

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)

截至二零一二年六月三十日止 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」）截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零一一年同期之比較數字。

* 謹供識別

合併損益表

截至二零一二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 二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
營業額	4	288,701	439,843
銷售成本		(162,525)	(302,826)
毛利		126,176	137,017
生物資產公允價值減銷售成本的變動損益		(558)	1,596
其他收益		36	1,275
其他虧損淨額		(1,618)	(237)
銷售及分銷成本		(320,990)	(458,557)
行政費用		(48,271)	(44,737)
經營虧損		(245,225)	(363,643)
財務收入	5(a)	882	14,348
財務費用	5(a)	—	(3,154)
財務收入淨額	5(a)	882	11,194
除所得稅前虧損	5	(244,343)	(352,449)
所得稅(支出)／抵扣	6	(82,605)	57,593
本公司權益持有人應佔期內虧損		(326,948)	(294,856)
每股虧損(人民幣元)	7		
基本		(0.11)	(0.10)
攤薄		(0.11)	(0.10)

合併綜合收益表

截至二零一二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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔期內虧損	(326,948)	(294,856)
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	(4,308)	(13,587)
本公司權益持有人應佔期內綜合收益總額	<u>(331,256)</u>	<u>(308,443)</u>

合併資產負債表

於二零一二年六月三十日 — 未經審核

(以人民幣列示)

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		287,543	184,555
預付廣告費用		4,561	3,875
生物資產		140	1,297
遞延稅項資產		—	82,605
		292,244	272,332
流動資產			
存貨	8	87,488	112,159
生物資產		1,739	949
貿易及其他應收款項	9	197,015	257,972
現金及現金等價物		320,357	602,672
		606,599	973,752
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	185,462	201,825
應付關聯方款項		2,941	3,730
應付即期所得稅		9,656	9,656
		198,059	215,211
流動資產淨值		408,540	758,541
總資產減流動負債		700,784	1,030,873

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月 三十一日 人民幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>2,031</u>	<u>2,031</u>
資產淨值	<u>698,753</u>	<u>1,028,842</u>
資本及儲備		
股本	256,511	256,511
儲備	<u>442,242</u>	<u>772,331</u>
權益總額	<u>698,753</u>	<u>1,028,842</u>

合併權益變動表

截至二零一二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 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	累計虧損 人民幣千元	
於二零一一年 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 及二零一一年 七月一日結餘	256,380	1,348,639	49,887	11,373	8,468	(27,238)	(364,847)	1,282,662
截至二零一一年 十二月三十一日 止六個月權益變動：								
期內綜合收益總額	—	—	—	—	—	8,409	(263,714)	(255,305)
根據購股權計劃發行 的股份	131	3,051	—	(3,051)	—	—	—	131
以權益結算的股份 支付交易	—	—	—	1,354	—	—	—	1,354
於二零一一年 十二月三十一日及 二零一二年一月一日 結餘	256,511	1,351,690	49,887	9,676	8,468	(18,829)	(628,561)	1,028,842
截至二零一二年 六月三十日止六個月 權益變動：								
期內綜合收益總額	—	—	—	—	—	(4,308)	(326,948)	(331,256)
以權益結算的股份 支付交易	—	—	—	1,167	—	—	—	1,167
於二零一二年 六月三十日結餘	256,511	1,351,690	49,887	10,843	8,468	(23,137)	(955,509)	698,753

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(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」。中期財務報告已於二零一二年八月二十八日獲批准刊發。

除預期於二零一二年年度財務報表中將反映之會計政策變更外，中期財務報告乃根據本公司於二零一一年年度財務報表所採納之相同會計政策編製。該等變更之詳情載列於附註2。

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。該等附註包括了自二零一一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二零一一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。截至二零一一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。核數師於二零一二年三月十七日出具的報告中，對該等財務報表發表無保留意見。

本集團於截至二零一二年六月三十日止的六個月期間虧損淨額為人民幣326,948,000元，於二零一二年六月三十日的累計虧損額為人民幣955,509,000元。在考慮預期的經營現金流入以及集團可利用的財政資源後，董事認為本集團能夠繼續持續經營以及償還到期的債務。董事考慮的因素主要包括：

