

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)

截至二零一一年九月三十日止六個月之中期業績公告

財務摘要	未經審核		增長
	截至九月三十日止六個月		
	二零一一年	二零一零年	
	港幣千元	港幣千元	
營業額	1,525,451	1,286,614	+18.6%
營運盈利	928,837	869,834	+6.8%
毛利率	70.6%	75.5%	
EBITDA率 ⁺	64.4%	70.3%	
EBIT率	60.9%	67.6%	
本公司權益持有人應佔盈利	814,920	752,266	+8.3%
營運活動產生之淨現金	669,739	561,884	+19.2%
每股盈利			
— 基本	25.85港仙	23.94港仙	+8.0%
— 攤薄	25.71港仙	23.75港仙	+8.3%
每股中期股息	7.80港仙	7.20港仙	+8.3%
每股特別股息	5.18港仙	無	
股息分派率	50%	30%	
	未經審核	經審核	
	於二零一一年	於二零一一年	
	九月三十日	三月三十一日	
	港幣千元	港幣千元	
現金及現金等價物	2,257,649	1,676,410	+34.7%

⁺ 等於「除稅前盈利加利息、折舊、攤銷及購股權報酬費用」除以「營業額」。

* 僅供識別

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」）截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一零年同期之比較數字。

本集團未經審核之中期簡明綜合財務資料已經由本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。核數師之審閱報告將載於本公司致各股東之中期報告內。

簡明綜合收益表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
營業額	3	1,525,451	1,286,614
銷售成本		(449,229)	(314,810)
毛利		1,076,222	971,804
其他收益		92,436	52,772
銷售及市場推廣開支		(45,718)	(38,738)
行政費用		(194,103)	(116,004)
營運盈利		928,837	869,834
財務收入		10,283	13,131
融資成本		(4,075)	(2,357)
財務收入－淨額		6,208	10,774
應佔聯營公司（虧損）／盈利		(61)	323
除稅前盈利		934,984	880,931
所得稅	5	(111,385)	(116,095)
半年度盈利		823,599	764,836
應佔：			
本公司權益持有人		814,920	752,266
非控制性權益		8,679	12,570
		823,599	764,836
半年度本公司權益持有人應佔的每股盈利			
基本	6(a)	25.85港仙	23.94港仙
攤薄	6(b)	25.71港仙	23.75港仙
中期股息	7	246,059	226,545
特別股息	7	163,408	—
		409,467	226,545

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年九月三十日止六個月

未經審核
截至九月三十日止六個月
二零一一年
港幣千元

二零一零年
港幣千元

半年度盈利	823,599	764,836
其他全面收益：		
可供出售金融資產之公允值收益	814	—
海外業務之匯兌差額	121,490	61,287
半年度除稅後其他全面收益	122,304	61,287
半年度除稅後全面收益總額	945,903	826,123
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	927,323	811,113
非控制性權益	18,580	15,010
	945,903	826,123

簡明綜合財務狀況表
於二零一一年九月三十日

	附註	於二零一一年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一一年 三月三十一日 港幣千元 經審核
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		644,879	536,373
土地使用權		197,328	194,697
無形資產		2,938,028	2,879,958
於聯營公司之投資		62,817	61,009
可供出售金融資產		40,305	38,067
遞延所得稅資產		44,539	42,800
		<u>3,927,896</u>	<u>3,752,904</u>
流動資產			
存貨		570,740	467,961
貿易及其他應收款項	8	1,095,100	1,030,565
現金及現金等價物		2,257,649	1,676,410
		<u>3,923,489</u>	<u>3,174,936</u>
總資產		<u><u>7,851,385</u></u>	<u><u>6,927,840</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		315,460	315,005
儲備		809,008	677,318
保留盈利			
— 擬派中期／末期股息		246,059	251,374
— 擬派特別股息		163,408	—
— 其他		4,201,954	3,796,953
		<u>5,735,889</u>	<u>5,040,650</u>
非控制性權益		<u>322,705</u>	<u>255,213</u>
總權益		<u><u>6,058,594</u></u>	<u><u>5,295,863</u></u>
負債			
非流動負債			
貸款	9	3,679	3,562
遞延所得稅負債		72,651	102,830
		<u>76,330</u>	<u>106,392</u>
流動負債			
貸款	9	740,000	740,000
貿易及其他應付款項	10	899,981	688,276
當期所得稅負債		76,480	97,309
		<u>1,716,461</u>	<u>1,525,585</u>
總負債		<u>1,792,791</u>	<u>1,631,977</u>
總權益及負債		<u><u>7,851,385</u></u>	<u><u>6,927,840</u></u>
流動資產淨值		<u><u>2,207,028</u></u>	<u><u>1,649,351</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>6,134,924</u></u>	<u><u>5,402,255</u></u>

