

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



恒安國際集團有限公司*

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1044)

網址：<http://www.hengan.com>

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

二零一八年年度業績公告及澄清公告

『追求健康，你我一起成長』

二零一八年年度業績 財務摘要

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)	變動
收入	20,513,881	18,079,560	13.5%
經營利潤	5,429,224	5,271,574	3.0%
公司權益持有人應佔利潤	3,799,805	3,794,041	0.2%
**扣除非經常性收益之公司權益 持有人應佔利潤	3,799,805	3,702,933	2.6%
毛利率(%)	38.2%	41.8%	
每股收益			
—基本	人民幣3.151元	人民幣3.149元	0.1%
—攤薄	人民幣3.146元	人民幣3.149元	(0.1%)
股息			
—中期(已付)	人民幣1.00元	人民幣0.95元	
—末期(建議/已付)	人民幣1.20元	人民幣1.15元	
應收賬款週轉期(日)	46	51	
製成品週轉期(日)	41	46	
流動比率(倍)	1.3	1.3	
回報率(%)	22.7	23.6	

* 僅供識別之用

** 公司權益持有人應佔利潤與扣除非經常性收益之公司權益持有人應佔利潤之調節：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
公司權益持有人應佔利潤	3,799,805	3,794,041
減：非經常性項目：		
收購子公司收益	—	55,413
—出售湖南及浙江物業的除稅前收益	—	47,593
—當期所得稅	—	(11,898)
出售湖南及浙江物業的收益	—	35,695
扣除非經常性項目之公司權益持有人應佔利潤	<u>3,799,805</u>	<u>3,702,933</u>

業績

恒安國際集團有限公司(「本公司」或「恒安國際」)之董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度之合併財務業績，連同上年之比較數字如下：

合併利潤表

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

合併綜合收益表

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

合併資產負債表

	於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
	(經重列)	
資產		
非流動資產		
物業、機器及設備	8,095,356	8,044,858
在建工程	580,790	878,088
投資性房地產	225,036	216,753
土地使用權	844,532	773,327
無形資產	686,558	503,246
非流動資產預付款	124,187	141,132
遞延所得稅資產	132,344	172,244
對聯營企業的投資	101,670	—
長期銀行定期存款	4,338,000	2,499,738
	<u>15,128,473</u>	<u>13,229,386</u>
流動資產		
存貨	4,285,483	3,435,666
應收賬款及應收票據	7 2,843,532	2,312,060
其他應收賬款、預付賬款及按金	1,701,097	1,406,346
預繳當期所得稅	109,145	52,431
衍生金融工具	2,922	29,433
有限制銀行存款	4,670	3,002
現金及銀行存款	21,576,830	18,429,716
	<u>30,523,679</u>	<u>25,668,654</u>
總資產	<u>45,652,152</u>	<u>38,898,040</u>
權益		
歸屬於本公司權益持有人		
股本	127,092	127,080
其他儲備	2,614,789	3,141,363
留存收益	13,983,279	12,837,975
	<u>16,725,160</u>	<u>16,106,418</u>
非控制性權益	<u>273,519</u>	<u>237,883</u>
總權益	<u>16,998,679</u>	<u>16,344,301</u>

		於十二月三十一日	
	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
負債			
非流動負債			
借款	10	4,240,286	3,247,233
應付融資租賃		107	264
遞延所得稅負債		160,170	120,007
		<u>4,400,563</u>	<u>3,367,504</u>
流動負債			
應付賬款及應付票據	9	2,900,641	2,128,813
其他應付賬款及預提費用		1,192,264	1,005,732
合約負債		118,276	193,559
衍生金融工具		18,603	6,698
當期所得稅負債		890	20,222
借款	10	20,022,078	15,375,385
可換股債券	8	-	455,537
應付融資租賃		158	289
		<u>24,252,910</u>	<u>19,186,235</u>
總負債		<u>28,653,473</u>	<u>22,553,739</u>
權益及負債合計		<u>45,652,152</u>	<u>38,898,040</u>

