

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佈的內容概不負責，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佈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)

截至二零一零年十二月三十一日止之 全年業績公告

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」或者「我們」)截至二零一零年十二月三十一日止年度(「2010」)之經審核綜合業績，連同二零零九年年度同期(「2009」)之比較數字。

* 僅供參考

合併損益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
營業額	4	1,475,355	1,756,001
銷售成本		<u>(564,017)</u>	<u>(590,355)</u>
毛利		911,338	1,165,646
其他收益		1,810	—
其他虧損淨額		(1,399)	(294)
銷售及分銷成本		(941,811)	(637,344)
行政費用		<u>(101,511)</u>	<u>(75,756)</u>
經營(虧損)/溢利		<u>(131,573)</u>	<u>452,252</u>
財務收入	5(a)	13,043	2,322
財務費用	5(a)	<u>(15,601)</u>	<u>(4,771)</u>
財務費用淨額		<u>(2,558)</u>	<u>(2,449)</u>
除所得稅前(虧損)/溢利	5	(134,131)	449,803
所得稅抵扣/(支出)	6(a)	<u>16,160</u>	<u>(85,659)</u>
本公司權益持有人應佔年內(虧損)/溢利		<u>(117,971)</u>	<u>364,144</u>
每股(虧損)/盈利(人民幣元)			
基本	8(a)	<u>(0.04)</u>	<u>0.15</u>
攤薄	8(b)	<u>(0.04)</u>	<u>0.15</u>

應付本公司權益持有人股息的詳情載於附註7。

合併綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	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年內(虧損)/溢利	(117,971)	364,144
年內其他綜合收益		
換算中國境外業務之財務報表所產生的滙兌差異	<u>(18,497)</u>	<u>(103)</u>
本公司權益持有人 應佔年內綜合收益 總額	<u><u>(136,468)</u></u>	<u><u>364,041</u></u>

合併資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

(以人民幣列示)

	附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		60,136	39,330
預付廣告費用		2,437	6,081
遞延稅項資產		27,089	—
		89,662	45,411
流動資產			
存貨		84,216	60,384
貿易及其他應收款項	9	440,060	534,009
抵押存款		220,000	162,012
現金及現金等價物		1,186,544	1,742,523
應收即期所得稅		12,892	—
		1,943,712	2,498,928
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	228,793	293,839
銀行貸款及透支		209,787	158,490
應付關聯方款項		3,363	5,896
應付即期所得稅		—	31,820
		441,943	490,045
流動資產淨值		1,501,769	2,008,883
總資產減流動負債		1,591,431	2,054,294

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>2,031</u>	<u>20,062</u>
資產淨值	<u>1,589,400</u>	<u>2,034,232</u>
資本及儲備		
股本	256,380	256,134
儲備	<u>1,333,020</u>	<u>1,778,098</u>
權益總額	<u>1,589,400</u>	<u>2,034,232</u>

附註：

1. 報告實體

霸王國際(集團)控股有限公司(「本公司」)於二零零七年十二月十一日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年法例3，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免的有限公司。其註冊辦事處的地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

截至二零一零年十二月三十一日止年度的合併財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)。除另有說明外，該等合併財務報表均以人民幣列示。本集團主要從事製造及銷售家用個人護理產品業務。本集團從二零一零年六月起從事銷售涼茶產品業務。

2. 合規聲明

本公告所載合併業績並不構成本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之合併財務報表，有關業績乃摘錄自該等經審核合併財務報表。

該等財務報表乃按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編制，國際財務報告準則包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及相關詮釋。該等財務報表亦符合香港公司條例的披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定。

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. 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。

截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度，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	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
可報告分部收入								
來自外界客戶之 收入	1,328,079	1,669,025	77,519	86,976	69,757	—	1,475,355	1,756,001
分部間銷售收入	199	—	—	—	1,214	—	1,413	—
	<u>1,328,278</u>	<u>1,669,025</u>	<u>77,519</u>	<u>86,976</u>	<u>70,971</u>	<u>—</u>	<u>1,476,768</u>	<u>1,756,001</u>
可報告分部(虧損)/ 溢利								
經調整經營 (虧損)/溢利	(39,888)	473,847	(5,645)	8,498	(65,084)	—	(110,617)	482,345

