

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

# BaWang International (Group) Holding Limited 霸王國際（集團）控股有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：01338)

## 截至二零一零年六月三十日止 六個月之中期業績公告

### 中期業績摘要：

- 收入為人民幣930.8百萬元，較二零零九年上半年人民幣681.1百萬元增長36.7%
- 股東應佔溢利為人民幣147.1百萬元，較二零零九年上半年人民幣100.0百萬元增長約47.1%
- 基本每股盈利為人民幣0.05元，與二零零九年上半年相同
- 每股中期股息為港幣1.5仙
- 每股特別中期股息為港幣2.5仙

霸王國際(集團)控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」或「董事」)謹公佈本公司及其附屬公司(「本集團」或「我們」)截至二零一零年六月三十日止六個月(「二零一零年上半年」)之未經審核合併業績，連同二零零九年同期(「二零零九年上半年」)之比較數字。該等合併中期財務報表未經審核，但已由本公司獨立核數師和本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

\* 僅供識別

## 合併損益表

截至二零一零年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
營業額	5	930,810	681,090
銷售成本		<u>(311,658)</u>	<u>(230,364)</u>
毛利		619,152	450,726
其他收入／(虧損)淨額		2,534	(2,069)
銷售及分銷成本		(382,063)	(284,103)
行政費用		<u>(53,435)</u>	<u>(36,016)</u>
經營溢利		<u>186,188</u>	<u>128,538</u>
財務收入	6(a)	1,712	916
財務費用	6(a)	<u>(4,717)</u>	<u>(214)</u>
財務(費用)／收入淨額	6(a)	<u>(3,005)</u>	<u>702</u>
除所得稅前溢利	6	183,183	129,240
所得稅	7	<u>(36,067)</u>	<u>(29,228)</u>
本公司權益持有人應佔期內溢利		<u>147,116</u>	<u>100,012</u>
每股盈利(人民幣元)	9		
基本		0.05	0.05
攤薄		0.05	0.05

應付本公司權益持有人股息的詳情載於附註8。

## 合併綜合收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔期內溢利	147,116	100,012
期內其他綜合收益		
換算中國境外業務之財務報表所產生的滙兌差異	<u>(10,859)</u>	<u>(183)</u>
本公司權益持有人應佔期內綜合收益總額	<u>136,257</u>	<u>99,829</u>

# 合併資產負債表

於二零一零年六月三十日 — 未經審核

(以人民幣列示)

	附註	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
廠房及設備		47,595	39,330
預付廣告費用		4,233	6,081
		<u>51,828</u>	<u>45,411</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		72,948	60,384
貿易及其他應收款項	10	465,129	534,009
抵押存款	11	220,000	162,012
現金及現金等價物		1,698,218	1,742,523
		<u>2,456,295</u>	<u>2,498,928</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	297,361	293,839
銀行貸款及透支	13	211,288	158,490
應付關聯方款項		2,142	5,896
應付即期所得稅		21,500	31,820
		<u>532,291</u>	<u>490,045</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,924,004</u>	<u>2,008,883</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,975,832</u>	<u>2,054,294</u>

於二零一零年 於二零零九年  
六月三十日 十二月三十一日  
人民幣千元 人民幣千元  
(經審核)

非流動負債

遞延稅項負債

16,058

20,062

資產淨值

1,959,774

2,034,232

資本及儲備

股本  
儲備

256,134

256,134

1,703,640

1,778,098

權益總額

1,959,774

2,034,232

# 合併權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月 — 未經審核

(以人民幣列示)

	本公司權益持有人應佔							權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	中國	資本儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	滙兌儲備 人民幣千元	留存溢利 人民幣千元	
			法定儲備 人民幣千元					
於二零零九年 一月一日結餘	—	—	49,887	—	8,468	4,949	251,224	314,528
截至二零零九年 六月三十日止六個月 權益變動：								
發行新股	1	—	—	—	—	—	—	1
期內綜合收益總額	—	—	—	—	—	(183)	100,012	99,829
期內宣派的股息	—	—	—	—	—	—	(249,680)	(249,680)
以權益結算的股份 支付交易	—	—	—	969	—	—	—	969
於二零零九年六月三十日 及二零零九年七月一日 結餘	1	—	49,887	969	8,468	4,766	101,556	165,647
截至二零零九年 十二月三十一日 止六個月權益變動：								
發行新股	256,133	1,342,774	—	—	—	—	—	1,598,907
期內綜合收益總額	—	—	—	—	—	80	264,132	264,212
以權益結算的股份 支付交易	—	—	—	5,466	—	—	—	5,466
於二零零九年十二月 三十一日及二零一零年 一月一日結餘	256,134	1,342,774	49,887	6,435	8,468	4,846	365,688	2,034,232
截至二零一零年 六月三十日止六個月 權益變動：								
期內綜合收益總額	—	—	—	—	—	(10,859)	147,116	136,257
期內宣派的股息	—	—	—	—	—	—	(216,108)	(216,108)
以權益結算的股份 支付交易	—	—	—	5,393	—	—	—	5,393
於二零一零年六月三十日 結餘	<u>256,134</u>	<u>1,342,774</u>	<u>49,887</u>	<u>11,828</u>	<u>8,468</u>	<u>(6,013)</u>	<u>296,696</u>	<u>1,959,774</u>

