



**Natrual, Green
and Sustainable**

天然、健康、持續增長

2010/2011 财年 全年业绩报告

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，故一切相关资料按正式公告为准。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

未来发展前景

附录



全年财务摘要

	截至 2011年3月31日 (港币千元)	截至 2010年3月31日 (港币千元)	百分比变动 (%)
营业额	2,852,173	2,366,403	+20.5%
毛利率	74.3%	75.5%	
营运盈利	1,871,706	1,516,689	+23.4%
EBIT率	65.6%	64.1%	+1.5%
EBITDA率*	68.5%	67.1%	+1.4%
税前利润	1,881,114	1,531,649	+22.8%
本公司股东应占盈利	1,604,400	1,340,085	+19.7%
基本每股盈利 (港仙)	51.01	43.15	+18.2%
营运活动所产生之净现金	1,406,330	1,385,960	+1.5%
净现金余额**	936,410	1,659,290	
全年每股股息(港仙)	15.18	21.08	
其中全年每股特别股息(港仙)	-	8.3	
合并派息率	30%	49%	

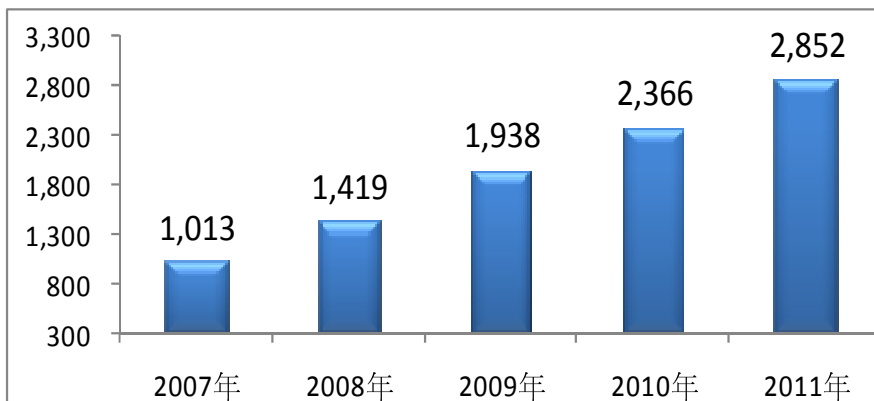
*EBITDA = EBIT+折旧+无形资产摊销+期权费用