1. 編製基準及主要會計政策

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。

(a) 本集團已採納之新訂及經修訂準則

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

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

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

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

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

(i) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

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

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

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

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

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

本集團採用香港財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，於初步確認時，為所有應收賬款及應收票據撥備整個存續期內的預期虧損。為計量預期信貸虧損，應收賬款及應收票據已根據攤佔信貸風險特點及過期天數分類。採納新方法並未對於二零一八年一月一日之期初資產負債表及截至二零一八年十二月三十一日止之年度財務資料中呈報之金額造成任何重大影響。

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

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

(ii) 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」

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

(a) 客戶對促銷費用的獎勵

本集團為促銷活動提供若干客戶獎勵，於二零一八年一月一日前依據香港會計準則第18號將向客戶支付多種推廣及相關費用記錄為推廣及分銷成本。該等獎勵並未用於支付從客戶收到的明確貨品或服務，因此應用香港財務報告準則第15號時該獎勵被記錄為交易價格的減少。因此對比香港會計準則第18號，截至二零一七年十二月三十一日止之年度，收入及推廣及分銷成本減少人民幣1,745,471,000元。截至二零一八年十二月三十一日止之年度，收入及推廣及分銷成本減少人民幣1,882,350,000元。

(b) 有關與客戶之間的合約負債之呈列

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

有關客戶預付款之合約負債先前載於其他應付賬款及預提費用(於二零一八年一月一日人民幣193,559,000元)。於二零一七年一月一日的合約負債金額對本集團不重大。

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

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

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

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

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

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

(i) 香港財務報告準則第16號租賃

變動的概述

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

對出租人之會計處理將不會有重大變動。

此準則將主要影響本集團對經營租賃的會計處理。於二零一八年十二月三十一日，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣44,066,000元。該等承擔中約人民幣40,340,000元與短期租賃有關，而人民幣91,000元與低價值租賃有關，均將按直線基準於合併利潤表內確認為開支。

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

本集團預期採納新規則不會對除所得稅前利潤及現金流量產生重大影響。

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

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

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

2. 收入及分部資料

向執行董事提供有關報告分部的分部資料如下：

	二零一八年				集團 人民幣千元
	衛生巾 產品 人民幣千元	一次性 紙尿褲產品 人民幣千元	紙巾產品 人民幣千元	其他 人民幣千元	
分部收入	6,641,286	1,815,860	10,731,741	2,873,176	22,062,063
分部間相互銷售	(47,576)	(279,556)	(504,428)	(716,622)	(1,548,182)
集團收入	<u>6,593,710</u>	<u>1,536,304</u>	<u>10,227,313</u>	<u>2,156,554</u>	<u>20,513,881</u>
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					<u>1,073,480</u>
經營利潤					5,429,224
財務收益					115,024
財務費用					<u>(639,854)</u>
除所得稅前利潤					4,904,394
所得稅費用					<u>(1,097,261)</u>
年度利潤					3,807,133
非控制性權益					<u>(7,328)</u>
本公司權益持有人 應佔利潤					<u>3,799,805</u>
其他項目					
—截至二零一八年 十二月三十一日止年度					
非流動資產的增加	265,056	47,219	372,990	160,490	845,755
折舊	160,802	35,810	480,736	49,293	726,641
攤銷開支	<u>19,484</u>	<u>2,952</u>	<u>13,132</u>	<u>6,884</u>	<u>42,452</u>

二零一八年

	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	集團 人民幣千元
於二零一八年 十二月三十一日					
分部資產	6,818,197	4,694,476	13,572,436	3,474,375	28,559,484
遞延所得稅資產					132,344
預繳當期所得稅					109,145
對聯營企業的投資					101,670
未分配資產					16,749,509
總資產					45,652,152
分部負債	2,019,664	1,123,081	4,198,093	336,828	7,677,666
遞延所得稅負債					160,170
當期所得稅負債					890
未分配負債					20,814,747
總負債					28,653,473

