



SINOCHEM HONG KONG HOLDINGS LIMITED

中化香港控股有限公司*

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：297)

年度業績公佈

截至二零零五年十二月三十一日止年度

董事長致辭

尊敬的各位股東：

本人欣然提呈中化香港控股有限公司（「本公司」）截至二零零五年十二月三十一日止的業績，這也是本公司於二零零五年七月成功收購 China Fertilizer (Holdings) Company Limited 及其附屬公司（「化肥集團」）以來第一次發布本公司及附屬公司（「本集團」）年度業績報告，敬請各位股東審閱。

立足於中國，從全球市場配置化肥資源，為中國糧食安全和農業生產服務是本集團的使命。中國是世界上最大的、增長速度最快的化肥消費市場，本集團在二零零五年繼續實施「以分銷為龍頭，產供銷一體化」的發展戰略，秉承「持續、穩定、快速增長」的理念，努力加強經營與管理，積極開拓市場，企業主營業務的市場競爭力不斷增強，經營業績繼續提升。二零零五年本集團實現銷售量1,117萬噸，實現營業額192億港元，完成淨利潤7.79億港元，每股盈利14.49港仙，這是自二零零二年以來公司化肥業務連續第四年的快速增長。

同時本公司在收購完成後，致力於打造一個高度獨立的能代表股東利益特別是小股東利益的多元化、專業化的董事會，大力推進了企業治理結構的完善；並借鑒國際通行的內部控制規範，重新梳理和修訂了公司各項內控制度、流程，內部控制體系進一步健全；同時設立了專職投資者關係團隊，致力於建立與投資者之間良好的溝通渠道。

我們深刻認識到，為股東持續創造價值和回報是本集團的責任。在二零零五年取得良好經營業績的基礎上，經綜合考慮本公司財務狀況、現金流情況和未來業務持續發展後，董事會建議就截至二零零五年十二月三十一日止的財政年度派發末期股息每股2.01港仙。

本公司在收購完成後，得到了各位新老股東的關心和大力支持，這是公司穩定持續快速發展的基礎。本公司戰略投資者—全球最大鉀肥生產企業 Potash Corporation of Saskatchewan Inc. 在可行權期間的起始日（即二零零六年一月二十七日）行使了10.01%的購股權，對本公司的股權增持到20%，成為本公司的第二大股東，顯示了其對本公司未來發展前景的堅定信心。我們相信，在全體股東和投資者的一貫支持下，公司的發展必將會更上一層樓。

當前中國農業進入了新的發展階段，國家正在逐步建立工業反哺農業、城市支持農村、促進農民收入持續增長的長效機制，同時對化肥產業發展繼續實行鼓勵性政策，大力支持大型企業在行業整合中發揮主導作用。本集團將抓住這一機遇，繼續堅定推進「以分銷為龍頭、產供銷一體化」的發展戰略，重點發展國際戰略聯盟、資源獲取、國產化肥經營和分銷網絡建設，繼續提高市場佔有率和盈利能力，為各位股東創造更加豐厚和持續增長的價值回報。

本人藉此機會，謹代表公司董事會向全體股東、客戶、本公司管理層和全體員工致以衷心感謝，感謝各位的支持與卓有成效的工作！

劉德樹
董事長

香港，二零零六年四月十日

管理層報告

尊敬的各位股東：

本公司於二零零五年七月成功收購化肥集團業務以後，化肥業務成為本集團的主營業務。新的管理層在董事會的信任和大力支持下，恪盡職守、銳意進取，積極推進董事會制定的「以分銷為龍頭、產供銷一體化」的發展戰略，帶領全體員工努力開拓經營，持續完善公司內控制度建設，取得了較好的經營業績，進一步鞏固和提升了本集團在中國化肥市場中的領先地位。

一、二零零五年業績繼續穩定快速增長

二零零五年，本集團化肥業務累計實現營業額192億港元，比上年增長62.6%；實現淨利潤7.79億港元，比上年增長52.6%。回顧化肥業務近幾年發展狀況，二零零二、二零零三、二零零四年分別實現營業額73億港元、98億港元、118億港元，年均增長27%；淨利潤分別實現2.26億港元、3.91億港元、5.11億港元，年均增長高達50%。化肥業務連續多年保持穩定快速增長，這是發展戰略正確、經營管理持續改善、全體員工努力拼搏的結果。

在盈利結構上，貿易與分銷業務貢獻稅後淨利7.09億港元，比上年增長56.2%，佔本集團稅後淨利總額的91%；生產業務貢獻稅後淨利0.70億港元，比上年增長22.81%，佔本集團稅後淨利總額的9%。生產利潤與貿易分銷業務利潤的同步持續快速增長，進一步表明公司「以分銷為龍頭、產供銷一體化」發展戰略的綜合優勢，上下游的協同效應正在不斷顯現，公司的盈利基礎更趨穩固。

二、各項業務快速發展、內部管理持續改善

公司實施的「以分銷為龍頭，產供銷一體化」發展戰略，即通過大力拓展國內分銷網絡，提高銷售能力和市場份額，形成並鞏固企業的核心競爭力，帶動生產環節產能的提升優化和採購環節議價能力的提高；另一方面充分發揮生產企業以及多元化採購渠道的優勢，為下游分銷網絡不斷提供充足而穩定的貨源，不斷強化產供銷一體化運作，實現上下游協同發展。

