

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)

截至二零一二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16.1%至港幣3,311,304,000元
- 營運盈利增加約10.3%至港幣2,064,051,000元
- 本公司權益持有人應佔盈利增加約9.1%至港幣1,750,419,000元
- 營運活動所產生的淨現金增加約9.5%至港幣1,540,158,000元
- 建議末期股息為每股港幣8.88仙，全年股息為每股港幣21.86仙，比去年增加了44.0%

業績亮點：

- 食用香精香料業務增長約10.6%，持續穩步增長
- 再造煙葉（「煙草薄片」）板塊發展迅速，板塊銷售收入達港幣253,072,000元。盈利能力明顯提升，板塊EBIT率從去年的17.2%提升至本年的33.7%；板塊EBITDA率從去年的33.5%提升至本年的49.2%
- 建立捲煙新材料業務研究及發展（「研發」）平台，籌建韓國合資企業，主要生產煙用過濾咀棒，推出集團在捲煙新材料業務發展的新嘗試

* 僅供識別

業績不足之處：

- 銷售及市場推廣開支和行政費用增加較快，所佔銷售收入比重明顯上升

管理層的看法：公司將加大人才以及研發投入，未來力爭維持在合理水平

- 存貨總量快速上升，存貨周轉期天數增加

管理層的看法：隨著集團推進新的業務，存貨總量會繼續增加，未來力爭存貨周轉期維持穩定

- 日用香精香料業務受上游原料價格波動及對現有業務梳理，導致增長速度放緩，板塊營運盈利率下滑

管理層的看法：將盡快完成業務梳理，加快整合，逐步提高盈利能力

	截至三月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一一年	增長
	港幣千元	港幣千元	
營業額	3,311,304	2,852,173	+16.1%
毛利	2,335,996	2,120,459	+10.2%
毛利率	70.5%	74.3%	
營運盈利	2,064,051	1,871,706	+10.3%
EBIT率	62.3%	65.6%	
除稅前盈利	2,080,989	1,881,114	+10.6%
本公司權益持有人應佔盈利	1,750,419	1,604,400	+9.1%
營運活動產生之淨現金	1,540,158	1,406,330	+9.5%
	港仙	港仙	
每股盈利			
— 基本	55.48	51.01	+8.8%
— 攤薄	55.31	50.59	+9.3%
每股中期及末期股息 (附註8)	16.68	15.18	+9.9%
已付全年每股特別股息 (附註8)	5.18	無	不適用
股息分派率	39%	30%	

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」）截至二零一二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	
		二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
營業額	2	3,311,304	2,852,173
銷售成本	3	(975,308)	(731,714)
毛利		2,335,996	2,120,459
其他收益	4	258,551	122,675
銷售及市場推廣開支	3	(105,807)	(81,040)
行政費用	3	(424,689)	(290,388)
營運盈利		2,064,051	1,871,706
財務收入		33,168	24,692
融資成本		(16,373)	(14,029)
財務收入－淨額	5	16,795	10,663
應佔聯營公司盈利／(虧損)		143	(1,255)
除稅前盈利		2,080,989	1,881,114
所得稅	6	(314,250)	(249,256)
本年度盈利		1,766,739	1,631,858
應佔：			
本公司權益持有人		1,750,419	1,604,400
非控制性權益		16,320	27,458
		1,766,739	1,631,858
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)	55.48	51.01
－ 攤薄	7(b)	55.31	50.59
中期及末期股息	8	527,064	478,163
特別股息	8	163,680	—
		690,744	478,163

綜合全面收益表

截至三月三十一日止年度
二零一二年 二零一一年
港幣千元 港幣千元

本年度盈利	1,766,739	1,631,858
其他全面收益：		
可供出售金融資產之公允值收益	12,466	755
海外業務之匯兌差額	152,280	175,417
本年度除稅後其他全面收益	164,746	176,172
本年度除稅後全面收益總額	1,931,485	1,808,030
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	1,903,668	1,773,599
非控制性權益	27,817	34,431
	1,931,485	1,808,030

綜合財務狀況表

於三月三十一日
二零一二年 二零一一年
港幣千元 港幣千元

	附註	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		1,115,382	536,373
土地使用權		209,233	194,697
無形資產		2,931,975	2,879,958
於聯營公司之投資		101,545	61,009
可供出售金融資產		65,931	38,067
遞延所得稅資產		44,436	42,800
		4,468,502	3,752,904
流動資產			
存貨		667,871	467,961
貿易及其他應收款項	9	928,969	1,030,565
現金及現金等價物		2,286,577	1,676,410
		3,883,417	3,174,936
總資產		8,351,919	6,927,840
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		315,985	315,005
儲備		867,402	677,318
保留盈利			
— 擬派末期股息		280,595	251,374
— 其他		4,854,325	3,796,953
		6,318,307	5,040,650
非控制性權益		331,942	255,213
總權益		6,650,249	5,295,863
負債			
非流動負債			
貸款	10	—	3,562
遞延所得稅負債		72,788	102,830
		72,788	106,392
流動負債			
貸款	10	927,500	740,000
貿易及其他應付款項	11	584,226	688,276
當期所得稅負債		117,156	97,309
		1,628,882	1,525,585
總負債		1,701,670	1,631,977
總權益及負債		8,351,919	6,927,840
流動資產淨值		2,254,535	1,649,351
總資產減流動負債		6,723,037	5,402,255

綜合現金流量表

截至三月三十一日止年度
二零一二年 二零一一年
港幣千元 港幣千元

經營活動之現金流量

營運產生之現金	1,890,949	1,645,859
已付所得稅	(350,791)	(239,529)

