

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)

截至二零一四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10.8%至港幣2,151,137,000元
- 營運盈利增加約13.2%至港幣1,180,574,000元
- 本公司權益持有人應佔盈利增加約10.2%至港幣984,013,000元
- 每股基本盈利增加約10.1%至港幣31.72仙
- 建議中期股息為每股港幣9.52仙，另加派特別股息每股港幣22.20仙，股息分派率達100%

業績亮點

- 毛利率比去年同期提升0.7個百分點至69.3%；營運盈利率則比去年同期提升1.2個百分點至54.9%，營運效率進一步提高
- 受惠於中國煙草行業產品結構的進一步提升、本集團在食品及飲料業務中所推行的「大客戶、大品牌」策略的逐漸成功、以及國際市場需求的復甦，食用香精香料業務實現了相對快速的增長，板塊銷售收入達港幣1,584,179,000元，較去年同期提高約11.2%
- 新材料板塊的發展取得了突破性的進步，今年上半年實現銷售收入達港幣43,868,000元，成為本集團未來增長的又一新動力
- 營運活動所產生之淨現金增加約30.5%至港幣1,109,323,000元
- 財務狀況保持穩健，銀行及庫存現金#比二零一四年三月三十一日增加約30.1%至港幣4,137,920,000元；淨現金+達港幣3,607,777,000元，較二零一四年三月三十一日增加約36.1%

「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「貸款」。

* 僅供識別

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		
	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元	
營業額	2,151,137	1,941,939	+10.8%
營運盈利	1,180,574	1,042,925	+13.2%
毛利率	69.3%	68.6%	
EBITDA率 [#]	59.4%	58.6%	
EBIT率	54.9%	53.7%	
除稅前盈利	1,204,424	1,058,417	+13.8%
本公司權益持有人應佔盈利	984,013	893,188	+10.2%
營運活動產生之淨現金	1,109,323	849,872	+30.5%
每股盈利			
— 基本	31.72港仙	28.80港仙	+10.1%
— 攤薄	31.68港仙	28.79港仙	+10.0%
每股中期股息	9.52港仙	8.68港仙	+9.7%
每股特別股息	22.20港仙	2.88港仙	+670.8%
股息分派率	100%	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」）截至二零一四年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一三年同期之比較數字。

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

截至二零一四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 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
營業額	3	2,151,137	1,941,939
銷售成本		(659,771)	(609,046)
毛利		1,491,366	1,332,893
其他收益	4	135,831	84,838
銷售及市場推廣開支		(94,260)	(78,591)
行政費用		(352,363)	(296,215)
營運盈利		1,180,574	1,042,925
財務收入		30,110	22,707
融資成本		(6,490)	(5,783)
財務收入－淨額		23,620	16,924
應佔聯營公司及共同控制實體之盈利／(虧損)		230	(1,432)
除稅前盈利		1,204,424	1,058,417
所得稅	6	(214,937)	(157,462)
本期間盈利		989,487	900,955
應佔：			
本公司權益持有人		984,013	893,188
非控制性權益		5,474	7,767
		989,487	900,955
本期間本公司權益持有人應佔的每股盈利			
基本	7(a)	31.72港仙	28.80港仙
攤薄	7(b)	31.68港仙	28.79港仙
中期股息	8	295,420	269,194
特別股息	8	688,899	89,318
		984,319	358,512

簡明綜合全面收益表

截至二零一四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	
	二零一四年	二零一三年
	港幣千元	港幣千元
本期間盈利	989,487	900,955
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	340	3,745
海外業務之貨幣換算差額	(876)	127,936
本期間除稅後其他全面（虧損）／收益	(536)	131,681
本期間除稅後全面收益總額	<u>988,951</u>	<u>1,032,636</u>
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	983,281	1,017,524
非控制性權益	5,670	15,112
	<u>988,951</u>	<u>1,032,636</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一四年九月三十日

	附註	二零一四年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一四年 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		1,418,552	1,425,497
土地使用權		197,185	200,247
無形資產		2,914,558	2,931,430
於聯營公司之投資		230,913	239,044
於共同控制實體之投資		6,997	7,442
可供出售金融資產		155,281	154,504
遞延所得稅資產		68,356	66,208
		<u>4,991,842</u>	<u>5,024,372</u>
流動資產			
存貨		843,993	855,694
貿易及其他應收款項	9	1,321,209	1,341,399
持作出售資產		5,199	5,196
短期定期存款		810,253	806,400
現金及現金等價物		3,327,667	2,375,345
		<u>6,308,321</u>	<u>5,384,034</u>
總資產		<u><u>11,300,163</u></u>	<u><u>10,408,406</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		310,315	310,132
儲備		1,115,925	1,110,334
保留盈利			
— 擬派中期／末期股息		295,420	325,520
— 擬派特別股息		688,899	217,221
— 其他		6,721,207	6,722,364
		<u>9,131,766</u>	<u>8,685,571</u>
非控制性權益		<u>289,846</u>	<u>314,658</u>
總權益		<u><u>9,421,612</u></u>	<u><u>9,000,229</u></u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		82,368	92,676
流動負債			
貸款	10	530,143	530,131
貿易及其他應付款項	11	1,101,795	652,094
當期所得稅負債		164,245	133,276
		<u>1,796,183</u>	<u>1,315,501</u>
總負債		<u><u>1,878,551</u></u>	<u><u>1,408,177</u></u>
總權益及負債		<u><u>11,300,163</u></u>	<u><u>10,408,406</u></u>
流動資產淨值		<u><u>4,512,138</u></u>	<u><u>4,068,533</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>9,503,980</u></u>	<u><u>9,092,905</u></u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一四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 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
經營活動之現金流量		
營運產生之現金	1,276,229	1,036,325
已付所得稅	(166,906)	(186,453)
營運活動產生之現金淨額	1,109,323	849,872
投資活動的現金流量		
收購附屬公司	–	(66,533)
出售聯營／附屬公司所得款	10,952	15,993
購入物業、機器及設備，土地使用權及無形資產	(76,717)	(97,424)
出售物業、機器及設備所得款項	78	206
存入短期存款	(3,253)	(76,680)
已收股息	3,089	844
已收利息	30,117	15,905
投資活動所用之現金淨額	(35,734)	(207,689)
融資活動的現金流量		
向股東支付股息	(29,154)	(18,540)
向非控制性權益收購附屬公司額外權益	–	(5,242)
非控制性權益持有人注資之所得款項	–	3,221
行使購股權而發行的新股所得款	5,655	–
回購股份	–	(13,937)
新增短期銀行借貸	–	15,135
償還股東款項	(93,985)	–
已付利息	(6,440)	(5,693)
融資活動所用之現金淨額	(123,924)	(25,056)
現金及現金等價物增加淨額	949,665	617,127
於四月一日之現金及現金等價物	2,375,345	1,886,183
貨幣換算對現金及現金等價物的影響	2,657	32,473
於九月三十日之現金及現金等價物	3,327,667	2,535,783