- i) 本集團於二零一二年六月三十日持有現金及現金等價物人民幣320,357,000元，淨流動資產人民幣408,540,000元。本集團於二零一二年八月二十一日從中國銀行取得人民幣80,000,000元的短期貿易融資額度，有效期至二零一三年八月七日止。根據董事會編製的現金流量預測，本集團有足夠的財政資源來滿足自二零一二年六月三十日起至少未來十二個月的營運資金需求。
- ii) 董事已經採取一系列措施，以實現本集團實現盈利以及產生現金淨流入的長遠目標。這些措施主要包括：
 - 董事已覆核本集團長期業務發展戰略，並識別出可以扭轉本集團經營狀況的各項措施，例如通過推出產品升級或者推出新產品來擴大收入來源；
 - 董事將採取一系列控制成本措施以削減經營成本以及各項行政管理費用。
- iii) 未來如有需要，本集團將會考慮進一步向外融資。

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。其中，下列會計政策變動與本集團財務報表有關：

- 國際財務報告準則第七條修訂，*金融工具：披露—金融資產的轉移*
- 國際會計準則第十二條修訂，*所得稅—遞延稅款：相關資產的轉回*

採納以上新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團中期財務報告並無重大影響。

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 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，本集團現識別下列四個可報告分部：

- 護髮產品(中國大陸及海外)
- 涼茶產品(中國大陸)
- 護膚產品(中國大陸及海外)
- 其他家用個人護理產品(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」。為達致經調整經營虧損，本集團的虧損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。

截至二零一二年及二零一一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		涼茶產品		護膚產品		其他家用 個人護理產品		合計	
	截至		截至		截至		截至		截至	
	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	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	六月三十日止六個月	六月三十日止六個月
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
	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	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	221,238	248,209	16,108	118,316	31,908	41,508	19,447	31,810	288,701	439,843
分部間銷售收入	—	1	24	4,253	—	—	—	—	24	4,254
	<u>221,238</u>	<u>248,210</u>	<u>16,132</u>	<u>122,569</u>	<u>31,908</u>	<u>41,508</u>	<u>19,447</u>	<u>31,810</u>	<u>288,725</u>	<u>444,097</u>
可報告分部虧損										
經調整經營虧損	<u>(155,388)</u>	<u>(242,075)</u>	<u>(57,632)</u>	<u>(43,904)</u>	<u>(13,636)</u>	<u>(66,937)</u>	<u>(4,252)</u>	<u>(3,499)</u>	<u>(230,908)</u>	<u>(356,415)</u>

(b) 可報告分部收入及業績的對賬

收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
可報告分部收入	288,725	444,097
抵銷各分部間收入	(24)	(4,254)
	<u>288,701</u>	<u>439,843</u>
合併營業額	<u>288,701</u>	<u>439,843</u>

業績

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
可報告分部虧損	(230,908)	(356,415)
抵銷各分部間溢利	—	(1,382)
生物資產公允價值減銷售成本的變動損益	(558)	1,596
其他收益	36	1,275
其他虧損淨額	(1,618)	(237)
未分攤之總部與公司行政開支	(12,177)	(8,480)
財務收入	882	14,348
財務費用	—	(3,154)
	<u>(244,343)</u>	<u>(352,449)</u>
合併除稅前虧損	<u>(244,343)</u>	<u>(352,449)</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及生物資產(「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、廠房及設備及生物資產)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	
	截至六月三十日止六個月		於六月三十日	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中國(集團基地)	<u>278,597</u>	<u>427,595</u>	<u>294,282</u>	<u>155,226</u>
香港	6,805	7,591	1,796	2,966
新加坡	1,119	709	—	—
馬來西亞	428	—	—	—
緬甸	—	442	—	—
泰國	1,752	2,602	—	—
澳大利亞	—	904	—	—
	<u>10,104</u>	<u>12,248</u>	<u>1,796</u>	<u>2,966</u>
	<u>288,701</u>	<u>439,843</u>	<u>296,078</u>	<u>158,192</u>

