

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，概不對因本公告全部或任何部份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)

截至二零一零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22.1%至港幣2,366,403,000元
- 營運盈利增加約26.9%至港幣1,516,689,000元
- 本公司權益持有人應佔盈利增加約20.7%至港幣1,340,085,000元
- 營運活動產生之淨現金增加約24.8%至港幣1,385,960,000元
- 全年股息為每股21.08港仙，比去年增加了約53%

本集團於過去五年優異業績概要：

- 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23.66億元，複合年增長率約32%
- 股東應佔盈利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13.40億元，複合年增長率約47.5%
- 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42.58仙，複合年增長率約45.4%
- 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13.86億元，複合年增長率約44.3%

* 僅供識別



港幣千元	截至三月三十一日止年度		增長
	二零一零年	二零零九年 (重列)	
營業額	2,366,403	1,938,443	+22.1%
毛利	1,786,835	1,462,515	+22.2%
營運盈利	1,516,689	1,195,452	+26.9%
EBIT率	64.1%	61.7%	
除稅前盈利	1,531,649	1,207,499	+26.8%
本公司權益持有人應佔盈利	1,340,085	1,110,324	+20.7%
營運活動產生之淨現金	1,385,960	1,110,736	+24.8%
每股盈利			
— 基本	43.15港仙	36.08港仙	+19.6%
— 攤薄	42.58港仙	35.62港仙	+19.5%
每股中期及末期股息 (附註9)	12.78港仙	10.80港仙	+18.3%
全年每股特別股息 (附註9)	8.30港仙	3.00港仙	+176.7%
股息分派率	49%	38%	

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」）截至二零一零年三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同比較數字。

綜合收益表

	附註	截至三月三十一日止年度 二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元 重列
營業額	3	2,366,403	1,938,443
銷售成本	4	(579,568)	(475,928)
毛利		1,786,835	1,462,515
其他收益	5	36,237	36,206
銷售及市場推廣開支	4	(73,057)	(78,984)
行政費用	4	(233,326)	(224,285)
營運盈利		1,516,689	1,195,452
財務收入		15,761	19,555
融資成本		(1,508)	(7,934)
財務收入－淨額	6	14,253	11,621
應佔聯營公司盈利		707	426
除稅前盈利		1,531,649	1,207,499
所得稅	7	(162,236)	(82,157)
本年度盈利		1,369,413	1,125,342
應佔：			
本公司權益持有人		1,340,085	1,110,324
少數股東權益		29,328	15,018
		1,369,413	1,125,342
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	8(a)	43.15	36.08
－ 攤薄	8(b)	42.58	35.62
中期及末期股息	9	399,603	333,831
特別股息	9	259,570	92,964
		659,173	426,795

綜合全面收益表

截至三月三十一日止年度
二零一零年 二零零九年
港幣千元 港幣千元
重列

本年度盈利	1,369,413	1,125,342
其他全面收益：		
海外業務之匯兌差額	<u>13,174</u>	<u>52,475</u>
本年度除稅後全面收益總額	<u><u>1,382,587</u></u>	<u><u>1,177,817</u></u>
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	1,352,907	1,160,167
少數股東權益	<u>29,680</u>	<u>17,650</u>
	<u><u>1,382,587</u></u>	<u><u>1,177,817</u></u>

綜合財務狀況表

於三月三十一日
二零一零年 二零零九年
港幣千元 港幣千元
重列

	附註	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元 重列
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		301,798	289,849
土地使用權		67,684	58,515
無形資產		1,602,659	1,507,151
於聯營公司之投資		6,236	9,233
遞延所得稅資產		50,544	31,055
		<u>2,028,921</u>	<u>1,895,803</u>
流動資產			
存貨		235,294	211,820
貿易及其他應收款項	10	660,117	531,298
短期定期存款		230,886	—
現金及現金等價物		1,678,640	1,126,735
		<u>2,804,937</u>	<u>1,869,853</u>
總資產		<u><u>4,833,858</u></u>	<u><u>3,765,656</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		312,882	308,480
儲備		410,403	248,458
保留盈利			
— 擬派末期股息		212,134	179,731
— 擬派特別股息		172,085	92,964
— 其他		2,682,600	2,006,184
		<u>3,790,104</u>	<u>2,835,817</u>
少數股東權益		<u>128,103</u>	<u>93,789</u>
總權益		<u>3,918,207</u>	<u>2,929,606</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		108,870	93,813
流動負債			
短期貸款		250,236	—
貿易及其他應付款項	11	486,242	702,243
當期所得稅負債		70,303	39,994
		<u>806,781</u>	<u>742,237</u>
總負債		<u>915,651</u>	<u>836,050</u>
總權益及負債		<u><u>4,833,858</u></u>	<u><u>3,765,656</u></u>
流動資產淨值		<u><u>1,998,156</u></u>	<u><u>1,127,616</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>4,027,077</u></u>	<u><u>3,023,419</u></u>

