

2010/2011 财年 中期业绩报告



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

战略及未来发展计划

附录



上半年财务概要

	截至 2010年9月30日 (港币千元)	截至 2009年9月30日 (港币千元)	百分比变动 (%)
营业额	1,286,614	1,088,854	+18.2
毛利率	75.5%	75.5%	
营运盈利	869,834	694,152	+25.3
EBITDA率*	70.3%	67.1%	
EBIT率	67.6%	63.8%	
税前利润	880,931	700,789	+25.7
本公司股东应占盈利	752,266	610,927	+23.1
基本每股盈利 (港仙)	23.94	19.75	+21.2
营运活动所产生之净现金	561,884	671,546	-16.3
净现金余额**	2,080,145	1,423,289	
每股中期股息(港仙)	7.2	6.0	+20.0
每股中期特别股息(港仙)	-	2.8	
合并派息率	30%	45%	

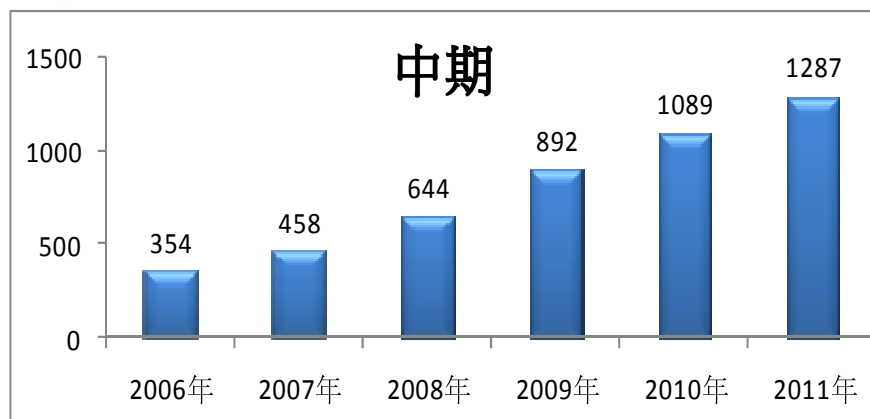
*EBITDA = EBIT+折旧+无形资产摊销+期权费用

**净现金余额=现金及现金等价物+短期定期存款-银行贷款

上市以来历史业绩

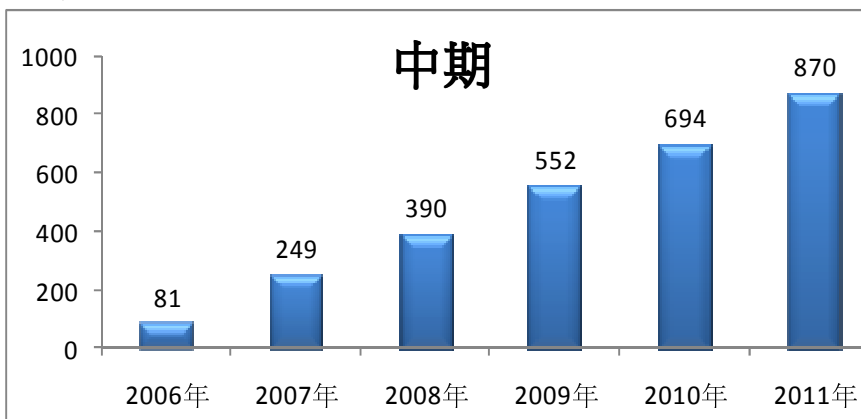
营业额

港币百万元



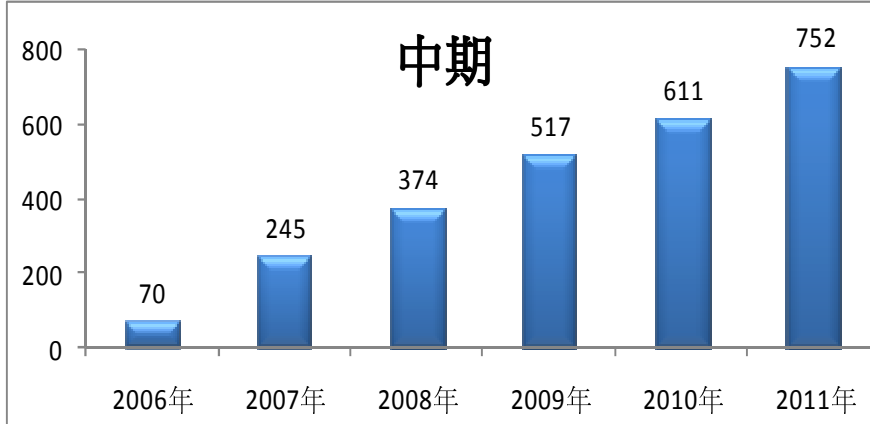
营运盈利

港币百万元



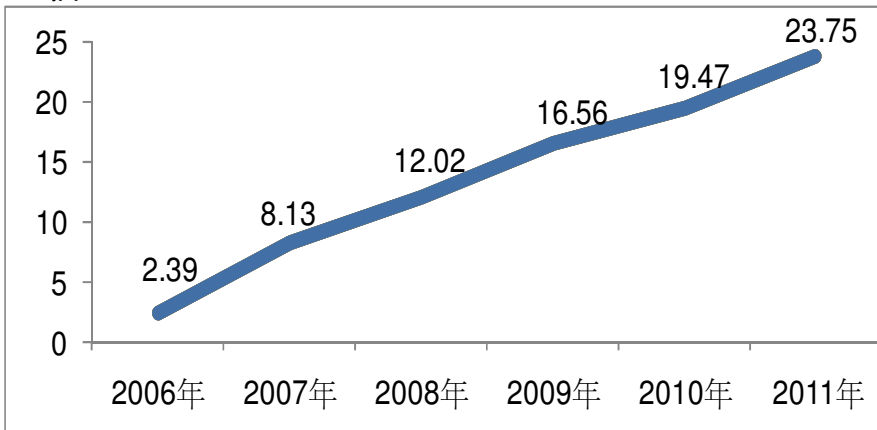
本公司权益持有人应占盈利

港币百万元



每股摊薄盈利

港仙

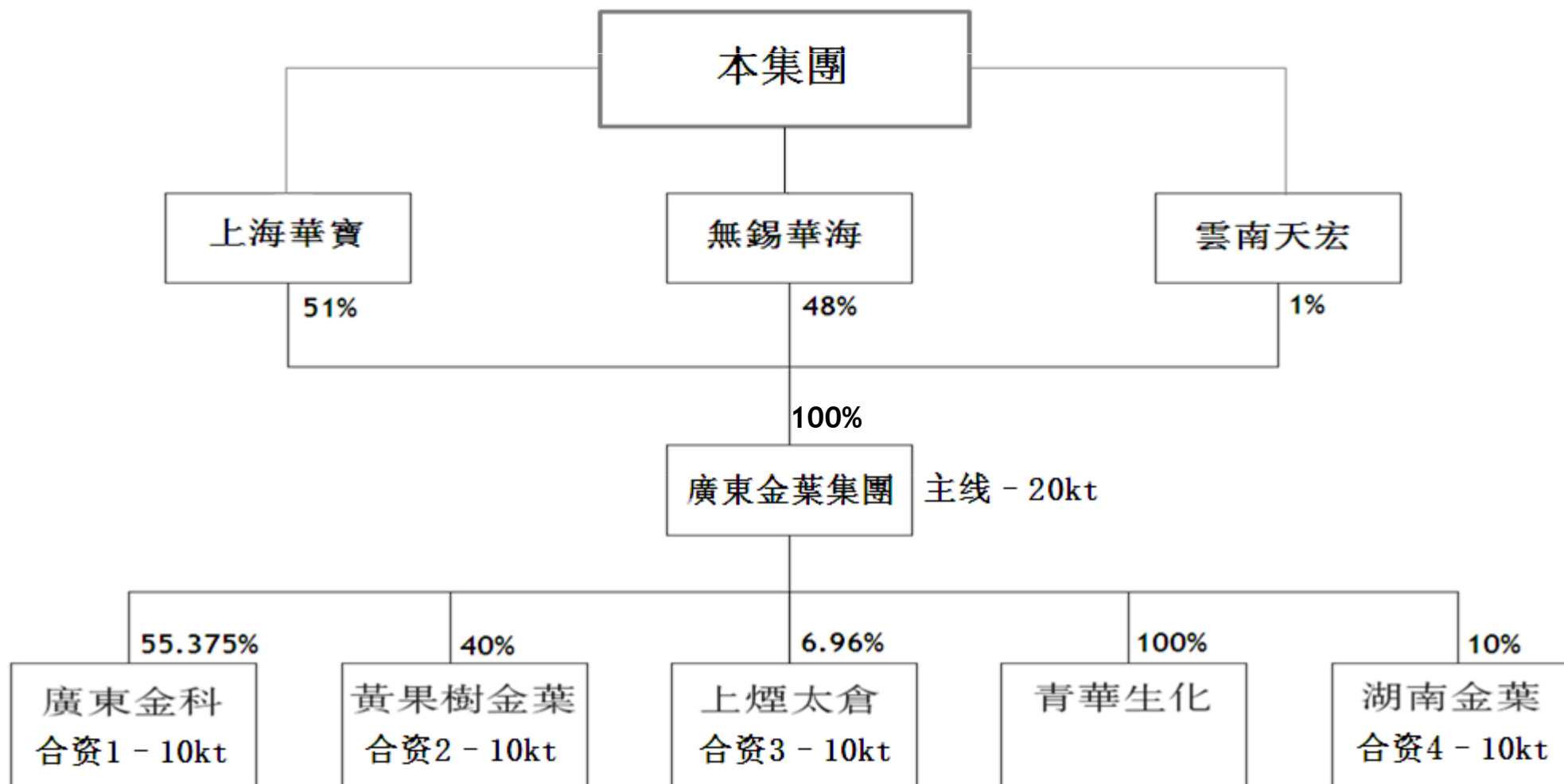


对广东金叶集团的策略性收购

■收购代价:人民币11.47亿元,以集团内部现金支付

■卖方承诺10年的竞争限制

■收购后的简化结构图:



