

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)

## 截至二零一六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：

- 營業額增加約9.8%至港幣1,859,477,000元
- 毛利增加約3.3%，毛利率下降了約4.1個百分點
- 營運盈利減少約9.7%至港幣662,555,000元
- 本公司權益持有人應佔盈利減少約1.3%至港幣557,753,000元
- 每股基本盈利減少約1.4%至港幣17.95仙
- 淨現金+達港幣4,723,562,000元，較二零一六年三月三十一日增加34.8%
- 董事會不建議就截至二零一六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」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		
	二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元	
營業額	<b>1,859,477</b>	1,693,019	<b>+9.8%</b>
毛利	<b>1,210,843</b>	1,171,736	<b>+3.3%</b>
毛利率	<b>65.1%</b>	69.2%	
營運盈利	<b>662,555</b>	733,809	<b>-9.7%</b>
EBITDA率 <sup>≠</sup>	<b>42.4%</b>	49.2%	
EBIT率	<b>35.6%</b>	43.3%	
除稅前盈利	<b>686,497</b>	760,290	<b>-9.7%</b>
本公司權益持有人應佔盈利	<b>557,753</b>	565,340	<b>-1.3%</b>
每股盈利			
— 基本	<b>17.95港仙</b>	18.20港仙	<b>-1.4%</b>
— 攤薄	<b>17.95港仙</b>	18.18港仙	<b>-1.3%</b>

≠ 「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」）截至二零一六年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一五年同期之比較數字。

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

截至二零一六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  
二零一六年  
港幣千元

	附註	二零一五年 港幣千元	二零一六年 港幣千元
營業額	3	1,693,019	1,859,477
銷售成本		(521,283)	(648,634)
<b>毛利</b>		<b>1,171,736</b>	<b>1,210,843</b>
其他收入及其他收益 — 淨額	4	70,215	138,922
銷售及市場推廣開支		(118,603)	(154,069)
行政費用		(389,539)	(533,141)
<b>營運盈利</b>		<b>733,809</b>	<b>662,555</b>
財務收入		34,668	24,577
融資成本		(6,948)	(2,605)
財務收入 — 淨額		27,720	21,972
應佔聯營公司及共同控制實體之 盈利／(虧損)		(1,239)	1,970
<b>除稅前盈利</b>		<b>760,290</b>	<b>686,497</b>
所得稅	6	(187,318)	(139,806)
<b>本期間盈利</b>		<b>572,972</b>	<b>546,691</b>
<b>應佔：</b>			
本公司權益持有人		565,340	557,753
非控制性權益		7,632	(11,062)
		<b>572,972</b>	<b>546,691</b>
本期間本公司權益持有人應佔的每股盈利			
基本	7(a)	18.20港仙	17.95港仙
攤薄	7(b)	18.18港仙	17.95港仙

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一六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  
二零一六年  
港幣千元

二零一五年  
港幣千元

本期間盈利	546,691	572,972
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	937	(12,472)
海外業務之貨幣換算差額	(271,157)	(334,641)
本期間除稅後其他全面虧損	(270,220)	(347,113)
本期間除稅後全面收益總額	<u>276,471</u>	<u>225,859</u>
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	295,755	226,645
非控制性權益	(19,284)	(786)
	<u>276,471</u>	<u>225,859</u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一六年九月三十日

	附註	二零一六年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一六年 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		1,212,216	1,307,819
土地使用權		177,863	185,688
無形資產		3,132,511	3,261,635
於聯營公司之投資		363,535	337,616
可供出售金融資產		263,514	222,488
遞延所得稅資產		74,429	79,788
		<u>5,224,068</u>	<u>5,395,034</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		834,821	834,024
貿易及其他應收款項	9	1,585,665	1,440,690
以公允值計量且其變動計入損益的金融資產		221,740	229,149
可供出售金融資產		–	165,617
受限制現金		–	117,130
短期定期存款		64,562	220,527
現金及現金等價物		4,746,692	3,184,051
		<u>7,453,480</u>	<u>6,191,188</u>
<b>總資產</b>		<u><b>12,677,548</b></u>	<u><b>11,586,222</b></u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本		310,666	310,666
儲備		876,882	813,203
保留盈利		9,549,617	9,063,371
		<u>10,737,165</u>	<u>10,187,240</u>
<b>非控制性權益</b>		<u>1,051,134</u>	<u>343,178</u>
<b>總權益</b>		<u><b>11,788,299</b></u>	<u><b>10,530,418</b></u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		78,543	85,329
貿易及其他應付款項	11	35,155	38,441
		<u>113,698</u>	<u>123,770</u>
<b>流動負債</b>			
貸款	10	87,692	18,002
貿易及其他應付款項	11	541,353	794,679
當期所得稅負債		146,506	119,353
		<u>775,551</u>	<u>932,034</u>
<b>總負債</b>		<u><b>889,249</b></u>	<u><b>1,055,804</b></u>
<b>總權益及負債</b>		<u><b>12,677,548</b></u>	<u><b>11,586,222</b></u>

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一六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 二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
<b>經營活動之現金流量</b>		
營運產生之現金	451,377	713,829
已付所得稅	(114,396)	(195,053)
<b>營運活動產生之現金淨額</b>	<b>336,981</b>	<b>518,776</b>
<b>投資活動的現金流量</b>		
收購聯營公司	(148,470)	(101,890)
出售共同控制實體所得款	–	6,434
新增可供出售金融資產	(160,391)	(21,617)
出售可供出售金融資產	282,926	–
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	(30,339)	(50,864)
出售物業、機器及設備所得款項	189	300
提取／(新增) 受限制現金	117,130	(114,104)
提取／(存入) 短期定期存款	148,865	(3,195)
已收股息	10,343	20,805
已收利息	15,221	44,914
<b>投資活動產生／(所用) 之現金淨額</b>	<b>235,474</b>	<b>(330,650)</b>
<b>融資活動的現金流量</b>		
向非控制性權益支付股息	(11,152)	(7,992)
向非控制性權益持有人發行新股之所得款	983,686	–
行使購股權而發行的新股所得款	–	9,865
新增短期銀行借貸	94,661	–
償還短期銀行借貸	(24,971)	(154,120)
已付利息	(2,591)	(7,216)
<b>融資活動產生／(所用) 之現金淨額</b>	<b>1,039,633</b>	<b>(159,463)</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>1,612,088</b>	<b>28,663</b>
於四月一日之現金及現金等價物	3,184,051	2,674,289
貨幣換算對現金及現金等價物的影響	(49,447)	(120,028)
<b>於九月三十日之現金及現金等價物</b>	<b>4,746,692</b>	<b>2,582,924</b>