(b) 可報告分部收入及業績的對賬

收入

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
可報告分部收入	1,476,768	1,756,001
抵銷各分部間收入	(1,413)	—
合併營業額	<u>1,475,355</u>	<u>1,756,001</u>

業績

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
可報告分部(虧損)/溢利	(110,617)	482,345
抵銷各分部間溢利	(130)	—
其他收益	1,810	—
其他虧損淨額	(1,399)	(294)
未分攤之總部與公司行政開支	(21,237)	(29,799)
財務收入	13,043	2,322
財務費用	(15,601)	(4,771)
合併除稅前(虧損)/溢利	<u>(134,131)</u>	<u>449,803</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	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
中國(集團基地)	1,413,695	1,677,225	58,957	40,470
香港	41,146	49,197	3,616	4,941
新加坡	13,325	17,872	—	—
馬來西亞	4,461	5,221	—	—
緬甸	1,119	320	—	—
文萊	706	—	—	—
阿拉伯聯合酋長國	903	—	—	—
泰國	—	6,166	—	—
	61,660	78,776	3,616	4,941
	1,475,355	1,756,001	62,573	45,411

4. 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。已於本年度營業額中確認的各項重大收入類別的金額如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
護髮產品	1,328,079	1,669,025
護膚及其他家用個人護理產品	77,519	86,976
涼茶產品	69,757	—
	1,475,355	1,756,001

本集團客戶基礎分散，並無與單一客戶的交易佔本集團總營業額10%以上。

5. 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：

(a) 財務收入及費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	<u>(13,043)</u>	<u>(2,322)</u>
財務費用		
銀行貸款利息	5,115	2,231
銀行貸款手續費	2,016	—
滙兌損失淨額	<u>8,470</u>	<u>2,540</u>
小計	<u>15,601</u>	<u>4,771</u>
財務費用淨額	<u>2,558</u>	<u>2,449</u>

(b) 員工成本*

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	129,700	84,027
以權益結算的股份支付費用	8,413	6,435
界定供款退休計劃供款	<u>5,599</u>	<u>4,627</u>
	<u>143,712</u>	<u>95,089</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。

(c) 其他項目

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
折舊*	8,252	6,721
核數師酬金	1,250	4,378
存貨成本*	564,017	590,355
呆壞賬減值虧損(附註9(b))	149	1,549

* 存貨成本包括與員工成本及折舊有關的款項合共人民幣40,260,000元(二零零九年：人民幣31,326,000元)，有關款項亦已計入上文或附註5(b)個別披露的各類開支總額。

6. 所得稅(抵扣)/開支

(a) 合併損益表內的所得稅(抵扣)/開支指：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期稅項 — 中國所得稅		
年內撥備	9,660	63,731
以往年度多計提的稅額撥備	(2,476)	—
	7,184	63,731
即期稅項 — 香港利得稅		
年內撥備	3,745	1,866
遞延稅項 — 中國所得稅		
暫時性差異的產生	(27,089)	20,062
所得稅(抵扣)/開支	(16,160)	85,659

(i) 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。

(ii) 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%。

根據於二零零八年一月一日開始生效的《中國企業所得稅》(「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。

(iii) 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%。

(iv) 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2010年12月31日止年度並沒有計提預扣所得稅。

(v) 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」)根據年內估計應課稅溢利的16.5%(二零零九年：16.5%)計提。

(b) 按適用稅率計算的所得稅(抵扣)/開支與會計(虧損)/溢利對賬：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除所得稅前(虧損)/溢利	<u>(134,131)</u>	<u>449,803</u>
按適用於中國業務的稅率計算的除稅前(虧損)/溢利的所得稅	(33,533)	112,451
預扣所得稅的影響(附註6(a)(iv))	—	21,193
不同稅率的影響(i)	22,167	10,550
被視為應課稅收入的影響(ii)	984	1,377
不可扣稅開支的影響	6,358	2,688
稅項優惠的影響(iii)	(9,660)	(62,600)
研究開發費用的加計扣除	(2,689)	—
以前年度少計提撥備	213	—
所得稅(抵扣)/開支	<u>(16,160)</u>	<u>85,659</u>