(一) 銷售業務

本集團是中國最大的化肥產品分銷商。二零零五年實現銷售量1,117萬噸，比上年增長34%。其中，國產化肥銷售385萬噸，佔銷售總量的34%，比上年增長147%；進口化肥銷售636萬噸，佔銷售總量的57%，比上年增長7%。在進口化肥經營量保持穩定增長的同時，國產化肥經營規模快速提高，經營能力不斷增強。

本集團擁有中國規模最大的化肥分銷網絡，覆蓋中國20個農業省份和佔71%的中國耕地面積。截至二零零五年十二月三十一日止，擁有分公司14家，分銷網點1,063家。二零零五年網絡分銷產品數量728萬噸，佔銷售總量的65%，面向基層客戶的經營模式繼續發展，以縣鄉兩級客戶為主的客戶群保持了20%的增長速度。這個獨一無二的分銷網絡就是一條通向中國廣闊農村市場的「高速公路」。

除自有網絡分銷外，本集團還在自有網絡沒有到達的地區實行貿易批發，對以氮、磷、鉀肥為原料的複合肥加工企業實行直銷，以及開拓出口業務等。通過實行以分銷為主的多種營銷策略，提高了公司產品銷售能力和市場佔有率，豐富了客戶層級，夯實了客戶基礎。

(二) 生產業務

本集團投資化肥生產領域的重點放在以不可再生資源為依托的優質化肥項目上，並且生產企業建在資源地便於就近獲取資源，或建在消費地便於就近銷售。於二零零五年十二月三十一日，本集團在七家化肥生產企業擁有權益，化肥總生產能力達到273萬噸，比上年增長17%，其中以不可再生資源磷礦為原料的磷肥生產能力佔75%，複合肥生產能力佔25%。本公司的最終控股股東中國中化集團公司全力支持本集團發展，賦予本公司對其擁有權益的三家化肥生產企業在合適的時間按公平市價購買的選擇權和優先購買權；該三家企業現有生產能力210萬噸，其中150萬噸鉀肥是由不可再生資源鉀礦為原料生產的，而且這三家企業的產品也優先由本集團銷售，進一步加強了公司作為中國主要化肥生產商的地位。

(三) 採購業務

除了發展自有的生產企業供貨渠道、增加貨源外，本集團還面向全球市場構築多元化的採購渠道，獲取穩定優質的化肥貨源。在國際市場，二零零五年本集團繼續加強與主要化肥供應商的戰略合作，與它們當中的九家簽訂了在中國市場產品獨家分銷協議，進口鉀肥、複合肥保中國50%以上的市場份額；以銷量計算，本集團是中國最大的進口化肥供應商，並形成了包括議價能力、市場份額和品牌效應在內的較強的市場地位。在國內市場，依托與眾多的大型生產企業的長期合作關係，本集團國產化肥採購量持續增加，二零零五年採購量達431萬噸，佔採購總量比例由上年的23%提高到40%。通過實施供貨渠道多元化的策略，本集團為客戶提供了氮肥、磷肥、鉀肥、複合肥等品種齊全的產品組合，滿足了不同地區、不同客戶的多樣化需求。

(四) 倉儲物流與農化服務

二零零五年本集團繼續推進與市場分銷戰略相適應的物流體系建設，加強了與上海、湛江等主要進口化肥到貨港口業已存在的戰略合作關係，在農資集散地繼續擴充內陸倉儲配送網絡，倉儲能力發展到300萬噸。

本集團一貫注重企業的社會責任和公眾形象。二零零五年繼續向廣大農戶提供多種形式的公益性農化服務，通過在廣播電臺、行業報紙等媒體開設專題講座，聘請農化專家為農民現場講解答疑，開通免費服務電話等，直接與農戶進行交流，提高農民科學施肥意識和技術，有效帶動了公司產品的銷售，促進了「中化化肥」品牌形象的不斷提升。

管理層討論與分析

中國政府高度重視農業問題，對農業的扶持力度逐年加大，在國家「十一五」規劃中明確提出：加大「社會主義新農村」建設力度，以工業反哺農業、以城市帶動農村。中央政府進一步明確各種惠農政策：在全國範圍取消農業稅；穩定、完善、強化對農業和農民的直接補貼政策；堅決落實最嚴格的耕地保護制度；堅持和完善重點糧食品種最低收購價政策等；中央財政對於「三農（農村、農民、農業）」的投入力度加大，二零零五年達到2,975億元，二零零六年還將繼續增加至3,397億元。通過對農民一系列「多予少取」政策，政府希望能更進一步調動農民的種田的積極性，以提高農作物產量，解決13億人口的「吃飯」問題，保障國家的糧食安全。

化肥作為糧食的「糧食」，在糧食增產中發揮著不可替代的作用。中國人口數量仍在增加，人均耕地面積不斷減少，已從二零零三年的1.59畝減少到二零零四年的1.41畝，因此在有限的耕地資源下，通過施用化肥來增加土壤養分提高單位面積的糧食產量，是保障中國糧食供應的有效手段。據統計分析，糧食產量增長中有40—50%是依賴於化肥施用量的增加。

中國是世界最大的化肥消費國，二零零四年消費量約4,637萬噸養份量，約佔全球化肥消費量的三分之一，二零零五年仍將保持增長。一九九六至二零零四年間中國化肥消費量年複合增長率為3.4%，高於世界平均水平。快速增長的化肥市場給公司帶來了廣闊的發展空間。

