

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)

截至二零一三年九月三十日止六個月之中期業績公告

財務摘要

- 營業額增加約15.3%至港幣1,941,939,000元
- 營運盈利增加約16.1%至港幣1,042,925,000元
- 本公司權益持有人應佔盈利增加約13.8%至港幣893,188,000元
- 每股基本盈利增加約15.8%至港幣28.80仙
- 建議中期股息為每股港幣8.68仙，另加派特別股息每股港幣2.88仙，股息分派率達40%

* 僅供識別

業績亮點

- 毛利率比去年同期提升0.5個百分點至68.6%；營運盈利率則比去年同期提升0.4個百分點至53.7%，營運效率進一步提高
- 努力應對變化萬千的宏觀經濟環境，食用香精香料板塊繼續保持穩步增長勢頭，營運盈利率有所提升
- 再造煙葉（「煙草薄片」）板塊繼續保持高速增長勢頭，板塊銷售收入比去年同期大幅增長約141.3%至港幣473,377,000元；盈利能力同樣明顯提升，板塊營運盈利大幅增長約199.8%至港幣181,345,000元，營運盈利率則明顯提升7.5個百分點至38.3%
- 營運活動所產生之淨現金增加約20.3%至港幣849,872,000元
- 財務狀況保持穩健，銀行及庫存現金[#]比二零一三年三月三十日增加約31.6%至港幣3,057,735,000元；淨現金⁺達港幣2,577,600,000元，較二零一三年三月三十一日增加約38.7%

業績不足之處

- 日用香精香料板塊銷售收入比去年同期大幅減少逾半，主要是由於本集團對雲南華香源香料有限公司（「雲南華香源」）的管理結構和業務作出了調整，及其後悉數出讓了雲南華香源的股權所致；出讓雲南華香源雖然短期內對板塊銷售收入影響較大，但對集團整體盈利方面的影響則非常小
- 受國內宏觀經濟環境變化及物價水平普遍上升影響，本集團的銷售及市場推廣開支和行政開支繼續呈上升之勢。於本報告期內，銷售及市場推廣開支和行政開支比去年同期上升約22.7%，但比上一財政年度的26.5%升幅有所改善

[#] 「銀行及庫存現金」等於「短期定期存款」加「現金及現金等價物」。

⁺ 「淨現金」等於「短期定期存款」加「現金及現金等價物」減「短期銀行貸款」。

財務摘要表

	未經審核		百分比變動
	截至九月三十日止六個月		
	二零一三年 港幣千元	二零一二年 港幣千元	
營業額	1,941,939	1,684,042	+15.3%
營運盈利	1,042,925	898,188	+16.1%
毛利率	68.6%	68.1%	
EBITDA率 [#]	58.6%	57.0%	
EBIT率	53.7%	53.3%	
除稅前盈利	1,058,417	905,262	+16.9%
本公司權益持有人應佔盈利	893,188	784,903	+13.8%
營運活動產生之淨現金	849,872	706,608	+20.3%
每股盈利			
— 基本	28.80港仙	24.87港仙	+15.8%
— 攤薄	28.79港仙	24.85港仙	+15.9%
每股中期股息	8.68港仙	7.48港仙	+16.0%
每股特別股息	2.88港仙	2.48港仙	+16.1%
股息分派率	40%	40%	

[#] 「EBITDA率」等於「除稅、利息、折舊及攤銷前的盈利」除以「營業額」。

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」）截至二零一三年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一二年同期之比較數字。

本集團未經審核之中期簡明綜合財務資料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（「香港會計師公會」）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。

簡明綜合收益表

截至二零一三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 二零一三年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
營業額	3	1,941,939	1,684,042
銷售成本		(609,046)	(536,954)
毛利		1,332,893	1,147,088
其他收益	4	84,838	56,508
銷售及市場推廣開支		(78,591)	(63,519)
行政費用		(296,215)	(241,889)
營運盈利		1,042,925	898,188
財務收入		22,707	18,444
融資成本		(5,783)	(11,473)
財務收入－淨額		16,924	6,971
應佔聯營公司及共同控制實體之 (虧損)/盈利		(1,432)	103
除稅前盈利		1,058,417	905,262
所得稅	6	(157,462)	(109,702)
本期間盈利		900,955	795,560
應佔：			
本公司權益持有人		893,188	784,903
非控制性權益		7,767	10,657
		900,955	795,560
本期間本公司權益持有人 應佔的每股盈利			
基本	7(a)	28.80港仙	24.87港仙
攤薄	7(b)	28.79港仙	24.85港仙
中期股息	8	269,194	235,033
特別股息	8	89,318	77,926
		358,512	312,959

簡明綜合全面收益表

截至二零一三年九月三十日止六個月

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	港幣千元	港幣千元
本期間盈利	900,955	795,560
其他全面收益：		
可重新分類至損益的項目		
可供出售金融資產之除稅後的公允值變動	3,745	(2,511)
海外業務之貨幣換算差額	127,936	(41,827)
本期間除稅後其他全面收益／(虧損)	131,681	(44,338)
本期間除稅後全面收益總額	<u>1,032,636</u>	<u>751,222</u>
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	1,017,524	745,718
非控制性權益	15,112	5,504
	<u>1,032,636</u>	<u>751,222</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一三年九月三十日

