



# 恒安國際集團有限公司

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號:1044

年報  
2019



## 「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™ C007445

# 目錄

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	12
董事及高級管理層簡介	22
企業管治報告	26
董事會報告書	35
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

# 公司資料



## 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)(於二零一九年五月十七日退任)  
黃英琦  
何貴清  
周放生  
保羅希爾(於二零一九年五月十七日獲委任)

## 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54樓

## 投資者及傳媒關係

iPR Ogilvy Ltd.  
香港  
灣仔  
駱克道333號  
中國網絡中心40樓

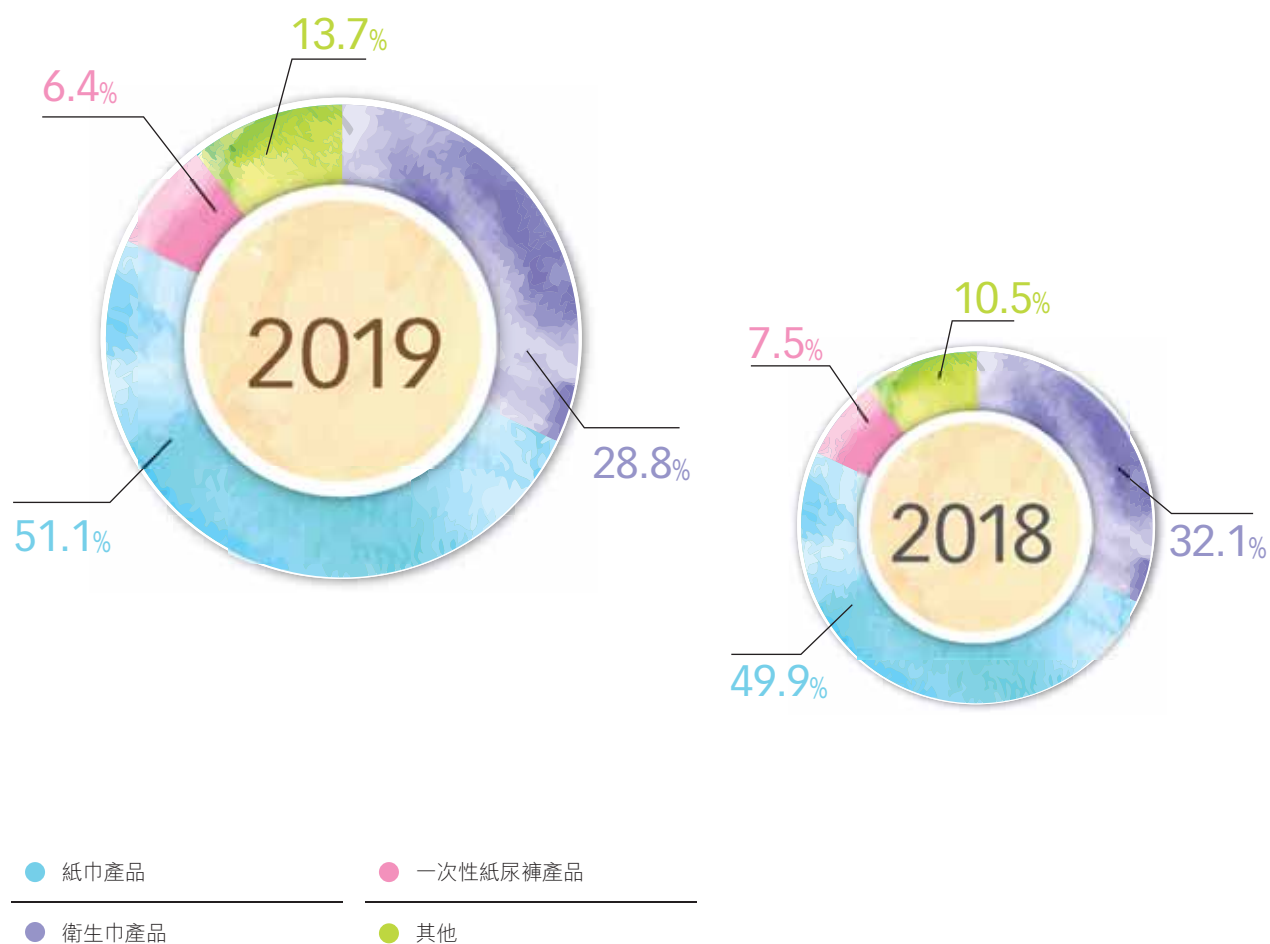


# 財務摘要

	2019	2018	2017 (經重列)	2016	2015
純利潤率 — 根據公司 權益持有人應佔利潤%(附註)	17.4	18.5	21.0	18.0	17.3
每股收益 — 基本(人民幣元)	3.285	3.151	3.149	2.864	2.645
製成品週轉期(日)	43	41	46	46	43
應收賬款週轉期(日)(附註)	53	46	51	47	40
流動比率(倍)	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2
負債比率(%)	120.9	145.1	118.5	108.1	98.8
淨負債比率(%)	(7.6)	(9.9)	(11.5)	(4.9)	(7.9)

附註：二零一九年及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



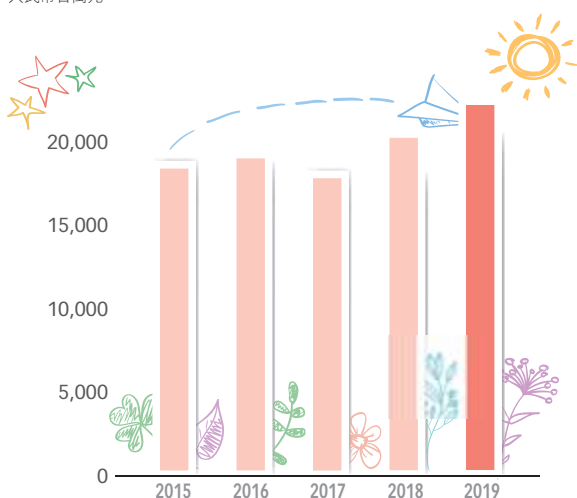
## 合併業績 — 截至十二月三十一日止年度

	2019 人民幣千元	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
收入(附註)	<b>22,492,845</b>	20,513,881	18,079,560	19,277,397	18,662,576
除所得稅前利潤	<b>5,046,887</b>	4,904,394	4,960,598	4,559,011	4,548,674
所得稅費用	<b>(1,129,784)</b>	(1,097,261)	(1,159,142)	(1,079,445)	(1,299,209)
本年度持續經營利潤	<b>3,917,103</b>	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	<b>3,917,103</b>	3,807,133	3,801,456	3,761,462	3,301,737
非控制性股東權益	<b>(9,380)</b>	(7,328)	(7,415)	(164,641)	(41,874)
公司權益持有人應佔利潤	<b>3,907,723</b>	3,799,805	3,794,041	3,596,821	3,259,863
每股收益—基本(人民幣元)	<b>3.285</b>	3.151	3.149	2.864	2.645

附註：二零一九年及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。

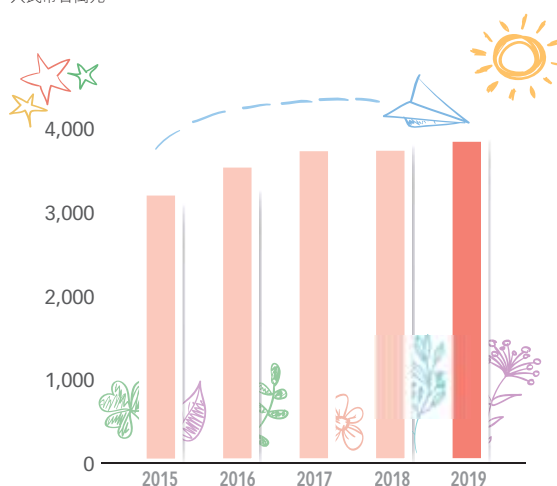
## 收入

人民幣百萬元



## 公司權益持有人應佔利潤

人民幣百萬元

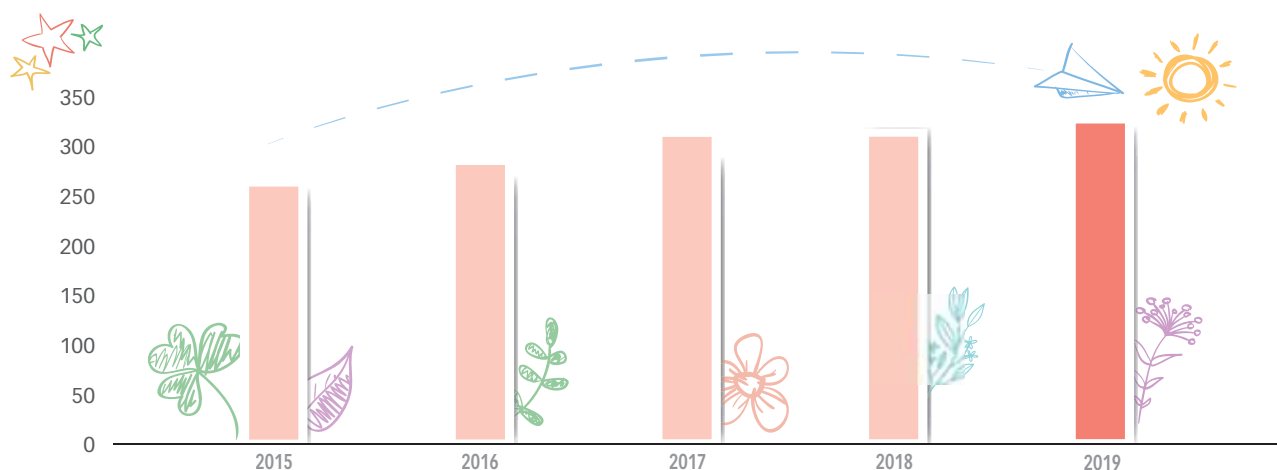


合併資產及負債 — 於十二月三十一日

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元	2016 人民幣千元	2015 人民幣千元
<b>資產</b>					
物業、機器及設備	7,822,457	8,095,356	8,044,858	7,344,807	7,468,314
使用權資產	988,245	—	—	—	—
在建工程	543,534	580,790	878,088	1,094,145	1,089,602
投資性房地產	226,233	225,036	216,753	194,848	185,886
土地使用權	—	844,532	773,327	751,308	858,708
無形資產	724,620	686,558	503,246	498,510	599,356
非流動資產預付款	120,293	124,187	141,132	163,281	151,924
遞延所得稅資產	213,211	132,344	172,244	210,813	186,094
對聯營企業的投資	101,670	101,670	—	—	—
現金及銀行存款	20,540,270	21,576,830	18,429,716	14,874,877	14,866,085
長期銀行存款	2,430,082	4,338,000	2,499,738	1,760,000	850,000
其他流動資產	9,528,160	8,946,849	7,238,938	7,252,139	6,708,384
<b>總資產</b>	<b>43,238,775</b>	45,652,152	38,898,040	34,144,728	32,964,353
<b>負債</b>					
長期借款	1,246,992	4,240,286	3,247,233	3,524,687	—
可換股債券	—	—	455,537	472,719	4,656,907
遞延所得稅負債	171,467	160,170	120,007	106,452	159,563
其他流動及非流動負債	23,668,438	24,253,017	18,730,962	15,280,014	13,056,088
<b>總負債</b>	<b>25,086,897</b>	28,653,473	22,553,739	19,383,872	17,872,558
非控制性權益	278,937	273,519	237,883	34,065	380,928
<b>淨資產 — 公司權益持有人應佔總額</b>	<b>17,872,941</b>	16,725,160	16,106,418	14,726,791	14,710,867

每股收益

人民幣(仙)





「Space7」、「七度空間」、「小嗨森」及「安爾樂」衛生巾、護墊和甜睡褲



「安兒樂」和「奇莫」嬰兒紙尿褲



「心相印」濕紙巾及「淳一」母嬰護理產品



「安而康」和「便利妥」成人護理產品





「心相印」、「品諾」及「竹π」手帕紙  
盒裝紙、軟抽紙、廚房紙巾及衛生紙



「心相印」洗滌產品及「美媛春」個人護理產品



「便利妥」急救產品、口罩和  
「便利通」浣腸液



「心相印」、「悦适」及「家米納」垃圾袋、  
保鮮袋、保鮮膜、抹布及拖把

# 主席報告書

施文博  
主席



## 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」)截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年業績報告。於本年度內，受中美貿易戰拉鋸的陰霾籠罩，全球實體經濟及投資市場氣氛轉趨審慎。然而，個人及家庭衛生用品行業作為日常必需品，在中國整體經濟以及全國居民收入的穩定增長下繼續受到支持。除了得益於木漿的價格在年內繼續處於低位，集團於上半年起實施的銷售渠道改革，經歷了短暫的「陣痛期」後，成效已開始逐漸於下半年反映，更使集團近年全力推進的產品升級優化策略的成效得以進一步體現。集團在這充滿挑戰的一年中，銷售仍然成功達到接近雙位數增長。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，集團的收入約人民幣22,492,845,000元(二零一八年：人民幣20,513,881,000元)，較去年上升約9.6%。公司權益持有人應佔利潤錄得增長至約人民幣3,907,723,000元(二零一八年：人民幣3,799,805,000元)；每股基本收益約人民幣3.285元(二零一八年：人民幣3.151元)。董事會建議派發末期股息每股人民幣1.25元(二零一八年：人民幣1.20元)，計及中期股息每股人民幣1.00元(二零一八年：每股人民幣1.00元)後，全年股息為每股人民幣2.25元(二零一八年：每股人民幣2.20元)。

集團相信，個人及家庭衛生用品市場的未來增長動力將來自產品升級，因此集團於二零一九年上半年起，加大力度改革銷售渠道，鼓勵阿米巴銷售團隊直接銷售更多升級及高檔產品予零售終端門店，提升高毛利產品在整體產品組合中的佔比，逐步拓展高收入高消費力的客群。銷售渠道的改革，對衛生巾在上半年的銷售造成影響。然而，渠道改革在下半年逐漸取得成效，來自衛生巾銷售收入的逐步回復及改善，第四季度銷售更錄得高單位數增長，改革成果令人鼓舞，相信

在二零二零年衛生巾的銷售將保持穩定增長。集團將會繼續推動產品升級，以及加強直接銷售高毛利產品予零售終端的策略，相信長遠有助集團捕捉消費升級的機遇。

「平台化小團隊」經營模式(即「恒安特色的阿米巴」)是集團在二零一六年提出的變革。在二零一九年，集團頒佈修繕提升後的「平台化小團隊」經營規則，在充分授權的基礎上，強調銷售費用的效益投入，務求同時提升銷售及利潤水準；集團亦鼓勵阿米巴團隊直接把產品銷售予零售終端，快速落實集團的決策及提高銷售新產品及高毛利產品的比例，使產品更能滿足消費者的需求並有利於集團的長遠發展。





