



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)

截至二零零八年九月三十日止六個月之中期業績公告

財務摘要	未經審核		增長
	截至九月三十日止六個月 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	
營業額	892,109	643,551	+38.6%
毛利	672,065	478,944	+40.3%
毛利率	75.3%	74.4%	
營運盈利	551,833	389,589	+41.6%
除稅前盈利	560,226	398,120	+40.7%
本公司權益持有人應佔盈利	517,256	374,487	+38.1%
	港仙	港仙	
每股盈利			
– 基本	16.83	12.23	+37.6%
– 攤薄	16.56	12.02	+37.8%
每股中期股息	5.0	2.3	+117.4%

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」）截至二零零八年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零零七年同期之比較數字。

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。

* 僅供識別

簡明綜合中期損益表

截至二零零八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 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
營業額	4	892,109	643,551
銷售成本		(220,044)	(164,607)
毛利		672,065	478,944
其他收益		27,531	6,587
銷售及市場推廣開支	5	(37,721)	(26,107)
行政費用	5	(110,042)	(69,835)
營運盈利		551,833	389,589
財務收入		9,806	8,508
融資成本		(1,704)	—
財務收入－淨額		8,102	8,508
應佔聯營公司盈利		291	23
除稅前盈利		560,226	398,120
所得稅	6	(35,455)	(20,394)
半年度盈利		524,771	377,726
應佔：			
本公司權益持有人		517,256	374,487
少數股東權益		7,515	3,239
		524,771	377,726
		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)	16.83	12.23
攤薄	7(b)	16.56	12.02
每股中期股息	8	5.00	2.30

簡明綜合中期資產負債表

於二零零八年九月三十日

	附註	於二零零八年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零八年 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		281,148	198,878
土地使用權		59,752	24,887
無形資產		1,531,472	699,959
於聯營公司之投資		9,802	3,663
遞延所得稅資產	9	23,136	12,345
		<u>1,905,310</u>	<u>939,732</u>
流動資產			
存貨		209,669	136,862
貿易及其他應收款項	10	514,724	429,192
現金及現金等價物		1,052,071	971,595
		<u>1,776,464</u>	<u>1,537,649</u>
總資產		<u>3,681,774</u>	<u>2,477,381</u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		307,676	306,911
儲備		227,308	130,748
保留盈利			
— 擬派股息		153,838	184,147
— 其他		1,691,881	1,330,425
		<u>2,380,703</u>	<u>1,952,231</u>
少數股東權益		<u>85,993</u>	<u>69,746</u>
總權益		<u>2,466,696</u>	<u>2,021,977</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	9	92,671	30,701

	附註	於二零零八年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元 經審核
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	1,115,187	419,587
當期所得稅負債		7,220	5,116
		<u>1,122,407</u>	<u>424,703</u>
總負債		<u>1,215,078</u>	<u>455,404</u>
總權益及負債		<u>3,681,774</u>	<u>2,477,381</u>
流動資產淨值		<u>654,057</u>	<u>1,112,946</u>
總資產減流動負債		<u>2,559,367</u>	<u>2,052,678</u>

附註：

1. 根據二零零八年七月七日之收購協議，本公司向朱林瑤女士（「朱女士」）以現金港幣870,550,000元作為代價，收購富君投資有限公司及其附屬公司（「富君集團」）（「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」），該收購被定義為關連及須予披露收購，其詳細資料請參見本公司於二零零八年七月二十三日印發的通函，該收購於二零零八年八月十四日完成。

2. 編製基準

本公司截至二零零八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」而編製。本簡明綜合中期財務資料應與本公司截至二零零八年三月三十一日止年度的財務報表及以上所述的須予披露收購的通函一併閱讀。

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富君集團，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」核算該項收購。

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各公司實體或自各公司註冊成立日起一直存在而編製。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

除下列所述外，編製本簡明綜合財務資料中所採用之會計政策與截至二零零八年三月三十一日止年度之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。

