

# 维达国际控股有限公司

(于开曼群岛注册成立的有限公司)

(股份代号: 3331)



## 2017年中期业绩 投资者推介

Healthy Lifestyle  
Starts with Vinda



# 主席展述业务亮点

1

## 虽然市场充满挑战，业绩稳固增长

- ◆ 中国销售增长良好（自然增长率：第二季>第一季）
- ◆ 虽然木浆价格飙升，毛利率维持稳健（按季）

2

## 良好的财务管理

- ◆ 成本及营运资金管理控制得宜
- ◆ 有限度外汇亏损
- ◆ 负债水平有所改善

3

## 着重创新，发布产品，并推出市场

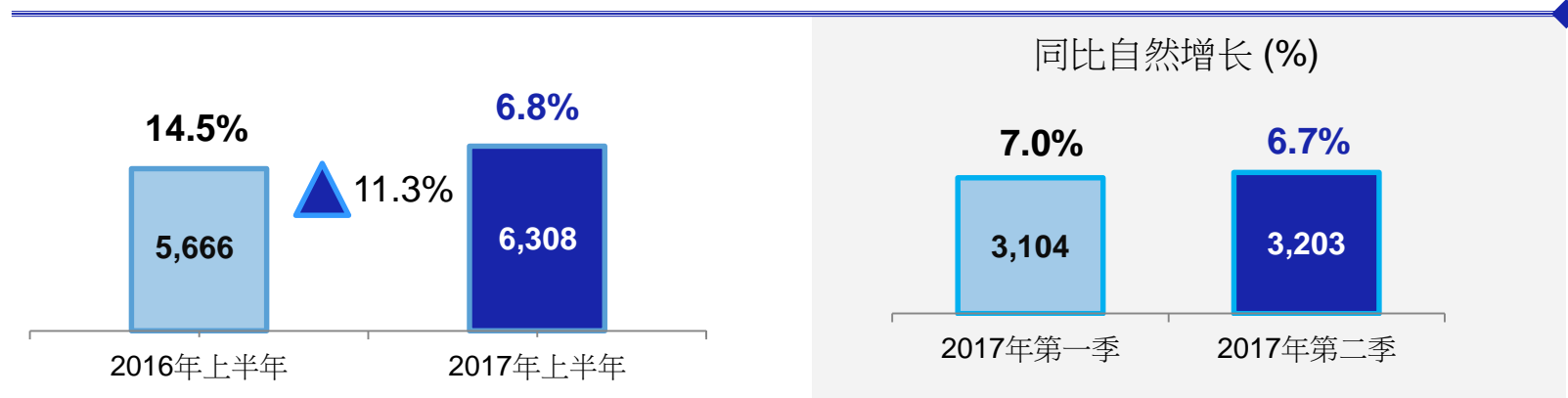
- ◆ 于中国重新推出轻曲线产品
- ◆ 于中国推出立体美高端纸巾系列
- ◆ 于马来西亚推出立体美高端纸巾系列

# 财务摘要



# 营业额增长稳固

## 总营业额 (港币百万元)

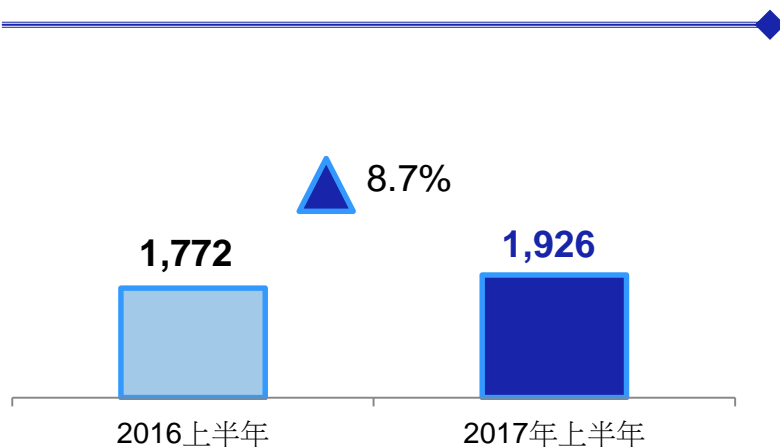


- ◆ 中国内地第二季度自然增长率接近双位数，高于第一季度，主要由纸巾及个人护理业务强劲增长所带动
- ◆ 东南亚女性护理业务增长良好
- ◆ 开始进入马来西亚纸巾市场，并于五月首次出货