營運活動產生之現金淨額

1,540,158	1,406,330
-----------	-----------

投資活動的現金流量

收購附屬公司	(39,619)	(1,321,781)
注資可供出售金融資產	(13,736)	—
注資聯營公司	—	(30,085)
購入物業、機器及設備	(597,204)	(44,570)
出售物業、機器及設備所得款項	11,961	927
提取短期定期存款	—	230,886
已收利息	33,168	30,043

投資活動所用之現金淨額

(605,430)	(1,134,580)
-----------	-------------

融資活動的現金流量

向股東支付股息	(668,923)	(619,130)
非控制性權益持有人注資之所得款項	48,912	22,107
行使購股權而發行的新股所得款項	35,800	66,928
償還貸款	(203,701)	(699,127)
短期銀行借貸	387,500	894,348
已付利息	(11,550)	(16,309)
償還股東	—	(10,000)

融資活動所用之現金淨額

(411,962)	(361,183)
-----------	-----------

現金及現金等價物增加／(減少)淨額

522,766	(89,433)
1,676,410	1,678,640
87,401	87,203

年終現金及現金等價物

2,286,577	1,676,410
-----------	-----------

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（「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而作出修訂。

- (a) 下列的新訂準則、修改準則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（雖然其可能會影響未來的交易和事項的會計記賬）：

香港會計準則第24號（修訂）	「關聯方批露」
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」
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頒佈的第三個年度改進項目（二零一零年）：

- 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 「財務報表的呈列」
- 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」

- (b) 下列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

香港財務報告準則第7號（修改）	「披露 — 金融資產的轉讓」，由二零一一年七月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港財務報告準則第1號（修改）	「嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期」，由二零一一年七月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港會計準則第12號（修改）	「遞延稅項：相關資產的收回」，由二零一二年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港會計準則第1號（修改）	「財務報表的呈列」，由二零一二年七月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港財務報告準則第10號	「綜合財務報表」，由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港會計準則第27號 （二零一一年修訂）	「獨立財務報表」，由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港財務報告準則第11號	「合營安排」，由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起生效。

香港會計準則第28號 (二零一一年修訂)	「聯營公司及合營企業之投資」，由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港財務報告準則第12號	「在其他主體權益的披露」，由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港財務報告準則第13號	「公允價值計量」，由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港財務報告準則第19號 (修改)	「員工福利」，由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港財務報告準則第7號 (修改)	「金融工具：披露－抵銷金融資產及金融負債」，由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港 (國際財務報告詮釋委員會) － 詮釋20	「露天礦生產階段的剝離成本」，由二零一三年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港會計準則第32號 (修改)	「金融工具：列報－抵銷金融資產及金融負債」，由二零一四年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港財務報告準則第9號	「金融工具」，由二零一五年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
香港財務報告準則第7號及香港 財務報告準則第9號 (修改)	「強制性生效日期及過渡性披露」，由二零一五年一月一日或之後開始的年度期間起生效。

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。

截至二零一二年三月三十一日止年度之分部資料呈列如下：

	截至二零一二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	2,905,260	180,590	253,072	3,338,922	-	3,338,922
分部間銷售	(24,974)	(2,644)	-	(27,618)	-	(27,618)
淨營業額／分部收入	<u>2,880,286</u>	<u>177,946</u>	<u>253,072</u>	<u>3,311,304</u>	<u>-</u>	<u>3,311,304</u>
分部業績	1,980,782	8,016	85,316	2,074,114	(10,063)	2,064,051
財務收入						33,168
融資成本						(16,373)
財務收入－淨額						16,795
應佔聯營公司盈利						143
除稅前盈利						2,080,989
所得稅						(314,250)
本年度盈利						<u>1,766,739</u>

	於二零一二年三月三十一日					
	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>5,827,643</u>	<u>222,140</u>	<u>2,289,627</u>	<u>8,339,410</u>	<u>12,509</u>	<u>8,351,919</u>

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	<u>(4,099)</u>	<u>(10)</u>	<u>–</u>	<u>(4,109)</u>	<u>–</u>	<u>(4,109)</u>
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>1,631,858</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>

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	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
折舊（不包括計入研究及發展的金額）	51,433	35,540
攤銷	48,876	36,001
製成品及在製品存貨變動	(17,942)	7,324
已用原材料及消耗品	891,522	629,495
貿易應收款之減值撥備	3,859	1,192
租金	12,143	10,669
核數師酬金	10,371	6,728
差旅開支	33,837	22,046
娛樂開支	25,763	17,183
僱員及福利開支（不包括購股權報酬費用及計入研究發展的金額）	133,268	103,923
購股權報酬費用	75	4,123
研究及發展		
— 僱員及福利開支	58,865	41,036
— 折舊	9,835	6,880
— 其他	117,682	73,626
運輸開支	32,116	23,552
公共設施開支	36,759	21,687
汽車費用開支	14,969	9,809
其他	42,373	52,328
	<u>1,505,804</u>	<u>1,103,142</u>

4. 其他收益

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
政府補貼	139,910	59,901
匯兌收益 — 淨額	62,777	56,150
其他	55,864	6,624
	<u>258,551</u>	<u>122,675</u>

5. 財務收入及融資成本

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
財務收入		
銀行存款利息收入	<u>33,168</u>	<u>24,692</u>
融資成本		
利息費用－銀行借貸	(16,373)	(13,734)
銀行保證費用－銀行借貸	-	(2,510)
減：合資格資產之資本化利息	<u>-</u>	<u>2,215</u>
	<u>(16,373)</u>	<u>(14,029)</u>
財務收入－淨額	<u><u>16,795</u></u>	<u><u>10,663</u></u>

