

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，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部分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)

截至二零零九年三月三十一日止年度 全年業績公告

財務摘要

	截至三月三十一日止年度		增長
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	
營業額	1,938,443	1,419,137	+36.6%
毛利	1,460,971	1,063,148	+37.4%
營運盈利	1,199,825	889,901	+34.8%
除稅後盈利	1,129,711	869,616	+29.9%
本公司權益持有人應佔盈利	1,114,693	862,145	+29.3%
營運活動產生之淨現金	1,119,963	871,964	+28.4%
	港仙	港仙	
每股盈利			
– 基本	36.22	28.13	+28.8%
– 攤薄	35.76	27.65	+29.3%
每股中期及末期股息(附註10)	10.8	8.3	+30.1%
每股特別股息(附註10)	3.0	–	

* 僅供識別

本集團於過去四年已實現理想業績：

- 營業額從截至二零零六年三月三十一日止年度的港幣7.79億元增加到本年度的港幣19.38億元，複合年增長率約35.5%
- 股東應佔利潤從截至二零零六年三月三十一日止年度的港幣2.83億元增加到本年度的港幣11.15億元，複合年增長率約57.9%
- 每股攤薄盈利從截至二零零六年三月三十一日止年度的港幣9.53仙增加到本年度的港幣35.76仙，複合年增長率約55.4%
- 營運活動產生的淨現金流從截至二零零六年三月三十一日止年度的港幣3.2億元增加到本年度的港幣11.20億元，複合年增長率約51.9%
- 過去四年，本集團始終沒有任何金融機構的負債或任何結構性外匯產品，財務狀況非常健康

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」)截至二零零九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 二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
營業額	3	1,938,443	1,419,137
銷售成本	4	(477,472)	(355,989)
毛利		1,460,971	1,063,148
其他收益—淨額	5	39,657	40,548
銷售及市場推廣開支	4	(78,661)	(58,348)
行政費用	4	(222,142)	(155,447)
營運盈利		1,199,825	889,901
財務收入		19,551	14,411
融資成本		(7,934)	—
財務收入—淨額	6	11,617	14,411
應佔聯營公司盈利／(虧損)	7	426	(312)
除稅前盈利		1,211,868	904,000
所得稅	8	(82,157)	(34,384)
本年度盈利		1,129,711	869,616
應佔：			
本公司權益持有人		1,114,693	862,145
少數股東權益		15,018	7,471
		1,129,711	869,616
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)	36.22	28.13
—攤薄	9(b)	35.76	27.65
中期及末期股息	10	333,019	255,119
特別股息	10	92,544	—
		425,563	255,119

綜合資產負債表

	附註	於三月三十一日	
		二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		278,730	198,878
土地使用權		58,210	24,887
無形資產		1,507,151	699,959
於聯營公司之投資	7	9,233	3,663
遞延所得稅資產	11	31,055	12,345
		<u>1,884,379</u>	<u>939,732</u>
流動資產			
存貨		215,653	136,862
貿易及其他應收款項	12	526,310	429,192
現金及現金等價物		1,125,238	971,595
		<u>1,867,201</u>	<u>1,537,649</u>
總資產		<u>3,751,580</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		308,480	306,911
儲備		246,730	130,748
保留盈利			
— 擬派末期股息		178,919	184,147
— 擬派特別股息		92,544	—
— 其他		2,013,730	1,330,425
		<u>2,840,403</u>	<u>1,952,231</u>
少數股東權益		<u>93,789</u>	<u>69,746</u>
總權益		<u>2,934,192</u>	<u>2,021,977</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	11	93,813	30,701
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	683,581	419,587
當期所得稅負債		39,994	5,116
		<u>723,575</u>	<u>424,703</u>
總負債		<u>817,388</u>	<u>455,404</u>
總權益及負債		<u>3,751,580</u>	<u>2,477,381</u>
流動資產淨額		<u>1,143,626</u>	<u>1,112,946</u>
總資產減流動負債		<u>3,028,005</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(「富君」)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交易，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各公司實體或各自註冊成立日起一直存在而編制。年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) 以下對準則的修訂及詮釋於截至二零零九年三月三十一日止財政年度屬強制性規定：