集團積極發展中國以外的市場，目前集團產品已銷往51個國家及地區，擁有74個直接合作的大客戶或經銷商。年內，集團不但通過於二零一七年收購的馬來西亞皇城集團在馬來西亞銷售熱賣商品超迷你濕紙巾、便利妥成人紙尿褲，更通過便利店及電商等渠道，把集團的產品銷售至其他東南亞地區。經過兩年的整合，集團對皇城集團的生產線進行了相當程度的優化，並已成為集團在東南亞一個重要基地。集團將進一步優化皇城集團的管理模式，逐步融入恒安集團的體系及文化。其他市場方面，俄羅斯廠房的紙尿褲生產線已於本年度投產，並開始供應當地市場，目前進展穩定；另一方面，芬蘭芬漿擬建的製漿廠所需的環境許可證遭當地最高行政法院否決，集團已就後續行動方案進行討論。儘管製漿廠項目的情況發生變化，但國際化的步伐並不會因此耽擱，集團將繼續按照業務發展需要及行業環境，物色海外投資機會。而運營中的項目，集團會因應各項目的發展進程及當地的文化循序漸進，務求結合恒安集團及當地項目兩者的優勢，產生協同效應，達致雙贏局面。

展望二零二零年，中美貿易的角力持續，全球經濟增長前景仍然疲軟，新型冠狀病毒疫情將進一步抑制國內經濟的增長。然而，隨著國民的衛生意識提升以及對生活質素更高的追求，整體個人及家庭衛生用品市場將繼續擴大，為行業帶來更多發展機遇。另一方面，為把握消費升級帶來的機遇，集團正積極研發超高檔產品，目標是提高在國內個人衛生用品頂端市場佔有率。為發揮高檔產品的最大效益，集團會繼續加強直接銷售予終端零售商的策略，使終端零售商所銷售的產品緊貼集團的整體策略。集團相信，個人及家庭衛生用品行業是個持續成長的市場，但為了追上消費者多變的品味和需求，整個行業都必須不停步地革新和變遷，而阿米巴正

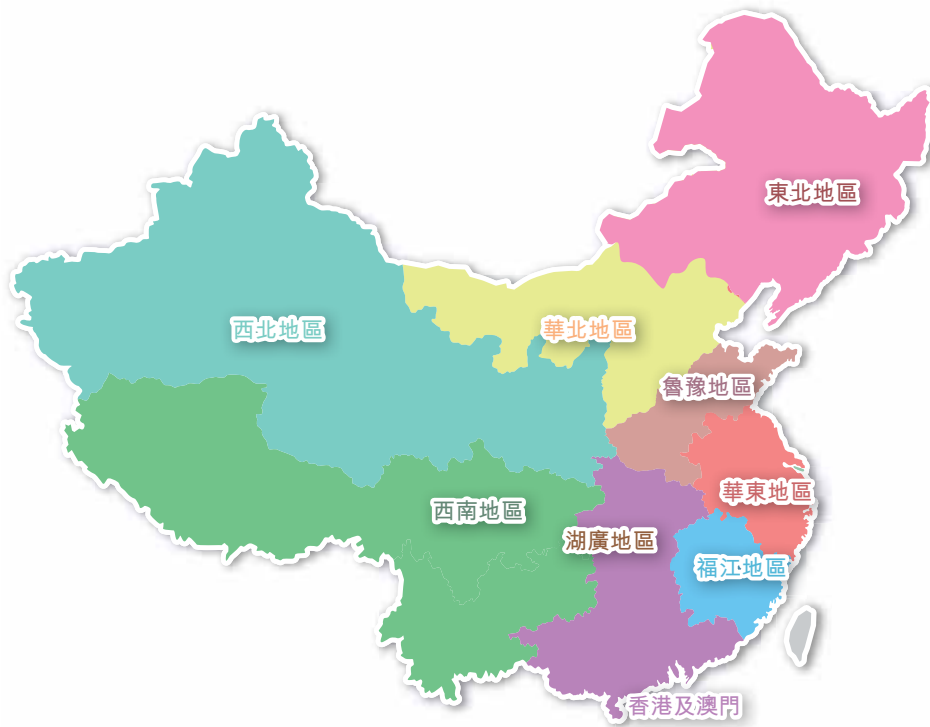


是在這種概念中應運而生。集團會繼續運用阿米巴團隊對市場需求的快速反應，並發揮其行業領導地位及規模優勢，持續提升環保的生產設備，以及穩步發展海外網絡，秉承以消費者為導向的原則，在產品、渠道及銷售策略上靈活變革，放眼國際市場，把恒安國際建設成為頂級的快速家庭消費品生產分銷企業。

最後，本人希望藉此機會，感謝各位員工於過去一年的努力和貢獻，各位合作夥伴的支持，同時也要感謝各位股東的長期支持及信任，與集團共同追求健康，一起成長。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，為股東締造卓越及可持續的回報。



收入按中國地區劃分



	2019	2018
<b>西北地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	872	975
佔總營業額的百分率	3.9%	4.8%

<b>華北地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	1,078	1,197
佔總營業額的百分率	4.8%	5.8%

<b>東北地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	705	751
佔總營業額的百分率	3.1%	3.7%

<b>魯豫地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	1,840	1,565
佔總營業額的百分率	8.2%	7.6%

	2019	2018
<b>華東地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	3,022	2,815
佔總營業額的百分率	13.4%	13.7%

<b>福江地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	6,662	5,498
佔總營業額的百分率	29.6%	26.8%

<b>西南地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	1,958	2,046
佔總營業額的百分率	8.7%	10.0%

<b>湖廣地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	3,671	3,651
佔總營業額的百分率	16.3%	17.8%

<b>香港及澳門地區</b>		
銷售額：(人民幣百萬元)	2,126	1,581
佔總營業額的百分率	9.5%	7.7%

施文博  
主席

香港，二零二零年三月二十六日

# 行政總裁報告書

## 業務概覽

二零一九年，受中美貿易關係緊張及地緣政治局勢動盪影響，環球經濟增長放緩。二零一九年中國國內生產總值按年增長6.1%，為近三十年以來最低的經濟增長率。在複雜多變的宏觀環境下，國內消費需求持續增長，生活用品及服務類別的全國居民人均消費支出較二零一八年增長4.8%，消費增長對國內生產總值增長貢獻達57.8%，繼續成為中國經濟的主要增長動力。年內，儘管經營環境充滿挑戰，恒安憑藉其規模優勢及領先的品牌力，在中國快速消費品市場激烈競爭下，仍保持平穩增長，並持續鞏固集團於中國個人及家庭衛生用品市場的領導地位。

回顧年內，恒安集團進一步完善及加強執行「公正陽光」的平台規則，持續優化「平台化小團隊」經營模式（即恒安特色的阿米巴），制訂更適合各地域性市場的銷售策略和調整產品組合，以提升銷售和營運效率。年內，集團加大力度改革銷售渠道，加強和鞏固終端門店的建設及拓展，增強精準銷售能力，藉此提升產品滲透率及市場份額。受惠於紙巾業務銷售保持快速的增長，以及其他業務收益增長所帶動，二零一九年集團的收入較去年同期上升約9.6%至約人民幣22,492,845,000元（二零一八年：人民幣20,513,881,000元）。

於二零一九年，木漿價格逐漸由高位回落，有利於降低集團在紙巾業務的生產成本並抵銷年內推廣及分銷成本上漲的影響，紓緩毛利率的壓力。但是，集團於年內的其他業務收益佔集團收入的比例上升至約13.7%（二零一八年：10.5%），而其他業務的毛利率低於集團的主要三大業務分部，這因素抵銷了部份增長幅度，故集團於回顧年度內的整體毛利率只輕微上升至約38.6%（二零一八年：38.2%）。預期木漿價格偏軟的利好效應有望延續至二零二零年上半年，再加上集團將

許連捷  
行政總裁



繼續積極優化產品組合，聚焦高毛利產品，擴大規模效益，以抵銷市場競爭加劇等負面影響，二零二零年上半年的毛利率將有望持續改善。年內，集團配合高檔及新產品的推出，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29.4%，按收入的百分比計，推廣及分銷成本及行政費用佔期內收入的比例上升至約20.0%（二零一八年：16.9%）。

於二零一九年，經營利潤上升約4.6%至約人民幣5,680,296,000元（二零一八年：人民幣5,429,224,000元）。公司權益持有人應佔利潤約為人民幣3,907,723,000元（二零一八年：人民幣3,799,805,000元）。董事會宣佈派發截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣1.25元（二零一八年：人民幣1.20元）。



### 衛生巾業務

中國的衛生巾市場發展日趨成熟，市場滲透率已可媲美發達國家，整體市場已進入飽和時期，市場競爭激烈，產品升級及創新將會成為未來市場增長的主要拉動力。集團於年內加大力度改革傳統銷售渠道，要求阿米巴銷售團隊加強銷售至零售終端門店的建設及維護，促進精準銷售能力，更快速回應消費者的需求。再者，集團持續推出升級和高檔產品，進一步拓展高檔及高品質的市場。儘管傳統銷售渠道的改革在上半年帶來過渡調整期而影響銷售增長，一系列優化措施的成效於下半年日漸顯著，帶動衛生巾銷售復甦，下半年的衛生巾銷售已回復至低單位數增長，而在第四季度的銷售更錄得高單位數增長，高於市場平均增長水平。因此，儘管衛生巾上半年的銷售錄得下降約4.6%，於回顧年內，集團衛生巾業務銷售跌幅收窄為約1.6%至約人民幣6,487,003,000元，佔集團收入約28.8%(二零一八年：32.1%)。二零二零年，集團將緊抓消費者需求，推出匠心設計的升級及全新高端產品，並配合有效的行銷策略及多元化的銷售渠道，預期衛生巾業務將回復穩定增長。

回顧年內，集團靈活配合消費能力及消費模式的改變，繼續積極優化產品組合，對產品的包裝、材質及功能進行升級。年內，集團將廣受消費者歡迎的甜睡褲升級為超薄萌睡褲，為消費者提供安心又自在的使用體驗，而高檔的Space7系列持續擴充網路門店及消費客群。升級產品有效提升平均售價，加上集團繼續提升高檔產品在產品組合中的佔比，再者石化原料成本於年內下降，因此，面對日趨激烈的市場競爭，集團仍能有效提升衛生巾業務的利潤水平。年內，衛生巾業務的毛利率上升至約70.3%(二零一八年：69.4%)。

在升級產品的同時，集團把握消費市場的升級趨勢，於年內持續優化銷售模式，提高直接銷售至終端門店比例及加強與新零售(即『零售通』、『新通路』等)銷售模式的合作以擴大終端門店的覆蓋比例，持續把最優質及升級產品推向市場，提升銷售效益，繼續保持在女性衛生用品的市場領先地位。除此之外，為迎合國內年輕消費群體的崛起、消費需求旺盛的大趨勢，集團旗下品牌七度空間通過贊助符合品牌定位且深受年輕一代歡迎的音樂綜藝節目「樂隊的夏天」，以及簽約「火箭少女101」成員楊超越為Space7新代言人等一系列行銷策略，大幅提升品牌形象，令品牌更時尚及年輕化。產品開發

方面，集團加大力度研發並升級高毛利且具生產效益的產品之功能、材質及包裝，藉此在接近飽和的市場中爭取更高市場份額，進一步鞏固品牌的領導地位。

至於發展其他女性健康護理產品，集團於回顧年內提出全新女性護理品牌「若顏初」，推出產品如棉柔巾、卸妝棉、保濕面膜等女性護理產品。集團於二零二零年將繼續積極研發及推出衛生巾以外的女性健康護理用品，穩步發展「女性健康護理產業」，拓展新的增長空間。

### 紙巾業務

中國生活用紙市場持續穩步增長，但目前中國生活用紙人均消費量仍較海外成熟市場低；加上國內消費升級趨勢持續和國民衛生意識日漸提高，消費者對紙巾產品的需求越趨多元化及高品質化，國內生活用紙市場的增長潛力龐大。

二零一九年，集團核心紙巾產品銷售表現理想，升級產品如濕紙巾系列，以及重點推廣的「茶語絲享」系列和「竹π」系列均廣受市場歡迎，銷售增長顯著；加上，紙巾分部的電商銷售增長強勁，帶動紙巾銷售於二零一九年下半年錄得接近雙位數的增長，為集團整體銷售增長的主要動力之一。年內，



紙巾業務收入上升約12.3%至約人民幣11,486,538,000元，佔集團收入約51.1%（二零一八年：49.9%）。另一方面，集團濕紙巾產品（包括超迷你包裝濕紙巾）保持持續的顯著銷售增長，本年濕紙巾業務收入約為人民幣606,663,000元（二零一八年：人民幣500,372,000元），相比去年同期增長約21.2%。於年內，造紙原料木漿價格於二零一九年上半年起回落，原料成本下跌所帶來的效益在二零一九年下半年逐漸反映，使毛利率顯著改善。紙巾產品毛利率由二零一九年上半年的約25.0%大幅改善至下半年的約30.1%，年內，毛利率回升至約27.7%（二零一八年：22.5%）。集團預期木漿價格於二零二零年上半年將持續於低位運行，預期紙巾毛利率將於二零二零年上半年繼續改善。

此外，為迎合現代人追求環保的生活態度，集團於產品研發創新的過程中融入環保理念，集團於年內主推以快速生長的竹為原材料的竹漿紙巾系列「竹π」，並將產品線擴展至無芯卷紙及廚房紙，把握環保的風潮，滿足消費者需求；同時，集團於年內亦進一步強化恒安品牌紙巾的中高檔定位，如升





級了熱賣產品茶語絲享系列，推出卡式錄音帶新包裝。至於濕紙巾業務，集團於年內除了持續主推深受消費者歡迎的超迷你包裝濕紙巾外，也推出濕廁紙及嬰兒濕巾，繼續拓展國內濕紙巾市場份額，繼續保持在國內濕紙巾市場的領導地位。

為滿足日益精細及多元化的消費需求，二零二零年，主力推廣心相印全新系列「雲感柔膚」，用全新雙面立體壓花及棉柔親膚的高品質紙巾產品去提升消費者的使用體驗。集團將亦推出更多全新包裝的優質產品，持續升級及優化受歡迎的明星產品，從而加大力度提高集團於中高檔市場的佔有率。在產品組合優化的推動下，集團有信心紙巾銷售能保持增長並持續改善毛利率。

集團年內的產能為約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。

#### 紙尿褲業務

國民教育水平及衛生意識日益提高，人口老齡化趨勢持續，加上中國目前的紙尿褲市場滲透率仍低於發達國家的現狀，有助於推動幼兒及成人紙尿褲的市場發展。另一方面，國內消費升級帶動優質高毛利產品市場的增長，整體紙尿褲市場發展空間廣闊。年內，集團繼續加強紙尿褲電商銷售的佈局，成效日益彰顯，加上集團的升級高檔產品「Q•MO」及「小輕芯」於年內的銷售成績理想，並持續提升其市場滲透率，有效收窄紙尿褲的銷售跌幅。