# 附註

## 1 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則的適用披露條文編製，包括遵守國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」。本中期財務報告已於二零一零年八月二十三日獲批准刊發。

除預期於二零一零年年度財務報表中將反映之會計政策變更及新交易和事項所適用之會計政策外，本中期財務報告乃根據本公司於二零零九年年度財務報表所採納之相同會計政策編製。該等變更及新交易之會計政策之詳情載列於附註2及附註3。

管理層在按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編製中期財務報告時，需要就會計政策的應用和本年度截至目前為止所呈報資產、負債及收入和支出金額作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告載有簡明合併財務報表以及經選定之說明附註。該等附註包括了自二零零九年年度財務報表以來對了解本公司及其附屬公司(「本集團」)財務狀況及表現的變動屬重要的事項及交易的說明。簡明合併中期財務報表及有關附註並未包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製完整財務報表所需的所有資料。

本中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

載入本中期財務報告中的屬於之前已呈報資料的截至二零零九年十二月三十一日止財政年度財務資料並不構成本公司該財政年度的法定財務資料，惟乃摘錄自該等財務報表。截至二零零九年十二月三十一日止年度之法定財務報表可從本公司之註冊辦事處索取。核數師於二零一零年四月十五日出具的報告中，對該等財務報表發表無保留意見。

## 2. 會計政策變更

國際會計準則委員會已頒佈於本集團及本公司本會計期間首次生效之兩項經修訂國際財務報告準則、多項國際財務報告準則之修訂以及一項新詮釋。其中，下列會計政策變動與本集團財務報表有關：

- 國際財務報告準則的改進(二零零九年)

本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效之新準則或詮釋。

「國際財務報告準則的改進(二零零九年)」包括國際會計準則委員會對一系列國際財務報告準則之不屬重要且非迫切性的修正所作的一批綜合修訂。

## 3 新交易及事項的會計政策

本集團於本中期期間就衍生金融工具之會計處理方法採用以下會計政策：

### 衍生金融工具

衍生金融工具按公允價值確認初始成本，並在每個結算日對其公允價值進行重新計量。重新計量公允價值所產生的收益或虧損於損益中確認。

## 4 分部報告

本集團以產品類別及地區分部的組合來管理其業務。與向本集團最高級別執行管理層呈報以作資源分配及業績評估之內部報告之呈列形式一致，本集團現識別下列三個經營分部：

- 護髮產品(中國大陸及海外)
- 護膚及其他家用個人護理產品(中國大陸)
- 涼茶產品(中國大陸)

然而，由於護膚及其他家用個人護理產品及涼茶產品分部資產、收益及溢利佔所有分部合併資產、合併收益及合併分部業績少於10%，故上述本集團經營分部並未於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月被識別為可呈報分部。有關百分比列示如下：

	截至二零一零年六月三十日止六個月		
	合併資產%	合併收入%	合併分部業績%
護髮產品	92.0	95.5	108.0
護膚及其他家用個人護理產品	0.6	3.5	(2.1)
涼茶產品	7.4	1.0	(5.9)
	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

	截至二零零九年六月三十日止六個月		
	合併資產%	合併收入%	合併分部業績%
護髮產品	99.9	99.4	98.6
護膚及其他家用個人護理產品	0.1	0.6	1.4
	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>

於護髮產品經營分部中，由於與海外銷售相關的資產僅佔護髮產品經營分部於二零一零年六月三十日合併資產2.6%（於二零零九年六月三十日：3.8%），而海外收益及溢利僅分別佔護髮產品經營分部截至該日止六個月合併收益及合併業績4.7%及8.0%（截至二零零九年六月三十日止六個月：4.6%及7.7%），故中國大陸及海外銷售於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月並未以二級分部形式呈列。

## 5 營業額

本集團主要從事製造及銷售家用個人護理產品業務，包括護髮及護膚產品。本集團自二零一零年六月起從事銷售涼茶產品業務。



營業額指向客戶供應的貨品的銷售價值。營業額不包括增值稅及其他銷售稅，並已扣除任何銷售折扣。於有關期間已確認為營業額的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
護髮產品	889,669	643,761
護膚及其他家用個人護理產品	32,139	37,329
涼茶產品	9,002	—
	<u>930,810</u>	<u>681,090</u>

## 6 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>(a) 財務收入及費用</b>		
財務收入		
銀行存款利息收入	(1,712)	(916)
財務費用		
銀行貸款利息	1,338	—
銀行貸款手續費	2,016	—
滙兌損失淨額	1,363	214
小計	<u>4,717</u>	<u>214</u>
財務費用／(收入)淨額	<u>3,005</u>	<u>(702)</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>(b) 員工成本：</b>		
薪金、工資及其他福利	52,436	36,075
以權益結算的股份支付費用	5,393	969
界定供款退休計劃供款	2,620	2,551
	<u>60,449</u>	<u>39,595</u>