附註：

1. 編製基準

本公司截至二零一四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」而編製。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」）而編製的截至二零一四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，編製本簡明綜合財務資料中所採用之會計政策與截至二零一四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) 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。
- (b) 沒有其他在本中期期間首次生效的修改準則或詮釋預期會對本集團造成重大影響。
- (c) 已發佈但仍未生效而本集團亦無提早採納的新訂準則及準則修訂如下：

	之後開始的 年度期間起生效
香港會計準則第19號（修改）有關設定福利計劃	二零一四年七月一日
香港財務報告準則第14號「監管遞延賬目」	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第11號（修改） 「收購共同經營權益的會計法」	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號及第38號（修改） 「折舊與攤銷的可接受方法的澄清」	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號及第41號（修改）「生產性植物」	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號（修改） 「投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或注資」	二零一六年一月一日
香港會計準則第27號（修改）「獨立財務報表之權益法」	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第15號「客戶合同收入」	二零一七年一月一日
香港財務報告準則第9號「金融工具」	二零一八年一月一日

3. 營業額及分部資料

本集團的經營分為四項主要營運分部：

- 食用香精香料；
- 日用香精香料；
- 煙草薄片；及
- 新材料。

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、煙草薄片及新材料之分部業務表現。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。煙草薄片業務包括研發、生產及銷售造紙法煙草薄片產品。為配合本集團在新材料方面的業務發展，管理層決定在本報告期內呈列一個新的營運分部－新材料，此分部的業務包括研發、生產及銷售創新、具功能性等適用於煙草行業的新材料產品。執行董事根據營運盈利的計量評估營運分部的表現。

截至二零一四年九月三十日止六個月的分部資料呈列如下：

	未經審核						
	截至二零一四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	新材料 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	1,590,276	41,942	483,178	43,868	2,159,264	-	2,159,264
分部間銷售	(6,097)	(8)	(2,022)	-	(8,127)	-	(8,127)
分部營業額－淨額	<u>1,584,179</u>	<u>41,934</u>	<u>481,156</u>	<u>43,868</u>	<u>2,151,137</u>	<u>-</u>	<u>2,151,137</u>
分部業績	963,003	6,852	217,350	7,609	1,194,814	(14,240)	1,180,574
財務收入							30,110
融資成本							(6,490)
財務收入－淨額							23,620
應佔聯營公司及 共同控制實體之盈利							230
除稅前盈利							1,204,424
所得稅							(214,937)
本期間盈利							<u>989,487</u>

	未經審核						
	於二零一四年九月三十日						
	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	新材料 港幣千元	分部總計 港幣千元	總部 港幣千元	總計 港幣千元
分部資產	<u>7,504,514</u>	<u>167,851</u>	<u>3,338,678</u>	<u>268,136</u>	<u>11,279,179</u>	<u>20,984</u>	<u>11,300,163</u>

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	新材料 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	1,465,867	40,748	473,377	3,518	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>1,424,307</u>	<u>40,737</u>	<u>473,377</u>	<u>3,518</u>	<u>1,941,939</u>	<u>–</u>	<u>1,941,939</u>
分部業績	879,455	4,010	181,345	(11,959)	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	新材料 港幣千元	分部總計 港幣千元	總部 港幣千元	總計 港幣千元
分部資產	<u>6,318,013</u>	<u>166,834</u>	<u>3,247,046</u>	<u>169,173</u>	<u>9,901,066</u>	<u>83,112</u>	<u>9,984,178</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、財務收入和應佔聯營公司及共同控制實體之業績。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	
	二零一四年	二零一三年
	港幣千元	港幣千元
政府補貼	125,832	61,339
貨幣匯兌收益淨額	5,399	20,856
出售聯營／附屬公司之收益	3,487	580
其他	1,113	2,063
	<u>135,831</u>	<u>84,838</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	
		二零一四年	二零一三年
		港幣千元	港幣千元
折舊		61,964	62,074
攤銷		22,274	22,531
僱員福利開支		164,056	145,900
研究及發展開支	(a)	124,837	107,417
租金		16,950	10,177
差旅開支		23,906	16,880
公共設施開支		41,839	34,284
運輸開支		21,635	21,621
		<u>21,635</u>	<u>21,621</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	
	二零一四年	二零一三年
	港幣千元	港幣千元
折舊	12,824	7,931
攤銷	471	3,139
僱員福利開支	49,412	40,249
	<u>49,412</u>	<u>40,249</u>

