

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)

截至二零一八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：

- 持續經營業務之營業額增加約9.1%至人民幣1,651,556,000元
- 持續經營業務之毛利增加約8.5%至人民幣1,080,003,000元，毛利率保持平穩
- 持續經營業務之營運盈利增加約12.8%至人民幣711,101,000元
- 持續經營業務之盈利增加約14.0%至人民幣614,473,000元
- 本公司權益持有人應佔持續經營及終止經營業務之盈利增加約4.4%至人民幣477,125,000元
- 每股基本盈利增加約4.4%至人民幣15.35分
- 董事會建議派發截至二零一八年九月三十日止六個月之中期股息每股港幣10.0仙，本期間派息率約57.3%。

* 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		
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)	
持續經營業務			
營業額	1,651,556	1,514,248	+9.1%
毛利	1,080,003	995,256	+8.5%
毛利率	65.4%	65.7%	
營運盈利	711,101	630,515	+12.8%
EBITDA率 [≠]	48.3%	47.1%	
EBIT率	43.1%	41.6%	
除稅前盈利	789,384	685,893	+15.1%
持續經營業務之本期間盈利	614,473	539,143	+14.0%
本公司權益持有人應佔持續經營 與終止經營業務之盈利	477,125	456,894	+4.4%
每股盈利／(虧損) (基本及攤薄)	人民幣分	人民幣分	
– 持續經營業務	16.26	15.40	+5.6%
– 終止經營業務	(0.91)	(0.70)	
	15.35	14.70	+4.4%
每股中期股息 (附註10)	港幣10.0仙	港幣10.3仙	
每股特別股息 (附註10)	–	港幣5.7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」）截至二零一八年九月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同二零一七年同期之比較數字。

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

截至二零一八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 二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
持續經營業務：			
營業額	4	1,651,556	1,514,248
銷售成本		(571,553)	(518,992)
毛利		1,080,003	995,256
其他收入及其他收益－淨額	6	87,602	63,770
銷售及市場推廣開支		(118,729)	(85,644)
行政費用		(339,746)	(342,326)
金融資產沖回收益／(減值損失)淨額		1,971	(541)
營運盈利		711,101	630,515
財務收入		103,521	54,725
融資成本		(27,415)	(986)
財務收入－淨額		76,106	53,739
應佔聯營公司及共同控制實體之盈利		2,177	1,639
除稅前盈利		789,384	685,893
所得稅	8	(174,911)	(146,750)
持續經營業務之本期間盈利		614,473	539,143
終止經營業務：			
終止經營業務之本期間虧損	5	(46,034)	(35,164)
本期間盈利		568,439	503,979
應佔：			
本公司權益持有人		477,125	456,894
非控制性權益		91,314	47,085
		568,439	503,979
本期間本公司權益持有人應佔持續經營及終止經營業務的每股盈利／(虧損)		人民幣分	人民幣分
基本及攤薄：			
持續經營業務	9	16.26	15.40
終止經營業務	9	(0.91)	(0.70)
		15.35	14.70

簡明綜合全面收益表

截至二零一八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 二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
本期間盈利	568,439	503,979
其他全面收益：		
可重新分類至損益的項目		
海外業務之貨幣換算差額	<u>102,132</u>	<u>(89,559)</u>
本期間除稅後其他全面收益／(虧損)	<u>102,132</u>	<u>(89,559)</u>
本期間除稅後全面收益總額	<u>670,571</u>	<u>414,420</u>
應佔全面收益總額：		
本公司權益持有人	573,904	369,863
非控制性權益	<u>96,667</u>	<u>44,557</u>
	<u>670,571</u>	<u>414,420</u>
本公司權益持有人應佔全面收益總額來自：		
持續經營業務	602,308	391,175
終止經營業務	<u>(28,404)</u>	<u>(21,312)</u>
	<u>573,904</u>	<u>369,863</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一八年九月三十日

	附註	二零一八年 九月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 三月三十一日 人民幣千元 經審核
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		1,188,855	1,006,425
土地使用權		194,411	171,856
無形資產		6,920,293	2,531,828
於聯營公司之投資		392,066	371,444
於共同控制實體之投資		4,105	5,100
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益之金融資產		129,754	–
可供出售金融資產		–	80,672
遞延所得稅資產		99,385	80,346
其他非流動資產		16,061	16,144
		<u>8,944,930</u>	<u>4,263,815</u>
流動資產			
存貨		809,352	766,005
貿易及其他應收款項	11	1,609,081	1,456,484
以公允價值計量且其變動計入 損益之金融資產		540,110	–
可供出售金融資產		–	102,000
短期定期存款		2,109,722	1,076,955
現金及現金等價物		3,999,022	6,635,651
持作出售資產	5	225,216	–
		<u>9,292,503</u>	<u>10,037,095</u>
總資產		<u><u>18,237,433</u></u>	<u><u>14,300,910</u></u>

		二零一八年 九月三十日 人民幣千元 未經審核	二零一八年 三月三十一日 人民幣千元 經審核
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		318,647	318,647
儲備		2,442,195	2,343,573
保留盈利		8,671,271	8,601,342
		<u>11,432,113</u>	<u>11,263,562</u>
非控制性權益		<u>1,915,097</u>	<u>1,854,775</u>
總權益		<u>13,347,210</u>	<u>13,118,337</u>
負債			
非流動負債			
貸款	12	2,757,188	–
遞延所得稅負債		215,701	81,386
貿易及其他應付款項	13	–	25,326
		<u>2,972,889</u>	<u>106,712</u>
流動負債			
貸款	12	848,776	210,000
貿易及其他應付款項	13	539,101	657,949
當期所得稅負債		193,052	207,912
合同負債		120,280	–
與持作出售資產相關之債項	5	216,125	–
		<u>1,917,334</u>	<u>1,075,861</u>
總負債		<u>4,890,223</u>	<u>1,182,573</u>
總權益及負債		<u>18,237,433</u>	<u>14,300,910</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一八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 二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
經營活動之現金流量		
營運產生之現金	570,803	856,939
已付所得稅	(200,222)	(135,290)
營運活動產生之現金淨額	370,581	721,649
投資活動的現金流量		
收購附屬公司	(4,591,054)	(17,646)
收購聯營公司	(17,450)	–
購入以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之 金融資產	(38,819)	–
購入以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產	(500,000)	–
購入可供出售金融資產	–	(108,000)
出售以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產所得款項	244,841	–
出售可供出售金融資產所得款項	–	110,920
購入物業、機器及設備、土地使用權及無形資產	(151,608)	(32,714)
出售物業、機器及設備及無形資產所得款項	967	290
存入短期定期存款	(1,032,767)	(79,680)
已收股息	10,161	7,756
已收利息	92,615	48,851
投資活動所用之現金淨額	(5,983,114)	(70,223)
融資活動的現金流量		
向股東支付股息	(405,353)	(576,800)
向非控制性權益支付股息	(39,623)	(18,793)
非控制性權益持有人注資之所得款	900	–
向非控制性權益持有人收購附屬公司額外權益	–	(750)
新增銀行借款	3,442,964	47,000
償還短期銀行借款	(47,000)	(75,500)
已付利息	(46,501)	(10,895)
融資活動產生／(所用)之現金淨額	2,905,387	(635,738)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(2,707,146)	15,688
於四月一日之現金及現金等價物	6,635,651	4,177,807
現金及現金等價物重新分類為持作出售資產	(23,806)	–
貨幣換算對現金及現金等價物的影響	94,323	(70,103)
於九月三十日之現金及現金等價物	3,999,022	4,123,392

