



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：336)

截至二零零七年三月三十一日止年度 全年業績公告

華寶國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年三月三十一日止年度之經審核綜合業績。

財務摘要

	截至三月三十一日止年度		增長
	二零零七年	二零零六年	
營業額(港幣千元)	1,013,229	779,018	+30.1%
毛利(港幣千元)	704,146	368,482	+91.1%
毛利率(%)	69.5%	47.3%	
營運盈利(港幣千元)	575,012	304,066	+89.1%
本公司權益持有人應佔盈利(港幣千元)	567,051	283,089	+100.3%
每股基本盈利(港仙)	19.91	11.47	+73.6%
每股末期股息(港仙) [#]	3.8	無	不適用
	於三月三十一日		
	二零零七年	二零零六年	增長
現金及現金等價物(港幣千元)	857,431	180,862	+374.1%

[#] 中期股息每股港幣1.8仙已於二零零六年十二月一日宣派，連同建議之末期股息，全年股息共計每股港幣5.6仙。

綜合損益表

(除另有指明者外，所有金額均以港幣千元列示)

	附註	截至三月三十一日止年度 二零零七年	二零零六年 (附註2(a))
營業額	3	1,013,229	779,018
銷售成本	4	(309,083)	(410,536)
毛利		704,146	368,482
其他收益	5	4,030	16,116
銷售及市場推廣開支	4	(44,331)	(31,929)
行政開支	4	(88,833)	(48,603)
營運盈利		575,012	304,066
財務收入		5,939	2,741
融資成本		(2,441)	(6,467)
財務收入／(融資成本)－淨額	6	3,498	(3,726)
應佔聯營公司盈利／(虧損)	7	172	(315)
除稅前盈利		578,682	300,025
所得稅	8	(1,435)	(9,968)
本年度盈利		577,247	290,057
應佔：			
本公司權益持有人		567,051	283,089
少數股東權益		10,196	6,968
		577,247	290,057
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	9(a)	19.91	11.47
攤薄	9(b)	18.66	9.53
股息	10	171,157	無

綜合資產負債表

(除另有指明者外，所有金額均以港幣千元列示)

	附註	於三月三十一日 二零零七年	二零零六年 (附註2(a))
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		155,171	145,130
租賃土地及土地使用權		14,318	14,112
無形資產		11,992	12,337
聯營公司投資	7	3,975	3,924
遞延所得稅資產	11	26,022	1,735
		<u>211,478</u>	<u>177,238</u>
流動資產			
存貨		61,871	124,678
貿易及其他應收款項	12	330,252	363,928
原訂到期日超過3個月的定期存款		—	29,042
現金及現金等價物		857,431	180,862
		<u>1,249,554</u>	<u>698,510</u>
總資產		<u><u>1,461,032</u></u>	<u><u>875,748</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		306,269	246,704
儲備		(116,910)	148,043
保留盈利			
— 建議末期股息		116,382	—
— 其他		774,268	2,963
		<u>1,080,009</u>	<u>397,710</u>
少數股東權益		<u>60,915</u>	<u>54,228</u>
總權益		<u>1,140,924</u>	<u>451,938</u>
負債			
非流動負債			
優先股負債部份		—	48,550
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	309,177	372,115
當期所得稅負債		10,931	3,145
		<u>320,108</u>	<u>375,260</u>
總負債		<u>320,108</u>	<u>423,810</u>
總權益及負債		<u><u>1,461,032</u></u>	<u><u>875,748</u></u>
流動資產淨值		<u><u>929,446</u></u>	<u><u>323,250</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>1,140,924</u></u>	<u><u>500,488</u></u>

附註：

1. 根據二零零六年六月七日之收購協議，本公司以每股港幣1.8元為代價，發行及配發2,219,731,526股新不可贖回可轉換優先股收購 Chemactive Investments Limited (「Chemactive Investments」) 及其附屬公司 (「Chemactive集團」)。根據香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 證券上市規則 (「上市規則」)，該收購被定義為非常重大收購，其詳細資料請參見本公司於二零零六年六月二十八日印發的通函，該收購於二零零六年八月一日完成。

2. 編製基準

本公司綜合財務報表乃根據香港財務報告準則 (「香港財務報告準則」)，並按歷史成本常規法編制。

(a) 合併會計法之應用

由於朱林瑤女士在附註1所述收購完成前後均控制本公司及 Chemactive Investments，故該收購被視為同一控制權下不同實體的重組。本公司採用香港會計師公會會計指引第五號「同一控制下合併的合併會計法」，假設現有集團架構自朱林瑤女士控制本公司及 Chemactive Investments 後一直存在而編制本綜合財務報表。

