。

直接歸屬於發行新股或期權的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

如果任何集團公司購買公司的股權資本(庫存股)，則支付的對價，包括任何直接相關的新增成本(扣除所得稅)，將從公司股東應佔權益中扣除，直至股份被註銷為止。

2 重要會計政策摘要(續)

(16) 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據為在日常經營活動中購買商品或服務而應支付的債務。如應付賬款及應付票據的支付日期在一年或以內，其被分類為流動負債；否則分類為非流動負債。

應付賬款及應付票據以公允價值為初始確認，其後利用實際利率法按攤銷成本計量。

(17) 借款

借款按公允價值並扣除產生的交易費用為初始確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法於借款期間內在合併利潤表確認。

設立貸款融資時支付的費用倘部分或全部融資將會很有可能提取，該費用可遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資將會很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

除非本集團可無條件將負債的結算遞延至資產負債表日後最少12個月，否則借款分類為流動負債。

(18) 借款成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產(指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產)的一般與特定借款成本，加入該等資產的成本內，直至資產大致上備妥供其預定用途或銷售為止。

就特定借款，因有待合資格資產的支出而臨時投資賺取的投資收入，應自合資格資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本在產生期內的損益中確認。

借款費用包括利息費用、融資租賃的融資費用和被視為對利息費用的調整的外幣借款匯兌差額。作為利息費用的調整項目的匯兌利得和損失包括主體以功能貨幣借入資金本應發生的借款費用與外幣借款實際發生的借款費用之間的利率差額。該等金額根據主體功能貨幣的類似借款利率估計。

如果合資格資產的建造期跨越一個以上會計期間，符合資本化條件的匯兌差額以主體功能貨幣借款會發生的利息費用的累計金額為基礎確定。資本化的匯兌差額的總和不得超過報告期末在累計基礎上發生的匯兌差額淨額。



2 重要會計政策摘要(續)

(19) 複合金融工具

本集團發行之複合金融工具包括可供購股權持有人選擇兌換為股本之可換股債券，而將予發行股份之數量不會隨公平值變動而改變。

複合金融工具之負債部分初步按無股本兌換權之同類負債之公平值確認。權益部分初步按複合金融工具整體公平值與其負債部分公平值間之差額予以確認，並計入其他儲備項下之股東權益。任何應計直接交易成本按初始賬面值比例分配至負債及權益部分。

經初始確認後，複合金融工具之負債部分採用實際利率法按攤銷成本計量。複合金融工具之權益部分於初始確認後不會重新計量。

除非本集團有權無條件將債務遞延至報告期間結算日後至少十二個月方始償還，否則可換股工具之負債部分將分類為流動負債。

當可換股債券獲提早贖回或購回，且原定換股權維持不變，則購回或贖回所付之代價及交易成本將於交易當日分配至有關工具之負債及權益部分。分配所付代價及交易成本至個別部分之方法與發行可換股工具時分配已收所得款項至個別部分之原定方法一致。負債部分相關之損益金額於合併利潤表「其他收入和利得－淨額」中確認。權益部分相關之代價金額則於權益中確認。

(20) 當期及遞延所得稅

本期間的稅項支出包括當期和遞延稅項。稅項在合併利潤表中確認，但與在其他綜合收益中或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他綜合收益或直接在權益中確認。

(i) 當期所得稅

當期所得稅支出根據本公司的附屬公司及產生應課稅收入的國家於資產負債表日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例解釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定準備。

(ii) 遞延所得稅

(a) 內在差異

遞延所得稅利用負債法確認資產和負債的稅基與資產和負債在合併財務報表的賬面值的差額而產生的暫時性差異。然而，若遞延所得稅負債來自對商譽的初始確認，以及若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅利潤或損失，則不作記賬。遞延所得稅採用在資產負債表日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅利潤而就此可使用暫時性差異而確認。

2. 重要會計政策摘要(續)

(20) 當期及遞延所得稅(續)

(ii) 遞延所得稅(續)

(b) 外在差異

就附屬公司產生的應課稅暫時性差異確認遞延所得稅負債，但不包括本集團可以控制暫時性差異的轉回時間以及暫時性差異在可預見將來很可能不會轉回的遞延所得稅負債。

就附屬公司產生的可扣減暫時性差異確認遞延所得稅資產，但只限於暫時性差異很可能在將來轉回，並有充足的應課稅利潤抵銷可用的暫時性差異。

(iii) 抵銷

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或不同應課稅主體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

(21) 職工福利

(i) 退休福利

本集團的位於中國大陸的附屬公司參與由國內不同地方政府規定及管理的界定供款養老保險計劃(「養老計劃」)。本集團及有關中國大陸僱員需按有關僱員基本工資的某個百分比計算，向養老計劃作供款。

本集團亦為香港地區的僱員提供強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項界定供款退休福利計劃，並由獨立信託人管理。按僱員之有關入息，僱主及僱員各作5%供款予強積金計劃，供款上限為每月港幣1,500元，相當於人民幣1,270元，僱主供款部份於付款予強積金計劃時已授權予僱員，但所有強制性供款之權益須保留直至僱員年滿65歲退休年齡(除少數豁免情況例外)。

集團向界定供款退休計劃作出之供款作為費用支銷。集團在供款後並無其他付款責任。

(ii) 以股份為基礎的酬金

本集團設有一項以權益結算、以股份為基礎的報酬計劃(附註25)。職工為換取獲授予期權而提供服務的公允價值確認為費用。將作為費用的總金額參考授予期權的公允價值釐定，不包括非市場業績可行權條件(例如盈利能力和銷售增長目標)的影響。

非市場可行權條件包括在有關預期可行權的認股權數目的假設中。費用的總金額在等待期間內確認，等待期間指將符合所有特定可行權條件的期間。在每個報告期末，集團依據非市場及合約條款可行權條件修訂其對預期可行權的期權數目的估計。主體在合併利潤表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

在期權行使時，本公司發行新股。收取的所得款扣除任何直接歸屬交易成本撥入股本(面值)和股本溢價。



2 重要會計政策摘要(續)

(22) 準備

當本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定債務；很可能需要有資源的流出以結算債務；及金額已被可靠估計時作出準備。但不會就未來經營虧損確認準備。

如有多項類似債務，其需要在結算中有資源流出的可能性，則可根據債務的類別整體考慮。即使在同一債務類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認準備。

準備採用稅前利率按照預期需結算有關債務的支出現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關債務固有風險的評估。隨著時間過去而增加的準備確認為利息費用。

(23) 收入確認

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。

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。

本集團在貨品交付且客戶已驗收時確認應收款，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。

本集團有責任向質保期內的瑕疵產品提供退款。本集團於銷售時使用累積的經驗估計有關退款。因產品規模大及單個產品價值低，故退貨量並不重大。已確認累積收益之重大撥回極大可能不會產生。因此，概無就退貨確認退款負債。本集團於各報告日期重新評估此假設之有效性及對退款的估計金額。

就推廣活動向客戶作出的若干付款而言，本集團並無向客戶提供特定的商品或服務，故被列作售價扣減。

本集團並不預期不會有任何包含融資成分的合約。因此，本集團並無就貨幣時間價值調整任何交易價格。

2 重要會計政策摘要(續)

(24) 每股收益

(i) 每股基本收益

每股基本收益是以本公司權益持有人應佔本集團利潤(扣除普通股以外的任何權益費用)除以該財政年度發行普通股之加權平均數計算，扣除本公司已購回且列示於庫存股之股數。

(ii) 每股攤薄收益

每股攤薄收益調整用於釐定每股基本收益的數字，以計及假設所有具攤薄影響的潛在普通股轉換後將予發行的額外普通股加權平均數。

(25) 利息收入

使用實際利息法計算的按攤銷成本列賬的金融資產的利息收入乃作為部分其他收入於損益表內確認。

利息收入呈列為持作現金管理用途的金融資產所賺取的財務收入，見下文附註8。

(26) 政府補助

當能夠合理地保證政府補助將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公允價值確認入賬。

與成本有關之政府補助遞延入賬，並按擬補償之成本配合其所需期間在合併利潤表中確認。

與購買不動產、工廠和設備有關之政府補助列入非流動負債作為遞延政府補助，並按有關資產之預計年期以直線法在合併利潤表確認。

(27) 營運租賃

如租賃擁有權的重大部份風險和回報由出租人保留，分類為營運租賃。根據營運租賃支付的款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)於租賃期內以直線法在合併利潤表支銷。

經營租賃之租金收益乃按相關租賃年期以直線法確認，惟假若有其他時間模式更能反映租賃資產所產生的使用利益減少，則採用該系統化的時間模式為基準。因磋商及安排經營租賃而產生之首次直接成本加於租賃資產賬面值上，並按租賃年期以直線法確認。



2 重要會計政策摘要(續)

(28) 研究與開發

與研究與開發有關的成本在產生時確認為費用。如符合下列條件，在設計和測試新產品中發生的直接應佔開發成本，可確認為無形資產：

- (i) 完成該無形資產以致其可供使用在技術上是可行的；
- (ii) 管理層有意完成該無形資產並使用；
- (iii) 有能力使用該無形資產；
- (iv) 可證實該無形資產如何產生很可能出現的未來經濟利益；
- (v) 有足夠的技術、財務和其他資源完成開發並使用該無形資產；及
- (vi) 該無形資產在開發期內應佔的支出能可靠地計量。

不符合以上條件的其他開發支出在產生時確認為費用。以往確認為費用的開發成本不會在往後期間確認為資產。確認為無形資產的發展成本按估計可使用年期(不超過五年)攤銷。

(29) 股利分配

向本公司股東分配的股利在股利獲本公司董事或股東適當的批准的期間內於本集團及本公司的財務報表內列為負債。

3 財務風險管理

(a) 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、價格風險和現金流量及公允價值利率風險)、信用風險及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(i) 市場風險

(1) 外匯風險

本公司之功能貨幣是港幣，而其大部份附屬公司之功能貨幣是人民幣。外匯風險來自未來商業交易－附屬公司在外採購及已確認資產和負債，如附屬公司之現金及銀行存款、應收賬款及應收票據、其他應收款及其他應付款和貸款，包括人民幣、美元及其他貨幣。