附註：

## 1. 編製基準

本公司截至二零一六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」）而編製的截至二零一六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二零一六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12號「所得稅的修訂」	二零一七年一月一日
香港會計準則第7號「現金流量表的修訂」	二零一七年一月一日
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
香港財務報告準則第16號「租賃」	二零一九年一月一日
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的資產出售或投入」	待確定

管理層現正評估該等新修改之準則對本集團的綜合財務報表影響。

### 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：

- 香精；
- 煙用原料；
- 香原料；及
- 新型煙草製品。

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。

於本報告期內，集團進行了內部組織架構重組。營運分部因應架構重組導致內部報告改動而有所改變。原來的食用香精分部及日用香精分部合併為一個新的經營分部－香精分部。煙草薄片分部及新材料分部合併為一個新的經營分部－煙用原料分部。此外，於去年收購之附屬公司VMR Products, LLC及其子公司與經營業務相同之公司組成一個新的經營分部－新型煙草製品分部，香原料分部維持不變，去年的比較數字已根據新的分部資料重分類。

執行董事從經營活動角度考慮業務及評估香精、煙用原料、香原料及新型煙草製品之分部業務表現：

- (1) 香精業務包括研發、生產及銷售香精產品。
- (2) 煙用原料業務包括研發、生產及銷售造紙法煙草薄片產品及創新、具功能性等適用於煙草行業的新材料產品。
- (3) 香原料業務包括研發、生產及銷售香原料產品，香原料乃通過化學反應合成或天然提取的「帶香物質」。
- (4) 新型煙草製品業務包括研發、生產及銷售電子霧化煙。

執行董事從經營活動角度考慮業務，並根據營運盈利的計量評估營運分部的表現。



截至二零一六年九月三十日止六個月的分部資料呈列如下：

	未經審核					總計 港幣千元
	截至二零一六年九月三十日止六個月					
	香精 港幣千元	煙用原料 港幣千元	香原料 港幣千元	新型 煙草製品 港幣千元	其他 港幣千元	
總營業額	1,103,124	401,672	234,261	161,113	1,465	1,901,635
分部間銷售	(32,400)	(7,087)	(2,643)	(28)	-	(42,158)
分部營業額－淨額	<u>1,070,724</u>	<u>394,585</u>	<u>231,618</u>	<u>161,085</u>	<u>1,465</u>	<u>1,859,477</u>
分部業績	609,469	131,014	36,854	(67,666)	(47,116)	662,555
財務收入						24,577
融資成本						(2,605)
財務收入－淨額						21,972
應佔聯營公司之盈利						1,970
除稅前盈利						686,497
所得稅						(139,806)
本期間盈利						<u>546,691</u>
折舊	<u>22,821</u>	<u>46,652</u>	<u>6,953</u>	<u>2,522</u>	<u>161</u>	<u>79,109</u>
攤銷	<u>13,111</u>	<u>4,385</u>	<u>9,520</u>	<u>18,907</u>	<u>1,509</u>	<u>47,432</u>
	未經審核					
	於二零一六年九月三十日					
	香精 港幣千元	煙用原料 港幣千元	香原料 港幣千元	新型 煙草製品 港幣千元	其他 港幣千元	總計 港幣千元
分部資產	<u>6,883,461</u>	<u>2,304,125</u>	<u>649,612</u>	<u>415,414</u>	<u>2,424,936</u>	<u>12,677,548</u>

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					總計 港幣千元
	截至二零一五年九月三十日止六個月					
	香精 港幣千元	煙用原料 港幣千元	香原料 港幣千元	新型 煙草製品 港幣千元	其他 港幣千元	
總營業額	1,258,838	320,930	139,144	1,649	5,822	1,726,383
分部間銷售	(8,839)	(22,066)	(2,457)	(2)	–	(33,364)
分部營業額 – 淨額	<u>1,249,999</u>	<u>298,864</u>	<u>136,687</u>	<u>1,647</u>	<u>5,822</u>	<u>1,693,019</u>
分部業績	680,522	106,181	29,826	(40,368)	(42,352)	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>
折舊	<u>24,678</u>	<u>49,565</u>	<u>4,165</u>	<u>235</u>	<u>137</u>	<u>78,780</u>
攤銷	<u>13,286</u>	<u>5,720</u>	<u>1,603</u>	<u>5</u>	<u>122</u>	<u>20,736</u>

於二零一六年三月三十一日的分部資產呈列如下：

	經審核 (重列)					總計 港幣千元
	於二零一六年三月三十一日					
	香精 港幣千元	煙用原料 港幣千元	香原料 港幣千元	新型 煙草製品 港幣千元	其他 港幣千元	
分部資產	<u>5,415,740</u>	<u>2,545,688</u>	<u>777,189</u>	<u>450,826</u>	<u>2,396,779</u>	<u>11,586,222</u>