6. 所得稅

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
即期稅項			
— 香港所得稅	(a)	5,331	6,691
— 中國企業所得稅	(b)	221,633	201,091
— 德國企業所得稅	(c)	147	133
— 博茨瓦納企業所得稅	(d)	566	265
遞延所得稅		<u>(12,740)</u>	<u>(50,718)</u>
		<u>214,937</u>	<u>157,462</u>

- (a) 香港所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率16.5% (二零一三年：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% (二零一三年：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% (二零一三年：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 二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>984,013</u>	<u>893,188</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,102,158</u>	<u>3,101,399</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>31.72</u>	<u>28.80</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。在截至二零一四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 二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>984,013</u>	<u>893,188</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	3,102,158	3,101,399
調整：		
— 行使購股權 (千計)	<u>3,671</u>	<u>1,180</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,105,829</u>	<u>3,102,579</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>31.68</u>	<u>28.79</u>

8. 股息

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
擬派每股中期股息港幣9.52仙 (二零一三年：港幣8.68仙)	295,420	269,194
擬派每股特別股息港幣22.20仙 (二零一三年：港幣2.88仙)	<u>688,899</u>	<u>89,318</u>
	<u>984,319</u>	<u>358,512</u>

截至二零一四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，因此並未確認於二零一四年九月三十日的應付股息內。

9. 貿易及其他應收款項

	附註	二零一四年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一四年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應收款項	(a)	972,597	970,628
減：應收款項減值撥備		(7,793)	(7,787)
貿易應收款項－淨額		964,804	962,841
應收票據		174,534	241,334
預付款項及其他應收款項		121,933	89,706
員工墊款		16,919	10,321
其他		43,019	37,197
		1,321,209	1,341,399

除預付賬款港幣40,874,000元（二零一四年三月三十一日：港幣39,571,000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。於二零一四年九月三十日及二零一四年三月三十一日，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：

	二零一四年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一四年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	879,922	840,994
91至180日	34,735	86,909
181至360日	34,314	20,583
360日以上	23,626	22,142
	972,597	970,628

10. 貸款

	附註	二零一四年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一四年 三月三十一日 港幣千元 經審核
流動			
－ 有抵押銀行貸款	(a)	15,143	15,131
－ 無抵押銀行貸款	(b)	<u>515,000</u>	<u>515,000</u>
總貸款		<u><u>530,143</u></u>	<u><u>530,131</u></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 二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
於四月一日	530,131	465,000
短期銀行貸款	–	15,073
貨幣換算差額	<u>12</u>	<u>62</u>
於九月三十日	<u><u>530,143</u></u>	<u><u>480,135</u></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（二零一三年九月三十日：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2.35厘（二零一三年九月三十日：2.38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。

截至二零一四年九月三十日止六個月的銀行貸款利息開支為港幣6,406,000元（二零一三年九月三十日：港幣5,770,000元）。

11. 貿易及其他應付款項

	附註	二零一四年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一四年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應付款項	(a)	398,053	446,029
非貿易應付關聯人士款項		-	93,985
應付股息	(b)	549,130	3,707
應付工資		33,060	46,632
其他應付稅項		41,307	7,663
應計開支		6,388	6,828
客戶預付款		7,426	2,383
其他應付款項		66,431	44,867
		1,101,795	652,094

除其他應付稅款港幣41,307,000元（二零一四年三月三十一日：港幣7,663,000元），應付工資港幣33,060,000元（二零一四年三月三十一日：港幣46,632,000元）及客戶預付款港幣7,426,000元（二零一四年三月三十一日：港幣2,383,000元）外，貿易及其他應付款項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) 於二零一四年九月三十日及二零一四年三月三十一日，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：

	二零一四年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一四年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	281,895	338,224
91至180日	59,603	59,860
181至360日	28,354	14,558
360日以上	28,201	33,387
	398,053	446,029

(b) 應付股息

應付股息乃指：

- (i) 本公司截至二零一四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

行業概況

煙草行業概況

根據國家煙草專賣局（「國煙局」）發佈的資料顯示，二零一四年上半年全國捲煙產量約2,590萬箱，同比增長約0.2%；銷量超過2,660萬箱，同比基本持平。行業內產品結構提升的趨勢仍然明顯，全國單箱批發均價達到人民幣27,000元，同比增加人民幣2,000元，增長約8.0%，增幅同比提高0.4個百分點。行業產品結構的持續提升也帶動了銷售收入的快速提升，上半年全行業實現銷售收入接近人民幣7,280億元，同比增加約人民幣530億元，增長達到約7.8%。工商利稅方面，上半年全行業實現總額約人民幣5,790億元，同比增加約人民幣490億元，增長約9.2%。

