



恒安國際集團有限公司
HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO.,LTD

(于开曼群岛注册成立的有限公司)
股份代号: 1044

2021 年报



企业使命

「追求健康、 你我一起成长」

是恒安国际的使命，我们将继续发扬「诚信、拼搏、创新、奉献」的企业精神，以「建立一个高效的企业管理团队，培养一支高素质、有职业道德、有敬业精神的员工队伍」为目标，缔造良好的企业文化，重塑品牌形象，以消费者和市场为导向，把恒安国际建设成为「国际顶级的家庭生活用品企业」。



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® C004888



目录

公司资料	2
财务摘要	3
五年财务资料	4
公司产品系列	6
主席报告书	8
行政总裁报告书	11
董事及高级管理层简介	23
企业管治报告	27
董事会报告书	36
独立核数师报告	48
合并利润表	53
合并综合收益表	54
合并资产负债表	55
合并权益变动表	57
合并现金流量表	59
合并财务报表附注	60



公司资料

执行董事

施文博(主席)
许连捷(副主席)
洪青山
许清流(行政总裁)
许水深
许大座
许春满
施煌剑
许清池
李伟梁

独立非执行董事

陈铭润
黄英琦
何贵清
周放生
保罗希尔

公司秘书

李伟梁 *FCPA*

授权代表

许清流
李伟梁

法律顾问

香港
礼德齐伯礼律师行

中国
环球律师事务所

开曼群岛
Maples and Calder (Hong Kong) LLP

核数师

罗兵咸永道会计师事务所
执业会计师

注册办事处

P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

总办事处

中国
福建省
晋江市
安海镇
恒安工业城

香港营业地点

香港
夏悫道18号
海富中心一座
21楼2101D室

上市地点及股份代号

香港联合交易所有限公司
股份代号：1044

网址

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

主要往来银行

中国银行
中国工商银行
渣打银行

主要股份登记处和过户代表

Suntera (Cayman) Limited
Suite 3204, Unit 2A, Block 3
Building D, P.O. Box 1586
Gardenia Court, Camana Bay
Grand Cayman, KY1-1100
Cayman Islands

股份登记和过户分处

卓佳雅柏勤有限公司
香港
皇后大道东183号
合和中心54楼

投资者及传媒关系

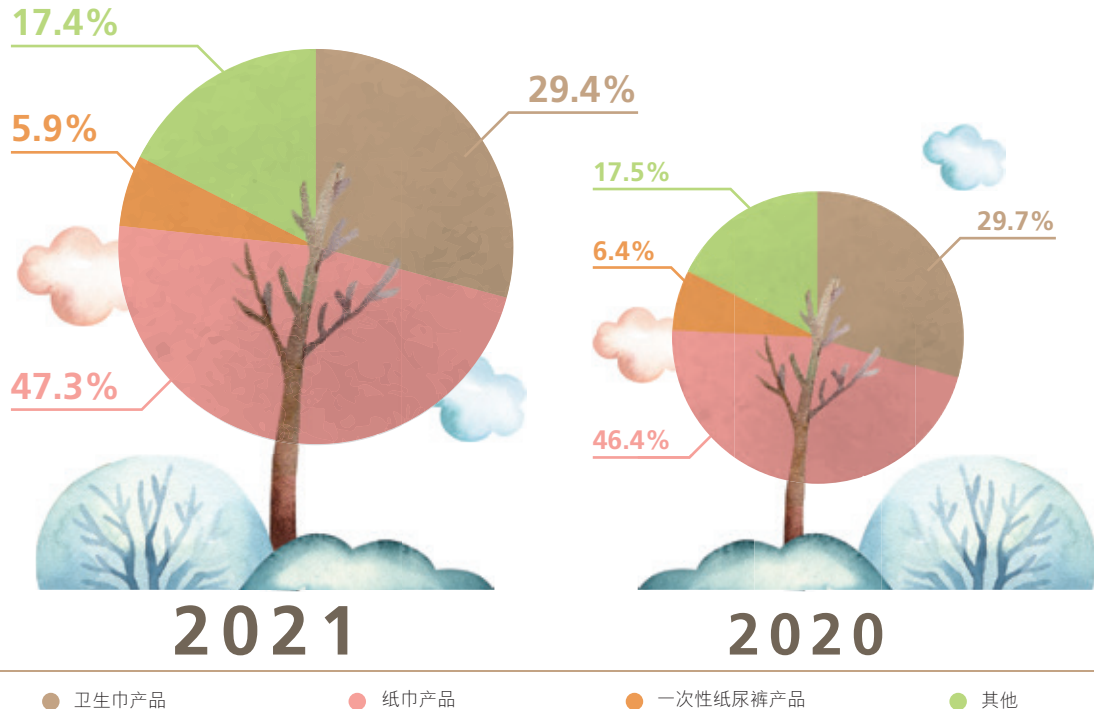
iPR Ogilvy Ltd.
香港
湾仔
骆克道333号
中国网络中心40楼

财务摘要

	2021	2020	2019	2018	2017 (经重列)
纯利润率 - 根据公司权益持有人应占利润(%) <i>(附注)</i>	15.7	20.5	17.4	18.5	21.0
每股收益 - 基本(人民币元)	2.786	3.864	3.285	3.151	3.149
制成品周转期(日)	50	49	43	41	46
应收账款周转期(日) <i>(附注)</i>	56	57	53	46	51
流动比率(倍)	1.2	1.4	1.3	1.3	1.3
负债比率(%)	95.7	107.3	120.9	145.1	118.5
净负债比率(%)	(21.3)	(16.1)	(7.6)	(9.9)	(11.5)

附注：自二零一八年度起，财务摘要为按香港财务报告准则第15号呈列，二零一七年度的比较数字亦已相应重述。

按产品类别划分之收入



五年财务资料

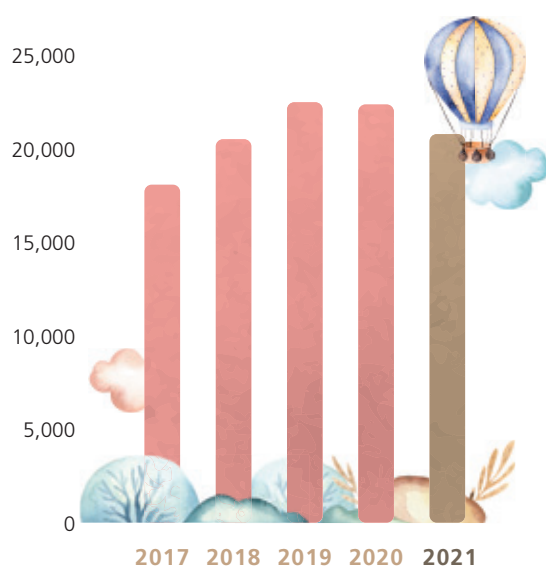
合并业绩 — 截至十二月三十一日止年度

	2021 人民币千元	2020 人民币千元	2019 人民币千元	2018 人民币千元	2017 人民币千元 (经重列)
收入(附注)	20,790,144	22,374,001	22,492,845	20,513,881	18,079,560
除所得税前利润	4,329,566	5,961,422	5,046,887	4,904,394	4,960,598
所得税费用	(1,039,362)	(1,352,980)	(1,129,784)	(1,097,261)	(1,159,142)
年度利润	3,290,204	4,608,442	3,917,103	3,807,133	3,801,456
非控制性股东权益	(16,603)	(13,627)	(9,380)	(7,328)	(7,415)
公司权益持有人应占利润	3,273,601	4,594,815	3,907,723	3,799,805	3,794,041
每股收益 - 基本(人民币元)	2.786	3.864	3.285	3.151	3.149

附注：自二零一八年度起财务摘要为按香港财务报告准则第15号呈列，二零一七年度的比较数字亦已相应重述。

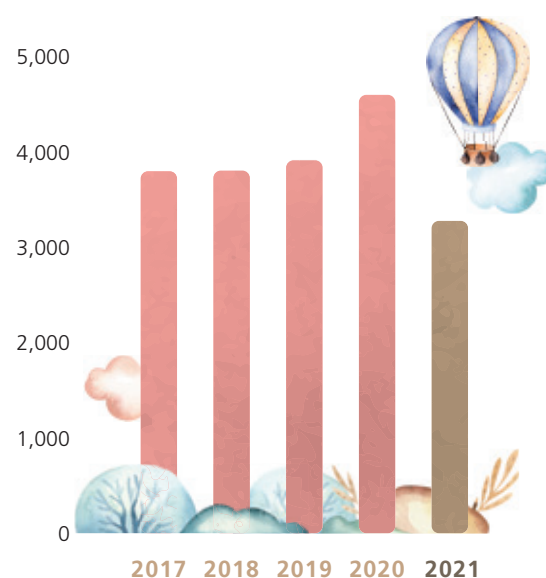
收入

人民币百万元



公司权益持有人应占利润

人民币百万元

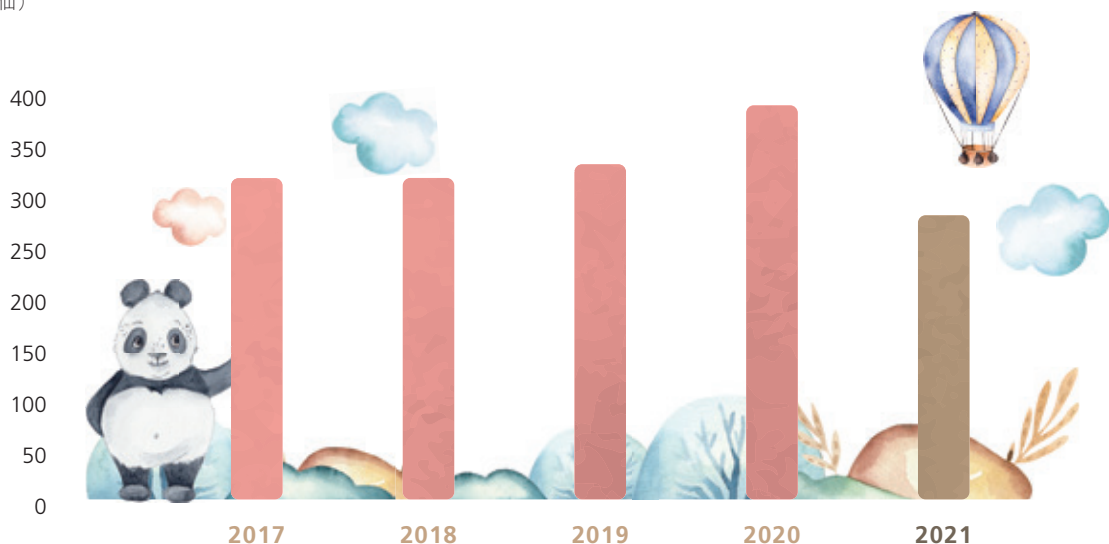


合并资产及负债 — 于十二月三十一日

	2021 人民币千元	2020 人民币千元	2019 人民币千元	2018 人民币千元	2017 人民币千元
资产					
物业、机器及设备	7,296,727	7,571,430	7,822,457	8,095,356	8,044,858
使用权资产	979,055	970,171	988,245	—	—
在建工程	509,647	489,052	543,534	580,790	878,088
投资性房地产	216,293	213,609	226,233	225,036	216,753
土地使用权	—	—	—	844,532	773,327
无形资产	724,778	755,444	724,620	686,558	503,246
非流动资产预付款	468,652	327,989	120,293	124,187	141,132
递延所得税资产	544,762	435,853	213,211	132,344	172,244
对联营企业的投资	53,330	97,188	101,670	101,670	—
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	194,342	156,593	—	—	—
现金及银行存款	18,246,687	20,483,739	20,540,270	21,576,830	18,429,716
长期银行存款	4,035,960	3,482,147	2,430,082	4,338,000	2,499,738
其他流动及非流动资产	9,022,515	9,457,710	9,528,160	8,946,849	7,238,938
总资产	42,292,748	44,440,925	43,238,775	45,652,152	38,898,040
负债					
长期借款	739,342	2,492,618	1,246,992	4,240,286	3,247,233
可换股债券	—	—	—	—	455,537
递延所得税负债	224,633	216,222	171,467	160,170	120,007
其他流动及非流动负债	22,048,323	22,070,611	23,668,438	24,253,017	18,730,962
总负债	23,012,298	24,779,451	25,086,897	28,653,473	22,553,739
非控制性权益	243,410	250,084	278,937	273,519	237,883
净资产 — 公司权益持有人应占总额	19,037,040	19,411,390	17,872,941	16,725,160	16,106,418

每股收益

人民币(仙)



公司产品系列



「心相印」、「悦适」及「家米纳」垃圾袋、保鲜袋、保鲜膜、抹布及拖把



「便利妥」急救产品和「便利通」浣肠液



「心相印」洗涤产品及「美媛春」个人护理产品



「安儿乐」和「奇莫」婴儿纸尿裤



「心相印」、「品诺」及「竹π」手帕纸盒装纸、软抽纸、厨房纸巾及卫生纸



「Space 7」、「七度空间」、「小嗨森」及「安尔乐」卫生巾、护垫和酣睡裤



「心相印」湿纸巾及「淳一」母婴护理产品



「安而康」和「便利妥」成人护理产品

主席报告书

致各位股东：

本人欣然提呈恒安国际集团有限公司（「恒安国际」或「集团」）截至二零二一年十二月三十一日止年度的全年业绩报告。于本年度内，新冠疫情反覆不定，惟中国经济稳中向好，国民收入水平上升推动消费市场增长，个人及家庭卫生用品的刚性需求持续旺盛。然而，木浆成本价格上升的负面影响于下半年全面反映，加上市场竞争加剧及销售渠道碎片化，为集团的营运表现带来压力。面对充满挑战的经营环境，集团坚持理性定价策略，提升品牌实力，推进高端化策略，大力发展电商业务及拓展新零售市场，积极把握国内纸巾行业整合及新零售带来的商机，成功于下半年提升其市场份额，进一步巩固其行业领导地位。

施文博
主席

截至二零二一年十二月三十一日止年度，集团的收入约人民币20,790,144,000元（二零二零年：人民币22,374,001,000元），较去年下跌7.1%。公司权益持有人应占利润录得跌幅至约人民币3,273,601,000元（二零二零年：人民币4,594,815,000元）；每股基本收益约人民币2.786元（二零二零年：人民币3.864元）。董事会建议派发末期股息每股人民币0.70元（二零二零年：人民币1.30元），计及中期股息每股人民币1.00元（二零二零年：每股人民币1.20元）后，全年股息为每股人民币1.70元（二零二零年：每股人民币2.50元）。

疫情促进了消费新模式的发展，国内电商及新零售市场蓬勃增长。为迎合消费模式新趋势和更多元化的消费者需求，集团深化在电商及新零售渠道的布局，提升全渠道销售能力。年内，集团的电商及其他新销售渠道的发展进度理想，深挖消费需求潜力，电商销售占比已增至占整体销售约23.1%，其他新销售渠道的销售占整体销售比例已超过10.0%。

随著消费结构持续升级及国民健康卫生意识不断增强，国内消费市场增长潜力可观，消费者对卫生用品的需求日趋多元化并对产品质量要求更高，推动个人及家庭卫生用品行业朝向高端化及精细化方向发展。中国老龄化的加速推动银发产业快速崛起，国内成人纸尿裤目前市场渗透率仍远低于其他已发展国家，从市场容量及增长潜力来看，成人失禁市场堪称一片广阔的蓝海。品牌差异化及高质量产品将会是恒安的致胜之道。

凭藉强大的生产研发能力及坚实品牌优势，恒安持续发展高端化产品及优化产品组合，充分把握消费升级的需求。年内，高端卫生巾系列「Space 7」深受市场欢迎，高端纸巾系列「云感柔肤」于年内的销售势头强劲，其销售占比显著提升，而高端纸尿裤「Q•MO」系列的销售亦实现良好增长。集团有效把握中国成人失禁用品市场的增长机遇，成人纸尿裤「安而康」的市场渗透率持续提高，集团成人纸尿裤业务销售年内保持正面增长，占整体纸尿裤业务销售

约20.8%。集团将继续以高端化策略为未来发展的核心，加大资源投入，努力提升高端产品的占比，增加高端产品对集团的收入贡献，推动集团整体收入及盈利持续增长。

展望二零二二年，尽管新冠疫情将继续影响全球经济复苏，中国经济仍将延续由消费推动的高质量发展，促进消费扩容和消费升级是共同富裕政策的重点，国民生活水平不断提高，消费潜力持续释放，拉动消费者对卫生及生活用品的需求，支持卫生及生活用品市场的长远健康发展。集团将继续以高端化策略为未来发展的核心，深入了解消费者需求，并因应市场环境变化，不断灵活变革及优化产品、渠道及销售策略。

恒安一直奉行「诚信、拚搏、创新、奉献」的企业精神。多年来，集团透过不断学习、改良、转型及升级，为大众提供优质的个人及家庭卫生用品，照顾其生活所需，与客户一同成长。未来，高瞻远瞩的管理层将继续秉承集团灵活多变的企业文化，聚焦三大主营业务（纸巾、卫生巾、纸尿裤），并提升其全渠道销售能力，致力提升品牌价值及形象，巩固差异化优势，从而进一步提高恒安品牌在国内外市场的知名度和占有率，长远实现「国际顶级的家庭生活用品企业」的战略目标。



恒安向来视员工为集团持续健康发展的根本，培育员工更是集团未来成长的力量源泉，集团与员工的目标及利益一致，并乐于与员工共享成果。集团于二零二二年一月授出44,747,000份购股权予若干集团董事及雇员，以激励员工共同努力，一起为集团的长远繁盛发展打拼。

最后，本人希望藉此机会，衷心感谢各位员工在过往挑战重重的一年，与集团齐心协力推动恒安发展和进步。同时亦感谢各位合作夥伴的支持、各位股东的长期支持及信任，与集团共同追求健康，一起成长。恒安国际全体员工定必继续全力以赴，带领集团走向更繁盛的未来，为股东缔造卓越及可持续的回报。

主席报告书

收入按中国地区划分



	2021	2020
西北地区		
收入：(人民币百万元)	750	852
占总收入的百分率	3.6%	3.8%
华北地区		
收入：(人民币百万元)	1,023	1,050
占总收入的百分率	4.9%	4.7%
东北地区		
收入：(人民币百万元)	668	690
占总收入的百分率	3.2%	3.1%
鲁豫地区		
收入：(人民币百万元)	1,596	1,722
占总收入的百分率	7.7%	7.7%

	2021	2020
华东地区		
收入：(人民币百万元)	2,825	3,182
占总收入的百分率	13.6%	14.2%
福江地区		
收入：(人民币百万元)	7,018	6,774
占总收入的百分率	33.8%	30.3%
西南地区		
收入：(人民币百万元)	1,617	1,787
占总收入的百分率	7.8%	8.0%
湖广地区		
收入：(人民币百万元)	2,860	3,311
占总收入的百分率	13.8%	14.8%
香港及澳门地区		
收入：(人民币百万元)	1,919	2,263
占总收入的百分率	9.2%	10.1%

施文博
主席

行政总裁报告书

业务概览

二零二一年度全球新冠病毒疫情反复不断，加上供应链瓶颈，对全球经济复苏带来持续挑战。去年中国经济持续稳步复苏，国内生产总值按年增长8.1%，高于政府预期目标6%，经济总量达人民币114.4万亿元。与此同时，社会日用品零售总额按年增长14.4%。然而，于年内国内人均收入增长高于人均消费增长，反映消费者于年内对消费开支的谨慎态度，对必需品价格尤其敏感。因此，国内外企业于年内均面临加大减价促销压力，再加上旷日持久的疫情持续影响全球供应链及贸易，拖慢国内及环球经济的复苏步伐，以致纸巾及卫生用品的经营环境充满挑战。

疫情加快了新消费模式的发展步伐，国内电商及新零售管道的市场渗透率持续上升，但销售管道碎片化对传统管道的销售带来显著冲击，加上年内行业竞争加剧，行业不同品牌及新零售管道营运商均通过减价促销以积极抢占的市场份额。因此，截至二零二一年十二月三十一日止年度，集团的收入较去年下跌7.1%至约人民币20,790,144,000元（二零二零年：人民币22,374,001,000元）。

集团积极把握消费模式趋势的发展机遇，大力发展电商业务及拓展新零售市场。年内，集团的电商销售（包括零售通及新通路）占比进一步提升至约23.1%（二零二零年：19.1%），其中新销售管道（包括线上到线下(O2O)平台、社区团购等）亦取得良好的进展，其销售占整体销售比例已超过10%。同时，集团紧抓国内消费者对消费升级的需求，持续发展高端化产品及优化产品组合。其中，高端卫



许清流
行政总裁

生巾系列「Space 7」深受市场欢迎，高端纸巾系列「云感柔肤」于年内的销售势头强劲，故其销售占比显著提升，而高端纸尿裤「Q•MO」系列的销售亦实现良好的增长。

回顾年内，纸巾企业均加大促销优惠令行业竞争更形激烈。尽管木浆价格上升的负面影响于下半年显著呈现，集团为维持市场竞争力而未有将成本压力转嫁予消费者，令纸巾业务毛利受压。二零二一年，集团整体毛利下跌约17.8%至约为人民币7,772,318,000元（二零二零年：人民币9,455,855,000元），整体毛利率则下跌至37.4%（二零二零年：42.3%）。鉴于木浆价格仍然处于高位，加上二零二一年上半年集团的木浆成本较低，预计二零二二年的毛利率持续受压。

行政总裁报告书

年内，经营利润下跌约28.9%至约人民币4,543,591,000元(二零二零年：人民币6,392,388,000元)。由于木浆成本处于高位，致纸巾业务的利润显著受压。另外，集团利润受压亦令年内集团按税款计算的政府补助减少(近人民币1.28亿元)，加上人民币兑美元汇率于年内相对稳定导致汇兑收益比去年大幅下降。公司权益持有人应占利润约为人民币3,273,601,000元(二零二零年：人民币4,594,815,000元)，同比下降约28.8%。每股基本收益约人民币2.786元(二零二零年：人民币3.864元)。

董事会宣布派发截至二零二一年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民币0.70元(二零二零年：人民币1.30元)，连同已派发的中期股息每股人民币1.00元(二零二零年中期：每股人民币1.20元)后，全年股息为每股人民币1.70元(二零二零年：每股人民币2.50元)，总派发金额为人民币1,988,606,000元(二零二零年：人民币2,958,424,000元)，连同集团于年内以总代价约人民币9.37亿元(二零二零年：人民币1.54亿元)回购共2,422万股份(二零二零年：340万股份)，集团于年内共以约人民币29.3亿元回馈股东，占公司权益持有人应占利润约89.4%(二零二零年：67.7%)。该比例的计算方式为股息总额及回购金额的总和除以公司权益持有人应占利润。

卫生巾业务

中国的女性卫生护理用品市场规模庞大，位元列世界之首，但市场饱和度高，竞争十分激烈。年内不少国内外的品牌均采取非常进取的促销策略来试图抢占中高端市场及年轻族群的市场。面对更为激烈的竞争，恒安坚守理性稳定的定价策略以维持品牌形象，并透过产品升级及朝高端化方向发展，巩固集团在中高端市场的领导地位。集团旗下高端卫生巾产品「Space 7」品质优良而且形象鲜明，深受消费者喜爱，带动整体卫生巾业务的销售。



疫情催生了新消费模式，亦加速了销售管道碎片化。电商平台及其他新兴的零售管道(包括线上到线下(O2O)平台、社区团购)蓬勃发展，集团为配合新消费趋势，积极拓展新兴管道，以提升卫生巾业务销售额及市场占有率。年内，集团于加大发展新零售管道时，无可避免需采取较传统管道更优惠的销售策略，故短期内会对传统管道的卫生巾销售造成压力。不过相信卫生巾业务的整体收入长远而言会因为销售管道改革成功而显著改善及进一步提高市场份额。

年内，由于销售管道更为碎片化及竞争对手以进取的促销策略以图抢占市场份额，二零二一年卫生巾业务销售收入，录得跌幅约8.1%至人民币6,116,530,000元(二零二零年：人民币6,654,711,000元)，占集团整体收入接近29.4%(二零二零年：29.7%)。

即使面对市场竞争压力，集团仍然坚守理性稳定的定价策略，卫生巾业务的毛利率大致维持稳定，为约70.5%。

集团旗下卫生巾品牌「七度空间」一直是国内市场的领导者，销量及市场占有率长期处于领先地位。二零二零推出的全新形象高端产品「Space 7」主攻成熟白领族群的市场，销售于年内保持正面发展，深受消费者青睐的「Space 7」持续助力集团稳步发展高端市场，提升高端产品的占比。集团「Space 7」签约形象快乐清新的女艺人为品牌代言人，为品牌注入少女感和活力，包括演员刘浩存，以「大国七度，存净少女心」为品牌全新主题，进一步年轻化品牌，吸引年轻消费客群。集团相信「Space 7」于未来销售量会继续稳步增长，并成为主要的业务增长点，助力集团扩大市场份额及提高其高端产品的占比。同时，集团亦会继续积极拓展新零售管道，扩大新零售管道于总销售的占比，同时开发新零售管道专项产品以及保持稳定价策略，以支持集团的长远发展和巩固集团的市场领导地位。

至于其他女性健康护理产品，集团将继续积极研发及推出卫生巾以外的女性健康护理用品，稳步发展女性健康护理产业，把握国内消费升级所带来的增长机遇，并积极研究把集团的卫生巾产品销售至海外市场的机会。

纸巾业务

疫情反复不定，国民的卫生意识维持在高水准，但由于消费者不再担心纸巾供应短缺，消费态度趋向谨慎，价格敏感度亦有所提高。年内，尽管木浆成本上升，众多纸巾企业为抢占市场份额而加大促销及甚至减价，于第四季度销售旺季的价格竞争更为激烈。然而，纸巾行业亦逐步走向汰弱留强的行业整合期，中小型纸巾企业无法将上涨的成本转嫁给消费者，在高成本的压力下难以长期维持减价促销。在这充满挑战的市场环境下，恒安凭藉其规模优势、强大品牌竞争力及多元化产品组合，把握市场发展机遇，成功于下半年抢占市场份额，在高端产品「云感柔肤」系列及湿纸巾的强劲销售带动下，集团于下半年的整体纸巾销售实现逆势增长，有效收窄全年纸巾业务销售收入跌幅，二零二一年，集团纸巾业务销售收入下跌约5.2%至人民币9,842,429,000元（二零二零年：人民币10,382,758,000元），占集团整体收入约47.3%（二零二零年：46.4%）。



行政总裁报告书

上半年木浆价格上升对集团的影响未见显著，因为集团大部分时间仍持有低成本的木浆库存，但随著集团的低价纸浆库存消耗殆尽，木浆价格飙升的成本压力全面反映在下半年的销售成本上，加上集团于年内投放促销费用以保持市场竞争力，二零二一年毛利率下跌至26.4%（二零二零年：33.5%）。

若扣除于年内原纸业务销售额大幅下跌的因素，本集团的核生纸巾品牌「心相印」的二零二一年销售额与二零二零年大致持平，而其销售量更同比增长接近中单位数。

疫情下纸巾用品需求持续旺盛，集团的高端纸巾产品更是大受消费者欢迎，其中「云感柔肤」系列销售表现理想，该高档产品系列以独创的云感立体压花技术形成空气枕，给消费者带来如云般的肌肤享受，压花更获得国家外观设计专利，而且不含化学黏胶，安全健康，为世界环保大会推荐用纸。湿纸巾业务方面，虽然收入在上半年因比较基数较高而录得跌幅，得益于深受消费者欢迎的升级版湿纸巾，集团持续拓展国内湿纸巾市场份额，下半年回复双位数增长，保持在湿纸巾市场的领导地位，致使全年湿纸巾销售收入录得约人民币735,612,000元（二零二零年：人民币733,192,000元），占纸巾业务销售比例增加至约7.5%（二零二零年：7.1%）。

随著国民生活水准日益提升及卫生意识持续处于高水准，再加上国内纸巾的渗透率仍远低于其他发达国家，整体生活用纸市场仍存在巨大的增长空间。面对日益激烈的市场竞争，集团将继续紧贴市场需求研发更多高品质产品，把握国内生活用纸的商机，致力拓展市场份额及强化集团在

纸巾市场的领导地位。集团于年内产能保持至约142万吨，集团将于来年增加资本支出采购新的生产线及提升生产效率以积极应对未来市场的增长潜力及对高品质产品的需求。

纸尿裤业务

国内纸尿裤市场，在消费升级及人口老龄化的背景下，国内的纸尿裤市场仍具有的增长空间及潜力。随著国民购买力上升以及育儿观念的转变，婴儿纸尿裤市场近年保持增长的势头，市场预测2023年国内婴儿纸尿裤市场规模有望增长至约630亿人民币，较2022年增长13.10%。国内人口老化加剧及国民生活水准提高亦推动成人纸尿裤市场持续成长，集团相信整体纸尿裤市场机遇处处。

