

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)

截至二零一一年六月三十日止 六個月之中期業績公告

霸王國際(集團)控股有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)謹公佈本公司及其附屬公司(「本集團」或「我們」)截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零一零年同期之比較數字。

* 僅供識別

合併損益表

截至二零一一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 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	5	439,843	930,810
銷售成本		(302,826)	(311,658)
毛利		137,017	619,152
生物資產公允價值減銷售成本的變動損益		1,596	—
其他收益		1,275	—
其他(虧損)/收入淨額		(237)	2,534
銷售及分銷成本		(458,557)	(382,063)
行政費用		(44,737)	(53,435)
經營(虧損)/溢利		(363,643)	186,188
財務收入	6(a)	14,348	1,712
財務費用	6(a)	(3,154)	(4,717)
財務收入/(費用)淨額	6(a)	11,194	(3,005)
除所得稅前(虧損)/溢利	6	(352,449)	183,183
所得稅抵扣/(支出)	7	57,593	(36,067)
本公司權益持有人應佔期內(虧損)/溢利		(294,856)	147,116
每股(虧損)/盈利(人民幣元)	9		
基本		(0.10)	0.05
攤薄		(0.10)	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

截至二零一一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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔期內(虧損)/溢利	(294,856)	147,116
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	(13,587)	(10,859)
本公司權益持有人應佔期內綜合收益總額	<u>(308,443)</u>	<u>136,257</u>

合併資產負債表

於二零一一年六月三十日 — 未經審核

(以人民幣列示)

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		149,244	60,136
預付廣告費用		8,948	2,437
生物資產		2,024	—
遞延稅項資產		80,232	27,089
		<u>240,448</u>	<u>89,662</u>
流動資產			
存貨	10	121,008	84,216
生物資產		190	—
貿易及其他應收款項	11	242,240	440,060
抵押存款	12	—	220,000
現金及現金等價物		875,021	1,186,544
應收即期所得稅		18,794	12,892
		<u>1,257,253</u>	<u>1,943,712</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	210,522	228,793
銀行貸款及透支	14	—	209,787
應付關聯方款項		2,486	3,363
		<u>213,008</u>	<u>441,943</u>
流動資產淨值		<u>1,044,245</u>	<u>1,501,769</u>
總資產減流動負債		<u>1,284,693</u>	<u>1,591,431</u>

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	2,031	2,031
資產淨值	1,282,662	1,589,400
資本及儲備		
股本	256,380	256,380
儲備	1,026,282	1,333,020
權益總額	1,282,662	1,589,400

合併權益變動表

截至二零一一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						留存溢利/ (累計虧損) 人民幣千元	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 法定儲備 人民幣千元	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		
於二零一零年 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 及二零一零年 七月一日結餘	256,134	1,342,774	49,887	11,828	8,468	(6,013)	296,696	1,959,774
截至二零一零年 十二月三十一日 止六個月權益變動：								
期內綜合收益總額	—	—	—	—	—	(7,638)	(265,087)	(272,725)
期內宣派的股息	—	—	—	—	—	—	(101,600)	(101,600)
根據購股權計劃發行 的股份	246	5,865	—	(5,180)	—	—	—	931
以權益結算的股份 支付交易	—	—	—	3,020	—	—	—	3,020
於二零一零年 十二月三十一日及 二零一一年一月一日 結餘	256,380	1,348,639	49,887	9,668	8,468	(13,651)	(69,991)	1,589,400
截至二零一一年 六月三十日止六個月 權益變動：								
期內綜合收益總額	—	—	—	—	—	(13,587)	(294,856)	(308,443)
以權益結算的股份 支付交易	—	—	—	1,705	—	—	—	1,705
於二零一一年 六月三十日結餘	256,380	1,348,639	49,887	11,373	8,468	(27,238)	(364,847)	1,282,662

附註

1 編製基準

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」。中期財務報告已於二零一一年八月二十八日獲批准刊發。

除預期於二零一一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，中期財務報告乃根據本公司於二零一零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。該等附註包括了自二零一零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。

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。

載入中期財務報告中的屬於之前已呈報資料的截至二零一零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。截至二零一零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。核數師於二零一一年三月二十八日出具的報告中，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：

- 國際會計準則第24號(二零零九年修訂)，關聯方披露
- 國際財務報告準則的改進(二零一零年)

上述變動主要與澄清某些披露要求有關，這些要求適用於本集團的財務報表。此等變動對本中期財務報表的內容沒有重大影響。

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。

3 新交易及事項的會計政策

本集團於本中期期間就生物資產之會計處理方法採用以下會計政策：

生物資產

生物資產以公允價值減銷售成本計量，其任何變動均在損益中確認。銷售成本包括直接因為銷售生物資產而所增加的各项費用，不包括財務費用及所得稅。

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。與應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可報告分部：