	附註	二零一三年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一三年 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		1,447,416	1,443,810
土地使用權		203,469	204,045
無形資產		2,952,545	2,925,745
於聯營公司之投資		170,947	102,299
於共同控制實體之投資		6,244	–
可供出售金融資產		73,897	67,648
遞延所得稅資產		95,727	48,710
		4,950,245	4,792,257
流動資產			
存貨		761,418	702,316
貿易及其他應收款項	9	1,209,583	1,059,769
持作出售資產		5,197	5,102
短期定期存款		521,952	437,166
現金及現金等價物		2,535,783	1,886,183
		5,033,933	4,090,536
總資產			
		9,984,178	8,882,793
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		310,132	311,013
儲備		1,050,816	914,597
保留盈利			
– 擬派中期／末期股息		269,194	291,524
– 擬派特別股息		89,318	86,837
– 其他		6,184,229	5,675,440
		7,903,689	7,279,411
非控制性權益		312,273	346,265
總權益		8,215,962	7,625,676
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		59,458	62,628
流動負債			
貸款	10	480,135	465,000
貿易及其他應付款項	11	1,054,693	585,683
當期所得稅負債		173,930	143,806
		1,708,758	1,194,489
總負債		1,768,216	1,257,117
總權益及負債		9,984,178	8,882,793
流動資產淨值		3,325,175	2,896,047
總資產減流動負債		8,275,420	7,688,304

簡明綜合現金流量表

截至二零一三年九月三十日止六個月

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	港幣千元	港幣千元
營運活動產生之淨現金	849,872	706,608
投資活動所用之淨現金	(207,689)	(219,209)
融資活動所用之淨現金	<u>(25,056)</u>	<u>(60,864)</u>
現金及現金等價物增加淨額	617,127	426,535
於四月一日之現金及現金等價物	1,886,183	2,286,577
貨幣換算對現金及現金等價物的影響	<u>32,473</u>	<u>(21,231)</u>
於九月三十日之現金及現金等價物	<u>2,535,783</u>	<u>2,691,881</u>

附註：

1. 編製基準

本公司截至二零一三年九月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料已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」）附錄16之適用披露規定及香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編制。本簡明綜合中期財務資料應與本集團根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製的截至二零一三年三月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

除下文所述外，編制本簡明綜合財務資料中所採用之會計政策與截至二零一三年三月三十一日止年度的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。

- (a) 香港財務報告準則第11號「合營安排」。根據香港財務報告準則第11號，在合營安排下的投資，將視乎每個投資者的合同權益和義務而分類為聯合經營或合營企業，而非按合營安排的法定結構。香港會計準則第31號比例合併已經被香港財務報告準則第11號替換，對合營企業必須採用權益法入賬。

在二零一三年四月一日前，本集團對其共同控制實體雲南清甜香科技發展有限公司（「雲南清甜」）的投資乃採用比例合併法入賬。根據香港財務報告準則第11號，雲南清甜被評為共同控制實體且應採用權益法入賬，並追溯調整以前期間。

採用權益法對雲南清甜的投資入賬對本集團的綜合財務報表並未有重大的財務影響，因此董事決定不對截至二零一二年和二零一三年三月三十一日止年度的綜合財務報表作追溯調整，而所有財務影響會反映在截至二零一三年九月三十日止六個月的綜合財務報表內。

- (b) 中期所得稅乃按照預期年度的總盈利所適用之稅率予以預提。
- (c) 下列的新訂準則於二零一三年四月一日開始的財務年度首次強制應用，但現與本集團業務無關或無重大影響：
- 香港會計準則第19號（修改）「員工福利」。
 - 香港（國際財務報告詮釋委員會—詮釋20「露天礦生產階段的剝離成本」。

3. 營業額及分部資料

本集團的經營分為三項主要營運分部：

- 食用香精香料；
- 日用香精香料；及
- 煙草薄片。

主要經營決策者明確為執行董事（「執行董事」），執行董事審閱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、日用香精香料及煙草薄片之分部業務表現。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。煙草薄片業務包括研發、生產及銷售煙草薄片產品。執行董事根據營運盈利的計量評估營運分部的表現。

截至二零一三年九月三十日止六個月的分部資料呈列如下：

	未經審核 截至二零一三年九月三十日止六個月					
	食用 香精香料 港幣千元	日用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 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	1,469,385	40,748	473,377	1,983,510	-	1,983,510
分部間銷售	(41,560)	(11)	-	(41,571)	-	(41,571)
分部營業額－淨額	<u>1,427,825</u>	<u>40,737</u>	<u>473,377</u>	<u>1,941,939</u>	<u>-</u>	<u>1,941,939</u>
分部業績	867,496	4,010	181,345	1,052,851	(9,926)	1,042,925
財務收入						22,707
融資成本						(5,783)
財務收入－淨額						16,924
應佔聯營公司及 共同控制實體之虧損						(1,432)
除稅前盈利						1,058,417
所得稅						(157,462)
本期間盈利						<u>900,955</u>

	未經審核 於二零一三年九月三十日					
	食用 香精香料 港幣千元	日用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 港幣千元	分部總計 港幣千元	總部 港幣千元	總計 港幣千元
分部資產	<u>6,464,699</u>	<u>166,834</u>	<u>3,269,533</u>	<u>9,901,066</u>	<u>83,112</u>	<u>9,984,178</u>