作為中國最大的綜合型化肥企業，公司發展戰略為「以分銷為龍頭，產供銷一體化」，即通過大力拓展國內分銷網絡，提高銷售能力和市場份額，形成並鞏固企業的核心競爭力，帶動生產環節產能的提升優化和採購環節議價能力的提高；同時充分發揮生產企業以及多元化採購渠道的優勢，又為下游分銷網絡不斷提供充足而穩定的貨源；不斷強化產供銷一體化運作，實現上下游協同發展。

二零零五年，本公司抓住市場機遇，推進既定的發展戰略，取得了較好的經營業績：

- 二零零五年營業額為192.49億港元，較二零零四年增長62.61%（二零零三—二零零五年公司營業額的年均複合增長率為40.50%）；
- 二零零五年淨利潤為7.79億港元，較二零零四年增長52.58%（二零零三—二零零五年公司淨利潤年均複合增長率為41.20%）。

（一）經營規模

1. 銷售數量

本公司二零零五年銷售量1,117萬噸，較二零零四年同期增長33.69%。原因主要是公司在穩定進口化肥經營規模的同時，大力發展國產化肥經營，國產化肥的經營規模得到快速提升。二零零五年公司銷售的進口化肥636萬噸，較二零零四年同期的596萬噸略有增長；同時國產化肥銷售量達到385萬噸，較二零零四年同期的156萬噸增長146.79%；硫磺等其他產品也有不同程度的增長。

從產品結構上看：鉀肥銷量增長40.73%，是因為進口品種和國產品種共同增長的結果；氮肥和複合肥由於國產品種經營量增長較大，銷量分別較二零零四年同期增長91.78%和58.46%；磷肥國產品種銷量有所增加，但進口品種下降較大，使銷量較二零零四年同期減少10.28%。

2. 營業額

本公司二零零五年營業額為192.49億港元，較二零零四年同期增長74.11億港元，增幅為62.61%，這是如前所述的銷售量增加33.69%，以及單位產品的平均銷售價格增長21.64%兩因素共同作用的結果。單位產品平均價格上漲主要受原材料上漲、運輸及市場供需變化影響，由二零零四年的1,417港元／噸上升至二零零五年的1,723港元／噸。

表一：

	二零零五年		二零零四年	
	營業額 港幣千元	佔總 營業額 百分比	營業額 港幣千元	佔總 營業額 百分比
鉀肥	10,122,007	52.59%	5,452,101	46.06%
磷肥	2,641,101	13.72%	3,092,695	26.13%
氮肥	3,010,152	15.64%	1,318,981	11.14%
複合肥	2,807,174	14.58%	1,518,943	12.83%
其他	668,231	3.47%	454,465	3.84%
合計	19,248,665	100.00%	11,837,185	100.00%

(二) 盈利狀況

1. 毛利率

本公司二零零五年毛利率為8.02%，雖較二零零四年同期的8.66%略有下降，但仍處於近三年8—9%的區間之內，說明經營毛利率是穩定的。

這種小幅變化是與公司目前正處於業務發展的擴張期的特點相吻合。公司由於大力拓展分銷網絡，開拓國產化肥經營業務，在網點建設、產品推廣、品牌培育、物流倉儲等方面支出較大，對公司整體的毛利率有所影響。但這些支出將使公司長遠發展受益：經過一段時間的培育，公司分銷網絡運營效率不斷提高，國產化肥市場經營能力得到加強，公司經營規模將在穩定的毛利率的支持下快速擴大。

公司目前的盈利模式就是：保持公司盈利水平的基本穩定，通過經營規模的不斷擴張來提高整體利潤貢獻。

各品種毛利率變化情況為：鉀肥隨著經營規模擴大，市場運作能力增強，毛利率穩步提升；複合肥受進口品種和國產品種銷售比例變化影響，毛利率有所下降；磷肥和氮肥由於國產品種經營量擴大，對應的毛利率有所下降。

2. 應佔共同實體溢利

本公司二零零五年「應佔共同實體溢利」為0.5億港元，包括五家投資參股企業的收益，較二零零四年同期0.42億港元增加20.01%。這是由於投資企業二零零五年經營業績增長，提升了對上市公司的貢獻度。

3. 淨利潤及淨利潤率

本公司二零零五年淨利潤為7.79億港元，較二零零四年同期的5.11億港元增長52.58%，這是由於公司在二零零五年繼續執行既定的發展戰略，一體化優勢不斷顯現，毛利水平穩定，淨利潤隨著經營規模的擴大而相應增長。近三年公司經營業績的穩步提升，正反映公司盈利模式的成熟和穩健。

二零零五年淨利潤率為4.05%，雖較二零零四年同期的4.32%略有下降，但仍處於近三年4—4.5%的區間之內，這種變化的原因與毛利率的變化原因相同，也是與公司的盈利模式和業務發展的擴張期相適應的。

(三) 費用情況

銷售及分銷成本由二零零四年3.16億港元增加24.92%至二零零五年3.95億港元，原因為：

- 銷量同比增加33.69%，使運費、裝卸費等費用相應提高；
- 銷售模式繼續向終端延伸，使相應的物流、倉儲等費用增加。

行政開支由二零零四年1.19億港元增加87.88%至二零零五年2.23億港元，原因為：

- 繼續擴展銷售網絡，銷售網點數量和員工人數均有較大增長，年末網點數量和員工人數分別較二零零四年同期增長92.57%和42.31%；
- 二零零五年計提了0.37億港元的存貨跌價準備。