4 營業額

本集團主要從事家用個人護理產品(包括護髮及護膚產品)的製造及銷售業務及涼茶產品銷售業務。

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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
護髮產品	221,238	248,209
涼茶產品	16,108	118,316
護膚產品	31,908	41,508
其他家用個人護理產品	19,447	31,810
	<u>288,701</u>	<u>439,843</u>

5 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損已扣除／計入下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 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	767	7,216
滙兌收益淨額	115	7,132
	<u>882</u>	<u>14,348</u>
小計	882	14,348
財務費用		
銀行貸款利息	—	(3,154)
	<u>—</u>	<u>(3,154)</u>
財務收入	882	11,194
	<u>882</u>	<u>11,194</u>

截至六月三十日止六個月	
二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元

(b) 員工成本：

薪金、工資及其他福利	121,525	109,274
以權益結算的股份支付費用	1,167	1,705
界定供款退休計劃供款	4,359	3,045
	<u>127,051</u>	<u>114,024</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
二零一二年 二零一一年
人民幣千元 人民幣千元

(c) 其他項目：

折舊	9,173	6,460
核數師酬金	300	300
存貨成本*	162,525	302,826
計提／(撥回)呆壞賬減值虧損	2,994	(537)
	9,462	7,549

* 存貨成本包括截至二零一二年及二零一一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24,717,000元及人民幣17,368,000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 所得稅開支／(抵扣)

合併損益表內的所得稅開支／(抵扣)指：

截至六月三十日止六個月
二零一二年 二零一一年
人民幣千元 人民幣千元

即期稅項 — 中國所得稅		
以往年度多計提的稅額撥備	—	(509)
即期稅項 — 香港利得稅		
以往年度多計提的稅額撥備	—	(3,942)
遞延稅項		
暫時性差額的沖回／(產生)	82,605	(53,142)
所得稅開支／(抵扣)	82,605	(57,593)

- (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) 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%。中國企業所得稅法允許企業申請「高新技術企業」(「高新技術企業」)證書，獲得該資格的企業可以享受15%的優惠稅率。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。霸王廣州目前正處於申請復審高新技術企業資格的階段。如果霸王廣州在二零一二年沒有成功獲得高新技術企業資格，則二零一二年度適用的稅率為25%。
- (c) 本集團中國附屬公司霸王(中國)飲料有限公司(「霸王飲料」)及霸王(中國)中草藥有限公司(「霸王中草藥」)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、霸王飲料及霸王中草藥）均產生虧損，因此本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月期間並沒有計提預扣所得稅。
- (e) 香港霸王國際貿易有限公司（「霸王貿易」），霸王國際投資有限公司（「霸王投資」）及霸王國際集團控股（香港）有限公司乃集團於香港之下屬公司，其適用的所得稅稅率為16.5%。
- (f) 於二零一一年十二月三十一日，霸王廣州就可抵扣暫時性差異及將於未來五年內到期的累計稅務虧損確認了遞延所得稅資產。於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，由於管理層認為沒有確切的證據表明未來很可能產生足夠的應稅利潤用以抵扣這些可抵扣暫時性差異及累計稅務虧損，所以上述遞延所得稅資產已全部沖回。

7 每股虧損

(a) 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據截至二零一二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326,948,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月虧損：人民幣294,856,000元），及期內已發行普通股加權平均數2,909,395,720股計算（截至二零一一年六月三十日止六個月：2,907,820,720股普通股）。

(b) 每股攤薄虧損

由於本公司的購股權具有反攤薄效果，所以在計算截至二零一二年及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。

8 存貨

(a) 於結算日的存貨包括：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十日 人民幣千元
原材料	11,008	17,425
在製品	5,649	5,813
製成品	45,938	59,157
包裝物料	21,269	25,741
其他	3,624	4,023
	<u>87,488</u>	<u>112,159</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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
已售存貨賬面值	172,419	228,289
計提存貨跌價準備	44,816	85,348
沖回存貨跌價準備	(54,710)	(10,811)
	<u>162,525</u>	<u>302,826</u>