为满足消费者对产品品质及安全日益提高的需求，集团积极研发及升级一系列的优质婴儿及成人健康护理产品，年内，集团旗下高档升级婴儿纸尿裤「Q•MO」表现亮眼，销售同比增长约18.6%，占比进一步提升至约26.2%。此外，集团有效把握中国成人失禁用品市场的增长机遇，受惠于国内成人纸尿裤渗透率上升及理想的产品出口销情，「安而康」的市场渗透率持续提高，集团成人纸尿裤业务销售年内保持正面的增长，占整体纸尿裤业务销售约20.8%。

二零二一年，集团加强发展电商以及母婴管道的销售布局，产品销售成绩理想，纸尿裤通过电商及母婴管道的销售占比分别提高至接近50%及超过14.5%。不过，随著集团的纸尿裤市场的销售管道变得更加多元化，导致传统管道销售加速下跌超过20%并以抵销集团高端纸尿裤销售的增长，加上其他品牌采取更进取的促销策略以抢占市场份额，市场竞争更趋激烈，导致集团纸尿裤业务的销售收入下跌约14.5%至约人民币1,219,445,000元（二零二零年：人民币1,425,567,000元），占集团整体收入约5.9%（二零二零年：6.4%）。



毛利率方面，尽管高端产品销售及占比提高，但由于用于纸尿裤的高份子原材料于年内供应紧张致成本上升及对纸尿裤中端产品进行清理时所产生额外促销费用，纸尿裤业务的毛利率下跌至约37.7%（二零二零年：39.6%）。

年内，集团会继续把握市场机遇，深入发展高档产品市场及提高产品品质。「Q·MO」魔法呼吸纸尿裤拥有传统纸尿裤3.6倍的透气孔，深受市场欢迎，集团将继续优化「Q·MO」产品，为集团未来发展注入增长动力。此外，随著国家日趋关注老年护理产业的发展，国内成人健康护理用品这一领域将有庞大发展空间。集团会加大力度投放更多资源发展成人健康护理用品，令「安而康」及「便利妥」品牌及其产品充分渗透国内市场，同时提升于东南亚市场的占有率。

未来集团会继续致力以高端化战略双线发展婴幼儿市场及成人健康护理市场。除了透过电商销售管道，集团将努力发展新零售管道，同时亦会加强与母婴店、养老院及医院合作。一方面把握新零售带来的新商机，另一方面透过与母婴店、养老院及医院合作，在扩大潜在顾客基础的同时，提供一站式产品销售链，为纸尿裤业务带来可持续的增长动力，支撑成人健康护理产品业务的长远发展，继续挖掘成人健康护理市场的成长潜力。

其他收入及家居用品业务

其他收入及家居用品业务方面，主要包括原材料贸易业务收入、家居用品业务收入、马来西亚皇城集团收入及医疗相关产品收入，年内收入同比下跌约7.7%至约人民币3,611,740,000元（二零二零年：人民币3,910,965,000元），主要由于疫情稳定致口罩需求下降及海外业务（包括家居用品业务及皇城集团业务）受封城及疫情影响致销售下降所致。

行政总裁报告书

年内，原材料贸易业务收入保持稳定约人民币25亿元，而口罩销售因疫情趋内稳定致需求下跌，医疗用品录得约人民币108,065,000元的收入贡献（二零二零年：约人民币326,141,000元）。受到疫情致封城影响，皇城集团业务年内收入同比下降约11.8%，约为人民币351,553,000元（二零二零年：人民币398,384,000元）。

家居用品业务收入为约人民币314,614,000元（二零二零年：人民币400,232,000元），同比下降约21.4%，占集团收入约1.5%（二零二零年：1.8%），主要因疫情影响致家居产品出口下降所致。其中，声科集团的收入约为人民币205,510,000元（二零二零年：人民币277,265,000元）。

二零二一年，集团旗下「心相印」的家居用品品牌持续拓宽产品类型，先后推出胶袋（包括垃圾袋及即弃手套）、食物保鲜膜、洗洁精、纸杯等。声科集团及其附属公司拥有出口至海外的销售管道（包括澳洲及亚洲市场），集团将会继续利用这些海外销售网路，把恒安的优质产品进一步带到国际舞台。

展望未来，集团相信家居用品业务具有庞大的发展潜力，集团会继续努力研发各类型迎合市场需求的产品，为广大消费者提供多元化及高质素的家居用品，增强集团竞争力。

国际业务发展

集团一直积极发展海外市场，目前集团产品已销往37个国家及地区，拥有60个直接合作大客户或经销商。海外管道（包括皇城集团业务）的全年收入为约人民币1,709,260,000元（二零二零年：人民币2,166,847,000元），占集团整体销售的比例约8.2%（二零二零年：9.7%）。

集团旗下位于马来西亚的皇城集团受疫情影响，全年营业额录得约人民币351,553,000元（二零二零：人民币398,384,000元），占集团整体销售的比例约1.7%（二零二零年：1.8%）。皇城集团主要从事投资控股以及生产及加工纤维制品，包括成人及婴儿纸尿裤、卫生巾和纸巾产品、棉制品及加工纸。旗下品牌包括「Dry Pro」纸尿裤及「Carina」个人卫生产品。除此之外，集团亦以马来西亚皇城集团作为据点，将恒安自身的品牌「心相印」湿纸巾及「便利妥」成人纸尿裤产品透过皇城带进东南亚市场。

集团未来将会继续升级现有皇城产品，研发并推出更多恒安品牌的高档产品，进一步提升在马来西亚以至东南亚市场的占有率。

另一方面，继最高人民法院于2019年12月否决了芬浆的环境许可证后，鉴于投资前景的不确定性，本集团评估及已在本年度就相关投资计提减值准备约人民币4,300万元。

电商及新零售管道

线上购物在疫情下快速发展，网购成为推动国内消费市场增长的主要动力。二零二一年实物商品网上零售额高达人民币十万亿元，增长12.0%，可见线上市场潜力巨大。新型购物管道（包括O2O平台及社区团购）与主流的电商平台相辅相成，一同蓬勃发展，网购成为了国内消费者日常生活一部分。集团把握新趋势所带来的商机，致力拓展电商及其他新零售管道，旗下产品已登陆各个电商平台及新型购物管道，同时积极整合线上及线下管道，为消费者提供全管道的无缝消费体验。

二零二一年，电商业务发展维持强劲势头，集团电商管道（包括零售通及新通路）销售收入增长超过10%至约人民币48亿元（二零二零年：人民币43亿元），而且占集团整体销售比例亦上升至约23.1%（二零二零年：19.1%）。

年内，集团加大力度发展其他新管道（包括O2O平台，社区团购等），成果显著，销售收入已经超过人民币20亿元，占集团整体销售占比约超过10%。集团于年内参与电商平台抖音所举办的多场直播销售活动，有效提升品牌影响力，利用直播销售与消费者直接互动，强化集团旗下品牌与消费者的情感连结。集团旗下纸巾品牌「心相印」及卫生巾品牌「七度空间」把直播间设置在产品工厂进行溯源直播，不仅有效提升消费者对品牌的信心，亦能透过深度拓展线上消费人群，带动销售业绩跃进。此外，「心相印」品牌大使王琳凯及抖音达人彩虹夫妇的直播亦为产品带来强劲销售业绩。集团的「心相印」品牌及「七度空间」品牌在几个新零售主要管道包括抖音均于年内取得领导的市场份额。

未来，集团会积极进行对终端客户的资料分析，精准投入费用和规划相关的销售策略，让集团实现朝向「国际顶级的家庭生活用品企业」的战略目标。针对线上市场的高速发展及销售管道碎片化，集团将仔细分析顾客在不同管道的需求，在各个管道上为消费者提供具有不同属性的产品，努力发展新零售管道及巩固传统管道的销售。

集团针对电商平台及新零售管道的顾客消费特性推出差异化的产品组合，冀以专项产品及稳定价格把产品带进新零售市场，避免对销售及利润产生太大的影响，减少对其他管道的冲击并同时保持竞争力。为迎合消费新趋势，集团将继续以消费者的需求为中心，善用新科技及大数据，增加在电商及新零售领域的资源投入，利用线上平台不时举

办的购物节活动，以限定商品、社区团购及直播带货等新型消费模式吸引消费者，增加集团在电商及新零售管道的市场占有率，把握数字经济带来的机遇，为未来快速增长注入强劲动力。

销售及行政费用

销售及行政成本管理一向是集团录得稳定利润增长的关键，集团会抓紧疫情受控后经济复苏的机遇，并且配合有效的销售策略及终端消费者的资料分析，继续以精准定位、优化产品组合为股东带来可观的回报。集团于本年度的销售及行政费用为约人民币4,526,293,000元，同比约下跌6.3%，并由于整体收入下跌幅度大于费用减幅，因此集团本年度的销售及行政费用比用占整体收入比例轻微上升至约21.8%（二零二零年：21.6%）。集团相信来年整体收入可望回复增长，加上透过有效的销售推广策略达致精准费用投入，该等费用占收入比例将预计会持续改善。

外汇风险

集团大部份收入以人民币结算，而部分原材料是从外国进口并以美元支付。由于二零二零年人民币升值，集团录得巨额营运汇兑收益，但二零二一年人民币兑美元的汇率只录得轻微升幅，因此，集团的营运汇兑收益大幅减少至约人民币109,152,000元（二零二零年：人民币249,214,000元）。

截至二零二一年十二月三十日，除了与某些大型商业银行订立的远期外汇合约及利率掉期合约外，本集团并没有发行任何重大金融工具或订立任何重大合约作外汇对冲用途。

行政总裁报告书

流动资金、财务资源及银行贷款

集团一直保持稳健的财政状况。于二零二一年十二月三十一日，集团共有现金及银行存款、长期银行存款和有限制银行存款约人民币22,282,950,000元(二零二零年十二月三十一日：人民币23,970,698,000元)，境内公司债券为零(二零二零年十二月三十一日：人民币998,938,000元)，及银行贷款及其他贷款共约人民币18,227,095,000元(二零二零年十二月三十一日：人民币19,837,362,000元)。

集团于二零一九年十二月成功注册人民币30亿元的超短期融资券。于二零二一年三月至四月期间，集团完成发行三批超短期融资券，期内总发行金额为人民币30亿元，票面利率为2.90%至3.08%之间，三批超短期融资券为期180至181日。

集团亦于二零二零年六月申请注册总额不超过人民币30亿元短期融资券。于二零二一年五月，集团完成发行本金额为人民币10亿元的第一期短期融资券，票面利率为2.90%及为期182日。集团已经于年内完成偿还以上共值人民币40亿元的超短期及短期融资券。

此外，集团于二零二一年十二月成功注册两批总额不超过人民币55亿元的中期票据。

银行贷款及其他贷款的年利息率浮动在约0.4%至3.70%之间(二零二零年：约0.54%至4.30%之间)。

于二零二一年十二月三十一日，公司适度善用内部现金以偿还所有超短期及短期融资券，因此集团的负债比率(按总贷款对比总股东权益，但不包括非控制性权益的百分比作计算基准)大幅降低至约95.7%(二零二零年十二月三十一日：107.3%)，而净负债比率(按总贷款减去现金及银行存款及长期银行存款对比股东权益，但不包括非控制性

权益的百分比作计算基准)约为负21.3%(二零二零年十二月三十一日：负16.1%)，因此集团处于净现金状况。集团将继续致力优化负债比率，并保持稳健的净现金状况，维持健康的财务状况。

年内，集团的资本性开支为约人民币640,396,000元(二零二零年：人民币586,651,000元)。于二零二一年十二月三十一日，集团并没有重大或然负债。

购股权计划

员工一直是恒安集团最重要的资产，集团向来重视培养及提升员工对集团的归属感，坚持员工利益与恒安利益的一致性，实现员工与恒安共赢。

二零二二年一月十八日，集团授出44,747,000份购股权予若干集团董事及雇员，可认购合共44,747,000股本公司股本每股面值港币0.10元的普通股，授出购股权之行使价为每股港币41.48元，获授人包括本公司的执行董事施文博先生、许连捷先生、洪青山先生、许清流先生、许水深先生、许大座先生、许春满先生、许清池先生、施煌剑先生及李伟梁先生。

是次购股权计划旨在激励员工，吸引及挽留高质素及具所需经验为本集团工作或为本集团作出贡献的人员，并鼓励员工共同为恒安和股东的整体利益努力，推动集团的业务持续增长，从而提高集团及股份的价值。

最近奖项

二零二一年，集团所获的主要奖项及荣誉如下：

奖项／荣誉	颁发机构
全国抗击新冠肺炎疫情民营经济先进个人	中央统战部、工业和信息化部、市场监督管理总局和全国工商联
2020育儿网橙品清单妈妈口碑之选「宝宝用品年度人气纸尿裤」	2020育儿网
年度纸尿裤品牌最佳表现力大奖	母婴行业观察
优秀熊猫债发行人 优秀金融抗疫机构特别奖 金融抗疫优秀主管 金融抗疫优秀个人	上海清算所
2016-2020年度功勋民营企业	中共泉州市委、泉州市人民政府
2020年中国上市公司营业收入500强	东方财富研究中心
2021京东618十佳新兴下沉市场品牌奖	京东集团
2020年度「六守六无」五星级平安企业	晋江市平安建设领导小组
中国消费者十大首选品牌	凯度消费者指数《2021年亚洲市场 品牌足迹》报告
福建省优秀民营企业家	福建省人民政府
中国卓越管理公司	德勤中国
2021年亚洲区公司管理团队「评选最受尊崇企业：恒安国际（必需性消费品类别）最佳投资者活动、最佳环境、社会及管治、最佳行政总裁（许连捷）及最佳财务总监（李伟梁）」	《机构投资者》杂志

行政总裁报告书

产品及原料研发

秉承著「以消费者为导向」的市场理念，恒安集团致力「通过持续的创新与优质的产品与服务，成为国际顶级的家庭生活用品企业」，持续探索优质原料及升级产品，积极优化产品组合，把握消费升级趋势，满足消费者需求，为大众提供优质及可靠的个人及家庭卫生用品。

面对消费者对产品生产过程及成分是否符合环境保护或可持续发展的追求，恒安集团将继续善用其生产规模及技术优势，致力开发绿色产品及符合可持续发展的环保生产技术。

人力资源及管理

于年内，集团有效改进人力资源效益，实行更为科学合理的「目标工资薪酬」制度，将薪酬体系与员工岗位职责、任务目标挂钩，激发员工工作积极性，提升工作效率。集团于二零二一年十二月三十一日共聘用约23,000名员工。集团员工的待遇及薪酬的制定乃考虑个别员工的经验及学历，并对比一般市场情况而厘定。花红取决于集团的业绩及个别员工的表现。集团同时因应员工的需要提供充足的培训及持续专业发展机会给全体员工。集团亦会继续提升效能，调整产能及供应水准。

企业社会责任

恒安以环境与社会永续为己任，不断加强企业ESG管理，关注品质创新、环境保护、节能减排、人才培养、安全健康与公益慈善，坚持走可持续发展道路，为企业「百年千亿」目标的实现打下坚实基础。

为提高ESG资讯透明水准，传递企业可持续发展理念与实践，恒安积极回应国内外ESG评级，评级表现逐年稳步提

升，其中富时罗素 FTSE ESG评级和标普道琼斯指数 ESG评分均高于行业平均水准。

公益慈善

恒安作为国内家庭生活用品领导品牌，持续推动企业社会责任和公益事业的高品质发展，尽自己的一份担当。二零二一年度战「疫」中，本集团在疫情反弹时迅速反应，驰援全国防疫抗疫工作，向一线医护人员捐赠成人纸尿裤、卫生巾、防护服、医用口罩、消毒洗手液等物品，并为城市一线工作者提供防疫物资。面对河南特大暴雨，本集团为河南灾区捐赠卫生巾、纸巾、湿巾以及纸尿裤等产品共计1000万元。本集团还关注女性健康与教育，向「春蕾计划」专案捐赠1000万元现金及物资，向福建省晋江市约3000名贫困妇女捐赠总价值超过200万元的卫生用品。二零二一年，本集团荣获「奥纳奖-2021年度责任金奖」，总裁许清流先生荣获「奥纳奖-2021年度卓越影响力人物」；同时还荣获「2021年度公益推动力大奖」等荣誉。



绿色低碳

恒安始终以实际行动践行「绿色、低碳、可持续发展」理念，将可持续发展理念整合入日常运营和生产中，为实现「30•60」双碳目标和推动绿色低碳回圈发展贡献力量。二零二一年，恒安的温室气体排放强度为0.65吨二氧化碳当量/万元销售额；造纸板块单位产品能耗为0.32吨标煤，远低于《制浆造纸单位产品能源消耗限额》(GB31825-2015)《生活用纸先进值标准420公斤标煤/吨；造纸白水回用率大于99%，造纸板块吨纸耗水量为5.2吨，远低于GB/T18916.5《取水定额第5部分：造纸产品》中规定的每吨产品取水量的国家标准上限。

二零二一年十二月八日，本集团荣膺行业首家中国节能协会碳中和专业委员会副主任委员单位，以自身担当参与发起中国企业践行碳中和社会责任倡议。

恒安在价值链上传递可持续发展理念，持续推进负责任的纸浆采购，并携手供应商一同推进纸浆供应链的可持续发展。二零二一年，恒安的六家造纸公司均通过了FSC/CoC认证。

员工发展

本集团切实保障员工权益，为员工提供多元化培训、完善的薪酬福利以及晋升制度，实现企业价值和个人价值的双赢。恒安积极践行平等雇佣原则，不因种族、宗教信仰、性别、年龄、性取向、残疾、国籍等歧视员工。

本集团成立「恒安管理学院」，对员工分层次、分阶段进行全方位的技能和素质培训；构建内部竞聘模式，打通管理晋升通道，从一级基层员工到部门总监全面实行竞聘上岗机制；构建平台化小团队经营组织模式 - 阿米巴经营模式，为集团二次创业和员工个人发展提供良好机遇。二零

二一年，本集团为员工提供多元化培训专案，例如携手厦门大学打造中高层管理者培养项目EDP成长计划等，帮助员工开拓眼界，重塑自我，与时俱进。

截止二零二一年底，恒安共有雇员约23,000人，女性员工占比为59%，雇员培训总时数超过23万小时，管理岗位晋升人数94人，员工加入工会的比率为100%。

健康安全

本集团积极落实企业主体责任，实施集团统一和系统性的管理，提高安全能力和绩效，以实现高品质和可持续发展。恒安建立职业健康与安全管理体系并通过认证，设立安全管理委员会作为全面安全管理领导和决策机构，搭建全生命周期的安全管理流程架构，规范有序进行经营全过程的安全工作。恒安积极推进全面安全管理发展蓝图和全面安全发展战略，并于二零二一年顺利完成第一阶段的任务。

本集团注重员工的身心健康，定期组织安全守则培训、消防培训与演练等，强化全员安全防范意识和自我保护能力。二零二一年，本集团未发生因工死亡事件，职业病发生率为零，因工伤损失工作日数为3,033天。

二零二一年，恒安对于疫情防控毫不松懈，采取各种措施完善疫情管控工作，规范并做好人员健康管理，做到两万多名员工无一例感染，疫苗接种率为100%。

行政总裁报告书

未来展望

展望二零二二年，新冠疫情持续肆虐全球，供应链中断和通胀压力升温，将阻碍全球经济增长步伐。尽管中国经济展现强大活力和韧性，消费已成为中国经济增长的主要拉动力，疫情扩散等外部不确定因素仍为中国经济增长带来变数。集团会继续密切关注国内外疫情发展及市场趋势变化，灵活应对及作出审慎的决策。

由于木浆价格的走势不确定，及集团于二零二一年上半年的木浆库存成本较低，预计高企的木浆价格仍为二零二二年的大部分时间的盈利带来压力。集团将密切留意周边因素对进口木浆、石化原料、高分子等原材料价格的影响。

纸巾市场的竞争仍然激烈，严格环保能耗要求将加速行业升级，预期国内纸巾市场将持续汰弱留强的行业整合，恒安作为行业的领导者，凭藉集团强大的研发生产能力及良好的品牌形象，可望充份把握行业整合后市场快速复苏的增长机遇，持续健康发展并进一步提升市场份额。

在疫情的新常态下，国民个人卫生意识保持在水准，高品质个人卫生用品已成为刚需产品，国内消费升级亦将继续推动个人卫生用品市场的精细化及高品质发展。集团将继续专注实施高端化策略，致力提升高端产品的占比，增加高端产品对集团的收入贡献，推动集团整体盈利能力持续提升。

销售管道方面，全球零售产业数位化已是不可逆转的趋势，新零售平台已成为重要的销售管道，集团将紧贴消费者的消费模式及喜好转变，持续加大在新零售市场的投入，致力扩大新销售管道的覆盖，以接触更广大的客户群，藉此提升纸巾、卫生巾、纸尿裤的电商及新零售销售占比。同时，集团将全面完善线上上线下零售全管道建设，透过为客户提供更便利及体贴的消费体验来提升品牌竞争力，为集团的长远发展注入动力。此外，集团将善用数位科技精准掌握消费者的喜好及市场发展趋势，从而有效规划产品研发生产、市场布局及销售管道等策略。

作为中国领先的个人及家庭卫生用品企业，恒安将继续秉承「追求健康，你我一起成长」的使命，致力建立一家优质可靠的长期可持续发展的个人及家庭卫生用品企业。于二零二二年，集团将聚焦三大主营业务（纸巾、卫生巾、纸尿裤），紧握「新零售」时代的机遇，大力扩展新销售管道，提升三大业务的全管道销售能力。再者，集团将持续提升品牌，适度提放资源于品牌建设，巩固其突出的品牌优势，以高端化策略为长远品牌发展目标。同时，集团将继续以产业延伸为长远发展目标，积极拓展及延伸女性健康、婴童健康及老年健康等产业，持续提升整体竞争力，并带领恒安品牌走向国际市场，致力成为「国际预级的家庭生活用品企业」。



许清流
行政总裁

香港，二零二二年三月二十二日

董事及高级管理层简介



施文博先生



许连捷先生



洪青山先生



许清流先生

董事

执行董事

施文博先生，七十二岁，为本集团主席，负责制定本集团整体业务的发展方针及策略。施先生为本公司创办股东之一和本公司提名委员会成员。施先生于消费品制造及分销行业有超过40年的经验。彼为本公司执行董事施煌剑先生的父亲。施先生现为于香港联合交易所有限公司（「联交所」）主板上市公司亲亲食品集团（开曼）股份有限公司（股份代号1583）的非执行董事。施先生于二零一七年六月十五日获皇城集团委任为执行董事，皇城集团于马来西亚证券交易所主板上市，股份代号为7203，彼于二零一七年九月二十五日调任为皇城集团的非独立非执行董事。

许连捷先生（前称许自连），六十八岁，本公司副主席兼执行董事，为本集团长远发展继续提供支持。许先生为本公司创办股东之一，于消费品制造及分销行业有超过40年的经验。彼于二零二一年八月十八日辞去本公司行政总裁、授权代表（「授权代表」）（按上市规则第3.05条所规定者）、提名委员会和薪酬委员会成员。彼于一九九八年至二零二一年八月十八日期间，曾出任本公司行政总裁，负责本集团的策略规划，人力资源及整体管理。许先生具有中国高级经济师职衔，许先生现任联合国海陆丝绸之路城市联盟工商联理事会主席及晋江市慈善总会会长。

于一九九八年至二零一二年期间，许先生曾为中国人民政治协商会议（「政协」）全国委员会第九、第十和第十一届委员。于一九九七年至二零一一年期间，彼为中华全国工商业联合会执委（第八届政协）、常委（第九届政协）和副主

席（第十届政协）。许先生亦为第九、第十及第十一届泉州市政治协商会议副主席，以及第十、第十一、第十二及第十三届泉州工商业联合会主席。

彼为本公司行政总裁兼执行董事许清流先生和执行董事许清池先生的父亲。许先生现为于联交所主板上市公司亲亲食品集团（开曼）股份有限公司的前主席和现任非执行董事。许先生于二零一七年六月十五日获皇城集团委任为执行董事，并于二零一七年九月二十五日调任为皇城集团的非独立非执行主席。

洪青山先生，七十二岁，负责督导集团采购招标工作，于原材料采购以及进出口贸易方面积逾四十三年经验。洪先生为本公司创办股东之一。

许清流先生，四十二岁，于二零二零年十二月十日获委任为本公司执行董事。并于二零二一年八月十八日获委任为本公司之行政总裁、授权代表、薪酬委员会及提名委员会成员。彼拥有约二十年企业管理经验，现负责就本集团的战略发展事宜提供规划、指导及策略意见和本集团整体营运。彼现时为亲亲食品集团（开曼）股份有限公司（一间股份于香港联交所主板上市的公司，股份代号：1583）的执行董事及董事会主席。彼为连捷投资集团有限公司（一间投资管理公司）的董事总经理。

许先生于二零一八年三月二十九日至二零二零年十二月三日期间为AGORA Hospitality Group Co., Ltd（一间股份于东京证券交易所上市的公司，股份代号：9704）的一名董事。许先生自二零一八年一月二十九日至二零一九年一月十日担任中国汇源果汁集团有限公司（「汇源果汁」）的非执行董事。汇源果汁为一间于开曼群岛注册成立的有限公司，其股份于香港联交所上市（股份代号：1886）至二零二一年一月十八日被联交所取消上市地位，该公司主要从事果汁、果蔬汁及其他饮品的生产及销售。于二零一九年十月，汇源果汁收到提呈于香港高等法院的清盘呈请和临时清盘人申请。有关法律程序的进一步详情，请参阅汇源果汁日期为二零一九年一月二十四日（<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0124/ltm201901249978.pdf>）、二零一九年十月

董事及高级管理层简介



二十四日(<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/1025/2019102401207.pdf>)、二零二零年十一月十九日(<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/1119/2020111901298.pdf>)以及二零二零年十一月三十日(<https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2020/1130/2020113001375.pdf>)之公告。

于二零一三年至今，许先生为福建省政协第十一和第十二届委员。于二零一四年十二月至今，彼为中国侨联第四届青年委员会常务副会长。许先生亦为福建省工商业联合会(十一届)副主席，全国工商业联合会(十二届)执委、中国侨联第十届委员会常务委员及世界晋江青年联谊会永远荣誉会长。)。

许先生于二零零一年七月取得坎特伯雷肯特大学会计及金融及经济学文学学士学位，并于二零零二年十一月取得英国伦敦大学帝国理工学院金融理学硕士学位。彼亦于二零一零年九月取得中华人民共和国长江商学院高级工商管理硕士学位。

许先生为本公司董事会副主席兼执行董事许连捷先生的儿子，亦为本公司执行董事许清池先生的胞兄。

许水深先生，五十二岁，为本集团纸品事业部总裁，负责本集团纸品事业的全面管理及业务发展工作。彼于一九八五年加入本集团，在营运管理及业务发展方面积逾三十七年经验。彼毕业于国立华侨大学工商管理系，并具有中国高级经济师职衔。许先生为本公司执行董事许大座先生之弟弟。

许大座先生，五十五岁，为本集团资本运营部总监，负责集团资本经营及投资管理，彼曾任本集团财务总监。许先生于一九八五年加入本集团，并于会计及内部审计方面积

逾三十七年经验。彼具有中国高级会计师职衔。彼为本公司执行董事许水深先生的哥哥。

许春满先生，四十七岁，负责本集团整体业务发展策略。彼于一九九一年在福建晋江职业学校毕业后加入本集团。许先生在业务发展及客户服务管理方面积逾三十一年经验。

施煌剑先生，四十六岁，负责本集团整体业务发展策略。彼于二零一零年六月一日加入本集团前，曾于两家澳洲会计师事务所任职，对审计及商业咨询有丰富的经验。施先生于二零零五年开始其于香港和海外的电子零件和电脑配件批发和分销业务。彼毕业于悉尼科技大学，持有商业学士学位并主修会计，彼亦获取澳洲新南威尔士大学金融硕士学位。彼于二零一六年十一月三十日获委任为本公司公司秘书和授权代表，并于二零一七年一月三日辞去该等职务。施先生为澳洲会计师公会的会员和香港会计师公会的资深会员。彼为本公司主席兼执行董事施文博先生的儿子。

许清池先生，三十七岁，现为供应链发展部总裁，负责本集团整体供应链规划、原材料采购、物流管理及国际业务。许先生于二零一五年至二零一六年间，曾为本集团供应链总监。彼于二零零八年二月加入本集团前，曾于伦敦一家大型国际银行工作。彼持有伦敦大学法律学位。彼为本公司董事会副主席兼执行董事许连捷先生的儿子及行政总裁兼执行董事许清流先生之胞弟。许先生于二零一七年九月二十五日获委任为皇城集团的执行董事。