二零一七年

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

二零一七年

	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	集團 人民幣千元
於二零一七年 十二月三十一日					
分部資產	6,807,730	3,965,895	11,649,866	5,718,517	28,142,008
遞延所得稅資產					172,244
預繳當期所得稅					52,431
未分配資產					<u>10,531,357</u>
總資產					<u><u>38,898,040</u></u>
分部負債	1,602,377	1,501,511	3,044,361	2,239,176	8,387,425
遞延所得稅負債					120,007
當期所得稅負債					20,222
未分配負債					<u>14,026,085</u>
總負債					<u><u>22,553,739</u></u>

本集團已確認以下與客戶合同有關的負債：

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

下表列示於截至二零一八年十二月三十一日止年度所確認與已於上一年度償付的結轉合約負債有關的收益金額。

	二零一八年 人民幣千元
衛生巾產品	68,162
一次性紙尿褲產品	25,633
紙巾產品	96,971
其他	2,793
	<u>193,559</u>
	<u>193,559</u>

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

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

3. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤計入及扣除下列項目：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
計入		
政府獎勵收入(附註)	517,450	484,611
長期與短期銀行定期存款利息收入	636,790	411,085
現金及現金等價物利息收入	98,374	93,653
收購子公司產生的收益	-	55,413
物業、機器及設備、土地使用權出售收益	-	36,445
融資匯兌收益—淨額	16,650	-
營運匯兌收益—淨額	-	126,370
已實現衍生金融工具公允價值收益	-	1,073
未實現衍生金融工具公允價值收益	-	22,781
扣除		
物業、機器及設備的折舊	721,393	666,556
土地使用權攤銷	24,465	22,347
無形資產之攤銷	17,987	3,209
物業、機器及設備出售損失	35,025	-
員工福利費用(包括董事酬金)	1,601,043	1,441,795
市場及推廣成本	411,327	271,517
維修及保養費用	145,936	161,304
經營租賃租金	89,708	88,906
運輸及包裝費用	774,977	782,738
公用事業及辦公室費用	1,262,947	882,482
金融資產減值準備計提	10,890	15,787
融資匯兌損失—淨額	-	27,903
營運匯兌損失—淨額	31,978	-
已實現衍生金融工具公允價值損失	20,705	-
未實現衍生金融工具公允價值損失	15,147	-
存貨減值準備轉回	29,185	6,539
可換股債券利息費用	6,874	14,267
銀行貸款利息費用，扣除於在建工程 中資本化之利息費用人民幣10,444,000元 (二零一七年：人民幣10,174,000元)	612,935	350,905

附註：此項目主要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。

4. 所得稅費用

在合併利潤表支銷之所得稅費用如下：

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

- (a) 中國大陸所得稅已按照本集團中國附屬公司之估計應課稅利潤以適用之現行稅率計算。本公司在中國大陸境內設立之附屬公司須按照25%支付企業所得稅。

部份附屬公司獲准成為高新技術企業，有權按稅率15%繳稅。

再者，根據財政部頒發之財稅[2011] 58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部區域成立並由中國政府公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，或向於香港註冊成立的外國投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納扣繳稅；若向其他外國投資者分派該等利潤，則須按10%稅率繳納扣繳稅。於可預見之將來派發本集團的附屬公司二零零八年一月一日後之利潤為預期股息基礎而作出遞延稅項負債的撥備。

5. 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本集團利潤除以年內發行普通股之加權平均數計算，扣除本公司已購回且列示於庫存股之股數。

	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>3,799,805</u>	<u>3,794,041</u>
發行在外股份的加權平均數(千股)	<u>1,205,832</u>	<u>1,204,928</u>
每股基本收益(人民幣元)	<u><u>3.151</u></u>	<u><u>3.149</u></u>

