

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)



2019年中期业绩 投资者推介

Healthy Lifestyle
Starts with Vinda



主席展述业务亮点

1

尽管市况挑战重重，集团录得双位数自然增长¹

- 收益实现双位数自然增长
- 电商及商务客户销售额实现双位数自然增长
- 高端产品组合及中国内地个人护理业务表现强劲

2

毛利率不断改善

- 产品组合优化，聚焦高利润产品和木浆价格利好
- 毛利率改善: 19年上半年 > 18年下半年
19年第二季 > 19年第一季

3

卓越发展，个护焕新

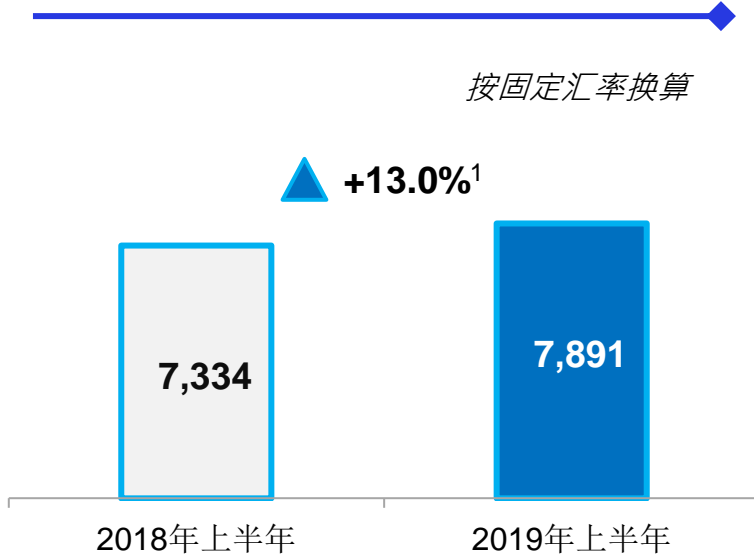
- 聚焦全品牌的高利润纸巾单品，如：维达、得宝、多康
- 纸巾产品带入创新理念
- 在中国内地重新推出 *Libresse* 品牌及添宁纸尿裤

财务摘要



收益双位数增长

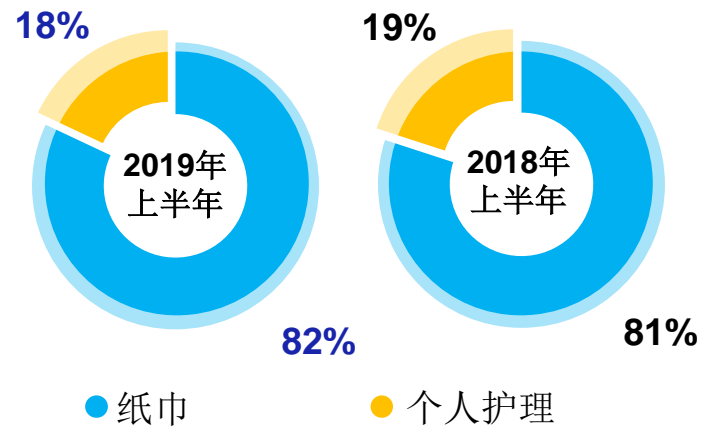
总收益 (港币百万元)



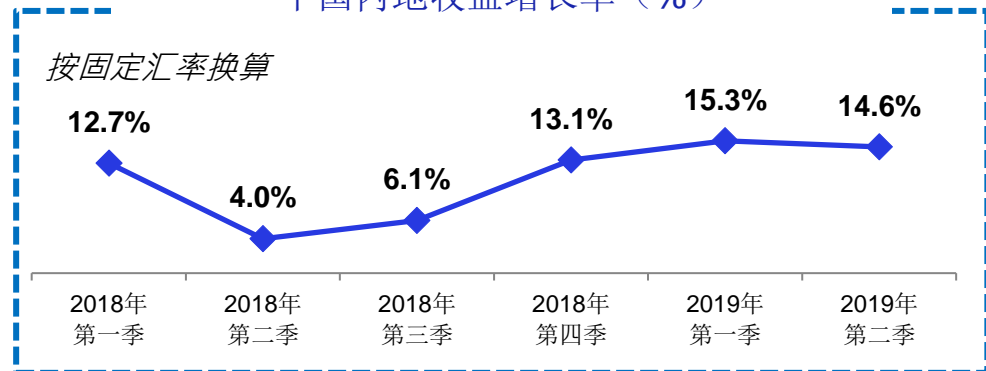
¹按报告增长率: 7.6%

- 所有地区强劲增长, 特别是在中国内地:
 - 2019年上半年: 15%增长按人民币值

收益细分 (%)