李伟梁先生，四十三岁，彼于二零二零年三月二十六日获委任为本集团财务总监，彼同时为本公司的公司秘书及授权代表。李先生于会计、财务及商业咨询有逾二十一年经验。于二零一七年一月三日加入本集团前，李先生曾出任多家中国大型制造业公司的首席财务官及曾于罗兵咸永道会计师事务所担任高级经理。李先生在香港大学取得工商

董事及高级管理层简介



管理(会计及财务)学士学位。彼为香港会计师公会资深会员。李先生于二零一七年六月十五日获皇城集团委任为执行董事。

独立非执行董事

陈铭润先生，五十六岁，于一九九八年获委任为本公司独立非执行董事，陈先生同时亦为审核委员会、提名委员会和薪酬委员会成员。

陈先生在金融市场积逾三十五年经验，并且为新富证券有限公司的董事总经理。彼曾为联交所之董事及曾出任证券及期货事务监察委员会咨询委员会成员。陈先生现为香港证券经纪业协会的永远名誉会长及经营服装和纺织品制造和贸易之联交所主板上市公司联泰控股有限公司(股份代号0311)的独立非执行董事。陈先生同时亦为中国人民政治协商会议福建省厦门市委员会委员。陈先生持有工商管理硕士学位。

黄英琦太平绅士，六十二岁，于一九九八年获委任为本公司独立非执行董事，彼亦为审核委员会、提名委员会和薪酬委员会成员。

黄英琦女士为执业律师并为黄乾亨黄英豪律师事务所的合夥人。此外，黄女士亦积极参与公共及教育服务。她是香港兆基创意书院校监及香港树仁大学的校董会成员。于二零零四至二零零七年，黄女士曾任湾仔区议会主席，现为博物馆咨询委员会委员及博物馆咨询委员会艺术专责委员会委员。现时亦为于联交所主板上市的白花油国际有限公司(股份代号0239)之独立非执行董事。

保罗希尔先生，六十八岁，于二零一九年五月十七日获本公司委任为本公司独立非执行董事、审核委员会、提名委员会及薪酬委员会成员。希尔先生在金融和投资领域具有非常丰富的工作经验。彼为深圳市中安信业创业投资有限公司创始人和自二零零八年一月起担任董事长。彼自二零一六年六月起担任亲亲食品集团有限公司(「亲亲」)(一间股份于香港联交所主板上市的公司，股份代号：1583)独立非执行董事。彼于二零一三年十月至二零二一年六月曾担任兴业银行(股份代号：SH601166)独立董事，并于二零二

一年六月调任为该银行监事。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。

希尔先生于一九七五年六月毕业于耶鲁大学，获得文学学士学位，并于一九七五年六月获得东亚研究文学硕士学位。彼并于一九八零年六月及一九八一年十一月分别取得哈佛大学商学院的工商管理硕士学位及哈佛大学法学院法学博士学位。

何贵清先生，六十岁，彼于二零一三年一月一日获委任为本公司独立非执行董事，并为审核委员会、提名委员会及薪酬委员会成员。彼现为普域商品市场有限公司的联合创办人和行政总裁，于利记控股有限公司(股份代号为0637)及绿新亲水胶体海洋科技有限公司(股份代号为1084)的独立非执行董事。彼曾任职东英亚洲证券有限公司首席营运总监和香港商品交易所的监察总监，新鸿基证券有限公司的业务发展总监以及辉立证券(香港)有限公司的董事。此前，彼曾任香港交易及结算所有限公司的企业策略部副总裁和香港期货交易有限公司监察部主管，于证券及期货行业拥有超过二十七年的经验。

何先生于一九八四年获香港大学颁授社会科学学士学位，现为特许公认会计师公会及香港会计师公会会员。

周放生先生，七十二岁，于二零一三年一月一日获委任为本公司独立非执行董事，并为审核委员会、提名委员会及薪酬委员会成员。周先生拥有逾二十八年之管理经验。一九九一年至一九九七年，周先生先后担任国家国有资产管理局副处长、处长、国有资产管理研究所副所长。一九九七年至二零零一年，任国家经贸委国有企业脱困工作办公室副主任。二零零一年至二零零三年，任财政部财政科学研究所国有资产管理研究室主任。二零零三年至二零零九年，任国务院国资委企业改革局副巡视员，分管国有企业改制和企业管理工作。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导航技术股份有限公司的独立非执行董事。周先生现担任中国外运股份有限

董事及高级管理层简介

公司(一间于香港上市的公司,股份代号为598)的监事。彼亦为中国建材股份有限公司(一间在香港上市的公司,股票代码为3323)的独立非执行董事以及晨光生物科技集团股份有限公司(一间在深圳上市的公司,股票代码为300138)的独立董事。

高级管理层

许文默先生,五十六岁,为风控部总监,负责本集团风险管理及内外部审计。许先生于一九八五年加入本集团,并于管理和消费品市场推广及销售方面积逾三十三年经验,并具有中国高级经济师职衔。

刘莹女士,五十三岁,为行政部总监,负责集团品牌公关、企业文化、行政后勤的全面管理。彼于一九九五年加入本集团,在行政及人力资源管理方面有逾三十五年的经验。刘女士毕业于北京大学行政管理专业,并具有中国高级经济师职衔。

王向阳先生,五十三岁,为供应链发展部采购贸易总监,负责本集团的所有采购业务及贸易业务。彼于一九九九年加入本集团,并于二零一五年二月离职,离职前为集团供应链总监。于加入本集团前在中国建设银行晋江市支行任国际业务部经理。王先生于二零一七年二月重新加入集团,具有超过二十三年采购及物流经验。彼毕业于国立华侨大学,获工学学士学位,并有中国高级经济师职衔。

朱建水先生,四十七岁,为本集团国内财务总监。彼于一九九八年加入本集团,在财务和审计方面积逾二十六年的经验。彼毕业于中国天津商学院国际会计专业及西南大学法学本科专业,并具有中国注册税务师、审计师、高级经济师、企业法律顾问等职衔。

金蓓蓓女士,三十九岁,为卫品事业部总监,负责本集团卫生巾事业的全面管理及业务发展工作。彼于二零零四年加入本集团,在品类、品牌管理和市场行销方面积逾十八年的经验。彼毕业于中国福建师范大学经济学专业,获经济学学士。

林毓贤先生,四十二岁,为商贸发展部副总监,负责区域销售和新零售的业务发展工作。彼于二零零一年加入本集团,在销售和市场方面积逾二十一年的经验。彼毕业于中国黎明大学经济经管系会计电算化专业。

林一速先生,五十八岁,为卫品事业部生产总监兼创新中心总监,负责卫生巾生产的全面管理,以及集团材料技术、设备技术、产品品质的管理。彼于二零零零年加入本集团,在生产及技术方面积逾三十七年的经验。彼毕业于福州大学化工机械专业,获工学学士学位,并具有中国高级工程师职衔。

杨成龙先生,三十七岁,为人力资源部总监,负责集团人力资源管理各项工作。彼于二零零八年加入本集团,在人力资源方面积逾十七年的经验。彼毕业于北京物资学院人力资源管理专业,获管理学学士学位,并具有中国高级经济师职衔。

企业管治报告

企业管治守则

恒安国际集团有限公司(「本公司」)及其附属公司(统称「本集团」)深明达致配合其业务所需且符合其所有利益相关人士最佳利益之最高标准企业管治之重要性，而董事会(「董事会」)一直致力进行有关工作。董事会相信，高水准企业管治能为本集团奠定良好架构，扎稳根基，不单有助管理业务风险及提高透明度，亦能维持高水准问责性及保障权利相关人士之利益。

本集团已参照香港联合交易所有限公司(「联交所」)证券上市规则(「上市规则」)附录十四所载企业管治常规守则(「企业管治守则」)采纳企业管治政策，为本集团应用企业管治原则提供指引。

本公司董事(「董事」)认为，本公司于截至二零二一年十二月三十一日止年度内一直遵守载于企业管治守则之所有守则条文及(倘适用)企业管治守则之适用建议最佳常规。

董事会

董事会负责本集团整体管理，包括领导及监控本公司以及监督本集团之业务、策略决定、内部监控、风险管理及表现。管理团队就本集团日常管理获董事会委派权力及职责。董事会定期检讨其所委派之职能及工作。董事会特别委派管理层处理之主要企业事宜，包括(1)编制中期及年度报告与公告以供董事会于刊发前审批；(2)执行充足之内部监控制度及风险管理程序；及(3)遵守相关法定及监管规定、规则及规例。董事会亦负责厘定适用于本公司情况的合适企业管治常规，并确保现有流程及程序到位并可达致本公司企业管治方针。

董事会一直在本集团业务需要及目标与行使独立判断所适用之技巧与经验之间维持必要之平衡。各董事均具备不同专业资格、经验及相关财务管理专业知识，为有效管理本公司作出贡献，并能互相制衡，以保障本集团及股东之利益。因此，董事会相信，现有董事会之组成符合本集团在专业知识、技能及经验方面维持平衡之企业管治要求，以及符合持续发展及管理业务。

董事会现时包括15名董事，其中十名为执行董事，即施文博先生(董事会主席「主席」)、许连捷先生(副主席)、洪青山先生、许清流先生(行政总裁)、许水深先生、许大座先生、许春满先生、施煌剑先生、许清池先生及李伟梁先生(财务总监兼公司秘书)；以及五名为独立非执行董事，即陈铭润先生、黄英琦女士、何贵清先生、周放生先生及保罗希尔先生。主席及行政总裁职责分开，以加强他们的独立性和问责性。主席施文博先生负责制定本集团整体业务的发展方针及策略。行政总裁许清流先生负责本集团的策略规划，人力资源及整体管理。董事之履历详情载于本年报第23至26页「董事及高级管理人员履历」内。

董事会定期举行会议，以讨论整体策略及本公司之营运及财务表现，并审阅及批准本公司中期业绩及年度业绩。年内，董事会举行四次定期会议，每名董事出席董事会会议之情况，载于本报告「董事会及委员会会议」一节。

企业管治报告

每年定期举行之董事会会议，均提早作出安排，以尽可能安排更多董事出席。所有董事获准在议程提出讨论事项。公司秘书协助主席准备会议议程，以符合所有适用规则及规定。议程及相关董事会文件一般于董事会会议的拟定日期前至少三日向董事寄发。每份董事会会议记录初稿，会于提呈下一次董事会会议以获批准前，送交董事传阅，以供彼等讨论。所有会议记录均由公司秘书存档，而会议记录亦可于董事提出合理通知后并在合理时间内公开查阅。

根据本公司之章程细则，所有获委任以填补临时空缺或新增为董事会成员之董事任期直至本公司下届股东大会为止，惟符合资格于该大会上重选连任。于每届股东周年大会上，当时三分之一之董事须轮值退任，惟各董事须最少每三年于股东周年大会上轮值退任一次。

除载于本年报第23至26页之董事及高级管理人员履历所披露之家族关系外，董事彼此之间并无任何重大财务、业务或其他关系。

董事之委任及重选

经提名委员会推荐后，新董事的委任权(如有)归董事会。所有非执行董事(包括独立非执行董事)以三年之指定任期获委任。根据本公司组织章程细则，所有董事(包括特定任期后董事)须每三年至少轮值告退一次。每次股东周年大会上，有三分之一的在职董事(若如其人数不是三或三之倍数，则最接近但不少于三分之一的人数)须轮值退任并合资格可膺选连任。另外，被委任的董事将在位直至下届股东大会举行时(就填补临时空缺而言)或于本公司下届股东周年大会举行时(就新增董事而言)，并可以膺选连任。

独立非执行董事之独立性

本公司已遵守上市规则第3.10(1)、3.10(2)及3.10A条之规定。本公司已接获全部五名独立非执行董事根据上市规则第3.13条发出之独立身份确认函。

董事会通过提名委员会已评估全体独立非执行董事的独立性，并认为彼等均属上市规则所界定之独立人士。此外，截至本报告日期，董事会并无知悉已发生任何事项，致使其相信任何一位独立非执行董事之独立性受损。

董事入职及持续专业发展

于委任新董事时，每名新董事将收到一份详尽之入职资料，涵盖本公司业务经营、政策及程序，以及作为董事的一般、法定及监管责任，以确保彼清楚知悉其于上市规则及其他相关监管要求下的责任。

董事将持续收到相关法律、规则及规定之修订或最新资讯。此外，本公司鼓励董事参与多项与上市规则、香港公司条例及企业管治常规有关的专业发展课程及研讨会，以使彼等可持续获取有关知识及技能。所有董事已向本公司提供本年度接受培训的记录，包括出席研讨会，简介会或研讨会，以及阅读有关董事职责，本集团业务及相关行业监管更新等资料。

董事会成员多元化政策

董事会采纳董事会成员多元化政策，当中列载董事会为达致董事会成员多元化而采取的方针。

本公司认同并重视拥有多元化董事会成员的裨益，并认为董事会成员层面日益多元化乃本公司达致策略目标及可持续发展的关键元素。

本公司为寻求达致董事会成员多元化会考虑众多因素，包括但不限于才能、技能、经验、独立性及知识。本公司亦将不时考虑其本身的业务模式及具体需要。董事会所有委任均以用人唯才为原则，并在考虑人选时以客观条件充分顾及董事会成员多元化的裨益。

于本报告日期，董事会由15位董事组成，当中五位为独立非执行董事，有助严格检讨及监控管理程序。不论在年龄、专业经验、技能、性别及知识方面，董事会亦由相当多元化的成员组成。

经审阅董事会成员多元化政策及董事会组成后，提名委员会认为已符合该政策的要求，而该政策的实施并不设有可计量的目标。

董事进行之证券交易

本公司采纳上市规则附录十所载上市发行人董事进行证券交易的标准守则（「标准守则」），作为本公司董事买卖证券之操守守则。经本公司作出具体查询后，全体董事确认彼等于截至二零二一年十二月三十一日止年度内均有遵守标准守则所载之规定标准。为确保董事于买卖本公司证券（「证券」）时遵守标准守则及本公司证券守则，董事于买卖任何证券前，须书面通知董事会主席，并须取得主席之书面确认。

薪酬委员会

董事会已成立薪酬委员会，并书面订明其职权范围。薪酬委员会之职权及职责详情已于该职权范围中列出，并于本公司及联交所网站可供查阅。薪酬委员会的成员大部份为独立非执行董事，其成员如下：

许清流先生(行政总裁)

陈铭润先生(独立非执行董事) – 委员会主席

黄英琦女士(独立非执行董事)

何贵清先生(独立非执行董事)

周放生先生(独立非执行董事)

保罗希尔先生(独立非执行董事)

薪酬委员会负责厘定全部执行董事及高级管理层之具体薪酬待遇，包括实物利益、退休金权利及赔偿金额（包括丧失或终止其职务或委任的赔偿），并就非执行董事之薪酬向董事会提出意见。在制定薪酬政策及就董事及高级管理层之薪酬作出建议时，薪酬委员会将会考虑本集团及个别董事及主要行政人员之表现。

企业管治报告

任何董事不得参与厘定其本身的薪金。委员会每年召开最少一次会议，并根据其按上市规则所编制的职权范围履行责任。截至二零二一年十二月三十一日止年度，薪酬委员会共举行一次会议。薪酬委员会各委员之出席率载列于本年报「董事会及委员会会议」一节。

董事薪金包括因管理本公司及其附属公司事务而付给董事之款项。于二零二一年支付予本公司各董事的数额详列于账目附注39。

本年度内，薪酬委员会进行了下列各项：

- 检讨集团的薪酬政策并向董事会提出建议；及
- 检讨及批准集团的二零二一年整体薪酬建议。

审核委员会

审核委员会负责审阅及监督本公司财务报告程序、内部监控及风险管理事项。审核委员会包括五位独立非执行董事，他们其中一人具备了解财务报表所需的商业与财务技巧与经验。委员会由黄英琦女士担任主席，其他成员为保罗希尔先生、陈铭润先生、何贵清先生和周放生先生。

其职权范围与香港会计师公会刊发的「审核委员会有效运作指引」所载的建议及企业管治守则所载的守则条文相符。审核委员会之职权及职责详情已于该职权范围中列出，并于本公司及联交所网站可供查阅。审核委员会的职责包括监察与外聘核数师的关系、审阅集团的中期业绩与年度业绩、检讨集团风险管理制度及内部监控系统的范畴、规限与有效性，审阅集团所采用的会计政策及处理方法，在认为有需要时委聘独立的法律或其他顾问，以及进行调查。

截至二零二一年十二月三十一日止年度内，审核委员会举行两次会议，审阅中期及全年业绩然后向董事会提交该业绩，并监察财务报表之完整性及与核数师一起审阅内部监控和风险管理体系。审核委员会各委员之出席率载列于本年报「董事会及委员会会议」一节。

审核委员会亦已讨论并检讨由外聘核数师根据截至二零二一年十二月三十一日止年度的《香港审计准则》项下新订及经修订核数师报告准则厘定的关键审计事项。

高级管理层已就外聘核数师和审核委员会提出的所有问题作出回应。审核委员会的工作和结果已经向董事会汇报。本年度内，需要高级管理层和董事会注意的问题之重要性不足以在年报内作出有关披露。

提名委员会

董事会已成立提名委员会，并书面订明其职权范围。提名委员会负责(其中包括)物色合适人选出任董事会成员、考虑续聘董事以及董事继任计划，并就上述事项向董事会提出推荐建议。提名委员会之职权及职责详情已于该职权范围中列出，并于本公司及联交所网站可供查阅。

提名委员会的成员大部份为独立非执行董事，成员有施文博先生(董事会主席)、许清流先生(行政总裁)及所有独立非执行董事，即何贵清先生(为提名委员会主席)、黄英琦女士、陈铭润先生、周放生先生和保罗希尔先生。

董事会已采纳以提名董事的提名政策，政策内容其中包括甄选准则及提名程序。就物色及甄选合适候选人担任董事职务而言，提名委员会将考虑候选人的品格、资格、经验、独立性、时间付出及其他为配合公司策略及达致董事会多元化的必要相关准则(如适用)，继而向董事会作出建议。于截至二零二一年十二月三十一日止年度内，提名委员会亦已检讨董事会之架构、规模及组合，并认为董事会成员具备专业知识及独立身份，有助履行董事会职能及责任。

于二零二一年八月十八日，许连捷先生辞去行政总裁，授权代表和薪酬委员会及提名委员会成员，同时执行董事许清流先生获委任为行政总裁，该等委员会成员和授权代表。

根据本公司之章程细则第99及116条及企业管治守则，施文博先生、许连捷先生、李伟梁先生、保罗希尔先生任期届满，将于二零二二年五月二十日举行之本公司之股东周年大会(「股东周年大会」)上退任，全部符合资格再度膺选连任。惟周放生先生将于股东大会上退任及不寻求重选。

周放生先生确认，就其作为独立非执行董事退任而言，彼与董事会之间并无意见分歧，亦无任何有关彼建议退任之事宜须提请联交所及/或本公司股东垂注。因此，提名陈闯先生为新独立非执行董事选举候选人。根据上市规则第3.13条，陈闯先生已提供其独立性确认函，彼于股东周年大会上符合资格选举为本公司独立非执行董事。本公司董事会及提名委员会确定，陈闯先生符合根据上市规则第3.13条的独立非执行董事预期的独立标准，并具备符合和履行独立非执行董事(如在股东周年大会上当选)的角色和职责所需的品格，诚信，独立和经验。

企业管治报告

董事会及委员会会议

董事于二零二一年度内的董事会会议、薪酬委员会、提名委员会、审核委员会会议及股东周年大会会议之个别出席记录载列如下：

董事	出席／开会次数				
	董事会会议	审核委员会会议	薪酬委员会会议	提名委员会会议	股东周年大会
执行董事					
施文博先生(主席)	4/4	不适用	不适用	2/2	1/1
许连捷先生(副主席)	4/4	不适用	不适用 [#]	1/2 [#]	1/1
洪青山先生	4/4	不适用	不适用	不适用	1/1
许清流先生(行政总裁)	4/4	不适用	1/1 [#]	1/2 [#]	1/1
许水深先生	4/4	不适用	不适用	不适用	1/1
许大座先生	4/4	不适用	不适用	不适用	1/1
许春满先生	4/4	不适用	不适用	不适用	1/1
施煌剑先生	4/4	不适用	不适用	不适用	1/1
许清池先生	4/4	不适用	不适用	不适用	1/1
李伟梁先生	4/4	2/2 [*]	1/1 [*]	2/2 [*]	1/1
独立非执行董事					
陈铭润先生	4/4	2/2	1/1	2/2	1/1
黄英琦女士	4/4	2/2	1/1	2/2	1/1
何贵清先生	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
保罗希尔先生	4/4	2/2	1/1	2/2	1/1

本公司外聘核数师亦有出席股东周年大会。

[#] 于二零二一年八月十八日，许连捷先生辞去薪酬委员会及提名委员会成员，同时许清流先生获委任为该等委员会成员。

^{*} 作为会议的秘书。

核数师之酬金

截至二零二一年十二月三十一日止年度，外聘核数师罗兵咸永道会计师事务所向本集团分别收取约人民币6,000,000元和人民币6,126,000元(其中人民币4,189,000元已资本化)作为核数费用和非核数服务的费用。非核数服务主要包括税务咨询服务，业绩公告初稿所提供的专业服务，准备「环境、社会及管治报告」、「数据中台项目监理服务方案项目」及「媒体广告投放管理咨询项目」等。审核委员会认为核数师的独立性不会受到其所提供的服务所影响。

问责及核数

董事会负责监督编制截至二零二一年十二月三十一日止年度之财务报表，以真实公平地反映本集团于二零二一年十二月三十一日之事务状况以及截至该日止年度之业绩及现金流量。于编制截至二零二一年十二月三十一日止年度之财务报表时，董事会已采用合适会计政策，贯彻应用与其业务及财务报表有关之香港财务报告准则，作出审慎及合理之判断及估计，并确保按持续经营基准编制财务报表。

本集团力求平衡、清晰及全面评估本集团表现、状况及前景。本公司之中期及全年业绩已按上市规则之规定，分别在有关期间结束后两个月及三个月之限期内适时公告。

董事已知悉，彼等有责任编制载列于截至二零二一年十二月三十一日止年度本公司财务报表内的所有资料及陈述。核数师职责的说明已载列于独立核数师报告中。

风险管理及内部监控

董事会确认其对设计及执行内部监控系统之全面责任，包括本公司财务申报、营运、合规及风险管理方面，并持续监察该等系统之成效。董事会已向本公司管理层委派该等职责。在董事会监督下，管理层已确立既定程序，以识别、评估及管理本集团所面对之重大风险。

审核委员会按持续经营基准审阅对本集团而言属重大之风险管理及内部监控系统。审核委员会亦考虑本集团在会计、内部审计及财务汇报职能方面之资源、员工资历及经验是否足够，以及员工所接受之培训课程及有关预算是否充足。

本集团有独立及客观的内部审核部门，负责重点审阅及监察本集团所有重要之活动及内部控制，每季度向董事会及审核委员会汇报其发现。审核委员会亦已就本集团的内部审核部门以及财务部员工的资源、资历、经验及培训课程是否充足进行年度审阅，并认为人手充足，能充分胜任其职能。

年内，本公司的内部审核部已审阅其内部监控程序，并就改善现有内部监控程序向董事会提供建议。董事会透过审核委员会就本集团的内部监控制度于二零二一年十二月三十一日止年度的成效进行年度审阅，并认为本集团的内部监控制度属有效合宜，并认为于截至二零二一年十二月三十一日止年度的内部监控及会计系统稳健有效，足以保障股东投资的利益及本集团资产。

董事会信纳，于回顾年度内及截至本年报刊发日期，现有风险管理及内部监控系统涵盖所有重大监控，包括财务、经营及合规监控，并属合理地有效及足够。

风险管理框架

1. 各业务单位负责识别、评估及管理其业务内之风险，确保已为有效风险管理实施适当内部监控— 于年度业务规划过程中识别及评估主要风险，并制订行动计划管理该等风险；
2. 管理层负责监察本集团之风险管理及内部监控活动 – 与各业务单位进行定期会议，确保已妥善管理主要风险及已识别新发现或正在变化之风险；及
3. 董事会负责检讨及核准本集团风险管理及内部监控之有效及充足程度 – 审阅年度内部审核报告及考虑审核委员会之推荐意见。

风险管理框架(连同内部监控)确保不同业务单位之相关风险在本集团之风险偏好内得到有效控制。

企业管治报告

股息政策

本公司已根据企业管治守则之守则条文采纳一项股息政策，当中载列本公司就宣派、派付或分发股息予本公司股东时拟应用的原则及指引。本公司没有预设的派息比率。根据本公司组织章程细则、所有适用法规及下列因素，董事会有权宣派及分发股息予本公司股东。

董事会在考虑宣派股息时，会同时考虑本集团的财务业绩；现金流状况；可供分派储备结余；业务状况及策略；法定储备金要求；资本需求及支出计划；未来营运及收入；股东的利益；任何派付股息的限制；及董事会可能视为相关的任何其他因素。

董事会会考虑保持60%派息比率以宣派及分发股息予本公司股东。

发布内幕消息

本公司致力贯彻执行及时、准确及充足地详细披露本集团之重大消息。本公司已采纳内幕消息披露政策，当中载有处理及发布内幕消息之责任，指引及程序。在该等指引及程序之基础上，本集团已设有管理监控，确保可即时识别、评估及提交潜在内幕消息以供董事会决定是否需要作出披露。

公司秘书

李伟梁先生自二零一七年一月起出任本公司之公司秘书。彼为本公司全职雇员，具有足够的工作经验，能履行公司秘书的职责。李先生须向本公司主席汇报，并负责就企业管治事宜向董事会提供意见。于回顾年度内，李先生确认彼已接受不少于15小时之相关专业培训。

投资者关系

(i) 股东通讯

本公司与股东及投资者建立不同的通讯途径：(i) 递送公司通讯文件之印刷本予股东；(ii) 股东可于股东周年大会上发表建议及与董事交换意见；(iii) 本公司网页载有集团之最新及重要资讯；(iv) 本公司不时召开新闻发布会，及投资者、股东和分析员简报会以提供本集团最新资讯，及(v) 本公司之股份过户处就股份登记事宜为股东提供服务。

股东可就本公司之事宜作出查询，或要求索取本公司之公开资料。指定联络详情如下：

邮寄地址： 香港夏慤道18号海富中心一座21楼2101D室
恒安国际集团有限公司
图文传真： (852) 2799 7372

股东就有关其持有股份之垂询，可直接递交本公司之股份过户分处卓佳雅柏勤有限公司，地址为香港皇后大道东183号合和中心54楼。

(ii) 股东召开股东特别大会(「股东特别大会」)之程序

根据本公司章程细则第72条，当收到本公司股东的要求，而这些股东在提出要求当日持有本公司之缴足股本不少于十分一，并可用于股东大会投票的时候，董事会须立即正式进行程序以召开本公司股东特别大会。

有关要求必须列明召开大会之目的，并经由提出要求之股东签署及送达本公司在香港之主要营业地点。该要求可由多份格式相若之文件组成，每份均须经一名或以上提出要求之股东签署。

倘董事会于送达要求日起计二十一日内并无按既定程序召开大会，则请求人自身或代表彼等所持全部投票权50%以上的任何请求人可按尽量接近董事会召开大会的相同方式召开股东大会，惟按上述方式召开的任何大会不得于送达有关要求之日起计三个月届满后召开，且本公司须向请求人偿付因应董事会未有召开大会而致使彼等须召开大会所合理产生的所有开支。

(iii) 在股东大会提出建议的程序

本公司欢迎股东提呈建议于股东大会上讨论。有关建议须透过书面要求寄交予公司秘书。根据本公司之组织章程细则，拟提呈建议之股东应根据上文「股东如何召开股东特别大会」所载之程序召开股东特别大会。

(iv) 提名候选董事的程序

有关提名某人参选董事之程序，请浏览本公司网站www.hengan.com「企业管治」一节登载之程序。

组织章程文件

本公司组织章程大纲及细则之最新版本可于本公司网站及联交所网站查阅。

董事会报告书

董事欣然提呈截至二零二一年十二月三十一日止年度之董事会报告书连同本集团经审核之账目。

主要业务及按地区划分之业务

本公司之主要业务为投资控股。附属公司之主要业务为在中国生产，分销及销售个人卫生用品。

(1) 按业务划分之本集团收入及分部业绩分析如下：

	2021		2020	
	收入 人民币千元	分部业绩 人民币千元	收入 人民币千元	分部业绩 人民币千元
个人卫生用品				
– 卫生巾产品	6,116,530	2,712,686	6,654,711	3,215,281
– 一次性纸尿裤产品	1,219,445	77,951	1,425,567	119,363
– 纸巾产品	9,842,429	422,558	10,382,758	1,040,685
其他	3,611,740	43,245	3,910,965	266,831
	20,790,144	3,256,440	22,374,001	4,642,160