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(1) 外匯風險(續)

集團認為港幣與美元間匯率變動的風險不會太大，因為港幣和美元掛鉤。此外，截至二零一八年十二月三十一日止年度，人民幣(集團的大部份附屬公司之功能貨幣)與美元(集團大部份原材料及物業、機器及設備進口以及借款的貨幣單位)以及港幣(借款的貨幣單位)使集團獲得匯兌損失人民幣15,328,000元(二零一七年：人民幣98,467,000元)。本集團有能力取得足夠之外幣以支付採購，供國內附屬公司派發股利予境外持股公司以及償還銀行借款之用。

於二零一八年十二月三十一日，假若港幣及美元兌人民幣貶值/升值5%，而所有其他因素維持不變，則該年度的經營盈利應高出/低出人民幣43,145,000元(二零一七年：人民幣82,568,000元)。

(2) 價格風險

由於本集團主要原材料(如木漿)存在價格波動，故此本集團承受原材料的價格風險。為了管理原材料的價格風險，本集團與供應商簽訂長期合約，並將供應商分散以緩解原材料價格波動。

(3) 現金流量及公允價值利率風險

除了有限制銀行存款，長期銀行定期存款及現金及銀行存款(附註23)外，集團並無重大計息資產。本集團的收入和營運現金流量基本上不受市場利率的變動所影響。管理層認為利率變動對計息資產結果並無重大影響，因為銀行存款利率預期將沒有明顯改變。

本集團的利率風險主要來自借款。按變動利率取得的借款令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率取得的借款令本集團承受公允價值利率風險。本集團通過購買利率掉期合約來對沖集團的一定現金流以及公允價值利率風險。所購買的利率掉期合約有將借款從浮動利率轉化為固定利率或者從固定利率轉換為浮動利率的經濟功能。有關利率及償還借款條款例於附註28內。

於二零一八年十二月三十一日，假若借款利率高出/低出了100個基點，而所有其他因素維持不變，則本年度經營部分的盈利應下降/增加人民幣105,247,000元(二零一七年：人民幣72,776,000元)，主要因為浮息貸款的較高/較低利息開支所致。



3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(ii) 信用風險

信用風險是按組合方式管理。信用風險來自有限制銀行存款、長期銀行定期存款、現金及銀行存款、衍生金融工具、應收賬款和其他應收款，亦有來自客戶的信用風險，包括未償付的應收款和已承諾交易。集團向客戶作出的銷售主要以現金結賬或客戶簽收。只會賒賬給有良好信用記錄的經挑選客戶。本集團有政策以確定適時跟進應收賬款。

集團並無高度集中的信貸風險。包括在合併財務報表內的有限制銀行存款、長期銀行定期存款、現金及銀行存款、衍生金融工具、應收賬款及其他應收款項之賬面值相當於集團有關財務資產的信貸風險最高承擔額。

於二零一八年十二月三十一日，所有有限制銀行存款及銀行存款均存入信譽良好及具規模之銀行，並無明顯信用風險。下表顯示於二零一八年及二零一七年十二月三十一日與交易方的結餘：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
交易方		
—四大國有銀行(附註)	2,759,095	2,282,615
—其他信譽良好及具規模之國內商業銀行	21,302,487	15,325,032
—信譽良好及具規模之外資銀行	1,857,244	3,318,574
	25,918,826	20,926,221

附註：

四大國有銀行包括：中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行及中國建設銀行。

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(ii) 信用風險(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，為所有應收款項撥備整個存續期內的預期虧損。過往虧損率作出調整以反映影響客戶結算應收賬款能力的因素的當前及前瞻性資料。

預期虧損率基於二零一八年十二月三十一日前三年期間各自銷售的付款情況及本期間內出現的相應過往信貸虧損。過往虧損率作出調整以反映影響客戶結算應收賬款能力的因素的當前及前瞻性資料。

按此基準，於二零一八年十二月三十一日(採納香港財務報告準則第9號時)的貿易應收賬款及應收票據的虧損撥備釐定如下(附註21)，採納香港財務報告準則第9號不會對二零一八年一月一日的貿易應收賬款及應收票據的虧損撥備產生重大影響。

二零一八年十二月三十一日	180天內	181天至365天	365天以上	總計
總賬面值(人民幣千元)	2,719,826	82,109	109,091	2,911,026
預期虧損率	0.02%	0.09%	61.30%	2.32%
虧損撥備(人民幣千元)	544	74	66,876	67,494

於二零一八年十二月三十一日貿易應收賬款及應收票據的期末虧損撥備的對賬如下：

	二零一八年 人民幣千元
於一月一日 — 根據香港會計準則第39號計算得出	57,461
透過期初保留盈利重列的金額	-
於二零一八年一月一日的期初虧損撥備 — 根據香港財務報告準則第9號計算得出	57,461
收購附屬公司	570
年內於收益或損失確認之虧損撥備增加	10,890
年內作為不可收回的應收賬款撤銷	(1,427)
於十二月三十一日 — 根據香港財務報告準則第9號計算得出	67,494

貿易應收賬款及應收票據在沒有合理收回預期時撇銷。沒有合理收回預期的指標包括(其中包括)債務人未能與本集團訂立還款計劃，以及未能支付合約款項而逾期超過60至90天。

貿易應收賬款及應收票據的減值損失列為經營利潤內的減值損失淨額。其後收回先前撇銷的金額會沖回同一項目。



3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(ii) 信用風險(續)

於上一年度，貿易應收賬款之減值乃根據已產生虧損模式評估。已知不可收回的個別應收賬款通過直接削減賬面值的方式撇銷。其他應收賬款進行集體評估，以釐定是否存在已發生但尚未識別的減值客觀證據。就該等應收賬款而言，估計減值損失於減值的單獨撥備中確認。本集團認為如存在任何以下指標，表明有減值證據：

- 債務人陷入重大財務困境
- 債務人將進入破產或財務重組，及
- 違約或拖欠付款(逾期超過30天)。

當預期不可收回額外現金時，已確認減值撥備的應收賬款就其撥備進行撇銷。

其他以攤余成本計量的金融資產主要包括其他應收款。根據自首次確認後信用風險是否發生重大變化，本集團選擇按照未來12個月內預期信用損失或存續期內預期信用損失的金額來計量損失準備。如單筆其他應收款的信用風險自首次確認後出現明顯上升，則相應其他應收款的減值損失按照其存續期內預期信用損失的金額來計量。計量減值損失方式的改變對本集團期初其他應收款的減值撥備金額影響較小，故本集團未進行相應調整。

(iii) 流動性風險

現金流量預測是在集團的經營主體執行，並由集團財務總計。本集團財務部監控集團的流動資金需求的滾動預測，確保有足夠資金應付經營需求，以使集團不違反其任何借款限額或限制性條款，此等預測考慮了集團債務融資計劃、條款遵從、符合內部資產負債表比率要求。

本集團財務主要投資剩餘現金於銀行存款，並有適當到期日。

下表顯示本集團的金融負債，按照相關的到期組別，根據由結算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。

3 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(iii) 流動性風險(續)

	少於1年 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至3年 人民幣千元	3年至5年 人民幣千元	總數 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日					
借款	20,023,197	4,123	4,244,123	4,097	24,275,540
應付借款利息	498,588	178,407	106,316	217	783,528
淨額結算衍生金融工具	18,603	-	-	-	18,603
應付融資租賃	158	107	-	-	265
應付賬款、應付票據及 其它應付款	3,550,690	-	-	-	3,550,690
合計	24,091,236	182,637	4,350,439	4,314	28,628,626
於二零一七年十二月三十一日					
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 其它應付款	2,926,835	-	-	-	2,926,835
合計	19,029,978	2,089,368	94,348	1,225,109	22,438,803



3 財務風險管理(續)

(b) 資金風險管理

本集團的資金管理政策，是保障集團能繼續經營，以為股東提供回報和為其他利益關係者提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股利數額、向股東退還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一樣，本集團利用資本負債比率監察其資本。總負債比率按照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計算。淨負債比率按照債務淨額除以總權益撇除非控制權益計算。債務淨額為總借款及可換股債券減去長期銀行定期存款、現金及銀行存款。

二零一八年內，本集團的戰略致力將淨負債比率維持在20%或以下。在二零一八年十二月三十一日，資本負債比率計算如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
總負債比率：		
總借款和可換股債券	24,262,364	19,078,155
總權益撇除非控制權益	16,725,160	16,106,418
總負債比率	145.1%	118.5%
淨負債比率：		
總借款和可換股債券	24,262,364	19,078,155
減：長期銀行定期存款、現金及銀行存款	(25,914,830)	(20,929,454)
負債淨額	(1,652,466)	(1,851,299)
總權益撇除非控制權益	16,725,160	16,106,418
淨負債比率	不適用	不適用

3 財務風險管理(續)

(c) 公允價值估計

下表根據在評估公允價值的估值技術中所運用到的輸入的層級，分析本集團於二零一八年十二月三十一日按公允價值入賬的金融工具。這些輸入按照公允價值層級歸類為如下三層：

- 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資料的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

	二零一八年 第2層 人民幣千元	二零一七年 第2層 人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 — 衍生金融工具(附註22)	2,922	29,433
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債 — 衍生金融工具(附註22)	(18,603)	(6,698)

在活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據資產負債表日的市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行的實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。市場報價為當時買方報價。此等工具包括在第1層，其工具主要包括權益投資(分類為交易性證券或可供出售)。於二零一八年十二月三十一日，本集團並無此類金融工具。

沒有在活躍市場買賣的金融工具的公允價值利用估值技術釐定。估值技術盡量利用可觀察市場資料(如有)，盡量少依賴主體的特定估計。如計算一金融工具的公允價值所需的所有重大輸入為可觀察資料，則該金融工具列入第2層。本集團以上的衍生金融工具列入第2層，其公允價值乃取決不同銀行的報價。

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場資料，則該金融工具列入第3層。於二零一八年十二月三十一日，本集團並無此類金融工具。



4 關鍵會計估計及判斷

估計和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信為合理的對未來事件的合理預測。

本集團對未來作出估計和假設。所得的會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。很大機會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值作出重大調整的估計和假設討論如下。