附註：

1. 編製基準

本公司截至二零一八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」）而編製的截至二零一八年三月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

2. 重要事項

於二零一八年九月四日，本集團完成收購嘉豪食品有限公司及其附屬公司（「嘉豪」）之100%股權，收價代價為美元695,985,000（相等於約人民幣4,745,437,000元）。嘉豪主要從事生產、銷售、營銷及分銷調味品產品，主要面向中國的餐館。

於二零一八年十月二日（佛羅里達時間），本集團之非全資附屬公司VMR Products LLC（「VMR Products」），與JUUL Labs, Inc.及其子公司簽訂協議，以出售VMR Products之全部已發行及未行使單位。本集團間接持有VMR Products已發行及尚未行使單位之62.7%權益，出售代價為美元31,352,380。VMR主要從事設計、生產、組裝、整合、推廣、銷售、營銷及分銷電子煙，其業務獨立於本集團其他業務分部。由於出售VMR Products在本財務狀況表日之後才發生，VMR Products的資產及負債已於二零一八年九月三十日分類為持作出售組別，而其中期業績亦於簡明綜合收益表呈列為終止經營業務。為將終止經營業務與持續經營業務分開列示，簡明綜合收益表之比較數字已經重列。詳情載於簡明綜合中期財務資料附註5。

3. 會計政策

除了採納自二零一八年四月一日財政年度開始生效的香港財務報告新準則及修訂準則外，編製本中期財務資料所採用之會計政策與截至二零一八年三月三十一日上年度的年度財務報告所採用的會計政策一致，並已詳列該財務報表內。

除了香港財務報告準則第9號「金融工具」（「香港財務報告準則第9號」）以及香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」（「香港財務報告準則第15號」）外，在本中期報告期間首次生效的新準則及對現有準則的修訂對本集團沒有重大影響或無關係。

香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號取代了香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」（「香港會計準則第39號」）中涉及金融資產和金融負債的確認，分類和計量；金融工具的終止確認；金融資產的減值和對沖會計的條款。香港財務報告準則第9號對其他與金融工具相關的準則（例如：香港財務報告準則第7號「金融工具—披露」）也進行了重大的修改。

依據香港財務報告準則第9號的過渡性條款，本集團未重述比較期間數據。因此，任何對金融資產或負債賬面價值的調整在本報告期初確認，而差額則在期初保留盈利中確認。同時，減值準備在比較期間未被重述。

採納香港財務報告準則第9號的影響

本集團持有的銀行金融產品在香港會計準則第39號下被分類至可供出售金融資產，在香港財務報告準則第9號下重分類至以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。本集團持有的非上市證券投資在香港會計準則第39號下被分類至可供出售金融資產，在香港財務報告準則第9號下重分類至以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。除上述披露外，於二零一八年四月一日及和二零一八年九月三十日，採用香港財務報告準則第9號對集團持有其他金融資產的分類、確認和計量並無重大影響。

本集團的財務負債沒有受到新準則的影響，因為新的要求只影響到分類為以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債，而集團沒有此類負債。終止確認規則由香港財務報告準則第39號轉移，所以沒有改變。

新減值模型要求根據預期信貸虧損確認減值撥備，而非按香港會計準則第39號的情況確認已發生的信貸虧損，採納香港財務報告準則第9號中新的預計信用損失模型對於二零一八年四月一日之貿易及其他應收款並無產生額外減值損失。

香港財務報告準則第15號「與客戶之間合同產生的收入」

自二零一八年四月一日起，本集團已採納香港財務報告準則第15號「與客戶之間合同產生的收入」，以致會計政策變動。本集團採用修訂後的追溯法採納香港財務報告準則第15號，這意味著採納的累計影響（如有）將於2018年4月1日的保留盈利中確認，而比較期間數字將不會重述。

採納香港財務報告準則第15號的影響

合同負債在以往年度列示為「貿易及其他應付款」中之客戶預付款項，為符合香港財務報告準則第15號的術語已於二零一八年四月一日被重分類。

除了合同負債之重分類外，由於銷售收入確認時點並無改變，採納香港財務報告準則第15號對集團保留盈利並無影響。

於二零一八年四月一日，採納香港財務報告準則第9號和第15號對簡明綜合財務狀況表的影響如下：

	於二零一八年 三月三十一日 重列前 人民幣千元	香港財務報告 準則第9號 人民幣千元	香港財務報告 準則第15號 人民幣千元	於二零一八年 四月一日 經重列 人民幣千元
簡明綜合財務狀況表（摘錄）				
可供出售金融資產	182,672	(182,672)	-	-
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	-	80,672	-	80,672
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	-	102,000	-	102,000
合同負債	-	-	25,590	25,590
貿易及其他應付款	683,275	-	(25,590)	657,685

本集團並無提早採納以下已公佈但仍未生效的新準則和對現有準則的修改：

於下列日期或
之後開始的
年度期間生效

香港財務報告準則第16號「租賃」	二零一九年一月一日
香港（國際財務報告解釋公告）第23號「所得稅處理的不確定性」	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） 「投資者及其聯營公司或合營企業之間資產的出售或注資」	待定

