



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)

截至二零零七年九月三十日止六個月之中期業績公佈

華寶國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零零六年同期之比較數字。

本集團未經審核之中期簡明綜合財務報表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所頒佈之審閱準則第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。

財務摘要

	未經審核		增長
	截至九月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	
營業額	643,551	458,247	+40.4%
毛利	478,944	299,778	+59.8%
毛利率	74.4%	65.4%	+13.8%
營運盈利	389,589	249,155	+56.4%
除稅後盈利	377,726	248,160	+52.2%
本公司權益持有人應佔盈利	374,487	244,751	+53.0%
	港仙	港仙	
每股盈利			
— 基本	12.23	9.23	+32.5%
— 攤薄	12.02	8.13	+47.8%
每股中期股息	2.30	1.80	+27.8%

簡明綜合中期損益表

截至二零零七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 二零零七年 港幣千元	截至九月三十日止六個月 二零零六年 港幣千元
營業額	4	643,551	458,247
銷售成本		(164,607)	(158,469)
毛利		478,944	299,778
其他收益		6,587	2,240
銷售及市場推廣開支	5	(26,107)	(20,251)
行政開支	5	(69,835)	(32,612)
營運盈利		389,589	249,155
財務收入		8,508	1,778
融資成本		—	(2,441)
財務收入／(融資成本)－淨額		8,508	(663)
應佔聯營公司盈利		23	72
除稅前盈利		398,120	248,564
所得稅	6	(20,394)	(404)
半年度盈利		377,726	248,160
應佔：			
本公司權益持有人		374,487	244,751
少數股東權益		3,239	3,409
		377,726	248,160
		港仙	港仙
半年度本公司權益持有人應佔的每股盈利			
基本	7(a)	12.23	9.23
攤薄	7(b)	12.02	8.13
每股中期股息	8	2.30	1.80

簡明綜合中期資產負債表

於二零零七年九月三十日

	附註	於二零零七年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零七年 三月三十一日 港幣千元 重列
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		179,214	155,171
租賃土地及土地使用權		23,639	14,318
無形資產		659,173	11,992
聯營公司之投資		3,982	3,975
遞延所得稅資產	9	15,510	26,022
		<u>881,518</u>	<u>211,478</u>
流動資產			
存貨		97,816	61,871
貿易及其他應收款項	10	356,244	331,148
現金及現金等價物		632,477	858,494
		<u>1,086,537</u>	<u>1,251,513</u>
總資產		<u><u>1,968,055</u></u>	<u><u>1,462,991</u></u>

	附註	於二零零七年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零七年 三月三十一日 港幣千元 重列
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		306,309	306,269
儲備		(34,206)	(116,910)
保留盈利			
— 擬派股息		70,451	116,397
— 其他		1,045,409	774,233
		<u>1,387,963</u>	<u>1,079,989</u>
少數股東權益		92,542	60,915
		<u>1,480,505</u>	<u>1,140,904</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	9	29,588	—
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	455,327	311,156
當期所得稅負債		2,635	10,931
		<u>457,962</u>	<u>322,087</u>
總負債		<u>487,550</u>	<u>322,087</u>
總權益及負債		<u>1,968,055</u>	<u>1,462,991</u>
流動資產淨值		<u>628,575</u>	<u>929,426</u>
總資產減流動負債		<u>1,510,093</u>	<u>1,140,904</u>

附註：

- 根據二零零七年七月三十日之收購協議，本公司向朱林瑤女士（「朱女士」）以現金港幣652,337,000元（約相等於人民幣631,300,000元）作為代價，收購凱新集團有限公司（「凱新」）及其附屬公司（「凱新集團」）（「收購」）。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」），該收購被定義為主要收購，其詳細資料請參見本公司於二零零七年八月二十日印發的通函，該收購於二零零七年九月十九日完成。

2. 編製基準

本公司截至二零零七年九月三十日止半年度的簡明綜合中期財務資料已根據上市規則附錄16之適用披露規定及香港會計準則34「中期財務報告」而編制。本簡明綜合中期財務資料應與本公司截至二零零七年三月三十一日止年度的財務報表及以上所述的主要收購的通函一併閱讀。

合併會計法之應用

至於收購，因朱女士在收購完成前後均控制本公司及凱新集團，本公司已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」，編制本簡明綜合中期財務資料。