受惠於電商滲透率上升及高檔產品「Q•MO」的銷售佔比提高，紙尿褲業務的銷售降幅由二零一九年上半年的約7.4%收窄至下半年的約5.1%。截至二零一九年十二月三十一日止年度，紙尿褲業務收入約為人民幣1,439,087,000元，降幅收窄至約6.3%（二零一八年：14.4%），佔集團整體收入約6.4%（二零一八年：7.5%）。回顧年內，電商佈局有效帶動銷售增



長，集團電商紙尿褲銷售佔紙尿褲整體銷售已經上升至超過40%，電商渠道的銷售同比去年同期增長超過10%，有助緩和集團紙尿褲整體銷售額的跌幅。

面對國內消費升級，以及消費者對高檔產品的追求不斷提升，集團把握機遇，深入發展高檔產品市場，將資源及產品開發重點投放在優質高檔品牌上，持續升級高檔紙尿褲系列「Q•MO」及「安兒樂」升級版產品「小輕芯」。回顧年內，「Q•MO」以及「小輕芯」的銷售分別增幅超過70%及10%，佔整體紙尿褲銷售約10.8%及20.0%。另一方面，集團的成人紙尿褲業務收入約人民幣222,532,000元(二零一八年：人民幣174,963,000元)，佔紙尿褲銷售收入約15.5%(二零一八年：11.4%)。銷售額相比去年同期增長約27.2%。於年內，成人紙尿褲產品在國內市場持續增加市場滲透率亦已成功進入馬來西亞市場，並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，受惠於石化原料成本於年內下降和高毛利產品佔比上升，紙尿褲業務毛利率按年上升至約40.5%(二零一八年：39.2%)。

未來，集團將會繼續通過「平台化小團隊」對市場的瞭解及快速反應，加強紙尿褲在電商渠道的銷售，並在「Q•MO」的旗

艦網店銷售其他嬰幼兒健康護理用品，結合線下母嬰店的特質，吸引育兒家庭在「Q•MO」的旗艦網店進行一站式消費，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。另外，隨著養老需求大幅增長，集團亦會繼續積極與養老院及醫院合作，供應成人紙尿褲及床墊等護理用品，並長遠發展成人健康護理產品業務，相信養老產業的發展將成為紙尿褲業務的長遠增長動力。

#### 家居用品業務

集團的家居用品業務收入約人民幣376,874,000元(二零一八年：人民幣230,423,000元)，當中包括聲科集團收入約人民幣243,962,000元(二零一八年：人民幣201,343,000元)。家居用品業務約佔集團經營業務收入1.7%(二零一八年：1.1%)。旗下急救用品品牌「便利妥」及「便利通」等收入約人民幣27,575,000元(二零一八年：人民幣32,717,000元)。此業務約佔集團收入的0.1%(二零一八年：0.2%)，對集團的整體業績影響輕微。

近年，集團大力發展家居用品業務，以擴大集團在該業務領域的版圖。集團的家居業務收入較去年同期大幅上升約63.6%，歸因於集團於二零一八年四月收購聲科集團及其附屬

公司，大幅拓闊了集團家居用品業務的產品類型、生產技術及銷售網絡。聲科集團主要於中國從事食物保鮮膜及膠袋之製造，並於當地市場銷售及出口至歐洲、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畫一部份。二零二零年，集團將進一步善用聲科在家居用品行業的豐富經驗，於國內積極發展家居用品產業版圖，擴充家居用品的不同產品種類並利用其海外銷售網絡，把恒安的產品進一步帶到國際舞台。

### 其他收入

集團的其他收入主要包括馬來西亞皇城集團收入、聲科集團收入及原材料貿易業務收入。截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，皇城集團的收入為約人民幣446,551,000元(二零一八年：人民幣425,080,000)，較去年同期增長約5.1%，主要透過恒安團隊於年內積極活化該集團於馬來西亞的銷售動力，並拓展電商銷售，再加上新引入至當地的超迷你濕紙巾和便利妥成人紙尿褲等恒安集團品牌產品在當地深受歡迎，從而促進銷售。截至二零一九年十二月三十一日止十二個月，聲科集團的收入為約人民幣243,962,000元(二零一八年：人民幣201,343,000元)，較去年同期上升約21.2%。另外，集團進行的原材料貿易業務收入較二零一八年十二月三十一日止十二個月上升約58.7%。因此，其他收入較去年同期上升約42.8%。

### 電商策略

二零一九年全國實物商品網上零售額同比增長約16.5%，佔社會消費品零售總額的比重為約20.7%，較去年同期的18.4%提高2.3個百分點，顯示國內網購市場持續增長。網購作為一種便捷的購物途徑，已經融入中國消費者的日常生活當中。自集團開展電商業務後，電商渠道成為了集團其中一個高增長的直接銷售渠道。

集團的各個主要品牌，如七度空間、心相印及「Q•MO」均有開設由集團直接經營的官方旗艦網店，使集團得以統一銷售策略及彈性地調整產品組合。另外，集團亦透過與國內知名大型電商平台的戰略合作，收集及分析消費者購物及流覽的習慣及喜好，助力產品的規劃及開發，提高銷售效益，讓產品更能滿足消費者需求。集團並通過『零售通』及『新通路』等平台拓展B2B業務的客源，完善商品物流系統，以及增加線下銷售門店的覆蓋率。

集團因應目前的宏觀經濟環境，針對網購市場，推出多款專項產品，例如電商限定的包裝及產品多種類組合裝，吸引消費者於電商渠道消費，推動該渠道銷售持續快速增長。除此之外，因應電商使用者結構越趨年輕化而且消費力強，集團推出年輕化的推廣行銷策略，例如集團旗下品牌七度空間與世界大學生電子競技聯賽(World University Cyber Games，簡稱：WUCG)展開合作，拉近與年輕消費群的距離。

年內，集團的電商銷售錄得快速增長，集團主要業務衛生巾、紙巾、及紙尿褲的電商銷售保持良好增長動力，集團於在電商渠道的市場份額持續提升。於二零一九年，電商渠道營業額(包括新零售銷售和微商銷售)超過約人民幣44億元，較去年同期上升超過50%。電商對整體銷售額貢獻亦上升至19.8%(二零一八年：14.4%)。

未來，集團電商部門的「平台化小團隊」將利用大數據技術分析與市場互動所得的消費者資料，更精準地瞭解市場需求及消費者的喜好，及時制訂有效的策略行銷，並持續擴大電商渠道的覆蓋率。集團亦將持續善用電商平台的促銷季節宣傳及推廣品牌，繼續推出高毛利專項商品及專項產品配搭組合，藉此提高集團在電商渠道的市場份額，集團相信電商將繼續成為整體銷售的主要增長動力。



### 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底起布局「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，圍繞以消費者為中心的宗旨，集團得以快速就供貨、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。

「平台化小團隊」的經營模式正式實施超過兩年，在實現集團全覆蓋後，集團的各個部門已經實施「平台化小團隊」的模式。通過「平台化小團隊」模式廣泛把控銷售終端門店，有助於快速落實集團的決策及提高銷售新產品及高毛利產品的比例，更能滿足消費者的需求，有利於集團的長遠發展。因此，二零一九年的集團整體銷售數字持續錄得穩定發展並達致接近雙位數增長。集團將在繼續充分授權予「平台化小團隊」的同時，優化營運規則及加強對營運費用投入的規劃及管控，加強各區域運營中心對各「平台化小團隊」的支持和督導。再者，「平台化小團隊」透過提高直接銷售至終端門店的比例，分析與終端市場互動所得的消費者資料，更精準地瞭解消費者的需求，達至精準投入的銷售的模式。

二零一九年七月，集團於總部召開全國半年銷售會議，頒佈修繕提升後的「平台化小團隊」經營規則，進一步規範和促進「平台化小團隊」經營效率。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，藉此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51個國家及地區，擁有74個直接合作大客戶或經銷商。

於二零一七年四月，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來西亞市場，引進高檔成人紙尿褲及便利妥品牌，建立老年護理產業。二零一九年，恒安在馬來西亞推出的創新性迷你濕紙巾持續熱賣，而成人及嬰兒紙尿褲亦取得理想的銷售業績及良好的市場口碑，恒安又協助皇城集團開展電商業務，藉此開拓馬來西亞及東南亞市場。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潤分別為約人民幣446,551,000元(2018年：人民幣425,080,000元)及人民幣16,902,000元(2018年：人民幣14,975,000元)，約佔總銷售額及淨利潤分別約2.0%(2018年：2.1%)及0.4%(2018年：0.4%)。

二零二零年，皇城集團將繼續積極透過不同銷售渠道(如便利店、電商等)推廣恒安的產品品牌至東南亞市場，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。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，集團於俄羅斯投資的紙尿褲廠房，已於二零一九年六月開始投產，藉此將紙尿褲業務拓展至俄羅斯市場。二零二零年，集團將在俄羅斯市場繼續推銷恒安產品，並逐漸建立集團品牌在當地的知名度。

至於在二零一八年四月投資的芬蘭芬漿，被最高行政法院(KHO)於二零一九年十二月十九日否決了芬漿的環境許可證。



該決定是基於擬建的制漿廠房對其所在位置非常接近的卡拉維斯湖(Kallavesi)造成長遠不確定影響。該決定為最終決定，不得上訴。據本集團所知，上述環境許可證對制漿廠項目的施工十分關鍵。因此，本集團正在與芬漿及芬漿現有股東就後續行動方案，包括初步投資協定及股東協定下義務的延續以及替代投資方案進行討論。由於後續的處理方案還在商討中，到目前為止，未有明確情況顯示該投資存在減值因素，因此集團於報告年度沒有對該投資作出任何減值準備。集團會於每年對該投資進行檢討或評估。

### 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89,331,000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。

截至二零一九年十二月三十一日，除了與某些大型商業銀行訂立的遠期外匯合約及利率掉期合約外，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何重大合約作外匯對沖用途。

### 流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一九年十二月三十一日，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22,977,561,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣25,919,500,000元)，境內債券約人民幣3,994,474,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣3,987,943,000元)，中期票據(熊貓債)及超短期融資券共約人民幣零元(二零一八年十二月三十一日：人民幣5,998,881,000元)及銀行貸款共約人民幣17,613,967,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣14,275,540,000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20億元的熊貓債及

首期五年10億元的境內公司債券，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30億元境內公司債券，票面利率為每年4.58%。集團於年內已全部償還人民幣20億元的熊貓債。

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券。於二零一八年八月至十二月期間，集團完成發行五批超短期融資券總金額為人民幣45億元，票面利率為3.78%至4.15%之間。除其中一批債券為期97天外(此批債券已於二零一八年內全部償還)，其餘四批超短期融資券均為期270天。集團於年內已全部償還人民幣40億元的超短期融資券。

銀行貸款的年利息率浮動在約1.97%至4.80%之間(二零一八年：1.4%至7.0%之間)。

於二零一九年十二月三十一日，集團的負債比率(按總借款對比總股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)下降至約120.9%(二零一八年十二月三十一日：145.1%)；而淨負債比率(按總借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7.6%(二零一八年十二月三十一日：負9.9%)，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729,363,000元。於二零一九年十二月三十一日，集團並沒有重大或然負債。

集團於二零一九年十二月在中國銀行間市場交易商協會成功註冊人民幣30億元的超短期融資券。於二零二零年二月至三月期間，集團完成發行四批超短期融資券，總金額為人民幣30億元，票面利率為2.60%至2.85%之間。該超短期融資券均於發行日270天後到期。

### 最近獎項

於二零一九年，集團所獲的主要獎項及榮譽如下：

獎項／榮譽	頒發機構
心相印榮登「2019我喜愛的中國品牌」百強榜	中國品牌日組委會
中國民營企業500強(441位)	中華全國工商業聯合會
2019中國民企卓越管理公司獎	德勤中國、香港科技大學、 《哈佛商業評論》中文版等機構
行業奠基人許連捷	中國造紙協會生活用紙 專業委員會
2019企業品牌輕工行業第5位	中國品牌建設高峰論壇
2019中國造紙行業十大領軍品牌	第14屆亞洲品牌盛典
恒安集團榮膺「新中國70周年70品牌」	國家發展和改革委員會、 工業和資訊化部、 中國科學院等國家部委
2019福建省民營企業製造業50強第8位	福建省企業與企業家聯合會
2019中國企業ESG「金責獎」	新浪財經
戰略轉型實戰獎	《哈佛商業評論》
2019年度中國企業社會責任百強企業	中國國際慈善討論組委會
香港傑出企業巡禮2019	經濟一周

### 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」策略，集團有效改進人力資源效益，實行更為科學合理的「目標工資薪酬」制度，將薪酬體系與員工崗位職責、任務目標掛鉤，激發員工工作積極性，提升工作效率。集團於二零一九年十二月三十一日共聘用約25,000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的機會給全體員工。

### 未來展望

展望二零二零年，環球經濟仍然複雜多變，在中美貿易摩擦、人民幣偏軟及新型冠狀病毒疫情(以下簡稱「新冠肺炎疫情」)的陰霾下，集團會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。隨著中國加快實現產業升值及消費升級，國民個人衛生意識日益提高，長遠將為個人衛生用品市場的精細化及高品質發展提供助力。

新冠肺炎疫情於2020年在全球爆發，中國對疫情的防控工作正在全國範圍內持續進行，全國範圍延長春節假期，部份地區春節後延遲復工，對人員流動和交通進行一定程度的控制，對特定人群進行隔離，提高工廠及辦公場所的衛生和防疫要求，以及一系列增加社會距離的措施等。本集團密切關注此次疫情發展情況，評估其對本集團財務狀況、經營成果等方面的影響，截至本財務報表批准報出日，本集團尚未發現重大不利影響。

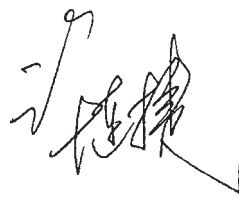
面對新冠肺炎疫情，恒安作為紮根於中國的個人及家庭衛生用品企業，始終不忘「追求健康，你我一起成長」的使命，心繫於民、心繫於社會，全力支持及配合全國防疫抗疫工作，截至此報告日期，集團捐贈超過千萬元人民幣等值物資，並迅速調集個人衛生用品物資包括「心相印」高品質生活用紙巾、殺菌濕紙巾、殺菌洗手液、成人紙尿褲及女性褲型衛生巾，送抵多地的疾控中心及醫院。集團為進一步支援堅持在湖北省地區奉獻的女性抗疫醫護人員，通過湖北省婦女聯會每月捐贈260萬片七度空間衛生巾及20萬條七度空間超薄萌睡褲，直到疫情結束。另外集團向湖北省孝感市孝南區定向捐贈100萬元現金。總括而言，截至此報告日期，集團共累計捐贈物資及現金約人民幣2,000萬元。