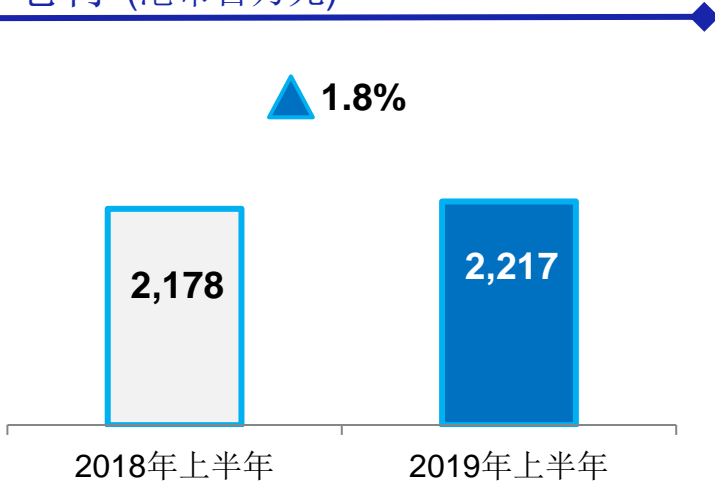


中国内地收益增长率 (%)



毛利按季提升

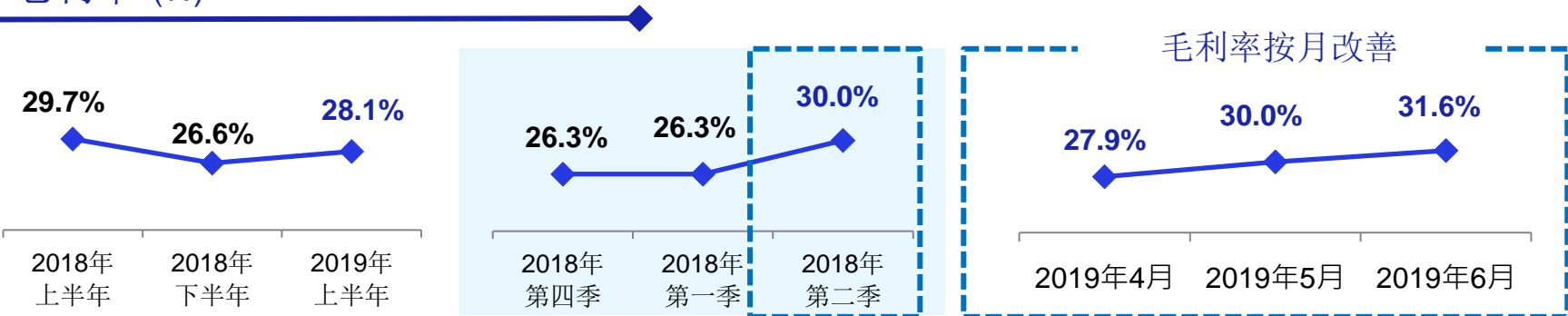
毛利 (港币百万元)



毛利率按季上升:

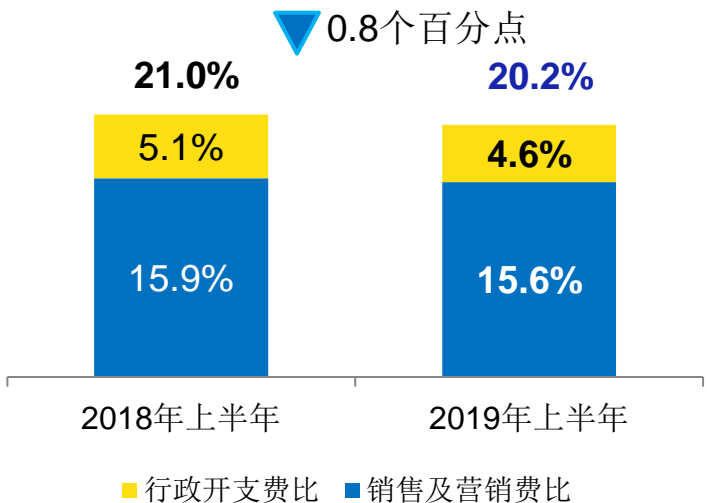
- 利好的木浆价格
- 产品组合优化
- 高端及超高端产品增长亮眼

毛利率 (%)