(b) 以下已公佈準則、修訂及對現有準則的詮釋屬強制性規定，須於二零零六年五月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，惟本集團並無提前採納：

香港財務報告準則第7號 金融工具：披露 (由二零零七年一月一日或以後開始的會計期間生效)；

香港會計準則第1號的補充修訂 財務報表之呈報—資本披露 (由二零零七年一月一日或以後開始的會計期間生效)；

香港 (國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第8號 香港財務報告準則第2號的範圍 (由二零零六年五月一日或之後開始的會計期間生效)；

香港 (國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第9號 重新評估勘入式衍生工具 (由二零零六年六月一日或之後開始的會計期間生效)；

香港 (國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第10號 中期財務報告和減值 (由二零零六年十一月一日或之後開始的會計期間生效)；及

香港財務報告準則第8號 營運分部 (由二零零九年一月一日或之後開始的會計期間生效)。

(c) 下列若干已公佈對現有準則的詮釋屬強制性規定，須於二零零六年五月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，但此等詮釋與本集團的營運無關：

香港 (國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第7號 應用香港會計準則第29號—嚴重通脹經濟中的財務報告下的重列法 (由二零零六年三月一日起生效)；及

香港 (國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第11號 香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易 (由二零零七年三月一日或以後開始的會計期間生效)。

(d) 下列準則、修訂和詮釋屬強制性規定，須於二零零六年一月一日或之後開始的會計期間或較後期間採用，惟與本集團的營運無關：

香港會計準則第19號的修訂 精算盈虧、集體界定福利計劃及披露；
香港會計準則第21號的修訂 對國外經營的投資淨額；
香港會計準則第39號的修訂 預測內部交易的現金流量對沖會計處理；
香港會計準則第39號的修訂 公平值期權；
香港財務報告準則第6號 礦產資源的開採和評估；
香港財務報告準則第1號的修訂 首次採納香港財務報告準則及礦產資源的開採
及香港財務報告準則第6號的修訂 和評估；
香港 (國際報告詮釋委員會) 詮釋第4號 釐定一項安排是否包括租賃；
香港 (國際報告詮釋委員會) 詮釋第5號 對拆卸、復原及環境復修基金權益的權利；及
香港 (國際報告詮釋委員會) 詮釋第6號 參予特殊市場—電氣及電子設備廢料
—產生的負債。

3. 營業額及分部資料

(a) 分部資料

主要呈報形式－業務分部

於二零零七年三月三十一日，本集團主要分為三個業務分部：

- (1) 生產及銷售煙用香精；
- (2) 生產及銷售食品香精；及
- (3) 精細化工產品業務。

本集團的其他業務主要包括研發服務，但該業務不構成獨立的可報告分部。

截至二零零七年三月三十一日止年度之分部資料呈列如下：

	煙用香精	食品香精	精細 化工產品	未分類	總計
總營業額	900,576	103,684	11,366	4,378	1,020,004
分部間銷售	(67)	(2,768)	—	(3,940)	(6,775)
淨營業額	<u>900,509</u>	<u>100,916</u>	<u>11,366</u>	<u>438</u>	<u>1,013,229</u>
營運盈利／分部業績	600,564	13,957	(1,042)	(38,467)	575,012
財務收入					5,939
融資成本					(2,441)
財務收入－淨額					3,498
應佔聯營公司盈利					172
除稅前盈利					578,682
所得稅開支					(1,435)
本年度盈利					<u>577,247</u>
分部資產	1,233,755	154,795	5,318	67,164	<u>1,461,032</u>
分部負債	278,848	27,328	2,458	543	309,177
當期所得稅負債					<u>10,931</u>
負債總值					<u>320,108</u>
其他分部項目					
資本性開支	15,253	1,702	32	157	17,144
折舊	12,141	508	14	666	13,329
攤銷	412	928	—	—	1,340
撥回貿易應收款項 的減值撥備	(1,963)	—	—	—	(1,963)