9 貿易及其他應收款項

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十日 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	134,807	150,387
減：呆賬撥備（附註9(b)）	(6,511)	(3,517)
	<u>128,296</u>	<u>146,870</u>
購買原材料預付款項	4,800	2,112
購買固定資產預付款項	1,345	26,944
預付廣告費用	50,361	71,699
其他應收款項	12,213	10,347
	<u>197,015</u>	<u>257,972</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：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十日 人民幣千元
即期	84,380	111,636
逾期少於3個月	36,501	31,000
逾期多於3個月但少於6個月	7,611	3,618
逾期多於6個月但少於12個月	4,341	3,529
逾期多於12個月	1,974	604
	<u>134,807</u>	<u>150,387</u>
減：呆賬減值虧損	(6,511)	(3,517)
	<u>128,296</u>	<u>146,870</u>

(b) 有關貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十日 人民幣千元
於一月一日的結餘	3,517	1,792
已確認減值虧損	2,994	1,725
	<u>6,511</u>	<u>3,517</u>
於六月三十日／十二月三十一日的結餘	<u>6,511</u>	<u>3,517</u>

10 貿易及其他應付款項

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十日 人民幣千元
貿易應付款項	43,057	65,341
預收款項	19,319	30,530
應付推廣費用	29,628	20,946
應付工資	16,989	27,390
其他應付款項及應計費用	76,469	57,618
	<u>185,462</u>	<u>201,825</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：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十日 人民幣千元
1個月內到期或按通知償還	36,211	56,514
1個月後但3個月內到期	6,846	8,827
	<u>43,057</u>	<u>65,341</u>

11 承擔

於二零一二年六月三十日並無在財務報表中反映的資本承擔如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十日 人民幣千元
已簽約	39,069	56,945
已授權但未簽約	10	97
	<u>39,069</u>	<u>56,945</u>

業務回顧

董事報告本集團截至二零一二年六月三十日止的六個月總收入為人民幣288.7百萬元，較二零一一年同期下降了34.4%。本集團截至二零一二年六月三十日止的六個月錄得經營虧損約人民幣245.2百萬元，比二零一一年同期下降了32.6%。本集團截至二零一二年六月三十日止的六個月錄得股東應佔虧損為人民幣326.9百萬元，而二零一一年同期錄得虧損為人民幣294.9百萬元。關於本集團經營業績詳情，請參閱本公佈內財務回顧部份。

董事們需要指出是，我們實際上已經出現了一些積極復甦的跡象。我們主要產品在二零一二年第一季度的月銷售額持續增長，但由於第二季度的經營環境變得具有挑戰性，致使我們主要產品的銷售額有所下降。

此外，中國國內生產總值從第一季度的8.1%下降到第二季度的7.6%，達到二零零九年初以來的最低水平。董事們相信，中國經濟發展從二零一二年第二季度開始放緩，阻礙了本集團業務的恢復進度。因此，本集團截至二零一二年六月三十日止六個月的銷售額比二零一一年同期有所下降，而我們核心產品的銷售表現亦比預期的差。於回顧期間，本集團繼續錄得巨額虧損。

對於霸王品牌系列，二零一二年初本集團繼續執行於二零一一年制定的營銷及推廣策略，而霸王品牌產品的銷售表現基本達到管理層的預期。然而，從第二季度開始銷量開始下降。為了提升銷售業績，本集團為霸王產品推出一個名為「五大實力，成就霸王冠軍品質」的全國性促銷宣傳活動。成龍先生和金喜善女士繼續擔任品牌形象大使。二零一二年八月，本集團推出一個新的、專門針對女性顧客目標市場的霸王女士防脫洗髮液和修復潤髮精華素。

截至二零一二年六月三十日，霸王品牌分銷網絡包括大約489個分銷商及50個重點零售商，覆蓋26個省份及四個直轄市。此外，該等產品已在香港、澳門、新加坡、緬甸、泰國、馬來西亞、汶萊和澳大利亞市場銷售。

與霸王系列一樣，本集團繼續執行追風品牌於二零一一年底制定的市場推廣及宣傳策略。此外，本集團為追風品牌產品推出了一個名為「颶風行動」的全國性促銷宣傳活動。韓庚先生繼續擔任品牌形象大使。二零一二年八月，本集團推出兩個全新的追風洗髮水系列—多效水潤系列和防掉髮系列。