分部業績是代表各分部之盈利，當中並沒有包括未分類支出、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	
	二零一六年 港幣千元	二零一五年 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	(5,985)	47,317
出售以公允值計量且其變動計入損益的 金融資產之收益／(虧損)	65,952	(7,270)
政府補貼	85,555	61,395
貨幣匯兌虧損淨額	(6,145)	(31,366)
其他	(455)	139
	<b>138,922</b>	<b>70,215</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	
		二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
折舊		66,391	65,063
攤銷		45,966	20,686
僱員福利開支		227,956	161,056
研究及發展開支	(a)	130,496	111,250
租金		25,290	20,118
差旅開支		55,865	39,745
公共設施開支		36,420	37,510
運輸開支		22,311	18,616

(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	
	二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
折舊	12,718	13,717
攤銷	1,466	50
僱員福利開支	47,669	46,698

## 6. 所得稅

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一六年 港幣千元	二零一五年 港幣千元
即期稅項			
— 香港所得稅	(a)	4,661	4,657
— 中國企業所得稅	(b)	137,280	189,652
— 德國企業所得稅	(c)	125	125
— 博茨瓦納企業所得稅	(d)	602	787
遞延所得稅		(2,862)	(7,903)
		<b>139,806</b>	<b>187,318</b>

- (a) 香港所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率16.5% (二零一五年：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% (二零一五年：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% (二零一五年：15%)撥備。
- (e) 位於美國之附屬公司為有限合夥制並無須就其盈利課稅。企業之持有者須按其所佔企業本期應課稅盈利之份額繳交35%所得稅。
- (f) 本集團於有關期間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。

## 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 二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>557,753</u>	<u>565,340</u>
已發行之普通股之加權平均數 (千計)	<u>3,106,658</u>	<u>3,106,211</u>
每股基本盈利 (每股港仙)	<u>17.95</u>	<u>18.20</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。在截至二零一六年九月三十日止期間，本公司授出之購股權及獎勵性股份對每股基本盈利有攤薄效應。

假定所有具有攤薄效應的購股權均已被行使及獎勵性股份均已授出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及獎勵性股份行使時的股份數目，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 二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔盈利 (港幣千元)	<u>557,753</u>	<u>565,340</u>
用以確定每股基本盈利的普通股的 加權平均數 (千計)	<u>3,106,658</u>	<u>3,106,211</u>
調整：		
－ 行使購股權 (千計)	—	2,957
－ 授出獎勵性股份 (千計)	<u>88</u>	—
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<u>3,106,746</u>	<u>3,109,168</u>
每股攤薄盈利 (每股港仙)	<u>17.95</u>	<u>18.18</u>

## 8. 股息

於二零一六年十一月十七日舉行的董事局會議上不建議派發任何中期股息（二零一五年：無）。

## 9. 貿易及其他應收款項

	附註	二零一六年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一六年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應收款項	(a)	1,216,993	994,949
減：應收款項減值撥備		(20,131)	(13,763)
貿易應收款項 — 淨額		1,196,862	981,186
應收票據		86,305	192,647
預付款項及其他應收款項		285,954	231,930
員工墊款		9,815	15,054
其他		6,729	19,873
		<u>1,585,665</u>	<u>1,440,690</u>

除預付賬款港幣69,690,000元（二零一六年三月三十一日：港幣44,028,000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。於二零一六年九月三十日及二零一六年三月三十一日，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：

	二零一六年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一六年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	1,067,782	869,233
91至180日	77,397	55,538
181至360日	33,141	41,803
360日以上	38,673	28,375
	<u>1,216,993</u>	<u>994,949</u>

於二零一六年九月三十日，未開發票之貿易應收為港幣594,090,000元（二零一六年三月三十一日：港幣371,792,000元）已包括在0-90日賬齡內。

## 10. 貸款

	附註	二零一六年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一六年 三月三十一日 港幣千元 經審核
流動			
— 有抵押銀行貸款	(a)	—	13,201
— 無抵押銀行貸款	(b)	<b>87,692</b>	<b>4,801</b>
總貸款		<b>87,692</b>	<b>18,002</b>

(a) 有抵押銀行貸款乃由附屬公司鹽城春竹香料有限公司所持有的位於江蘇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。該貸款已於二零一六年九月三十日前全數償還。於期內，有抵押銀行貸款平均利息為每年6.48厘（二零一五年九月三十日：6.30厘）。

(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4.05厘（二零一五年九月三十日：1.86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。

截至二零一六年九月三十日止六個月的銀行貸款利息開支約為港幣1,120,000元（二零一五年九月三十日：港幣6,948,000元）。

## 11. 貿易及其他應付款項

	附註	二零一六年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一六年 三月三十一日 港幣千元 經審核
貿易應付款項	(a)	<b>324,075</b>	371,263
應付股息		<b>978</b>	8,947
應付工資		<b>35,836</b>	52,659
其他應付稅項		<b>52,780</b>	77,004
應計開支		<b>38,111</b>	75,452
客戶預付款		<b>21,710</b>	7,124
收購一聯營公司之應付款項		—	116,806
應付專利權費		<b>35,155</b>	43,462
其他應付款項		<b>67,863</b>	80,403
		<b>576,508</b>	<b>833,120</b>

除其他應付稅款港幣52,780,000元（二零一六年三月三十一日：港幣77,004,000元），應付工資港幣35,836,000元（二零一六年三月三十一日：港幣52,659,000元）及客戶預付款港幣21,710,000元（二零一六年三月三十一日：港幣7,124,000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) 於二零一六年九月三十日及二零一六年三月三十一日，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：

	二零一六年 九月三十日 港幣千元 未經審核	二零一六年 三月三十一日 港幣千元 經審核
0至90日	255,913	289,879
91至180日	46,395	56,234
181至360日	7,398	6,546
360日以上	14,369	18,604
	<u>324,075</u>	<u>371,263</u>