附註：

1. 編製基準

本公司截至二零一一年九月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料已根據香港聯合交易所有限公司之主板證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編制。本簡明綜合中期財務資料應與本集團根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製的截至二零一一年三月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

除下文所述外，編制本簡明綜合財務資料中所採用之會計政策與截至二零一一年三月三十一日止年度的年度財務報表所採用的會計政策一致，並已詳列於該財務報表內。

中期所得稅乃按照預期年度的總盈利所適用之稅率予以預提。

下列的修訂準則首次強制應用於二零一一年四月一日開始的財務年度：

- 香港會計準則第34號「中期財務報告」的修改（在二零一一年一月一日或之後開始的年度期間起生效）

下列新訂準則、準則的修訂及詮釋於二零一一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：

- 香港會計準則第24號（修訂）「關聯方披露」
- 香港會計準則第32號（修改）「配股的分類」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋14「最低資金規定的預付款的修改」
- 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」
- 香港會計師公會在二零一零年五月公佈了第三個對香港財務報告準則(2010)的年度改進計劃。

3. 營業額及分部資料

本集團的經營分為三項主要營運分部：

- 食用香精香料；
- 日用香精香料；及
- 煙草薄片。

主要經營決策者明確為執行董事（「執行董事」），執行董事審閱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的表現。

截至二零一一年九月三十日止六個月的分部資料呈列如下：

	未經審核					
	截至二零一一年九月三十日止六個月					
	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	1,337,890	86,937	110,769	1,535,596	–	1,535,596
分部間銷售	(8,617)	(1,528)	–	(10,145)	–	(10,145)
淨營業額／分部收入	<u>1,329,273</u>	<u>85,409</u>	<u>110,769</u>	<u>1,525,451</u>	<u>–</u>	<u>1,525,451</u>
分部業績	911,826	3,568	16,835	932,229	(3,392)	928,837
財務收入						10,283
融資成本						(4,075)
財務收入－淨額						6,208
應佔聯營公司虧損						(61)
除稅前盈利						934,984
所得稅						(111,385)
半年度盈利						<u>823,599</u>

未經審核
於二零一一年九月三十日

	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>5,458,865</u>	<u>221,642</u>	<u>2,166,517</u>	<u>7,847,024</u>	<u>4,361</u>	<u>7,851,385</u>

截至二零一零年九月三十日止六個月的分部資料呈列如下：

未經審核
截至二零一零年九月三十日止六個月

	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	1,249,389	37,514	-	1,286,903	-	1,286,903
分部間銷售	<u>(281)</u>	<u>(8)</u>	<u>-</u>	<u>(289)</u>	<u>-</u>	<u>(289)</u>
淨營業額／分部收入	<u>1,249,108</u>	<u>37,506</u>	<u>-</u>	<u>1,286,614</u>	<u>-</u>	<u>1,286,614</u>
分部業績	869,741	6,324	-	876,065	(6,231)	869,834
財務收入						13,131
融資成本						(2,357)
財務收入－淨額						10,774
應佔聯營公司盈利						<u>323</u>
除稅前盈利						880,931
所得稅						<u>(116,095)</u>
半年度盈利						<u>764,836</u>

未經審核
於二零一零年九月三十日

	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>5,445,515</u>	<u>190,488</u>	<u>-</u>	<u>5,636,003</u>	<u>84,852</u>	<u>5,720,855</u>

分部業績是代表各分部之盈利，當中並沒有包括未分類支出、融資成本及財務收入。此分部業績主要是為分配資源和評估各分部之表現而向主要營運決策者呈列的方式。

4. 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：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元
折舊（不包括計入研究及發展的金額）	23,788	13,869
攤銷	24,471	14,574
僱員福利開支（不包括購股權報酬費用及計入研究及發展的金額）	63,715	52,897
租金	5,927	3,940
差旅開支	14,249	11,219
應酬開支	10,708	7,712
購股權報酬費用	75	2,914
研究及發展		
— 僱員福利開支	25,816	16,543
— 折舊	4,796	2,997
— 其他	51,152	23,107

5. 所得稅

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		港幣千元	港幣千元
即期稅項			
— 香港所得稅	(a)	6,468	8,610
— 中國企業所得稅	(b)	136,206	105,582
— 博茨瓦納企業所得稅	(c)	579	—
遞延所得稅資產		(381)	(3,329)
遞延所得稅負債		(31,487)	5,232
		<u>111,385</u>	<u>116,095</u>

(a) 香港所得稅按本期間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之企業於本期間估計應課稅盈利以其適用的稅率而定。

