



**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)

**截至二零零八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40%至港幣1,419,137,000元
- 毛利增加約51%至港幣1,063,148,000元
- 本公司權益持有人應佔盈利增加約52%至港幣862,145,000元
- 每股基本盈利增加約41%至港幣28.13仙
- 每股末期股息增加約58%至港幣6.0仙

本集團於過去三年已實現理想業績。

- 銷售額實現高速增長，3年複合增長率約35.0%
- 毛利實現高速增長，3年複合增長率約70.0%
- 業績實現大幅飆升，過去3年增長了超過2倍
- 為股東創造了巨大的回報，3年每股攤薄盈利複合增長率約70.3%
- 現金流強勁，無向財務機構借貸，3年營運活動所產生之淨現金複合增長率高達約65.1%

	截至三月三十一日止年度		增長
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	
營業額	<b>1,419,137</b>	1,013,229	+40.1%
毛利	<b>1,063,148</b>	704,146	+51.0%
營運盈利	<b>889,901</b>	574,992	+54.8%
除稅後盈利	<b>869,616</b>	577,227	+50.7%
本公司權益持有人應佔盈利	<b>862,145</b>	567,031	+52.0%
營運活動產生之淨現金	<b>871,964</b>	635,795	+37.1%
	<i>港仙</i>	<i>港仙</i>	
每股盈利			
— 基本	<b>28.13</b>	19.91	+41.3%
— 攤薄	<b>27.65</b>	18.66	+48.2%
每股末期股息	<b>6.0</b>	3.8	+57.9%

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」）截至二零零八年三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同比較數字。

## 綜合損益表

	附註	截至三月三十一日止年度 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元 (重列)
營業額	3	1,419,137	1,013,229
銷售成本	4	(355,989)	(309,083)
<b>毛利</b>		<b>1,063,148</b>	704,146
其他收益—淨額	5	40,548	10,713
銷售及市場推廣開支	4	(58,348)	(44,331)
行政費用	4	(155,447)	(95,536)
<b>營運盈利</b>		<b>889,901</b>	574,992
財務收入		14,411	5,939
融資成本		—	(2,441)
財務收入—淨額	6	14,411	3,498
應佔聯營公司（虧損）／盈利	7	(312)	172
<b>除稅前盈利</b>		<b>904,000</b>	578,662
所得稅	8	(34,384)	(1,435)
<b>本年度盈利</b>		<b>869,616</b>	577,227
應佔：			
本公司權益持有人		862,145	567,031
少數股東權益		7,471	10,196
		<b>869,616</b>	577,227
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)	28.13	19.91
—攤薄	9(b)	27.65	18.66
<b>股息</b>	10	<b>254,726</b>	171,172

## 綜合資產負債表

	附註	於三月三十一日 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元 (重列)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		198,878	155,171
租賃土地及土地使用權		24,887	14,318
無形資產		699,959	11,992
於一間聯營公司之投資	7	3,663	3,975
遞延所得稅資產	11	12,345	26,022
		<u>939,732</u>	<u>211,478</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		136,862	61,871
貿易及其他應收款項	12	429,192	331,148
現金及現金等價物		971,595	858,494
		<u>1,537,649</u>	<u>1,251,513</u>
<b>總資產</b>		<u><u>2,477,381</u></u>	<u><u>1,462,991</u></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本		306,911	306,269
儲備		130,748	(116,910)
保留盈利		184,147	116,397
— 擬派末期股息		1,330,425	774,233
— 其他			
		<u>1,952,231</u>	<u>1,079,989</u>
<b>少數股東權益</b>		<u>69,746</u>	<u>60,915</u>
<b>總權益</b>		<u><u>2,021,977</u></u>	<u><u>1,140,904</u></u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債	11	30,701	—
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	13	419,587	311,156
當期所得稅負債		5,116	10,931
		<u>424,703</u>	<u>322,087</u>
<b>總負債</b>		<u><u>455,404</u></u>	<u><u>322,087</u></u>
<b>總權益及負債</b>		<u><u>2,477,381</u></u>	<u><u>1,462,991</u></u>
<b>流動資產淨額</b>		<u><u>1,112,946</u></u>	<u><u>929,426</u></u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u><u>2,052,678</u></u>	<u><u>1,140,904</u></u>

附註：

1. 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份完成。

## 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」），並按歷史成本法編制。

### (a) 合併會計法之應用

由於朱女士在附註1所述收購完成前後均控制本公司及凱新集團，收購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」計算。