## 管理層討論及分析

### 行業概況

#### 煙草行業概況

作為國民經濟的一個重要組成部分，煙草行業與國民經濟和社會發展具有密切的關係。當宏觀經濟快速增長和外部發展環境相對寬鬆時，捲煙銷售呈較快的增長態勢。而隨著中國經濟進入新常態，捲煙銷售增速也不斷減緩。宏觀經濟持續下行、煙草控制日趨嚴厲和捲煙消費量拐點來臨等現狀，對捲煙銷售造成了持續壓力。二零一六年上半年，全國共銷售捲煙約2,437萬箱，同比減少約7.5%；生產捲煙2,323萬箱，同比減少約6.5%。銷量略高於產量，對於降低庫存有一定的幫助，但總體庫存仍然處於高位。截止二零一六年九月底，行業工商庫存554萬箱，同比增加65萬箱，約為13.3%。除二類捲煙實現增長以外，其餘價位捲煙銷量同比均出現了不同程度的下降。一類捲煙銷量下降最為明顯，同比減少67.8萬箱，減幅達11.0%，高出全國平均降幅4.5個百分點。但細支煙卻表現出高速增長的趨勢，上半年全國細支煙累計銷售63.3萬箱，同比增加了31.6萬箱，增幅為100.3%。（資料來源：《中國煙草市場》）

隨著中央和地方各項控煙措施和禁令的出台，公共場所禁煙範圍和力度均在不斷加大，控煙法規政策更加嚴格，捲煙消費環境日趨複雜。二零一五年新《廣告法》的頒佈和實施，控煙措施逐步細化，對煙草行銷環境、區域、方式和手段等的限制更加嚴厲，煙草市場行銷的空間正變得越來越窄。另一方面，提稅順價政策提高了捲煙的消費稅和批發價，增加了捲煙消費成本，以及人口增速的放緩和人們健康意識的提高，均在一定程度上抑制了捲煙消費需求的增長。總的來說，捲煙消費對象、消費場所和消費方式都在逐步發生變化，消費逐步趨於理性。捲煙人均吸食量和高價位捲煙的需求呈現明顯下降趨勢，對捲煙銷量增長和消費結構的提升均帶來了一定壓力。

但即便在宏觀經濟下行壓力加大的情況下，煙草行業仍然為國家財政做出了積極貢獻。二零一五年行業實現稅利總額達人民幣11,436億元，同比增加8.7%。今年1-9月份已實現稅利人民幣8,410億元。國際捲煙消費普遍規律顯示，捲煙消費在中低收入階段市場需求持續增長，達到一定收入水平時市場需求飽和，在高收入階段市場需求持續下降。我國捲煙消費市場總體雖呈下降趨勢，但局部細分領域仍有一定的增長空間。新一輪的行業調整又將展開。新的監管要求，新的行業標準，新的市場需求，將導致行業新的格局。

## 食品飲料和日化行業概況

隨著我國宏觀經濟進入新常態，食品飲料行業作為傳統的必需品行業，也面臨著巨大挑戰。二零一六年上半年，雖然全國食品工業企業收入仍然錄得一定增長，但是增速有所放緩；乳製品雖然出現了回暖態勢，但進口乳製品的劇增對國內市場造成了巨大衝擊；飲料行業總產量較去年同期增長，但碳酸飲料和果蔬汁類飲料分別較去年同期有不同程度的下降。

近年來，雖然人們收入水準逐年提高，但每戶家庭在快消品上分配的可支配收入比例卻在逐漸降低，去年接近零增長。隨著人們健康意識的提高，越來越多的消費者希望通過消費更加健康和安全的食品去追加更平衡的生活，近年來曝光的食品安全醜聞更是加劇了這種趨勢。除了健康趨勢以外，食品飲料還呈現了高端化的趨勢。健康化、個性化、天然化、功能性的產品越來越受到消費者的青睞。

日化方面，在宏觀經濟增速放緩及競爭加劇的大環境下，消費者保持謹慎的消費態度。中國日化行業整體增速放緩，但消費升級的趨勢並未停止。消費者對高品質產品的訴求不斷提高，日化消費品市場競爭日趨激烈。根據國家統計局統計，二零一六年上半年國內生產總值(GDP)同比增長6.7%，社會消費品零售總額同比增長10.3%，增速創下今年新低。其中，化妝品仍然是日化行業增長速度最快的板塊，其次，肥皂和合成洗滌劑製造業發展迅速。有調查顯示，消費者對衣服洗滌的消費習慣已經改變，接近80%的消費者會選擇洗衣液，而肥皂和洗衣粉則屈居第二、三位，且濃縮型的洗衣液正逐漸成為新風口，因為從規定使用量來看，濃縮型洗衣液更省錢。目前濃縮洗衣液的市場佔有率不足4%，將來會有很大的提升空間。

## 再造煙葉（「煙草薄片」）行業概況

近年來，煙草薄片的市場需求量呈現下降趨勢，主要是受到全國捲煙銷量下降的影響。煙草薄片的需求量與捲煙銷量呈正相關關係，兩者的發展趨勢基本一致。供給方面，由於各地薄片產能陸續釋放，煙草薄片市場仍然處於供過於求的狀態。而煙葉庫存高居不下，間接降低了捲煙廠商使用薄片的意願。

國家煙草專賣局（「國煙局」）於二零一四年底對煙葉生產做出三年調控規劃，計劃通過對烤煙收購計劃連續三年的「漸進式調整」，將煙葉庫存總量調整到合理水準，並通過五年的優化調整，基本實現產銷平衡、滿足需求、生產高效的煙葉生產新格局。今年是煙葉三年調控的最後一年，據瞭解，今年實際移栽烤煙面積1,619.5萬畝，較計劃減少約28.5萬畝，但由於受捲煙產銷持續縮量大環境的影響，工業企業煙葉庫存未見明顯緩解，截止到二零一五年底，全國煙葉工商庫存約515萬噸，可用時間仍然超過37個月，佔用工業資金人民幣3,700億元。庫存消化任務仍然艱巨。（資料來源：《中國煙草市場》）