附註：

1. 根據二零零九年十一月二十日之收購協議，本公司向朱林瑤女士（「朱女士」）以現金港幣29,267,000元作為代價，收購遠威國際有限公司及朗域國際有限公司及其附屬公司（「F&G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」），該收購構成本公司的關連交易，其詳細資料請參見本公司於二零零九年十一月二十日的公告，該收購於二零零九年十一月三十日完成。

2. 編製基準

本公司綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「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F&G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。

由於朱女士在二零零八年十月六日開始控制F&G集團，本集團於二零零九年三月三十一日的綜合財務報表已重列。

(b) 以下的新訂及修訂準則首次強制應用於二零零九年四月一日開始的財政年度且與本集團相關：

香港會計準則第1號（修訂）	「財務報表之呈列」
香港財務報告準則第2號（修訂本）	「以股份為基礎的付款」
香港財務報告準則第7號（修訂本）	「金融工具：披露」
香港財務報告準則第8號	「營運分部」

以下為已公佈的準則、修訂及對現有準則的詮釋，於二零一零年四月一日或之後開始的會計期間或較後期間採納，但本集團並無提早採納：

香港會計準則第1號（修訂本）	「財務報表之呈列」
香港會計準則第27號（修訂）	「綜合及獨立財務報表」
香港會計準則第38號（修訂本）	「無形資產」
香港財務報告準則第2號（修訂本）	「集團以現金結算的股份為基礎的支付交易」
香港財務報告準則第3號（修訂）	「業務合併」
香港財務報告準則第5號（修訂本）	「持作出售的非流動資產（或處置）的計量」
香港財務報告準則第9號	「金融工具」

3. 營業額及分部資料

本集團重新評估其經營並分為兩項主要業務分部：

(1) 食用香精香料；及

(2) 日用香精香料。

主要經營決策者明確為執行董事（「執行董事」），執行董事檢討本集團的內部報告以評估表現及分配資源。管理層按照此報告以決定營運分部。

執行董事從經營活動角度考慮業務及評估食用香精香料及日用香精香料之分部業務表現。食用香精香料業務包括研發、生產及銷售食用香精香料產品。日用香精香料業務包括研發、生產及銷售日用香精香料產品。執行董事根據營運盈利評估經營分部之表現。

截至二零一零年三月三十一日止年度之分部資料呈列如下：

	截至二零一零年三月三十一日止年度				
	食用 香精香料 港幣千元	日用 香精香料 港幣千元	分部總計 港幣千元	總部 港幣千元	總計 港幣千元
總營業額	2,291,077	75,499	2,366,576	–	2,366,576
分部間銷售	(167)	(6)	(173)	–	(173)
淨營業額／分部收入	2,290,910	75,493	2,366,403	–	2,366,403
分部業績	1,519,994	18,669	1,538,663	(21,974)	1,516,689
財務收入					15,761
融資成本					(1,508)
財務收入－淨額					14,253
應佔聯營公司盈利					707
除稅前盈利					1,531,649
所得稅					(162,236)
本年度盈利					1,369,413
其他分部項目					
折舊	29,934	1,486	31,420	41	31,461
攤銷	27,280	769	28,049	–	28,049
資本性開支	168,966	949	169,915	5	169,920

	於二零一零年三月三十一日				
	食用	日用	分部總計	總部	總計
	香精香料 港幣千元	香精香料 港幣千元			
分部資產	<u>4,638,964</u>	<u>156,316</u>	<u>4,795,280</u>	<u>38,578</u>	<u>4,833,858</u>

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				
	食用	日用	分部總計	總部	總計
	香精香料 港幣千元	香精香料 港幣千元			
總營業額	1,883,984	55,748	1,939,732	–	1,939,732
分部間銷售	<u>(1,289)</u>	<u>–</u>	<u>(1,289)</u>	<u>–</u>	<u>(1,289)</u>
淨營業額／分部收入	<u>1,882,695</u>	<u>55,748</u>	<u>1,938,443</u>	<u>–</u>	<u>1,938,443</u>
分部業績	1,227,421	13,413	1,240,834	(45,382)	1,195,452
財務收入					19,555
融資成本					(7,934)
財務收入－淨額					11,621
應佔聯營公司盈利					<u>426</u>
除稅前盈利					1,207,499
所得稅					<u>(82,157)</u>
本年度盈利					<u>1,125,342</u>
其他分部項目					
折舊	27,988	766	28,754	44	28,798
攤銷	26,409	678	27,087	–	27,087
資本性開支	860,772	92,794	953,566	54	953,620

	於二零零九年三月三十一日				
	食用	日用	分部總計	總部	總計
	香精香料 港幣千元	香精香料 港幣千元			
分部資產	<u>3,617,448</u>	<u>135,610</u>	<u>3,753,058</u>	<u>12,598</u>	<u>3,765,656</u>

