

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



HUABAO INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

華寶國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00336)

截至二零一一年三月三十一日止年度 全年業績公告

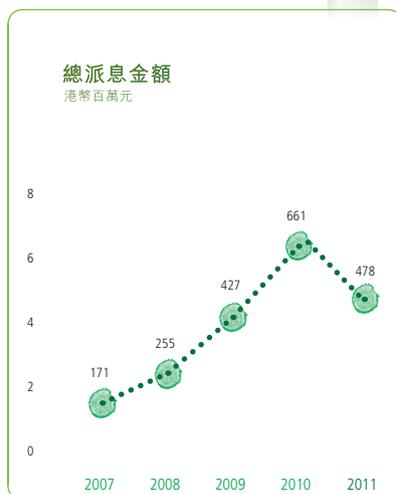
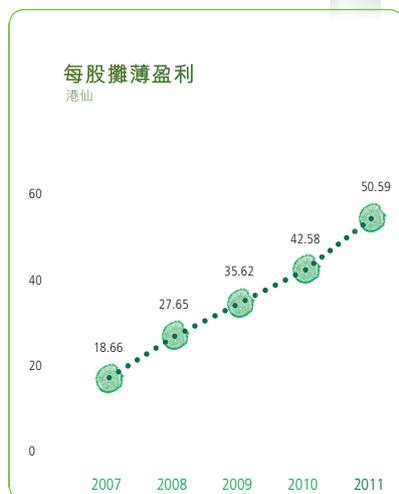
財務摘要

- 營業額增加約20.5%至港幣2,852,173,000元
- 營運盈利增加約23.4%至港幣1,871,706,000元
- 本公司權益持有人應佔盈利增加約19.7%至港幣1,604,400,000元
- 建議派發末期股息每股港幣7.98仙，全年總派息每股港幣15.18仙，派息率約30%

本集團於過去五年優異業績概要：

- 營業額從截至二零零七年三月三十一日止年度的港幣10.13億元增加到本年度的港幣28.52億元，複合年增長率約29.5%
- 股東應佔盈利從截至二零零七年三月三十一日止年度的港幣5.67億元增加到本年度的港幣16.04億元，複合年增長率約29.7%
- 每股攤薄盈利從截至二零零七年三月三十一日止年度的港幣18.66仙增加到本年度的港幣50.59仙，複合年增長率約28.3%
- 每股股息從截至二零零七年三月三十一日止年度的每股港幣5.6仙增加到本年度的每股港幣15.18仙，自香精香料業務上市以來累計派發股息約達港幣20億元（包括本年度建議之末期股息），年派息總額複合年增長率高達約29.3%

* 僅供識別



港幣千元	截至三月三十一日止年度		增長
	二零一一年	二零一零年	
營業額	2,852,173	2,366,403	+20.5%
毛利	2,120,459	1,786,835	+18.7%
營運盈利	1,871,706	1,516,689	+23.4%
EBIT率	65.6%	64.1%	
除稅前盈利	1,881,114	1,531,649	+22.8%
本公司權益持有人應佔盈利	1,604,400	1,340,085	+19.7%
營運活動產生之淨現金	1,406,330	1,385,960	+1.5%
每股盈利			
— 基本	51.01港仙	43.15港仙	+18.2%
— 攤薄	50.59港仙	42.58港仙	+18.8%
每股中期及末期股息 (附註8)	15.18港仙	12.78港仙	+18.8%
全年每股特別股息	無	8.3港仙	不適用
股息分派率	30%	49%	

華寶國際控股有限公司（「本公司或華寶」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同比較數字。

綜合收益表

	附註	截至三月三十一日止年度 二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
營業額	2	2,852,173	2,366,403
銷售成本	3	(731,714)	(579,568)
毛利		2,120,459	1,786,835
其他收益	4	122,675	36,237
銷售及市場推廣開支	3	(81,040)	(73,057)
行政費用	3	(290,388)	(233,326)
營運盈利		1,871,706	1,516,689
財務收入		24,692	15,761
融資成本		(14,029)	(1,508)
財務收入－淨額	5	10,663	14,253
應佔聯營公司（虧損）／盈利		(1,255)	707
除稅前盈利		1,881,114	1,531,649
所得稅	6	(249,256)	(162,236)
本年度盈利		1,631,858	1,369,413
應佔：			
本公司權益持有人		1,604,400	1,340,085
非控制性權益		27,458	29,328
		1,631,858	1,369,413
年內本公司權益持有人應佔的每股盈利 （以每股港仙計）			
－基本	7(a)	51.01	43.15
－攤薄	7(b)	50.59	42.58
中期及末期股息	8	478,163	400,662
特別股息	8	—	260,429
		478,163	661,091

綜合全面收益表

截至三月三十一日止年度
二零一一年 二零一零年
港幣千元 港幣千元

本年度盈利	1,631,858	1,369,413
其他全面收益：		
可供出售金融資產之公允值收益	755	—
海外業務之匯兌差額	175,417	13,174
本年度除稅後其他全面收益	176,172	13,174
本年度除稅後全面收益總額	1,808,030	1,382,587
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	1,773,599	1,352,907
非控制性權益	34,431	29,680
	1,808,030	1,382,587

綜合財務狀況表

於三月三十一日
二零一二年 二零一零年
港幣千元 港幣千元

附註

資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		536,373	301,798
土地使用權		194,697	67,684
無形資產		2,879,958	1,602,659
於聯營公司之投資		61,009	6,236
可供出售金融資產		38,067	—
遞延所得稅資產		42,800	50,544
		3,752,904	2,028,921
流動資產			
存貨		467,961	235,294
貿易及其他應收款項	9	1,030,565	660,117
短期銀行存款		—	230,886
現金及現金等價物		1,676,410	1,678,640
		3,174,936	2,804,937
總資產		6,927,840	4,833,858
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		315,005	312,882
儲備		677,318	410,403
保留盈利			
— 擬派末期股息		251,374	213,193
— 擬派特別股息		—	172,944
— 其他		3,796,953	2,680,682
		5,040,650	3,790,104
非控制性權益		255,213	128,103
總權益		5,295,863	3,918,207
負債			
非流動負債			
貸款		3,562	—
遞延所得稅負債		102,830	108,870
		106,392	108,870
流動負債			
貸款		740,000	250,236
貿易及其他應付款項	10	688,276	486,242
當期所得稅負債		97,309	70,303
		1,525,585	806,781
總負債		1,631,977	915,651
總權益及負債		6,927,840	4,833,858
流動資產淨值		1,649,351	1,998,156
總資產減流動負債		5,402,255	4,027,077

附註：

1. 編製基準

本公司綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），並按歷史成本法編制，且就可供出售金融資產，以及公允價值計量而變動計入損益的金融資產的重估而作出修訂。