**净现金余额=现金及现金等价物+短期定期存款-短期银行贷款

三年业绩发展计划圆满完成！

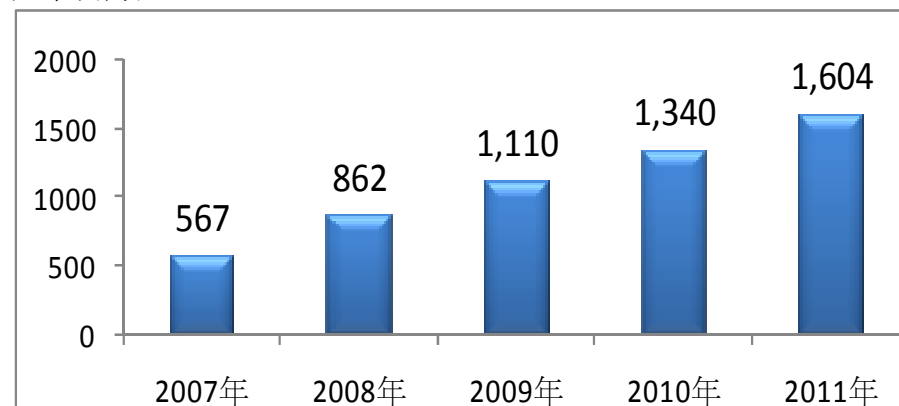
营业额

港币百万元



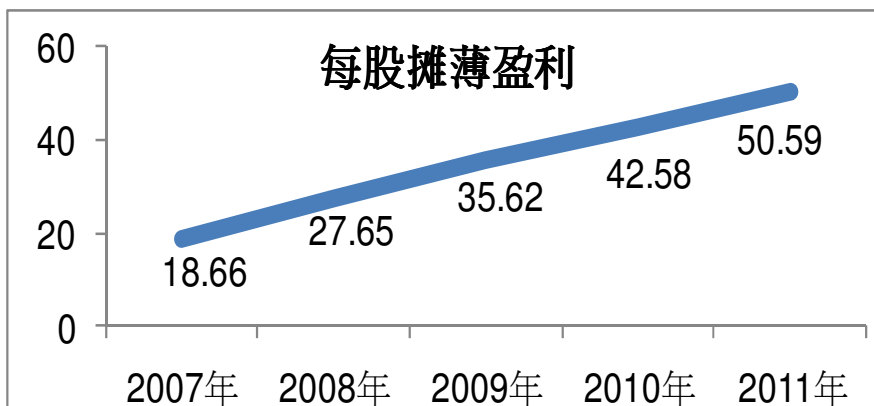
本公司权益持有人应占盈利

港币百万元



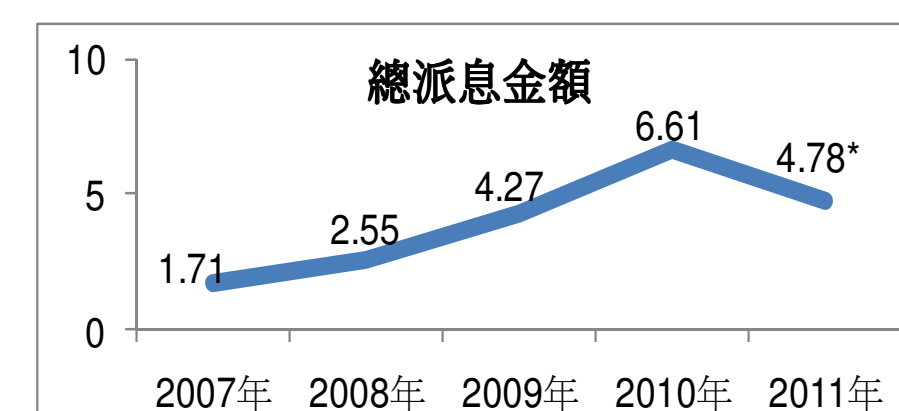
每股摊薄盈利

港仙

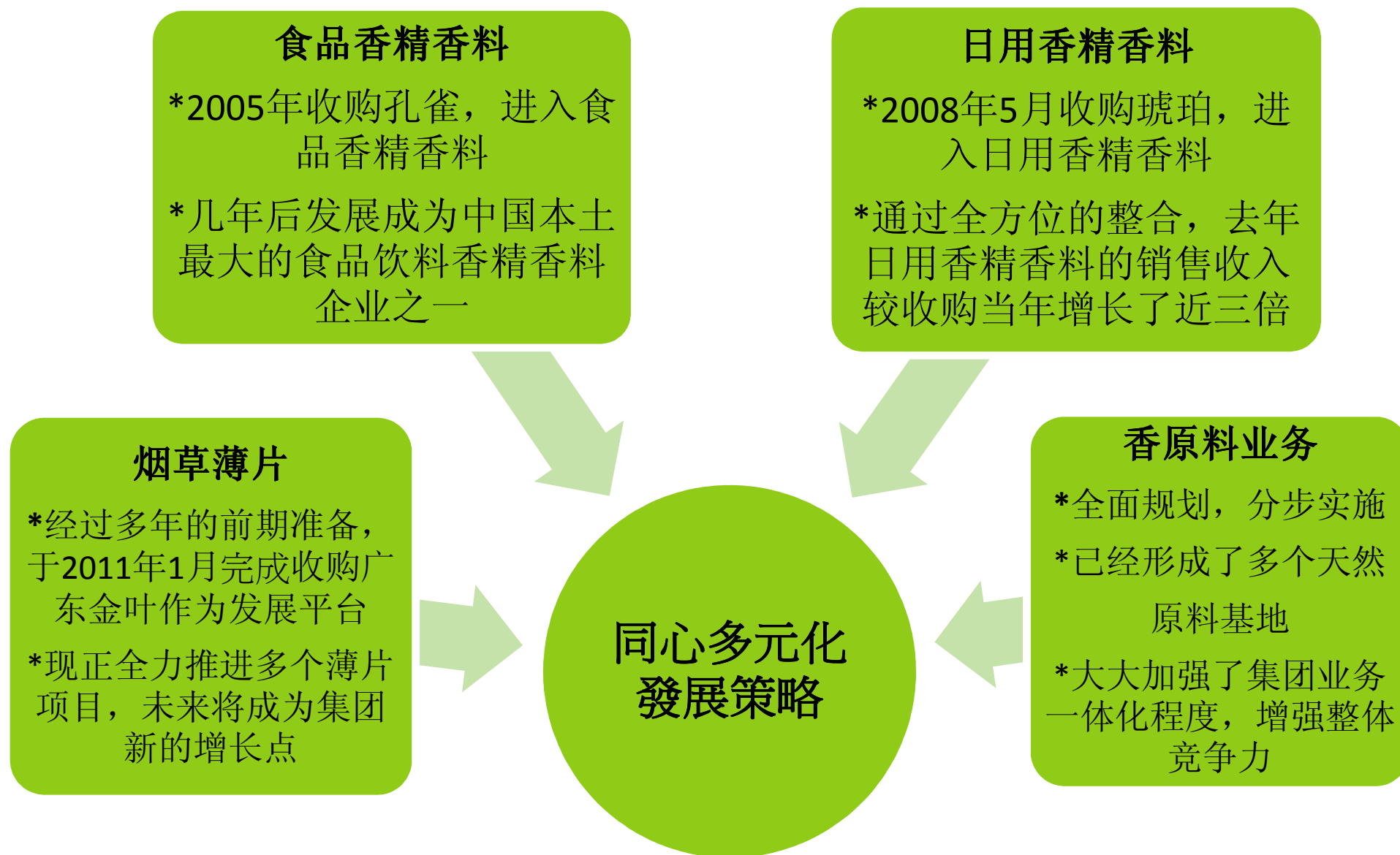


总派息金额

亿港元



坚持同心多元化的发展策略，推进核心一体化产业链，成绩显著



议程

业绩回顾

经营回顾

财务回顾

未来发展前景

附录



食用香精香料业绩回顾

图1：过去3年销售业绩

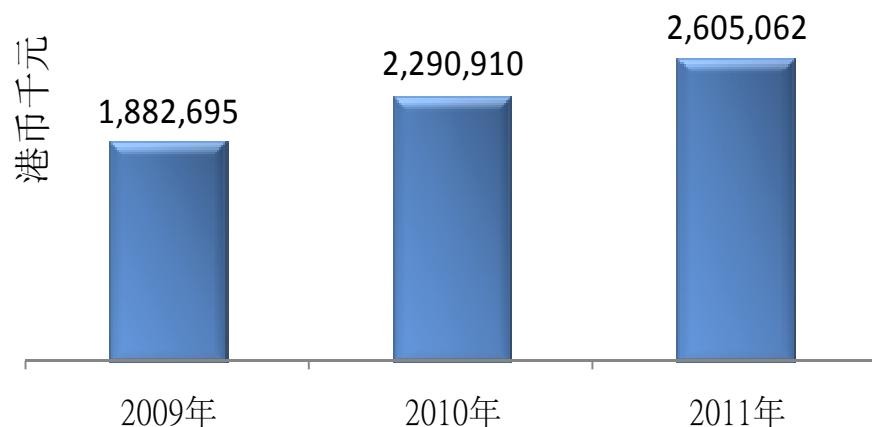


图2：板块主要财务指标

千港币	2011	2010
EBIT	1,837,579	1,519,994
EBIT率	70.5%	66.3%
EBITDA*	1,899,273	1,577,208
EBITDA率	72.9%	68.8%

业绩分析

- ◆ 营业额实现13.7%的增长达港币26.1亿元
- ◆ 用于烟草类和食品饮料类产品的收入均保持快速增长势头
- ◆ 毛利率基本稳定
- ◆ EBIT率为 70.5%，比去年同期提升4.2个百分点，EBIT增长了20.9%
- ◆ EBITDA率为72.9%，比去年同期提升 4.1个百分点，经营效率进一步提高