香港會計準則第39號	「金融工具：確認及計量」
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	「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」

以下對準則的詮釋於截至二零零九年三月三十一日止財政年度屬強制性規定，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」
-----------------------------	------------

本集團並無採納已頒佈但於截至二零零九年三月三十一日止財政年度尚未生效之準則、對準則的修訂或詮釋。有關詳情載於綜合財務報表。

3. 營業額及分部資料

(a) 主要呈報形式 – 業務分部

於二零零九年三月三十一日，本集團主要分為三個業務分部：

- (1) 生產及銷售煙用香精香料；
- (2) 生產及銷售食品香精香料；及
- (3) 生產及銷售日化香精香料。

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。

截至二零零九年三月三十一日止年度之分部資料呈列如下。

	截至二零零九年三月三十一日止年度				總計 港幣千元
	煙用 香精香料 港幣千元	食品 香精香料 港幣千元	日化 香精香料 港幣千元	未分類 港幣千元	
總營業額	1,654,436	233,531	55,748	22,939	1,966,654
分部間銷售	(80)	(14,268)	-	(13,863)	(28,211)
淨營業額	1,654,356	219,263	55,748	9,076	1,938,443
分部業績	1,183,461	24,799	13,413	(21,848)	1,199,825
財務收入					19,551
融資成本					(7,934)
財務收入－淨額					11,617
應佔聯營公司盈利					426
除稅前盈利					1,211,868
所得稅					(82,157)
本年度盈利					<u>1,129,711</u>
分部資產	3,300,723	281,949	135,610	33,298	<u>3,751,580</u>
分部負債	685,160	52,437	26,945	52,846	<u>817,388</u>
其他分部項目					
資本性開支	832,081	16,248	92,794	106	941,229
折舊	21,495	4,739	766	820	27,820
攤銷	24,030	2,379	678	-	27,087
撥回貿易應收款項的 減值撥備(附註4)	(62)	-	-	-	(62)

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 香精香料 港幣千元	食品 香精香料 港幣千元	日化 香精香料 港幣千元	未分類 港幣千元	
總營業額	1,239,958	175,536	–	23,850	1,439,344
分部間銷售	(75)	(4,435)	–	(15,697)	(20,207)
淨營業額	1,239,883	171,101	–	8,153	1,419,137
分部業績	900,295	20,303	–	(30,697)	889,901
財務收入					14,411
應佔聯營公司虧損					(312)
除稅前盈利					904,000
所得稅					(34,384)
本年度盈利					869,616
分部資產	2,150,908	260,632	–	65,841	2,477,381
分部負債	387,999	59,873	–	7,532	455,404
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

分部資產主要包括物業、機器及設備、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、經營現金及於聯營公司之投資。

分部負債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

本集團的收入主要在中國產生，而主要資產位於中國。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：

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
折舊(不包括計入研發的金額)		22,660	15,942
攤銷		27,087	13,923
製成品及在製品存貨變動		(25,321)	(6,699)
已用原材料及消耗品		464,153	356,472
貿易應收款之減值(回撥)／撥備	3	(62)	1,217
租金		4,954	4,965
核數師酬金		6,269	5,542
差旅開支		18,562	15,764
娛樂開支		17,176	14,331
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)		82,454	55,985
購股權報酬費用		30,889	32,047
研究及發展			
— 僱員及福利開支		31,234	18,416
— 折舊		5,160	3,153
— 其他		15,274	9,529
		<u>22,660</u>	<u>15,942</u>

5. 其他收益－淨額

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
出售原材料	761	32
政府津貼	20,295	7,170
匯兌收益－淨額	17,286	27,299
其他	1,315	6,047
	<u>39,657</u>	<u>40,548</u>

6. 財務收入及融資成本

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
銀行存款利息收入	19,551	14,411
融資成本	(7,934)	—
	<u>11,617</u>	<u>14,411</u>