- (a) 下列的新訂及準則修改首次強制應用於二零一零年四月一日開始的財政年度且與本集團相關：

香港會計準則第17號（修改）	「租賃」
香港會計準則第36號（修改）	「資產減值」
香港會計準則第38號（修改）	「無形資產」
香港財務報告準則第3號（修訂）	「業務合併」

- (b) 下為的新訂準則、修改準則及詮釋，於二零一零年四月一日開始的財政年度首次強制應用，但現與本集團業務無關或無重大影響（雖然其可能會影響未來的交易和事項的會計記賬）：

香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋17	「向所有者分派非現金資產」（由二零零九年七月一日起生效）。
香港會計準則第1號（修改）	「財務報表的呈列」（由二零一零年一月一日起生效）。
香港會計準則第39號（修改）	「金融工具：確認和計量」，「合資格套期項目」（由二零零九年七月一日起生效）。
香港詮釋5	「財務報表的呈列 — 借款人對有償還要求條款之有期貸款之分類」
香港財務報告準則第1號（修訂）	「首次採用香港財務報告準則」（由二零零九年七月一日起生效）。
香港財務報告準則第2號（修改）	「集團現金結算的以股份為基礎的支付交易」（由二零一零年一月一日起生效）。

香港會計師公會在二零零八年十月頒佈的首個年度改進：

- 香港財務報告準則第5號 「持有待售非流動資產及終止經營」及香港財務報告準則第1號的相應修改

香港會計師公會在二零零九年五月頒佈的第二個年度改進：

- 香港財務報告準則第5號 「有關持有待售非流動資產（或處置組）或終止經營規定的披露」
- 香港會計準則第39號 「金融工具：確認和計量」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋16 「對沖海外業務淨投資」
- 香港財務報告準則第2號 「集團現金結算的以股份為基礎的支付交易」及香港財務報告準則第3號的相應修改
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋9 「嵌入衍生工具的重估」及香港財務報告準則第3號的相應修改
- 香港財務報告準則第8號 「關於分部資產的披露信息」
- 香港會計準則第1號 「財務報表的披露」
- 香港會計準則第7號 「現金流量表」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋18 「自客戶資產轉讓」

(c) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則、修改及對現有準則的詮釋

- 香港會計準則第12號的修改 「遞延稅項：收回合資格資產」（由二零一二年一月一日起生效）。
- 香港會計準則第24號（修訂） 「關聯方披露」（由二零一一年一月一日起生效）。
- 香港會計準則第32號（修改） 「配股的分類」（由二零一零年二月一日起生效）。
- 香港財務報告準則第1號的修改 香港財務報告準則第7號比較披露，此修改由二零一零年七月一日或之後的年度期間應用。
- 香港財務報告準則第9號 「金融工具」（由二零一三年一月一日起生效）。
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋14（修改） 「最低資金規定的預付款」（由二零一一年一月一日起生效）。
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋19 「以權益工具取代金融負債」（由二零一零年七月一日起生效）。

香港會計師公會在二零一零年五月頒佈的第三個年度改進：

- 香港財務報告準則第3號 「業務合併」
- 香港財務報告準則第1號 「首次採納香港財務報告準則」
- 香港財務報告準則第7號 「金融工具：披露」
- 香港會計準則第1號 「財務報表的呈報」
- 香港會計準則第27號 「綜合及獨立財務報表」
- 香港會計準則第34號 「中期財務報告」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋13 「客戶忠誠度計劃」

2. 營業額及分部資料

本集團的經營分為三項主要營運分部：

- (1) 食用香精香料；
- (2) 日用香精香料；及
- (3) 煙草薄片。

主要經營決策者明確為執行董事（「執行董事」），執行董事檢討本集團的內部報告以評估表現及分配資源。管理層按照此報告以決定營運分部。

執行董事從經營活動角度考慮業務及評估食用香精香料、日用香精香料及煙草薄片之分部業務表現。食用香精香料業務包括研發、生產及銷售食用香精香料產品。日用香精香料業務包括研發、生產及銷售日用香精香料產品。煙草薄片業務包括研發、生產及銷售煙草薄片產品。執行董事根據營運盈利的計量評估營運分部之表現。

截至二零一一年三月三十一日止年度之分部資料呈列如下：

	截至二零一一年三月三十一日止年度					
	食用 香精香料 港幣千元	日用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 港幣千元	分部總計 港幣千元	總部 港幣千元	總計 港幣千元
總營業額	2,609,161	160,362	86,759	2,856,282	-	2,856,282
分部間銷售	(4,099)	(10)	-	(4,109)	-	(4,109)
淨營業額／分部收入	<u>2,605,062</u>	<u>160,352</u>	<u>86,759</u>	<u>2,852,173</u>	<u>-</u>	<u>2,852,173</u>
分部業績	1,837,579	30,632	14,905	1,883,116	(11,410)	1,871,706
財務收入						24,692
融資成本						(14,029)
財務收入－淨額						10,663
應佔聯營公司虧損						<u>(1,255)</u>
除稅前盈利						1,881,114
所得稅						<u>(249,256)</u>
本年度盈利						<u><u>1,631,858</u></u>

於二零一一年三月三十一日

	食用 香精香料 港幣千元	日用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 港幣千元	分部總計 港幣千元	總部 港幣千元	總計 港幣千元
分部資產	<u>4,695,066</u>	<u>237,689</u>	<u>1,980,688</u>	<u>6,913,443</u>	<u>14,397</u>	<u>6,927,840</u>

截至二零一零年三月三十一日止年度之分部資料呈列如下：

截至二零一零年三月三十一日止年度

	食用 香精香料 港幣千元	日用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 港幣千元	分部總計 港幣千元	總部 港幣千元	總計 港幣千元
總營業額	2,291,077	75,499	-	2,366,576	-	2,366,576
分部間銷售	<u>(167)</u>	<u>(6)</u>	<u>-</u>	<u>(173)</u>	<u>-</u>	<u>(173)</u>
淨營業額／分部收入	<u>2,290,910</u>	<u>75,493</u>	<u>-</u>	<u>2,366,403</u>	<u>-</u>	<u>2,366,403</u>
分部業績	1,519,994	18,669	-	1,538,663	(21,974)	1,516,689
財務收入						15,761
融資成本						(1,508)
財務收入－淨額						14,253
應佔聯營公司盈利						<u>707</u>
除稅前盈利						1,531,649
所得稅						<u>(162,236)</u>
本年度盈利						<u>1,369,413</u>

於二零一零年三月三十一日

	食用 香精香料 港幣千元	日用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 港幣千元	分部總計 港幣千元	總部 港幣千元	總計 港幣千元
分部資產	<u>4,638,964</u>	<u>156,316</u>	<u>-</u>	<u>4,795,280</u>	<u>38,578</u>	<u>4,833,858</u>