\*二零一六年四月一日起，本集团收购爱生雅马来西亚、中国台湾及韩国之亚洲业务，并合并其财务数字。因此，二零一七年上半年总收益之自然增长之计算，一月至三月是撇除了马来西亚、中国台湾及韩国之亚洲业务、及汇兑影响因素；而四月至六月总收益之自然增长之计算，只撇除了汇兑影响因素。(即：二零一七年第一季度总收益之自然增长之计算，是撇除了马来西亚、中国台湾及韩国之亚洲业务、及汇兑影响因素；二零一七年第二季度总收益之自然增长之计算，只撇除了汇兑影响因素。)

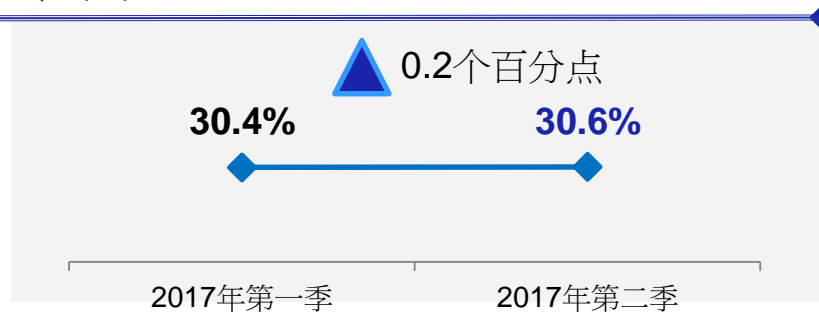
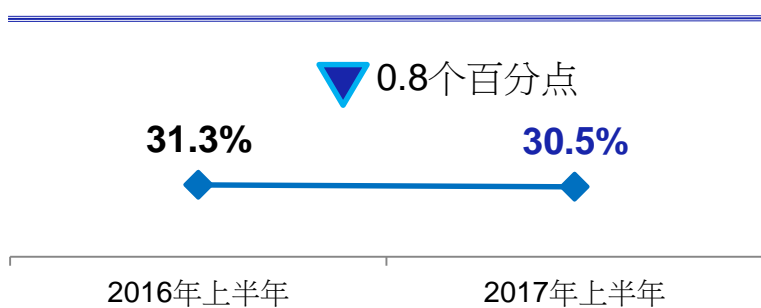
# 毛利率持平: 第二季 > 第一季

毛利 (港币百万元)



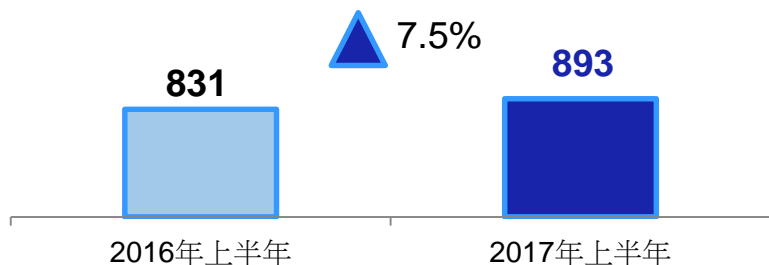
- ◆ 木浆价格自二零一六年第四季起显著攀升，至本期末开始平稳
- ◆ 持续优化产品组合
- ◆ 采取成本控制措施
- ◆ 毛利率: 第二季 > 第一季

毛利率 (%)

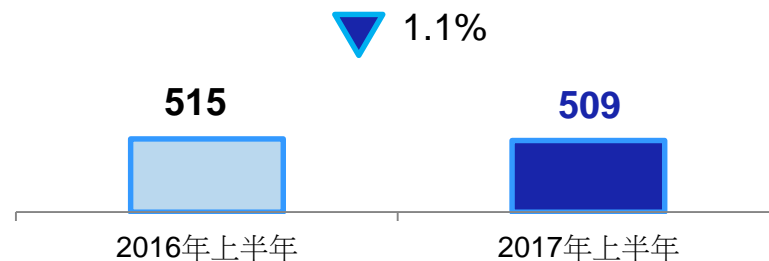


# 息税折旧摊销前利润率保持强劲

息税折旧摊销前利润 (港币百万元)



经营溢利 (港币百万元)