與此同時，集團積極響應政府部門號召，在國內及海外採購口罩生產設備，於二月正式展開口罩等防疫用品的生產工作，並預期生產設備陸續到位後，口罩產能有望進一步增

加。集團生產的口罩均取得了政府頒發的生產許可證和檢驗合格證。集團將繼續發揮優勢，整合資源，致力保障有關防疫物資的生產及供給，配合國家公共衛生建設的需求。

集團預期，木漿價格於二零二零年上半年將持續在低位運行，有助緩解公司的成本壓力，為毛利率持續改善提供支援。同時，為實現效益最大化及效率最優化，集團將會持續深化「平台化小團隊」經營策略，提升銷售團隊的靈活性及市場反應能力，快速應對瞬息萬變的市場需求。集團亦會把握國內消費升級所帶來的市場機遇，繼續以消費者需求為中心，通過持續創新、升級產品優化產品組合來滿足消費者的需求，為消費者提供優質及健康產品。

另一方面，集團將會更加積極發展全渠道零售，通過提高電商滲透率及精準行銷，滿足客戶綜合體驗需求，為消費者帶來更完備、便捷、多元的線上及線下一體化的新零售體驗，藉此加強客戶黏性及忠誠度。作為中國領先的個人及家庭衛生用品企業，恒安將會繼往開來，繼續朝著產業延伸的長遠發展目標穩步邁進，拓展業務至女性健康產業、嬰童健康產業以及老年健康產業等具備高增長潛力的產業，循序漸進地推進恒安品牌全球化，持續提升整體利潤水準，致力為股東創造最大價值。



許連捷  
行政總裁

香港，二零二零年三月二十六日

# 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**，七十歲，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），六十六歲，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**，七十歲，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四十一年經驗。洪先生為本公司創辦股東之一。

**許水深先生**，五十歲，彼於二零一七年八月起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三十五年經驗。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**，五十三歲，彼於二零二零年三月二十六日獲委任為本集團資本運營投資管理總裁，並不再擔任本集團財務總監及共享服務中心總裁（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三十五年經驗。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



施焯劍先生



許清池先生



李偉樑先生



陳銘潤先生



**許春滿先生**，四十五歲，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二十九年經驗。

**施焯劍先生**，四十四歲，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**，三十五歲，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**，四十一歲，彼於二零二零年三月二十六日獲委任為本集團財務總監並不再擔任本集團副財務總監，彼同時為本公司的公司秘書及授權代表。李先生於會計、財務及商業諮詢有逾十九年經驗。於二零一七年一月三日加入本集團前，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**，五十四歲，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三十三年經驗，並且為新富證券有限公司的董事總經理。他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



**黃英琦太平紳士**，六十歲，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。她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。

**保羅希爾先生**，六十六歲，於二零一九年五月十七日獲本公司委任為本公司獨立非執行董事、審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。希爾先生在金融和投資領域具有非常豐富的經驗。彼為深圳市中安信業創業投資有限公司創始人和自二零零八年一月起擔任董事長。彼自二零一三年十月起擔任興業銀行(一間在深圳上市的公司，股份代號：SH601166)獨立董事，自二零一六年六月起擔任親親食品集團有限公司(「親親」)(股份代號：1583)獨立非執行董事。彼在二零零零年七月至二零零一年九月，曾出任本公司董事。

希爾先生於一九七五年六月畢業於耶魯大學，獲得文學學士學位，並於一九七五年六月獲得東亞研究文學碩士學位。彼並於一九八零年六月及一九八一年十一月分別取得哈佛大學商學院的工商管理碩士學位及哈佛大學法學院法學博士學位。

何貴清先生



**何貴清先生**，五十八歲，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(股份代號為0637)及綠新親水膠體海洋科技有限公司(股份代號為1084)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二十五年的經驗。

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**，七十歲，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。周先生擁有逾二十六年之管理經驗。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。二零一二年至二零一七年，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

**朱建水先生**，四十五歲，於二零二零年三月起獲委任為本集團共享服務中心總裁及兼任集團財務副總監。朱先生於二零零八至二零一九年間，曾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二十四年的經驗。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。

**劉瑩女士**，五十一歲，為本集團共享中心副總裁(分管人力資源部、集中作業中心)。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逾三十年的經驗。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**，五十二歲，為本集團女性健康產業發展部總裁，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三十四年的經驗。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。

**王向陽先生**，五十一歲，為本集團採購貿易總裁，負責本集團的所有採購業務及物流管理。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，具有超過二十一年採購及物流經驗。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。

**許文默先生**，五十四歲，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三十一年經驗，並具有中國高級經濟師職銜。

**鄭寧女士**，三十五歲，為本集團嬰童產業發展部總監，彼於二零零八年加入本集團，在品類、品牌和市場方面積逾十二年的經驗。彼畢業於中國安徽師範大學漢語言文學專業，獲文學學士。

**阮躍進先生**，三十七歲，為本集團內部審計部總經理，彼於二零二零年一月加入本集團，在財務及內外部審計方面積逾十五年的經驗，曾先後於會計師事務所及多家公司擔任審計經理。彼畢業於福州大學會計專業，獲管理學學士，並具有中國註冊會計師、稅務師、資產評估師、國際註冊內部審計師等職銜，亦擁有法律職業資格。

# 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。

截至二零一九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因於相關時間有其他緊急事務而未能出席於二零一九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

截至二零一九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。施焯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。

截至二零一九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。

於二零一九年度，董事亦有參與以下培訓：

成員	培訓類型
<b>執行董事</b>	
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/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
<b>獨立非執行董事</b>	
陳銘潤先生	A/C
王明富先生(於二零一九年五月十七日退任)	A/B/C
黃英琦女士	A/C
何貴清先生	A/C
周放生先生	A/C
保羅希爾先生(於二零一九年五月十七日獲委任)	A/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，於二零一九年五月十七日退任)

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)

保羅希爾先生(獨立非執行董事，於二零一九年五月十七日獲委任)

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。截至二零一九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。於二零一九年支付予本公司各董事的數額詳列於賬目附註39。

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
- 檢討及批准集團的二零一九年整體薪酬建議。

## 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，其他成員為保羅希爾先生(於二零一九年五月十七日取替王明富先生)、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(提名委員會主席於二零一九年五月十七日退任)、陳銘潤先生、黃英琦女士、何貴清先生(獲委任為提名委員會主席)、周放生先生和保羅希爾先生(於二零一九年五月十七日獲委任)。

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，許連捷先生、洪青山先生、許水深先生、許春滿先生和陳銘潤先生任期屆滿，將於二零二零年五月二十一日舉行之本公司之股東週年大會(「股東週年大會」)上退任，全部符合資格再度膺選連任。

### 董事會會議及董事出席情況

董事於二零一九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
<b>執行董事</b>					
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	4/4	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
<b>獨立非執行董事</b>					
陳銘潤先生	4/4	2/2	1/1	2/2	1/1
黃英琦女士	4/4	2/2	1/1	2/2	0/1
王明富先生(於二零二零年五月十七日退任)	1/4	1/2	不適用	1/2	1/1
何貴清先生	4/4	2/2	1/1	2/2	1/1
周放生先生	4/4	2/2	1/1	2/2	1/1
保羅希爾先生(於二零二零年五月十七日獲委任)	3/4	1/2	1/1	1/2	不適用

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

截至二零一九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6,300,000元和人民幣8,604,000(其中人民幣7,065,000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」及協助設計管理報表等。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二零一九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，並認為於截至二零一九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

於二零一九年，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二零一九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54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日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

董事欣然提呈截至二零一九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。附屬公司之主要業務為在中國生產，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：

	2019		2018	
	收入 人民幣千元	分部業績 人民幣千元	收入 人民幣千元	分部業績 人民幣千元
個人衛生用品				
— 衛生巾產品	6,487,003	3,104,858	6,593,710	3,366,111
— 一次性紙尿褲產品	1,439,087	151,365	1,536,304	281,893
— 紙巾產品	11,486,538	843,218	10,227,313	578,257
其他	3,080,217	123,943	2,156,554	175,070
	<b>22,492,845</b>	<b>4,223,384</b>	20,513,881	4,401,331

(2) 按地區劃分之本集團收入分析如下：

	2019		2018	
	收入 人民幣百萬元	佔總收入 百分比	收入 人民幣百萬元	佔總收入 百分比
中國				
福江	6,662	29.6	5,498	26.8
西北	872	3.9	975	4.8
西南	1,958	8.7	2,046	10.0
湖廣	3,671	16.3	3,651	17.8
東北	705	3.1	751	3.7
華北	1,078	4.8	1,197	5.8
魯豫	1,840	8.2	1,565	7.6
華東	3,022	13.4	2,815	13.7
香港及澳門	2,126	9.5	1,581	7.7
海外	559	2.5	435	2.1
	<b>22,493</b>	<b>100</b>	20,514	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。

董事局已於二零一九年十月四日派發中期股息每股人民幣1.00元(二零一八年：人民幣1.00元)，合共人民幣1,189,677,000元(二零一八年：人民幣1,206,068,000元)。

董事會建議派發／支付末期股息每股人民幣1.25元(二零一八年：人民幣1.20元)，合共人民幣1,487,097,000元(二零一八年：人民幣1,427,613,000元)。本公司的股東將於二零二零年五月二十一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316,000元(二零一八年：人民幣152,000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25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。董事認為於二零一九年十二月三十一日，本公司可分派予股東之儲備為人民幣6,263,214,000元(二零一八年：人民幣6,729,681,000元)，惟需符合財務報表附註27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

截至二零一九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121,977,700元(不包括費用)購回總共2,146,000股普通股以提高其每股的資產淨值及收益。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
二零一九年一月二日	546,500	57.00	55.90
二零一九年一月三日	1,059,000	57.00	56.20
二零一九年一月十日	540,500	56.80	56.15
	<u>2,146,000</u>		

除上文所披露外，截至二零一九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(於二零一九年五月十七日退任)  
黃英琦女士  
何貴清先生  
周放生先生  
保羅希爾先生(於二零一九年五月十七日獲委任)

根據本公司之章程細則第116條及企業管治守則，許連捷先生、洪青山先生、許水深先生、許春滿先生及陳銘潤先生任期屆滿，將於股東週年大會上退任，全部符合資格再度膺選連任。

## 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，而保羅希爾的委任函將於二零二二年五月十六日屆滿。

## 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22至第24頁。

### 董事及高級管理人員報酬

董事報酬詳情載於第127至128頁。本年度支付予6位高級管理人員(二零一八年：六位高級管理人員)的報酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零一九年	二零一八年
薪酬範圍		
港幣500,000以下(相當於人民幣440,000元以下)	1	1
港幣500,001—港幣1,000,000(相當於人民幣440,001元至人民幣880,000元)	3	5
港幣1,500,000—港幣2,000,000(相當於人民幣1,320,201元至人民幣1,760,000元)	2	—

### 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。

### 董事於本公司或任何有聯繫法團之股份及購股權之權益

於二零一九年十二月三十一日，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，並依照聯交所之證券上市規則(「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	20.09%
許連捷先生(附註(3))	245,030,251	—	148,000		245,178,251	20.61%
洪青山先生(附註(4))	7,150,000	—	—		7,150,000	0.60%
許水深先生	—	33,030	110,000		143,030	0.01%
許大座先生(附註(5))	17,270,000	—	108,000		17,378,000	1.46%
許春滿先生(附註(6))	11,540,000	—	20,000		11,560,000	0.97%
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：

- (1) 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41至42頁。
- (2) 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，並由施氏家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited(「Credit Suisse」)以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。
- (3) 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，並由許氏家族信託(The Hui Family Trust)受託人Credit Suisse以信託代理人身份擁有。許連捷先生為許氏家族信託之財產授予人和受益人。
- (4) 於7,150,000股份當中，Wan Li Company Limited(「Wan Li」)持有本公司7,100,000股股份及洪先生以個人名義持有50,000股本公司股份。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，並由萬利信託受託人Credit Suisse以信託代理人身份擁有。洪青山先生為萬利信託之財產授予人和受益人。
- (5) 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，並由許氏家族信託(The Xu Family Trust)受託人Credit Suisse以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。
- (6) 該11,540,000股股份中，中申投資控股有限公司(「中申」)持有本公司11,500,000股股份及許先生以個人名義持有40,000股本公司股份。中申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之財產授予人和受益人。
- (7) 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) 截至二零一九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					於二零一九年 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)
	於二零一九年 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				
<b>董事</b>									
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	30,000	-	-	-	-	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
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

合資格人士	購股權數目					於二零一九年 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)
	於二零一九年 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				
參與者	884,000	-	(2,500)	-	-	881,500	68.30	28/07/2011	28/07/2014- 27/07/2021
	465,500	-	(1,250)	-	-	464,250	68.30	28/07/2011	28/07/2015- 27/07/2021
	464,500	-	(1,250)	-	-	463,250	68.30	28/07/2011	28/07/2016- 27/07/2021
	3,739,000	-	-	-	-	3,739,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	1,991,500	-	-	-	-	1,991,500	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	2,011,304	-	-	-	-	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
	15,334,804	-	(5,000)	-	-	15,329,804			

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，截至二零一九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11,606,000元(二零一八年：人民幣26,683,000元)。餘下未攤銷的公平值約人民幣4,595,000元(二零一八年：人民幣15,582,000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，顯示於二零一九年十二月三十一日，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)	20.04%
Tin Wing Holdings Limited	(1)	受控公司權益	238,414,799 (L)	20.04%
安平控股有限公司	(2)	實益擁有人	245,030,251 (L)	20.60%
安平投資有限公司	(2)	受控公司權益	245,030,251 (L)	20.60%
Credit Suisse Trust Limited	(3)	受託人	532,201,436 (L)	44.73%

(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，並由施氏家族信託受託人Credit Suisse Trust Limited以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，並由許氏家族信託(The Hui Family Trust)受託人Credit Suisse Trust Limited以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	14.1%
—首五大供應商	41.6%

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，於二零二零年三月二十六日，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，二零二零年三月二十六日

# 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128頁的合併財務報表，包括：

- 於二零一九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二零一九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
<b>收入確認－貨品銷售</b>	
<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>2019年度產生的收入約為人民幣224.93億元。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先生。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，二零二零年三月二十六日

# 合併利潤表

截至二零一九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	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	5	22,492,845	20,513,881
銷售成本	7	(13,803,888)	(12,678,128)
<b>毛利</b>		<b>8,688,957</b>	7,835,753
推廣及分銷成本	7	(3,202,780)	(2,269,713)
行政費用	7	(1,284,556)	(1,199,406)
金融資產減值準備淨額	7	(7,614)	(10,890)
其他收入和利得－淨額	6	1,486,289	1,073,480
<b>經營利潤</b>		<b>5,680,296</b>	5,429,224
財務收益	8	140,069	115,024
財務費用	8	(773,478)	(639,854)
財務費用－淨額		(633,409)	(524,830)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>5,046,887</b>	4,904,394
所得稅費用	9	(1,129,784)	(1,097,261)
<b>年度利潤</b>		<b>3,917,103</b>	3,807,133
<b>應佔利潤：</b>			
公司權益持有人		3,907,723	3,799,805
非控制性權益		9,380	7,328
		3,917,103	3,807,133
<b>本公司權益持有人應佔之每股收益</b>			
－每股基本收益	10	人民幣3.285	人民幣3.151
－每股攤薄收益	10	人民幣3.285	人民幣3.146