3. 按性質分類的開支

費用包括銷售成本、銷售及市場推廣開支及行政費用，分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
折舊（不包括計入研究及發展的金額）	35,540	25,417
攤銷	36,001	28,049
製成品及在製品存貨變動	7,324	(7,860)
已用原材料及消耗品	629,495	527,615
貿易應收款之減值撥備	1,192	119
租金	10,669	6,638
核數師酬金	6,728	5,457
差旅開支	22,046	20,060
娛樂開支	17,183	19,401
僱員及福利開支（不包括購股權報酬費用及計入研發的金額）	103,923	83,063
購股權報酬費用	4,123	12,605
研究及發展		
— 僱員及福利開支	41,036	32,829
— 折舊	6,880	6,044
— 其他	73,626	44,198
運輸開支	23,552	18,743
公共設施開支	21,687	13,309
汽車費用開支	9,809	8,016
其他	52,328	42,248
	<u>1,103,142</u>	<u>885,951</u>
總銷售成本、銷售及市場推廣開支和行政費用		

4. 其他收益

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
出售原材料	1,522	808
政府津貼	59,901	30,751
匯兌收益 — 淨額	56,150	1,924
出售一間聯營公司之盈利	—	740
其他	5,102	2,014
	<u>122,675</u>	<u>36,237</u>

5. 財務收入及融資成本

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	24,692	15,761
融資成本		
利息費用—銀行借貸	(13,734)	(1,508)
銀行保證費用—銀行借貸	(2,510)	—
減：合資格資產之資本化利息	2,215	—
	<u>(14,029)</u>	<u>(1,508)</u>
財務收入 — 淨額	<u>10,663</u>	<u>14,253</u>

6. 所得稅

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
即期稅項			
— 香港所得稅	6(a)	13,364	13,742
— 中國企業所得稅	6(b)	252,306	159,965
— 博茨瓦納企業所得稅	6(c)	426	532
遞延所得稅資產		10,496	(19,341)
遞延所得稅負債		<u>(27,336)</u>	<u>7,338</u>
		<u>249,256</u>	<u>162,236</u>

- (a) 香港所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率16.5% (二零一零年：16.5%)撥備。
- (b) 中國企業所得稅撥備按本集團在中國大陸企業於本年度的盈利以其適用的稅率而定。
- (c) 博茨瓦納企業所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率15% (二零一零年：15%)撥備。
- (d) 本集團於有關年度在其他司法權區並無取得應課所得稅收入，故無為其他司法權區的所得稅作出撥備。

7. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃根據本年度本公司權益持有人應佔盈利，除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
本公司股權持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>1,604,400</u>	<u>1,340,085</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,145,299</u>	<u>3,105,873</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>51.01</u>	<u>43.15</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被轉換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。截至二零一一年三月三十一日止年度，本公司有一類可攤薄的潛在普通股 (購股權)。

至於購股權，根據未行使購股權所附的認股權的貨幣價值，釐定按公平值 (釐定為本公司股份的平均年度市價) 可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>1,604,400</u>	<u>1,340,085</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,145,299</u>	<u>3,105,873</u>
調整 - 行使購股權 (千計)	<u>26,085</u>	<u>41,250</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,171,384</u>	<u>3,147,123</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>50.59</u>	<u>42.58</u>

8. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
已付每股中期股息港幣7.2仙(二零一零年：港幣6.0仙)	226,789	187,469
擬派每股末期股息港幣7.98仙(二零一零年：港幣6.78仙)	251,374	213,193
	<u>478,163</u>	<u>400,662</u>
已付每股特別股息：無(二零一零年：港幣8.3仙)	—	260,429
	<u>478,163</u>	<u>661,091</u>

於截至二零一一年三月三十一日止年度內，本公司已支付的中期股息為港幣226,789,000元(每股港幣7.2仙)(二零一零年：每股港幣6.0仙)。而擬派發的末期股息為每股港幣7.98仙(二零一零年：每股港幣6.78仙)，共約港幣251,374,000元(二零一零年：港幣213,193,000元)，在二零一一年六月十七日舉行的董事局會議建議派發，但需於臨近舉行的股東週年大會上獲股東批准。此綜合財務報表並未反映此應付股息。根據香港《公司條例》，二零一一年及二零一零年已派發及擬派發的股息總額已在綜合收益表中披露。

9. 貿易及其他應收款項

	附註	於三月三十一日	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
貿易應收款項	9(b)	653,504	519,895
減：應收款項減值撥備		(3,407)	(2,215)
貿易應收款項－淨額		<u>650,097</u>	<u>517,680</u>
應收票據		175,304	89,487
預付款項及其他應收款項		192,139	36,727
員工墊款		3,519	4,404
其他		9,506	11,819
		<u>1,030,565</u>	<u>660,117</u>

(a) 所有貿易及其他應收款項乃於一年內或於通知時清還。故貿易及其他應收款項賬面值與公平值相若。

- (b) 授予客戶的信貸期一般為0至180日。於結算日，貿易應收款項（包括關聯人士的貿易應收款項）根據發票日期的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
0至90日	592,568	457,936
91至180日	39,637	44,546
181至360日	10,863	10,535
360日以上	10,436	6,878
	653,504	519,895

10. 貿易及其他應付款項

	附註	於三月三十一日	
		二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
貿易應付款項	10(a)	303,913	237,303
非貿易應付關聯人士款項		123,985	133,985
應付工資		11,984	8,913
其他應付稅項		51,350	42,153
應計開支		8,995	4,732
客戶預付款		4,122	1,915
其他應付款項		183,927	57,241
		688,276	486,242

貿易及其他應付款項的公允價值與其賬面值相若。

- (a) 於結算日貿易應付款項賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
0至90日	211,891	185,073
91至180日	62,177	33,744
181至360日	7,664	1,094
360日以上	22,181	17,392
	303,913	237,303

管理層討論及分析

業績

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團實現銷售收入約港幣28.52億元，同比增長約20.5%，實現了預期的增長目標；毛利率達約74.3%；EBIT率達約65.6%，較去年的約64.1%進一步提升；股東應佔盈利為約港幣16.04億元，同比增長約19.7%；每股基本盈利港幣51.01仙，同比增長約18.2%，取得了優異的經營業績。

兼併與收購（「併購」）

收購雲南華香源香料有限公司（「雲南華香源」）－ 發展特色香原料業務，打造核心一體化的產業鏈

於二零一零年九月，本集團以約港幣4,314,000元的代價與獨立第三方雲南華香源訂立協議，通過增資擴股收購雲南華香源60%的股權。於二零一零年十月，又進一步按比例增資約港幣9,250,000元，擴大生產規模，提升產能。雲南華香源是一家在中華人民共和國（「中國」）註冊的從事天然香料油生產的企業，主要產品包括：桉葉油、香茅油、冬青油及香葉油等，是日用香精香料的常用香原料之一。雲南省是中國乃至全球這類香原料的主要產地，佔有明顯的資源優勢，其創始團隊在業內具有多年的豐富經驗。收購雲南華香源符合華寶同心多元化、打造核心一體化產業鏈的整體戰略，並與廈門琥珀香料有限公司（「廈門琥珀」）形成了天然香原料加香精的產品組合及上下游一體化的結構，大大提升了日用香精香料業務的競爭力和實現了快速發展。