以下新詮釋必須在截至二零零九年三月三十一日的財務年度內首次採納，惟目前與本集團無關。

香港（國際報告詮釋委員會）詮釋第12號
香港（國際報告詮釋委員會）詮釋第14號

服務特許權安排
香港會計準則19－界定福利資產限額、最低資金要求及
兩者相互關係

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：

- 香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）8「營運分部」，由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港會計準則23（經修訂）「借貸成本」，由二零零九年一月一日開始的年度期間起生效。
- 香港財務報告準則2（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開始的年度期間起生效。
- 香港財務報告準則3（經修訂）「企業合併」及其後修訂的香港會計準則 27「綜合及獨立財務報表」，香港會計準則28「聯營公司投資」及香港會計準則31「合營企業權益」，適用於企業合併的收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後開始的日期。
- 香港會計準則1（經修訂）「財務報表的呈報」，由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間起生效。
- 香港會計準則32（修訂本）「金融工具：呈報」和其後修訂的香港會計準則 1「財務報表的呈報」，由二零零九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13「客戶忠誠度計劃」，由二零零八年七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15「房地產建造協議」，由二零零九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16「於海外業務投資淨額之對沖」，由二零零八年十月一日或之後開始之年度期間起生效。

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。

4. 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) 生產及銷售日化香精。

本集團的其他業務主要包括精細化工產品之貿易業務和研發服務，但該等業務不構成獨立的可報告分部。

截至二零零八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
	截至二零零八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	日化香精 港幣千元	未分類 港幣千元	
總營業額	764,154	109,732	20,251	4,758	898,895
分部間銷售	(79)	(6,707)	-	-	(6,786)
淨營業額	<u>764,075</u>	<u>103,025</u>	<u>20,251</u>	<u>4,758</u>	<u>892,109</u>
營運盈利／分部業績	544,898	11,242	4,957	(9,264)	551,833
財務收入					9,806
融資成本					(1,704)
財務收入－淨額					8,102
應佔聯營公司盈利					291
除稅前盈利					560,226
所得稅					(35,455)
半年度盈利					<u>524,771</u>

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	日化香精 港幣千元	未分類 港幣千元	
總營業額	560,082	81,398	-	10,051	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>-</u>	<u>4,931</u>	<u>643,551</u>
營運盈利／分部業績	409,169	10,423	-	(30,003)	389,589
財務收入					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>

(b) 次要呈報形式－地區分部

本集團逾99%業務在中華人民共和國（「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。

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	
	二零零八年	二零零七年
	港幣千元	港幣千元
折舊（不包括計入研發費用的金額）	11,615	7,583
攤銷	13,440	6,405
僱員及福利開支（不包括購股權授予僱員及董事及計入研發的金額）	40,983	23,119
租金	3,107	2,831
差旅開支	8,946	7,291
娛樂開支	7,072	6,690
購股權授予僱員及董事	19,957	14,456
研究及發展		
— 僱員及福利開支	11,920	8,512
— 折舊	1,817	1,568
— 其他	7,054	4,536

6. 所得稅

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零零八年	二零零七年
		港幣千元	港幣千元
即期稅項：			
— 香港所得稅	(a)	32	29
— 中國企業所得稅	(b)	14,389	10,186
遞延所得稅資產	9	(6,647)	10,999
遞延所得稅負債	9	27,681	(820)
		<u>35,455</u>	<u>20,394</u>

- (a) 香港所得稅按本期估計應課稅盈利以稅率16.5%（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>517,256</u>	<u>374,487</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,073,972</u>	<u>3,062,736</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u><u>16.83</u></u>	<u><u>12.23</u></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。在截至二零零八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 二零零八年	二零零七年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>517,256</u>	<u>374,487</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,073,972</u>	<u>3,062,736</u>
調整：		
— 行使購股權 (千計)	<u>50,336</u>	<u>53,195</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,124,308</u>	<u>3,115,931</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u><u>16.56</u></u>	<u><u>12.02</u></u>

8. 股息

於結算日後宣派截至二零零八年九月三十日止六個月的中期股息，每股港幣5.0仙（二零零七年：港幣2.3仙），合計港幣153,838,000元（二零零七年：港幣70,579,000元）。由於中期股息乃於結算日後宣派，因此並未確認於二零零八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：