(b) 攤薄

每股攤薄收益假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司有兩類可攤薄的潛在普通股：可換股債券及購股權。於二零一八年十二月三十一日，本公司的購股權及可換股債券為潛在普通股。本公司歸屬於公司權益持有人的利潤已根據當年的可換股債券的利息支出進行調整，普通股的數量因假設可換股債券於二零一八年一月一日轉換為普通股而增加。根據未行使購股權所附的認購權之貨幣價值，釐定按公平值(參考本公司股份截至二零一八年十二月三十一日止年度的平均市價)可購入的股份數目。按以下方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

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

	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>3,799,805</u>	<u>3,794,041</u>
可換股債券(人民幣千元)	<u>6,875</u>	<u>—</u>
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)	<u>3,806,680</u>	<u>3,794,041</u>
加權平均股數已發行普通股(千股)	<u>1,205,832</u>	<u>1,204,928</u>
購股權(千股)	<u>72</u>	<u>—</u>
可換股債券(千股)	<u>4,172</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄收益的普通股加權平均數(千股)	<u>1,210,076</u>	<u>1,204,928</u>
每股攤薄收益(人民幣元)	<u><u>3.146</u></u>	<u><u>3.149</u></u>

6. 股息

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

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

(b) 董事局建議派發二零一八年年末期股息每股人民幣1.20元(相等於每股港幣1.404051元)(2017年：每股人民幣1.15元(相等於每股港幣1.423109元))。應付予股東的股息以港幣派發。本公司派股息所採用的匯率為宣派股息日前一個營業日中國人民銀行公佈的港幣兌人民幣匯率中間價。於二零一九年三月十八日，港幣兌人民幣匯率為0.85467。

7. 應收賬款及應收票據

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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
30天以內	1,323,082	932,311
31-180天	1,396,744	1,217,240
181-365天	82,109	134,336
365天以上	109,091	85,634
	<u>2,911,026</u>	<u>2,369,521</u>
減：減值準備	(67,494)	(57,461)
應收賬款及應收票據—淨額	<u>2,843,532</u>	<u>2,312,060</u>

8. 可換股債券

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

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

負債部份及權益轉換部份之公平值於債券發行時釐定。

負債部份之公平值，乃根據相同類別但不可換股的債券之市場利率2.70%計算。餘額反映權益轉換部份之價值，包括於股東權益中之其他儲備內。

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

9. 應付賬款及應付票據

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

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

由於信貸期較短，應付賬款及應付票據於資產負債表日的賬面值與公允價值相近。

10. 借款

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

(a) 中期票據

於二零一六年九月，本公司發行以人民幣計值的中期票據，面值達人民幣2,000,000,000元，每年的固定利率為3.24%。自發行之日起，票據將於三年後到期。除去發行費用人民幣5,000,000元後的負債價值，其從票據發行之日起即確定。

於二零一八年十二月三十一日的中期票據的帳面值與其公平值相近。

(b) 公司債券

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

二零一八年七月，恒安中投投資發行以人民幣計值的公司債券，面值達人民幣3,000,000,000元，前兩年每年固定利率為4.58%。在第二年結束時，發行人可以選擇調整票面利率，而債券持有人可以選擇要求發行人提前贖回。債券將在發行日起三年內到期。負債淨交易成本人民幣9,600,000元的價值乃於發行債券時釐定。

於二零一八年十二月三十一日的公司債券的賬面值與其公平值相近。

(c) 超短融債券

於二零一八年十二月三十一日，恒安中投發行超短融債券如下：

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

業務概覽

二零一八年，環球經濟的增長動力有所減弱，受中美貿易磨擦及中國去槓桿的影響，二零一八年中國國內生產總值同比增長6.6%，為28年以來最低的經濟增長率。儘管整體經濟景氣趨緩影響消費意欲，生活用品及服務類別的全國居民人均消費支出較二零一七年增長9.1%，可見國民對生活用品需求仍繼續成長。作為中國領先的個人及家庭衛生用品企業，恒安憑藉其規模優勢及有效的成本控制措施，應對國內經濟增長放緩的環境及中國快速消費品市場的激烈競爭的挑戰，繼續實現平穩增長。

