

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，並明確表示概不就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)

## 截至二零一五年九月三十日止六個月之中期業績公告

### 財務摘要

對比去年同期：

- 營業額減少約21.3%至港幣1,693,019,000元
- 毛利減少約21.4%，毛利率保持平穩
- 營運盈利減少約37.8%至港幣733,809,000元
- 本公司權益持有人應佔盈利減少約42.5%至港幣565,340,000元
- 每股基本盈利減少約42.6%至港幣18.20仙
- 淨現金+達港幣3,017,557,000元，較二零一五年三月三十一日增加4.9%
- 董事會不建議就截至二零一五年九月三十日止六個月派發任何中期股息。

+ 「淨現金」等於「受限制銀行存款」加「短期定期存款」及「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		
	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	
營業額	<b>1,693,019</b>	2,151,137	<b>-21.3%</b>
營運盈利	<b>733,809</b>	1,180,574	<b>-37.8%</b>
毛利率	<b>69.2%</b>	69.3%	
EBITDA率 <sup>≠</sup>	<b>49.2%</b>	59.4%	
EBIT率	<b>43.3%</b>	54.9%	
除稅前盈利	<b>760,290</b>	1,204,424	<b>-36.9%</b>
本公司權益持有人應佔盈利	<b>565,340</b>	984,013	<b>-42.5%</b>
每股盈利			
— 基本	<b>18.20港仙</b>	31.72港仙	<b>-42.6%</b>
— 攤薄	<b>18.18港仙</b>	31.68港仙	<b>-42.6%</b>
每股中期股息	- 港仙	9.52港仙	
每股特別股息	- 港仙	22.20港仙	

≠ 「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」）截至二零一五年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一四年同期之比較數字。

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

截至二零一五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  
二零一五年  
港幣千元

	附註	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
營業額	3	1,693,019	2,151,137
銷售成本		<u>(521,283)</u>	<u>(659,771)</u>
<b>毛利</b>		<b>1,171,736</b>	1,491,366
其他收入及其他收益 — 淨額	4	70,215	135,831
銷售及市場推廣開支		<u>(118,603)</u>	<u>(94,260)</u>
行政費用		<u>(389,539)</u>	<u>(352,363)</u>
<b>營運盈利</b>		<b>733,809</b>	1,180,574
財務收入		34,668	30,110
融資成本		<u>(6,948)</u>	<u>(6,490)</u>
財務收入 — 淨額		<b>27,720</b>	23,620
應佔聯營公司及共同控制實體之 (虧損)／盈利		<u>(1,239)</u>	230
<b>除稅前盈利</b>		<b>760,290</b>	1,204,424
所得稅	6	<u>(187,318)</u>	<u>(214,937)</u>
<b>本期間盈利</b>		<b><u>572,972</u></b>	<b><u>989,487</u></b>
應佔：			
本公司權益持有人		565,340	984,013
非控制性權益		<u>7,632</u>	<u>5,474</u>
		<b><u>572,972</u></b>	<b><u>989,487</u></b>
本期間本公司權益持有人應佔的每股盈利			
基本	7(a)	<b><u>18.20港仙</u></b>	<u>31.72港仙</u>
攤薄	7(b)	<b><u>18.18港仙</u></b>	<u>31.68港仙</u>

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一五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  
二零一五年  
港幣千元

二零一四年  
港幣千元

本期間盈利	572,972	989,487
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	(12,472)	340
海外業務之貨幣換算差額	(334,641)	(876)
本期間除稅後其他全面虧損	(347,113)	(536)
本期間除稅後全面收益總額	<u>225,859</u>	<u>988,951</u>
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	226,645	983,281
非控制性權益	(786)	5,670
	<u>225,859</u>	<u>988,951</u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一五年九月三十日

	附註	二零一五年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一五年 三月三十一日 港幣千元 經審核
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		1,318,664	1,405,495
土地使用權		185,605	194,060
無形資產		2,788,179	2,897,367
於聯營公司之投資		321,022	227,795
於共同控制實體之投資		–	6,987
可供出售金融資產		223,120	225,217
遞延所得稅資產		70,943	65,194
		<u>4,907,533</u>	<u>5,022,115</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		826,448	818,433
貿易及其他應收款項	9	1,203,415	1,309,693
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產		270,108	124,535
受限制銀行存款		114,104	–
短期定期存款		921,694	951,802
現金及現金等價物		2,582,924	2,674,289
		<u>5,918,693</u>	<u>5,878,752</u>
<b>總資產</b>		<u><b>10,826,226</b></u>	<u><b>10,900,867</b></u>
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		310,666	310,432
儲備		906,242	1,188,606
保留盈利		8,188,648	7,670,008
		<u>9,405,556</u>	<u>9,169,046</u>
非控制性權益		223,033	234,796
<b>總權益</b>		<u><b>9,628,589</b></u>	<u><b>9,403,842</b></u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		66,825	72,607
<b>流動負債</b>			
貸款	10	601,165	750,278
貿易及其他應付款項	11	423,562	562,030
當期所得稅負債		106,085	112,110
		<u>1,130,812</u>	<u>1,424,418</u>
<b>總負債</b>		<u><b>1,197,637</b></u>	<u><b>1,497,025</b></u>
<b>總權益及負債</b>		<u><b>10,826,226</b></u>	<u><b>10,900,867</b></u>
<b>流動資產淨值</b>		<u><b>4,787,881</b></u>	<u><b>4,454,334</b></u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u><b>9,695,414</b></u>	<u><b>9,476,449</b></u>