員工成本包括董事酬金。

根據中國有關勞動規則及規例，中國附屬公司參與當地政府部門設立的界定供款退休福利計劃（「該計劃」），據此，中國附屬公司須按合資格僱員薪金的若干百分比向該計劃作出供款。地方政府部門負責向退休僱員支付全數退休金。

本集團亦向所有香港合資格僱員提供強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。根據強制性公積金計劃條例及有關規定，本集團及其僱員均須按相關僱員的相關收入作出供款。

除上述供款外，本集團並無其他為僱員退休及其他退休後福利供款的責任。

截至六月三十日止六個月  
二零一零年      二零零九年  
人民幣千元      人民幣千元

(c) 其他項目：

折舊	3,831	3,122
核數師酬金	700	2,052
存貨成本*	311,658	230,364
(撥回呆壞賬減值虧損)／呆壞賬減值虧損	<u>(286)</u>	<u>903</u>

\* 存貨成本包括截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月與員工成本及折舊有關的款項分別人民幣19,020,072元及人民幣15,527,067元，有關款項亦已計入上文或附註6(b)個別披露的各類開支總額。

## 7 所得稅開支

合併損益表內的所得稅開支指：

截至六月三十日止六個月  
二零一零年      二零零九年  
人民幣千元      人民幣千元

即期稅項 — 中國所得稅 期內撥備	24,945	21,314
即期稅項 — 香港利得稅 期內撥備	2,681	1,482
遞延稅項 — 中國所得稅 暫時性差額的產生	<u>8,441</u>	<u>6,432</u>
所得稅開支	<u>36,067</u>	<u>29,228</u>

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (b) 自二零零八年一月一日起，本集團的中國附屬公司霸王(廣州)有限公司(「霸王廣州」)適用統一稅率25%。

根據於二零零八年一月一日開始生效的《中國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)的實施詳情及過渡期安排，霸王廣州仍可繼續於二零零六年至二零一零年期間享有「兩免三減半」的稅務優惠。

- (c) 根據企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，除非獲條約減低稅率，外商投資企業(「外資企業」)的海外投資者須就來自中國附屬公司溢利的股息繳付10%預扣所得稅。根據內地與香港避免雙重徵稅安排，於香港成立的投資者如果持有中國附屬公司不低於25%權益且為受益所有人，則可享受來自其中國附屬公司的股息的寬減預扣稅稅率5%。因此，本集團於截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月期間已就霸王廣州所產生的可分派溢利計提預扣所得稅撥備。
- (d) 本集團另一間中國附屬公司霸王(中國)飲料有限公司(「霸王飲料」)於二零一零年在廣州新成立。霸王飲料之適用所得稅稅率為25%。
- (e) 香港利得稅撥備乃由香港霸王國際貿易有限公司(「霸王貿易」)根據截至二零一零年六月三十日止六個月估計應課稅溢利的16.5%(截至二零零九年六月三十日止六個月：16.5%)計提。

## 8 股息

- (a) 本公司權益持有人於中期期間的應佔應付股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
於本中期結算日後提議及宣告的中期股息，每股普通股港幣1.5仙(截至二零零九年六月三十日止六個月：零)	38,063	—
於本中期結算日後提議及宣告的特別股息，每股普通股港幣2.5仙(截至二零零九年六月三十日止六個月：零)	63,437	—
	<u>101,500</u>	<u>—</u>

於結算日後提議及宣告的中期及特別股息並未於資產負債表日確認為負債。

(b) 於中期期間批准並向本公司權益持有人支付的以往財政年度應付股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於中期期間批准及支付的以往財政年度年末股息， 每股普通股港幣4.25仙(截至二零零九年六月三十日 止六個月：每股普通股人民幣0.12元)	108,054	249,680
於中期期間批准及支付的以往財政年度特別股息， 每股普通股港幣4.25仙(截至二零零九年六月三十日 止六個月：零)	108,054	—
	<u>216,108</u>	<u>249,680</u>

## 9 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據截至二零一零年六月三十日止六個月本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣147,116,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣100,012,000元)，及期內已發行普通股加權平均數2,905,000,000股計算(截至二零零九年六月三十日止六個月：2,100,000,000股普通股，二零零九年資本化發行調整後)。

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃根據截至二零一零年六月三十日止六個月本公司普通股權益持有人應佔溢利人民幣147,116,000元，及調整本公司首次公開發售前購股權計劃中被視為已發行股份的影響後的普通股加權平均數(已攤薄)2,914,719,869股計算。

本公司首次公開發售前購股權於二零零九年六月八日授出，且於二零零九年六月三十日並未造成任何攤薄。因此，於二零零九年六月三十日，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 10 貿易及其他應收款項

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	322,253	375,165
購買原材料預付款項	2,010	2,017
預付廣告費用	129,103	150,622
衍生金融工具	1,399	—
其他應收款項	10,364	6,205
	<u>465,129</u>	<u>534,009</u>