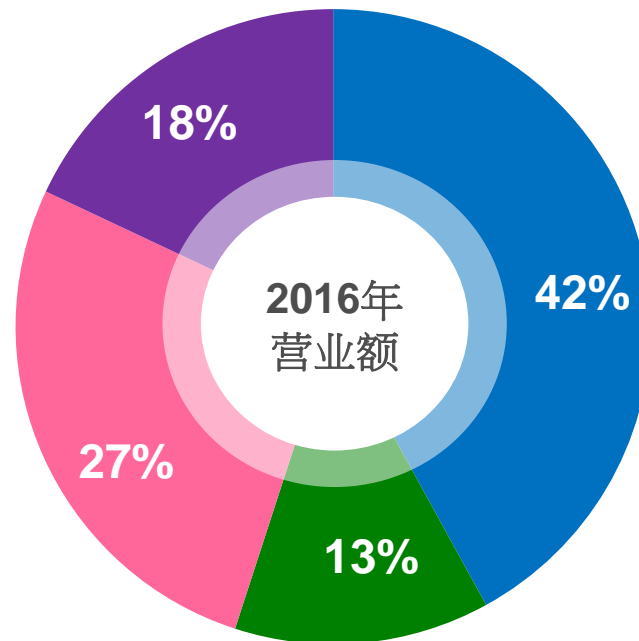
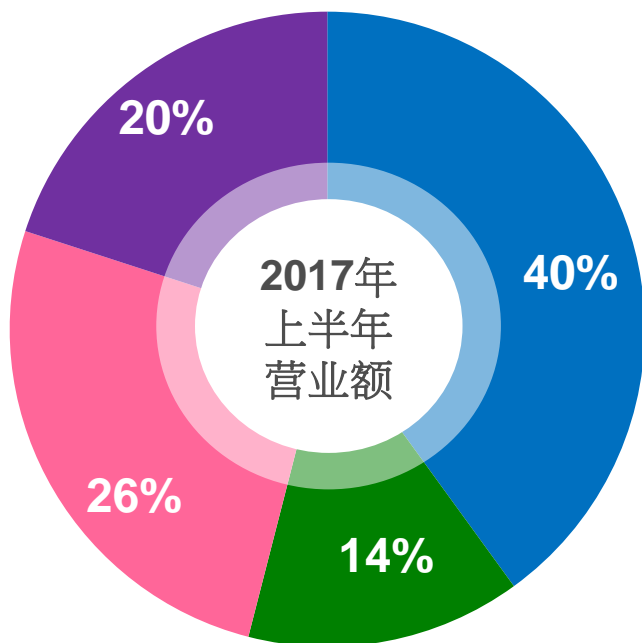
息税折旧摊销前利润率 (%)



经营溢利率 (%)



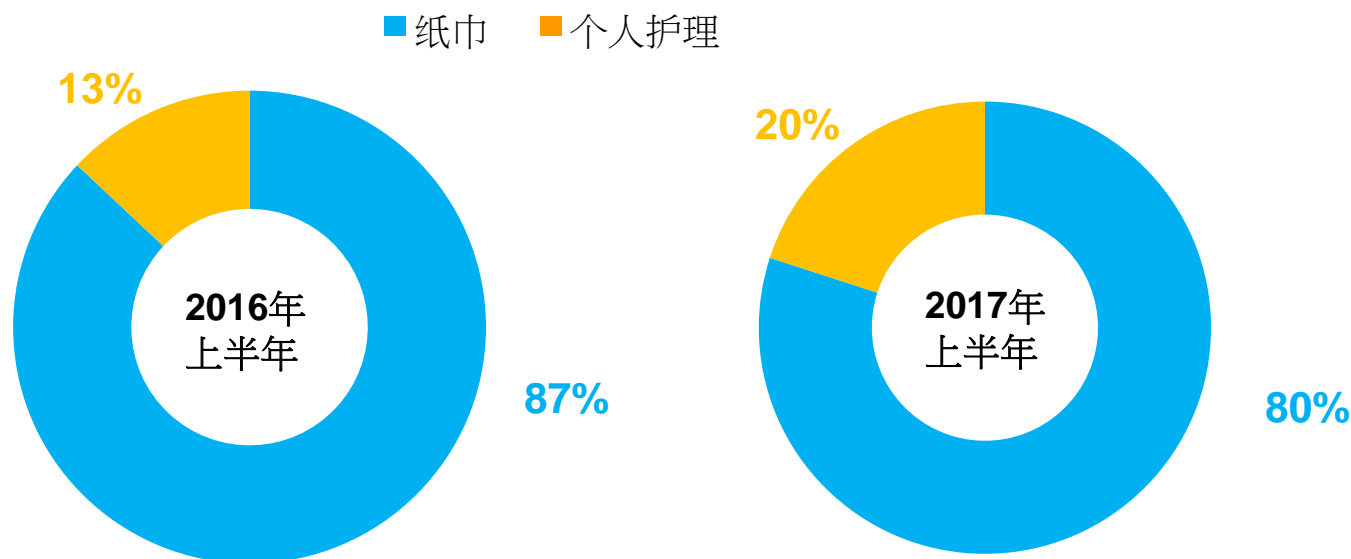
# 电商及B2B持续增长



- 传统渠道 (即分销商)
- B2B (即企业客户)
- 现代渠道 (即大卖场、超市)
- 电子商务

# 个人护理分部收益占比扩大

收益细分 (%)