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一五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	
	二零一五年	二零一四年
	港幣千元	港幣千元
<b>經營活動之現金流量</b>		
營運產生之現金	713,829	1,276,229
已付所得稅	(195,053)	(166,906)
<b>營運活動產生之現金淨額</b>	<b>518,776</b>	<b>1,109,323</b>
<b>投資活動的現金流量</b>		
收購聯營公司	(101,890)	—
出售共同控制實體／聯營公司所得款	6,434	10,952
新增可供出售金融資產	(21,617)	—
購入按公允價值列賬在損益賬處理的金融資產	(330,162)	—
出售按公允價值列賬在損益賬處理的金融資產	218,729	—
購入物業、機器及設備，土地使用權及無形資產	(50,864)	(76,717)
出售物業、機器及設備所得款項	300	78
新增受限制銀行存款	(114,104)	—
存入短期存款	(3,195)	(3,253)
已收股息	20,805	3,089
已收利息	44,914	30,117
<b>投資活動所用之現金淨額</b>	<b>(330,650)</b>	<b>(35,734)</b>
<b>融資活動的現金流量</b>		
向非控制性權益支付股息	(7,992)	(29,154)
行使購股權而發行的新股所得款	9,865	5,655
償還借貸	(154,120)	—
償還股東款項	—	(93,985)
已付利息	(7,216)	(6,440)
<b>融資活動所用之現金淨額</b>	<b>(159,463)</b>	<b>(123,924)</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>28,663</b>	<b>949,665</b>
於四月一日之現金及現金等價物	2,674,289	2,375,345
貨幣換算對現金及現金等價物的影響	(120,028)	2,657
<b>於九月三十日之現金及現金等價物</b>	<b>2,582,924</b>	<b>3,327,667</b>

附註：

## 1. 編製基準

本公司截至二零一五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」）而編製的截至二零一五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二零一五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表」	二零一六年一月一日
2014年度改進包括2012-2014週期年度改進項目的變動	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號（修改）「關於投資性主體；應用合併的例外規定」	二零一六年一月一日
香港會計準則第1號（修改）「披露計劃」	二零一六年一月一日
2014年度改進	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

管理層預期該等新訂及準則修訂之應用不會對本集團的綜合財務報表有重大影響。

### 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；
- 煙草薄片；
- 新材料；及
- 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、煙草薄片、新材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。煙草薄片業務包括研發、生產及銷售造紙法煙草薄片產品。新材料業務包括研發、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。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的計量評估營運分部的表現。

截至二零一五年九月三十日止六個月的分部資料呈列如下：

	未經審核						
	截至二零一五年九月三十日止六個月						
	食用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 港幣千元	新材料 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	1,363,262	264,052	35,700	38,844	1,701,858	-	1,701,858
分部間銷售	(7,951)	(887)	-	(1)	(8,839)	-	(8,839)
分部營業額－淨額	<u>1,355,311</u>	<u>263,165</u>	<u>35,700</u>	<u>38,843</u>	<u>1,693,019</u>	<u>-</u>	<u>1,693,019</u>
分部業績	665,658	80,219	2,351	2,957	751,185	(17,376)	733,809
財務收入							34,668
融資成本							(6,948)
財務收入－淨額							27,720
應佔聯營公司及共同控制 實體之虧損							(1,239)
除稅前盈利							760,290
所得稅							(187,318)
本期間盈利							<u>572,972</u>



未經審核  
於二零一五年九月三十日

	食用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 港幣千元	新材料 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
分部資產	<u>7,431,240</u>	<u>3,050,478</u>	<u>176,687</u>	<u>152,946</u>	<u>10,811,351</u>	<u>14,875</u>	<u>10,826,226</u>

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	煙草薄片 港幣千元	新材料 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	1,590,276	483,178	43,868	41,942	2,159,264	–	2,159,264
分部間銷售	(6,097)	(2,022)	–	(8)	(8,127)	–	(8,127)
分部營業額 – 淨額	<u>1,584,179</u>	<u>481,156</u>	<u>43,868</u>	<u>41,934</u>	<u>2,151,137</u>	<u>–</u>	<u>2,151,137</u>
分部業績	963,003	217,350	7,609	6,852	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>

於二零一五年三月三十一日的分部資產呈列如下：

經審核  
於二零一五年三月三十一日

	食用 香精香料 港幣千元	煙草薄片 港幣千元	新材料 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
分部資產	<u>7,204,941</u>	<u>3,353,107</u>	<u>161,573</u>	<u>164,299</u>	<u>10,883,920</u>	<u>16,947</u>	<u>10,900,867</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. 其他收入及其他收益 – 淨額

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產的 公允值變動	47,317	–
出售以公允值計量且其變動計入損益的金融資產 之虧損	(7,270)	–
政府補貼	61,395	125,832
貨幣匯兌(虧損)/收益淨額	(31,366)	5,399
出售聯營公司之收益	–	3,487
其他	139	1,113
	<b>70,215</b>	<b>135,831</b>

#### 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	
		二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
折舊		65,063	61,964
攤銷		20,686	22,274
僱員福利開支		161,056	165,576
研究及發展開支	(a)	111,250	124,837
租金		20,118	16,950
差旅開支		39,745	23,906
公共設施開支		37,510	41,839
運輸開支		18,616	21,635