* EBITDA = EBIT + 折旧+无形资产摊销

日用香精香料业绩回顾

图1：过去3年销售业绩

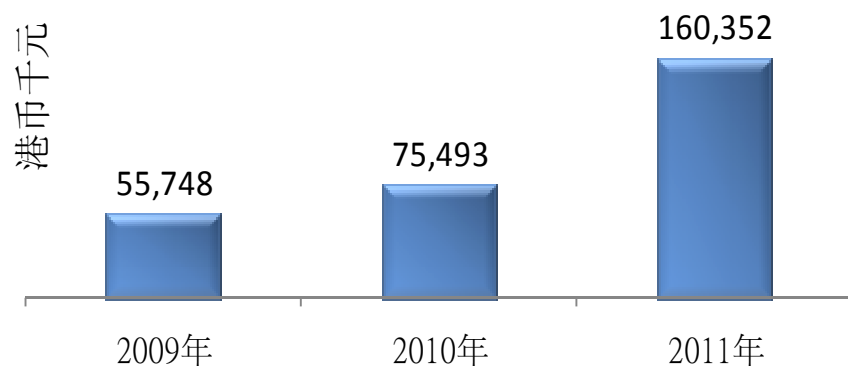


图2：板块主要财务指标

千港币	2011	2010
EBIT	30,632	18,669
EBIT率	19.1%	24.7%
EBITDA*	33,173	20,924
EBITDA率	20.7%	27.7%

业绩分析

- ◆ 云南华香源的收购为日用板块提供了强劲的发展动力
- ◆ 营业额实现高速的增长势头，全年获得112.4%的增长
- ◆ 板块EBIT率为 19.1%，EBIT实现64.1%的强劲增长
- ◆ 板块EBITDA率为 20.7%，EBITDA同比增长 58.5%
- ◆ 主要客户包括：立白、榄菊、浪奇及纳爱斯等

* EBITDA = EBIT + 折旧 + 无形资产摊销

烟草薄片业绩回顾

图1：烟草薄片生产线



图2：板块主要财务指标

千港币	2011
EBIT	14,905
EBIT率	17.2%
EBITDA*	29,062
EBITDA率	33.5%

业绩分析

- ◆集团于2011年1月完成收购广东金叶集团，正式进入一个新的发展领域
- ◆截至2011年3月31日止5个月，烟草薄片的销售收入达港币8,676万元，跟内部管理目标相符
- ◆收购之后的整合推进有序，正在进行广东金科10,000吨生产线的技术改造工作，产品质量及客户基础将得到优化
- ◆集团现正全力推进20,000吨生产线的筹建工作
- ◆与安徽中烟的技术合作及黄果树金叶项目的生产线正在筹建之中