	未經審核			
	遞延所得稅資產	遞延所得稅負債		總計
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	資產重估 盈餘及無形 資產的確認 港幣千元	集團內位於 中國國內 的公司的 股息所產生 之所得稅 港幣千元	港幣千元
於二零零七年四月一日	26,022	-	-	-
收購凱新集團	-	29,854	-	29,854
於損益表確認	6 (10,999)	(820)	-	(820)
匯兌調整	487	554	-	554
於二零零七年 九月三十日	<u>15,510</u>	<u>29,588</u>	<u>-</u>	<u>29,588</u>
於二零零八年四月一日	12,345	30,701	-	30,701
收購富君集團	3,614	30,939	-	30,939
收購利福集團	-	1,551	-	1,551
於損益表確認	6 6,647	(2,436)	30,117	27,681
匯兌調整	530	1,799	-	1,799
於二零零八年 九月三十日	<u>23,136</u>	<u>62,554</u>	<u>30,117</u>	<u>92,671</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。

遞延所得稅負債乃由於本公司收購附屬公司所導致之物業、機器及設備和土地使用權的重估盈餘或無形資產的確認而產生，或集團內公司間的股息所產生之所得稅。

根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的中國企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，中國國內企業向外商投資企業分派股息，需按10%之稅率徵收所得稅。基於中國及香港有特別稅務協定，故中國國內企業向香港投資企業分派股息，可享有較優惠的稅率5%徵收。董事預計會將某些中國國內子公司之盈利於二零零八年派發股息予其於香港的母公司。因此，遞延所得稅負債乃按預計可分配盈利以5%的稅率計算。本公司董事將不時檢討附屬公司之股息政策，並適時作出調整。

10. 貿易及其他應收款項

	附註	於二零零八年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應收款項	(b)	433,697	377,554
減：應收款項減值撥備		(2,161)	(2,100)
貿易應收款項－淨額		431,536	375,454
應收關聯人士款項		333	–
應收票據		48,147	40,471
預付款項及其他應收款項		10,156	2,832
員工墊款		5,046	3,973
其他		19,506	6,462
		514,724	429,192

(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，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於二零零八年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	339,078	337,591
91至180日	65,738	24,074
181至360日	24,985	12,256
360日以上	3,896	3,633
	433,697	377,554

11. 貿易及其他應付款項

	附註	於二零零八年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應付款項	(a)	167,697	162,295
應付關聯人士款項		665,743	174,319
應付股息	(b)	190,248	–
應付工資		4,908	3,572
其他應付稅項		39,401	37,442
應計開支		6,131	4,319
應付少數股東款項		5,607	–
應付當時少數股東款項		–	22,117
客戶預付款		8,499	2,086
其他應付款項		26,953	13,437
		1,115,187	419,587

(a) 貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零零八年 九月三十日 港幣千元 未經審核	於二零零八年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	141,902	123,148
91至180日	14,074	37,755
181至360日	10,482	381
360日以上	1,239	1,011
	<u>167,697</u>	<u>162,295</u>

(b) 應付股息

乃指：

- (i) 本公司截止二零零八年三月三十一日止年度之末期股息；及
- (ii) 向少數股東派付的股息。

管理層討論及分析

業績

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團實現銷售收入為港幣892,109,000元，較去年同期的港幣643,551,000元增長了38.6%。其中：煙用香精銷售收入為港幣764,075,000元，較去年同期的港幣560,078,000元增長了36.4%；食品香精銷售收入為港幣103,025,000元，較去年同期的港幣78,542,000元增長了31.2%；日化香精銷售收入為港幣20,251,000元。整體毛利率達75.3%較去年同期的74.4%穩中有升。本報告期間本公司權益持有人應佔盈利為港幣517,256,000元，較去年同期的港幣374,487,000元增加了38.1%。

本報告期內完成的對香精香料企業的收購

本集團堅持有機和兼併與收購（「併購」）相結合的發展戰略，擇機對香精香料行業進行整合。本報告期內，本集團已完成對廈門琥珀香料有限公司（「琥珀」）和富君投資有限公司及其附屬公司（「富君集團」）的收購，建立了日化香精發展的平台並進一步加強了本集團在煙用香精的地位。