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

(a) 分部業績，資產及負債

為了評估分部表現及於分部間分配資源，本集團之高級執行管理層會按下列基準監察各可報告分部之業績：

收益及開支乃參考該等分部所產生之銷售及該等分部所產生之開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷所產生之其他開支分配至可報告分部。然而，除了所披露的涼茶產品分部間銷售收入外，某一分部向另一分部提供之協助(包括共用資產)並不計算在內。

報告分部溢利的計量方法為「經調整經營(虧損)/溢利」。為達致經調整經營(虧損)/溢利，本集團的(虧損)/溢利就並非指定屬於個別分部的項目作進一步調整，如董事酬金以及其他總部或公司行政開支。本集團高級執行管理層獲提供有關分部收入及分部(虧損)/溢利之分部資料。分部資產及負債並無定期向本集團高級執行管理層報告。

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月，有關向本集團高級執行管理層提供之資源分配及分部表現評估之本集團可報告分部之資料分別載列如下：

	護髮產品		護膚及 其他家用 個人護理產品		涼茶產品		合計	
	截止		截止		截止		截止	
	六月三十日止六個月		六月三十日止六個月		六月三十日止六個月		六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可報告分部收入								
來自外界客戶之 收入	248,209	889,669	73,318	32,139	118,316	9,002	439,843	930,810
分部間銷售收入	1	—	—	—	4,253	—	4,254	—
	<u>248,210</u>	<u>889,669</u>	<u>73,318</u>	<u>32,139</u>	<u>122,569</u>	<u>9,002</u>	<u>444,097</u>	<u>930,810</u>
可報告分部 (虧損)/溢利								
經調整經營 (虧損)/溢利	(242,075)	206,588	(70,436)	(3,279)	(43,904)	(8,237)	(356,415)	195,072

(b) 可報告分部收入及業績的對賬

收入

	截止六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部收入	444,097	930,810
抵銷各分部間收入	(4,254)	—
	<u>444,097</u>	<u>930,810</u>
合併營業額	<u>439,843</u>	<u>930,810</u>

業績

	截止六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
可報告分部(虧損)/溢利	(356,415)	195,072
抵銷各分部間溢利	(1,382)	—
生物資產公允價值變動減銷售成本的變動損益	1,596	—
其他收益	1,275	—
其他(虧損)/收入淨額	(237)	2,534
未分攤之總部與公司行政開支	(8,480)	(11,418)
財務收入	14,348	1,712
財務費用	(3,154)	(4,717)
	<u>(352,449)</u>	<u>183,183</u>
合併除稅前(虧損)/溢利	<u>(352,449)</u>	<u>183,183</u>

(c) 地區資料

下表載列(i)本集團來自外部客戶的收入及(ii)本集團的固定資產及非一年內到期部分的預付廣告費用(「指定的非流動資產」)的地區資料。客戶的所在地區乃根據提供服務或交付貨品的位置釐定。指定的非流動資產的地理位置乃根據資產實際所在位置(如屬物業、廠房及設備)及經營業務所在位置(如屬非一年內到期部分的預付廣告費用)而釐定。

	來自外部客戶的收入		指定的非流動資產	
	截止六月三十日止六個月		於六月三十日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國(集團基地)	<u>427,595</u>	<u>888,839</u>	<u>155,226</u>	<u>47,527</u>
香港	7,591	29,852	2,966	4,301
新加坡	709	7,425	—	—
馬來西亞	—	3,131	—	—
緬甸	442	660	—	—
阿拉伯聯合酋長國	—	903	—	—
泰國	2,602	—	—	—
澳大利亞	904	—	—	—
	<u>12,248</u>	<u>41,971</u>	<u>2,966</u>	<u>4,301</u>
	<u>439,843</u>	<u>930,810</u>	<u>158,192</u>	<u>51,828</u>

5 營業額

本集團主要從事製造及銷售家用個人護理產品，包括護髮及護膚產品。本集團從二零一零年六月起從事涼茶產品銷售業務。

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。

已於有關期間營業額中確認的各項重大收入類別的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
護髮產品	248,209	889,669
護膚及其他家用個人護理產品	73,318	32,139
涼茶產品	118,316	9,002
	<u>439,843</u>	<u>930,810</u>