- (i) 不同稅率的影響主要包括本公司及各附屬公司之間適用不同稅率的影響，以及計算預期所得稅時所使用的25%稅率與確認遞延稅項資產時所使用的稅率不同所產生的影響。
- (ii) 被視為應課稅收入的影響即有關無償向客戶提供推廣貨品的被視為銷售收入，其根據中國新稅法而計算，由二零零八年一月一日起適用。
- (iii) 稅項優惠的影響指按標準所得稅稅率與按附註6(a)(ii)所載本集團享有的優惠所得稅稅率繳稅的差額。
- (iv) 根據國家稅務總局頒佈的於2008年1月1日起生效的《企業研究開發費用稅前扣除管理辦法》(國稅發[2008]第116號)，未資本化的研究開發費用可在計算所得稅時進行加計扣除，即按該費用50%計算的金額可額外於稅前加計扣除。本集團於2010年取得關於截至2009年12月31日止年度的研究開發費50%加計扣除的批准。

7. 股息

(i) 本公司權益持有人年內應佔應付股息

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
中期和特別股息的宣告和發放，每股普通股港幣4仙 (二零零九年：零)	101,600	—
於結算日後擬派發、批准及支付的年末股息和特別股息 (二零零九年：每股普通股港幣8.5仙)	—	216,108
	<u>101,600</u>	<u>216,108</u>

於結算日後擬派發、批准及支付年末和特別股息並無於資產負債表確認為負債。

(ii) 於年內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

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於年內批准及支付的以往財政年度年末股息和特別股息， 每股普通股港幣4.25仙 (二零零九年：每股普通股人民幣0.12元)	108,054	249,680
於年內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(二零零九年：零)	108,054	—
	<u>216,108</u>	<u>249,680</u>

8. 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

每股基本虧損乃根據年內本公司普通股權益持有人應佔虧損人民幣117,971,000元(二零零九年溢利：人民幣364,144,000元)，及已發行普通股加權平均數2,906,389,810股(二零零九年：假設2,497,753,425普通股於全年已發行)計算如下：

普通股加權平均數：

	於十二月三十一日	
	二零一零年	二零零九年
於一月一日已發行普通股	2,905,000,000	1
回購現有普通股的影響	—	(1)
增加普通股的影響	—	10,000
資本化發行的影響	—	2,099,990,000
首次公開發售時發行股份的影響	—	397,753,425
已執行的股份認購權的影響	1,389,810	—
	<u>2,906,389,810</u>	<u>2,497,753,425</u>

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

每股攤薄虧損乃根據本公司普通股權益持有人應佔虧損人民幣117,971,000元(二零零九年溢利：人民幣364,144,000元)，及普通股加權平均數(已攤薄)2,914,699,696(二零零九年：2,500,976,782)股計算。

普通股加權平均數(已攤薄)計算如下：

	二零一零年 十二月三十一日	二零零九年 十二月三十一日
普通股加權平均數	2,906,389,810	2,497,753,425
本公司購股權計劃中被視為已發行股份的影響	8,309,886	3,223,357
	<u>2,914,699,696</u>	<u>2,500,976,782</u>

9. 貿易及其他應收款項

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	314,481	376,815
減：呆賬撥備(附註9(b))	<u>(1,792)</u>	<u>(1,650)</u>
	312,689	375,165
購買原材料預付款項	2,656	2,017
購買固定資產預付款項	18,478	2,803
預付廣告費用	87,021	150,622
其他應收款項	<u>19,216</u>	<u>3,402</u>
	440,060	534,009