截至二零零六年三月三十一日止年度之分部資料呈列如下：

	煙用香精	食品香精	精細 化工產品	未分類	總計
總營業額	683,442	77,104	14,845	7,064	782,455
分部間銷售	(58)	(33)	—	(3,346)	(3,437)
淨營業額	<u>683,384</u>	<u>77,071</u>	<u>14,845</u>	<u>3,718</u>	<u>779,018</u>
營運盈利／分部業績	300,254	9,457	665	(6,310)	304,066
財務收入					2,741
融資成本					(6,467)
融資成本－淨額					(3,726)
應佔聯營公司虧損					(315)
除稅前盈利					300,025
所得稅開支					(9,968)
年度盈利					<u>290,057</u>
分部資產	735,026	126,923	7,255	6,544	<u>875,748</u>
分部負債	350,055	17,680	3,945	435	372,115
當期所得稅負債					3,145
優先股負債部份					48,550
負債總值					<u>423,810</u>
其他分部項目					
資本性開支	67,147	22,509	469	642	90,767
折舊	9,686	486	74	586	10,832
攤銷	713	—	—	—	713
撥回貿易應收款項 的減值撥備	(688)	—	—	—	(688)

根據二零零六年八月二十九日之出售協議，本公司以代價港幣1元出售其從事電子消費產品貿易業務之附屬公司Asiarim Associates Limited，因為電子消費產品業務並非本集團的主要業務，該出售並不構成終止經營。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、租賃土地及土地使用權、無形資產、貿易及其他應收款項、存貨、經營現金及聯營公司投資。

分部負債包括經營負債，但不包括稅項及優先股負債部份。

資本性開支包括添置物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產，亦包括透過企業合併而收購的添置資產。

(b) 次要呈報形式－地區分部

本集團逾99%業務在中國內地經營，逾90%本集團之資產負債位於及發生在中國內地。因此，並無呈列額外的地區分部信息。

4. 按性質分類的開支

開支包括銷售成本、銷售及市場推廣開支及行政開支，分析如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
折舊（不包括計入研發的金額）	9,889	7,518
攤銷	1,340	713
製成品及在製品存貨變動	18,567	(2,294)
已用原材料及消耗品	284,383	409,816
貿易應收款之減值撥備撥回	(1,963)	(688)
租金	3,830	2,586
核數師酬金	3,753	433
差旅開支	10,559	9,934
娛樂開支	9,744	9,684
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）	28,471	22,654
購股權報酬費用	28,199	—
研究及發展		
— 僱員及福利開支	9,303	3,592
— 折舊	3,440	3,314
— 其他	8,069	3,781
	<u>8,069</u>	<u>3,781</u>

5. 其他收益

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零七年	二零零六年
出售原材料		98	197
政府津貼	5(a)	1,687	13,970
其他		2,245	1,949
		<u>4,030</u>	<u>16,116</u>

(a) 根據有關外資企業的中國稅法，在有關稅務機關批准下，若外國投資者將自外資企業取得的股息再投資於該企業或成立其他外資企業，則有關外資企業的外國投資者可獲退還所支付的企業所得稅若干百分比。有關金額乃本集團將股息撥作資本以再投資於附屬公司的所得稅退稅。

6. 財務收入及融資成本

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零七年	二零零六年
優先股負債部份之利息開支	9(b)	(2,441)	(6,467)
銀行存款利息收入		5,939	2,741
財務收入／（融資成本）－淨額		<u>3,498</u>	<u>(3,726)</u>

7. 於聯營公司之投資

	截至三月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
年初	3,924	4,132
應佔聯營公司盈利／（虧損）	172	(315)
匯兌調整	(121)	107
年終	<u>3,975</u>	<u>3,924</u>

8. 所得稅

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零七年	二零零六年
當期稅項			
— 香港所得稅	8(a)	132	285
— 中國企業所得稅	8(b)	24,910	10,757
遞延所得稅	11	(23,607)	(1,074)
		<u>1,435</u>	<u>9,968</u>

- (a) 香港所得稅按本期估計應課稅盈利以稅率17.5%(二零零六年：17.5%)撥備。
- (b) 中國企業所得稅撥備按應課稅盈利基準而定，並就毋須課稅或不可扣除所得稅的收入及開支項目作出調整。
- (c) 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。
- (d) 本集團就除所得稅前盈利的稅項，與本集團旗下相關公司根據本公司及其附屬公司其當地之稅率釐定的理論稅額有所不同，載列如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
除所得稅前溢利	578,682	300,025
減：應佔聯營公司(盈利)/虧損	(172)	315
	<u>578,510</u>	<u>300,340</u>
按本集團旗下相關公司適用稅率計算的稅項	140,589	85,481
免稅期影響	(142,222)	(78,567)
無須課稅之收入之稅務影響	—	(15)
不可扣稅開支之稅務影響	959	2,046
動用先前未確認的稅務虧損	—	(105)
並無確認遞延所得稅資產的稅務虧損	2,109	1,128
	<u>1,435</u>	<u>9,968</u>

9. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利乃根據本集團本年度之本公司權益持有人應佔盈利，除以當時已發行之普通股加權平均數目計算。按香港會計師公會會計指引第五號，普通股股數亦包括為收購Chemactive Investments發行之代價股份。

	截至三月三十一日止年度	
	二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔盈利	<u>567,051</u>	<u>283,089</u>
已發行之普通股之加權平均數(千計)	628,198	247,309
為收購Chemactive Investments發行之股份(千計)	<u>2,219,732</u>	<u>2,219,732</u>
總數(千計)	<u>2,847,930</u>	<u>2,467,041</u>
每股基本盈利(每股港仙)	<u>19.91</u>	<u>11.47</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。本公司有三類可攤薄的潛在普通股：原可轉換優先股、認股權證及購股權。原可轉換優先股假設被轉換為普通股，而淨盈利經調整以對銷利息開支減稅務影響。就認股權證及購股權，根據未行使認股權證及購股權所附的貨幣價值，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，與假設認股權證及購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	附註	截至三月三十一日止年度 二零零七年	二零零六年
本公司權益持有人應佔盈利		567,051	283,089
優先股負債部份利息開支	6	2,441	6,467
用以確定每股攤薄盈利的盈利		569,492	289,556
用以確定每股基本盈利的普通股的 加權平均數 (千計)		2,847,930	2,467,041
調整：— 原可轉換優先股 被轉換 (千計)		179,002	526,900
— 行使認股權證 (千計)		15,911	45,808
— 行使購股權 (千計)		8,770	—
每股攤薄盈利的普通股的加權 平均數 (千計)		3,051,613	3,039,749
每股攤薄盈利 (每股港仙)		18.66	9.53

10. 股息

於截至二零零七年三月三十一日止年度內，本公司已支付的中期股息為54,775,000港元（每股1.8港仙）（二零零六年：無）。而擬派發的年終股息為每股3.8港仙（二零零六年：無），合計116,382,000港元，在二零零七年六月十八日舉行的董事局會議上建議派發，因此並未確認於結算日的應付股息內。

11. 遞延所得稅資產

集團內公司間銷售所產生的未變現盈利確認為遞延所得稅資產，其金額以負債法按結算日已生效或已實質生效的稅率計算暫時差額確定。

遞延所得稅資產變動如下：

	附註	集團內公司間 銷售所產生的 未變現盈利
於二零零五年四月一日		631
於損益表確認	8	1,074
匯兌調整		30
於二零零六年三月三十一日		1,735
於損益表確認	8	23,607
匯兌調整		680
於二零零七年三月三十一日		26,022

(a) 遞延所得稅資產預期可於結算日起計12個月內實現。

(b) 除在附註8披露的事項外，本集團並無其他重大未確認遞延所得稅資產。

12. 貿易及其他應收款項

	附註	於三月三十一日	
		二零零七年	二零零六年
貿易及票據應收款項		320,406	358,533
減：應收款項減值撥備	12(b)	(905)	(4,174)
貿易及票據應收款項－淨額		319,501	354,359
預付及其他應收款項		1,683	1,168
應收關聯人士費用		—	1,353
員工墊款		1,731	2,286
其他		7,337	4,762
		330,252	363,928

(a) 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，貿易及票據應收款項的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
0至90日	291,764	316,500
91至180日	23,379	33,337
181至360日	3,773	2,711
360日以上	1,490	5,985
	320,406	358,533

13. 貿易及其他應付款項

	附註	於三月三十一日	
		二零零七年	二零零六年
貿易應付款項	13(a)	80,329	157,273
應付關聯人士款項		80,419	77,955
應付股息	13(b)	94,022	94,022
應付工資		2,834	1,463
其他應付稅項		37,052	30,115
應計開支		3,142	3,080
其他應付款項		11,379	8,207
		309,177	372,115

(a) 於結算日貿易應付款項賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
0至90日	77,660	145,930
91至180日	1,876	7,549
181至360日	793	3,794
	80,329	157,273

(b) 應付股息

為 Chemactive Investments 的附屬公司 Spanby Industrial Limited, Nocton International Limited 及 Future Dragon International Limited 在 Chemactive Investments 成立前向其當時股東所宣派的股息。