本集團給予客戶的信用期一般介乎30日至90日。所有貿易及其他應收款項預期於一年內收回。

按到期日分析的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
即期	277,856	342,332
逾期少於3個月	42,307	31,348
逾期多於3個月但少於6個月	3,010	1,911
逾期多於6個月但少於12個月	29	793
逾期多於12個月	415	431
	<u>323,617</u>	<u>376,815</u>
減：呆賬減值虧損	(1,364)	(1,650)
	<u>322,253</u>	<u>375,165</u>

有關貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於一月一日的結餘	1,650	101
已確認減值虧損	—	1,549
撥回	(286)	—
	<u>1,364</u>	<u>1,650</u>
於六月三十日／十二月三十一日的結餘	<u>1,364</u>	<u>1,650</u>

## 11 抵押存款

於二零一零年六月三十日的結餘指霸王廣州以招商銀行廣州分行(「招商銀行廣州分行」)為受益人，就該分行承兌的票據所抵押的銀行存款人民幣220,000,000元。該票據將於二零一一年六月二十二日到期支付。

於二零零九年十二月三十一日的184,000,000港元抵押存款(相當於人民幣162,012,000元)為本公司以招商銀行股份有限公司為受益人，就有關其於二零零九年向霸王貿易授出的貸款而抵押的款項。該抵押於二零一零年六月十八日償還有關貸款後解除。

## 12 貿易及其他應付款項

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	108,738	115,330
預收款項	59,333	30,790
應付推廣費用	44,798	49,812
應付工資	9,281	11,977
其他應付款項及應計費用	75,211	85,930
	<u>297,361</u>	<u>293,839</u>

由供應商授予的信用期介乎30日至90日。

貿易及其他應付款項中包括的貿易應付款項，於結算日按到期日分析的賬齡如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1個月內到期或按通知償還	87,883	84,662
1個月後但3個月內到期	20,855	30,668
	<u>108,738</u>	<u>115,330</u>

## 13 銀行貸款及透支

於二零一零年六月三十日的結餘主要為招商銀行香港分行向霸王國際集團控股(香港)有限公司提供的年利率為3.3%的短期貸款。該貸款將於二零一一年六月二十二日到期。

於二零零九年十二月三十一日的結餘主要為招商銀行於二零零九年六月十八日向霸王貿易授出的180,000,000港元貸款，利息按三個月香港銀行同業拆息加1.5%計算，還款期為一年。該筆貸款已於二零一零年六月十八日全數償還。由本公司提供的184,000,000港元的銀行存款抵押已於同日解除。

霸王廣州於二零零九年四月二十四日取得由中國銀行提供的短期備用銀行信貸額度人民幣100,000,000元，預留用作一般營運資金。該筆銀行信貸已於二零一零年四月二十四日屆滿，於期內並無提取此項銀行信貸額度。

## 14 承擔

(a) 於二零一零年六月三十日並無在財務報表中反映的資本承擔如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約	<u>2,584</u>	<u>3,503</u>

(b) 於二零一零年六月三十日，本集團不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
租約於下列期間到期：		
1年內	1,615	2,777
1至2年	749	686
2至3年	760	730
3至6年	942	1,217
6年以上	660	—
總計	<u>4,726</u>	<u>5,410</u>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

董事欣然報告，隨著二零一零年上半年中華人民共和國（「中國」）的經濟環境持續改善，本公司抓緊機會增加收入及提升盈利能力。二零一零年上半年的總收入因而從人民幣681.1百萬元增加36.7%至人民幣930.8百萬元。股東應佔溢利增至人民幣147.1百萬元，較二零零九年同期的人民幣100.0百萬元增加47.1%。有關本集團營運表現的詳情，請參閱本中期業績公告內財務回顧一節。

二零一零年對本公司而言實屬極具挑戰，不論於營運或非營運方面，均可能是本公司歷史上最艱巨的時期。一方面，本集團須處理其四個新推出的品牌產品在運營方面的事宜。另一方面，本集團亦須快速解決媒體文章及／或新聞報導所帶來的危機公關問題。

本集團成功鞏固其市場份額及提高其競爭力。根據 Euromonitor 於二零一零年六月的研究報告，按零售銷量計，我們的霸王品牌於二零零九年繼續領先所有中國品牌，佔中國整體洗髮水市場的最大份額約9.6%。就中草藥洗髮水市場而言，霸王品牌的市場份額由二零零八年的46.3%進一步增至二零零九年52.9%。霸王品牌名列前茅，且自二零零六年起連續四年高踞首位。

於二零一零年四月下旬，本公司宣布推出新的中草藥飲料系列產品「霸王涼茶」。甄子丹先生已被指定作為該新的中草藥飲料系列產品的品牌形象大使。此中草藥飲料系列有三種不同口味，包括活力型、清甜型及無糖型。董事相信，不同系列可兼顧不同市場的需要，從而帶動銷量增長。該產品自二零一零年六月起於市面發售。經細選後，華南為首個推出此產品的地區，市場包括廣東、福建、廣西及海南。成功推出中草藥飲料產品標誌著本集團順利使其業務朝多元化發展，進軍「保健」行業。