二零一四年上半年的市場呈現出高端捲煙增長較快的勢頭，一類捲煙銷量接近560萬箱，同比增長約16.3%；二類捲煙銷量接近280萬箱，同比增長約17.2%。一、二類捲煙銷量比重合計達到31.3%，同比提升4.5個百分點。銷售收入方面，一、二類捲煙實現銷售收入人民幣4,430億元，同比增長16.1%；佔捲煙銷售總收入約60.9%，同比提高4.3個百分點。毫無疑問，近幾年隨著捲煙整體銷量增長放緩，捲煙產品結構提升對銷售收入和行業效益的拉動作用不斷增強，結構提升對銷售收入的貢獻度基本保持在80%以上。尤其是今年上半年，在銷量增長乏力的情況下，結構提升對銷售收入的貢獻率連續三個月超過100%，使得上半年結構提升的總體貢獻率達到99.9%。（以上資料來源：《中國煙草》）

食品飲料行業概況

二零一四年上半年，雖然中國第二季度GDP經濟增長速度比第一季度略高，但面對複雜、不明朗的下半年經濟前景，消費者意願仍趨於保守。根據尼爾森的資料顯示，食品飲料各子行業普遍出現增速放緩甚至下滑的情況。食品飲料消費市場總體依然呈現相對疲軟的勢態。與此同時，政府近年來厲行節儉、反對浪費，限制三公消費等政策，更是給餐飲業，尤其是高檔餐飲業帶來了巨大的影響。而作為食品行業的上游食品添加劑行業而言，受累於下游需求減緩及近期食品安全事故頻發的影響，也是受到不小的衝擊。

在食品安全方面，國內外近年陸續爆發了食品安全違法事件，這對食品調料及食品添加劑市場帶來了重大的影響。這些違法事件不單反映了目前食品行業發展狀況仍良莠不齊，國家如何嚴格管控食品安全也是當前消費者關心的問題。目前食品添加劑行業都積極配合國家有關監管部門做好食品安全的相關工作。例如，嚴格按照食品生產許可證規定的範圍生產，杜絕超範圍生產；嚴格執行GB2760-2011《食品添加劑使用標準》，禁止超範圍或超量使用食品添加劑；嚴格按照食品安全法生產，做好原材料及成品的保質期管理，堅決杜絕過期原材料和成品投入生產或市場；及加強原材料及供應商的風險管理，對高風險原材料加強監管，務求食品添加劑企業從生產到使用的每一個過程都進行嚴格管控及按照相關法律法規操作。

日化行業概況

二零一四年上半年，在國內經營的外資日化企業出現不同程度增速放緩，表現普遍低迷；而本土日化企業則不斷加速發展，但競爭也日益激烈，市場集中的趨勢不斷強化。在產品分類方面，消殺市場已悄然發生變革，傳統的蚊香已逐漸被淘汰，取而代之的是乾淨、方便的液體蚊香；同時，不加香的無味型液體蚊香更是越漸受到市場青睞，對日化企業來說，未來在傳統蚊香市場的業務量將出現下降。另一方面，近年興起的洗衣液在國內持續保持快速的增長。雖然傳統的洗衣粉擁有相對的價格優勢，但隨著日化行業業界競爭日趨白熱化，更多的消費者逐漸偏向於購買性價比、附加值較高，價格也可以接受的洗衣液。隨著洗衣液市場規模日益壯大，該領域將會是未來外資及本土日化企業的必爭之地。

在原材料方面，包括天然油類等國內外產品由於受到減產、成本上升、產能調整等因素的影響，部份原料價格呈上漲趨勢。

低焦油捲煙及再造煙業（「煙草薄片」）行業概況

二零一四年上半年，全國捲煙焦油含量在8毫克／支以下的低焦油捲煙銷量為381.9萬箱，同比銷量增加13.9萬箱，增幅為3.8%，增長速度相對減緩。焦油含量在6毫克／支以下的低焦油捲煙銷量為44.7萬箱，同比增加68,000箱或17.9%（二零一三年同期增幅約為240%）。低焦油捲煙在經歷了多年的高速發展後，開始進入消化適應期。

在低焦油捲煙產品中，細支煙（煙支圓周小於 17.0 ± 1.0 毫米的捲煙）維持了較高的增長速度。二零一四年上半年，全國細支煙銷量達到11.9萬箱，同比增加5.3萬箱，增幅高達79.9%。細支煙產品也由初期的「女士煙」定位，逐漸被更廣泛的捲煙消費者所認可，呈現出快速升溫的趨勢。細支煙由於其自身的產品特點（細支捲煙單支煙絲含量通常少於常規尺寸捲煙的單支煙絲含量），在常規低焦油捲煙產品增長減緩的大環境下，仍然保持了迅猛的增長速度，預計未來很有可能成為推動國內捲煙市場低焦化發展的重要產品。

煙草薄片市場方面，在過去的一段時間裡，位於江蘇、雲南、安徽等地已取得國煙局認可的生產線陸續竣工並實現生產，對現有的產能造成了一定程度的衝擊。隨著行業內產能的不斷釋放，煙草薄片產品供不應求的局面將會得到大幅緩解，未來行業內的競爭可能趨於激烈。

新型煙草制品（電子霧化煙）行業概況

根據TechNavio《2014-2018全球電子霧化煙市場》的報告顯示，二零一三年全球電子霧化煙的規模達到23.9億美元。不僅僅是在歐洲和美國，即使是在全球範圍內，電子霧化煙都在面臨著高速的增長。該報告預測至二零一八年，電子霧化煙的市場規模將會擴大至90.5億美元的水準，年均複合增長率可達30.6%。目前，美國市場為全球最大的電子霧化煙市場，佔全球約40%的市場份額。該報告認為，儘管電子霧化煙在亞太地區仍然處於非常初期的階段，但生活方式和喜好的變化會促使該區域在未來的幾年成為電子霧化煙行業中重要的新興市場。二零一三年亞太地區電子霧化煙的市場規模約為3.9億美元，預計二零一八年可達到19.1億美元，年均複合增長率高達37.6%。此外，TechNavio的報告還特別指出，中國和韓國市場未來將具有極大的增長空間。

