

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



恒安國際集團有限公司*

HENGAN INTERNATIONAL GROUP COMPANY LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1044)

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

『追求健康，你我一起成長』

二零一五年年度業績公告 財務摘要

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	變動
收入	24,450,468	23,830,778	2.6%
經營利潤	6,151,002	5,750,058	7.0%
公司權益持有人應佔利潤	4,050,869	3,915,818	3.4%
毛利率(%)	47.6	46.1	
每股收益			
— 基本	港幣 3.314 元	港幣 3.188 元	4.0%
— 攤薄	港幣 3.308 元	港幣 3.184 元	3.9%
股息			
— 中期(已付)	港幣 0.95 元	港幣 0.85 元	
— 末期(建議)	港幣 1.15 元	港幣 1.15 元	
製成品週轉期(日)	41	49	
應收賬款週轉期(日)	38	36	
流動比率(倍)	1.2	1.5	
回報率(%)	23.2	22.2	

* 僅供識別之用

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」)截至二零一五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	
		二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
收入	2	24,450,468	23,830,778
銷售成本		(12,810,057)	(12,842,802)
毛利		11,640,411	10,987,976
其他收入和利得—淨額		686,511	1,164,078
分銷成本		(4,456,283)	(4,840,381)
行政費用		(1,719,637)	(1,561,615)
經營利潤		6,151,002	5,750,058
財務收益		226,655	232,353
財務費用		(634,853)	(639,525)
財務費用—淨額		(408,198)	(407,172)
除所得稅前利潤	3	5,742,804	5,342,886
所得稅費用	4	(1,639,436)	(1,368,716)
年度利潤		4,103,368	3,974,170
應佔利潤：			
公司權益持有人		4,050,869	3,915,818
非控制性權益		52,499	58,352
		4,103,368	3,974,170
本公司權益持有人			
應佔利潤的每股收益			
—基本	5	HK\$3.314	HK\$3.188
—攤薄	5	HK\$3.308	HK\$3.184

合併綜合收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
年度利潤	4,103,368	3,974,170
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	(1,317,841)	(72,150)
本年度總綜合收益	<u>2,785,527</u>	<u>3,902,020</u>
應佔：		
公司權益持有人	2,757,191	3,844,876
非控制性權益	<u>28,336</u>	<u>57,144</u>
本年度總綜合收益	<u>2,785,527</u>	<u>3,902,020</u>

合併資產負債表

		於十二月三十一日	
		二零一五年	二零一四年
		港幣千元	港幣千元
附註			
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		8,910,303	8,861,823
在建工程		1,302,719	1,383,631
投資性房地產		221,874	238,994
土地使用權		1,022,592	1,112,353
無形資產		589,261	603,522
非流動資產預付款		181,337	356,534
遞延所得稅資產		222,123	217,229
長期銀行存款		1,014,562	1,096,463
		13,464,771	13,870,549
流動資產			
存貨		3,934,132	3,694,833
應收賬款及應收票據	7	2,645,689	2,455,109
其他應收賬款、預付賬款及按金		1,263,684	1,219,729
預繳所得稅		130,353	—
有限制銀行存款		25,224	39,700
現金及銀行存款		17,744,192	21,296,676
		25,743,274	28,706,047
總資產		39,208,045	42,576,596
權益及負債			
歸屬於本公司權益持有人			
股本		121,809	122,438
其他儲備		3,710,777	4,815,132
留存收益		13,592,124	12,700,070
		17,424,710	17,637,640
非控制性權益		452,255	425,419
總權益		17,876,965	18,063,059

		於十二月三十一日	
		二零一五年	二零一四年
		港幣千元	港幣千元
附註			
負債			
非流動負債			
	8	–	5,390,267
可換股債券			
遞延所得稅負債		188,808	136,855
		188,808	5,527,122
流動負債			
	9	2,718,895	2,299,705
應付賬款			
其他應付賬款及預提費用		1,184,154	1,431,641
衍生金融工具		35,908	–
當期所得稅負債		71,302	90,682
銀行貸款		11,573,518	15,164,387
可換股債券	8	5,558,495	–
		21,142,272	18,986,415
總負債		21,331,080	24,513,537
權益及負債合計		39,208,045	42,576,596