至於新推出的中草藥去屑洗髮水系列「追風系列」，本公司於二零一零年上半年不斷拓展其銷售及分銷網絡。截至二零一零年六月三十日，網絡包括481名分銷商及44名重點零售商（「重點零售商」），覆蓋26個省份及四個自治區。該等產品於二零零九年成功在香港推出，並預期將於下半年推廣至新加坡。

於二零零九年十二月，我們推出中草藥護膚產品系列「本草堂系列」。該系列的目標客戶群是擁有高購買力、崇尚健康自然生活方式、年齡介於25至45歲的白領女性。截至二零一零年六月三十日，本公司已成功開拓本草堂系列在四個省份及一個直轄市內的百貨公司及外資超級市場的銷售渠道。

國際著名歌星王菲女士繼續獲邀作為品牌形象大使，以助我們宣傳追風及本草堂品牌的形象。

新推出的「霸王男士系列」以國際巨星成龍先生作為其品牌形象大使，已開始在市場上確立其地位。我們成功於若干超級市場為此新品牌系列設置銷售專櫃。我們欣然宣布此新系列的營運業績令人滿意。

於二零一零年上半年，霸王品牌產品獲新加坡屈臣氏集團評為最佳傳統中藥洗髮水，並榮獲「健康、保健及美容」界別的「二零一零年最喜愛大獎」(Most Wanted Award 2010)。霸王品牌已連續第二年奪得此項殊榮。本集團對中國化妝品行業的貢獻亦獲得認同，於二零一零年六月獲中國化妝品工業論壇組委會頒發「中國化妝品工業領袖獎」(China's Cosmetics Industry Leader Award)。

至於研發工作方面，本集團繼二零零九年獲廣東省科學技術廳頒發的高新技術產品證書，表彰本集團從中草藥何首烏抽取精華的突破性進展後，另一項何首烏的研發項目於二零一零年上半年獲認可為「國家火炬計劃」項目，亦顯示本集團所作出的研發貢獻受到進一步的肯定。此項國家計劃旨在鼓勵創新及推動中國高科技行業的發展。取得此計劃的認可令本集團可獲得中央及地方政府的一系列支援，包括技術支援、稅務寬減及知識產權保護。

集團經廣州市科技廳、發改委、經貿委獲准建廣州市中草藥日化重點工程技術研究開發中心。

上述所有成就均肯定了本集團於研發中草藥及促進其工業化發展方面的卓越能力。

我們正在申請註冊多個與中草藥及烏髮研究相關的專利。成功註冊這些專利將進一步證明本公司在研究和開發上的重大突破。



## 近期事件

於二零一零年七月十四日及二零一零年七月十六日，一篇雜誌報導及一篇報章報導分別刊載本公司認為屬失實及欠缺理論支援的說法，內容涉及本集團若干產品的產品安全及註冊事宜。這些報導嚴重的損壞了公司的品牌形象和消費者對於公司產品的信心。如果應對不及時，將對公司是一場嚴重的危機。

事件發生後，公司立即啟動了危機應對機制，採取了一系列恰當的應對措施。結果，沒有因為產品安全問題出現商場退貨和產品下架引起的一系列情況。三天後，國家權威機構國家食品藥品監督管理局在二零一零年七月十六日發出通告霸王產品“不會對消費者健康產生危害”。至此這場風波得以平息。

我們認為《壹週刊》刊登的相關報導，內容對集團帶有惡意及誹謗成分。所以現已入稟香港高等法院，要求《壹週刊》就此作出賠償。

雖然這次事件在消費者心裡造成的負面影響肯定影響到產品的銷售，但是管理層認為這是暫時的。如果我們應對得當，相信一定將這場危機轉為機會。因為通過這次媒體的廣泛和密集報導霸王品牌家喻戶曉，更加出名。我們只要成功地幫助消費者科學地認識二噁烷，認為霸王產品是安全優質的，肯定吸引更多的消費者購買霸王產品來滿足他們追求天然健康的生活方式。我們相信我們能進一步提升霸王洗髮水的銷售額和市場份額。