本集團一般授予客戶30至180日信用期。一般而言，所有貿易及其他應收款項預期於一年內收回。

(a) 賬齡分析

本集團貿易及其他應收款項包括本集團的貿易應收款項及應收票據(已扣除呆賬撥備)。於結算日，貿易及其他應收款項按到期日分析的賬齡如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期	278,427	342,332
逾期少於3個月	29,798	31,348
逾期多於3個月但少於6個月	5,130	1,911
逾期多於6個月但少於12個月	553	793
逾期多於12個月	<u>573</u>	<u>431</u>
	314,481	376,815
減：呆賬減值虧損	<u>(1,792)</u>	<u>(1,650)</u>
	312,689	375,165

(b) 貿易應收款項及應收票據的減值

本集團貿易應收款項及應收票據的減值損失計入呆賬撥備。但如果本集團認為收回該款項的機會渺茫，則將減值損失直接沖銷貿易應收款項及應收票據。

呆賬撥備(主要包括個別損失)於年內的變動如下：

	本集團	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
於一月一日的結餘	1,650	101
已確認減值虧損	149	1,549
沖銷不可收回金額	(7)	—
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日	1,792	1,650

於二零一零年十二月三十一日，本集團有人民幣985,000元(二零零九年：人民幣1,650,000元)的貿易應收款項及應收票據被個別認定為出現減值。該等出現減值的應收款為客戶陷入財政困難及管理層評估為不能全數收回的應收款項。所以，本集團已對該等呆賬作全數撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

(c) 無減值的貿易應收款項及應收票據

並無個別或整體地被認為出現減值的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
並無逾期或減值	277,710	341,370
	<hr/>	<hr/>
逾期少於3個月	29,721	31,260
逾期多於3個月但少於6個月	5,117	1,906
逾期多於6個月但少於12個月	141	598
逾期多於12個月但少於24個月	—	31
	<hr/>	<hr/>
	34,979	33,795
	<hr/>	<hr/>
	312,689	375,165

並無逾期及減值的應收款項屬於為數眾多的客戶，彼等近期並無逾期付款記錄。

逾期但並無作出減值的應收款項與若干獨立客戶有關，該等客戶與本集團的交易記錄良好。由於該等客戶結餘信用質素並無發生重大改變，且該等結餘仍被認為可以全數收回，根據以往經驗，管理層相信無需就該等結餘作減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

10. 貿易及其他應付款項

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貿易應付款項	58,673	115,330
預收款項	57,460	30,790
應付推廣費用	33,092	49,812
應付工資	18,525	11,977
衍生金融工具	3,757	—
其他應付款項及應計費用	57,286	85,930
	<u>228,793</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包括貿易應付款項，於結算日按到期日分析的賬齡如下：

	本集團	
	於十二月三十一日	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
1個月內到期或按通知償還	40,390	84,662
1個月後但3個月內到期	18,283	30,668
	<u>58,673</u>	<u>115,330</u>

11. 資本承擔

(a) 於二零一零年十二月三十一日並無在財務報表中反映的資本承擔如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已簽約	<u>27,923</u>	<u>3,503</u>

管理層討論及分析

業務回顧

董事會報告本集團二零一零年度總收入達人民幣1,475.4百萬元，較二零零九年同期下降了16.0%。本年度股東應佔溢利錄得虧損人民幣118.0百萬元，而二零零九年同期錄得盈利人民幣364.1百萬元。本集團經營業績詳情，請參閱本公佈中財務回顧部份。

二零一零年對本集團來說是極具挑戰性的一年。在今年上半年，本集團積極成功地從事四款新推出產品的品牌建設工作，結果令上半年的業績比去年同期增長36.7%。在今年下半年，本集團除了繼續運營三種家庭個人護理產品六個品牌作出非凡努力外，以高效、快捷、有效的危機處理方法與措施解決所有來自媒體報刊失實報導所產生的負面影響。

二零一零年四月，本集團推出了首個中草藥飲料系列產品——「霸王涼茶」，並聘請甄子丹先生作為該產品的品牌形象大使。該產品自二零一零年六月起於市面發售。截至二零一零年十二月三十一日，分銷網絡包括大約212名分銷商，覆蓋21個省份及4個直轄市。

