

公司管理层报告

最后更新：2010年4月



声明

我们在本次介绍中包含的资料仅用于为您提供个人参考，并严格保密。这些资料如有变更恕不另行通知，并且我们无法向您保证所有信息的准确性以及本次介绍也许不能涵盖与公司相关的所有资料。华宝国际控股有限公司对在此涉及的资料的准确度或完整性，以及任何错误或遗漏不承担任何法律责任及义务。

议程

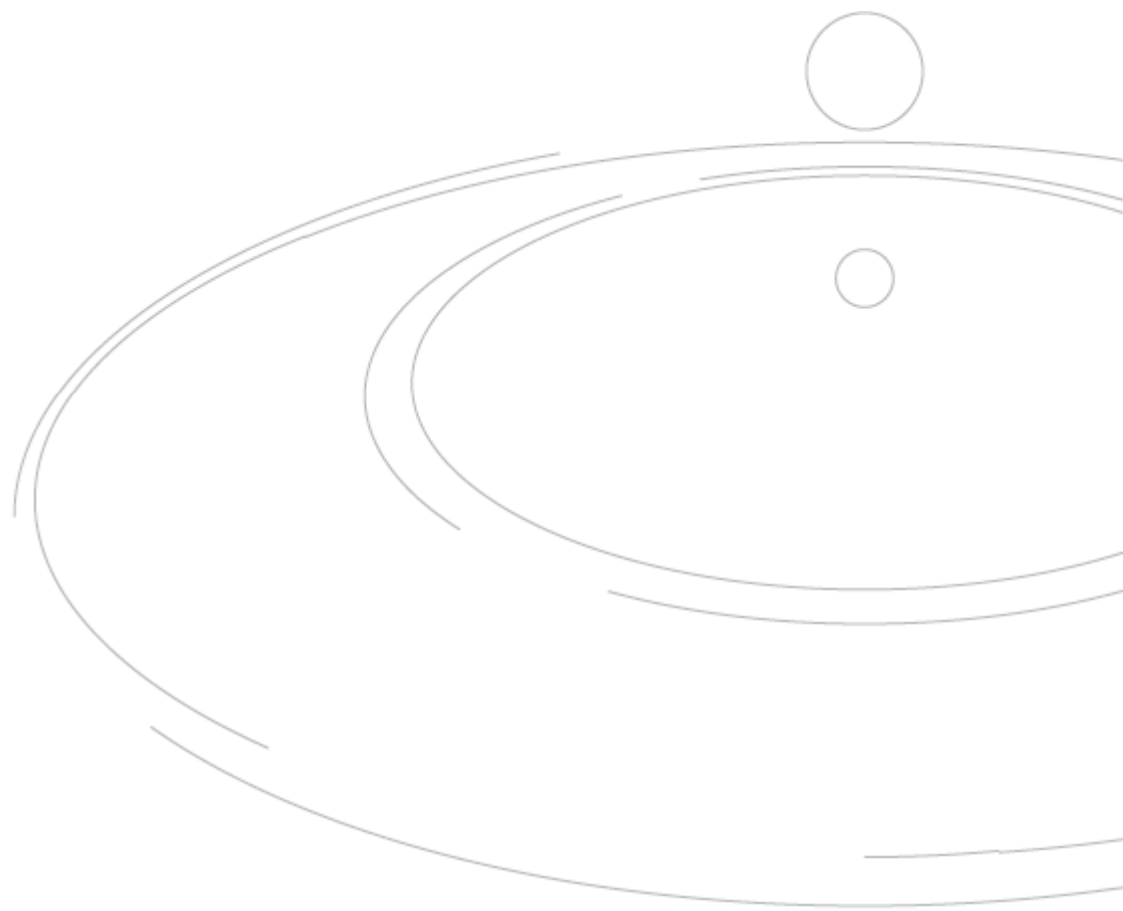
业绩回顾

经营回顾

财务回顾

未来发展战略

附录



上半年财务摘要

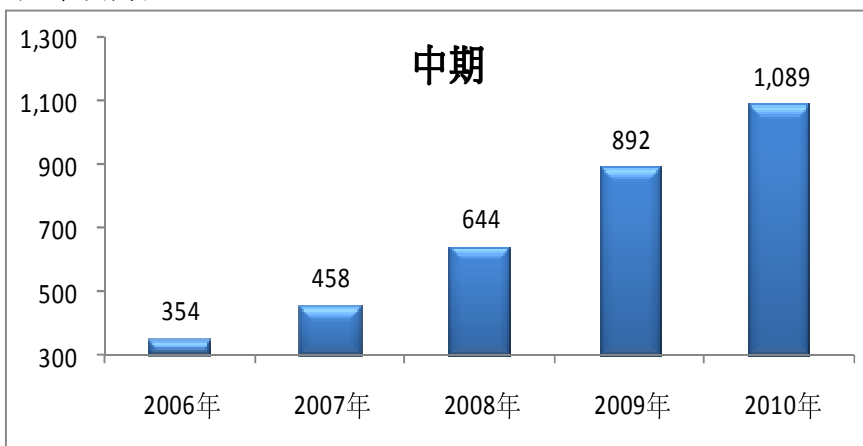
	截至 09年9月30日 (港币千元)	截至 08年9月30日 (港币千元)	百分比变动 (%)
营业额	1,088,854	892,109	+22.1%
毛利率	75.5%	75.3%	
营运盈利	694,152	551,833	+25.8%
EBIT率	63.8%	61.9	
税前利润	700,789	560,226	+25.1%
本公司股东应占盈利	610,927	517,256	+18.1%
摊薄每股盈利 (港仙)	19.47	16.56	+17.6%
每股中期股息(港仙)	6.0	5.0	+20.0%
每股特别股息(港仙)	2.8	—	
合并派息率	45%	30%	
营运活动所产生之净现金	671,546	495,078	+35.6%
自由现金流	658,680	495,430	+33.0%
现金结余	1,423,289	1,125,238*	
银行负债	—	—	