(c) 博茨瓦納企業所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率15%撥備。

6. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃根據本期間本公司權益持有人應佔盈利，除以期內已發行普通股的加權平均數目計算。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 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>814,920</u>	<u>752,266</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,152,630</u>	<u>3,141,665</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u><u>25.85</u></u>	<u><u>23.94</u></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。在截至二零一一年九月三十日止六個月，本公司有一類可攤薄的潛在普通股，即購股權。

至於購股權，根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，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。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 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>814,920</u>	<u>752,266</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,152,630</u>	<u>3,141,665</u>
調整：		
－ 行使購股權 (千計)	<u>16,555</u>	<u>26,276</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,169,185</u>	<u>3,167,941</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u><u>25.71</u></u>	<u><u>23.75</u></u>

7. 股息

於結算日後宣派截至二零一一年九月三十日止六個月的中期股息，每股港幣7.80仙（二零一零年：港幣7.20仙），合計港幣246,059,000元（二零一零年：港幣226,545,000元），及特別股息每股港幣5.18仙（二零一零年：無），合計港幣163,408,000元（二零一零年：無）。由於中期及特別股息乃於結算日後宣派，因此並未確認於二零一一年九月三十日的應付股息內。

8. 貿易及其他應收款項

	附註	於二零一一年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一一年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應收款項	(b)	660,493	653,504
減：應收款項減值撥備		(3,520)	(3,407)
貿易應收款項－淨額		656,973	650,097
應收票據		129,717	175,304
預付款項及其他應收款項	(c)	294,051	192,139
員工墊款		3,591	3,519
其他		10,768	9,506
		1,095,100	1,030,565

(a) 除預付賬款港幣103,399,000元（二零一一年三月三十一日：港幣32,598,000元）外，本集團之貿易及其他應收款分類為「貸款和應收款項」。所有貿易及其他應收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允值相若。

(b) 授予客戶的信貸期一般為0至180日。於二零一一年九月三十日及二零一一年三月三十一日，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：

	於二零一一年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一一年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	581,463	592,568
91至180日	42,748	39,637
181至360日	24,403	10,863
360日以上	11,879	10,436
	660,493	653,504

(c) 此金額包括應收廣東省金葉煙草薄片技術開發有限公司及其附屬公司及聯營公司（「廣東金葉集團」）之前股東約港幣146,579,000元（二零一一年三月三十一日：港幣135,623,000元）。

9. 貸款

	附註	於二零一一年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一一年 三月三十一日 港幣千元 經審核
非流動			
— 有抵押	(a)	<u>3,679</u>	<u>3,562</u>
流動			
— 無抵押	(b)	<u>740,000</u>	<u>740,000</u>
總貸款		<u><u>743,679</u></u>	<u><u>743,562</u></u>

貸款變動情況分析如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
於四月一日期初結餘	743,562	250,236
收購雲南華香源香料有限公司（「雲南華香源」）	-	3,427
匯兌差額	<u>117</u>	<u>234</u>
於九月三十日期末結餘	<u><u>743,679</u></u>	<u><u>253,897</u></u>

- (a) 有抵押銀行貸款乃由附屬公司雲南華香源所持有的位於雲南省的土地及樓宇作為抵押。該貸款以人民幣為單位並需於二零一三年三月前清還。於期內，該貸款平均利息為每年7.18厘。
- (b) 無抵押銀行貸款以港幣為單位，並需於一年內到期償還。於期內，該貸款平均利息為每年1.49厘。

貸款的賬面值與公允值相近。

截至二零一一年九月三十日止六個月的銀行貸款利息開支為港幣5,634,000元（二零一零年：2,355,000元）。

10. 貿易及其他應付款項

	附註	於二零一一年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一一年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應付款項	(a)	291,715	303,913
非貿易應付關聯人士款項		123,985	123,985
應付股息	(b)	273,155	20,735
應付工資		14,220	11,984
其他應付稅項		20,504	51,350
應計開支		9,168	8,995
客戶預付款		3,175	4,122
其他應付款項	(c)	164,059	163,192
		899,981	688,276

除其他應付稅款港幣20,504,000元及客戶預付款港幣3,175,000元外，貿易及其他應付款被分類為「按攤銷成本計量的金融負債」。貿易及其他應付款項的公允價值與其賬面值相若。

(a) 於二零一一年九月三十日及二零一一年三月三十一日，貿易應付款項（包括關聯人士的貿易應付款項）根據發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一一年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一一年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	226,804	211,891
91至180日	33,060	62,177
181至360日	8,919	7,664
360日以上	22,932	22,181
	291,715	303,913