销售及行政开支降低

销售及行政费用占销售比例

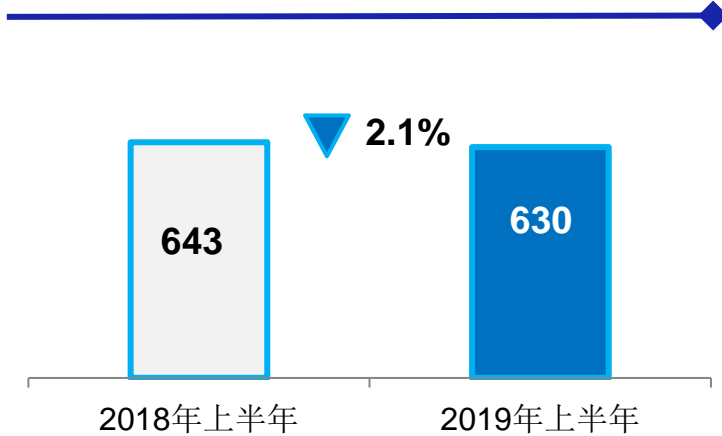


- 优先投放资源于高利润率产品
- 精准投放市场开支
- 全方面管控成本

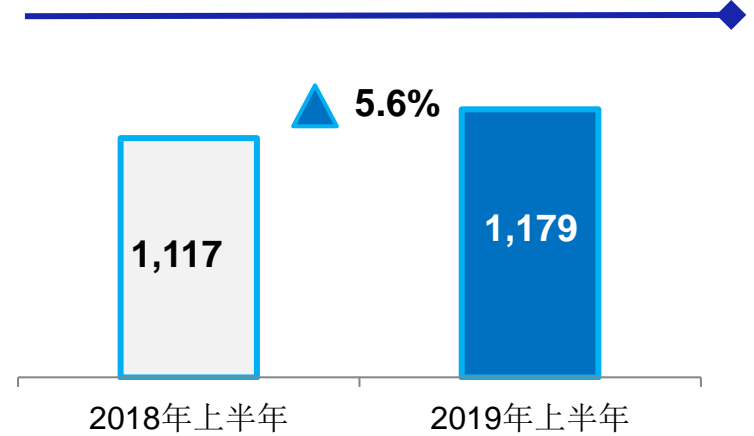


稳健的经营溢利及息税折旧摊销前溢利

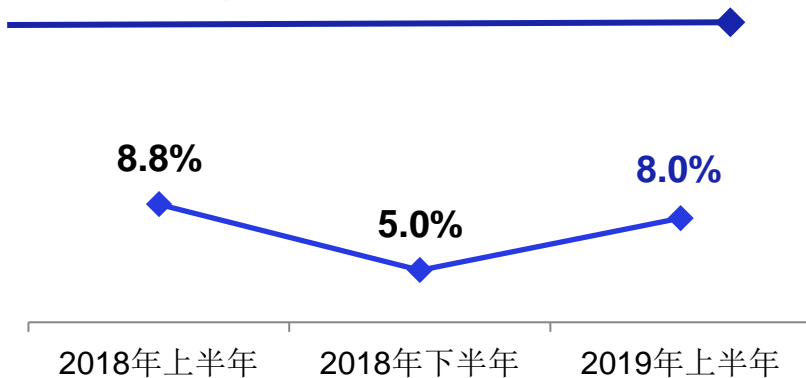
经营溢利 (港币百万元)



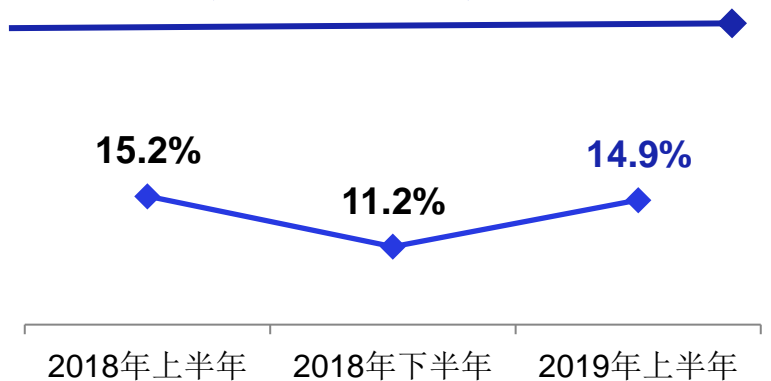
息税折旧摊销前溢利 (港币百万元)



经营溢利率 (%)



息税折旧摊销前溢利率 (%)