本簡明綜合中期財務資料包括本集團各成員公司的財務狀況、營運業績及現金流量乃假設現有集團架構自朱女士控制本公司及凱新集團各實體後一直存在而編制。期內所有收購自第三方的公司自收購日起將包含於本集團的簡明綜合財務資料內。

3. 會計政策

編制本簡明綜合財務資料中所採用之會計政策與截至二零零七年三月三十一日止年度之年度財務報表及以上所述的主要收購通函內附錄一B至一F有關凱新集團之主要附屬公司所採用的會計政策一致。

下列新準則、對準則的修訂和詮釋必須應用於截至二零零八年三月三十一日止財政年度：

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(修訂)	財務報表之呈報：資本披露
香港(國際報告詮釋委員會)詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際報告詮釋委員會)詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
香港(國際報告詮釋委員會)詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港(國際報告詮釋委員會)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

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新準則、對準則的修訂和詮釋：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號「服務特許經營權安排」(由二零零八年一月一日或之後開始之會計期間起生效)；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第13號「客戶忠誠計劃」(由二零零八年七月一日或之後開始之會計期間起生效)；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第14號「香港會計準則第19號－界定利益資產之限制、最低撥款規定以及相互關係」(由二零零八年一月一日或之後開始之會計期間起生效)；
- 香港財務報告準則第8號「經營分部」(由二零零九年一月一日或之後開始之會計期間起生效)；
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」(由二零零九年一月一日或之後開始之會計期間起生效)。

本集團正就新準則、對準則的修訂和詮釋之影響進行評估，但未能指出此等新準則、對準則的修訂和詮釋對本集團之經營業績及財務狀況之潛在影響。

此外，以下為因收購而採用的會計政策：

無形資產

無形資產，主要為商標，客戶關係及非同業競爭協議的購入乃為業務合併時之部份，已與商譽分開和進行資本化，並按成本減累計攤銷及累計減值列賬。攤銷以直線法將無形資產的成本按其估計可使用年期10至20年計算。

4. 營業額及分部資料

(a) 主要呈報形式－業務分部

於二零零七年九月三十日，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。

截至二零零七年九月三十日止六個月的分部業績呈列如下：

	未經審核				總計 港幣千元
	截至二零零七年九月三十日止六個月				
	煙用香精 港幣千元	食品香精 港幣千元	精細 化工產品 港幣千元	未分類 港幣千元	
總營業額	560,082	81,398	4,931	5,120	651,531
分部間銷售	(4)	(2,856)	—	(5,120)	(7,980)
淨營業額	<u>560,078</u>	<u>78,542</u>	<u>4,931</u>	<u>—</u>	<u>643,551</u>
營運盈利／分部業績	409,169	10,423	163	(30,166)	389,589
財務收入					8,508
融資成本					—
財務收入－淨額					8,508
應佔聯營公司盈利					23
除稅前盈利					398,120
所得稅					(20,394)
半年度盈利					<u>377,726</u>

截至二零零六年九月三十日止六個月的分部業績呈列如下：

	未經審核				
	截至二零零六年九月三十日止六個月				
	煙用香精 港幣千元	食品香精 港幣千元	精細 化工產品 港幣千元	未分類 港幣千元	總計 港幣千元
總營業額	407,011	46,309	5,063	3,936	462,319
分部間銷售	(38)	(142)	—	(3,892)	(4,072)
淨營業額	<u>406,973</u>	<u>46,167</u>	<u>5,063</u>	<u>44</u>	<u>458,247</u>
營運盈利／分部業績	243,696	7,029	(138)	(1,432)	249,155
財務收入					1,778
融資成本					(2,441)
融資成本－淨額					(663)
應佔聯營公司盈利					72
除稅前盈利					248,564
所得稅					(404)
半年度盈利					<u>248,160</u>

(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%本集團之資產及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。

5. 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：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
折舊(不包括計入研發的金額)	7,583	4,476
攤銷	6,405	652
僱員及福利開支(不包括授予僱員及董事之購股權及計入研發的金額)	23,119	11,193
租金	2,831	1,189
差旅開支	7,291	5,345
娛樂開支	6,690	5,565
授予僱員及董事之購股權	14,456	—
研究及發展		
— 僱員及福利開支	8,512	2,596
— 折舊	1,568	1,653
— 其他	4,536	3,578
	<u>64,881</u>	<u>34,849</u>

