

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)

截至二零一二年九月三十日止六個月之 中期業績公告

財務摘要

- 營業額增加約10.4%至港幣1,684,042,000元
- 營運盈利下降約3.3%至港幣898,188,000元，除匯兌損益（定義見第三頁之財務摘要表）前同比增長約4.3%
- 本公司權益持有人應佔盈利下降約3.7%至港幣784,903,000元，除匯兌損益前同比增長約5.0%
- 營運活動所產生的淨現金增加約5.5%至港幣706,608,000元
- 現金及現金等價物比二零一二年三月三十一日增加約17.7%至港幣2,691,881,000元，淨現金達約港幣1,764,381,000元
- 建議中期股息為每股港幣7.48仙，另加派特別股息每股港幣2.48仙，合共派息率達40%

業績亮點

- 成功應對不利的宏觀經濟環境，食用香精香料板塊繼續保持穩步增長勢頭
- 煙草薄片業務持續快速發展，板塊銷售收入達港幣196,142,000元，同比增長約77.1%；盈利能力同樣明顯提升，板塊營運盈利大幅增長約259.3%

* 僅供識別

- 存貨水平相比二零一二年三月三十一日有所下降，營運資本投入[‡]增加僅4.8%，營運資本投入管理逐步改善，使得營運活動所產生的淨現金較去年同期增長了約5.5%
- 日用香精香料業務經業務梳理後銷售及盈利能力明顯回升，板塊營運盈利大幅增長約63.9%
- 財務狀況十分穩健，集團淨現金達港幣17.6億元，較二零一二年三月三十一日上升了29.8%

業績不足之處

- 整體收入增長約10.4%，增長率較去年同期有所放緩
管理層的看法：受中國宏觀經濟增速放緩以及一些行業因素影響，整體收入增長速度有所下降。集團正在實施新的發展思路，打造新的增長引擎，隨著煙草薄片板塊進入全速發展期，集團的整體收入增速有望逐步回升。
- 整體營運盈利同比下降3.3%至港幣8.98億元，EBIT率下降至53.3%
管理層的看法：主要是由於綜合毛利率因板塊銷售收入的比重發生變化而有所下降；人民幣匯率偏軟導致匯兌損失，如果剔除匯兌損益，營運盈利較去年同期上升了約4.3%；行政開支金額及佔銷售比例增加的主要原因是集團研究及發展（「研發」）費用、員工薪酬調整及折舊等費用的上升所致。

[‡] 「營運資本投入」等於「存貨」加「貿易應收款項」加「應收票據」減「貿易應付款項」。

財務摘要表

	未經審核		增長
	截至九月三十日止六個月		
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	
營業額	1,684,042	1,525,451	+10.4%
營運盈利	898,188	928,837	-3.3%
毛利率	68.1%	70.6%	
EBITDA率 ⁺	57.0%	64.4%	
EBIT率	53.3%	60.9%	
除稅前盈利	905,262	934,984	-3.2%
本公司權益持有人應佔盈利	784,903	814,920	-3.7%
匯兌(損失)/收益 (「匯兌損益」)(附註4)	(15,930)	52,518	
除匯兌損益前之營運盈利	914,118	876,319	+4.3%
除匯兌損益前之本公司 權益持有人應佔盈利	800,833	762,402	+5.0%
營運活動產生之淨現金	706,608	669,739	+5.5%
每股盈利			
— 基本	24.87港仙	25.85港仙	-3.8%
— 攤薄	24.85港仙	25.71港仙	-3.3%
每股中期股息	7.48港仙	7.80港仙	
每股特別股息	2.48港仙	5.18港仙	
股息分派率	40%	50%	