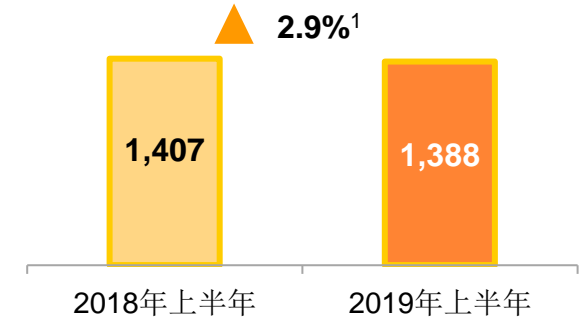
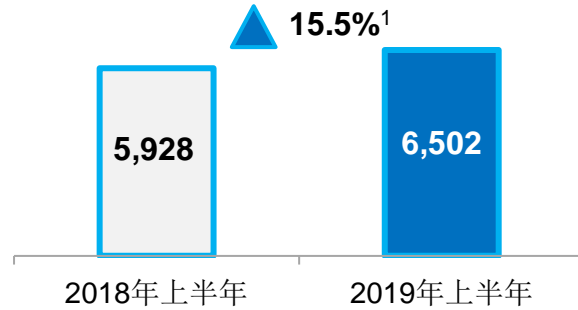


分部表现

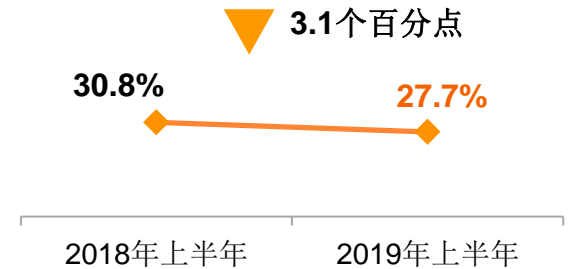
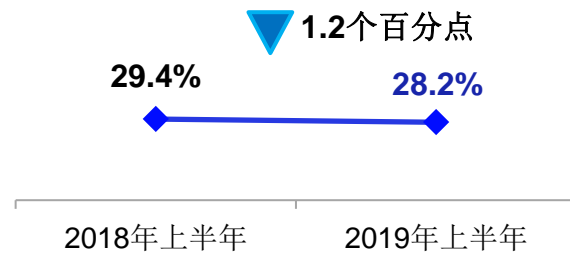
纸巾

个人护理

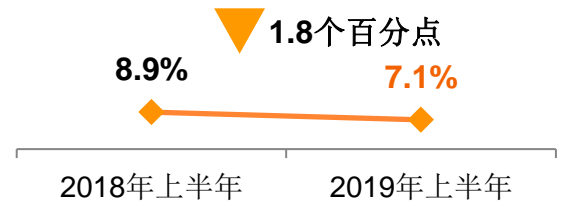
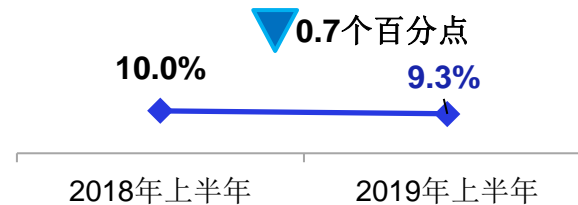
营业额
(港币百万元)



毛利率
(%)



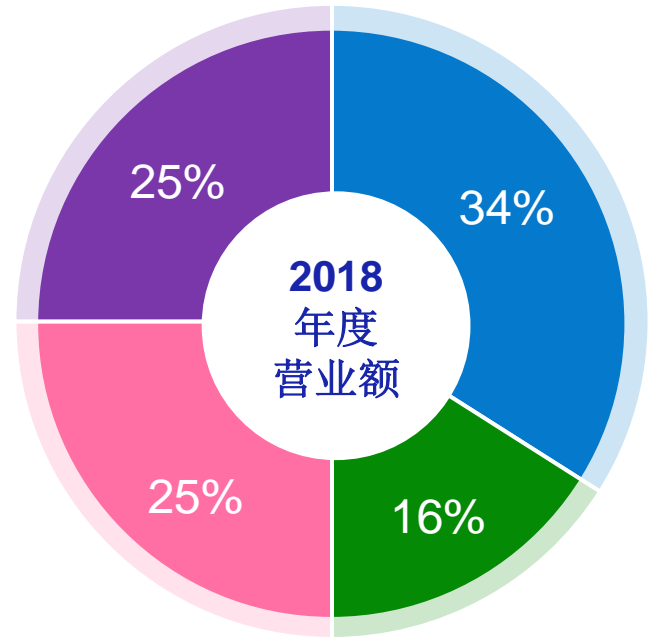
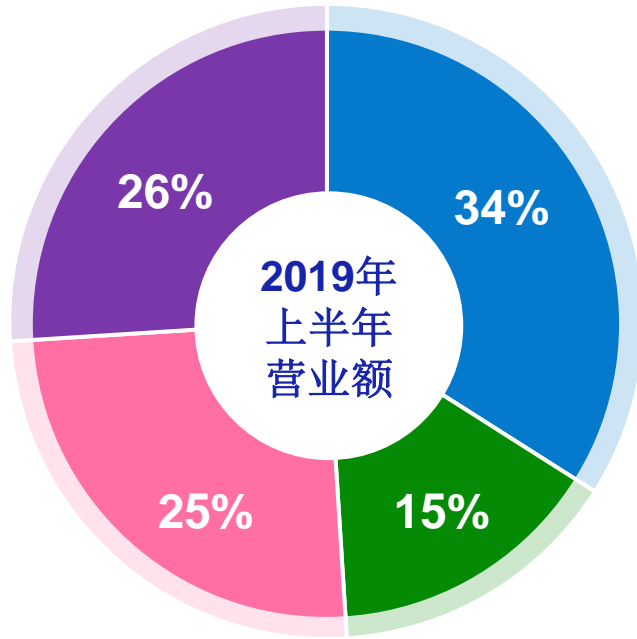
分部业绩溢利率*
(%)