在這一年裏，由於過去幾年中國家庭個人護理產品市場競爭激烈，部份低成本品牌家庭個人護理產品被擠出了市場。因此，本集團有一個進軍該細分市場的商業契機。本集團隨即開始重新對麗濤產品進行定位升級，推出以天然植物為基礎的洗髮水和沐浴露產品系列。二零一零年十月，本集團成功推出升級版「香香柔順」系列產品。為了有效地推廣產品形象，我們聘請了廣受歡迎的青年歌唱團體「S.H.E」擔任該產品的品牌形象大使。截至二零一零年十二月三十一日，分銷網絡包括大約349名分銷商，覆蓋26個省份和四個直轄市。升級版麗濤系列產品的成功推出，標誌著本集團的洗髮水品牌覆蓋中高低端市場，以滿足消費者的不同需求，實現拓展消費市場的目標。

關於中草藥去屑系列產品——追風，本集團於二零一零年繼續擴展其銷售及分銷網絡。截至二零一零年十二月三十一日，分銷網絡包括大約482名分銷商和41名重點零售商，覆蓋27個省份和四個直轄市。而且本產品分別於二零零九年和二零一零年在香港和新加坡市場成功推出。

關於中草藥護膚系列產品——本草堂系列，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。截至二零一零年十二月三十一日，本集團已成功開拓銷售及分銷網絡，包括大約92名分銷商和15名重點零售商，百貨和超級市場專櫃83家，化妝品專營店專櫃761家，覆蓋27個省份和四個直轄市。而且，自二零一零年十一月起，該產品已在香港大約270家萬寧商店中銷售。

國際著名歌星王菲女士獲邀繼續擔任品牌形象大使，以助我們推廣追風和本草堂的品牌形象。

自本公司二零一零年七月十四日公告所披露「二惡烷事件」之後，霸王品牌形象受到不利影響。霸王品牌洗髮水二零一零年下半年的銷售業績，比去年同期明顯下降了63.2%。通過本公司的迅速反應，我們已能夠保持分銷商和零售商的信心。截至二零一零年十二月三十一日，分銷網絡包括大約576名分銷商和43名零售商，覆蓋中國27個省份和四個直轄市。該產品已經遠銷海外，在香港、澳門、新加坡、緬甸、泰國、馬來西亞、汶萊和阿聯酋等地都有銷售。

為了重振企業形象、恢復消費者對本集團產品的信心以及增強集團對未來可能發生的惡性事件的免疫力，本公司已採取了一系列的市場營銷及推廣措施，如下文所述：

二零一零年七月，五個涼茶秘方及專業術語被國務院批准為國家級非物質文化遺產。

二零一零年八月，本集團被指定為世界小姐選美中國區比賽護膚品的獨家贊助商。除了為選手提供參賽所需要的本草堂護膚產品之外，我們還為參賽選手舉辦了護膚研討會，介紹傳統中醫中藥的概念和益處。

早在二零一零年九月，本集團在北京參加了一個由中國政府部門和23個有關組織共同舉辦的「中醫中藥中國行」活動。該活動的主旨在於宣傳和推廣傳統中醫的應用和益處。

二零一零年九月，我們追風品牌冠名贊助了2011年在深圳市舉辦的世界大學生運動會選拔學生大使活動—「追風大運之星」。在選拔比賽期間，所有參賽學生均來自中國境內大學校園。這些年輕的決賽選手協助本集團增強廣大公眾對傳統中醫應用的理解。

此外，在二零一零年九月，我們主席陳啟源先生的家族被嶺南中藥文化遺產保護名錄評審委員會評定為「中藥世家」。同時，四道中草藥洗髮水秘方和四道中草藥護膚品秘方，一共八道中草藥秘方也被列入該遺產保護名錄。上述秘方均受正式知識產權保護。同年十一月，陳啟源先生被認定為涼茶傳統技藝的「廣東省非物質文化遺產項目代表性傳承人」。