⁺ 等於「除稅、利息、折舊、攤銷及購股權報酬費用前的盈利」除以「營業額」。

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，連同二零一一年同期之比較數字。

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

截至二零一二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 二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
營業額	3	1,684,042	1,525,451
銷售成本		(536,954)	(449,229)
毛利		1,147,088	1,076,222
其他收益	4	56,508	92,436
銷售及市場推廣開支		(63,519)	(45,718)
行政費用		(241,889)	(194,103)
營運盈利		898,188	928,837
財務收入		18,444	10,283
融資成本		(11,473)	(4,075)
財務收入－淨額		6,971	6,208
應佔聯營公司盈利／(虧損)		103	(61)
除稅前盈利		905,262	934,984
所得稅	6	(109,702)	(111,385)
半年度盈利		795,560	823,599
應佔：			
本公司權益持有人		784,903	814,920
非控制性權益		10,657	8,679
		795,560	823,599
半年度本公司權益 持有人應佔的每股盈利			
基本	7(a)	24.87港仙	25.85港仙
攤薄	7(b)	24.85港仙	25.71港仙
中期股息	8	235,033	246,059
特別股息	8	77,926	163,408
		312,959	409,467

簡明綜合全面收益表

截至二零一二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
二零一二年 二零一一年
港幣千元 港幣千元

半年度盈利	795,560	823,599
其他全面收益：		
可供出售金融資產之公允值變動及 相關之遞延所得稅負債	(2,511)	814
海外業務之匯兌差額	(41,827)	121,490
半年度除稅後其他全面（虧損）／收益	(44,338)	122,304
半年度除稅後全面收益總額	<u>751,222</u>	<u>945,903</u>
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	745,718	927,323
非控制性權益	5,504	18,580
	<u>751,222</u>	<u>945,903</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一二年九月三十日

	附註	於二零一二年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一二年 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		1,287,138	1,115,382
土地使用權		204,623	209,233
無形資產		2,914,118	2,931,975
於聯營公司之投資		101,100	101,545
可供出售金融資產		66,383	65,931
遞延所得稅資產		41,339	44,436
		4,614,701	4,468,502
流動資產			
存貨		656,396	667,871
貿易及其他應收款項	9	1,010,101	928,969
持作出售資產		5,038	—
現金及現金等價物		2,691,881	2,286,577
		4,363,416	3,883,417
總資產		8,978,117	8,351,919
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		314,517	315,985
儲備		833,825	867,402
保留盈利			
— 擬派中期／末期股息		235,033	280,595
— 擬派特別股息		77,926	—
— 其他		5,251,372	4,854,325
		6,712,673	6,318,307
非控制性權益		324,851	331,942
總權益		7,037,524	6,650,249
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		73,018	72,788
流動負債			
貸款	10	927,500	927,500
貿易及其他應付款項	11	884,387	584,226
當期所得稅負債		55,688	117,156
		1,867,575	1,628,882
總負債		1,940,593	1,701,670
總權益及負債		8,978,117	8,351,919
流動資產淨值		2,495,841	2,254,535
總資產減流動負債		7,110,542	6,723,037

簡明綜合現金流量表

截至二零一二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
二零一二年 二零一一年
港幣千元 港幣千元

營運活動產生之淨現金	706,608	669,739
投資活動所用之淨現金	(219,209)	(211,185)
融資活動(所用)／產生之淨現金	(60,864)	64,399
現金及現金等價物增加淨額	426,535	522,953
於四月一日之現金及現金等價物	2,286,577	1,676,410
匯率差異對現金及現金等價物的影響	(21,231)	58,286
於九月三十日之現金及現金等價物	<u>2,691,881</u>	<u>2,257,649</u>

附註：

1. 編製基準

本公司截至二零一二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16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」而編製。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」）而編製的截至二零一二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，編製本簡明綜合財務資料中所採用之會計政策與截至二零一二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。

持作出售資產

當持作出售資產的賬面值將主要透過一項出售交易收回而該項出售被視為極可能時，分類為持作出售的資產。該等非流動資產（除以下列示的若干資產外）按賬面值與公允價值減去處置費用兩者的較低者列賬。遞延所得稅資產及金融資產即使持作出售，亦應按照截至二零一二年三月三十一日止年度的年度財務報告附註二中所列示之會計政策計量。

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。

下列的新訂準則於二零一二年四月一日開始的財務年度首次強制應用，但現與本集團業務無關或無重大影響：

- 香港會計準則第12號（修改）「遞延稅項：相關資產的收回」
- 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」
- 香港財務報告準則第7號（修改）「披露－金融資產的轉讓」