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	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
折舊（不包括計入研發的金額）	25,417	23,638
攤銷	28,049	27,087
製成品及在製品存貨變動	(7,860)	(21,488)
已用原材料及消耗品	527,615	457,777
貿易應收款之減值撥備／（回撥）	119	(62)
租金	4,106	4,954
核數師酬金	5,457	6,269
差旅開支	20,060	18,562
娛樂開支	19,401	17,176
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）	83,063	82,558
購股權報酬費用	12,605	30,889
研究及發展		
－ 僱員及福利開支	32,829	31,234
－ 折舊	6,044	5,160
－ 其他	44,198	15,274
運輸開支	18,743	19,103
公共設施開支	13,309	12,352
汽車費用開支	8,016	6,956
其他	44,780	41,758
總銷售成本、銷售及市場推廣開支和行政費用	885,951	779,197

5. 其他收益

	截至三月三十一日止年度	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
出售原材料	808	761
政府津貼	30,751	20,295
匯兌收益－淨額	1,924	13,832
出售聯營公司盈利	740	—
其他	2,014	1,318
	36,237	36,206

6. 財務收入及融資成本

	截至三月三十一日止年度	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
銀行存款利息收入	15,761	19,555
利息費用	(1,508)	(7,934)
	<u>14,253</u>	<u>11,621</u>
財務收入－淨額	<u>14,253</u>	<u>11,621</u>

7. 所得稅

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
即期稅項			
－ 香港所得稅	7(a)	13,742	—
－ 中國企業所得稅	7(b)	159,965	66,928
－ 博茨瓦納企業所得稅	7(c)	532	—
遞延所得稅資產		(19,341)	(14,709)
遞延所得稅負債		7,338	29,938
		<u>162,236</u>	<u>82,157</u>

- (a) 香港所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率16.5% (二零零九年：16.5%) 撥備。
- (b) 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。
- (c) 博茨瓦納企業所得稅按本年度估計應課稅盈利以稅率15% (二零零九年：15%) 撥備。
- (d) 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。

8. 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	
	二零一零年	二零零九年
本公司股權持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>1,340,085</u>	<u>1,110,324</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,105,873</u>	<u>3,077,276</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>43.15</u>	<u>36.08</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。截至二零一零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	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>1,340,085</u>	<u>1,110,324</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,105,873</u>	<u>3,077,276</u>
調整－行使購股權 (千計)	<u>41,250</u>	<u>40,105</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,147,123</u>	<u>3,117,381</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>42.58</u>	<u>35.62</u>

9. 股息

	截至三月三十一日止年度	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
已付每股中期股息港幣6.0仙 (二零零九年：港幣5.0仙)	187,469	154,100
擬派每股末期股息港幣6.78仙 (二零零九年：港幣5.8仙)	212,134	179,731
	<u>399,603</u>	<u>333,831</u>
已付每股特別股息港幣2.8仙 (二零零九年：無)	87,485	–
擬派每股特別股息港幣5.5仙 (二零零九年：港幣3.0仙)	172,085	92,964
	<u>259,570</u>	<u>92,964</u>
	<u><u>659,173</u></u>	<u><u>426,795</u></u>

於截至二零一零年三月三十一日止年度內，本公司已支付的中期和特別股息分別為港幣187,469,000元 (每股港幣6.0仙) (二零零九年：每股港幣5.0仙) 及港幣87,485,000元 (每股港幣2.8仙) (二零零九年：無)。而擬派發的末期股息為每股港幣6.78仙 (二零零九年：每股港幣5.8仙)，共約港幣212,134,000元 (二零零九年：港幣179,731,000)，及擬派發的特別股息為每股港幣5.5仙 (二零零九年：每股港幣3.0仙)，共約港幣172,085,000元 (二零零九年：92,964,000)，在二零一零年六月十八日舉行的董事局會議建議派發，但須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為應付股息。

10. 貿易及其他應收款項

	附註	於三月三十一日	
		二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
貿易應收款項	10(b)	519,895	409,285
減：應收款項減值撥備		(2,215)	(1,989)
貿易應收款項－淨額		<u>517,680</u>	<u>407,296</u>
應收票據		89,487	85,766
預付款項及其他應收款項		36,727	24,508
員工墊款		4,404	4,439
其他		11,819	9,289
		<u><u>660,117</u></u>	<u><u>531,298</u></u>

(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（包括關聯人士的貿易應收款項）的賬齡分析如下：

	於三月三十一日	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
0至90日	457,936	339,187
91至180日	44,546	49,836
181至360日	10,535	10,644
360日以上	6,878	9,618
	<u>519,895</u>	<u>409,285</u>

11. 貿易及其他應付款項

	附註	於三月三十一日	
		二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
貿易應付款項	11(a)	237,303	151,251
非貿易應付關聯人士款項		133,985	488,994
應付工資		8,913	7,671
其他應付稅項		42,153	10,850
應計開支		4,732	5,280
客戶預付款		1,915	10,860
其他應付款項		57,241	27,337
		<u>486,242</u>	<u>702,243</u>

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	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
0至90日	185,073	112,843
91至180日	33,744	19,232
181至360日	1,094	6,532
360日以上	17,392	12,644
	<u>237,303</u>	<u>151,251</u>