(b) 應付股息

乃指：

(i) 本公司截至二零一一年三月三十一日止年度之末期股息；及

(ii) 向一名非控制性股東派付的股息。

(c) 此金額包括應付款予廣東金葉集團之前股東約港幣151,146,000元（二零一一年三月三十一日：港幣140,530,000元）。

管理層討論及分析

業績

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團實現銷售收入約港幣1,525,451,000元，同比增長約18.6%。綜合毛利率約70.6%。營運盈利約港幣928,837,000元，同比增長約6.8%。EBIT率約60.9%。本公司權益持有人應佔盈利約港幣814,920,000元，同比增長約8.3%，每股攤薄盈利為港幣25.71仙，同比增長約8.3%。

業務回顧

食用香精香料業務回顧

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團食用香精香料銷售收入為港幣1,329,273,000元，較去年同期的港幣1,249,108,000元增長了約6.4%。食用香精香料的板塊EBIT率約68.6%，較去年同期的約69.6%下降了約1.0個百分點。相比去年同期，食用香精香料的增長速度有所放緩，這主要是由於一些不利的行業因素造成，包括煙草行業整合的放緩以及中國食品飲料行業以及食品添加劑行業的安全問題（正如在今年六月公告的二零一零至二零一一年年度業績中所披露），以及集團內部對業務進行優化及調整所造成。由於管理層對這些行業不利因素早有準備，並作了充分的積極應對措施，使得集團能夠有序應對，化危為機。於報告期內，本集團通過對原材料採購、產品製造及出廠檢測等各個環節嚴把質量關，產品質量保持穩定。

在煙草方面，據《煙草在線》數據顯示，中國煙草行業上半年的產量增長為3.9%，繼續保持平穩增長。上半年，集團在煙用業務的整體運營平穩，保持了平穩的增長。中國煙草行業在經歷了前一段快速整合後進入了調整時期，部份大客戶的增長亦有所放緩。感謝多年一直堅持的「大客戶、大品牌」的發展策略，使得本集團在國內重點煙草集團以及相當部分的國產名優煙中佔有煙用香精香料方面的主導市場份額。目前，本集團藉國內煙草行業結構性調整之機，對該業務進行調整，包括對業務流程、組織結構、人員配置以及相應的關鍵績效指標進行系統性的調整。長遠來看，中國煙草行業的整合仍將繼續，而業務優化及調整將進一步提升集團的競爭力。本集團將繼續堅持「大客戶、大品牌」的發展策略，進一步深化與重點大客戶的服務，建立戰略合作關係，把握下一步煙草行業整合的發展契機。

本報告期內，各下屬子公司在運營方面亦取得多項成績。華芳煙用香料有限公司（「廣州華芳」）成功舉辦了「煙草行業第二期卷煙高級調香師入學資格考試」，該考試由國家局科技司組織及國家局卷煙調香人才培養基地共同組辦，考評了國內17家卷煙企業約30名卷煙調香核心骨幹成員，進一步擴大了本集團在行業的影響力。四月，無錫華海香料有限公司（「無錫華海」）以一項名為《一種天然中草藥香味成分的提取方法及其提取物應用》的發明，首次獲得了國家知識產權局授權專利。七月，無錫華海獲得另外兩項國家專利，集團整體研發能力進一步提高。

在食品及飲料方面，近一段時間以來，中國食品行業，特別是食品添加劑行業安全事故頻出，較大的影響了整個食品添加劑行業以及香精香料行業的運行。本集團始終堅持以天然、安全、健康的優秀品質及卓越的顧客服務的發展策略，在克服一系列不利的行業因素情況下，將這些不利因素對集團的影響降到最低，食品以及飲料業務整體運營所受影響不大。於報告期內，本集團通過對原材料採購、產品製造及出廠檢測等各個環節嚴把質量關，產品質量保持穩定。未來，儘管國內食品安全風波問題及影響將依然存在，但管理層相信這些問題對行業的影響並不是長期的，而且從長遠來講對整個行業的發展是有利的。管理層相信在新一輪行業整合中，有規模及信譽的大型企業必將最終受惠並獲得更大的發展機遇。上半年，華寶食用香精香料（上海）有限公司（「華寶上海」）連續第二年被中國輕工業聯合會評為「2010年度中國輕工業香料香精行業十強企業」之一，再次表現了集團在行業內的領導地位。