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。

截至二零一二年九月三十日止六個月的分部資料呈列如下：

	未經審核					
	截至二零一二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	1,410,102	94,228	196,142	1,700,472	-	1,700,472
分部間銷售	(14,821)	(1,609)	-	(16,430)	-	(16,430)
淨營業額／分部收入	<u>1,395,281</u>	<u>92,619</u>	<u>196,142</u>	<u>1,684,042</u>	<u>-</u>	<u>1,684,042</u>
分部業績	843,437	5,848	60,482	909,767	(11,579)	898,188
財務收入						18,444
融資成本						(11,473)
財務收入－淨額						6,971
應佔聯營公司盈利						103
除稅前盈利						905,262
所得稅						(109,702)
半年度盈利						<u>795,560</u>

	未經審核					
	於二零一二年九月三十日					
	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>5,915,126</u>	<u>214,792</u>	<u>2,509,171</u>	<u>8,639,089</u>	<u>339,028</u>	<u>8,978,117</u>

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>

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. 其他收益

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
政府補貼	55,926	37,629
匯兌(損失)/收益	(15,930)	52,518
其他	16,512	2,289
	<u>56,508</u>	<u>92,436</u>

5. 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)	31,067	23,788
攤銷	24,899	24,471
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)	86,848	63,715
購股權報酬費用	-	75
租金	8,032	5,927
差旅開支	17,291	14,249
應酬開支	14,262	10,708
研究及發展		
— 僱員福利開支	33,239	25,816
— 折舊	5,457	4,796
— 其他	59,471	51,152
	<u>59,471</u>	<u>51,152</u>

6. 所得稅

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		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	(a)	4,329	6,468
— 中國企業所得稅	(b)	105,871	136,206
— 德國企業所得稅	(c)	148	—
— 博茨瓦納企業所得稅	(d)	161	579
遞延所得稅資產		2,717	(381)
遞延所得稅負債		(3,524)	(31,487)
		<u>109,702</u>	<u>111,385</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之企業於本期間估計應課稅盈利以其適用的稅率而定。
- (c) 德國企業所得稅按本期間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期間估計應課稅盈利以稅率15% (二零一一年：15%) 撥備。

7. 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	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>784,903</u>	<u>814,920</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,156,480</u>	<u>3,152,630</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>24.87</u>	<u>25.85</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。在截至二零一二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，釐定按公平價值（釐定為本公司股份的平均期內市價）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 二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>784,903</u>	<u>814,920</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	3,156,480	3,152,630
調整：		
－ 行使購股權 (千計)	<u>2,265</u>	<u>16,555</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,158,745</u>	<u>3,169,185</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>24.85</u>	<u>25.71</u>

8. 股息

於報告期末日後宣派截至二零一二年九月三十日止六個月的中期股息，每股港幣7.48仙（二零一一年：港幣7.80仙），合計港幣235,033,000元（二零一一年：港幣246,059,000元），及特別股息每股港幣2.48仙（二零一一年：港幣5.18仙），合計港幣77,926,000元（二零一一年：港幣163,408,000元）。由於中期及特別股息乃於報告期末日後宣派，因此並未確認於二零一二年九月三十日的應付股息內。

9. 貿易及其他應收款項

	附註	於二零一二年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一二年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應收款項	(b)	707,456	635,047
減：應收款項減值撥備		(7,112)	(7,175)
貿易應收款項－淨額		700,344	627,872
應收票據		129,331	169,760
預付款項及其他應收款項		148,049	110,640
員工墊款		3,157	6,996
其他		29,220	13,701
		<u>1,010,101</u>	<u>928,969</u>

- (a) 除預付賬款港幣54,002,000元（二零一二年三月三十一日：港幣20,210,000元）外，貿易及其他應收款被分類為「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。於二零一二年九月三十日及二零一二年三月三十一日，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：

	於二零一二年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一二年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	648,423	566,547
91至180日	33,979	40,636
181至360日	10,715	10,078
360日以上	14,339	17,786
	<u>707,456</u>	<u>635,047</u>

10. 貸款

	於二零一二年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一二年 三月三十一日 港幣千元 經審核
流動		
— 無抵押	<u>927,500</u>	<u>927,500</u>
總貸款	<u><u>927,500</u></u>	<u><u>927,500</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	
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
於四月一日期初結餘	927,500	743,562
匯兌差額	<u>-</u>	<u>117</u>
於九月三十日期末結餘	<u><u>927,500</u></u>	<u><u>743,679</u></u>