截至二零一二年九月三十日止六個月的分部資料呈列如下：

	未經審核					
	截至二零一二年九月三十日止六個月					
	食用 香精香料 港幣千元	日用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 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	1,410,102	94,228	196,142	1,700,472	–	1,700,472
分部間銷售	(14,821)	(1,609)	–	(16,430)	–	(16,430)
分部營業額 – 淨額	<u>1,395,281</u>	<u>92,619</u>	<u>196,142</u>	<u>1,684,042</u>	<u>–</u>	<u>1,684,042</u>
分部業績	843,437	5,848	60,482	909,767	(11,579)	898,188
財務收入						18,444
融資成本						(11,473)
財務收入 – 淨額						6,971
應佔聯營公司之盈利						<u>103</u>
除稅前盈利						905,262
所得稅						<u>(109,702)</u>
本期間盈利						<u>795,560</u>

	未經審核					
	於二零一二年九月三十日					
	食用 香精香料 港幣千元	日用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 港幣千元	分部總計 港幣千元	總部 港幣千元	總計 港幣千元
分部資產	<u>5,915,126</u>	<u>214,792</u>	<u>2,509,171</u>	<u>8,639,089</u>	<u>339,028</u>	<u>8,978,117</u>

分部業績是代表各分部之盈利，當中並沒有包括未分類總部支出、融資成本及財務收入。此分部業績主要是為分配資源和評估各分部之表現而向主要營運決策者呈列的方式。

4. 其他收益

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	港幣千元	港幣千元
政府補貼	61,339	55,926
匯兌收益／(損失)	20,856	(15,930)
出售附屬公司之收益	580	—
其他	2,063	16,512
	<u>84,838</u>	<u>56,508</u>

5. 按性質分類的開支

費用包括銷售成本、銷售及市場推廣開支及行政費用，並根據其性質（除附註(a)按照性質所單獨列示的「研究及發展開支」外，每項開支均已不包括有關研究及發展的金額）分析如下：

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一三年	二零一二年
		港幣千元	港幣千元
折舊		62,074	31,067
攤銷		22,531	21,823
僱員福利開支		145,900	86,848
研究及發展開支	(a)	107,417	98,167
租金		10,177	8,032
差旅開支		16,880	12,195
應酬開支		18,912	14,262
公共設施開支		34,284	17,175
運輸開支		21,621	17,564
		<u>621,818</u>	<u>507,068</u>

(a) 研究及發展開支中包括的折舊、攤銷及僱員福利開支列示如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	港幣千元	港幣千元
折舊	7,931	5,457
攤銷	3,139	3,076
僱員福利開支	40,249	33,239
	<u>51,319</u>	<u>41,772</u>

6. 所得稅

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零一三年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
即期稅項			
— 香港所得稅	(a)	6,691	4,329
— 中國企業所得稅	(b)	201,091	105,871
— 德國企業所得稅	(c)	133	148
— 博茨瓦納企業所得稅	(d)	265	161
遞延所得稅		(50,718)	(807)
		<u>157,462</u>	<u>109,702</u>

- (a) 香港所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率16.5% (二零一二年：16.5%)撥備。
- (b) 中國企業所得稅撥備按本集團在中國大陸之企業於本期間估計應課稅盈利以其適用的稅率而定。
- (c) 德國企業所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率15% (二零一二年：15%)撥備。
- (d) 博茨瓦納企業所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率15% (二零一二年：15%)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 二零一三年	二零一二年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>893,188</u>	<u>784,903</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,101,399</u>	<u>3,156,480</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>28.80</u>	<u>24.87</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。在截至二零一三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，假定所有具有攤薄效應的購股權均被已行使而對已發行股份的加權平均數進行調整。以假定所有已發行的具有攤薄效應的購股權行使時的股份數目，減去在行使該等購股權所取得的收益而計算股份的公允價值（釐定為本公司股份於期內的平均市價）可發行的股份數目，所得的差額加入於計算的分母。淨盈利無需調整。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零一三年	二零一二年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>893,188</u>	<u>784,903</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	3,101,399	3,156,480
調整：		
— 行使購股權 (千計)	<u>1,180</u>	<u>2,265</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,102,579</u>	<u>3,158,745</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>28.79</u>	<u>24.85</u>

8. 股息

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零一三年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
擬派每股中期股息港幣8.68仙 (二零一二年：港幣7.48仙)	269,194	235,033
擬派每股特別股息港幣2.88仙 (二零一二年：港幣2.48仙)	<u>89,318</u>	<u>77,926</u>
	<u>358,512</u>	<u>312,959</u>

截至二零一三年九月三十日止六個月的中期及特別股息乃於結算日後宣派，因此並未確認於二零一三年九月三十日的應付股息內。

9. 貿易及其他應收款項

	附註	二零一三年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一三年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應收款項	(a)	893,977	822,863
減：應收款項減值撥備		(7,492)	(7,356)
貿易應收款項－淨額		886,485	815,507
應收票據		169,305	118,196
預付款項及其他應收款項		109,976	90,317
員工墊款		5,820	4,990
其他		37,997	30,759
		<u>1,209,583</u>	<u>1,059,769</u>

除預付賬款港幣40,398,000元（二零一三年三月三十一日：港幣15,220,000元）外，貿易及其他應收款項為金融資產被分類為「貸款和應收款項」。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允值相若。

- (a) 授予客戶的信貸期一般為0至180日。於二零一三年九月三十日及二零一三年三月三十一日，貿易應收款項（包括關聯人士的貿易應收款項）根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一三年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一三年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	843,027	737,855
91至180日	18,703	53,875
181至360日	10,662	15,439
360日以上	21,585	15,694
	<u>893,977</u>	<u>822,863</u>

