



# SINOCEM 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)

### 中期業績公佈

### 截至二零零六年六月三十日止年度

#### 主席致辭

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」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零六年六月三十日止的中期業績報告，敬請各位股東審閱，也請熱心關注本公司發展的各界朋友閱研。

二零零六年上半年，本集團經歷了近幾年以來較為嚴峻的市場形勢，特別是鉀肥談判<sup>(註1)</sup>一直持續到七月下旬才結束，導致上半年海運鉀肥進口停滯，給本公司上半年經營業績目標的完成帶來了較大壓力。面對此挑戰，本集團以對全體股東高度負責的精神，充分發揮本集團領先的市場地位、完善的分銷網絡、強大的品牌效應以及卓有成效的管理等優勢，採取了一系列重大經營舉措，在上游資源獲取、國產化肥經營、分銷網點建設、國際國內供應商戰略聯盟等方面取得了重要成果，「以分銷為龍頭，產供銷一體化」的發展戰略取得了新進展，同時保持了經營業績的持續增長。二零零六年上半年本集團實現銷售量615萬噸，比二零零五年上半年<sup>(註2)</sup>增長10.06%；實現營業額103.06億港元，同比增長7.08%；完成淨利潤4.65億港元，同比增長19.40%；每股盈利8.01港仙。這是本集團歷史上同期取得的最好經營業績。

董事會認為，今年上半年這一良好業績的取得，有賴於本公司管理團隊嫺熟的市場駕馭能力、優秀的專業素質和敬業精神。董事會相信，在未來激烈的市場競爭中，他們將會更加勤勉地努力推進企業發展，持續提升本集團盈利水平。

本公司自二零零五年七月收購化肥集團以來，在各位新老股東的關心和支支持下，大力推進企業治理結構的完善，董事會的獨立性、多元化結構和專業化職能日臻完善，使各位股東的利益得到了公平保障和享有；同時公司的各項內部控制制度、流程，在按照香港上市規則的要求全面修訂和完善後，內部控制體系進一步強化，保障了公司的快速發展和安全經營。

展望二零零六年下半年乃至更長的未來時期，我們對中國化肥市場和本集團發展前景充滿信心。中國農業快速健康發展，化肥市場需求持續增長，二零零六年年底以前開放化肥流通市場<sup>(註3)</sup>，同時中國政府確立了全面放開化肥價格管制、對農民實行直接補貼的市場化改革方向，未來行業發展和市場整合有利於大型企業發揮主導作用，社會主義新農村建設也有利於本集團發揮化肥產業的優勢。下半年本集團將充分的結合這一宏觀形勢，按照慣例滾動修訂未來三年發展規劃，作為中國最大的化肥龍頭企業引領行業發展方向。繼續通過對有價值企業的戰略投資等方式，提高資源獲取效率、穩定性、長期性。繼續大力實施「化肥多品種共同發展」的產品戰略，鞏固和提升鉀肥的市場優勢，著力推進氮肥等國產化肥經營。繼續拓展以「產品銷售、渠道維護、品牌推廣、農化服務、維權打假」五大職能為內涵的分銷網絡體系建設，進一步提高以分銷為主導的核心競爭能力，全面完成二零零六年各項經營發展目標，為股東帶來更高的回報。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向全體股東、客戶、本公司管理層和全體員工致以衷心的感謝，感謝各位的支持與卓有成效的工作！

劉德樹  
主席

香港，二零零六年九月六日

註：

#### 註1 鉀肥談判

二零零五年末，白俄羅斯鉀肥公司(BPC公司)以中國市場進口海運鉀肥市場價格低於周邊市場價格為由，正式提出二零零六年對中國進口海運鉀肥價格每噸上漲40美元。在此背景下，中方由中國五礦化工進出口商會牽頭，國內相關企業參與，與BPC公司就二零零六年中國進口海運鉀肥的價格展開談判。