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

(a) 本集團已採納的新訂和已修改的準則

以下與集團有關的新準則及準則的修訂必須於二零一五年一月一日開始的財政年度首次採納：

- 二零一二年度改進，此等修改包括二零一零至二零一二年報告週期年度改進項目的變動，對二零一四年七月一日或以後開始的年度生效，其影響以下準則：
 - 香港財務報告準則第8號「經營分部」的修改
 - 香港會計準則第24號「關聯方披露」的修改
- 二零一三年度改進，此等修改包括二零一一至二零一三年報告週期年度改進項目的變動，對二零一四年七月一日或以後開始的年度生效，其影響以下準則：
 - 香港財務報告準則第13號「公允價值計量」的修改
 - 香港會計準則第40號「投資性房地產」的修改

以下與集團無關的新準則及準則的修訂必須於二零一五年一月一日開始的財政年度首次採納(儘管它們有可能與未來的交易相關)：

- 香港會計準則第19號(修改)有關設定受益計劃：職工供款，對二零一四年七月一日或以後開始的年度生效。
- 香港會計準則第16號「物業、機器及設備」及香港會計準則第38號「無形資產」的修改，對二零一四年七月一日或以後開始的年度生效。
- 香港財務報告準則第3號「業務合併」的修改，對二零一四年七月一日或以後開始的年度生效。

集團已評估採納以上準則，預期不會對本集團之財務報表構成重大影響。

(b) 新香港《公司條例》(第622章)

此外，新香港《公司條例》(第622章)第9部「賬目和審計」的規定已於本財政年度內生效，因此，合併財務報表的若干資料的呈報和披露有所變動。

(c) 已公佈但於二零一五年一月一日財政年度仍未生效及無提早採納的與集團可能相關的新準則和修改準則

- 香港財務報告準則第14號「價格監管遞延賬戶」，於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 香港財務報告準則第11號(修改)「收購共同經營權益的會計法」，於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修改)「折舊和攤銷的可接受方法的澄清」，於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修改)「投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資」，生效日期待定。
- 香港會計準則第27號(修改)「獨立財務報表中使用權益法」，於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 二零一四年度改進，影響以下準則：香港財務報告準則5號「持作出售的非流動資產及終止經營」，香港財務報告準則7號「金融工具：披露」，香港會計準則第19號「職工福利」及香港會計準則第34號「中期財務報告」，於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號(修改)「關於投資性主體；應用合併的例外規定」，於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 香港會計準則第1號(修改)「財務報表的列報」，於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 香港財務報告準則第15號「基於客戶合同的收入確認」，於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- 香港財務報告準則第9號「金融工具」，於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

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

2. 收入及分部資料

按照報告分部資料劃分，本集團之收入及經營利潤之貢獻分析如下：

	二零一五年					
	衛生巾 產品 港幣千元	一 次 性 紙 尿 褲 產 品 港幣千元	紙 巾 產 品 港幣千元	零 食 產 品 港幣千元	其 他 港幣千元	集 團 港幣千元
截至二零一五年十二月三十一日止年度						
合併利潤表						
分部收入	7,798,751	3,134,307	11,171,337	1,267,144	2,223,348	25,594,887
分部間相互銷售	(115,352)	(89,568)	(371,146)	-	(568,353)	(1,144,419)
集團收入	<u>7,683,399</u>	<u>3,044,739</u>	<u>10,800,191</u>	<u>1,267,144</u>	<u>1,654,995</u>	<u>24,450,468</u>
分部利潤	3,558,698	689,983	1,136,682	69,778	92,450	5,547,591
未分配成本						(83,100)
其他收入和利得—淨額						<u>686,511</u>
經營利潤						6,151,002
財務收益						226,655
財務費用						<u>(634,853)</u>
除所得稅前利潤						5,742,804
所得稅費用						<u>(1,639,436)</u>
年度利潤						4,103,368
非控制性權益						<u>(52,499)</u>
本公司權益持有人應佔利潤						<u>4,050,869</u>
於二零一五年十二月三十一日之						
合併資產負債表						
分部資產	<u>7,003,064</u>	<u>4,217,679</u>	<u>17,937,635</u>	<u>1,084,647</u>	<u>8,404,843</u>	38,647,868
遞延所得稅資產						222,123
預繳所得稅						130,353
未分配資產						<u>207,701</u>
總資產						<u>39,208,045</u>
分部負債	<u>2,305,296</u>	<u>814,410</u>	<u>4,199,914</u>	<u>141,054</u>	<u>2,252,809</u>	9,713,483
遞延所得稅負債						188,808
當期所得稅負債						71,302
未分配負債						<u>11,357,487</u>
總負債						<u>21,331,080</u>
其他項目—截至二零一五年						
十二月三十一日止年度						
資本開支	374,896	46,422	815,669	16,372	121,980	1,375,339
折舊	160,701	40,993	489,348	49,846	23,761	764,649
攤銷開支	<u>14,021</u>	<u>2,891</u>	<u>20,770</u>	<u>12,609</u>	<u>707</u>	<u>50,998</u>