	市場佔比	
	二零一三年	二零一八年 預測
北美洲	39.8%	32.5%
西歐	30.1%	24.9%
中歐及東歐	4.9%	7.9%
南美洲	4.2%	6.9%
亞太地區	16.2%	21.0%
世界其他地區	4.8%	6.8%

在政策法規方面，全球各地仍然維持著不同的標準。美國食品及藥物管理局於二零一三年四月所出台的相關提案已通過公眾諮詢期，但關於最終法規的出台，目前還沒有進一步的明確時間表。據本集團理解，中國方面亦沒有太多相關政策法規的消息。

業績

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團實現銷售收入約港幣21.5億元，同比增長約10.8%。綜合毛利率約69.3%，比上一年度同期的約68.6%略為上升。營運盈利約港幣11.8億元，同比增長約13.2%。EBIT率約54.9%，比上一年度同期的約53.7%上升了1.2個百分點。本公司權益持有人應佔盈利約港幣9.84億元，同比增長約10.2%。每股攤薄盈利為港幣31.68仙，同比上升約10.0%。

業務回顧

食用香精香料業務回顧

截至二零一四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1,584,179,000元，較去年同期的港幣1,424,307,000元增長約11.2%，佔整個集團的收入約73.6%。食用香精香料的板塊營運盈利達港幣963,003,000元，同比增加約9.5%；EBIT率達約60.8%，去年同期約為61.7%。食用香精香料的增長較去年同期加速，主要是由於煙用業務和食品及飲料業務均取得了不錯的增長。在煙用業務方面，中國煙草行業的產品結構進一步提升，對本集團的煙用香精香料有正面影響；在食品及飲料業務方面，本集團多年來所一直貫徹的「大客戶、大品牌」的策略日漸成功，同時國際市場的需求亦開始有所復甦。本業務板塊的整體EBIT率較去年同期稍微下降，主要是為滿足客戶的全面需求、提供更加多樣化的產品，在食品及飲料業務中增加了部份利潤率相對較低的食物添加劑貿易業務所致。

在煙用業務方面，行業上半年產量銷量趨於平穩，捲煙產量約2,590萬箱，同比增長0.2%；銷量超過2,660萬箱，同比基本持平。上半年庫存亦高於去年同期水平，市場銷售壓力增大。另一方面，行業內產品結構提升的趨勢仍然明顯，全國單箱批發均價達到人民幣27,000元，同比增加人民幣2,000元，增長約8.0%。二零一四年上半年全國一、二類捲煙銷量持續提高，同比分別增長16.3%和17.2%；三類捲煙銷量雖然同比下降3.7%，但其中批發售價人民幣80元／條的高檔三類捲煙上半年銷售同比增長6.9%，使得三類捲煙單箱批發銷售金額達到約人民幣1.9萬元，同比增長2.5%。上半年全國一、二、三類捲煙銷量比重總佔比已達到76.4%，較去年同期上升2.7個百分點，體現了行業集中度的進一步提升。

行業產品結構的持續提高也帶動了銷售收入的快速提升。二零一四年上半年，全行業實現銷售收入接近人民幣7,280億元，同比增加約人民幣530億元，增長達到約7.8%。工商利稅方面，全行業實現總額約人民幣5,790億元，同比增加約人民幣490億元，增長約9.2%。

在煙用香精香料方面，通過幾年的不斷建設，本集團位於江西省鷹潭的生產設施已逐步完善，並陸續將部份分散於其他地區的產能向該地集中，這樣有利於控制和保持產品質量的穩定性，同時可以進一步提高運營效率。

在食品及飲料業務方面，面對國內食品安全事故頻發的嚴峻經營環境，食品及飲料業務各下屬相關企業一方面嚴格遵守國內相關法例法規高標準運營，另一方面亦把握時機，梳理目前的業務結構，積極佈局，以適應中國香精香料行業技術水平大提高、資本結構大調整、及經營觀念大改變的新形勢。廣州華寶香精香料有限公司（「廣州華寶」）重新理順休閒膨化及肉製品兩大業務市場，其中休閒膨化業務的客戶基礎正逐步擴大，有望於進入今年下半年旺季逐步提高銷售份額。在新產品的開發方面，上海華寶孔雀香精香料有限公司（「華寶孔雀」）於報告期內積極地和國外著名公司共同研發天然香精，爭取將國外的優質的天然香精引進到國內，開拓國內天然香精的市場。而在開發新業務領域方面，華寶孔雀在報告期內進一步拓展了醫藥和啤酒這兩個嶄新的市場領域，為集團

的業務領域拓展開啟了新的篇章。廣東省肇慶香料廠有限公司（「廣東肇慶」）積極回應市場的變化和迎合不同區域及細分的客戶需求，大力提升公司產能利用率，擴大銷售規模；通過分銷商積極推廣小包裝的產品，使產品進一步滲入小規模店鋪的流通市場裡，從而進一步擴大市場份額，穩步提升產品附加值。在海外市場業務拓展方面，積極開拓歐美市場的同時，努力挖掘新興市場潛力，如東盟、中東、非洲等地區，選擇參加當地有一定規模和影響力的大型展會，旨在宣傳企業和產品，不斷擴大公司出口銷量。