完成對廣東省金葉煙草薄片技術開發有限公司及其附屬及聯營公司（「廣東金葉集團」）的收購－ 實質性地進入煙草薄片（「煙草薄片」）行業

於二零一零年十一月，本集團以港幣1,329,763,000元的代價與獨立第三方訂立協議，收購廣東金葉集團100%的股權。本集團於二零一零年十一月一日取得廣東金葉集團的控制，該收購其後於二零一一年一月完成。廣東金葉集團是少數幾家國家煙草專賣局定點許可的專業從事煙草薄片生產基地之一，也是國內目前最大的煙草薄片生產商之一。廣東金葉集團成立於一九九九年，是國內首批從事煙草薄片的研究及發展（「研發」）、生產以及銷售企業之一。廣東金葉集團也是廣東省企業技術中心，累計獲得及正在申請的專利超過10項，在目前國內煙草薄片的研發和生產領域具有較強的技術優勢和實力。該集團通過與多家國內大型煙草集團成立合資企業形成了戰略合作關係，在國內煙草薄片行業佔有重要的市場份額。

組建永州山香香料有限公司（「永州山香」）－ 另一發展上游香原料業務的戰略部署

於二零一一年四月，集團通過附屬公司與獨立第三方組建永州山香，集團持有67.1%的股權。永州位於湖南省西南部，自然條件優越，非常適合天然香料作物山蒼子的生長，是山蒼子油的主產地，其產量在全球佔有主導份額。2010年國家質檢總局對永州山蒼子油實施了地理標誌產品保護，更進一步加強了永州山蒼子產業的優勢地位。

永州山香的管理團隊在業內有豐富經驗，其最終目標客戶包括全球頂級的食品飲料企業。組建永州山香是集團在打造一體化核心產業鏈的又一戰略部署。新公司將依託永州的資源，充分結合集團現有資金、技術、市場、品牌上的優勢，逐漸加大山蒼子原油的採購力度；致力於技術研發和產品升級，開展精深加工；積極開發大客戶，提高直銷比例；並利用永州的區位優勢，進一步拓展該區域的優勢天然香料業務，成為規模化、國際化的天然香料企業。

業務回顧

食用香精香料業務回顧

1. 經營業績回顧

截至二零一一年三月三十一日止年度，食用香精香料的銷售收入達到了港幣2,605,062,000元，較去年同期增長了約13.7%。食用香精香料的板塊EBIT率達約70.5%，較去年同期的約66.3%提高了約4.2個百分點；EBITDA率從去年的約68.8%提升至今年的約72.9%。食用香精香料的銷售收入增長速度較去年有所放緩，主要是由於一些行業性的不利因素以及受煙用類收入基數變大的影響。儘管如此，板塊的營運盈利率及EBITDA率仍然實現了明顯的提升，效益卓著。

在煙用業務方面，隨著煙草行業進入後整合時代，跨省整合進展緩慢，主要品牌的增長速度因基數變大而開始放緩。本集團堅持「大客戶、大品牌」的策略，仍然實現了高於煙草行業的增長速度，市場地位進一步加強。在食品和飲料業務方面，本集團堅持以發展天然、健康、本地口味的產品，為本地大客戶提供產品品質、口味的解決方案；並繼續充分發揮遍佈全國的網絡優勢大力發展本地中小客戶，協助其不斷提高產品的品質的總體戰略。經過過去幾年的快速發展，已經成為中國本土最大的香精香料供應商之一。去年併購青島青大物產股份有限公司（「青島青大」）進一步延伸產業鏈，不僅為食品和飲料方面的產品提供了優質的上游天然香原料，成功應對了通脹的壓力，還通過天然原料和香精香料的結合，加快其發展速度。年內，中國食品飲料的一系列安全事故對食品添加行業帶來了一定的負面影響，本集團憑藉多年努力建立起來的一套嚴密品質品控體系，從容應對危機，贏得了業內良好聲譽，再次實現了較快的增長。

為滿足集團業務的快速增長，自去年以來，集團一直在考慮興建一個綜合性生產及研發基地，以進一步提升管理效率，降低管理成本及提高業務效益。經過多方考查及磋商，于二零一一年四月本集團最終選定江西省鷹潭市，該綜合生產基地的建成將為下一輪的業務快速發展打下堅實的基礎。

去年是本集團的創新元年，各個下屬公司在做好日常運營的工作基礎上積極開展創新活動，成績喜人。華芳煙用香料有限公司及澳華達香料科技（廣州）有限公司獲得廣州自主創新獎，並承辦首次煙草香精行業標準項目研討會；雲南天宏香精香料有限公司技術中心被認定為雲南省省級技術中心。無錫嘉華香精香料有限公司、無錫福華香精香料有限公司皆獲得創新創優產品獎；華寶食用香精香料（上海）有限公司（「華寶上海」）的《可可香料的製備方法》、《一種纖維素薄荷衍生物的製備方法與用途》、《以紅茶為原料製備紅茶香精的方法與由該方法得到的紅茶香精及其在捲煙中的用途》、《一種納米級鹽酸石蒜碱微囊乳液及其製備方法》的發明喜獲國家專利。上海華寶還獲得了第五屆上海孵化創業企業創新獎和2010年上海嘉定區先進製造業銀獎以及科學技術進步獎二等獎。在上海揭曉的2010榮格食品飲料業技術創新獎項中，上海華寶孔雀香精香料有限公司（「華寶孔雀」）開發的天

然乳脂增香劑榮膺食品飲料配料類增香技術獎。九月，華寶孔雀又再度榮獲中國「食品添加劑十大知名品牌」光榮稱號。廣東省肇慶香料廠有限公司（「廣東肇慶」）「星湖」牌被延續認定為廣東省名牌商標。青島青大獲得高技術認證。無錫華馨香精香料有限公司榮獲江蘇省第一批「品質信用A級企業」。

2. 下游行業的最新情況和展望

a) 煙草行業的最新情況

中國是全球第一大的捲煙消費國，約佔世界年總消費量的三分之一，中國約3.50億的煙民每年消耗掉超過2.2萬億支香煙。近幾年來，中國煙草行業一直處於平穩式增長，市場表現出幾大特點：

第一，銷售總量保持穩步增長，自二零零二年以來，煙草行業銷量年複合增長率在3-4%左右；

第二，消費結構以中式捲煙為主，進口煙在中國的市場份額歷年來只佔約0.1%左右（資料來源：Euromonitor）；

第三，隨著國內居民生活水平的逐步提高，消費的產品檔次逐步提高，自二零零二年以來，煙草行業銷售額年複合增長率在7-8%左右；其中，市場對中高檔名優捲煙的需求出現了快速增長的勢態；及