	衛生巾 產品 港幣千元	一次性 紙尿褲 產品 港幣千元	紙巾產品 港幣千元	零食產品 港幣千元	其他 港幣千元	集團 港幣千元
截至二零一四年十二月三十一日止年度						
合併利潤表						
分部收入	7,486,151	3,111,730	11,305,616	1,534,749	1,527,515	24,965,761
分部間相互銷售	(58,411)	(17,157)	(448,323)	–	(611,092)	(1,134,983)
集團收入	<u>7,427,740</u>	<u>3,094,573</u>	<u>10,857,293</u>	<u>1,534,749</u>	<u>916,423</u>	<u>23,830,778</u>
分部利潤	3,132,616	540,592	892,683	115,091	815	4,681,797
未分配成本						(95,817)
其他收入和利得—淨額						<u>1,164,078</u>
經營利潤						5,750,058
財務收益						232,353
財務費用						<u>(639,525)</u>
除所得稅前利潤						5,342,886
所得稅費用						<u>(1,368,716)</u>
年度利潤						3,974,170
非控制性權益						<u>(58,352)</u>
本公司權益持有人應佔利潤						<u><u>3,915,818</u></u>
於二零一四年十二月三十一日之						
合併資產負債表						
分部資產	<u>8,566,777</u>	<u>7,209,298</u>	<u>21,444,153</u>	<u>1,242,236</u>	<u>3,746,643</u>	42,209,107
遞延所得稅資產						217,229
未分配資產						<u>150,260</u>
總資產						<u><u>42,576,596</u></u>
分部負債	<u>1,601,323</u>	<u>846,965</u>	<u>7,584,570</u>	<u>239,103</u>	<u>81,645</u>	10,353,606
遞延所得稅負債						136,855
當期所得稅負債						90,682
未分配負債						<u>13,932,394</u>
總負債						<u><u>24,513,537</u></u>
其他項目—截至二零一四年						
十二月三十一日止年度						
非流動資產的增加	357,325	175,502	1,011,305	36,338	174,199	1,754,669
折舊	131,967	39,295	470,469	53,024	18,169	712,924
攤銷開支	<u>8,523</u>	<u>1,831</u>	<u>17,929</u>	<u>12,470</u>	<u>935</u>	<u>41,688</u>