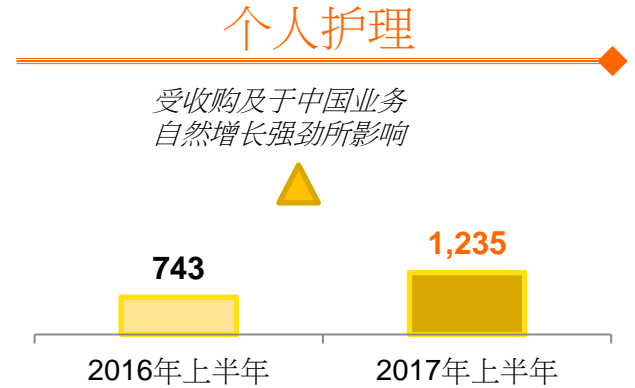
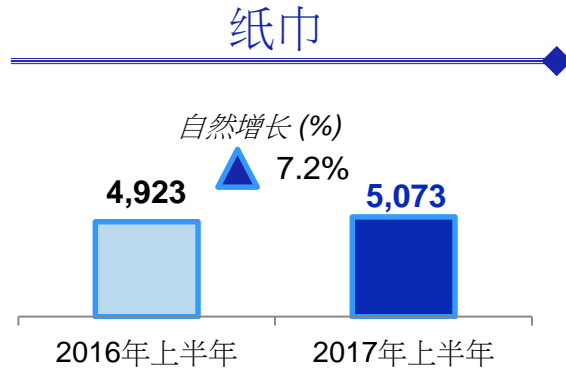


- ◆ 个人护理分部收益占比扩大，主要受以下原因所推动：
  - ◆ 已收购的亚洲业务
  - ◆ 中国业务增长
- ◆ 失禁护理及女性护理业务的强劲增长

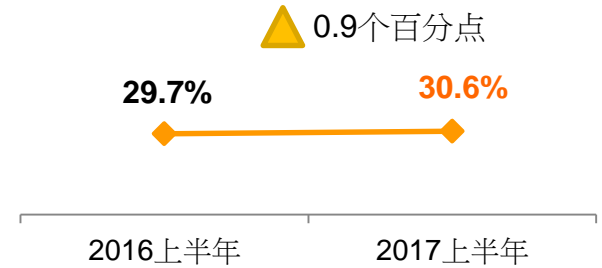
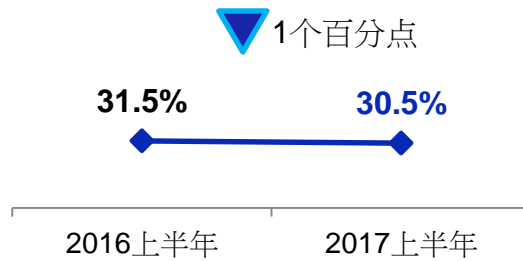


# 分部表现

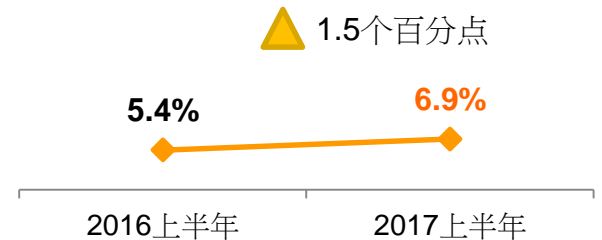
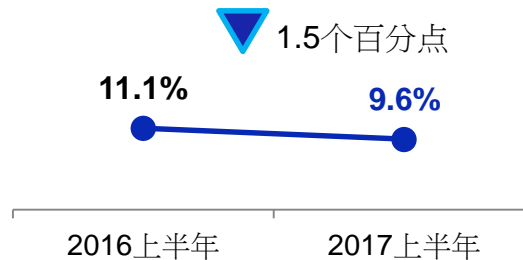
◆ 营业额  
(港币百万元)