* 商标、特计权及合同客户关系之摊销前分部利润

* 按固定汇率换算之按年增长率

电商及商务持续增长

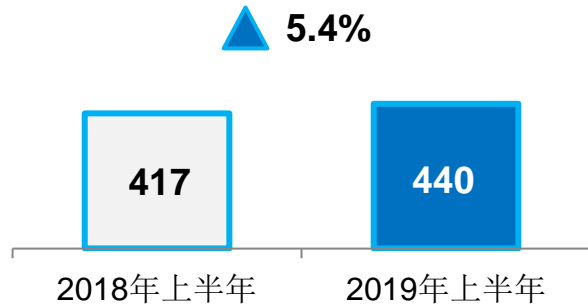


- 按固定汇率计算，电商及商务录得双位数增长
- 中国电商占中国销售超过30%

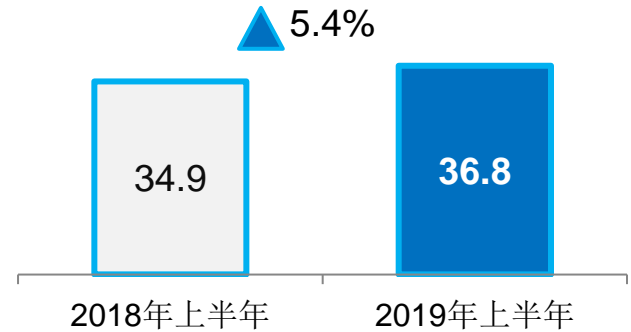
- 传统渠道 (即分销商)
- 商务 (即企业客户)
- 现代渠道 (即大卖场、超市)
- 电商

净利润及股息

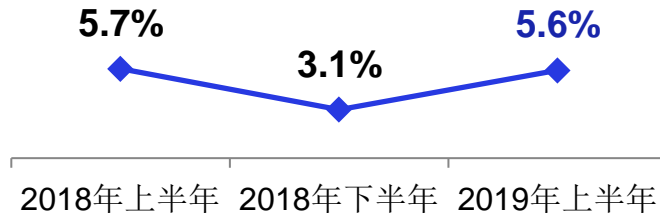
净利润（港币百万元）



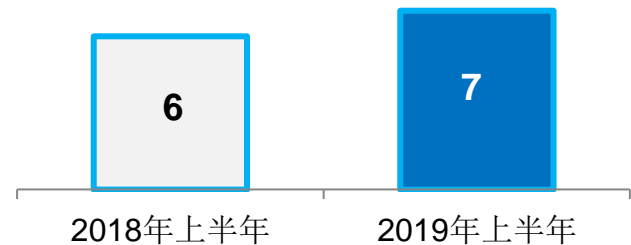
每股基本盈利（港仙/股）



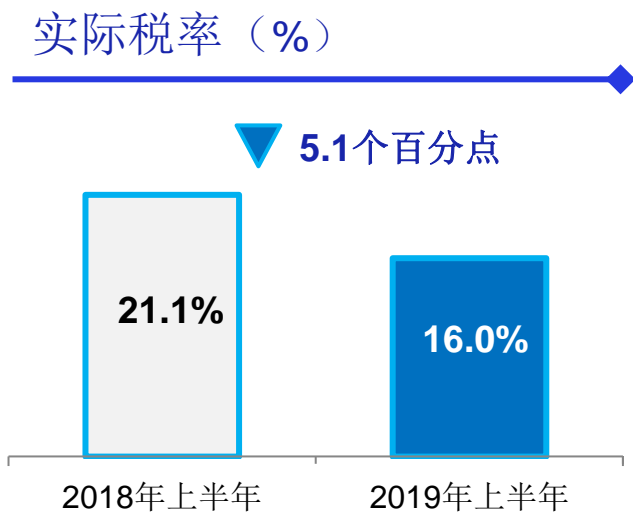
净利率（%）



建议中期股息（港仙/股）



实际税率下降



实际税率下降:

- 更多子公司取得高新技术企业资格
- 四家子公司获得研发费用加计扣除

主要指标

(港币百万元)	于2019年6月30日	于2018年12月31日
应收账款周转天数 ¹	42	43
应付账款周转天数 ²	84	87
成品周转天数 ³	46	49
营运资金对销售比率 ⁴	2.9%	4.6%
(港币百万元)	于2019年6月30日	于2018年12月31日
现金及现金等价物	487	574
总债务及租赁债务	4,960	5,245
净负债	4,473	4,671
净负债比率 ⁵	49.9%	53.5%
净负债/息税折旧摊销前溢利	2.2	2.4

¹ 以12个月平均应收账款乘以360天，并将结果除以过去12个月的收入

² 以12个月平均应付账款乘以360天，并将结果除以过去12个月的销售成本

³ 以12个月平均成品乘以360天，并将结果除以过去12个月的销售成本

⁴ 总营运资金（不包括现金及现金等价物）/总销售额

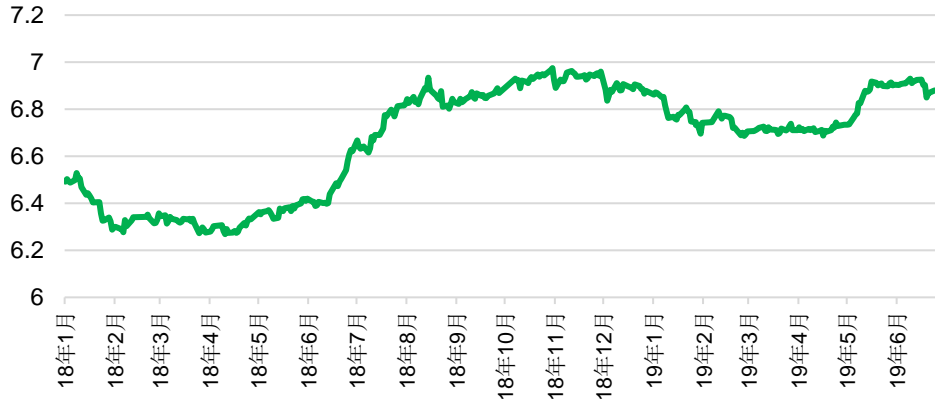
⁵ 净负债/股东权益总额

2019年的不确定因素

1

美元-人民币

人民币走势不确定



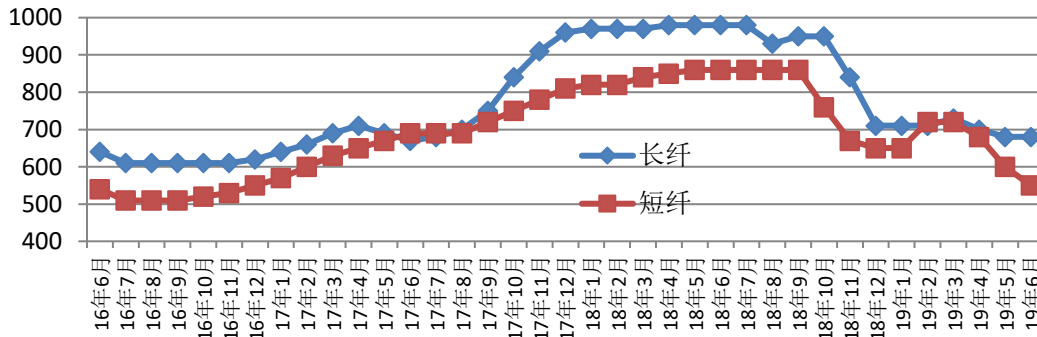
3

中美贸易摩擦

2

市场牌价
美元/吨

木浆价格走势



4

市场竞争持续

5

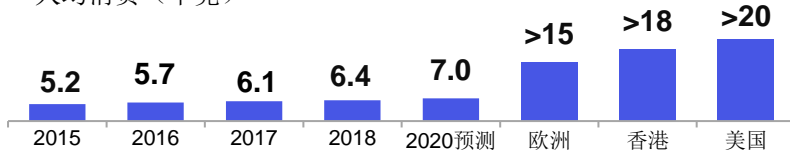
中国去杠杆化

机遇

1

中国纸巾消费上升¹

人均消费 (千克)