管理層討論及分析

業務回顧

煙用香精業務回顧

1. 業績回顧

截至二零零七年三月三十一日止年度，煙用香精的銷售收入達到了900,509,000港元，較去年同期增長了31.8%，超額完成了管理層的既定目標。主要是得益於煙草行業的加速整合以及集團繼續加強「大企業、大品牌」的發展模式。本年度，中國十大卷煙企業已經全部成為本集團的最終客戶。中國十大卷煙品牌中有八個選擇了本集團作為煙用香精的核心供應商。

煙草行業的整合，將使那些龍頭企業和優勢品牌脫穎而出，由於目前本集團擁有煙草行業最優質的客戶資源，這將使本集團在行業整合中處於有利的地位，能持續受益。本集團十大最終客戶中有八家是目前煙草行業的十大卷煙企業，十大最終客戶貢獻了超過80%的煙用香精銷售收入。

毛利率也實現了大幅提高，從去年的49.0%增加到73.3%，提高了49.6%。毛利率的提高主要是由於本集團持續開展的產品原料結構優化及相關配套生產力的提高，使銷售成本進一步降低。

2. 煙草行業近期發展情況

近幾年來，中國煙草行業處於平穩式增長，銷售總額年複合增長率在5-6%，煙草行業在中國國民經濟中佔有重要地位，二零零六年實現利稅約人民幣2,900億元，約佔財政收入的8%。近期全行業體現出兩大特點：

- (1) 行業整合加速推進
- (2) 持續降低香煙中的焦油含量

煙草行業的整合加速推進

二零零六年，在國家煙草專賣局「培育十多個重點骨幹企業和十多個重點名優品牌」的大戰略背景下，目前絕大多數省份已經完成了省級中煙工業公司對煙草工業企業的整合。二零零六年發生的重大省內重組包括：浙江、安徽、山東和湖南，均成立了省級聯合煙草企業。二零零六年六月底，卷煙工業企業年生產規模超過150萬大箱卷煙的有11家，其中超過200萬大箱卷煙的有5家。

根據國家煙草專賣局數據顯示如下：

- 中國10大煙草企業的市場佔有率由二零零五年的約45%增加至二零零六年六月底的約51%。
- 銷量排名前10位卷煙品牌的市場佔有率由二零零五年的約26%增加至二零零六年的約32%。
- 卷煙企業的數目由二零零五年的44家，下降至二零零六年年底的31家。
- 在產卷煙品牌數目由二零零五年的200個，下降至二零零六年年底的168個。

以上數據表明，國家煙草專賣局實施的「雙十戰略」正在有序推進，中國煙草行業將進入一個快速整合時期，行業集中度將不斷提高。

持續降低卷煙中的焦油含量

煙草行業邁向健康化發展的一個重要趨勢就是逐步減低焦油含量。每支卷煙的焦油含量從八十年代的30毫克已逐步下降到二零零六年平均每支卷煙的焦油含量13.2毫克。此外，自二零零四年起，企業生產的合標焦油含量在每支15毫克以上的卷煙不得進入市場銷售。

卷煙降焦的方法很多，有物理降焦法和化學降焦法，包括在卷煙中增加膨脹梗煙絲和煙草薄片的用量以降低卷煙焦油的含量。但是，業內研究人員在發覺，卷煙在降低焦油含量的同時，卷煙香氣有較大的損失。具體表現為：煙草在吃味變差，煙氣乾燥，舒適性下降。因此，煙草企業的研究人員正在採取積極措施以維持卷煙原有的品質、香氣和吃味，其中主要的措施包括：增加煙草香精的用量、為煙草薄片加香加料和膨脹梗煙絲加香加料。這些舉措為煙草企業提供了新的增長機會。

3. 煙用香精的發展策略

- 繼續堅持「大客戶，大品牌」的發展策略，抓住行業整合的大好時機，進一步擴大市場份額。
- 充分發揮技術優勢，結合中國煙草行業的發展趨勢，開發出更具中國市場前景的產品。
- 進一步加強與煙草行業龍頭企業的技術交流與合作。
- 通過兼併收購進行煙用香精行業的整合，確保本集團的行業戰略地位。

食品香精業務回顧

1. 業績回顧

截至二零零七年三月三十一日止年度，食品香精的銷售收入達到了100,916,000港元，收入同比增長了30.9%。本集團已經成為中國本土最大的食品香精生產商之一。食品香精的收入增長主要來源於新增產品和直銷客戶比重的增長。本集團在二零零四年進入食品香精領域，在短短兩年的時間裏能夠取得這樣的成績，實在令人振奮。