二零一零年十月，本集團被選定為參加廣東省2010年亞運會的參賽者和來賓提供霸王品牌洗髮水和我們旗下家庭個人護理產品的獨家供應商。亞運會組委會制定了非常嚴格的選拔標準。亞運會結束後，本集團榮獲了由食品安全亞運會活動組織委員會頒發的亞運食品安全貢獻證書。這一獎項為霸王品牌產品的高品質投上了強而有力的一票。

二零一零年十一月，為慶祝霸王產品成為亞運會獨家供應商品，本公司聘請五位不同領域的體育冠軍拍攝了一系列以「見證霸王品質，共享亞運激情」為主題的為亞運會加油的電視廣告宣傳片。五位運動冠軍的特色宣傳海報被張貼在國內各地的銷售網點。董事們認為在中央電視台投放的電視廣告和全國範圍內的宣傳海報將幫助公司在中國所有大中小城市傳播積極正面的信息，從而提升企業和品牌形象。

在獲得榮譽方面，本集團下列三款產品系列被廣東省科學技術廳評定為「廣東省高新技術產品」：

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

二零一零年五月，本集團的何首烏研發項目被中華人民共和國科學技術部認可列為「國家火炬計劃」項目。

二零一零年六月，本集團經廣州市科技廳、發改委、經貿委獲准建立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

我們認為相關雜誌上發表的壹週刊二零一零年七月十四日的文章均為對本集團的誹謗和／或惡意中傷。因此，我們已在香港高等法院向壹週刊提起法律訴訟，其中，要求壹週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

於回顧年度，本集團收入達人民幣1,475.4百萬元，比二零零九年同期收入人民幣1,756.0百萬元下降了16.0%。2010年度銷售業績大幅下降的主要原因是由於二零一零年七月十四日本公司公告所披露的「二惡烷事件」，對本公司二零一零年下半年的洗髮水銷售業績造成了不利影響。

本集團核心品牌，霸王品牌的收入達人民幣993.8百萬元佔集團總收入的67.4%，比二零零九年下降了29.6%。霸王品牌在二零一零年下半年的收入比二零零九年同期大幅下降60.4%至人民幣282.0百萬元。

中草藥去屑品牌，追風品牌的收入達人民幣333.4百萬元，佔集團總收入的22.6%，比二零零九年增長13.9%。由於追風品牌是二零零九年五月才上市的，所以不能將二零零九年和二零一零年該品牌的總收入進行直接比較。

本集團於二零一零年四月推出的第一個中草藥飲品品牌，霸王涼茶品牌的收入達人民幣69.8百萬元，佔集團總收入的4.7%。

二零一零年十月，本集團重新定位並推出了一個以純天然為基礎的洗髮水和沐浴露產品系列—麗濤。該品牌收入達人民幣51.1百萬元，佔集團總收入的3.5%，比二零零九年同期增長了15.5%。由於麗濤品牌於二零一零年十月推出新的產品線，所以不能將二零零九年和二零一零年該品牌的總收入進行直接比較。

雪美人的收入達人民幣5.5百萬元，佔集團收入的0.4%。

我們一般通過分銷商和零售商網絡銷售我們的產品。於回顧期間內，我們通過分銷商和零售商的銷售額分別佔集團總收入的81.3%和18.7%。

我們的產品於2010已經進入香港、澳門、新加坡、泰國、緬甸、馬來西亞、汶萊和阿聯酋市場。2010全年，這些海外市場的銷售額佔集團總銷售額的4.2%。

銷售成本

二零一零全年的銷售成本達人民幣564.0百萬元，相比二零零九年同期的人民幣590.4百萬元，下降了4.5%。銷售成本下降的主要原因是洗髮水產品銷售業務的下滑，但部份被追風品牌和麗濤品牌上升的銷售額以及新推出的霸王涼茶品牌的銷售額抵銷。

毛利

於回顧年度內，本集團的毛利下降至人民幣911.3百萬元，與二零零九年同期的人民幣1,165.6百萬元相比下降了21.8%。而毛利率從二零零九年的66.4%下降到二零一零年的61.8%。毛利率下降的主要原因是產品組合的變化以及耗用原材料佔總收入比例的上升。