(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	
	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
折舊	13,717	12,824
攤銷	50	471
僱員福利開支	46,698	49,412

## 6. 所得稅

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
即期稅項			
— 香港所得稅	(a)	4,657	5,331
— 中國企業所得稅	(b)	189,652	221,633
— 德國企業所得稅	(c)	125	147
— 博茨瓦納企業所得稅	(d)	787	566
遞延所得稅		(7,903)	(12,740)
		187,318	214,937

- (a) 香港所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率16.5% (二零一四年：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% (二零一四年：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% (二零一四年：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	
	二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>565,340</u>	<u>984,013</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,106,211</u>	<u>3,102,158</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>18.20</u>	<u>31.72</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。在截至二零一五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	
	二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>565,340</u>	<u>984,013</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,106,211</u>	<u>3,102,158</u>
調整：— 行使購股權 (千計)	<u>2,957</u>	<u>3,671</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,109,168</u>	<u>3,105,829</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>18.18</u>	<u>31.68</u>

## 8. 股息

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
擬派每股中期股息港幣零仙(二零一四年：港幣9.52仙)	-	295,531
擬派每股特別股息港幣零仙(二零一四年：港幣22.20仙)	-	689,158
	<u>-</u>	<u>984,689</u>

於二零一五年十一月十八日舉行的董事局會議不建議派發任何中期股息。

## 9. 貿易及其他應收款項

	附註	二零一五年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一五年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應收款項	(a)	945,283	936,735
減：應收款項減值撥備		<u>(13,028)</u>	<u>(7,044)</u>
貿易應收款項－淨額		932,255	929,691
應收票據		142,366	224,940
預付款項及其他應收款項		92,583	106,060
員工墊款		13,466	13,473
其他		<u>22,745</u>	<u>35,529</u>
		<u><b>1,203,415</b></u>	<u><b>1,309,693</b></u>

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。於二零一五年九月三十日及二零一五年三月三十一日，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：

	二零一五年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一五年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	848,383	837,444
91至180日	47,433	47,365
181至360日	15,201	14,087
360日以上	34,266	37,839
	<b>945,283</b>	<b>936,735</b>

## 10. 貸款

	附註	二零一五年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一五年 三月三十一日 港幣千元 經審核
流動			
— 有抵押銀行貸款	(a)	—	15,150
— 無抵押銀行貸款	(b)	601,165	735,128
總貸款		<b>601,165</b>	<b>750,278</b>

(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（二零一四年九月三十日：6.30厘）。該貸款已在二零一五年九月三十日前全數償還。

(b) 無抵押銀行貸款需於一年內到期償還。於期內，該貸款平均利息為每年1.86厘（二零一四年九月三十日：2.35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若。

截至二零一五年九月三十日止六個月的銀行貸款利息開支為港幣6,948,000元（二零一四年九月三十日：港幣6,406,000元）。

## 11. 貿易及其他應付款項

	附註	二零一五年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一五年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應付款項	(a)	269,639	394,759
應付股息	(b)	2,985	—
應付工資		23,947	70,723
其他應付稅項		49,480	39,378
應計開支		15,206	9,454
客戶預付款		4,775	2,345
其他應付款項		57,530	45,371
		<b>423,562</b>	<b>562,030</b>

貿易及其他應付款項的公允價值與其賬面值相若。

- (a) 於二零一五年九月三十日及二零一五年三月三十一日，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：

	二零一五年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一五年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	203,537	271,306
91至180日	43,136	88,508
181至360日	7,275	12,296
360日以上	15,691	22,649
	<b>269,639</b>	<b>394,759</b>

- (b) 應付股息

應付股息乃指向非控制性股東派付的股息。

## 管理層討論及分析

### 最新合作與收購

#### 鹽城春竹

二零一五年八月，本集團出資人民幣8,400萬元收購鹽城市春竹香料有限公司（「鹽城春竹」）30%股權，並有權在五年內以同樣價格再次增購30%的股權。鹽城春竹是國內領先的香原料企業，其若干重要的香原料產品居全球領先地位，主要客戶均為國際知名的香精香料公司。此次成功收購鹽城春竹，是本集團實施「同心多元化」戰略的一個重要舉措，也是集團本年度進行全產業鏈佈局的又一力作。華寶將憑藉自身行業領頭羊地位的優勢及強大的科研實力，依託鹽城春竹的產業、地區及配套優勢，加速佈局香原料板塊，打造亞洲乃至全球領先的香原料生產基地。

#### 紅塔藍鷹

雲南紅塔藍鷹紙業有限公司（「紅塔藍鷹」）是一家中外合資企業，主要生產A級捲煙紙，是紅塔集團下屬主要捲煙紙供應商，有著豐富的生產經驗和領先的工藝技術。為配合集團「同心多元化」的發展戰略，本集團於二零一五年九月與紅塔藍鷹之第二大股東簽訂了股權轉讓協議，出資約人民幣1.02億元購買其全部共25.1%紅塔藍鷹之股份。此股權轉讓協議的簽訂將對本集團產業鏈的延伸、產品線的豐富及為煙草行業提供全方面一體化的解決方案起到重要作用，同時也將進一步加強和鞏固本集團與中煙公司的戰略合作夥伴關係。