本綜合財務報表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綜合財務報表內。

(b) 以下新訂準則、對準則的修訂及詮釋於截至二零零八年三月三十一日止財政年度屬強制性規定：

香港財務報告準則第7號	「金融工具—披露」
經修訂的香港會計準則第1號	「財務報表呈列—資本披露」
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」
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」
香港（國際財務報告詮釋委員會） —詮釋第11號	「集團及庫存股份交易」

以下對準則的詮釋屬強制性規定，須於二零零六年六月一日或之後開始的會計期間採納，但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9號	「重新評估勘入式衍生工具」
--------------------------	---------------

- (c) 以下為已公佈的準則、修訂及對現有準則的詮釋屬強制性規定，而本集團必須於二零零八年一月一日或之後開始的會計期間採納，但本集團並無提早採納：

香港會計準則第1號（經修訂）	「財務報表的呈報」（由二零零九年一月一日起生效）
香港會計準則第23號（修訂）	「借貸成本」（由二零零九年一月一日起生效）
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起生效）
香港會計準則第27號（經修訂）	「綜合及獨立財務報表」（由二零零九年七月一日起生效）
香港財務準則第3號（經修訂）	「企業合併」（適用於企業合併的收購日期是在二零零九年七月一日或以後開始的首個年度報告期間或以後）
香港財務報告準則第2號（經修訂）	「以股份為基礎的付款—歸屬條件及註銷」（由二零零九年一月一日起生效）

- (d) 以下為已公佈的修訂及對現有準則的詮釋，本集團必須在二零零八年一月一日或之後開始的會計期間採納，但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12號	「服務特許權的安排」（由二零零八年一月一日起生效）
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	「客戶忠誠度計劃」（由二零零八年七月一日起生效）
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—界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」（由二零零八年一月一日起生效）

### 3. 營業額及分部資料

#### (a) 主要呈報形式—業務分部

於二零零八年三月三十一日，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。

截至二零零八年三月三十一日止年度之分部資料呈列如下。

	截至二零零八年三月三十一日止年度				總計 港幣千元
	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	1,239,958	175,536	8,153	15,697	1,439,344
分部間銷售	(75)	(4,435)	-	(15,697)	(20,207)
淨營業額	<u>1,239,883</u>	<u>171,101</u>	<u>8,153</u>	<u>-</u>	<u>1,419,137</u>
營運盈利／分部業績	900,295	20,303	(161)	(30,536)	889,901
財務收入					14,411
應佔聯營公司虧損					<u>(312)</u>
除稅前盈利					904,000
所得稅					<u>(34,384)</u>
本年度盈利					<u><u>869,616</u></u>
分部資產	2,150,908	260,632	3,965	61,876	<u><u>2,477,381</u></u>
分部負債	387,999	59,873	1,467	6,065	<u><u>455,404</u></u>
其他分部項目					
資本性開支	650,311	44,811	-	1,138	696,260
折舊	14,215	3,544	-	1,336	19,095
攤銷	8,592	5,331	-	-	13,923
貿易應收款項的減值撥備 (附註4)	-	1,217	-	-	1,217

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。

	截至二零零七年三月三十一日止年度				總計 港幣千元
	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	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	900,509	100,916	11,366	438	1,013,229
營運盈利／分部業績	600,544	13,957	(1,042)	(38,467)	574,992
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					578,662
所得稅					(1,435)
本年度盈利					577,227
分部資產	1,235,714	154,795	5,318	67,164	1,462,991
分部負債	291,236	27,841	2,467	543	322,087
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 (附註4)	(1,963)	—	—	—	(1,963)

分部資產主要包括物業、機器及設備、租賃土地及土地使用權、無形資產、遞延所得稅資產、貿易及其他應收款項、存貨、經營現金及於一間聯營公司之投資。

分部負債主要包括經營負債和遞延所得稅負債。

資本性開支包括添置物業、機器及設備、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%業務在中國經營，逾90%本集團之資產及負債位於及發生在中國。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	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
折舊（不包括計入研發的金額）	15,942	9,889
攤銷	13,923	1,340
製成品及在製品存貨變動	(6,699)	18,567
已用原材料及消耗品	356,472	284,383
貿易應收款之減值撥備撥回	1,217	(1,963)
租金	4,965	3,830
核數師酬金	5,542	3,753
差旅開支	15,764	10,559
娛樂開支	14,331	9,744
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）	55,985	28,471
購股權報酬費用	32,047	28,199
研究及發展		
— 僱員及福利開支	18,416	9,303
— 折舊	3,153	3,440
— 其他	9,529	8,069
	15,942	9,889