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

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

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

衛生巾業務

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

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

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

紙巾業務

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

二零一八年，紙巾業務仍然是集團最大的收入來源，佔整體收入約49.9%。年內原材料成本處於高位，加上國內環保措施對造紙業造成很大壓力，逼使議價能力較低且環保不達標的中小型製造商被淘汰，加速生活用紙行業整合。集團憑藉其規模優勢，於年內維持產品的價格穩定，加上集團領先的環保生產技術，令集團在充

滿挑戰的環境下，仍成功搶佔市場份額及提高產品滲透度。二零一八年，升級產品組合如茶語絲享系列、超迷你濕紙巾系列廣受市場歡迎，其銷量在國內持續錄得顯著的增長並領先市場，其中超迷你濕紙巾更在年內成功進入馬來西亞市場，深受當地消費者歡迎。

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

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

集團於二零一八年底的年度化產能為約1,420,000噸。集團會因應未來的市場情況及銷售表現決定未來增加產能的速度。

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

集團亦為積極回應市場對環保及野生保育意識的提高，於二零一八年與中國陝西秦嶺大熊貓繁育保護基地合作，認養兩隻熊貓，並命名為「恒恒」和「安安」。在即將推出的升級及全新竹π系列產品及其宣傳推廣中，集團將加入「恒恒」和「安安」的元素，推廣產品之餘，也希望提升國民對保育的關注。另一方面，集團將繼續藉著茶語系列及超迷你濕紙巾在市場的廣大認受性及領導地位，積極升級及擴充該系

列的產品組合，並繼續積極拓展市場至香港、馬來西亞及其他東南亞地區。集團亦繼續把握來自電商渠道持續增長的購買力，將繼續推出電商專項產品，以及配合家庭及個人消費者使用需要及流行趨勢的升級版及新包裝商產品在電商渠道銷售。在靈活且貼近消費者需要的「平台化小團隊經營」的輔助下，集團相信紙巾的銷售能保持快速增長，並進一步改善毛利率。

紙尿褲業務

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

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

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

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

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

其他收入

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

近年，集團加大力度發展家居用品業務，以擴大集團在該業務版圖。當中於二零一八年四月四日收購聲科集團及其附屬公司，聲科集團主要於中國從事食物保鮮膜及膠袋之製造，並於當地銷售及出口至歐洲、澳洲、北美及亞洲市場。此收購有助進一步提升集團之產品多元化，並作為其擴大家庭產品組合及在中國境內及境外多元化其收入來源之計劃一部份。二零一九年，集團將進一步善用聲科在家居用品行業的豐富經驗，發展家居用品產業版圖，及利用其海外銷售網路，把恒安的產品進一步帶到海外舞台。

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

電商策略

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

為配合個人及衛生用品消費習慣的改變，除了傳統的分銷超市等渠道，集團還透過網上商店和微商銷售，進一步拓展集團在國內的銷售網絡。集團透過與國內知名大型電商平台的戰略合作，利用大數據更精準地瞭解消費者的網購習慣及喜好，有助靈活調配生產、供貨及銷售資源，提高銷售效益。集團並通過零售通平台拓展B2B業務的客源，完善商品物流系統，以及增加線下銷售網絡的覆蓋率。

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

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

恒安特色的阿米巴

針對消費者需求快速及持續改變的特性，恒安集團自二零一六年年底起佈局「平台化小團隊經營」策略，依託平台和「陽光公正」的平台規則，進行充分授權，激發團隊積極性與創造力，提升團隊靈活性及市場反應能力，圍繞以客戶為中心的宗旨，集團得以快速就供貨、產能及產品開發作出調整，按照各個市場的消費者需求，有效制訂更適合各地域性市場的銷售策略，以及推出針對不同消費族群的產品與服務。