由於中華人民共和國(「中國」)以外地區的業務佔集團的收入及合併業績不足10%，故並無呈列地區分析。

3. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤已計入及扣除下列項目：

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
計入		
政府獎勵(附註(a))	612,666	665,634
長期與短期銀行存款利息收入	388,983	474,319
現金及現金等價物利息收入	226,655	232,353
已實現衍生金融工具公允價值利得	-	39,727
扣除		
物業、機器及設備的折舊	758,074	710,419
投資性房地產的折舊(包括在其他收入和利得—淨額)	6,575	2,505
土地使用權攤銷	37,675	28,676
無形資產之攤銷	13,323	13,012
出售物業、機器及設備損失	19,865	26,651
員工福利費用，包括董事酬金	1,863,003	1,898,803
市場及推廣費用	2,492,449	2,598,962
經營租賃租金	109,602	107,347
維修及保養費用	193,012	201,773
應收賬款減值準備	28,498	1,700
未實現衍生金融工具公允價值損失	35,908	-
存貨減值準備	10,133	5,634
營運滙兌損失—淨額	277,773	1,893
融資滙兌損失—淨額	151,465	130,371
銀行貸款利息費用，未扣除於在建工程中資本化之利息費用港幣28,407,000元 (二零一四年：港幣18,649,000元)	326,359	347,884
可換股債券利息費用	168,228	163,137

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

4. 所得稅費用

在合併利潤表支銷之所得稅費用如下：

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
當期所得稅		
—當期所得稅費用	1,358,429	1,249,736
—中國代扣代繳股息稅	240,140	210,414
遞延所得稅，淨額	40,867	(91,434)
所得稅費用	1,639,436	1,368,716

- (a) 香港利得稅已按照本年度估計應課稅利潤以稅率16.5%(二零一四年：16.5%)提撥準備。
- (b) 中國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。

根據財務部頒發之財稅[2011]58號「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知」，於西部區域成立並由中國政府公布其歸屬為若干認可工業類別之公司將有權享有15%優惠稅率。本集團部份中國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。

- (c) 本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的利潤，若向於香港註冊成立的外國投資者分派該等利潤，將須按5%稅率繳納扣繳稅；或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，而作出的遞延稅項負債的撥備。

5. 每股收益

(a) 基本

每股基本收益是根據本公司的權益持有人應佔集團利潤港幣4,050,869,000元(二零一四年：港幣3,915,818,000元)及於年內已發行之加權平均1,222,463,762股(二零一四年：1,228,106,600股)計算。

	二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔利潤(港幣千元)	4,050,869	3,915,818
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,222,464</u>	<u>1,228,107</u>
每股基本收益(港幣元)	<u><u>HK\$3.314</u></u>	<u><u>HK\$3.188</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。於二零一五年十二月三十一日，本公司的購股權為潛在普通股，而可換股債券對每股收益並無攤薄影響。根據未行使購股權所附的認購權之貨幣價值，釐定按公平值(參考本公司股份於截至二零一五年十二月三十一日止年度的平均市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔利潤(港幣千元)	<u>4,050,869</u>	<u>3,915,818</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,222,464</u>	<u>1,228,107</u>
調整：		
一 購股權(千股)	<u>1,927</u>	<u>1,682</u>
計算每股攤薄收益的普通股加權平均數(千股)	<u>1,224,391</u>	<u>1,229,789</u>
每股攤薄收益(港幣元)	<u><u>HK\$3.308</u></u>	<u><u>HK\$3.184</u></u>

6. 股息

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
已派中期股息每普通股港幣0.95元 (二零一四年：港幣0.85元)	<u>1,157,175</u>	<u>1,042,779</u>
擬派／支付末期股息每普通股港幣1.15元 (二零一四年：港幣1.15元)	<u>1,400,808</u>	<u>1,408,075</u>
	<u><u>2,557,983</u></u>	<u><u>2,450,854</u></u>

在二零一五年支付的股利為港幣2,565,250,000元(二零一五年中期：每股港幣0.95元，二零一四年末期：每股港幣1.15元)。二零一四年支付的股利為港幣2,271,013,000元(二零一四年中期：每股港幣0.85元，二零一三年末期：每股港幣1.00元)。於二零一六年三月二十二日舉行的董事會會議上提議，並將於二零一六年五月十八日舉行的股東周年大會上批准，就二零一五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣1.15元，合共港幣1,400,808,000元。本財務報表未反映此項應付股利。

7. 應收賬款及應收票據

本集團部份銷售以記賬交易形式進行，信貸期為30天至90天。於二零一五年十二月三十一日，應收賬款及應收票據根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
1-30天	1,175,807	1,163,679
31-180天	1,399,992	1,212,946
181-365天	49,736	54,309
365天以上	48,804	30,526
	<u>2,674,339</u>	<u>2,461,460</u>
減：減值準備	(28,650)	(6,351)
	<u>2,645,689</u>	<u>2,455,109</u>