收购亮点以及未来整合方案

战略契合性 整合实施性 与华宝互补性 经济效益

符合集团同心多元化的发展策略



打造卷烟新材料的战略发展平台及长期增长动力



广东金叶在国内烟草薄片领域的行业地位及市场占有率



广东金叶与国内多家大型烟草企业的合作关系



广东金叶已经获得的生产指标具有很高的进入门槛



扩建方案:金叶项目2万吨(主线) - 占100%
贵州项目1万吨(合资2) - 占40%



产能利用率提升以及产品质量提高空间



财务管理以及运营效率可进一步提升



议程

业绩回顾

经营回顾

财务回顾

战略及未来发展计划

附录



食用香精香料业绩回顾

图1：过去3年销售业绩(中期)

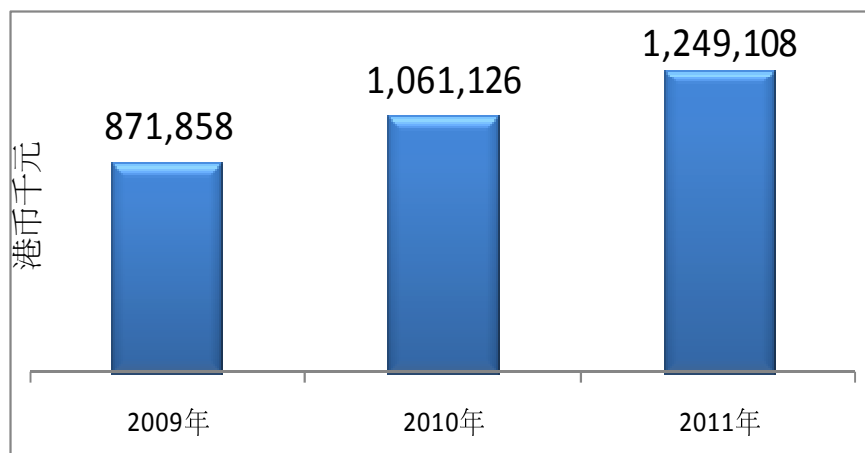


图2：板块主要财务指标

港币千元	2010	2009
EBIT	869,741	703,676
EBIT率	69.6%	66.3%
EBITDA*	899,930	731,286
EBITDA率	72.0%	68.9%

业绩分析

- ◆营业额再次保持快速增长势头，达港币12.5亿元，同比增长17.7%
- ◆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 69.6%，比去年同期提升3.3个百分点，EBIT增长了23.6%
- ◆EBITDA率为72.0%，比去年同期提升3.1个百分点，EBITDA同比增长23.1%

* EBITDA = EBIT + 折旧+无形资产摊销

日用香精香料回顾

图1：过去3年销售业绩(中期)

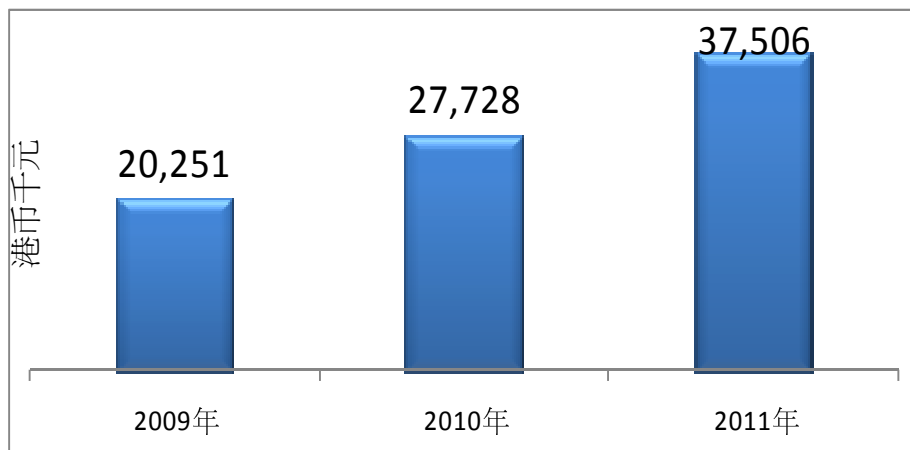


图2：板块主要财务指标

港币千元	2010	2009
EBIT	6,324	4,777
EBIT率	16.9%	17.2%
EBITDA*	7,361	5,728
EBITDA率	19.6%	20.7%

业绩分析

- ◆ 营业额继续保持高速的增长势头，上半年获得35.3%的增长
- ◆ 板块EBIT率为16.9%，EBIT实现32.4%的强劲增长
- ◆ 板块EBITDA率为19.6%，EBITDA同比增长28.5%
- ◆ 琥珀突出自身在熏香类、洗涤类香精的优势，围绕大客户开发多种产品
- ◆ 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