融資成本由二零零四年0.47億港元增加138.51%至二零零五年1.12億港元，原因為：

- 銷售規模擴大導致資金佔用增加；
- 美元融資成本上升，美元貸款基準利率在二零零五年經過8次加息，漲幅達89%。

本公司總費用由二零零四年4.82億港元增至二零零五年7.3億港元，增長率為51.54%，但同期費用與營業額的比例則由4.07%降低至3.79%，公司在經營規模擴張和網點建設推進的過程中仍注意節約成本，使整體費用上漲速度低於公司營業額的增長速度。

(四) 現金流

本公司二零零五年整體現金有1.51億港元流出。其中因加快銷售周轉及時回籠資金，使經營活動現金流入1.28億港元；因收回短期投資2.05億港元，購置物業、廠房及設備2.37億港元等原因，導致的投資活動現金流出0.21億港元；因資金集中運籌，歸還銀行貸款等導致的融資活動現金流出2.58億港元。

(五) 存貨周轉

本公司二零零五年的庫存餘額為47.98億港元，較二零零四年的39.03億港元增長22.95%，主要是受單位庫存成本的上升（平均銷售成本比二零零四年上漲22.5%）的影響所致。二零零五年存貨數量335.4萬噸，比二零零四年增長5.7%，分別儲存在港口和內陸倉庫。

公司通過加大分銷網絡建設，基層分銷能力得到提升，加快了庫存的周轉速度，庫存周轉天數由二零零四年的116天降低為二零零五年的90天，資產的運營效率得以改善。

從存貨規模上看，公司保有較大規模的庫存是因為：

- 化肥行業均衡生產，季節銷售，需要儲備一定的庫存；
- 公司廣闊的分銷網絡，需要庫存保有總量增加。

從二零零五年末庫存結構看，鉀肥佔52.37%，鉀肥是公司的核心商品，中國國內缺乏鉀資源，所以保有較大規模的鉀肥庫存對於保證國內鉀肥供應和公司盈利都具有重要意義。

(六) 貿易應收賬款及票據周轉

本公司二零零五年貿易應收賬款及票據餘額為8.47億港元，比二零零四年5.33億港元增長58.8%，這與同期營業額62.61%增長幅度相吻合，表明隨著公司經營規模的擴大，貿易應收賬款及票據也有所增加。貿易應收賬款及票據餘額只佔營業額的4.40%，而且公司以嚴格的制度來管理授信業務，賒銷客戶主要是公司長期合作夥伴，近年來沒有發生過逾期未收回款項。

同時貿易應收賬款及票據周轉天數^(註)由二零零四年的14天，降為二零零五年的13天。

註： 依據貿易應收賬款及票據的期末結餘平均數除以營業額，再乘以365日計算。

(七) 其它財務指標

本公司二零零五年EPS為14.49港仙，較二零零四年的10.12港仙，增加43.18%，主要得益於二零零五年淨利潤的大幅增加。

公司二零零五年淨資產收益率為22.43%，較二零零四年同期下降。主要由於收購上市過程中發行股本，新增權益7.68億港元，使淨資產有較大增長。如扣除此因素，淨資產收益率為28.79%，比二零零四年略有增長。

公司流動比率由二零零四年1.27增長至二零零五年1.41，短期償債能力有所提高；債股比由二零零四年86.06%下降至二零零五年34.40%，降低51.66%，長期償債能力得以改善。

表二：

	二 零 零 五 年	二 零 零 四 年
盈 利 能 力		
EPS (港 仙)	14.49	10.12
淨 資 產 收 益 率 (註1)	22.43%	26.87%
淨 資 產 收 益 率 (註2)	28.79%	26.87%
償 債 能 力		
流 動 比 率 (註3)	1.41	1.27
債 股 比 (註4)	34.40%	86.06%

註1：根據期內淨利潤（不含少數股東權益）除以期終權益總額（不含少數股東權益）計算。

註2：根據期內淨利潤（不含少數股東權益）除以期終權益總額（不含少數股東權益及因上市新發股本帶來權益增加的影響因素）。

註3：根據期終流動資產除以期終流動負債計算。

註4：根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算。

（八）重大事項

1. 流動資金及資本資源

本公司主要資金來源是經營業務所得現金、銀行貸款和發行新股所得資金。所有資金主要用於公司貿易與分銷、生產經營，或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零零五年十二月三十一日，本公司現金及現金等價物為0.67億港元，主要是以人民幣和美元方式持有。

本公司的長短期借款情況如下：

表三：

	二 零 零 五 年 港 幣 千 元	二 零 零 四 年 港 幣 千 元
有 抵 押	126,744	180,502
有 擔 保	13,044	1,328,983
無 抵 押	1,119,352	260,221
合 計	1,259,140	1,769,706

本公司擬以內部資源償付以上的貸款責任。

於二零零五年十二月三十一日，本公司已獲得銀行信用額度81.55億港元，包括3.85億美元和53.61億人民幣。已使用34.88億港元，尚未使用的銀行信用額度為46.67億港元。

2. 財務風險管理

本公司的活動面對著多種財務風險：市場風險（包括貨幣風險、公平值利率風險及價格風險）、信貸風險、流動資金風險及現金流量利率風險。本公司的整體風險管理計劃專注於金融市場的難預測性，並尋求儘量減低對本公司財務表現的潛在不利影響。

- 或有負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團沒有重大的或有負債。

- 資本承諾

表四：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
在建資產		
已訂約但未撥備	71,922	229,498
已授約但未訂約	8,459	17,358
小計	80,381	246,856
對聯營企業雲南三環中化 化肥有限公司的投資	134,577	131,616
合計	214,958	378,472