從食品香精銷售管道發展情況上看，年內本集團加大力度培養食品香精的優質客戶，其中直銷客戶佔銷售比重從去年的12%上升到今年的20%。而對於終端客戶我們重點開發並新增了客戶約十餘家。我們的重點優質最終客戶包括：法國達能、太太樂食品、雨潤、維維、華泰、光明、康師傅、三鹿、三元等。

從產品結構上看，年內本集團的食品香精主要以甜味產品為主，分為水質、油質、水油、乳化、粉末。另外，本集團也大力通過開發和推出新產品來積極開拓市場。二零零六年華寶孔雀共開發出新產品110個，其中甜味86個，鹹味24個。

毛利率方面，截至二零零七年三月三十一日止年度為39.9%，較上年度略增長2%，上漲的主要原因是直銷大客戶比重的增加以及新產品的推出。

2. 食品行業近期發展情況

中國經濟的增長提高了人民生活水準，從而對中國消費行業的增長作出貢獻。

根據《二零零六年中國消費者》，中國包裝食品的銷售由二零零一年約人民幣3,645億元增至二零零六年約人民幣5,782億元，年複合增長率約為9.7%。

食品香精香料的發展與其終端消費市場的發展有著密切的聯繫，中國消費品行業的高速增長對香精香料的增長產生了積極的推動作用。但中國食品行業還處於高度分散的狀態，截止二零零六年，中國的食品、飲料類企業有超過10,000家。我們預計未來食品行業的特點是：

- 保持快速增長的勢頭
- 享受型食品增長空間大，對食品技術提出更高的要求
- 食品安全問題日益受到重視
- 技術和安全問題將導致行業門檻的提高，使市場集中度逐步提高。

3. 食品香精的發展策略

- 堅持經銷與直銷相結合的銷售模式。進一步鞏固和完善經銷網路，充分發揮「孔雀」品牌的知名度，加大產品的推廣力度，服務網路向終端前移。
- 同時大力發展直銷，鎖定行業重點客戶，通過國家級企業技術中心等交流平臺，與重點客戶建立全面合作關係，促進直銷大客戶業務的快速增長。
- 提高產品的研發水平，直接與國際技術接軌。引進國際一流的研發人員，充分發揮中國本土技術人員熟悉中國消費者的口味和中國市場的優勢，與國際技術相結合。
- 開展行業標準的研究並參與行業標準的制訂，注重食品安全工作，確保食品的安全性，並進一步提高本集團產品的知名度和影響力。
- 關注行業發展情況，和香精香料行業保持密切聯繫，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，實現快速發展的目標。

研發情況回顧

研發能力是香精香料公司的核心競爭力之一。本集團擁有中國唯一的國家認定技術研發中心，該技術中心是於二零零三年被國家發展與改革委員會、財務部、海關總署和中國國家稅務總局四部委聯合授予的，代表著國內該行業最領先的技術研發水平；該技術中心亦被國家人事部批准為博士後科研工作站，每年承擔多項重大科研項目，在業界享有很高聲譽。同時於二零零七年一月，位於德國霍爾茨明登的海外研發中心，在經過八個月的籌備後正式投入運營。該研發中心完全以國際化的管理方法管理，目前有4名外籍技術人士。我們榮幸地聘請到了Alan Davies先生擔任德國研發中心總經理以及本集團煙用香精首席調香師。Davies先生是國際香精香料行業知名的煙用調香師，擁有超過35年的煙用香精經驗。Davies先生對中國市場也非常瞭解。德國研發中心的成立標誌著本集團研發能力與國際水準的接軌，進一步增強了我們的研發能力。

業務展望

中國經濟持續高速增長

二零零六年中國經濟持續實現了高速增長，GDP已經超過英國成為全球第四大經濟實體。中國二零零六年國內生產總值達人民幣209,407億元，較上年增長10.7%。中國經濟的高速增長會進一步推動內需，中國消費品市場有望獲得持續增長。

中國香精香料行業的整合契機

中國香精香料尚處於較為分散的狀態，而在600多家同行企業中約有20多家年銷售額達1億元以上。高度分散的行業情況為整合提供了契機。

中國消費品市場的持續快速增長會推動香精香料產品市場需求的穩定增長

中國香精及香料行業的銷售總額由一九九九年約人民幣98億元增至二零零六年約人民幣134億元。

發展策略

我們未來的發展策略是把握中國經濟發展的大好機遇，堅持同心多元化的大戰略，通過有機和併購的發展實現高速增長：

- 繼續堅持以煙用香精為核心
- 加快食品香精的發展步伐
- 積極拓展日化香精
- 積極尋求向上游相關香原料發展的途徑，致力於打造一體化的核心產業鏈，發展成為全球頂級的香精香料公司