#### 新三板掛牌－廈門琥珀

本集團主要子公司廈門琥珀日化科技股份有限公司（「廈門琥珀」）於二零一五年八月成功在全國中小企業股份轉讓系統（「新三板」）掛牌，標誌著國內專業的日化香精香料公司進入資本市場。廈門琥珀的掛牌上市，是公司發展的一個良好契機，本集團將整合各方的優勢資源，秉承「追求卓越，永續經營」的理念，上下同心「開發新產品、拓展新領域」，打造一個具有綜合競爭實力的日用香精香料企業，進一步做大做強，力爭使廈門琥珀成為一個國內知名品牌，以便將來回報投資者。



## 行業概況

### 煙草行業概況

受國內外多重因素影響，前三季度中國經濟增長為6.9%，創2009年二季度以來的最低值，中國經濟出現了新常態下自然放緩的特徵。隨著中國經濟下行壓力加大，煙草行業面臨的形勢更加嚴峻。二零一五年上半年，全國捲煙行業共生產捲煙2,513萬箱，同比減少約81萬箱，下降3.1%；銷售捲煙2,606萬箱，同比減少約59萬箱，下降2.2%。另一方面，高端捲煙增長加快，整體結構繼續上移，一二類捲煙保持逆市上揚勢頭，一類捲煙銷量接近615萬箱，同比增長約10%；二類捲煙銷量接近320萬箱，同比增長約13.6%，一二類捲煙銷量比重合計達到35.6%，同比提升4個百分點。銷售收入方面，28個重點品牌重點強勢品牌，依舊是「強者趨強」，其中雙15品牌商業銷售額達到人民幣6,384億元，佔捲煙銷售總額的84%，提高0.8個百分點。受惠於產品結構提升，全國單箱批發均價同比增長7.2%，達人民幣29,300元。工商利稅方面，上半年全行業共實現工商利稅人民幣6,242億元，同比增加約人民幣440億元，增長7.6%；為實現「保七爭十過萬億」的利稅年度增長目標，煙草行業嚴控成本費用，對煙用香精香料的銷售造成了一定的影響。(資料來源：國家煙草專賣局)

雖然捲煙銷售在結構上有所提升，但從總的趨勢來看，全國工商庫存持續保持高位。八月末，全國捲煙工商庫存約433萬箱，同比增加約45萬箱，增幅11.5%；其中工業庫存約166萬箱，同比提高約17萬箱；商業庫存267萬箱，同比提高約28萬箱。預計未來一段時間內，行業仍將保持高位庫存態勢，去庫存仍舊是重點工作。(以上資料來源：《中國煙草》)

### 食品飲料行業概況

二零一五年上半年，國內食品工業生產雖然繼續錄得平穩增長，但增速卻繼續回落。全國食品工業增加值同比增長5.3%，低於全國工業增加值增速1個百分點，受宏觀經濟不佳的影響，食品飲料終端消費低迷，大型零售企業食品類商品銷售額同比增速繼續下滑。上半年食品製造行業收入規模突破一萬億元，但同比增速僅有6.6%，首次告別兩位數增長。同時食品飲料行業存在著「雙低一升」現象，即增速和利潤低，營業收入高，這是快消品行業普遍存在的現象。隨著人們生活水準的提高，健康意識逐漸加強，對食品的要求也逐步提高，健康化、個性化、天然化、功能性的產品正逐步受到消費者的青睞。從市場需求上看，既有滿足大眾需求的實惠性商品，也有針對特殊消費群體的個性化商品；從產品開發趨勢上看，消費格局從溫飽型為主體向風味型、營養型、享受型甚至功能型方向轉化；從消費者需求上看，消費者口味會偏向天然、清淡，果蔬類口味正

逐漸受歡迎；從行業發展趨勢上看，餅乾行業正在削弱，烘焙行業如蒸蛋糕、肉鬆餅逐步興起。另一方面，新修訂的《中華人民共和國食品安全法》已於2015年10月1日起正式實施，被譽為「史上最嚴」的新《食品安全法》。修改後的食品安全法對生產、銷售、餐飲服務等各環節實施最嚴格的全過程管理，強化生產經營者責任，完善追溯制度。同時建立最嚴格的監管處罰制度，對違法行為加大處罰力度，加重對地方政府負責人和監管人員的問責，構成犯罪的依法嚴肅追究刑事責任。在國家政策愈來愈嚴謹規範的環境下，食品行業也因此將進入大洗牌的格局，不少中小型食品生產企業將面臨改造升級或被淘汰的命運。

## 日化行業概況

二零一五年上半年，全國日化行業景氣指數成下降趨勢，且各子行業利潤的增速情況分化嚴重，期間化妝品製造行業和口腔清潔用品製造的利潤分別實現了正增長；而肥皂及合成洗滌劑行業的利潤則同時下降。隨著化妝品市場，防護用品的興起，日化行業的產品創新及細分，也給行業帶來了一定的衝擊力。伴隨著社會發展，經濟進步，環保意識的提高，使得熏香、消殺這兩個傳統行業的增速成下滑趨勢。而人們生活水準不斷提高，享受型及分享型消費劇增，中高端產品也在整體的市場中以大比率的形式侵佔市場份額。