二零零五年「已訂約但未撥備」和「已授約但未訂約」均為涪陵在建資產。

- 重大投資

二零零五年重大投資2.37億港元，為涪陵的在建資產支出。

中化香港控股有限公司董事會（「董事」）欣然宣布本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同上年之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	附註	二零零五年 港幣千元	(經重列) 二零零四年 港幣千元
營業額	3	19,248,665	11,837,185
銷售成本		<u>(17,705,872)</u>	<u>(10,812,113)</u>
毛利		1,542,793	1,025,072
其它收益, 淨額		67,701	83,423
銷售及分銷成本		<u>(394,898)</u>	<u>(316,130)</u>
行政開支		<u>(223,204)</u>	<u>(118,799)</u>
經營溢利	4	992,392	673,566
融資成本		<u>(112,376)</u>	<u>(47,115)</u>
應佔共同控制實體溢利		<u>49,941</u>	<u>41,614</u>
除所得稅前溢利		929,957	668,065
所得稅開支	5	<u>(137,533)</u>	<u>(141,254)</u>
本年溢利		<u><u>792,424</u></u>	<u><u>526,811</u></u>
應佔溢利：			
本公司股東		779,421	510,824
少數股東權益		<u>13,003</u>	<u>15,987</u>
		<u><u>792,424</u></u>	<u><u>526,811</u></u>
股息	6	<u><u>116,913</u></u>	<u><u>—</u></u>
本公司股東應佔溢利的 每股基本盈利	7	<u><u>14.49港仙</u></u>	<u><u>10.12港仙</u></u>

綜合資產負債表

於二零零五年十二月三十一日

	註	二零零五年 港幣千元	(經重列) 二零零四年 港幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		726,510	507,994
投資物業		160,000	—
土地使用權		41,924	42,659
採礦權		22,839	—
商譽		356,503	—
遞延所得稅資產		2,094	2,048
於共同控制實體權益		367,861	351,698
投資證券		—	14,198
可供出售財務資產		14,462	—
		<u>1,692,193</u>	<u>918,597</u>
流動資產			
存貨		4,798,149	3,902,571
應收貸款		—	205,462
貿易應收款及票據	8	846,710	533,193
已貼現予銀行之票據		1,417,893	—
預付款項及其它應收款		453,839	1,052,677
現金及現金等價物		66,551	214,064
		<u>7,583,142</u>	<u>5,907,967</u>
資產總額		<u><u>9,275,335</u></u>	<u><u>6,826,564</u></u>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行權益		767,766	78
儲備		2,589,979	1,900,788
擬派末期股息		116,913	—
		<u>3,474,658</u>	1,900,866
少數股東權益		<u>186,055</u>	155,436
權益總額		<u><u>3,660,713</u></u>	<u><u>2,056,302</u></u>
負債			
非流動負債			
貸款		234,088	130,701
遞延所得稅負債		21,385	4,154
		<u>255,473</u>	<u>134,855</u>

流動負債			
貿易應付賬款及票據	9	2,448,312	1,431,328
預收款項及其它應付賬款		417,284	1,456,682
當期所得稅負債		50,608	108,392
銀行貼現票據墊款		1,417,893	—
貸款		1,025,052	1,639,005
		<u>5,359,149</u>	<u>4,635,407</u>
負債總額		<u>5,614,622</u>	<u>4,770,262</u>
權益及負債總額		<u>9,275,335</u>	<u>6,826,564</u>
流動資產淨值		<u>2,223,993</u>	<u>1,272,560</u>
總資產減流動負債		<u>3,916,186</u>	<u>2,191,157</u>

附註：

1 反向收購及更改財政年度年結日

(a) 反向收購

於二零零五年一月二十八日，本公司與中化香港(集團)有限公司(「中化香港」)就收購中化香港全資附屬公司China Fertilizer (Holdings) Company Limited(「China Fertilizer」)的全部股權訂立收購協議，代價為5,050,000,000港元(「該交易」)。China Fertilizer及其附屬公司(統稱「化肥集團」)於中華人民共和國(「中國」)經營銷售及生產化肥業務。

本公司按每股新股份1.00港元之發行價向中化香港配發及發行5,050,000,000股新股，入賬列為繳足之本公司新股份(「代價股份」)，以支付收購代價5,050,000,000港元。該交易於二零零五年七月二十七日完成。交易完成日後，本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事銷售及生產化肥及其它相關農產品。

由於發行代價股份使中化香港成為本公司控股股東，故根據香港財務報告準則第3號「業務合併」，該交易屬於反向收購。就會計而言，在編制綜合財務報表時，化肥集團被視為收購人，而於該交易完成之前的主要經營物業投資業務的本公司及其附屬公司(下文簡稱「物業集團」)則被視為被化肥集團收購。上述綜合財務報表乃化肥集團綜合財務報表之延續部分，因此：

- (i) 化肥集團之資產及負債在綜合財務報表中按該交易前的歷史賬面值確認；
- (ii) 該交易前化肥集團的保留溢利及其它權益結餘在綜合財務報表權益結餘內保留；
- (iii) 綜合財務報表中確認為已發行權益之數額(代表本集團綜合資產負債表之股本及股份溢價)，是China Fertilizer(法律上的附屬公司)的已發行權益，化肥集團收購物業集團的假定收購代價，以及於完成該交易時本公司發行的新股份的總和。然而，股本架構(已發行股份數目及種類)則反映本公司(法律上的母公司)的股本架構，包括該交易涉及的已發行的新股份；及