6. 所得稅

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
即期稅項			
－ 香港所得稅	6(a)	12,553	13,364
－ 中國企業所得稅	6(b)	332,853	252,306
－ 德國企業所得稅	6(c)	87	-
－ 博茨瓦納企業所得稅	6(d)	774	426
遞延所得稅資產		(25)	10,496
遞延所得稅負債		<u>(31,992)</u>	<u>(27,336)</u>
		<u><u>314,250</u></u>	<u><u>249,256</u></u>

- (a) 香港所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率16.5% (二零一一年：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) 德國企業所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率15% (二零一一年：15%) 撥備。
- (d) 博茨瓦納企業所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率15% (二零一一年：15%) 撥備。
- (e) 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	
	二零一二年	二零一一年
本公司股權持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>1,750,419</u>	<u>1,604,400</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,155,203</u>	<u>3,145,299</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>55.48</u>	<u>51.01</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。截至二零一二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	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>1,750,419</u>	<u>1,604,400</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,155,203</u>	<u>3,145,299</u>
調整－行使購股權 (千計)	<u>9,587</u>	<u>26,085</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,164,790</u>	<u>3,171,384</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>55.31</u>	<u>50.59</u>

8. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
已付每股中期股息港幣7.80仙(二零一一年：港幣7.20仙)	246,469	226,789
擬派每股末期股息港幣8.88仙(二零一一年：港幣7.98仙)	280,595	251,374
	<u>527,064</u>	<u>478,163</u>
已付每股特別股息港幣5.18仙(二零一一年：無)	163,680	—
	<u>690,744</u>	<u>478,163</u>

於截至二零一二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246,469,000元(每股港幣7.80仙)(二零一一年：每股港幣7.2仙)及特別股息港幣163,680,000元(每股港幣5.18仙)(二零一一年：無)。而擬派發的末期股息為每股港幣8.88仙(二零一一年：每股港幣7.98仙)，共約港幣280,595,000元(二零一一年：港幣251,374,000元)，在二零一二年六月二十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建議股息。根據香港《公司條例》，二零一二年及二零一一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	
		二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
貿易應收款項	9(b)	635,047	653,504
減：應收款項減值撥備		<u>(7,175)</u>	<u>(3,407)</u>
貿易應收款項－淨額		627,872	650,097
應收票據		169,760	175,304
預付款項及其他應收款項		110,640	192,139
員工墊款		6,996	3,519
其他		13,701	9,506
		<u>928,969</u>	<u>1,030,565</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	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
0至90日	566,547	592,568
91至180日	40,636	39,637
181至360日	10,078	10,863
360日以上	17,786	10,436
	<u>635,047</u>	<u>653,504</u>

10. 貸款

	附註	於三月三十一日	
		二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
非流動			
— 有抵押	10(a)	<u>—</u>	<u>3,562</u>
流動			
— 無抵押	10(b)	<u>927,500</u>	<u>740,000</u>
總貸款		<u>927,500</u>	<u>743,562</u>

- (a) 有抵押銀行貸款乃由附屬公司雲南華香源香料有限公司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且已於二零一一年十二月清還。於年內，該貸款平均利息為每年7.15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。於年內，該貸款平均利息為每年2.13厘。

貸款的賬面值與公允價值相近。

11. 貿易及其他應付款項

	附註	於三月三十一日	
		二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
貿易應付款項	11(a)	359,310	303,913
非貿易應付關聯人士款項		123,985	123,985
應付工資		11,806	11,984
其他應付稅項		25,069	51,350
應計開支		12,303	8,995
客戶預付款		5,333	4,122
其他應付款項		46,420	183,927
		<u>584,226</u>	<u>688,276</u>

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	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
0至90日	285,947	211,891
91至180日	43,625	62,177
181至360日	7,831	7,664
360日以上	21,907	22,181
	<u>359,310</u>	<u>303,913</u>

管理層討論及分析

業績

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團實現銷售收入約港幣33.11億元，同比增長約16.1%；毛利率達約70.5%，與本報告年度上半年的約70.6%基本持平；EBIT率達約62.3%，比本報告年度上半年的約60.9%提高了約1.4個百分點；股東應佔盈利約為港幣17.50億元，同比增長約9.1%；每股基本盈利港幣55.48仙，同比增長約8.8%。

最新收購和合作

本集團堅持有機與兼併與收購（「併購」）增長相結合的發展戰略，不斷對中國香精香料行業及上游產業進行整合，我們相信已取得了很好的效益。本報告期內，本集團完成了永州山香香料有限公司（「永州山香」）的組建及雲南正邦生物技術有限公司（「雲南正邦」）的收購，積極推進打造核心一體化產業鏈的戰略，並進一步加強了本集團的綜合競爭力。

組建永州山香

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增資的協議，集團增資約港幣27,594,000元，在增資後持有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之一，其產量在全球佔有主導份額。2010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，其目標最終客戶包括全球頂級的食品飲料企業。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。永州山香將依託永州的資源，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；積極加大滲透現有的國際大客戶，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，成為有資源優勢和特色的天然香原料企業。

收購雲南正邦

於二零一一年六月，集團通過下屬子公司向獨立第三方收購雲南正邦100%股權，集團以內部資金支付收購代價約港幣6,926,000元。雲南正邦成立於二零零八年，是一家於中國專門致力於專業化的捲煙新材料開發、應用和生產的公司。現時其產品主要應用於捲煙紙以及濾嘴棒當中，令捲煙達到降焦減害、吸味改良、及增香保潤等等的作用。雲南正邦擁有專業的技術研發團隊，擁有多項發明專利，為國內少數專門從事捲煙新材料研發的企業之一。