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2.47厘（二零一一年九月三十日：1.49厘）。

貸款的賬面值與公允值相近。

截至二零一二年九月三十日止六個月的銀行貸款利息開支為港幣11,456,000元（二零一一年九月三十日：港幣5,634,000元）。

11. 貿易及其他應付款項

	附註	於二零一二年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一二年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應付款項	(a)	326,967	359,310
非貿易應付關聯人士款項		123,985	123,985
應付股息	(b)	310,961	14,497
應付工資		18,633	11,806
其他應付稅項		37,063	25,069
應計開支		17,128	12,303
客戶預付款		2,385	5,333
其他應付款項		47,265	31,923
		884,387	584,226

除其他應付稅款港幣37,063,000元（二零一二年三月三十一日：港幣25,069,000元），應付工資港幣18,633,000元（二零一二年三月三十一日：港幣11,806,000元）及客戶預付款港幣2,385,000元（二零一二年三月三十一日：港幣5,333,000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) 於二零一二年九月三十日及二零一二年三月三十一日，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：

	於二零一二年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零一二年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	259,015	285,947
91至180日	43,476	43,625
181至360日	7,289	7,831
360日以上	17,187	21,907
	326,967	359,310

(b) 應付股息

乃指：

- (i) 本公司截至二零一二年三月三十一日止年度之末期股息；及
- (ii) 向非控制性股東派付的股息。

管理層討論及分析

業績

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團實現銷售收入約港幣1,684,042,000元，同比增長約10.4%。綜合毛利率約68.1%，比上一年度同期的約70.6%略為下降。營運盈利約港幣898,188,000元，同比下降約3.3%。EBIT率約53.3%。本公司權益持有人應佔盈利約港幣784,903,000元，同比下降約3.7%，每股攤薄盈利為港幣24.85仙，同比下降約3.3%。

業務回顧

食用香精香料業務回顧

截至二零一二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1,395,281,000元，較去年同期的港幣1,329,273,000元增長了約5.0%。食用香精香料的板塊營運盈利達港幣843,437,000元，同比下降約7.5%，EBIT率約60.4%。食用香精香料的增長速度有所放緩，主要是由於行業結構調整因素，包括煙草行業整合進一步放緩以及中國食品飲料行業以及食品添加劑行業安全風波後整合調整所造成。板塊營運盈利及EBIT率下降的主要原因是由於研發費用所佔銷售收入比重的增加，人民幣匯率偏軟引致匯兌損失而使到其它收益大幅下跌，以及集團實施新的員工激勵機制使管理費用有所增加等因素所致。

在煙用業務方面，中國煙草行業捲煙產銷量平穩增長，捲煙消費結構持續提升，行業重點品牌發展態勢良好。據《煙草在線》資料顯示，二零一二年上半年中國煙草行業的產量達約2,600萬箱，同比增長約1.9%；行業累計完成捲煙銷量約2,630萬箱，同比增長2.8%；實現工商利稅約人民幣4,800億元，同比增長約17.7%。管理層理解，由於煙草行業進入後整合時代，各主要品牌以整合方式實現快速增長的時期已經過去，品牌間之競爭亦已逐漸提升至高品質、創新、個性化及服務等方面。

針對捲煙行業的發展情況，集團提出了新的發展思路，推進業務模式的升級和創新。從之前的香精香料單一產品模式，逐步轉向從整支煙的角度進行技術元素研究和集成；從香精香料產品升級、添加工藝的升級、煙草薄片產品、功能化煙用過濾嘴棒、新型捲煙原料等多方面進行系統的技術集成，為客戶提供一籃子的系統技術解決方案。

在市場方面，成立了市場策劃與戰略研究部門，進一步貼近市場，發掘消費者需求；又通過與一批重點客戶建立的聯合實驗室或品牌聯合實驗室，與客戶進行深入的交流和共同研發，真正瞭解客戶需求。上述兩方面的結合，實現了以終端市場為原動力，以提供系統技術解決方案為業務模式，不斷推出創新性的新產品，實現和客戶共同增長。