#### 5. 其他收益 — 淨額

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
出售原材料		32	98
政府津貼	5(a)	7,170	1,687
應付款項之豁免		5,787	—
匯兌收益 — 淨額		27,299	6,683
其他		260	2,245
		40,548	10,713

- (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這些再投資部份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	
		二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
銀行存款利息收入		14,411	5,939
優先股負債部份之利息費用	9(b)	—	(2,441)
財務收入—淨額		<u>14,411</u>	<u>3,498</u>

## 7. 於一間聯營公司之投資

	截至三月三十一日止年度	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
年初	3,975	3,924
應佔聯營公司(虧損)/盈利	(312)	172
匯兌調整	—	(121)
年終	<u>3,663</u>	<u>3,975</u>

## 8. 所得稅

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
即期稅項			
— 香港利得稅	8(a)	—	132
— 中國企業所得稅	8(b)	20,923	24,910
遞延所得稅資產	11	15,305	(23,607)
遞延所得稅負債	11	(1,844)	—
		<u>34,384</u>	<u>1,435</u>

- (a) 本集團於本年度並無應課稅盈利故並無就香港利得稅作出(二零零七年: 17.5%)撥備。
- (b) 中國企業所得稅撥備按本集團在中國大陸企業的盈利而定。
- (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所在地適用稅率釐定的理論稅額有所不同，列示如下：

	截至三月三十一日止年度	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
除稅前溢利	904,000	578,662
減：應佔聯營公司虧損／(盈利)	312	(172)
	<u>904,312</u>	<u>578,490</u>
按本集團旗下相關公司適用稅率計算的稅項	239,581	140,589
免稅期影響	(208,353)	(142,222)
不可扣稅開支之稅務影響	2,630	959
動用先前未確認的稅務虧損	(1,700)	—
並無確認遞延所得稅資產的稅務虧損	2,226	2,109
	<u>34,384</u>	<u>1,435</u>
所得稅		

## 9. 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	
	二零零八年	二零零七年
本公司股權持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>862,145</u>	<u>567,031</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,064,711</u>	<u>2,847,930</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>28.13</u>	<u>19.91</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。截至二零零八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。

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零八年	二零零七年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)		<b>862,145</b>	567,031
優先股負債部份利息費用 (港幣千元)	6	—	2,441
用以確定每股攤薄盈利的 盈利 (港幣千元)		<b>862,145</b>	<b>569,472</b>
用以確定每股基本盈利的普通股的 加權平均數 (千計)		<b>3,064,711</b>	2,847,930
調整：—原可轉換優先股被轉換 (千計)		—	179,002
—行使認股權證 (千計)		—	15,911
—行使購股權 (千計)		<b>53,340</b>	8,770
每股攤薄盈利的普通股的加權 平均數 (千計)		<b>3,118,051</b>	<b>3,051,613</b>
每股攤薄盈利 (每股港仙)		<b>27.65</b>	18.66

## 10. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
已付每股中期股息港幣2.3仙 (二零零七年：港幣1.8仙)	<b>70,579</b>	54,775
擬派每股末期股息港幣6.0仙 (二零零七年：港幣3.8仙)	<b>184,147</b>	116,397
	<b>254,726</b>	<b>171,172</b>

於截至二零零八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70,579,000元（每股港幣2.3仙）（二零零七年：每股港幣1.8仙）。而擬派發的末期股息為每股港幣6.0仙（二零零七年：每股港幣3.8仙），合計港幣184,147,000元（二零零七年：港幣116,397,000元），在二零零八年六月十八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應付股息。

## 11. 遞延所得稅資產／負債

遞延所得稅變動如下：

		遞延所得稅 資產	遞延所得稅 負債
	附註	集團內公司間銷售 所產生的集團 內未變現盈利 港幣千元	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	8	23,607	—
匯兌調整		680	—
		<hr/>	<hr/>
於二零零七年三月三十一日		26,022	—
收購凱新集團		—	29,854
於損益表確認	8	(15,305)	(1,844)
匯兌調整		1,628	2,691
		<hr/>	<hr/>
於二零零八年三月三十一日		<b>12,345</b>	<b>30,701</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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，其金額以負債法按結算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結算日起計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、租賃土地及土地使用權的重估盈餘及無形資產的確認而產生。於二零零八年三月三十一日，遞延所得稅負債約港幣2,013,000元，預期可於結算日起計12個月內抵消。