(iv) 此等綜合財務報表所呈列之比較資料乃化肥集團的資料。

在編制綜合財務報表時，化肥集團採用收購法入賬物業集團的收購。使用收購法入賬時，物業集團於該交易完成日的可單項識別資產及負債按其於該日的公平價值記入綜合資產負債表。此外，收購物業集團產生約356,503,000港元之商譽（即收購物業集團之成本超逾物業集團可單項識別資產減負債的公平值總和之數額）亦已入賬。物業集團的業績自該交易完成日起已綜合於本集團的綜合財務報表。

(b) 更改財政年度年結日

本公司於二零零五年七月五日股東特別大會上獲得批准，將本公司之財政年度年結日由三月三十一日改為十二月三十一日，與化肥集團之財政年度年結日一致。

2 編制基準及會計政策

中化香港控股有限公司的綜合財務報表是根據香港財務報告準則（「財務準則」）編制。綜合財務報表已按照歷史成本法編制，並就可供出售財務資產、按公平值透過損益列賬的財務資產和財務負債以及重估並按公平值列賬的投資物業而作出修訂。

編制符合財務準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本公司會計政策過程中行使其判斷。

採納新訂／經修訂香港財務報告準則

在二零零五年，本集團採納以下與其業務有關之新訂／經修訂香港財務報告準則及詮釋。二零零四年之比較數字已根據相關規定作出修改。

香港會計準則第1號	財務報表呈列
香港會計準則第2號	存貨
香港會計準則第7號	現金流量報表
香港會計準則第8號	會計政策、會計估計變更及更正錯誤
香港會計準則第10號	結算日後事項
香港會計準則第16號	物業、廠房及設備
香港會計準則第17號	租賃
香港會計準則第21號	外幣匯率變動之影響
香港會計準則第23號	借貸成本
香港會計準則第24號	關連人士披露
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第28號	聯營公司投資
香港會計準則第31號	合營企業投資
香港會計準則第32號	金融工具：披露及呈列
香港會計準則第33號	每股盈利
香港會計準則第36號	資產減值
香港會計準則第38號	無形資產
香港會計準則第39號	金融工具：確認與計量
香港會計準則第39號（修訂）	財務資產與負債的過後及初始計量
香港會計準則第40號	投資物業
香港會計準則詮釋第21號	所得稅－不可折舊資產之重估價值收回
香港財務報告準則第3號	業務合併

採納新訂／經修訂香港會計準則第1、2、7、8、10、16、21、23、24、27、28、31、33號及香港會計準則詮釋第21號並無對本集團會計政策帶來重大變動。概述如下：

- 香港會計準則第1號影響少數股東權益、應佔共同控制實體除稅後業績淨額及其它披露之呈列。
- 香港會計準則第2、7、8、10、16、21、23、27、28、31、33號及香港會計準則詮釋第21號對本集團政策並無重大影響。
- 香港會計準則第24號影響關連人士之識別及其它關連人士之披露。

以下為採納上述香港財務報告準則對本集團主要會計政策所帶來之重大變動概要。

- (i) 採納經修訂香港會計準則第17號改變土地使用權分類之會計政策，土地使用權與物業、廠房及設備分開並獨立列為土地使用權科目。土地使用權的實時預付款項於租約期內在損益表中以直線法列為開支，倘出現減值，則減值在損益表中入賬列為開支。土地使用權往年度在以成本值減累計折舊及累計減值入賬。
- (ii) 採納香港會計準則第32及39號導致在入賬確認、計量、取消確認及披露金融工具上的會計政策有所轉變。於二零零四年十二月三十一日之前，本集團的非上市投資均歸類為投資證券，並按成本扣除任何減值虧損撥備列入綜合資產負債表。根據香港會計準則第39號，此等投資已重新歸類為可供出售財務資產，並按公平價值列入綜合資產負債表，而日後出現的價值變動均以儲備變動形式反映。

此外，由於會計準則第39號所規定取消確認財務資產的條件尚未達成，本集團的已貼現票據已於二零零五年一月一日起按「已貼現予銀行之票據」及相應地按有抵押「銀行貼現票據墊款」入賬。

- (iii) 本集團新採納經修訂香港會計準則第40號，對通過假定收購物業集團而產生之投資物業。投資物業公平值之變動在損益表中入賬，列為「其它收益，淨額」的一部分。
- (iv) 本集團新採納經修訂香港財務報告準則第3號、香港會計準則第36及38號，將由於假定收購物業集團所產生的商譽入賬。商譽毋須攤銷，會每年及當出現減值跡象時進行減值，並且按成本值減累計減值虧損列賬。

所有會計政策之變動乃符合相關準則的過渡條文（倘適用）。除以下準則外，本集團所採用之所有準則均須追溯應用：

- 香港會計準則第16號 — 從資產交換交易所收購得的物業、廠房及設備項目的初始計量按公平值入賬，但僅需在未來交易中採用；
- 香港會計準則第21號 — 作為海外業務一部分的商譽及公平值調整以無追溯方式處理入賬；
- 香港會計準則第39號 — 並不准許追溯應用根據此準則確認、取消確認及計量財務資產及負債。本集團採用以往的會計實務準則第24號「證券投資會計處理方法」處理投資證券之賬目。由於會計實務準則第24號與香港會計準則第39號之間的會計差異所產生之調整須在二零零五年一月一日釐定及確認；及
- 香港財務報告準則第3號 — 於採納日期之後應用。