另一方面，管理層一直高度關注國內一系列的控煙活動以及其可能對行業帶來的負面影響。近幾十年世界煙草的發展方向，仍然是向低焦油低危害的方向發展。據管理層所知，各中煙公司都把開發低焦油低危害捲煙放在戰略地位，而且近幾年低焦油捲煙（6毫克、8毫克捲煙）及超低焦油捲煙（3毫克捲煙）不斷湧現，形成一系列的低焦油產品。但在追求低焦油過程當中，容易造成捲煙吸食品質上明顯存在香氣不足和乾燥感嚴重等缺陷。為此，低焦油捲煙增香保潤成為了當前急需解決的問題，這對於華寶作為一個香精香料的領軍企業是一個契機。集團將運用自身在香精香料方面的核心技術優勢，突破傳統的香精應用工藝，保持香精在捲煙輔材中的均勻釋放，保持香精留香時間的長久性；同時，華寶還將接合功能化煙草薄片和捲煙新材料的應用，達到良好的應用效果，而這些也將成為集團香精業務新的競爭力和增長點。

在食品及飲料業務方面，受累於國內經濟增長放緩以及歐美經濟長期不振，導致國內食品企業對外出口疲弱，國內中小食品企業在中低檔市場開展了激烈的價格戰，以低價格換來短期效益，中小企業經營環境嚴峻；在經歷了一連串的安全事故風波後，中國政府對整個食品行業的監管日趨嚴格，使得本地中小食品企業調整營銷策略，新品開發速度放緩，延緩新品上市期，導致國內中小食品企業對香精香料的需求放緩。例如，鹹味香精和乳化相關行業進入了調整期。本集團長期發展「大客戶、大品牌」策略，把握時機將客戶群及其業務進行梳理，對重點客戶通過產品升級和技術服務進行深度挖掘。例如，上海華寶孔雀香精香料有限公司大力發展近年市場歡迎的冰糖雪梨及番茄味食品系列；在發展業務外，亦同時加大以往收購項目的整合力度，進一步提升產品價值及其競爭力，努力實現了穩步增長。

日用香精香料業務回顧

截至二零一二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92,619,000元，較去年同期的港幣85,409,000元增長了約8.4%，佔整個集團的收入約5.5%。日用香精香料的板塊營運盈利達港幣5,848,000元，同比大幅增加約63.9%；EBIT率約為6.3%，同樣比去年同期的4.2%水平有所回升。集團自去年開始對日用板塊前期的發展進行調整，主要對廈門琥珀香料有限公司（「廈門琥珀」）的客戶及產品進行梳理和加強對雲南華香源香料有限公司的運營資金管理，板塊銷售及盈利能力逐步回升。

自去年以來，中國日化行業出口局勢嚴峻，而「塑化劑」等安全事故又直接影響到國產護膚類產品的消費。受此影響，廈門琥珀的日用香精香料業務受到一定的負面影響。管理層積極應對，調整業務，發揮自身在熏香和消殺領域的產品優勢，從現有大客戶中得到相對穩定的訂單；加之對部份東南亞市場出口的銷售增長理想，亦有效帶動了業務的增長。毛利率方面，原材料整體價格稍有下降趨勢，使得板塊盈利率均穩中有升。

管理層留意到，隨著生活水平的提高，消費者越趨關注「綠色」、「環保」及「低碳」等主題，產品的流行趨勢在傳統香型的基礎上有所變化，「天然概念」逐漸成為新一輪發展概念。日用香精香料板塊未來將主要鞏固熏香及消殺兩大市場，集中與國內領先的企業加強合作，開發和提供相關配套服務，以保障品質安全，從而提高市場佔有率；開發具有獨特優勢的香原料產品品種以提高自身競爭能力，增強產品差異化。

煙草薄片業務回顧

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團煙草薄片銷售收入為港幣196,142,000元，較去年同期的港幣110,769,000元大幅增長了約77.1%，佔整個集團的收入約11.6%。煙草薄片的板塊營運盈利達港幣60,482,000元，同比大幅增加約259.3%；EBIT率約為30.8%。煙草薄片的板塊收入和營運盈利的大幅增加主要是由於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，取得了明顯的效果帶來產品售價的提高所致。