议程

业绩回顾

经营回顾

财务回顾

战略及未来发展计划

附录



收入快速增长、运营效率进一步提高

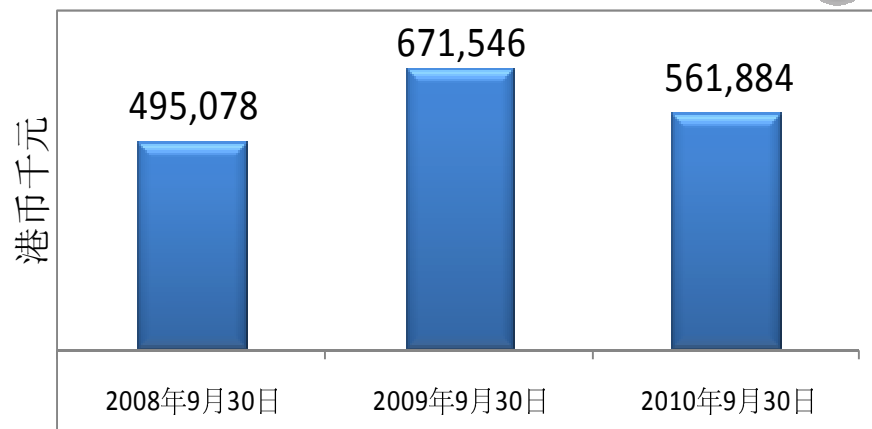
(港币千元)	截至 2010年9月30日	截至 2009年9月30日	变化趋势
营业额	1,286,614	1,088,854	↑
毛利率	75.5%	75.5%	—
EBITDA率*	70.1%	67.1%	↑
其中：食用	72.0%	68.9%	↑
日用	19.6%	20.7%	↓
EBIT率**	67.6%	63.8%	↑
其中：食用	69.4%	66.3%	↑
日用	16.9%	17.2%	↓
销售及行政开支占比	12.0%	13.4%	↓
其中，研发占销售收入比重	3.3%	3.2%	↑
税前利润	880,931	700,789	↑
有效税率	13.2%	11.4%	↑
权益持有人应占盈利	752,266	610,927	↑