◆ 毛利率



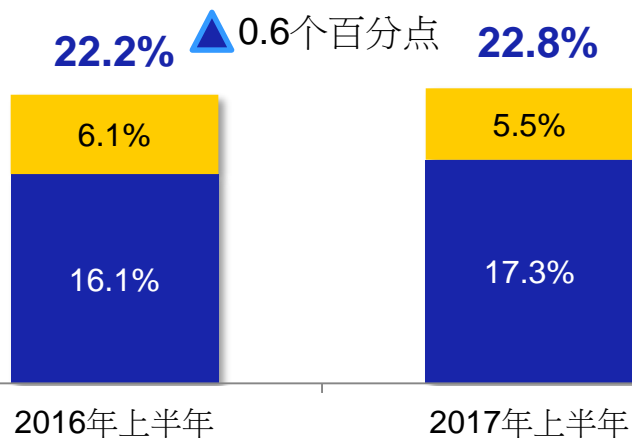
◆ 分部业绩溢利率\*



\*商标、特许权及合同客户关系之摊销前分部利润

# 销售及行政费用占比稳定

销售及行政费用占销售比例



■ 行政费用比例 ■ 销售及市场宣传费用比例

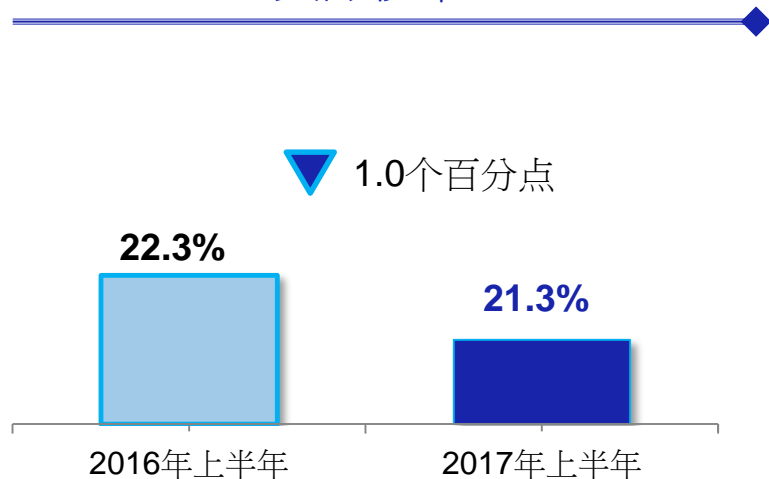
销售及行政费用占比稳定:

- ◆ 有效控制行政费用
- ◆ 第二季市场营销活动增加、物流成本上升，以及摊销费用增加

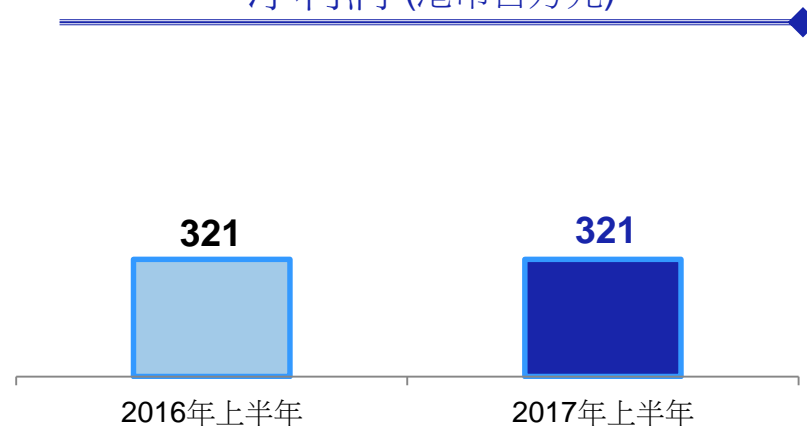


# 实际税率下降，净利润稳定

实际税率



净利润 (港币百万元)



净利润率 (%)



实际税率下降:

- ◆ 两家附属公司可额外扣除经审定的研发支出

# 主要指标

(港币百万元)	于2017年6月30日	于2016年12月31日	于2016年6月30日
应收账款周转天数	48	43	44
应付账款周转天数	85	70	66
成品周转天数	39	40	45
营运资金对销售比率	3%	3%	12%
(港币百万元)	于2017年6月30日	于2016年12月31日	于2016年6月30日
现金及现金等价物 <sup>1</sup>	915	1,015	632
总债务 <sup>2</sup>	4,971	5,017	5,666
以人民币计价债务占比 (%)	73%	69%	61%
净负债	4,057	4,001	5,035
净负债比率 <sup>3</sup> (%)	50%	59%	74%
净负债/息税折旧摊销前利润	2.3	2.4	3.7
净现金流 <sup>4</sup>	61	339	(543)