今年四月，集團在湖南省增資永州山香香料有限公司（「永州山香」），進一步拓展核心一體化產業鏈。永州山香的管理團隊長期專注於從事天然山蒼子油及天然檸檬醛的生產，其主要產品天然山蒼子油及天然檸檬醛的質量得到國際客戶認可，而其產量已為國內領先企業之一。山蒼子油為中國特有的一種天然香原料，尤其以湖南省永州市為最主要的出產地之一。天然山蒼子油及天然檸檬醛為食用、日用及藥用產品的常用原材料之一。下一步，本集團將對永州山香展開擴建工作，應用本集團的專利技術提升產品的質量及附加價值，繼續推進板塊業務發展及盈利能力，推進集團長久打造核心一體化產業鏈的發展戰略。

另外，集團在江西省鷹潭市的區域性研發及生產基地亦將近落成，集團綜合競爭將再上一台階。隨著集團業務的不斷增長，為了實現集約化管理與規模化經營，為日後進一步降低管理成本，提高單位效益，集團經多方考察及綜合考慮後決定在鷹潭投資設立香精香料區域性研發及生產基地，保障集團的長期發展。

日用香精香料業務回顧

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團日用香精香料銷售收入為港幣85,409,000元，較去年同期的港幣37,506,000元增長了約127.7%，佔整個集團的收入約5.6%。日用香精香料的板塊營運盈利達港幣3,568,000元，同比減少約43.6%，EBIT率約為4.2%，低於去年同期16.9%的水平。日用香精香料的收入增長主要貢獻是來自於收購的雲南華香源香料有限公司（「雲南華香源」），營運盈利減少主要是由於日用香精香料行業競爭激烈以及板塊運營費用增加所致。

本集團一直致力於通過有機和併購的方式逐步打造核心一體化的產業鏈，為集團提供長期戰略性可持續發展的基礎。雲南華香源地處雲南省，是中國主要的天然香原料基地，其生產的桉葉油、香茅油及松節油在國內和國際市場中佔有一定的市場份額。去年九月本集團收購雲南華香源之後，通過實施一系列技術改造，擴大生產能力，獲得了較快發展，為日用香精香料板塊注入了新的增長動力，推動了上下游一體化的進程，形成了一個全新的日用香精香料發展平台。

上半年，廈門琥珀香料有限公司（「廈門琥珀」）發揮其傳統優勢產品，配合雲南華香源的天然香原料產品，日用香精香料業務取得了銷售收入的高速增長。但是，日用香精香料領域競爭激烈及板塊運營費用增加，集團加大投入導致經營利潤有所減少。未來，雲南華香源將繼續加強在桉葉油及松節油的業務發展，進一步擴大和改造生產線，提高生產能力和深加工水平，積極拓展國際國內客戶，爭取實現穩健增長。

煙草薄片業務回顧

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團煙草薄片銷售收入為港幣110,769,000元，營運盈利達港幣16,835,000元，EBIT率約為15.2%。自今年一月完成收購廣東省金葉煙草薄片技術開發有限公司（「廣東金葉」）及其附屬公司及聯營公司（「廣東金葉集團」）後，集團通過對廣東金科再造煙葉有限公司（「廣東金科」）生產線的工藝改造和產品優化，取得了明顯的效果，其產品品質有所提升，為集團下一步在煙草薄片領域的發展打下堅實的基礎。目前，集團正全力組建自身研發的廣東金葉二期生產線。該生產線年產20,000噸煙草薄片，技術上將達到國際領先水平，將主要為集團現有重點大客戶及其中高檔卷煙品牌提供優質的煙草薄片，以把握國內卷煙行業下一步進行降焦減害帶來的發展機遇。隨著這些項目的陸續實施，管理層相信未來集團在煙草薄片方面將迎來新的發展，並將成為集團新的增長引擎。

2010年國家煙草專賣局公告了卷煙降焦減害時間表，並將造紙法煙草薄片列入國家煙草行業「十二五計劃」的重點發展領域之一。發展煙草薄片是煙草行業實現「卷煙上水平」基本方針和戰略任務的重要措施。首先，煙草薄片具有密度小、孔隙度高、燃燒性好及填充能力大的特性，是實現卷煙降焦減害的有力手段；其次，煙草薄片不但可以成為降焦減害的重要技術措施，而且功能化的煙草薄片產品可以具有輔助卷煙配方香氣及協調煙氣的作用，可以成為增香保潤技術的載體；再者，煙草薄片由於其成份可調可控的特點，內在品質比天然煙葉更為穩定，可以實現通過工業技術手段，彌補煙葉由於種植過程中自然條件的不可抗力所造成的品質缺陷。煙草薄片行業在國外已發展成一個相當成熟的行業，為國際煙草行業所廣泛使用；煙草薄片行業在國內發展尚處於初期，發展潛力很大。國內現階段的政策為每根香煙焦油含量不能超過12毫克，於二零一五年一月一日起將進一步下降至不能超過10毫克。管理層相信未來中國煙草薄片行業將進入快速發展期。