管理層正在評估上述新準則及準則修訂本的影響，結果與管理層於截至二零一八年三月三十一日止年度的年度財務報表中所作之評估一致。

4. 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
- 調味品。

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。

執行董事從經營活動角度考慮業務及評估香精、煙用原料、香原料及調味品之分部業務表現：

- (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) 調味品業務包括生產、銷售、營銷及分銷調味品產品，此分部於二零一八年九月收購嘉豪後成立。

於去年報告中列為獨立分部的新型煙草製品分部現已分類為已終止經營業務。

執行董事根據營運盈利的計量評估營運分部的表現。

截至二零一八年九月三十日止六個月的分部資料呈列如下：

	未經審核							
	截至二零一八年九月三十日止六個月							
	香精	煙用原料	香原料	調味品	其他	持續經營 業務總計	新型 煙草製品 (終止經營) (附註5)	總計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總營業額	974,056	430,385	231,018	26,785	10	1,662,254	120,586	1,782,840
分部間銷售	(8,157)	-	(2,541)	-	-	(10,698)	-	(10,698)
分部營業額－淨額	<u>965,899</u>	<u>430,385</u>	<u>228,477</u>	<u>26,785</u>	<u>10</u>	<u>1,651,556</u>	<u>120,586</u>	<u>1,772,142</u>
分部業績	520,591	186,108	34,203	(7,991)	(21,810)	711,101	(26,952)	684,149
財務收入						103,521	4	103,525
融資成本						(27,415)	(19,086)	(46,501)
財務收入／(融資成本)－淨額						76,106	(19,082)	57,024
應佔聯營公司及共同控制實體之 盈利						2,177	-	2,177
除稅前盈利／(虧損)						789,384	(46,034)	743,350
所得稅						(174,911)	-	(174,911)
本期間盈利／(虧損)						<u>614,473</u>	<u>(46,034)</u>	<u>568,439</u>
折舊	<u>14,937</u>	<u>41,971</u>	<u>7,591</u>	<u>702</u>	<u>793</u>	<u>65,994</u>	<u>1,786</u>	<u>67,780</u>
攤銷	<u>1,296</u>	<u>4,401</u>	<u>8,085</u>	<u>6,134</u>	<u>203</u>	<u>20,119</u>	<u>15,106</u>	<u>35,225</u>
	未經審核							
	於二零一八年九月三十日							
	未經審核							
	於二零一八年九月三十日							
	香精	煙用原料	香原料	調味品	其他	持續經營 業務總計	新型 煙草製品 (終止經營) (附註5)	總計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產	<u>9,088,067</u>	<u>2,943,708</u>	<u>787,642</u>	<u>5,052,367</u>	<u>140,433</u>	<u>18,012,217</u>	<u>225,216</u>	<u>18,237,433</u>

截至二零一七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
	截至二零一七年九月三十日止六個月 (經重列)						
	香精	煙用原料	香原料	其他	持續經營 業務總計	新型煙草製品 (終止經營) (附註5)	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
總營業額	993,870	279,558	252,499	663	1,526,590	123,629	1,650,219
分部間銷售	(7,938)	(1,698)	(2,706)	-	(12,342)	-	(12,342)
分部營業額－淨額	<u>985,932</u>	<u>277,860</u>	<u>249,793</u>	<u>663</u>	<u>1,514,248</u>	<u>123,629</u>	<u>1,637,877</u>
分部業績	522,004	109,575	49,328	(50,392)	630,515	(25,256)	605,259
財務收入					54,725	1	54,726
融資成本					(986)	(9,909)	(10,895)
財務收入／(融資成本)－淨額					53,739	(9,908)	43,831
應佔聯營公司之盈利					1,639	-	1,639
除稅前盈利／(虧損)					685,893	(35,164)	650,729
所得稅					(146,750)	-	(146,750)
本期間盈利／(虧損)					<u>539,143</u>	<u>(35,164)</u>	<u>503,979</u>
折舊	<u>16,975</u>	<u>39,435</u>	<u>6,012</u>	<u>561</u>	<u>62,983</u>	<u>1,602</u>	<u>64,585</u>
攤銷	<u>6,743</u>	<u>3,831</u>	<u>7,090</u>	<u>1,715</u>	<u>19,379</u>	<u>15,653</u>	<u>35,032</u>

於二零一八年三月三十一日的分部資產呈列如下：

	經審核					總計
	於二零一八年三月三十一日					
	香精	煙用原料	香原料	新型煙草製品	其他	
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
分部資產	<u>8,695,901</u>	<u>3,320,044</u>	<u>741,625</u>	<u>224,443</u>	<u>1,318,897</u>	<u>14,300,910</u>

5. 持作出售資產及終止經營業務

於二零一八年十月二日（佛羅里達時間），本集團之非全資附屬公司VMR Products，與JUUL Labs, Inc及其子公司簽訂協議，以出售全部已發行及未行使VMR Products單位。本集團間接持有VMR Products已發行及尚未行使VMR Products單位約62.7%的權益。出售代價為美元31,352,380。

由於在二零一八年九月三十日前本集團已進行出售VMR Products之談判，並於二零一八年十月二日完成出售。因此，VMR Products的相關資產及負債已於簡明綜合財務狀況表分類為持作出售組別，而其中期業績亦於簡明綜合收益表呈列為終止經營業務。

(a) 處置組別的資產及負債分類為持作出售

	未經審核 於二零一八年 九月三十日 人民幣千元
分類為持作出售資產：	
物業、機器及設備	9,063
無形資產	139,627
存貨	34,653
貿易及其他應收款	18,067
現金及現金等價物	<u>23,806</u>
持作出售的處置組別資產總額	<u><u>225,216</u></u>
與持作出售資產直接相關之債項：	
借款	89,566
貿易及其他應付賬款	<u>126,559</u>
持作出售的處置組別負債總額	<u><u>216,125</u></u>