6. 所得稅

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
即期稅項			
— 香港所得稅	(a)	29	53
— 中國企業所得稅	(b)	10,186	8,438
遞延所得稅資產	9	10,999	(8,087)
遞延所得稅負債	9	(820)	—
		<u>20,394</u>	<u>404</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本集團在中國企業的盈利 (根據中國企業適用的會計規則及規例編撰) 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) 本集團於有關期間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公司於本期間之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 二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔盈利 (港幣千元)	374,487	244,751
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,062,736</u>	<u>2,652,714</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>12.23</u>	<u>9.23</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。在截至二零零七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：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 二零零七年	二零零六年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	374,487	244,751
優先股負債部份利息開支 (港幣千元)	—	2,441
用以確定每股攤薄盈利的盈利 (港幣千元)	<u>374,487</u>	<u>247,192</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	3,062,736	2,652,714
調整：— 原可轉換優先股被轉換 (千計)	—	357,025
— 認股權證 (千計)	—	31,736
— 行使購股權 (千計)	53,195	—
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,115,931</u>	<u>3,041,475</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>12.02</u>	<u>8.13</u>

8. 股息

於結算日後宣派截至二零零七年九月三十日止六個月的中期股息，每股港幣2.3仙 (二零零六年：港幣1.8仙)，合計港幣70,451,000元。由於中期股息乃於結算日後宣派，因此並未確認於二零零七年九月三十日的應付股息內。

9. 遞延所得稅資產／負債

遞延所得稅變動如下：

	附註	未經審核	
		遞延所得稅資產 集團內公司間 銷售所產生的 集團內未變現盈利 港幣千元	遞延所得稅負債 重估盈餘及 無形資產的 確認 港幣千元
於二零零六年四月一日		1,735	—
於損益表確認	6	8,087	—
於二零零六年九月三十日		<u>9,822</u>	<u>—</u>
於二零零七年四月一日		26,022	—
收購凱新集團		—	29,854
於損益表確認	6	(10,999)	(820)
匯兌調整		487	554
於二零零七年九月三十日		<u>15,510</u>	<u>29,588</u>

集團內公司間銷售所產生的集團內未變現盈利確認為遞延所得稅資產，其金額以負債法按資產負債表日已生效或已實質生效的稅率計算暫時性差額確定。遞延所得稅資產預期可於資產負債表日起計12個月內實現。

遞延所得稅負債乃原記錄於凱新集團之綜合財務報表，為凱新集團與本公司合併前之若干收購所導致之物業、廠房及設備的重估盈餘及無形資產的確認而產生。

10. 貿易及其他應收款項

	附註	於二零零七年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零七年 三月三十一日 港幣千元 重列
貿易及票據應收款項	(b)	336,593	320,406
減：應收款項減值撥備		(926)	(905)
貿易及票據應收款項－淨額		335,667	319,501
預付款項及其他應收款項		6,704	2,579
員工墊款		4,338	1,731
其他		9,535	7,337
		356,244	331,148

(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：

	於二零零七年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零七年 三月三十一日 港幣千元 重列
0至90日	293,156	291,764
91至180日	30,921	23,379
181至360日	10,603	3,773
360日以上	1,913	1,490
	336,593	320,406

11. 貿易及其他應付款項

	附註	於二零零七年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零七年 三月三十一日 港幣千元 重列
貿易應付款項	(a)	117,467	80,329
應付關聯人士款項		80,297	80,419
應付股息	(b)	213,588	94,022
應付工資		4,278	2,834
其他應付稅項		21,093	37,052
應計開支		5,241	3,142
其他應付款項		13,363	13,358
		<u>455,327</u>	<u>311,156</u>

(a) 貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零零七年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零七年 三月三十一日 港幣千元 重列
0至90日	88,341	77,660
91至180日	19,947	1,876
181至360日	7,917	793
360日以上	1,262	—
	<u>117,467</u>	<u>80,329</u>

(b) 應付股息

乃指：

- (i) 本公司二零零七年末期股息；
- (ii) 向少數股東派付的股息；及
- (iii) 為Chemactive Investments Limited（「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

業績

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團實現銷售收入港幣643,551,000元，較去年同期增長40.4%。其中：煙用香精銷售收入港幣560,078,000元，較上年同期增長37.6%；食品香精銷售收入港幣78,542,000元，較上年同期增長70.1%。整體毛利率達74.4%（去年同期為65.4%）。本報告期間本公司權益持有人應佔盈利為港幣374,487,000元，較上年同期增加53.0%。