## 12. 貿易及其他應收款項

	附註	於三月三十一日	
		二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
貿易應收款項	12(b)	377,554	272,954
減：應收款項減值撥備		(2,100)	(905)
貿易應收款項—淨額		375,454	272,049
應收票據		40,471	47,452
預付款項及其他應收款項		2,832	2,579
員工墊款		3,973	1,731
其他		6,462	7,337
		<b>429,192</b>	<b>331,148</b>

(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，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
0至90日	337,591	244,312
91至180日	24,074	23,379
181至360日	12,256	3,773
360日以上	3,633	1,490
	<b>377,554</b>	<b>272,954</b>

### 13. 貿易及其他應付款項

	附註	於三月三十一日	
		二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
貿易應付款項	13(a)	162,295	80,329
應付關聯人士款項	13(b)	174,319	174,441
應付工資		3,572	2,834
其他應付稅項		37,442	37,052
應計開支		4,319	3,142
應付當時少數股東款項	13(c)	22,117	–
其他應付款項		15,523	13,358
		<b>419,587</b>	<b>311,156</b>

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	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
0至90日	123,148	77,660
91至180日	37,755	1,876
181至360日	381	793
360日以上	1,011	–
	<b>162,295</b>	<b>80,329</b>

(b) 應付關聯人士款項

乃指Spanby Industrial Limited，Nocton International Limited及Future Dragon International Limited（上述公司為本公司的一間附屬公司Chemactive Investments Limited的附屬公司）在Chemactive Investments Limited成立前向其當時股東朱女士所宣派的股息，上述股息金額為港幣94,022,000元（二零零七年：港幣94,022,000元）。

(c) 應付當時少數股東款項

於年內，本集團向一間附屬公司廣東肇慶香料廠有限公司（「廣東肇慶」）的獨立少數股東收購剩餘權益，本餘額為尚未支付予當時獨立少數股東款項。

## 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

截至二零零八年三月三十一日止年度，煙用香精的銷售收入達到了港幣1,239,883,000元，較去年同期增長了37.7%；在過去連續3個財政年度以來實現了複合年增長率34.7%，超額完成了管理層的既定增長目標。煙用香精的持續快速增長主要是得益於煙草行業的整合，卷煙產品結構高檔化以及集團繼續加強「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。中國八大最馳名的卷煙品牌已經全部選擇了本集團作為煙用香精的核心供應商。

截至二零零八年三月三十一日止年度，煙用香精的營運盈利率為72.6%，營運盈利達到了港幣900,295,000元，較去年同期增長了49.9%；在過去連續3個財政年度以來營運盈利實現了複合年增長率73.2%。

##### 2. 煙草行業的近期發展情況

中國是全球第一大的卷煙消費國，約佔世界年總消費量的三分之一，中國每年消耗掉約超過2萬億支香煙。近幾年來，中國煙草行業處於平穩式增長期，銷售總量年複合增長率在4.6%左右。二零零七年行業銷售卷煙21,410億支，同比增長了約5.9%。煙草行業在國民經濟中仍然佔有非常重要地位，二零零七年實現工商利稅約人民幣3,880億元，約佔財政收入的7.6%，較上年的約人民幣2,900億元，增長了約33.8%。

- 煙草行業的集中度繼續提高

二零零七年隨著行業的整合繼續推進，大品牌的規模以及市場佔有率進一步提高。截至二零零七年十二月止，行業已有「紅梅」、「白沙」兩個品牌年產銷量超過200萬箱，有「紅金龍」、「紅河」、「哈德門」、「黃果樹」等13個品牌年產銷量超過100萬箱，有19個品牌年銷售額超過人民幣100億元。銷售排名前10位的品牌銷量佔行業總銷量的約37.8%，比上年提高約5.9個百分點，而銷量則增長了約25%。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，中國煙草行業正處於一個快速整合時期，集中度不斷提高。