6 除所得稅前(虧損)/溢利

除所得稅前(虧損)/溢利已扣除/(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(a) 財務收入及費用		
財務收入		
銀行存款利息收入	(7,216)	(1,712)
滙兌收益淨額	(7,132)	—
	<u>(14,348)</u>	<u>—</u>
小計	<u>(14,348)</u>	<u>(1,712)</u>
財務費用		
銀行貸款利息	3,154	1,338
銀行貸款手續費	—	2,016
滙兌損失淨額	—	1,363
	<u>3,154</u>	<u>4,717</u>
小計	<u>3,154</u>	<u>4,717</u>
財務(收入)/費用淨額	<u>(11,194)</u>	<u>3,005</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(b) 員工成本：		
薪金、工資及其他福利	109,274	52,436
以權益結算的股份支付費用	1,705	5,393
界定供款退休計劃供款	3,045	2,620
	<u>114,024</u>	<u>60,449</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
二零一一年 二零一零年
人民幣千元 人民幣千元

(c) 其他項目：

折舊	6,460	3,831
核數師酬金	300	700
存貨成本*	302,826	311,658
撥回呆壞賬減值虧損	(537)	(286)
	6,460	3,831

* 存貨成本包括截至二零一一年及二零一零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17,368,000元及人民幣19,020,072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額。

7 所得稅(抵扣)／開支

合併損益表內的所得稅(抵扣)／開支指：

截至六月三十日止六個月
二零一一年 二零一零年
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
以往年度多計提的稅額撥備	(509)	—
即期稅項 — 香港利得稅		
期內撥備	—	2,681
以往年度多計提的稅額撥備	(3,942)	—
遞延稅項		
暫時性差額的產生	(53,142)	8,441
	(57,593)	36,067
所得稅(抵扣)／開支		

(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」)適用統一的所得稅稅率25%繳稅。

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。二零一零年霸王廣州之適用所得稅稅率為12.5%。

霸王廣州於二零零九年被認定為高新技術企業，該資格於二零零九年至二零一一年三年內有效。因此，霸王廣州於二零一一年享受15%的優惠所得稅稅率。

- (c) 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成立。霸王飲料之適用所得稅稅率為25%。
- (d) 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%。由於中國附屬公司(包括霸王廣州及霸王飲料)均產生虧損，因此本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月期間並沒有計提預扣所得稅。
- (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」)計提，其適用所得稅稅率為16.5%。

8 股息

- (a) 歸屬於本中期期間應付本公司權益持有人的股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
於本中期結算日後並無提議及宣告 截至二零一一年六月三十日止六個月期間的 中期股息(截至二零一零年六月三十日止 六個月：每股普通股港幣1.5仙)	—	38,063
於本中期結算日後並無提議及宣告 截至二零一一年六月三十日止六個月期間的 特別股息(截至二零一零年六月三十日止 六個月：每股普通股港幣2.5仙)	—	63,437
	<u>—</u>	<u>101,500</u>

- (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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
截至二零一一年六月三十日止六個月的 中期期間無批准及支付的以往財政年度年末股息 (截至二零一零年六月三十日止 六個月：每股普通股港幣4.25仙)	—	108,054
截至二零一一年六月三十日止六個月的 中期期間無批准及支付的以往財政年度特別股息 (截至二零一零年六月三十日止 六個月：每股普通股港幣4.25仙)	—	108,054
	<u>—</u>	<u>216,108</u>

9 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

每股基本虧損乃根據截至二零一一年六月三十日止六個月期間本公司普通股權益持有人應佔虧損人民幣294,856,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月溢利：人民幣147,116,000元)，及期內已發行普通股加權平均數2,907,820,720股計算(截至二零一零年六月三十日止六個月：2,905,000,000股普通股)。

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

由於本公司的購股權具有反攤薄效果，所以在計算截至二零一一年六月三十日止六個月期間每股攤薄虧損時，並無假定本公司購股權的行權。

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。

10 存貨

(a) 於結算日的存貨包括：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	25,227	12,552
在製品	14,233	6,229
製成品	57,875	40,987
包裝物料	19,068	19,527
其他	4,605	4,921
	<u>121,008</u>	<u>84,216</u>

(b) 已計入損益並確認為費用的存貨金額分析如下：

	截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
已售存貨賬面值	228,289	311,658
計提存貨跌價準備	85,348	—
沖回存貨跌價準備	(10,811)	—
	<u>302,826</u>	<u>311,658</u>

11 貿易及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	87,576	314,481
減：呆賬撥備（附註11(b)）	(1,255)	(1,792)
	<u>86,321</u>	<u>312,689</u>
購買原材料預付款項	8,784	2,656
購買固定資產預付款項	17,477	18,478
預付廣告費用	114,510	87,021
其他應收款項	15,148	19,216
	<u>242,240</u>	<u>440,060</u>