運營方面，上半年，廣東金葉集團共三項自主研發技術獲得了國家知識產權局授權專利。國家煙草專賣局科技司、廣東省委巡視組等政府官員分別親臨廣東金葉集團參觀考察，對廣東金科現有的成績及廣東金葉二期生產線的建設給予高度的重視及讚揚；廣東中煙和本集團擬共同建立的「造紙法再造煙葉共建實驗室」正式簽署落實，該實驗室的建設將進一步加深廣東中煙與本集團的戰略合作關係；報告期內，廣州華芳成功承辦「造紙法再造煙葉重大專項方案」研討會，參加該研討會的有國家煙草專賣局科技司及計劃司、煙草薄片研發及生產企業、雲南煙草科學研究院和部分卷煙企業等多個單位的行業內外專家，旨在探討及研究煙草薄片行業的未來發展及相關政策，積極推動國內煙草薄片的快速發展。

研究及發展（「研發」）和創新能力

本集團擁有中國香精香料行業領先的研發平台和具有國際經驗的團隊，包括位於上海的國家級企業技術中心、國家級博士後科研工作站、位於廣東汕頭的國家煙草專賣局認定煙草薄片生產以及研發基地、與大型煙草企業組建的聯合實驗室以及位於德國的海外研發中心和一支具有國內外豐富經驗人員組成的研發團隊，在國內同行中保持領先水平。

在研發投入方面，截至二零一一年九月三十日止六個月，研發費用佔銷售收入比重約5.4%，比去年的比例約3.3%有所上升。研發費用的持續增加保證了集團的持續創新能力。

除了在核心香精香料業務的研發外，集團始終專注於卷煙新材料板塊的科研發展。二零一一年六月，集團以約港幣6,926,000元收購了雲南正邦生物技術有限公司（「雲南正邦」）100%的股權，為集團自收購廣東金葉集團並發展戰略性平台之後，進一步增強在卷煙新材料板塊的科研發展實力。雲南正邦團隊自二零零八年起，專業從事卷煙新材料的研發，擁有專業的技術研發團隊，在該領域取得了一定的成果，在業內亦具有較好的聲譽。管理層認為，收購雲南正邦符合集團的整體發展戰略，形成集團全方位服務於卷煙企業的格局，對增強與客戶緊密關係及鞏固集團行業龍頭地位具有深遠的戰略意義。

兼併與收購（「併購」）及整合效益

增資永州山香 – 另一發展上游香原料業務的戰略部署

於二零一一年四月，集團通過下屬子公司與獨立第三方簽訂向永州山香（本集團於二零一一年三月成立的全資子公司）增資的協議，集團及獨立第三方分別增資約港幣27,594,000元及港幣14,104,000元，增資後本集團於永州山香的股權由100%降至67.14%。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，是山蒼子油的主要產地之一。永州山香的產品得到國際客戶認可，而其產量已為國內領先企業之一。二零一零年，國家品質監督檢驗檢疫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，擁有一些全球客戶資源。增資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，其將依託永州的資源，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；並利用永州的地理優勢，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。

完成收購雲南正邦 – 進一步加速於卷煙新材料板塊的科研發展

於二零一一年六月，集團以約港幣6,926,000元收購了雲南正邦100%的股權，為集團自收購廣東金葉集團並發展戰略性平台之後，進一步增強在卷煙新材料板塊的科研發展實力。收購雲南正邦符合集團的整體發展戰略，形成集團全方位服務於卷煙企業的格局，對增強與客戶緊密關係及鞏固集團行業龍頭地位具有深遠的戰略意義。

業務展望

當前全球經濟形勢不容樂觀，中國經濟雖然保持了相對高速的增長，但未來亦有放緩的趨勢。中國煙草行業的結構性調整以及中國食品飲料行業安全性問題等不利因素將繼續對集團產生一定的影響。縱使如此，管理層仍然長期看好中國龐大的消費者市場及內需潛力。同時，集團亦針對內部進行優化及調整以應對未來各方面的發展機遇。管理層深信，只要堅持同心多元化的發展策略，以香精香料業務為核心，積極發展卷煙新材料、食品配料以及香原料等新領域，打造一體化的核心產業鏈；充分發揮在管理、技術、產品和服務上的綜合競爭優勢；定能克服重重困難和挑戰，力求平穩過渡，化危為機，在新一輪行業整合中，把握更大的發展機會，為股東創造更大的價值和回報！