截至二零一二年六月三十日，追風品牌分銷網絡包括大約446個分銷商及48個重點零售商，覆蓋26個省份及四個直轄市。此外，該等產品已在新加坡市場銷售。

麗濤品牌產品的目標市場是中國洗髮水市場的中低端領域。截至二零一二年六月三十日，其分銷網絡包括大約377個分銷商，覆蓋26個省份和四個直轄市。

至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歲至45歲的白領女性。國際著名歌星王菲女士繼續擔任品牌形象大使，將繼續幫助我們提升本草堂的品牌形象。二零一二年六月，本草堂貴妃系列產品在市場上推出。本集團三度成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。

截至二零一二年六月三十日，本草堂品牌分銷網絡包括大約107個分銷商和14個重點零售商，覆蓋27個省份和四個直轄市，在中國境內擁有百貨及／或超級市場專櫃80家，化妝品專營店專櫃3,800家。此外，該等產品已在香港萬寧、屈臣氏、莎莎及卓悅連鎖店中銷售。

至於中草藥飲料系列產品—霸王涼茶，自二零一二年初本集團已採取審慎的方式經營和發展這項業務，並將其外包給選定的分銷商。於二零一二年五月，霸王涼茶成為上海崇明島女子國際公路自行車賽的涼茶指定供應商。截至二零一二年六月三十日，其分銷網絡包括大約228個分銷商，覆蓋24個省份和兩個直轄市。

自二零一二年第二季度以來，本集團已經制定並執行了一系列戰略措施，以改革和精簡我們各核心產品的業務運作。董事們相信，這些措施將有助於加強我們業務長遠發展和可持續發展的基礎。關於我們的品牌組合的戰略發展計劃，請參閱本公佈的展望部份。

根據Euromonitor於二零一二年發佈的研究報告，按零售銷量統計，我們的產品系列(包括霸王和追風)於二零一一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4.8%。就中草藥洗髮水市場分部而言，按零售銷量統計，我們產品系列的市場份額佔到約26.6%，並且在中國中草藥洗髮水市場排名第一。因此，我們的產品自二零零六年起已連續六年處於領先地位。

至於本集團所獲得的榮譽方面，本集團下列三項產品被廣東省科學技術廳認定為「2011年廣東省自主創新產品」：

1. 霸王防脫洗髮液
2. 霸王烏髮固發洗髮液
3. 霸王滋補盈潤洗髮精華素

於回顧期內，本集團獲得國家知識產權局頒發的五項有關中草藥液提取製備方面的專利證書以及一項中藥清潤無糖飲料及其製備方法的專利證書。

另外，因本集團在中藥育發防脫洗髮產品的研發及產業化方面貢獻突出，本集團將獲得政府資助項目的研發經費。

於二零一二年三月，霸王(廣州)有限公司(「霸王廣州」)被廣州市政府評為「廣州市首批認定總部企業」。若符合若干條件，霸王廣州可能享有一定的政府補助。

於二零一二年五月，經過數千消費者的投票評選，本草堂護膚產品被深圳晚報列為「2012年最具成長潛力類十佳品牌」。該獎項由行業協會認可，極具權威性及專業性。

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。

我們正在提交一些專利註冊申請，這些專利與應用中草藥於護髮、護膚及衛生保健的研究有關。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。

訴訟

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進行中。

財務回顧

收入

於回顧期間，本集團收入達人民幣288.7百萬元，較二零一一年同期的人民幣439.8百萬元下降了34.4%。銷售額下降的主要原因是霸王涼茶銷售額的大幅降低。由於經營模式從自主管理轉變為外包，本集團正逐漸減少對霸王涼茶業務的投入。但上述銷售業績的下降有部分被霸王和雪美人這兩個品牌產品的銷售的少量上升所抵銷。