上半年，中國煙草行業進一步推進減害降焦進程：每支焦油含量在8毫克或以下的捲煙產品同比增長超過一倍，而佔全國捲煙產品比重亦提高了6個百分點至12.3%。低焦產品增長快速，主要受惠於國家近年推動的減害降焦政策。按國家煙草專賣局於本年初公告，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（資料來源：煙草在線）。這是繼國家煙草專賣局於二零一零年訂下首輪目標後，再次訂出的一個明確時間表，可見中華人民共和國（「中國」）政府對煙草行業長期的減害降焦工作正有序推進；煙草行業減害降焦的趨勢及措施勢必將為煙草薄片行業開闢了更大的市場空間。

在煙草薄片的供應方面，據管理層了解，各中煙公司紛紛將煙草薄片列為重點項目，進行擴產或新建。管理層感到，隨著未來幾年後煙草薄片產能將會迅速擴張，行業的競爭勢必加劇，集團必須加大投入加緊步伐佔領市場份額，只有通過產品及技術的綜合優勢和全方位的技術集成能力，以終端市場為原動力，為客戶開發優質產品，才能確保市場份額的擴大和定價能力的提升。

報告期內，集團通過對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，其產品質量有所提升；而在研發及創新工作上，本集團已經成立了工藝技術部、工藝裝備部、新技術研究部、產品開發部、科技管理部及分析檢測部等6個部門，基本涵蓋了煙草薄片研發與生產的各個技術領域，是國內同行業中門類較齊全、學科較全面、研究較深入的煙草薄片專門科研機構之一。目前，廣東金科生產線經技術改造及客戶群優化後，產品質量及平均售價得以提高，並已逐漸打進國內主要煙草集團的部份主要品牌，獲得了客戶的好評。更重要的是，管理層注意到，由於中國煙草薄片行業整體工藝水平與國際同行仍然有相當大的差距，高端煙草薄片市場處於供不應求的狀態，管理層欣然認為中國煙草薄片行業未來發展空間巨大。管理層對客戶認同廣東金科生產線的中高端煙草薄片產品感到振奮，同時亦給予未來廣東省金葉煙草薄片技術開發有限公司（「廣東金葉」）二期生產線的發展打下堅實的市場基礎。

現時，廣東金葉二期20,000噸煙草薄片生產線已全線帶料試產。作為國內一條具有國際先進水平的煙草薄片生產線，二期生產線將有效提高造紙法煙草薄片的物理質量、感官質量和功能特性，充分發揮造紙法煙草薄片在減害降焦、增香保潤和提升捲煙品質等方面的作用。目前，二期生產線試生產的產品得到客戶的認可，訂單進度良好。根據管理層的發展目標，二零一三年將會是二期生產線全面達產達標之年。

另外，與貴州中煙工業有限責任公司聯營的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總體規劃工程已經完成，技術團隊目前正埋首於關鍵的工藝設計工程。其次，安徽中煙再造煙葉科技有限公司煙草薄片生產線的工程已經進入安裝階段。本集團作為該生產線的技術合作方，將以業內領先的技術水平協助完成該生產線的調試及產品開發工作。本集團對煙草薄片板塊目前各方面的發展感到滿意。

捲煙新材料的最新發展

管理層留意到，隨著煙草行業進入後整合時代，主要煙草集團及品牌亦已逐漸明朗化。品牌間之競爭亦已逐漸提升至高品質、創新、個性化及服務等方面。華寶數年前已洞察到其中契機，開始對捲煙新材料的研發。目前，集團於韓國的特種煙用過濾咀棒附屬公司已經註冊完成，部份生產設備逐步到位並進行安裝調試，該公司已開始少量樣品的試生產，客戶反應良好。在捲煙新材料領域的研發方面，本集團目前正開展包括於以環保植物纖維為原材料的煙用過濾咀棒及以煙草粉末重組的煙葉助燃材料在內的新技術，以協助客戶開發應對未來煙草市場趨向定制化、特色化及功能性的煙草產品。期內，集團還不斷尋求各種合作方式，與國內幾家研究以及生產捲煙新材料的公司進行合作，旨在共同研發、生產以及推廣捲煙新材料的商業化運作。