(2) 按地区划分之本集团收入分析如下：

	2021		2020	
	收入 人民币百万元	占总收入 百分比	收入 人民币百万元	占总收入 百分比
中国				
福江	7,018	33.8	6,774	30.3
西北	750	3.6	852	3.8
西南	1,617	7.8	1,787	8.0
湖广	2,860	13.8	3,311	14.8
东北	668	3.2	690	3.1
华北	1,023	4.9	1,050	4.7
鲁豫	1,596	7.7	1,722	7.7
华东	2,825	13.6	3,182	14.2
香港及澳门	1,919	9.2	2,263	10.1
海外	514	2.4	743	3.3
	20,790	100	22,374	100

业绩及股息

本年度之本集团业绩载于第53至第54页之合并利润表。

本公司董事会已采纳股息政策。董事会在考虑宣派股息时，除根据本公司组织章程细则及所适用法规外，会同时考虑本集团的财务业绩；现金流状况；可供分派储备结余；业务状况及策略；法定储备金要求；资本需求及支出计划；未来营运及收入；股东的利益；任何派付股息的限制；及董事会可能视为相关的任何其他因素。

董事局已于二零二一年十月六日派发中期股息每股人民币1.00元(二零二零年：人民币1.20元)，合共人民币1,175,121元(二零二零年：人民币1,427,625,000元)。

董事会建议派发/支付末期股息每股人民币0.70元(二零二零年：人民币1.30元)，合共人民币813,485,000元(二零二零年：人民币1,530,799,000元)。本公司的股东将于二零二二年五月二十日举行的股东周年大会上批核。

应付予股东的股息以港币派发。本公司派股息所采用的汇率为宣派股息日前一个营业日中国人民银行公布的港币兑人民币汇率中间价。以二零二二年三月三十一日当日港币兑人民币汇率0.81381折算，末期股息每股人民币0.70元相等于每股港币0.860152元。

储备

本集团及本公司于年内之储备变动详情载于第57页合并权益变动表内。

捐款

本集团于年内之慈善及其他捐款合共约为人民币21,089,000元(二零二零年：人民币23,758,000元)。

物业、机器及设备

物业、机器及设备之变动详情载于账目附注13内。

股本

本公司之股本变动详情载于账目附注25内。

可供分派储备

本公司可分配之储备乃指股份溢价账及保留盈利。董事认为于二零二一年十二月三十一日，本公司可分派予股东之储备为人民币7,581,252,000元(二零二零年：人民币8,168,828,000元)，惟需符合财务报表附注27所述之限制。

五年财务资料

本集团过往五个财政年度之合并业绩及前五个财政年度结算日之合并资产与负债概要分别载于第4及5页。

董事会报告书

购买、出售或赎回股份

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司在联交所以总代价约港币1,121,807,289元（约人民币936,731,766元）（不包括费用）购回总共24,216,500股普通股以提高其每股的资产净值及收益。有关购回股份之详情载列如下：

购回日期	购回股份 数目	所付最高价 港元	所付最低价 港元
2021年3月23日	600,000	51.55	50.90
2021年3月24日	800,000	52.15	51.15
2021年3月25日	400,000	52.25	51.20
2021年3月26日	700,000	52.65	51.55
2021年3月29日	400,000	53.15	52.10
2021年3月30日	400,000	53.10	52.05
2021年4月1日	400,000	51.05	50.80
2021年4月7日	700,000	51.20	50.10
2021年4月8日	400,000	51.00	50.25
2021年4月9日	400,000	51.15	50.15
2021年4月12日	400,000	51.15	50.45
2021年4月13日	400,000	51.35	50.45
2021年4月14日	400,000	51.55	50.70
2021年4月15日	400,000	51.65	51.25
2021年4月16日	400,000	51.85	51.35
2021年4月19日	400,000	51.80	51.35
2021年4月20日	400,000	51.90	51.45
2021年4月21日	400,000	51.60	51.25
2021年4月22日	400,000	51.65	51.40
2021年7月15日	916,500	50.00	48.95
2021年7月16日	1,500,000	50.00	48.65
2021年8月23日	900,000	42.75	41.35
2021年8月24日	500,000	43.20	42.40
2021年8月25日	500,000	44.65	43.05
2021年8月26日	500,000	43.95	42.60
2021年8月27日	500,000	44.00	43.00
2021年8月30日	500,000	44.25	43.00
2021年8月31日	500,000	45.35	44.00
2021年9月7日	400,000	43.60	43.05
2021年9月8日	700,000	43.55	42.70
2021年9月9日	400,000	44.05	42.90
2021年9月10日	400,000	42.65	42.05
2021年9月13日	400,000	42.00	41.10
2021年9月14日	400,000	42.25	41.45
2021年9月15日	400,000	42.45	41.35
2021年9月16日	400,000	42.20	41.45
2021年9月17日	400,000	41.60	40.70
2021年9月20日	400,000	41.40	40.15
2021年9月21日	400,000	41.25	40.10
2021年9月23日	400,000	41.15	40.55
2021年9月24日	400,000	41.80	40.85
2021年9月27日	400,000	42.15	41.25
2021年9月28日	400,000	41.95	41.55
2021年9月29日	400,000	42.20	41.10

购回日期	购回股份 数目	所付最高价 港元	所付最低价 港元
2021年9月30日	400,000	42.00	41.40
2021年10月4日	400,000	41.45	40.60
2021年10月5日	400,000	41.85	40.90
2021年10月6日	400,000	41.75	40.80
2021年10月7日	400,000	42.60	42.05
2021年10月8日	400,000	43.45	42.60
	24,216,500		

除上文所披露外，截至二零二一年十二月三十一日止年内，本公司或其任何附属公司并无购买、出售或赎回本公司任何上市证券。

董事

本年度内及截至本报告日止之董事如下：

执行董事

施文博先生
许连捷先生
洪青山先生
许清流先生
许水深先生
许大座先生
许春满先生
施煌剑先生
许清池先生
李伟梁先生

独立非执行董事

陈铭润先生
黄英琦女士
何贵清先生
周放生先生
保罗希尔先生

根据本公司之章程细则第99条及第116条及企业管治守则，施文博先生、许连捷先生、李伟梁先生、保罗希尔先生任期届满，将于股东周年大会上退任，全部符合资格再度膺选连任。惟周放生先生将于股东大会上退任及不寻求重选。

周放生先生确认，就其作为独立非执行董事退任而言，彼与董事会之间并无意见分歧，亦无任何有关彼建议退任之事宜须提请联交所及／或本公司股东垂注。因此，提名陈闯先生为新独立非执行董事选举候选人。根据上市规则第3.13条，陈闯先生已提供其独立性确认函，彼于股东周年大会上符合资格选举为本公司独立非执行董事。本公司董事会及提名委员会确定，陈闯先生符合根据上市规则第3.13条的独立非执行董事预期的独立标准，并具备符合和履行独立非执行董事(如在股东周年大会上当选)的角色和职责所需的品格，诚信，独立和经验。

董事之服务合约

每位执行董事均与本公司签订初步为期三年之服务合约，并于届满后每年续约直至任何一方发出不少于三个月书面通知终止合约为止。

独立非执行董事任期为三年，根据本公司与陈铭润先生和黄英琦女士签订的委任函，将于二零二三年十二月十五日届满，而与何贵清先生、周放生先生签订的委任函将于二零二四年十二月三十一日届满，而保罗希尔的委任函将于二零二二年五月十六日届满。

董事会报告书

董事会及高级管理人员之履历及报酬详情

董事会及高级管理人员之履历详情载于第23至第26页。

董事及高级管理人员报酬

董事报酬详情载于附注39。本年度支付予八位高级管理人员(二零二零年：九位高级管理人员)的报酬在下列组合范围内：

	人数	
	二零二一年	二零二零年
薪酬范围		
港币500,000以下(相当于人民币414,650元以下)	0	2
港币500,001 – 港币1,000,000(相当于人民币414,651元至人民币829,300元)	6	6
港币1,000,001 – 港币1,500,000(相当于人民币829,301元至人民币1,243,950元)	1	1
港币1,500,001 – 港币2,000,000(相当于人民币1,243,951元至人民币1,658,600)	1	0

董事之合约权益

除以下披露之关联交易外，于结算日或年内任何时间，本公司或其任何附属公司概无订立任何有关本公司业务而任何董事直接或间接在其中拥有重大权益之重大合约。

获准许的弥偿条文

根据本公司的章程细则第179条，每名董事或其他高级人员因其履行职务或进行与履行职务有关之其他活动而招致或产生之所有债务(受限于香港公司条例的规定)，有权获得从本公司资产中拨付弥偿。此外，本公司已为董事及高级人员购买责任保险。

董事于本公司或任何有联系法团之股份及购股权之权益

于本年报日期，本公司根据证券及期货条例(「证券条例」)第352条而设置之登记册所记录各董事在本公司及其有联系法团(按证券条例第XV部之定义)之股份、淡仓、相关股份及债券之权益，并依照联交所之证券上市规则(「上市规则」)而作出之公布详列如下：

董事姓名	身份/权益类别股份数目		非上市之相关权益 ^{(附注(1))}		股份总计	权益百分率概约
	个人权益/受益人	家族权益	个人权益/受益人			
施文博先生 ^{(附注(2))}	238,990,399	—	120,000	239,110,399	20.58%	
许连捷先生 ^{(附注(3))}	268,892,733	—	448,000	269,340,733	23.18%	
洪青山先生 ^{(附注(4))}	7,150,000	—	100,000	7,250,000	0.62%	
许清流先生	—	—	9,000,000	9,000,000	0.77%	
许水深先生	—	33,030	610,000	643,030	0.06%	
许大座先生 ^{(附注(5))}	17,710,000	—	408,000	18,118,000	1.56%	
许春满先生 ^{(附注(6))}	9,040,000	—	120,000	9,160,000	0.79%	
施煌剑先生	851,700	—	100,000	951,700	0.08%	
许清池先生	40,000	—	400,000	440,000	0.04%	
李伟梁先生	—	—	300,000	300,000	0.03%	

附注：

- (1) 非上市之相关权益乃按本公司采纳之购股权计划而授予董事的购股权，于二零二一年一月十八日，各执行董事获授予购股权，有关资料载列于第43至46页。
- (2) 于238,990,399股份当中，天利投资有限公司（「天利」）及施先生以个人名义分别持有本公司238,414,799股及575,600股普通股份。天利为一家于英属处女岛成立的公司，并为Tin Wing Holdings Limited（「Tin Wing」）之全资附属公司。Tin Wing为一家于巴哈马成立的公司，并由施氏家族信托受托人Credit Suisse Trust Limited（「Credit Suisse」）以信托代理人身份拥有。施文博先生为施氏家族信托之财产授予人和受益人，根据证券条例第XV部之定义，彼因此被视为拥有施氏家族信托的权益。
- (3) 安平控股有限公司持有本公司268,892,733股股份。其为一家于巴哈马成立的公司，并为安平投资有限公司（「安平投资」）全资拥有之附属公司。安平投资为一家于巴哈马成立的公司，并由许氏家族信托（The Hui Family Trust）受托人Credit Suisse以信托代理人身份拥有。许连捷先生为许氏家族信托的财产授予人和受益人，根据证券条例第XV部之定义，彼因此被视为拥有许氏家族信托的权益。
- (4) 于7,150,000股份当中，Wan Li Company Limited（「Wan Li」）持有本公司7,100,000股股份及洪先生以个人名义持有50,000股本公司股份。Wan Li为一家于英属处女岛成立的公司，并为Manley Investment Limited（「Manley」）全资拥有之附属公司。Manley为一家于巴哈马成立的公司，并由万利信托受托人Credit Suisse以信托代理人身份拥有。洪青山先生为万利信托的财产授予人和受益人，根据证券条例第XV部之定义，彼因此被视为拥有万利信托的权益。
- (5) 天乐控股有限公司持有本公司17,710,000股股份。其为一家于英属处女岛成立的公司，并为Charter Towers Limited（「Charter Towers」）之全资附属公司。Charter Towers为一家于巴哈马成立的公司，并由许氏家族信托（The Xu Family Trust）受托人Credit Suisse以信托代理人身份拥有。许大座先生为许氏家族信托之财产授予人和受益人，根据证券条例第XV部之定义，彼因此被视为拥有许氏家族信托的权益。
- (6) 该9,040,000股股份中，中申投资控股有限公司（「中申」）持有本公司9,000,000股股份及许先生以个人名义持有40,000股本公司股份。中申为一家于英属处女岛成立的公司，并为Zhong Shen Holdings Limited（「Zhong Shen」）全资拥有之附属公司。Zhong Shen为一家于英属处女岛成立的公司，并由HSBC International Trustee Limited以中申信托受托人身份拥有。许春满先生为中申信托的财产授予人和受益人，根据证券条例第XV部之定义，彼因此被视为拥有中申信托的权益。
- (7) 拥有之股份及购股权均为好仓。

除上述外，于年内本公司或其附属公司概无作出任何安排促使本公司董事持有本公司或其联系法团之任何股份权益、淡仓、有关股份及债券。

购股权计划

- (1) 本公司于二零一一年五月二十六日采纳的购股权计划已于二零二一年五月二十六日届满。因此，本公司于二零二一年五月十七日采纳新购股权计划（「该计划」），该计划生效及有效日期为自采纳该计划日期起计为期十年。该计划的条款摘要如下：

(i) 该计划之目的

该计划旨在透过给予参与人若干本公司之股权权益，以鼓励参与人努力对本集团作出贡献及提高本公司及该等股份的价值，最终希望使本公司及其整体股东得益。

(ii) 符合资格人士

该计划之参与人包括董事会不时厘定之本集团任何成员公司之董事（包括执行董事、非执行董事及独立非执行董事）及全职或兼职雇员。董事可酌情邀请参与人参与该购股权计划。于厘定各参与人之资格之基准时，董事会将考虑其可能酌情认为合适之相关因素。

董事会报告书

(iii) 股份数目上限

扣除已授出之购股权，根据该计划可发行之股份数目上限为73,006,742股（于本年报刊发日代表6.28%本公司总发行股份），此数字并未大于该计划被批准当日本公司所发行股本的10%（即117,753,742股股份）。

(iv) 每位参与人可获授权益上限

每名参与人在任何12个月内根据该计划和任何其他本公司的购股权计划获授的期权（包括已行使或未行使的期权）予以行使时所发行及将发行的该等股份，合计不得超过本公司已发行的该等股份1%。若向参与人再授予期权，会导致截至（并包括）再授出当天的12个月内授予及将授予该参与人的所有期权（包括已行使、已注销及尚未行使的期权）在全部行使后所发行及将发行的该等股份，合计超过再授出当天已发行的该等股份之1%，则该要约必须另行在股东大会上经股东批准（会上该参与人及其联系人必须放弃投票权）。本公司必须向股东发出通函，内载有关上市规则规定之资料，并披露参与人的身份、将授予期权（以及以往授予该参与人的期权）的数目和授出条件。

如拟向本公司主要股东或独立非执行董事或其任何联系人授予任何期权，会令计至有关人士获授期权当日止的12个月内所有已授出或将授出的期权（包括已行使、已注销或尚未行使的期权）予以行使后所发行及将发行的该等股份：

- (a) 合计超过当时已发行该等股份之0.1%；及
- (b) 按授出日期由联交所发出的日报表所载的该等股份收市价计算的总值超逾500万港元，

则该等再次授予期权须经股东决议的事先批准（须以投票表决方式进行）。获授人、其联系人及本公司所有核心关连人士必须放弃投票赞成，但彼等可于本公司股东大会上投反对票，惟彼等须于寄予股东之相关函件中表明其意向。

(v) 购股权行使期

购股权可根据该计划和授出购股权要约的条款之规定，于授出日期起计，并于董事会厘定之日期结束的任何时间内行使，惟不得长于授出日期起十年。

(vi) 接受要约

购股权获授人必须于要约日期三十个营业日内接受，并向本公司缴付1.00港元。

(vii) 认购价格

认购价由董事会全权酌情厘定，但无论如何至少为下列的最高者：

- (a) 每股该等股份在授出日期（必须为营业日）的收市价（以联交所日报表所载者为准）；

- (b) 每股该等股份在紧接授出日期前5个营业日的平均收市价(以联交所日报表所载者为准)；及
- (c) 每股该等股份当时的面值。

(viii) 该计划尚余之有效期

该计划则于二零三一年五月十七日届满前有效。

- (2) 于本年报日期(二零二二年三月二十二日)，根据该计划授出的购股权的变动详情如下：

合格人士	购股权数目						于二零二二年 三月 二十二日 之结余	每股 行使价 港元 (日/月/年)	授出日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)
	于二零二一年 一月一日 之结余	于期内 授出	于期内 行使	于期内 重新分类	于期内 注销/失效					
董事										
施文博先生	10,000	-	-	-	-	10,000	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022	
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022	
	5,000	-	-	-	-	5,000	72.75	27/07/2012	28/07/2017- 27/07/2022	
	-	30,000	-	-	-	30,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024	
	-	30,000	-	-	-	30,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025	
	-	40,000	-	-	-	40,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026	
许连捷先生	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	
	-	90,000	-	-	-	90,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024	
	-	90,000	-	-	-	90,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025	
	-	120,000	-	-	-	120,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026	
洪青山先生	-	30,000	-	-	-	30,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024	
	-	30,000	-	-	-	30,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025	
	-	40,000	-	-	-	40,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026	
许清流先生	-	2,700,000	-	-	-	2,700,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024	
	-	2,700,000	-	-	-	2,700,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025	
	-	3,600,000	-	-	-	3,600,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026	

董事会报告书

合格人士	购股权数目					于二零二二年 三月 二十二日 之结余	每股 行使价 港元 (日/月/年)	授出日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)
	于二零二一年 一月一日 之结余	于期内 授出	于期内 行使	于期内 重新分类	于期内 注销/失效				
许水深先生	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
	-	150,000	-	-	-	150,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024
	-	150,000	-	-	-	150,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025
	-	200,000	-	-	-	200,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026
许大座先生	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
	-	90,000	-	-	-	90,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024
	-	90,000	-	-	-	90,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025
	-	120,000	-	-	-	120,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026
许春满先生	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
	-	30,000	-	-	-	30,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024
	-	30,000	-	-	-	30,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025
	-	40,000	-	-	-	40,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026
施煌剑先生	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
	-	30,000	-	-	-	30,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024
	-	30,000	-	-	-	30,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025
	-	40,000	-	-	-	40,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026

董事会报告书

合格人士	购股权数目					于二零二二年 三月 二十二日 之结余	每股 行使价 港元 (日/月/年)	授出日期 (日/月/年)	行使期 (日/月/年)
	于二零二一年 一月一日 之结余	于期内 授出	于期内 行使	于期内 重新分类	于期内 注销/失效				
许清池先生	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
	-	120,000	-	-	-	120,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024
	-	120,000	-	-	-	120,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025
	-	160,000	-	-	-	160,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026
李伟梁先生	-	90,000	-	-	-	90,000	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024
	-	90,000	-	-	-	90,000	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025
	-	120,000	-	-	-	120,000	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026
参与者	876,500	-	-	-	(876,500)	-	68.30	28/07/2011	28/07/2014- 27/07/2021
	461,750	-	-	-	(461,750)	-	68.30	28/07/2011	28/07/2015- 27/07/2021
	460,750	-	-	-	(460,750)	-	68.30	28/07/2011	28/07/2016- 27/07/2021
	3,739,000	-	-	-	(1,196,500)	2,542,500	72.75	27/07/2012	28/07/2015- 27/07/2022
	1,991,500	-	-	-	(649,750)	1,341,750	72.75	27/07/2012	28/07/2016- 27/07/2022
	2,011,304	-	-	-	(661,750)	1,349,554	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
	-	10,064,100	-	-	-	10,064,100	41.48	18/01/2022	18/01/2023- 17/01/2024
	-	10,064,100	-	-	-	10,064,100	41.48	18/01/2022	18/01/2024- 17/01/2025
	-	13,418,800	-	-	-	13,418,800	41.48	18/01/2022	18/01/2025- 17/01/2026
		15,319,804	44,747,000	-	-	(4,347,000)	55,719,804		

董事会报告书

本公司采用二项式模式，以评估已授出购股权的公平值。此乃估计购股权（于购股权期限届满前可予行使）公平值的一个适用模式。于计算时所采用的假设如下：

	于二零一一年 授予董事之 购股权	于二零一一年 授予雇员之 购股权	于二零一二年 授予董事之 购股权	于二零一二年 授予雇员之 购股权	于二零一五年 授予雇员之 购股权	于二零二二年 授予董事之 购股权	于二零二二年 授予雇员之 购股权
无风险息率	每年2.3%	每年2.3%	每年0.8%	每年0.8%	每年1.5%	每年0.7%	每年0.7%
预期波幅	每年33.3%	每年33.3%	每年32.5%	每年32.5%	每年34.5%	每年24.0%	每年24.0%
预期股息率	每年2.0%	每年2.0%	每年1.8%	每年1.8%	每年2.041%	每年5.0%	每年5.0%
提早行使购股权因素	2.2倍	1.6倍	2.2倍	1.6倍	2.51倍	2.75倍	2.20倍
预期离职的比率	每年5.8%	每年14.7%	每年4.8%	每年27.1%	每年16.70%	每年2.0%	每年28.0%

根据二项式模式，截至二零二一年十二月三十一日止年度授出予雇员和董事的购股权的公平值于合并利润表列账的金额约为人民币零元（二零二零年：人民币4,641,000元）。于二零二二年授出予雇员和董事的购股权的余下未摊销的公平值人民币122,277,000元（二零二零年：人民币零元）将于未来数年内跟据购股权的归属期于合并利润表中列账。

务请注意，购股权的价值会随著若干主观假设的变数不同而出现变动，采纳的变数所出现的任何变动可能对公平值估计产生重大影响。

主要股东在本公司股份及相关股份之权益及淡仓

根据证券条例第XV部第336条而设置之主要股东登记册，显示于二零二一年十二月三十一日，除上文所披露之董事外，本公司并接获下列主要股东持有本公司已发行股本百分之五或以上权益之通知，此等权益并未包括于以上披露之董事权益内。

股东名称	附注	身份/权益性质	股份实益 权益数目	权益百分率 概约
天利投资有限公司	(1)	实益拥有人	238,414,799 (L)	20.52%
Tin Wing Holdings Limited	(1)	受控公司权益	238,414,799 (L)	20.52%
安平控股有限公司	(2)	实益拥有人	268,892,733 (L)	23.14%
安平投资有限公司	(2)	受控公司权益	268,892,733 (L)	23.14%
Credit Suisse Trust Limited	(3)	受托人	552,820,002 (L)	47.57%
Artisan Partners Holdings LP		所控制的法团的权益	69,811,500 (L)	6.01%
Artisan Partners Limited Partnership		投资经理	69,811,500 (L)	6.01%
Artisan Partners Asset Management Inc.		所控制的法团的权益	69,811,500 (L)	6.01%

(L) 指好仓

附注：

- (1) 天利投资有限公司为一家于英属处女岛成立之公司，并由Tin Wing Holdings Limited全资拥有之附属公司。Tin Wing Holdings Limited为一家于巴哈马成立的公司，并由施氏家族信托受托人Credit Suisse Trust Limited以信托代理人身份拥有。
- (2) 安平控股有限公司为一家于巴哈马成立之公司，并由安平投资有限公司全资拥有之附属公司。安平投资有限公司为一家于巴哈马成立的公司，并由许氏家族信托(The Hui Family Trust)受托人Credit Suisse Trust Limited以信托代理人身份拥有。
- (3) Credit Suisse Trust Limited作为施氏家族信托、许氏家族信托(The Hui Family Trust)、许氏家族信托(The Xu Family Trust)、万利信托和其他人的受托人身份，被视为拥有该信托中的股份。

管理合约

本年度内，本公司并无就整体业务或任何重要业务之管理或行政工作签订或存有任何合约。

主要客户及供应商

年内，本集团向首五大客户销售的产品及服务少于30%。

本集团的重大供应商占采购产品及服务的百分比约为：

- 最大的供应商	11.5%
- 首五大供应商	31.8%

并无任何董事、其联系法团或任何股东(根据董事所知，拥有本公司5%或以上的股权)拥有上述供应商的股权。

公众持股量的足够性

根据公开所得的资料以及就董事所知，于二零二二年三月二十二日，董事确认有占本公司已发行股份超过25%的足够公众持股量。

优先购买权

本公司之组织章程细则并无订出任何优先购买之规定，而开曼群岛法例对该等权利并无任何限制。

核数师

本年度账目已经由罗兵咸永道会计师事务所审核，该核数师任满告退，但表示愿意应聘连任。

承董事会命

施文博

主席

香港，二零二二年三月二十二日

独立核数师报告



羅兵咸永道

致恒安国际集团有限公司股东
(于开曼群岛注册成立的有限公司)

意见

我们已审计的内容

恒安国际集团有限公司(以下简称「贵公司」)及其子公司(以下统称「贵集团」)刊载于第五十三至一百三十页的合并财务报表,包括:

- 于二零二一年十二月三十一日的合并资产负债表;
- 截至该日止年度的合并利润表;
- 截至该日止年度的合并综合收益表;
- 截至该日止年度的合并权益变动表;
- 截至该日止年度的合并现金流量表;及
- 合并财务报表附注,包括主要会计政策概要及其他解释信息。

我们的意见

我们认为,该等合并财务报表已根据香港会计师公会颁布的《香港财务报告准则》真实而中肯地反映了贵集团于二零二一年十二月三十一日的财务状况及其截至该日止年度的财务表现及现金流量,并已遵照香港《公司条例》的披露规定妥为拟备。

意见的基础

我们已根据香港会计师公会颁布的《香港审计准则》进行审计。我们在该等准则下承担的责任已在本报告「核数师就审计合并财务报表承担的责任」部分中作进一步阐述。

我们相信,我们所获得的审计凭证能充足及适当地为我们的审计意见提供基础。

独立性

根据香港会计师公会颁布的《专业会计师道德守则》(以下简称「守则」),我们独立于贵集团,并已履行守则中的其他专业道德责任。

关键审计事项

关键审计事项是根据我们的专业判断，认为对本期合并财务报表的审计最为重要的事项。这些事项是在我们审计整体合并财务报表及出具意见时进行处理的。我们不会对这些事项提供单独的意见。

我们在审计中识别的关键审计事项概述如下：

- 收入确认 – 货品销售

关键审计事项	我们的审计如何处理关键审计事项
<p>收入确认 – 货品销售</p> <p>请参阅贵集团合并财务报表附注2(21)(重大会计政策摘要)及5(收入及分部资料)。</p> <p>2021年度产生的收入约为人民币207.90亿元。当集团透过转移予客户已承诺商品或服务的控制权而履行履约责任时确认收益，其金额应能反映集团预期就交换该等商品或服务而有权获得之代价，并已扣减预期的销售返利和其他激励。</p> <p>我们关注该事项主要是由于集团销售产品品类丰富，顾客(包括直接交易对象和经销商)数量多且遍布全国。</p>	<p>我们了解和评估管理层针对集团销售收入确认的内部控制，并使用抽样的测试方法对内部控制的有效性进行测试，其流程包含与顾客订立合约，包括确定关键合约条款，货物交付义务，签收，销售返利和其他激励；顾客的订单批准、货物运送，收入记录，检查顾客的货物签收单，现金收款凭证及后续应收账款的回收。另外，我们测试集团信息技术一般控制和收入记录依赖的自动控制以验证系统自动生成的收入凭证的完整性与准确性。</p> <p>我们抽样检查主要顾客合约，以了解与销售相关的条款，包括运输条款，适用的销售返利及其他激励条款及任何销售退货安排，以评估集团收入确认标准符合现行会计准则的要求。</p> <p>我们检查不同地区和顾客的收入确认支持性文件，包括销售订单，产品发货单和货物签收单。同时，我们对资产负债表日选取的应收账款余额进行函证。我们根据金额、性质和特点使用抽样测试方法测试上述样本。</p> <p>此外，我们对发生在资产负债表日前后几日的销售交易进行测试，以验证销售收入是否记录在正确的报告期间。</p> <p>根据上述工作，我们所测试的收入确认与贵集团的收入确认会计政策一致。</p>

独立核数师报告

其他信息

贵公司董事须对其他信息负责。其他信息包括年报内的所有信息，但不包括合并财务报表及我们的核数师报告。

我们对合并财务报表的意见并不涵盖其他信息，我们亦不对该等其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对合并财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与合并财务报表或我们在审计过程中所了解的情况存在重大抵触或者似乎存在重大错误陈述的情况。