於回顧期間，本集團核心品牌，霸王的收入達人民幣159.2百萬元，約佔本集團總收入的55.1%，較二零一一年同期上漲了8.4%。

於回顧期間，本集團的中草藥去屑品牌，追風的收入達人民幣63.9百萬元，約佔本集團總收入的22.2%，較二零一一年同期下降了24.6%。

於回顧期間，本集團的中草藥飲品品牌，霸王涼茶的收入達人民幣16.1百萬元，約佔本集團總收入的5.6%，較二零一一年同期的118.3百萬元下降了86.4%。

於回顧期間，本集團的中草藥護膚品牌，本草堂的收入達人民幣28.9百萬元，約佔本集團總收入的10.0%，較二零一一年上半年下降25.4%。

於回顧期間，本集團的以純天然為基礎的洗髮水和沐浴露產品系列，麗濤的收入達人民幣17.8百萬元，約佔本集團總收入的6.2%，較二零一一年同期下降了63.3%。

於回顧期間，雪美人的收入達人民幣2.8百萬元，約佔本集團總收入的0.9%。

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，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75.1%和24.9%。

於回顧期間，我們的產品已在香港、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。於回顧期間，這些海外市場的銷售額佔本集團總銷售額的3.5%。

銷售成本

於回顧期間，銷售成本達人民幣162.5百萬元，相比二零一一年上半年的人民幣302.8百萬元，下降了46.3%。此項變化的主要原因是霸王涼茶銷售額的下滑，以及沖回的存貨跌價準備人民幣9.9百萬元。

毛利

於回顧期間，本集團的毛利下降至人民幣126.2百萬元，與二零一一年同期的人民幣137.0百萬元相比下降了7.9%。截至六月三十日止六個月的毛利率從二零一一年的31.2%上升到二零一二年的43.7%。毛利率上升的主要原因是由於涼茶產品於回顧期內佔產品組合的比例有所減少，而涼茶產品的毛利率是低過家庭個人護理產品的。然而，由於以家庭個人護理產品貨補形式所提供的銷售返利有所增加，其亦導致銷售價格下降，從而抵銷了涼茶產品銷售減少所帶來的影響。

銷售及分銷開支

於回顧期內，銷售及分銷開支下降至人民幣321.0百萬元，較二零一一年同期下降30.0%。其下降的原因主要是廣告費用的減少以及通過優化促銷人力資源而對促銷費用實現的節約。

行政開支

於回顧期間，行政開支約為人民幣48.3百萬元，較二零一一年同期的約人民幣44.7百萬元，上升約7.9%。有關上升的主要原因是未資本化的研發費用支出和壞賬準備的增加，但部分被工資、差旅費、會議開支以及招聘費用的下降所抵銷。

經營虧損

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月錄得經營虧損人民幣245.2百萬元，而二零一一年同期的錄得經營虧損則為人民幣363.6百萬元。本集團截至六月三十日止六個月的經營利潤率從二零一一年的-82.7%下降至二零一二年的-84.9%。其下降的主要原因是營業額的下降，部分被廣告及促銷費用的有效控制所抵銷。

財務淨收益

截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團財務淨收益為人民幣0.9百萬元(二零一一年六月三十日：人民幣11.2百萬元)。其顯著下降的主要是銀行存款的利息收益及外匯淨收益兩者都大幅下降。於回顧期內，本集團並未就任何銀行借款而產生利息(二零一一年六月三十日：人民幣3.2百萬元)。

所得稅

於回顧期內，本集團的所得稅支出為人民幣82.6百萬元，二零一一年同期的所得稅抵扣金額則為人民幣57.6百萬元。截至二零一二年六月三十日止六個月的所得稅支出指就二零一二年之前因稅務虧損和可抵扣暫時性差異而確認的遞延所得稅資產有所撥回。

存貨撥備

根據我們的會計準則規定，存貨核算按成本與可變現淨值(「可變現淨值」)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。於二零一二年六月三十日，為期末存貨餘額計提的存貨跌價準備為人民幣44.8百萬元(二零一一年十二月三十一日：人民幣54.7百萬元)。因此，上述銷售成本中包括可變現淨值金額約RMB9.9百萬元存貨跌價準備沖回。