更改上述會計政策對本集團財務報表之影響概述如下：

	採納香港會計準則第17號		採納香港會計準則第39號
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
物業、廠房及設備減少	(41,924)	(42,659)	—
土地使用權增加	41,924	42,659	—
投資證券減少	—	—	(14,462)
可供出售財務資產增加	—	—	14,462
已貼現予銀行之票據增加	—	—	1,417,893
銀行貼現票據墊款增加	—	—	1,417,893
	<u>(41,924)</u>	<u>(42,659)</u>	<u>—</u>

採納香港會計準則第17及39號對每股基本盈利並無影響。

本集團並沒有提前採納以下與本集團業務有關的已經頒布但未生效的「新或經修訂準則」或詮釋。其採納亦不會導致集團的會計政策有重大改變：

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表－資本披露
香港會計準則第19號(修訂)	精算盈虧、集體界定福利計劃和披露
香港財務報告準則第6號	礦產資源的開採和評估
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港財務報告準則－詮釋第4號	釐定一項安排是否包含租賃
香港財務報告準則－詮釋第5號	對拆卸、復原及環境複修基金權益的權利

3 營業額及分部資料

本集團主要經營銷售及生產化肥及其他相關農產品。期內已確認之營業額如下：

	2005 港幣千元	2004 港幣千元
營業額		
來自採購及分銷的銷售收入	18,286,893	11,117,390
來自生產的銷售收入	961,772	719,795
	<u>19,248,665</u>	<u>11,837,185</u>

本集團業務由兩個主要業務分類組成：

採購及分銷 — 採購及分銷化肥及其他相關農產品
 生產 — 生產及銷售化肥

本集團其它業務主要包括租賃服務。此項目不構成獨立的可報告分部。

(a) 主要報告形式 — 業務分部

本集團分部資料分析如下：

	採購及分銷		生產		其他		總額	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
損益表								
分部銷售								
毛銷售額	18,333,565	11,157,340	1,423,103	1,006,851	—	—	19,756,668	12,164,191
分部業務間 銷售	(46,672)	(39,950)	(461,331)	(287,056)	—	—	(508,003)	(327,006)
銷售	<u>18,286,893</u>	<u>11,117,390</u>	<u>961,772</u>	<u>719,795</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>19,248,665</u>	<u>11,837,185</u>
分部業績	<u>955,306</u>	<u>630,806</u>	<u>51,866</u>	<u>55,062</u>	<u>5,705</u>	<u>—</u>	<u>1,012,877</u>	<u>685,868</u>
未分配成本							(20,485)	(12,302)
經營溢利							992,392	673,566
融資成本	(83,005)	(35,636)	(27,828)	(11,479)	(1,543)	—	(112,376)	(47,115)
應佔共同控 制實體溢利	—	—	49,941	41,614	—	—	49,941	41,614
除所得稅前溢利							929,957	668,065
所得稅開支							(137,533)	(141,254)
本年溢利							<u>792,424</u>	<u>526,811</u>
其它資料								
資本開支	338,289	6,536	296,482	49,475	16	—	634,787	56,011
折舊及攤銷	5,188	2,909	46,018	18,692	33	—	51,239	21,601
(呆賬撥備撥回) / 呆賬撥備	(46)	1,073	(21)	(3,904)	—	—	(67)	(2,831)
投資證券 減值撥備	—	5,350	—	—	—	—	—	5,350
撇減存貨至可變 現淨值 / (存貨 減值撥回)	<u>36,626</u>	<u>(11,672)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>36,626</u>	<u>(11,672)</u>

資產負債表

資產									
分部資產	6,920,489	5,516,297	1,448,033	942,323	165,893	—	8,534,415	6,458,620	
商譽	320,180	—	36,323	—	—	—	356,503	—	
於共同控制實體									
權益	—	—	367,861	351,698	—	—	367,861	351,698	
投資證券	—	14,198	—	—	—	—	—	14,198	
可供出售財務資產	14,462	—	—	—	—	—	14,462	—	
未分配資產							2,094	2,048	
							<u>9,275,335</u>	<u>6,826,564</u>	
負債									
分部負債	4,361,796	4,005,703	1,089,333	652,013	91,500	—	5,542,629	4,657,716	
未分配負債							71,993	112,546	
							<u>5,614,622</u>	<u>4,770,262</u>	

(b) 次要報告形式 — 地區分部

對於地區分部報告，營業額及分部業績基於客戶所在國家計算，總資產及資本開支則按資產所在地計算。

由於本集團營業額及業績不足10%來自中國境外市場，因此並無列出地區分析數字。

4 經營溢利

經營溢利已扣除及（計入）下列各項：

	二 零 零 五 年 港 幣 千 元	二 零 零 四 年 港 幣 千 元
僱員福利開支	123,483	77,391
土地使用權攤銷	1,675	966
物業、廠房及設備折舊	49,564	20,635
有關物業之經營租賃租金	10,882	7,754
撇減存貨至可變現淨值／（存貨減值撥回）	36,626	(11,672)
投資證券減值撥備	—	5,350
產生租金收入的投資物業的直接經營開支	1,130	—
研發成本	—	1,944
貿易應收呆賬撥備撥回	(67)	(2,831)
核數師酬金	5,822	174
	<u>5,822</u>	<u>174</u>

5 所得稅開支

	二 零 零 五 年 港 幣 千 元	二 零 零 四 年 港 幣 千 元
本期所得稅		
香港利得稅	1,443	1,036
中國企業所得稅	130,137	136,924
遞延所得稅	5,953	3,294
	<u>137,533</u>	<u>141,254</u>

香港利得稅乃按期內本集團的香港公司估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零四年：17.5%)計算撥備。