7. 於聯營公司之投資

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
年初	3,663	3,975
應佔聯營公司盈利／(虧損)	426	(312)
收購富君集團	5,913	—
宣派股息	(679)	—
匯兌調整	(90)	—
	<u>9,233</u>	<u>3,663</u>

8. 所得稅

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
即期稅項			
— 香港所得稅		—	—
— 中國企業所得稅	8(a)	66,928	20,923
遞延所得稅資產	11	(14,709)	15,305
遞延所得稅負債	11	29,938	(1,844)
		<u>82,157</u>	<u>34,384</u>

(a) 中國企業所得稅撥備按本集團在中國大陸企業於本年度的盈利以其適用的稅率而定。

(b) 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。

- (c) 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	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
除稅前盈利	1,211,868	904,000
(減)／加：應佔聯營公司(盈利)／虧損	(426)	312
	<u>1,211,442</u>	<u>904,312</u>
按本集團旗下相關公司適用稅率計算的稅項	316,660	239,581
免稅期影響	(237,787)	(208,353)
不可扣稅開支之稅務影響	2,690	2,630
動用先前未確認的稅務虧損	(2,306)	(1,700)
並無確認遞延所得稅資產的稅務虧損	2,900	2,226
	<u>82,157</u>	<u>34,384</u>
所得稅	<u>82,157</u>	<u>34,384</u>

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	
	二零零九年	二零零八年
本公司股權持有人應佔盈利(港幣千元)	<u>1,114,693</u>	<u>862,145</u>
已發行之普通股之加權平均數(千計)	<u>3,077,276</u>	<u>3,064,711</u>
每股基本盈利(每股港仙)	<u>36.22</u>	<u>28.13</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。截至二零零九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。

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔盈利(港幣千元)	<u>1,114,693</u>	<u>862,145</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權 平均數(千計)	3,077,276	3,064,711
調整：		
－行使購股權(千計)	<u>40,105</u>	<u>53,340</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千計)	<u>3,117,381</u>	<u>3,118,051</u>
每股攤薄盈利(每股港仙)	<u>35.76</u>	<u>27.65</u>

10. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	港幣千元	港幣千元
已付每股中期股息港幣5.0仙(二零零八年：港幣2.3仙)	154,100	70,579
擬派每股末期股息港幣5.8仙(二零零八年：港幣6.0仙)	<u>178,919</u>	<u>184,540</u>
	333,019	255,119
擬派每股特別股息港幣3.0仙(二零零八年：無)	<u>92,544</u>	<u>—</u>
	<u>425,563</u>	<u>255,119</u>

於截至二零零九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154,100,00元(每股港幣5.0仙)(二零零八年：每股港幣2.3仙)。而擬派發的末期股息為每股港幣5.8仙(二零零八年：每股港幣6.0仙)，共約港幣178,919,000元(二零零八年：港幣184,540,000元)，及擬派發的特別股息為每股港幣3.0仙(二零零八年：無)，共約港幣92,544,000元，在二零零九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	遞延所得稅負債		總計
	所得稅資產	集團內位於中國國內的公司預期匯出的股息所產生之預提所得稅	資產評估盈餘及無形資產的確認	
於二零零七年四月一日	26,022	–	–	–
收購凱新集團有限公司及其附屬公司(「凱新集團」)	–	29,854	–	29,854
於損益表確認	(15,305)	(1,844)	–	(1,844)
匯兌調整	1,628	2,691	–	2,691
於二零零八年三月三十一日	12,345	30,701	–	30,701
收購富君集團	3,614	30,939	–	30,939
收購利福控股有限公司及其附屬公司	–	1,551	–	1,551
於損益表確認	14,709	(4,890)	34,828	29,938
匯兌調整	387	684	–	684
於二零零九年三月三十一日	31,055	58,985	34,828	93,813

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。

遞延所得稅負債乃由於本公司收購或合併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，及集團內於中國註冊成立的公司預期匯出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二零零九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匯出香港之盈利以5%的稅率計算。本公司董事將不時檢討本集團之資金需求並於適時調整附屬公司之股息政策。