- *煙草行業出現向產品高檔化發展的趨勢*

中國煙草行業出現了向產品高檔化發展的趨勢，主要表現在行業平均價格不斷提高，二零零二至二零零六年煙草行業銷售額的複合增長率約在7.7%，相對於近年來行業銷售量約4.6%的複合增長率為高；二零零七年十大品牌所佔的銷售額比重約為41.2%，超過了其所佔銷量約37.8%的比例；低檔煙的生產在不斷下降，二零零七年全行業共生產約7,000億支低檔卷煙，較二零零六年降低了約7.6%；高檔，甚至超高檔煙近幾年的增長速度非常快。煙用香精在品牌高檔化的趨勢中扮演很重要的角色，管理層相信中國煙草行業的高檔化將在行業整合的後期進一步加速發展，從而對煙用香精打開了更為廣闊的發展空間。

- *中式卷煙健康化的發展趨勢*

中式卷煙向健康化發展將成為行業發展的必然趨勢，主要表現在降焦。政府規定從二零零四年七月一日起，煙草企業生產的盒標焦油量在每支15毫克以上的卷煙不得進入中國銷售市場。二零零七年年中中國卷煙焦油平均含量已經降至每支約13.4毫克。中國政府希望在未來焦油含量控制在每支12毫克以下，而本集團經研究發現歐美國家主要品牌的焦油含量大多在每支8毫克以下，日本則在每支5毫克以下。

業內研究人員發現，卷煙在降低焦油含量的同時，卷煙香氣有較大程度的損失。具體表現在香氣平淡，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，其中主要措施包括：增加煙草香精的用量、煙草薄片加香加料和膨脹梗絲加香加料。這些舉措為香精香料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，把握中國煙草行業品牌高檔化、產品健康化所帶來的新的發展機會，開發出更具市場前景的新產品，進一步擴大銷售收入。
- 原料方面，積極開展天然提取物技術，進一步增強產品的競爭力。
- 進一步加強與煙草行業龍頭企業的技术交流與合作，不斷探討和推進煙用香精在卷煙生產中的新的應用領域。

- 繼續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。
- 推進國際化戰略，將具有競爭力的產品打入國際市場，優先考慮東南亞地區；加大對海外煙草市場的研究，配合中國煙草企業「走出中國」的大戰略。

## 食品香精業務回顧

### 1. 業績回顧

截至二零零八年三月三十一日止年度，食品香精的銷售收入達到了港幣171,101,000元，收入同比增長了69.5%。食品香精業務在毛利率基本穩定下，實現了快速發展，迅速擴大規模。食品香精的收入增長主要來源於併購而來的凱新集團和現有業務的快速增長。

在食品香精銷售管道上，直銷佔銷售比重從去年的約20%上升到今年的約25%。本集團致力於與一批在中國市場上知名的國內外的優質最終客戶建立長期合作關係，包括：法國達能、太太樂食品、雨潤、維維、光明、康師傅、蒙牛、伊利、屈臣氏、楊協成等。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團直銷客戶的銷售收入較上年增長了約111.9%。

從產品結構上看，食品香精主要以甜味產品為主，同時本年度本集團還新成立了廣州華寶香精香料有限公司（「廣州華寶」），專注發展鹹味香精，加大力度開發具本地特色口味的鹹味產品。廣州華寶的成立標誌著本集團在食品香精領域向更專業化、更本地化的方向發展，為進一步培養長期重點客戶奠定了良好的基礎。鹹味香精主要應用於四大領域，肉製品、休閒食品、方便麵和餐飲及家庭調味料，隨著中國消費品市場向更高級的階段發展，本地口味勢必更加豐富，鹹味香精將具有更大的發展空間。作為一家本土香精香料公司，我們相信在這一個領域具有競爭優勢和更多的商機。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團共開發出新產品82個，其中甜味51個，鹹味31個。

### 2. 食品及飲料行業近期發展情況

中國經濟的增長和人民生活水準的提高，直接轉化為中國消費行業整體持續、快速的增長。中國消費行業正在經歷一個從發展中到成熟市場的過程，體現出兩大主要特徵。

### (1) 消費總量不斷增加

根據《歐洲觀察國際》，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%。

### (2) 產品的差異性不斷加大，個性化不斷提高

根據《歐洲觀察國際》的統計，二零零一至二零零六年主要軟飲料產品銷量的年複合增長率約14.7%，而果汁、茶飲料及亞洲特色飲料銷量的年複合增長速度均超過20%。這些資料表明消費者對個性化、本地化口味的追求不斷增加，導致了採用香精的個性化消費品引領了全行業的快速增長。

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。我們預計未來食品行業的特點如下：

- 總消費量將繼續保持快速增長的勢頭
- 本地化口味進一步發展，產品風格多元化，尤其是以鹹味為主的傳統中國食品
- 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