*于2009年3月31日

上市以来优异的历史业绩

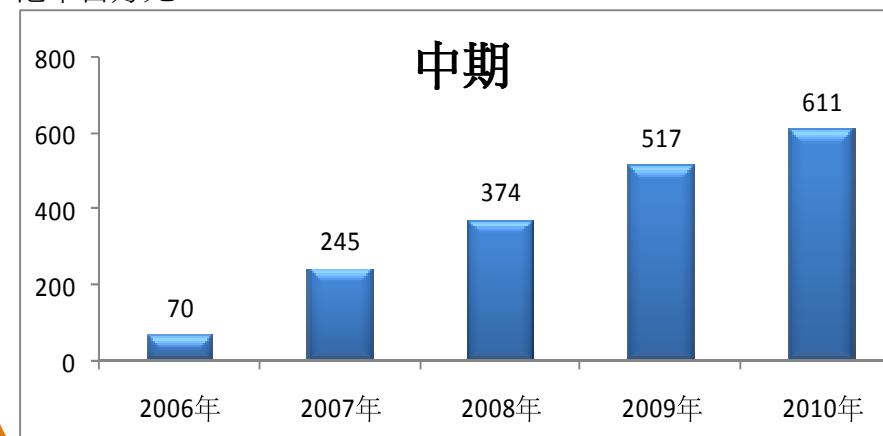
销售额

港币百万元



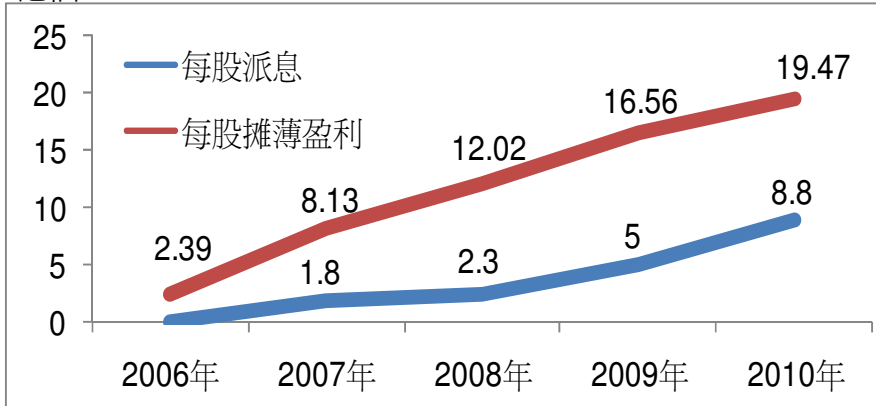
本公司权益持有人应占盈利

港币百万元



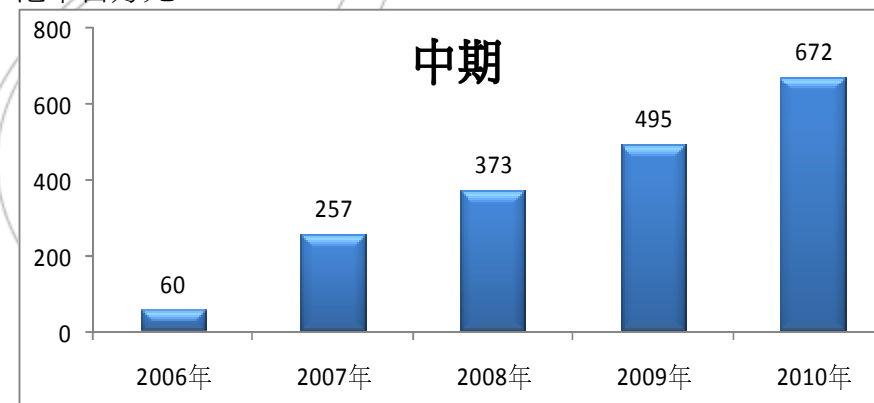
每股摊薄盈利和每股派息(中期)

港仙



营运活动产生之净现金

港币百万元



并购最新情况

收购公司	业务	交易价格	收购理由
非洲南部F&G (2009年11月)	配合卷烟新材料业务	■ 代价约为港币29,267,000元, 以自有资金支付 ■ 以经审计的净资产为对价基础, 截至2009年10月3日, 目标集团及审计的净资产折为港币29,267,000元	■ 建立全球化的优质烟叶精华提取基地 ■ 发展以天然原材料为主的新产品 ■ 配合集团卷烟新材料的发展, 把握降焦减害带来的巨大商机
茂名科比公司 (2009年8月)	用于卷烟类的香料	■ 代价约港币117,209,000元, 以公司自有资金支付100%股份 ■ 管理层估计未来12个月收入不低于人民币5000万元(含税)	■ 进一步加强华宝在核心大客户、大品牌的主导地位 ■ 整合推进顺利, 截至2009年9月30日止2个月, 未经审计的销售收入约港币759万元, 税后利润约港币460万元

收购公司	业务	对价	整合后的实际情况
富君集团 (2008年7月)	用于卷烟类的香料	■ 代价港币约8.7亿元, 以公司自有资金支付	■ 整合进展顺利 ■ 营业额增长将跟现有的业务同步
琥珀集团 (2008年5月)	日用香精香料	■ 代价约为港币6,156万元收购51%股份, 以公司自有资金支付	■ 截至2009年9月30日止6个月, 营业额已经达到港币约2773万元
凯新集团 (2007年7月)	食用及烟用香精香料	■ 代价约港币6.52亿元, 以公司自有资金支付	■ 整合继续推进, 业务不断超过管理层的目标 ■ 食用类香类经升级身后业绩突出