12. 貿易及其他應收款項

	附註	於三月三十一日	
		二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
貿易應收款項	12(b)	409,285	377,554
減：應收款項減值撥備		(1,989)	(2,100)
貿易應收款項－淨額		407,296	375,454
應收票據		85,766	40,471
預付款項及其他應收款項		19,671	2,832
員工墊款		4,439	3,973
其他		9,138	6,462
		526,310	429,192

- (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，貿易及應收款項的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
0至90日	339,187	337,591
91至180日	49,836	24,074
181至360日	10,644	12,256
360日以上	9,618	3,633
	409,285	377,554

13. 貿易及其他應付款項

	附註	於三月三十一日	
		二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
貿易應付款項	13(a)	160,835	162,295
應付關聯人士款項		460,905	174,319
應付工資		7,671	3,572
其他應付稅項		10,954	37,442
應計開支		5,280	4,319
應付當時少數股東款項		-	22,117
客戶預付款		10,860	2,086
其他應付款項		27,076	13,437
		683,581	419,587

貿易及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	
	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
0至90日	122,427	123,148
91至180日	19,232	37,755
181至360日	6,532	381
360日以上	12,644	1,011
	160,835	162,295

管理層討論及分析

業績

截至二零零九年三月三十一日止，本集團再一次實現了良好的業績。銷售收入為港幣1,938,443,000元，較去年同期的港幣1,419,137,000元增長了約36.6%。其中：煙用香精香料銷售收入為港幣1,654,356,000元，較去年同期的港幣1,239,883,000元增長了約33.4%；食品香精香料銷售收入為港幣219,263,000元，較去年同期的港幣171,101,000元增長了約28.1%；日化香精香料銷售收入為港幣55,748,000元。整體毛利率約75.4%，較去年同期的約74.9%穩中有升。本報告期間本公司權益持有人應佔盈利為港幣1,114,693,000元，較去年同期的港幣862,145,000元增加了約29.3%。

業務回顧

煙用香精香料業務回顧

1. 業績回顧

截至二零零九年三月三十一日止年度，煙用香精香料的銷售收入達到了港幣1,654,356,000元，較去年同期增長了約33.4%；過去四年，實現了複合年增長率超過30%，超額完成了管理層的既定增長目標。煙用香精香料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「大客戶、大品牌」的發展模式。董事會相信本年度，中國十大卷煙集團已經全部成為本集團的最終客戶。

截至二零零九年三月三十一日止年度，煙用香精香料的營運盈利達到了港幣1,183,461,000元，較去年同期增長了約31.5%。

從二零零一年開始，本集團與紅塔煙草(集團)有限責任公司(「紅塔煙草集團」)成立了合資企業以推進與客戶的全面技術服務，為進一步加強華寶與紅塔煙草集團的合作，同時為客戶提供更多、更好的全方位技術服務，本集團於二零零八年十一月與紅塔煙草集團簽署了一項戰略合作協議。董事認為該等措施很好地推進了「大客戶、大品牌」的發展策略，進一步強化了本集團在大型煙草集團客戶的地位，將使本集團在未來煙草行業的整合中持續得益。

2. 煙草行業的最新情況

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，中國約3.5億的煙民每年消耗掉超過2萬億支香煙。近幾年來，中國煙草行業處於平穩式增長，表現出幾大特點：第一，銷售總量保持穩步增長，自二零零二年以來，煙草行業銷量年複合增長率在4%左右；第二，消費結構以中式卷煙為主，進口煙在中國的市場份額歷年來只佔約0.1%左右；第三，隨著國內居民生活水準的逐步提高，市場對名優卷煙的需求越來越多，消費的產品檔次逐步提高，自二零零二年以來，煙草行業銷售額年複合年增長率在8%左右；第四，煙草行業在中國國民經濟中仍然佔有非常重要地位，二零零八年實現工商利稅約人民幣4,491億元，約佔財政收入的7.3%，較上年的人民幣3,887億元，增長了約16%（資料來源：中國煙草在線）。