(b) 終止經營業務的業績及現金流資料

以下呈列截至二零一八年九月三十日止六個月終止經營業務的新型煙草製品業務之業績及現金流量資料，比較數字已根據下列數字重列。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
營業額	120,586	123,629
銷售成本	(63,436)	(51,594)
其他收入及其他收益／(虧損)－淨額	2,302	(34)
行政費用	(74,656)	(79,390)
銷售費用	(11,748)	(17,867)
融資成本	(19,082)	(9,908)
除稅前虧損	(46,034)	(35,164)
所得稅	—	—
終止經營業務之虧損	<u>(46,034)</u>	<u>(35,164)</u>
終止經營業務之貨幣換算差異	<u>(83)</u>	609
終止經營業務之其他全面收益	<u>(83)</u>	609
營運活動產生之現金淨額	38,084	48
投資活動所用之現金淨額	(1,282)	(3,017)
融資活動所用之現金淨額	(19,727)	(11,114)
終止經營業務之現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	<u>17,075</u>	<u>(14,083)</u>

6. 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 二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
政府補貼	67,496	59,044
貨幣匯兌收益－淨額	16,401	675
出售附屬公司之收益	—	454
出售可供出售金融資產之收益	—	1,920
出售以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產的收益	2,035	—
其他	1,670	1,677
	<u>87,602</u>	<u>63,770</u>

7. 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	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
折舊		55,856	51,706
攤銷		18,553	18,010
其他非流動資產減值撥備		-	18,000
僱員福利開支		162,624	135,139
研究及發展開支	(a)	125,768	124,780
租金		14,454	14,639
差旅開支		21,949	24,468
公共設施開支		30,589	30,676
運輸開支		17,836	19,591
		<u>17,836</u>	<u>19,591</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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
折舊	10,138	11,277
攤銷	1,566	1,369
僱員福利開支	63,795	38,865
	<u>63,795</u>	<u>38,865</u>

8. 所得稅

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (經重列)
即期稅項：			
— 中國企業所得稅	(a)	179,030	124,204
— 香港所得稅	(b)	5,561	4,845
— 博茨瓦納企業所得稅	(c)	648	538
— 德國企業所得稅	(d)	121	98
遞延所得稅		(10,449)	17,065
		<u>174,911</u>	<u>146,750</u>

- (a) 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。
- (b) 香港所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率16.5% (二零一七年: 16.5%) 撥備。
- (c) 博茨瓦納企業所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率15% (二零一七年: 15%) 撥備。
- (d) 德國企業所得稅按本期間估計應課稅盈利以稅率15% (二零一七年: 15%) 撥備。
- (e) 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。

9. 每股盈利／(虧損)

基本及攤薄

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃根據本期間本公司權益持有人應佔盈利／(虧損)，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	
	二零一八年	二零一七年 (經重列)
本公司權益持有人應佔來自持續經營業務之盈利 (人民幣千元)	505,478	478,579
本公司權益持有人應佔來自終止經營業務之虧損 (人民幣千元)	<u>(28,353)</u>	<u>(21,685)</u>
本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣千元)	<u>477,125</u>	<u>456,894</u>
已發行之普通股之加權平均數(千計)	<u>3,107,963</u>	<u>3,107,963</u>
本公司權益持有人應佔每股基本及 攤薄盈利／(虧損)(每股人民幣分)：		
來自持續經營業務	16.26	15.40
來自終止經營業務	<u>(0.91)</u>	<u>(0.70)</u>
	<u><u>15.35</u></u>	<u><u>14.70</u></u>

截至二零一八年九月三十日止期間，沒有仍然有效但尚未行使之購股權。截至二零一七年九月三十日止期間，尚未行使之購股權對每股基本盈利沒有攤薄效應。

10. 股息

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
擬派中期股息每股港幣10.0仙(二零一七年:港幣10.3仙)	273,485	271,993
擬派特別股息:無(二零一七年:港幣5.7仙)	—	150,521
	<u>273,485</u>	<u>422,514</u>

截至二零一八年三月三十一日之期末股息港幣466,194,000元(折合約人民幣405,353,000元)已於二零一八年九月支付。

由於中期股息乃於結算日後宣派,此應付股息並未確認於二零一八年九月三十日之應付股息內。

11. 貿易及其他應收款項

	附註	於二零一八年	於二零一八年
		九月三十日 人民幣千元 未經審核	三月三十一日 人民幣千元 經審核
貿易應收款項	(a)	1,158,948	1,062,482
減:貿易應收款項減值撥備		(11,726)	(12,925)
貿易應收款項—淨額		1,147,222	1,049,557
應收票據		163,914	151,428
預付款項及其他應收款項		281,576	240,919
員工墊款		6,265	7,254
其他		29,186	28,437
減:其他應收款項減值撥備		(19,082)	(21,111)
		<u>1,609,081</u>	<u>1,456,484</u>

除預付賬款人民幣56,029,000元(二零一八年三月三十一日:人民幣41,623,000元)外,貿易及其他應收款被分類為「以攤銷成本計量的金融資產」。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。於二零一八年九月三十日及二零一八年三月三十一日，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：

	於二零一八年 九月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一八年 三月三十一日 人民幣千元 經審核
0至90日	1,024,500	908,682
91至180日	83,076	110,860
181至360日	27,520	12,872
360日以上	23,852	30,068
	1,158,948	1,062,482

於二零一八年九月三十日，未開發票之貿易應收款為人民幣462,661,000元（二零一八年三月三十一日：人民幣483,626,000元）已包括在0-90日賬齡內。

12. 貸款

	附註	於二零一八年 九月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一八年 三月三十一日 人民幣千元 經審核
非流動			
—有抵押銀行貸款	(a)	2,743,688	—
—無抵押銀行貸款	(b)	13,500	—
		2,757,188	—
流動			
—有抵押銀行貸款	(a)	144,405	—
—無抵押銀行貸款	(b)	704,371	210,000
		848,776	210,000
總貸款		3,605,964	210,000

- (a) 本集團於二零一八年八月簽訂銀行貸款協議，貸款金額約為人民幣28.88億元，用於支付收購嘉豪的代價款及有關之費用。貸款年期為五年並以嘉豪食品有限公司和廣東嘉豪食品有限公司之股權以及其位於中山的土地及樓宇作為抵押。於期內，該貸款平均利息為每年5.70厘。

- (b) 無抵押銀行貸款需於一至兩年內到期償還。於期內，該等貸款平均利息為每年3.83厘（二零一七年九月三十日：3.98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。