二零一四年五月，永州山香香料有限公司（「永州山香」）作為本集團食品及飲料業務板塊的代表，出席了在韓國首爾舉辦的「第三十二屆韓國首爾國際食品展」。該食品展吸引了來自世界各地超過1,300家參展商和55,000多位參觀者參加。展會上，永州山香不僅展示了自家的山蒼子油、檸檬醛、薄荷腦等拳頭產品，同時亦展示了廣州華寶、華寶孔雀和廣東肇慶的諸多優質產品，吸引了韓國本土和歐美眾多國際專業觀眾的廣泛關注和積極評價，為本集團的食品及飲料業務板塊對國際市場推廣做出了重要貢獻。

日用香精香料業務回顧

截至二零一四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41,934,000元，較去年同期的港幣40,737,000元增長約2.9%，佔整個集團的收入約1.9%。日用香精香料的板塊營運盈利達港幣6,852,000元，同比大幅增加約70.9%；EBIT率約為16.3%，比去年同期的約9.8%明顯提升約6.5個百分點。

近年來，本集團洞悉了國內洗衣液銷售的快速增長的新形勢，加大了對洗衣液類香精香料產品的研發和推廣工作。截至目前，取得了不俗的成績，銷售額佔比逐年提高，洗滌類業務已成為廈門琥珀香料有限公司（「廈門琥珀」）的銷售收入佔比最大的業務。同時，公司的產品結構亦得到進一步的優化。在報告期內，除洗衣液業務外，洗衣粉、洗滌精、洗髮水、沐浴露及皂類等幾大品項的銷售收入也實現了快速的增長。此外，廈門琥珀在購貨、備貨等制度上採取了一系列的有效措施以降低近期原材料價格大幅波動的影響。由於產品銷售結構的優化，以及原材料價格控制的有效措施，廈門琥珀在本報告期內盈利能力獲得了顯著增長。

煙草薄片業務回顧

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團煙草薄片銷售收入為港幣481,156,000元，較去年同期的港幣473,377,000元增長約1.6%，佔整個集團的收入約22.4%。煙草薄片的板塊營運盈利達港幣217,350,000元，同比增加約19.9%；EBIT率約為45.2%，比去年同期的38.3%，提升了6.9個百分點。煙草薄片的銷售收入增長速度放緩，主要是由於以下原因：首先，今年以來，江蘇、雲南、安徽等地薄片產能的陸續釋放，導致行業格局正在發生改變，預計未來隨著更多的產能逐漸達產，行業內供不應求的局面將會得到大幅緩解，競爭將會趨於激烈；其次，由於二零一三年天然煙葉產量的增加，國煙局加大了天然煙葉的收購力度，各煙草企業天然煙葉原材料充足，在一定程度上影響了添加薄片的積極性；第三，煙草企業去年的薄片採購力度較大，庫存普遍維持在較高的水平，在國煙局「盤活庫存、有效降低原料存量」的宣導下，各家煙草企業今年上半年的採購量受到一定程度的影響。

為了應對今年上半年的不利因素以及行業內日趨激烈的競爭格局，本集團採取了若干措施，以確保薄片業務的健康穩定的發展。廣東省金葉科技開發有限公司（「廣東金葉」）二期生產線於二零一四年三月通過國煙局組織的驗收後，本集團在原料質量穩定性、生產過程的穩定性及可控性、質量管制水平等方面進行了全面的梳理和提高，進一步提升了薄片產品的質量。同時，得益於本集團煙草薄片產品質量和結構定位的不斷加強，以及對於成本的有效控制，煙草薄片業務的營運盈利實現了快速增加，營運盈利率也得以明顯提升。在此方面，本集團深挖內部潛力，積極開展、推進降低成本和費用的相關工作，通過對原材料的充分合理利用、減低採購成本、優化生產工藝、提高生產效率及產品得率，同時加強提升關鍵工藝技術的研究，以及與合理化參數的調整，以控制產品的加工成本，保證並提高業務板塊的盈利能力。從長期來看，在行業競爭格局壓力日漸增大的環境下，為尋求更廣泛的發展空間，本集團未來將會繼續通過加強生產工藝技術，提升產品質量，從而積極推動行業的薄片添加用量；並將有可能積極主動開拓海外市場，以保障板塊業務的持續增長。

新材料業務回顧

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團新材料銷售收入為港幣43,868,000元，而去年同期的有關銷售收入為港幣3,518,000元。新材料的板塊營運盈利達港幣7,609,000元，而去年同期的有關營運虧損為港幣11,959,000元；本報告期內新材料的板塊EBIT率約為17.3%。

近年來，為滿足客戶們在技術和產品創新、達成降焦減害指標等方面的迫切需求，本集團建立了捲煙煙氣傳質、新型梗粒處理、特種煙草薄片等技術平台，力求為客戶提供全方位、多樣化的解決方案。隨著科研技術、產品開發、市場推廣等各方面力度的不斷加大，各種新材料產品陸續趨於成熟，獲得了客戶高度的評價。

本報告期內，捲煙煙氣傳質技術平台的相關產品率先開花結果，本集團的口味型膠囊已被若干客戶所接受，應用在其高端新產品的濾嘴中。目前已被使用的膠囊口味包括人參、清涼、煙草、果味、酒味等類型，同時本集團還擁有其他各種口味供選擇，將根據市場的喜好和趨勢陸續推出。而其他類型的濾嘴相關產品在報告期內亦取了一定的成績。未來本集團仍將堅持以市場為導向，持續開發迎合客戶不斷變化需求的相關產品，如對中式捲煙保濕保潤可起到關鍵作用的水膠囊產品的定型和產業化開發等。隨著市場對於捲煙產品類型的需求不斷提高和豐富，本集團預計濾嘴及其相關產品將會在未來一段期間內保持良好的增長態勢。