* 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

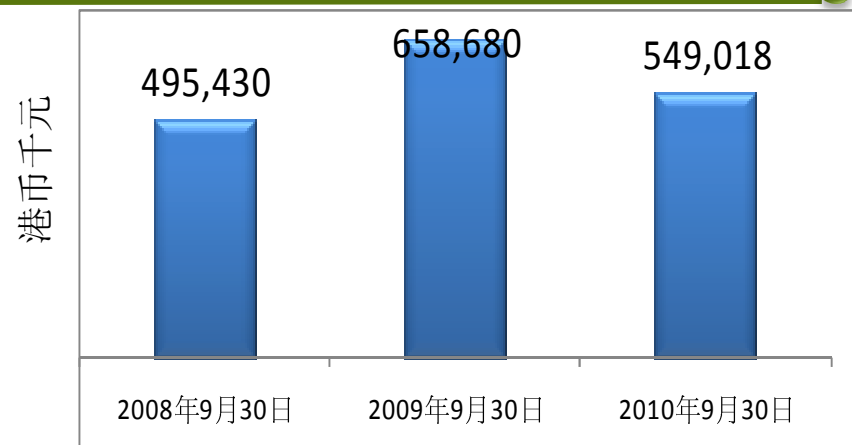
** EBIT =经营性利润

充裕的现金流及稳健的资产

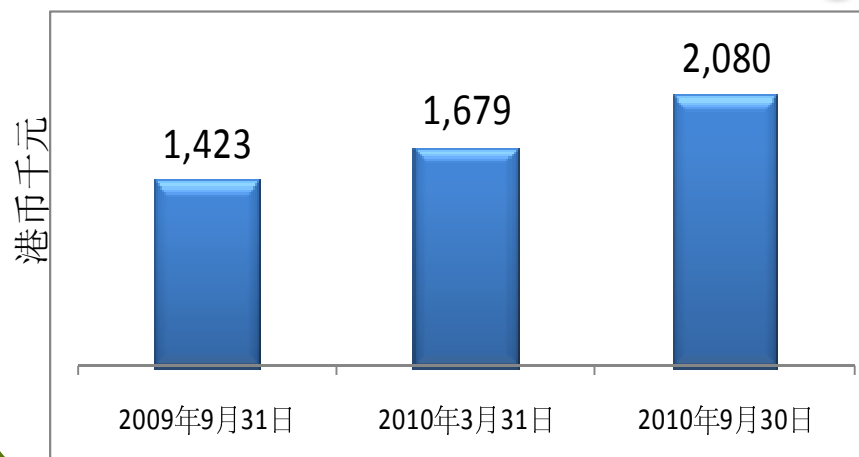
营运活动所产生之净现金



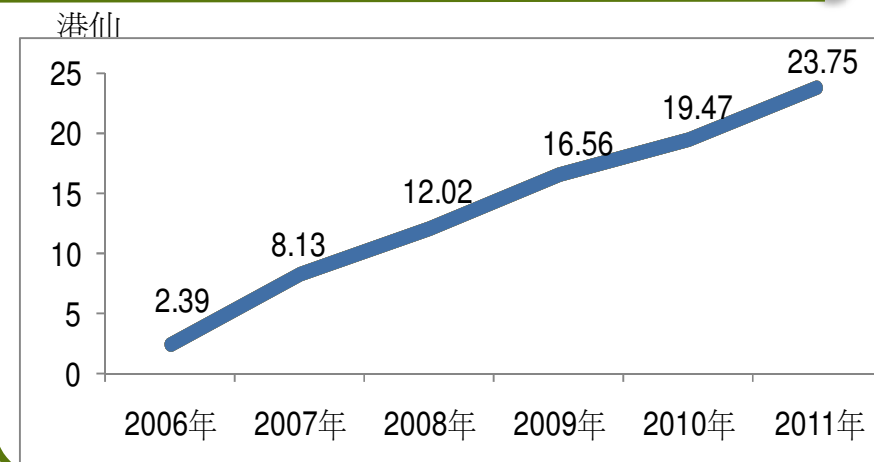
自由现金流



净现金余额

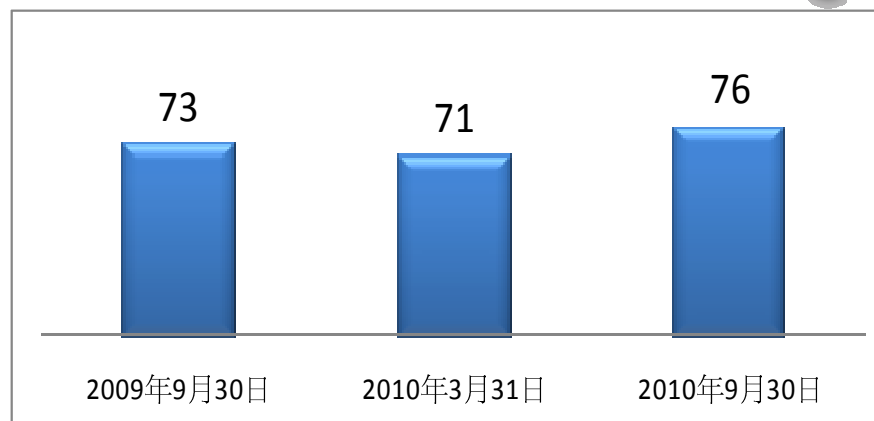


每股摊薄盈利

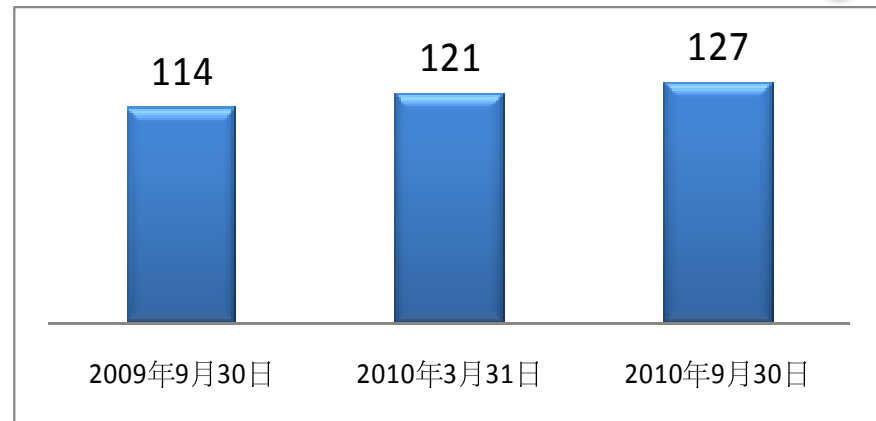


运营资本回顾

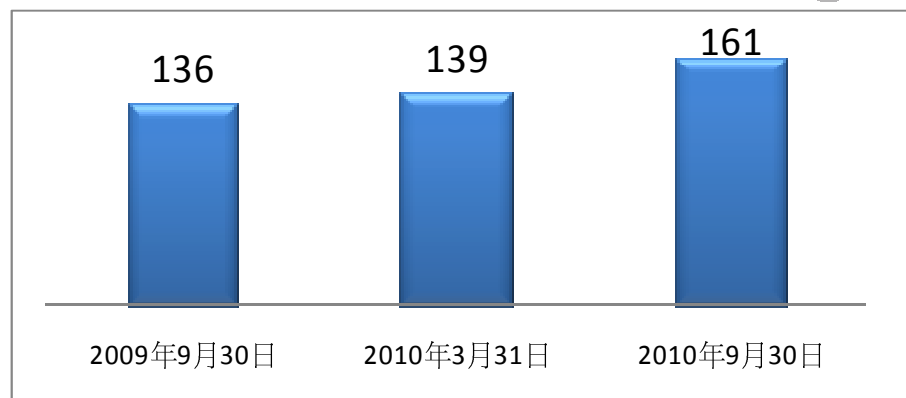
应收帐款周转率（日）



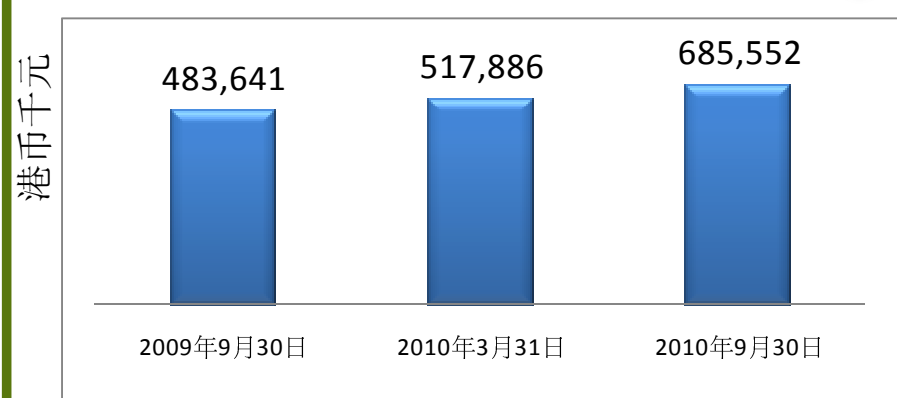
应付帐款周转率（日）



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