截至二零一八年九月三十日止六個月的銀行貸款利息開支約為人民幣27,415,000元（二零一七年九月三十日：人民幣986,000元）。

13. 貿易及其他應付款項

		於二零一八年 九月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一八年 三月三十一日 人民幣千元 經審核
	附註		
貿易應付款項	(a)	238,445	348,522
應付工資		53,842	46,797
其他應付稅項		116,422	90,452
應計開支		10,185	23,435
客戶預付款		-	25,590
應付專利權費		-	27,744
其他應付款項		120,207	120,735
		539,101	683,275

除其他應付稅款人民幣116,422,000元(二零一八年三月三十一日：人民幣90,452,000元)及應付工資人民幣53,842,000元(二零一八年三月三十一日：人民幣46,797,000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) 於二零一八年九月三十日及二零一八年三月三十一日，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：

	於二零一八年 九月三十日 人民幣千元 未經審核	於二零一八年 三月三十一日 人民幣千元 經審核
0至90日	206,202	312,436
91至180日	18,028	23,887
181至360日	4,264	2,067
360日以上	9,951	10,132
	238,445	348,522

管理層討論及分析

最新收購及出售

收購嘉豪食品有限公司

於二零一八年九月四日，本集團成功完成收購嘉豪食品有限公司及其子公司（「嘉豪」）的全數股權，最終收購代價約為6.96億美元。受國民經濟發展、城鎮化率提高、消費升級提升以及消費場景變化的驅動，中國餐飲服務市場呈現穩步快速增長。隨著餐飲行業進一步向連鎖化、標準化方向發展，餐廳對於具備高質量、高穩定性及個性化的調味品需求進一步增長。成立於1994年的嘉豪在調味品細分市場佔據優勢，其雞汁和芥辣兩大核心產品在中國餐飲行業擁有很高的美譽度和認可度，市場份額領先。目前，嘉豪的經銷網絡覆蓋全國，面向餐飲客戶。嘉豪將通過創新的戰略銷售平台安排，強化銷售能力。嘉豪的定位為「為專業廚師服務的專業品牌」，其「近距離接觸」的營銷模式使公司銷售人員能夠了解廚師和餐廳需求，開發出符合市場需求的、好賣的產品。此外，嘉豪位於貿易樞紐中山，交通便利、成本優勢明顯，管理層也在調味品行業擁有豐富的營運和管理經驗。收購完成後，本集團將進一步從分銷渠道、成本控制及研發三方面入手，逐步實現收購後的協同效應。收購嘉豪符合本集團「在味覺系快消品領域，以消費者需求為引擎的同心多元化」戰略，同時也是本集團進入調味品這一達人民幣千億市場規模的優質選擇，嘉豪將擴大本集團的經營範圍、優化業務結構，為股東創造更多價值。

收購湖南吉首市民族煙材有限公司（「湖南吉首」）

於二零一八年九月，本集團之附屬公司華烽（上海）投資管理有限公司，以現金代價人民幣13,498,000元收購一家於中國成立的公司湖南吉首的85%權益。湖南吉首主要從事煙用材料及濾嘴棒的生產及銷售。通過收購，將強化本集團在煙用材料行業的佈局，拓寬本集團的經營範圍。

出售電子煙業務

於二零一八年十月二日（美國佛羅里達州時間），本集團之非全資附屬公司VMR Products與JUUL Labs, Inc.及其附屬公司簽訂並完成協議，以出售VMR Products的全部已發行及未行使單位。本集團間接持有VMR Products已發行及尚未行使單位的62.7%的權益，出售代價為美元31,352,380且已收到現金對價。VMR Products主要從事設計、生產、組裝、整合、推廣、銷售、營銷及分銷電子煙。由於出售VMR Products在2018年9月30日之後才發生，VMR Products的業績於簡明綜合收益表呈列為終止經營業務，而其資產及負債則分類為「持作出售的處置組別」。為將終止經營業務與持續經營業務分開列示，簡明綜合收益表之比較數字已經重列。VMR Products的成功出售大大降低了本集團在電子霧化煙領域所面臨的政策及監管風險，對集團的財務狀況也有進一步提升。

行業概況

煙草行業概況

二零一八年上半年，中國繼續推進經濟結構性改革，經濟活力、創新力、競爭力不斷增強，經濟進一步向高質量方向發展。受惠於穩健的經濟環境，煙草行業整體上維持穩中向好的發展態勢。二零一八年上半年，煙草行業完成捲煙產量2,350萬箱，同比增長4.52%；商業銷量2,513萬箱，同比增長1.54%；實現銷大於產約162萬箱。商業銷售額人民幣8,267億元，同比增長6.99%；6月末工商庫存比去年同期減少16.74萬箱；實現工商稅利人民幣6,469億元，同比增長9.11%，均創造了近三年來同期最好水平，行業經濟運行不斷向前邁步。受到三季度貿易摩擦加劇及宏觀經濟增速放緩影響，行業主動調整產量以應對未來市場變化，捲煙產量第三季度同比輕微下跌約1.7%，商業銷量同比小幅上升約1.3%，商業銷售額同比上升約5.3%，庫存水平及產品結構更加優化，產品質量進一步推升。

捲煙消費方面，自用消費、理性消費、個性消費逐步成為捲煙消費的新趨勢，消費者對細支煙、短支煙、中支煙、爆珠煙等個性化捲煙產品的需求繼續上升，煙草企業需要進一步研究和把控捲煙消費的趨勢，開發出滿足客戶獨特需求的高品質產品。二零一八年上半年，細支煙銷量達到約184萬箱，同比增加約69萬箱或60.1%；短支煙和爆珠煙維持快速發展，短支煙銷量達到約22.3萬箱，同比增加約11.5萬箱或106.5%；中支煙銷量達到約27.6萬箱；爆珠煙銷量達到約38.3萬箱，同比增加約24.8萬箱或183.7%。細支煙、中支煙、短支煙和爆珠煙繼續優化煙草行業結構，對提升捲煙銷量起到積極推動作用。（數據來源：中國香煙網）

煙葉方面，受捲煙銷售回暖影響，煙葉庫存水平有所減少。但煙葉庫存仍然處於較高水平。隨著煙草行業堅持需求導向、優化供給體系質量、加強庫存管理、提高資源配置效率，對煙葉庫存的管理工作將得到進一步優化。（資料來源：煙草市場）