分銷開支

二零一零年度分銷開支增加至人民幣941.8百萬元，較二零零九年同期增長約47.8%。其上漲的原因主要是二零一零年四月新推出的霸王涼茶和十月新推出的麗濤產品的上市推廣支出，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

二零一零年度行政開支約為人民幣101.5百萬元，較二零零九年同期約人民幣75.8百萬元上漲約34.0%。有關增加的主要原因是研發費用支出和行政人員的工資及其他福利，包括以股份為基礎的支付。

經營虧損

本集團錄得經營虧損人民幣131.6百萬元，而二零零九年錄得經營盈利人民幣452.3百萬元。本公司經營利潤率(經營溢利／虧損佔營業額的百分比)與去年相比從25.8%下降至-8.9%。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成本的增加。

所得稅

本集團二零一零年所得稅抵扣金額為人民幣16.2百萬元，二零零九年繳納所得稅金額為人民幣85.7百萬元。這主要是因為本集團為中國企業所得稅的可抵扣暫時性差異以及於2010年才取得關於截至2009年12月31日止年度研究開發費用加計扣除的批准，抵銷了部份香港利得稅的影響。

股東應佔盈利虧損

因上述因素的綜合影響，本集團錄得股東應佔虧損人民幣118.0百萬元，而二零零九年錄得股東應佔盈利人民幣364.1百萬元。本集團的淨虧損率約為8.0%。

展望

中國政府於二零一零年十月中旬公佈了2011年至2015年第十二個五年國民經濟和社會發展規劃。這一未來五年財政政策的主要任務之一就是促進國內消費，引導經濟走出由出口和投資帶來的低增長。

近年來中國經濟迅速發展，對中國大多數人有利。中國政府將致力於調節均衡經濟，縮小貧富差距，促進收入均衡分配，並通過加快城市化進程和提高他們的收入水平來增加農村和鄉鎮居民的購買力。

董事們認為這種發展趨勢將拉動市場對高品質家庭個人護理用品的需求。董事們相信，憑藉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獨一無二的競爭優勢，本公司能夠充分把握任何機會擴展我們新的品牌和優質產品的市場，增加我們的收入。

董事們雖然對中國未來幾年的宏觀經濟保持樂觀的態度，但仍對中國境內和／或全球出現的通貨膨脹對中國經濟造成的不利影響持謹慎的態度，並對日本於三月十一日發生的地震、海嘯以及隨後出現的核危機、北非國家的暴力事件表示關注。

自從《壹週刊》雜誌於二零一零年七月中旬發表失實內容文章之後，我們正常的商業經營曾一度被嚴重干擾，我們的品牌形象受到損害，二零一零年下半年我們的經營業績大幅度下降。通過作出巨大的努力，我們的企業和品牌形象得以挽回，董事們認為本集團目前已經恢復正常運營，已經開始重樹消費者的信心，並且我們銳意創新再鑄輝煌。以下是我們制定的二零一一年業務發展計劃和戰略：

對於霸王品牌系列產品，作為我們復興計劃的一部份，我們將繼續宣傳推廣中草藥文化底蘊和傳統中醫藥的應用和益處，以增強廣大民眾的認知。我們將竭力維持我們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路至新地區，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，以及通過產品升級和增加新產品線以重塑產品形象、擴大消費群體、提升銷售業績。

至於追風中草藥去屑洗髮液系列，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。同時，對現有產品系列進行梳理，保留黃金單品，增加市場對新產品的瞭解以提升整體品牌形象、增強消費者信心。我們致力於未來數年內將這個品牌打造成另一主要中草藥洗髮液。

就本草堂護膚品系列而言，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建立品牌形象。為了擴寬收入來源，我們計劃於中國境內化妝品專賣店中設立約2,500個專櫃。我們相信，本草堂將成為中草藥護膚品市場的主要品牌，並且將於三年內為我們帶來主要收益。