財務狀況回顧

截至二零一一年九月三十日止六個月的中期業績分析

營業額

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團的營業額達到港幣1,525,451,000元，較上年同期的港幣1,286,614,000元，增長18.6%。營業額的快速增長，主要是由於食用、日用香精香料以及煙草薄片銷售額的增加所致。截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團食用香精香料的營業額增加6.4%至港幣1,329,273,000元，日用香精香料的營業額增加了127.7%至港幣85,409,000元，而煙草薄片的營業額為港幣110,769,000元。

銷售成本

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團的銷售成本為港幣449,229,000元，較上年同期的港幣314,810,000元，增加42.7%。銷售成本同銷售收入相比漲幅大幅上升，主要是由於毛利率下降及營業額上升所致。

毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零一零年九月三十日止六個月的港幣971,804,000元增加至截至二零一一年九月三十日止六個月的港幣1,076,222,000元，增長10.7%，而本集團上半年的毛利率則由上一財政年度上半年的75.5%下降至70.6%。本集團毛利的增加主要是本集團銷售收入增加所致，毛利率的下降主要是由於毛利率較低的日用香精香料及煙草薄片的銷售收入佔總銷售收入的比重明顯提高所致。

其他收益

截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團的其他收益為港幣92,436,000元，較截至二零一零年九月三十日止六個月的港幣52,772,000元增加了港幣39,664,000元。其他收入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九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支為港幣45,718,000元，較上年度的港幣38,738,000元，增加了18.0%。本期間及去年同期銷售及市場推廣開支所佔銷售總額的比例持平。

行政開支

本集團的行政開支在截至二零一一年九月三十日止六個月為港幣194,103,000元，較上年度同期的港幣116,004,000元，增加67.3%。而行政開支所佔銷售總額的比例為約12.7%，較去年同期的9.0%增加了3.7個百分點。其中研發費用佔銷售總額約5.4%，較去年同期增加了約2.1個百分點；因併購廣東金葉集團產生無形資產攤銷佔銷售總額的比例為0.6%；折舊佔銷售總額約0.8%，較去年同期增加了約0.3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、併購廣東金葉集團產生無形資產攤銷以及固定資產投資增加所致。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零一一年九月三十日止六個月為港幣928,837,000元，較上年同期的港幣869,834,000元，增長了約6.8%。而本集團的營運盈利率則由上一年度同期的約67.6%下降至本年度的約60.9%。營運盈利的增加主要是由於銷售收入的增加所致，營運盈利率的下降則主要是由於毛利率的下降以及行政開支佔銷售收入的比重增加所致。

稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零一一年九月三十日止六個月為港幣111,385,000元，較上年同期的港幣116,095,000元，下降了約港幣4,710,000。所得稅開支的下降主要是由於國內子公司向其香港母公司分配股息而產生的預提所得稅減少所致。

本公司權益持有人應佔盈利

本公司權益持有人應佔盈利在截至二零一一年九月三十日止六個月為港幣814,920,000元，較去年同期的港幣752,266,000元，增長8.3%。

流動資產淨值和財務資源

於二零一一年九月三十日，本集團的流動資產淨值港幣2,207,028,000元（二零一一年三月三十一日：港幣1,649,351,000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。於二零一一年九月三十日，本集團的現金及現金等價物為港幣2,257,649,000元（二零一一年三月三十一日：港幣1,676,410,000元）。

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

於二零一一年九月三十日，本集團的銀行借貸總額為港幣743,679,000元（二零一一年三月三十一日：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，截至二零一一年九月三十日止六個月，該信用貸款的平均年息率為1.49厘（二零一零年：1.71厘）並於一年內到期償還。於二零一一年九月三十日，本集團之負債比率（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13.0%（二零一一年三月三十一日：14.8%）。

應收賬周轉期

應收賬周轉期乃通過將有關財政年度期初及期末經扣除撥備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180天計算。本集團一般給予客戶約0至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。截至二零一一年九月三十日止六個月，本集團的平均應收賬周轉期為78日，比較截至二零一一年三月三十一日止上一財政年度的74日上升了4日，基本穩定。

應付賬周轉期

應付賬周轉期乃通過將有關財政年度期初及期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180天計算。供應商給予本集團的信貸期介乎零日至180日。截至二零一一年九月三十日止的六個月期間，本集團的平均應付賬周轉期為119日，比較截至二零一一年三月三十一日止上一財政年度的133日下降了14日。應付賬周轉期下降的主要原因是天然香原料的採購金額增加而且付款周期較短所致。

存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零一一年九月三十日為港幣570,740,000元（二零一零年三月三十一日：港幣467,961,000元）。本集團不斷加強存貨管理、優化存貨結構，存貨金額明顯上升。在截至二零一一年九月三十日止六個月期間，存貨周轉期（將有關財政年度期初及期末的存貨平均結餘除以相應期間的銷售成本總額再乘以180天計算）為208日，比較截至二零一一年三月三十一日止上一個財政年度的173日增加了35日，存貨和存貨周轉期上漲的主要原因是由於永州山香等公司集中採購天然香原料所致。