第四，煙草行業在中國國民經濟中佔有非常重要地位，二零一零年實現工商利稅約人民幣6,046億元，較上年的人民幣5,131億元，增長了約17.8%（資料來源：煙草在線）。

b) 煙草行業進入後整合時代，整合有所放緩

自二零零五年開始，中國煙草行業開始進入了整合時代，二零零八年煙草行業的整合進入到新的階段，出現了跨省和巨型的行業重組，捲煙品牌集中度大幅提高，前十大銷量的捲煙品牌的市場佔有率在「十一五」規劃期間提高了50%以上，前十大銷售額的捲煙品牌更是出現了雙位數的高速複合增長。

二零一零年國家煙草專賣局明確提出捲煙上水平，進一步培育重點品牌的思想，將「532」和「461」目標列為當前「十二五」計劃煙草品牌的發展方向。回顧二零一零年，全國名優煙繼續暢銷市場，保持了良好的增長勢頭，就我們所知，全年並未宣佈跨省整合案例，十大捲煙品牌的市場佔有率增幅有所放緩。綜合以上情況，我們認為中國煙草行業已經進入後整合時期，行業集中度以及消費檔次仍將繼續不斷提高，但因基數變大而且跨省整合進展緩慢，整合速度將有所放緩。

c) 中國政府對煙草行業加強監管力度

管理層注意到近期中國政府一系列新的控煙措施，包括對吸煙場所加強控制，推進降焦減害及實施新的最高焦油含量標準等。根據煙草行業「十二五」規劃，未來幾年，執行新的焦油含量標準仍將為煙草行業的主要監管趨勢。從世界發達經濟體的經驗來看，控煙措施將會在長期對捲煙消費行為產生影響。本集團在國內煙草行業有很高的知名度，並一直高度關注有關監管規定及積極協助政府研究未來監管方向及相關行業標準的制定。年內，本集團主辦了一系列行業性的研討會；未來，管理層將密切關注這方面的最新動態以把握發展機會。

d) 食品飲料行業進行整合及調整期

去年以來，食品飲料行業屢屢爆出安全和事故問題，引起了社會各界以及監管機構的高度關注，並掀起了新一輪的行業整頓和整合浪潮。一些中小型的食品飲料企業被迫退出市場，從而對相應的產業鏈產生了一定的負面影響。另一方面，在這場食品安全風波之中，食品添加劑行業亦受到一定衝擊。受此影響香精香料行業的增長速度亦有所放緩。管理層認為，這些不利因素在未來一段時間仍將繼續存在，亦會對本集團產生一定的不利影響。但從長遠來看，這是行業走向更集中、更高級的必經階段，不會改變管理層對中國食品飲料行業長期樂觀的看法。

3. 食用香精香料的發展策略

a) 在煙草類方面

- 加快建設江西省的綜合生產及研發基地，進一步提高運營效率；
- 繼續堅持「大客戶，大品牌」的發展策略，抓住行業整合的機會，進一步擴大市場份額；及
- 充分利用與重點客戶的聯合實驗室，與煙草行業龍頭企業展開全方位的技術合作，不斷挖掘新的增長點。

b) 在食品飲料類方面

- 繼續加大在上游天然香原料業務的發展，打造核心一體化的產業鏈：一方面要強化原料供應的網路，逐步建立對一些特色優質原料的定價話語權；另一方面充分發揮集團的科技優勢，擴大深加工能力，提升產品品質；
- 充分發揮品牌的知名度和網路優勢，結合青島青大及永州山香的上游原料的優勢，以優質天然香原料加上個性化的香精產品為本土客戶提供全方面的產品解決方案，實現快速增長；

- 加快對廣東肇慶及青島青大的產能擴建，為下一步的發展提供保障；
- 不斷加大對研發的投入，不斷引進國際一流的研發人員，提高產品的研發水平；及
- 注重食品安全工作，確保食品的安全性，杜絕安全事故，把握機遇。

日用香精香料業務回顧

1. 經營業績回顧

截至二零一一年三月三十一日止，日用香精香料的銷售收入達到了港幣160,352,000元，較去年增長約112.4%。實現營運盈利港幣30,632,000元，較去年增長約64.1%，EBIT率達約19.1%，比今年上半年的約16.9%有所回升。自本集團於二零零八年五月收購廈門琥珀以來，日用香精香料板塊已經連續三年實現了收入高速增長，而且經營效率也逐步改善。這充分體現了本集團對廈門琥珀的整合成功有效。

廈門琥珀於二零一零年九月通過增資擴股獲得了雲南華香源的控股權。雲南華香源是一家在國內註冊的從事香料油生產的企業，主要產品包括，桉葉油、香茅油、冬青油、香葉油等，是日用香精香料的常用香原料之一。雲南省是中國乃至全球這類原料的主要產地之一，佔有明顯的資源優勢，其創始團隊在業內具有多年的豐富經驗。收購雲南華香源符合華寶同心多元化、打造核心一體化產業鏈的整體戰略，並與廈門琥珀形成上下游一體化的模式，以原料加香精的產品組合，大大提升了日用香精香料業務的競爭力和發展速度。年內，廈門琥珀運營成績突出，榮獲多項獎勵和殊榮。二零一一年四月，廈門琥珀連續第三年喜獲「廈門市最具成長性中小企業」。

2. 日用香精香料的發展策略

- 充分利用廈門琥珀這一平台，充分利用本集團國家級技術中心及海外研發中心強大的綜合研發能力，專注開拓和發展具有本土特色的產品及業務；繼續大力發展熏香、洗滌類產品，並加大在洗髮水、沐浴露、空氣清新類的產品及客戶開發力度；
- 建立日用香精香料體驗館，將文化、潮流及風格寓意於產品之中，體現華寶的設計理念，為客戶帶來新的發展思路；
- 結合雲南華香源的上游優勢，以優質的天然香原料加個性化香精，進一步拓展市場；
- 尋求併購機會，擇機收購兼併與本集團在產品及市場方面具互補性的企業，進一步拓展上游特色香原料業務，加快發展高檔精油類產品。

煙草薄片業務回顧

1. 經營業績回顧

截至二零一一年三月三十一日止五個月，本集團煙草薄片的銷售收入達港幣86,759,000元，EBIT率達約17.2%，EBITDA率達約33.5%，符合管理層的目標。於二零一零年十一月，本集團以港幣1,329,763,000元的代價與獨立第三方訂立收購協議，收購廣東金葉集團100%的股權。本集團於二零一零年十一月一日取得廣東金葉集團之控制，該收購其後於二零一一年一月完成。廣東金葉集團是少數幾家國家煙草專賣局定點許可的專業從事煙草薄片生產基地之一，也是國內目前最大的煙草薄片生產商之一，在目前國內煙草薄片的研發和生產領域具有較強的技術優勢和實力。