從二零零五年年底開始談判準備，到二零零六年二月十日第一輪談判正式開始，直至七月二十一日談判結束，經過近八個月時間的多輪談判，從最初的每噸提價40美元，到提價幅度降至35美元，再到28美元的分步提價方案，最終雙方達成了每噸上漲25美元的一致意見。在此期間，中國國內鉀肥市場沒有進口一噸新合同項下的海運鉀肥。

與BPC公司達成一致後，其他國外鉀肥供應商也參照該價格上漲幅度確定二零零六年對中國進口海運鉀肥的價格。

## 註2 二零零五年上半年的比較數據

經股東大會批准，在二零零五年七月重新上市後，本公司將財政年度的年結日由原來的三月三十一日更改為十二月三十一日，但二零零五年的中期報告時間為九月三十日，二零零五年年度報告為十二月三十一日。在本報告中，主席致辭、管理層報告、管理層討論與分析等文採用二零零五年年度報告中經審計的損益數據除以二作為本次中期報告相關損益數據「二零零五年上半年的比較數據」。

## 註3 開放化肥流通市場

二零零一年十一月十一日，中國政府簽訂了中國加入世界貿易組織法律文件－《中華人民共和國加入議定書》，當年十二月十一日，中國正式成為世界貿易組織成員。

根據上述法律文件附件9：服務貿易具體承諾減讓表之第2條最惠國待遇豁免清單中的「分銷服務」的承諾，「中國在加入WTO後五年內，外國服務提供者可設立合資企業，從事化肥、成品油和原油的所有進口和國產品的佣金代理業務、批發業務和零售，並允許外資擁有多數股權，取消地域或數量的限制。」

即中國在二零零六年十二月十一日前對外商開放化肥的進口和國產化肥的佣金代理業務、批發業務和零售業務，並允許外資擁有多數股權，取消地域或數量的限制。

## 管理層報告

尊敬的各位股東：

二零零六年是中國「十一五」規劃和社會主義新農村建設的開局之年，中國政府繼續實行惠農支農政策並加大對農業的投入力度，取消農業稅、增加對種糧農民的直接補貼、大力興建農村基礎設施等等，為農業發展、農民增收注入了新的活力，農村市場空前繁榮、活躍，為本公司的發展提供了良好的機遇；另一方面，上半年本集團面臨著近幾年來較為嚴峻的市場形勢，國內化肥市場供大於求的趨勢日益加劇，市場競爭日益激烈，特別是鉀肥談判一直持續到七月下旬才結束，導致上半年海運鉀肥進口停滯，給本公司的經營帶來了很大壓力。在此形勢下，管理層在董事會的信任和大力支持下，敏銳把握市場趨勢，恪盡職守，銳意進取，繼續推進以「分銷為龍頭、產供銷一體化」的發展戰略，採取了一系列重大戰略舉措，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，進一步提升了本集團在中國化肥市場中的領袖地位。

### 一、經營業績繼續保持穩定持續快速增長的勢頭

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團化肥業務累計實現營業額103.06億港元，同比增長7.08%；實現淨利潤4.65億港元，同比增長19.40%。這一業績是在克服了今年以來較為嚴峻形勢下取得的，仍然延續了近年來持續穩定快速增長的勢頭。

## 二、各項業務快速發展、內部管理持續改善

### (一) 銷售業務—產品結構改善，網絡規模和素質提高

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團實現銷售量615萬噸，同比增長10.06%，繼續保持了中國最大化肥產品分銷商的市場地位。其中，進口化肥銷售246萬噸，佔銷售總量的40%，同比下降22.50%，主要是受鉀肥談判持續時間長導致進貨減少的影響。國產化肥銷售327萬噸，佔銷售總量的53.17%，同比增長61.58%。上半年本集團按照既定的發展戰略，把擴大國產化肥經營作為戰略重點，通過採取多種措施使國產化肥經營規模得到了較快提高，經營能力不斷增強，為今後進一步做大做強本集團的國產化肥業務奠定了基礎，初步形成了從「鉀肥第一」到「化肥多品種共同發展」的產品格局。