新近完成的對香精香料企業的主要策略性收購

在二零零七年七月三十日，本公司簽署收購協議以總代價港幣652,337,000元收購凱新集團有限公司（「凱新」）及其附屬公司（合稱「凱新集團」）所有權益（「收購」），代價以本公司自有現金支付。交易已於二零零七年九月六日在股東特別大會上獲得出席的獨立股東一致通過，並於二零零七年九月十九日完成該收購。

1. 主要收購的概述

凱新集團主要在中國從事煙用及食品香精香料的生產和銷售，其煙用香精香料業務銷售客戶主要集中在華東地區和華中地區的優質、大型煙草集團，例如上海煙草（集團）有限公司，該公司為「熊貓」、「中華」、「上海」、「紅雙喜」及「牡丹」等名牌香煙的製造商。凱新集團也擁有中國領先的食用香精香料業務，其產品可廣泛用於糖果、麵包及肉類產品等不同食品及煙用香精。

2. 收購的理由

在中國強勁經濟增長及生活水準改善帶動下，消費產品的需求持續上升。中國消費者對高品質、個性化產品的需求越來越高，中國消費品生產公司趨向引入更多具有不同特色及獨特口味的本地化產品來滿足消費者日益增長的需求。董事相信受中國消費品市場的推動，中國香精香料行業將保持持續快速發展勢頭。

收購凱新集團是本集團堅持自身發展和兼併收購相結合的發展道路，為實施行業整合邁出的重要一步。凱新集團的煙用香精客戶和本集團現有客戶具有很強的互補性，收購後可以增加本集團市場份額，進一步加強了本集團在中國煙用香精的主導地位，符合本集團以煙用香精為核心的發展戰略。在食品香精方面，凱新集團擁有知名的品牌和相對本集團全新的產品系列，顯著增加了本集團在食品香精市場地位，提高了競爭力。考慮到業務上很強的互補性，董事相信出讓方向本公司擔保截至二零零八年三月三十一日止年度的除稅後（未計商譽及無形資產減值及攤銷）有效保證利潤（「有效保證利潤」）約港幣54,360,000元以及不高於12倍的市盈率對價進行收購，使收購凱新集團的條件極具吸引力。

3. 收購的效益

截至二零零七年九月三十日止六個月，凱新集團的未經審核的稅後利潤(未計商譽及無形資產減值及攤銷)已經達到港幣29,972,000元(相關「有效保證利潤」約港幣54,360,000元)。凱新集團的盈利得到大大提高的主要原因是其主要附屬公司已於被出讓方收購後採取了有效的整合措施，提高了運營效率所致。

煙用香精業績回顧

截至二零零七年九月三十日止六個月，煙用香精的銷售收入達到了港幣560,078,000元，較去年同期增長了37.6%。主要是得益於集團繼續加強「大客戶、大品牌」的發展戰略，堅持以自身發展和兼併收購相結合的發展模式，把握煙草行業加速整合的契機，繼續實現快速增長。截至二零零七年九月三十日止六個月，中國十大捲煙企業已經全部成為本集團的最終客戶；中國十大捲煙品牌中有八個選擇了本集團作為其煙用香精的核心供應商；中國八大最具影響力捲煙品牌中全部選擇了本集團作為其煙用香精的核心供應商。

食品香精業績回顧

截至二零零七年九月三十日止六個月，食品香精的銷售收入達到了港幣78,542,000元，收入同比增長了70.1%。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產品推廣和直銷客戶銷售額的增長，以及本集團新近完成的收購。

從產品結構上看，報告期內本集團的食品香精仍然主要以甜味產品為主，但同時本集團大大加強了對鹹味產品的開發力度，以推出更多具中國本地消費者口味的香精產品來積極開拓市場。報告期內，上海華寶孔雀香精香料有限公司共開發出新產品65個，其中甜味44個，鹹味21個。

研發情況回顧

本集團自二零零三年起被國家授予為中國香精香料行業唯一的國家認定技術中心，代表著國內該行業最領先的技術研發水平。隨著德國研發中心投入運營，本集團更是在技術上與國際先進水準直接接軌，進一步加強了本集團的研發能力和產品競爭力。

本集團始終以市場為導向，開發適銷對路的新產品。截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團開發了共175個新產品，其中煙用香精產品31個，食用香精產品65個。