在新型煙梗處理技術平台方面，本集團在報告期內對中試生產線的設備和工藝進行了進一步的完善和調試，使得該條生產線的各项技術指標更加成熟。不少客戶亦對新型煙梗處理技術平台的產品表示了很大的興趣，有望與本集團展開合作。而該條生產線預計在本財政年度下半年將會取得初步的銷售成績，有望成為本集團下一階段的增長亮點。

歷經若干年的持續努力，本集團新材料業務板塊終於在本報告期內實現可喜的銷售收入。本集團將會堅持在新材料領域的資源投入，堅持「安全、新穎、具功能性」的產品開發理念，力爭使新材料板塊成為本集團未來成長的新動力，從而完成「同心多元化」策略的又一次成功部署。

電子霧化煙的最新發展

二零一四年上半年，本集團在電子霧化煙業務方面持續展開部署，準備工作的推進有條不紊。在品牌建設方面，本集團已分別於中國和美國註冊SPV品牌（中文品牌名稱：立場），用以未來發展電子霧化煙相關業務。目前已開始進行一定範圍的推廣活動，包括在二零一四年十月於上海舉辦的中國最具規模的電子音樂節之一——STORM風暴電音節中擔任官方指定贊助商。在音樂節期間，SPV品牌結合產品派送、互動遊戲、現場主持、嘉賓邀請等多種形式，向音樂節的參與者傳遞了產品的魅力，使其對產品有了直觀的感受。經過此次活動，SPV獲得了良好的口碑和極為熱烈的反響，推廣成效非常顯著。在產品方面，目前集團在中國推出的產品不含有尼古丁成分，主要包括水果薄荷、咖啡等多種口味，未來將會根據消費者的喜好和市場的流行趨勢，不斷推出相應的新產品。在渠道建設方面，本集團計劃初期主要在線上進行銷售，目前已在天貓建立了旗艦店，並取得了良好的評價和廣泛的贊許。未來將會進一步開拓不同的銷售渠道，建立線上、線下完整的銷售網路。本集團在一定時間內的戰略方向還將以品牌的建設和推廣為主，快速提升品牌的知名度，力爭將SPV打造成為中外知名的電子霧化煙品牌。

研究及發展（「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和博士後科研工作站，並與多家大型煙草企業先後組建了聯合實驗室；於廣東汕頭建立了國家煙草專賣局認定的煙草薄片生產及研發基地，以分別於德國和美國建立了海外研發中心。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。截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團研發費用約為港幣124,837,000元，佔銷售收入總額的比例約為5.8%，相比去年同期佔比約5.5%，有了進一步提升。

業務展望

展望二零一四年下半年，全球的經濟復甦有望將加強。中國今年下半年採取有限的、有針對性的政策措施來刺激經濟，包括中小企業稅收減免、加快財政和基礎設施支出以及有針對性地地下調銀行存款準備金率，預計全年經濟增長率可以完成7.4%的目標，但實施結構改革以提高增長潛力或使增長更可持續的迫切性仍然存在。

在錯綜複雜的經濟大環境下，本集團將堅持以「同心多元化」作為根本的發展策略，以現有的香精香料以及薄片等成熟業務為核心，通過積極探索，向新材料等同行業領域橫向拓展、向香原料和電子霧化煙等消費品領域縱向延伸，不斷開拓業務新增點、做大做實業務範圍。同時，本集團也嘗試成立了與主營業務相關的融資租賃平台，以便為客戶提供全方位的服務。未來，為保持持久發展所需要的技術創新能力，本集團將密切跟蹤和跟投一些全球領先的技術。本集團將繼續堅持走有機發展和併購相結合的道路，探索建立多渠道融資平台，始終以為客戶創造價值為己任，立足中國市場，同時適時推進國際業務的發展。本集團相信，基於在相關研發技術領域取得的明顯領先優勢、以及與客戶所建立的長期穩固的合作關係，本集團有能力繼續保持健康穩健的發展步伐。同時，本集團將繼續憑藉優秀的管理模式、高素質的人才隊伍、創新的經營理念以及穩健的發展，為股東帶來更理想的回報！

財務狀況回顧

截至二零一四年九月三十日止六個月的中期業績分析

營業額

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團的銷售額達到港幣2,151,137,000元，較上年同期的港幣1,941,939,000元，增長10.8%。銷售額的增長，主要是由於食用香精香料的快速增長，以及新材料開始了相當的銷售規模所致。截至二零一四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11.2%至港幣1,584,179,000元，日用香精香料的銷售額增加了2.9%至港幣41,934,000元，煙草薄片的銷售額增加了1.6%至港幣481,156,000元，而新材料的銷售額為港幣43,868,000元。

銷售成本

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團的銷售成本為港幣659,771,000元，較上年同期的港幣609,046,000元增加了8.3%。

毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零一三年九月三十日止六個月的港幣1,332,893,000元增加至截至二零一四年九月三十日止六個月的港幣1,491,366,000元，增長11.9%。而本集團上半年的毛利率達69.3%，比上一財政年度上半年的68.6%略為上升，主要是由於本集團成本控制得宜所致。