權益持有人應佔期內虧損

因上述因素的綜合影響，本集團二零一二年度上半年錄得應佔虧損人民幣326.9百萬元，而二零一一年度上半年錄得應佔虧損人民幣294.9百萬元。

展望

目前中國經濟已發出複雜的信號。雖然中國經濟受美國和歐洲經濟衰退的影響，房地產市場正呈現出復甦的早期跡象。但董事們相信，中國經濟的長期前景仍然強勁，因為政府將進行干預以保持經濟增長，這可能使中國經濟從出口導向型轉入一個新的經濟發展模式。

對我們的業務而言，董事們認為在不久的將來宏觀經濟將持續影響我們的銷售表現和業務恢復情況。本集團對經濟復蘇的進展持謹慎態度，並將採取審慎的方式經營和維持其業務。

為了應對當前充滿挑戰的市場環境，本集團將根據當前階段的業務恢復進度和外部的經濟和市場環境，以及內部正在進行的關鍵績效和財務指標來調整其經營策略。我們在此概述2012年度餘下期間之業務規劃及策略。

對於霸王和追風這兩個核心品牌的洗髮護髮產品，本集團計劃通過不斷創新、卓越管理以及與業務合作夥伴實現共贏的方式來發展這兩個品牌。本集團將採用一種新的商業模式，將整個價值鏈分成兩部份。本集團主要負責上游的活動，比如研發、生產製造、市場營銷；而我們的業務合作夥伴，即分銷商和零售商，則主要負責下游的活動，比如渠道和門店管理。本集團將為業務合作夥伴提供全面的監管和必要的支持。此外，我們將為我們的業務合作夥伴提供培訓和發展計劃，以加強其管理技能從而幫助他們實現銷售目標及增加銷售收入。

憑藉知名傳統「中藥世家」所獨有的競爭優勢和掌握的可信任的洗髮產品配方，本集團將繼續革新中草藥液提取的研發技術以及將新的提取方法進一步應用於我們兩個核心洗髮護髮品牌。

通過卓越的管理計劃和科學的管理系統，本集團一方面旨在增強組織有效性，提高其產品質量，控制成本以及減少營運費用；而另一方面，則致力於鞏固本集團現有的收入基礎和／或開發新的收入來源。

隨著我們自動化工業園的順利開幕，本集團堅信我們能夠及時配送優質的產品給我們的業務合作夥伴用以銷售。

在上述措施的綜合作用下，董事們相信，本集團將能獲得最大限度的回報並與我們的業務合作夥伴一起實現雙贏。

對於本草堂這一中草藥護膚產品系列，我們將通過廣告投放、市場推廣活動以及在百貨商場、大型超市和化妝品專賣店設立更多的專櫃的形式，來繼續提升其品牌形象和品牌知名度。我們預計通過分銷商在全國範圍內的化妝品專營店另外開設1,600個專櫃。二零一二年底，專櫃總數達5,000個的原計劃不變。我們堅信本草堂將成為中草藥護膚品市場的領先品牌，並在未來幾年內成為我們的主要收入來源之一。

對於霸王涼茶，自二零一二年年初，我們已經採取審慎的態度經營和發展這項業務，並將其外包給選定的分銷商。本集團將繼續採用這用模式，以將過度投資的風險降到最低。

關於推出新產品方面，本集團將主要集中努力加強上述現有品牌的產品組合。我們可能擴大我們現有主要產品組合。我們暫時還沒有推出全新的主要產品線的計劃。

董事們相信，隨著擁有基於良好製造規範(GMP)而設計的自動化生產線的新廠房投入運營，其將加速恢復我們的企業形象和消費者對於我們產品品質的信心，並提高我們的經營業績。

本集團將繼續依照計劃租用另一處位於廣州市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。

本集團自二零一零年初已在廣東省內建立了中草藥種植基地，並已於二零一一年開始收穫中草藥。本集團正在複製這種農業模式，以培訓農民如何使草藥培育產出達到最大化。由於結果非常令人滿意，本集團現正於中國其他地方物色地點以建立其他中草藥種植基地。