基于我们已执行的工作，如果我们认为其他信息存在重大错误陈述，我们需要报告该事实。在这方面，我们没有任何报告。

董事及审核委员会就合并财务报表须承担的责任

贵公司董事须负责根据香港会计师公会颁布的《香港财务报告准则》及香港《公司条例》的披露规定拟备真实而中肯的合并财务报表，并对其认为为使合并财务报表的拟备不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述所需的内部控制负责。

在拟备合并财务报表时，董事负责评估贵集团持续经营的能力，并在适用情况下披露与持续经营有关的事项，以及使用持续经营为会计基础，除非董事有意将贵集团清盘或停止经营，或别无其他实际的替代方案。

审核委员会须负责监督贵集团的财务报告过程。

核数师就审计合并财务报表承担的责任

我们的目标，是对合并财务报表整体是否不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述取得合理保证，并出具包括我们意见的核数师报告。我们仅向阁下(作为整体)报告，除此之外本报告别无其他目的。我们不会就本报告的内容向任何其他人士负上或承担任何责任。合理保证是高水平的保证，但不能保证按照《香港审计准则》进行的审计，在某一重大错误陈述存在时总能发现。错误陈述可以由欺诈或错误引起，如果合理预期它们单独或汇总起来可能影响合并财务报表使用者依赖合并财务报表所作出的经济决定，则有关的错误陈述可被视作重大。

核数师就审计合并财务报表承担的责任(续)

根据《香港审计准则》进行审计的过程中，我们运用了专业判断，保持了专业怀疑态度。我们亦：

- 识别和评估由于欺诈或错误而导致合并财务报表存在重大错误陈述的风险，设计及执行审计程序以应对这些风险，以及获取充足和适当的审计凭证，作为我们意见的基础。由于欺诈可能涉及串谋、伪造、蓄意遗漏、虚假陈述，或凌驾于内部控制之上，因此未能发现因欺诈而导致的重大错误陈述的风险高于未能发现因错误而导致的重大错误陈述的风险。
- 了解与审计相关的内部控制，以设计适当的审计程序，但目的并非对贵集团内部控制的有效性发表意见。
- 评价董事所采用会计政策的恰当性及作出会计估计和相关披露的合理性。
- 对董事采用持续经营会计基础的恰当性作出结论。根据所获取的审计凭证，确定是否存在与事项或情况有关的重大不确定性，从而可能导致对贵集团的持续经营能力产生重大疑虑。如果我们认为存在重大不确定性，则有必要在核数师报告中提请使用者注意合并财务报表中的相关披露。假若有关的披露不足，则我们应当发表非无保留意见。我们的结论是基于核数师报告日止所取得的审计凭证。然而，未来事项或情况可能导致贵集团不能持续经营。
- 评价合并财务报表的整体列报方式、结构和内容，包括披露，以及合并财务报表是否中肯反映交易和事项。
- 就贵集团内实体或业务活动的财务信息获取充足、适当的审计凭证，以便对合并财务报表发表意见。我们负责贵集团审计的方向、监督和执行。我们为审计意见承担全部责任。

除其他事项外，我们与审核委员会沟通了计划的审计范围、时间安排、重大审计发现等，包括我们在审计中识别出内部控制的任何重大缺陷。

独立核数师报告

核数师就审计合并财务报表承担的责任 (续)

我们还向审核委员会提交声明，说明我们已符合有关独立性的相关专业道德要求，并与他们沟通有可能合理地被认为会影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及在适用的情况下，为消除威胁采取的行动及防范措施。

从与审核委员会沟通的事项中，我们确定哪些事项对本期合并财务报表的审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在核数师报告中描述这些事项，除非法律法规不允许公开披露这些事项，或在极端罕见的情况下，如果合理预期在我们报告中沟通某事项造成的负面后果超过产生的公众利益，我们决定不应在报告中沟通该事项。

出具本独立核数师报告的审计项目合夥人是关瑞翔先生。

罗兵咸永道会计师事务所

执业会计师

香港，二零二二年三月二十二日

合并利润表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附注	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
收入	5	20,790,144	22,374,001
销售成本	7	(13,017,826)	(12,918,146)
毛利		7,772,318	9,455,855
推广及分销成本	7	(3,153,718)	(3,468,931)
行政费用	7	(1,372,575)	(1,363,991)
金融资产减值准备净额	7	(9,425)	(4,163)
其他收入和利得 - 净额	6	1,306,991	1,773,618
经营利润		4,543,591	6,392,388
财务收益	8	294,662	291,811
财务费用	8	(465,565)	(718,295)
财务费用 - 净额		(170,903)	(426,484)
应占联营企业之亏损		(43,122)	(4,482)
除所得税前利润		4,329,566	5,961,422
所得税费用	9	(1,039,362)	(1,352,980)
年度利润		3,290,204	4,608,442
应占利润：			
公司权益持有人		3,273,601	4,594,815
非控制性权益		16,603	13,627
		3,290,204	4,608,442
本公司权益持有人应占每股收益			
- 每股基本收益	10	人民币2.786	人民币3.864
- 每股摊薄收益	10	人民币2.786	人民币3.864

合并综合收益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
年度利润	3,290,204	4,608,442
其他综合收益		
其后可能会重分类至损益的项目		
– 外币折算差额	(14,428)	(19,460)
本年度总综合收益	3,275,776	4,588,982
应占：		
公司权益持有人	3,268,302	4,592,157
非控制性权益	7,474	(3,175)
本年度总综合收益	3,275,776	4,588,982

合并资产负债表

二零二一年十二月三十一日

	附注	于十二月三十一日	
		二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
资产			
非流动资产			
物业、机器及设备	13	7,296,727	7,571,430
使用权资产	14	979,055	970,171
在建工程	16	509,647	489,052
投资性房地产	15	216,293	213,609
无形资产	17	724,778	755,444
非流动资产预付款	18	468,652	327,989
递延所得税资产	30	544,762	435,853
对联营企业的投资	35	53,330	97,188
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	24	194,342	156,593
长期银行定期存款	23	4,035,960	3,482,147
		15,023,546	14,499,476
流动资产			
存货	20	4,162,477	4,310,918
应收账款及应收票据	21	2,970,182	3,375,149
其他应收账款、预付帐款及按金	21	1,881,213	1,616,952
预缴当期所得税		7,427	48,995
衍生金融工具	22	913	-
有限制银行存款		303	4,812
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	24	-	100,884
现金及银行存款	23	18,246,687	20,483,739
		27,269,202	29,941,449
总资产		42,292,748	44,440,925
权益			
归属于本公司权益持有人			
股本	25	123,345	125,366
其他储备	27	2,862,648	3,133,402
留存收益	28	16,051,047	16,152,622
		19,037,040	19,411,390
非控制性权益		243,410	250,084
总权益		19,280,450	19,661,474

第60页至第130页的附注为合并财务报表的整体部分。

合并资产负债表

二零二一年十二月三十一日

	附注	于十二月三十一日	
		二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
负债			
非流动负债			
借款	29	739,342	2,492,618
租赁负债	14	10,843	8,665
递延所得税负债	30	224,633	216,222
		974,818	2,717,505
流动负债			
应付帐款及应付票据	31	2,565,486	2,244,205
其他应付帐款及预提费用	31	1,455,267	1,310,282
合约负债	5	225,627	134,847
衍生金融工具	22	5,028	15,643
租赁负债	14	17,607	11,110
当期所得税负债		280,712	2,177
借款	29	17,487,753	18,343,682
		22,037,480	22,061,946
总负债		23,012,298	24,779,451
权益及负债合计		42,292,748	44,440,925

第60页至第130页的附注为合并财务报表的整体部分。

第53页至第130页的合并财务报表已由董事会于二零二二年三月二十二日批核，并代表董事会签署。

董事
施文博

董事
许清流

合并权益变动表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附注	本公司权益持有人应占				非控制性权益 人民币千元	权益总额 人民币千元
		股本 人民币千元	其他储备 人民币千元	留存收益 人民币千元	总额 人民币千元		
于二零二一年一月一日		125,366	3,133,402	16,152,622	19,411,390	250,084	19,661,474
年度利润		-	-	3,273,601	3,273,601	16,603	3,290,204
外币折算差额	27(c)	-	(5,299)	-	(5,299)	(9,129)	(14,428)
综合总收益		-	(5,299)	3,273,601	3,268,302	7,474	3,275,776
与所有者的交易：							
二零二零年已派末期股息	11	-	-	(1,530,799)	(1,530,799)	(1,150)	(1,531,949)
二零二一年已派中期股息	11	-	-	(1,175,121)	(1,175,121)	(12,401)	(1,187,522)
股份回购	25, 27	-	(936,732)	-	(936,732)	-	(936,732)
股份注销	25, 27, 28	(2,021)	563,170	(561,149)	-	-	-
附属公司减少股本		-	-	-	-	(2,097)	(2,097)
少数股东权益出资		-	-	-	-	1,500	1,500
与所有者的交易总额		(2,021)	(373,562)	(3,267,069)	(3,642,652)	(14,148)	(3,656,800)
拨往法定储备	27, 28	-	108,107	(108,107)	-	-	-
于二零二一年十二月三十一日		123,345	2,862,648	16,051,047	19,037,040	243,410	19,280,450

合并权益变动表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附注	本公司权益持有人应占				非控制性权益 人民币千元	权益总额 人民币千元
		股本 人民币千元	其他储备 人民币千元	留存收益 人民币千元	总额 人民币千元		
于二零二零年一月一日		125,654	3,203,594	14,543,693	17,872,941	278,937	18,151,878
年度利润		-	-	4,594,815	4,594,815	13,627	4,608,442
外币折算差额	27(c)	-	(2,658)	-	(2,658)	(16,802)	(19,460)
综合总收益		-	(2,658)	4,594,815	4,592,157	(3,175)	4,588,982
与所有者的交易：							
二零一九年已派末期股息	11	-	-	(1,487,109)	(1,487,109)	(2,449)	(1,489,558)
二零二零年已派中期股息	11	-	-	(1,427,625)	(1,427,625)	(10,236)	(1,437,861)
以股份为基础之酬金							
- 职工服务价值	26, 27	-	4,641	-	4,641	-	4,641
- 发行股份	25, 27	1	606	-	607	-	607
附属公司所有者权益变动(不改变控制权)		-	10,187	-	10,187	(26,655)	(16,468)
回购股份	25, 27	-	(154,409)	-	(154,409)	-	(154,409)
股份注销	25, 27, 28	(289)	289	-	-	-	-
少数股东权益出资		-	-	-	-	13,662	13,662
与所有者的交易总额		(288)	(138,686)	(2,914,734)	(3,053,708)	(25,678)	(3,079,386)
拨往法定储备	27, 28	-	71,152	(71,152)	-	-	-
于二零二零年十二月三十一日		125,366	3,133,402	16,152,622	19,411,390	250,084	19,661,474

合并现金流量表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附注	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
营运活动的现金流量			
营运活动产生的现金	32(a)	5,434,784	6,523,380
已付所得税		(831,178)	(1,481,714)
营运活动产生的净现金		4,603,606	5,041,666
投资活动的现金流量			
购买物业、机器及设备，无形资产及土地使用权 (包括在建工程添置)		(781,334)	(760,696)
出售物业、机器及设备和无形资产所得款	32(b)	5,093	4,844
减少长期及短期银行定期存款，净额		2,415,996	1,491,349
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		102,447	–
已收利息		933,862	1,078,152
购买以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	24	–	(257,477)
投资活动产生的净现金		2,676,064	1,556,172
融资活动的现金流量			
收到少数股东投入		1,500	10,505
附属公司减少股本		(2,097)	–
借款所得款	32(c)	19,960,481	23,288,300
偿还借款	32(c)	(22,305,005)	(23,337,842)
使用权资产(不包括土地使用权)之租赁付款	32(c)	(19,862)	(13,433)
减少有限制银行存款		4,509	2,397
与少数股东权益交易		–	(16,468)
回购股份		(936,732)	(154,409)
支付利息	32(c)	(469,653)	(788,041)
支付股息	11	(2,705,920)	(2,914,734)
向少数股东支付的股息		(13,734)	(6,253)
职工购股权计画所发行的股份		–	607
融资活动使用的净现金		(6,486,513)	(3,929,371)
现金及现金等价物净增加		793,157	2,668,467
一月一日之现金及现金等价物	23	11,607,059	9,120,176
外币汇率变动之影响		(60,400)	(181,584)
现金及现金等价物	23	12,339,816	11,607,059

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

1 一般资料

恒安国际集团有限公司(「本公司」)及其附属公司(合称「本集团」)主要于中华人民共和国(「中国」)及某些境外市场制造、分销和出售个人卫生用品。

本公司为一家在开曼群岛注册成立之有限责任公司。注册地址为P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

从一九九八年十二月起,本公司的股份在香港联合交易所有限公司(「联交所」)上市。

除另有说明外,本合并财务资料以人民币呈列。

本合并财务报表已经在二零二二年三月二十二日批准刊发。

2 重要会计政策摘要

编制本合并财务报表采纳的主要会计政策载于下文。除另有说明外,此等政策在所列报的所有年度内贯彻应用。

(1) 编制基准

本集团的合并财务报表是根据所有适用的由香港会计师公会颁布的《香港财务报告准则》的规定及香港《公司条例》的披露要求编制。合并财务报表按照历史成本法编制,并就以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产及金融负债(包括衍生金融工具及未上市的优先股)的重估而作出修订。

编制符合香港财务报告准则的财务报表需要使用若干关键会计估计。这亦需要管理层在应用本集团的会计政策过程中行使其判断。涉及高度的判断或高度复杂性的范畴,或涉及对合并财务报表作出重大假设和估计的范畴,在附注4中披露。

(i) 本集团已采纳之新订及经修订准则

若干新准则及准则修订适用于本报告期间。本集团已评估新准则以及准则修订的全面影响,确认对本集团的财务状况和经营表现并无重大影响。

准则及准则修订		于下列日期或之后起的年度期间生效
香港财务报告准则第9号、香港会计准则第39号、香港财务报告准则第7号、香港财务报告准则第4号及香港财务报告准则第16号(修订)	利率基准改革 - 第2阶段	二零二一年一月一日
香港财务报告准则第16号(修订)	COVID-19相关之租金宽免	二零二一年四月一日

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要会计政策摘要 (续)

(1) 编制基准 (续)

(ii) 本集团未采纳之新订及经修订准则

多项新订和经修订准则及解释在二零二一年一月一日后开始的年度期间生效，但未有在本合并财务报表中提前应用。该等准则预期于目前或未来报告期间及于可预见将来之交易并不会对本集团造成重大影响。

准则及修订		于下列日期或之后起的年度期间生效
香港会计准则第16号(修订)	物业、机器及设备：拟定用途前之所得款项	二零二二年一月一日
香港会计准则第37号(修订)	亏损性合约 - 履约成本	二零二二年一月一日
香港财务报告准则第3号(修订)	引用概念框架	二零二二年一月一日
会计指引第5号(修订)	共同控制合并的合并会计处理	二零二二年一月一日
香港会计准则第1号(修订)	将负债分类为流动或非流动	二零二三年一月一日
香港会计准则第12号(修订)	源自单一交易的资产及负债的相关递延税项	二零二三年一月一日
香港会计准则第8号(修订)	会计估计之定义	二零二三年一月一日
香港财务报告准则第17号	保险合约	二零二三年一月一日
香港会计准则第1号及香港财务报告准则应用指引2(修订)	会计政策披露	二零二三年一月一日
香港诠释第5号(2020)	财务报表的呈列 - 借款人对含有按要求偿还条款的定期贷款的分类	二零二三年一月一日
香港财务报告准则第10号及香港会计准则第28号(修订)	投资者及其联营企业或合资企业之间的资产出售或投入	有待厘定
香港财务报告准则二零一八年至二零二零年之年度改进		二零二二年一月一日

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要会计政策摘要 (续)**(2) 合并账目原则及权益会计法****(i) 附属公司**

附属公司指本集团对其具有控制权的所有主体(包括结构性主体)。当本集团从参与该主体而承担可变回报的风险或享有可变回报的权益,并有能力透过其对该主体的权力影响此等回报时,本集团即控制该主体。附属公司在控制权转移至本集团之日起合并入账。附属公司在控制权终止之日起停止合并入账。

集团内公司之间的交易、结余及交易的未变现利得予以对销。未变现损失亦予以对销,除非交易提供所转拨资产的减值证据。附属公司报告的数额已按需要作出改变,以确保与本集团采纳的政策符合一致。

附属公司的业绩及权益的非控股权益分别于合并利润表,合并综合收益表,合并权益变动表及合并资产负债表内列示。

(ii) 联营企业

联营企业指所有本集团对其有重大影响而无控制权或联合控制权的主体,通常附带有20% - 50%投票权的股权。对联营企业的投资以权益法入账。

根据权益法,投资初步按成本确认。本集团应占其联营企业收购后损益于合并利润表内确认,其应占收购后其他综合收益变动于合并综合收益表内确认。应收和已收的联营企业的股息于投资账面值中抵减。

如本集团应占联营企业亏损相等于或超过其于该联营企业之权益(包括任何其他无抵押应收款项),则本集团不会确认进一步之亏损,除非本集团已代该联营企业承担负债或支付款项。

本集团与其联营企业之间的交易的未变现利得予以对销。未变现损失亦予以对销,除非交易提供所转拨资产的减值证据。联营企业之会计政策已作出必要更改,确保与本集团所采纳之政策一致。

本集团在每个报告日期厘定是否有客观证据证明对联营企业的投资已减值。倘出现减值,则本集团按联营企业的可收回金额与其账面值的差额计算减值金额,并于合并利润表内「应占联营企业之亏损」项下确认有关金额。

2 重要会计政策摘要(续)

(2) 合并账目原则及权益会计法(续)

(iii) 业务合并

本集团利用购买法将业务合并入账。购买一附属公司所转让的对价，为所转让资产、对被收购方的前所有人产生的负债，及本集团发行的股本权益的公允价值。所转让的对价包括或有对价安排所产生的任何资产和负债的公允价值。在业务合并中所购买可辨认的资产以及所承担的负债及或有负债，首先以彼等于购买日期的公允价值初始计量。

本集团按个别收购基准，确认在被购买方的任何非控制性权益。被购买方的非控制性权益为现时的拥有权权益，并赋予持有人一旦清盘时按比例应占主体的净资产，净资产价值可按公允价值或按现时拥有权权益应占被收购方可识别净资产的确认金额比例计量。非控制性权益的所有其他组成部份按收购日期的公允价值计量，除非香港财务报告准则规定必须以其他计量基准计算。

购买相关成本在产生时支销。

如业务合并分阶段进行，收购方之前在被收购方持有权益于收购日期的账面值，按收购日期的公允价值重新计量，重新计量产生的任何盈亏在损益中确认。

本集团将转让的任何或然代价于收购日按公平值计量。被视为资产或负债之或然代价公平值的其后变动，根据香港财务报告准则第9号的规定在损益中确认。分类为权益的或然代价不会重新计量，其后之结算亦在权益中入账。

所转让的超额对价、被收购方的任何非控制性权益数额，及在被收购方之前任何权益在收购日期的公允价值，超过购入可辨识净资产公允价值的数额记录为商誉(附注2(7)(i))。如所转让对价、确认的任何非控制性权益及之前持有的权益的公允价值，低于购入附属公司净资产的公允价值，则将该数额直接在合并利润表中确认。

(iv) 权益变动

本集团将与非控制权益间发生且不会导致失去控制权的交易视为与股权所有者的交易。所有者权益的变动导致控股权益与非控股权益的账面金额之间的调整，以反映其在附属公司中的相对权益。非控股权益的调整金额与已付或已收取的代价之间的任何差额于本集团拥有人应占权益的单独储备中确认。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要会计政策摘要 (续)**(2) 合并账目原则及权益会计法 (续)****(v) 出售附属公司**

当集团不再持有控制权，在主体的任何保留权益于失去控制权当日重新计量至公允价值，账面值的变动在损益中确认。公允价值为就保留权益的后续计量而言的初始账面值，作为联营企业、合营企业或金融资产。此外，之前在其他综合收益中确认的任何数额犹如本集团已直接处置相关资产和负债。这意味著之前在其他综合收益中确认的数额重新分类至损益。

(vi) 独立财务报表

附属公司投资按成本扣除减值列账。成本亦包括投资的直接归属成本。附属公司的业绩由本公司按已收及应收股利入账。

倘从于附属公司的投资收取的股息超出该附属公司于股息获宣派期间的全面收益总额，或倘该项投资于独立财务报表的账面值超出被投资方净资产（包括商誉）综合财务报表的账面值，则须于从该等投资收取股息后就该等投资进行减值测试。

(3) 分部报告

经营分部按照向主要经营决策者提供的内部报告贯彻一致的方式报告。主要经营决策者被认定为作出策略性决定之执行董事，负责分配资源及评估经营分部之表现。

(4) 外币折算**(i) 功能和列报货币**

本集团每个主体的财务报表所列项目均以该主体经营所在的主要经济环境的货币计量（「功能货币」）。本公司之功能货币为港币，而本集团大部份附属公司之功能货币为人民币。本合并财务报表以人民币列报。

2 重要会计政策摘要 (续)

(4) 外币折算 (续)

(ii) 交易及结余

外币交易采用交易或项目重新计量的估值日期的汇率换算为功能货币。交易产生的汇兑利得和损失以及将外币计值的货币资产和负债以年终汇率折算产生的汇兑利得和损失在合并利润表确认。

与借款和现金及现金等价物有关的汇兑利得和损失在合并利润表内的「财务收益」或「财务费用」(若适用)中列报。所有其他汇兑利得和损失在合并利润表内的「其他收入和利得 - 净额」中列报。

(iii) 集团公司

其功能货币与本集团的列报货币不同的所有集团内的主体(当中没有恶性通货膨胀经济的货币)的业绩和财务状况按如下方法换算为列报货币：

- (1) 每份列报的资产负债表内的资产和负债按该资产负债表日期的收市汇率换算；
- (2) 每份利润表内的收益和费用按平均汇率换算(除非此汇率并不代表交易日期汇率的累计影响的合理约数；在此情况下，收支项目按交易日期的汇率换算)；及
- (3) 所有由此产生的汇兑差额在其他综合收益中确认。

购买境外主体产生的商誉及公允价值调整视为该境外主体的资产和负债，并按期末汇率换算。

(5) 物业、机器及设备以及在建工程

物业、机器及设备按历史成本减累计折旧及减值亏损列账。历史成本包括购买该等项目直接应占的开支。

在建工程包括兴建中或待装置的楼宇、机器及软件，并按成本值减累计减值亏损列账(如有)。成本包括建造、收购的成本及资本化的借款成本。在建工程并无提取折旧直至相关资产已完成及可以被使用。当有关资产可被使用，其成本转至物业、机器及设备，并开始按下列政策提取折旧。

后续成本只有在很可能为本集团带来与该项目有关的未来经济利益，且该项目的成本能可靠计量时，才包括在资产的账面值或确认为一项单独资产(按适用)。已更换零件的账面值已被终止确认。所有其他维修费用在产生的财政期间内于合并利润表支销。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要会计政策摘要 (续)**(5) 物业、机器及设备及在建工程** (续)

物业、机器及设备的折旧采用以下的估计可使用年期将其成本按直线法分摊至其剩余价值计算：

楼宇	20年
机器设备	10-20年
办公室设备及家俬装置	5年
车辆	5年

资产的剩余价值及可使用年期在每个资产负债表日进行检查，及在适当时调整。

若资产的账面值高于其估计可收回价值，其账面值即时撇减至可收回金额(附注2(8))。

处置的利得和损失按所得款与账面值的差额厘定，并在合并利润表内「其他收入和利得 - 净额」中确认。

(6) 投资性房地产

投资性房地产，主要由租赁土地和楼宇组成，持有为获得长期租金收益或作为资本增值或两者兼备同时并非由本集团占用。此项目亦包括现正兴建或建设供未来作为投资性房地产使用的不动产。投资性房地产初始按成本列账，包括相关的交易成本及借款成本(如适用)。在初始确认后，投资性房地产乃按成本减其后累计折旧及任何累计减值亏损列账。折旧乃按投资性房地产之估计可使用年限并计及其估计剩余价值后以直线法撇销确认其成本。

投资性房地产于出售、永久停用或预期出售不会带来未来经济利益时终止确认。终止确认资产所产生的任何盈亏(按出售所得款项净额与资产账面值的差额计算)乃于该项目终止确认期间内计入合并利润表。

2 重要会计政策摘要(续)

(7) 无形资产

(i) 商誉

商誉产生自收购附属公司，并相当于所转让对价超过本公司在被收购方的可辨认资产、负债和或有负债净公允价值权益与非控制性权益于收购日公允价值的数额。

就减值测试而言，在业务合并中购入的商誉会分配至每个现金产出单元或现金产出单元组(预期可从合并中获得协同利益)。商誉被分配的每个单元或单元组指在主体内商誉被监控作内部管理用途的最底层次。商誉在经营分部层次进行测试。

对商誉的减值测试每年进行，或如事件或情况转变显示可能存在减值，则更频密地检讨。商誉账面值与可收回数额(使用价值与公允价值减出售成本较高者)比较。任何减值须即时确认及不得在之后期间拨回。

(ii) 商标及执照

分开购入的商标及执照按历史成本列账。在业务合并中购入的商标及执照按购买日的公允价值列账。商标及执照均有限定的可使用年期，并按成本减累计摊销列账。摊销利用直线法将商标及执照的成本分摊至其估计可使用年期计算，但不多于二十年。

(iii) 客户关系

在业务合并中购入的客户关系按购买日的公允价值列账。客户关系有限定的可使用年期，并按成本减累计摊销列账。摊销利用直线法分摊至客户关系的预计可使用年期计算，但不多于十年。

(iv) 电脑软件

电脑软件指外购软件，其成本按估计可使用年期摊销，但不多于十年。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要会计政策摘要 (续)**(8) 非金融资产投资的减值**

商誉毋须摊销，惟每年进行减值测试，或倘事件发生或情况变动显示可能出现减值，则更频密检讨减值。其他资产于事件发生或情况变动显示账面金额未必可收回时进行减值测试。减值损失乃按资产账面金额高出其可收回金额的数额确认。可收回金额为资产公允价值减出售成本或使用价值两者的较高者。为评估减值，资产按可分开识别现金流入(大致上独立于其他资产或资产组别所产生的现金流入(现金产生单位))的最低级别分组。先前录得减值的非金融资产(商誉除外)会于各报告期末检讨是否有减值可能拨回。

(9) 金融资产**(i) 分类**

本集团将金融资产按以下计量类别分类：

- 其后以公允价值计量(且其变动计入其他综合收益或损益)的金融资产，及
- 以摊余成本计量的金融资产。

该分类取决于集团管理金融资产的业务模式以及该资产的合约现金流量特徵。

对于以公允价值计量的金融资产，其利得和损失计入损益或其他综合收益。对于非交易性的权益工具投资，其利得和损失的计量将取决于本集团在初始确认时是否作出不可撤销的选择而将其指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益。

仅当该资产的业务模式发生变化时，本集团才对债券投资进行重分类。

(ii) 确认及终止确认

常规性购入及出售的金融资产在交易日确认，即本集团承诺购入或出售该资产之日。当从金融资产收取现金流量的权利已经到期或已经转让，而本集团已将拥有权的绝大部分风险和回报转让时，金融资产即终止确认。

2 重要会计政策摘要(续)

(9) 金融资产(续)

(iii) 计量

对于不被分类为以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产，本集团以其公允价值加上可直接归属于获得该项金融资产的交易费用进行初始确认。与以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产相关的交易费用计入损益。

对于包含嵌入式衍生工具的金融资产，本集团对整个合约考虑其现金流量是否仅代表对本金和利息的支付。

债务工具

债务工具的后续计量取决于本集团管理资产的业务模式及资产现金流量特徵。本集团将债务工具分为按摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产三个计量类别。

按摊余成本计量的金融资产

就持作收回合约现金流量的资产而言，倘有关资产的现金流量纯粹为支付本金及利息，则按摊余成本计量。来自该等金融资产的利息收入按实际利率法计入财务收入。终止确认产生的收益及损失连同外汇收益及损失于收益或损失直接确认并于其他收益/(损失)内呈列。减值损失于合并利润表分开呈列。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

不属于按摊余成本计量或以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的资产，则按公允价值计量且其变动计入当期损益。按公允价值计量且其变动计入当期损益的债务工具，其公允价值变动在归属期间确认为收益或损失，并按净值于其他收益/(损失)内呈列。

(iv) 减值

本集团就其金融资产的预期信用损失做出前瞻性评估。减值方法取决于其信用风险是否显著增加。

对于应收账款及应收票据，本集团采纳香港财务报告准则第9号允许的简化方法，在初始确认时计量应收款项整个存续期的预期信用损失。进一步详情请参阅附注3(a)(ii)。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要会计政策摘要 (续)**(10) 衍生金融工具**