食品飲料及日化行業概況

二零一八年上半年，國內生產總值同比增長6.8%，經濟運行總體平穩。儘管中美貿易摩擦為中國經濟發展帶來挑戰，但中國政府銳意改革、轉變經濟結構、刺激消費、走高質量發展道路的決心依然為整體經濟的前行提供了充足動力，作為生活必需品的食品飲料行業有望受益，進一步發展。

隨著消費升級的進一步推動，以及消費者健康意識的提高，消費者對天然、健康、美味產品的需求不斷增強。食品飲料製造商需要把握消費升級的機遇，不斷優化產品結構，提升質量，生產能夠滿足消費者喜好和需求的產品。

日化行業方面，二零一八年上半年，我國日用品類零售額達人民幣2,539億元，同比增長12.6%，高於同期社會消費品零售總額增速3.2個百分點。日用品行業競爭激烈，消費者對日化產品的要求越來越高，既要安全環保、不傷皮膚和織物，又要使用效果好。日化行業未來的產品結構會逐步優化，綠色、安全、環保、健康的產品將更容易受到人們的青睞，獲得更大的發展空間。

業績

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團持續經營業務實現銷售收入約人民幣16.52億元，同比增加約9.1%；毛利率約為65.4%，與去年同期65.7%基本持平；EBIT率約43.1%，比上一年度同期上升約1.5個百分點。本公司權益持有人應佔持續經營和終止經營業務之盈利約人民幣4.77億元，比上年同期增加約4.4%。每股基本盈利人民幣15.35分，比上年同期增加約4.4%。

業務回顧

香精業務回顧

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團香精業務銷售收入約人民幣9.66億元，與去年同期約人民幣9.86億元基本持平，佔整個集團收入約58.5%。板塊營運盈利達約人民幣5.21億元，與去年同期約人民幣5.22億元基本持平；EBIT率達約53.9%，去年同期約為52.9%，上升1個百分點。集團香精業務憑借優質的品質和口碑，獲得客戶青睞，維持穩定發展。

a) 食用香精

上半年，煙草行業回暖，本集團的煙草用香精也維持溫和復甦。隨著消費者對新型捲煙產品的需求和認可度進一步提升，本集團加強了對相關香精產品的研發。上半年，本集團進行了非燃燒香精調香技術研究和產品開發，目前已經完成了以爆珠應用為主的數百款香型非燃燒產品開發，這些產品已在客戶產品中大量使用。此外，本集團還培養了一批專業非燃燒香精產品調香技術人員，可以很好地滿足公司非燃燒香精產品的開發需求。同時，針對捲煙消費趨勢的變化，公司組建了營銷策劃團隊，主要進行捲煙消費趨勢研究和產品策劃，並協助客戶進行捲煙產品營銷。

食品飲料方面，華寶股份募投項目目前穩步推進中。鷹潭華寶食品用香精及食品配料生產基地目前在建設當中，該項目的建設將能夠進一步拓寬公司在食品領域的業務範圍，提高公司產品檔次、加快公司產品的升級換代。華寶拉薩淨土健康食品項目尚在建設期。該項目將華寶股份現有產品與西藏當地特色食品相結合，不但可以進一步拓寬華寶股份的業務範圍，還可滿足國內、國際市場不斷增加的對高質量、健康、營養產品的需求。

b) 日用香精

本集團在熏香、家用衛生殺蟲用品的香精市場上處於行業領先地位，市場區域主要有福建省、廣東省、浙江省、山東省、河北省、四川省等，涵蓋了全國主要用香市場。受到國家環保政策趨緊及部分上游企業安全事故影響，原材料價格大幅上升，導致日用香精價格調升，下游中小客戶減少對日用香精需求，使集團日用香精業務有所下降。

煙用原料業務回顧

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團煙用原料分部的銷售收入約人民幣4.30億元，較去年同期的人民幣2.78億元上升約54.9%，佔整個集團的收入約26.1%。板塊營運盈利達人民幣1.86億元，較去年同期增長約69.8%；EBIT率約為43.2%，比去年同期的39.4%，上升了3.8個百分點。板塊銷售收入的增長主要由於集團捲煙新材料業務的高速增長。

a) 煙草薄片

自2013年實施總量規模調控以來，全國煙葉收購量由2012年最高峰時的5,488萬擔，調減至2017年的3,800萬擔左右，與此同時，受捲煙產銷量下降、單箱煙葉消耗量降低等因素影響，行業煙葉庫存不減反增，煙葉庫存水平處於高位運行狀態。（來源：東方煙草網）

面對薄片庫存壓力，報告期內，本集團的主要子公司廣東金葉切實推進薄片業務「走出去」戰略，努力開拓境外市場；另一方面，廣東金葉落實庫存非重點產區原料開發生產原則，既開發直接用戶客戶，又開發渠道商客戶。

b) 捲煙新材料

報告期內，以爆珠為代表的捲煙新材料業務繼續迅猛發展。由於市場需求劇烈增加，更多的競爭者進入到行業，爆珠產量供應增多，價格相應有所下滑。本集團憑借領先的生產技術、工藝以及優質的服務水平，在爆珠的市場佔有率領先。為應對供不應求的局面，本集團將繼續擴大產能。同時，本集團堅持一切以客戶為主的原則，掌握產品的需求變化趨勢，定期開展客戶滿意度調查工作，努力提高服務質量，擴大銷售網絡，在競爭中保持優勢地位。

香原料業務回顧

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團香原料業務銷售收入約人民幣2.28億元，較去年同期的人民幣2.50億元減少約8.5%，佔整個集團的收入約13.8%。板塊營運盈利達人民幣3,420萬元，同比減少約30.7%；EBIT率達約15.0%，去年同期約為19.7%，下降了4.7個百分點。銷售收入及營運盈利減少主要由於香原料事業部根據國家行政和經濟政策進行戰略調整，上半年對部分產能進行下調。

報告期內，江西香海生產基地已初現雛形，目前進入試生產階段，預計2019年1月將正式投產，屆時將逐步釋放產能，並將開始規模性貢獻收入；得益於與奇華頓的山蒼子原產地戰略合作，報告期內，永州山香山蒼子油及其衍生品類產銷量增加。此外，檸檬醛產品市場需求的增大，也為永州山香帶來利潤提升；鹽城春竹方面，由於市場需求增大，產品銷量及利潤均有擴大；廣東肇慶方面，主要由於公司內部調整等原因，銷售額及營運盈利較去年同期稍有所下降，待公司完成調整，營運情況將逐步好轉。