管理層討論及分析

業績

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團實現銷售收入約港幣23.66億元，增長約22.1%，超額實現了管理層預期的增長目標；毛利率達到75.5%，保持平穩；EBIT率達約64.1%，比去年提升了約2.4個百分點；股東應佔盈利為約港幣13.40億元，增長約20.7%；每股基本盈利港幣43.15仙，增長約19.6%，取得了優異的經營業績。

兼併與收購（「併購」）

收購茂名科比香精香料有限公司（「茂名科比」）－ 對煙用香精香料行業繼續實施整合

於二零零九年八月，本集團以約港幣117,209,000元的代價向獨立第三方收購茂名科比100%的股權。茂名科比是國內一家中型的煙用香精香料供應商，其客戶為浙江中煙。茂名科比向其客戶提供的產品與本集團現有向該客戶提供的產品有很強的契合性，收購茂名科比可進一步加強本集團在重點核心客戶的市場份額，配合本集團的「大客戶、大品牌」的發展戰略。

交易條件方面，出讓方承諾未來12個月（即由二零零九年八月至二零一零年七月止）擔保含增值稅銷售收入不低於人民幣5,000萬元。截至二零一零年三月三十一日止8個月，茂名科比未經審計的（不含增值稅）銷售收入約港幣3,402萬元，稅後利潤約港幣1,796萬元，符合管理層預期。

完成對F&G集團的收購，建立首個海外原料基地

於二零零九年十一月，本集團以F&G集團的淨資產值作為代價，即港幣29,267,000元，與主席朱女士訂立收購協議，收購F&G集團的100%的股權。F&G (Botswana) (Proprietary) Limited（「F&G」）位於非洲南部的博茨瓦納共和國，從事製造及銷售天然提取物。收購的主要理由是集團打造核心一體化戰略的重要部署之一，F&G將配合本集團未來捲煙新材料的業務發展以及開發更多以天然原材料為主的新產品，以把握中國捲煙行業降焦減害發展帶來的巨大商機。

入股青島青大物產股份有限公司（「青島青大」）－ 積極發展上游天然原料和餐飲配料業務

於二零一零年三月，集團以約港幣1,160萬元，向獨立第三方青島青大增資控股其51%的股權。青島青大是一家國內專業化的天然提取物生產商，目前主要產品為多種天然辣椒精華，在國內及國外市場有發展潛力，客戶主要包括日本Ikeda Corporation及味好美公司等。入股後，集團在天然香辛料提取方面的能力將得到進一步的加強。管理層認為控股青島青大是集團打造核心一體化戰略的部署之一，有利於加快集團在鹹味香精和餐飲配料板塊的發展。

業務回顧

食用香精香料業務回顧

1. 經營業績回顧

截至二零一零年三月三十一日止年度，食用香精香料的銷售收入達到了港幣2,290,910,000元，較去年同期增長了約21.7%，保持了快速增長的勢頭。食用香精香料的板塊EBIT率達66.3%，較去年同期的65.2%提高了1.1個百分點。食用香精香料的持續快速增長來源於煙草類客戶需求的持續快速增長以及在食品、飲料類業務取得高速發展。營運盈利率的提高主要得益於煙草類香精香料快速增長和在食品及飲料香精香料方面業務的高速有機增長，實現了規模效益。

本集團堅持「大客戶、大品牌」的發展策略，與國內大多數煙草企業建立了長期合作關係，為客戶提供全方位技術服務，在國產名優捲煙的香精香料市場中佔有主導地位，近幾年來一直伴隨客戶實現了快速增長，市場份額穩步提高。年內，本集團向獨立第三方收購了茂名科比100%的股權，進一步加強了本集團在一些重點客戶及重點品牌的市場份額。目前茂名科比的整合工作推進得十分順利，管理層預期該項收購將為股東產生良好的回報。

在食品和飲料類香精方面，本集團堅持以發展天然、健康、本地口味的創新產品，提供全面增值服務發展重點直銷客戶，充分發揮遍佈全國的網路優勢發展本地中小客戶的總體戰略，經過過去幾年的快速發展，已經成為中國本土最大的香精香料供應商之一。在產品結構上，在集團傳統甜、鹹兩大系列產品基礎上，大力發展具中華特色的餐飲配料產品，取得了明顯的成效，實現了業務的快速增長。

2. 下游行業的最新情況和展望

a) 煙草行業的最新情況

中國是全球第一大的捲煙消費國，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2.2萬億支香煙。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，消費結構以中式捲煙為主，進口煙在中國的市場份額歷年來只佔約0.1%左右（資料來源：Euromonitor）；

第三，隨著國內居民生活水平的逐步提高，消費產品的檔次逐步提高，自二零零二年以來，煙草行業銷售額年複合增長率在8%左右；其中，市場對中高檔名優捲煙的需求出現了高速增長的勢態；