* EBITDA = EBIT + 折旧+无形资产摊销

并购最新情况

收购公司	业务	交易价格	收购理由
永州山香 (2011年4月)	上游类，配合食用香 精香料业务	■ 出资人民币2,350万元，占67.14% ■ 独立第三方收购	■ 永州山香主要业务为生产山苍子油及天然柠檬醛，其产量在国内占有重要市场份额 ■ 加强本集团在食品饮料行业的竞争地位，同时亦进一步拓展集团在部份独特香原料中的竞争优势及产品定价权
广东金叶集团 (2011年1月)	烟草薄片业务	■ 代价约为港币1,329,763,000元，以自有资金支付 ■ 独立第三方收购	■ 建立烟草薄片的战略发展平台
云南华香源 (2010年9月)	上游类，配合日用香 精香料业务	■ 代价约港币4,314,000元，以增资扩股方式收购 ■ 于10月再按比例增资约港币9,250,000元，扩大生产规模，提升产能 ■ 独立第三方收购	■ 与厦门琥珀形成上下游一体化，原料跟香精的产品组合，大大提升日用香精香料业务的竞争力和发展速度。



议程

业绩回顾

经营回顾

财务回顾

未来发展前景

附录



收入快速增长、运营效率进一步提高

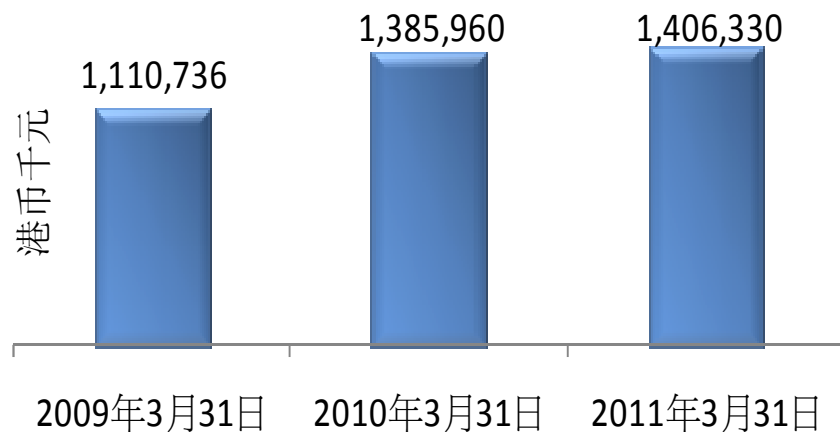
(港币千元)	截至 2011年3月31日	截至 2010年3月31日	同比增长 及趋势
营业额	2,852,173	2,366,403	
其中：食用(占91.3%)	2,605,062	2,290,910	
日用(占5.6%)	160,352	75,493	
烟草薄片(占3.1%)	86,759	-	
毛利率	74.3%	75.5%	
EBITDA率*	68.5%	67.1%	
其中：食用	72.9%	68.8%	
日用	20.7%	27.7%	
烟草薄片	33.5%	-	
EBIT率**	65.6%	64.1%	
其中：食用	70.5%	66.3%	
日用	19.1%	24.7%	
烟草薄片	17.2%	-	
销售及行政开支占比	13.0%	12.9%	
其中，研发占销售收入比重	4.3%	3.5%	
有效税率	13.3%	10.6%	

**EBIT =经营性利润

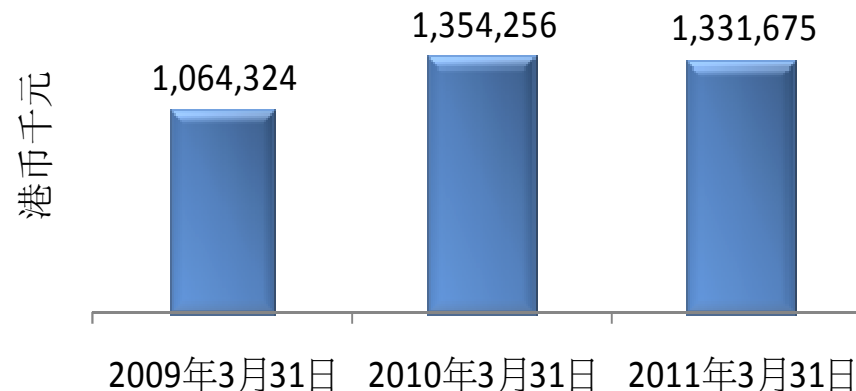
* EBITDA = EBIT+折旧+无形资产摊销+期权费用，其中食用及日化板块EBITDA未扣除期权费用