外匯及匯率風險

本集團的主要業務均在中國，絕大部分業務都以人民幣結算，故董事會認為本集團的外匯風險不高。而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

於二零一一年九月三十日，本集團的抵押貸款約為港幣3,679,000元（二零一一年三月三十一日：港幣3,562,000元）。

資本承擔

於二零一一年九月三十日，本集團就已訂約購買的物業、機器及設備但並未於財務報表撥備的資本承擔約港幣427,296,000元（二零一一年三月三十一日：港幣74,716,000元），主要涉及廣東金葉二期的物業、機器及設備。

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九月三十日並無任何或然負債。

人力資源

於二零一一年九月三十日，本集團在中國大陸、香港、德國及博茨瓦納共聘用員工1,977人。本集團良好的發展勢頭吸引了大批業界優秀人士的加盟，此外，根據在業務上的需要，期內本集團繼續引進人才，同時，本集團在收購時保持了被收購企業骨幹員工的穩定並融入集團文化。董事會非常重視僱員的發展，給予他們充分的空間。同時在待遇方面我們及時地研究市場情況保持充分的競爭力。

為了配合集團實現技術和管理國際化發展規劃，本集團十分注意員工的培養和人才引進工作，提高員工具積極性並培養員工的創造力。本集團定期對中高層及管理層人員進行培訓，樹立共同的價值觀，加強團體精神。另外，集團還建立了多個級別的人才庫，從根本上解決了企業長期發展所需之人才儲備問題。

在薪酬待遇方面，本集團向員工提供具競爭力的薪酬和退休供款計劃等其他福利，並根據員工的表現給予適當的獎勵。本集團亦已於二零零六年九月份實行購股權計劃，以嘉獎為本集團業務發展做出重要貢獻的員工及董事，並於二零零六至二零零八年期間向包括董事、高層管理人員、技術和業務人員共79人授出購股權。

中期及特別股息

董事會決議向於二零一二年二月十日（星期五）名列本公司股東登記冊之股東宣派截至二零一一年九月三十日止六個月之現金中期股息每股港幣7.80仙（二零一零年：每股港幣7.20仙）和特別股息每股港幣5.18仙（二零一零年：無），預期中期和特別股息約於二零一二年二月二十二日（星期三）派發。

暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零一二年二月七日（星期二）至二零一二年二月十日（星期五）止（首尾兩日包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格的股東獲派中期和特別股息，所有填妥的過戶文件連同有關股票最遲須於二零一二年二月六日（星期一）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。

企業管治

遵守《企業管治常規守則》

本公司董事會重視良好企業管治的重要性及其所帶來的益處，並已採納若干企業管治及披露常規，致力提高透明度和問責水平。

董事會定期討論本集團表現和經營策略，並與相關高層管理人員接受本公司法律顧問定期提供的上市規則和法規要求的培訓。財務部亦定期向董事會成員匯報和提供本集團重要的管理會計資料。本公司已建立集團內部匯報制度以監控本公司營運和業務發展的情況，以便按月記錄潛在股價敏感資料，監察持續披露責任。

於報告期內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「守則」）建議之守則條文，惟守則條文第A.4.1條及E.1.2條除外：

守則條文第A.4.1條規定獨立非執行董事之委任須有指定任期，且須膺選連任。本公司獨立非執行董事並無指定任期，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週年大會上輪值告退，並合乎資格膺選連任。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。

守則條文第E.1.2條規定董事會主席須出席股東週年大會。本公司之主席朱林瑤女士，由於出差未能於二零一一年八月五日出席股東週年大會。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為董事進行證券交易之行為規範守則。經作出具體查詢後，全體董事確認於截至二零一一年九月三十日止六個月內一直遵守標準守則所規定之標準。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司在截至二零一一年九月三十日止六個月期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

董事會已根據上市規則成立了審核委員會，以履行檢討及監察本公司財務匯報程序及內部監控之職責。審核委員會成員目前由本公司獨立非執行董事李祿兆先生、麻雲燕女士及金立佐博士擔任。審核委員會連同董事會已審閱並確認截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料。

刊登中期業績及中期報告

本中期業績公告登載於「披露易」網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.huabao.com.hk)。二零一一年／一二年中期報告將於適當時候寄交股東及於上述網站內刊載。

董事會

於公佈日期，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李祿兆先生、麻雲燕女士及金立佐博士組成。

承董事會命
主席
朱林瑤

香港，二零一一年十一月二十二日