自二零一零年六月三十日起，除本公佈內近期事件及管理層討論及分析一節中的會計期間結束後的重大事件兩段所述的事件外，概無其他影響本集團的重要事件。

## 財務回顧

### 收入

於回顧期間，本集團收入為人民幣930.8百萬元，較二零零九年同期人民幣681.1百萬元增加36.7%。

本集團核心品牌 — 霸王的收入佔本集團二零一零年上半年總收入的76.5%，達人民幣711.8百萬元，較去年同期增加13.6%。

中草藥去屑洗髮護髮系列 — 追風的收入佔本集團二零一零年上半年總收入約20.0%，達人民幣186.6百萬元。

新推出的霸王涼茶於二零一零年六月開始於市面銷售，其收入佔本集團二零一零年上半年的總收入的1.0%，達人民幣9.0百萬元。

本草堂、雪美人及麗濤的收入佔總收入的2.5%，達人民幣23.4百萬元。

我們一般通過分銷商和零售商網絡銷售我們的產品。於回顧期間，我們售貨予分銷商和零售商的銷售額分別佔總收入的約81.7%和約18.3%。

我們的產品亦於香港、澳門、新加坡、馬來西亞、緬甸、泰國及阿拉伯聯合酋長國市場出售。二零一零年上半年，這些海外市場的銷售額佔本集團總收入的4.5%。

### 銷售成本

二零一零年上半年的銷售成本達到人民幣311.7百萬元，相比二零零九年上半年的人民幣230.4百萬元，增加了35.3%。銷售成本整體上升主要由於產品需求增加帶動產量增加所致。

### 毛利

二零一零年上半年的毛利達到人民幣619.2百萬元，與二零零九年上半年的人民幣450.7百萬元相比，上升了37.4%。毛利率從二零零九年上半年的66.2%上升到二零一零年上半年的66.5%。毛利上升主要是因為產品組合的變化以及原材料成本佔總收入比例的降低，部分由包裝材料成本增加所抵銷。

### 銷售及分銷成本

分銷開支上漲34.5%至二零一零年上半年的人民幣382.1百萬元，原因是透過不同媒體渠道宣傳各品牌及產品所產生之廣告費增加。

### 行政費用

二零一零年上半年的行政費用約為人民幣53.4百萬元，與二零零九年同期的約人民幣36.0百萬元比較增加約48.3%。行政費用增加主要由於研發開支增加。

## 經營溢利

經營溢利從二零零九年上半年的人民幣128.5百萬元增加到二零一零年上半年的人民幣186.2百萬元，增加了44.9%。本集團經營利潤率從二零零九年上半年的18.9%增加到二零一零年上半年的20.0%。盈利能力提升主要是因為銷售額增加和銷售成本及銷售及分銷成本佔總收入比例降低所致。

## 所得稅

二零一零年上半年，所得稅費用支出比二零零九年上半年上升了23.6%，從人民幣29.2百萬元增加至人民幣36.1百萬元。實際所得稅率從二零零九年上半年的22.6%下跌到二零一零年上半年的19.7%，其下跌的主要原因是本集團於二零一零年上半年的大部分營業費用可於除稅前溢利中扣除，因此現時實際稅率反映本集團的正常稅務狀況。

## 權益持有人應佔期內溢利

權益持有人應佔溢利從二零零九年上半年的人民幣100.0百萬元，增加到二零一零年上半年的人民幣147.1百萬元，升幅達到47.1%。因為上述因素的綜合影響，本公司的淨利潤率從二零零九年上半年的14.7%上升到二零一零年上半年的15.8%。

## 流動資金、財務資源及資本架構

本集團採用保守的理財策略，維持良好穩定的財務狀況。

於二零一零年六月三十日，現金及現金等價物結餘約為人民幣1,698.2百萬元，二零零九年十二月三十一日則約為人民幣1,742.5百萬元。

於二零一零年六月三十日，本集團的銀行及其他借款總額約為人民幣211.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣158.5百萬元)，悉數以美元記值。

於二零一零年六月三十日，集團總資產為人民幣2,508.1百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣2,554.3百萬元)，其中流動資產為人民幣2,456.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣2,498.9百萬元)。總負債為人民幣548.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣510.1百萬元)，其中銀行借款為人民幣211.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣158.5百萬元)。總權益為人民幣1,959.8百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣2,034.2百萬元)。

本集團於二零一零年六月三十日的資產負債比率(按計息借貸除以資產總額計算)約為8.4%(二零零九年十二月三十一日：6.2%)。

## 重大收購及出售

本集團在二零一零年上半年期間並無重大收購或出售其任何附屬及聯營公司的活動。

## 滙率波動風險及有關對沖

本集團主要在中國境內經營業務，大部分交易以人民幣結算。本集團的報告貨幣為人民幣。本集團出口產品銷往香港和部份東南亞國家，交易以港幣或美元結算。本集團現金及銀行存款主要以港幣、人民幣和美元計值。本公司宣派股息時亦以港幣派付。此外，本集團以美元或港幣支付若干廣告費。人民幣兌換港幣或其他外幣間之價值或會波動，且受中國政治及經濟條件改變等因素所影響。由於本集團主要以人民幣進行業務交易，因此本集團於營運上的滙率風險輕微。然而，管理層將繼續監察外滙風險，並已作好準備於有需求時採取審慎措施，例如進行對沖。

## 集團資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團以招商銀行廣州分行（「招商銀行廣州分行」）為受益人，就招商銀行廣州分行所承兌的票據抵押銀行存款人民幣220.0百萬元。該票據將於二零一一年六月二十二日到期支付。