议程

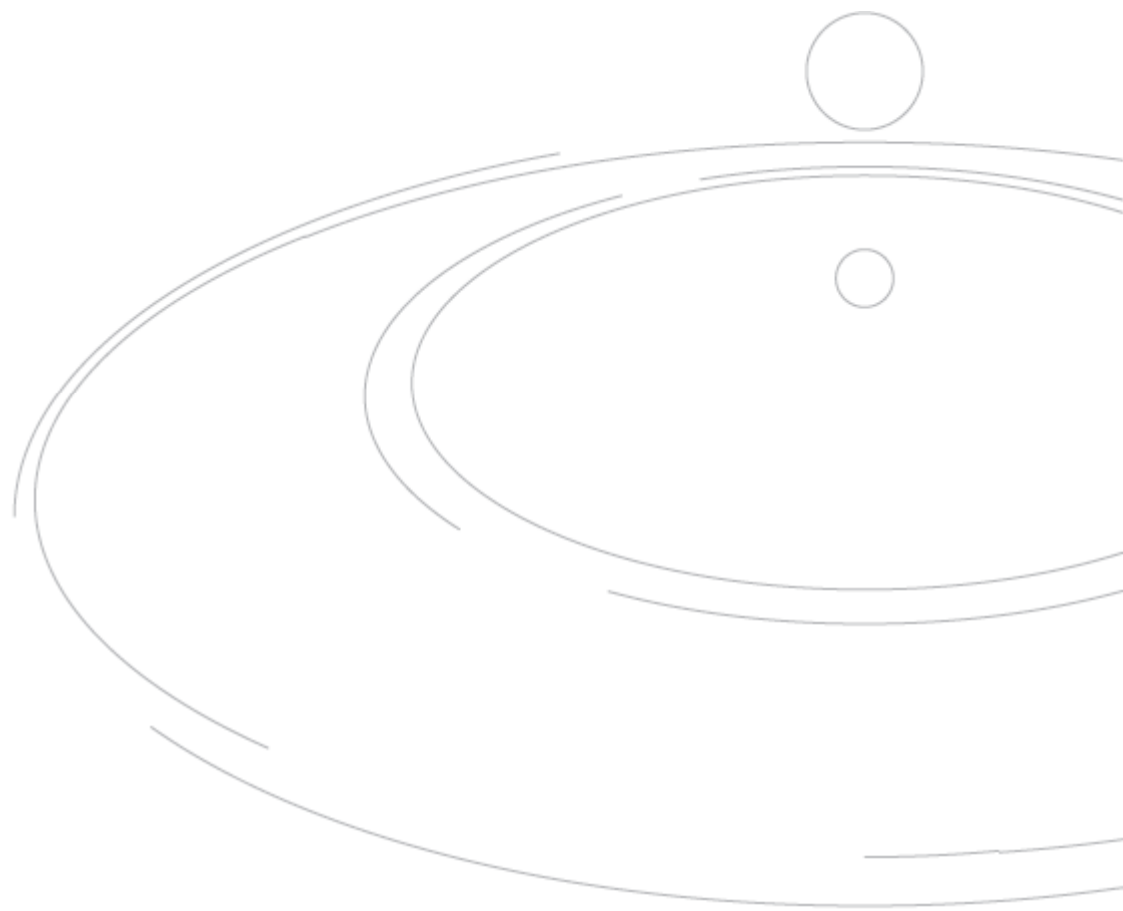
业绩回顾

经营回顾

财务回顾

未来发展战略

附录



食用香精香料板块业绩回顾

图1：历年中期销售回顾

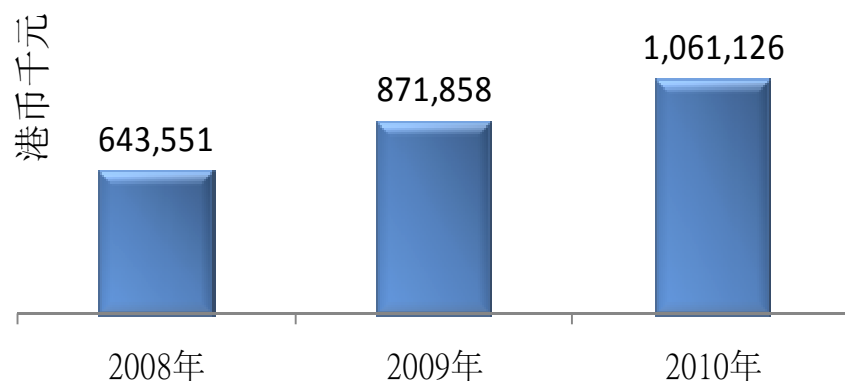
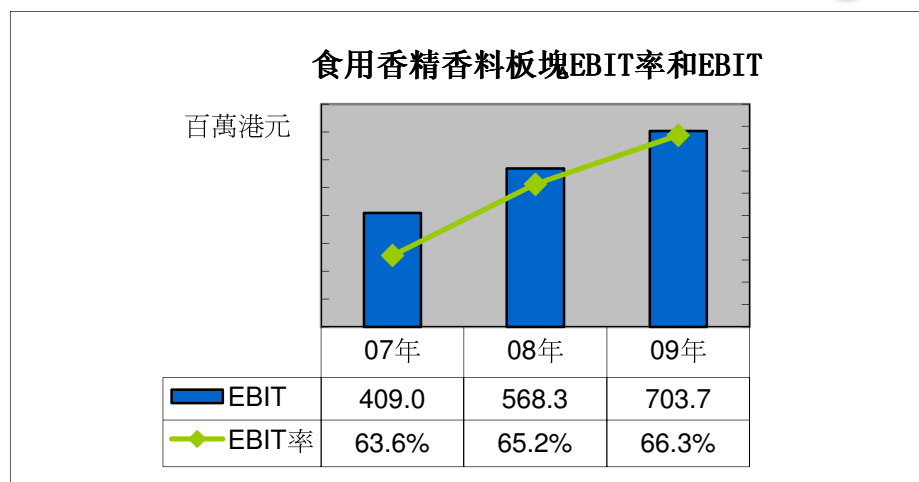


图2：历年中期运营利润回顾



业绩分析

- ◆ 根据国际行业的标准对板块重列为食用香精香料和日用香料
- ◆ 营业额再次实现快速有机增长达21.7%
- ◆ 毛利率基本稳定
- ◆ EBIT率为66.3%，比去年同期提升1.1个百分点
- ◆ 用于烟草类产品的收入保持快速增长势头
- ◆ 用于食品及饮料类产品收入实现高速增长

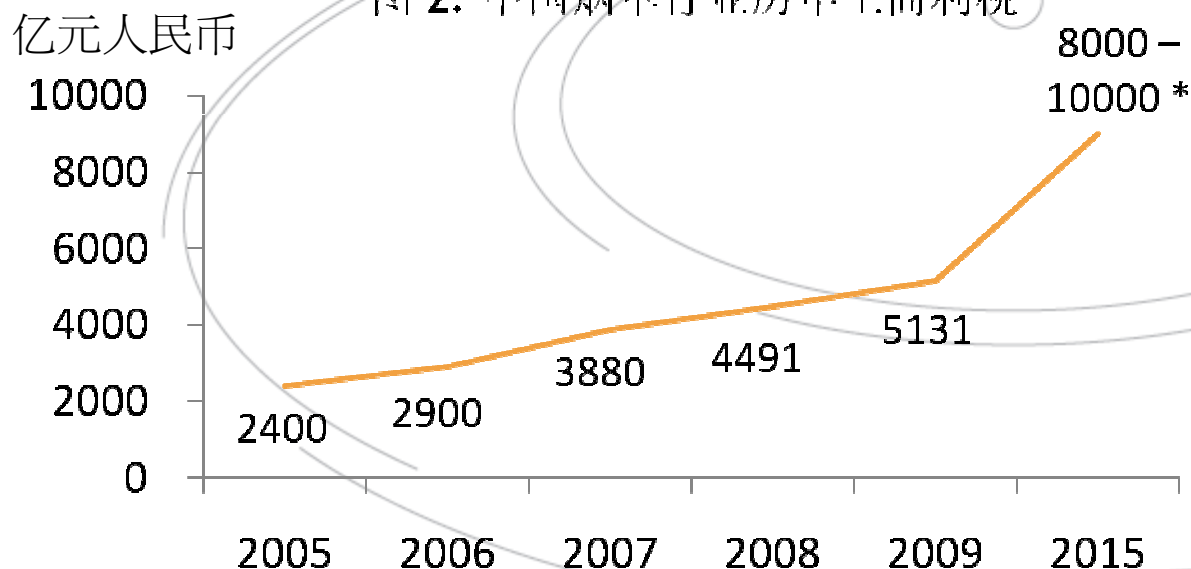
国产香烟品牌的后续整合将继续推进华宝的香精业务

- 中国政府将继续提高品牌集中度来推进烟草行业整合
- 主要品牌的销量及盈利将向“更多及更大”的方向发展，为中国经济发展作出更大贡献
- 我们预计将继续有跨省的交易但重点还是在于品牌整合
- 核心品牌的销量于2015年很可能再翻一番，将在未来5-6年转化为我们的持续有机增长

图1:国家“532”及“461”目标

大箱	2015年	工商利税 亿元人民币	2015年
5百万+	2*	1000 +	1*
3百万+	3*	600 +	4*
2百万+	-	400 +	6*
1百万+	5*	-	-

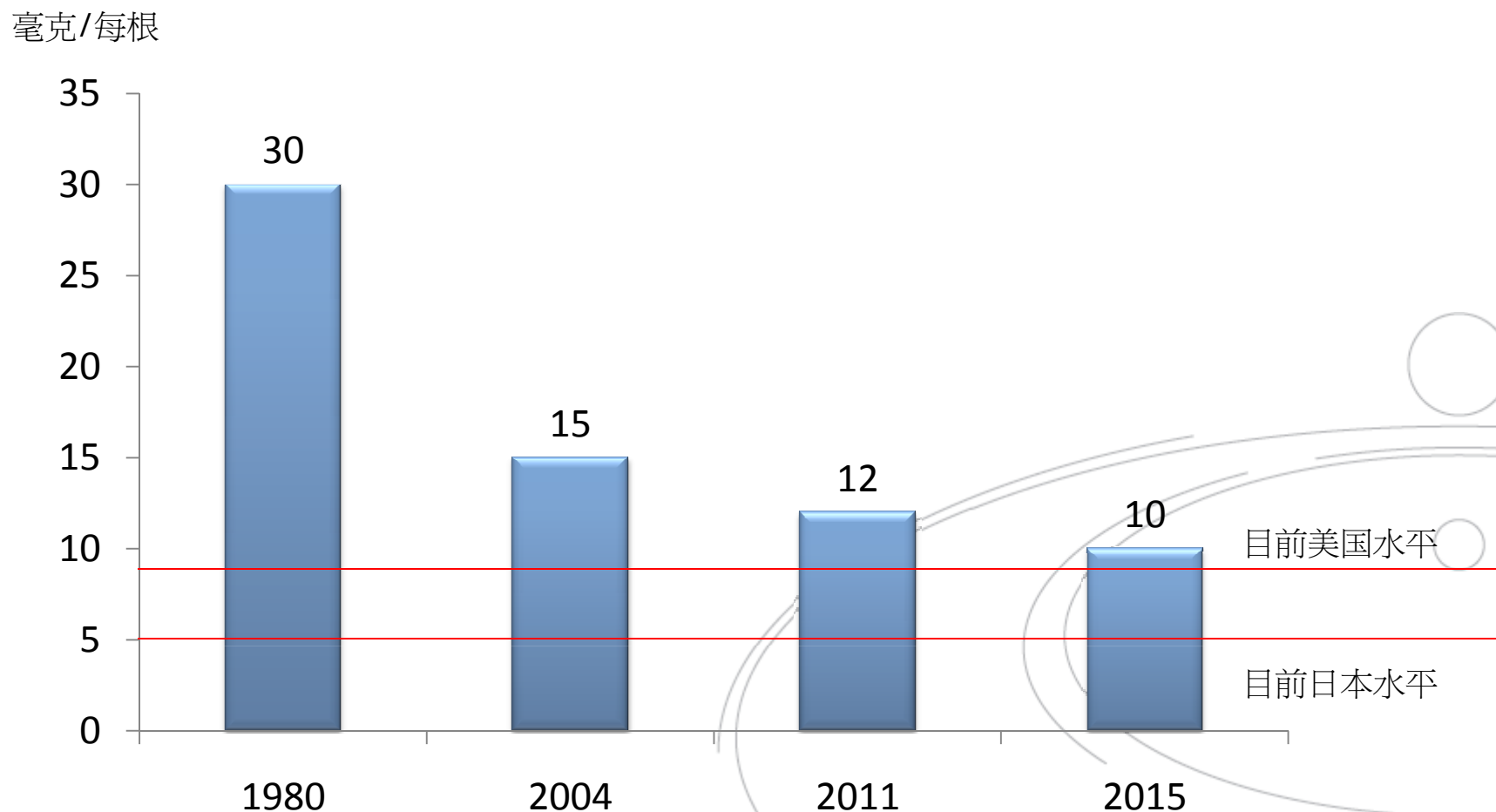
图 2: 中国烟草行业历年工商利税



*来源: 中国烟草

政府已下令降底焦油含量.....