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

(a) 按到期日分析的貿易應收款項及應收票據賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	63,374	278,427
逾期少於3個月	18,704	29,798
逾期多於3個月但少於6個月	3,913	5,130
逾期多於6個月但少於12個月	1,059	553
逾期多於12個月	526	573
	<u>87,576</u>	<u>314,481</u>
減：呆賬減值虧損	(1,255)	(1,792)
	<u>86,321</u>	<u>312,689</u>

(b) 有關貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
於一月一日的結餘	1,792	1,650
已確認減值虧損	—	149
沖銷不可收回金額	—	(7)
撥回	(537)	—
	<u>1,255</u>	<u>1,792</u>
於六月三十日／十二月三十一日的結餘	<u>1,255</u>	<u>1,792</u>

12 抵押存款

於二零一零年十二月三十一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。該抵押於二零一一年六月二十二日由霸王廣州支付有關應付票據後解除。

13 貿易及其他應付款項

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	42,040	58,673
預收款項	49,079	57,460
應付推廣費用	36,036	33,092
應付工資	18,859	18,525
衍生金融工具	—	3,757
其他應付款項及應計費用	64,508	57,286
	<u>210,522</u>	<u>228,793</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：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
1個月內到期或按通知償還	32,069	40,390
1個月後但3個月內到期	9,971	18,283
	<u>42,040</u>	<u>58,673</u>

14 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。本集團已於二零一一年六月二十二日償還該貸款。

15 承擔

於二零一一年六月三十日並無在財務報表中反映的資本承擔如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約	<u>86,619</u>	<u>27,923</u>

業務回顧

本集團二零一一年度上半年(「二零一一年度上半年」)總收入達人民幣439.8百萬元，較二零一零年度上半年下降了52.7%。本集團二零一一年度上半年錄得股東應佔虧損人民幣294.9百萬元，而二零一零年度上半年錄得盈利人民幣147.1百萬元。本集團經營業績詳情，請參閱本中期業績公告內財務回顧部份。

董事欣然指出，本集團於二零一零年度上半年(「二零一零年度上半年」)是在正常條件下運營發展其業務。二零一零年度上半年我們取得的業績與管理層的預期一致。但從二零一零年七月的二惡烷事件至今，本集團已經做出巨大努力，來試圖恢復及減輕由於該事件對我們業務帶來的後續負面影響。因此，二零一一年首六個月的經營業績與二零一零年同期相比明顯下降。

臨近二零一零年底，本集團開始規劃一個品牌振興計劃來重塑品牌價值、識別霸王品牌組合(包括霸王和追風產品系列)的品牌價值來源。我們開始與分銷商和零售商溝通，了解他們的需求、降低渠道中的存貨水平。

從今年開始，本集團分三個階段執行霸王品牌產品在分銷渠道中的新老品交替計劃，依次從一二線城市的零售商、分銷商開始，逐步擴展到其他地區的分銷商。截至到今年7月，該計劃已大致完成。

二零一一年六月，我們宣佈推出三個以「預防勝於治療」為概念的霸王品牌核心產品系列。我們將繼續聘請成龍先生擔任升級防脫系列的品牌形象代言人。鑒於成龍先生是中國功夫文化的代表性人物，我們相信他將完美詮釋霸王作為傳統中草藥代表的品牌形象。另外，升級版防脫系列產品，側重於預防年輕消費者由於生活壓力和節奏的加快而出現的頭髮提早脫落問題。

二零一一年六月，我們發佈兩個全新系列，名為烏髮系列和滋補系列，其主要針對消費者預防頭髮灰白和／或修復頭髮因染燙受損的問題。為了有效推廣及展示霸王洗髮水天然、健康的氣質，本集團邀請了「韓國第一美女」影星金喜善小姐擔任這兩個全新產品系列品牌代言人。我們計劃拓展市場涵蓋女性消費者，並透過各種宣傳渠道包括電視、報紙、雜誌及互聯網等作廣泛推廣。

截至二零一一年六月三十日，霸王品牌分銷網包括大約577個分銷商及45個重點零售商，覆蓋27個省份及4個直轄市。此外，該等產品已在香港、澳門、新加坡、緬甸、泰國、馬來西亞及汶萊市場銷售，並已在澳大利亞市場成功推出。