中式捲煙的焦油含量一直較發達國家水平明顯偏高。二零一零年中國捲煙焦油平均含量約為每支11.7毫克，而歐美國家主要品牌的焦油含量大多在每支8毫克以下，日本的主要品牌則在每支5毫克以下。二零一零年，中國政府對焦油最高含量作出了新的規定，從二零一一年一月一日起，每根香煙焦油含量不得超過12毫克；二零一五年一月一日起，不得超過10毫克（資料來源：煙草科技）。煙草薄片的使用可以實現有效地降焦，同時又能儘量保持原來品牌的風格。煙草薄片在國際煙草行業已經廣泛使用，而中國煙草薄片行業起步較晚，受限於整體科技水平，其應用範圍較國際同業仍有相當的差距。國家煙草專賣局在「十二五」計劃中已將煙草薄片作為重點發展項目之一。這些新的行業規定以及政府發展目標使煙草薄片發展的確定性大大提高，時間表大大加速。管理層相信未來幾年中國的煙草薄片行業將進入飛速發展期。

廣東金葉集團在目前國內煙草薄片市場中佔有重要的市場份額，其主要合作的煙草集團亦為本集團在香精香料業務的部分重點客戶。煙草薄片的生產和原料採購，需要專門的特許證，行業進入的門檻很高。該收購為本集團提供了一個捲煙新材料的戰略平台，從而實質性地推進了煙草薄片項目的發展，把握中國捲煙行業降焦減害發展帶來的巨大商機。

收購之後的整合推進順利，目前著手進行廣東金科再造煙葉有限公司10,000噸生產線的技術改造工作，產品的品質以及客戶基礎將大大改善。同時，本集團正在密鑼緊鼓地進行廣東金葉二期工程，即20,000噸煙草薄片生產線的籌建工作。管理層有信心按既定的時間表推進，高品質地完成廣東金葉二期工程並投入運營。年內，本集團還與安徽中煙工業公司簽訂技術服務協定，合作興建一條10,000噸的煙草薄片生產線。本集團將對該生產線的工藝設計、生產運行及人員培訓提供全面技術支援。此外，貴州黃果樹金葉科技有限公司項目的籌建工作已經展開。目前，本集團擁有並參與了共70,000噸產能的煙草薄片生產項目，華寶在煙草薄片領域的專業能力得到認可，行業的主導地位正在形成。此外，廣東金葉「一種調控煙草提取或萃取物中煙鹼含量的方法」獲得國家發明專利；「一種降低造紙法煙草薄片提取液果膠質含量的方法」，獲得了國家知識產權局受理；「造紙法再造煙葉生產過程中廢水處理技術研究與開發」項目亦獲廣東省煙草專賣局的「科技進步一等獎」。憑藉華寶在中國煙用香精香料主導地位以及在開發捲煙新材料方面的優勢，管理層對廣東金葉集團未來的整合充滿信心，並能夠為股東帶來很好的回報！

2. 煙草薄片的發展策略

- 集中精力高品質完成廣東金葉二期工程20,000噸薄片生產線；
- 進一步推廣本集團在煙草薄片領域的行業知名度，進一步加強與國內重點煙草集團的全方位戰略合作；
- 利用與大客戶建立的重點實驗室，積極研究發展其他捲煙新材料，為客戶提供全方位的解決方案，尋找新的增長點；
- 關注國內國際煙草薄片以及相關領域的發展，通過有機加併購的方式實現快速發展。

研發情況回顧

研發能力是香精香料企業綜合實力的重要體現。經過不斷投入，本集團已經建立了一支國內頂級、具有國際水平的國際化研發團隊；憑藉國家級企業技術中心、德國海外研發中心以及雲南、廣東、福建等地的專業化研發部門，建立了一個從基礎到應用的垂直一體化研發平台。本集團的研發策略為始終以市場為導向，密切跟蹤國際行業的最新動向，加快對關鍵原料技術掌握，並開發出適合市場需求的產品和技術，為客戶提供全面技術服務，致力於為客戶創造更大價值，集團的綜合研發能力大大提高。

未來業務發展計劃

首先，集團將以香精香料為核心，多元化地發展以煙草薄片為代表的捲煙新材料業務，進一步拓展上游天然香原料領域。在煙草相關領域，本集團將牢牢把握「十二五」計劃作為發展契機，圍繞「532」和「461」的品牌發展目標，不斷加強在煙用香精香料方面的行業地位。同時，全力發展煙草薄片業務，把握降焦減害帶來的巨大商機。本集團的長期策略不變，即堅持「大客戶、大品牌」的戰略，我們預期未來集團現有的香精香料業務將維持增長勢頭；在煙草薄片方面，隨著廣東金葉二期擴建項目的順利實施以及其他薄片項目的啟動，本集團在該領域將迎來高速發展。

在食品飲料領域，本集團充分結合上游天然香原料的優勢，堅持以發展天然、健康和美味的本地產品，為本地大客戶提供產品品質及口味的解決方案；並繼續充分發揮遍佈全國的網絡優勢大力發展本地中小客戶，協助其不斷提高產品品質的總體戰略。當然，管理層預計近期食品安全風波以及新的行業標準對相關產業仍會產生一定的負面影響。作為本土最大的香精香料企業之一，管理層很有信心應對這些挑戰，把握下一輪行業調整帶來的機會。

在天然香原料領域，華寶始終致力於戰略性地發展上游香原料業務，打造核心一體化的產業鏈，增強華寶的綜合競爭力。無錫華海香料有限公司、博茨瓦納F&G (Botswana) (Proprietary) Limited基地的建立加上收購青島青大、雲南華香源以及組建永州山香的成功，大大提高了集團產業鏈一體化的程度，增強了集團整體抗風險的能力。同時利用優質的上游原料平台，結合集團香精香料業務的優勢，進一步提升了產品品質和競爭力，進一步加快了本集團香精香料核心業務的發展。而且，這些上游原料基地亦使集團在某些重要的上游天然香原料市場上佔有重要份額。下一步，本集團將繼續加快香原料板塊的發展，進一步加強集團的整體競爭優勢，推進核心一體化產業鏈的建設。

中國消費品市場正在向更高階段發展，消費者對產品的口感和品質要求將更高，傾向更天然化的產品。這種趨勢必導致人均香精香料消耗的價值大幅提升。長遠來看，全球香精香料的重心將逐步移向亞洲，核心一體化的產業鏈將使華寶擁有更加天然、綠色和健康的產品體系，從而牢牢抓住行業升級的契機，實現更大的發展。煙草薄片的使用將降低捲煙產品的危害，其生產原料主要利用煙葉廢料；食品及飲料類產品將隨著本集團上游天然香原料的發展更加天然、健康。管理層相信集團未來的增長將更加綠色和健康。