- 煙草行業的集中度繼續提高

二零零八年煙草行業的整合進入到新的階段，出現了跨省和巨型的行業重組。二零零八年六月，廣東和廣西煙草集團宣佈合併，成為首例煙草行業跨省的整合。二零零八年十一月，雲南的紅雲和紅河煙草集團宣佈合併，合併後的集團成為中國最大的煙草集團。這些案例的實施標誌著中國煙草行業的整合進入了一個新的階段。隨著整合的推進，大品牌的規模以及市場佔有率進一步提高。二零零八年一至十二月份，有13個品牌銷量超過100萬箱，21個品牌銷售收入超過人民幣100億元。銷售量排名前10位的品牌銷量佔行業總銷量的約39.6%（資料來源：中國煙草在線）。以上資料顯示，國家煙草專賣局實施的「雙十戰略」正在有序推進，中國煙草行業已經進入一個新的整合時期，行業集中度將繼續不斷提高。

- 中式卷煙健康化的發展趨勢

中式卷煙的焦油含量明顯較發達國家水準偏高。二零零七年中國卷煙焦油平均含量約為每支13.4毫克（資料來源：《煙草科技》），而歐美國家主要品牌的焦油平均含量大多在每支8毫克以下，日本的主要品牌則平均在每支5毫克以下。據董事會分析認為，中國政府希望在未來焦油含量控制在每支12毫克以下。因此，中式卷煙向健康化發展將成為行業發展的必然趨勢，主要表現在降焦和減害。然而，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，需要在產品中引入新的、更多的香精香料產品以維持卷煙原有的品質、香氣和吃味。這就為香精香料企業提供了新的增長機會。本集團已經在該領域具有國際化的技術水準，加上對中式卷煙知名品牌口味的深刻瞭解，相信在未来會有更大的發展空間。

- 卷煙新材料的發展趨勢

董事會認為，隨著中式卷煙健康化以及新品質的發展趨勢，一些新的卷煙材料將逐步出現並擴大在產品中的使用。這些新材料的使用和產品品質的進一步改善將進一步成為潛在的發展空間。

3. 煙用香精香料的發展策略

- 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質優化、降焦減害所帶來的新的發展機會，開發出更具中國市場前景的新產品，進一步擴大銷售收入。
- 進一步加強與煙草行業龍頭企業的技術交流與合作，抓住卷煙新材料發展的契機，不斷探討和推進煙用香精香料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香料行業的整合，確保本集團的行業戰略地位。

食品香精香料業務回顧

1. 業績回顧

截至二零零九年三月三十一日止年度，食品香精香料的銷售收入達到了約港幣219,263,000元，收入同比增長了約28.1%。食品香精香料業務在毛利率、經營性利潤率基本實現穩定下，實現了快速有機增長。

食品香精香料的快速發展得益於本集團堅持以本土口味積極拓展本地市場的發展策略。年內，集團的子公司廣州華寶香精香料有限公司，專注發展本土口味，形成了以肉製品、休閒食品、方便麵和餐飲及家庭調味料為四大主體系列產品，已經開始建立起新的客戶基礎，形成新的收入增長點。同時，二零零七年收購凱新集團的食品業務通過技術改造和產能擴大，提升了產品品質，實現了快速增長並取得了良好的經濟效應。年內，廣東省肇慶香料廠有限公司及「星湖」牌商標分別榮獲「改革開放三十年廣東省食品行業突出貢獻獎」及「最具影響力的品牌」。此外，上海華寶孔雀香精香料有限公司（「華寶孔雀」）還開發了一系列極具技術含量和市場前景的天然香精新品，如天然乳脂增香劑系列，天然茶香精系列，五穀雜糧香精系列，天然草本香精等，在直銷大客戶、經銷市場推廣中取得了良好效果，並逐步擴大銷售額。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夥關係，直銷客戶的銷售收入快速增長。本集團的部分直銷客戶包括：法國達能、太太樂食品、雨潤、光明、康師傅、大椰風、匯源果汁、達利集團、亨氏、李錦記、中糧等。