## 新型煙草製品行業概況

近年來，由於受到公共場所禁煙令日趨嚴格、捲煙稅率不斷上升、市場環境和經濟政策不斷變化等因素的影響，許多國家的捲煙銷量出現了一定程度的下滑，尤其是歐美等發達國家。與傳統煙草製品市場份額逐漸下降形成反差，新型煙草製品近年來的市場規模逐漸擴大，新型煙草製品開始逐漸受到全球煙草製造商、科技公司以及消費者的青睞。

新型煙草製品中，電子煙的發展速度、消費者人數增長以及影響範圍都是其他新型煙草製品不可比擬的。目前電子煙最大的市場仍然是北美，二零一五年整個北美電子煙銷量佔全球的40%以上。預期到二零二一年電子煙的市場增長率將會達到27%，而亞太地區至二零二一年市場佔有率預期可達到21%，全球電子煙市場規模屆時可以達到320億美元。(資料來源：《E-cigarette Market Forecast from 2016 to 2021》)

隨著電子煙市場規模不斷擴大，產品類型不斷豐富，相關的立法監管也趨於嚴格。二零一六年，美國FDA法規和歐盟TPD指令的相繼出台生效，意味著今後所有要進入美國和歐盟市場的電子煙產品必須符合准入條件，並獲得相關認證後才能銷售。此舉無疑提高了電子煙市場的准入門檻。新法規的出台在短期內可能會給行業的發展帶來一些經營上的困難，部分缺乏資質的中小電子煙企業，可能會被市場淘汰出局。但從長遠來看，可引導電子煙行業有序的發展，有利於電子煙行業走向規範化，並加速市場的成熟。

與國外相比，目前國內電子煙拓展的步伐明顯落後。由於照搬海外市場的做法，部分消費者被帶入消費誤區，過去一年不少實體店因經營不下去而倒閉。新法規的出台，更讓電子煙市場充滿變數。但作為一個新興行業，電子煙行業總體還是充滿了發展機遇。無論是產品發展，還是管道開發或是品牌建設，都存在巨大的發展空間。

## 業績

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團實現銷售收入約港幣18.59億元，同比增加約9.8%；毛利率約為65.1%，比上一年度同期下降了約4.1個百分點；EBIT率達約35.6%，比上一年度同期下降了7.7個百分點。本公司權益持有人應佔盈利約為港幣5.58億元，比上一年度同期減少約1.3%。每股基本盈利港幣17.95仙，比上一年度同期減少約1.4%。

## 業務回顧

為配合本集團整體戰略的實施與推進，促進板塊間的整合與協同效應的發揮，本集團在報告期內對組織架構進行了必要的調整。其中，日用香精板塊與食用香精板塊一起，合併成為香精板塊，主要從事香精產品的研發、生產和銷售；煙草薄片板塊和捲煙新材料板塊一起，合併為煙用原料板塊，主要從事煙用原料（包括再造煙葉和適用於煙草行業的新材料產品）業務；其他的板塊還包括今年初成立的香原料板塊、新型煙草製品板塊及金融投資業務。

二零一六年九月，本集團間接擁有的全資子公司華寶香精股份有限公司（「華寶香精」）與投資者訂立增資協議，以人民幣846,924,000元（約港幣983,686,000元）向投資者增發合共5,429萬股新股，約佔華寶香精擴大後股本的9.8%，本集團持股由100%降至90.2%。截至二零一六年九月底前，所有增資已經全部完成。

報告期內，本集團出資人民幣3,000萬元（約港幣35,425,000元）收購北京雲基物宇科技有限公司（「雲基物宇」）20%之股權。雲基物宇是一家專業從事物聯網技術與數據智能解決方案的高科技企業。該公司以物聯網為基礎，融合大數據、雲計算、移動互聯網等技術，以煙草行業客戶為重點，提供基於物聯網技術的業務應用軟件產品，以及專業化的系統集成、解決方案和技術諮詢服務。

## 香精業務回顧

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團香精業務銷售收入為港幣1,070,724,000元，較去年同期的港幣1,249,999,000元減少約14.3%，佔整個集團的收入約57.6%。香精業務的板塊營運盈利達港幣609,469,000元，同比減少約10.4%；EBIT率達約56.9%，去年同期約為54.4%，上升了2.5個百分點。銷售及利潤下滑主要由於宏觀經濟增速放緩，煙草行業不景氣，捲煙庫存高企不下，產量、銷量均下降從而導致香精銷售同比下降。

### a) 煙用香精

二零一六年上半年，受多方面不利因素的綜合影響，煙草行業經濟運行面臨著多重壓力。一、外部宏觀經濟放緩，禁煙控煙力度加大，捲煙消費環境和消費觀念發生轉變；二、行業內部工業減產壓庫、提稅順價的影響持續發酵；三、產品結構提升速度放緩、庫存始終高位運行。面對捲煙消費人群總量的逐步減少，以及捲煙消費量的逐漸降低，本集團將緊貼年輕消費群體，爭取通過多種年輕化設計項目的引入，幫助捲煙企業開發適合年輕群體的捲煙產品。

### b) 食品香精

在國家經濟增長乏力，香精行業整體發展疲軟的大環境下，作為甜味香精領導者之一的上海華寶孔雀香精香料有限公司（「華寶孔雀」）以及主打鹹味香精的廣州華寶食品有限公司（「廣州華寶」）在做好穩定大客戶的同時，積極開發新產品，開拓新客戶。其中，啤酒行業的果啤口味一直是本集團多年來持續拓展的方向，並已和多個啤酒集團建立合作關係。報告期內，華寶孔雀成功將新產品打入知名啤酒集團；並在乳製品方面，應客戶需要開發新產品，增加產品銷量。廣州華寶上半年對休閒食品做了深入的調查和研究，在對老產品進行升級換代的同時，積極開發新口味，並將其研發的熟香超臨界萃取和微膠囊包埋等技術應用於肉製品配料中，得到了大客戶的充分肯定，下半年會重點推廣。