食品香精的發展策略可總結為以國際的品質發展中國的本土味道，在維持目前毛利率的前提下，先行規模的發展，儘早實現規模優勢。

- 在市場營銷方面：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技術平台，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。

- *在產品方面*：在以甜味為主的同時，大力發展鹹味香精。本集團已成立廣州華寶，依據各地的飲食傳統和地域風味，發展更多本土化的產品。隨著中國消費品市場的發展，鹹味香精具有更大的發展空間。
- *在研發方面*：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本地口味和本地市場的優勢，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。

- *在併購方面*：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。

## 進入日化香精

日化香精應用於日化產品，它與人們的日常生活息息相關，幾乎涵蓋了人們日常用品的方方面面。本集團自二零零五年組建了一支團隊對日化香精市場和產品進行研究，明確了通過併購搭建本集團日化平台的戰略。本集團於二零零八年五月成功收購廈門琥珀香料有限公司（「琥珀」）51%的股權，標誌著本集團在日化香精領域取得了新的進展。

### 1. 中國日化行業的概況

中國日化行業的特點是消費總量大，企業比較分散，中高端市場主要為國際性的日化集團所佔有，而低端產品非常分散，充斥著大量本土日化企業；中國的人均消費水準相對發達國家低，行業還處於初級階段，個人清潔用品和家居用品佔行業總消費量的超過70%，發展空間很大；發展速度快，根據《歐洲觀察國際》，二零零一到二零零六年，中國日化行業銷售的年複合增長率在11%左右。因此，中國的日化香精行業具有高分散型，發展迅速的特點。

### 2. 琥珀對本集團的價值

琥珀是中國日化香精香料行業重要的一員，是中國香料香精化妝品工業協會的常務理事單位、中國日用雜品工業協會副理事長單位、廈門高新技術企業；公司擁有約20,000平方米的標準化廠房，通過ISO9001品質體系認證，建立了琥珀研究中心，擁有領先的調香能力和現代化的檢測儀器。琥珀公司主營產品包括薰香類香精、洗滌類香精等。



### 3. 日化香精的發展策略

- 以琥珀為日化香精的發展平台，依託本集團強大的研發實力和品牌優勢，加速日化香精的發展步伐
- 走差異化發展道路。針對中國地域廣大，消費水準參差不齊，日化產品品種多等特點，細分產品市場和客戶市場，注重開發差異化市場和發展差異化產品。本集團將進一步發展薰香類產品，鞏固市場的主導地位。同時著重發展洗滌類產品，逐步開發個人護理類產品。在產品方面注重市場研究，以消費者需求為出發點，開發適合中國消費者需求的個性化產品
- 加大產品開發的力度。大力引進日化香精開發及應用的高級技術人員，結合本集團國家級技術中心及海外研發中心在基礎研究、分析檢測、原料等方面的優勢，開發出適合市場需求的產品，提升產品的品質和技術含量。同時將加強與國際性同行及相關研究機構的合作，充分利用外部資源，做到強強合作及優勢互補
- 採用直銷和經銷相結合的銷售模式。繼續鞏固琥珀以直銷為主的銷售模式，進一步強化與重點客戶的合作夥伴關係。同時，在日化香精銷售市場比較分散的地區發展優質經銷商，利用經銷網路覆蓋更多中小日化企業

### 研發情況回顧

本集團自二零零三年起被授予為中國香精香料行業唯一的國家級企業技術中心，代表著國內該行業最領先的技術研發水平。二零零七年元月，德國研發中心投入運營，使得本集團在技術上更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。

### 未來展望

#### 中國經濟發展保持高速增長的勢頭

二零零七年中國經濟持續實現了高速增長，二零零七年中國國內生產總值約達人民幣2.25萬億元，較上年同期增長約11.5%。中國經濟的高速增長會進一步推動內需，中國消費品市場將持續快速增長的勢頭。

## **把握行業的整合契機，加大併購力度**

中國香精香料仍處在早期，行業集中度低，發展的空間十分廣闊。本集團作為中國本土最大的香精香料公司，將憑藉自身的實力，把握行業的整合契機，加大併購力度。本集團將通過有機和併購的發展，進一步拓展市場份額、進入新的業務領域，以進一步全面提升公司的競爭力。