(a) 物業、機器及設備的可使用年期

本集團管理層釐定物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計乃根據性質及功能類似的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗計算，並會因技術發展及競爭對手應對激烈的行業周期所作出的行動而出現重大變動。倘可使用年期較先前預計者為短，管理層會增加折舊開支，或將已棄用或出售的過時技術或非策略性資產撇銷或撇減。

(b) 當期所得稅及遞延所得稅

本集團在中國及部分海外國家繳納所得稅。在釐定所得稅撥備時，需要作出重大判斷。在一般業務過程中，有許多交易和計算所涉及的最終稅務釐定都是不確定的。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審計項目確認負債。如此等事件的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響於釐定期間的所得稅和撥備。

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債按照預期收回該資產或清償該債務期間的適用所得稅稅率計量。預期適用所得稅稅率是根據有關現行的稅務法規及本集團的實際情況而確定。若預計所得稅稅率與原估計有差異，本集團管理層將對其進行調整。

(c) 商譽的減值評估

根據附註2(8)(i)所述的會計政策，本集團每年測試商譽是否出現減值。現金產生單元的可收回金額按照基於管理層的假設和估計的使用價值計算而釐定(附註17)。此等計算需要利用估計。

5 收入及分部資料

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呈執行董事內部報告釐定營運分部。

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，但並不包括於合併財務報表上的其他收入和利得一淨額，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約條款下進行。向執行董事報告來自外界的收入的計量方法與合併利潤表的計量方法一致。本年度列賬之合併收入如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列) (附註(2)(i))
個人衛生用品		
— 衛生巾	6,593,710	6,214,820
— 一次性紙尿褲	1,536,304	1,793,726
— 紙巾產品	10,227,313	8,609,840
其他	2,156,554	1,461,174
	20,513,881	18,079,560

集團主要的業務在中國大陸，超過90%的收入來自中國大陸。

於二零一八年十二月三十一日，位於中國大陸的非流動資產總額(不包括遞延所得稅資產和長期銀行定期存款)為人民幣9,845,897,000元(二零一七年：人民幣9,785,538,000元)，而位於其他地區的此等非流動資產總額則為人民幣812,232,000元(二零一七年：人民幣771,866,000元)。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，沒有單一外部客戶為集團帶來佔10%或以上的集團總收益(二零一七年：無)。

向執行董事提供有關總資產和總負債的金額，是按照與合併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。

資本開支包括物業、機器及設備(附註13)、投資性房地產(附註14)、在建工程(附註15)、土地使用權(附註16)及無形資產(附註17)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。



5 收入及分部資料(續)

向執行董事提供有關報告分部的分部資料如下：

	二零一八年				集團 人民幣千元
	衛生巾產品 人民幣千元	一次性 紙尿褲產品 人民幣千元	紙巾產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部收入	6,641,286	1,815,860	10,731,741	2,873,176	22,062,063
分部間相互銷售	(47,576)	(279,556)	(504,428)	(716,622)	(1,548,182)
集團收入	6,593,710	1,536,304	10,227,313	2,156,554	20,513,881
分部利潤	3,366,111	281,893	578,257	175,070	4,401,331
未分配成本					(45,587)
其他收入和利得－淨額					1,073,480
經營利潤					5,429,224
財務收益					115,024
財務費用					(639,854)
除所得稅前利潤					4,904,394
所得稅費用					(1,097,261)
年度利潤					3,807,133
非控制性權益					(7,328)
本公司權益持有人應佔利潤					3,799,805
其他項目－截至二零一八年 十二月三十一日止年度					
非流動資產的增加	265,056	47,219	372,990	160,490	845,755
折舊	160,802	35,810	480,736	49,293	726,641
攤銷開支	19,484	2,952	13,132	6,884	42,452
於二零一八年十二月三十一日					
分部資產	6,818,197	4,694,476	13,572,436	3,474,375	28,559,484
遞延所得稅資產					132,344
預繳當期所得稅					109,145
對聯營企業的投資					101,670
未分配資產					16,749,509
總資產					45,652,152
分部負債	2,019,664	1,123,081	4,198,093	336,828	7,677,666
遞延所得稅負債					160,170
當期所得稅負債					890
未分配負債					20,814,747
總負債					28,653,473

5 收入及分部資料(續)

	二零一七年				集團 人民幣千元
	衛生巾產品 人民幣千元	一次性 紙尿褲產品 人民幣千元	紙巾產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部收入(經重列)(附註2(1)(i))	6,266,426	1,804,468	8,890,307	2,019,314	18,980,515
分部間相互銷售	(51,606)	(10,742)	(280,467)	(558,140)	(900,955)
集團收入(經重列)(附註2(1)(i))	6,214,820	1,793,726	8,609,840	1,461,174	18,079,560
分部利潤	3,195,717	326,921	545,403	106,993	4,175,034
未分配成本					(59,071)
其他收入和利得—淨額					1,155,611
經營利潤					5,271,574
財務收益					93,653
財務費用					(404,629)
除所得稅前利潤					4,960,598
所得稅費用					(1,159,142)
年度利潤					3,801,456
非控制性權益					(7,415)
本公司權益持有人應佔利潤					3,794,041
其他項目—截至二零一七年 十二月三十一日止年度					
非流動資產的增加	156,306	70,372	663,115	46,375	936,168
折舊	159,424	33,454	442,285	36,011	671,174
攤銷開支	9,204	2,146	13,302	904	25,556
於二零一七年十二月三十一日					
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					10,531,357
總資產					38,898,040
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					14,026,085
總負債					22,553,739



5 收入及分部資料(續)

本集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列) (附註2(1)(i))
合約負債—衛生巾產品	35,484	68,162
合約負債—一次性紙尿褲產品	14,025	25,633
合約負債—紙巾產品	65,356	96,971
合約負債—其他	3,411	2,793
總合約負債	118,276	193,559

下表列示於截止二零一八年十二月三十一日止年度所確認與已於上一年度償付的結轉合約負債有關的收益金額。

	二零一八年 人民幣千元
衛生巾產品	68,162
一次性紙尿褲產品	25,633
紙巾產品	96,971
其他	2,793
總合約負債	193,559

由於所有相關的合約期限均在一年及以內，集團選擇按實際支出簡要披露所有現存的履約義務。

6 其他收入和利得－淨額

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
長期與短期銀行定期存款利息收入	636,790	411,085
政府獎勵收入(附註)	517,450	484,611
物業、機器及設備、土地使用權出售(損失)/收益(附註32(b))	(35,025)	36,445
營運匯兌(損失)/利得－淨額	(31,978)	126,370
已實現衍生金融工具公允價值(損失)/利得	(20,705)	1,073
未實現衍生金融工具公允價值(損失)/利得	(15,147)	22,781
收購附屬公司產生的收益	–	55,413
其他	22,095	17,833
	1,073,480	1,155,611

附註： 此項目為本集團從中國大陸部份市政府所獲得的獎勵，以鼓勵集團對當地經濟發展作出貢獻。



7 按性質分類的費用

費用包括銷售成本、推廣及分銷成本及行政費用、金融資產減值準備計提，分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列) (附註2(1)(i))
使用的原材料及消耗品	10,320,482	8,642,215
員工福利費用(包括董事酬金)(附註12)	1,601,043	1,441,795
公用事業及辦公室費用	1,262,947	882,482
運輸及包裝費用	774,977	782,738
物業、機器及設備的折舊(附註13)	721,393	666,556
市場及推廣成本	411,327	271,517
研究與開發支出	410,677	408,809
維修及保養費用	145,936	161,304
稅金及附加	133,818	163,902
差旅費	132,278	128,196
經營租賃租金	89,708	88,906
土地使用權攤銷(附註16)	24,465	22,347
無形資產之攤銷(附註17)	17,987	3,209
應收賬款及應收票據減值準備(附註3(a)(ii))	10,890	15,787
核數師酬金		
— 核數服務費用	5,950	5,600
— 非核數服務費用	876	2,556
製成品的存貨變動	(208,530)	8,067
存貨減值準備轉回(附註20)	(29,185)	(6,539)
其他	331,098	274,150
銷售成本、推廣及分銷成本、行政費用及金融資產減值準備計提合計	16,158,137	13,963,597

8 財務收益及財務費用

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
財務費用：		
利息費用		
— 借款	623,379	361,079
— 可換股債券	6,874	14,267
匯兌損失	—	27,903
其他財務費用	20,045	11,554
產生之財務費用總額	650,298	414,803
減：資本化作為在建工程中樓宇及機器設備之財務費用(附註15)	(10,444)	(10,174)
	639,854	404,629
財務收益：		
現金及現金等價物利息收入	(98,374)	(93,653)
匯兌收益	(16,650)	—
	(115,024)	(93,653)
財務費用—淨額	524,830	310,976

截至二零一八年十二月三十一日止年度，從一般借款得來並用作開發在建工程之資金所用之資本化比率為3.04%(二零一七年：1.89%)。

9 所得稅費用

在合併利潤表支銷之所得稅費用如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
當期所得稅		
— 當期所得稅費用	904,150	959,294
— 中國代扣代繳股息稅	133,078	175,257
遞延所得稅，淨額(附註30)	60,033	24,591
所得稅費用	1,097,261	1,159,142



9 所得稅費用(續)

- (a) 中國大陸所得稅已按照本集團中國大陸附屬公司之估計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%支付企業所得稅。

部份附屬公司獲准成為高新技術企業，有權按稅率15%繳稅。

再者，根據財政部頒發之財稅[2011]58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部區域成立並由中國政府公布其歸屬為若干認可工業類別之公司將有權享有15%優惠稅率。本集團部分中國大陸附屬公司於西部開發區成立並歸屬於認可工業類別，故有權享有上述優惠稅率。

- (b) 香港和海外其他地區的利得稅已按照本年度估計應課稅利潤以按當地實行稅率提撥準備。
- (c) 本集團的中國大陸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。於可預見之將來派發本集團的附屬公司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。
- (d) 本集團就除稅前利潤的稅項，與採用集團內各公司的利潤之適用的稅率而應產生的理論稅額之差額如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除所得稅前利潤	4,904,394	4,960,598
集團內各公司的盈利按適用的稅率計算的稅項	1,125,435	1,147,711
附屬公司所得稅優惠	(167,367)	(86,336)
匯返及未匯返利潤須予支付的預提所得稅	152,199	161,242
以前年度超額計提所得稅費用	-	(52,370)
其他	(13,006)	(11,105)
所得稅費用	1,097,261	1,159,142