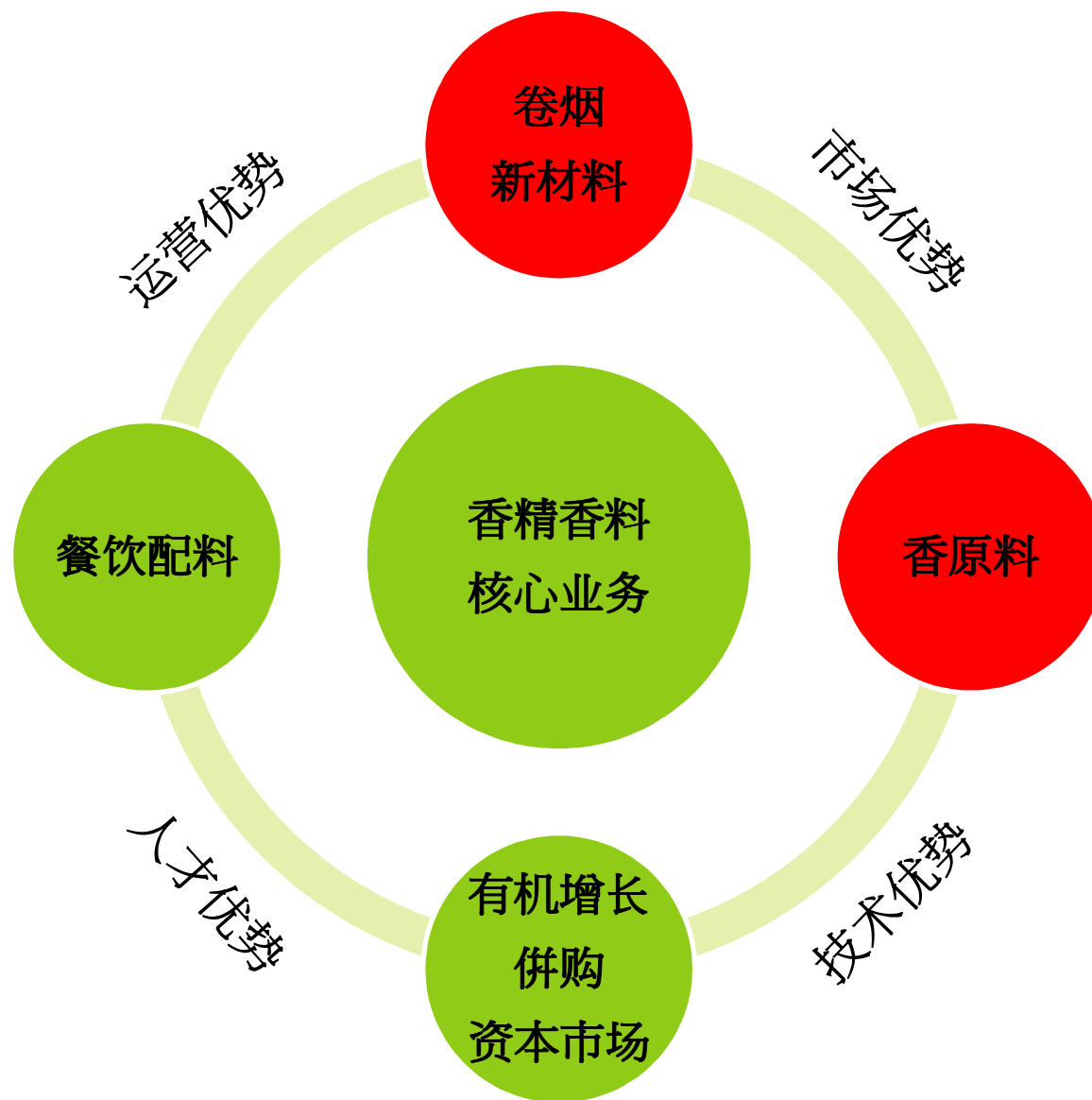
财务回顾

战略及未来发展规划

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

完成对广东金叶集团的收购，构建华宝新的增长平台

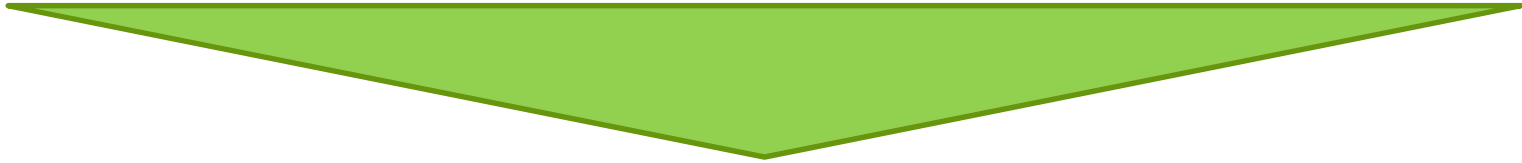
广东金叶集团

- 国内最早及最大的烟草薄片生产商之一
- 30%以上的市场占有率
- 45,000吨的批准生产指标，预计下一步将至少扩大到60,000吨
- 与国内多家大型烟草集团成立合资企业
- 良好的行业声誉和素质



华宝集团

- 国内最大的烟用香精香料供货商
- 综合对中式卷烟质量的深刻理解及把握，致力于开发专门针对中高档卷烟的高质量、个性化烟草薄片
- 国际水平的烟草薄片开发团队
- 中试线已建成，产品质量已获得多家大型烟草客户认可
- 尚未获得烟草薄片生产指标



华宝在卷烟新材料方面的战略平台，
进一步整合国内薄片市场，加速发展其他新产品，
把握下一步中国卷烟行业降焦减害及后续整合的带来的巨大商机



战略性地发展香原料板块