衍生工具初始按于衍生工具合约订立日的公允价值确认，其后按其公允价值重新计量。确认所产生的利得或损失的方法取决于该衍生工具是否指定作套期工具。本集团并无计划套期的衍生工具。

本集团的衍生金融工具被分类为以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产/负债，其公允价值的变动于当年的合并利润表中的「其他收入和利得 - 净额」内确认。

(11) 存货

存货按成本及可变现净值两者的较低者列账。成本利用加权平均基准厘定。制成品及在制品的成本包括原材料、直接劳工、其他直接费用和相关的间接生产费用(依据正常营运能力)。这不包括借款费用。可变现净值为在日常经营活动中的估计销售价，减适用的可变销售费用。

(12) 应收账款、应收票据及其他应收款

应收账款及票据为在日常经营活动中就商品销售或服务执行而应收客户的款项。如应收账款及其他应收款的收回预期在一年或以内(如仍在正常经营周期中，则可较长时间)，其被分类为流动资产；否则分类为非流动资产。

应收账款初步按无条件代价金额确认，除非彼等按公允价值确认时包括重大融资成分。本集团持有应收账款以收取合约现金流量，因此其后采用实际利息法按摊余成本计量。有关本集团按应收账款列账之进一步详情，请参阅附注2(9)；有关本集团减值政策之说明，请参阅附注2(9)(iv)及附注3(a)(ii)。

(13) 现金及现金等价物

就于现金流量表的呈列而言，现金及现金等价物包括手头现金、金融机构活期存款、随时可转换为已知金额的现金且价值变动风险不大的原定到期日为三个月或以下的其他短期高流动投资。

(14) 股本

普通股被分类为权益。

直接归属于发行新股或期权的新增成本在权益中列为所得款的减少(扣除税项)。

如果任何集团公司购买公司的股权资本(库存股)，则支付的对价，包括任何直接相关的新增成本(扣除所得税)，将从公司股东应占权益中扣除，直至股份被注销为止。

2 重要会计政策摘要(续)

(15) 应付账款及应付票据

应付账款及应付票据为在日常经营活动中购买商品或服务而应支付的债务。如应付账款及应付票据的支付日期在一年或以内，其被分类为流动负债；否则分类为非流动负债。

应付账款及应付票据以公允价值为初始确认，其后利用实际利率法按摊余成本计量。

(16) 借款

借款按公允价值并扣除产生的交易费用为初始确认。借款其后按摊余成本列账；所得款(扣除交易成本)与赎回价值的任何差额利用实际利率法于借款期间内在合并利润表确认。

设立贷款融资时支付的费用倘部份或全部融资将会很有可能提取，该费用可递延入账直至贷款提取为止。如没有证据证明部份或全部融资将会很有可能被提取，则该项费用资本化作为流动资金服务的预付款，并按有关融资期间摊销。

除非本集团可无条件将负债的结算递延至资产负债表日后最少12个月，否则借款分类为流动负债。

(17) 借款成本

直接归属于收购、兴建或生产合格资产(指必须经一段长时间处理以作其预定用途或销售的资产)的一般与特定借款成本，加入该等资产的成本内，直至资产大致上备妥供其预定用途或销售为止。

就特定借款，因有待合格资产的支出而临时投资赚取的投资收入，应自合格资本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本在产生期内的损益中确认。

借款费用包括利息费用、融资费用和被视为对利息费用的调整的外币借款汇兑差额。作为利息费用的调整项目的汇兑利得和损失包括主体以功能货币借入资金本应发生的借款费用与外币借款实际发生的借款费用之间的利率差额。该等金额根据主体功能货币的类似借款利率估计。

如果合格资产的建造期跨越一个以上会计期间，符合资本化条件的汇兑差额以主体功能货币借款会发生的利息费用的累计金额为基础确定。资本化的汇兑差额的总和不得超过报告期末在累计基础上发生的汇兑差额净额。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要会计政策摘要(续)

(18) 当期及递延所得税

本期间的税项支出包括当期和递延税项。税项在合并利润表中确认，但与在其他综合收益中或直接在权益中确认的项目有关者则除外。在该情况下，税项亦分别在其他综合收益或直接在权益中确认。

(i) 当期所得税

当期所得税支出根据本公司的附属公司及产生应课税收入的国家于资产负债表日已颁布或实质上已颁布的税务法例计算。管理层就适用税务法例解释所规限的情况定期评估报税表的状况，并在适用情况下根据预期须向税务机关支付的税款设定准备，并考虑税务机关拟接受的不确定程度。本集团选择能最大程度降低不确定性的方法，用最可能值或预期值来衡量须支付的税款。

(ii) 递延所得税

(a) 内在差异

递延所得税利用负债法确认资产和负债的税基与资产和负债在合并财务报表的账面值的差额而产生的暂时性差异。然而，若递延所得税负债来自对商誉的初始确认，以及若递延所得税来自在交易(不包括业务合并)中对资产或负债的初始确认，而在交易时不影响会计损益或应课税利润或损失，则不作记账。递延所得税采用在资产负债表日前已颁布或实质上已颁布，并在有关的递延所得税资产实现或递延所得税负债结算时预期将会适用的税率(及法例)而厘定。

递延所得税资产是就很可能有未来应课税利润而就此可使用暂时性差异而确认。

(b) 外在差异

就附属公司产生的应课税暂时性差异确认递延所得税负债，但不包括本集团可以控制暂时性差异的转回时间以及暂时性差异在可预见将来很可能不会转回的递延所得税负债。

就附属公司产生的可扣减暂时性差异确认递延所得税资产，但只限于暂时性差异很可能在将来转回，并有充足的应课税利润抵销可用的暂时性差异。

(iii) 抵销

当有法定可执行权力将当期税项资产与当期税务负债抵销，且递延所得税资产和负债涉及由同一税务机关对应课税主体或不同应课税主体但有意向以净额基准结算所得税结余时，则可将递延所得税资产与负债互相抵销。

2 重要会计政策摘要 (续)

(19) 职工福利

(i) 退休福利

本集团的位于中国大陆的附属公司参与由国内不同地方政府规定及管理的界定供款养老保险计划(「养老计划」)。本集团及有关中国大陆雇员需按有关雇员基本工资的某个百分比计算,向养老计划作供款。

本集团亦为香港地区的雇员提供强制性公积金计划(「强积金计划」)。强积金计划为一项界定供款退休福利计划,并由独立信托人管理。按雇员之有关入息,雇主及雇员各作5%供款予强积金计划,供款上限为每月港币1,500元,相当于人民币1,244元,雇主供款部份于付款予强积金计划时已授权予雇员,但所有强制性供款之权益须保留直至雇员年满65岁退休年龄(除少数豁免情况例外)。

集团向界定供款退休计划作出之供款作为费用支销。集团在供款后并无其他付款责任。

(ii) 以股份为基础的酬金

本集团设有一项以权益结算、以股份为基础的报酬计划(附注26)。职工为换取获授予期权而提供服务的公允价值确认为费用。将作为费用的总金额参考授予期权的公允价值厘定,不包括非市场业绩可行权条件(例如盈利能力和销售增长目标)的影响。

非市场可行权条件包括在有关预期可行权的认股权数目的假设中。费用的总金额在等待期间内确认,等待期间指将符合所有特定可行权条件的期间。在每个报告期末,集团依据非市场及合约条款可行权条件修订其对预期可行权的期权数目的估计。主体在合并利润表确认对原估算修订(如有)的影响,并对权益作出相应调整。

在期权行使时,本公司发行新股。收取的所得款扣除任何直接归属交易成本拨入股本(面值)和股本溢价。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要会计政策摘要 (续)**(20) 准备**

当本集团因已发生的事件而产生现有的法律或推定债务；很可能需要有资源的流出以结算债务；及金额已被可靠估计时作出准备。但不会就未来经营亏损确认准备。

如有多项类似债务，其需要在结算中有资源流出的可能性，则可根据债务的类别整体考虑。即使在同一债务类别所包含的任何一个项目相关的资源流出的可能性极低，仍须确认准备。

准备采用税前利率按照预期需结算有关债务的支出现值计量，该利率反映当时市场对金钱时间值和有关债务固有风险的评估。随著时间过去而增加的准备确认为利息费用。

(21) 收入确认

本集团在市场上生产及销售一系列个人卫生产品，包括卫生巾产品，一次性纸尿裤产品和纸巾产品。销售乃在产品的控制权获转让时（即产品转让予客户时）确认，客户全权决定销售产品的渠道及价格，且并无未履行责任而影响客户对产品的接收时确认。直至产品已运抵指定地点，陈旧过时及亏损风险已转移至客户，及客户已根据销售合约接收产品，接收条款已失效，或本集团有客观证据显示所有接收准则均已达成后，货品交付方告完成。

个人卫生产品通常以一段时期内的销售总量为基准，进行追溯批量折扣销售和其他激励。该等销售的收益乃基于合约规定的价格，经扣除估计折扣后确认。本公司使用累积的经验估计及提供折扣，且收益仅于重大拨回极大可能不会产生时确认。当预期向客户应付有关销售的批量折扣时确认退款责任（包括在其他应付账款及预提费用内）。由于销售之信贷期为30至90日，符合市场惯例，故并不存在融资因素。

本集团在货品交付且客户已验收时确认应收款，因为此时收回对价的权利是无条件的，本集团仅需等待客户付款。

本集团有责任向质保期内的瑕疵产品提供退款。本集团于销售时使用累积的经验估计有关退款。因产品规模大及单个产品价值低，故退货量并不重大。已确认累积收益之重大拨回极大可能不会产生。因此，概无就退货确认退款负债。本集团于各报告日期重新评估此假设之有效性及对退款的估计金额。

就推广活动向客户作出的若干付款而言，本集团并无向客户提供特定的商品或服务，故被列为售价扣减。

本集团并不预期会有任何包含融资成分的合约。因此，本集团并无就货币时间价值调整任何交易价格。

2 重要会计政策摘要 (续)

(22) 每股收益

(i) 每股基本收益

每股基本收益是以本公司权益持有人应占本集团利润(扣除普通股以外的任何权益费用)除以该财政年度发行普通股之加权平均数计算, 扣除本公司已购回且列示于库存股之股数。

(ii) 每股摊薄收益

每股摊薄收益调整用于厘定每股基本收益的数字, 以计及假设所有具摊薄影响的潜在普通股转换后将予发行的额外普通股加权平均数。

(23) 利息收入

使用实际利息法计算的按摊馥成本列账的金融资产的利息收入乃作为部份其他收入于损益表内确认。

利息收入呈列为持作现金管理用途的金融资产所赚取的财务收入, 见下文附注8。

(24) 政府补助

当能够合理地保证政府补助将可收取, 而本集团将会符合所有附带条件时, 将政府提供的补助按其公允价值确认入账。

与成本有关之政府补助递延入账, 并按拟补偿之成本配合其所需期间在合并利润表中确认。

与购买物业、机器及设备有关之政府补助列入非流动负债作为递延政府补助, 并按有关资产之预计年期以直线法在合并利润表确认。

(25) 租赁

租赁确认为使用权资产, 并在租赁资产可供本集团使用之日确认相应负债。

本集团租赁各类办公室、仓库及车辆。租赁合同通常在固定期限内订立, 惟可能涵盖下文所述延期选择权。租赁条款乃在个别基础上协商, 并包含各种不同的条款及条件。租赁协议并无施加任何限制, 且租赁资产不得用作借贷的担保品。

每笔租赁付款额均在相应负债及财务费用之间分摊。财务费用在租赁期限内计入损益, 以使各期负债余额的利息率保持一致。使用权资产按照直线法在资产使用寿命与租赁期两者中较短的期间内计提折旧。

租赁产生的资产及负债初始以现值基准进行计量。租赁负债为固定付款额的净现值(包括实质固定付款)。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

2 重要会计政策摘要 (续)**(25) 租赁** (续)

租赁付款额按照租赁内含利率折现。如果无法确定该利率，则应采用承租人之增量借款利率，即承租人为获得价值相若的资产，以类似条款和条件在类似经济环境下借入资金而必须支付的利率。

根据合理确定延期选择权作出的租赁付款亦计入负债的计量。

使用权资产按照成本计量，其中成本包括以下项目：

- 租赁负债初始计量金额
- 在租赁期开始日或之前支付之扣除优惠后的租赁付款额

使用权资产折旧乃使用直线法按其估计租赁期将成本分配至剩馀价值计算。

所有于中国的土地均属国家拥有，故并无个人土地拥有权。本集团取得使用若干土地的权利。就有关权利支付的地价视为经营租赁的预付款项，并按成本入账为使用权资产，于租赁期内以直线法折旧。

与短期租赁和低价值资产租赁相应的付款额按照直线法在利润中确认为费用。短期租赁是指租赁期限为十二个月或不足十二个月且无购买选择权之租赁。低价值资产包括小型办公家私。

本集团的部份物业租赁包含续租及终止租赁选择权。条款之使用目的在于将合同管理的操作灵活性最大化。大部份续租选择权和终止租赁选择权仅由本集团而非相应出租人行使。截至二零二一年十二月三十一日止年度，未行使续租选择权。

本集团作为出租人收到的经营租赁收入在租赁期内按直线法确认为收入。为获取经营租赁所发生的初始直接费用计入标的资产的账面金额，并在租赁期内按照与租赁收入相同的基础确认为费用。租赁资产按其性质在资产负债表中列示。

2 重要会计政策摘要(续)

(26) 研究与开发

与研究及开发有关的成本在产生时确认为费用。如符合下列条件，在设计和测试新产品中发生的直接应占开发成本，可确认为无形资产：

- (i) 完成该无形资产以致其可供使用在技术上是可行的；
- (ii) 管理层有意完成该无形资产并使用；
- (iii) 有能力使用该无形资产；
- (iv) 可证实该无形资产如何产生很可能出现的未来经济利益；
- (v) 有足够的技术、财务和其他资源完成开发并使用该无形资产；及
- (vi) 该无形资产在开发期内应占的支出能可靠地计量。

不符合以上条件的其他开发支出在产生时确认为费用。以往确认为费用的开发成本不会在往后期间确认为资产。确认为无形资产的发展成本按估计可使用年期(不超过五年)摊销。

(27) 股利分配

向本公司股东分配的股利在股利获本公司董事或股东适当的批准的期间内于本集团及本公司的财务报表内列为负债。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 财务风险管理

(a) 财务风险因素

本集团的活动承受著多种的财务风险：市场风险(包括汇率风险、价格风险和现金流量及公允价值利率风险)、信用风险及流动性风险。本集团的整体风险管理计划专注于财务市场的难预测性，并寻求尽量减低对本集团财务表现的潜在不利影响。

(i) 市场风险

(1) 外汇风险

本公司之功能货币是港币，而其大部份附属公司之功能货币是人民币。外汇风险来自未来商业交易 - 附属公司在外采购及已确认资产和负债，如附属公司之现金及银行存款、应收账款及应收票据、其他应收款及其他应付款和贷款，包括人民币、美元及其他货币。

集团认为港币与美元间汇率变动的风险不会太大，因为港币和美元挂钩。此外，截至二零二一年十二月三十一日止年度，人民币(集团的大部份附属公司之功能货币)与美元(集团大部份原材料及物业、机器及设备进口以及借款的货币单位)以及港币(借款的货币单位)使集团获得汇兑收益人民币121,185,000元(二零二零年：汇兑收益人民币321,782,000元)。本集团有能力取得足够之外币以支付采购，供国内附属公司派发股利予境外持股公司以及偿还银行借款之用。

于二零二一年十二月三十一日，假若港币及美元兑人民币贬值/升值5%，而所有其他因素维持不变，则该年度的经营盈利应高出/低出人民币309,799,000元(二零二零年：人民币186,147,000元)。

(2) 价格风险

由于本集团主要原材料(如木浆)存在价格波动，故此本集团承受原材料的价格风险。为了管理原材料的价格风险，本集团与供应商签订长期合约，并将供应商分散以缓解原材料价格波动。

3 财务风险管理(续)

(a) 财务风险因素(续)

(i) 市场风险(续)

(3) 现金流量及公允价值利率风险

除了有限制银行存款、长期银行定期存款及现金及银行存款(附注23)外,集团并无重大计息资产。本集团的收入和营运现金流量基本上不受市场利率的变动所影响。管理层认为利率变动对计息资产结果并无重大影响,因为银行存款利率预期将没有明显改变。

本集团的利率风险主要来自借款。按变动利率取得的借款令本集团承受现金流量利率风险。按固定利率取得的借款令本集团承受公允价值利率风险。本集团通过购买利率掉期合约来对冲集团的一定现金流量利率风险。所购买的利率掉期合约有将借款从浮动利率转化为固定利率的经济功能。有关利率及偿还借款条款列于附注29内。

于二零二一年十二月三十一日,假若借款利率高出/低出了100个基点,而所有其他因素维持不变,则本年度经营盈利应下降/增加人民币36,855,000元/人民币30,110,000元(二零二零年:人民币45,107,000元/人民币38,988,000元),主要因为浮息贷款的较高/较低利息开支所致。

(ii) 信用风险

信用风险是按组合方式管理。信用风险来自有限制银行存款、长期银行定期存款、现金及银行存款、衍生金融工具、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收账款、应收票据和其他应收款,亦有来自客户的信用风险,包括未偿付的应收款和已承诺交易。集团向客户作出的销售主要以现金结账或客户签收。只会赊账给有良好信用记录的经挑选客户。本集团有政策以确定适时跟进应收账款。

集团并无高度集中的信贷风险。包括在合并财务报表内的有限制银行存款、长期银行定期存款、现金及银行存款、衍生金融工具、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收账款、应收票据及其他应收款项之账面值相当于集团有关财务资产的信贷风险最高承担额。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 财务风险管理(续)

(a) 财务风险因素(续)

(ii) 信用风险(续)

于二零二一年十二月三十一日，所有有限制银行存款及银行存款均存入信誉良好及具规模之银行，并无明显信用风险。下表显示于二零二一年及二零二零年十二月三十一日与交易方的结余：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
交易方		
– 四大国有银行(附注)	2,222,326	3,036,834
– 其他信誉良好及具规模之国内商业银行	19,333,062	19,566,919
– 信誉良好及具规模之外资银行	727,225	1,366,734
	22,282,613	23,970,487

附注：

四大国有银行包括：中国工商银行、中国农业银行、中国银行及中国建设银行。

本集团采纳香港财务报告准则第9号简化方法计量预期信贷亏损，于初步确认时，为所有应收款项拨备整个存续期内的预期亏损。为计量预期信贷亏损，贸易应收账款已根据应占信贷风险特点及过期天数分类。

预期亏损率基于二零二一年十二月三十一日前三年期间各自销售的付款情况及本期间内出现的相应过往信贷亏损。过往亏损率作出调整以反映影响客户结算应收账款能力的因素的当前及前瞻性资料。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 财务风险管理(续)

(a) 财务风险因素(续)

(ii) 信用风险(续)

按此基准，于二零二一年十二月三十一日的应收账款及应收票据的亏损拨备厘定如下：

二零二一年十二月三十一日	180天内 人民币千元	181天至365天 人民币千元	365天以上 人民币千元	总计 人民币千元
总账面值	2,793,798	137,069	97,335	3,028,202
预期亏损率	0.64%	1.34%	39.31%	
亏损拨备	17,925	1,837	38,258	58,020

二零二零年十二月三十一日	180天内 人民币千元	181天至365天 人民币千元	365天以上 人民币千元	总计 人民币千元
总账面值	3,244,838	106,096	91,379	3,442,313
预期亏损率	0.52%	1.46%	53.31%	
亏损拨备	16,893	1,554	48,717	67,164

于十二月三十一日应收账款及应收票据的期末亏损拨备与期初亏损拨备的对账如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
于一月一日的期初亏损拨备	67,164	65,164
年内于利润表确认之亏损拨备增加(附注7)	9,425	4,163
年内作为不可收回的应收账款撤销	(18,211)	(2,334)
外币折算差额	(358)	171
于十二月三十一日的期末亏损拨备	58,020	67,164

应收账款及应收票据在没有合理收回预期时撤销。没有合理收回预期的指标包括债务人未能与本集团订立还款计划，以及未能支付合约款项而逾期超过60至90天。

应收账款及应收票据的减值损失列为经营利润内的减值损失净额。其后收回先前撤销的金额会冲回同一项目。

其他以摊余成本计量的金融资产主要包括其他应收款。根据自首次确认后信用风险是否发生重大变化，本集团选择按照未来12个月内预期信用损失或存续期内预期信用损失的金额来计量损失准备。如单笔其他应收款的信用风险自首次确认后出现明显上升，则相应其他应收款的减值损失按照其存续期内预期信用损失的金额来计量。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 财务风险管理 (续)

(a) 财务风险因素 (续)

(iii) 流动性风险

现金流量预测是在集团的经营主体执行，并由集团财务总计。本集团财务部监控集团的流动资金需求的滚动预测，确保有足够资金应付经营需求，以使集团不违反其任何借款限额或限制性条款。此等预测考虑了集团债务融资计划、条款遵从、符合内部资产负债表比率要求。

本集团财务主要投资剩馀现金于银行存款，并有适当到期日。

下表显示本集团的金融负债，按照相关的到期组别，根据由结算日至合约到期日的剩馀期间进行分析。在表内披露的金额为合约性未贴现的现金流量。

	少于1年	1年至2年	2年至3年	3年至5年	总数
	人民币千元	人民币千元	人民币千元	人民币千元	人民币千元
于二零二一年十二月三十一日					
借款	17,487,753	737,083	2,081	178	18,227,095
应付借款利息	164,152	6,590	63	-	170,805
净额结算衍生金融工具	5,028	-	-	-	5,028
租赁负债	18,458	8,785	2,166	182	29,591
应付账款、应付票据及 其他应付款	2,955,077	-	-	-	2,955,077
合计	20,630,468	752,458	4,310	360	21,387,596
于二零二零年十二月三十一日					
借款	18,344,744	2,014,125	476,100	2,393	20,837,362
应付借款利息	195,822	51,406	4,903	67	252,198
净额结算衍生金融工具	15,643	-	-	-	15,643
租赁负债	11,736	6,947	1,643	332	20,658
应付账款、应付票据及 其他应付款	2,627,786	-	-	-	2,627,786
合计	21,195,731	2,072,478	482,646	2,792	23,753,647

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 财务风险管理(续)

(b) 资金风险管理

本集团的资金管理政策，是为了保障集团能继续经营，并为股东提供回报和为其他利益关系者提供利益，同时维持最佳的资本结构以减低资金成本。

为了维持或调整资本结构，本集团可能会调整支付予股东的股利数额、向股东退还资本、发行新股或出售资产以减低债务。

与业内其他公司一样，本集团利用资本负债比率监察其资本。总负债比率按照总贷款对比总股东权益，但不包括非控制性权益的百分比作计算基准计算。净负债比率按照债务净额除以总权益撇除非控制权益计算。债务净额为总借款减去长期银行定期存款、现金及银行存款。

二零二一年内，本集团的战略致力将净负债比率维持在20%或以下。在十二月三十一日，资本负债比率计算如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
总负债比率：		
总借款	18,227,095	20,836,300
总权益撇除非控制权益	19,037,040	19,411,390
总负债比率	95.7%	107.3%
净负债比率：		
总借款	18,227,095	20,836,300
减：长期银行定期存款、现金及银行存款	(22,282,647)	(23,965,886)
负债净额	(4,055,552)	(3,129,586)
总权益撇除非控制权益	19,037,040	19,411,390
净负债比率	不适用	不适用

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 财务风险管理(续)

(c) 公允价值估计

下表根据在评估公允价值的估值技术中所运用到的输入的层级，分析本集团于二零二一年及二零二零年十二月三十一日按公允价值入账的金融工具。这些输入按照公允价值层级归类为如下三层：

- 相同资产或负债在活跃市场的报价(未经调整)(第1层)。
- 除了第1层所包括的报价外，该资产和负债的可观察的其他输入，可为直接(即价格)或间接(即源自价格)(第2层)。
- 资产和负债并非依据可观察市场资料的输入(即非可观察输入)(第3层)。

公允价值计量	附注	第1层 人民币千元	第2层 人民币千元	第3层 人民币千元	总计 人民币千元
二零二一年十二月三十一日					
金融资产					
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	24	-	-	194,342	194,342
衍生金融工具	22	-	-	913	913
		-	-	195,255	195,255
金融负债					
衍生金融工具	22	-	-	(5,028)	(5,028)

公允价值计量	附注	第1层 人民币千元	第2层 人民币千元	第3层 人民币千元	总计 人民币千元
二零二零年十二月三十一日					
金融资产					
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产	24	-	100,884	156,593	257,477
金融负债					
衍生金融工具	22	-	-	(15,643)	(15,643)

在活跃市场买卖的金融工具的公允价值根据资产负债表日的市场报价列账。当报价可即时和定期从证券交易所、交易商、经纪、业内人士、定价服务者或监管代理获得，而该等报价代表按公平交易基准进行的实际和常规市场交易时，该市场被视为活跃。市场报价为当时买方报价。此等工具包括在第1层，其工具主要包括权益投资(分类为交易性证券或可供出售)。

没有在活跃市场买卖的金融工具的公允价值利用估值技术厘定。估值技术尽量利用可观察市场资料(如有)，尽量少依赖主体的特定估计。如计算一工具的公允价值所需的所有重大输入为可观察资料，则该工具列入第2层。本集团以上的理财产品列入第2层，其公允价值乃取决不同银行的报价。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

3 财务风险管理 (续)

(c) 公允价值估计 (续)

如一项或多项重大输入并非根据可观察市场资料，则该工具列入第3层。本集团的未上市优先股为列入第3层的金融工具，其公允价值是根据并非按照可观察市场资料确定的资产或负债输入确定。本集团以上的衍生金融工具为列入第3层的金融工具，其公允价值乃取決不同银行的估值报告。

(i) 使用重大非可观察输入 (第3层) 的公允价值计量

下表列出截至二零二一年十二月三十一日止年度第3层项目的变化：

	未上市优先股 人民币千元	衍生金融工具 人民币千元	总计 人民币千元
二零二零年十二月三十一日的年末结馀	156,593	(15,643)	140,950
收购	-	-	-
出售	-	-	-
于其他收入确认的利得	41,908	11,275	53,183
外币折算差额	(4,159)	253	(3,906)
二零二一年十二月三十一日的年末结馀	194,342	(4,115)	190,227

(ii) 估值输入及与公允价值的关系

下表概述未上市优先股第3层公允价值计量所使用重大非可观察输入的定量资料：

描述	于下列日期的公允价值		非可观察输入	输入	非可观察输入与公允价值的关系
	二零二一年十二月三十一日 人民币千元	二零二零年十二月三十一日 人民币千元			
未上市优先股	194,342	156,593	无风险息率 波幅	1.25% 45.00%	无风险息率越高， 公允价值越高 预期波幅越高， 公允价值越低

(iii) 估值流程

本集团财务部设有一个团队，专责就财务报告目的对非财产性项目估值，包括第3层公允价值。该团队直接向财务总监及审核委员会汇报。为配合本集团的半年报告期，财务总监、审核委员会与估值团队最少每六个月讨论一次估值流程及结果。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

4 关键会计估计及判断

估计和判断会被持续评估，并根据过往经验和其他因素进行评价，包括在有关情况下相信为对未来事件的合理预测。

本集团对未来作出估计和假设。所得的会计估计如其定义，很少会与其实际结果相同。很大机会导致下个财政年度的资产和负债的账面值作出重大调整的估计和假设讨论如下。

(a) 物业、机器及设备的可使用年期

本集团管理层厘定物业、厂房及设备的估计可使用年期及相关折旧开支。该项估计乃根据性质及功能类似的物业、厂房及设备的实际可使用年期的过往经验计算，并会因技术发展及竞争对手应对激烈的行业周期所作出的行动而出现重大变动。倘可使用年期较先前预计者为短，管理层会增加折旧开支，或将已弃用或出售的过时技术或非策略性资产撤销或撇减。

(b) 当期所得税及递延所得税

本集团在中国及部份海外国家缴纳所得税。在厘定所得税拨备时，需要作出重大判断。在一般业务过程中，有许多交易和计算所涉及的最最终税务厘定都是不确定的。本集团根据对是否需要缴付额外税款的估计，就预期税务审计项目确认负债。如此等事件的最最终税务后果与最初记录的金额不同，此等差额将影响于厘定期间的所得税和拨备。

递延所得税资产和递延所得税负债按照预期收回该资产或清偿该债务期间的适用所得税税率计量。预期适用所得税税率是根据有关现行的税务法规及本集团的实际情况而确定。若预计所得税税率与原估计有差异，本集团管理层将对其进行调整。