第四，煙草行業在中國國民經濟中佔有非常重要地位，二零零九年實現工商利稅約人民幣5,131億元，較上年的人民幣4,491億元，增長了約14.3%。

b) 煙草行業將進入後整合時代

自二零零五年開始，中國煙草行業開始進入了整合時代，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，品牌集中度大幅提高，前十大銷量品牌的市場佔有率在過去5年提高了50%以上，前十大銷售額的品牌更是出現了雙位數的高速複合增長，例如中華牌捲煙的銷量在過去幾年翻了一番。今年國家煙草專賣局明確提出捲煙上水平，進一步培育重點品牌的思想，將「532」和「461」目標列為下一個五年計劃煙草品牌的發展方向，打造10多個具世界級規模的捲煙品牌，品牌集中度將進一步提高。「532」是指打造5大捲煙品牌每年每個銷量超過2百萬大箱，3大品牌每個超過3百萬大箱，及2個特大品牌每個超過5百萬大箱；而「461」是指6大捲煙品牌每年每個銷售收入超過人民幣4百億元，4大品牌每個超過人民幣6百億元，及1個特大品牌超過人民幣1千億元（以上資料來源：煙草在線）。綜合以上情況，我們認為中國煙草行業將進入後整合時期，行業集中度將繼續不斷提高。

c) 國家明確未來五年焦油含量新標準

中式捲煙的焦油含量一直明顯較發達國家水平相對偏高。二零零九年中國捲煙焦油平均含量約為每支12.1毫克，而歐美國家主要品牌的焦油含量大多在每支8毫克以下，日本的主要品牌則在每支5毫克以下。二零一零年，中國政府將焦油含量作出了新的規定，從二零一一年一月一日起，每根香煙焦油含量不得超過12毫克；二零一五年一月一日起，不得超過10毫克（資料來源：煙草科技）。管理層認為，隨著中式捲煙健康化以及新產品的發展趨勢，一些新的捲煙材料將逐步出現並擴大在產品中使用。捲煙新材料業務將成為本集團潛在的發展空間。

d) 新的食品安全法進一步提高了行業門檻

二零零九年六月，新的《中華人民共和國食品安全法》出台，對食品行業的所有參與者提出了更高的要求，行業門檻進一步提高。本集團一貫十分重視產品品質及食品安全工作，各主要附屬企業均獲得了國內和國際行業資質認證。這幾年集團一直加大投入和力量以建立和實施嚴格的監控程序，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。我們預計未來食品飲料以及其相關行業的集中度將會提高；作為本土領先的香精香料企業，我們相信本集團未來的發展空間將更為廣闊。

e) 本土化、天然化、健康化口味正在成為食品飲料的主流趨勢

中國消費品行業正在向更高級的階段發展，消費者對產品品質提出了更高的要求。我們預計中國消費者對本土化、天然化、健康化口味的需求正在成為食品飲料的主流趨勢。集團集中研發及開發（「研發」）力量，突出「天然、健康、時尚、經典」的時代要求，成功開發出多款新產品，取得了很好成績。未來，集團將拓展上游天然原料，以進一步提升產品的競爭力。

3. 食用香精香料的發展策略

a) 在煙草類方面

- 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；
- 進一步加強與煙草行業龍頭企業的技術交流與合作，抓住降焦減害的發展機遇，不斷探索新思路和推出新產品；
- 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。

b) 在食品飲料類方面

- 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」品牌的知名度和網路優勢；
- 大力發展直銷，培育行業重點客戶，建立全面合作關係，力爭直銷大客戶業務的持續快速增長；
- 加速發展鹹味香精香料，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；
- 不斷加大對研發的投入，不斷引進國際一流的研發人員，提高產品的研發水平；
- 注重食品安全工作，確保食品的安全性，杜絕安全事故，把握機遇；
- 關注行業發展情況，擇機進行收購兼併，建立一體化產業鏈，加快上游天然原料和下游餐飲配料業務的發展。

日用香精香料業務回顧

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，進入日用香精香料領域。收購後，本集團對琥珀實施了全方位的整合。年內，在廈門市幾萬家中小企業評選中，琥珀脫穎而出成為「最具成長型中小企業」。此外，「琥珀」商標被認定為福建省著名商標，這是繼「琥珀」商標被認定為「廈門市著名商標」後的又一殊榮，標誌著琥珀的品牌建設又上了一個新台階。年內琥珀參加第十四屆「中國美容博覽會」等展會活動，大大提高了知名度。琥珀與珠三角、長三角等地的國內著名日化企業進行洽談，增進了相互的瞭解，樹立了良好的企業形象，為今後與日化大客戶的合作打下了扎實的基礎。此外，琥珀還喜獲「高新技術企業」稱號。這些成績不僅展示了集團的整合能力，而且也大大提升了琥珀的綜合競爭力。

截至二零一零年三月三十一日止年度，琥珀的銷售收入達到了港幣75,493,000元，較去年增長約35.4%。實現營運盈利港幣18,669,000元，較去年增長約39.2%，EBIT率達24.7%，穩中有升，通過整合琥珀，本集團實現了收入高速增長及經營效率大大的提高。