10. 貸款

	附註	二零一三年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一三年 三月三十一日 港幣千元 經審核
流動			
— 有抵押銀行貸款	(a)	15,135	—
— 無抵押銀行貸款	(b)	465,000	465,000
總貸款		<u>480,135</u>	<u>465,000</u>

貸款變動情況分析如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零一三年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
於四月一日	465,000	927,500
短期銀行貸款	15,073	—
貨幣換算差額	62	—
於九月三十日	<u>480,135</u>	<u>927,500</u>

- (a) 有抵押銀行貸款乃由附屬公司永州山香香料有限公司所持有的位於湖南省的土地及樓宇作為抵押。該貸款以人民幣為單位，並需於一年內到期償還。於期內，該貸款平均利息為每年6.30厘。
- (b) 無抵押銀行貸款以港幣為單位，並需於一年內到期償還。於期內，該貸款平均利息為每年2.38厘（二零一二年九月三十日：2.47厘）。

貸款乃金融負債被分類為「按攤銷成本計量的金融負債」。貸款的賬面值與公允值相近。

截至二零一三年九月三十日止六個月的銀行貸款利息開支為港幣5,770,000元（二零一二年九月三十日：港幣11,456,000元）。

11. 貿易及其他應付款項

	附註	二零一三年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一三年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應付款項	(a)	424,263	378,162
非貿易應付關聯人士款項		123,985	123,985
應付股息	(b)	396,197	2,652
應付工資		44,469	19,593
其他應付稅項		18,743	18,092
應計開支		16,861	13,730
客戶預付款		1,095	983
其他應付款項		29,080	28,486
		1,054,693	585,683

除其他應付稅項港幣18,743,000元（二零一三年三月三十一日：港幣18,092,000元），應付工資港幣44,469,000元（二零一三年三月三十一日：港幣19,593,000元）及客戶預付款港幣1,095,000元（二零一三年三月三十一日：港幣983,000元）外，貿易及其他應付款乃金融負債被分類為「按攤銷成本計量的金融負債」。貿易及其他應付款項的公允價值與其賬面值相若。

(a) 於二零一三年九月三十日及二零一三年三月三十一日，貿易應付款項（包括關聯人士的貿易應付款項）根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一三年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一三年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	317,752	317,433
91至180日	42,679	33,532
181至360日	50,698	3,910
360日以上	13,134	23,287
	424,263	378,162

(b) 應付股息

應付股息乃指：

- (i) 本公司截至二零一三年三月三十一日止年度之末期和特別股息；及
- (ii) 向非控制性股東派付的股息。

管理層討論及分析

業績

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團實現銷售收入約港幣19.4億元，同比增長約15.3%。綜合毛利率約68.6%，比上一年度同期的約68.1%略為上升。營運盈利約港幣10.4億元，同比增長約16.1%。EBIT率約53.7%，比上一年度同期的約53.3%同樣略為上升。本公司權益持有人應佔盈利約港幣8.93億元，同比增長約13.8%。每股攤薄盈利為港幣28.79仙，同比上升約15.9%。

業務回顧

食用香精香料業務回顧

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團食用香精香料銷售收入為港幣1,427,825,000元，較去年同期的港幣1,395,281,000元增長約2.3%，佔整個集團的收入約73.5%。食用香精香料的板塊營運盈利達港幣867,496,000元，同比增加約2.9%；EBIT率約為60.8%，比去年同期的約60.4%有所提升。食用香精香料的增長速度有所放緩，主要是由於中華人民共和國（「中國」）煙草行業產量略有下降，以致本集團煙用業務增長相對減慢。

在煙用業務方面，中國煙草行業上半年的產量略有下降。據《煙草在線》數據顯示，二零一三年上半年中國煙草行業的捲煙產量達約2,588萬箱，同比減少約0.4%；實現捲煙銷售約2,666萬箱，同比增長約1.3%。據管理層了解，由於國家煙草專賣局（「國煙局」）近年開始嚴格落實「控總量、調結構、降庫存、穩價格」的調控方針，在不明顯增加產量的情況下，努力消化社會庫存及優化其結構，從而穩定市場捲煙銷售價格。另外，受中國政府加大控煙力度以及嚴格限制「三公消費」等政策的影響，管理層預期中國煙草行業的產銷總量將結束過去十多年來的持續增長的勢態，進入一個平穩發展時期。

過去數年，管理層一直高度關注中國煙草行業的發展及變化，以便對自身的業務予以及時有效的應對及部署。首先，隨著中國政府控煙力度加大，消費者健康意識上升，吸煙人口總數趨於飽和；第二，中國政府嚴格推行限制「三公消費」等政策，高端捲煙消費受到明顯的影響；第三，煙草行業已進入後整合時代，跨省整合停滯不前，目前不具有品牌產量大幅增加的可能性；同時，受到行業成本控制的影響，原料採購的招標範圍將進一步擴大。這些因素都為中國煙草行業未來的發展帶來一些不確定性。雖然如此，國內國外近年大力提倡的低焦油捲煙產品，還是取得了較明顯的發展。據《煙草在線》資料顯示，二零一三年上半年國內低焦油捲煙（焦油量每支8毫克或以下）銷售約370萬箱，同比增長約19.8%，為中式捲煙銷售結構中增長相對高速的一類產品。本集團近年的工作，主要圍繞市場的變化而調整部署，針對各項條例的要求而積極研究對策，創造業務上的新切入點；抓緊香原料的研究及發展（「研發」）及應用，以及低焦油捲煙和其他新型煙草產品的相關技術的研究，加強與客戶的合作，為集團長遠的業務發展打下堅實基礎。