8. 可換股債券

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
二零一三年六月二十七日發行可換股債券之面值	5,434,000	5,434,000
發行費用	(110,013)	(110,013)
權益部份	<u>(176,565)</u>	<u>(176,565)</u>
二零一三年六月二十七日初步確認的負債部份	5,147,422	5,147,422
累計融資成本	<u>411,073</u>	<u>242,845</u>
負債部份		
— 流動部分	5,558,495	—
— 非流動部分	<u>—</u>	<u>5,390,267</u>
	<u>5,558,495</u>	<u>5,390,267</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(可予調整)發行本金總額港幣54.34億元於二零一八年六月二十七日(「到期日」)到期之零息可換股債券。除非之前已贖回、轉換、購買或注銷，否則該等債券將於到期日按本金額之110.46%贖回。根據可換股債券的條款，於2016年6月27日(“認沽權日期”)，可換股債券持有人可選擇要求本公司按所贖回之可換股債券本金額106.15%，贖回全部或僅部分可換股債券。因此，於二零一五年十二月三十一日，可換股債券由非流動負債重分類至流動負債。

負債部份及權益轉換部份之公平值於債券發行時厘定。

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

於二零一五年十二月三十一日的可換股債券的賬面值與其公平值相近。

於二零一三年六月二十七日後及直至二零一五年十二月三十一日，未有債券持有人把其債券轉換為本公司之普通股股份。

9. 應付賬款

於二零一五年十二月三十一日，應付賬款根據發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
1-30天	1,920,352	1,577,367
31-180天	780,937	694,510
181-365天	2,778	9,388
365天以上	14,828	18,440
	<u>2,718,895</u>	<u>2,299,705</u>

業務概覽

回顧二零一五年，全球經濟微弱復甦。美國經濟溫和擴張，歐元區經濟緩慢復甦，但新興市場整體經濟增長則進一步放緩。儘管中國人民銀行於年內繼續推行各項定向寬鬆政策，中國全年經濟增速持續減慢。根據中國國家統計局公佈的資料顯示，二零一五年中國國民生產總值按年上升約6.9%至約人民幣676,708億元。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，受到國內市場競爭激烈的影響，加上部份分銷商仍存在現金流緊絀和存貨過多的情況下，集團錄得收入約港幣24,450,468,000元(二零一四年：港幣23,830,778,000元)，較去年只上升約2.6%。經營利潤增加約7.0%至約港幣6,151,002,000元(二零一四年：港幣5,750,058,000元)。年內，由於人民幣兌港元及美元貶值，集團錄得匯兌虧損約港幣429,238,000元(二零一四年：港幣132,264,000元)。股東應佔利潤約港幣4,050,869,000元(二零一四年：港幣3,915,818,000元)，較去年上升約3.4%。董事會宣佈派發截至二零一五年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣1.15元(二零一四年：港幣1.15元)。

年內，受惠於產品組合優化、擴大規模效益，及原材料價格下跌的正面影響，抵銷了市場競爭持續加劇之負面影響，本集團全年的毛利率上升至約47.6%(二零一四年：46.1%)。

按收入的百分比計，分銷成本及行政費用佔年內整體收入下跌至約25.3%(二零一四年：26.9%)，主要是因為年內石油價格大幅調整，和物流與倉庫管理改革使運輸倉庫費用下跌，及集團在一些新興的母嬰店和網上銷售渠道減少採用分銷商服務而自行經營，使推廣促銷費用下跌的結果。

有效稅率增加至約28.5%(二零一四年：25.6%)因本集團在年內匯出股息往中國境外控股公司而需要支付股息稅，及為了可預見未來有可能匯出的股息提取股息稅準備。

衛生巾業務

城市化步伐加快及國民生活水平不斷提升，不但提高了衛生巾的市場滲透率，同時也推動消費升級，繼續帶動衛生巾市場的發展。然而，年內市場競爭激烈，加上部份分銷商現金流緊絀及存貨過多，和人民幣貶值的情況，限制了集團衛生巾業務的收入增速。