## 或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 資本承擔

於二零一零年六月三十日，本集團資本承擔總額為人民幣2.6百萬元。

## 人力資源

於二零一零年六月三十日，本集團在中國和香港僱有約3,795名員工（包括僱員及合約員工）。在二零一零年上半年期間，人事開銷達到約人民幣60.4百萬元。

本集團員工工資薪酬、晉升及薪酬複核是按照各人的工作責任、表現、專業經驗及行業標準來釐定的。

本集團員工分別參加中國的社會保障計劃和香港強制性公積金計劃。其他福利包括按工作表現釐定的獎金及根據購股權計劃授出或將予授出之購股權。

為了發掘我們員工的潛力，我們致力員工培訓和發展。於二零一零年上半年，本集團共組織了11次內部培訓，參與人員合共超過600人次。

董事們深信本集團之人力資源政策對集團未來發展擔當重要角色。良好的職業前景、優厚的員工薪酬福利以及舒適的工作環境，可以使本集團維持一個穩定的工作團隊。

## 中期股息

除截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息每股股份港幣1.5仙外，董事會建議及宣佈向於二零一零年九月十七日（星期五）名列本公司股東名冊的股東宣派特別中期股息每股股份港幣2.5仙。董事預期中期股息將於二零一零年九月二十八日（星期二）或前後派付。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零一零年九月十三日(星期一)至二零一零年九月十七日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間將不會進行任何股份過戶。為符合資格獲得中期股息及特別股息(其將於二零一零年九月二十八日(星期二)或前後派付)，本公司股東應確保所有過戶文件連同有關股票最遲於二零一零年九月十日(星期五)下午四時三十分前交回本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號。

## 重大投資事項

於二零一零年六月三十日，本公司並無重大投資事項。

## 董事購買股份或債券的權利

截至二零一零年六月三十日止六個月，董事未在任何時間通過收購的方式取得本公司或其任何附屬公司的股份、證券包括債券。

## 會計期間結束後的重大事件

於二零一零年七月十四日及二零一零年七月十六日，一份雜誌及一份報章載有本公司認為對本集團若干產品的產品安全及註冊之失實及未有理據支持的報導。儘管本公司已於同日即時刊發澄清公佈及透過銷售渠道與我們的分銷商及客戶溝通，上述報導對我們的業務營運及品牌形象仍造成負面影響。董事認為該不利影響或會持續一段時間，本公司正計劃致力盡快恢復正常業務營運。

於二零一零年七月二十一日，本公司於香港高等法院就於二零一零年七月十四日刊登於《壹週刊》有關本公司產品的報導控告壹傳媒有限公司。本公司將向壹傳媒有限公司就誹謗、惡意虛假及中傷產品尋求有關銷量損失之損害賠償。

除了上述事件，自二零一零年六月三十日後沒有其他重大事件影響本集團。

## 業務展望

全球經濟和各行各業相繼自二零零八年開始的金融危機中復甦，受惠於中國政府的經濟刺激措施，中國經濟得以以較其他經濟體系快速的經濟步伐發展及走出經濟衰退。經濟復甦同時推動中國家庭收入上升，加速城市化。董事相信，此等發展將令消費者對優質家用個人護理產品的需求增加，董事堅信，憑藉本公司於中國中草藥洗髮液市場的領先位置，加上其於中國中草藥家用個人護理產品市場的特有定位，本公司應可把握任何機會提升收益及市場佔有率。有鑑於此，董事將作好準備，應對政府為物業市場降溫實施的措施和西方國家經濟狀況不穩所帶來的不明朗因素。下列為本年餘下時間的業務發展計劃及策略。

就霸王品牌產品而言，自二零一零年七月中旬《壹週刊》的報導刊登後，有關誹謗實際上令我們的業務營運中斷，損害我們的品牌形象。儘管我們認為有關負面影響或會延續一段時間，我們相信，一旦我們成功地幫助消費者對二噁烷的性質和影響有了科學的理解，業務恢復的動力有可能較我們所預期的更快，此乃由於此次事件引起社會廣泛關注，令普羅大眾認識霸王這個品牌。我們銳意恢復正常業務運作，轉危為機，並且盡快盡量減低此次事件所帶來的影響，特別是我們將於二零一零年餘下時間採取下列一連串業務恢復計劃：

1. 鞏固及加強霸王品牌產品的形象；
2. 針對此次二噁烷事件修訂銷售技巧，重新培訓銷售代表及宣傳人員；
3. 重新教育零售商、分銷商及消費者如何科學地理解二噁烷的性質及影響；
4. 重新設計現有產品系列的包裝；及
5. 以霸王品牌推出全新及／或升級版產品系列。

雖然本集團受到負面事件影響，我們將竭力維持我們於中國中草藥洗髮液市場的領導地位，透過擴展全面的銷售及分銷網絡至新地區，進一步增加收益，加強滲透現有已建立的地區市場，尤其是華南以外的地區，提高現有零售商及分銷商的銷售額，以及推出新品牌產品及／或加強產品支線以開拓收益流。