適用的加權平均稅率為22.9%(二零一七年：23.1%)。

- (e) 其他綜合收益項目並沒有所得稅費用。

10 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集團利潤除以年內發行普通股之加權平均數計算，扣除本公司已購回且列式於庫存股之股數(附註24)。

	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)	3,799,805	3,794,041
發行在外股份的加權平均數(千股)	1,205,832	1,204,928
每股基本收益(人民幣元)	3.151	3.149

(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。於二零一八年十二月三十一日，本公司的購股權及可換股債券為潛在普通股。本公司歸屬於公司權益持有人的利潤已根據當年的可換股債券的利息支出進行調整，普通股的數量因假設可換股債券於二零一八年一月一日轉換為普通股而增加。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十二月三十一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。

每股攤薄收益跟截止二零一七年十二月三十一日止年度的每股基本收益相同，因為有關購股權及可換股債券並無攤薄影響。

	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)	3,799,805	3,794,041
可換股債券(人民幣千元)	6,875	-
計算每股攤薄收益的本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	3,806,680	3,794,041
已發行普通股加權平均股數(千股)	1,205,832	1,204,928
購股權(千股)	72	-
可換股債券(千股)	4,172	-
計算每股攤薄收益的普通股加權平均數(千股)	1,210,076	1,204,928
每股攤薄收益(人民幣元)	3.146	3.149



11 股息

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
支付中期股息每股人民幣1.00元(二零一七年：人民幣0.95元)(附註(a))	1,206,068	1,144,644
建議／支付末期股息每股人民幣1.20元(二零一七年：人民幣1.15元)(附註(b))	1,430,182	1,387,190
	2,636,250	2,531,834

(a) 二零一八年派發股息人民幣2,593,258,000元(二零一八年中中期：每股人民幣1.00元，二零一七年末期：每股人民幣1.15元)。二零一七年派發股息人民幣2,470,021,000元(二零一七年中中期：每股人民幣0.95元，二零一六年末期：每股人民幣1.10元)。於二零一九年三月十九日舉行的董事會議上，建議派發二零一八年末期股息每股人民幣1.20元，此項股息合計人民幣1,430,182,000元，並無在本合併財務資料中確認為負債。具體金額以二零一九年五月十七日舉行的年度股東大會上的公司股東最終批覆為準。

(b) 董事局建議派發二零一八年末期股息每股人民幣1.20元(相等於每股港幣1.404051元)(2017年：每股人民幣1.15元(相等於每股港幣1.423109元))。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佈的港幣兌人民幣匯率中間價。於二零一九年三月十八日，港幣兌人民幣匯率為0.85467。

12 員工福利費用

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪酬工資	1,349,693	1,200,018
退休及社會福利成本	224,667	203,934
以股份為基礎之酬金支出(附註25)	26,683	37,843
員工福利費用總計	1,601,043	1,441,795

12 員工福利費用(續)

五位最高薪酬人士

本年度本集團最高薪酬的五位人士包括4位(二零一七年：4位)董事，他們的薪酬在附註40列報的分析中反映。本年度支付予1位(二零一七年：1位)人士的薪酬如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
基本薪酬、服務房屋津貼、購股權、其他津貼和實物利益	613	663
獎金	103	138
	716	801

此等薪酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零一八年	二零一七年
薪酬範圍		
港幣500,001—港幣1,000,000(相當於人民幣423,201元至人民幣846,400元)	1	1



13 物業、機器及設備

	租賃土地 及樓宇 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公室設備 及傢俬裝置 人民幣千元	車輛 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零一八年一月一日					
成本	4,779,427	7,629,884	261,463	30,753	12,701,527
累計折舊	(1,202,968)	(3,283,607)	(152,586)	(17,508)	(4,656,669)
賬面淨值	3,576,459	4,346,277	108,877	13,245	8,044,858
截至二零一八年十二月三十一日止年度					
年初賬面淨值	3,576,459	4,346,277	108,877	13,245	8,044,858
添置	38,967	80,066	25,050	292	144,375
從在建工程轉入(附註15)	184,145	471,481	10,808	–	666,434
購置附屬公司(附註35)	21,345	10,597	548	–	32,490
轉入投資性房地產(附註14)	(10,922)	–	–	–	(10,922)
年內折舊(附註7)	(223,281)	(457,953)	(36,412)	(3,747)	(721,393)
出售(附註32(b))	(128)	(62,386)	(1,122)	(611)	(64,247)
匯兌差額	3,174	431	58	98	3,761
年終賬面淨值	3,589,759	4,388,513	107,807	9,277	8,095,356
於二零一八年十二月三十一日					
成本	4,996,453	8,047,434	296,249	34,613	13,374,749
累計折舊	(1,406,694)	(3,658,921)	(188,442)	(25,336)	(5,279,393)
賬面淨值	3,589,759	4,388,513	107,807	9,277	8,095,356

13 物業、機器及設備(續)

	租賃土地 及樓宇 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	辦公室設備 及傢俬裝置 人民幣千元	車輛 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零一七年一月一日					
成本	4,291,548	6,913,988	232,920	39,957	11,478,413
累計折舊	(1,019,014)	(2,957,086)	(130,141)	(27,365)	(4,133,606)
賬面淨值	3,272,534	3,956,902	102,779	12,592	7,344,807
截至二零一七年十二月三十一日止年度					
年初賬面淨值	3,272,534	3,956,902	102,779	12,592	7,344,807
添置	21,517	93,226	30,181	3,784	148,708
從在建工程轉入(附註15)	360,259	610,914	3,295	–	974,468
購置附屬公司	160,482	130,628	1,960	4,990	298,060
轉入投資性房地產(附註14)	(9,244)	–	–	–	(9,244)
年內折舊(附註7)	(206,923)	(428,145)	(27,739)	(3,749)	(666,556)
出售(附註32(b))	(19,030)	(17,439)	(1,596)	(4,415)	(42,480)
處置附屬公司	–	–	(20)	–	(20)
匯兌差額	(3,136)	191	17	43	(2,885)
年終賬面淨值	3,576,459	4,346,277	108,877	13,245	8,044,858
於二零一七年十二月三十一日					
成本	4,779,427	7,629,884	261,463	30,753	12,701,527
累計折舊	(1,202,968)	(3,283,607)	(152,586)	(17,508)	(4,656,669)
賬面淨值	3,576,459	4,346,277	108,877	13,245	8,044,858



13 物業、機器及設備(續)

本集團折舊已於利潤表列賬，其分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售成本中的生產費用	526,891	482,336
推廣及分銷成本	4,681	7,154
行政費用	189,821	177,066
	721,393	666,556

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團並無物業、機器及設備作為抵押。

14 投資性房地產

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日		
年初賬面淨值	216,753	194,848
匯兌差額	331	151
添置	2,278	1,794
購置附屬公司	-	10,647
在建工程轉入(附註15)	-	12,404
物業、機器及設備轉入(附註13)	10,922	9,244
轉入土地使用權(附註16)	-	(7,717)
年內折舊	(5,248)	(4,618)
年終賬面淨值	225,036	216,753
於十二月三十一日		
成本	269,696	236,365
累計折舊	(44,660)	(19,612)
賬面淨值	225,036	216,753

上述投資性房地產位於中國福建省，廣西省及天津市和馬來西亞雪蘭莪州、柔佛州，以直線法按20-40年折舊。

本集團的投資性房地產於各報告期末按歷史成本入賬。

14 投資性房地產(續)

投資性房地產已在損益內確認的數額如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
租金收入	30,845	19,949
直接經營成本	(6,860)	(4,764)
賬面淨值	23,985	15,185

本集團折舊已於合併利潤表的如下費用列賬：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
其他收入和利得－淨額	5,248	4,618

15 在建工程

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日	878,088	1,094,145
添置	496,824	770,815
轉入物業、機器及設備(附註13)	(666,434)	(974,468)
轉入投資性房地產(附註14)	—	(12,404)
轉入無形資產(附註17)	(130,666)	—
收購附屬公司(附註35)	3,485	—
匯兌差額	(507)	—
於十二月三十一日	580,790	878,088

截至二零一八年十二月三十一日止年度，在建工程包含已含資本化之融資成本總額為人民幣10,444,000元(二零一七年：人民幣10,174,000元)(附註8)。



16 土地使用權

本集團在土地使用權的權益指預付經營租賃款，按其賬面淨值分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日	773,327	751,308
添置	67,270	14,851
購置附屬公司(附註35)	28,400	27,091
投資性房地產轉入(附註14)	-	7,717
處置(附註32(b))	-	(5,293)
預付營運租賃款的攤銷(附註7)	(24,465)	(22,347)
於十二月三十一日	844,532	773,327

於二零一八年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣2,617,000元(成本為人民幣3,720,000元)的土地使用權，作為本集團取得短期銀行貸款人民幣12,000,000元(附註28)的擔保。

於二零一七年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣27,091,000元(成本為人民幣35,345,000元)的土地使用權，作為本集團取得短期銀行貸款人民幣47,000,000元的擔保(附註28)。

本集團之攤銷已於合併利潤表的銷售成本及行政費用列賬。

17 無形資產

	商譽 人民幣千元	專利權及商標 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零一八年一月一日					
成本	479,713	3,771	7,945	23,664	515,093
累計攤銷	–	(2,314)	(463)	(9,070)	(11,847)
賬面淨值	479,713	1,457	7,482	14,594	503,246
截至二零一八年十二月三十一日年度 年初賬面淨值	479,713	1,457	7,482	14,594	503,246
添置	–	–	–	4,544	4,544
在建工程轉入(附註15)	–	–	–	130,666	130,666
購置附屬公司(附註35)	8,577	6,500	51,000	12	66,089
攤銷費用(附註7)	–	(868)	(4,619)	(12,500)	(17,987)
年終賬面淨值	488,290	7,089	53,863	137,316	686,558
於二零一八年十二月三十一日					
成本	488,290	10,271	58,945	158,886	716,392
累計攤銷	–	(3,182)	(5,082)	(21,570)	(29,834)
賬面淨值	488,290	7,089	53,863	137,316	686,558
於二零一七年一月一日					
成本	479,713	3,771	–	23,664	507,148
累計攤銷	–	(1,934)	–	(6,704)	(8,638)
賬面淨值	479,713	1,837	–	16,960	498,510
截至二零一七年十二月三十一日年度 年初賬面淨值	479,713	1,837	–	16,960	498,510
購置附屬公司	–	–	7,945	–	7,945
攤銷費用(附註7)	–	(380)	(463)	(2,366)	(3,209)
年終賬面淨值	479,713	1,457	7,482	14,594	503,246
於二零一七年十二月三十一日					
成本	479,713	3,771	7,945	23,664	515,093
累計攤銷	–	(2,314)	(463)	(9,070)	(11,847)
賬面淨值	479,713	1,457	7,482	14,594	503,246