(c) 商誉的减值评估

根据附注2(7)(i)所述的会计政策，本集团每年测试商誉是否出现减值。现金产生单元的可收回金额按照基于管理层的假设和估计的使用价值计算而厘定(附注17)。此等计算需要利用估计。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 收入及分部资料

首席经营决策者被认定为执行董事。执行董事审视本集团内部报告以评估表现和分配资源。管理层已决定根据此呈执行董事内部报告厘定营运分部。

执行董事从产品角度审视集团业绩。执行董事基于分部的利润/(亏损)对分部业绩作出评估，但并不包括于合并财务报表上的其他收入和利得 - 净额，财务收益/(费用)和所得税费用之分配。

本集团主营业务仍为生产及分销和出售个人卫生用品，包括卫生巾、一次性纸尿裤及纸巾。

分部间销售均在双方达成一致的合约条款下进行。向执行董事报告来自外界的收入计量方法与合并利润表的计量方法一致。本年度列账之合并收入如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
个人卫生用品		
– 卫生巾	6,116,530	6,654,711
– 一次性纸尿裤	1,219,445	1,425,567
– 纸巾产品	9,842,429	10,382,758
其他	3,611,740	3,910,965
	20,790,144	22,374,001

集团主要的业务在中国，超过90%的收益来自中国的外部客户。

于二零二一年十二月三十一日，位于中国大陆的非流动资产总额（不包括递延所得税资产和长期银行定期存款）为人民币9,433,579,000元（二零二零年：人民币9,585,886,000元），而位于其他地区的此等非流动资产总额则为人民币1,009,244,000元（二零二零年：人民币995,590,000元）。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，没有单一外部客户为集团带来占10%或以上的集团总收益（二零二零年：无）。

向执行董事提供有关总资产和总负债的金额，是按照与合并财务报表内贯彻的方式计量。此等资产与负债根据分部的经营分配。

资本开支包括物业、机器及设备（附注13）、租赁（附注14）、投资性房地产（附注15）、在建工程（附注16）及无形资产（附注17）的添置。

未分配成本指集团整体性开支。未分配资产主要包括总部资产现金及现金等价物和衍生金融工具。未分配负债包括企业借款。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 收入及分部资料(续)

向执行董事提供有关报告分部的分部资料如下：

	二零二一年				
	卫生巾产品 人民币千元	一次性纸尿裤 产品 人民币千元	纸巾产品 人民币千元	其他 人民币千元	集团 人民币千元
分部收入	6,167,719	1,293,759	10,713,445	4,468,751	22,643,674
分部间相互销售	(51,189)	(74,314)	(871,016)	(857,011)	(1,853,530)
集团收入	6,116,530	1,219,445	9,842,429	3,611,740	20,790,144
分部利润	2,712,686	77,951	422,558	43,245	3,256,440
未分配成本					(19,840)
其他收入和利得 - 净额					1,306,991
经营利润					4,543,591
财务收益					294,662
财务费用					(465,565)
应占联营企业之亏损					(43,122)
除所得税前利润					4,329,566
所得税费用					(1,039,362)
年度利润					3,290,204
非控制性权益					(16,603)
本公司权益持有人应占利润					3,273,601
其他项目 - 截至二零二一年十二月三十一日止年度					
非流动资产的增加	157,674	43,390	373,306	66,026	640,396
物业、机器及设备与投资性房地产之折旧开支	172,309	38,910	528,608	50,453	790,280
使用权资产之折旧开支	12,107	3,444	23,401	7,551	46,503
摊销开支	19,769	-	324	14,025	34,118
于二零二一年十二月三十一日					
分部资产	4,190,495	1,279,550	11,414,922	2,163,264	19,048,231
递延所得税资产					544,762
预缴当期所得税					7,427
对联营企业的投资					53,330
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产					194,342
长期银行定期存款					4,035,960
现金及银行存款					18,246,687
未分配资产					162,009
总资产					42,292,748
分部负债	1,027,890	272,345	2,434,935	453,465	4,188,635
递延所得税负债					224,633
当期所得税负债					280,712
借款					18,227,095
未分配负债					91,223
总负债					23,012,298

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 收入及分部资料(续)

	二零二零年				
	卫生巾产品 人民币千元	一次性纸尿裤 产品 人民币千元	纸巾产品 人民币千元	其他 人民币千元	集团 人民币千元
分部收入	6,804,704	1,526,780	11,097,505	4,836,954	24,265,943
分部间相互销售	(149,993)	(101,213)	(714,747)	(925,989)	(1,891,942)
集团收入	6,654,711	1,425,567	10,382,758	3,910,965	22,374,001
分部利润	3,215,281	119,363	1,040,685	266,831	4,642,160
未分配成本					(23,390)
其他收入和利得 - 净额					1,773,618
经营利润					6,392,388
财务收益					291,811
财务费用					(718,295)
应占联营企业之亏损					(4,482)
除所得税前利润					5,961,422
所得税费用					(1,352,980)
年度利润					4,608,442
非控制性权益					(13,627)
本公司权益持有人应占利润					4,594,815
其他项目 - 截至二零二零年十二月三十一日止年度					
非流动资产的增加	132,102	74,070	294,611	85,868	586,651
物业、机器及设备与投资性房地产之折旧开支	167,642	37,590	505,606	54,100	764,938
使用权资产之折旧开支	10,667	3,162	18,568	8,014	40,411
摊销开支	16,020	-	382	15,551	31,953
于二零二零年十二月三十一日(经重述)					
分部资产	4,056,919	1,407,668	11,822,993	2,104,362	19,391,942
递延所得税资产					435,821
预缴当期所得税					48,995
对联营企业的投资					97,188
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产					257,477
长期银行定期存款					3,482,147
现金及银行存款					20,483,739
未分配资产					243,616
总资产					44,440,925
分部负债	792,958	248,384	2,246,925	310,718	3,598,985
递延所得税负债					216,222
当期所得税负债					2,177
借款					20,836,300
未分配负债					125,767
总负债					24,779,451

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

5 收入及分部资料(续)

(a) 与客户合约有关的负债

本集团已确认以下与客户合约有关的负债：

	于十二月三十一日	
	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
合约负债		
卫生巾产品	66,398	36,020
一次性纸尿裤产品	21,735	20,443
纸巾产品	121,602	68,543
其他	15,892	9,841
总合约负债	225,627	134,847

管理层预计截至二零二一年十二月三十一日所有未履行的履约义务的交易对价，将在下一年确认为收入。

下表列示于截至本报告年度所确认与已于上一年度偿付的结转合约负债有关的收益金额。

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
卫生巾产品	36,020	37,579
一次性纸尿裤产品	20,443	21,577
纸巾产品	68,543	80,521
其他	9,841	5,553
	134,847	145,230

6 其他收入和利得 - 净额

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
长期与短期银行定期存款利息收入	679,024	917,090
政府奖励收入(附注)	477,502	605,056
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产的公允价值收益	41,908	-
物业、机器及设备出售损失	(31,339)	(14,615)
营运汇兑收益 - 净额	109,152	249,214
已实现衍生金融工具公允价值利得	15,449	6,891
未实现衍生金融工具公允价值损失	(4,174)	(16,519)
其他	19,469	26,501
	1,306,991	1,773,618

附注：

此项目为本集团从中国大陆部份市政府所获得的奖励，以鼓励集团对当地经济发展作出贡献。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

7 按性质分类的费用

费用包括销售成本、推广及分销成本、行政费用和金融资产减值准备，分析如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
使用原材料及消耗品	10,893,213	10,839,391
员工成本(包括董事酬金)(附注12)	1,946,671	1,879,932
市场及推广成本	957,548	1,316,330
运输及装卸费用	891,176	917,246
物业、机器及设备的折旧(附注13)	783,973	758,897
公用事业及办公室费用	731,600	773,016
研究与开发支出	352,005	388,945
维修及保养费用	151,343	155,979
税金及附加	142,830	132,906
差旅费	141,516	128,566
短期及低价值租赁开支(附注14)	86,684	93,426
使用权资产折旧(附注14)	46,503	40,411
存货减值准备计提(附注20)	6,594	9,651
无形资产之摊销(附注17)	34,118	31,953
金融资产减值准备(附注3(a)(ii))	9,425	4,163
核数师酬金		
- 核数服务费用	6,000	6,000
- 非核数服务费用	1,937	2,276
物业、机器及设备的减值准备计提(附注13)	-	18,675
投资性房地产减值准备计提(附注15)	-	6,568
制成品的存货变动	(5,251)	(84,494)
其他	375,659	335,394
销售成本、推广及分销成本、行政费用及金融资产减值准备计提合计	17,553,544	17,755,231

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

8 财务收益及财务费用

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
财务费用：		
利息费用		
– 借款	453,578	710,080
– 租赁负债	1,340	906
其他财务费用	16,625	17,401
产生之财务费用总额	471,543	728,387
减：资本化作为在建工程中楼宇及机器设备之财务费用(附注16)	(5,978)	(10,092)
	465,565	718,295
财务收益：		
现金及现金等价物利息收入	(282,629)	(219,243)
汇兑收益	(12,033)	(72,568)
	(294,662)	(291,811)
财务费用 – 净额	170,903	426,484

截至二零二一年十二月三十一日止年度，从一般借款得来并用作开发在建工程之资金所用之资本化比率为2.18% (二零二零年：2.81%)。

9 所得税费用

在合并利润表支销之所得税费用如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
当期所得税		
– 当期所得税费用	931,197	1,350,340
– 中国代扣代缴股息税	208,848	182,067
递延所得税，净额(附注30)	(100,683)	(179,427)
所得税费用	1,039,362	1,352,980

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

9 所得税费用 (续)

- (a) 中国大陆所得税已按照本集团中国大陆附属公司之估计应课税利润以适用之现行税率计算。本公司在中国大陆境内设立之附属公司须按照25%支付企业所得税。

部份附属公司获准成为高新技术企业，有权按税率15%缴税。

再者，根据财政部、国家税务总局、海关总署颁发之财税[2011] 58号「关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知」，于西部区域成立并由中国政府公布其归属为若干认可工业类别之公司将有权享有15%优惠税率。本集团部份中国大陆附属公司于西部开发区成立并归属于认可工业类别，故有权享有上述优惠税率。

- (b) 香港和海外其他地区的利得税已按照本年度估计应课税利润以按当地实行税率提拨准备。
- (c) 本集团的中国大陆附属公司自二零零八年一月一日产生的利润，若向于香港注册成立的投资者分派该等利润，将须按5%税率缴纳扣缴税；若向其他外国投资者分派该等利润，则须按10%税率缴纳扣缴税。于可预见之将来派发本集团的大陆附属公司二零零八年一月一日后之利润为预期股息基础而作出递延税项负债的拨备。
- (d) 本集团就除税前利润的税项，与采用集团内各公司的利润之适用的税率而应产生的理论税额之差额如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
除所得税前利润	4,329,566	5,961,422
集团内各公司的盈利按适用的税率计算的税项	1,037,410	1,387,330
附属公司所得税优惠	(212,661)	(237,325)
汇返及未汇返利润须予支付的预提所得税	220,084	230,108
其他	(5,471)	(27,133)
所得税费用	1,039,362	1,352,980

适用的加权平均税率为24.0% (二零二零年：23.3%)。

- (e) 其他综合收益项目并没有所得税费用。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

10 每股收益

(a) 基本

每股基本收益是以本公司权益持有人应占集团利润除以年内已发行普通股之加权平均股数计算。

	二零二一年	二零二零年
本公司权益持有人应占利润(人民币千元)	3,273,601	4,594,815
已发行普通股加权平均股数(千股)	1,174,893	1,189,149
每股基本收益(人民币元)	2.786	3.864

(b) 摊薄

每股摊薄收益假设所有潜在可摊薄的普通股被兑换后，根据已发行普通股之加权平均股数计算。

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本公司仅有购股权一类潜在可摊薄的普通股。每股摊薄收益与每股基本收益相同，因为有关购股权并无摊薄影响。

11 股息

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
支付中期股息每股人民币1.00元(二零二零年：人民币1.20元)(附注)	1,175,121	1,427,625
建议/支付末期股息每股人民币0.70元(二零二零年：人民币1.30元) (附注)	813,485	1,530,799
	1,988,606	2,958,424

附注：

二零二一年派发股息人民币2,705,920,000元(二零二一年中期：每股人民币1.00元，二零二零年末期：每股人民币1.30元)。二零二零年派发股息人民币2,914,734,000元(二零二零年中期：每股人民币1.20元，二零一九年末期：每股人民币1.25元)。

于二零二二年三月二十二日举行的董事会议上，建议派发二零二一年末期股息每股人民币0.70元，此项股息合计人民币813,485,000元，具体金额以二零二二年五月二十举行的年度股东大会上的公司股东最终批覆为准。本合并财务报表中未确认应付股息。

应付予股东的股息以港币派发。本公司派股息所采用的汇率为宣派股息日前一个营业日中国人民银行公布的港币兑人民币汇率中间价。以二零二二年三月三十一日当日港币兑人民币汇率0.81381折算，末期股息每股人民币0.70元相等于每股港币0.860152元。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

12 员工福利费用

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
薪酬工资	1,677,370	1,731,437
退休及社会福利成本	269,301	143,854
以股份为基础之酬金支出(附注26)	-	4,641
员工福利费用总计	1,946,671	1,879,932

五位最高薪酬人士

本年度本集团最高薪酬的五位人士包括4位(二零二零年：4位)董事，他们的薪酬在附注39列报的分析中反映。本年度支付予1位(二零二零年：1位)人士的薪酬如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
基本薪酬、其他津贴和实物利益	1,296	1,081
奖金	-	403
	1,296	1,484

此等薪酬在下列组合范围内：

	人数	
	二零二一年	二零二零年
薪酬范围 港币1,500,001 – 港币2,000,000 (相当于人民币1,243,951元至 人民币1,658,600元)	1	1

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

13 物业、机器及设备

	土地及楼宇 人民币千元	机器设备 人民币千元	办公设备及 家私装置 人民币千元	车辆 人民币千元	合计 人民币千元
截至二零二一年十二月三十一日					
止年度					
二零二一年一月一日	3,169,366	4,272,312	126,125	3,627	7,571,430
添置	15,905	78,434	31,877	190	126,406
从在建工程转入(附注16)	112,940	275,188	39,787	-	427,915
转入投资性房地产(附注15)	(6,102)	-	-	-	(6,102)
年内折旧(附注7)	(229,644)	(517,694)	(35,677)	(958)	(783,973)
出售	(2,264)	(32,011)	(1,215)	(277)	(35,767)
外币折算差额	(1,340)	(1,666)	(147)	(29)	(3,182)
年终帐面净值	3,058,861	4,074,563	160,750	2,553	7,296,727
于二零二一年十二月三十一日					
成本	5,105,846	8,921,493	425,145	18,322	14,470,806
累计折旧及减值	(2,046,985)	(4,846,930)	(264,395)	(15,769)	(7,174,079)
帐面净值	3,058,861	4,074,563	160,750	2,553	7,296,727
截至二零二零年十二月三十一日					
止年度					
二零二零年一月一日	3,368,029	4,341,992	106,456	5,980	7,822,457
添置	17,519	134,624	44,705	407	197,255
从在建工程转入(附注16)	15,370	334,363	6,415	-	356,148
转入投资性房地产(附注15)	(663)	-	-	-	(663)
年内折旧(附注7)	(225,153)	(501,398)	(30,522)	(1,824)	(758,897)
年内减值(附注7)	-	(18,675)	-	-	(18,675)
出售	(2,593)	(15,081)	(774)	(1,011)	(19,459)
外币折算差额	(3,143)	(3,513)	(155)	75	(6,736)
年终帐面净值	3,169,366	4,272,312	126,125	3,627	7,571,430
于二零二零年十二月三十一日					
成本	5,003,780	8,729,592	367,587	21,289	14,122,248
累计折旧及减值	(1,834,414)	(4,457,280)	(241,462)	(17,662)	(6,550,818)
帐面净值	3,169,366	4,272,312	126,125	3,627	7,571,430

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

13 物业、机器及设备(续)

本集团折旧已于利润表列账，其分析如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
销售成本中的生产费用	574,762	550,237
推广及分销成本	4,021	4,230
行政费用	205,190	204,430
	783,973	758,897

于二零二一年十二月三十一日，本集团以净值人民币10,386,000元(原值人民币12,770,000元)的物业、机器及设备为本集团银行借款人民币6,111,000元。(二零二零年：净值人民币12,086,000元(原值人民币13,529,000元)的物业、机器及设备为本集团银行借款人民币8,348,000元)(附注29)。

14 租赁

(a) 合并资产负债表内确认的金额

	二零二一年 十二月三十一日 人民币千元	二零二零年 十二月三十一日 人民币千元
使用权资产		
– 土地使用权	951,181	950,571
– 物业	27,874	19,600
总使用权资产	979,055	970,171
租赁负债		
– 流动	(17,607)	(11,110)
– 非流动	(10,843)	(8,665)
总租赁负债	(28,450)	(19,775)

于二零二一年度内使用权资产增加人民币61,363,000元(二零二零年：人民币24,882,000元)。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

14 租赁(续)

(b) 合并利润表内确认的金额

合并利润表呈列以下有关租赁之金额：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
使用权资产折旧(附注7)		
– 土地使用权	27,672	27,178
– 物业	18,831	13,101
– 设备及其他	–	132
	46,503	40,411
利息开支(附注8)	1,340	906
短期及低价值租赁开支(附注7)	86,684	93,426

于二零二一年十二月三十一日止年度有关租赁的现金付款总额为人民币140,136,000元(二零二零年：人民币108,885,000元)。

15 投资性房地产

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
于一月一日		
年初帐面净值	213,609	226,233
外币折算差额	(592)	(749)
添置	–	71
使用权资产转入	3,481	–
物业、机器及设备转入(附注13)	6,102	663
年内折旧	(6,307)	(6,041)
年内减值(附注7)	–	(6,568)
年终帐面净值	216,293	213,609
于十二月三十一日		
成本	304,292	280,405
累计折旧及减值	(87,999)	(66,796)
帐面净值	216,293	213,609

上述投资性房地产位于中国福建省，广西省，四川省、重庆市及天津市和马来西亚雪兰莪州、柔佛州，以直线法按20-40年折旧。

本集团的投资性房地产于各报告期末按历史成本入帐。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

15 投资性房地产(续)

投资性房地产已在损益内确认的数额如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
租金收入	28,724	30,501
直接经营成本	(5,648)	(5,927)
帐面净值	23,076	24,574

本集团折旧已于合并利润表的如下费用列账：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
其他收入和利得 - 净额	6,307	6,041

16 在建工程

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
于一月一日	489,052	543,534
添置	448,510	332,295
转入物业、机器及设备(附注13)	(427,915)	(356,148)
转入无形资产(附注17)	-	(30,629)
于十二月三十一日	509,647	489,052

截至二零二一年十二月三十一日止年度，在建工程包含已含资本化之融资成本总额为人民币5,978,000元(二零二零年：人民币10,092,000元)(附注8)。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

17 无形资产

	商誉 人民币千元	商标及执照 人民币千元	客户关系 人民币千元	电脑软件 人民币千元	总额 人民币千元
于二零二一年一月一日					
成本	488,290	32,404	58,945	264,199	843,838
累计摊销	-	(16,308)	(16,873)	(55,213)	(88,394)
帐面净值	488,290	16,096	42,072	208,986	755,444
截至二零二一年十二月三十一日止年度					
年初帐面净值	488,290	16,096	42,072	208,986	755,444
添置	-	52	-	4,065	4,117
摊销费用(附注7)	-	(8,349)	(5,893)	(19,876)	(34,118)
处置	-	-	-	(665)	(665)
期末帐面净值	488,290	7,799	36,179	192,510	724,778
于二零二一年十二月三十一日					
成本	488,290	32,456	58,945	267,540	847,231
累计摊销	-	(24,657)	(22,766)	(75,030)	(122,453)
帐面净值	488,290	7,799	36,179	192,510	724,778
于二零二零年一月一日					
成本	488,290	32,404	58,945	201,422	781,061
累计摊销	-	(7,901)	(10,976)	(37,564)	(56,441)
帐面净值	488,290	24,503	47,969	163,858	724,620
截至二零二零年十二月三十一日止年度					
年初帐面净值	488,290	24,503	47,969	163,858	724,620
添置	-	-	-	32,148	32,148
从在建工程转入(附注16)	-	-	-	30,629	30,629
摊销费用(附注7)	-	(8,407)	(5,897)	(17,649)	(31,953)
期末帐面净值	488,290	16,096	42,072	208,986	755,444
于二零二零年十二月三十一日					
成本	488,290	32,404	58,945	264,199	843,838
累计摊销	-	(16,308)	(16,873)	(55,213)	(88,394)
帐面净值	488,290	16,096	42,072	208,986	755,444

摊销已于合并利润表的行政费用列账。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

17 无形资产(续)

商誉减值

董事会已对于二零二一年十二月三十一日之商誉帐面值检讨减值，结论为毋须减值。就减值测试而言，商誉已分配至本集团按业务分部划分之最小现金产生单元。

对商誉分配的经营分部摘要列报如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
纸巾产品	479,713	479,713
其他	8,577	8,577
	488,290	488,290

现金产出单元的可收回金额根据使用价值计算。纸巾业务的计算方式利用现金流量预测，并参考普遍的市场情况，依据董事批核的五年期财政预算及假设销售增长率区间在2.9%及3.0%（二零二零年：区间在2.6%及3.4%）和28.6%的毛利率（二零二零年：30.9%）。现金流量采用现金产出单元的生产力作出换算。现金流量预测乃根据12.2%（二零二零年：12.0%）税前年利率贴现。基于管理层的评估，截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本集团无商誉减值，且任何合理的关键假设变化都不会导致显著减值。

18 非流动资产预付款

在资产负债表中的预付款是指购买物业、机器及设备及土地使用权的预付款。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

19 金融工具

(a) 资产

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
按摊余成本计量的金融资产		
- 应收账款及其他应收款，不包括预付帐款及可抵扣增值税	3,455,887	3,979,418
- 有限制银行存款	303	4,812
- 长期银行定期存款(附注23)	4,035,960	3,482,147
- 现金及银行存款(附注23)	18,246,687	20,483,739
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(附注24)	194,342	257,477
衍生金融工具(附注22)	913	-
合计	25,934,092	28,207,593

(b) 负债

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
按摊余成本计量的金融负债		
- 应付帐款及其他应付帐款，不包括非金融负债	2,955,077	2,627,786
- 借款(附注29)	18,227,095	20,836,300
- 租赁负债(附注14)	28,450	19,775
衍生金融工具(附注22)	5,028	15,643
合计	21,215,650	23,499,504

20 存货

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
制成品	1,782,602	1,777,351
原材料	2,147,972	2,298,587
配件及消耗品	231,903	234,980
合计	4,162,477	4,310,918

存货成本中确认为费用并列入销售成本中的金额为人民币10,887,962,000元(二零二零年：人民币10,754,897,000元)。

本集团计提存货减值人民币6,594,000元(二零二零年：人民币9,651,000元)。该金额已包括在合并利润表的销售成本中(附注7)。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

21 应收账款、应收票据及其他应收款，预付帐款以及按金

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
应收账款	3,006,542	3,427,737
应收票据	21,660	14,576
	3,028,202	3,442,313
减：减值准备	(58,020)	(67,164)
应收账款及应收票据 - 净额	2,970,182	3,375,149
其他应收款，预付帐款及按金		
– 预付帐款 - 供应商	713,471	531,321
– 可抵扣增值税	613,150	441,443
– 应收政府奖励收入	211,530	355,990
– 应收利息	263,798	236,007
– 待摊费用	68,887	39,919
– 其他	10,377	12,272
	1,881,213	1,616,952
应收账款、应收票据及其他应收款，预付帐款及按金	4,851,395	4,992,101

本集团部份销售以记帐交易形式进行，信贷期为30天至90天。于十二月三十一日，应收账款及应收票据根据发票日期计算之账龄分析如：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
30天以内	1,178,212	1,557,041
31-180天	1,615,586	1,687,797
181-365天	137,069	106,096
365天以上	97,335	91,379
	3,028,202	3,442,313

由于应收账款到期信贷期较短及大部分的应收账款和应收票据也于一年内到期清还，于资产负债表日应收账款的公允价值与帐面价值相约。

有关应收账款及应收票据减值及本集团信贷风险，外汇风险及利率风险的资料载于附注3(a)。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

22 衍生金融工具

以下金额代表与某些银行订立的远期外汇合约，外汇互换合约与利率掉期合约之公允价值。这些合约被视为衍生金融工具。

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
资产：		
利率互换合约	913	-
负债：		
利率互换合约	(1,075)	(14,437)
外汇互换合约 - 交易性	(3,953)	(1,206)
	(5,028)	(15,643)
合计	(4,115)	(15,643)

无对冲衍生金融产品分类为流动资产或负债。

有关确定衍生金融工具公允价值的方法和假设等资讯，请参见附注3(c)。

23 长期银行定期存款和现金及银行存款

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
长期银行定期存款	4,035,960	3,482,147
现金及银行存款		
- 银行定期存款	5,906,871	8,876,680
- 现金及现金等价物	12,339,816	11,607,059
	18,246,687	20,483,739
合计	22,282,647	23,965,886

现金及现金等价物包含银行通知存款、手头现金以及到期日为三个月或以下的短期高流动性投资。

于二零二一年十二月三十一日，银行存款有效年利率约3.23%（二零二零年十二月三十一日：4.10%）。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

23 长期银行定期存款和现金及银行存款(续)

长期银行定期存款和现金及银行存款的帐面值以下列货币为单位。

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
长期银行定期存款		
人民币	4,035,960	3,155,960
其他	-	326,187
合计	4,035,960	3,482,147
现金及银行存款		
人民币	14,828,085	14,465,096
美元	3,089,129	5,864,510
港币	100,088	57,344
其他	229,385	96,789
合计	18,246,687	20,483,739

本集团的人民币、美元及港币银行存款及现金乃存于国内之银行。转换这些人民币至其他外币及把这些资金汇出中国是受到中国政府的外汇管理法规所监控。

24 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
非流动资产		
未上市的优先股	194,342	156,593
流动资产		
理财产品	-	100,884
合计	194,342	257,477

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

25 股本

已发行及缴足普通股：

	股份数目	人民币千元
于二零二一年一月一日	1,186,337,417	125,366
股份注销(附注)	(24,216,500)	(2,021)
于二零二一年十二月三十一日	1,162,120,917	123,345
于二零二零年一月一日	1,189,677,417	125,654
职工购股权计画		
- 行使购股权所发的股份(附注26)	10,000	1
股份注销(附注)	(3,350,000)	(289)
于二零二零年十二月三十一日	1,186,337,417	125,366

附注：

本集团从二零二一年三月二十三日至二零二一年十月八日于联交所回购的24,216,500普通股份中，24,216,500股已于回购后被注销。已支付收购股份总额约为人民币936,732,000元，并已于二零二一年十二月三十一日止年度中分别扣除股本，其他储备及留存收益。

本集团从二零二零年十月十九日至二零二零年十一月十日于联交所回购的3,350,000普通股份中，3,350,000股已于二零二零年十二月三十一日止年度中被注销。已支付回购股份总额约为人民币154,409,000元，并已于二零二零年十二月三十一日止年度分别扣除股本及其他储备。

26 以股份为基础之酬金

本公司于二零一一年五月二十六日(二零一一年计画)正式通过购股权计画。根据这份计画，董事及经挑选的雇员获授购股权。授出购股权的行使价相等于授出日期股份市价。若董事和雇员于行使日前辞职，购股权将失效。本集团并无法定或推定责任，以现金购回或偿付购股权。

未行使的购股权数目及有关之加权平均行使价的变动如下：

	二零二一年		二零二零年	
	每股 平均行使价 港币	购股权 千计	每股 平均行使价 港币	购股权 千计
于一月一日	74.46	15,319	74.46	15,329
已行使	-	-	68.30	(10)
已失效	70.87	(4,347)	-	-
于十二月三十一日	75.88	10,972	74.46	15,319

于二零二一年十二月三十一日，10,972,000未行使的期权均可予行使(2020：15,319,000)。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

26 以股份为基础之酬金(续)

在年终时未行使期权的到期日和行使价如下：

	行使价 购股权价格 (港币)	购股权数	
		二零二一年 千计	二零二零年 千计
到期日 - 二零二一年七月二十七日	68.30	-	1,839
到期日 - 二零二二年七月二十八日	72.75	5,639	8,147
到期日 - 二零二五年十月五日	79.20	5,333	5,333
		10,972	15,319

董事及经挑选的雇员获授的购股权的公允价值总金额在等待期间内确认为费用。截至二零二一年十二月三十一日止年度，因为截至2021年1月1日，所有未行使的购股权都已可行使，已无以股份为基础之酬金费用(二零二零年：人民币4,641,000元)(附注12)，无剩余未经摊销的公允值(二零二零年：无)将来会确认在合并利润表。