至於追風中草藥去屑洗髮液系列，董事對於其銷售業績一般達到預定銷售目標及品牌成功於推出一年內在26個省份及4個直轄市建立分銷網絡感到滿意。我們旨在加強現有已建立銷售渠道的滲透率，務求提高該產品於中國中草藥去屑洗髮液市場的市場佔有率，我們致力於未來數年將這個品牌打造成另一主要中草藥洗髮液。

就本草堂中草藥護膚品系列而言，自二零零九年底，我們已推出四條新產品支線。我們的產品於百貨公司、大型超級市場及指定商舖發售，我們將繼續擴展這個品牌的銷售網絡，計劃於中國全國的化妝品專門店開設約2,000個化妝品專賣櫃。為配合擴展銷售渠道的計劃，我們將透過多個廣告及宣傳活動，提升品牌形象和認知度。我們相信，本草堂將成為中草藥護膚品市場的主要品牌，並且將於兩年內為我們帶來主要收益。

至於新推出的涼茶產品系列霸王涼茶，我們計劃藉著品牌大使甄子丹先生的推廣，提高品牌認知度。憑藉目前於華南四個省份成功建立銷售網絡，我們計劃在年底前進一步將銷售網絡伸展至全國五個不同地區的其他18個省份。我們相信，我們將於二零一一年初全面開展營運涼茶業務，此部分將最早至明年起為我們帶來主要收益。

新產品方面，視乎我們早前推出的新產品系列的銷售業績，我們或於今年稍後進一步推出新品牌的中草藥家用清潔用品系列。

本集團將繼續其計劃，租用位於廣州白雲區估計地盤面積達75,000平方米的新生產大樓，新大樓的第一階段工程經已竣工，可於本年下半年進行安裝及裝置工作。第一階段新設施投產後，我們估計，洗髮液產品、護髮產品及護膚品的年產能將可增加100,000公噸至約200,000公噸。

本集團於二零零九年租用廣東省一幅佔地約500畝的土地以種植中草藥，預備工作已經完成，並已為草藥撒種。根據現行計劃，本集團可能最早可於二零一零年年底自其種植園獲得第一次中草藥收成，以供生產草藥家用個人護理產品。本集團現正於中國其他地方物色其他地點，以種植中草藥。

為配合市場多元化策略，本集團將繼續尋求海外市場發展。本集團將於今年下半年進軍汶萊，並繼續於海外國家開拓有潛力的市場。國內市場發展方面，霸王品牌的地區發展近日伸延至西藏，令本集團的分銷網絡覆蓋全國每個省份及／或直轄市。本集團將繼續拓展追風品牌的分銷網絡，務求令市場覆蓋率能與霸王品牌的市場覆蓋率相若。

我們將繼續發掘商機，收購可輔助我們現有業務及／或配合我們長期業務發展策略的家用個人護理相關業務。

展望將來，我們將善用我們於中草藥的核心能力及專長，研究、開發及設計先進且具競爭力的中草藥家用個人護理產品。我們將繼續擴展及／或優化我們不同品牌產品的分銷網絡，繼續增加產品系列及實行多產品及多品牌策略，力求成為全球品牌中草藥家用個人護理產品營運商中的翹楚，為我們的投資者帶來最佳回報。

## 其他資料

### 購入、出售或贖回本公司之上市證券

於二零一零年上半年期間，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券。

### 企業管治常規守則

本公司致力提高本集團的企業管治水平，而董事會則檢討及更新為促進良好企業管治的一切必要措施。

於回顧期間，本公司一直採納及遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則的適用守則條文。

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人之董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易的行為守則。向董事進行特定查詢後，所有董事確認於回顧期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

### 審核委員會

本公司已按香港聯合交易所有限公司頒佈的證券上市規則（「上市規則」）第3.21條規定成立審核委員會。本公司亦已遵守上市規則第3.10(1)及第3.10(2)條，委任三名獨立非執行董事，其中一位擁有財務管理專業知識。審核委員會主要職責包括審查本集團的財務申報程序和內部控制制度，以及就委聘、續聘及辭聘公司獨立核數師及相關的薪酬及委聘條款，向董事會作出建議。審核委員會已與公司管理層及公司獨立核數師審閱本公告所載的本公司中期業績，並建議董事會將其採納。此外，本集團的獨立核數師畢馬威會計師事務所已按香港會計師公會所頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」對本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期財務業績進行審閱。

## 刊發中期業績及中期報告

此公告於本公司的網站([www.bawang.com.cn](http://www.bawang.com.cn))，irasia 的網站([www.irasia.com/listco/hk/bawang/](http://www.irasia.com/listco/hk/bawang/))及聯交所的網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))發佈。本公司將向股東寄發載有上市規則附錄16規定之所有資料的截至二零一零年六月三十日止六個月的中期報告，並於適當時候在上述網站可供查閱。

承董事會命  
霸王國際(集團)控股有限公司  
主席  
陳啓源

香港，二零一零年八月二十三日

於本公告日期，本公司董事會成員包括四名執行董事陳啓源先生、萬玉華女士、沈小笛先生及黃善榕先生，一名非執行董事郭晶女士，以及三名獨立非執行董事魏偉峰先生、李必達先生及陳開枝先生。