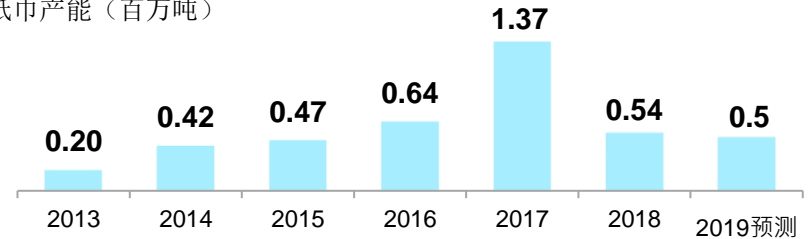
纸巾市场规模¹: 人民币**1,160**亿元

年复合增长率: +8.3% (2013-18年)

2

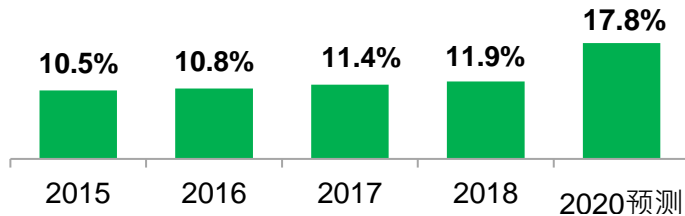
严谨的环境监管¹

中国政府勒令关闭的
纸巾产能 (百万吨)



3

人口老龄化² (65岁或以上)



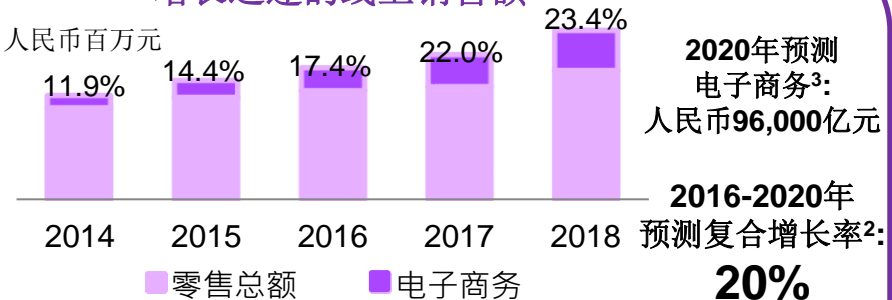
失禁护理市场规模¹: 人民币**70**亿元

年复合增长率: +17.3% (2013-18年)

4

增长迅速的线上销售额²

人民币百万元



女性护理市场规模¹: 人民币**563**亿元

年复合增长率: +9.7% (2013-18年)

产能规划



纸巾设计年产能

122 万吨
(2019年6月底)



125 万吨
(2019年底)

- 已于19年第2季度在湖北增加30,000吨
- 已于新会减少30,000吨（在2019年第二季淘汰一台在新会厂房运行久兼高能耗的造纸机）
- 将于19年第4季度在湖北增加30,000吨