二零零八年五月，本集團以約港幣61,558,000元收購了琥珀51%的股權，代價以本公司自有現金支付。該收購使集團在日化香精領域取得了突破性進展。

此外，於二零零八年七月，本集團與主席朱女士訂立收購協議，以總代價港幣870,550,000元收購富君集團。交易已於二零零八年八月七日在股東特別大會上獲得通過，並於二零零八年八月十四日完成。

完成對琥珀的收購

1. 收購的概述

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（「中國香化協會」）的理事單位及廈門高新技術企業；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。琥珀主營產品包括薰香類香精、洗滌類香精等。

2. 收購的理由

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複合年增長率在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。

3. 收購的效益

截至二零零八年九月三十日止五個月，琥珀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4,255,000元。收購後琥珀的原有管理團隊和華寶的團隊能夠很好地聯合工作，採取了有效的整合措施，取得了較好的業績。

完成對富君集團的收購

1. 收購的概述

富君集團是中國一家大型的煙用香精供應商，其銷售收入超過人民幣1億元，向若干主要煙草製造商提供煙用香精，其中包括湖北中煙工業公司以及河南中煙工業公司。

2. 收購的理由

收購將可讓本集團加強在若干重點卷煙品牌的地位並擴大在煙用香精行業的市場份額。董事認為，收購對本集團而言乃極具吸引力，可強化本集團的市場龍頭地位，並有助本集團進一步強化與若干中國大型煙草製造商的合作關係，提高本集團的綜合競爭力。

3. 收購的效益

截至二零零八年九月三十日止六個月，富君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48,882,000元。富君集團取得了較好的業績，主要原因是採取了有效的整合措施，包括產品的更新改造、優化原有產品的原材料結構、集中原材料採購以及改善財務管理所致。

煙用香精業績回顧

截至二零零八年九月三十日止六個月，煙用香精的銷售收入達到了港幣764,075,000元，較去年同期港幣560,078,000元增長了36.4%。煙用香精的持續快速增長主要是由於強勁的有機增長和對富君集團的收購。本集團繼續加強「大企業、大品牌」的發展策略，進一步強化與重點客戶的合作關係，使得本集團受益於煙草行業的整合。管理層認為截至二零零八年九月三十日止，中國十大卷煙企業已經全部成為本集團的最終客戶；中國銷量十大卷煙品牌中有絕大多數選擇了本集團作為煙用香精的核心供應商。

煙草行業的龍頭企業通過產品升級、技術提高，不斷強化和突出其優勢品牌的市場地位。截至二零零八年九月三十日止，前十大銷量品牌的市場佔有率進一步提高到約40%，而本集團是絕大多數強勢品牌的核心供應商，平均服務時間已超過十年。

在新產品方面，截至二零零八年九月三十日止六個月，煙草薄片方面開發產品4個，天然提取物10個，其他植物提取物3個，保潤劑1個，涼味劑8個，糖氨基酸化合物中間體4個，果糖嗉類產品2個。

食品香精業績回顧

截至二零零八年九月三十日止六個月，食品香精的銷售收入達到了港幣103,025,000元，收入同比增長了31.2%，食品香精業務實現了快速有機發展。

從產品結構上看，食品香精主要以甜味產品為主，今年六月新成立的廣州華寶香精香料有限公司（「廣州華寶」），專注發展咸味香精，加大力度開發具本地特色口味的咸味產品。廣州華寶的產品將廣泛應用於肉類加工、方便麵、調味品、休閒膨化食品以及餐飲類。例如開發的「漢方廚房」系列成功打進一些本地大型連鎖餐館。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。

成本控制方面，為應對部分原料價格上漲的影響，本集團加強了對存貨的管理，並對部分產品價格進行了調整，實現了毛利率穩中有升。

本集團一貫十分重視產品品質及食品安全工作，一直以來實施非常嚴格的監控程序，從原料採購、生產、成品，建立了一套嚴密品控體系。下屬相關公司在取得ISO9001的基礎上，相繼取得了猶太潔食認證、國際清真潔食認證、ISO22000食品安全管理體系及OHSAS18001職業健康安全管理体系認證。通過嚴格的管理制度及程序控制，確保產品的生產和品質的安全，並杜絕潛在的安全隱患的發生。