- 同心多元化是本集团发展的根本方针，打造上下游一体化的核心产业链对集团长远发展至关重要
- 从07年建立无锡华海，09年收购非洲F&G，再到今年收购青岛青大及云南华香源，华宝正逐步地、脚踏实地地进入香原料领域
- 下一步华宝将以崭新的高度和视角，战略性发展香原料板块
- 我们的重心仍然是中国市场，核心区域将瞄准云南省
- 管理层相信未来在这一领域的发展是非常广阔的！

问答时间



议程

业绩回顾

经营回顾

财务回顾

战略及未来发展规划

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

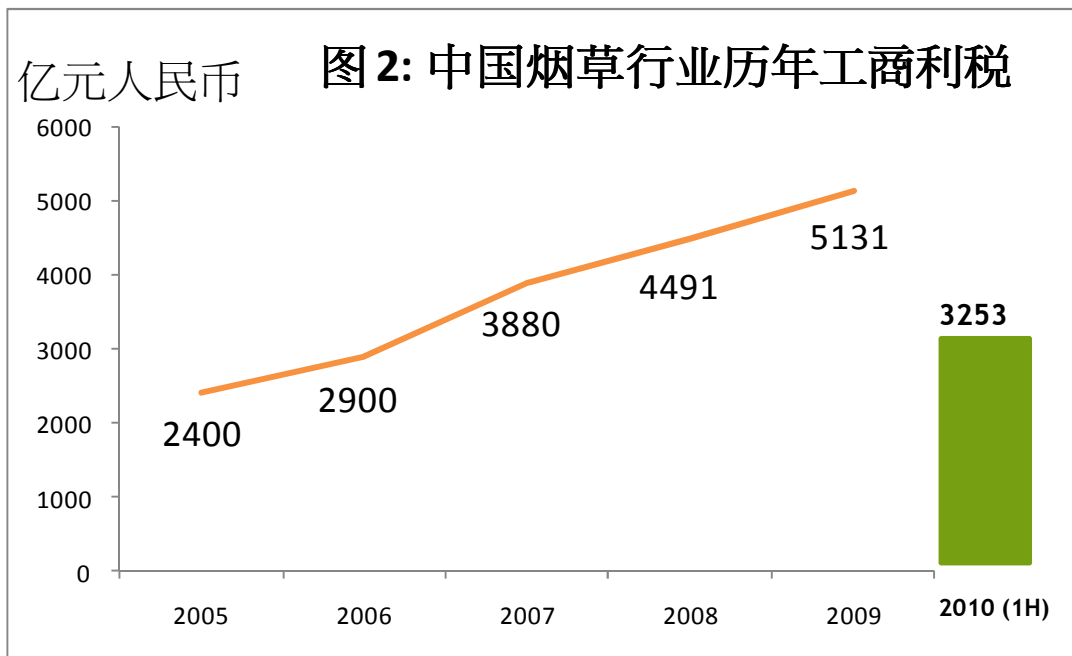
- 未来5年，中国政府将通过实施“532”和“461”目标，继续提高品牌集中度来推进烟草行业整合
- 主要品牌的销量及盈利将向“更多及更大”的方向发展，为中国经济发展作出更大贡献
- 如目前烟草行业整合政策不变，管理层认为核心品牌的销量增长在未来5年有望继续保持在10%以上
- 管理层坚信华宝将在未来的行业后续整合中受益，对未来5年的成长保持乐观