衛生巾業務的銷售收入增長約3.4%至約港幣7,683,399,000元，佔集團整體收入約31.4%(二零一四年：31.2%)。受惠於產品組合優化所帶來的效益，以及主要原材料石油化工產品的價格繼續下跌，衛生巾業務的毛利率上升至約72.6%(二零一四年：68.5%)。

踏入二零一六年，隨著集團的新產品及升級產品受到歡迎，加上分銷商的存貨逐漸回到合理水平，集團預期銷售的表現將有所改善，第一季度銷售增長已優於二零一五年的銷售增長。集團會繼續拓展新興的網上銷售渠道，專注於產品創新、優化產品組合及增加中高檔及高檔產品銷售，以滿足市場的需求轉變。

紙巾業務

中國人民的健康衛生意識及生活水平不斷增高，繼續推動優質生活用紙的市場擴展。中國生活用紙人均消費量仍然落後於發達國家，意味市場潛力巨大。然而，整體行業產能過剩，競爭加劇及人民幣貶值持續影響集團紙業的增長速度。因此紙巾業務收入輕微下跌約0.5%至約港幣10,800,191,000元，佔整體收入約44.2%(二零一四年：45.6%)。若撇除毛利率較低的原紙銷售業務(主要用作出口)，則國內產品銷售輕微增長約1.5%。

因為用於生產紙巾的造紙木漿之價格下跌，抵銷因市場競爭激烈，加大推廣促銷及品牌宣傳的力度的負面影響，故毛利率較去年上升至約35.6%(二零一四年：34.5%)。

隨著多個新包裝優質系列產品逐漸受到市場接受，集團預期國內銷售於二零一六年會改善，而第一季度整體銷售已回復正增長。

集團年內的年度化產能約為1,020,000噸，預計二零一六年下半年或二零一七年上半年增加至約1,140,000噸。集團會因應未來的市場情況及銷售表現決定未來增加多少產能。此外，集團未來會繼續拓展新興的網上銷售渠道。

紙尿褲業務

城市化發展和人民衛生意識提高，繼續帶動紙尿褲產品的需求上升。中國紙尿褲市場的滲透率仍然偏低，很多國內人民並未視紙尿褲為必需品，更大的市場增長潛力仍有待發掘。雖然有大量生產商投入市場，導致競爭加劇，但隨着中國放寬二孩政策，加上生活水平改善，預期紙尿褲的市場滲透未來將會持續提升。

年內，集團繼續加強中高檔紙尿褲產品的推廣力度，並積極拓展及進入新興的母嬰店和網上銷售渠道。中高檔紙尿褲產品銷售上升約21.9%，顯示市場對較高檔次產品的需求不斷提升。但由於低檔紙尿褲(即：紙尿片)和中檔紙尿褲的市場競爭依然激烈，加上部份分銷商現金流緊絀及存貨過多，和人民幣貶值的情況，其銷售收入分別按年下降約22.6%及16.1%。因此，截至二零一五年十二月三十一日止年度，紙尿褲產品整體收入輕微下降約1.6%至約港幣3,044,739,000元，佔集團整體收入約12.5%(二零一四年：13.0%)。

集團於年內的產品組合優化繼續見效，加上主要原材料石油化工產品的價格繼續下跌，毛利率上升至約49.3% (二零一四年：45.3%)。

集團計劃於二零一六年繼續強化中高檔產品的促銷推廣，和拓展母嬰店與網上銷售渠道，期望增加紙尿褲業務的長期銷售增長。因此，第一季度銷售表現已優於二零一五年的銷售表現。

零食業務

由於集團的零食產品並非生活必需品，故銷售受到經濟增長放緩所影響。年內，零食業務銷售收入下降約17.4%至約港幣1,267,144,000元，約佔集團整體收入的5.2% (二零一四年：6.4%)。主要原材料如棕櫚油及包裝物料等成本下降，有效抵銷市場競爭激烈的負面影響，因此該業務的毛利率維持穩定達到約42.2% (二零一四年：42.4%)。