在報告期內，「國家局第五期捲煙高級調香師班」在華芳煙用香料有限公司順利開課，來自全國各省市的捲煙企業技術骨幹約20人參加了該次培訓。捲煙高級調香師培訓課程主要涵蓋理論學習和實踐操作，不僅提高了學員的調香技術水平，同時亦加強了與本集團技術及業務的交流與合作。雲南天宏香精香料有限公司於報告期內亦取得了不俗成績，分別憑藉其研發實力與科研水平再次獲得了「高新技術企業」證書，並以優秀的產品品質驗證能力，通過了中國品質認證中心審核組的QEOHS管理體系審核。

在食品及飲料業務方面，各下屬公司按照年度業務指標執行，雖然因面臨的細分市場的因素不同而表現各異，總體上保持了穩定的發展。上海華寶孔雀香精香料有限公司（「華寶孔雀」）抓緊目前行業流行的健康、營養及具功能性的產品趨勢，積極開發應用於飲料乳品中的果味香精和奶味香精，產品受到客戶的好評。廣州華寶香精香料有限公司近年主力培養大客戶的銷售，從訂單、售價及內控等方面優化，於本報告期內的毛利率有所提升。廣東省肇慶香料廠有限公司方面，雖然受制於市場宏觀經濟，但依然憑藉穩健的業務基礎克服了如二零一三年上半年所瀰漫的禽流感陰霾及一些政府政策令食品市場消費放緩等影響，銷售額保持穩中有升。

二零一三年上半年，由於中國宏觀經濟、上游食品製造業及餐飲行業等增長有所放緩，食用香精香料行業銷售受到一定影響。但從長期來看，在經濟緩慢復蘇、政策促進內需擴大以及城鎮化進程不斷加快等多重中長期因素的作用下，管理層認為，食品行業未來將依然保持平穩增長的勢頭，對食用香精香料及食品添加劑行業未來依然保持樂觀態度。

日用香精香料業務回顧

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團日用香精香料銷售收入為港幣40,737,000元，較去年同期的港幣92,619,000元大幅下降約56.0%，佔整個集團的收入約2.1%。日用香精香料的板塊營運盈利達港幣4,010,000元；EBIT率約為9.8%。日用香精香料板塊的銷售收入大幅下降，主要是由於本集團悉數出讓了雲南華香源的股權所致。

從去年開始，受原材料價格變動的影響，雲南華香源的盈利能力出現了大幅波動。為了控制原材料波動的風險，本集團及時對雲南華香源的管理結構和業務作出了調整，傾向於控制並適當減少原材料的存貨水平以調控資產規模，同時維持於限量生產的過渡階段。於二零一三年七月，本集團悉數出讓了雲南華香源的股權。管理層認為，出讓雲南華香源在短期內將對銷售收入有比較大的影響，但對於本集團整體盈利方面的影響則非常小，而且符合集團的整體策略部署。

廈門琥珀香料有限公司（「廈門琥珀」）在經過一系列的業務及客戶管理等調整後，成果有所顯現。廈門琥珀在其主力發展的熏香、消毒及殺蟲業務領域中，在行業一般的銷售淡季四至九月期間亦錄得相對穩定的增長，與一些重要客戶如欖菊等的合作規模更是取得了大幅增長。在出口業務方面，目標市場依然為近年大力開發的如越南及印尼等東南亞國家，主力推展經典衛生香及海外流行香型的產品。下一步，廈門琥珀將繼續推進其市級重點實驗室的籌備工作，期望未來能以其技術平台為支撐，完善原料品質、調香開發及應用服務三個體系，建立廈門琥珀自身的技術集成系統，形成產品開發和技術服務並重的競爭優勢。

煙草薄片業務回顧

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團煙草薄片銷售收入為港幣473,377,000元，較去年同期的港幣196,142,000元大幅增長約141.3%，佔整個集團的收入明顯提升至約24.4%。煙草薄片的板塊營運盈利達港幣181,345,000元，同比大幅增加約199.8%；EBIT率約為38.3%，比去年同期的約30.8%明顯提高了7.5個百分點。煙草薄片的銷售收入和營運盈利的大幅增加，主要是由於廣東金科再造煙葉有限公司（「廣東金科」）生產線產品的品質及平均售價持續提高，以及廣東省金葉科技開發有限公司（「廣東金葉」）二期生產線於二零一二年十一月竣工並全面投入生產所致。

自二零一零年十一月完成廣東金葉及其附屬公司及聯營公司（「廣東金葉集團」）的收購以來，集團以其具國際水平的研發及經營團隊大力推動廣東金科生產線的工藝改造，產品品質及目標客戶群得以優化，產品平均售價持續提高，效果明顯。目前，廣東金科的產品品質已達國內領先水平。廣東金葉二期生產線方面，自二零一二年十一月竣工並開始投產以來，經營團隊正努力推進其生產效能，以行業國際水平為目標，務求進一步提升並維持高效生產以及產品品質的均衡。目前，廣東金葉二期的產品品質及產品平均售價已達國內高端水平。管理層對廣東金葉二期生產線自去年十一月開始投產以來的成績感到滿意。