集團正對雲南正邦的業務及技術水平進行整合，並在其基礎上成立捲煙新材料研發平台－上海華寶生物科技有限公司（「華寶生物科技」），集捲煙新材料技術，調香技術於一體，並與雲南煙草研究院，中科院昆明植物研究所等多家科研機構進行技術合作，全力拓展捲煙新材料的業務發展。收購雲南正邦符合集團同心多元化的發展策略，將有效率地加快集團在捲煙新材料方面的研究和產品開發的步伐。集團未來將依託雲南正邦的現有團隊及基礎，結合華寶的客戶資源和綜合香精香料及技術水平，為煙草集團客戶提供更全面的服務。

組建煙用過濾咀棒合資企業

於二零一二年六月，本集團在韓國與獨立第三方合資籌建主要生產煙用過濾咀棒的附屬公司。該合資企業計劃投資總額為111億韓圓（折合約港幣7,000萬元），本集團將佔60%的股權。該合資企業目標為中國市場開發訂制產品，為集團在進入捲煙新材料業務的新嘗試。

業務回顧

食用香精香料業務回顧

1. 經營業績回顧

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團食用香精香料的銷售收入達到了港幣2,880,286,000元，較去年同期增長了約10.6%。食用香精香料的板塊EBIT率約68.8%，較去年同期的約70.5%下降了約1.7個百分點；EBITDA率約71.1%，較去年同期的約72.9%下降了約1.8個百分點。食用香精香料的銷售收入增長速度較去年有所放緩，主要是受一些中國食品飲料行業以及食品添加劑行業不利因素的影響以及中華人民共和國（「中國」）煙草行業整合放緩的影響。板塊的EBIT及EBITDA率有所下降，主要是由於加大研發投入以及工資及員工福利的增加等因素導致。

在煙用業務方面，隨著煙草行業進入後整合時代，跨省整合放緩，中國煙草行業進入了快速整合之後的整固和消化期。本集團堅持「大客戶、大品牌」的策略，通過若干重點實驗室，配合產品降焦減害的趨勢，深度挖掘業務增長點，再次實現了穩定增長。截至二零一二年三月三十一日，本集團最大客戶，即雲南中煙物資（集團）有限責任公司的收入比去年同期增加約16.9%；本集團前五大客戶的收入比去年同期同樣增加約16.9%。

自本年四月份以來，集團位於博茨瓦納共和國的生產基地F&G (Botswana) (Proprietary) Limited（「F&G」）逐漸進入繁忙季節，日常業務運作一切正常。於報告期內，F&G應邀出席了當地政府舉辦的年度晚宴並作了發言，進一步提升中資企業和華人在當地形象。

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。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，業內經營環境充滿挑戰，以“塑化劑”為主的一系列食品安全事故對食品香精香料以及食品添加劑行業影響較大。在安全性方面，集團依賴其多年打造的優良業務基礎，不斷增加投入的生產設備，以及貼近國際水平的研發團隊，本集團在過去一年繼續保持無重大安全事故的記錄，業內聲譽進一步提升。在業務方面，本集團部分直銷業務及分銷業務受到一些影響。不過，一些知名客戶，如娃哈哈集團等最終客戶的業務繼續獲得增長，食品類業務仍然取得了較快速的增長。管理層對食用香精香料板塊在成功克服一系列不利的行業因素下實現增長感到非常滿意。

去年，各個下屬公司在運營方面再次取得良好成績。在研發方面，年內無錫華海香料有限公司、無錫福華香精香料有限公司、雲南天宏香精香料有限公司等下屬企業共獲得8項國家專利；華芳煙用香料有限公司在年內多次參與中國煙草行業的各種大型行業活動。另外，於二零一一年八月，本集團與核心客戶，廣東中煙工業有限責任公司（「廣東中煙」）共同建立了「造紙法再造煙葉共建實驗室」。該實驗室的建立，進一步加深了集團與廣東中煙的戰略合作關係，對發揮不同領域先進資源的綜合優勢將具有重要的意義。在產品開發方面，上海華寶孔雀香精香料有限公司開發的冰糖雪梨口味大受市場歡迎；廣東省肇慶香料廠有限公司在如娃哈哈集團的大客戶方面獲得增長。同時，集團於去年開始籌備的綜合生產基地亦已基本落成。該綜合生產基地座落於江西省鷹潭市，為一省級科技開發區。自二零一一年十一月試產開始，鷹潭華寶香精香料有限公司（「鷹潭華寶」）於二零一二年三月首獲鷹潭市政府授予的「2011年度工業發展企業進步獎」。

在天然香原料方面，青島青大物產股份有限公司通過開發優質產品及對現有產品進行精細化，獲得了高速增長，主要增長來自於歐洲和印度客戶。其主打產品辣椒紅色素及辣椒油樹脂備受國內外歡迎。永州山香不斷創新改進檸檬醛的生產工藝，營運效率得到提高。目前永州山香二期檸檬醛新技術擴產生產線已基本完工並進入調試階段。通過此項技術提升，公司將有望拓展深加工，提升產品價值。

除此之外，華寶食用香精香料（上海）有限公司（「華寶上海」）在行業內亦屢獲殊榮。于本報告期內，華寶上海獲得了由中國輕工業聯合會公佈的「2010年度中國輕工業行業十強企業」，肯定了公司在行業的領先地位；獲得了「2011年度嘉定工業區綜合實力銀獎」；而華寶上海總經理更獲得了「2011年度嘉定工業區先進製造業優秀經營者」，肯定了公司對當地經濟發展的作用。