政府公告的焦油含量目标

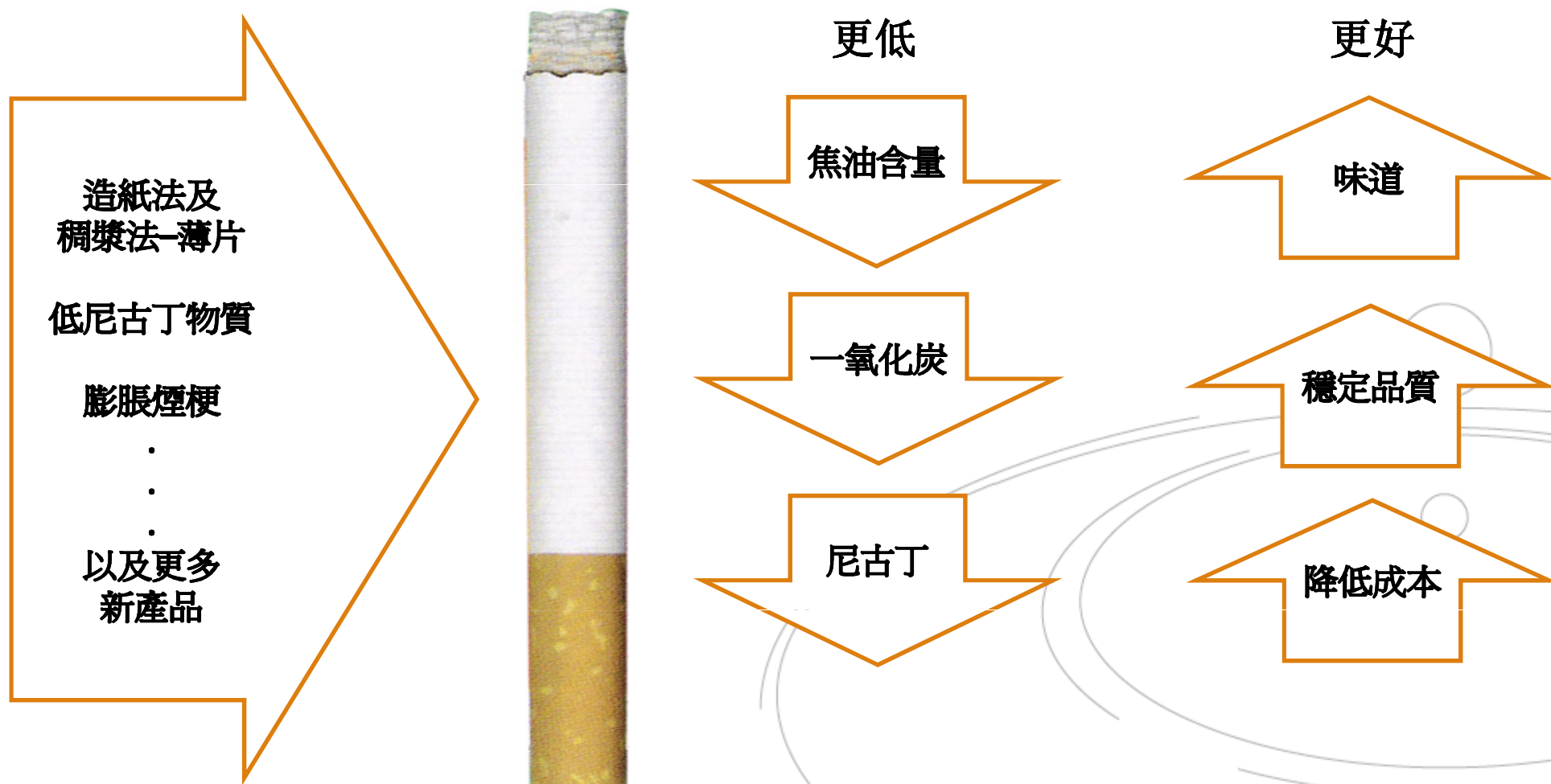


来源: 中国烟草

中国风味的香烟(主要为烤烟)带有强烈味道、芬芳、及焦油。

纵使现时跟美国、日本、及西方国家还有一定的差距，政府将于未来五年继续执行降焦工作。

..... 将给予香料供货商更大的发展空间



目前国内卷烟新材料只占每根香烟的10%，较美国及日本市场的20-30%为低。
管理层预计未来有相当的发展空间;而味道和风格是扩大卷烟新材料应用的关键所在。

华宝于卷烟新材料上的优势

◆ 内部特有原料

- F&G工厂设立于博茨瓦纳
- 直接接触当地优质烟叶及主力生产精华

◆ 国内重点品牌的主要风味供货商

- 国内重点品牌的唯一主导味道供货商
- 超过十二年的客户关系
- 庞大的配方存量及知识产权

◆ 国际化团队

- 由全球搜罗人才以打造一具国际水平的团队

◆ 强劲的研发团队及管导

- 未来将有更多的产品面世

主要驱动因素为...

■食品,饮料及餐饮类产品方面

- 在奶类及饮品类重点客户的订单持续增加
- 2007年新收购的资产整合顺利,通过技术改造扩大产能,以及对产品进行升级,提高了盈利性,实现了高速的业务增长
- 2008年6月新推出的咸味业务成绩可观,并成功开发“汉方厨宝系列”

■客户及产品方面

- 食品及饮品类方面的主要直销客户包括:蒙牛、光明乳业、太
太乐食品、汇源果汁等
- 新开发的食品客户包括:统一、双汇、黑松饮料、中粮、李锦
记等
- “汉方厨宝系列”成功在四川、重庆、云南及贵州推出



日用板块回顾

业务概况

- 琥珀是中国日化香精香料行业重要的一员，是中国香料香精化妆品工业协会的常务理事单位、及厦门市高新技术企业
- 主要产品包括熏香类香精、洗涤类香精等
- 并购之后的整合实施顺利，取得了良好的业绩，主要包括：
 - 市场方面：在广州和上海设立办事处，拓展珠三角及长三角市场
 - 品牌方面：积极策划和参与大型展会，提高琥珀品牌的知名度，让琥珀品牌走出去
 - 研发方面：升级实验室，扩充调香师队伍，增加应用工程师团队
 - 生产方面：实施技术改造，扩大产能，升级产品

主要客户



板块业绩概况

- 收购后实现了顺利地整合，积极开拓市场

截至2009年9月30日止6个月(未经审核)