於二零一三年一月，本集團成立了貴州省華燦生物科技有限公司（「貴州華燦」），為本集團在推進煙草薄片上游原材料生產的另一策略性部署。貴州華燦的主要生產產品為塗布液裡料，為應用於煙草薄片塗布液內的核心原材料之一。塗布液是煙草薄片生產及調香過程中的一項重要附加產品，其應用將直接影響煙草薄片的香氣、香味及品質；而掌握塗布液裡料的生產技術亦有助於本集團進一步靈活應對客戶的各種需求，開發創新性的產品和提高產品品質，為客戶提供產品風味系統解決方案。

在其他合作及投資項目上，本集團以技術合作方式參與建設的安徽中煙再造煙葉科技有限公司煙草薄片生產線已順利通過初步調試工作。另外，本集團佔40%股權的投資項目，貴州黃果樹金葉科技有限公司（「黃果樹金葉」）煙草薄片生產線的設計工作已經大致完成，本集團前期的投資資金亦已逐步到位，下一步將積極參與黃果樹金葉的建設工作。管理層對在煙草薄片領域所取得的快速發展感到滿意。

國煙局為持續推進捲煙降焦方面的工作，近年已多次調整捲煙焦油最高含量。自二零一三年一月一日起，每支焦油含量在11毫克或以上的捲煙產品不得在境內市場銷售；由二零一五年一月一日起，每支捲煙焦油含量將不得超過10毫克（資料來源：煙草在線）。由於煙草薄片對降低捲煙焦油、強化捲煙風格特色以及提高捲煙產品質量穩定性等方面能發揮重要的作用，管理層認為，上述的行政條例將進一步推動未來煙草薄片的應用。另外，國煙局已明確將煙草薄片列為「十二五」重點發展項目之一，對此，管理層對煙草薄片的發展前景持樂觀的態度。隨著廣東金葉二期生產線的完成，本集團目前合共擁有約30,000噸產能，在中國煙草薄片領域已佔有重要份額。下一步，本集團將密切留意國內國外煙草薄片領域的不同形式的收購、合作及聯合經營機會，把握捲煙產品降焦過程中所引發的商機。

捲煙新材料的最新發展

隨著中國煙草行業跨越了早年快速的整合時代，市場規模近年逐漸趨於飽和，增速明顯放慢；但另一方面，近年國煙局大力推動低焦油捲煙產品的發展，為相關產業帶來了新的商機。本集團作為中國煙草薄片行業的領先者，於2008-2009年度年報內已首次披露有關捲煙新材料的發展概念，並在其後一直堅持充分利用自身在綜合技術和對產品風味把握方面的優勢，研發並投資具有降焦效果的捲煙新材料。自二零一零年收購廣東金葉集團、二零一二年廣東金葉二期生產線竣工至今日，煙草薄片業務已高速發展成為本集團的又一主要業務板塊，本報告期內其銷售收入已逾總銷售收入的24%，斐然的成績彰顯本集團具有前瞻性的正確戰略部署。

除煙草薄片以外，本集團在捲煙新材料及新工藝領域內其他的試驗性產品和技術亦取得了階段性的成果。目前的開發分為三個主要平台，包括：

一 捲煙煙氣傳質技術平台

傳質技術平台主要致力於過濾嘴棒的研發工作，在捲煙煙氣經過燃燒被吸入人體前，對煙氣的感官及質量進行控制。另外，傳質技術平台也負責研發過濾嘴棒的其他個性化增值功能。本集團於二零一二年六月在韓國合資組建了煙用過濾嘴棒企業華寶韓國株式會社（「華寶韓國」），並於二零一三年四月完成了增資，持有華寶韓國70%的股權，累計總投資額為約港幣79,180,000元。目前，華寶韓國的籌建工作已基本完成，設備亦已到位，具備了試驗性的生產能力，未來將加快開發更多創新性捲煙過濾嘴產品；

一 特種煙草薄片技術平台

本集團於二零一二年六月收購了浙江香緣過濾材料有限公司，加快了本集團原有在特種煙草薄片生產技術的研發。該特種煙草薄片生產技術是一項創新的技術工藝，其特點是將煙草物料經過粉碎後直接成型，屬於乾法生產技術，具有產品感官質量好、耐加工性能強及生產廢棄物排放少的優點，是目前造紙法煙草薄片的有效補充和創新的發展方向；及

— 新型煙梗處理技術平台

本平台的成立是為了對煙梗原材料進行深度工藝處理，有效提升煙梗原材料的可用性，為客戶提供煙梗加工及利用的系統技術方案。新型煙梗具有結構蓬鬆、燃燒性好及焦油含量低等特點，容易適應捲煙及被納用，從而提高使用率，以實現各種功能效果。

本集團未來將以以上各個平台為基礎，進一步推進在捲煙新材料及其他產品的研發工作，保持集團在該領域的領先地位。

研發和創新能力

本集團擁有中國香精香料行業領先的研發平台和具有國際經驗的研發團隊。本集團建立了位於上海的國家級企業技術中心，國家級博士後科研工作站，位於廣東汕頭的國家煙草專賣局認定煙草薄片生產及研發基地，與大型煙草企業組建的聯合實驗室，以及位於德國的海外研發中心。本集團亦將繼續籌建位於美國的研發中心。本集團擁有一支由具有豐富經驗的中外專家組成的研發團隊，研發實力在國內同行中繼續保持領先水平。

在研發投入方面，截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團研發費用約為港幣107,417,000元，較去年同期上升約9.4%。本集團未來將繼續加大對研發和創新技術的投入，除了強化現有的研發項目外，本集團還將進一步推進其他新型煙草產品的相關研究工作。