攤銷已於合併利潤表的行政費用列賬。



17 無形資產(續)

商譽減值

董事已對於二零一八年十二月三十一日之商譽賬面值檢討減值，結論為毋須減值。就減值測試而言，商譽已分配至本集團按業務分部劃分之最小現金產生單元。

對商譽分配的經營分部摘要列報如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
紙巾產品	479,713	479,713
其他	8,577	—
	488,290	479,713

現金產出單元的可收回金額根據使用價值計算。紙巾業務的計算方式利用現金流量預測，並參考普遍的市場情況，依據董事批核的五年期財政預算及假設銷售增長率區間在3%及7.4%(二零一七年：區間在3%及3.6%)和22.5%的毛利率(二零一七年：32.9%)。現金流量採用現金產出單元的生產力作出換算。現金流量預測乃根據10.2%(二零一七年：10.5%)稅前年率貼現。基於管理層的評估，截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團無商譽減值，且任何合理的關鍵假設變化都不會導致顯著減值。

18 非流動資產預付款

在資產負債表中的預付款是指購置物業、機器及設備及土地使用權的預付款。

19 金融工具

(a) 資產

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
金融資產		
— 應收賬款及其他應收款，不包括預付賬款及可抵扣增值稅	3,299,075	2,664,389
— 有限制銀行存款	4,670	3,002
— 長期銀行定期存款(附註23)	4,338,000	2,499,738
— 現金和銀行存款(附註23)	21,576,830	18,429,716
	29,218,575	23,596,845
按公平值計入損益的資產		
— 衍生金融工具(附註22)	2,922	29,433
合計	29,221,497	23,626,278

19 金融工具(續)

(b) 負債

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
金融負債		
— 應付賬款及其他應付賬款，不包括非金融負債	3,550,690	2,926,835
— 借款(附註28)	24,262,364	18,622,618
— 可換股債券(附註29)	—	455,537
— 應付融資租賃	265	553
	27,813,319	22,005,543
以公平價值計量且其變動計入損益的金融負債		
— 衍生金融工具(附註22)	18,603	6,698
合計	27,831,922	22,012,241

20 存貨

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
製成品	1,521,927	1,313,397
原材料	2,561,100	1,958,045
配件及消耗品	202,456	164,224
	4,285,483	3,435,666

存貨成本中確認為費用並列入銷售成本中的金額為人民幣10,111,952,000元(二零一七年：人民幣8,650,282,000元)。

本集團沖銷存貨減值人民幣29,185,000元(二零一七年：人民幣6,539,000元)。該金額已包括在合併利潤表的銷售成本中(附註7)。



21 應收賬款、應收票據及其他應收款、預付賬款以及按金

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收賬款	2,881,279	2,339,547
應收票據	29,747	29,974
	2,911,026	2,369,521
減：減值準備	(67,494)	(57,461)
應收賬款及應收票據－淨額	2,843,532	2,312,060
其他應收款、預付賬款以及按金		
－預付賬款－供應商	810,307	492,425
－應收利息	250,068	205,672
－預付賬款－租金及水電費	18,009	18,623
－可抵扣增值稅	417,238	542,969
－其他	205,475	146,657
	1,701,097	1,406,346
應收賬款、應收票據及其他應收款、預付賬款以及按金	4,544,629	3,718,406

本集團部份銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至90天。在二零一八年十二月三十一日，應收賬款及應收票據根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
30天以內	1,323,082	932,311
31-180天	1,396,744	1,217,240
181-365天	82,109	134,336
365天以上	109,091	85,634
	2,911,026	2,369,521

由於應收賬款到期信貸期較短，於資產負債表日應收賬款的公允價值與賬面價值相約。

有關應收賬款及應收票據減值及本集團信貸風險，外匯風險及利率風險的資料載於附註3(a)(ii)。

22 衍生金融工具

以下金額代表與某些銀行訂立的遠期外匯合約，外匯互換合約與利率掉期合約之公允價值。這些合約被視為衍生金融工具。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資產：		
利率互換合約	2,922	7,005
遠期外匯合約－交易性	–	22,428
	2,922	29,433
負債：		
利率互換合約	(6,948)	(6,698)
外匯互換合約－交易性	(11,655)	–
	(18,603)	(6,698)
	(15,681)	22,735

無對沖衍生金融產品分類為流動資產或負債。

有關確定衍生金融工具公允價值的方法和假設等資訊，請參見附註3(c)。



23 長期銀行定期存款和現金及銀行存款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
長期銀行定期存款	4,338,000	2,499,738
現金及銀行存款		
— 銀行定期存款	10,508,531	11,645,136
— 現金及現金等價物	11,068,299	6,784,580
	21,576,830	18,429,716
合計	25,914,830	20,929,454

現金及現金等價物包含銀行通知存款、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。

於二零一八年十二月三十一日，銀行存款有效年利率約3.23%(二零一七年十二月三十一日：2.48%)。

長期銀行定期存款和現金及銀行存款的賬面值以下列貨幣為單位：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
長期銀行定期存款		
人民幣	4,338,000	2,499,738
現金及銀行存款		
人民幣	12,464,791	6,897,083
美元	7,909,088	9,633,132
港幣	987,306	1,683,579
其他	215,645	215,922
合計	21,576,830	18,429,716

本集團的美元、人民幣及港幣銀行存款及現金乃存於國內之銀行。轉換這些人民幣至其他外幣及把這些資金匯出中國是受到中國政府的外匯管理法規所監控。

24 股本

已發行及繳足普通股：

	股份數目	人民幣千元
於二零一八年一月一日	1,205,910,917	127,080
職工購股權計劃		
— 行使購股權所發的股份(附註25)	384,500	32
股份回購(附註)	(227,500)	(20)
於二零一八年十二月三十一日	1,206,067,917	127,092
於二零一七年一月一日	1,204,888,221	126,991
職工購股權計劃		
— 行使購股權所發的股份(附註25)	1,022,696	89
於二零一七年十二月三十一日	1,205,910,917	127,080

附註 於二零一八年度，本集團於聯交所回購14,477,000股普通股份，已支付收購股份總額約為人民幣701,136,000元，並已分別扣除股本人民幣20,000元及其他儲備人民幣701,116,000元。截止二零一八年十二月三十一日，購回的227,500普通股份已被本集團註銷，剩餘14,249,500股份已於二零一九年一月二十八日被本集團註銷。



25 以股份為基礎之酬金

本公司於二零一一年五月二十六日(二零一一年計劃)正式通過購股權計劃。根據這份計劃，董事及經挑選的僱員獲授購股權。授出購股權的行使價相等於授出日期股份市價。若董事和僱員於行使日前辭職，購股權將失效。本集團並無法定或推定責任，以現金購回或償付購股權。

未行使的購股權數目及有關之加權平均行使價的變動如下：

	二零一八年		二零一七年	
	每股平均 行使價 港幣	購股權 (千計)	每股平均 行使價 港幣	購股權 (千計)
於一月一日	74.39	15,719	74.22	16,742
已行使	71.63	(385)	71.70	(1,023)
於十二月三十一日	74.46	15,334	74.39	15,719

於二零一八年十二月三十一日，在15,334,000未行使的期權中(二零一七年：15,719,000)，12,668,000期權可予行使(二零一七年：10,386,000)。

在年終時未行使期權的到期日和行使價如下：

	行使價 購股權價格(港幣)	購股權數量(千計)	
		二零一八年	二零一七年
到期日—二零二一年七月二十七日	68.30	1,854	1,951
到期日—二零二二年七月二十八日	72.75	8,147	8,435
到期日—二零二五年十月五日	79.20	5,333	5,333
		15,334	15,719

董事及經挑選的僱員獲授的購股權的公允價值總金額在等待期間內確認為費用。截至二零一八年十二月三十一日止年度，以股份為基礎之酬金費用為人民幣26,683,000元(二零一七年：人民幣37,843,000元)(附註12)，而剩餘未經攤銷的公允價值約若人民幣15,582,000元(二零一七年：人民幣43,195,000元)將來會確認為合併利潤表。

扣除已授出之購股權，根據二零一一年計劃可發行之股份數目上限為102,422,872股，此數字並未大於該計劃被批准當日本公司所發行股本的10%。

26 其他儲備

	資本						可換股債券 權益部分	
	庫存股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元 (附註(a))	贖回儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註(b))	購股權儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元 (附註(c))	儲備 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零一八年一月一日	-	603,965	1,922	2,060,571	296,864	165,075	12,966	3,141,363
其他綜合收益－匯兌差異	-	-	-	-	-	67,708	-	67,708
撥往法定儲備	-	-	-	74,209	-	-	-	74,209
以股份為基礎之酬金								
－職工服務價值	-	-	-	-	26,683	-	-	26,683
－發行股份所得款	-	23,278	-	-	-	-	-	23,278
－行使購股權	-	6,655	-	-	(6,655)	-	-	-
回購股份(附註24)	(701,136)	-	-	-	-	-	-	(701,136)
註銷股份(附註24)	12,772	(12,752)	-	-	-	-	-	20
贖回可換股債券	-	-	-	-	-	-	(12,966)	(12,966)
附屬公司所有者權益變動 (不改變控股權)	-	(4,370)	-	-	-	-	-	(4,370)
二零一八年十二月三十一日	(688,364)	616,776	1,922	2,134,780	316,892	232,783	-	2,614,789
於二零一七年一月一日	-	523,284	1,922	1,920,751	276,361	209,687	12,966	2,944,971
其他綜合收益－匯兌差異	-	-	-	-	-	(44,612)	-	(44,612)
撥往法定儲備	-	-	-	140,874	-	-	-	140,874
以股份為基礎之酬金								
－職工服務價值	-	-	-	-	37,843	-	-	37,843
－發行股份所得款	-	63,341	-	-	-	-	-	63,341
－行使購股權	-	17,340	-	-	(17,340)	-	-	-
處置附屬公司(失去控制權)	-	-	-	(1,054)	-	-	-	(1,054)
二零一七年十二月三十一日	-	603,965	1,922	2,060,571	296,864	165,075	12,966	3,141,363