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、攪菊、浪奇、三笑、彩虹集團、雅黛以及國內一些大型日化企業等。截至二零一零年三月三十一日止年度，琥珀共開發出新產品超過70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. 日用香精香料的發展策略

- 充分利用琥珀這一平台，充分利用本集團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；立足熏香、洗滌類產品，並加大在洗髮水、沐浴露、空氣清新類的產品及客戶開發力度；
- 結合中國日用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；
- 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。

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。經過不斷投入，本集團已經建立了一支國內頂級、具有國際水平的國際化研發團隊；憑藉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，集團的綜合研發能力大大提高。

未來業務發展計劃

捲煙新材料

捲煙新材料指運用先進的技術將一部分煙葉處理中形成的殘留物，如芝麻片、碎片和葉梗等進行再次利用，達到降低捲煙中的焦油含量、穩定捲煙吃味並降低生產成本的目的。經過近20年的發展，捲煙新材料在國際煙草行業中形成了廣泛的應用。按目前國內捲煙行業的情況分析，管理層預計下一步捲煙新材料將有非常廣闊的發展潛力，其中原因包括降焦減害對捲煙產品品質帶來的影響；市場對中式名優捲煙需求的持續快速增長和上游原料供應產生的結構性失衡等。

早在幾年以前，華寶就瞄準了這一潛在的巨大市場，並開始了華寶在未來中國捲煙新材料市場的戰略佈局和定位。從上游原料、團隊構建、科研立項、前期試點等方面積極推進，過去幾年華寶在降焦減害方面已經取得了突破性進展。華寶以煙用香精香料的核心技術作為切入點，憑藉多年來成功執行「大客戶，大品牌」掌握的客戶資源，再配合獨特的海外上游原料資源，這些奠定了華寶較強的核心競爭力。管理層有信心在未來幾年的時間將捲煙新材料發展成為新的強大增長動力之一。本年度，集團設立了合營公司雲南清甜香科技發展有限公司，著力發展捲煙新材料；該項目的籌建，標誌著華寶在捲煙新材料領域揚帆起錨，進入實施階段。

餐飲配料

我們注意到隨著生活節奏的加快，消費者對生活品質的不斷追求，會引發在中餐烹飪方式的新一輪革命。新型的以天然、安全、快捷為特點的複合烹飪調味料將成為主流趨勢，預計未來餐飲配料領域有巨大的發展空間。華寶早已看中這一歷史性的發展機遇，並立志發展成為中式速食行業的品質服務專家。在過去幾年從開始併購上海華寶孔雀香精香料有限公司進入食品領域、到成立廣州華寶香精香料有限公司分離甜鹹類產品，基本完成了戰略佈局。作為中國本土食品香精香料前十強，華寶已經在這一領域建立了科研團隊、產品開發、網路行銷上的優勢。去年，集團在雲貴川渝四省推出了「漢方廚寶」系列，以傳統川味為速食切入點，在市場取得了良好的反應。今年，集團新建的清真食品配料線亦將投產，產品將面向國內及東南亞市場。管理層有信心在未來幾年的時間將餐飲配料發展成為一個強大的增長動力之一。

香原料業務

原料是香精香料企業的核心競爭力之一。華寶始終致力於戰略性地發展上游香原料業務，打造核心一體化的產業鏈，增強華寶的綜合競爭力。集團對原料板塊的發展思路在於建立國際原料基地，設立特種優質原料處理中心、通過併購掌握某些具特色的香原料。本集團於二零零七年在無錫成立無錫華海香料有限公司（「無錫華海」），將自身科研成果產業化。無錫華海從事天然香料產品和中草藥產品的分離純化和精加工，節省了成本並大幅提高了產品的競爭力。於二零零九年十一月收購位於非洲南部博茨瓦納的生產基地F&G，利用當地得天獨厚的自然優勢，為下一步捲煙新材料的發展提供重要支撐。本年度，集團增資控股青島青大，發展對天然香辛料的提取，大大配合本集團在鹹味香精香料和餐飲配料業務的發展，為華寶的長遠發展奠定更為堅實的基礎。

未來展望

中國經濟很快將成為全球第二大經濟實體，14億人口蘊藏著巨大的消費潛力，中國消費品市場持續向更大、更高級的方向高速發展。集團將堅持同心多元化的發展戰略，以香精香料業務為核心，利用華寶在技術、市場、管理和網路的優勢，為下游客戶提供更多個性化的產品和技術服務，多元化發展捲煙新材料、食品配料以及香原料為主的未來新的業務單元，打造核心一體化的產業鏈，通過有機和併購的發展實現高速增長，發展成為全球頂級的香精香料公司和美味生活的領跑者。

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，

- 堅持以香精香料為核心的同心多元化發展戰略
- 加快食用香精香料的發展步伐，積極拓展日用香精香料
- 積極拓展捲煙新材料和餐飲配料業務
- 積極發展上游香原料業務，致力於打造核心一體化產業鏈
- 採用自身發展與併購相結合的方式
- 依託中國市場，發展成為全球頂級的香精香料公司和美味生活的領跑者