个人护理设备

- 已扩大女性及失禁护理产品的本地生产

2019年下半年发展重点：增长、利润及效率

增长、利润 及效率

- 继续保持增长势头，并提高利润率

- 优化产品组合

- 推动个人护理业务，特别是于中国内地重新推出 *Libresse*

- 成本管控及精准投放资源于各部门、项目及业务单元

- 继续保持高水平的生产和运营效率

- 改善营运资金管理 & 现金流能力



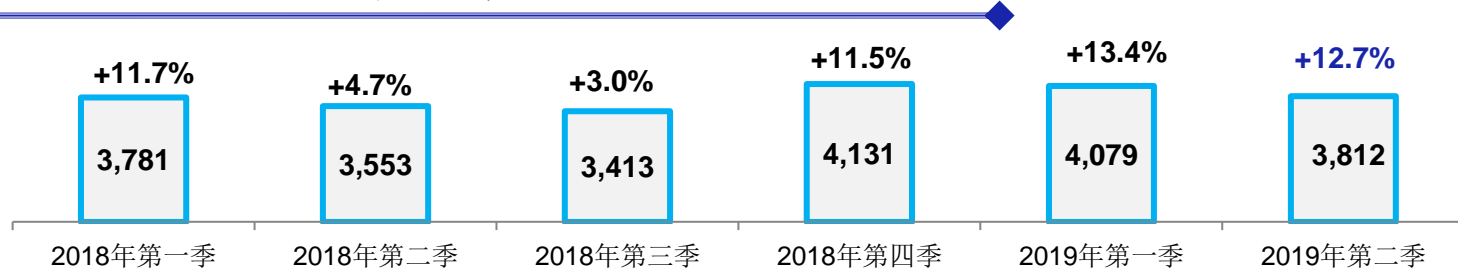
附录

财务摘要总结

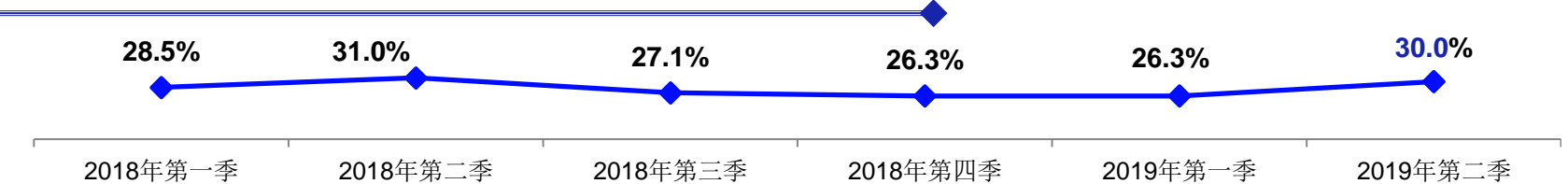
(港币百万元)	1H2019	1H2018	变化	2018年下半年	变化
收益	7,891	7,334	+7.6%	7,544	+4.6%
<i>按固定汇率换算</i>	+13.0%	+8.1%		+7.4%	
毛利	2,217	2,178	+1.8%	2,009	+10.4%
<i>毛利率</i>	28.1%	29.7%	-1.6个百分点	26.6%	+1.5个百分点
经营溢利	630	643	-2.1%	376	+67.6%
<i>经营溢利率</i>	8.0%	8.8%	-0.8个百分点	5.0%	+3.0个百分点
息税折旧摊销前溢利	1,179	1,117	+5.6%	845	+39.5%
<i>息税折旧摊销前溢利率</i>	14.9%	15.2%	-0.3个百分点	11.2%	+3.7个百分点
净利润	440	417	+5.4%	232	+89.7%
<i>净利率</i>	5.6%	5.7%	-0.1个百分点	3.1%	+2.5个百分点
每股基本盈利 (港仙)	36.8	34.9	+5.4%		
建议每股中期股息总额 (港仙)	7.0	6.0			

季度财务摘要

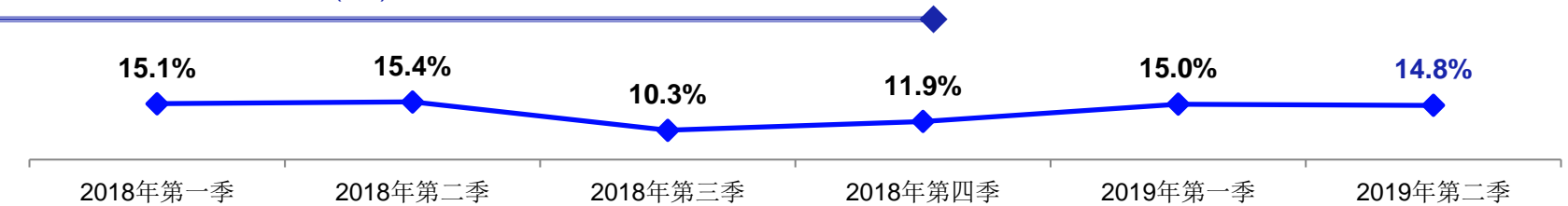
收益 (港币百万元) 及按年增长率 (按固定汇率换算)



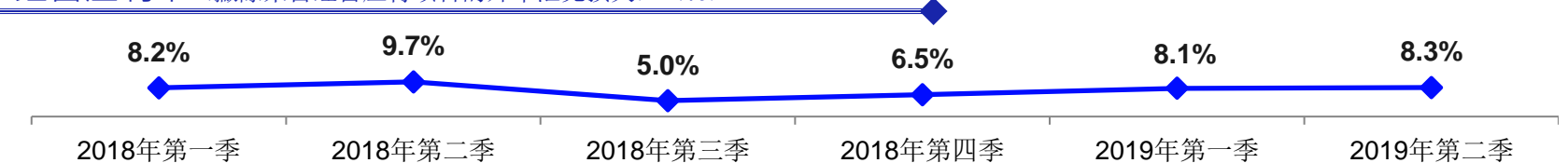
毛利率 (%)



税折旧摊销前溢利率 (%)



经营溢利率 (撇除来自经营应付项目的外币汇兑损失) (%)





问答



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.