現有業務的增長

- 煙用香精：充分發揮產品和技術優勢，進一步加強與煙草行業龍頭企業的合作關係，進一步擴大在煙草行業龍頭企業和名優品牌中的銷售份額。
- 食品香精：充分發揮技術優勢，開發新產品，加大直銷力度。

積極尋求併購機會

- 煙用香精：通過併購進一步鞏固了行業的戰略地位
- 食品香精：通過併購進一步做強做大
- 日化香精：通過併購搭建日化香精發展平臺

人才和技術水平是本集團的核心競爭力。本集團將致力於創造良好的環境，吸引國際專業人才的加盟。同時，本集團亦會不斷地努力提高技術能力，使其達到國際一流水平。

財務狀況回顧

截至二零零七年三月三十一日止年度的綜合業績分析：

營業額

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團的營業額1,013,229,000港元，較上年同期的779,018,000港元，增長30.1%。營業額的快速增長，主要是由於煙用和食品香精銷售額的顯著增加所致。截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團煙用香精的營業額增加了31.8%至900,509,000港元，而食品香精的營業額則增加了30.9%至100,916,000港元。

銷售成本

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團的銷售成本309,083,000港元，較上年同期的410,536,000港元，減少24.7%。銷售成本的下降，主要是由於本集團持續開展的產品原料結構優化及相關配套生產力的提高，使銷售成本進一步降低。其中煙用香精的銷售成本由348,580,000港元降低至240,202,000港元；而食品香精的銷售成本由46,903,000港元增加至60,697,000港元。

毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零零六年三月三十一日止年度的368,482,000港元增加至截至二零零七年三月三十一日止年度的704,146,000港元，增長91.1%，而本集團的毛利率則由上一財政年度的47.3%增加至本年度的69.5%。毛利率的顯著增加主要是由於本年度的銷售成本較上年大幅下降及產品原料成本結構變化所致。其中煙用香精的毛利率從49.0%上升到73.3%；食品香精的毛利率由39.1%上升到39.9%。

其他收入

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團的其他收入為4,030,000港元，較截至二零零六年三月三十一日止年度的16,116,000港元，減少75.0%。其他收入的減少主要是由於所得稅退稅的減少造成。

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。本集團截至二零零七年三月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支44,331,000港元，較上年度的31,929,000港元，增加38.8%。銷售及市場推廣開支所佔回顧期間的銷售總額的比例分別為4.4%和4.1%。銷售及市場推廣開支的增加，主要是由於加大食品香精的直銷力度及煙用香精的市場推廣所致。

行政開支

本集團的行政開支在截至二零零七年三月三十一日止年度為88,833,000港元，較上年度的48,603,000港元，增加82.8%。而行政開支所佔回顧期間的銷售總額的比例分別為8.8%和6.2%。行政開支主要包括薪金、研發開支、中介顧問費、折舊開支、辦公行政費用、公共設施費用等。本期行政開支增加的原因主要是給予董事和僱員的購股權報酬費用及研發開支增加，若撇除本年度之購股權報酬費用約為28,199,000港元，行政開支於回顧期間的銷售總額的比例分別為6.0%和6.2%。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零零七年三月三十一日止年度為575,012,000港元，較上年度的304,066,000港元，增長89.1%。而本集團的營運利潤率則由上一年度的39.0%增加至本年度的56.8%。營運盈利的增加主要是由於銷售收入的增加及毛利率的提高所致。

稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零零七年三月三十一日止年度為1,435,000港元，較上年的9,968,000港元，減少85.6%。所得稅開支的下降，主要是由於集團內公司間銷售所產生的未變現盈利確認為遞延所得稅資產的大幅增加所致。扣除這一因素，本集團應計發生的所得稅開支為25,042,000港元，有效稅率為4.3%。

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二零零七年三月三十一日止年度為567,051,000港元，較截至二零零六年三月三十一日止年度的283,089,000港元，增長100.3%。而本公司權益持有人應佔盈利的利潤率由上一年度的36.3%增加至本年度的56.0%。若撇除於行政開支內計入的購股權報酬費用，本公司權益持有人應佔盈利利潤率為58.7%。