本集團積極不斷地通過研究開發新原料，進一步改善本集團產品原料結構，提高產品性能及附加值。截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團開發天然提取香料22個、生化香料8個、反應型香料10個等多個新型原料。本集團在江蘇投資了一間新工廠來進行天然香料的提取，以加快原料提取技術的產業化，進一步提升本集團產品的性能及競爭力。

本集團積極加強與國內相關科研機構的技術交流和合作，並已與兩間機構在基礎研究及產品開發方面建立緊密合作關係。本集團十分著重技術人才的培養工作，除積極開展集團內部培訓外，還採取「走出去，請進來」的辦法，定期邀請在香精香料領域從事科研和教學工作數十年的知名教授為全體員工進行香精香料知識培訓。培訓主題有「美拉德反應及其調控」、「香精油微膠囊化」、「食品風味的釋放」、「日化香精國內外的市場動態」、「生物技術在煙草加工中的應用」、「煙用香精分析及研製技術進展」等。同時，本集團持續定期外派人員外出培訓，提高專業水準，開拓視野。

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團開發了的新產品如下：

高檔新型的香精香料新產品	共 175個
煙草香精	31個
食用香精	65個
日化香精	20個
天然提取香料	22個
生化香料	8個
合成香料	12個
反應型香料	10個
香料前體	5個
微量特徵化合物	2個

業務展望

中國經濟持續高速增長

二零零七年上半年中國經濟持續實現了高速增長，中國二零零七年上半年國內生產總值達人民幣106,768億元，較上年同期增長11.5%。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

中國香精香料行業尚處於較為分散的狀態，尚有600多家同行企業，高度分散的行業情況為整合提供了契機。本集團作為中國香精香料行業的龍頭企業，按中國香精及香料行業的銷售總額至二零零六年達到約人民幣134億元計算，目前市場佔有率仍然低於10%，本集團將繼續憑藉自身在行業中的領導地位，擇機推進行業整合，堅持以自有增長和併購相結合的發展方式。

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

目前，中國人均香精香料的消費量處於較低水準。董事認為隨著中國經濟的快速發展和人民生活水準的持續改善，中國人均香精香料消費量會不斷提高，市場空間很大。同時，隨著中國消費品市場逐步向成熟階段邁進，中國消費者對本地化產品需求的增加，中國政府對食品安全監控的日益嚴格，中國香精香料市場勢必將朝著數量的增加和品質的提升雙方向發展，這些都將為本集團這類頂尖國內香精香料企業帶來更大的發展機遇。

發展策略

我們未來的發展策略仍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

財務狀況回顧

截至二零零七年九月三十日止的中期業績分析

營業額

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團的營業額港幣643,551,000元，較上年同期的港幣458,247,000元，增長40.4%。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。截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團煙用香精的營業額增加了37.6%至港幣560,078,000元，而食品香精的營業額則增加了70.1%至港幣78,542,000元。

銷售成本

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團的銷售成本港幣164,607,000元，較上年同期的港幣158,469,000元，增加3.9%。銷售成本同銷售收入相比漲幅較低，主要是由於本集團毛利率的增加所致。

毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零零六年九月三十日止六個月的港幣299,778,000元增加至截至二零零七年九月三十日止六個月的港幣478,944,000元，增長59.8%，而本集團的毛利率則由上一財政年度上半年的65.4%增加至本年度上半年的74.4%。毛利的大幅增加主要是本集團銷售收入大幅增加以及由於新產品推出及產品原料結構的改善使毛利率上升所致。

其他收入

截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團的其他收入為港幣6,587,000元，較截至二零零六年九月三十日止六個月的港幣2,240,000元，增加194.1%。其他收入的增加主要是由於政府補貼增加所致。

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。本集團截至二零零七年九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支港幣26,107,000元，較上年度的港幣20,251,000元，增加28.9%。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分別為4.1%和4.4%。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，收購後的整合及煙用香精的市場推廣所致；但其佔銷售收入比重下降，主要是由於本集團銷售收入的快速增長以及規模優勢所致。