现金流充裕、资产稳健以及注重股东回报

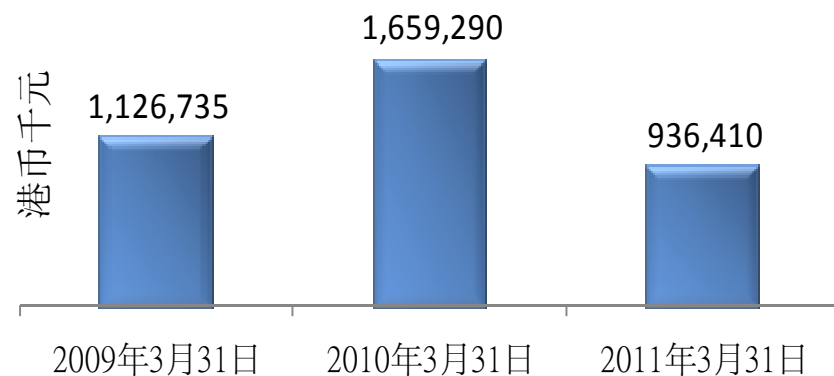
营运活动所产生之净现金



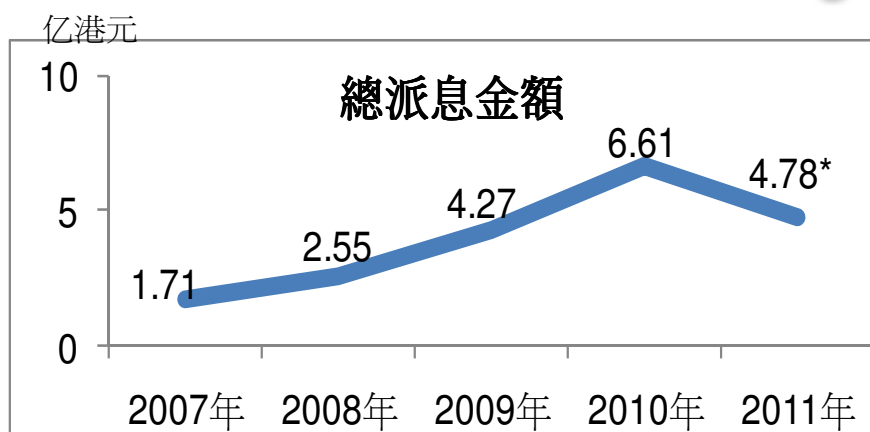
自由现金流



净现金余额

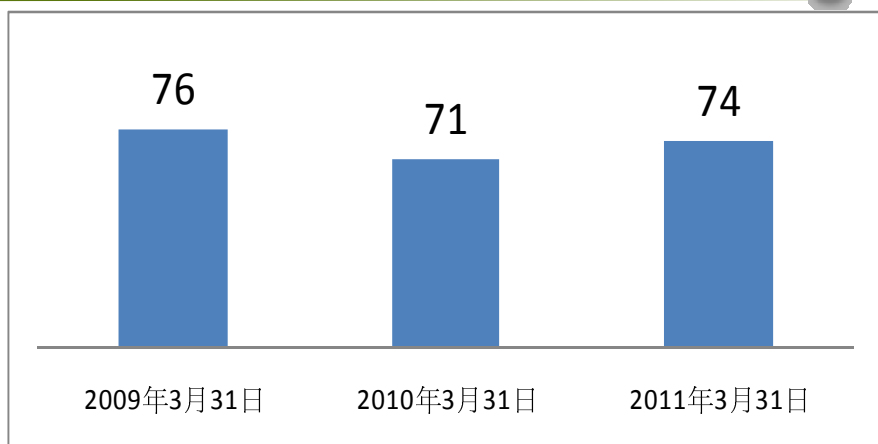


总派息金额

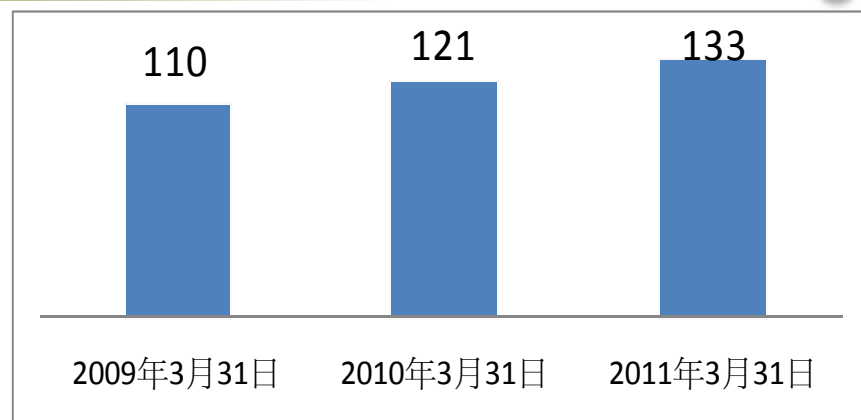


加强运营资本管理，成功应对通胀

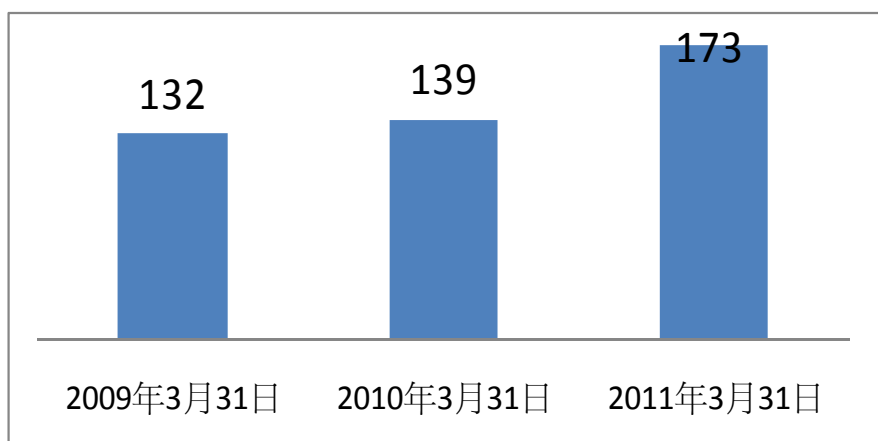
应收帐款周转率（日）