除了已有的四個追風中草藥去屑洗髮產品系列，我們推出了一個升級的產品系列—「清爽活力洗髮露」和兩個新的產品系列—「舒緩止癢洗髮露」和「多效水潤洗髮露」，其旨在解決年輕時尚消費者的頭屑問題。我們計劃大力宣傳通過使用以中草藥為基礎的洗髮產品來緩解這一頭皮問題的概念。我們委任新一代流行音樂歌星韓庚先生擔任追風品牌代言人，幫助我們提升追風品牌形象。我們相信他積極、健康、時尚的形象將成功塑造個性化的追風品牌形象，提高追風品牌市場認知度。為了符合追風的品牌定位，我們將有策略地通過現代媒體播放廣告片，例如：互聯網、公共交通電視和移動手機播報等。

截至二零一一年六月三十日，追風品牌分銷網絡包括大約496個分銷商及43個重點零售商，覆蓋27個省份及四個直轄市。此外，本產品已經在香港和新加坡市場銷售。

截至二零一一年六月三十日，麗濤品牌分銷網絡包括大約416名分銷商，覆蓋26個省份和4個直轄市。升級版麗濤系列產品的成功推出，標誌著本集團的洗髮水業務覆蓋中國中低端市場，以滿足消費者的不同需求，實現本公司拓展消費市場的目標。

關於中草藥護膚系列產品 — 本草堂，其目標客戶群是擁有高購買力、崇尚健康自然的生活方式、年齡介於25至45歲的白領女性。國際著名歌星王菲女士已續簽合約擔任品牌形象大使，將繼續幫助我們提升本草堂的品牌形象。本集團作為世界小姐中國區唯一指定護膚品贊助方，除了提供我們本草堂系列中草藥產品給參賽佳麗使用之外，我們也將為參賽佳麗舉辦一系列的護膚培訓會，讓參賽佳麗瞭解傳統中藥機理及益處。截至二零一一年六月三十日，本集團已成功開拓銷售及分銷網絡，包括大約108名分銷商和14名零售商，覆蓋27個省份和4個直轄市，在中國境內擁有百貨及／或超級市場專櫃86家，化妝品專營店專櫃2,100家。此外，自二零一零年十一月起，該等產品已在香港大約270家萬寧商店中獨家銷售。

關於中草藥飲料系列產品 — 霸王涼茶，本集團於二零一一年度上半年繼續擴展其銷售及分銷網絡。截至二零一一年六月三十日，分銷網絡包括大約480名分銷商，覆蓋26個省份及4個直轄市。

二零一一年五月，本集團聘請美世諮詢為我們的顧問，優化我們的業務流程、供應鏈和人力資源的管理。我們將此項目命名為「基石項目」。本項目進展良好。

截止到目前為止，本集團針對各個核心品牌已採取了一系列的戰略措施，如上所述。董事們相信，這些措施對我們業務的恢復和發展有加強的作用。關於各品牌的戰略發展計劃，請參見本公佈的展望部份。

根據Euromonitor於二零一一年六月的研究報告，按零售銷量統計，我們的產品系列(包括霸王和追風)於二零一零年繼續領先所有的中國品牌，佔中國整體洗髮水市場的份額約7.2%。就中草藥洗髮水市場而言，我們產品系列的市場份額佔到35.8%，並且在中國中草藥洗髮水市場排名第一。因此，我們的產品系列名列前茅，且自二零零六年起連續五年高踞首位。

在獲得榮譽方面，下列三款產品系列獲廣東省科學技術廳頒發的高新技術產品證書：

1. 霸王防脫系列洗髮液
2. 霸王烏髮系列洗髮水
3. 追風去屑系列洗髮水

二零一一年一月，陳啟源先生榮獲由廣東省文化廳授予的「涼茶項目省級非物質文化遺產代表性傳承人」稱號。

於二零一一年五月，本集團榮獲一項由廣州市科技和信息化局頒發的廣州科學技術成果獎關於本集團研發的墨旱蓮皂苷類化合物的提取方法。

二零一一年六月，「墨旱蓮皂苷類化合物等中藥功能成份在防脫育發洗髮水中的產業化應用」項目達到國家領先水平。

本集團被委任為「中國質量萬裏行理事委員會委員單位」，有效期為兩年，由二零一一年六月八日開始。

為了行業的良好發展，我們於二零一一年六月與廣州中醫藥大學合作成立中草藥藥理藥效研究聯合實驗室。

這些成就是對本集團在研究、開發中草藥及中草藥產業化方面能力的認可。

我們正在申請註冊多個與中草藥烏髮研究相關的專利，成功註冊這些專利將進一步證明我們在研究和開發上的突破。

近期事件

我們認為壹週刊於二零一零年七月十四日發表的相關雜誌文章內容均為對本集團的誹謗及／或惡意中傷。因此，我們已在香港高等法院向壹周刊提起法律訴訟。其中，要求壹周刊賠償損失並且禁止出版該內容或類似內容。針對壹週刊的司法程序仍在繼續中。