第56頁至128頁的附註為合併財務報表的整體部份。



# 合併綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年度利潤	3,917,103	3,807,133
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	(39,511)	69,525
<b>本年度總綜合收益</b>	<b>3,877,592</b>	<b>3,876,658</b>
應佔：		
公司權益持有人	3,858,224	3,867,513
非控制性權益	19,368	9,145
<b>本年度總綜合收益</b>	<b>3,877,592</b>	<b>3,876,658</b>

第56頁至128頁的附註為合併財務報表的整體部份。

# 合併資產負債表

二零一九年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	13	7,822,457	8,095,356
使用權資產	14	988,245	–
在建工程	16	543,534	580,790
投資性房地產	15	226,233	225,036
土地使用權	17	–	844,532
無形資產	18	724,620	686,558
非流動資產預付款	19	120,293	124,187
遞延所得稅資產	30	213,211	132,344
對聯營企業的投資	35	101,670	101,670
長期銀行定期存款	24	2,430,082	4,338,000
		<b>13,170,345</b>	15,128,473
<b>流動資產</b>			
存貨	21	3,802,496	4,285,483
應收賬款及應收票據	22	3,651,224	2,843,532
其他應收賬款、預付賬款及按金	22	1,956,862	1,701,097
預繳當期所得稅		97,511	109,145
衍生金融工具	23	12,858	2,922
有限制銀行存款		7,209	4,670
現金及銀行存款	24	20,540,270	21,576,830
		<b>30,068,430</b>	30,523,679
<b>總資產</b>		<b>43,238,775</b>	45,652,152
<b>權益</b>			
<b>歸屬於本公司權益持有人</b>			
股本	25	125,654	127,092
其他儲備	27	3,203,594	2,614,789
留存收益	28	14,543,693	13,983,279
		<b>17,872,941</b>	16,725,160
<b>非控制性權益</b>		<b>278,937</b>	273,519
<b>總權益</b>		<b>18,151,878</b>	16,998,679

第56頁至128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	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	29	1,246,992	4,240,286
租賃負債	14	4,365	–
應付融資租賃		–	107
遞延所得稅負債	30	171,467	160,170
		<b>1,422,824</b>	4,400,563
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應付票據	31	2,223,894	2,900,641
其他應付賬款及預提費用	31	907,752	1,192,264
合約負債	5	145,230	118,276
衍生金融工具	23	19,788	18,603
租賃負債	14	5,960	–
當期所得稅負債		–	890
借款	29	20,361,449	20,022,078
應付融資租賃		–	158
		<b>23,664,073</b>	24,252,910
<b>總負債</b>		<b>25,086,897</b>	28,653,473
<b>權益及負債合計</b>		<b>43,238,775</b>	45,652,152

第56頁至128頁的附註為合併財務報表的整體部份。

第50至128頁的合併財務報表已由董事會於二零二零年三月二十六日批核，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

截至二零一九年十二月三十一日止年度

附註	本公司權益持有人應佔					
	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	少數股東權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一九年一月一日	127,092	2,614,789	13,983,279	16,725,160	273,519	16,998,679
年度利潤	-	-	3,907,723	3,907,723	9,380	3,917,103
外幣折算差額	27(c)	(49,499)	-	(49,499)	9,988	(39,511)
綜合總收益	-	(49,499)	3,907,723	3,858,224	19,368	3,877,592
<b>與所有者的交易</b>						
二零一八年已派末期股息	11	-	(1,427,613)	(1,427,613)	(9,521)	(1,437,134)
二零一九年已派中期股息	11	-	(1,189,677)	(1,189,677)	(629)	(1,190,306)
以股份為基礎之酬金						
— 職工服務價值	26,27	-	11,606	11,606	-	11,606
— 發行股份	25,27	1	300	301	-	301
附屬公司所有者權益變動 (不改變控制權)		-	-	-	(3,800)	(3,800)
回購股份	25	-	(105,060)	(105,060)	-	(105,060)
股份註銷	25,27,28	(1,439)	692,958	(691,519)	-	-
<b>與所有者的交易總額</b>		(1,438)	599,804	(3,308,809)	(2,710,443)	(13,950)
撥往法定儲備	27,28	-	38,500	(38,500)	-	-
於二零一九年十二月三十一日	125,654	3,203,594	14,543,693	17,872,941	278,937	18,151,878
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	27(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
<b>與所有者的交易</b>						
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	26,27	-	26,683	26,683	-	26,683
— 發行股份	25,27	32	23,278	23,310	-	23,310
贖回可換股債券	27,28	-	(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	25	-	(701,136)	(701,136)	-	(701,136)
股份註銷	25,27,28	(20)	20	-	-	-
<b>與所有者的交易總額</b>		12	(668,491)	(2,580,292)	(3,248,771)	26,491
撥往法定儲備	27,28	-	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

第56頁至128頁的附註為合併財務報表的整體部份。

# 合併現金流量表

截至二零一九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	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>營運活動的現金流量</b>			
營運活動產生的現金	32(a)	4,604,577	5,074,822
已付所得稅		(1,188,719)	(1,112,921)
營運活動產生的淨現金		3,415,858	3,961,901
<b>投資活動的現金流量</b>			
購置物業、機器及設備，無形資產及土地使用權(包括在建工程添置)		(898,140)	(701,354)
出售物業、機器及設備及土地使用權所得款	32(b)	16,310	29,222
減少/(增加)長期及短期銀行定期存款，淨額		996,355	(701,657)
購買附屬公司，扣除購入的現金		(39,012)	(110,504)
已收利息		1,037,887	690,768
投資聯營企業	35	-	(101,670)
投資活動產生/(使用)的淨現金		1,113,400	(895,195)
<b>融資活動的現金流量</b>			
收到少數股東投入		-	32,006
借款所得款	32(c)	20,254,466	27,410,264
償還借款	32(c)	(23,127,359)	(22,282,003)
支付融資租賃款	32(c)	-	(301)
使用權資產(不包括土地使用權)之租賃付款	32(c)	(10,778)	-
增加有限制銀行存款		(2,539)	(1,668)
贖回可換股債券	32(c)	-	(462,309)
收購少數股東權益		(3,800)	-
回購股份		(215,571)	(590,625)
已付利息	32(c)	(808,043)	(571,695)
支付股息	11	(2,617,290)	(2,593,258)
向少數股東支付的股息		(7,970)	(9,885)
職工購股權計畫所發行的股份		301	23,310
融資活動(使用)/產生的淨現金		(6,538,583)	953,836
現金及現金等價物淨(減少)/增加		(2,009,325)	4,020,542
一月一日之現金及現金等價物	24	11,068,299	6,784,580
外幣匯率變動之影響		61,202	263,177
十二月三十一日之現金及現金等價物	24	9,120,176	11,068,299

第56頁至128頁的附註為合併財務報表的整體部份。



# 合併財務報表附註

截至二零一九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二零二零年三月二十六日批准刊發。

## 2 重要會計政策摘要

編製本合併財務報表採納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二零一九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16號「租賃」<sup>(a)</sup>，
- 香港財務報告準則第9號(修訂)「反向賠償的提前還款特徵」，
- 香港會計準則第28號(修訂)「於聯營公司及合資企業之長期權益」，
- 香港會計準則第19號(修訂)「計劃修訂、削減或結算」，
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第23號「所得稅會計處理的不確定性」，及
- 香港財務報告準則2015年至2017年週期之年度改進。

## 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)

本集團因採納香港財務報告準則第16號作出了會計政策變更，而其相關影響披露於下文。上文所列其他新採納的準則或修訂並無對本財務報表產生重大影響。

#### (a) 香港財務報告準則第16號「租賃」

本集團自二零一九年一月一日起採納香港財務報告準則第16號，並且按照該準則的過渡條款，未重述二零一八年報告年度的比較數字。因此，因採納新租賃準則而作出的重分類及調整在二零一九年一月一日期初合併資產負債表內確認。新會計政策披露於附註2(27)。

因採納香港財務報告準則第16號，本集團為之前根據香港會計準則第17號「租賃」的原則歸入「經營租賃」的租賃確認了租賃負債。該等租賃負債以剩餘租賃付款額按二零一九年一月一日的承租人增量借款利率折現的現值計量。二零一九年一月一日租賃負債適用的承租人加權平均增量借款利率為4.67%。

#### a) 租賃負債的計量

	二零一九年 人民幣千元
於2018年12月31日披露的經營租賃承擔	44,066
減：	
未確認為負債的短期租賃	(40,340)
未確認為負債的低價值租賃	(91)
	3,635
於初次應用日期採用承租人加權平均增量借款利率折現， 於2019年1月1日確認的租賃負債	3,481
加：	
於2019年1月1日確認的應付融資租賃	265
<b>於2019年1月1日確認的租賃負債</b>	<b>3,746</b>

## 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)

##### (a) 香港財務報告準則第16號「租賃」(續)

##### b) 使用權資產的計量

使用權資產乃按與租賃負債相等金額計量，並就於二零一九年一月一日的資產負債表內確認與該租賃相關的任何預付租賃費用作出調整。於初次應用日期，概無虧損性租賃合約須對使用權資產作出調整。

	二零一九年 人民幣千元
於初次應用日期採用承租人加權平均增量借款利率折現， 於2019年1月1日確認的使用權資產	3,481
加：	
於2019年1月1日確認的預付租賃費用	494
土地使用權重分類	971,802
物業、機器及設備重分類	419
<b>於2019年1月1日確認的使用權資產</b>	<b>976,196</b>

##### c) 二零一九年一月一日在資產負債表內確認的調整

於二零一九年一月一日，會計政策的變動對合併資產負債表內以下項目產生影響：

- 物業、機器及設備－減少人民幣127,689,000元
- 土地使用權－減少人民幣844,532,000元
- 其他應收賬款、預付賬款及按金－減少人民幣494,000元
- 使用權資產－增加人民幣976,196,000元
- 應付融資租賃－減少人民幣265,000元
- 租賃負債－增加人民幣3,746,000元

於二零一九年一月一日，留存收益概無受到任何影響。

## 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)

##### (a) 香港財務報告準則第16號「租賃」(續)

##### d) 所採用的實務簡易處理方法

在首次執行香港財務報告準則第16號的過程中，本集團使用了該準則允許採用的下列實務簡易處理方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合採用單一折現率；
- 前期評估租賃合同是否具有虧損性；
- 截至二零一九年一月一日的剩餘租賃期短於十二個月的經營租賃作為短期租賃處理；
- 首次採用日計量使用權資產時扣除初始直接費用；以及
- 如果合同包含續租或終止租賃的選擇權，則可在確定租賃期時使用後見之明。

本集團已選擇不在首次採用日重新評估一項合同是否為租賃合同或是否包含租賃。對於在過渡日之前簽訂的合同，本集團根據香港會計準則第17號和(香港)國際財務報告解釋公告第4號「確定一項安排是否包含租賃」評估。

##### e) 出租人會計處理

採納香港財務報告準則第16號「租賃」後，本集團不需要對其作為出租人持有的資產的會計處理作出任何調整。

#### (ii) 本集團未採納之新訂及經修訂準則

多項新訂和經修訂準則及解釋在二零一九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提前應用。該等準則預期於目前或未來報告期間及於可預見將來之交易並不會對本集團造成重大影響。

準則及修訂		於下列日期或之後起的 年度期間生效
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂)	重大的定義	2020年1月1日
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義	2020年1月1日
經修訂概念框架	經修訂財務報告概念框架	2020年1月1日
香港財務報告準則第9號，香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂)	有關銀行間同業拆借利率改革	2020年1月1日
香港財務報告準則第17號	保險合約	2021年1月1日

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (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，以確保與本集團採納的政策符合一致。

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。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逾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。

#### (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、对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。



## 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(續)

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份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。

#### (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。

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (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－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

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。

永久業權土地毋須攤銷。除永久業權土地之外的物業、機器及設備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：

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借款成本(如適用)。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合併利潤表。

## 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值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。

如附註2(1)(i)(a)所披露，本集團自二零一九年一月一日起已採納香港財務報告準則第16號「租賃」，按該準則的實務簡易處理方法所允許，並未重列二零一八年報告期間之比較資料。因此，新租賃準則所導致的土地使用權重新分類為使用權資產於二零一九年一月一日之年初合併資產負債表內確認。

### (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) 商標及執照

分開購入的商標及執照按歷史成本列賬。在業務合併中購入的商標及執照按購買日的公允價值列賬。商標及執照均有限定的可使用年期，並按成本減累計攤銷列賬。攤銷利用直線法將商標及執照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攤銷，但不多於十年。

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (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。

### (10) 金融資產

#### (i) 分類

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
- 以攤餘成本計量的金融資產。

該分類取決於集團管理金融資產的業務模式以及該資產的合約現金流量特徵。

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份風險和回報轉讓時，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餘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。



## 2 重要會計政策摘要(續)

### (10) 金融資產(續)

#### (iii) 計量(續)

##### 按攤餘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，則按攤餘成本計量。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。

#### (iv) 減值

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，本集團採納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)。

### (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。

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餘成本計量。有關本集團按應收賬款列賬之進一步詳情，請參閱附註2(10)；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)。

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (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。

### (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餘成本計量。

### (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。借款其後按攤餘成本列賬；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份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。如沒有證據證明部份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。

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (18) 借款成本(續)

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。

### (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份初步按無股本兌換權之同類負債之公平值確認。權益部份初步按複合金融工具整體公平值與其負債部份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份。

經初始確認後，複合金融工具之負債部份採用實際利率法按攤餘成本計量。複合金融工具之權益部份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份將分類為流動負債。

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份。分配所付代價及交易成本至個別部份之方法與發行可換股工具時分配已收所得款項至個別部份之原定方法一致。負債部份相關之損益金額於合併利潤表「其他收入和利得一淨額」中確認。權益部份相關之代價金額則於權益中確認。

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (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。

##### (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。

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (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1,320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26)。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。

### (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。



## 2 重要會計政策摘要(續)

### (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。

### (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。

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (25) 利息收入

使用實際利息法計算的按攤餘成本列賬的金融資產的利息收入乃作為部份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) 租賃

如上文附註2(1)(i)(a)所述，本集團從二零一九年一月一日起已變更作為承租人的租賃會計政策。新政策見下文所述，關於此項會計政策變更的影響請參見附註2(1)(i)(a)。

本集團租賃了若干辦公室、倉庫及車輛。租賃合同一般為固定期限，其中某些合同包含續租的選擇權。每份合同的租賃條款均單獨商定，並且包括眾多不同的條款及條件。租賃協議不包含財務契約條款，但租賃資產不得用作借款抵押。

截至二零一八年十二月三十一日止及以前年度，與所有權有關的風險和報酬中的很大比例未轉移至本集團(作為承租人)的租賃被分類為經營租賃。截至二零一八年財政年度，在經營租賃下支付的款項在租賃期內按照直線法計入損益。

自二零一九年一月一日起，在預期可使用租賃資產之日，本集團應確認使用權資產和租賃負債。每筆租賃付款額均在相應負債及財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，以使各期負債餘額的利息率保持一致。使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的期間內計提折舊。