本集團致力於在工藝方面進行改進優化，並積極豐富生產線，不僅能夠提高生產效率、降低生產成本，而且令香原料板塊的產品，在品質以及品類豐富度上都能成為香原料行業的佼佼者。除了在產品方面積極優化，在市場方面，本集團也努力鞏固現有的海外客戶，在原有的東南亞市場基礎上，本集團與芬美意、IFF、奇華頓等歐美市場客戶也維持了較好的合作關係。

調味品業務回顧

本集團於二零一八年九月四日完成收購嘉豪，由該日至二零一八年九月三十日止，嘉豪實現銷售收入約人民幣2,678萬元，營運虧損約人民幣799萬元；若是撇除因收購而產生之一次性收購相關成本、匯兌收益和無形資產攤銷費用等約人民幣1,741萬元後，嘉豪的營運盈利約為人民幣942萬元。如該收購於二零一八年四月一日完成，本板塊之銷售收入及稅後盈利將分別增加至約人民幣2.92億元和人民幣4,695萬元。

新型煙草業務回顧

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團終止經營業務之新型煙草製品的銷售收入為人民幣1.21億元，較去年同期下跌約2.5%。新型煙草製品業務營運虧損約人民幣2,695萬元，較去年同期擴大約人民幣170萬元。報告期內，新型煙草製品業務繼續虧損，鑒於電子煙在國內外市場經營受到監管及市場開拓等因素的影響，本集團於十月初將VMR Products出售，從而優化本集團業務板塊及資源配置。

研究和開發(「研發」)和創新能力

本集團一直堅信，研發和創新是企業的生命力所在，也是把握行業脈搏、緊跟時代腳步的重要舉措，本集團一如既往地努力提升自身研發能力。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團研發費用約為人民幣1.26億元，與去年同期的人民幣1.25億元持平。研發費用佔銷售收入總額的比例約為7.6%，相比去年同期佔比約8.2%，輕微下降0.6個百分點。

煙用香精方面，報告期內，本集團與雲南中煙合作開展了「非燃燒調香技術研究及在雲產捲煙中的應用」技術研發，實現了非燃燒調香和綜合補香技術在理論和實踐上的較大突破和創新，形成了非燃燒調香的技術和理論體系。當前，已經完成了一批非燃燒香精香料的開發，涵蓋多種香氣補償途徑，初步形成了雲南中煙非燃燒調香技術的基本技術體系、產品體系和產品應用體系。以非燃燒調香技術研究為基礎，完成了雲煙（百味人生）、玉溪（108）、紅河（A7）等品牌捲煙的開發。

食用香精方面，報告期內，集團下屬子公司新獲得授權發明專利《一種水溶辣椒油樹脂的制備方法》。天然、健康、美味是食品工業發展的方向，本集團會跟隨行業趨勢，研發受到市場喜愛的產品，向「美好生活引領者」的願景不停進發。

煙草薄片技術方面，報告期內，廣東金葉新獲得授權專利《一種熱水可溶物檢測用裝置》。在庫存壓力下，本集團在做好去庫存工作基礎上，努力尋求更多方面的發展，開拓新的海外客戶是目前工作創新的方向。

捲煙新材料方面，本集團將在現有基礎上，引進中試、檢測、分析等先進儀器，建成以產業發展需求為導向的研發中心。同時，本集團將與科研院校研究合作，對主導產品進行質量標準研究，使之符合行業標準、國際標準進行。

香原料方面，本集團著力於產品工藝優化，腳踏實地地把產品質量做好，在此基礎上進行產品的研發投入，爭做行業的排頭兵。報告期內，鹽城春竹新獲得授權專利《一種苯乙醛的制備方法》。

未來展望

雖然目前國內外經濟和經營環境複雜多變，管理層仍對本集團營運前景持樂觀的態度。本集團將聚焦味覺系快消品，從調味品切入大餐飲板塊，為中國消費者提供全面美食解決方案，打造新的增長曲線。

派息政策

本集團致力於透過積極穩健及可持續的派息政策，努力在符合股東期望與審慎管理資本之間達致平衡，與股東共同分享公司的發展和成就。在考慮派息政策時，本集團將綜合觀察宏觀經濟運行情況、行業競爭格局以及自身發展戰略，在確保公司具備充足營運資金以落實發展戰略的前提下，將盈餘的資金派發給股東，回報股東的支持。公司如派息，派息比率將維持在50%或以上。

財務狀況回顧

截至二零一八年九月三十日止六個月的中期業績分析

營業額

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團來自持續經營業務的營業額達到人民幣1,651,556,000元，較上年同期的人民幣1,514,248,000元（經重列），增加9.1%。營業額的增加，主要是由於煙用原料事業部中之新材料產品的營業收入較去年同期上升。截至二零一八年九月三十日止六個月，香精的營業額減少了2.0%至人民幣965,899,000元；煙用原料的銷售額增加了54.9%至人民幣430,385,000元；香原料的營業額減少了8.5%至人民幣228,477,000元；本期收購的嘉豪的營業額於二零一八年九月四日併進本集團，為調味品事業部帶來人民幣26,785,000元的營業額。

銷售成本

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團持續經營業務的銷售成本為人民幣571,553,000元，較上年同期的人民幣518,992,000元（經重列）增加了10.1%。

毛利和毛利率

本集團來自持續經營業務的毛利由截至二零一七年九月三十日止六個月的人民幣995,256,000元（經重列）增加至截至二零一八年九月三十日止六個月的人民幣1,080,003,000元，增加8.5%。而本集團上半年的毛利率達65.4%，與上一財政年度同期的65.7%（經重列）相若。

其他收入及其他收益－淨額

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團來自持續經營業務的其他收入及其他收益－淨額為人民幣87,602,000元，較截至二零一七年九月三十日止六個月的人民幣63,770,000元（經重列）增加了人民幣23,832,000元。其他收入及其他收益的增加主要是由於本期貨幣匯兌收益及政府津貼較去年同期增加。

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。本集團截至二零一八年九月三十日止六個月持續經營業務的銷售及市場推廣開支為人民幣118,729,000元，較去年同期的人民幣85,644,000元（經重列）增加了38.6%。於截至二零一八年及二零一七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7.2%及5.7%（經重列），該比例的增加主要是由於本集團為開拓業務及市場，增加了相關之投入所致。