財務回顧

收入

於回顧期間，本集團收入達人民幣439.8百萬元，比二零一零年度上半年的人民幣930.8百萬元下降了52.7%。二零一一年度上半年銷售業績大幅下降的主要原因是本公司於二零一零年七月十四日公告中所披露的「二惡烷事件」對本集團二零一一年上半年的洗髮水銷售業績造成了不利影響。上述銷售業績的下降有部分被另外兩個品牌產品上升的銷售所抵銷，也就是霸王涼茶和本草堂品牌。

本集團核心品牌，霸王品牌的收入達人民幣146.7百萬元，佔二零一一年度上半年本集團總收入的33.4%，比二零一零年度上半年下降了79.4%。

中草藥去屑品牌，追風品牌於二零一一年度上半年的收入達人民幣84.8百萬元，約佔本集團總收入的19.3%，比二零一零年度上半年下降54.6%。

本集團的中草藥飲品品牌，霸王涼茶品牌於二零一一年度上半年的收入達人民幣118.3百萬元，約佔本集團總收入的26.9%。由於霸王涼茶品牌於二零一零年四月才推出，所以不能將二零一零年度上半年和二零一一年度上半年該品牌的總收入進行直接比較。

中草藥護膚品牌—本草堂品牌的收入達人民幣38.8百萬元，約佔本集團二零一一年度上半年總收入的8.8%，比二零一零年度上半年增長2,938.0%。

以純天然為基礎的洗髮水和沐浴露產品系列—麗濤品牌，其收入達人民幣48.5百萬元，約佔本集團二零一一年度上半年總收入的11.0%，比二零一零年度上半年同期增長了146.2%。由於麗濤品牌於二零一零年十月推出新產品系列，所以不能將二零一零年度上半年和二零一一年度上半年該品牌的總收入進行直接比較。

雪美人的收入達人民幣2.7百萬元，約佔本集團二零一一年度上半年總收入的0.6%。

我們一般通過廣泛的分銷商和零售商網絡銷售我們的產品。於回顧期間內，我們通過分銷商和零售商的銷售額分別約佔本集團總收入的86.3%和13.7%。

我們的產品於二零一一年度上半年在香港、澳門、新加坡、緬甸、泰國、馬來西亞、汶萊和澳大利亞市場上銷售。二零一一年度上半年，這些海外市場的銷售額佔本集團總銷售額的2.8%。

銷售成本

二零一一年度上半年的銷售成本達人民幣302.8百萬元，相比二零一零年度上半年的人民幣311.7百萬元，下降了2.8%。此項變化的主要原因是洗髮水產品銷售業務量的下滑，但部分被本草堂、麗濤和霸王涼茶這三個品牌上升的銷售量以及所確認的存貨跌價準備人民幣74.5百萬元抵銷。

毛利

於回顧期內，本集團的毛利下降至人民幣137.0百萬元，與二零一零年度上半年的人民幣619.2百萬元相比下降了77.9%。毛利率從二零一零年度上半年的66.5%下降到二零一一年度上半年的31.2%。毛利率下降的主要原因是存貨跌價準備金額的增加，洗髮水現代貿易渠道銷售的減少因為其毛利率高於其他的銷售渠道，以及涼茶產品佔產品組合的比例增加因涼茶產品的毛利率是低過家庭個人護理產品。

分銷開支

二零一一年度上半年分銷開支增加至人民幣458.6百萬元，較二零一零年度上半年增長20.0%。其上漲的原因主要是霸王涼茶推廣支出，追風品牌和霸王新品的廣告費用，以及自「二惡烷事件」發生後為恢復消費者對本集團產品的信心所額外增加的促銷推廣活動費用支出。

行政開支

二零一一年度上半年行政開支約為人民幣44.7百萬元，較二零一零年度上半年的約人民幣53.4百萬元，下降約16.3%。有關下降的主要原因是研發費用支出和股份支付的減少，部分被工資、差旅費、會議開支以及招聘費用的上升所抵銷。

經營虧損

本集團二零一一年度上半年錄得經營虧損人民幣363.6百萬元，而二零一零年度上半年錄得經營盈利人民幣186.2百萬元。本集團二零一零年度上半年經營利潤率從20.0%下降至二零一一年度上半年的-82.7%。其下降的主要原因是營業額的下降、銷售成本佔總收入比例的上升以及營業開支的增加。