在資本市場方面，近來，國內資本市場融資平台日益備受關注。集團為進一步拓寬融資平台，增加華寶的知名度以及配合國內業務發展的需要，本集團正在和中介機構進行溝通並探討建立國內資本市場融資平台的操作方案。截至目前為止，本集團尚未就具體方案達成確定性意見，本集團將以股東利益和業務發展並重考慮，並向市場公佈有關進展情況（如適用）。

在併購方面，本集團將繼續圍繞同心多元化的戰略，通過併購構建新的業務發展平台，並加速現有核心業務的發展。過去幾年，本集團已經成功地進行了數次大小併購，形成了一支併購執行力強、整合措施有效及內控嚴密的團隊。未來，併購的側重點仍然是以國內目標為主，積極關注海外併購機會，以進一步充實自身的科技實力及產品研發能力；依靠中國市場，充分利用自己的財務實力，實現更快的發展。

未來展望

展望未來，全球經濟正處於一個漫長的復蘇期，中國經濟未來的增長速度亦將有所放緩。在這種宏觀環境下，集團必須始終堅持同心多元化的戰略，打造核心一體化產業鏈，不斷發掘新的業務增長點，增強集團整體抗風險的能力，努力建設更加天然、綠色和健康的產業鏈，獲得長期可持續的增長。

財務狀況回顧

截至二零一一年三月三十一日止年度的業績分析：

銷售額

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團的銷售額達港幣2,852,173,000元，較上年同期的港幣2,366,403,000元，增長了約20.5%。銷售額的快速增長，主要是由於本集團食用、日用香精香料以及煙草薄片的銷售額增長所致。截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團食用香精香料的銷售額增加了約13.7%至港幣2,605,062,000元，佔總收入約91.3%；而日用香精香料的銷售額增加了約112.4%至港幣160,352,000元，佔總收入約5.6%；煙草薄片的銷售額達港幣86,759,000元，佔總收入約3.1%。

銷售成本

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團的銷售成本為港幣731,714,000元，較上年同期的港幣579,568,000元，增加了約26.3%。銷售成本同銷售收入相比漲幅略高，主要是由於毛利率的下降所致。

毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零一零年三月三十一日止年度的港幣1,786,835,000元增加至截至二零一一年三月三十一日止年度的港幣2,120,459,000元，增長了約18.7%，毛利率較上一財政年度的75.5%有所下降。本集團毛利的下降主要是由於業務板塊佔銷售收入的比重發生改變所致。報告期內，中國的通脹壓力較大，管理層採取了一系列果斷的措施，適當地增加了部份會受到通脹影響的原材料的儲存量，同時由於繼續加大垂直整合力度及積極發展天然香原料業務，使得本集團的毛利率受原材料通脹影響較小，總體保持穩定。

其他收益

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團的其他收益為港幣122,675,000元，較截至二零一零年三月三十一日止年度的港幣36,237,000元，增加了港幣86,438,000元。其他收益的增加主要是由於人民幣對港幣升值以及地方政府補貼增加所致。

銷售及市場推廣開支

本集團的銷售及市場推廣開支主要包括差旅費、運輸成本、薪金及辦公費用等。本集團截至二零一一年三月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支為港幣81,040,000元，較上年度的港幣73,057,000元，增加約10.9%。銷售及市場推廣開支所佔回顧年度的銷售總額的比例分別為約2.8%及3.1%，比例下降了約0.3個百分點。該比例的下降主要是由於提高效率以及規模效應所致。

行政開支

本集團截至二零一一年三月三十一日止年度的行政開支為港幣290,388,000元，較上年度的港幣233,326,000元，增加了約24.5%。而行政開支所佔本財政年度的銷售總額的比例為約10.2%，較上年度的9.9%增加了0.3個百分點。其中研發費用佔本財政年度的銷售總額約4.3%，較上年度增加了約0.8個百分點。行政開支金額及佔銷售比例增加的原因是集團研發費用的上升、增加員工人數以及物價水平上漲所致。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零一一年三月三十一日止年度為港幣1,871,706,000元，較上年度的港幣1,516,689,000元，增長了約23.4%。而本集團的營運盈利率則比上一年提高了1.5個百分點，達到了約65.6%。營運盈利率的提高主要是由於銷售及市場推廣開支的所佔回顧年度的銷售總額比例下降以及其他收益的增加所致。

稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零一一年三月三十一日止年度為港幣249,256,000元，較上年的港幣162,236,000元，明顯增加。所得稅率則分別為約13.3%和約10.6%。所得稅開支的顯著上升，主要是由於本集團的盈利增長以及因部份子公司兩免三減半之稅務優惠免稅期屆滿而使所得稅率上升所致；其中後者為本年度所得稅率上升的主要原因。

流動資產淨值和財務資源

於二零一一年三月三十一日，本集團的流動資產淨值港幣1,649,351,000元（二零一零年：港幣1,998,156,000元）。本集團主要透過經營業務提供營運資金，維持穩健財務狀況。而本集團的現金及現金等價物為港幣1,676,410,000元（二零一零年：港幣1,678,640,000元），其中超過98%是以人民幣持有。本集團無持有任何外匯對沖產品、結構性投資產品及財務衍生工具。

銀行貸款及負債比率

於二零一一年三月三十一日，本集團的銀行借貸總額為港幣743,562,000元，其中港幣7.4億元為信用貸款，按港元銀行同業拆借息率作基礎並於一年內到期償還。截至二零一一年三月三十一日止年度，該信用貸款的平均年息率為2.08厘（二零一零年：1.63厘）。於二零一一年三月三十一日，本集團的負債比率（總債務（包括流動及非流動貸款）除以總權益，不含非控制性權益）為14.8%（二零一零年：6.6%）。

投資活動

本集團的投資活動主要與購買固定資產及作為收購兼併活動的戰略性發展策略有關。截至二零一一年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為港幣1,134,580,000元，主要是本集團收購廣東金葉集團及注資聯營公司。而截至二零一零年三月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為港幣357,650,000元。

融資活動

截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團融資活動所用現金淨額為港幣361,183,000元，主要用於向股東派發股息。而截至二零一零年三月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為港幣476,591,000元。

應收賬周轉期

應收賬周轉期乃通過將有關財政年度年初及年末的應收貿易賬款平均金額除以相應期間的營業總額再乘以360天計算。本集團一般給予客戶約0-180日的信貸期，根據客戶業務量的大小和業務關係時間長短而定。截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團的平均應收賬周轉期為74日，比較截至二零一零年三月三十一日止年度的71日上升了3日，主要原因是對部分客戶應收款賬期調整所致。

應付賬周轉期

應付賬周轉期乃通過將有關財政年度年初及年末的應付貿易賬款平均金額除以相應期間的銷售成本再乘以360天計算。供應商給予本集團的信貸期介乎零日至180日。截至二零一一年三月三十一日止年度，本集團的平均應付賬周轉期為133日，與截至二零一零年三月三十一日止年度的121日上升了12日。應付賬款周轉期的增加主要是本集團有計劃地增加部分原料儲備量及延長部分供應商賬期所致。