租賃產生的資產及負債初始以現值基準進行計量。租賃負債為固定付款額的淨現值(包括實質固定付款)。

租賃付款額按照租賃內含利率折現。如果無法確定該利率，則應採用承租人之增量借款利率，即承租人為獲得價值相近的資產，以類似條款和條件在類似經濟環境下借入資金而必須支付的利率。

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (27) 租賃(續)

使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：

- 租賃負債初始計量金額
- 在租賃期開始日或之前支付之扣除優惠后的租賃付款額

與短期租賃和低價值資產租賃相應的付款額按照直線法在利潤中確認為費用。短期租賃是指租賃期限為十二個月或不足十二個月之租賃。低價值資產包括小型辦公傢私。

本集團的部份物業租賃包含續租及終止租賃選擇權。條款之使用目的在於將合同管理的操作靈活性最大化。大部份續租選擇權和終止租賃選擇權僅由本集團而非相應出租人行使。截至二零一九年十二月三十一日止年度，未行使續租選擇權。

本集團作為出租人收到的經營租賃收入在租賃期內按直線法確認為收入。為獲取經營租賃所發生的初始直接費用計入標的資產的賬面金額，並在租賃期內按照與租賃收入相同的基礎確認為費用。租賃資產按其性質在資產負債表中列示。本集團採納了新的租賃準則，因而無需對作為出租人持有的資產的會計處理做出任何調整。

對於應付融資租賃，其租賃資產及應付融資租賃之賬面金額于首次執行日重分類至使用權資產和租賃負債。首次執行日後，僅可應用香港財務報告準則第16號的計量原則。

### (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攤銷，但不多於五年。

## 2 重要會計政策摘要(續)

### (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。

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，截至二零一九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81,564,000元(二零一八年：人民幣15,328,000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。

於二零一九年十二月三十一日，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206,074,000元(二零一八年：人民幣43,145,000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24)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。

### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (i) 市場風險(續)

##### (3) 現金流量及公允價值利率風險(續)

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量利率風險。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的經濟功能。有關利率及償還借款條款例於附註29內。

於二零一九年十二月三十一日，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，則本年度經營盈利應下降/增加人民幣104,005,000元(二零一八年：人民幣105,247,000元)，主要因為浮息貸款的較高/較低利息開支所致。

##### (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。

於二零一九年十二月三十一日，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。下表顯示於二零一九年及二零一八年十二月三十一日與交易方的結餘：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
交易方		
— 四大國有銀行(附註)	3,295,913	2,759,095
— 其他信譽良好及具規模之國內商業銀行	18,386,253	21,302,487
— 信譽良好及具規模之外資銀行	1,295,048	1,857,244
	<b>22,977,214</b>	<b>25,918,826</b>

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)

本集團採納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。

預期虧損率基於二零一九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，於二零一九年十二月三十一日的應收賬款及應收票據的虧損撥備釐定如下：

二零一九年十二月三十一日	180天內	181天至365天	365天以上	總計
總賬面值(人民幣千元)	3,501,065	119,287	96,036	3,716,388
預期虧損率	0.02%	0.09%	67.01%	1.75%
虧損撥備(人民幣千元)	700	107	64,357	65,164

於十二月三十一日應收賬款及應收票據的期末虧損撥備的釐定如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日的期初虧損撥備	67,494	57,461
收購附屬公司	—	570
年內於利潤表確認之虧損撥備增加(附註7)	7,614	10,890
年內作為不可收回的應收賬款撇銷	(9,910)	(1,427)
外幣折算差額	(34)	—
於十二月三十一日的期末虧損撥備	65,164	67,494

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。

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。

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。



### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (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。對於二零一八年發行的公司債券，債券持有人有權於二零二零年八月向發行人要求提前贖回，具體請見附註29(b)。該分析顯示基於本集團被要求贖回的最早期間產生的現金流出。其他負債的到期分析按照既定的還款日期確定。

	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
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>					
借款	20,364,207	1,190,000	–	59,760	21,613,967
應付借款利息	349,223	27,078	1,793	1,341	379,435
淨額結算衍生金融工具	19,788	–	–	–	19,788
租賃負債	6,375	2,957	1,539	29	10,900
應付賬款、應付票據及 其它應付款	2,660,181	–	–	–	2,660,181
<b>合計</b>	<b>23,399,774</b>	<b>1,220,035</b>	<b>3,332</b>	<b>61,130</b>	<b>24,684,271</b>
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>					
借款	20,023,197	3,004,123	1,244,123	4,097	24,275,540
應付借款利息	498,588	121,157	26,166	217	646,128
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
<b>合計</b>	<b>24,091,236</b>	<b>3,125,387</b>	<b>1,270,289</b>	<b>4,314</b>	<b>28,491,226</b>

### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 財務風險因素(續)

##### (iii) 流動性風險(續)

下表顯示了公司債券及其他負債按既定到期日的匯總金額。金額包括按合同利率計算的應付利息。

	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
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>					
借款	17,364,207	4,190,000	–	59,760	21,613,967
應付借款利息	406,473	107,228	1,793	1,341	516,835
淨額結算衍生金融工具	19,788	–	–	–	19,788
租賃負債	6,375	2,957	1,539	29	10,900
應付賬款、應付票據及其它 應付款	2,660,181	–	–	–	2,660,181
<b>合計</b>	<b>20,457,024</b>	<b>4,300,185</b>	<b>3,332</b>	<b>61,130</b>	<b>24,821,671</b>
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>					
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
<b>合計</b>	<b>24,091,236</b>	<b>182,637</b>	<b>4,350,439</b>	<b>4,314</b>	<b>28,628,626</b>

### 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，是為了保障集團能繼續經營，並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。債務淨額為總借款減去長期銀行定期存款、現金及銀行存款。

二零一九年內，本集團的戰略致力將淨負債比率維持在20%或以下。在十二月三十一日，資本負債比率計算如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
總負債比率：		
總借款	21,608,441	24,262,364
總權益撇除非控制權益	17,872,941	16,725,160
總負債比率	120.9%	145.1%
淨負債比率：		
總借款	21,608,441	24,262,364
減：長期銀行定期存款、現金及銀行存款	(22,970,352)	(25,914,830)
負債淨額	(1,361,911)	(1,652,466)
總權益撇除非控制權益	17,872,941	16,725,160
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，分析本集團於二零一九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)。

	二零一九年 第2層 人民幣千元	二零一八年 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23)	12,858	2,922
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23)	(19,788)	(18,603)

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)。於二零一九年十二月三十一日，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。於二零一九年十二月三十一日，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週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

本集團在中國及部份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18)。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－淨額，財務收益／(費用)和所得稅費用之分配。

本集團主營業務仍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部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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
個人衛生用品		
－衛生巾	6,487,003	6,593,710
－一次性紙尿褲	1,439,087	1,536,304
－紙巾產品	11,486,538	10,227,313
其他	3,080,217	2,156,554
	<b>22,492,845</b>	20,513,881

集團主要的業務在中國，超過90%的收益來自中國的外部客戶。

於二零一九年十二月三十一日，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9,685,695,000元(二零一八年：人民幣9,845,897,000元)，而位於其他地區的此等非流動資產總額則為人民幣841,357,000元(二零一八年：人民幣812,232,000元)。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，沒有單一外部客戶為集團帶來占10%或以上的集團總收益(二零一八年：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)、租賃(附註14)、投資性房地產(附註15)、在建工程(附註16)、土地使用權(附註17)及無形資產(附註18)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：

	二零一九年				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	6,546,424	1,470,212	11,984,079	3,910,114	23,910,829
分部間相互銷售	(59,421)	(31,125)	(497,541)	(829,897)	(1,417,984)
集團收入	6,487,003	1,439,087	11,486,538	3,080,217	22,492,845
分部利潤	3,104,858	151,365	843,218	123,943	4,223,384
未分配成本					(29,377)
其他收入和利得一淨額					1,486,289
經營利潤					5,680,296
財務收益					140,069
財務費用					(773,478)
除所得稅前利潤					5,046,887
所得稅費用					(1,129,784)
年度利潤					3,917,103
非控制性權益					(9,380)
本公司權益持有人應佔利潤					3,907,723
<b>其他項目</b>					
<b>—截至二零一九年十二月三十一日</b>					
<b>止年度</b>					
非流動資產的增加	252,343	91,724	291,726	93,570	729,363
初始確認與樓宇有關的使用權資產	1,988	208	1,663	116	3,975
物業、機器及設備及投資性房地產之折舊開支	174,768	38,762	491,760	45,759	751,049
使用權資產之折舊開支	10,414	4,174	18,950	4,940	38,478
攤銷開支	15,782	—	382	10,443	26,607
於二零一九年十二月三十一日					
分部資產	7,371,874	5,009,723	14,576,696	3,641,818	30,600,111
遞延所得稅資產					213,211
預繳當期所得稅					97,511
對聯營企業的投資					101,670
未分配資產					12,226,272
總資產					43,238,775
分部負債	2,392,831	1,457,052	5,235,705	832,438	9,918,026
遞延所得稅負債					171,467
未分配負債					14,997,404
總負債					25,086,897

## 5 收入及分部資料(續)

	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)
<b>集團收入</b>	<b>6,593,710</b>	<b>1,536,304</b>	<b>10,227,313</b>	<b>2,156,554</b>	<b>20,513,881</b>
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
<b>其他項目</b>					
<b>—截至二零一八年十二月三十一日</b>					
<b>止年度</b>					
非流動資產的增加	265,056	47,219	372,990	160,490	845,755
折舊開支	160,802	35,810	480,736	49,293	726,641
攤銷開支	19,484	2,952	13,132	6,884	42,452
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>					
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
<b>總資產</b>					<b>45,652,152</b>
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
<b>總負債</b>					<b>28,653,473</b>

## 5 收入及分部資料(續)

### (a) 與客戶合約有關的負債

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	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
合約負債		
衛生巾產品	37,579	35,484
一次性紙尿褲產品	21,577	14,025
紙巾產品	80,521	65,356
其他	5,553	3,411
<b>總合約負債</b>	<b>145,230</b>	<b>118,276</b>

下表列示於本報告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。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
衛生巾產品	35,484	68,162
一次性紙尿褲產品	14,025	25,633
紙巾產品	65,356	96,971
其他	3,411	2,793
<b>總合約負債</b>	<b>118,276</b>	<b>193,559</b>

## 5 收入及分部資料(續)

### (b) 會計政策變更

採納香港財務報告準則第16號對二零一九年十二月三十一日止年度的分部披露之影響列示如下：

	增加／(減少)			
	分部收益 人民幣千元	分部折舊 人民幣千元	分部資產 人民幣千元	分部負債 人民幣千元
衛生巾產品	(581)	3,323	2,383	2,177
一次性紙尿褲產品	(132)	675	384	350
紙巾產品	(1,056)	5,388	3,062	2,791
其他	(117)	954	5,034	5,007
	(1,886)	10,340	10,863	10,325

比較分部資料並未重列。因此，就上文所述項目披露之分部資料與上一年度披露之資料並非完全可資比較。

## 6 其他收入和利得－淨額

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
長期與短期銀行定期存款利息收入	833,343	636,790
政府獎勵收入(附註)	692,420	517,450
物業、機器及設備、土地使用權出售損失	(32,549)	(35,025)
營運匯兌損失－淨額	(89,331)	(31,978)
已實現衍生金融工具公允價值利得／(損失)	15,711	(20,705)
未實現衍生金融工具公允價值損失	(6,808)	(15,147)
其他	73,503	22,095
	1,486,289	1,073,480

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、金融資產減值準備淨額，分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
使用的原材料及消耗品	11,730,075	10,320,482
員工福利費用(包括董事酬金)(附註12)	1,823,062	1,601,043
市場及推廣成本	1,136,555	411,327
公用事業及辦公室費用	851,848	1,262,947
運輸及包裝費用	816,591	774,977
物業、機器及設備的折舊(附註13)	745,188	721,393
研究與開發支出	405,950	410,677
短期及低價值租賃開支(附註14)	86,306	–
使用權資產折舊(附註14)	38,478	–
經營租賃租金	–	89,708
維修及保養費用	149,104	145,936
差旅費	146,378	132,278
稅金及附加	132,858	133,818
土地使用權攤銷(附註17)	–	24,465
無形資產之攤銷(附註18)	26,607	17,987
應收賬款及應收票據減值準備(附註3(a)(ii))	7,614	10,890
核數師酬金		
— 核數服務費用	6,300	5,950
— 非核數服務費用	1,539	876
存貨減值準備計提/(轉回)(附註21)	4,747	(29,185)
製成品的存貨變動	(170,930)	(208,530)
其他	360,568	331,098
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	18,298,838	16,158,137

## 8 財務收益及財務費用

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
財務費用：		
利息費用		
— 借款	770,207	623,379
— 租賃負債	491	—
— 可換股債券	—	6,874
其他財務費用	18,410	20,045
產生之財務費用總額	789,108	650,298
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16)	(15,630)	(10,444)
	773,478	639,854
財務收益：		
現金及現金等價物利息收入	(132,302)	(98,374)
匯兌收益	(7,767)	(16,650)
	(140,069)	(115,024)
財務費用—淨額	633,409	524,830

截至二零一九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3.56%(二零一八年：3.04%)。

## 9 所得稅費用

在合併利潤表支銷之所得稅費用如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
當期所得稅		
— 當期所得稅費用	1,042,369	904,150
— 中國代扣代繳股息稅	157,094	133,078
遞延所得稅，淨額(附註30)	(69,679)	60,033
所得稅費用	1,129,784	1,097,261



## 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、國家稅務總局、海關總署頒發之財稅[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佈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。本集團部份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，若向於香港註冊成立的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大陸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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除所得稅前利潤	5,046,887	4,904,394
集團內各公司的盈利按適用的稅率計算的稅項	1,167,846	1,125,435
附屬公司所得稅優惠	(184,740)	(167,367)
匯返及未匯返利潤須予支付的預提所得稅	169,931	152,199
其他	(23,253)	(13,006)
所得稅費用	1,129,784	1,097,261

適用的加權平均稅率為23.1%(二零一八年：22.9%)。

- (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已發行普通股之加權平均股數計算，扣除本公司已購回且列示於庫存股之股數(附註25)。

	二零一九年	二零一八年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	3,907,723	3,799,805
已發行普通股加權平均股數(千股)	1,189,697	1,205,832
每股基本收益(人民幣元)	3.285	3.151

### (b) 攤薄

每股攤薄收益假設所有潛在可攤薄的普通股被兌換後，根據已發行普通股之加權平均股數計算。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司有兩類潛在可攤薄的普通股：可換股債券及購股權。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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司僅有購股權一類潛在可攤薄的普通股。每股攤薄收益與每股基本收益相同，因為有關購股權並無攤薄影響。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	3,907,723	3,799,805
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)	3,907,723	3,806,680
已發行普通股加權平均股數(千股)	1,189,697	1,205,832
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)	1,189,697	1,210,076
每股攤薄收益(人民幣元)	3.285	3.146