本集團按照既定發展戰略繼續大力推進分銷網絡建設，上半年新建分公司2家，加強本集團對中國西北地區、西南地區化肥市場的開發力度，提升本區域市場佔有率；同時增加80家分銷網點。於二零零六年六月三十日，本集團擁有分公司16家、分銷網點1,143家，網絡分布於中國21個農業省份和佔75%的中國耕地面積。截至二零零六年六月三十日止六個月網絡分銷產品數量394萬噸，佔銷售總量的64%。

### (二) 生產業務—資源型產品生產能力提高，技術自主創新能力得到加強

在生產領域，於二零零六年六月三十日本集團現有生產企業產能提高，並取得了一些自主創新成果，企業的規模效益和產品的市場競爭力得到加強。於二零零六年六月三十日，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303萬噸，比上年底增加30萬噸磷酸一銨，增長11%，其中以磷礦為原料的磷肥生產能力佔78%。同時，上半年在新技术研發方面取得了一些重要成果，中化涪陵與四川大學合作開發的濕法稀磷酸淨化新技术通過了國家教育部組織的科技成果鑒定，這一技術不僅降低了能耗，而且大大提高了磷礦資源的綜合利用效率；中化開磷按照循環經濟理念通過自主創新建立起了封閉循環運行磷化工生產線，廢氣發電、廢渣綜合利用不僅保護了環境，而且提高了企業的經濟效益。

### (三) 採購業務－進口化肥供應體系穩固，國產化肥供應鏈管理取得成效

除了發展的自有生產企業供貨渠道外，本集團還面向全球市場構築多元化採購渠道，穩定進口化肥供應體系，建設國產化肥供應體系。二零零六年，本集團繼續加強國際戰略聯盟，保持與九家大型供應商在中國市場的獨家代理關係。對於國產化肥經營，集本集團的網絡、品牌、資金等優勢，通過實施供應鏈管理，對有競爭力的氮肥生產企業實行戰略投資等舉措，正在形成國產化肥供應體系，保障國產化肥貨源持續增加。截至二零零六年六月三十日止六個月，國產化肥採購量365萬噸，佔採購總量比例由上年的40%提高到56%。通過實施供貨渠道多元化策略，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) 品牌建設與農化服務－提升品牌價值，履行社會責任

「中化(SINOCHEM)」牌化肥是目前中國政府唯一在「商品」和「服務」兩個領域同時授予中國馳名商標的優秀品牌，在全球業界和客戶體系中享有良好的聲譽。本集團一貫珍視和維護企業的社會形象，注重履行企業的社會責任。二零零六年繼續向廣大農戶提供多種形式的公益性農化服務，通過在廣播電台、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，建立中化科學施肥示範村等，提高農民科學施肥意識和技術，有效地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。新華社、中國中央電視台等七家大型媒體於二零零六年三月對本集團的為農服務舉措進行了集中宣傳報道。

### (五) 內部控制與管理－健全制度與機制，強化動態監督與稽核

本公司管理層始終把股東資產價值安全放在第一位，把建立先進、規範的內部控制與管理體系作為企業長期健康發展的基礎。多年來本集團對資金實行海內外一體化集中管理，對上游投資、產品採購與下游分銷等各關鍵環節，建立了完整的風險控制制度和標準化審批流程，特別是通過對SAP系統、分銷管理系統DMS以及與銀行建立的現金管理系統的綜合集成應用，實現了物流、資金流、信息流的同步同時相互反映與制約，有效地預防和控制了風險；同時，建立動態監督的內部審計稽核機制，持續檢查和發現問題，不斷改進和優化內控管理，提高了公司的風險防範能力，為公司長期快速健康發展奠定了制度基礎。