海外市場發展計劃方面，本集團將繼續開發與潛在經銷商合作的可能性，把我們的品牌推廣至其他國家。霸王洗髮護髮產品稍後亦可能將在越南和印尼推出。本集團將以開放的態度尋找所有與潛在的海外經銷商洽談更多的商業合作機會。

本公司並無任何正在洽談處理的收購事宜，並且暫時不會積極尋找潛在的收購機會。

展望未來，在不穩定的內部和外部經營環境中，我們維持和發展業務之戰略方向有以下兩個。就短期而言，我們需恢復銷售增長和盈利水平；繼續在國內外組建就家庭及個人護理行業擁有豐富經驗的管理團隊；以及提升投資者信心。就長期而言，我們需建立可持續發展模式迎戰國內外競爭對手；奉行品牌及產品多樣化的策略；成為全球中草藥家庭及個人護理產品領軍企業；以及帶給投資者最好的回報。

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。流動資金和財務資源概要列載如下：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 十二月三十一日
	單位： 人民幣百萬元	單位： 人民幣百萬元
現金及現金等價物項目	320.4	602.7
銀行及其他借款總額	—	—
總資產	898.8	1,246.1
資產負債率 ¹	—	—

備註：

1. 按計息借貸除以資產總額計算

重大收購及出售

於二零一二年六月三十日，本集團並無明確的收購目標。

於回顧期間，本集團並無重大收購或出售其附屬及聯營公司。

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。

於二零一二年六月三十日，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

於二零一二年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資本承擔

於二零一二年六月三十日，本集團資本承擔總額約為人民幣39.0百萬元。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團並無資產抵押。

人力資源

截止二零一二年六月三十日，本集團僱用大約8,256名員工(二零一一年六月三十日：11,207)，其中包括在中國和香港的全職員工以及合約僱員。其中，本集團通過勞務派遣公司聘用約5,475名合約促銷人員(二零一一年六月三十日：6,764)，以幫助我們的營銷及推廣活動。總人事開支包括工資、薪金和福利以及以權益結算之股份支付款項，於二零一二年上半年為127.1百萬元(二零一一年六月三十日：人民幣114.0百萬元)。

下表載列截至二零一二年六月三十日止六個月及截至二零一一年六月三十日止六個月我們的人員明細：

	於二零一二年 六月三十日	於二零一一年 六月三十日
全職僱員	756	868
合約僱員		
— 促銷員	5,475	6,764
— 其他	2,025	3,575
總僱員人數	<u>8,256</u>	<u>11,207</u>

本集團的員工薪酬、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。

本集團的中國和香港員工分別參加社會保障計劃和強制性公積金計劃。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。

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。

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。

結算日後事項

於二零一二年八月二十一日，本集團的中國全資子公司，霸王廣州與一家銀行（「銀行」）訂立了一份融資額度協議。依據該融資額度協議，銀行同意授予霸王廣州一份金額總計達人民幣80.0百萬元的短期貿易融資額度（「融資額度」）。該融資額度有效期為一年，將於二零一三年八月七日期滿。從該融資額度獲得的資金將作為霸王廣州的營運現金。

該融資額度具有以下擔保：

1. 由陳啟源先生及萬玉華女士向銀行作的個人擔保（「個人擔保」）；
2. 由廣州霸王化妝品有限公司，一家由陳啟源先生及萬玉華女士全資擁有的公司，向銀行作的法人擔保（連同個人擔保（「擔保」））；以及
3. 霸王廣州的某些機器設備，其累計賬面淨值約人民幣100.3百萬元。

就擔保而言，本集團的任何公司並沒有授予任何抵押給陳啟源先生、萬玉華女士及廣州霸王化妝品有限公司。

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。

董事會認為，除下文所披露之偏離情況外，本公司於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日一直遵守香港聯合交易所之證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治守則所載守則條文，於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日則一直遵守經修訂的企業管治守則。

守則條文A.6.7

一名獨立非執行董事及一名非執行董事因為另有業務纏身並無出席於二零一二年六月一日舉行的股東週年大會。

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。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二零一二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二零一二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二零一二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。

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
陳啟源
主席

香港，二零一二年八月二十八日

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。