財務狀況回顧

截至二零一零年三月三十一日止年度的業績分析

銷售額

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團的銷售額達港幣2,366,403,000元，較上年同期的港幣1,938,443,000元，增長了約22.1%。銷售額的快速增長，主要是由於本集團食用和日用香精香料銷售額的快速有機增長所致。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團食用香精香料的銷售額增加了約21.7%至港幣2,290,910,000元，佔總收入的約96.8%；而日用香精香料的銷售額增加了約35.4%至港幣75,493,000元，佔總收入的約3.2%。

銷售成本

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團的銷售成本為港幣579,568,000元，較上年同期的港幣475,928,000元，增加了約21.8%。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略有上升所致。

毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零零九年三月三十一日止年度的港幣1,462,515,000元增加至截至二零一零年三月三十一日止年度的港幣1,786,835,000元，增長了約22.2%，而本集團的毛利率則由上一財政年度的75.4%輕微增加至本年度的約75.5%，毛利率繼續保持穩定。本集團毛利的增加主要是本集團銷售收入大幅增加所致。

其他收益

截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團的其他收益為港幣36,237,000元，較截至二零零九年三月三十一日止年度的港幣36,206,000元，輕微增加了約港幣31,000元。其他收益保持穩定。

銷售及市場推廣開支

本集團的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。本集團截至二零一零年三月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支為港幣73,057,000元，較上年度的港幣78,984,000元，減少約7.5%。銷售及市場推廣開支所佔回顧年度的銷售總額的比例分別為約3.1%及4.1%，比例下降了約1個百分點。該比例的下降主要是由於節省費用、提高效率以及規模效應所致。

行政開支

本集團截至二零一零年三月三十一日止年度的行政開支為港幣233,326,000元，較上年度的港幣224,285,000元，增加了約4.0%。而行政開支所佔回顧期間的銷售總額的比例約為9.9%，較上年度的11.6%下降了1.7個百分點。其中研發費用佔回顧期間的銷售總額約3.5%，較上年度增加了約0.8個百分點。行政開支佔銷售比例下降的原因是集團提高了管理效率及積極控制費用開支所致。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零一零年三月三十一日止年度為港幣1,516,689,000元，較上年度的港幣1,195,452,000元，增長了約26.9%。而本集團的營運盈利率則比上一年提高了2.4個百分點，達到了約64.1%。營運盈利率的提高主要是由於銷售及市場推廣開支的下降所致。

稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零一零年三月三十一日止年度為港幣162,236,000元，較上年的港幣82,157,000元，顯著增加。所得稅率則分別為約10.6%和約6.8%。所得稅開支的顯著上升，主要是由於本集團的盈利增長以及因部份國內子公司兩免三減之稅務優惠免稅期屆滿而使所得稅率上升所致；其中後者為本年度所得稅率上升的主要原因。

流動資產淨值和財務資源

於二零一零年三月三十一日，本集團的流動資產淨值港幣1,998,156,000元（二零零九年：港幣1,127,616,000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。於二零一零年三月三十一日，本集團的短期定期存款為港幣230,886,000元（二零零九年：無）。而本集團的現金及現金等價物為港幣1,678,640,000元（二零零九年：港幣1,126,735,000元），其中超過96%是以人民幣持有。本集團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。

銀行貸款及負債比率

於二零一零年三月三十一日，本集團的銀行借貸總額為港幣250,236,000元，其中港幣2.4億元為信用貸款，按港元銀行同業拆借息率作基礎，截至二零一零年三月三十一日止年度，平均年息率為1.63厘（二零零九年：無），全部於一年內到期償還，而負債比率（總債務（包括流動及非流動貸款）除以總權益，不含少數股東權益）為6.6%（二零零九年：無）。

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。截至二零一零年三月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為港幣357,650,000元，主要是本集團收購F&G集團、茂名科比以及短期定期存款。而截至二零零九年三月三十一日止年度，投資活動所用的現金淨額為港幣677,953,000元。

融資活動

截至二零一零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476,591,000元，主要用於向股東派發股息及償還股東款項。而截至二零零九年三月三十一日止年度，融資活動所用的現金淨額為港幣281,930,000元。

應收賬周轉期

應收賬周轉期乃通過將有關財政年度年初及年末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360天計算。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。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團的平均應收賬周轉期為71日，比較截至二零零九年三月三十一日止年度的73日下降了2日。應收賬周轉期下降，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年初及年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360天計算。供應商給予本集團的信貸期介乎零日至180日。截至二零一零年三月三十一日止年度，本集團的平均應付賬周轉期為121日，與截至二零零九年三月三十一日止年度的119日上升了2日。應付賬周轉期保持穩定。

存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零一零年三月三十一日為港幣235,294,000元（二零零九年：港幣211,820,000元）。在截至二零一零年三月三十一日止年度，存貨周轉期（將有關財政年度年初及年末的存貨平均結餘除以相應期間的銷售成本總額再乘以360天計算）為139日，較上年度的132日增加了7日。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，絕大部份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。