附註：

- (a) 根據開曼群島公司法，股份溢價賬可分派予本公司之股東，惟本公司須於緊隨派發股息日之後仍有能力償還在日常業務中到期償還之債務。
- (b) 本集團法定儲備乃指本集團於中國大陸之附屬公司法定盈餘公積金。在中國大陸註冊的公司需要從各自法定財務報表所呈報的淨利潤(抵銷以往年度的累計虧損後)中，於分派利潤予股東前，劃撥款項以提撥若干法定儲備金。中國公司於分派當年度的除稅後利潤時，須向法定盈餘儲備劃撥淨利潤的10%。該劃撥比例根據中國法律或由中國附屬公司董事會決議決定。當公司法定盈餘儲備的總和超過其註冊資本的50%時，公司可停止劃撥。
- (c) 本集團匯兌儲備乃指把不是以人民幣為功能貨幣之集團公司的財務報表兌換成人民幣而引起之匯兌差異。



27 留存收益

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日	12,837,975	11,654,829
年度利潤	3,799,805	3,794,041
撥往法定儲備(附註26)	(74,209)	(140,874)
二零一七年/二零一六年已派末期股利(附註11)	(1,387,190)	(1,325,377)
二零一八年/二零一七年已派中期股利(附註11)	(1,206,068)	(1,144,644)
贖回可換股債券(附註29)	12,966	-
於十二月三十一日	13,983,279	12,837,975

28 借款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動		
長期銀行貸款—無抵押(a)	252,343	256,058
中期票據(b)	-	1,997,174
公司債券(c)	3,987,943	994,001
	4,240,286	3,247,233
流動		
銀行押匯貸款(a)	472,743	225,688
短期銀行貸款—無抵押(a)	13,538,454	15,102,697
短期銀行貸款—抵押(a)	12,000	47,000
中期票據(b)	1,998,881	-
超短融債券(d)	4,000,000	-
	20,022,078	15,375,385
總計	24,262,364	18,622,618

28 銀行貸款(續)

(a) 銀行貸款

銀行貸款的賬面值以下列貨幣為單位：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
港幣	5,919,234	8,490,080
美元	5,142,883	3,653,449
人民幣	3,104,112	3,396,780
其他貨幣	109,311	91,134
	14,275,540	15,631,443

於二零一八年十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年到兩年	4,123	4,021
兩年到三年	244,123	54,021
三年到五年	4,097	198,016
	252,343	256,058

於二零一八年十二月三十一日，本集團銀行貸款有效年利息率約2.59%(二零一七年：1.63%)。

因所有長期銀行貸款均採用浮動利息率，這些銀行貸款於年度結算日的賬面值與公允價值相約。

於二零一八年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣2,617,000元(成本為人民幣3,720,000元)的土地使用權(附註16)作為本集團一附屬公司取得短期銀行貸款人民幣12,000,000元的擔保(二零一七年：賬面淨值為人民幣27,091,000元(成本為人民幣35,345,000元)的土地使用權(附註16)作為本集團一附屬公司取得短期銀行貸款人民幣47,000,000元的擔保)。

(b) 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。

於二零一八年十二月三十一日的中期票據的賬面值與其公平值相近。



28 銀行貸款(續)

(c) 公司債券

於二零一六年九月，集團附屬公司恒安(中國)投資有限公司(「恒安中投」)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。

二零一八年七月，恒安中投發行面值達人民幣3,000,000,000元的公司債券，前兩年每年固定利率為4.58%。在第二年結束時，發行人可以選擇調整票面利率，而債券持有人可以選擇要求發行人提前贖回。債券將在發行日起三年內到期。除去發行費用人民幣9,600,000元後的負債價值，其從債券發行之日起即確定。

於二零一八年十二月三十一日的公司債券的賬面值與其公平值相近。

(d) 超短融債券

於二零一八年十二月三十一日，恒安中投發行了以下超短融債券：

	利率	發行日期	到期期限	金額 人民幣千元
18恒安中投SCP001	4.15%	2018-08-28	270天	1,000,000
18恒安中投SCP003	4.07%	2018-10-29	270天	1,000,000
18恒安中投SCP004	3.99%	2018-11-29	270天	1,000,000
18恒安中投SCP005	3.90%	2018-12-05	270天	1,000,000

29 可換股債券

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 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	4,328,181	4,328,181
發行費用	(87,625)	(87,625)
權益部份	(140,634)	(140,634)
二零一三年六月二十七日初步確認的負債部份	4,099,922	4,099,922
累計融資成本	430,124	423,250
提前贖回可換股債券	(4,392,425)	(4,392,425)
贖回可換股債券	(462,309)	–
累計外幣折算差額	324,688	324,790
負債部份		
– 流動	–	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，發行本金總額港幣54.34億元，相等於人民幣43.28億元之零息可換股債券。此債券於二零一八年六月二十七日（「到期日」）到期償還。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2.70%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。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，未有債券持有人把其債券轉換為本公司之普通股股份。自二零一七年十二月三十一日結轉的所有未償還可換股債券於二零一八年六月二十七日（「到期日」）贖回，本金額為501,000,000港元，相當於人民幣399,000,000元，導致將可換股債券權益儲備轉撥至未分配利潤人民幣12,966,000元。



30 遞延所得稅

遞延所得稅資產以及遞延所得稅負債分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
遞延所得稅資產		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅資產	30,714	27,129
— 在12個月內收回的遞延所得稅資產	101,630	145,115
	132,344	172,244
遞延所得稅負債		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅負債	(41,661)	(23,791)
— 在12個月內收回的遞延所得稅負債	(118,509)	(96,216)
	(160,170)	(120,007)
遞延所得稅(負債)/資產－淨值	(27,826)	52,237

遞延所得稅賬的總變動如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一月一日	52,237	104,361
在合併利潤表計提(附註9)	(60,033)	(24,591)
收購附屬公司(附註35)	(19,947)	(27,494)
匯兌差額	(83)	(39)
於十二月三十一日	(27,826)	52,237

30 遞延所得稅(續)

年內，遞延所得稅資產和負債(沒有考慮結餘可在同一徵稅區內抵銷)的變動如下：

遞延所得稅資產：

	集團間交易產生的							
	存貨之未實現利潤		準備		累計虧損		總額	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日	119,845	112,396	25,270	25,074	27,129	73,343	172,244	210,813
收購附屬公司(附註35)	17	-	1,414	-	1,521	-	2,952	-
在損益表(記賬)/扣除(附註9)	(38,245)	7,449	(6,671)	196	2,064	(46,214)	(42,852)	(38,569)
於十二月三十一日	81,617	119,845	20,013	25,270	30,714	27,129	132,344	172,244

遞延所得稅負債：

	國內未匯出的利潤 所須予支付的預提所得稅		於收購時所產生的 資產之公允價值調整		加速折舊		總額	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
	於一月一日	92,437	106,452	24,230	-	3,340	-	120,007
匯兌差額	-	-	-	-	83	39	83	39
收購附屬公司(附註35)	3,316	-	19,583	24,486	-	3,008	22,899	27,494
在損益表(記賬)/扣除(附註9)	19,121	(14,015)	(1,723)	(256)	(217)	293	17,181	(13,978)
於十二月三十一日	114,874	92,437	42,090	24,230	3,206	3,340	160,170	120,007

對可抵扣虧損確認為遞延所得稅資產的數額，是按透過很可能產生的未來應課稅利潤實現的相關稅務利益而確認。可抵扣虧損可在其後五年抵扣應課稅利潤。於二零一八年十二月三十一日，本集團並無未確認遞延所得稅資產的累計可抵扣虧損(二零一七年：無)。

本集團根據公司的股利分配計劃，就若干國內附屬公司的未匯返利潤代扣代繳所得稅計提遞延所得稅負債。截止二零一八年十二月三十一日，本集團並未就若干國內附屬公司的未匯返利潤須予支付的預提所得稅和其他稅項確認遞延所得稅負債人民幣204,367,000元(二零一七年：人民幣204,367,000元)。此等未匯返收益會再作長期的投資。於二零一八年十二月三十一日的未匯返收益合共人民幣4,087,338,000元(二零一七年：人民幣4,087,338,000元)。



31 應付賬款、應付票據和其他應付款及預提費用

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
應付賬款	2,594,760	2,128,813
應付票據	305,881	—
	2,900,641	2,128,813
其他應付款和預提費用		
— 其他應付款—物業、機器及設備採購	496,114	509,566
— 應付庫存股款項	110,511	—
— 預提費用及其他	560,994	469,731
— 其他應繳稅款	24,645	26,435
	1,192,264	1,005,732
應付賬款、應付票據、其他應付款及預提費用	4,092,905	3,134,545

於二零一八年十二月三十一日，應付賬款及應付票據之賬齡按發票日期計算之分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
1-30天	1,241,453	1,361,045
31-180天	1,599,637	733,593
181-365天	29,446	14,364
365天以上	30,105	19,811
	2,900,641	2,128,813

由於信貸期較短，應付賬款、應付票據及其他應付款於資產負債表日的賬面值與公允價值相約。

應付賬款及應付票據的賬面值以下列貨幣為單位：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
人民幣	1,333,039	1,021,008
美元	1,556,781	1,091,737
其他	10,821	16,068
	2,900,641	2,128,813