## 低焦油捲煙及再造煙業（「煙草薄片」）行業概況

二零一五年上半年，全國捲煙焦油含量在8毫克／支以下的低焦油捲煙銷量為350萬箱，約佔交易總量的13%，同比減少約6.4%。焦油含量在6毫克／支以下的低焦油捲煙銷量為48萬箱，約佔交易總量的1.8%，同比增加15.9%。經過前幾年的快速發展，低焦捲煙當前的發展正面臨前一階段市場投資的「三層疊加」效應。表現為：一是傳統品牌受制於自身發展潛力不足，抑制了低焦油捲煙的增長潛力；二是近年來通過調整盒標實現低焦油捲煙規模擴大的品牌今年銷量均呈下降趨勢；三是通過低檔次產品低焦化改造的品牌低焦油捲煙發展趨緩。

除捲煙庫存壓力巨大外，煙葉庫存也面臨著頗為嚴峻的形勢。上半年煙葉庫存總量仍在繼續增加，目前全國煙葉庫存水準接近37個月，大大超過煙葉「自然醇化」的最佳週期（合理水準為24至28個月），煙葉儲備佔壓資金達到人民幣3,800億元左右，同比增長約11%。國煙局計劃用三年的時間將煙葉庫存調整到合理水準。而煙葉庫存的高企一定程度上降低了煙草企業進一步使用煙草薄片等相對新型的煙草材料生產低焦油產品的積極性。（資料來源：《中國煙草》）

## 新型煙草製品（電子霧化煙）行業概況

近年來，隨著提稅和禁煙政策的日益趨緊，以「減害」為宗旨的新型煙草製品成為煙草產業轉型的戰略性選擇。在新型煙草製品中，電子煙的發展可以用炙手可熱來形容，其發展速度、消費者人數增長以及影響範圍都是其他型煙草製品不可比擬的。預計二零一五年全球電子霧化煙的規模將達到78.8億美元，到二零一九年，全球電子煙市場規模更可增至185.2億美元，年均複合增長率將達23.8%。目前北美市場仍然是全球最大的電子霧化煙市場。儘管電子霧化煙在亞太地區仍然處於初期的階段，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，未來將具有極大的增長空間。

面對電子煙市場未來巨大的增長空間，幾大國際煙草公司也開始逐步佈局電子煙市場。在英國，英美煙草專門成立「下一代煙草製品」部門，致力於成為新興煙草製品的領導者。在美國，各大煙草公司及電子煙公司都將便利店作為爭奪市場份額的陣地，其2014年電子煙銷售額達10億美元。在亞洲，日本和韓國為保護國民健康，去年大幅提高捲煙稅，同時擴大禁煙區域，刺激了電子煙市場呈現爆炸式增長，據估計，今年日本和韓國的電子煙市場需求還將繼續穩定增長，市場潛力巨大，不容小覷。

	市場佔比	
	二零一四年	二零一九年預測
北美洲	33.3%	46.5%
西歐	27.9%	18.1%
中歐及東歐	26.6%	15.7%
拉丁美洲	2.2%	2.2%
亞太地區	8.1%	14%
世界其它地區	1.8%	3.5%

（資料來源：《2015-2019全球電子煙市場》）

## 業績

截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團實現銷售收入約港幣16.93億元，同比減少約21.3%；毛利率約為69.2%，比上一年度同期下降了約0.1個百分點；EBIT率達約43.3%，比上一年度同期下降了11.6個百分點。本公司權益持有人應佔盈利約為港幣5.65億元，比上一年度同期減少約42.5%。每股基本盈利港幣18.20仙，比上一年度同期減少約42.6%。

## 業務回顧

### 食用香精香料業務回顧

截至二零一五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1,355,311,000元，較去年同期的港幣1,584,179,000元減少約14.4%，佔整個集團的收入約80.1%。食用香精香料的板塊營運盈利達港幣665,658,000元，同比減少約30.9%；EBIT率達約49.1%，比去年同期的60.8%下降11.7個百分點。煙用業務的銷售及利潤下滑主要是受到宏觀經濟政策，捲煙產量下降及煙草行業原輔料去庫存的影響；食品業務受宏觀經濟不景氣的影響，出口大幅下滑。

二零一五年上半年的煙用市場捲煙銷量繼續呈現下降趨勢，雖然一二類煙保持穩步增長，但三類及以下則呈現結構越低降幅越大的特徵。低結構捲煙的減量已經發生，而高結構捲煙的替代尚未實現明顯效果，一些工業公司的一類煙新品成長未到規模性成長，未能在量上彌補，對公司的銷售有一定影響。另一方面，為實現「保七爭十過萬億」的利稅年度增長目標，煙草行業嚴控成本費用，對煙用香精香料的銷售造成了一定的影響。

在煙用香精方面，本集團根據行業發展趨勢，在技術升級，產業鏈延伸等方面做了重點改善。同時持續圍繞高附加值特色香原料的開發與生產，建立基於香精優勢的整煙味道集成設計能力，以特色薄片，煙梗為起點，開發差異化特色輔料的解決方案，把握中國煙草國際化的發展機遇方面落實差異化服務戰略。