所得稅

本公司二零一一年上半年所得稅抵扣金額為人民幣57.6百萬元，二零一零年上半年所得稅費用金額為人民幣36.1百萬元。

存貨撥備

根據會計準則規定，存貨核算按成本與可變現淨值(「NRV」)較低者入賬。若可變現淨值低於成本，即按其差額計提存貨跌價準備。於二零一一年六月三十日，為期末存貨餘額計提的存貨跌價準備為人民幣85.3百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣10.8百萬元)。如上所述，截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團在銷售成本中確認的將存貨成本減值至其可變現淨值之損失金額約為人民幣74.5百萬元。

權益持有人應佔期內虧損

因上述因素的綜合影響，本集團二零一一年度上半年錄得應佔虧損人民幣294.9百萬元，而二零一零年度上半年錄得應佔盈利人民幣147.1百萬元。

結算日後事項

於二零一一年六月二十六日，本公司已根據二零零九年五月二十日採納之購股權計劃(「購股權計劃」)，向若干僱員授出1,380,000份購股權(「購股權」)，以認購1,380,000股每股面值為0.10港幣之普通股(「股份」)。購股權賦予獲授予人權利，可按行使價每股1.31港元認購1,380,000股股份。購股權分五批每年均等行駛20%。根據購股權計劃條款規定，首批購股權可於加入本集團之日期起第一周年之日後任何時間予以行駛。剩餘四批可依次於下一個周年之日後任何時間予以行駛。

展望

今年到目前為止，中國人民銀行已經連續六次提高銀行存款準備金率，三次提高基準利率。儘管如此，在今年上半年，中國國內生產總值(GDP)增長高達9.6%。董事們認為中國經濟仍處於良好的狀態。我們可以看到消費者對於高品質產品的需求和喜愛依然強勁，而且人們追求自然和健康的生活方式的趨勢不斷上升。憑藉本公司的核心競爭力以及在中國中草藥洗髮水和其他中草藥家庭個人護理產品方面擁有的獨一無二的競爭優勢，本公司能夠把握機會，通過給消費者提供高品質產品，來恢復我們的業務、增加我們的收入。我們在前面討論過在年初至今的恢復及發展力量，我們會繼續實行預定計劃。我們二零一一年下半年的業務發展計劃和戰略列示如下：

對於霸王品牌產品系列，憑藉不同的政府機構授予本集團的各種榮譽和認可，我們將繼續宣傳推廣傳統中草藥的深厚文化底蘊、應用以及益處，以增強廣大民眾對其的認識和理解。我們將靈活利用這些宣傳推廣機會來恢復霸王品牌形象及聲譽。為了實現這一目標，我們必須製作足夠長的宣傳片來傳遞完整的信息。我們將有策略地通過如互聯網、公共交通電視和移動手機播報的現代媒體播放宣傳片。這種方式有助於我們降低廣告成本，並在同一時間到達我們的目標細分市場。

現在，我們營銷工作的重點轉向增長率。為了優化我們零售商和分銷商的效率，從而提高增長率，我們將採用銷售自動管理系統(「SAMS」)。該系統使本集團獲得我們產品的第一手銷售信息，監管各渠道的存貨水平，並監督我們當地銷售人員的活動。

我們將致力於維持我們在中國中草藥洗髮水市場的領導地位，通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，特別是本集團尚未開發的地區，提高現有零售商及分銷商的銷售額，以及通過產品升級和增加新產品和/或產品系列的方式來重塑產品形象、擴大細分市場份額、提升銷售收入。

至於追風中草藥去屑洗髮水系列(追風系列)，除了於以上業務回顧中指的產品提升及擴張，本集團將進一步加強現有銷售渠道的滲透，增加銷售網點的產品類別以提升市場份額。我們將繼續擴展追風的分銷網絡，使其市場佔有率與霸王品牌達到同一水平。我們致力於未來數年內將該品牌打造成另一個主要中草藥洗髮水。

至於本草堂中草藥護膚產品系列，我們可以看到本草堂已經在消費者中建立忠誠度。我們將繼續通過在百貨商店、超級市場以及化妝品專營店設立專櫃的形式樹立其品牌形象和品牌知名度。我們將繼續通過投放廣告、開展市場營銷活動，來加強消費者對品牌的忠誠度。為了擴大收入基礎，我們計劃透過分銷商與二零一一年底在中國境內的化妝品專營店開設大約3,000個專櫃。我們相信本草堂將於未來數年內成為中草藥護膚品市場的主要品牌，也將成為我們主要的收入來源之一。

至於霸王涼茶，我們將進一步擴展銷售網絡至新地區，並計劃滲透現有已建立的市場網絡。在下一個市場拓展階段，我們計劃通過現代銷售渠道銷售我們的產品。我們還計劃開發新的市場渠道，如餐館、學校、體育中心和網吧。我們相信此項業務將成為我們今年的主要收入貢獻者之一。與此同時，我們致力於未來增加收入。