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，中國超過3億的煙民每年消耗掉超過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，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）；

第二，煙草行業在中國國民經濟中佔有非常重要地位，二零一一年實現工商利稅約人民幣7,529億元，較上年增長了約22.5%（資料來源：煙草在線）；及

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。

b) 煙草行業進入後整合時代，整合放緩

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，品牌集中度大幅提高，集團前十大銷量的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（「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。但回顧二零一一年，就本集團所知，全年並未宣佈跨省整合案例。本集團認為中國煙草行業在經歷了過去幾年的快速整合後進入了整固及消化期，行業集中度以及消費檔次在未來仍將繼續不斷提高，整合步伐將進一步放緩。

c) 中國政府對煙草行業加強監管力度，行業發展不確定性增加

管理層注意到近期中國政府一系列新的控煙措施，包括對吸煙場所的控制，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。同時，去年以來中國政府開始對政府煙酒消費以及高價香煙實施限制。這些行政措施可能對煙草行業的發展及捲煙消費產生一些影響。本集團在國內煙草行業有良好的知名度，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，予以充分應對。

d) 食品飲料行業進入整合及調整期

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亦有所放緩。管理層認為，這些現象在未來一段時間仍將繼續存在，這些因素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，故此，管理層不會改變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

- 繼續堅持「大客戶，大品牌」的發展策略；
- 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；
- 深度研究中國捲煙市場流行趨勢，與集團煙草薄片和新材料板塊通力合作，以終端市場消費者為導向，真正幫助客戶瞭解終端客戶的需求；及
- 加快完成建設鷹潭華寶的綜合生產基地，進一步提高運營效率。

b) 在食品飲料類方面

- 以「大客戶，大品牌」為戰略導向，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；
- 以功能性食品配料和基於天然提取的食品配料與添加劑作為未來發展的核心突破口，尋找新的增長點；
- 加強食品安全工作，確保食品的安全性，杜絕重大安全事故；及
- 不斷加大對研發的投入，引進優秀的研發人員，提高產品的研發水平。

日用香精香料業務回顧

1. 經營業績回顧

截至二零一二年三月三十一日止，本集團日用香精香料的銷售收入為港幣177,946,000元，較去年增長約11.0%。實現營運盈利港幣8,016,000元，較去年的港幣30,632,000元減少港幣22,616,000元，EBIT率達約4.5%，比今年上半年的約4.2%有所回升，但仍比去年的19.1%有大幅下降。日用香精香料業務收入的增長，主要是由於收購的雲南華香源香料有限公司（「雲南華香源」）的貢獻；板塊營運盈利率大幅下降，主要是由於低毛利率的雲南華香源收入佔板塊收入比重大幅提高而且受原材料價格的波動使雲南華香源毛利率有所下降造成。

回顧二零一一年，中國日用香精香料行業局勢嚴峻，充滿挑戰。一方面受歐債危機以及匯率波動對中國日用行業的出口造成一定打擊；另一方面“塑化劑”事件對國內日用行業特別是日用護膚品行業影響較大。盤式蚊香及噴霧殺蟲劑受消費升級及安全性等因素影響，用量也呈下降趨勢。這些不利的行業因素對廈門琥珀香料有限公司（「廈門琥珀」）的業務構成挑戰。同時，廈門琥珀也在對前期發展過快的發展進行梳理及調整。這些因素造成了廈門琥珀收入的下降，但有幸集團收購的雲南華香源在年內取得了快速增長，令日用香精香料板塊整體實現了11.0%的增長。

於本報告期間，雲南華香源的主要產品桉葉油及香茅油獲得高速增長，但因歐債危機使國際市場上桉葉油價格大幅下滑而影響其毛利率；同時新增兩個蒎烯產品，其中β-蒎烯毛利較高，對盈利貢獻較大。完成收購後，通過對雲南華香源的管理流程進行了優化，提高了運營效率。另外，廈門琥珀連續第三年喜獲廈門市「最具成長性中小企業」；而雲南華香源亦以優良的生產經營及技術創新等能力獲得了雲南省楚雄州林業產業第一批“龍頭企業”稱號。在品牌宣傳上，廈門琥珀也頻頻出擊，在二零一一年下旬，分別參加了第六屆中國廈門國際佛事用品展覽會、2011年家庭衛生殺蟲製品專業委員會年會展、而其中2011年中國日用雜品工業協會制香分會年會更是由廈門琥珀主辦。於二零一一年十二月，廈門琥珀更因擁有行業較為先進的儀器設備及高端的研發人才，通過不斷與科研院校積極合作，經過國家科技局有關專家考核和評審論證後，獲批組建“廈門市香料研發重點實驗室”。此重點實驗室的組建，將大大提高廈門琥珀的科研力量，並於將來對整個行業技術水準的提升起到積極作用。

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，專注開發展消毒、殺蟲及熏香領域的產品業務；
- 與多個細分市場的領導者形成戰略合作夥伴關係；
- 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；及
- 尋求合作及併購機會，擇機合作及併購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

截至二零一二年三月三十一日，本集團煙草薄片的銷售收入為港幣253,072,000元，較去年的港幣86,759,000元增長了約191.7%，佔本集團銷售收入的比重從去年的3.0%上升至本年的7.6%；實現營運盈利港幣85,316,000元，較去年的港幣14,905,000元增長了約472.4%。煙草薄片銷售收入的大幅提升，主要是由於去年收購併表時間約為5個月，而今年因年內有1個月停產進行技術改造導致實際運營時間約為11個月，而亦正因通過實施技術改造而令產品售價有所提高所致。EBIT率達約33.7%，比去年的約17.2%明顯提升；EBITDA率達約49.2%，同樣比去年的約33.5%明顯提升。EBIT和EBITDA率的明顯提升主要是由於產品售價提高，生產工藝優化使毛利率提高所致。管理層對自二零一零年十一月收購廣東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，對其整合及發展成果感到滿意。