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式，主動積極地向國際高標準看齊，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，相繼取得了一系列國際資質認證，包括猶太潔食認證、國際清真潔食認證、ISO22000食品安全管理體系及OHSAS18001職業健康安全管理體系認證。今年三月三十日，華寶孔雀以零缺陷的優異成績順利通過了SGS-CSTC通標標準技術服務有限公司對公司環境管理體系的有效性、適宜性、符合性的認證審核並獲得證書，標誌著華寶孔雀已經擁有ISO9001、ISO22000、ISO14001、OHSAS18001四大體系認證。使得華寶在品質和安全的管理水平達到國際標準。通過嚴格的管理制度及程式控制，確保產品的生產和品質安全，並杜絕潛在的安全隱患的發生。

2. 食品香精香料的發展策略

二零零八年中國的食品及飲料行業繼續保持了整體快速穩定的增長。食品及飲料行業的安全問題日益受到重視，技術和安全問題將導致食品及飲料行業以及食品香精香料行業的門檻繼續提升，使市場集中度逐步提高。本集團在食品香精香料的發展策略依然保持不變，即堅持發展以本土口味為主的策略。

- 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。
- 大力發展直銷，鎖定行業重點客戶，集中力量、完善服務、重點項目、逐個突破，通過國家級企業技術中心等交流平台，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。
- 加速發展鹹味香精，以高起點、專業化、本地化為本土食品飲料及餐飲客戶提供更多個性化的產品，重點發展肉製品／速凍、方便麵、調味料、膨化配料以及餐飲配料等產品。
- 提高產品的研發水平，不斷引進國際一流的研發人員，直接與國際技術接軌。
- 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，把握機遇。
- 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，加快發展。

日化香精香料業務回顧

1. 業績回顧

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，進入日化香精香料領域。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、廈門市高新技術企業，「琥珀」被認定為廈門市著名商標稱號。今年四月，琥珀又被評為廈門市最具成長性的中小企業。收購後，本集團對琥珀實施了技術改造升級，擴大了產能；對原實驗室進行了升級改造，擴充了調香師隊伍，並增加了應用工程師團隊。在品牌方面，集團加大行銷力，策劃並積極組織參與國內大型展會，「琥珀」品牌的知名牌和市場影響力得到提高。年內，在上海、廣州設立新辦事處，進一步拓展珠三角和長三角的重點市場。琥珀逐步走出去與國內更多知名日化企業建立了業務聯繫。

雙方間緊密合作，確保了整合的順利實施，取得了良好的業績。截至二零零九年三月三十一日止11個月，琥珀的銷售收入達到了港幣55,748,000元，實現未經審核的稅後利潤(未計商譽及無形資產減值及攤銷)港幣11,179,000元，超過了管理層的既定目標。從產品結構上看，琥珀主要以熏香類香精、洗滌類香精等為主，用於個人護理及家居產品上。

琥珀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、欖菊、浪奇、三笑、彩虹集團、雅黛以及國內一些大型蚊香企業等。截至二零零九年三月三十一日止年度，琥珀共開發出新產品超過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。

2. 日化香精香料的發展策略

- 充分利用琥珀這一平台，充分利用國家級技術中心及海外研發中心強大的綜合研發能力，專注開拓和發展具有本土特色的產品及業務；立足薰香、洗滌類產品，並加大在香波、沐浴露、空氣清新類的產品及客戶開發力度。
- 尋求併購機會，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，做大做強。
- 結合中國日化香精香料市場區域相對集中的特點，立足廈門，進一步拓展珠三角和長三角等重點市場，做大做強。

研發情況回顧

研發能力是香精香料企業綜合實力的重要體現。本集團已經建立了一支國內頂級、達到國際水準的國際化研發團隊；憑藉於上海的國家級企業技術中心，德國海外研發中心以及雲南、廣東、福建等地的專業化研發部門，形成了從基礎到應用的垂直一體化研發平台。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