隨著國民生活質素提升，集團相信零食業務長遠仍會保持穩定發展。於二零一六年，集團會繼續投入資源豐富其產品組合，以迎合不同顧客的口味，從而促進零食業務的收入增長。

請參考本公司於2016年1月11月的公告。本公司計劃分拆零食業務上市，有關工作正在進行中，預期可於2016年內完成。詳情請參考本公司以後的公告及通函。

急救用品業務

急救用品品牌「便利妥」及「便利通」等收入約港幣42,307,000元 (二零一四年：港幣41,334,000元)。此業務約佔集團整體收入的0.2% (二零一四年：0.2%)，對集團的整體業績影響輕微。

滙兌虧損及外滙風險

年內，因人民幣兌港元及美元貶值，所以在香港公司的應收國內附屬公司人民幣股息產生滙兌虧損合共約港幣227,653,000元。此外，香港和澳門公司有人民幣存款，而國內公司有淨美元貸款，所以也產生滙兌虧損合共約港幣102,654,000元。集團已採取適當措施，大幅減低於香港及澳門公司的人民幣資產，而國內公司則有淨美元存款。因此預期於二零一六年因人民幣可能貶值而產生的滙兌虧損將減少。

本集團大部分收入是以人民幣結算，而部分原材料是從外國進口並以美元支付的。本集團從沒有在取得足夠的外滙以支付該等貿易款項或將國內附屬公司的利潤滙到國外控股公司方面遇到很大的困難。

於二零一五年十二月三十一日，除了與某些大型商業銀行訂立的遠期滙率掉期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。

委聘專業顧問

如二零一四年年報所述，為進一步優化集團的供應鏈營運流程、物流網路、庫存管理和資訊化規劃，集團委聘國際商業機器(中國)有限公司為上述各方面提供專業諮詢，又與思愛普(北京)軟體系統有限公司(SAP)簽訂合約使用其軟件，以配合未來日益增長的業務發展。集團現正於某些省份進行有關系統的測試，並預計將於二零一六年下半年完或二零一七年上半年成整個改善工程。

此外，本公司也於二零一六年二月聘請普華永道商務諮詢(上海)有限公司提供有關準備「環境、社會及管治報告」的諮詢服務，並預期在二零一六年的年報中可以呈交較詳細的報告。

產品研發

作為國內生活用紙行業中第一家被國家認定為國家級企業技術中心之企業，集團於年內繼續增撥資源研究及開發各種產品，務求進一步提升研發效率及發展更高附加值的產品，以滿足消費者的更高需求，鞏固集團在個人衛生用品行業的領導地位。

流動資金、財務資源及銀行貸款

集團保持穩健的財政狀況。於二零一五年十二月三十一日，集團共有現金及銀行存款、長期銀行存款和有限制銀行存款約港幣18,783,978,000元(二零一四年十二月三十一日：港幣22,432,839,000元)，可換股債券負債部份約港幣5,558,495,000元(二零一四年十二月三十一日：港幣5,390,267,000元)，及銀行貸款共約港幣11,573,518,000元(二零一四年十二月三十一日：港幣15,164,387,000元)。

於二零一三年六月發行的可換股債券所籌到的資金淨額約港幣53.24億元，已經用於償還銀行貸款約港幣37.51億元，投資於附屬公司約港幣4.42億元，購回本公司股份約港幣3.02億元，支付股息約港幣5.51億元，放為定期存款約1.16億元及撥作為一般營運資金用途約港幣1.62億元。

可換股債券的年利息率固定為2.7%，而銀行貸款的年利息率浮動在約0.3%至5.2%之間(二零一四年：1.1%至5.2%之間)。

於二零一五年十二月三十一日，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)下跌至約98.3%(二零一四年：116.5%)，因年內集團償還了部份銀行貸款；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9.3%(二零一四年：負10.4%)，因集團處於淨現金狀況。