## 11 股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
支付中期股息每股人民幣1.00元(二零一八年：人民幣1.00元)(附註(a))	1,189,677	1,206,068
建議／支付末期股息每股人民幣1.25元(二零一八年：人民幣1.20元)(附註(b))	1,487,097	1,427,613
	<b>2,676,774</b>	<b>2,633,681</b>

(a) 二零一九年派發股息人民幣2,617,290,000元(二零一九年中期：每股人民幣1.00元，二零一八年末期：每股人民幣1.20元)。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)。於二零二零年三月二十六日舉行的董事會議上，建議派發二零一九年末期股息每股人民幣1.25元，此項股息合計人民幣1,487,097,000元，並無在本合併財務報表中確認為負債。具體金額以二零二零年五月二十一日舉行的年度股東大會上的公司股東最終批覆為準。

(b) 董事會建議派發二零一九年期末股息每股人民幣1.25元(相等於每股港幣1.369968元)(2018年：每股人民幣1.20元(相等於每股港幣1.404051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。於二零二零年三月二十五日，港幣兌人民幣匯率為0.91243。

## 12 員工福利費用

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪酬工資	1,563,984	1,349,693
退休及社會福利成本	247,472	224,667
以股份為基礎之酬金支出(附註26)	11,606	26,683
員工福利費用總計	<b>1,823,062</b>	<b>1,601,043</b>

## 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(二零一八年：4位)董事，他們的薪酬在附註39列報的分析中反映。本年度支付予1位(二零一八年：1位)人士的薪酬如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
基本薪酬、其他津貼和實物利益	1,064	613
獎金	576	103
	<b>1,640</b>	<b>716</b>

此等薪酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零一九年	二零一八年
薪酬範圍		
港幣500,001—港幣1,000,000(相當於人民幣440,001元至人民幣880,000元)	—	1
港幣1,500,001—港幣2,000,000(相當於人民幣1,320,201元至人民幣1,760,000元)	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
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>					
二零一九年一月一日(如報告)	3,589,759	4,388,513	107,807	9,277	8,095,356
轉入使用權資產(附註2(1)(i)(a))	(127,270)	-	-	(419)	(127,689)
二零一九年一月一日(經重述)	3,462,489	4,388,513	107,807	8,858	7,967,667
添置	18,184	197,107	31,562	197	247,050
從在建工程轉入(附註16)	126,872	266,832	2,116	-	395,820
購置附屬公司	267	5,051	431	13	5,762
轉入投資性房地產(附註15)	(2,194)	-	-	-	(2,194)
年內折舊(附註7)	(228,196)	(480,278)	(34,032)	(2,682)	(745,188)
出售	(10,502)	(35,909)	(1,504)	(458)	(48,373)
外幣折算差額	1,109	676	76	52	1,913
年終賬面淨值	3,368,029	4,341,992	106,456	5,980	7,822,457
於二零一九年十二月三十一日					
成本	4,982,245	8,333,335	324,901	29,319	13,669,800
累計折舊	(1,614,216)	(3,991,343)	(218,445)	(23,339)	(5,847,343)
賬面淨值	3,368,029	4,341,992	106,456	5,980	7,822,457

### 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
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>					
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16)	184,145	471,481	10,808	–	666,434
購置附屬公司	21,345	10,597	548	–	32,490
轉入投資性房地產(附註15)	(10,922)	–	–	–	(10,922)
年內折舊(附註7)	(223,281)	(457,953)	(36,412)	(3,747)	(721,393)
出售	(128)	(62,386)	(1,122)	(611)	(64,247)
外幣折算差額	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

本集團折舊已於利潤表列賬，其分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售成本中的生產費用	538,780	526,891
推廣及分銷成本	4,550	4,681
行政費用	201,858	189,821
	745,188	721,393

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團並無物業、機器及設備作為抵押。



## 14 租賃

### (a) 合併資產負債表內確認之金額：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 一月一日 人民幣千元 (附註)
使用權資產		
— 土地使用權	977,382	971,802
— 物業	10,725	3,975
— 設備及其他	138	419
總使用權資產	988,245	976,196
租賃負債		
— 流動	(5,960)	(2,907)
— 非流動	(4,365)	(839)
總租賃負債	(10,325)	(3,746)

於二零一九年度內使用權資產增加人民幣49,960,000元。

開支已於合併利潤表內扣除。

附註：

在上一年，本集團僅就根據香港會計準則第17號「租賃」分類為融資租賃的租賃確認租賃資產和租賃負債，該等資產於物業、機器及設備中列示，該等負債於應付融資租賃中列示。

本集團於中國大陸和馬來西亞跟政府有土地租賃的安排。因此，由於新租賃準則而從土地使用權重分類的使用權資產於二零一九年一月一日之期初資產負債表內確認。

因採納香港財務報告準則第16號而於二零一九年一月一日確認的調整請參見附註2(1)(i)(a)。

## 14 租賃(續)

### (b) 合併利潤表內確認之金額：

合併利潤表呈列以下有關租賃之金額：

	截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
使用權資產折舊(附註7)	
— 土地使用權	27,848
— 物業	10,340
— 設備及其他	290
	<b>38,478</b>
利息開支(附註8)	491
短期及低價值租賃開支(附註7)	86,306

於二零一九年十二月三十一日止年度有關租賃的現金付款總額為人民幣112,117,000元。

## 15 投資性房地產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日		
年初賬面淨值	225,036	216,753
外幣折算差額	507	331
添置	4,357	2,278
物業、機器及設備轉入(附註13)	2,194	10,922
年內折舊	(5,861)	(5,248)
年終賬面淨值	226,233	225,036
於十二月三十一日		
成本	279,934	269,696
累計折舊	(53,701)	(44,660)
賬面淨值	226,233	225,036

## 15 投資性房地產(續)

上述投資性房地產位於中國福建省，廣西省，貴州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。

投資性房地產已在損益內確認的數額如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
租金收入	33,682	30,845
直接經營成本	(6,140)	(6,860)
賬面淨值	27,542	23,985

本集團折舊已於合併利潤表的如下費用列賬：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他收入和利得－淨額	5,861	5,248

## 16 在建工程

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日	580,790	878,088
添置	400,101	496,824
轉入物業、機器及設備(附註13)	(395,820)	(666,434)
轉入無形資產(附註18)	(42,536)	(130,666)
收購附屬公司	—	3,485
外幣折算差額	999	(507)
於十二月三十一日	543,534	580,790

截至二零一九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15,630,000元(二零一八年：人民幣10,444,000元)(附註8)。

## 17 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：

	人民幣千元
於二零一八年一月一日	773,327
添置	67,270
購置附屬公司	28,400
預付租賃費用的攤銷	(24,465)
於二零一八年十二月三十一日	844,532
會計政策變更－香港財務報告準則第16號(附註2(1)(i)(a))	(844,532)
於二零一九年一月一日	—

## 18 無形資產

	商譽 人民幣千元	商標及執照 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
於二零一九年一月一日					
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
<b>截至二零一九年十二月三十一日止年度</b>					
年初賬面淨值	488,290	7,089	53,863	137,316	686,558
在建工程轉入(附註16)	–	–	–	42,536	42,536
購置附屬公司	–	22,133	–	–	22,133
攤銷費用(附註7)	–	(4,719)	(5,894)	(15,994)	(26,607)
年終賬面淨值	488,290	24,503	47,969	163,858	724,620
於二零一九年十二月三十一日					
成本	488,290	32,404	58,945	201,422	781,061
累計攤銷	–	(7,901)	(10,976)	(37,564)	(56,441)
賬面淨值	488,290	24,503	47,969	163,858	724,620
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
<b>截至二零一八年十二月三十一日止年度</b>					
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16)	–	–	–	130,666	130,666
購置附屬公司	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

攤銷已於合併利潤表的行政費用列賬。

## 18 無形資產(續)

### 商譽減值

董事已對於二零一九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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
紙巾產品	479,713	479,713
其他	8,577	8,577
	<b>488,290</b>	488,290

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7.7%(二零一八年：區間在3%及7.4%)和27.7%的毛利率(二零一八年：22.5%)。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12.0%(二零一八年：11.8%)年利貼現。基於管理層的評估，截至二零一九年及二零一八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。

## 19 非流動資產預付款

在資產負債表中的預付款是指購買物業、機器及設備及土地使用權的預付款。

## 20 金融工具

### (a) 資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>金融資產</b>		
— 應收賬款及其他應收款，不包括預付賬款及可抵扣增值稅	4,290,748	3,299,075
— 有限制銀行存款	7,209	4,670
— 長期銀行定期存款(附註24)	2,430,082	4,338,000
— 現金和銀行存款(附註24)	20,540,270	21,576,830
	<b>27,268,309</b>	29,218,575
<b>按公平值計入損益的資產</b>		
— 衍生金融工具(附註23)	12,858	2,922
合計	<b>27,281,167</b>	29,221,497

### (b) 負債

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>金融負債</b>		
— 應付賬款及其他應付賬款，不包括非金融負債	2,660,181	3,550,690
— 借款(附註29)	21,608,441	24,262,364
— 租賃負債(附註14)	10,325	—
— 應付融資租賃	—	265
	<b>24,278,947</b>	27,813,319
<b>以公平價值計量且其變動計入損益的負債</b>		
— 衍生金融工具(附註23)	19,788	18,603
合計	<b>24,298,735</b>	27,831,922



## 21 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
製成品	1,692,857	1,521,927
原材料	1,873,971	2,561,100
配件及消耗品	235,668	202,456
	<b>3,802,496</b>	4,285,483

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11,559,145,000元(二零一八年：人民幣10,111,952,000元)。

本集團計提存貨減值人民幣4,747,000元(二零一八年：撥回人民幣29,185,000元)。該金額已包括在合併利潤表的銷售成本中(附註7)。

## 22 應收賬款、應收票據及其他應收款，預付賬款以及按金

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收賬款	3,710,388	2,881,279
應收票據	6,000	29,747
	<b>3,716,388</b>	2,911,026
減：減值準備	(65,164)	(67,494)
應收賬款及應收票據－淨額	<b>3,651,224</b>	2,843,532
其他應收款、預付賬款以及按金		
－預付賬款－供應商	741,590	810,307
－可抵扣增值稅	514,024	417,238
－應收政府獎勵收入	448,143	182,358
－應收利息	177,826	250,068
－待攤費用	61,724	18,009
－其他	13,555	23,117
	<b>1,956,862</b>	1,701,097
應收賬款、應收票據及其他應收款、預付賬款以及按金	<b>5,608,086</b>	4,544,629

## 22 應收賬款、應收票據及其他應收款，預付賬款以及按金(續)

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。於十二月三十一日，應收賬款及應收票據根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
30天以內	1,483,539	1,323,082
31-180天	2,017,526	1,396,744
181-365天	119,287	82,109
365天以上	96,036	109,091
	<b>3,716,388</b>	<b>2,911,026</b>

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)。

## 23 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。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
資產：		
利率互換合約	603	2,922
遠期外匯合約－交易性	12,255	–
	<b>12,858</b>	<b>2,922</b>
負債：		
利率互換合約	(19,754)	(6,948)
外匯互換－交易性	(34)	(11,655)
	<b>(19,788)</b>	<b>(18,603)</b>
	<b>(6,930)</b>	<b>(15,681)</b>

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)。

## 24 長期銀行定期存款和現金及銀行存款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
長期銀行定期存款	2,430,082	4,338,000
現金及銀行存款		
— 銀行定期存款	11,420,094	10,508,531
— 現金及現金等價物	9,120,176	11,068,299
	20,540,270	21,576,830
合計	22,970,352	25,914,830

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。

於二零一九年十二月三十一日，銀行存款有效年利率約4.26%(二零一八年十二月三十一日：3.23%)。

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
長期銀行定期存款		
人民幣	2,377,760	4,338,000
美元	52,322	—
合計	2,430,082	4,338,000
現金及銀行存款		
人民幣	14,490,325	12,464,791
美元	4,507,684	7,909,088
港幣	72,088	987,306
其他	1,470,173	215,645
合計	20,540,270	21,576,830

本集團的人民幣、美元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。

## 25 股本

已發行及繳足普通股：

	股份數目	人民幣千元
於二零一九年一月一日	1,206,067,917	127,092
職工購股權計畫		
— 行使購股權所發的股份(附註26)	5,000	1
股份回購(附註)	(16,395,500)	(1,439)
於二零一九年十二月三十一日	1,189,677,417	125,654
於二零一八年一月一日	1,205,910,917	127,080
職工購股權計畫		
— 行使購股權所發的股份(附註26)	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

附註：

本集團從二零一八年八月二十三日至二零一八年十二月三十一日於聯交所回購的14,447,000普通股份中，227,500股已於二零一八年十二月三十一日止年度中被註銷，14,249,500股已於二零一九年十二月三十一日止年度中被註銷。已支付回購股份總額約為人民幣701,136,000元，並已於二零一八年十二月三十一日止年度分別扣除股本及其他儲備。

本集團從二零一九年一月二日至二零一九年一月十日於聯交所回購的2,146,000普通股份中，2,146,000股已於回購后被註銷。已支付收購股份總額約為人民幣105,060,000元，並已於二零一九年十二月三十一日止年度中分別扣除股本及其他儲備。

## 26 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：

	二零一九年		二零一八年	
	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	74.46	15,334	74.39	15,719
已行使	68.30	(5)	71.63	(385)
於十二月三十一日	74.46	15,329	74.46	15,334

於二零一九年十二月三十一日，在15,329,000未行使的期權中(二零一八年：15,334,000)，13,997,000期權可予行使(二零一八年：12,668,000)。

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)	
		二零一九年	二零一八年
到期日—二零二一年七月二十七日	68.30	1,849	1,854
到期日—二零二二年七月二十八日	72.75	8,147	8,147
到期日—二零二五年十月五日	79.20	5,333	5,333
		15,329	15,334

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。截至二零一九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11,606,000元(二零一八年：人民幣26,683,000元)(附註12)，而剩餘未經攤銷的公允價值約若人民幣4,595,000元(二零一八年：人民幣15,582,000元)將來會確認在合併利潤表。

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%。

## 27 其他儲備

	庫存股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元 (附註(a))	資本贖回儲備 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))	可換股債券 權益部份儲備 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零一九年一月一日	(688,364)	616,776	1,922	2,134,780	316,892	232,783	-	2,614,789
其他綜合收益-外幣折算差額	-	-	-	-	-	(49,499)	-	(49,499)
撥往法定儲備	-	-	-	38,500	-	-	-	38,500
以股份為基礎之酬金								
- 職工服務價值(附註26)	-	-	-	-	11,606	-	-	11,606
- 發行股份所得款	-	300	-	-	-	-	-	300
- 行使購股權	-	92	-	-	(92)	-	-	-
回購股份(附註25)	(105,060)	-	-	-	-	-	-	(105,060)
註銷股份(附註25)	793,424	(100,466)	-	-	-	-	-	692,958
二零一九年十二月三十一日	-	516,702	1,922	2,173,280	328,406	183,284	-	3,203,594
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-外幣折算差額	-	-	-	-	-	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(附註26)	-	-	-	-	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25)	(701,136)	-	-	-	-	-	-	(701,136)
註銷股份(附註25)	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