中國企業所得稅乃按在中國營業之附屬公司的估計應課稅溢利以適用所得稅率33%(二零零四年：33%)計算撥備。本集團於中國的若干附屬公司享有所得稅優惠的詳情如下：

- (a) 本集團擁有60%權益的附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司(「中化涪陵」)現按重慶市地方稅務局於二零零一年七月授予的中國企業所得稅優惠稅率15%繳稅。根據中國國務院頒布開發中國西部的政策，倘企業從事《當前國家重點鼓勵發展的產業、產品和技術目錄(二零零零年修訂)》所列項目作為其主要業務，及來自主要業務的收入超過其總收入的70%，則可於二零零二年至二零一零年期間獲享該優惠稅率。
- (b) 本集團擁有53.19%權益的附屬公司福建中化智勝化肥有限公司(「中化智勝」)現時享有福建省國家稅務局授予的所得稅優惠。根據該項所得稅優惠，中化智勝根據其技術改造項目而在某一年度購入國內製造的機器的40%金額，可用於抵銷前一年的企業所得稅。

海外溢利所得稅開支乃按期內估計應課稅溢利以本集團業務所在稅法地區之現行所得稅率計算。

6 股息

	二 零 零 五 年 港 幣 千 元	二 零 零 四 年 港 幣 千 元
擬派末期股息每股普通股2.01港仙 (二零零四年：零)	<u>116,913</u>	<u>—</u>

於二零零六年四月十日召開的董事會上，宣布擬派年度末期股息。此建議股息於賬目內並不列作應派股息，惟會列作在截至二零零六年十二月三十一日止年度之保留盈餘分配。

7 每股盈利

根據反向收購會計法，為計算每股盈利，本公司就進行上文附註1所述該交易而向中化香港發行之5,050,000,000股普通股視為已於二零零四年一月一日發行。

每股基本盈利乃根據截至二零零五年十二月三十一日止年度本公司股東應佔本集團溢利779,421,000港元（二零零四年：510,824,000港元）及已發行普通股之加權平均數5,378,098,830股（二零零四年：5,050,000,000股）計算。

由於本公司於二零零五年十二月三十一日並無具潛在攤薄影響之普通股，因此並無呈列每股攤薄盈利。

8 貿易應收賬款及票據

	本集團	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
貿易應收賬款		
共同控制實體	—	2,985
關連人士	19,446	54
第三方	384,427	152,927
	<hr/>	<hr/>
	403,873	155,966
應收票據	442,837	377,227
	<hr/>	<hr/>
	846,710	533,193

貿易應收賬款及票據的賬面值接近其公平值。

本集團大部分銷售均以貨到付現之方式付款。倘給予客戶信貸期，則本集團給予的信貸期不多於120日。於結算日，貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
一至三個月	363,176	123,208
四至六個月	39,046	12,546
七個月至一年	373	13,763
一至兩年	1,278	3,802
兩年以上	—	2,647
	<hr/>	<hr/>
	403,873	155,966

9 貿易應付賬款及票據

	本集團	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
共同控制實體	3,822	19
關連人士	22,846	365,810
第三方	2,421,644	1,065,499
	<u>2,448,312</u>	<u>1,431,328</u>

供貨商給予本集團的信貸期一般介乎30日至90日不等。貿易應付賬款及票據於各結算日的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
一至三個月	2,244,443	1,230,960
四至六個月	197,249	81,153
七個月至一年	6,022	96,238
一至兩年	598	22,953
兩年以上	—	24
	<u>2,448,312</u>	<u>1,431,328</u>

末期股息

董事會建議派付截至二零零五年十二月三十一日止年度的末期股息每股2.01港仙（二零零四年：零元）。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零六年六月五日至二零零六年六月九日（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續。為符合收取建議末期股息的資格，所有填妥的股份過戶文件必須於二零零六年六月二日下午四時或之前送達本公司於香港的股份過戶登記處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓，並辦理登記手續。

待本公司將於二零零六年六月九日召開的股東周年大會上獲股東批准後，預期於二零零六年六月十六日或前後派發予合資格人士。

審核委員會的審閱工作

本公司的審核委員會由三名獨立非執行董事李家祥博士、鄧天錫博士及高明東先生組成，而李家祥博士為審核委員會主席。審核委員會已連同管理人員審閱了本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的年報及本集團所採納的會計準則及常規。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載有關上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。本公司已向所有董事作出查詢，而所有董事已確認於全年間均已遵守標準守則的所有規定。

遵守企業管治常規守則

本公司二零零五年八月三十一日已成立薪酬委員會、提名委員會。為滿足《上市規則》附錄14《企業管治常規守則》（「《企業管治常規守則》」）所載相關的守則條文及最佳守則，本公司董事會於二零零五年八月三十一日採納了薪酬委員會、提名委員會各自書面的職責範圍，於二零零五年十一月八日採納了審核委員會重新修訂的書面職責範圍。

董事會相信本公司已全面遵守《企業管治常規守則》內的守則條文。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零零五年十二月三十一日止年度期間，本公司或其任何附屬公司於年度內概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事會成員

於本公佈日，董事會成員包括執行董事杜克平先生（首席執行官）及楊宏偉先生；非執行董事劉德樹先生（主席）、宋玉清先生（副主席）、陳國鋼博士、Stephen Francis Dowdle博士及Wade Fetzer III先生；獨立非執行董事高明東先生、李家祥博士及鄧天錫博士。

承董事會命
首席執行官
杜克平

香港，二零零六年四月十日

* 以供識別

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」