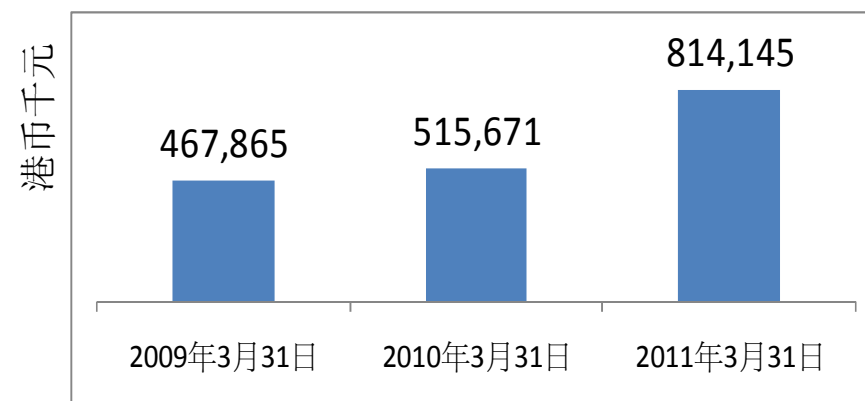
应付帐款周转率（日）



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

未来发展前景

附录



烟草薄片未来将迎来高速发展

	2010	2011	2012	2013	2014
广东金科	10,000吨-持有55%				
湖南金叶	10,000吨-持有10%				
上烟太仓	10,000吨-持有6.96%				
广东金叶	20,000吨-持有100%				
安徽中烟	10,000吨-技术合作				
黄果树金叶	10,000吨-持有30%				