32 合併現金流量表附註

(a) 營運活動產生的現金流量

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除所得稅前利潤	4,904,394	4,960,598
調整：		
物業、機器及設備折舊費用(附註13)	721,393	666,556
土地使用權攤銷(附註16)	24,465	22,347
投資性房地產之折舊(附註14)	5,248	4,618
無形資產之攤銷(附註17)	17,987	3,209
未實現衍生金融工具公允價值虧損／(利得)(附註6)	15,147	(22,781)
已實現衍生金融工具公允價值虧損／(利得)(附註6)	20,705	(1,073)
物業、機器、設備、土地使用權出售虧損／(利得)(附註6)	35,025	(36,445)
以股份為基礎之酬金支出(附註25)	26,683	37,843
利息收益及其他財務收益	(751,814)	(504,738)
收購附屬公司產生的收益	–	(55,413)
財務費用(附註8)	639,854	404,629
營運資金變動前經營利潤	5,659,087	5,479,350
存貨之增加	(783,224)	(163,734)
應收賬款及應收票據、其他應收賬款、預付賬款及按金之增加	(274,629)	(122,851)
應付賬款及應付票據、其他應付款及預提費用之增加／(減少)	473,588	(257,134)
經營產生之現金流入淨額	5,074,822	4,935,631

(b) 出售物業、機器及設備及土地使用權的所得款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
賬面淨值(附註13及16)	64,247	47,773
物業、機器及設備及土地使用權出售(虧損)／利得(附註6)	(35,025)	36,445
出售物業、機器及設備及土地使用權所得款	29,222	84,218



32 合併現金流量表附註(續)

(c) 債務調節

	流動借款					非流動借款				
	銀行借款 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	超短融債券 人民幣千元	短期融資 租賃應付款 人民幣千元	長期融資 租賃應付款 人民幣千元	長期銀行 借款 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	公司債券 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日債務	15,390,915	455,537	-	-	289	264	256,058	2,017,946	1,004,508	19,125,317
現金流量	(2,320,783)	(462,309)	(65,101)	4,024,527	(138)	(163)	(8,105)	-	2,926,028	4,093,956
收購附屬公司	26,000	-	-	-	-	-	-	-	-	26,000
重分類	-	-	2,017,946	-	-	-	-	(2,017,946)	-	-
利息費用及其他財務費用	441,934	6,874	66,808	1,821	-	-	8,105	-	124,756	650,298
匯兌差額	520,202	(102)	-	-	7	6	408	-	-	520,521
於二零一八年十二月三十一日債務	14,058,268	-	2,019,653	4,026,348	158	107	254,466	-	4,055,092	24,416,092

	流動借款			非流動借款				
	銀行借款 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元	短期融資 租賃應付款 人民幣千元	長期融資 租賃應付款 人民幣千元	長期銀行 借款 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	公司債券 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日債務	11,923,380	472,719	-	-	536,700	2,016,291	1,002,775	15,951,865
現金流量	3,748,204	-	(215)	(104)	(293,025)	(64,840)	(33,000)	3,357,020
收購附屬公司	151,798	-	503	365	18,194	-	-	170,860
利息費用及其他財務費用	259,891	14,266	-	-	11,715	66,495	34,533	386,900
匯兌差額	(692,358)	(31,448)	1	3	(17,526)	-	-	(741,328)
於二零一七年十二月三十一日債務	15,390,915	455,537	289	264	256,058	2,017,946	1,004,308	19,125,317

33 或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一七年：無)。

34 承擔

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團之承擔如下：

(a) 資本性承擔

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已簽約但未撥備 機器及設備	301,908	365,058
租賃土地及樓宇	53,497	120,456
總資本性承擔	355,405	485,514

(b) 經營租賃承擔

(i) 集團公司為承租人

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，集團根據不可撤銷之經營租賃而於未來支付之最低租賃付款額如下：

	土地及樓宇	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
第一年內	42,472	26,317
超過一年但不超過五年	1,594	4,025
	44,066	30,342

(ii) 集團公司為出租人

集團根據不可撤銷之經營租賃出租特定樓宇，根據該協議未來合計最低應收租賃款額如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
第一年內	29,760	20,266
超過一年但不超過五年	67,847	52,035
超過五年	43,206	32,975
	140,813	105,276



35 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(連同其附屬公司統稱「聲科集團」)之全部已發行股本。根據該協議應付之代價為人民幣142,205,000元。於二零一八年四月十日，股權轉移已經完成。

聲科集團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。此次收購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華人民共和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，以及於購買日期確認購入資產和承擔負債的數額。

	二零一八年 四月十日， 收購日 人民幣千元
購買對價	
— 現金	142,205
可辨識資產和承擔負債的確認數額如下	
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15)	3,485
租賃土地及土地使用權(附註16)	28,400
無形資產(附註17)	57,512
遞延所得稅負債(附註30)	2,952
存貨	37,161
應收及其他應收賬款	37,119
預繳所得稅	1,008
借款(附註32(c))	(26,000)
應付賬款及其他應付賬款	(49,301)
遞延所得稅負債(附註30)	(22,899)
可辨認淨資產總額	133,628
商譽(附註17)	8,577
	142,205
購買相關成本(列入截至二零一八年十二月三十一日止年度合併利潤表的行政費用內)	797

35 企業合併(續)

	二零一八年 四月十日， 收購日 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)
— 購入附屬公司的現金及銀行存款	31,701
收購產生的現金流出	(110,504)

(i) 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十二月三十一日期間貢獻本集團收入人民幣201,343,000元及淨收益人民幣1,579,000元。若收購在二零一八年一月一日已發生，則截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併收入和合併淨利潤應分別增長人民幣256,992,000元及減少人民幣1,084,000元。

36 對聯營企業的投資

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於聯營企業之權益	101,670	-

與聯營企業之權益變動詳情載列如下：

	二零一八年 人民幣千元
於二零一八年一月一日	-
添置	101,670
於二零一八年十二月三十一日	101,670



36 對聯營企業的投資(續)

於二零一八年十二月三十一日止，按權益法列賬之本集團聯營企業詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立國家／ 地點及日期	本集團 應佔股權	繳足 資本／股本	主要業務
芬漿有限公司*(i)	庫奧皮奧，芬蘭	36.46%	人民幣90,252,000元	製造、分銷、銷售 木漿
中輕(晉江)衛生用品研究 有限公司	晉江，中國	38.80%	人民幣11,412,000元	研究和開發個人衛生 材料

* 謹供識別

- (i) 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，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，本集團對該聯營企業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年開始建設生物製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。

37 重大有關聯人士交易

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，或向另一方發揮財務及運營方面重大影響力，或當彼等共同發揮重大影響力，則該等個人或公司屬有關聯人士。

與合併財務報表其他披露事項一樣，於二零一八年及二零一七年內，本集團進行了以下關聯交易：

(a) 採購能源

	二零一七年 人民幣千元
濰坊恒安熱電有限公司(「濰坊熱電」)	
— 電力	94,527
— 熱能	60,136
	<hr/>
	154,663

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，購買價格及根據相關協定之條款進行。濰坊熱電的權益乃由本公司的執行董事施煌劍先生，執行董事許連捷先生及執行董事洪青山之兒子擁有。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) 主要管理人員薪酬

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
底薪、住房津貼、其他津貼及實物利益	9,116	9,106
以股份為基礎之酬金	—	515
退休金計劃供款	80	82
	<hr/>	
	9,196	9,703



38 主要附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零一八年十二月三十一日之主要附屬公司。董事們認為該等附屬公司對本年度之業績有重大影響，或構成本集團資產淨值之重大部份。董事們認為若列示其他附屬公司之資料，會令篇幅過長。

公司名稱	註冊成立／成立地點 及法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本／ 註冊資本詳情	二零一八年 應佔股本 權益 %
直接附屬公司：				
恒安珍寶投資有限公司	香港， 有限責任公司	於香港從事投資控股、貿易及採購	普通股9000股，合計港幣1,367,302,854元	100
永登投資有限公司	英屬處女群島， 有限責任公司	於香港從事投資控股	每股1美元之普通股1股	100
恒安國際控股有限公司*	英屬處女群島， 有限責任公司	於香港從事投資控股	每股1美元之普通股1股	100
間接附屬公司：				
安海(澳門離岸商業服務)有限公司	澳門， 有限責任公司	於澳門從事貿易及採購	葡幣100,000元	100
恒安(中國)投資有限公司	中國， 全外資企業	於中國從事投資、貿易及採購	人民幣1,180,000,000元	100
恒安實業(香港)有限公司	香港， 有限責任公司	於香港從事貿易及採購	普通股2股，合計港幣2元	100
恒安(威信)藥業有限公司	香港， 有限責任公司	於香港從事貿易、採購及出售個人衛生用品	普通股10,000股，合計港幣2,030,786元	70
恒安環球有限公司*	印尼， 有限責任公司	於印尼從事貿易與採購	6,200,000美元	90.32
福建恒安集團廈門商貿有限公司	中國， 中外合資企業	於中國從事貿易	人民幣100,000,000元	100
福建恒安集團有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛生用品	人民幣511,407,600元	99.02
廣東恒安紙品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售個人衛生用品	18,000,000美元	100

38 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立地點 及法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本／ 註冊資本詳情	二零一八年 應佔股本 權益 %
間接附屬公司：(續)				
恒安(晉江)生活用品有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售 衛生用品、衛生材料、 家居用品	15,800,000美元	100
福建恒安衛生材料有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售 衛生材料、家居用品	40,000,000美元	100
泉州市晉江恒安衛生科技 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及 出售衛生材料	人民幣11,100,000元	90.1
恒安(四川)家庭用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	3,000,000美元	100
恒安(孝感)家庭用品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	人民幣76,200,200元	100
恒安(四川)生活用品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	16,380,000美元	100
恒安(撫順)生活用品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	人民幣24,000,000元	100
恒安(江西)家庭用品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	港幣94,388,000元	100
恒安(合肥)生活用品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	人民幣114,300,000元	100
湖南恒安紙業有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	39,980,000美元	100