於報告期內，集團對廣東金科再造煙葉有限公司（「廣東金科」）10,000噸生產線進行了為期一個月的技術改造工作，使其產品的質量、平均售價以及客戶結構得到明顯改善。本次技術改造工作主要是以提高塗布率、穩定產品質量、及改善產品感官質量為目的，通過引用國際水平的技術，優化工藝參數及完善控制系統等手段，對萃取精製、濃縮、制漿、流送造紙及控制等系統進行了改造，使得產品在吃味及香氣量等方面都得到明顯的提高，同時亦提高了產品耐加工性能、穩定了批次間產品質量及同批次產品的均勻性。技術改造後，現時廣東金科的煙草薄片質量在國內達領先水平，已經進入國內部分主流品牌的中高端捲煙產品中，產品質量備受客戶推崇，管理層亦對自進入煙草薄片業務後的總體成績感到滿意。

目前，集團全力打造的廣東金葉二期工程，即20,000噸煙草薄片生產線正在進行安裝調試。管理層對廣東金葉二期工程順利投產有信心。於報告期內，本集團完成了對貴州黃果樹金葉科技有限公司（「黃果樹金葉」）10,000噸煙草薄片生產線的技術增資，增資後本集團佔黃果樹金葉的持股比例從30%上升至40%。另外，該生產線的設計工程已經啟動。集團在薄片方面進入了全面發展期。

於報告期內，廣東金葉的研發團隊得到了多項專利殊榮，包括“一種降低造紙法煙草薄片提取液果膠質含量的方法”及“一種再造煙葉生產過程中抄造水迴圈使用的處理方法”等，均獲得了國家發明專利授權。該等發明專利不單證明廣東金葉研發團隊的研發及創新能力不斷提升，同時亦進一步鞏固了集團在國內煙草薄片行業的領先地位。自二零一二年一月，廣東金葉總經理更當選為汕頭市第十三屆人民代表大會代表、汕頭市潮陽區工商聯副主席及汕頭市潮陽區政協委員，這不僅對於提升公司形象及聲譽具有重要意義，更展示了廣東金葉對當地經濟發展的良好社會效應。

於二零一二年四月，國家煙草專賣局為持續推進捲煙減害降焦工作，再次確定將調整捲煙焦油最高含量。有關通知指出，於二零一三年一月一日起，每支焦油含量在11毫克或以上的捲煙產品不得在境內市場銷售；同時，不合乎相同焦油含量要求的捲煙產品亦不得進口。這是繼國家煙草專賣局於二零一零年設定，於二零一五年一月一日起每支捲煙焦油含量不得超過10毫克的目標下，再次訂出的一個明確時間表，可見國家對煙草行業長期的減害降焦工作正有序推進，煙草薄片的發展前景是正面的。（資料來源：煙草在線）

2. 煙草薄片的發展策略

- 全面實施新發展思路，以終端市場消費者為導向，充分結合集團在煙草化學技術、捲煙調香技術以及捲煙新材料的綜合優勢，協助客戶開發具有市場競爭力的產品，發展成為集團新的增長引擎；
- 高質量地完成廣東金葉二期工程20,000噸薄片生產線，確保項目順利投產；
- 落實對現有的客戶群優化，為下一步二期生產線目標客戶群奠定堅實的基礎；
- 全面推進黃果樹金葉及安徽中煙工業有限責任公司等煙草薄片合作項目；及
- 繼續加強國內煙草及煙草薄片企業的合作，進一步提升在行業內的影響力。

捲煙新材料介紹

捲煙新材料是指在捲煙工業生產中採用的一系列新型的輔助材料，從而影響煙氣特徵、調節香氣風格、減害降焦，其獨特外觀及全新的吸食感受對終端使用者的消費行為影響日益突顯，是下一步捲煙企業增加品牌競爭力的重要手段之一。新型和訂制的捲煙材料逐漸在業內興起，發展潛力巨大。而新型的捲煙紙、接裝紙、成型紙和濾材是捲煙新材料的核心所在之一。

本集團經過數年的研發和準備，於去年六月收購雲南正邦，在對其作出整合後迅速組建了華寶生物科技，將集團現有的煙草化學技術、捲煙調香技術和雲南正邦團隊的捲煙新材料技術完美結合，形成了一個全新的捲煙新材料發展平台。二零一二年六月，本集團在韓國與獨立第三方組建煙用過濾咀棒合資企業，為中國市場開發訂制產品，為集團在捲煙新材料發展的另一部署。下一步集團將通過整合協調國內外各種捲煙材料生產商，逐步建立一套供應鏈管理系統，以終端市場消費者為導向，真正幫助客戶瞭解終端客戶的需求，提升客戶品牌的競爭力，與客戶共同發展，實現雙贏。

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領先、具有國際水平的研發團隊；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

目前全球經濟形勢不容樂觀，複雜多變的各國政治因素、歐洲債務危機以及備受國際密切關注的中國經濟增長速度更已表明將會適度的放緩。在中國食品飲料及添加劑尚處於屢次安全事故後的恢復期，而中國政府近期對煙草行業的一系列監管措施亦增加了中國煙草行業發展的不確定性。在這些複雜的宏觀及行業環境下，集團更須堅持同心多元化的發展戰略，進一步打造核心一體化產業鏈，在過去多年打造的堅實基礎下，繼續發揮其優良的企業文化，繼續發掘新的業務增長點，繼續增強集團整體抗風險的能力，實現平穩增長。