改善  
营运资本效率

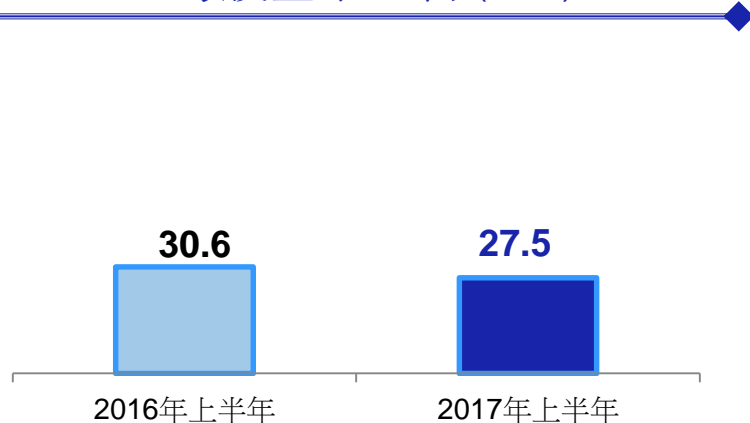
降低  
负债水平

正向  
净现金流

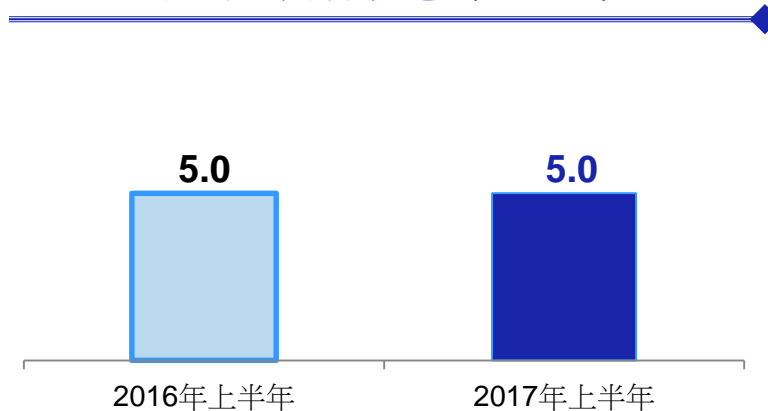
1. 包括受限制银行存款。 2. 总债务(包括爱生雅之股东贷款)  
3. 按总贷款减去银行及现金结存、限制性存款对比股东权益之百分比作计算基准  
4. 净负债包括汇率影响

# 建议股息

每股基本盈利 (港仙)



建议中期股息 (港仙/股)