至於霸王涼茶，我們將進一步拓展銷售網絡至新地區，並計劃滲透現有已建立的地區市場。我們相信，此部份業務從今年起將為我們帶來收益。

至於新產品方面，我們已於二零一零年十月重新定位包裝推出了一個以天然植物為基礎的洗髮水和沐浴露產品系列－麗濤。視乎早前推出的新產品系列的銷售業績，我們將於未來推出一個新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預計佔地面積達75,000平方米的新生產大樓。新大樓的第一階段工程已竣工，稍後將進行設備的安裝和調試工作。第一階段新設施投產後，我們預計，洗髮液產品、護發產品及護膚產品的年產能可增加100,000公噸至200,000公噸左右。

本集團計劃租用另一個位於廣州市花都區花山鎮的生產工廠作為涼茶生產基地。該基地的預備工作已經完成，正在施工建設中。我們期望這個工廠將於二零一二年完成設備的安裝和調試工作。

本公司早在二零一零年初在中國廣東省內設立的中草藥種植基地，近期已獲得第一季中草藥收成。本公司正在複製這種農業規範用來培訓和發展農民如何達到產出最大化。本集團現正於中國其他地方物色地點以種植中草藥。

根據我們海外市場拓展計劃，本集團將繼續拓展海外市場尋找代理我們產品的潛在經銷商。本集團也將在香港、新加坡和泰國等地區尋找開發潛在的霸王涼茶產品經銷商。

本公司已經成功推廣了三種不同類別的產品。目前，我們集中資源打造已推出的新品牌，或把現有品牌進行提升。本公司並無任何正在洽談處理的收購事宜。而且，本公司暫時不會積極尋找潛在的收購機會。

展望將來，我們將善用我們於中草藥的核心競爭力及專長，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個的翹楚，為我們的投資者帶來最佳回報。

流動資金及財務資源

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：

	截至二零一零年 十二月三十一日	截至二零一零年 六月三十日
	單位： 人民幣百萬元	單位： 人民幣百萬元
現金及現金等值項目	1,186.5	1,742.5
銀行及其他借款總額 ¹	209.8	158.5
集團總資產	2033.4	2,544.3
資產負債率 ²	10.3%	6.2%

備註：

1. 銀行及其他借款悉數以美元記值
2. 資產負債率按計息借貸除以資產總額計算

重大收購及出售

本集團在二零一零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。期內，本集團出口產品銷往香港和部份東南亞國家，交易以港幣和美元結算。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。於二零一零年十二月三十一日，除了與一家香港持牌銀行訂立之無本金交割遠期外匯交易以出售人民幣換取美金外，本集團並沒有發行任何重大金融工具或訂立任何重大合約作外匯對沖用途。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

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日，本集團資本承擔總額為人民幣27.9百萬元。

人力資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團在中國和香港僱有4,663名員工(包括我們的僱員及合約員工)，人事開銷達到人民幣143.7百萬元。

本集團員工薪酬、晉升及工資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和購股權計劃。

為了發掘我們員工潛力，我們致力於員工培訓和發展。2010年，本集團組織了14次內部培訓，參與人員約共701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擔當中藥角色。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。

購入、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧年度，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債券。

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。

參考本公司與二零一一年二月二十五日所公佈的過往持續關聯交易。為防止類似事件的再次發生，本公司已採取措施加強與關聯人士所有交易相關之採購、入賬及付款流程的內部控制，及對管理團隊進行培訓，以加強他們對關聯交易的相關規則及條例的認識。

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二零一零年十二月三十一日止年度之全年業績，並建議董事會將其採納。

派息

董事會不建議派發關於截止二零一零年十二月三十一日的任何末期股息。

股東周年大會

本公司應屆股東周年大會（「股東周年大會」）擬於二零一一年五月二十三日（星期一）舉行。股東周年大會通告將根據上市規則的規定於本公司網站刊載及寄發予本公司股東。

刊發年度終期業績及終期報告

此年度業績公佈於本公司的網站(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的截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的終期報告，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，二零一一年三月二十八日

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。