附註：

- (a) 根據開曼群島公司法，股份溢價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。

## 28 留存收益

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日	13,983,279	12,837,975
年度利潤	3,907,723	3,799,805
撥往法定儲備(附註27)	(38,500)	(74,209)
二零一八年/二零一七年已派末期股利(附註11)	(1,427,613)	(1,387,190)
二零一九年/二零一八年已派中期股利(附註11)	(1,189,677)	(1,206,068)
股份註銷(附註25)	(691,519)	-
贖回可換股債券	-	12,966
於十二月三十一日	14,543,693	13,983,279

## 29 借款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>非流動</b>		
長期銀行貸款—無抵押(a)	249,760	252,343
公司債券(b)	997,232	3,987,943
	1,246,992	4,240,286
<b>流動</b>		
短期銀行貸款—無抵押(a)	16,962,788	13,538,454
公司債券(b)	2,997,242	-
銀行押匯貸款(a)	401,419	472,743
短期銀行貸款—抵押(a)	-	12,000
中期票據(c)	-	1,998,881
超短期融資券(d)	-	4,000,000
	20,361,449	20,022,078
總借款	21,608,441	24,262,364



## 29 借款(續)

### (a) 銀行貸款

銀行貸款的賬面值以下列貨幣為單位：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
人民幣	6,354,760	3,104,112
港幣	5,854,365	5,919,234
美元	5,310,159	5,142,883
其他貨幣	94,683	109,311
	<b>17,613,967</b>	14,275,540

於十二月三十一日，集團之長期銀行貸款之償還期如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年到兩年	190,000	4,123
兩年到三年	–	244,123
三年到五年	59,760	4,097
	<b>249,760</b>	252,343

於二零一九年十二月三十一日，本集團銀行貸款有效年利息率約3.20%(二零一八年：2.59%)。

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

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無土地使用權作為抵押。

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一附屬公司取得銀行貸款人民幣12,000,000元的擔保。

## 29 借款(續)

### (b) 公司債券

於二零一六年九月，集團全資附屬公司恒安(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。公司債券將於發行日的三年後到期。除去發行費用人民幣9,600,000元後的負債價值，從債券發行之日起即確定。

於二零一九年十二月三十一日的公司債券的賬面值與其公平值相近。

### (c) 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%。中期票據於二零一九年九月六日到期。

### (d) 超短期融資券

於二零一九年，以下超短期融資券到期：

	利率	到期期限	到期日期	金額 人民幣千元
18恒安中投SCP001	4.15%	270天	2019-05-27	1,000,000
18恒安中投SCP003	4.07%	270天	2019-07-28	1,000,000
18恒安中投SCP004	3.99%	270天	2019-08-30	1,000,000
18恒安中投SCP005	3.90%	270天	2019-09-02	1,000,000

### 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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>遞延所得稅資產</b>		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅資產	102,804	30,714
— 在12個月內收回的遞延所得稅資產	110,407	101,630
	213,211	132,344
<b>遞延所得稅負債</b>		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅負債	(39,509)	(41,661)
— 在12個月內收回的遞延所得稅負債	(131,958)	(118,509)
	(171,467)	(160,170)
<b>遞延所得稅資產／(負債)－淨值</b>	<b>41,744</b>	<b>(27,826)</b>

遞延所得稅賬的總變動如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日	(27,826)	52,237
在合併利潤表中計入／(扣除)(附註9)	69,679	(60,033)
收購附屬公司	—	(19,947)
外幣折算差額	(109)	(83)
於十二月三十一日	41,744	(27,826)

### 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	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日	81,617	119,845	20,013	25,270	30,714	27,129	132,344	172,244
收購附屬公司 在合併利潤表中計入/(扣除) (附註9)	-	17	-	1,414	-	1,521	-	2,952
	9,003	(38,245)	(226)	(6,671)	72,090	2,064	80,867	(42,852)
於十二月三十一日	90,620	81,617	19,787	20,013	102,804	30,714	213,211	132,344

#### 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	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日	114,874	92,437	42,090	24,230	3,206	3,340	160,170	120,007
外幣折算差額	-	-	-	-	109	83	109	83
收購附屬公司 在合併利潤表中扣除/(計入) (附註9)	-	3,316	-	19,583	-	-	-	22,899
	12,837	19,121	(2,152)	(1,723)	503	(217)	11,188	17,181
於十二月三十一日	127,711	114,874	39,938	42,090	3,818	3,206	171,467	160,170

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。本集團並未就無屆滿期限且可予結轉以抵銷未來應課稅收入的損失人民幣149,496,000元確認遞延所得稅資產人民幣24,667,000元。

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。截止二零一九年及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。此等未匯返收益會再作長期的投資。於二零一九年及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。

### 31 應付賬款、應付票據和其他應付款及預提費用

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付賬款	2,219,943	2,594,760
應付票據	3,951	305,881
	<b>2,223,894</b>	2,900,641
其他應付款和預提費用		
— 預提費用及其他	629,034	560,994
— 其他應付款—物業、機器及設備採購	255,992	496,114
— 應付庫存股款項	—	110,511
— 其他應繳稅款	22,726	24,645
	<b>907,752</b>	1,192,264
應付賬款、應付票據，其他應付款及預提費用	<b>3,131,646</b>	4,092,905

於十二月三十一日，應付賬款及應付票據之賬齡根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
30天以內	1,094,302	1,241,453
31-180天	1,073,147	1,599,637
181-365天	19,387	29,446
365天以上	37,058	30,105
	<b>2,223,894</b>	2,900,641

由於信貸期較短，應付賬款、應付票據及其他應付款於合併資產負債表日的賬面值與公允值相近。

應付賬款及應付票據的賬面值以下列貨幣為單位：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
人民幣	1,410,555	1,333,039
美元	796,083	1,556,781
其他	17,256	10,821
	<b>2,223,894</b>	2,900,641

## 32 合併現金流量表附註

### (a) 營運活動產生的現金流量

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除所得稅前利潤	5,046,887	4,904,394
調整：		
物業、機器及設備之折舊(附註13)	745,188	721,393
使用權資產之折舊(附註14)	38,478	–
土地使用權之攤銷(附註17)	–	24,465
投資性房地產之折舊(附註15)	5,861	5,248
無形資產之攤銷(附註18)	26,607	17,987
未實現衍生金融工具公允價值虧損(附註6)	6,808	15,147
已實現衍生金融工具公允價值(利得)/虧損(附註6)	(15,711)	20,705
物業、機器、設備、土地使用權出售虧損(附註6)	32,549	35,025
以股份為基礎之酬金支出(附註26)	11,606	26,683
利息收益及其他財務收益	(973,412)	(751,814)
財務費用(附註8)	773,478	639,854
營運資金變動前經營利潤	5,698,339	5,659,087
存貨之減少/(增加)	478,455	(783,224)
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	(1,070,733)	(274,629)
應付賬款及應付票據、其他應付款及預提費用之(減少)/增加	(501,484)	473,588
經營產生之現金流入淨額	4,604,577	5,074,822

### (b) 出售物業、機器及設備及土地使用權的所得款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
賬面淨值	48,859	64,247
物業、機器及設備及土地使用權出售虧損(附註6)	(32,549)	(35,025)
出售物業、機器及設備及土地使用權所得款	16,310	29,222

## 32 合併現金流量表附註(續)

### (c) 債務調節

	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	超短期 融資券 人民幣千元	應付融資 租賃 人民幣千元	租賃負債 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	15,646,973	455,537	2,017,946	-	553	-	1,004,308	19,125,317
現金流量	(2,328,888)	(462,309)	(65,101)	4,024,527	(301)	-	2,926,028	4,093,956
收購附屬公司	26,000	-	-	-	-	-	-	26,000
利息費用及其他財務費用	450,039	6,874	66,808	1,821	-	-	124,756	650,298
外幣折算差額	520,610	(102)	-	-	13	-	-	520,521
於二零一八年十二月三十一日債務	14,314,734	-	2,019,653	4,026,348	265	-	4,055,092	24,416,092
採納香港財務報告準則第16號時確認	-	-	-	-	(265)	3,746	-	3,481
於二零一九年一月一日債務	14,314,734	-	2,019,653	4,026,348	-	3,746	4,055,092	24,419,573
現金流量	2,673,311	-	(2,065,432)	(4,119,169)	-	(10,778)	(169,646)	(3,691,714)
利息費用及其他財務費用	473,087	-	45,779	92,821	-	491	176,930	789,108
確認使用權資產	-	-	-	-	-	17,090	-	17,090
外幣折算差額	211,844	-	-	-	-	(224)	-	211,620
於二零一九年十二月三十一日債務	17,672,976	-	-	-	-	10,325	4,062,376	21,745,677

## 33 或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零一八年：無)。



### 34 承擔

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團之承擔如下：

#### (a) 資本性承擔

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
已簽約但未撥備 機器及設備	277,310	301,908
租賃土地及樓宇	199,331	53,497
	<b>476,641</b>	<b>355,405</b>

#### (b) 經營租賃承擔

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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
第一年內	29,166	29,760
超過一年但不超過五年	69,166	67,847
超過五年	39,667	43,206
	<b>137,999</b>	<b>140,813</b>

### 35 對聯營企業的投資

於合併資產負債表內確認的金額如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於聯營企業之權益	101,670	101,670

### 35 對聯營企業的投資(續)

於二零一九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*	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

\* 僅供識別

### 36 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。

除合併財務報表其他披露事項外，於二零一九年及二零一八年內，本集團進行了以下關聯交易：

#### 主要管理人員薪酬

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
底薪、其他津貼及實物利益	13,661	9,116
退休金計畫供款	85	80
	<b>13,746</b>	<b>9,196</b>

### 37 主要附屬公司

下列一覽表列示本公司於二零一九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	二零一九年 應佔股本 權益 %
<b>直接附屬公司：</b>				
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、 電子商務、貿易及採購	普通股9000股，合計港幣 1,367,302,854元	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
<b>間接附屬公司：</b>				
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	於印尼分銷及 出售個人衛生用品	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

### 37 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	二零一九年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
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 個人衛生用品、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73,660,000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

### 37 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	二零一九年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
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

### 37 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	二零一九年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
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	157,710,000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
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

### 37 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	二零一九年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
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	100,000,000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
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
濰坊恒安燃氣有限公司	中國， 全外資企業	於中國製造、分銷及出售燃氣	人民幣10,000,000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	70



### 37 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	二零一九年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
恒安環球衛生用品有限公司*	印尼， 有限責任公司	於印尼製造、分銷及出售紙 製品	10,000,000美元	70
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	於馬來西亞進口、加工 及出售紙製品	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
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	於中國從事投資控股	2,100美元	100

### 37 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	二零一九年 應佔股本 權益 %
<b>間接附屬公司：(續)</b>				
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
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、恒安(東方)衛生用品有限責任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。

### 38 公司資產負債表及權益變動表

	於十二月三十一日	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
附屬公司投資	5,523,211	5,691,538
<b>流動資產</b>		
應收附屬公司款項	5,308,600	6,344,963
其他應收賬款、預付賬款及按金	332	570
衍生金融工具	587	1,174
現金及銀行存款	5,352	146,667
	5,314,871	6,493,374
<b>總資產</b>	<b>10,838,082</b>	<b>12,184,912</b>
<b>權益</b>		
<b>歸屬於本公司權益持有人</b>		
股本	125,654	127,083
其他儲備(附註(a))	503,144	(140,010)
留存收益(附註(a))	5,669,712	6,036,106
<b>總權益</b>	<b>6,298,510</b>	<b>6,023,179</b>
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
應付附屬公司款項	2,804,660	2,538,832
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	80,002	60,352
其他應付賬款及預提費用	6,018	138,476
衍生金融工具	258	–
借款	1,648,634	3,424,073
	1,734,912	3,622,901
<b>總負債</b>	<b>4,539,572</b>	<b>6,161,733</b>
<b>權益及負債合計</b>	<b>10,838,082</b>	<b>12,184,912</b>

本公司財務報表已由董事會於二零二零年三月二十六日批核，並代表董事會簽署。

董事  
施文博

董事  
許連捷

### 38 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
於二零一九年一月一日	6,036,106	(140,010)
年度利潤	2,942,415	-
外幣折算差額	-	43,350
二零一八年期末派發股利	(1,427,613)	-
二零一九年中期派發股利	(1,189,677)	-
以股份為基礎之酬金		
— 職工服務價值	-	11,606
— 發行股份所得款	-	300
回購股份	-	(105,060)
股份註銷	(691,519)	692,958
於二零一九年十二月三十一日	5,669,712	503,144
於二零一八年一月一日	5,431,049	387,685
年度利潤	3,185,349	-
外幣折算差額	-	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)

## 39 董事酬金

### (a) 董事及高級管理層酬金

截至二零一九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	袍金	薪金	酌情獎金	退休計劃的 僱主供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>董事</b>					
施文博先生	74	313	–	16	403
許連捷先生	74	1,527	320	16	1,937
許水深先生	53	1,199	176	3	1,431
洪青山先生	53	116	8	9	186
許大座先生	53	1,274	45	3	1,375
許春滿先生	53	–	–	3	56
施煌劍先生	53	–	–	3	56
許清池先生	74	800	243	16	1,133
李偉樑先生	74	1,144	220	16	1,454
<b>獨立非執行董事</b>					
陳銘潤先生	106	–	–	–	106
王明富先生(a)	40	–	–	–	40
黃英琦女士	106	–	–	–	106
保羅希爾先生(b)	66	–	–	–	66
何貴清先生	106	–	–	–	106
周放生先生	106	–	–	–	106

附註：

- (a) 王明富先生於二零一九年五月十七日從非獨立執行董事退任。
- (b) 保羅希爾先生於二零一九年五月十七日獲委任為非獨立執行董事。

### 39 董事酬金(續)

#### (a) 董事及高級管理層酬金(續)

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	袍金	薪金	酌情獎金	退休計劃的 僱主供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>董事</b>					
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
李偉樑先生	51	990	212	15	1,268
<b>獨立非執行董事</b>					
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

#### 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份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。

### 40 期後事項

- (a) 於二零二零年二月及三月，本集團在中國銀行間市場交易商協會完成發行四批超短期融資券，總金額為人民幣30億元，票面利率為2.60%至2.85%之間。該超短期融資券均於發行日270天后到期。
- (b) 新型冠狀病毒疫情(「新冠肺炎疫情」)於二零二零年一月開始在全球爆發。本公司董事審閱了本集團的運營、供應鏈、營運資金的需求和充足性情況，並認為新冠肺炎疫情並未對本集團二零一九年十二月三十一日及止年度的財務狀況和經營表現產生重大不利影響。本集團通過捐贈和生產醫用口罩及其他防疫用品來持續助力防疫工作。