年內，集團的資本性開支約港幣1,375,339,000元。於二零一五年十二月三十一日，集團並沒有重大或然負債。

人力資源及管理

集團於二零一五年十二月三十一日共聘用約29,700名員工。集團員工的待遇及薪酬的制定乃考慮個別員工的經驗及學歷，並對比一般市場情況而釐定。花紅取決於集團的業績及個別員工的表現。集團同時因應員工的需要提供充足的培訓及持續專業發展機會給全體員工。

最新獎項

年內，集團榮獲「傑出上市企業大獎2015」獎項。獎項乃社會各界對集團優秀的表現及市場地位作出的肯定，往後集團會繼續堅守己任，並提升品牌價值。

未來展望

展望二零一六年，全球經濟仍將充滿挑戰，中國經濟進入適度增長的新常態。儘管如此，隨著中國人均收入不斷上升，城市化進程加快及消費者的個人衛生意識提升，將為個人衛生用品市場的發展繼續提供正面支持。

為更好配合市場整合及產品銷售結構改變，未來集團將繼續加強產品組合優化的工作，保持產品的市場佔有率。同時，集團亦會致力改善產品質素和管理效率，從而加強品牌影響力、提高利潤率及整體競爭力。集團將繼續密切關注原材料價格的趨勢，因應市場轉變優化產品組合，進一步提升毛利率。

憑藉品牌實力和高水平的企業管治，以及遍佈全國的分銷網路，集團有信心繼續保持在國內個人衛生用品行業的領導地位，確保業務穩健增長，為股東締造更高的價值。

擬派末期派息

董事局決議向於二零一六年五月二十三日(星期一)名列本公司股東名冊之股東派發股息每股普通股港幣1.15元(「擬派末期股息」)(二零一四年：港幣1.15元)。倘若所需之決議案於二零一六年五月十八日(星期三)舉行之應屆股東週年大會(「二零一六年股東週年大會」)獲得通過後，擬派末期股息將於二零一六年五月三十日(星期一)派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

(a) 釐定出席二零一六年股東週年大會並於會上投票的資格

二零一六年股東週年大會預定於二零一六年五月十八日(星期三)舉行。為釐定出席二零一六年股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將由二零一六年五月十六日(星期一)至二零一六年五月十八日(星期三)(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。為符合資格出席二零一六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二零一六年五月十三日(星期五)下午四時三十分正前送交本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳雅伯勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東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二零一六年股東週年大會批准後，方可作實。為釐定收取截止二零一五年十二月三十一日止年度擬派末期股息的資格，本公司將由二零一六年五月二十四日(星期二)至二零一六年五月二十五日(星期三)(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，必須於二零一六年五月二十三日(星期一)下午四時三十分正前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅伯勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心22樓，以辦理登記手續。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零一五年十二月三十一日止年度內，本公司在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）以總代價約470,996,000港元（不包括費用）購回總共6,340,000股普通股以提高其每股的資產淨值及收益。該等回購股份其後已被註銷。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
二零一五年七月七日	50,000	79.70	79.70
二零一五年八月二十六日	2,918,500	75.10	71.00
二零一五年八月二十七日	946,500	74.90	73.20
二零一五年八月二十八日	201,500	75.95	75.95
二零一五年八月三十一日	490,000	76.00	74.75
二零一五年九月一日	904,000	76.00	75.00
二零一五年九月二日	628,000	75.00	74.05
二零一五年九月四日	201,500	74.20	73.65
	<u>6,340,000</u>		

除上文所披露外，截至二零一五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。

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二零一五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二零一五年十二月三十一日止年度的公告第2至14頁內的財務資料中所列數字與本集團該年度已由董事會所審批的合併財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核証聘用準則而進行的核証聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公佈發出任何核證。

致謝

董事謹藉此機會向鼎力支持本集團的股東及辛勤工作的全體員工致以由衷感謝。

董事會

於本公告刊發日，本公司的執行董事包括施文博先生、許連捷先生、洪青山先生、許水深先生、許大座先生、許春滿先生、施煌劍先生、許清池先生和盧康成先生及獨立非執行董事陳銘潤先生、王明富先生、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，二零一六年三月二十二日