在食品及飲料業務方面，新的《食品安全法》以及配套法規《食品生產許可管理辦法》、《食品經營許可管理辦法》的同步實施，對安全生產提出了更為嚴格的要求，確保生產安全，確保品質安全將成為本集團工作的重中之重。廣州華寶香精香料有限公司（「廣州華寶」）繼續穩定擴大休閒膨化食品及肉製品兩大業務市場。在新產品拓展方面，廣州華寶的餐飲配料已切入市場，下半年將繼續發力同時會力推鮮味產品和烘焙產品。上海華寶孔雀香精香料有限公司將進一步聚焦本土成長型企業，充分利用本土成長型企業轉型的契機，以銷售為核心，協同應用、調香、市場等團隊共同協作，並依靠「乳酸菌飲料項目」的成功案例，向其他合作的乳品行業進行推廣。隨著國內餐飲行業的逐步復蘇，廣東省肇慶香料廠有限公司今年小罐包裝產品的銷售增幅較大，且高價部份的客戶銷售所佔的比重較去年增加。亞洲市場基本穩定，正努力拓展歐美大客戶，大客戶戰略已經取得了一定成效。上半年直銷終端客戶銷售同比增長13.6%。同時，加大潛在終端的拓展力度，進行全方位，多管道的技術行銷，為客戶提供技術解決方案，努力開拓新的食品廠家和終端使用者。隨著中國經濟進入增長趨緩的新常態，食品行業也逐步進入調整期。本集團依然會堅持同心多元化的戰略發展方向，圍繞中國本土成長企業的轉型升級，將健康化、個性化、天然化和功能化作為食品香精香料未來的發展方向，逐步推出新的功能性產品，以便能在未來的食品行業轉型中抓住新的機遇，逐步做大做強。

## 煙草薄片業務回顧

截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團煙草薄片銷售收入為港幣263,165,000元，較去年同期的港幣481,156,000元減少約45.3%，佔整個集團的收入約15.5%。煙草薄片的板塊營運盈利達港幣80,219,000元，同比減少約63.1%；EBIT率約為30.5%，比去年同期的45.2%，下降了14.7個百分點。報告期內薄片訂單下降，主要是由於以下原因：首先，江蘇、雲南、安徽等地薄片產能的陸續釋放，導致行業競爭格局正在發生改變。其次，煙草企業庫存普遍維持在較高的水準，在國煙局「盤活庫存、有效降低原料存量」的宣導下，煙草企業今年上半年的採購量受到一定程度的影響。薄片的添加量就目前來看未有明顯改變，煙草行業不景氣，產銷量下滑，各中煙公司需要消化庫存，都是造成本集團煙草薄片板塊大幅下滑的主要因素。

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，以確保煙草薄片業務的健康穩定的發展。集團正積極配合中煙客戶有關加工再造煙葉的項目，把不適用於捲煙生產的積存煙葉轉化成可用的原料。同時，今年上半年廣東金葉科技開發有限公司正式啟動了精益管理提升工程，以「規範現場管理、降低成本、提升金葉競爭力」為基本方針，從採購成本、倉儲成本、出成率等方面，全面提升生產管理水準，最大限度減少生產成本，降低管理成本和運營成本，另外產品品質控制標準、品質穩定性上有明顯的提升。

## 新材料業務回顧

截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團新材料銷售收入為港幣35,700,000元，較去年同期的港幣43,868,000元減少約18.6%。新材料的板塊營運盈利達港幣2,351,000元，下滑69.1%；EBIT率約為6.6%，比去年同期的17.3%，下降了10.7個百分點。收入的大幅下滑主要是由於煙草行業銷量下降及原料去庫存導致銷售收入下滑。

近年來，隨著技術不斷提高，客戶對降焦減害方面的需求日益迫切。本集團將繼續加強與中煙公司的全面戰略合作關係，同時加大研發投入力度，將產品不斷推陳出新，本集團已於近年成立了捲煙煙氣傳質、新型梗粒處理、特種煙草薄片等技術平台。於報告期內，本集團在新型梗粒處理技術平台及相關產品上已取得了一定突破。蒸汽微波聯合膨脹煙梗技術在國家局順利立項，有效完成膨脹技術攻關，並將進入切絲工藝研究。該項目有效降低了煙梗當中半纖維素的含量，促進還原糖聚和產生香味成分從而提高煙梗的柔韌性，進一步增強膨脹煙梗的工業可用性。另一方面，本集團已研發成功並創新推出「雙膠囊」，「旋轉粒棒」及「發聲粒棒」等新技術產品，力求為客戶提供全方位、多樣化的解決方案。

## 日用香精香料業務回顧

截至二零一五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38,843,000元，較去年同期的港幣41,934,000元減少約7.4%，佔整個集團的收入約2.3%。日用香精香料的板塊營運盈利為港幣2,957,000元，同比下滑約56.8%；EBIT率約為7.6%，比去年同期的16.3%降低了8.7個百分點。主要由於廈門琥珀在國內新三板掛牌上市，專業及中介費用同比大幅上升導致營運盈利下降。

廈門琥珀在熏香、消殺領域佔有較大市場份額，但隨著社會發展，經濟進步，環保意識的提高，這兩個傳統領域停滯不前甚至萎縮，從這兩年的銷售資料上看，均有不同程度的下滑。洗衣液產品在國內市場的快速增長讓公司看到了機遇，上半年日用香精香料板塊在洗衣液和肥皂的香型產品方面保持增長態勢。廈門琥珀雖然在洗滌用品等日化產品上起步較晚，但通過其較強的研發能力，銷售上穩打穩紮，方向明確，並依託集團的優勢在日化市場的影響力逐步擴大。新三板的掛牌是廈門琥珀發展的一個良好契機，公司有了新的起點，團隊士氣得到鼓舞，各部門在積極做好公司結構和人員結構調整的同時，也積極準備產品結構和客戶結構的調整，將老產品，小客戶逐步向新產品、大客戶過渡，並將由滿足客戶需求型銷售模式逐步改為有「推」有「銷」的銷售模式，既有新產品的推廣也有配合客戶需求的老產品的銷售。