38 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立地點 及法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本／ 註冊資本詳情	二零一八年 應佔股本 權益 %
間接附屬公司：(續)				
恒安(重慶)紙製品有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	港幣2,778,000元	100
恒安(中國)紙業有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	145,760,000美元	100
恒安(中國)衛生用品有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	12,000,000美元	100
恒安(天津)紙業有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	人民幣105,731,005元	100
恒安(廣西)紙業有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	人民幣161,400,000元	100
恒安(湖南)心相印紙業 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	人民幣209,000,000元	100
湖南恒安生活用紙有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	人民幣852,280,000元	100
恒安(重慶)生活用紙有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	人民幣959,200,000元	100
恒安(陝西)紙業有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	9,980,000美元	100
晉江恒安心相印紙製品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	19,810,000美元	100

38 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立地點 及法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本／ 註冊資本詳情	二零一八年 應佔股本 權益 %
間接附屬公司：(續)				
晉江恒安家庭生活用紙 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	12,000,000美元	100
山東恒安紙業有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	98,660,000美元	100
山東恒安心相印紙製品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	47,050,000美元	100
重慶恒安心相印紙製品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	21,630,000美元	100
撫順恒安紙業有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	6,000,000美元	100
恒安麗人堂(吉安)日化 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售護膚 及個人日用品	人民幣32,000,000元	100
恒安(蕪湖)紙業有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	人民幣874,000,000元	100
淳一(廈門)母嬰用品有限公司	中國， 全外資企業	於中國分銷孕婦、嬰兒、兒童 用品	港幣24,000,000元	100
淳一株式會社	日本， 有限責任公司	於日本分銷婦女和幼兒用品	日元100,000元	100
恒安(河南)衛生用品有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	人民幣82,000,000元	100
恒安(昌吉)紙業有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	人民幣137,000,000元	100



38 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立地點 及法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本／ 註冊資本詳情	二零一八年 應佔股本 權益 %
間接附屬公司：(續)				
恒安(浙江)家庭生活用品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	70,000,000美元	100
福建恒安家庭生活用品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	人民幣360,000,000元	100
蕪湖恒安心相印紙製品 有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	人民幣105,000,000元	100
恒安(四川)婦幼用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	10,000,000美元	100
廈門恒安電子商務有限公司	中國， 全外資企業	於中國互聯網銷售化妝品及個 人衛生用品	人民幣2,000,000元	100
廈門七度空間電子商務 有限公司	中國， 全外資企業	於中國互聯網銷售化妝品及個 人衛生用品	人民幣2,000,000元	100
恒安麗人(江西)日化 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售護膚 及個人日用品	人民幣35,880,000元	100
新疆恒安紙業有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售生活 用紙	人民幣250,000,000元	100
濰坊恒安熱電有限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造及分銷電力及熱能	12,000,000美元	100
泉州市恒安安樂家庭生活用品有 限公司	中國， 中外合資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	人民幣20,000,000元	51
恒安環球衛生用品有限公司*	印尼， 有限責任公司	於印尼從事貿易與採購	10,000,000美元	70

38 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立地點 及法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本／ 註冊資本詳情	二零一八年 應佔股本 權益 %
間接附屬公司：(續)				
恒安(馬來西亞)投資有限公司*	英屬處女群島， 有限責任公司	於馬來西亞從事投資控股	1美元	100
皇城集團*	馬來西亞， 公開上市公司	於馬來西亞從事投資控股	80,000,000馬來西亞林吉特 (「馬幣」)	50.45
皇城貿易有限公司*	馬來西亞， 有限責任公司	於馬來西亞從事纖維製品的分 銷	3,325,000馬幣	50.45
高品喜樂有限公司*	馬來西亞， 有限責任公司	於馬來西亞製造、分銷及出售 成人及嬰兒紙尿褲及衛生巾	250,000馬幣	50.45
康菲優棉工業(馬)有限公司*	馬來西亞， 有限責任公司	於馬來西亞製造、分銷及出售 化妝棉及棉花相關產品	2,187,500馬幣	50.45
新高榮貿易有限公司*	馬來西亞， 有限責任公司	於馬來西亞製造及貿易 紙製品	1,000,000馬幣	50.45
新高峰有限公司*	馬來西亞， 有限責任公司	於馬來西亞從事紙製品貿易	3,000,000馬幣	50.45
美紙品包裝工業有限公司*	馬來西亞， 有限責任公司	於馬來西亞製造、分銷及出售 瓦楞紙箱	1,062,500馬幣	50.45
恒安(陝西)家庭生活用品 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售個人 衛生用品	15,000,000美元	100
恒安(盧森堡)投資有限公司*	盧森堡， 有限責任公司	於盧森堡從事投資控股	12,500歐元	100
恒安(東方)衛生用品 有限責任公司	俄羅斯， 有限責任公司	於俄羅斯製造、分銷及出售 個人衛生用品	600,000,000盧布	51
聲科控股有限公司*	開曼群島， 有限責任公司	於開曼群島從事投資控股	2,100美元	100
星光有限公司*	英屬處女群島， 有限責任公司	於香港從事投資控股	50,000美元	100



38 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／成立地點 及法定地位	主要業務及經營地點	已發行股本／ 註冊資本詳情	二零一八年 應佔股本 權益 %
間接附屬公司：(續)				
聲科香港有限公司*	香港， 有限責任公司	於香港從事投資控股	港幣100元	100
聲科亞洲有限公司	香港， 有限責任公司	於香港從事投資控股	港幣100元	100
聲科家居用品(上海) 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售家用 製品	3,100,000美元	100
聲威家居用品(濰坊) 有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售家用 製品	2,000,000美元	100

* 謹供識別

有關以下公司的少數股東權益不重大：恒安(威信)藥業有限公司、福建恒安集團有限公司、泉州市晉江恒安衛生科技有限公司、泉州市恒安安樂家庭生活用品有限公司、恒安環球有限公司、恒安環球衛生用品有限公司和皇城集團及其附屬公司。

對於非全資附屬公司，少數股東權益代表除母公司之外的剩餘權益和相關表決權。

39 公司資產負債表及權益變動表

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資產		
非流動資產		
應收附屬公司款項	–	1,996,693
附屬公司投資	5,691,538	5,535,691
	5,691,538	7,532,384
流動資產		
存貨	–	547
應收附屬公司款項	6,344,963	5,918,625
其他應收賬款、預付賬款及按金	570	21,396
衍生金融工具	1,174	1,155
現金及銀行存款	146,667	159,705
	6,493,374	6,101,428
總資產	12,184,912	13,633,812
權益		
歸屬於本公司權益持有人		
股本	127,083	127,080
其他儲備(附註(a))	(140,010)	387,685
留存收益(附註(a))	6,036,106	5,431,049
總權益	6,023,179	5,945,814
負債		
非流動負債		
借款	–	1,997,174
應付附屬公司款項	2,538,832	2,392,643
	2,538,832	4,389,817
流動負債		
應付賬款	–	21,748
應付附屬公司款項	60,352	48,701
其他應付賬款及預提費用	138,476	24,050
衍生金融工具	–	33
借款	3,424,073	2,748,112
可換股債券	–	455,537
	3,622,901	3,298,181
總負債	6,161,733	7,687,998
權益及負債合計	12,184,912	13,633,812

本公司財務報表已由董事會於二零一九年三月十九日批核，並代表董事會簽署。

董事
施文博

董事
許連捷



39 公司資產負債表及權益變動表(續)

附註(a)公司權益變動表

	留存收益 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元
於二零一八年一月一日	5,431,049	387,685
年度利潤	3,185,349	-
匯兌差額	-	136,426
二零一七年期末派發股利	(1,387,190)	-
二零一八年中中期派發股利	(1,206,068)	-
以股份為基礎之酬金		
- 職工服務價值	-	26,683
- 發行股份所得款	-	23,278
回購股份	-	(701,136)
股份註銷	-	20
贖回可換股債券	12,966	(12,966)
於二零一八年十二月三十一日	6,036,106	(140,010)
於二零一七年一月一日	4,499,403	445,574
年度利潤	3,401,667	-
匯兌差額	-	(159,073)
二零一六年期末派發股利	(1,325,377)	-
二零一七年中中期派發股利	(1,144,644)	-
以股份為基礎之酬金		
- 職工服務價值	-	37,843
- 發行股份所得款	-	63,341
於二零一七年十二月三十一日	5,431,049	387,685

40 董事酬金

(a) 董事及高級管理層酬金

截至二零一八年十二月三十一日止年度，每名董事及行政總裁的薪酬如下：

董事姓名	退休計劃的					合計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權福利 人民幣千元	僱主供款 人民幣千元	
董事						
施文博先生	51	301	-	-	15	367
許連捷先生	51	679	420	-	15	1,165
許水深先生	51	1,083	286	-	3	1,423
洪青山先生	51	115	8	-	9	183
許大座先生	51	605	51	-	3	710
許春滿先生	51	-	-	-	3	54
施煌劍先生	51	-	-	-	3	54
許清池先生	51	414	86	-	15	566
李偉傑先生	51	990	212	-	15	1,268
獨立非執行董事						
陳銘潤先生	102	-	-	-	-	102
王明富先生	102	-	-	-	-	102
黃英琦女士	102	-	-	-	-	102
何貴清先生	102	-	-	-	-	102
周放生先生	102	-	-	-	-	102



40 董事酬金(續)

(a) 董事及高級管理層酬金(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度，每名董事及行政總裁的薪酬如下：

董事姓名	退休計劃的					合計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權福利 人民幣千元	僱主供款 人民幣千元	
董事						
施文博先生	52	307	—	15	16	390
許連捷先生	52	662	450	108	16	1,288
許水深先生	52	1,058	295	117	3	1,525
洪青山先生	52	120	8	15	9	204
許大座先生	52	595	64	79	3	793
許春滿先生	52	—	—	15	3	70
施煌劍先生	52	—	—	—	3	55
許清池先生	52	399	122	—	16	589
李偉樑先生	40	1,012	130	—	16	1,198
獨立非執行董事						
陳銘潤先生	104	—	—	—	—	104
王明富先生	104	—	—	—	—	104
黃英琦女士	104	—	—	—	—	104
何貴清先生	104	—	—	—	—	104
周放生先生	104	—	—	—	—	104

(b) 董事在交易、安排及合約中的實質性利益

截止至本年底及本年度的任何期間，本公司或者本公司的董事未直接或間接作為一部分在與集團業務相關的重大交易、安排及合約中擁有實質性利益。