- ◆ 期内，我们完成收购三江厂房，并向富安国际发行5,500万股股份



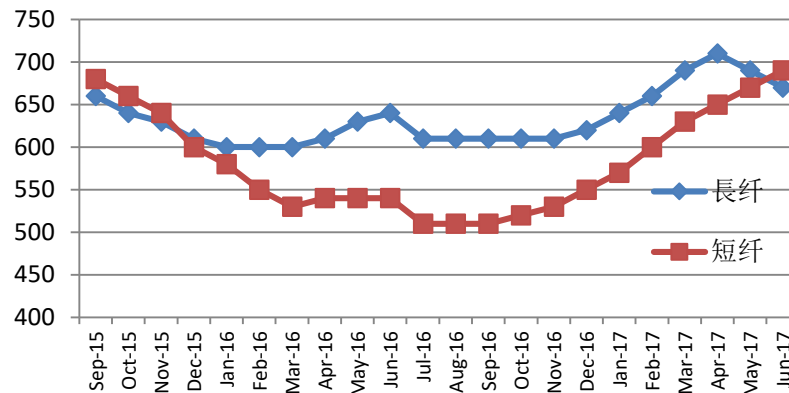


展望

# 2017年下半年之挑战

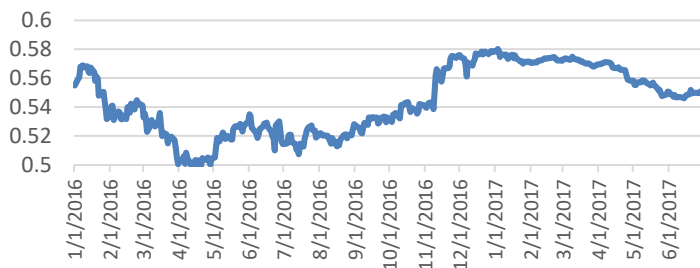
市场竞争  
持续激烈

## 木浆价格趋平稳

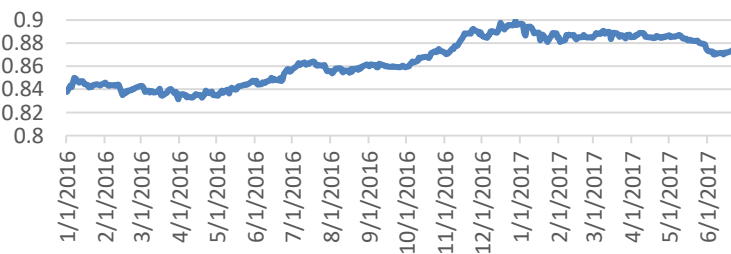


## 人民币和令吉走向不明确

港币兑令吉



港币兑人民币



# 中长期之机遇

## 城镇化<sup>1</sup>

- ◆ 2014: 55%
- ◆ 2015: 56%
- ◆ 2016: 57%
- ◆ 2020: 60%

## 人口老龄化<sup>1</sup> (65岁或以上)

- ◆ 2014: 10.1%
- ◆ 2015: 10.5%
- ◆ 2016: 10.8%
- ◆ 2020: 17.8%

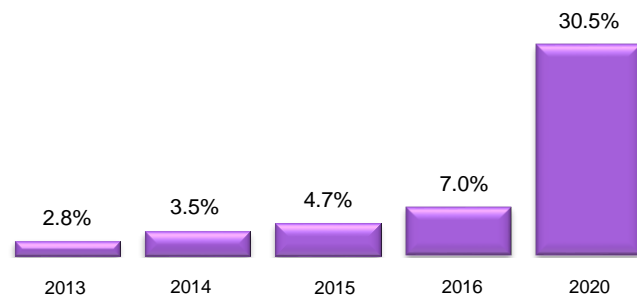
## 东南亚国家中产阶层壮大 (至2020年)

4亿<sup>3</sup>

中产阶层定义: 每日花费16至100美元

## 电商急速发展<sup>2</sup>

中国快速消费品网上销售占比



## 严谨的环境监管

中国纸巾产能 (吨)	2013	2014	2015	2016
被政府关闭 <sup>4</sup>	>20万	42万	47万	64万

1: 中国国家统计局和国家卫生和计划生育委员会

2: 凯度 2017    3: 2015年尼尔森预测    4: 中国造纸协会及内部估算



- 
- ◆ 2017年7月浙江厂房纸巾产能增加6万吨
  - ◆ 在阳江设置新厂房
    - ◆ 于2018年投产
    - ◆ 第一年营运产能: 6万吨
    - ◆ 未来将有可能扩产
-

# 策略重点



1

## 推动中国纸巾业务发展

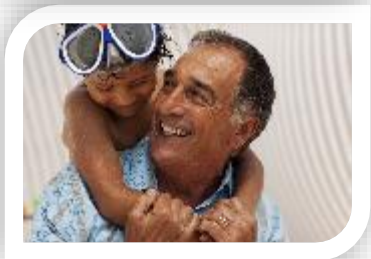
- ◆ 以创新的产品、研发及市场推广活动推动中国的纸巾销售
- ◆ 增加得宝于高端市场的贡献