行政開支

本集團持續經營業務的行政開支在截至二零一八年九月三十日止六個月為人民幣339,746,000元，與上年度同期的人民幣342,326,000元（經重列）相若。而本期間的行政開支所佔銷售總額的比例為約20.6%，較去年同期的22.6%（經重列）下降了2.0個百分點，該比例下降的主要原因是本集團精簡架構提升效率所致。

營運盈利

本集團來自持續經營業務的營運盈利在截至二零一八年九月三十日止六個月為人民幣711,101,000元，較上年同期的人民幣630,515,000元（經重列），增加了約12.8%。而本集團的營運盈利率則由去年同期的約41.6%（經重列）增加1.5個百分點至本期的約43.1%。營運盈利的增加主要是由於本集團業務有所增長以及行政費用控制得宜所致。

稅務開支

本集團持續經營業務的稅務開支在截至二零一八年九月三十日止六個月為人民幣174,911,000元，較去年同期的人民幣146,750,000元（經重列），增加了約19.2%。本期所得稅稅率約為22.2%，較去年同期稍為增加了0.8個百分點，主要由於本期預提所得稅有所增加所致。

本公司權益持有人應佔盈利

本公司權益持有人應佔持續經營和終止經營業務之盈利在截至二零一八年九月三十日止六個月為人民幣477,125,000元，較去年同期的人民幣456,894,000元增加了4.4%。

流動資產淨值和財務資源

於二零一八年九月三十日，本集團的流動資產淨值為人民幣7,375,169,000元（二零一八年三月三十一日：人民幣8,961,234,000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。於二零一八年九月三十日，本集團的銀行及庫存現金為人民幣6,108,744,000元（二零一八年三月三十一日：人民幣7,712,606,000元）。本集團持有之結構性理財產品金額為人民幣540,110,000元（二零一八年三月三十一日：人民幣102,000,000元），此項在本期間已被重分類為以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產列示。

銀行貸款及負債比率

於二零一八年九月三十日，本集團的銀行借貸總額為人民幣3,605,964,000元（二零一八年三月三十一日：人民幣210,000,000元），當中有抵押貸款為人民幣2,888,093,000元（二零一八年三月三十一日：無），並於五年內到期償還；而無抵押貸款為人民幣717,871,000元（二零一八年三月三十一日：人民幣210,000,000元），並於一至兩年內到期償還。截至二零一八年九月三十日止六個月，有抵押貸款之平均年息率為5.70厘；而無抵押貸款的平均年息率為3.83厘（二零一七年：3.98厘）。於二零一八年九月三十日，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31.5%，較二零一八年三月三十一日的1.9%有所上升，主要由於本期新增用於收購嘉豪的有抵押併購貸款約人民幣28.88億元。

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。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團的平均應收賬周轉期為121日，比較截至二零一八年三月三十一日止上一財政年度的104日（經調整終止經營業務後之數據）上升了17日，而與去年同期的應收賬周轉期的116日（經調整終止經營業務後之數據）相若，指標基本保持穩定。

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。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團的平均應付賬周轉期為86日，與截至二零一八年三月三十一日止上一財政年度的89日（經調整終止經營業務後之數據）基本持平。

存貨和存貨周轉期

本集團的存貨結餘於二零一八年九月三十日為人民幣809,352,000元（二零一八年三月三十一日：人民幣735,930,000元（經調整終止經營業務後之數據））。在截至二零一八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243日，比較截至二零一八年三月三十一日止上一個財政年度的216日（經調整終止經營業務後之數據）上升了27日，但較去年同期的236天（經調整終止經營業務後之數據）上升了7日。存貨的增加，主要是集團業務發展而適量增加存貨所致。

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。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

於二零一八年九月三十日，本集團以嘉豪食品有限公司及廣東嘉豪食品有限公司之股權及其位於中國中山的土地及樓宇作為約人民幣28.88億元銀行貸款之抵押。

資本承擔

於二零一八年九月三十日，本集團就已訂約購買的物業、廠房、設備、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益之金融資產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人民幣273,802,000元（二零一八年三月三十一日：人民幣259,877,000元），主要為國內及海外基金的投資約人民幣136,740,000元。

或然負債

根據可供董事會查閱的資料，本集團於二零一八年九月三十日並無任何重大的或然負債。

人力資源

於二零一八年九月三十日，本集團在中國內地、香港、德國、美國、博茨瓦納及韓國等共聘用員工超過3,200人。報告期內，集團人力資源以公司價值觀為指引，積極引進人才，推動組織升級，深化多維度合夥人模式。

集團堅持以人為本，通過讓員工進行跨部門交流，深化員工對本集團文化價值觀的了解，統一文化認知。集團與外界諮詢公司及高校合作，對員工進行培訓，強化員工專業能力，同時向這些社會機構傳播集團品牌。集團將繼續堅持「創新、務實、忠誠和協作」的企業精神，通過豐富多樣的文化活動、持續性的公益項目推動教育和環境的不斷進步，贏取社會信任，實現可持續發展。

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。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二零一八年九月三十日止六個月內已遵守標準守則所規定之標準。

股息

本公司截至二零一八年三月三十一日止年度之現金期末股息每股港幣15仙（二零一七年：港幣22仙），共約港幣4.66億元（折合約人民幣4.05億元），已於二零一八年九月二十八日向股東派付。

董事會決議向於二零一八年十二月十七日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零一八年九月三十日止六個月之現金中期股息每股港幣10.0仙（二零一七年：中期及特別股息港幣16.0仙），預期中期股息於二零一九年一月十一日或前後派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確保股東有資格獲派建議之中期股息，本公司將由二零一八年十二月十二日至二零一八年十二月十七日止（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二零一八年十二月十一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183號合和中心22樓。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一八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，即李祿兆先生、麻雲燕女士、丁寧寧博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二零一八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)。本公司之二零一八／一九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，二零一八年十一月二十二日

於本公告日期，董事會由五名執行董事包括朱林瑤女士（主席兼首席執行官）、夏利群先生、潘昭國先生、熊卿先生及林嘉宇先生；以及四名獨立非執行董事包括李祿兆先生、麻雲燕女士、丁寧寧博士及胡志強先生組成。