- 销售收入约为港币2,773万元
- 营运盈利约为港币478万元

议程

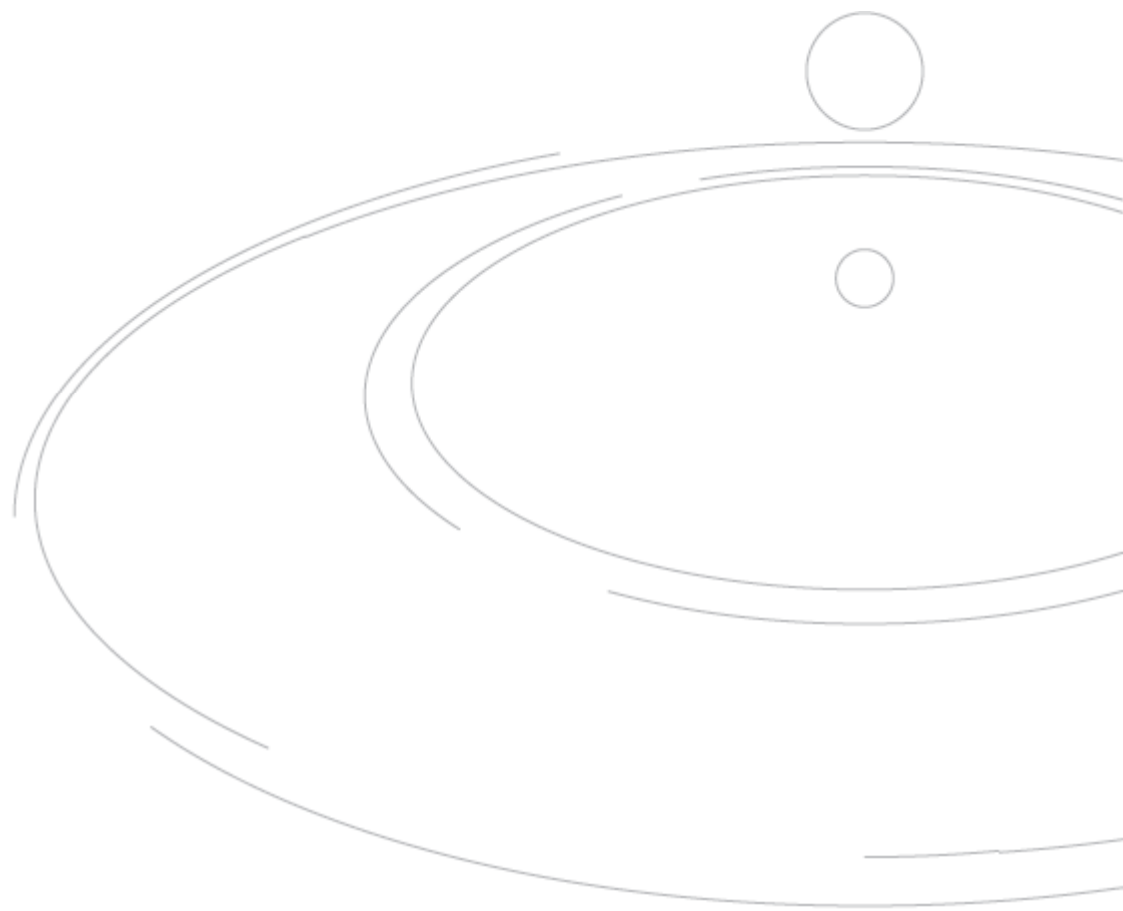
业绩回顾

经营回顾

财务回顾

未来发展战略

附录



收入快速增长、运营效率进一步提高

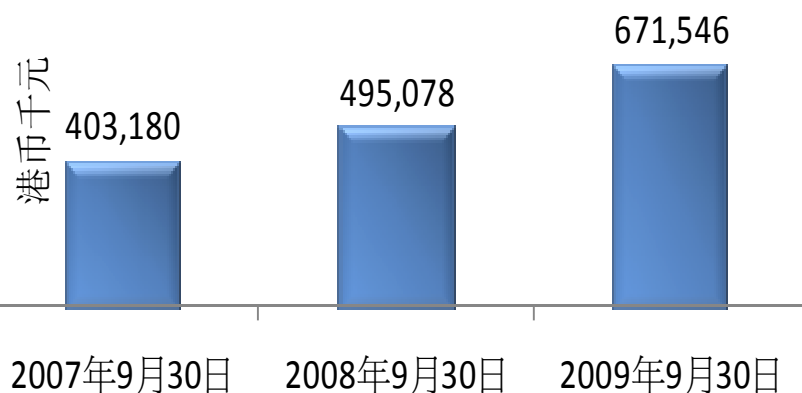
(港币千元)	截至 09年9月30日	截至 08年9月30日	同比增长
营业额	1,088,854	892,109	+22.1%
其中：食用(占97.5%)	1,061,126	871,858	+21.7%
日用(占 2.5%)	27,728	20,251	+36.9%
毛利率	75.5%	75.3%	
EBITDA(2)%	67.1%	67.1%	
EBIT(1) %	63.8%	61.9%	
销售及行政开支占比	13.4%	16.6%	-3.2%
-其中，研发占销售收入比重	3.2%	2.3%	
税前利润	700,789	560,226	+25.1%
税率	11.4%	6.3%	+5.1%
权益持有人应占盈利	610,927	517,256	+18.1%