日化香精業績回顧

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各方面。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。

琥珀是中國日化香精香料行業重要的一員，是中國香化協會的常務理事單位、廈門市高新技術企業，「琥珀」被認定為廈門市著名商標稱號；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。

截至二零零八年九月三十日止五個月，日化香精的銷售收入達到了港幣20,251,000元，從產品結構上看，琥珀主要以薰香類香精、洗滌類香精等為主，用於個人護理及家居產品上。

本集團致力於與一批在中國市場上知名的優質最終客戶建立良好的合作關係，包括：立白、攪菊、浪奇、三笑及彩虹集團等。截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團共開發出新產品近50個，在清新劑、洗滌劑、香皂及個人護理用品等方面的香精有較大的突破。

研究及發展（「研發」）情況回顧

研發能力是一間香精香料企業綜合實力的重要體現，本集團之技術中心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。二零零七年一月，德國研發中心投入運營，密切跟蹤行業的最新動向，使得本集團在技術上更與國際先進水平直接接軌，進一步加強了本集團的基礎研發能力和綜合實力。本集團不斷加強基礎研發能力和應用能力。截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團獲得及已申請的專利有11項，主要是特徵香味料的發明，應用於煙用香精、食品香精以及日化香精各個方面。

在應用方面，本集團始終以下游市場趨勢為導向，通過與客戶不斷進行調香理念的研討，開展聯合科研項目，為客戶提供全面技術服務，致力於為客戶創造更大價值。例如，本集團屬下的華芳煙用香料有限公司，通過多年的努力，已經建設成為中國卷煙行業調香人才培訓基地，通過此技術平台與客戶建立了更加緊密的聯繫。結合未來中國煙草行業的發展趨勢，確定了未來煙用香精研發的主攻方向，例如降焦減害、保香增潤、中式卷煙特色香氣的研發等。而食品方面，在香精產品的研發中，注重新技術、新原料的引進和應用。重點放在產品的耐溫性提高及改善提高加香產品的天然口感方面。如烘焙類產品的留香度、果汁飲料類產品的天然感、含乳食品中乳脂感的提高等。

業務展望

中國經濟繼續保持了較快增長的局面

二零零八年上半年，中國經濟克服了重大的大自然災害和複雜多變的國際環境，仍然保持了持續較快運行的局面。根據中國國家統計局統計，中國上半年的國內生產總值(GDP)較去年同期增長了10.4%，期內內地居民消費價格指數(CPI)同比上漲了7.9%。隨著中國國民經濟持續增長，城市化的腳步不斷加快，消費結構也不斷的升級，內需市場依然呈現出巨大的潛力。

香精香料市場需求的持續快速增長

中國人均香精香料的消費量仍處於較低水準。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，從而進一步提高行業進入的壁壘，這些都將為本集團這類頂尖的國內香精香料企業帶來更大的發展機遇。

全球香精香料行業的整合契機和華寶的國際化戰略

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。從全球看，香精香料行業將繼續向兩極化發展，併購整合的機會很多。本集團將繼續憑藉自身在行業中的領導地位，依託巨大的中國市場，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。當今全球經濟正處於一個低迷的時期，一些行業都會面臨較為嚴峻的挑戰，同時也蘊含著新的發展機會。本集團將繼續與國內外香精香料行業保持密切的聯繫，同時審慎地進行國際化發展策略，致力打造一體化的核心產業鏈，努力實現成為國際頂級的香精香料公司的發展目標。

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

財務狀況回顧

截至二零零八年九月三十日止的中期業績分析

營業額

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的營業額達到港幣892,109,000元，較上年同期的港幣643,551,000元，增長38.6%。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。截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團煙用香精的營業額增加了36.4%至港幣764,075,000元，而食品香精的營業額則增加了31.2%至港幣103,025,000元。

銷售成本

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的銷售成本為港幣220,044,000元，較上年同期的港幣164,607,000元，增加33.7%。銷售成本同銷售收入相比漲幅略低，主要是由於本集團毛利率的穩中有升所致。

毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零零七年九月三十日止六個月的港幣478,944,000元增加至截至二零零八年九月三十日止六個月的港幣672,065,000元，增長40.3%，而本集團的毛利率則由上一財政年度上半年的74.4%增加至本年度上半年的75.3%，毛利率繼續保持穩定。本集團毛利的大幅增加主要是本集團銷售收入大幅增加所致。

其他收益

截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的其他收益為港幣27,531,000元，較截至二零零七年九月三十日止六個月的港幣6,587,000元，增加318.0%。其他收入的增加主要是由於人民幣升值所產生之匯兌收益所致。

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。本集團二零零八年九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支港幣37,721,000元，較上年度的港幣26,107,000元，增加44.5%。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4.2%和4.1%。銷售及市場推廣開支費用和比例的增加，主要是由於加大食品香精的直銷力度特別是咸味香精，拓展日化香精業務及煙用香精的市場推廣及內地居民消費價格指數(CPI)上漲所致。

行政開支

本集團的行政開支在截至二零零八年九月三十日止六個月為港幣110,042,000元，較上年度同期的港幣69,835,000元，增加57.6%。行政開支主要包括薪金、研發開支、中介顧問費、折舊及攤銷開支、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，包括富君集團無形資產攤銷港幣4,981,000元、琥珀無形資產攤銷港幣246,000元及新授予董事的購股權費用港幣6,394,000元後，本期行政開支為港幣98,421,000元，比上年同期增長40.9%。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11.0%和10.9%。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14,616,000元增加到港幣20,791,000元，增加了42.2%。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零零八年九月三十日止六個月為港幣551,833,000元，較上年同期的港幣389,589,000元，增長41.6%。而本集團的營運利潤率則由上一年度同期的60.5%增加至本年度同期的61.9%。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九月三十日止六個月為港幣35,455,000元，而上年同期則為港幣20,394,000元。所得稅開支的增加，主要是由於計提本集團於中國國內子公司就期內之盈利擬派發予香港的母公司之股息而應繳納的所得稅。

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二零零八年九月三十日止六個月為港幣517,256,000元，較去年同期的港幣374,487,000元，增長38.1%。

流動資產淨值和財務資源

於二零零八年九月三十日，本集團的流動資產淨值港幣654,057,000元（二零零八年三月三十一日：港幣1,112,946,000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。在二零零八年九月三十日，本集團的現金及現金等價物港幣1,052,071,000元（二零零八年三月三十一日：港幣971,595,000元）。

本集團沒有金融機構貸款亦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。

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。截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的平均應收賬周轉期為82日，比較截至二零零八年三月三十一日上一財政年度的83日下降了1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135日，比較截至二零零八年三月三十一日上一財政年度的124日增加了11日。應付賬周轉期增加是因為配合存貨管理調整了供應商的賬期所致。

存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零零八年九月三十日為港幣209,669,000元（二零零八年三月三十一日：港幣136,862,000元）。在截至二零零八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相應期間天數計算）為142日，比較截至二零零八年三月三十一日上一個財政年度的102日增加了40日，存貨周轉期增加是由於本集團為了滿足生產的需要及控制成本，調整部分存貨的儲備量所致。

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九月三十日並無任何或然負債。

人力資源

於二零零八年九月三十日，本集團在中國大陸、香港及德國共聘用員工約1,284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。

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。本集團亦已於二零零六年九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，並於二零零六至二零零八期間向包括董事、高層管理人員、技術和業務人員共79人授出購股權。

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

董事會決議向於二零零九年二月十九日名列本公司股東登記冊之股東宣派截至二零零八年九月三十日止六個月之現金中期股息每股港幣5.0仙（二零零七年：每股港幣2.3仙），預期中期股息約於二零零九年二月二十七日派發。

暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零零九年二月十七日至二零零九年二月十九日止（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二零零九年二月十六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

遵守《企業管治常規守則》

本公司已於截至二零零八年九月三十日止六個月內遵守香港聯合交易所有限公司上市規則（「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。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

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二零零八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。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本集團截至二零零八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。審核委員會連同董事會已審閱截至二零零八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

本中期業績公佈於披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.huabao.com.hk)內刊載。二零零八／零九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，二零零八年十二月二日