中國市場依然生氣昂然

正當歐美發達經濟實體處於百年難遇的危機時代，二零零八年中國經濟仍然展示了9%的高速增長，隨著中國政府落實人民幣4萬億元刺激經濟計劃後，二零零九年國內GDP將有望保持8%的增長速度，中國經濟成為全球中最具活力的市場之一。由於中國強大的內需市場使得中國煙草行業和消費品行業受外圍經濟影響較小，故董事會對未來中國經濟、中國消費品市場仍然充滿信心。

全球香精香料行業的特點

香精香料具有較高穩定性的特點，受經濟週期影響不大。而中國香精香料行業仍處在早期，行業集中度低，發展的空間十分廣闊。本集團作為本土最大的中國香精香料公司，將憑藉自身的實力，把握行業的整合契機，加大併購力度，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，以煙用香精香料為核心，堅持同心多元化的根本戰略，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香料為核心
- 加快食品香精香料的發展步伐
- 充分利用琥珀這一平台，做大日化香精香料
- 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

- 煙用香精香料：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，不斷研究煙用香精香料的新的應用領域。
- 食品香精香料：加快發展鹹味香精，開發新產品，加大直銷力度。
- 日化香精香料：繼續推進對琥珀的整合力度，做大做強。
- 上游原料：發展獨特的原料優勢，進一步增加產品的核心競爭力。

積極尋求併購機會

- 煙用香精香料：通過併購進一步鞏固了行業的戰略地位
- 食品香精香料：通過併購進一步做強做大
- 日化香精香料：通過併購進一步擴大日化香精香料的規模

進一步推進國際化

本集團一直以來不斷推進國際化戰略。人才和技術水平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，擇機並謹慎地進軍國際市場。

財務狀況回顧

截至二零零九年三月三十一日止年度的業績分析：

銷售額

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團的銷售額達港幣1,938,443,000元，較上年同期的港幣1,419,137,000元，增長了約36.6%。銷售額的快速增長，主要是由於本集團煙用和食品香精香料銷售額的顯著增加及收購富君集團和琥珀所致。截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團煙用香精香料的銷售額增加了約33.4%至港幣1,654,356,000元，佔總收入的約85.3%；食品香精香料的銷售額則增加了約28.1%至港幣219,263,000元，佔總收入的約11.3%；而日化香精香料的銷售額為港幣55,748,000元，佔總收入的約2.9%。

銷售成本

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團的銷售成本為港幣477,472,000元，較上年同期的港幣355,989,000元，增加了約34.1%。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二零零八年三月三十一日止年度的港幣1,063,148,000元增加至截至二零零九年三月三十一日止年度的港幣1,460,971,000元增長了約37.4%，而本集團的毛利率則由上一財政年度的74.9%增加至本年度的約75.4%，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

截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團的其他收益為港幣39,657,000元，較截至二零零八年三月三十一日止年度的港幣40,548,000元，減少約2.2%。其他收益的減少主要是由於人民幣升值產生的匯兌收益減少所致。

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。本集團截至二零零九年三月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支為港幣78,661,000元，較上年度的港幣58,348,000元，增加約34.8%。銷售及市場推廣開支所佔回顧期間的銷售總額的比例皆為約4.1%，比例保持穩定。

行政開支

本集團的行政開支在截至二零零九年三月三十一日止年度的港幣222,142,000元，較上年度的港幣155,447,000元，增加了約42.9%。而行政開支所佔回顧期間的銷售總額的比例分別為約11.5%和約11.0%，較上年度略有上升。上升的主要原因是本集團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二零零九年三月三十一日止年度為港幣1,199,825,000元，較上年度的港幣889,901,000元，增長了約34.8%。而本集團的營運盈利率則與上一年的水平基本持平。

稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零零九年三月三十一日止年度為港幣82,157,000元，較上年的港幣34,384,000元，顯著增加了約138.9%，所得稅率則分別約為6.8%和3.8%。所得稅率的顯著上升，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予中國大陸以外的母公司之股息而應繳納的所得稅及本集團的部份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