## 電子霧化煙的最新發展

二零一五年六月，立場科技推出自主研發的提神筒二代升級新產品SPV2.0系列產品「夜光」款，該產品輕便小巧，可更換煙彈循環使用，煙盒還能做移動電源給手機充電。繼外形炫酷的SPV夜光充電寶系列推出之後，二零一五年八月，由SPV和美國互聯網銷售生產企業聯手打造的新一代提神筒產品全新登陸中國，其外觀採用流線型設計，頂部的螺旋蓋可防煙油洩漏，透明的玻璃體清晰可見裡面的液體容量，同時可注油液的系統可讓消費者隨時更換口味。該款產品從時尚、安全、方便等方面均賦予了其獨有的魅力。SPV立場提神筒除了提神、醒腦和激發靈感之外，不含煙鹼、無尼古丁、健康、環保也是其受到歡迎的關鍵因素。

除了在產品方面不斷推陳出新，在市場推廣方面，SPV通過微電影的播出，《立場新聞局》的播放，明星大V發微博微信方式，以及STORM風暴電音節官方指定商等一系列推廣宣傳，均讓SPV獲得了良好的口碑和極為熱烈的反響，SPV的知名度逐步提高。在管道建設方面，本集團努力打造建立線上、線下完整的銷售網路，線上部份，除進一步整合資源加強天貓旗艦店的銷售，本集團還將在天貓上開設電子煙專賣場，同時引入不同的國內外品牌，讓消費者有更多更好的選擇。線下部份將逐步分批進入國內部份高校做推廣，同時準備在KTV、網吧等管道開始推廣。除了大力推廣品牌建設和管道外，SPV還將與國內和國際知名煙草和電子煙廠商在煙油等技術方面深度合作，豐富產品線，同時加大國內外的收購兼併，希望在未來成為國內、國際領先的電子煙品牌和電子煙油供應商，也是未來本集團發展的引擎之一。

## 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。本集團於上海建立了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可的煙草薄片生產及研發基地，並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準。截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團研發費用約為港幣111,250,000元，佔銷售收入總額的比例為約6.6%。

## 未來展望

管理層對全年營運前景持謹慎樂觀的態度，相信下半年隨著煙葉和捲煙庫存進一步消化，本集團的業務將持續穩步發展。展望未來，管理層將堅持以「同心多元化」作為根本的業務組合發展策略，以「香精香料核心技術」為多元化的起點，逐步強化並發展「中煙緊密合作夥伴關係」、「食品添加劑管道能力」等多層次核心能力，把本集團打造成為多元化戰略投資控股集團，實現多元化業務組合，同時通過獨特原料庫，開放式研發，創新管道，新業務孵化等多維度平台機制，並加大國內外收購兼併進一步豐富產品線，成為在多個領域引領提升相關產業生態系統的「美味生活引領者」，實現全面騰飛，為股東創造更大的價值和回報。

## 財務狀況回顧

### 截至二零一五年九月三十日止六個月的中期業績分析

#### 營業額

截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團的銷售額達到港幣1,693,019,000元，較上年同期的港幣2,151,137,000元，減少21.3%。銷售額的降低，主要是由於宏觀經濟環境不景氣，各板塊銷售收入均呈現不同程度的下滑所致。截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團食用香精香料的銷售額減少了14.4%至港幣1,355,311,000元，煙草薄片的銷售額減少了45.3%至港幣263,165,000元，新材料的銷售額減少了18.6%至港幣35,700,000元，而日用香精香料的銷售額減少了7.4%至港幣38,843,000元。

#### 銷售成本

截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團的銷售成本為港幣521,283,000元，較上年同期的港幣659,771,000元減少了21.0%，主要是由於銷售收入的減少以及有效的成本控制所致。

#### 毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零一四年九月三十日止六個月的港幣1,491,366,000元減少至截至二零一五年九月三十日止六個月的港幣1,171,736,000元，減少21.4%。而本集團上半年的毛利率達約69.2%，與上一財政年度上半年的69.3%基本持平，主要是由於本集團成本控制得宜所致。

#### 其他收入及其他收益 – 淨額

截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團的其他收入及其他收益 – 淨額為港幣70,215,000元，較截至二零一四年九月三十日止六個月的港幣135,831,000元減少了港幣65,616,000元。其他收益的減少主要是由於政府津貼的減少所致。

#### 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。本集團截至二零一五年九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支為港幣118,603,000元，較上年度的港幣94,260,000元，增加了25.8%。於截至二零一五年及二零一四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7.0%及4.4%，該比例的增加主要是由於SPV的市場推廣費用大幅增加及本集團因加大銷售力度而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二零一五年九月三十日止六個月為港幣389,539,000元，較上年度同期的港幣352,363,000元，增加了10.6%。而行政開支所佔銷售總額的比例為約23.0%，較去年同期的16.4%增加了6.6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報告期內聘請了國際諮詢公司為本公司做戰略規劃及海外併購項目所產生的差旅費大幅上升所致。

## 營運盈利

本集團營運盈利在截至二零一五年九月三十日止六個月為港幣733,809,000元，較上年同期的港幣1,180,574,000元，減少了約37.8%。而本集團的營運盈利率則由上一年度同期的約54.9%下降了11.6個百分點至本年度的約43.3%。營運盈利的減少主要是由於經營收入下降、其他收入減少、市場推廣等費用增加所致。