在煙草業務領域，集團將繼續堅持其“大客戶、大品牌”業務發展戰略並提出了新的發展思路，以終端市場消費者為導向，真正幫助客戶瞭解終端客戶的需求；將現有的香精香料、薄片以及捲煙新材料進行完美的組合，協助客戶打造具市場競爭力的產品，為客戶實現更大的價值，實現雙贏和共同發展。隨著廣東金葉二期建設項目進入安裝調試期和華寶生物科技的全面發展，管理層相信，集團在該領域的發展空間巨大，未來將進入全面發展期。同時，受政策影響，中國煙草行業的整合步伐放緩；而中國政府近期對高檔煙酒及對公款消費煙酒產品監管措施可能對行業及消費逐漸產生影響。管理層將密切關注，以穩健的原則應對這些新的行業變化。

在食品配料及香精香料領域，中國食品添加劑及香精香料行業尚處於屢次食品安全事故後的恢復期，行業增長放緩，部分細分市場仍有可能出現需求下降趨勢。依托本集團多年打造的優良業務基礎，不斷增加投入的生產檢測設備，以及貼近市場的研發團隊，在逆境中力求發展，繼續保持平穩發展。未來食品業務將穩中求升，實現平穩增長。

在日用香精香料及天然香原料領域方面，日用消費品出口放緩，產品安全性問題亦對日用香精香料行業產生一些不利影響。管理層盡快完成對現有業務的梳理和調整，集中精力做好在消毒、殺蟲類日用香精香料的業務，對產品質量嚴格把關，提升產品檔次及優化客戶結構，開發天然及植物提取的流行新產品，尋求市場拓展機會；同時，亦將加強對雲南華香源的整合，及時調整產品及市場策略，逐步恢復板塊的盈利能力。

在現金使用方面，本集團歷來堅持審慎原則，一直充分利用運營產生之豐富現金流進行擴充、擴大生產規模及派發股息分派率不低於30%的股息以及特別股息。今年，針對資本市場的一些新的情況又增加了公司回購股票的計劃。未來，隨著煙草薄片及卷煙新材料領域的發展，將進一步加大在這一領域的投資，集團估計未來一年將投資港幣7至9億元主要用於發展煙草薄片業務等方面（包括資本開支但不包括重大併購）。管理層相信，這些投資將為集團提供新的增長動力，可望為股東創造更大的價值。

多年以來，華寶始終如一地堅持集團“同心多元化”的發展策略，以香精香料業務為核心，打造上下游一體化的產業鏈，發展成為今天在行業內具影響力的企業。這些成功只是代表過去，管理層堅信，只要堅持集團的發展策略，緊跟中國消費品市場的發展趨勢，不斷創新，華寶就一定能夠握住中國消費品市場的契機。華寶已經進入業務轉型期，下一步本集團將從單一的香精香料公司發展成為多引擎增長的公司。為此，公司還將現有業務單元及架構進行梳理和調整。管理層相信，集團在未來數年將逐漸恢復快速增長勢頭，為股東創造更大的價值和回報！

財務狀況回顧

截至二零一二年三月三十一日止年度的業績分析：

銷售額

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團的銷售額為港幣3,311,304,000元，較上年同期的港幣2,852,173,000元，增長了約16.1%。銷售額的快速增長，主要是由於本集團食用香精香料以及煙草薄片的銷售額增長所致。截至二零一二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至港幣2,880,286,000元，佔總收入約87.0%；日用香精香料的銷售額增加至港幣177,946,000元，佔總收入約5.4%；煙草薄片的銷售額增加至港幣253,072,000元，佔總收入約7.6%。

銷售成本

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團的銷售成本為港幣975,308,000元，較上年同期的港幣731,714,000元，增加了約33.3%。銷售成本漲幅高於銷售收入漲幅，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二零一一年三月三十一日止年度的港幣2,120,459,000元增加至截至二零一二年三月三十一日止年度的港幣2,335,996,000元，增長了約10.2%；毛利率達70.5%，較上一財政年度的74.3%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，毛利率較低的日用香精香料以及煙草薄片的銷售收入佔總收入的比重從去年的約8.7%，上升至今年的約13.0%。

其他收益

截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團的其他收益為港幣258,551,000元，較截至二零一一年三月三十一日止年度的港幣122,675,000元，增加了港幣135,876,000元。其他收益的增加主要是由於地方政府補貼增加及以無形資產產生的收益所致。

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。本集團截至二零一二年三月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支為港幣105,807,000元，較上年度的港幣81,040,000元，增加約30.6%。於截至二零一二年及二零一一年三月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支所佔銷售總額的比例分別為約3.2%及2.8%，該比例的增加主要是由於物價水平上升及本集團加大銷售力度所致。

行政開支

本集團截至二零一二年三月三十一日止年度的行政開支為港幣424,689,000元，較上年度的港幣290,388,000元，增加了約46.2%。而行政開支所佔本財政年度的銷售總額的比例為約12.8%，較上年度的10.2%增加了2.6個百分點。其中研發費用佔本財政年度的銷售總額約5.6%，較上年度增加了約1.3個百分點。同時，本報告年度的核數師酬金包括了港幣3,018,000元（二零一一年：無）的因回應市場上一份報告內的若干指控所執行的程序的額外核數服務費。行政開支金額及佔銷售比例增加的主要原因是集團除研發費用的上升外、折舊及攤銷費用的上升、員工薪酬以及物價水平上漲所致。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零一二年三月三十一日止年度為港幣2,064,051,000元，較上年度的港幣1,871,706,000元，增長了約10.3%。而本集團的營運盈利率則比上一年下降了3.3個百分點，達到了約62.3%。營運盈利率的下降主要是由於毛利率下降及銷售及市場推廣開支及行政開支所佔回顧年度的銷售總額比例上升所致。

稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零一二年三月三十一日止年度為港幣314,250,000元，較上年的港幣249,256,000元有所增加。所得稅率則分別為約15.1%和約13.3%。所得稅開支的上升，主要是由於部份國內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。目前，本集團若干個國內子公司正在申請或複審科技企業資格以適用15%的優惠企業所得稅稅率，管理層爭取於二零一二年內獲得批准，以使集團內部估算的綜合稅率在約17%水平。

流動資產淨值和財務資源

於二零一二年三月三十一日，本集團的流動資產淨值港幣2,254,535,000元（二零一一年：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。而本集團的現金及現金等價物為港幣2,286,577,000元（二零一一年：港幣1,676,410,000元），其中超過95%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

於二零一二年三月三十一日，本集團的短期銀行貸款總額為港幣927,500,000元（二零一一年：港幣740,000,000元），全部為信用貸款，按港元銀行同業拆借息率作基礎，截至二零一二年三月三十一日止年度，平均年息率為2.13厘（二零一一年：2.08厘），全部於一年內到期償還，而負債比率（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14.7%（二零一一年：14.8%）。

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。截至二零一二年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為港幣605,430,000元，主要是購買物業、機器及設備。而截至二零一一年三月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為港幣1,134,580,000元。

融資活動

截至二零一二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411,962,000元，主要用於向股東派發股息。而截至二零一一年三月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為港幣361,183,000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。截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團的平均應收賬周轉期為70日，比較截至二零一一年三月三十一日止年度的74日下降了4日，主要原因是加強應收款賬管理所致。

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。截至二零一二年三月三十一日止年度，本集團的平均應付賬周轉期為122日，與截至二零一一年三月三十一日止年度的133日下降了11日。應付賬款周轉期的下降主要是天然香原料的採購金額增加而且付款週期較短所致。

存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零一二年三月三十一日為港幣667,871,000元（二零一一年：港幣467,961,000元）。在截至二零一二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210日，較上年度的173日增加了37日。存貨和存貨周轉期較上年度有所增加是由於集團存貨的保有餘額在不斷增加。隨著業務規模的擴大，集團加大了存貨的安全儲備，及永州山香等子公司集中採購天然香原料，導致存貨的保有量亦同時上升。

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

於二零一二年三月三十一日，本集團並無資產抵押。

資本承擔

於二零一二年三月三十一日，本集團就已訂約購買的物業、廠房、設備及於聯營公司之投資但並未於財務報表撥備的資本承擔約港幣385,586,000元（二零一一年：港幣74,716,000元），主要包括注資黃果樹金葉港幣135,203,000元及廣東金葉集團添置物業、廠房及設備港幣184,446,000元。

或然負債

根據可供董事會查閱的資料，本集團於二零一二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：內部推薦和選拔、單位審核，集團總部核查與批覆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。

在人員薪酬以及激勵機制方面，本集團根據市場化的原則，擬定了新一套薪酬制度，吸引和穩定優秀人才，適應集團的長遠發展需要。於二零一二年三月三十一日，本集團在中國大陸、香港、德國及博茨瓦納共聘用員工2,236人，比上年的1,869人增加367人。本年度共發生員工成本（包括退休金）為港幣192,208,000元，比上年的港幣149,082,000元增加了港幣43,126,000元。主要是由於員工人數增加、中國物價及生活水平的提高以及集團加大對人才的投入所致。

企業管治

遵守企業管治守則（「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（「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第A.4.1條有所偏離，但根據本公司之公司細則，董事須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，將持續檢討並在適當的情況下提升本公司之現行常規作為保證業務健康發展、加強本公司股東信心和保障股東利益的關鍵。

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整個年度內已遵守標準守則的規定。

末期股息

董事會建議向於二零一二年八月十七日（星期五）名列本公司股東名冊之股東宣派就截至二零一二年三月三十一日止年度之現金末期股息每股8.88港仙（二零一一年：7.98港仙），共約港幣2.81億元，並預期於二零一二年十月十八日（星期四）或前後派發，但有待於二零一二年八月八日（星期三）舉行的股東週年大會上獲股東批准。擬派發的末期股息連同已付的中期及特別股息，截至二零一二年三月三十一日止年度之股息分派總額為每股21.86港仙（二零一一年：15.18港仙）。

暫停辦理股份過戶登記手續 – 股東週年大會

為確定股東有權出席股東週年大會並在會上投票，本公司將由二零一二年八月三日（星期五）至二零一二年八月八日（星期三）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二零一二年八月二日（星期四）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。於二零一二年八月八日（星期三）記錄於本公司股東名冊的股東均有權出席並於股東週年大會上投票。

暫停辦理股份過戶登記手續 – 派發末期股息

為確保股東有資格獲派建議之末期股息，本公司將由二零一二年八月十四日（星期二）至二零一二年八月十七日（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二零一二年八月十三日（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。於二零一二年八月十七日（星期五）記錄於本公司股東名冊的股東均有權收取末期股息。

購買、出售或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構成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李祿兆先生、麻雲燕女士及金立佐博士擔任。

審閱全年業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一二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二零一一／一二年年報，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，二零一二年六月二十日

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金立佐博士、李祿兆先生及麻雲燕女士組成。