大力发展天然香原料业务



■集团坚持战略性地发展上游香原料业务，打造核心一体化的产业链。几年之中已初出规模：

■2007年建立无锡华海，将自己科研成果产业化，从事天然香料产品和中草药的提取

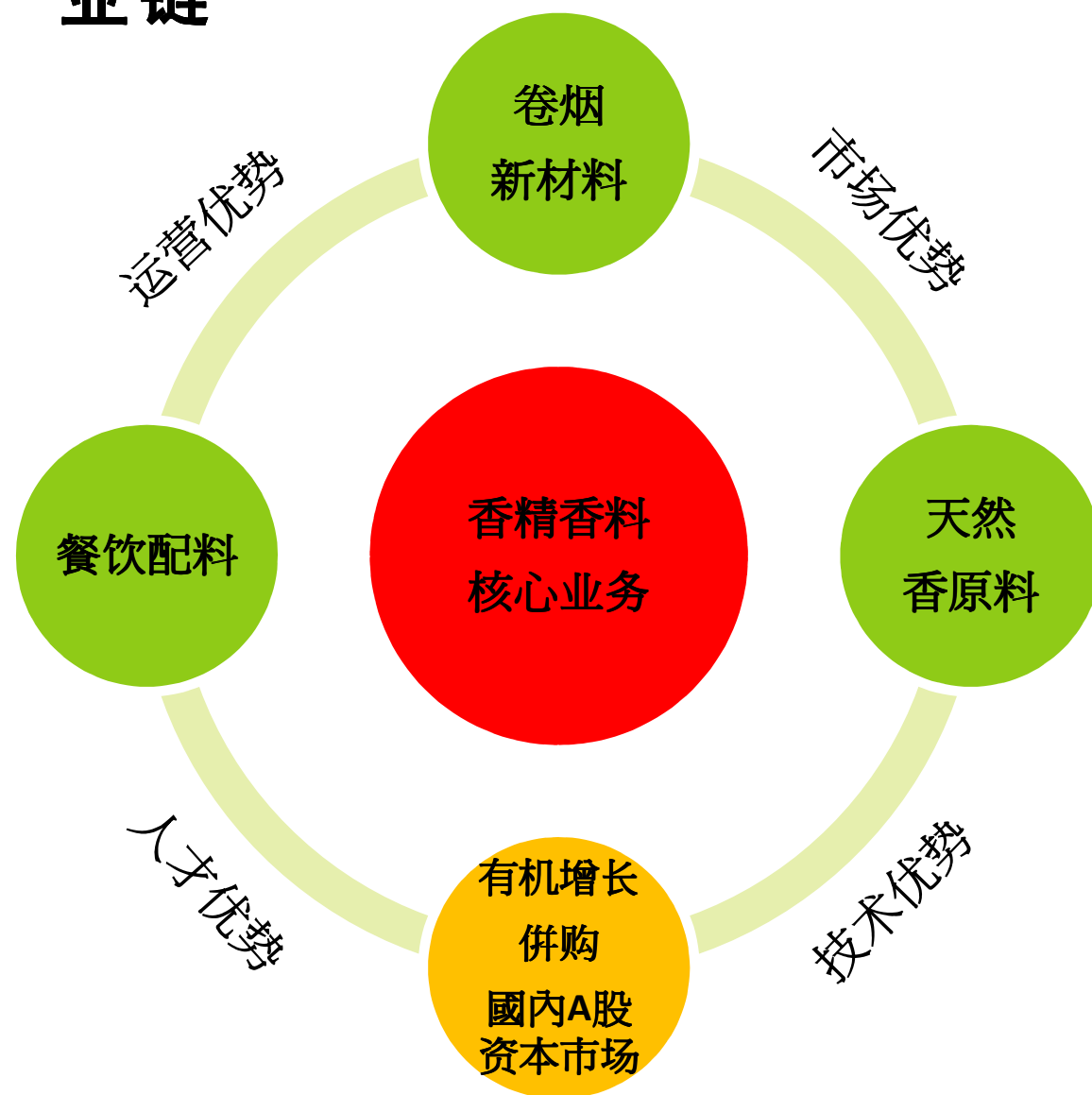
■2009年11月收购非洲南部的F&G公司，为下一步卷烟新材料的发展提供重要支撑

■2010年3月，增资控股青大物产，发展纯天然香辛料的提取，支持食用香料和餐饮配料业务的发展

■2010月9月，收购云南华香源，支持日用香精香料的发展

■2011年4月，成立永州山香，利用其优势的天然原料，进一步提升食用白精香料产品质量，加快发展

坚持“同心多元化”的发展战略，建设天然、绿色、健康的产业链



打造天然、绿色、健康的产业链,立志成为立足中国市场的全球顶级公司

议程

业绩回顾

经营回顾

财务回顾

未来发展前景

附录

- ◆中国烟草行业未来发展前景
- ◆中国烟草行业未来焦油限制
- ◆华宝未来在卷烟新材料领域的发展



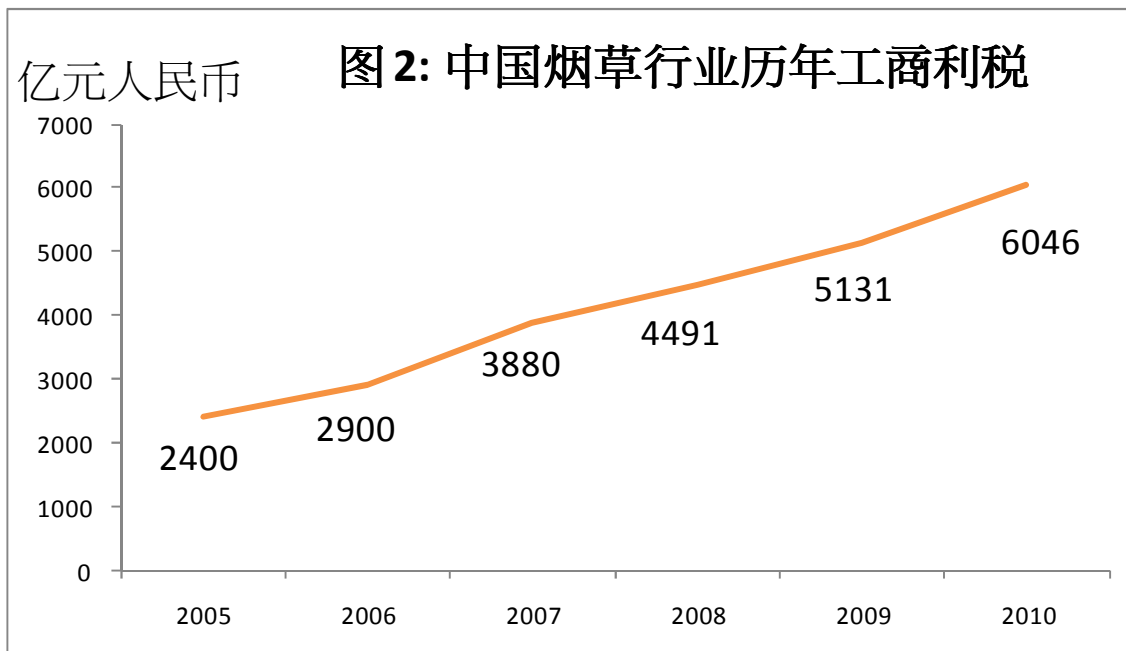
华宝将在未来中国烟草行业的后续整合中持续受益

- 未来5年，中国政府将通过实施“532”和“461”目标，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
- 如目前烟草行业整合政策不变，管理层认为核心品牌的销量增长在未来5年有望继续保持在10%以上
- 管理层坚信华宝将在未来的行业后续整合中受益，对未来5年的成长保持乐观