### 三、未來展望

中國政府高度重視並着力解決「三農」問題，繼續加大惠農政策的實施力度，農業呈現快速健康發展的良好局面，新農村建設方興未艾，農民收入持續增加。中國作為全球最大的化肥消費市場，自二零零零年以來保持了平均5%的增長速度，按照加入WTO的承諾，中國於二零零零年六月底以前開放化肥流通市場，同時確立了全面放開化肥價格管制，對農民實行直接補貼的市場化改革方向。國家實施的惠農政策，不斷增長的化肥需求和日益充分競爭的行業發展趨勢，為本集團的發展提供了長期有利的外部環境，有利於本集團充分發揮自身的優勢，進一步提升在化肥產業的領導地位和市場競爭力。

下半年管理層將在董事會的領導下，結合國際國內宏觀經濟形勢和行業政策環境的變化，發動全體員工和外部專家力量，滾動修訂本集團未來三年發展規劃，作為中國最大的綜合型化肥龍頭企業引領行業的發展方向。在鉀肥談判塵埃落定後，抓緊時機進一步鞏固和提升本集團在中國鉀肥市場上的領先優勢，並把擴大國產化肥經營，特別是氮肥一體化的優勢，穩步提高磷肥、複合肥在生產、銷售、服務、維權打假五大職能內涵，不斷提升網絡素質。繼續把股東資產價值安全放在第一位，持續完善符合香港上市規則和企業發展要求的內部控制體系，促進公司持續穩定快速發展，全面完成二零零零年各項經營發展目標，為各位股東創造持續增長的價值回報。

### 管理層討論與分析

二零零六年是國家「十一五」規劃開局之年，中央政府繼續穩定、完善、強化各項支農惠農政策，中央財政對於「三農（農村、農民、農業）」的投入將達到人民幣3,397億元，並首次出台了對種糧農民化肥、柴油等農業生產資料增支綜合直補政策。這些政策增加了農民收入，調動了農民種糧積極性，拉動了化肥需求的增長。

二零零六年上半年本集團克服鉀肥談判久拖不決，磷複肥市場競爭加劇等不利因素，採取各種有針對性的措施，取得了較好的經營業績：

- 截至二零零六年六月三十日止六個月營業額為103.06億港元，較二零零五年同期增長7.08%
- 截至二零零六年六月三十日止六個月淨利潤為4.65億港元，較二零零五年同期增長19.40%

## 一、經營規模

### (一) 銷售數量

截至二零零六年六月三十日止六個月銷量為615萬噸，較二零零五年同期增長10.06%。受鉀肥談判影響，進口化肥銷量由二零零五年同期的318萬噸下降至二零零六年的246萬噸，降幅為22.50%。通過大力發展國產化肥經營，使國產化肥銷量由二零零五年同期的202萬噸增長至二零零六年的327萬噸，增幅為61.58%。國產化肥總量超出了進口化肥。

從產品結構上看：鉀肥同比下降23.20%，主要是由於鉀肥談判導致的上半年鉀肥進口停滯造成的；氮肥同比增長99.50%，是因為上半年本集團創新資源獲取方式，通過資本紐帶進一步鞏固與供應商的戰略聯盟，建立了核心供應商體系，使氮肥實現了較大增長；複合肥同比增長41.92%，主要來自國產肥的增長；磷肥與去年同期基本持平，如扣除磷礦經營影響，磷肥銷量同比增長13.23%，來自國產肥和進口肥的共同增長。

### (二) 營業額

截至二零零六年六月三十日止六個月營業額為103.06億港元，較二零零五年同期增長6.81億港元，增長7.08%，略低於銷量的增長幅度。這是集團為適應不同層次的需求，今年銷售了部分濃度較低，因而價格相應較低的小氮肥、小磷肥，拉低了整體平均單價所致。

表一：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零六年		二零零五年	
	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	3,994,041	38.76%	5,061,004	52.59%
氮肥	2,600,831	25.24%	1,505,076	15.64%
複合肥	1,973,100	19.14%	1,403,587	14.58%
磷肥	1,384,324	13.43%	1,320,550	13.72%
其他	353,411	3.43%	334,116	3.47%
合計	10,305,707	100.00%	9,624,333	100.00%