## 稅務開支

本集團的稅務開支在截至二零一五年九月三十日止六個月為港幣187,318,000元，較上年同期的港幣214,937,000元，減少了約12.8%。本期所得稅稅率約為24.6%，與上一財政年度的約17.8%上升了6.8個百分點。主要是由於本集團業務架構調整，國內附屬公司分派到香港的利潤增加，導致預提所得稅大幅增加所致。

## 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二零一五年九月三十日止六個月為港幣565,340,000元，較去年同期的港幣984,013,000元減少了42.5%。

## 流動資產淨值和財務資源

於二零一五年九月三十日，本集團的流動資產淨值為港幣4,787,881,000元（二零一五年三月三十一日：港幣4,454,334,000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。於二零一五年九月三十日，本集團的銀行及庫存現金為港幣3,618,722,000元（二零一五年三月三十一日：港幣3,626,091,000元）。本集團無持有任何外匯對沖產品及結構性投資產品。

## 銀行貸款及負債比率

於二零一五年九月三十日，本集團的銀行借貸總額為港幣601,165,000元（二零一五年三月三十一日：港幣750,278,000元），全部於一年內到期償還，且全部為信用貸款，按銀行同業拆借息率作基礎。截至二零一五年九月三十日止六個月，該無抵押貸款的平均年息率為1.86厘（二零一四年：2.35厘）；而已全數清還的抵押貸款的平均年息率為6.30厘（二零一四年：6.30厘）。於二零一五年九月三十日，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6.4%，比二零一五年三月三十一日的8.2%進一步下降。

## 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。截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團的平均應收賬周轉期為100日，比較截至二零一五年三月三十一日止上一財政年度的79日上升了21日，而相比去年同期的應收賬周轉期的81日上升了19日，指標大幅上升主要是由於行業不景氣而給客戶更寬鬆的付款期所致。

## 應付帳周轉期

應付帳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。截至二零一五年九月三十日止六個月，本集團的平均應付帳周轉期為115日，比較截至二零一五年三月三十一日止上一財政年度的116日下降了1日，而相比去年同期的應付帳周轉期的115日持平，指標基本保持穩定。

## 存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零一五年九月三十日為港幣826,448,000元（二零一五年三月三十一日：港幣818,433,000元）。在截至二零一五年九月三十日止六個月，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180天計算）為284日，比較截至二零一五年三月三十一日止上一個財政年度的232日上升了52日，主要是由於存貨量維持平穩水平所致。

## 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

於二零一五年九月三十日，本集團的抵押貸款已經全數清還。

## 資本承擔

於二零一五年九月三十日，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362,492,000元（二零一五年三月三十一日：港幣285,779,000元），主要為高科技創新基金及聯營公司股權之投資。

## 或然負債

根據可供董事會查閱的資料，本集團於二零一五年九月三十日並無任何重大的或然負債。

## 人力資源

於二零一五年九月三十日，本集團在中國大陸、香港、德國、美國、博茲瓦納及韓國共聘用員工2,311人。為配合集團業務架構調整，實現技術和管理國際化發展規劃，本集團積極吸納優秀人士的加盟。於本年度開展的HPTP (High Potential Talent Project)高潛質人才發展項目將有效提升人力資本。該項目對組織戰略的落實、業務的發展、梯隊的優化於建設具有重要意義。本集團希望通過全面培訓，培養出一批品質優秀、能力突出、知識全面、具有培養潛力的高素質人才，從而為本集團的高速發展提供堅實的人才保障。

同時，在華寶二次創業元年之際，基於新的戰略需求，本集團正攜手著名人力資源諮詢公司Hay Group（合益），對集團人力資源體系優化提升，構建職位職級體系、崗位價值評估、集團管控、薪酬設計與績效管理、長期激勵等，實現薪酬的內部公平、外部競爭力，啟動人力資本的價值創造，並將科學的諮詢方法與本集團的實際工作有效集合，最大限度激發員工潛能，促進實現本集團的戰略目標。

## 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、第A.4.1條及第E.1.2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。

守則條文第E.1.2條規定，董事會主席須出席股東週年大會，並邀請董事會轄下委員會的主席出席。本公司之董事會主席兼提名委員會主席朱林瑤女士由於出差，未能出席本公司於二零一五年八月六日舉行的股東週年大會（「二零一五年股東週年大會」）。為確保二零一五年股東週年大會能順利舉行，受董事會主席委託並經出席大會的董事推舉，本公司執行董事潘昭國先生代表董事會主席主持該會議，審核及薪酬委員會主席及提名委員會委員均有出席二零一五年股東週年大會以回答會上之相關提問。

### 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」），作為本公司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二零一五年九月三十日止六個月內已遵守標準守則所規定之標準。

### 中期股息

董事會不建議就截至二零一五年九月三十日止六個月派發任何中期股息（二零一四年：中期股息每股港幣9.52仙及特別股息每股港幣22.20仙）。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一五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組成。審核委員會連同董事會已審閱並批准本集團截至二零一五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](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.huabao.com.hk](http://www.huabao.com.hk))。本公司之二零一五／一六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，二零一五年十一月十八日

於本公告日期，本公司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丁寧寧博士、李祿兆先生、麻雲燕女士及胡志強先生組成。