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

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

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

國際業務發展

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

於二零一七年，集團收購馬來西亞證券交易所主板上市公司皇城集團(股份代號為7203)合共80,003,000股，佔皇城集團股本權益約50.45%。皇城集團主要從事投資控股以及生產及加工纖維製品，包括成人及嬰兒紙尿褲、衛生巾和紙巾產品、棉製品及加工紙。於二零一八年，恒安集團品牌的產品成功進入馬西亞市場，引進高檔成人紙尿褲及便利妥品牌，建立老年護理產業。二零一八年第四季，恒安在馬來西亞推出創新性迷你濕紙巾，銷售及口碑良好，藉此開拓當地市場。集團將繼續利用皇城覆蓋東南亞區域的主要銷售渠道(包括大型超市以及個人衛生用品連鎖店)，把恒安產品推銷到馬來西亞及東南亞市場，

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

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

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

而在二零一八年四月投資的芬蘭芬漿，現時正從事規劃並旨在於芬蘭庫奧皮奧(「Kuopio」)建造大型生物製品廠。規劃中之紙漿廠處於工程前階段，並預計建造工程約於二零二零年展開，該工廠於落成後目標為每年為全球市場生產約1,200,000噸北部經漂白軟木硫酸鹽牛皮紙漿及其他生物製品。集團將業務拓展至上游紙漿，有助長遠保證木漿供應的穩定性，有利生活用紙業務長遠的發展。

外匯風險

本集團大部份收入是以人民幣結算，而部份原材料是從外國進口並以美元支付的。年內，集團錄得營運匯兌損失約人民幣31,978,000元，是由於向海外供應商採購原材料。本集團從沒有在取得足夠的外匯以支付該等貿易款項或將國內附屬公司的利潤匯到國外控股公司方面遇到很大的困難。

於二零一八年十二月三十一日，除了與某些大型商業銀行訂立的外匯互換合約及利率掉期合約外，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何重大合約作外匯對沖用途。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一八年十二月三十一日，集團共有現金及銀行存款、長期銀行存款和有限制銀行存款約人民幣25,919,500,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣20,932,456,000元)，中期票據(熊貓債)、公司債券及超短期融資債券共約人民幣9,986,824,000元(二零一七年十二月三十一日：2,991,175,000)及銀行貸款共約人民幣14,275,540,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣15,631,443,000元)。集團於二零一三年六月發行可換股債券所籌到的資金淨額約人民幣4,328,000,000元。於二零一八年六月二十七日已贖回所有二零一三年可換股債券(二零一七年十二月三十日：人民幣455,537,000元)。

集團於二零一六年下半年成功註冊人民幣50億元的中期票據(熊貓債)及人民幣57.5億元的境內公司債券，並於二零一六年九月分別完成發行第一期三年期人民幣二十億元的熊貓債及首期五年十億元的境內公司債券，票面利率分別為每年3.24%及3.30%。於二零一八年七月三十日，集團完成發行第二期三年期人民幣三十億元境內公司債券，票面利率為每年4.58%。

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

銀行貸款的年利息率浮動在約1.4%至7.0%之間(二零一七年：1.0%至5.6%之間)。

於二零一八年十二月三十一日，集團的負債比率(按總貸款對比總股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)約為145.1%(二零一七年十二月三十一日：118.5%)；而淨負債比率(按總貸款減去現金及銀行存款及長期銀行存款對比股東權益，但不包括非控制性權益的百分比作計算基準)約為負9.9%(二零一七年十二月三十一日：負11.5%)，因此集團處於淨現金狀況。

年內，集團的資本性開支約人民幣845,755,000元。於二零一八年十二月三十一日，集團並沒有重大或然負債。

更改會計準則

自二零一八年起，本集團已採納香港財務報告準則第9號及第15號。採納香港財務報告準則第9號並未對於二零一八年一月一日之期初資產負債表及截至二零一八年十二月三十一日止之合併財務資料中呈報之金額造成任何重大影響。自二零一八年起，本集團按香港財務準則第15號的規定，更改呈列收入以及推廣及分銷成本的方式，集團的推廣及分銷成本將與收入抵銷，因此本集團截止二零一八年十二月三十一日的賬面上的收入、毛利及費用水準已經按香港財務準則第15號的規定呈列。去年同期的財務報表將予重訂，其中費用與收入抵銷的金額分別為人民幣1,882,350,000元及人民幣1,745,471,000元。