## 二、盈利狀況

### (一) 毛利率

截至二零零六年六月三十日止六個月毛利率為8.14%，略高於二零零五年同期8.02%的毛利率水平。

各品種毛利率變化情況為：鉀肥由於上半年海運鉀進口受阻，國內鉀肥市場供應偏緊，價格上揚，同時本集團在各區域市場採取有針對性的營銷策略，使毛利率同比上升；氮肥因強化供應鏈管理，分銷網絡的銷售優勢逐步顯現，毛利率同比上升；受國內市場供大於求影響，複合肥和磷肥毛利率同比均有所下降。

### (二) 應佔共同控制實體溢利

截至二零零六年六月三十日止六個月「應佔共同控制實體溢利」為0.22億港元，較二零零五年同期0.25億港元下降11.45%。主要原因是上半年磷肥生產原料價格上漲，磷肥企業盈利水平普遍下降，所投資企業雲南三環中化嘉吉公司又受到當地限電政策影響引起產銷量下降，從而減少了對上市公司的貢獻度。

### (三) 淨利潤及淨利潤率

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月淨利潤為4.65億港元，較二零零五年同期的3.90億港元增長19.40%。淨利潤率為4.52%，較二零零五年的4.05%上升0.47個百分點。這主要是集團毛利率略有增長，同時期間費用下降所致。

影響本集團上半年業績的一個較大因素是鉀肥談判，導致中國上半年鉀肥進口停滯，也使本集團進口鉀肥銷量下降。二零零六年上半年本集團進口海運鉀肥銷量較二零零五年同期下降79萬噸，降幅32.80%，直接影響上半年整體盈利。

## 三、費用情況

**銷售及分銷成本** 截至二零零六年六月三十日止六個月為2.26億港元，與二零零五年同期1.97億港元相比，增長14.61%，這主要是銷量同比增長10.06%，運費、裝卸費等直接費用相應提高所致。

**行政開支** 截至二零零六年六月三十日止六個月為0.72億港元，與二零零五年同期1.12億港元相比，下降35.38%，主要是「存貨跌價準備」影響0.5億港元。扣除該因素影響，行政開支同比上升11.50%，主要是由於上市後增加股權激勵支出及中介費用等，以及銷售網絡擴張帶來的費用增長。

**融資成本** 截至二零零六年六月三十日止六個月為0.5億港元，與二零零五年同期0.56億港元相比，下降10.16%，主要是由於庫存下降導致資金佔用減少，同時通過資金統籌管理，有效降低了資金使用成本。

本集團總費用由二零零五年同期3.65億港元下降至二零零六年上半年3.49億港元，降幅為4.48%，費用佔營業額比例則由3.79%降低至3.39%。

#### 四、現金流

本集團上半年整體現金有0.35億港元流入。其中因庫存減少以及加快銷售周轉及時回籠資金等原因使經營活動現金流入7.79億港元；因購置物業、廠房及設備1.46億港元，及收到投資收益等原因，導致投資活動現金流出1.00億港元；因歸還銀行貸款，分配紅利等導致融資活動現金流出6.44億港元。

#### 五、存貨周轉

本集團於二零零六年六月三十日庫存餘額為28.25億港元，較二零零五年末47.98億港元下降41.12%，主要是受上半年鉀肥談判影響，鉀肥進口停滯造成的鉀肥庫存下降。於二零零六年六月三十日存貨數量為153萬噸，比二零零五年末減少182萬噸，其中鉀肥減少124萬噸。由庫存結構看，鉀肥佔庫存比重由52.37%下降至24.26%。

受鉀肥庫存減少及分銷周轉加快的影響，庫存周轉天數（註）由二零零五年的90天降低為二零零六年上半年的72天，資產的運營效率得以改善。

註：依據存貨的期終結餘平均數除以銷售成本，再乘以180日計算。

#### 六、貿易應收賬款及票據周轉

本集團於二零零六年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為3.46億港元，比二零零五年末8.47億港元下降59.15%，主要是集團為降低資金使用成本，及時回籠資金，貼現票據造成應收票據餘額同比下降。而且集團嚴格管理授信業務，賒銷客戶主要是集團長期合作夥伴，應收賬款資產質量良好。