新的《食品安全法》較以往更加嚴格，生產標準更高，銷售監管更細以及違法懲處更嚴。雖然新法將在一定程度上增加企業的營運成本，但新法的頒佈和實施也將進一步加快行業整合，推動創新與高標準發展，同時有利於營造良好的消費環境，提高消費者對食品安全的信任度，促進行業健康持續地發展。

### c) 日用香精

本集團之主要子公司廈門琥珀日化科技股份有限公司（「廈門琥珀」）在日化香精細分市場的熏香和消殺領域一直處於國內領先地位，並努力保持和鞏固公司在熏香芳香製品和家居衛生殺蟲用品領域的領先地位。今年廈門琥珀以植物天然驅蟲成分—檸檬桉葉油提取物為開拓點，加大市場推廣力度，擴大提取物的使用領域，同時加強產品開發能力，進一步提升公司的競爭能力，保持行業領先地位。

在鞏固熏香消殺市場的同時，廈門琥珀目前正以天然、健康、安全的理念大力發展日化洗護類香精的市場推廣，以使得其香精業務得到較快發展。在洗滌日化行業裡，洗衣粉、洗潔精、洗衣皂和洗衣液的用香佔據了日化香精總量的一半以上，廈門琥珀在這一領域仍有著巨大的潛力和發展的市場空間，並已逐步打破洗滌用皂市場進入壁壘。今後將根據洗滌市場行業的發展趨勢，以研發來帶動市場的開拓，以市場來推動研發創新。同時，廈門琥珀將持續加大研發力度，加大資金投入，爭取在大日化行業中獲得更高的市場佔有率。

### 煙用原料業務回顧

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團煙用原料銷售收入為港幣394,585,000元，較去年同期的港幣298,864,000元增加約32.0%，佔整個集團的收入約21.2%。煙用原料的板塊營運盈利達港幣131,014,000元，同比增加約23.4%；EBIT率約為33.2%，比去年同期的35.5%，下降了2.3個百分點。收入增加的原因主要是由於煙草行業薄片去庫存後銷量有所回升，但薄片行業形勢依然嚴峻。

煙用原料板塊是本集團新成立的板塊，主要包括煙草薄片和捲煙新材料。報告期內，面對捲煙行業產銷雙降的不利局面以及日趨激烈的競爭格局，廣東金葉科技開發有限公司（「廣東金葉」）積極採取若干措施，包括降低成本，提高品質、研發新產品和開拓新市場，並將海外市場納入再造煙葉的市場推廣範圍，以確保煙草薄片業務的健康穩定發展。首先，廣東金葉以原材料和工藝改進為重點，結合客戶對於薄片產品個性化需求，全面提升薄片品質，靠較高的產品品質贏得客戶和市場；其次，廣東金葉根據客戶需要，研發功能化、定制化的產品，並集中技術資源開發效果顯著、可工業轉化且成本可控的專有技術，推出符合客戶個性化需求的功能型新品。再次，在提高產品品質的同

時，廣東金葉也積極推動環保生產。其碳酸鈣和細小纖維改造項目於八月順利竣工。項目通過系統化方式回收薄片生產用白水中的碳酸鈣和細小纖維，不僅節省了成本，取得了直接的經濟利益，同時也在產品品質和環保生產等方面收穫了顯著效益。

降焦減害、增香保潤和可調可控是薄片的三個重要特點。由於薄片可塑性強，可作為煙葉的替代品，在緩解原料結構性矛盾方面可以起到一定的積極作用。而薄片與種植煙葉的巨大價格差異體現了薄片的競爭價值，也是未來發展的動力之一。

捲煙新材料方面，為打造全新的捲煙新體驗，本集團在捲煙濾棒的功能性、新穎性和獨特性上進行了全面探索，形成了捲煙新材料領域的領先優勢。報告期內，由於捲煙行業不景氣，需求下降，捲煙新材料的銷售收入同比也出現一定程度的下滑，但爆珠和芯線兩個類型的業務仍然發展勢頭良好，市場認可度比較高。隨著捲煙市場壓力的減小，新產品的研發等，未來市場對捲煙新材料的需求將持續增長。

## 香原料業務回顧

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團香原料銷售收入為港幣231,618,000元，較去年同期的港幣136,687,000元增加約69.5%，佔整個集團的收入約12.5%。香原料業務營運盈利達港幣36,854,000元，同比增加約23.6%；EBIT率達約15.9%，去年同期為約21.8%。銷售收入及盈利上升主要是由於收購鹽城市春竹香料有限公司（「鹽城春竹」）之後其財務報表併入本集團合併報表；利潤率下降主要是由於收購鹽城春竹產生的無形資產攤銷及該部分業務毛利率較先前略低所致。香原料板塊是本集團去年在成功收購鹽城春竹之後新成立的板塊，主要包括廣東省肇慶香料廠有限公司（「廣東肇慶」）、鹽城春竹和永州山香香料有限公司（「永州山香」），主打產品是各類天然和合成香原料。

上半年由於國內經濟下行壓力加大，下游工業發展增速減緩，給行業的發展帶來了一定的挑戰。報告期內，廣東肇慶繼續堅持「大客戶、大品牌」的合作戰略，在維持大客戶的同時，積極開拓新客戶，整體銷售平穩增長。出口保持穩定，其中東南亞市場增長29%，現正努力拓展歐美大客戶和代理商。鹽城春竹依靠本集團的資金和技術優勢，大力發展研發，不斷推陳出新，產量和銷量均較上年有較大幅度提升。部分研發的新產品供不應求，已成為公司新的增長點，並計劃進行擴大再生產。永州山香積極調整生產和行銷策略，其中丁香酚的推廣取得了較大的突破，上半年銷量有較大幅度的增長。

香原料行業屬於精細化工行業，但又不同於普通的精細化工行業。其主要的客戶群是下游的香精配方企業。隨著國家對環保和安全生產標準的提高，勢必淘汰小規模、作坊式的工廠。本集團將抓住行業調整的機遇，大力發展香原料事業。為更好地適應市場及服務客戶，本集團計劃建立一個年產萬噸以上的專業香料生產基地，整合上下游產業鏈，豐富產品線，創造更大的利潤空間。