業務展望

目前國內國外經濟未見明朗，發達經濟體系以美國為馬首是瞻，惟其於量化寬鬆等經濟舉措上還未有清晰取向，導致宏觀經濟步步為營；歐元區長年被歐債危機陰霾所覆蓋，經濟環境偏於被動及脆弱；中國方面，新屆政府的施政方針有待落實；另外，由於煙草行業增長放緩，成本控制壓力亦相對加大，這些都對行業未來的發展帶來一定的不確定性。本集團未來將繼續本著「同心多元化」的發展策略，以優秀的管理人才、業內領先的研發團隊以及多年打造的一體化產業鏈，努力應對市場變化，以煙草業務為集團核心，以煙草薄片及捲煙新材料為增長引擎，持續發展食品及飲料業務，結合市場需求，尋找新的業務增長點；繼續開展探索多渠道融資平台的工作，並積極研究國內國外相關行業的合作及收購目標；繼續走以自身有機增長及收購兼併相結合的道路，保持集團持續及穩健的發展，為股東創造更大的價值和回報！

財務狀況回顧

截至二零一三年九月三十日止六個月的中期業績分析

營業額

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團的銷售額達到港幣1,941,939,000元，較上年同期的港幣1,684,042,000元，增長15.3%。銷售額的快速增長，主要是由於食用香精香料保持穩步增長勢頭以及煙草薄片的銷售額高速增長所致。截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團食用香精香料的銷售額增加了2.3%至港幣1,427,825,000元，日用香精香料的銷售額下降了56.0%至港幣40,737,000元，而煙草薄片的銷售額增加了141.3%至港幣473,377,000元。

銷售成本

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團的銷售成本為港幣609,046,000元，較上年同期的港幣536,954,000元增加了13.4%。銷售成本漲幅比銷售額漲幅為低，主要是由於本集團的毛利率稍為上升所致。

毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零一二年九月三十日止六個月的港幣1,147,088,000元增加至截至二零一三年九月三十日止六個月的港幣1,332,893,000元，增長16.2%。而本集團上半年的毛利率達68.6%，比上一財政年度上半年的68.1%有所提升，銷售成本控制得宜。

其他收益

截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團的其他收益為港幣84,838,000元，較截至二零一二年九月三十日止六個月的港幣56,508,000元增加了港幣28,330,000元。其他收益的增加主要是由於人民幣升值導致於本報告期內錄得匯兌收益，而去年同期則因人民幣偏軟而錄得匯兌虧損。

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。本集團截至二零一三年九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支為港幣78,591,000元，較上年度的港幣63,519,000元，增加了23.7%。於截至二零一三年及二零一二年九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支所佔銷售總額的比例分別為約4.0%及3.8%，該比例的增加主要是由於員工薪酬的增加及本集團加大銷售力度導致相關費用增加所致。

行政開支

本集團的行政開支在截至二零一三年九月三十日止六個月為港幣296,215,000元，較上年度同期的港幣241,889,000元，增加22.5%。而行政開支所佔銷售總額的比例為約15.3%，較去年同期的14.4%增加了0.9個百分點。行政開支金額及佔銷售比例增加的主要原因是集團研發費用、員工薪酬、福利開支及折舊等費用的上升所致。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零一三年九月三十日止六個月為港幣1,042,925,000元，較上年同期的港幣898,188,000元，增加了約16.1%。而本集團的營運盈利率則由上一年度同期的約53.3%稍為上升至本年度的約53.7%。營運盈利的增加主要是由於銷售額快速上升及其他收益大幅上升所致。

稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零一三年九月三十日止六個月為港幣157,462,000元，較上年同期的港幣109,702,000元明顯上升。本期所得稅稅率約為14.9%，較去年同期的約12.1%上升了2.8個百分點。所得稅稅率的上升主要是由於優惠稅率到期所致。

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二零一三年九月三十日止六個月為港幣893,188,000元，較去年同期的港幣784,903,000元增加了13.8%。

流動資產淨值和財務資源

於二零一三年九月三十日，本集團的流動資產淨值為港幣3,325,175,000元（二零一三年三月三十一日：港幣2,896,047,000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。於二零一三年九月三十日，本集團的銀行及庫存現金為港幣3,057,735,000元（二零一三年三月三十一日：港幣2,323,349,000元）。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

於二零一三年九月三十日，本集團的銀行借貸總額為港幣480,135,000元（二零一三年三月三十一日：港幣465,000,000元），其中港幣465,000,000元為信用貸款，按港元銀行同業拆借息率作基礎。截至二零一三年九月三十日止六個月，該無抵押貸款的平均年息率為2.38厘（二零一二年：2.47厘）並於一年內到期償還；而餘下的抵押貸款的平均年息率為6.30厘（二零一二年：無），同樣於一年內到期償還。於二零一三年九月三十日，本集團之負債比率（總債務（包括流動及非流動貸款）除以總權益，不含非控制性權益）為6.1%，比二零一三年三月三十一日的6.4%進一步下降。

應收賬週轉期

應收賬週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180天計算。本集團一般給予客戶約0至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。截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團的平均應收賬週轉期為80日，比較截至二零一三年三月三十一日止上一財政年度的72日上升了8日，主要是由於個別客戶之應付賬款結算體系的調整導致本集團短期應收賬額暫時性的增加所致。