## **發展策略**

我們未來的發展策略仍然是：把握中國經濟發展的大好機遇，以煙用香精為核心，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
- 充分利用琥珀這一平台，做大日化香精
- 積極發展上游原料，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，不斷研究煙用香精的新的應用領域
- 食品香精：加快發展鹹味香精，開發新產品，加大直銷力度
- 日化香精：加快對琥珀的整合力度，做大做強
- 上游原料：發展獨特的原料優勢，進一步增長產品的核心競爭力

## **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：通過併購進一步擴大日化香精的規模

## 進一步推進國際化

本集團一直以來不斷推進國際化戰略。人才和技術水準是本集團的核心競爭力，同時也是國際化的第一步。展望未來，本集團將致力於創造良好的環境，不斷吸引國內外專業人才的加盟。同時，本集團亦會加快對海外市場的研究，擇機進軍國際市場。

## 財務狀況回顧

### 截至二零零八年三月三十一日止年度的業績分析

#### 銷售額

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團的銷售額達港幣1,419,137,000元，較上年同期的港幣1,013,229,000元，增長了40.1%。銷售額的快速增長，主要是由於本集團煙用和食品香精銷售額的顯著增加及收購凱新集團所致。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團煙用香精的銷售額增加了37.7%至港幣1,239,883,000元，佔總收入的87.4%；而食品香精的銷售額則增加了69.5%至港幣171,101,000元，佔總收入的12.1%。

#### 銷售成本

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團的銷售成本為港幣355,989,000元，較上年同期的港幣309,083,000元增加了港幣46,906,000元。

#### 毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零零七年三月三十一日止年度的港幣704,146,000元增加至截至二零零八年三月三十一日止年度的港幣1,063,148,000元，增長51.0%，而本集團的毛利率則由上一財政年度的69.5%增加至本年度的74.9%。本集團毛利上升的主要原因是本年度銷售收入的快速增長及毛利率的進一步提高所致。而本年度毛利率的顯著增加，主要是由於本集團加強原料採購成本的控制、利用新的原料技術開發出更具有競爭優勢的產品及產品原料成本結構變化所致。

#### 其他收益

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團的其他收益為港幣40,548,000元，較截至二零零七年三月三十一日止年度的港幣10,713,000元，增加278.5%。其他收益的增加主要是由於人民幣升值產生的匯兌收益及政府補貼收入增加所致。

## 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。本集團截至二零零八年三月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支港幣58,348,000元，較上年度的港幣44,331,000元，增加31.6%。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4.1%和4.4%。銷售及市場推廣開支佔銷售收入比例的降低，一方面體現了本集團的規模優勢，另一方面也是由於客戶忠誠度的增加所致。

## 行政開支

本集團的行政開支在截至二零零八年三月三十一日止年度的港幣155,447,000元，較上年度的港幣95,536,000元，增加了62.7%。而行政開支所佔回顧期間的銷售總額的比例分別為11.0%和9.4%。行政開支主要包括購股權報酬費用、無形資產攤銷、薪金、研發開支、中介顧問費、折舊開支、辦公行政費用等。本期行政開支中若扣除與上年同期不可比的因素，包括新授予董事和僱員的購股權報酬費用港幣11,509,000元及收購之凱新集團原有之無形資產攤銷港幣12,254,000元，本期行政開支為港幣131,684,000元，比上年同期增長37.8%。在扣除上述因素後，本期期間行政開支所佔銷售總額比例為9.3%，較上年度的9.4%基本持平。本期行政開支金額增加較多除上述原因外，主要是由於本期間內有多間新的公司成立及收購凱新集團，以及加大了研發費用投入和僱員薪酬福利增加所致。

## 營運盈利

本集團營運盈利在截至二零零八年三月三十一日止年度為港幣889,901,000元，較上年度的港幣574,992,000元，增長了54.8%。而本集團的營運盈利率則由上一年度的56.7%增加至本年度的62.7%。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二零零八年三月三十一日止年度為港幣34,384,000元，較上年的港幣1,435,000元，增加2,296.1%，所得稅率則分別為3.8%和0.2%。所得稅率的上升，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降低及本集團的部分子公司兩免三減之稅務優惠免稅期屆滿所致。

## 流動資產淨值和財務資源

於二零零八年三月三十一日，本集團的流動資產淨值港幣1,112,946,000元（二零零七年：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。在二零零八年三月三十一日，本集團的現金及現金等價物為港幣971,595,000元（二零零七年：港幣858,494,000元），其中超過90%是以人民幣持有。