資產抵押

於二零一零年三月三十一日，本集團的抵押貸款為人民幣9,000,000元。

資本承擔

於二零一零年三月三十一日，本集團就已訂約購買的物業、廠房及設備但並未於財務報表撥備的資本承擔約港幣4,234,000元（二零零九年：港幣5,671,000元）。

或然負債

根據可供董事會查閱的資料，本集團於二零一零年三月三十一日並無任何重大的或然負債。

僱員及酬金政策

本集團一直重視企業文化建設。本集團有明確的願景並作為全體員工的奮鬥目標，並宣導將企業發展與個人成長結合起來，實現企業與員工共同發展的理念。本集團多年來堅持客戶至少的核心價值觀，把為客戶創造最大價值為己任，並作為每名員工的行為準則。集團通過領導專題文章或講話，通過《華寶》月刊、徵文比賽開展企業文化宣傳工作。集團還通過體育比賽、拓展訓練等文體活動，豐富華寶人的業餘生活，增強華寶人的凝聚力和對企業文化的認同感。

本集團高度重視人才建設。集團在政策、制度和文化建設上盡力提供科學、寬鬆的管理環境與制度保障，促使每位華寶員工能在自己的崗位上發揮自身專長，做到人盡其才，並保持團隊的合力，為集團創造更大價值；集團在引進對外優秀人才的增加基礎上，建立了完善的後備人才培養機制。後備人才的選拔程式分為：民主推薦和選拔、單位審核，集團總部核查與批復和結果公示等五個環節；後備人才隊伍的管理主要包括：定期考察、動態調整、培訓和檔案管理等內容。集團每年對後備人才進行考核、評估，對於考評結果優良者，集團將優先提拔使用。考核結果錄入個人檔案，對考核結果末位者進行淘汰。考察期間，後備人才由導師直接輔導、監督。集團每年4-5月份將組織一次後備人才甄選與梳理工作，以保證後備人才隊伍健康、有序成長。對過人才梯隊建設，為企業的擴大和發展提供新生力量。

本集團建立了一套多層次、全方位的員工培訓體系，既有針對集團中高層員工專題培訓，也有對後備人才的集中培訓，同時還有對基層員工的業務技能和專業知識的培訓。培訓講師既有外聘專家，也有集團內部管理及專業人員。通過持續的培訓，不斷提高員工的知識水平及業務技能，大大調動了員工的積極性。

於二零一零年三月三十一日，本集團在中國大陸、香港、德國及博斯瓦納共聘用員工1,316人，比上年的1,245人增加71人或約5.7%。本年度共發生員工成本為港幣128,497,000元，比上年的港幣144,681,000元減少了港幣16,184,000元，減少了約11.2%。本年度員工成本的減少，主要是由於員工購股權報酬費用的減少所致。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及董事，並於二零零六年至二零零八年間向包括董事、高層管理人員、技術和業務人員共79人授出購股權。

企業管治

遵守企業管治常規守則（「企業管治守則」）

本公司已於年內遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則建議的守則條文，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管治守則所載之規定寬鬆。

董事會知悉有責任保持健全的內部監控制度並認為內部監控系統和風險管理十分重要。董事會認為本公司之內部監控系統整體而言屬有效。詳情載於本公司年報之企業管治報告內。

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。

末期股息及特別股息

董事會建議向於二零一零年八月五日（星期四）名列本公司股東名冊之股東宣派就截至二零一零年三月三十一日止年度之現金末期股息每股6.78港仙（二零零九年：5.8港仙）和現金特別股息每股5.5港仙（二零零九年：3.0港仙），共約港幣3.84億元，並預期於二零一零年十月十八日（星期一）或前後派發，惟須於二零一零年八月五日（星期四）舉行的股東週年大會上獲股東批准。連同已派發的中期和特別股息，本年度擬分派之股息總額為每股21.08港仙（二零零九年：13.8港仙）。

暫停辦理股份過戶手續

為確保股東獲分派建議之末期股息及特別股息及有權出席二零一零年股東週年大會並在會上投票，特提示股東本公司將由二零一零年八月二日（星期一）至二零一零年八月五日（星期四）止（首尾兩日包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續；所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零一零年七月三十日（星期五）下午四時三十分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。

購買、出售及贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事之同業競爭業務

並無任何董事及其各自之聯繫人（按上市規則定義）擁有與本集團構成同業競爭的任何業務之權益。

審核委員會

本公司已根據上市規則成立了審核委員會，以履行審閱及監督本公司財務報告體系及內部監控程序之職責。審核委員會成員目前由本公司所有獨立非執行董事麥建光先生、麻雲燕女士及李祿兆先生擔任。

審閱全年業績

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一零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

本業績公告登載於「披露易」網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.huabao.com.hk)。載有上市規則所規定一切資料之二零零九／一零年年報，將於適當時候寄交股東及於上述網站內刊載。

承董事會命
主席
朱林瑤

香港，二零一零年六月十八日

於公告日期，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。