於二零零九年三月三十一日，本集團的流動資產淨值港幣1,143,626,000元(二零零八年：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。在二零零九年三月三十一日，本集團的現金及現金等價物為港幣1,125,238,000元(二零零八年：港幣971,595,000元)，其中超過90%是以人民幣持有。

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。

投資活動

本集團的投資活動主要與購買固定資產及作為收購兼併活動的戰略性發展策略有關。截至二零零九年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為港幣673,869,000元，主要是本集團收購富君集團所致。而截至二零零八年三月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為港幣644,599,000元。

融資活動

截至二零零九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295,927,000元，主要用於向股東派發股息。而截至二零零八年三月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為港幣171,962,000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。截至二零零九年三月三十一日止年度，本集團的平均應收賬周轉期為74日，比較截至二零零八年三月三十一日止年度的83日下降了9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。截至二零零九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，與截至二零零八年三月三十一日止年度的124日相同。應付帳款周轉期保持穩定。

存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零零九年三月三十一日為港幣215,653,000元(二零零八年：港幣136,862,000元)。在截至二零零九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計算)為135日，較上年度的102日增加了33日，但較截至二零零八年九月三十日止中期報告的142天下降了7天。存貨周轉期較上年度有所增加是由於本集團為了滿足生產及客戶縮短供貨週期的需要，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，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，本集團於二零零九年三月三十一日並無任何重大的或然負債。

企業管治

遵守企業管治常規守則(「企業管治守則」)

本公司已於報告期內遵守上市規則附錄十四所載之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)有限公司於二零零八年三月根據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。從那時起本公司實施了多項措施以進一步強化內部監控系統。董事會認為，本公司之內部監控系統整體而言屬有效。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「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，全體董事確認於報告期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。

末期股息及特別股息

董事會將建議向於二零零九年八月七日名列本公司股東名冊之股東宣派就截至二零零九年三月三十一日止年度之現金末期股息每股港幣5.8仙(二零零八年：每股港幣6.0仙)及現金特別股息每股港幣3.0仙(二零零八年：無)，並預期於二零零九年十月十六日派發，惟需於臨近舉行的股東週年大會上獲股東批准。連同已派發的中期股息每股港幣5.0仙(二零零八年：每股港幣2.3仙)，本年度之股息分派總額為每股港幣13.8仙(二零零八年：每股港幣8.3仙)。

暫停辦理股份過戶手續

本公司將由二零零九年八月四日至二零零九年八月七日止(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和特別股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零九年八月三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，本集團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富君集團和琥珀，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，保持充分的競爭力。

於二零零九年三月三十一日，本集團在中國，香港及德國共聘用員工1,245人，比上年的1,020人增加225人，增加了約22%。本年度共發生員工成本為港幣144,577,000元，比上年的港幣106,448,000元增加了港幣38,129,000元，增加了35.8%。本年度員工成本的增加，主要是由於員工人數的增加及引進高質素的管理和技術人才所致。

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(含董事)。本集團本年度再向兩名董事共授出10,400,000股購股權，連同過去兩個年度本集團共向79名員工(含董事)授出155,500,000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。

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。

董事之同業競爭業務

於報告期內，朱女士已收購一間位於南非洲博茨瓦納共和國，主要業務為製造及銷售香精香料行業之上游原材料—天然提取物的企業。此企業於報告期內向本公司銷售之金額約為港幣1,240萬元(有關此企業與本公司之持續關連交易詳情，請參閱本公司日期為二零零八年十一月四日的公告)。雖然此企業之業務嚴格來說並不屬本公司之競爭業務，但朱女士選擇自願性遵守她根據就收購Chemactive Investments Limited日期為二零零六年六月七日之協議向本公司作出之不競爭承諾，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)。

除上述披露者外，並無任何董事及其各自之聯繫人擁有或可能擁有與本公司同業競爭的業務。

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(審核委員會主席)、麻雲燕女士及李祿兆先生。審核委員會擁有會計、法律，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二零零九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.hkexnews.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二零零八／零九年年報，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，二零零九年六月十八日