(1) EBIT =经营性利润

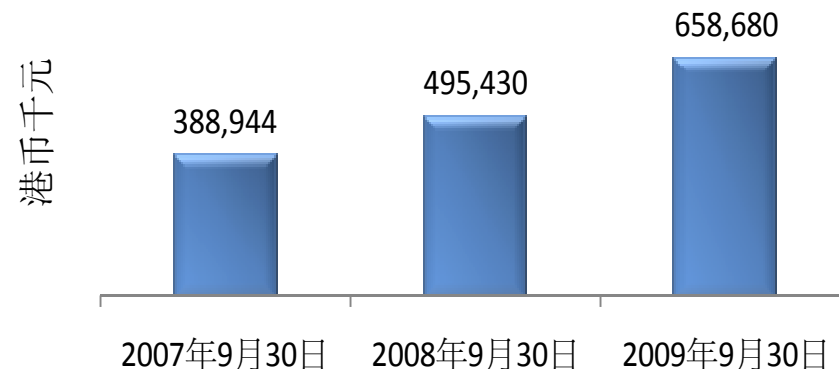
(2) EBITDA =EBIT+折旧+无形资产摊销+期权费用

现金流强劲、资产稳健以及不断推升的股东回报

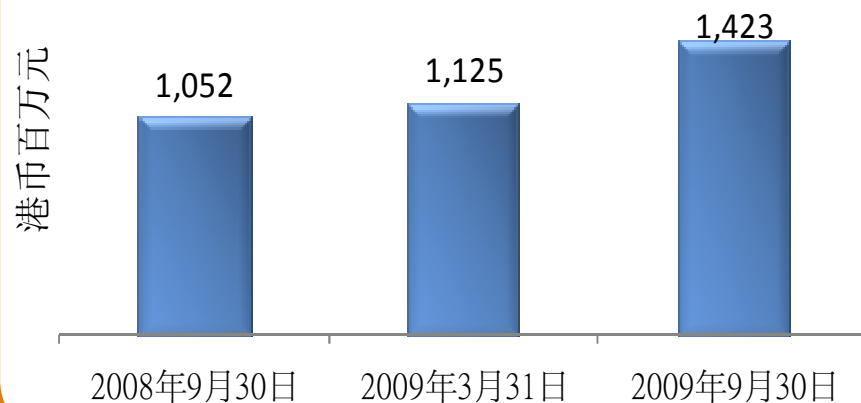
营运活动所产生之净现金



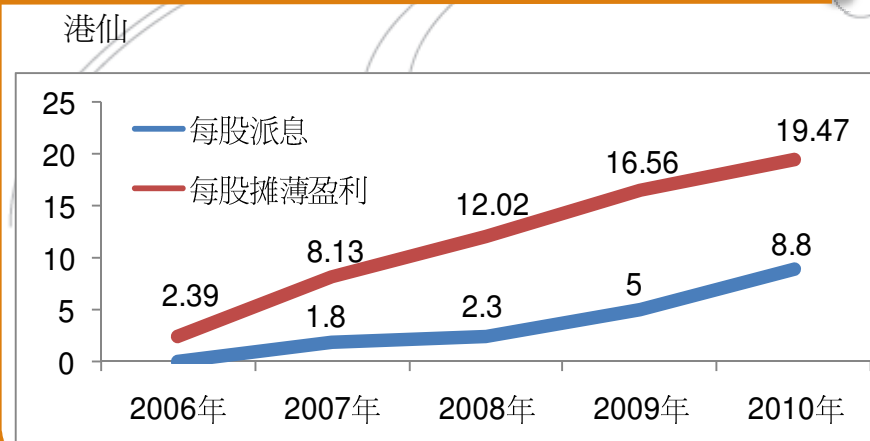
自由现金流



现金余额

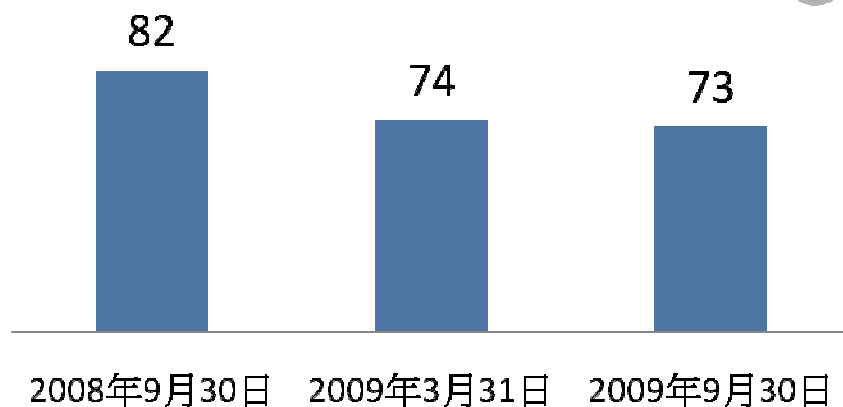


每股摊薄盈利和每股股息(中期)