流動資產和財務資源

於二零零七年三月三十一日，本集團的流動資產淨值929,446,000港元（二零零六年：323,250,000港元）。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。在二零零七年三月三十一日，本集團的現金及現金等價物857,431,000港元（二零零六年：180,862,000港元），其中超過90%是以人民幣持有。

本集團沒有銀行貸款或長期負債。

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相應期間天數計算。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。截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團的平均應收賬周轉期為109日，比較截至二零零六年三月三十一日上一財政年度的142日下降了33日。應收帳款周轉期下降，是本集團加強信貸管理和控制所致。

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相應期間天數計算。供應商給予本集團的信貸期介乎零日至180日。截至二零零七年三月三十一日止年度期間，本集團的平均應付賬周轉期為140日，比較截至二零零六年三月三十一日上一財政年度的165日下降了25日。

存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零零七年三月三十一日為61,871,000港元（二零零六年：124,678,000港元）。在截至二零零七年三月三十一日止年度，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財政年度的銷售成本總額再乘以相應財政年度天數計算）為110日，存貨周轉期在年內維持穩定。

外匯及匯率風險

本集團的主要業務均在中國大陸，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。而估計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。

或然負債

根據可供董事會查閱的資料，本集團於二零零七年三月三十一日並無任何或然負債。

企業管治

本公司已於截至二零零七年三月三十一日止年度內遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）建議之守則條文，惟下列守則條文偏離除外。

- 一 守則條文A.2.1建議主席及行政總裁之角色應區分。經適當考慮後，董事會尚未採納該守則條文。董事會認為現行架構能讓本公司迅速及有效地作出決策並予以實行，並認為由於獨立非執行董事於整年內均佔董事會超三分之一席位，故權力與職權之平衡可獲得確保；及
- 一 守則第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，本公司認為已採取充分措施保證其企業管治常規與企業管治守則所載者相同。

詳情載於本公司年報之企業管治報告內。

末期股息

董事會將建議向於二零零七年九月二十一日名列本公司股東名冊之股東宣派就截至二零零七年三月三十一日止年度之現金末期股息每股3.8港仙，並預期的於二零零七年十月五日派發，惟需於應屆股東週年大會上由股東批准。連同已派發的中期股息每股1.8港仙（二零零六年：無），本年度之股息分派總額為每股5.6港仙。

暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零零七年九月十九日至二零零七年九月二十一日止（首尾兩日包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派末期股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零七年九月十八日下午四時前送達本公司的股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

僱員及酬金政策

於二零零七年三月三十一日，本集團共聘用656名僱員及8名董事。僱員之薪酬主要根據當時之市場薪酬水平而釐定。本集團根據相關政府規定提供公積金或向社會保障等機構供款，以向員工提供全面的退休金計劃及醫療保險等。

本集團亦已採納購股權計劃，以獎勵及獎賞曾對本集團成功經營作出貢獻之合資格參與人士。於回顧年內，本集團已向其董事及僱員授出合共127,600,000份購股權。

董事之同業競爭業務

於業績公佈期日，朱林瑤女士（「朱女士」）已收購若干在中國從事香精香料供應業務的企業。此等企業位於上海和廣東省，其年銷售額總計約人民幣1.7億元。根據朱女士與本公司於二零零六年六月七日就收購Chemactive Investments與本公司之協議內的非競爭承諾，朱女士向本公司承諾本公司享有可隨時行使的購買權，可以在有關條款不遜於朱女士給第三方的條款的情況下及公平、合理的價格條款和條件收購其所持有的該等企業的權益（需遵守上市規則的有關要求）。假若本集團收購該等權益，本集團與該等企業的整合可能會給本集團及該等企業帶來協同效應。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

本公司於年內概無贖回其任何上市證券。本公司或其任何附屬公司於年內概無購買或出售本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司審核委員會於二零零二年六月成立，現時由三名獨立非執行董事組成，即麥建光先生、麻雲燕女士及李祿兆先生。審核委員會擁有會計專業資格、法律專業資格，以及香港及中國規管之豐富經驗及專長。

審閱全年業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零零七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

本業績公佈於聯交所網站（www.hkex.com.hk）及本公司網站（www.huabao.com.hk）內刊載。載有上市規則所規定一切資料之二零零七年年報，將於適當時候寄交股東及於上述網站內刊載。

董事會

於本公佈日期，本公司董事會由五名執行董事包括朱林瑤女士（主席）、陳永昌先生、王光雨先生、潘昭國先生、夏利群先生、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。

承董事會命
主席
朱林瑤

香港，二零零七年六月十八日

* 僅供識別

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」