應付賬週轉期

應付賬週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180天計算。供應商給予本集團的信貸期介乎0至180日。截至二零一三年九月三十日止六個月，本集團的平均應付賬週轉期為119日，比較截至二零一三年三月三十一日止上一財政年度的118日上升了1日，基本穩定。

存貨和存貨週轉期

本集團的存貨結餘於二零一三年九月三十日為港幣761,418,000元（二零一三年三月三十一日：港幣702,316,000元）。在截至二零一三年九月三十日止六個月，存貨週轉期（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180天計算）為216日，比較截至二零一三年三月三十一日止上一個財政年度的219日下降了3日，表現穩中有降。

外匯及匯率風險

本集團的主要業務均在中國，收入絕大部份業務都以人民幣結算，僅部份進口原料及設備以美元或歐元等外幣結算。預期人民幣並無重大貶值風險，因此本集團所承擔之匯率風險也較低。

資產抵押

於二零一三年九月三十日，本集團的抵押貸款為人民幣12,000,000元。

資本承擔

於二零一三年九月三十日，本集團就已訂約購買的物業、廠房、設備及於聯營公司之投資但並未於財務報表撥備的資本承擔約港幣139,675,000元，主要包括注資黃果樹金葉及若干附屬公司添置廠房及設備（二零一三年三月三十一日：港幣188,930,000元）。

或然負債

根據可供董事會查閱的資料，本集團於二零一三年九月三十日並無任何重大的或然負債。

人力資源

於二零一三年九月三十日，本集團在中國大陸、香港、德國、博茨瓦納及韓國共聘用員工2,689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。於報告期內，根據在業務上的需要，繼續引進了各類人才。

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人才引進工作，提高員工具積極性並培養員工的創造力。本集團定期對中高層及管理層人員進行培訓，樹立共同的價值觀，加強團體精神。另外，集團還建立了多個級別的人才庫，從根本上解決了企業長期發展所需之人才儲備問題。本集團通過企業網站及內部月刊等倡導公司文化，亦同時重視員工的身心健康，為員工組織多元化的業餘活動，給予員工充分的發展空間。

在薪酬待遇方面，本集團密切關注中國經濟及市況的變化，定時檢討員工薪酬水平和人力資源的市場情況，及時調整員工的薪酬福利，保持市場競爭力；同時，本集團亦通過考核制度，將員工薪酬與其業務表現掛鉤，充分調動了員工工作的積極性。

企業管治

遵守《企業管治守則》

於報告期內，本公司已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」）附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文，並在適當的情況下採納守則條文所載之建議最佳常規，惟守則條文第A.2.1條及第A.4.1條除外：

守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，且不應由一人同時兼任。本公司董事會主席（「主席」）兼執行董事朱林瑤女士自二零一三年四月九日起兼任總裁（「總裁」）職務。由於董事會定期舉行會議討論有關本集團業務營運的事項，故董事會認為有關安排將不會損害董事會與執行管理層之間之權責平衡，公司的規劃、策略的執行及決策的效率大致上將不會受到影響。

守則條文第A.4.1條規定，非執行董事之委任須有指定任期，並須接受重新選舉。本公司獨立非執行董事（「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，並符合資格膺選連任。因此，本公司認為已採取充分措施，以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的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易之行為規範守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已書面確認於截至二零一三年九月三十日止六個月內已遵守標準守則所規定之標準。

中期及特別股息

董事會決議向於二零一四年二月十七日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零一三年九月三十日止六個月之現金中期股息每股港幣8.68仙（二零一二年：每股港幣7.48仙）及特別股息每股港幣2.88仙（二零一二年：每股港幣2.48仙），預期中期及特別股息約於二零一四年二月二十八日派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確保股東有資格獲派中期及特別股息，本公司將由二零一四年二月十三日至二零一四年二月十七日止（首尾兩日包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。所有填妥的過戶表格連同有關股票最遲須於二零一四年二月十二日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，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一三年九月三十日止六個月內，本公司於聯交所回購共4,213,000股每股面值港幣0.10元之普通股，總代價約為港幣13,892,000元（不含交易成本），上述購回股份連同於上個財政年度購回但尚未註銷的4,598,000股均已在二零一三年四月三十日被註銷。於報告期內購回股份的詳情如下：

年份／月份	購回 股份數目	所支付的 最高 每股價格 港幣	所支付的 最低 每股價格 港幣	所支付的 價格總額 港幣千元
二零一三年四月	<u>4,213,000</u>	<u>3.40</u>	<u>3.21</u>	<u>13,892</u>

董事相信，回購股份乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司每股資產淨值及每股盈利。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司在截至二零一三年九月三十日止六個月期間內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

董事會已根據上市規則成立了審核委員會，以履行檢討及監察本公司財務匯報程序及內部監控之職責。審核委員會成員目前由本公司所有獨立非執行董事丁寧寧博士、李祿兆先生、麻雲燕女士及胡志強先生擔任。審核委員會連同董事會已審閱並批准本公司截至二零一三年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料。

刊登中期業績及中期報告

本中期業績公告登載於「披露易」網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.huabao.com.hk)。二零一三／一四年中期報告將於適當時候寄交股東及於上述網站內刊載。

承董事會命
華寶國際控股有限公司
主席兼總裁
朱林瑤

香港，二零一三年十一月二十六日

於本公告日期，董事會由五名執行董事包括朱林瑤女士(主席兼總裁)、潘昭國先生、王光雨先生、夏利群先生、熊卿先生及四名獨立非執行董事包括丁寧寧博士、李祿兆先生、麻雲燕女士及胡志強先生組成。