行政開支

本集團的行政開支在截至二零零七年九月三十日止六個月為港幣69,835,000元，較上年度同期的港幣32,612,000元，增加114.1%。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。本期行政開支中若扣除與上年同期不可比的因素，包括由於收購凱新集團產生的匯兌損失港幣6,911,000元，授予董事和僱員的購股權費用港幣14,456,000元及凱新集團原有之無形資產攤銷港幣5,626,000元後，本期行政開支為港幣42,842,000元，比上年同期增長31.4%。扣除上述因素後，本期間及去年同期行政開支所佔銷售總額比例分別為6.7%和7.1%。本期行政開支金額的增加除上述原因外，主要是研發費用的增加。本期研發費用較去年同期的港幣7,827,000元增加到港幣14,616,000元，增加了86.7%，其增加是由於德國研發中心投入運營，引進高端技術人員所致。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零零七年九月三十日止六個月為港幣389,589,000元，較上年同期的港幣249,155,000元，增長56.4%。而本集團的營運利潤率則由上一年度同期的54.4%增加至本年度同期的60.5%。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九月三十日止六個月為港幣20,394,000元，而上年同期則為港幣404,000元。所得稅開支的增加，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二零零七年九月三十日止六個月為港幣374,487,000元，較去年同期的港幣244,751,000元，增長53.0%。而本公司權益持有人應佔盈利的利潤率由上一年度上半年的53.4%增加至本年度上半年的58.2%。

流動資產淨值和財務資源

於二零零七年九月三十日，本集團的流動資產淨值港幣628,575,000元(二零零七年三月三十一日：港幣929,426,000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。在二零零七年九月三十日，本集團的現金及現金等價物港幣632,477,000元(二零零七年三月三十一日：港幣858,494,000元)，其中主要是以人民幣持有，其減少原因主要是用於支付收購凱新集團代價港幣652,337,000元所致。

本集團沒有銀行貸款。

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。截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團的平均應收賬周轉期為80日，比較截至二零零七年三月三十一日上一財政年度的109日下降了29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108日，比較截至二零零七年三月三十一日上一財政年度的140日下降了32日。應付賬周轉期下降是因為本集團為減少存貨而縮短採購週期，調整了供應商的供貨週期所致。

存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零零七年九月三十日為港幣97,816,000元(二零零七年三月三十一日：港幣61,871,000元)。在截至二零零七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87日，比較截至二零零七年三月三十一日上一個財政年度的110日下降了23日，存貨周轉期下降是由於本集團加強存貨管理所致。

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九月三十日並無任何或然負債。

人力資源

於二零零七年九月三十日，本集團在中國大陸、香港及德國共聘用員工952人。期內根據在業務上的需要，本集團繼續引進人才。本集團良好的發展勢頭吸引了大批業界優秀人士的加盟。董事會非常重視新人士的發展，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。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。

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引進工作，不斷提高員工具積極性的創造力。為此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。本集團亦已於去年9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，並於去年向包括董事、高層管理人員、技術和業務人員共62人授出購股權。本集團本著以人為本的原則，致力於為員工的成長和發展提供良好的工作和體制環境，引導員工樹立共同的價值觀，鼓勵員工的發揮創新和協作精神，並對員工進行不同形式的培訓，以不斷提高員工的知識水準和專業技能，實現員工與企業的共同成長。

中期股息

董事會決議向於二零零八年二月十九日名列本公司股東登記冊之股東宣派截至二零零七年九月三十日止六個月之中期股息每股港幣2.3仙(二零零六年：港幣1.8仙)，預期中期股息約於二零零八年二月二十九日左右派發。

暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零零八年二月十五日至二零零八年二月十九日止(首尾兩日包括在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格獲派中期股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零八年二月十四日下午四時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

本公司已於截至二零零七年九月三十日止六個月內遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四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。

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期內均佔董事會超過三分之一席位，故權力與職權之平衡可獲得確保；及

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。

守則條文第E.1.2條規定董事會主席應出席股東週年大會。鑒於董事會主席於二零零七年八月十日舉行的股東週年大會時在外地有其他業務在身，故此無法出席大會。根據本公司公司細則所賦予之權力，該大會由本公司執行董事潘昭國主持。此外，一位審核委員會會員亦在場回答問題。

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司之董事及有關僱員（定義見上市規則）進行證券交易之行為規範守則。經作出具體查詢後，全體董事及有關僱員確認於截至二零零七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。

購賣、出售或贖回本公司的上市證券

本集團截至二零零七年九月三十日止六個月概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

審核委員會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。審核委員會連同董事會已審閱截至二零零七年九月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表。

刊登中期業績及中期報告

本中期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。二零零七／二零零八年中報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包括麥建光先生、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，二零零七年十一月二十九日

* 僅供識別