最新獎項

於二零一八年，集團所獲的主要獎項及榮譽如下：

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

產品及原料研發

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

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

人力資源及管理

得益於「平台化小團隊經營」策略，集團有效改進人力資源效益。集團於二零一八年十二月三十一日共聘用約23,000名員工。集團員工的待遇及薪酬的制定乃考慮個別員工的經驗及學歷，並對比一般市場情況而釐定。花紅取決於集團的業績及個別員工的表現。集團同時因應員工的需要提供充足的培訓及持續專業發展機會給全體員工。

未來展望

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

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

憑藉集團在生產規模、品牌影響力以及對產品品質的堅持及持續改良的優勢，集團將以產業延伸為長遠發展目標，依託現有資源與業務基礎，瞄準女性健康產業、嬰童健康產業以及老年健康產業，推出全新產品及升級產品，藉此迎合各消費者的需要，並持續憑藉規模優勢降低費用佔總收入的比例，以提升集團整體利潤。集團將繼續致力把恒安品牌輸出至海外市場，為股東締造更高的價值。

擬派末期派息

董事局決議向於二零一九年五月二十三日(星期四)名列本公司股東名冊之股東派發股息每股普通股人民幣1.20元(「擬派末期股息」)(二零一七年：人民幣1.15元)。倘若所需之決議案於二零一九年五月十七日(星期五)舉行之應屆股東週年大會(「二零一九年股東週年大會」)獲得通過後，擬派末期股息將於二零一九年五月三十日(星期四)派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

(a) 釐定出席二零一九年股東週年大會並於會上投票的資格

二零一九年股東週年大會預定於二零一九年五月十七日(星期五)舉行。為釐定出席二零一九年股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由二零一九年五月十四日(星期二)至二零一九年五月十七日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶登記。為符合資格出席二零一九年股東週年大會及於會上投票，未登記為本公司股份持有人之人士務請將所有股份過戶文件連同有關股票於二零一九年五月十日(星期五)下午四時三十分前送交本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，以辦理登記手續。

(b) 釐定收取擬派末期股息的資格

擬派末期股息須待股東於二零一九年股東週年大會批准後，方可作實。為釐定收取截止二零一八年十二月三十一日止年度擬派末期股息的資格，本公司將由二零一九年五月二十三日(星期四)至二零一九年五月二十四日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期內不會進行任何本公司股份過戶登記。為符合資格收取擬派末期股息，未登記為本公司股份持有人之人士應確保所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零一九年五月二十二日(星期三)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，以辦理登記手續。

審閱賬目

審核委員會由一名獨立非執行董事擔任主席，其他成員包括公司四位獨立非執行董事。委員會已與管理層討論並審閱截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併財務報表。本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的公告第2至22頁內的財務報表中所列數字與本集團該年度已由董事會所審批的合併財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核証聘用準則而進行的核証聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

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

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

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

公司管治

本公司致力於保持高企業管治水平。年內，本公司符合聯交所之上市規則附錄十四所載之「企業管治守則」的適用守則條文，惟以下守則條文除外：守則條文A.6.7訂明，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。獨立非執行董事黃英琦女士、王明富先生和周放生先生因於相關時間有其他緊急事務而未能出席於二零一八年五月十七日舉行的本公司股東週年大會。

致謝

董事謹藉此機會向鼎力支持本集團的股東及辛勤工作的全體員工致以由衷感謝。

澄清本公司日期為二零一八年十二月十三日本公司澄清公告的回應

茲提述本公司日期為二零一八年十二月十三日的澄清公告(「澄清公告」)及日期為二零一八年十二月十三日的自願公告(「自願公告」)，內容有關Bonitas Research LLC(「Bonitas」)於或約於二零一八年十二月十一日及二零一八年十二月十三日所刊發的負面報告中的某些指控作出澄清。