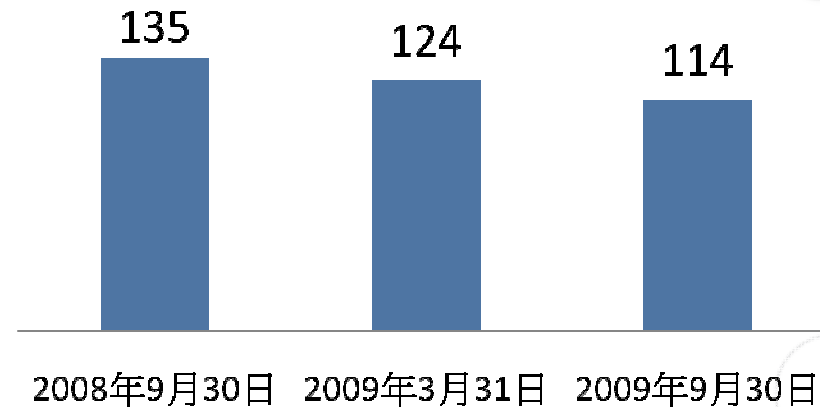


高效的运营资本管理

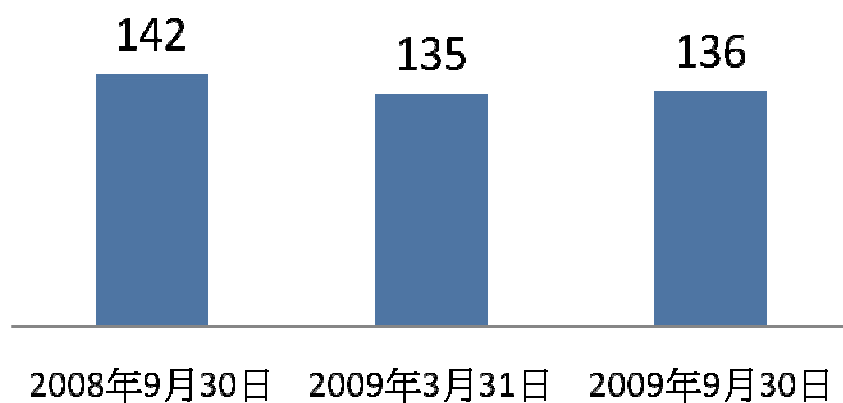
应收帐款周转率（日）



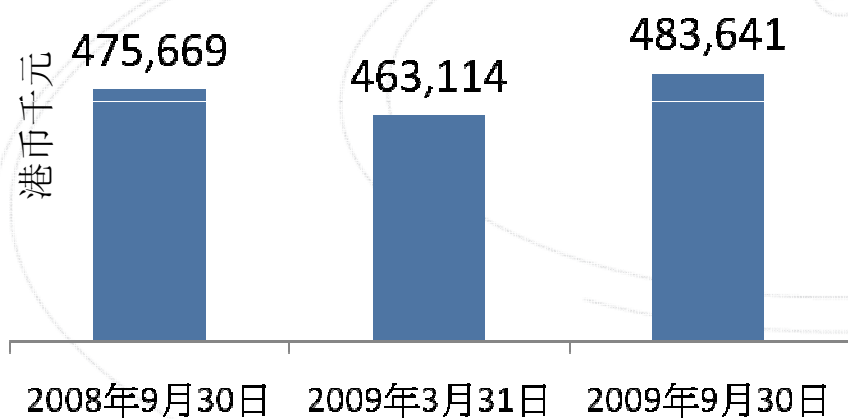
应付帐款周转率（日）



存货周转率（日）



运营资本投入⁽¹⁾



(1) 存货+应收帐款-应付帐款

议程

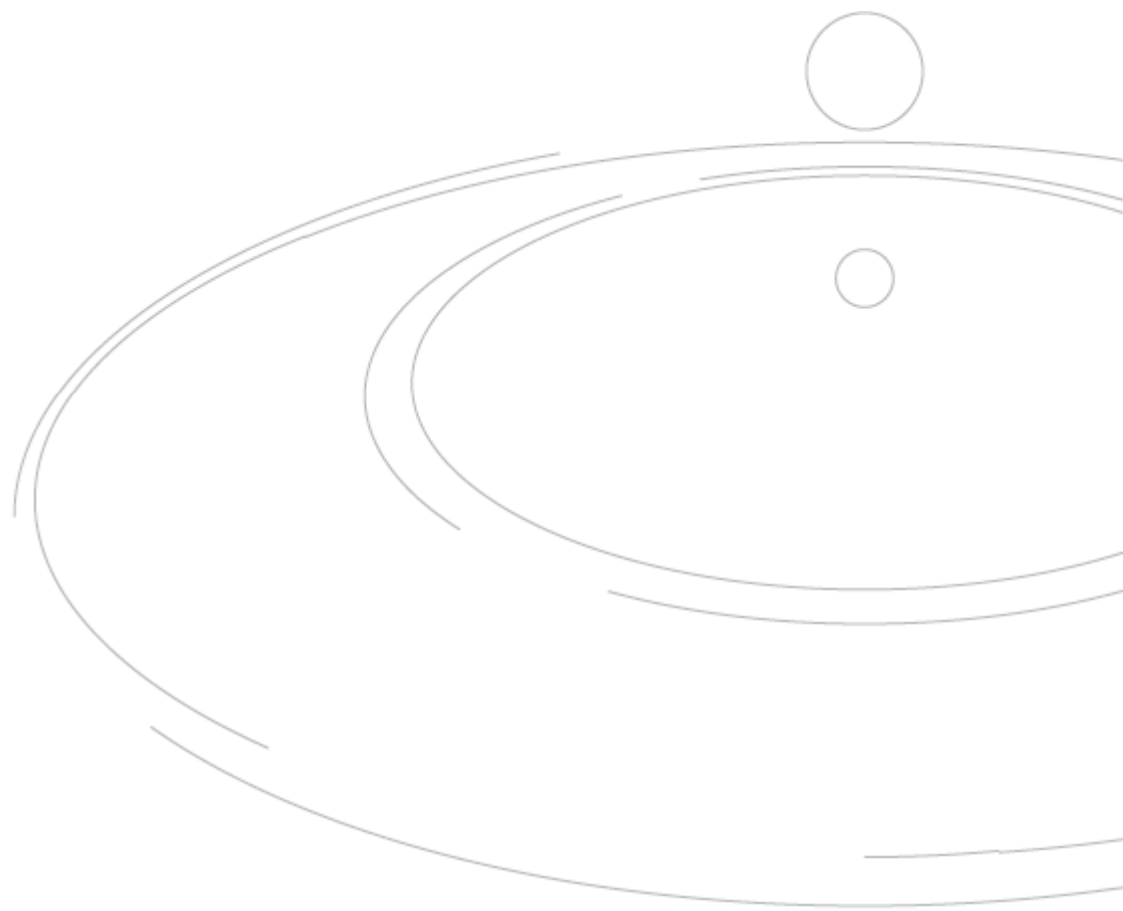
业绩回顾

经营回顾

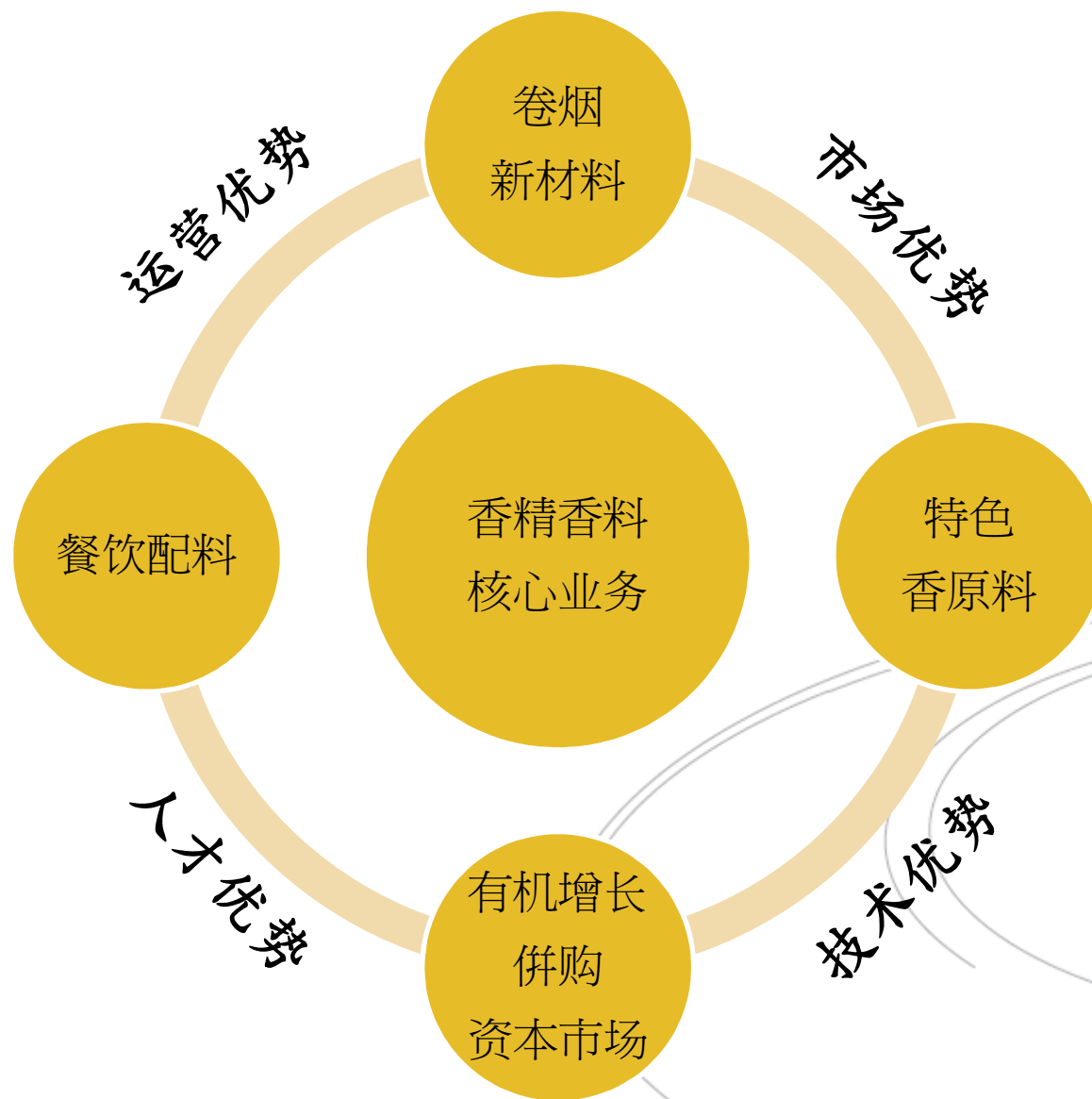
财务回顾

未来发展战略

附录



“同心多元化”的发展战略



打造核心一体化的产业链,立志成为立足中国市场的全球顶级公司

Q&A



议程

业绩回顾

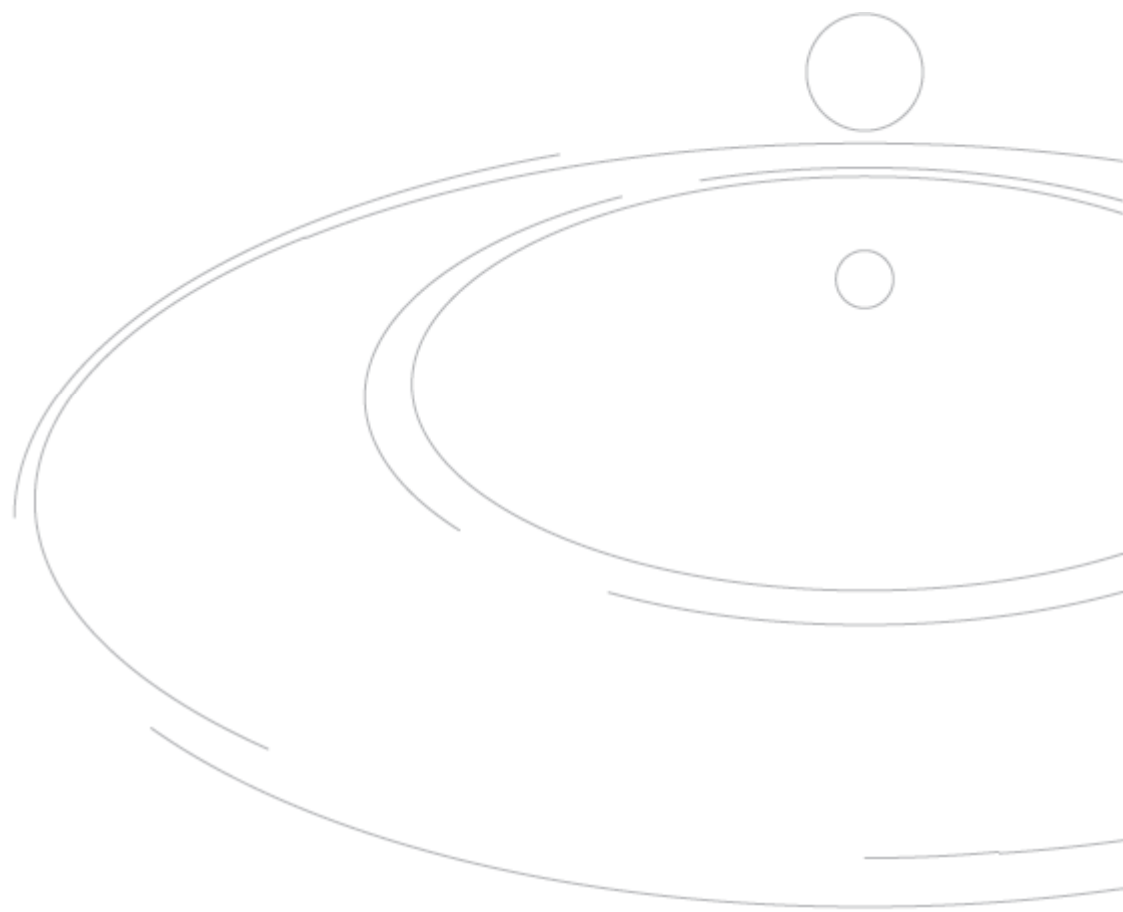
经营回顾

财务回顾

行业前景与未来发展战略

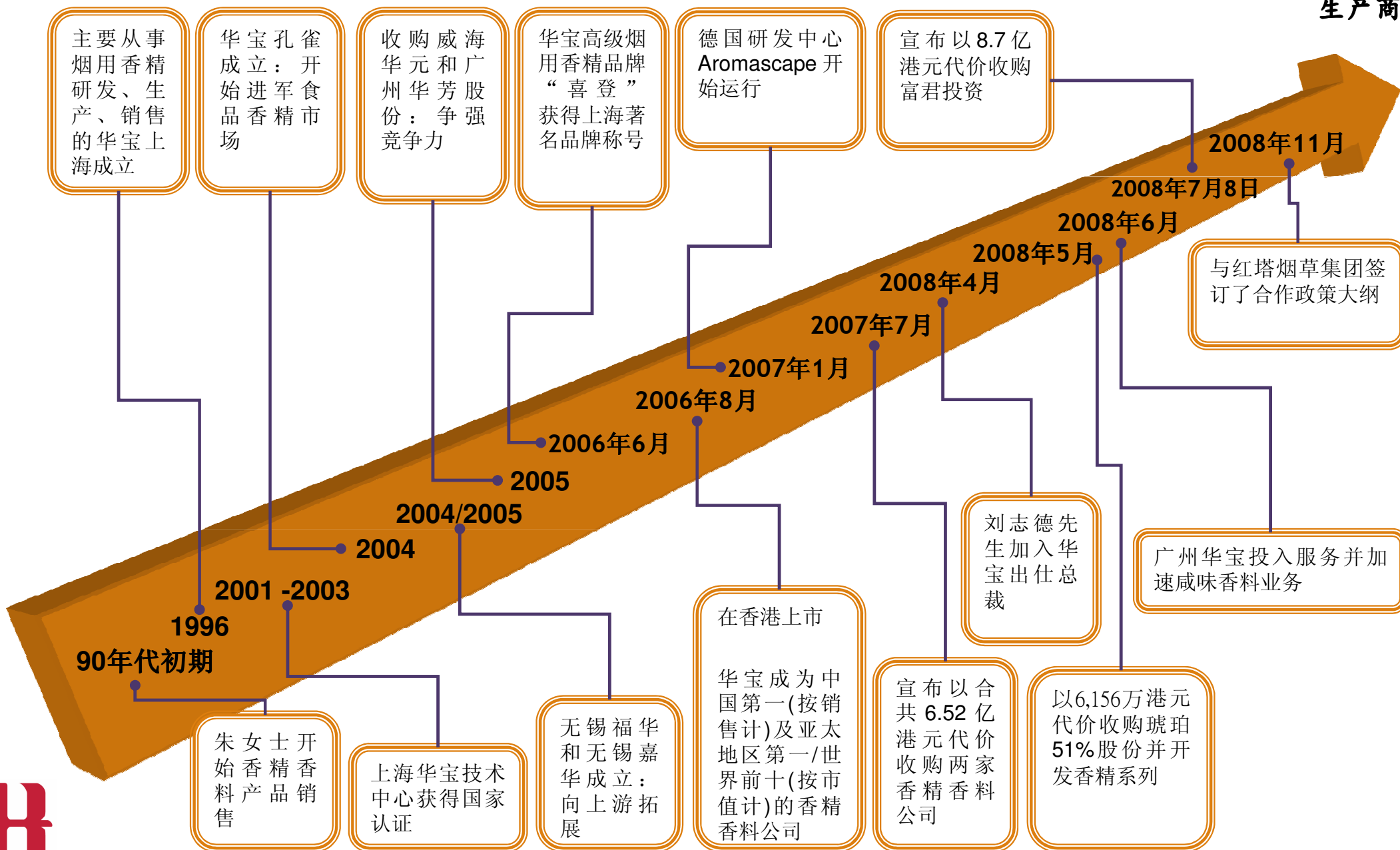
附录

- ◆ 华宝历史图
- ◆ 华宝情况
- ◆ 香精行业图
- ◆ 中国烟草市场概况
- ◆ 中国快速消费品市场概况



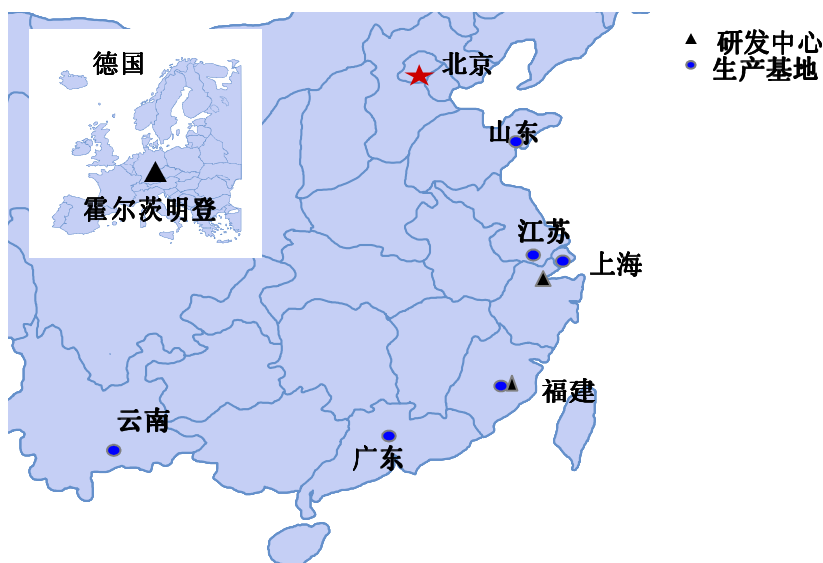
发展历史

中国最大
香精香料
生产商



公司最新概况

现有生产基地及研发中心一览



主要下属公司香精香料的产能

至2008年9月30日止