## 新型煙草製品業務回顧

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團新型煙草製品業務的銷售收入為港幣161,085,000元，較去年同期的港幣1,647,000元大幅增加約97倍，佔整個集團的收入約8.7%。新型煙草製品業務虧損達港幣67,666,000元。銷售大幅上升是由於收購VMR Products, LLC (「VMR」) 之後其財務報表併入本集團合併報表，但該公司在報告期內仍處於虧損階段。

本集團在收購美國獨立電子煙經銷商VMR之後，在研發、倉儲、採購和銷售等方面與立場電子科技發展(上海)有限公司(「SPV」)進行了整合。VMR主要負責歐美市場，SPV則主要負責國內及周邊市場。品牌建設上，VMR今年有推出Vertx系列產品。該產品系列的諸多設計，包括無漏液設計、即插試霧化器、觸屏調壓技術、電量顯示功能等，均為電子煙領域的顛覆性技術，引領著電子煙的潮流。管道建設方面，本集團努力建立線上、線下完整的銷售網路。除了在京東、天貓上繼續開設SPV品牌旗艦店，還積極引入全球電子煙的知名品牌，努力打造電子煙平台。隨著平台品牌的引入和管道建設的深入，上半年電子煙銷售取得一定的進展。

線下方面，SPV已與知名零售商宏圖三胞建立戰略夥伴關係，並成功進駐宏圖三胞位於全國範圍內的多家旗艦店和Brookstone專門店。除此之外，SPV品牌位於上海月星環球港的全新實體店已於二零一六年七月正式開業。作為首家進駐上海月星環球港的電子煙品牌，SPV努力帶給廣大消費者全新的潮流體驗。從電子煙煙具到各式優質煙油，和各類電子煙零配件，讓消費者真正實現一站式購買。

## 研究及發展(「研發」)和創新能力

本集團在煙草、香精及香原料等領域擁有領先的研發平台和具備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，並於德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。研發投入方面，截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團研發費用約為港幣130,496,000元，佔銷售收入總額的比例為約7.0%，相比去年同期佔比約6.6%，進一步加大了投入。

香精板塊方面，廣州華寶經過多年的研究開發，終於在今年上半年成功攻克了熟香超臨界萃取的難關，後續將開始實現工業化生產；另外，廣州華寶獨創的微膠囊包埋技術，產品耐高溫性能好，且能實現微膠囊香型定制，有望成為有技術壁壘的高利潤產品。香原料方面，鹽城春竹加大研發投入，新購進的研發設備微通道反應器為高技術含量的新產品開發提供了設備支援；其自主研發的格蓬脂已投入市場銷售，並獲得市場高度認可。

再造煙葉技術方面，通過多年的研究，本集團成功開發出新型的微波蒸汽協同膨脹處理技術，提升了煙梗處理效果，提高了捲煙產品品質，降低了損耗。該研究對於提高行業工藝技術自主創新能力，形成中式捲煙核心加工技術，具有十分重要的意義和長遠價值。同時，本集團在低溫捲煙材料和新型濾嘴等方面，也取得了突破性的進展。低溫捲煙材料的研發對於推動再造煙葉技術的發展及低溫捲煙技術的創新有著重要意義。

## 未來展望

目前雖然國內外經濟和經營環境複雜，但管理層對全年營運前景仍持謹慎樂觀的態度，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。資本運作方面，本集團仍然認為構建多個資本平台對於發展成為投資控股集團非常重要，將來會繼續不斷推進相關項目。

為配合公司的發展和戰略升級，本集團鼓勵公司資產證券化，並將旗下成熟、有條件的板塊，通過證券化的手段通過多渠道推向資本市場，使其能夠建立獨立的營運機制，真正面向市場。二零一六年，本集團董事會考慮建議分拆食用及日化香精，並將其股份以獨立A股上市方式於中國證券交易所上市的可能性。目前，香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）已經確認本集團可以繼續進行建議分拆並於A股獨立上市的申請，並在聯交所主板證券上市規則（「上市規則」）下豁免有關向現有股東保證A股配額的適用規定。但有關建議仍有待取得相關中國監管機構（包括中國證監會）的批准和滿足其他相關條件。

隨著中國經濟的崛起，人民幣國際化的穩步推進，中國的資本市場在全球擔當著越來越重要的角色，管理層希望借此機會增加一個新的融資平台，讓香精板塊今後能更獨立地、專業化地營運，並將其核心價值充分體現出來。新的融資平台，新的監管機構，一方面可以增強集團的公司管治，另一方面也將為本集團打造多層次融資平台打下良好基礎。



## 財務狀況回顧

### 截至二零一六年九月三十日止六個月的中期業績分析

#### 營業額

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團的銷售額達到港幣1,859,477,000元，較上年同期的港幣1,693,019,000元，增加9.8%。銷售額的增加，主要是由於煙用原料銷售收入較去年同期大幅上升，以及香原料板塊和新型煙草板塊在去年分別收購鹽城春竹及VMR而併入其財務報表致使銷售額上升，但由於宏觀經濟不景氣，香精板塊銷售收入下滑。截至二零一六年九月三十日止期間，香精的銷售額減少了14.3%至港幣1,070,724,000元；煙用原料的銷售額增加了32.0%至港幣394,585,000元；香原料的銷售額增加了69.5%至港幣231,618,000元；新型煙草的銷售額達港幣161,085,000元。

#### 銷售成本

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團的銷售成本為港幣648,634,000元，較上年同期的港幣521,283,000元增加了24.4%。

#### 毛利和毛利率

本集團的毛利由截至二零一五年九月三十日止六個月的港幣1,171,736,000元增加至截至二零一六年九月三十日止六個月的港幣1,210,843,000元，增加了3.3%。而本集團上半年的毛利率達65.1%，比上一財政年度上半年的69.2%下降了4.1個百分點，主要是由於毛利相對較低的產品銷售額佔比較去年同期高。