图1:国家“532”及“461”目标

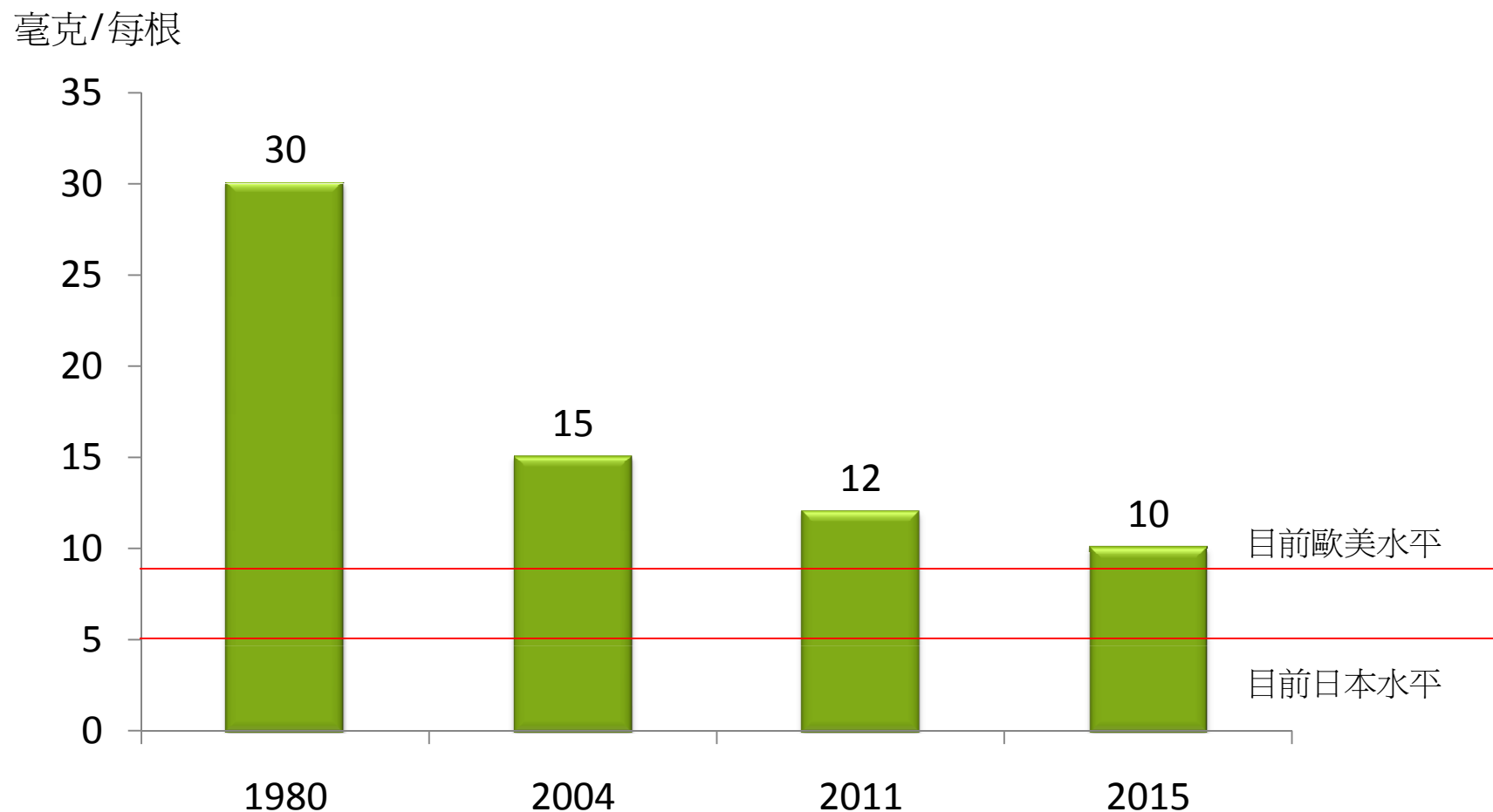
每个品牌 目标产量 (大箱)	2015年	每个品牌 目标销售额 (亿元人民币)	2015年
5百万+	2*	1000 +	1*
3百万+	3*	600 +	4*
2百万+	5*	400 +	6*

*来源:中国烟草

图2: 中国烟草行业历年工商利税



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