除明文規定外，本公告的詞彙將與澄清公告及自願公告所界定者具有相同涵義。

於維持澄清公告所述內容的同時，本公司謹此就澄清公告中「2. 恒安中國與恒安之間難以理解的業務盈利能力差異」一節本公司的回應提供補充資料並進一步闡述如下。

誠如澄清公告所述，本集團若干附屬公司並非恒安中國集團的附屬公司，亦非屬於恒安中國集團的一部份，是用於購買原材料(詳情請見下文)及生產。事實上，恒安中國部份附屬公司亦向本集團的附屬公司出售加工原材料，而該附屬公司並非恒安中國的附屬公司。本公司的該等附屬公司(不包括恒安中國集團)於日常業務過程中與恒安中國集團進行買賣原材料及製成品的交易。總體而言，本公司所有附屬公司對其產品及服務訂定價格，為其自身的業務營運賺取商業合理的利潤，即使集團內公司間的交易亦不例外。於公司層面將集團賬目合併時，所有集團內公司間的交易及相關結餘會根據適用會計準則予以對銷。就本集團而言，恒安中國附屬公司的所有編製基準及財務報表呈列方式於合併賬目時均與本集團一致。有關調整過程尤其需對若干資產負債表及收益表的項目進行重新分類。本集團某一公司與某一子集團之間的財務數據對賬以及恒安中國集團與本集團之間經營利潤率的差異並非以直接簡單加法就能得出。此外，由於合併賬目後集團內公司

間的交易及利潤已對銷，個別附屬公司的利潤率(及利潤率百分比)的簡單加法不會等於合併集團的利潤率(及利潤率百分比)。

基於上述原因，當中兩個主要因素導致本集團及恒安中國集團的利潤率出現差異。

第一，該額外附屬公司，即福建恒安集團有限公司及福建恒安家庭生活用品有限公司，均並非恒安中國集團的附屬公司，主要從事衛生巾製造(主要為「七度空間」品牌衛生巾)，向恒安中國集團出售其製成品，獲取利潤。因此，由於該額外附屬公司屬於本集團(不包括恒安中國集團)，並不屬於恒安中國集團，該等生產及內部銷售的利潤會保留於該額外附屬公司及本集團(不包括恒安中國集團)，但不會交予恒安中國集團或與其攤分。

第二，恒安珍寶投資有限公司及安海(澳門離岸商業服務)有限公司(「該等海外採購附屬公司」)，為並非屬於恒安中國集團的本公司附屬公司，負責購買衛生巾原材料(主要為來自海外的香港及澳門的絨毛漿及石化原材料(包括高份子))，該等原材料隨後向恒安中國集團出售。該等海外採購附屬公司從該等銷售中取得利潤，而該等利潤並無計入恒安中國集團的經營利潤內。

由於此類集團架構(屬合法)及業務安排(屬真正商業交易)，在各情況下，均符合本公司及其股東的整體利益，於內部未變現利潤予以適當對銷後，上述有關該額外附屬公司及海外採購附屬公司的利潤均於本集團入賬，而不計入恒安中國集團內。恒安中國集團及本集團(不包括恒安中國集團)的業務安排亦意味著在計算恒安中國集團及本集團的利潤率百分比時，應使用不同分子及分母計算，而導致不同的利潤率百分比。

該等因素導致本集團(不包括恒安中國集團)及恒安中國集團的衛生巾相關利潤率出現重大差異。

本公司股東及潛在投資者於買賣或擬買賣本公司證券時務請注意投資風險及審慎行事。

董事會

於本公告刊發日，本公司的執行董事包括施文博先生、許連捷先生、洪青山先生、許水深先生、許大座先生、許春滿先生、施煌劍先生、許清池先生和李偉樑先生及獨立非執行董事陳銘潤先生、王明富先生、黃英琦女士、何貴清先生和周放生先生。

承董事會命
施文博
主席

香港，二零一九年三月十九日