對於上市的新品，本集團將集中力量實施組織發展項目以及上述提到的現有品牌組合重建。因此，本集團將暫時推遲新產品線上市計劃。

本集團將依照計劃繼續租用位於廣州白雲區預計占地面積75,000平方米的新生產大樓。第一階段的設備安裝和調試工作已處於最後收尾階段。我們預計本階段完工後，洗髮護髮產品及護膚產品年產能將達約100,000公噸。

本集團將依照計劃繼續租用另一間位於廣州花都區的生產工廠用於涼茶業務。該基地的建設工作正在進行中。我們預期新廠機器設備的安裝和調試將於二零一三年左右進行。

本集團二零一零年在廣東省內設立了中草藥種植基地，並已收穫第一年成熟的中草藥。本集團正在複製這種農業模式用來培訓和培養農民如何使草藥培育產出達到最大化。因為結果非常令人滿意，本集團現正於中國其他地方物色地點以設立其他中草藥種植基地。

根據我們海外市場發展計劃，本集團將繼續拓展與潛在經銷商合作的可能性，把我們的品牌產品推廣至其他國家。霸王涼茶預計於二零一一年末或二零一二年初在新加坡上市。本集團將以開放的態度尋找所有與潛在的海外經銷商商業合作的機會。

本公司並無任何正在洽淡處理的收購事宜。而且，本公司暫時不會積極尋找潛在的收購機會。

本集團將繼續其基石項目，以提高其管理效率和效益，為提升本集團的業務發展，使其上升到一個全新的領域而打下基礎。

展望未來，我們將利用我們在傳統中草藥領域的核心競爭力及專長，研發和設計先進且具有競爭力的中草藥個人護理產品。我們將繼續為我們不同品牌的產品拓展或優化我們的分銷網路。我們將繼續增加我們的產品系列及推行品牌和產品多樣化的策略，旨在成為全球中草藥家居和個人護理品牌產品的領軍企業以及為我們的投資人帶來最好的回報。

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。流動資金和財務資源概要列載如下：

	截至二零一一年 六月三十日 單位： 人民幣百萬元	截至二零一零年 十二月三十一日 單位： 人民幣百萬元
現金及現金等價物項目	875.0	1,186.5
銀行及其他借款總額 ¹	0	209.8
總資產	1,497.7	2,033.4
資產負債率 ²	0%	10.3%

備註：

1. 借款悉數以美元記值
2. 按計息借貸除以資產總額計算

重大收購及出售

本集團在二零一一年度上半年期間並無重大收購或出售其附屬及聯營公司的活動。

匯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。本集團大部份現金及銀行存款以人民幣計值。本公司宣派股息時亦以港元派付。此外，本集團以美元或港幣支付若干廣告費。董事認為本集團從事的業務主要是以人民幣結算的，因此外匯風險對本集團的日常經營影響並不重大。於二零一一年六月三十日，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何重大合約作外匯對沖用途。然而，董事將繼續監察外匯風險，並準備在需要時採取審慎的措施，例如對沖。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於二零一一年六月三十日，本集團資本承擔總額為人民幣86.6百萬元。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團並無資產抵押。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團在中國和香港僱有約11,200名員工(包括僱員及合約員工)，總體人事開支包括工資、薪金、福利及以權益結算的股利支付費用，其於二零一一年度上半年開銷金額達到人民幣114.0百萬元。

本集團員工薪酬、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。

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。

管理諮詢公司

於二零一一年五月，我們聘請美世諮詢為集團顧問，以加強業務流程，優化供應鏈及人力資源管理。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期間，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。

董事進行證券交易的標準守則

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。其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並向董事會提供建議及意見。審核委員會已與公司管理層及公司獨立核數師審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績，並建議董事會將其採納。

派息

董事會不建議派發關於截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息。

刊發中期業績及中期報告

此中期業績公佈亦於本公司的網站(www.bawang.com.cn)、IRAsia的網站(www.irasia.com/listco/hk/bawang/)，及聯交所的網站(www.hkex.com.hk)發佈。本公司將向股東寄發載有上市規則附錄十六規定之所有資料包括截至二零一一年六月三十日六個月的中期報告，並於適當時候在上述網站可供查閱。

致謝

董事會謹藉此機會，向不斷擁戴及支持本公司的全體股東、客戶、供應商、銀行、專業人士和僱員，致以衷心的謝意！

承董事會命
霸王國際(集團)控股有限公司
主席
陳啟源

香港，二零一一年八月二十八日

於本公佈日期，本公司董事會成員包括四名執行董事陳啟源先生、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。