扣除已授出之购股权，根据二零一一年计画可发行之股份数目上限为102,422,872股，此数位并未大于该计画被批准当日本公司所发行股本的10%。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

27 其他储备

	库存股 人民币千元	股份溢价 人民币千元 (附注(a))	资本赎回储备 人民币千元	法定储备 人民币千元 (附注(b))	购股权储备 人民币千元	汇兑储备 人民币千元 (附注(c))	总额 人民币千元
于二零二一年一月一日	-	373,562	1,922	2,244,432	332,860	180,626	3,133,402
其他综合收益 - 外币折算差额	-	-	-	-	-	(5,299)	(5,299)
拨往法定储备(附注28)	-	-	-	108,107	-	-	108,107
回购股份(附注25)	(936,732)	-	-	-	-	-	(936,732)
注销股份(附注25)	936,732	(373,562)	-	-	-	-	563,170
于二零二一年十二月三十一日	-	-	1,922	2,352,539	332,860	175,327	2,862,648
于二零二零年一月一日	-	516,702	1,922	2,173,280	328,406	183,284	3,203,594
其他综合收益 - 外币折算差额	-	-	-	-	-	(2,658)	(2,658)
拨往法定储备(附注28)	-	-	-	71,152	-	-	71,152
以股份为基础之酬金							
- 职工服务价值(附注26)	-	-	-	-	4,641	-	4,641
- 发行股份所得款	-	606	-	-	-	-	606
- 行使购股权	-	187	-	-	(187)	-	-
回购股份(附注25)	(154,409)	-	-	-	-	-	(154,409)
注销股份(附注25)	154,409	(154,120)	-	-	-	-	289
附属公司所有者权益变动 (不改变控制权)	-	10,187	-	-	-	-	10,187
于二零二零年十二月三十一日	-	373,562	1,922	2,244,432	332,860	180,626	3,133,402

附注：

- (a) 根据开曼群岛公司法，股份溢价可分派予本公司之股东，惟本公司须于紧随派发股息日之后仍有能力偿还在日常业务中到期偿还之债务。
- (b) 本集团法定储备乃指本集团于中国大陆之附属公司法定盈餘公积金。在中国大陆注册的公司需要从各自法定财务报表所呈报的净利润(抵销以往年度的累计亏损后)中，于分派利润予股东前，划拨款项以提拨若干法定储备金。中国公司于分派当年度的除税后利润时，须向法定盈餘储备划拨净利润的10%。该划拨比例根据中国法律或由中国附属公司董事会决议决定。当公司法定盈餘储备的总和超过其注册资本的50%时，公司可停止划拨。
- (c) 本集团汇兑储备乃指把不是以人民币为功能货币之集团公司的财务报表兑换成人民币而引起之汇兑差异。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

28 留存收益

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
于一月一日	16,152,622	14,543,693
年度利润	3,273,601	4,594,815
拨往法定储备(附注27)	(108,107)	(71,152)
二零二零年/二零一九年已派末期股息(附注11)	(1,530,799)	(1,487,109)
二零二一年/二零二零已派中期股息(附注11)	(1,175,121)	(1,427,625)
股份注销(附注25)	(561,149)	-
于十二月三十一日	16,051,047	16,152,622

29 借款

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
非流动		
长期银行贷款 - 无抵押(a)	650,305	2,384,705
长期银行贷款 - 抵押(a)	4,237	6,473
其他贷款 - 无抵押(a)	84,800	101,440
	739,342	2,492,618
流动		
短期银行贷款 - 无抵押(a)	15,206,140	17,031,684
长期银行贷款的流动部分 - 无抵押(a)	1,991,500	3,000
公司债券(b)	-	998,938
其他贷款的流动部分 - 无抵押(a)	8,320	190,000
银行押汇贷款(a)	279,919	118,185
长期银行贷款的流动部分 - 抵押(a)	1,874	1,875
	17,487,753	18,343,682
合计	18,227,095	20,836,300

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

29 借款(续)

(a) 银行贷款及其他贷款

银行贷款及其他贷款的帐面值以下列货币为单位：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
人民币	8,271,560	9,203,998
港币	3,827,545	2,140,468
美元	6,034,799	8,406,118
其他货币	93,191	86,778
	18,227,095	19,837,362

于十二月三十一日，集团之长期银行贷款之偿还期如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
一年到两年	652,283	1,997,485
两年到三年	2,081	391,300
三年到五年	178	2,393
	654,542	2,391,178

于十二月三十一日，集团之长期其他贷款之偿还期如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
一年到两年	84,800	16,640
两年到三年	-	84,800
	84,800	101,440

于二零二一年十二月三十一日，本集团银行贷款及其他贷款的有效年利息率约2.08%（二零二零年：2.61%）。

因所有长期银行贷款及其他贷款均采用固定利息率，这些银行贷款及其他贷款于年度结算日的帐面值与公允价值相若。

二零二一年本集团以净值人民币10,386,000元（原值人民币12,770,000元）的物业、机器及设备为本集团银行借款人民币6,111,000元（附注13）。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

29 借款(续)

(b) 公司债券

于二零一六年九月，集团全资附属公司恒安(中国)投资有限公司(「恒安中投」)发行以人民币计值的公司债券，面值达人民币1,000,000,000元，每年固定利率为3.30%。该公司债券已于二零二一年九月到期。

(c) 超短期及短期融资券

于二零二一年，以下超短期及短期融资券发行并到期：

	利率	到期期限	到期日期	金额 人民币千元
21恒安国际SCP001	3.08%	181天	2021-09-23	1,000,000
21恒安国际SCP002	3.00%	180天	2021-10-12	1,000,000
21恒安国际SCP003	2.90%	180天	2021-10-23	1,000,000
21恒安国际CP001	2.90%	182天	2021-11-23	1,000,000

30 递延所得税

递延所得税资产以及递延所得税负债分析如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
递延所得税资产		
- 超过12个月后收回的递延所得税资产	374,240	281,282
- 在12个月内收回的递延所得税资产	170,522	154,571
	544,762	435,853
递延所得税负债		
- 超过12个月后收回的递延所得税负债	(35,205)	(37,357)
- 在12个月内收回的递延所得税负债	(189,428)	(178,865)
	(224,633)	(216,222)
递延所得税 - 净额	320,129	219,631

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

30 递延所得税(续)

递延所得税账的总变动如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
于一月一日	219,631	41,744
在合并利润表中贷记 外币折算差额	100,683 (185)	179,427 (1,540)
于十二月三十一日	320,129	219,631

年内，递延所得税资产和负债(没有考虑结馱可在同一徵税区内抵销)的变动如下：

递延所得税资产：

	集团间交易产生的存货之未		实现利润		准备		累计亏损		总额	
	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
于一月一日	124,560	90,620	30,011	19,787	281,282	102,804	435,853	213,211		
外币折算差额 在合并利润表中 贷记/(扣除)	-	-	(150)	(1,032)	(176)	(676)	(326)	(1,708)		
	18,101	33,940	(2,000)	11,256	93,134	179,154	109,235	224,350		
于十二月三十一日	142,661	124,560	27,861	30,011	374,240	281,282	544,762	435,853		

30 递延所得税 (续)

递延所得税负债：

	国内未汇出的利润所须予支 付的预提所得税		于收购时所产生的资产之公 允价值调整		加速折旧		总额	
	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
于一月一日	175,752	127,711	37,786	39,938	2,684	3,818	216,222	171,467
外币折算差额	-	-	-	-	(141)	(168)	(141)	(168)
在合并利润表中 扣除/(贷记)	11,236	48,041	(2,152)	(2,152)	(532)	(966)	8,552	44,923
于十二月三十一日	186,988	175,752	35,634	37,786	2,011	2,684	224,633	216,222

对可抵扣亏损确认为递延所得税资产的数额，是按透过很可能产生的未来应课税利润实现的相关税务利益而确认。本集团并未就无届满期限且可予结转以抵销未来应课税收入的损失人民币28,410,000元(二零二零年：人民币45,606,000元)确认递延所得税资产人民币4,688,000元(二零二零年：人民币7,525,000元)。

本集团根据公司的股利分配计划，就若干国内附属公司的未汇返利润代扣代缴所得税计提递延所得税负债。截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本集团并未就若干国内附属公司的未汇返利润须予支付的预提所得税和其他税项确认递延所得税负债人民币204,367,000元。此等未汇返收益会再作长期的投资。于二零二零一及二零二零年十二月三十一日的未汇返收益合共人民币4,087,338,000元。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

31 应付帐款、应付票据和其他应付款及预提费用

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
应付帐款	2,561,424	2,237,031
应付票据	4,062	7,174
	2,565,486	2,244,205
其他应付款及预提费用		
– 预提费用及其他	1,206,680	1,031,157
– 其他应付款 – 物业、机器及设备采购	219,514	253,539
– 其他应缴税款	29,073	25,586
	1,455,267	1,310,282
应付帐款、应付票据及其他应付款及预提费用	4,020,753	3,554,487

于十二月三十一日，应付帐款及应付票据之账龄根据发票日期计算之账龄分析如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
30天以内	1,638,196	1,209,694
31–180天	912,070	975,847
181–365天	3,550	22,623
365天以上	11,670	36,041
	2,565,486	2,244,205

由于信贷期较短，应付帐款、应付票据及其他应付款于合并资产负债表日的帐面值与公允价值相若。

应付帐款及应付票据的帐面值以下列货币为单位：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
美元	1,359,160	1,204,817
人民币	1,192,130	1,006,062
其他	14,196	33,326
	2,565,486	2,244,205

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

32 合并现金流量表附注

(a) 营运活动产生的现金流量

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
除所得税前利润	4,329,566	5,961,422
调整：		
物业、机器及设备之折旧(附注13)	783,973	758,897
使用权资产之折旧(附注14)	46,503	40,411
投资性房地产之折旧(附注15)	6,307	6,041
无形资产之摊销(附注17)	34,118	31,953
物业、机器及设备之减值(附注13)	-	18,675
投资性房地产之减值(附注15)	-	6,568
未实现衍生金融工具公允价值亏损(附注6)	4,174	16,519
已实现衍生金融工具公允价值利得(附注6)	(15,449)	(6,891)
物业、机器及设备出售亏损(附注6)	31,339	14,615
以股份为基础之酬金支出(附注26)	-	4,641
以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产的公允价值收益净额(附注6)	(41,908)	-
利息收益及其他财务收益	(973,686)	(1,208,901)
财务费用(附注8)	448,940	718,295
营运资金变动前经营利润	4,653,877	6,362,245
存货之减少/(增加)	138,909	(520,522)
应收账款及应收票据、其他应收款、预付帐款及按金减少	317,427	359,194
应付帐款及应付票据、其他应付款及预提费用增加	324,571	322,463
经营产生之现金流入净额	5,434,784	6,523,380

(b) 出售物业、机器及设备和无形资产所得款

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
账面净值	36,432	19,459
物业、机器及设备出售亏损(附注6)	(31,339)	(14,615)
出售物业、机器及设备和无形资产所得款	5,093	4,844

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

32 合并现金流量表附注(续)

(c) 债务调节

	银行借款和 其他借款 人民币千元	超短期/短期 融资券 人民币千元	租赁 人民币千元	公司债券 人民币千元	总额 人民币千元
于二零二一年一月一日债务	19,888,852	-	19,775	1,009,335	20,917,962
现金流量	(1,722,441)	(58,737)	(19,862)	(1,032,999)	(2,834,039)
利息费用及其他财务费用	371,177	58,737	1,340	23,664	454,918
添置租赁	-	-	27,344	-	27,344
外币折算差额	(264,681)	-	(147)	-	(264,828)
于二零二一年十二月三十一日债务	18,272,907	-	28,450	-	18,301,357
于二零二零年一月一日债务	17,672,976	-	10,325	4,062,376	21,745,677
现金流量	2,394,130	(59,789)	(13,433)	(3,171,924)	(851,016)
利息费用及其他财务费用	548,809	59,789	906	118,883	728,387
添置租赁	-	-	22,187	-	22,187
外币折算差额	(727,063)	-	(210)	-	(727,273)
于二零二零年十二月三十一日债务	19,888,852	-	19,775	1,009,335	20,917,962

33 或然负债

于二零二一年十二月三十一日，本集团并无重大或然负债(二零二零年：无)。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

34 承担

于二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本集团之承担如下：

(a) 资本性承担

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
已签约但未拨备 机器及设备	634,792	518,029
租赁土地及楼宇	301,479	136,459
	936,271	654,488

(b) 经营租赁承担

集团公司为出租人：

集团根据不可撤销之经营租赁出租特定楼宇，根据该协定未来合计最低应收租赁款额如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
一年内	21,677	27,145
超过一年但不超过五年	52,488	66,587
超过五年	14,803	28,707
	88,968	122,439

35 对联营企业的投资

于合并资产负债表内确认的金额如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
于联营企业之权益	53,330	97,188

于合并利润表内确认的金额如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
应占联营企业之亏损	(43,122)	(4,482)

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

35 对联营企业的投资(续)

于联营企业的投资详情如下：

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
于一月一日	97,188	101,670
应占净亏损	(43,122)	(4,482)
外币折算差额	(736)	-
于十二月三十一日	53,330	97,188

本集团无与联营公司相关的或有负债。

于二零二一年十二月三十一日止，按权益法列账之本集团联营企业详情载列如下：

公司名称	注册成立国家/ 地点及日期	本集团 应占股权	缴足资本/股本	主要业务
芬浆有限公司*	库奥皮奥，芬兰	36.46%	人民币90,252,000元	制造、分销、销售木浆
中轻(晋江)卫生用品 研究有限公司	晋江，中国	38.80%	人民币11,412,000元	研究和开发个人卫生用品

* 仅供识别

36 重大有关联人士交易

倘个人、公司或集团在财务及营业决策上有能力直接或间接控制另一方，或向另一方发挥财务及运营方面重大影响，或当彼等共同发挥重大影响，则该等个人或公司属有关联人士。

除合并财务报表其他披露事项外，于二零二一年及二零二零年内，本集团进行了以下关联交易：

(a) 主要管理人员薪酬

	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
底薪、住房津贴、其他津贴及实物利益	18,144	15,055
退休金计画供款	114	96
	18,258	15,151

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

37 主要附属公司

下列一览表列示本公司于二零二一年十二月三十一日之主要附属公司。董事们认为该等附属公司对本年度之业绩有重大影响，或构成本集团资产净值之重大部份。董事们认为若列示其他附属公司之资料，会令篇幅过长。

公司名称	注册成立/ 成立地点及法定地位	主要业务及经营地点	已发行股本/ 注册资本详情	二零二一年 应占股本 权益 %
直接附属公司：				
恒安珍宝投资有限公司	香港，有限责任公司	于香港从事投资控股、电子商务、贸易及采购	普通股9,000股，合计港币1,367,302,854元	100
恒安国际控股有限公司*	英属处女群岛， 有限责任公司	于香港从事投资控股	普通股1股，合计1美元	100
间接附属公司：				
安海(澳门离岸商业服务)有限公司	澳门，有限责任公司	于澳门从事贸易及采购	澳门元100,000元	100
安海国际商贸有限公司	澳门，有限责任公司	于澳门从事贸易及采购	澳门元100,000元	100
恒安(中国)投资有限公司	中国，全外资企业	于中国从事投资、贸易及采购	人民币1,180,000,000元	100
恒安实业(香港)有限公司	香港，有限责任公司	于香港从事贸易及采购	普通股2股，合计港币2元	100
恒安(威信)药业有限公司	香港，有限责任公司	于香港从事贸易、采购及出售个人卫生用品	普通股10,000股，合计港币2,030,786元	70
恒安环球有限公司*	印度尼西亚(「印尼」)， 有限责任公司	于印尼分销及出售个人卫生用品	6,200,000美元	90.32
福建恒安集团厦门商贸有限公司	中国，中外合资企业	于中国从事贸易	人民币100,000,000元	100
福建恒安集团有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人卫生用品	人民币511,407,600元	99.02

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

37 主要附属公司 (续)

公司名称	注册成立/ 成立地点及法定地位	主要业务及经营地点	已发行股本/ 注册资本详情	二零二一年 应占股本 权益 %
间接附属公司：(续)				
广东恒安纸品有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	18,000,000美元	100
广东恒安纸业有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币288,880,000元	100
恒维利有限公司	香港，有限责任公司	于香港制造、分销及出售防护用品	普通股40,000,000股， 合计港币40,000,000元	77
恒安(晋江)生活用品有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售个人 卫生用品、卫生材料及家居用品	15,800,000美元	100
福建恒安卫生材料有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售卫生材料及 家居用品	40,000,000美元	100
泉州市晋江恒安卫生科技 有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售卫生材料	人民币11,100,000元	90.10
恒安(四川)家庭用品有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售个人 卫生用品	3,000,000美元	100
恒安(孝感)家庭用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人 卫生用品	人民币76,200,200元	100
恒安(四川)生活用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人 卫生用品	16,380,000美元	100
恒安(抚顺)生活用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人 卫生用品	人民币73,660,000元	100

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

37 主要附属公司 (续)

公司名称	注册成立/ 成立地点及法定地位	主要业务及经营地点	已发行股本/ 注册资本详情	二零二一年 应占股本 权益 %
间接附属公司：(续)				
恒安(江西)家庭用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人 卫生用品	港币94,388,000元	100
恒安(合肥)生活用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人 卫生用品	人民币114,300,000元	100
湖南恒安纸业有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	39,980,000美元	100
江西省恒安生物科技有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售医疗器械、 护肤产品和消毒剂	人民币15,000,000元	80
恒安(孝感)医疗器械科技 有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售医疗器械	10,000,000美元	100
恒安(中国)纸业有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	165,570,000美元	100
恒安(中国)生活用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人 卫生用品	12,000,000美元	100
恒安(天津)纸业有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币105,731,005元	100
恒安(广西)纸业有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币161,400,000元	100
恒安(湖南)心相印纸业 有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币209,000,000元	100
湖南恒安生活用纸有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币852,280,000元	100

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

37 主要附属公司 (续)

公司名称	注册成立/ 成立地点及法定地位	主要业务及经营地点	已发行股本/ 注册资本详情	二零二一年 应占股本 权益 %
间接附属公司：(续)				
恒安(重庆)生活用纸有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币959,200,000元	100
晋江恒安家庭生活用纸有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	12,000,000美元	100
山东恒安纸业有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	157,710,000美元	100
重庆恒安心相印纸制品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	21,987,500美元	100
恒安丽人堂(吉安)日化有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售护肤及个人日用品	人民币32,000,000元	100
恒安(芜湖)纸业有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币874,000,000元	100
淳一(厦门)母婴用品有限公司	中国，全外资企业	于中国分销孕妇、婴儿、儿童用品	港币24,000,000元	100
淳一株式会社	日本，有限责任公司	于日本分销妇女和幼儿用品	日元100,000元	100
恒安(河南)卫生用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人卫生用品	人民币82,000,000元	100
山东恒安家庭生活科技有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售个人卫生用品材料及家居用品	51,000,000美元	100

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

37 主要附属公司 (续)

公司名称	注册成立/ 成立地点及法定地位	主要业务及经营地点	已发行股本/ 注册资本详情	二零二一年 应占股本 权益 %
间接附属公司：(续)				
恒安(浙江)家庭生活用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	100,000,000美元	100
福建恒安家庭生活用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人卫生用品	人民币360,000,000元	100
芜湖恒安心相印纸制品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币105,000,000元	100
厦门恒安电子商务有限公司	中国，全外资企业	于中国互联网销售化妆品及个人卫生用品	人民币2,000,000元	100
厦门七度空间电子商务有限公司	中国，全外资企业	于中国互联网销售化妆品及个人卫生用品	人民币2,000,000元	100
恒安丽人(江西)日化有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售护肤及个人日用品	人民币35,880,000元	100
新疆恒安纸业业有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币387,000,000元	100
潍坊恒安热电有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造及分销电力及热能	12,000,000美元	100
潍坊恒安燃气有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售燃气	人民币10,000,000元	100
泉州市恒安安乐家庭生活用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人卫生用品	人民币20,000,000元	70

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

37 主要附属公司 (续)

公司名称	注册成立/ 成立地点及法定地位	主要业务及经营地点	已发行股本/ 注册资本详情	二零二一年 应占股本 权益 %
间接附属公司：(续)				
恒安环球卫生用品有限公司*	印尼，有限责任公司	于印尼制造、分销及出售纸制品	10,000,000美元	70
恒安(马来西亚)投资有限公司*	英属处女群岛， 有限责任公司	于马来西亚从事投资控股	普通股1股，合计1美元	100
皇城集团*	马来西亚，公开上市公司	于马来西亚从事投资控股	80,000,000马来西亚 林吉特(「马币」)	57.30
皇城贸易有限公司*	马来西亚，有限责任公司	于马来西亚从事纤维制品的分销	3,325,000马币	57.30
高品喜乐有限公司*	马来西亚，有限责任公司	于马来西亚制造、分销及出售成人及 婴儿纸尿裤及卫生巾	250,000马币	57.30
康菲优棉工业(马)有限公司*	马来西亚，有限责任公司	于马来西亚制造、分销及出售化妆棉 及棉花相关产品	2,187,500马币	57.30
新高荣贸易有限公司*	马来西亚，有限责任公司	于马来西亚进口、加工及出售纸制品	1,000,000马币	57.30
新高峰有限公司*	马来西亚，有限责任公司	于马来西亚从事纸制品贸易	3,000,000马币	57.30
恒安(陕西)家庭生活用品有限公司	中国，中外合资企业	于中国制造、分销及出售个人 卫生用品及生活用纸	24,980,000美元	100
恒安(湖北)纸业有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售生活用纸	人民币100,000,000元	100
福建恒安恒品电子商务有限公司	中国，全外资企业	于中国互联网销售化妆品及个人 卫生用品	人民币10,000,000元	100

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

37 主要附属公司 (续)

公司名称	注册成立/ 成立地点及法定地位	主要业务及经营地点	已发行股本/ 注册资本详情	二零二一年 应占股本 权益 %
间接附属公司：(续)				
恒安(卢森堡)投资有限公司*	卢森堡，有限责任公司	于卢森堡从事投资控股	12,500欧元	100
恒安(东方)卫生用品有限公司	俄罗斯，有限责任公司	于俄罗斯制造、分销及出售个人 卫生用品	600,000,000卢布	51
声科控股有限公司*	开曼群岛，有限责任公司	于中国从事投资控股	普通股2,099,999股， 合计2,100美元	100
星光有限公司*	英属处女群岛，有限责任 公司	于香港从事投资控股	普通股1股，合计1美元	100
声科亚洲有限公司	香港，有限责任公司	于香港从事贸易及咨询服务	普通股100股， 合计港币100元	100
声科家居用品(上海)有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售家用制品	3,100,000美元	100
声威家居用品(潍坊)有限公司	中国，全外资企业	于中国制造、分销及出售家用制品	2,000,000美元	100

* 仅供识别

有关以下公司的少数股东权益不重大：恒安(威信)药业有限公司、恒维利有限公司、福建恒安集团有限公司、泉州市晋江恒安卫生科技有限公司、泉州市恒安安乐家庭生活用品有限公司、恒安环球有限公司、恒安环球卫生用品有限公司、恒安(东方)卫生用品有限责任公司、江西省恒安生物科技有限公司和皇城集团及其附属公司。

对于非全资附属公司，少数股东权益代表除母公司之外的剩余权益和相关表决权。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

38 公司资产负债表及权益变动表

	于十二月三十一日	
	二零二一年 人民币千元	二零二零年 人民币千元
资产		
非流动资产		
附属公司投资	5,332,144	5,392,152
流动资产		
应收附属公司款项	5,878,406	6,472,670
其他应收账款、预付帐款及按金	166	152
衍生金融工具	433	—
现金及银行存款	34,580	98,728
	5,913,585	6,571,550
总资产	11,245,729	11,963,702
权益		
归属于本公司权益持有人		
股本	123,345	125,366
其他储备(附注(a))	(361,842)	111,654
留存收益(附注(a))	7,581,252	7,728,653
总权益	7,342,755	7,965,673
负债		
非流动负债		
应付附属公司款项	1,664,788	1,698,501
流动负债		
其他应付帐款及预提费用	11,228	14,810
衍生金融工具	—	1,068
借款	2,226,958	2,283,650
	2,238,186	2,299,528
总负债	3,902,974	3,998,029
权益及负债合计	11,245,729	11,963,702

本公司财务报表已由董事会于二零二二年三月二十二日批核，并代表董事会签署

董事
施文博董事
许清流

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

38 公司资产负债表及权益变动表(续)

附注(a)公司权益变动表

	留存收益 人民币千元	其他储备 人民币千元
于二零二一年一月一日	7,728,653	111,654
年度利润	3,119,668	-
外币折算差额	-	(99,934)
二零二零年期末派发股利	(1,530,799)	-
二零二一年中期派发股利	(1,175,121)	-
回购股份	-	(936,732)
注销股份	(561,149)	563,170
于二零二一年十二月三十一日	7,581,252	(361,842)
于二零二零年一月一日	5,669,712	503,144
年度利润	4,973,675	-
外币折算差额	-	(242,617)
二零一九年期末派发股利	(1,487,109)	-
二零二零年中期派发股利	(1,427,625)	-
以股份为基础之酬金		
- 职工服务价值	-	4,641
- 发行股份所得款	-	606
回购股份	-	(154,409)
注销股份	-	289
于二零二零年十二月三十一日	7,728,653	111,654

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

39 董事酬金

(a) 董事及高级管理层酬金

截至二零二一年十二月三十一日止年度，每名董事及行政总裁的薪酬如下：

	袍金 人民币千元	薪金 人民币千元	酌情奖金 人民币千元	退休计划的 雇主供款 人民币千元	合计 人民币千元
董事					
施文博	78	295	-	15	388
许连捷	78	1,525	-	15	1,618
洪青山	50	116	-	8	174
许清流	50	4,374	-	4	4,428
许水深	50	1,264	-	2	1,316
许大座	50	1,128	-	32	1,210
许春满	50	-	-	2	52
施煌剑	50	-	-	2	52
许清池	78	798	66	16	958
李伟梁	78	1,294	348	16	1,736
独立非执行董事					
陈铭润	100	-	-	-	100
黄英琦	100	-	-	-	100
Theil Paul Marin	100	-	-	-	100
何贵清	100	-	-	-	100
周放生	100	-	-	-	100

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

39 董事酬金(续)

(a) 董事及高级管理层酬金(续)

截至二零二零年十二月三十一日止年度，每名董事及行政总裁的薪酬如下：

	袍金 人民币千元	薪金 人民币千元	酌情奖金 人民币千元	退休计划的 雇主供款 人民币千元	合计 人民币千元
董事					
施文博	75	316	-	16	407
许连捷	75	1,526	627	16	2,244
洪青山	53	116	20	9	198
许清流	3	-	-	-	3
许水深	53	1,200	78	3	1,334
许大座	53	1,042	74	13	1,182
许春满	53	-	-	3	56
施煌剑	53	-	-	3	56
许清池	75	795	319	16	1,205
李伟梁	75	1,351	311	17	1,754
独立非执行董事					
陈铭润	107	-	-	-	107
黄英琦	107	-	-	-	107
Theil Paul Marin	107	-	-	-	107
何贵清	107	-	-	-	107
周放生	107	-	-	-	107

(b) 董事在交易、安排及合约中的实质性利益

截止至本年底及本年度的任何期间，本公司或者本公司的董事未直接或间接作为一部份在与集团业务相关的重大交易、安排及合约中拥有实质性利益。

(c) 就获取董事服务向第三方支付代价

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本集团并无就获取董事服务而向第三方支付代价。

合并财务报表附注

截至二零二一年十二月三十一日止年度

39 董事酬金 (续)

(d) 贷款、准贷款及其他交易的资料

并无由本集团与以下为受益人的贷款、准贷款及其他交易：

- (i) 本公司的董事；
- (ii) 由该董事控制的法人团体；及
- (iii) 在年末或当年中的任何时间与该董事有联系的实体。

(e) 董事于交易、安排或合约的重大权益

本公司概无订立任何有关本集团业务并于年末或年内任何时间存续之重大交易、安排及合约，而本公司董事直接或间接拥有相关重大权益。

40 资产负债表日后发生的事项

- (a) 董事会宣布，于二零二二年一月十八日（「授出日期」），本公司根据于二零二一年五月十七日采纳之购股权计划授出44,747,000份购股权（「购股权」）予若干董事及本集团雇员（「获授人」），可认购合共44,747,000股本公司股本每股面值港币0.10元的普通股（「股份」），惟须待获授人接纳后方可作实。授出购股权的估计成本合共为147,446,000港元。按2021年港币兑人民币平均汇率0.8293计算，授予股票期权的总成本为147,446,000港元，等值人民币122,277,000元。