存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零一一年三月三十一日為港幣467,961,000元（二零一零年：港幣235,294,000元）。在截至二零一一年三月三十一日止年度，存貨周轉期（將有關財政年度年初及年末的存貨平均結餘除以相應期間的銷售成本總額再乘以360天計算）為173日，較上年度的139日增加了34日。存貨和存貨周轉期較上年度有所增加是由於本集團的規模進一步擴大及為了應對通脹，集團增加了部份受通脹影響的原材料儲存量所致。

外匯及匯率風險

本集團的主要業務均在中國，收入絕大部份業務都以人民幣結算，僅部分進口原料及設備以美元或歐元等外幣結算。預期人民幣並無重大貶值壓力，因此本集團所承擔之匯率風險也較低。

資產抵押

二零一一年三月三十一日本集團的抵押貸款為人民幣3,000,000元。

資本承擔

於二零一一年三月三十一日，本集團就已訂約購買的物業、廠房及設備但並未於財務報表撥備的資本承擔約港幣74,716,000元（二零一零年：港幣4,234,000元）。

或然負債

根據可供董事會查閱的資料，本集團於二零一一年三月三十一日並無任何重大的或然負債。

僱員及酬金政策

本集團一直重視企業文化建設。本集團有明確的願景並作為全體員工的奮鬥目標，並宣導將企業發展與個人成長結合起來，實現企業與員工共同發展的理念。本集團多年來堅持客戶至上的核心價值觀，把為客戶創造最大價值為己任，並作為每個員工的行為準則。集團通過領導專題文章或講話，通過《華寶月刊》、徵文比賽開展企業文化宣傳工作。集團還通過體育比賽、拓展訓練等文體活動，豐富華寶人的業餘生活，增強華寶人的凝聚力和對企業文化的認同感。

本集團高度重視人才建設。集團在政策、制度和文化建設上盡力提供科學、寬鬆的管理環境與制度保障，促使每位華寶員工能在自己的崗位上發揮自身專長，做到人盡其才，並保持團隊的合力，為集團創造更大價值；集團在引進對外優秀人才的增加基礎上，建立了完善的後備人才培養機制。後備人才的選拔程式分為：民主推薦和選拔、單位審核，集團總部核查與批復和結果公示等五個環節；後備人才隊伍的管理主要包括：定期考察、動態調整、培訓和檔案管理等內容。集團每年對後備人才進行考核、評估，對於考評結果優良者，集團將優先提拔使用。考核結果錄入個人檔案，對考核結果末位者進行淘汰。考察期間，後備人才由導師直接輔導、監督。集團每年將組織一次後備人才甄選與梳理工作，以保證後備人才隊伍健康、有序成長。通過人才梯隊建設，為企業的擴大和發展提供新生力量。

本集團建立了一套多層次、全方位的員工培訓體系，既有針對集團中高層員工專題培訓，也有對後備人才的集中培訓，同時還有對基層員工的業務技能和專業知識的培訓。培訓講師既有外聘專家，也有集團內部管理及專業人員。通過持續的培訓，不斷提高員工的知識水平及業務技能，大大調動了員工的積極性。

於二零一一年三月三十一日，本集團在中國大陸、香港、德國及博茨瓦納共聘用員工1,869人，比上年的1,316人增加553人。本年度共發生員工成本（包括退休金）為港幣149,082,000元，比上年的港幣128,497,000元增加了港幣20,585,000元。本年度員工成本的增加，主要是由於擴大業務範圍、中國物價及生活水平的提高及以及集團加大對人才的投入所致。本集團亦已實行購股權計劃，以激勵為本集團業務發展做出重要貢獻的員工及董事，並於二零零六年至二零零八年間向包括董事、高層管理人員、技術和業務人員共79人授出購股權。

企業管治

遵守企業管治常規守則（「企業管治守則」）

除下列偏離外，本公司已採納香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治守則的守則條文，作為公司企業管治常規的守則：

根據企業管治守則的守則條文第A.4.1條，獨立非執行董事的委任應有指定任期，並須膺選連任。雖然本公司之獨立非執行董事並非按特定年期獲委任，與企業管治守則的守則條文A.4.1有所偏離，但須根據本公司之公司細則於其上次獲委任或重選後不超過第三屆本公司股東周年大會上輪值告退，並符合資格膺選連任。因此，本公司認為，本公司已採取充分措施，確保本公司企業管治常規不比企業管治守則所載之規定寬鬆。

提升企業管治水平並非僅為應用及遵守聯交所之企業管治守則，乃為推動及發展具道德與健全的企業文化。董事將按經驗、監管條例之變動，將持續檢討並適當地改善本公司之現行常規，以提升本公司股東信心，保障股東利益和作為保證業務健康發展的鑰匙。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）

本公司已採納載於上市規則附錄十的標準守則，作為董事買賣證券的標準守則。經作出具體查詢後，全體董事已書面確認在報告年內已遵守標準守則的規定。

末期股息

董事會建議向於二零一一年八月五日（星期五）名列本公司股東名冊之股東宣派就截至二零一一年三月三十一日止年度之現金末期股息每股7.98港仙（二零一零年：6.78港仙和特別股息5.5港仙），共約港幣2.51億元，並預期於二零一一年十月十七日（星期一）或前後派發，但有待於二零一一年八月五日（星期五）舉行的股東周年大會上獲股東批准；連同已派發的中期股息，本年度擬派發之股息總額為每股15.18港仙（二零一零年：12.78港仙和特別股息8.3港仙）。

暫停辦理股份過戶手續

為確保股東獲派建議之末期股息及有權出席股東周年大會並在會上投票，特提示股東本公司將由二零一一年八月一日（星期一）至二零一一年八月五日（星期五）止（首尾兩日包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。所有填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於二零一一年七月二十九日（星期五）下午四時三十分前送達本公司的股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購買、出售及贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事之同業競爭業務

並無任何董事及其各自之聯繫人（按上市規則定義）擁有與本集團構成或可能同業競爭的任何業務之權益。

審核委員會

本公司已根據上市規則成立了審核委員會，以履行審閱及監督本公司財務報告體系及內部監控程序之職責。審核委員會成員目前由本公司所有獨立非執行董事麥建光先生、麻雲燕女士及李祿兆先生擔任。

審閱全年業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之經審核全年業績。

刊登全年業績及年報

本業績公告登載於「披露易」網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.huabao.com.hk)。載有上市規則所規定一切資料之二零一零／一一年年報，將於適當時候寄交股東及於上述網站內刊載。

承董事會命
主席
朱林瑤

香港，二零一一年六月十七日

於公告日期，本公司董事會由六名執行董事包括朱林瑤女士（主席）、劉志德先生（總裁）、潘昭國先生、王光雨先生、夏利群先生、熊卿先生及三名獨立非執行董事麥建光先生、麻雲燕女士及李祿兆先生組成。