本集團沒有銀行貸款。

## 投資活動

本集團的投資活動主要與購買固定資產的款項及作為收購兼併活動的戰略性發展策略有關。截至二零零八年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為港幣644,599,000元，主要是本集團收購凱新集團所致。而截至二零零七年三月三十一日止年度，投資活動所產生的現金淨額為港幣13,679,000元。

## 融資活動

截至二零零八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171,962,000元，主要用於向股東派發股利。而截至二零零七年三月三十一日止年度，融資活動所產生的現金淨額為港幣3,510,000元。

## 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。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團的平均應收賬周轉期為83日，比較截至二零零七年三月三十一日止年度的109日下降了26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。截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團的平均應付賬周轉期為124日，比較截至二零零七年三月三十一日止年度的140日下降了16日。應付帳款周轉期有所下降，是由於本集團在期內降低單次採購額，增加採購頻率以應對客戶及時的供貨要求及回避原料價格波動風險而導致對供應商付款週期加快。

## 存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零零八年三月三十一日為港幣136,862,000元（二零零七年：港幣61,871,000元）。在截至二零零八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期間的銷售成本總額再乘以相應期間天數日計算）為102日，較上年度的110日下降了8日。存貨周轉期在年內有所下降是本集團加強了存貨管理所致。

## 外匯及匯率風險

本集團的主要業務均在中國，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，本集團於二零零八年三月三十一日並無任何或然負債。

## 企業管治

本公司已於截至二零零八年三月三十一日止年度內遵守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。然而，為維持良好之企業管治常規，本公司自二零零八年四月九日起將主席及行政總裁之角色區分，亦清晰界定主席及行政總裁責任之分工；及
- 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，本公司已採取足夠措施，確保本公司之企業管治常規不比企業管治守則所載之規定寬鬆。

由審核委員會發起，普華永道諮詢（深圳）有限公司已根據The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission（「COSO」）所載原則對本集團內部監控系統進行審閱，當中包括檢討各重大之監控範疇。董事會認為，本公司之內部監控系統整體而言屬有效。

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本年內一直遵守標準守則所規定之標準。

詳情載於本公司年報之企業管治報告內。

## 末期股息

董事會將建議向於二零零八年八月一日名列本公司股東名冊之股東宣派就截至二零零八年三月三十一日止年度之現金末期股息每股港幣6.0仙，並預期於二零零八年十月十七日派發，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港幣2.3仙（二零零七年：每股港幣1.8仙），本年度之股息分派總額為每股港幣8.3仙（二零零七年：每股港幣5.6仙）。

## 暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零零八年七月二十九日至二零零八年八月一日止（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二零零八年七月二十八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。

## 僱員及酬金政策

本年度，為適應本集團快速發展的需要，我們繼續加大人才的引進和人才培養的步伐。本集團良好的發展勢頭吸引了大批國內外優秀人士的加盟，同時由於本集團收購了凱新集團，本公司員工隊伍進一步擴大。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。

於二零零八年三月三十一日，本集團在中國，香港及德國共聘用員工1,020人，比上年的656人增加364人，增加了55.5%。本年度共發生員工成本為港幣106,448,000元，比上年的港幣65,973,000元增加了港幣40,475,000元，增加了61.4%。本年度員工成本的增加，主要是由於員工人數的增加及員工平均水準提高所致。

為了配合集團實現技術和管理國際化發展規劃，本集團十分注重員工隊伍的穩定，不斷提高員工的積極性的創造力。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。本集團亦已實行購股權計劃，以激勵為本集團業務發展做出重要貢獻的員工（包括董事）。本集團本年度再向包括董事、高層管理人員、技術和業務骨幹共16人授出17,500,000股購股權，連同上年度本集團共向78名員工（包括董事）授出145,100,000股購股權。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體制和環境，引導員工樹立共同的價值觀，鼓勵員工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。

## 董事之同業競爭業務

於業績公佈期日，朱女士已收購一間在中國從事香精香料供應業務的企業。此企業位於廣東省，其年生產能力為1,900噸。根據朱女士與本公司於二零零六年六月七日就收購Chemactive Investments Limited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以公平、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、出售及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，現時由三位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二零零八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](http://www.hkex.com.hk))及本公司網站 ([www.huabao.com.hk](http://www.huabao.com.hk))內刊載。載有上市規則所規定一切資料之二零零七／零八年年報，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，二零零八年六月十八日

\* 僅供識別