2

## 扩大中国个人护理业务版图

- ◆ 通过添宁和包大人成为失禁用品市场的领导者
- ◆ 将薇尔和轻曲线打造为未来盈利来源
- ◆ 选择性开拓竞争激烈的婴儿护理市场



3

## 在亚洲推动个人护理业务增长并开展纸巾业务

- ◆ 于已建立的市场加强个人护理业务市场定位
- ◆ 于亚洲借多元化渠道推出纸巾业务

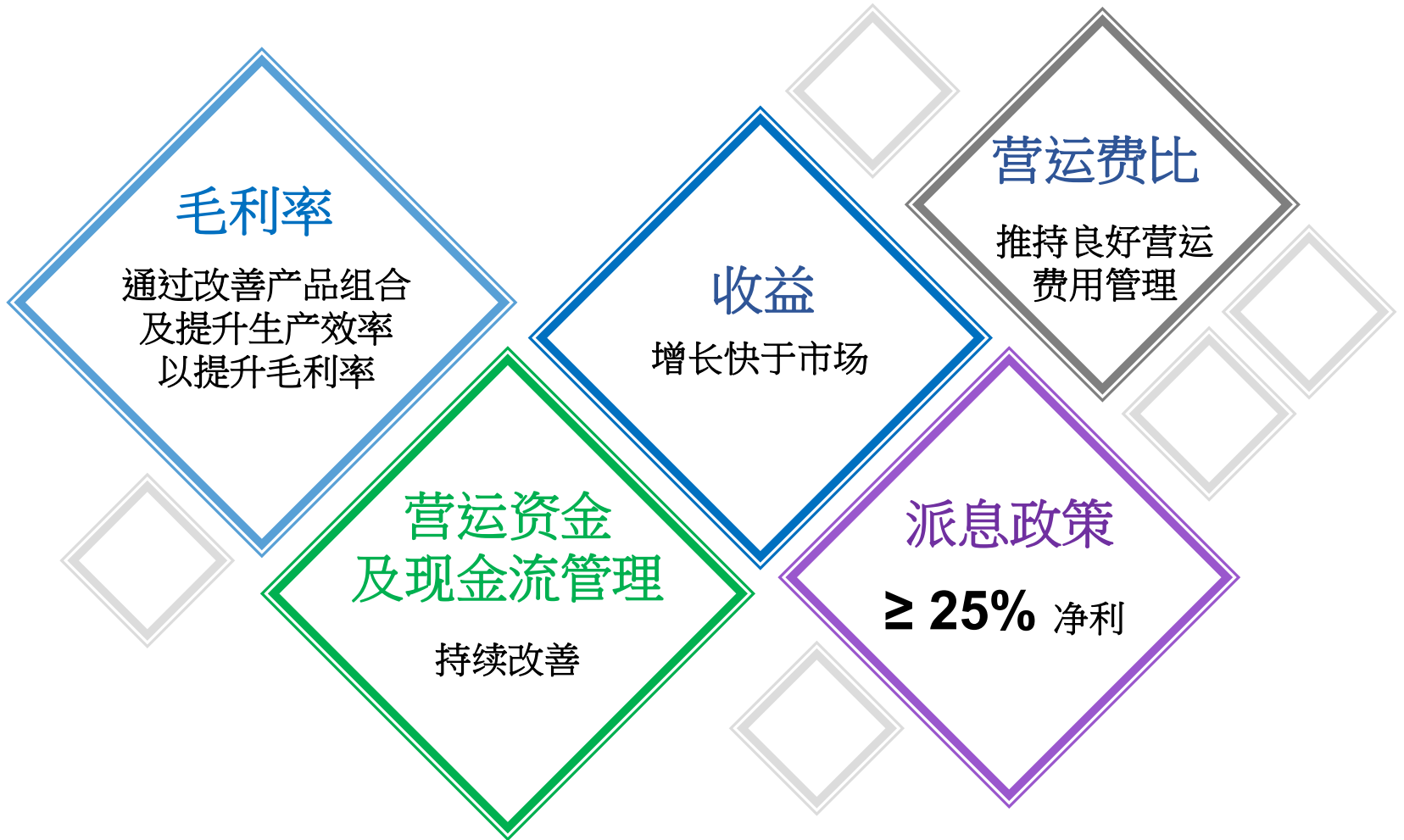


4

## 开拓B2B业务

- ◆ 打造家庭外纸巾业务及推动添宁的机构销售

# 目标



# 问答







# 附录

# 财务摘要



(港币百万元)	2017上半年	2016上半年	同比变化
收益*	6,308	5,666	+11.3%
毛利	1,926	1,772	+8.7%
息税折旧摊销前利润	893	831	+7.5%
经营溢利	509	515	-1.1%
净利润	321	321	-
每股基本盈利 (港仙)	27.5	30.6	
建议中期每股股息(港仙)	5.0	5.0	

\*自然增长：6.8%

# 免责声明



Information contained in our presentation is intended solely for your personal reference and is strictly confidential. Such information is subject to change without notice, its accuracy is not guaranteed and it may not contain all material information concerning the company and/or its business. We make no representation or warranty, express or implied, regarding, and assumes no responsibility or liability for, the fairness, accuracy, correctness or completeness of, or any errors or omissions in, any information or opinions contained herein.

In addition, the information contains projections and forward-looking statements that reflect the Company's current views with respect to future events and financial performance. These views are based on current assumptions which are subject to various risks and which may change over time. No assurance can be given that future events will occur, that projections will be achieved, or that the company's assumptions are correct. Actual results may differ materially from those projected. It is not the intention to provide, and you may not rely on this presentation as providing, a complete or comprehensive analysis of the Company's financial or trading position or prospects.

This presentation does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe for any shares and no part of it shall form the basis of or be relied upon in connection with any contract, commitment or investment decision in relation thereto.



谢谢

Healthy Lifestyle  
Starts with Vinda