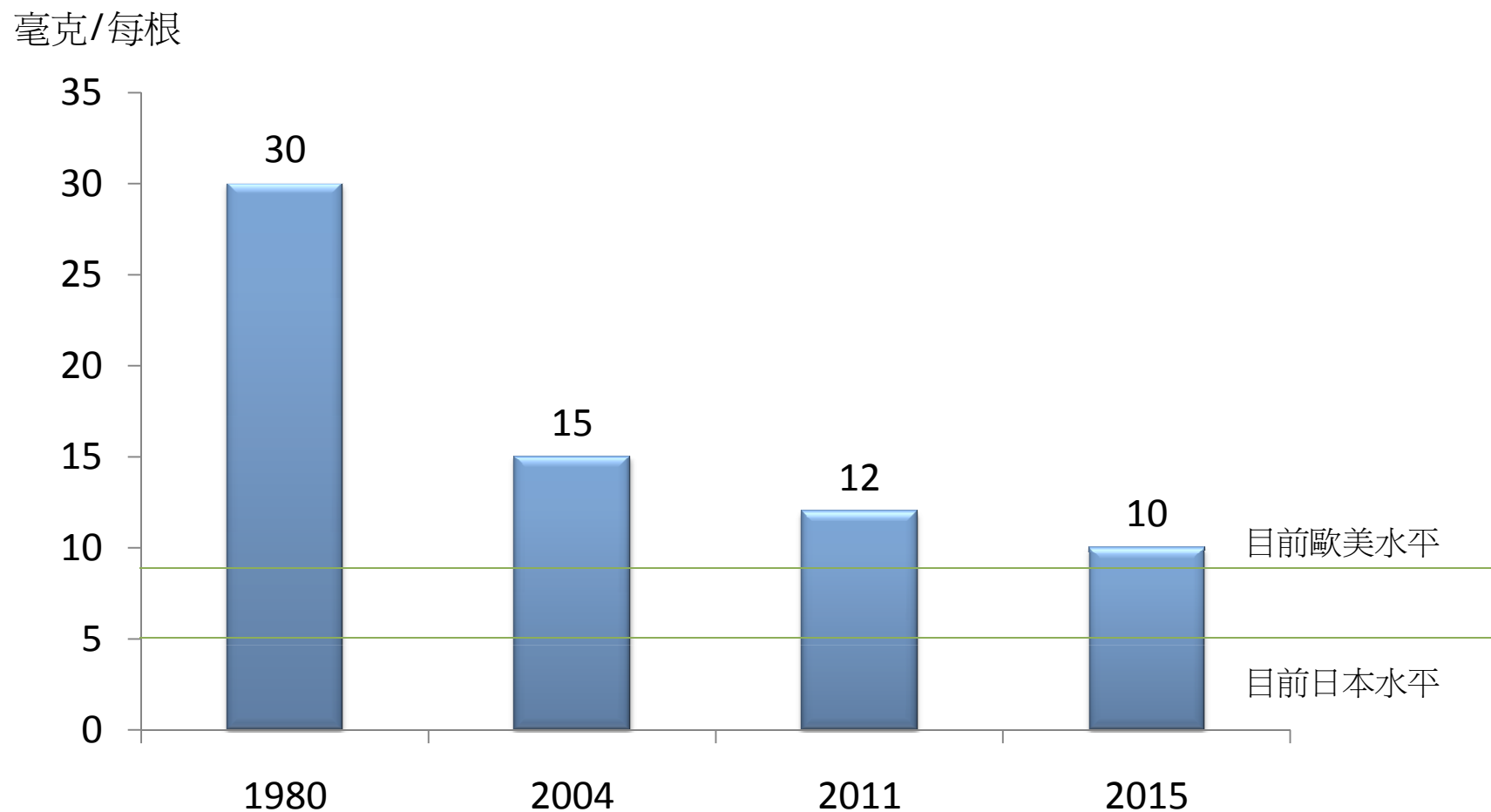
图1:国家“532”及“461”目标

每个品牌 目标产量 (大箱)	2015年	每个品牌 目标销售额 (亿元人民币)	2015年
5百万+	2*	1000 +	1*
3百万+	3*	600 +	4*
2百万+	5*	400 +	6*

*来源:中国烟草



政府公布了新的焦油最高含量标准.....



来源:中国烟草

..... 行业的发展将带给卷烟新材料更大的发展空间