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研發團隊。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，截至二零一二年九月三十日止六個月，研發費用佔銷售收入比重約5.8%，比去年的比例約5.4%略為上升。研發費用的增加加強了集團的持續創新能力。

業務展望

目前國內國外經濟及經營環境未見明朗，企業理應緊守崗位，審慎經營。管理層對全年營運前景持謹慎樂觀態度的同時，相信下半年隨著以煙草薄片為主的新業務會有進一步可觀的發展。管理層將堅持同心多元化及核心產業鏈的發展策略，以香精香料業務為核心，繼續在煙草薄片和捲煙新材料的投入和發展，進一步加大研發力度，發揮集團在管理、技術、產品和服務上的綜合優勢，從單一的香精香料公司，逐漸戰略性轉型為一集合技術集成、為客戶提供產品供應鏈管理的公司，逐步打造多引擎的長期增長動力，為股東創造更大的價值和回報！

財務狀況回顧

截至二零一二年九月三十日止六個月的中期業績分析

營業額

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團的營業額達到港幣1,684,042,000元，較上年同期的港幣1,525,451,000元，增長10.4%。營業額的持續增長，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。截至二零一二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5.0%至港幣1,395,281,000元，日用香精香料的營業額增加了8.4%至港幣92,619,000元，而煙草薄片的營業額增加了77.1%至港幣196,142,000元。

銷售成本

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團的銷售成本為港幣536,954,000元，較上年同期的港幣449,229,000元，增加19.5%。銷售成本上升除了因為營業額上升以外，主要原因是本集團的綜合毛利率下降所致。

毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零一一年九月三十日止六個月的港幣1,076,222,000元增加至截至二零一二年九月三十日止六個月的港幣1,147,088,000元，增長6.6%，而本集團上半年的毛利率則由上一財政年度上半年的70.6%下降至68.1%。本集團毛利率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，毛利率較低的煙草薄片的銷售收入佔總收入的比重從去年的約7.3%，上升至今年的約11.6%。

其他收益

截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團的其他收益為港幣56,508,000元，較截至二零一一年九月三十日止六個月的港幣92,436,000元減少了港幣35,928,000元。其他收益的大幅減少主要是由於本期間人民幣偏軟而產生的匯兌虧損所致。

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。本集團截至二零一二年九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支為港幣63,519,000元，較上年度的港幣45,718,000元，增加了38.9%。於截至二零一二年及二零一一年九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支所佔銷售總額的比例分別為約3.8%及3.0%，該比例的增加主要是由於員工薪酬的增加及本集團加大銷售力度導致相關費用增加所致。

行政開支

本集團的行政開支在截至二零一二年九月三十日止六個月為港幣241,889,000元，較上年度同期的港幣194,103,000元，增加24.6%。而行政開支所佔銷售總額的比例為約14.4%，較去年同期的12.7%增加了1.7個百分點。其中研發費用佔銷售總額約5.8%，較去年同期增加了約0.4個百分點；行政開支金額及佔銷售比例增加的主要原因是集團研發費用、員工薪酬調整及折舊等費用的上升所致。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零一二年九月三十日止六個月為港幣898,188,000元，較上年同期的港幣928,837,000元，減少了約3.3%。而本集團的營運盈利率則由上一年度同期的約60.9%下降至本年度的約53.3%。營運盈利的減少主要是由於其他收益大幅下降，銷售及市場推廣開支和行政開支上升以及毛利率的下降所致。

稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零一二年九月三十日止六個月為港幣109,702,000元，較上年同期的港幣111,385,000元稍為下降。本期所得稅稅率約為12.1%，較去年同期的約11.9%稍為上升，所得稅稅率總體平穩。

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二零一二年九月三十日止六個月為港幣784,903,000元，較去年同期的港幣814,920,000元，減少3.7%。

流動資產淨值和財務資源

於二零一二年九月三十日，本集團的流動資產淨值港幣2,495,841,000元（二零一二年三月三十一日：港幣2,254,535,000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。於二零一二年九月三十日，本集團的現金及現金等價物為港幣2,691,881,000元（二零一二年三月三十一日：港幣2,286,577,000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