#### 其他收入及其他收益 – 淨額

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團的其他收入及其他收益為港幣138,922,000元，較截至二零一五年九月三十日止六個月的港幣70,215,000元增加了港幣68,707,000元。其他收入及其他收益 – 淨額的增加主要是由於出售以公允值計量且其變動計入損益的金融資產之收入較去年同期高，政府津貼增加及匯兌虧損較去年同期減少所致。

## **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、廣告及宣傳費、薪金及辦公費用等。本集團截至二零一六年九月三十日止六個月的銷售及市場推廣開支為港幣154,069,000元，較上年度的港幣118,603,000元，增加了29.9%。於截至二零一六年及二零一五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8.3%及7.0%，該比例的增加主要是由於收購VMR和鹽城春竹之後其財務報表併入本集團合併報表所致。

## **行政開支**

本集團的行政開支在截至二零一六年九月三十日止六個月為港幣533,141,000元，較上年度同期的港幣389,539,000元，增加了36.9%。而行政開支所佔銷售總額的比例為約28.7%，較去年同期的23.0%增加了5.7個百分點。行政開支金額及佔銷售比例增加的主要原因是因收購VMR及鹽城春竹之後其財務報表併入本集團合併報表所致。

## **營運盈利**

本集團營運盈利在截至二零一六年九月三十日止六個月為港幣662,555,000元，較上年同期的港幣733,809,000元，減少了約9.7%。而本集團的營運盈利率則由上一年度同期的約43.3%下降7.7個百分點至本年度的約35.6%。營運盈利的減少主要是由於銷售費用、市場推廣開支和行政費用大幅增加所致。

## **稅務開支**

本集團的稅務開支在截至二零一六年九月三十日止六個月為港幣139,806,000元，較去年同期的港幣187,318,000元，減少了約25.4%。本期所得稅稅率約為20.4%，較去年同期減少了4.2個百分點，主要是由於本期子公司分配利潤至母公司之預提所得稅較去年同期減少所致。

## **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二零一六年九月三十日止六個月為港幣557,753,000元，較去年同期的港幣565,340,000元減少了1.3%。

## **流動資產淨值和財務資源**

於二零一六年九月三十日，本集團的流動資產淨值為港幣6,677,929,000元（二零一六年三月三十一日：港幣5,259,154,000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。於二零一六年九月三十日，本集團的銀行及庫存現金為港幣4,811,254,000元（二零一六年三月三十一日：港幣3,521,708,000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**

於二零一六年九月三十日，本集團的銀行借貸總額為港幣87,692,000元（二零一六年三月三十一日：港幣18,002,000元），全部於一年內到期償還，且全部為無抵押貸款。截至二零一六年九月三十日止六個月，該無抵押貸款的平均年息率為4.1厘（二零一五年：1.9厘）；而已全數清還的抵押貸款的平均年息率為6.5厘（二零一五年：6.3厘）。於二零一六年九月三十日，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0.8%，比二零一六年三月三十一日的0.2%稍微上升。

## **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。截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團的平均應收賬周轉期為107日，比較截至二零一六年三月三十一日止上一財政年度的89日上升了18日，而相比去年同期的應收賬周轉期的100日上升了7日，指標大幅上升主要是由於香精業務遷址致使公司名稱連續變化從而延遲開票所致。

## **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。截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團的平均應付賬周轉期為96日，比較截至二零一六年三月三十一日止上一財政年度的113日下降了17日，而相比去年同期的應付賬周轉期的115日下降了19日，主要因為新收購的鹽城春及VMR的應付賬周轉期比較短而影響集團的綜合數字。

### **存貨和存貨周轉期**

本集團的存貨結餘於二零一六年九月三十日為港幣834,821,000元（二零一六年三月三十一日：港幣834,024,000元）。在截至二零一六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232日，比較截至二零一六年三月三十一日止上一個財政年度的243日下降了11日，主要是由於集團實施去庫存政策稍見成效。

### **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。本集團持有的銀行存款主要為人民幣、美元及港幣。管理層認同中國人民銀行對人民幣匯率的看法，即人民幣匯率有條件繼續在合理均衡水平上保持基本穩定。

### **資產抵押**

於二零一六年九月三十日，本集團的抵押貸款已全數清還。

### **資本承擔**

於二零一六年九月三十日，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130,246,000元（二零一六年三月三十一日：港幣166,714,000元），主要為高科技創新基金的投資約港幣102,901,000元。

### **或然負債**

根據可供董事會查閱的資料，本集團於二零一六年九月三十日並無任何重大的或然負債。

## 人力資源

於二零一六年九月三十日，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2,312人。集團採用外部招聘和內部推薦的方式招募人才，已建立了一套完善的招聘機制。在後備人才庫的建設方面，通過定期的內部招聘及培訓課程，保證後備人才隊伍健康及有序成長，適時為集團注入新力量。

集團各部門根據工作需求不定期地開展不同範疇的培訓活動，以提高員工的業務素質。今年上半年先後組織舉行集團行政條線培訓、集團人力資源系統培訓，提高了職能部門員工的業務素質，以適應新形勢下公司發展對員工不斷提升的要求，從而很好的實現了企業與員工的共同發展。今年七月份本集團舉行了為期兩周的應屆大學生入職培訓，以幫助新員工儘快融入華寶。並於上半年展開了第三屆第二期HPTP (High Potential Talent Project) 高潛質人才發展項目培訓，爭取為本集團的高速發展提供堅實的人才保障。

## 企業管治

### 遵守企業管治守則

於報告期內，本公司已遵守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。儘管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，惟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」）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二零一六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二零一六年九月三十日止六個月派發任何中期股息（二零一五年：無）。

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一六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二零一六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))。本公司之二零一六／一七年度之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，二零一六年十一月十七日

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、潘昭國先生及林嘉宇先生；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。