上海

华宝上海	3,000	华宝孔雀	4,500
上海华顺	1,300	上海英华	1,500

江苏

无锡福华	1,500	无锡嘉华	1,200
无锡华馨	600	无锡华海	500
太仓文华	800		

广东

广东肇庆	900	广州华宝	4,000
广州华芳/澳华达 (富君)	2,000	飞嘉创业 (富君)	500

其他

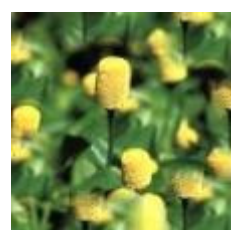
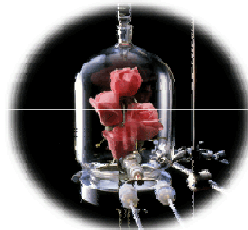
云南天宏	2,500	青岛华宝	1,000
琥珀	800		

总产能:26,600吨

- 华宝创立于上个世纪90年代初,
- 中国香精香料行业的领导者, 亚太区顶尖的业内上市公司
 - 按收入排序, 中国第一
 - 按市值排序, 亚太区第一, 全球十大
- 主要业务为烟用、食品以及日化香精的研发、生产、销售, 在中国境内有16间主要工厂, 1间研发中心, 4间研发机构 (3间在中国, 1间在德国)
- 中国顶尖、国际水平的研发平台和团队
- 成立无锡华海, 以天然提物为主, 提升产品竞争力
- 成立广州华宝, 加快咸味香精发展

香精产品介绍

- 香精是由不同天然香料和合成香料通过一定的工艺调配成具有一定香型和风味的混合物



- 香精产品主要用于以下三个市场:

烟用

- 用于所有烟草产品,例如香烟,雪茄



食品及饮料

- 用于绝大部分的食品及饮料



日用

- 用于香水,个人护理及家用产品



问答时间