其他收益

截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團的其他收益為港幣135,831,000元，較截至二零一三年九月三十日止六個月的港幣84,838,000元增加了港幣50,993,000元。其他收益的增加主要是由於政府津貼大幅增加所致。

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。本集團截至二零一四年九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支為港幣94,260,000元，較上年度的港幣78,591,000元，增加了19.9%。於截至二零一四年及二零一三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4.4%及4.0%，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二零一四年九月三十日止六個月為港幣352,363,000元，較上年度同期的港幣296,215,000元，增加了19.0%。而行政開支所佔銷售總額的比例為約16.4%，較去年同期的15.3%增加了1.1個百分點。行政開支金額及佔銷售比例增加的主要原因是本集團研發費用及員工薪酬等上升所致。

營運盈利

本集團營運盈利在截至二零一四年九月三十日止六個月為港幣1,180,574,000元，較上年同期的港幣1,042,925,000元，增加了約13.2%。而本集團的營運盈利率則由上一年度同期的約53.7%上升1.2個百分點至本年度的約54.9%。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增加所致。

稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零一四年九月三十日止六個月為港幣214,937,000元，較上年同期的港幣157,462,000元，增加了約36.5%。本期所得稅稅率約為17.8%，與上一財政年度的約17.4%基本持平。

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二零一四年九月三十日止六個月為港幣984,013,000元，較去年同期的港幣893,188,000元增加了10.2%。

流動資產淨值和財務資源

於二零一四年九月三十日，本集團的流動資產淨值為港幣4,512,138,000元（二零一四年三月三十一日：港幣4,068,533,000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。於二零一四年九月三十日，本集團的銀行及庫存現金為港幣4,137,920,000元（二零一四年三月三十一日：港幣3,181,745,000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

於二零一四年九月三十日，本集團的銀行借貸總額為港幣530,143,000元（二零一四年三月三十一日：港幣530,131,000元），全部於一年內到期償還。其中港幣515,000,000元為信用貸款，按港元銀行同業拆借息率作基礎。截至二零一四年九月三十日止六個月，該無抵押貸款的平均年息率為2.35厘（二零一三年：2.38厘）；而餘下的抵押貸款的平均年息率為6.30厘（二零一三年：6.30厘）。於二零一四年九月三十日，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5.8%，比二零一四年三月三十一日的6.1%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。截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團的平均應收賬週轉期為81日，比較截至二零一四年三月三十一日止上一財政年度的76日上升了5日，而相比去年同期的應收賬週轉期的80日上升了1日，指標基本保持穩定。

應付賬週轉期

應付帳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。截至二零一四年九月三十日止六個月，本集團的平均應付賬週轉期為115日，比較截至二零一四年三月三十一日止上一財政年度的120日下降了5日，而相比去年同期的應付帳週轉期的119日下降了4日，指標基本保持穩定。

存貨和存貨週轉期

本集團的存貨結餘於二零一四年九月三十日為港幣843,993,000元（二零一四年三月三十一日：港幣855,694,000元）。在截至二零一四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232日，比較截至二零一四年三月三十一日止上一個財政年度的226日上升了6日，主要是由於上一財政年度煙草薄片的產量及銷量大幅增加，導致煙草薄片存貨儲備有所上升，令到本期期初數較高所致。

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

於二零一四年九月三十日，本集團的抵押貸款為人民幣12,000,000元。

資本承擔

於二零一四年九月三十日，本集團就已訂約購買的物業、廠房、設備及可供出售金融資產但並未於財務報表撥備的資本承擔約港幣283,016,000元（二零一四年三月三十一日：港幣44,709,000元），主要將投資於高新技術產業項目。

或然負債

根據可供董事會查閱的資料，本集團於二零一四年九月三十日並無任何重大的或然負債。

人力資源

於二零一四年九月三十日，本集團在中國大陸、香港、德國、美國、博茨瓦納及韓國共聘用員工2,402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，本集團積極採取員工結構優化策略，根據在業務上的需要，對人力資源進行了系統的梳理和調整，同時繼續引進各類優秀人才，以應對公司下一步多元化的發展要求。

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，本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宣導公司文化，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準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，本集團亦在積極研究短期和長期相結合的激勵機制，進一步完善考核制度，以充分調動員工工作的積極性。

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。本公司董事會主席兼執行董事朱林瑤女士自二零一三年四月九日起兼任首席執行官（「首席執行官」）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。本公司之獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）及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遲於本公司隨後舉行之第三屆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上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行本公司證券交易的操守準則。經向全體董事作出特定查詢後，本公司已收到全體董事之書面確認彼等於截至二零一四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

董事會決議向於二零一五年二月十三日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零一四年九月三十日止六個月之現金中期股息每股港幣9.52仙（二零一三年：每股港幣8.68仙）及特別股息每股港幣22.20仙（二零一三年：每股港幣2.88仙），預期中期及特別股息於二零一五年二月二十七日前後派發。

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，本公司將由二零一五年二月十一日至二零一五年二月十三日止（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二零一五年二月十日下午四時三十分前送達本公司之香港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183號合和中心22樓。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一四年九月三十日止六個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、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。審核委員會委員目前由本公司所有獨立非執行董事，即丁寧寧博士、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二零一四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)。本公司之二零一四／一五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
主席兼首席執行官
朱林瑤

香港，二零一四年十一月十九日

於本公告日期，董事會由四名執行董事包括朱林瑤女士（主席兼首席執行官）、夏利群先生、潘昭國先生、王光雨先生，一名非執行董事林嘉宇先生，以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。