於二零一二年九月三十日，本集團的銀行借貸總額為港幣927,500,000元（二零一二年三月三十一日：港幣927,500,000元），全部為無抵押貸款，按港元銀行同業拆借息率作基礎，截至二零一二年九月三十日止六個月，該無抵押貸款的平均年息率為2.47厘（二零一一年：1.49厘）並於一年內到期償還。於二零一二年九月三十日，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13.8%（二零一二年三月三十一日：14.7%）。

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。截至二零一二年九月三十日止六個月，本集團的平均應收賬周轉期為72日，比較截至二零一二年三月三十一日止上一財政年度的70日上升了2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。截至二零一二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115，比較截至二零一二年三月三十一日止上一財政年度的122日下降了7日。應付賬周轉期下降的主要原因是個別供應商縮短賬期以及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九月三十日為港幣656,396,000元（二零一二年三月三十一日：港幣667,871,000元）。本集團不斷加強存貨管理、優化存貨結構，存貨金額稍為下降。在截至二零一二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222日，比較截至二零一二年三月三十一日止上一個財政年度的210日增加了12日，存貨周轉期上漲的主要原因是由於本期初存貨水平較高所致。

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風險，因此本集團所承擔之匯率風險也較低。

資產抵押

於二零一二年九月三十日，本集團並無資產抵押。

資本承擔

於二零一二年九月三十日，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307,901,000元，主要包括注資黃果樹金葉及廣東金葉添置廠房及設備（二零一二年三月三十一日：港幣385,586,000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九月三十日並無任何重大的或然負債。

人力資源

於二零一二年九月三十日，本集團在中國大陸、香港、德國及博茨瓦納共聘用員工2,411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。在激勵機制方面，本集團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人授出購股權之後，本年度進行了薪酬制度改革，實施了市場接軌的薪酬體系，進一步完善了考核指標和制度。該薪酬體系有利於調動員工積極性，為企業創造更大的價值。未來本集團將視乎市場情況適時實施進一步期權以及其它長期激勵計劃，以進一步激勵核心團隊為股東長期創造價值。

企業管治

遵守《企業管治守則》

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14所列的企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文，並在適當的情況下採納守則條文所載之建議最佳常規，惟守則條文第A.4.1條及A.6.7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。本公司的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，並符合資格膺選連任。因此，本公司認為已採取充分措施，以確保本公司的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A.6.7條規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。本公司的獨立非執行董事金立佐博士由於在外地有其他業務在身，故此無法出席本公司於二零一二年八月八日舉行的股東週年大會（「二零一二年股東週年大會」），但本公司另外兩位獨立非執行董事李祿兆先生及麻雲燕女士已出席二零一二年股東週年大會。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「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二零一二年九月三十日止六個月內已遵守標準守則所規定之標準。

中期及特別股息

董事會決議向於二零一三年一月三十一日（星期四）名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零一二年九月三十日止六個月之現金中期股息每股港幣7.48仙（二零一一年：每股港幣7.80仙）和特別股息每股港幣2.48仙（二零一一年：每股港幣5.18仙），預期中期及特別股息約於二零一三年二月二十二日（星期五）派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確保股東有資格獲派中期及特別股息，本公司將由二零一三年一月二十八日（星期一）至二零一三年一月三十一日（星期四）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二零一三年一月二十五日（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、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一二年九月三十日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司回購共17,696,000股每股面值港幣0.10元之普通股，總代價約為港幣73,781,000元（不含交易成本）。在17,696,000股購回股份當中，14,680,000股已在期內被註銷，餘下的3,016,000股隨後於二零一二年十月二十九日被註銷。於期內購回股份的詳情如下：

年份／月份	購回 股份數目	所支付的 最高每股價格 港幣	所支付的 最低每股價格 港幣	所支付的 價格總額 港幣千元
二零一二年八月	14,082,000	4.55	3.70	58,220
二零一二年九月	3,614,000	4.50	3.95	15,561
總計：	<u>17,696,000</u>			<u>73,781</u>

董事相信，回購股份乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司每股資產淨值及每股盈利。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司在截至二零一二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批准截至二零一二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)。二零一二／一三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。

承董事會命
主席
朱林瑤

香港，二零一二年十一月十九日