貿易應收賬款及票據周轉天數（註）由二零零五年的13天，下降到二零零六年上半年的10天。

註：依據貿易應收賬款及票據的期終結餘平均數除以營業額，再乘以180日計算。

#### 七、其他財務指標

二零零六年上半年EPS為8.01港仙，較二零零五年同期的7.25港仙，增加10.56%，主要得益於二零零六年上半年淨利潤的增加。

二零零六年上半年淨資產收益率為12.11%，較二零零五年同期上升0.89個百分點，主要是二零零六年上半年淨利潤高於二零零五年同期。

流動比率由二零零五年末的1.41上升至二零零六年上半年的1.95，短期償債能力提高。債股比由二零零五年末的34.40%下降至二零零六年上半年19.57%，長期償債能力也有提高。

表二：

	截至六月三十日止六個月 二零零六年	二零零五年
<b>盈利能力</b>		
EPS (港仙) (註1)	8.01	7.25
淨資產收益率 (註2)	12.11%	11.22%
	於二零零六年 六月三十日	於二零零五年 十二月三十一日
<b>償債能力</b>		
流動比率 (註3)	1.95	1.41
債股比 (註4)	19.57%	34.40%

註1 根據期內淨利潤(不含少數股東權益)除以期內加權平均股數，二零零五年按全年淨利潤二分之一除以至十二月末加權平均股數。

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)計算。二零零六年是上半年淨利除以六月末權益總額，二零零五年是全年淨利潤二分之一除以十二月末權益總額。

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、流動資金及資本資源

本集團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。

於二零零六年六月三十日，本集團現金及現金等價物為1.02億港元，主要是以人民幣和美元方式持有。

本集團的長短期借款情況如下：

表三：

	二零零六年 六月三十日 港幣千元	二零零五年末 港幣千元
有抵押	120,930	126,744
有擔保	530,731	13,044
無抵押	1,577,746	2,537,245
合計	2,229,407	2,677,033

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

截至二零零六年六月三十日，本集團已獲得銀行信用額度83.30億港元，包括4.15億美元、51.78億人民幣、0.76億港元。已使用12.28億港元，尚未使用的銀行信用額度為71.02億港元。

## 九、財務風險管理

本集團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。本集團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集團財務表現的潛在不利影響。

## 十、或有負債

於二零零六年六月三十日，本公司為若干附屬公司提供35.15億港元的銀行貸款擔保。本集團沒有重大的或有負債。

## 十一、資本承諾

表四：

	二零零六年 六月三十日 港幣千元	二零零五年末 港幣千元
<b>在建資產</b>		
已訂約但未撥備	<b>60,931</b>	71,922
已授約但未訂約	<b>22,585</b>	8,459
小計	<b>83,516</b>	80,381
<b>投資</b>		
對雲南三環中化化肥有限公司的投資	<b>137,558</b>	134,577
對山東魯西化工股份有限公司的投資	<b>126,000</b>	—
小計	<b>263,558</b>	134,577
合計	<b>347,074</b>	214,958

## 十二、重大投資

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團重大投資1.44億港幣，為中化涪陵的在建資產支出。

中化香港控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）公布本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零六年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績及截至二零零五年九月三十日止九個月的比較數字，及本集團於二零零六年六月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表連同二零零五年十二月三十一日之經審核比較數字如下。截至二零零六年六月三十日止六個月的中期報告已經本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師德勤關黃陳方會計師行按照香港會計師公會頒布之核數準則第七百號「審閱中期財務報告的委聘」所審閱。核數師已按其審閱準則（審閱工作並不構成審計），確認截至二零零六年六月三十日止六個月的中期報告並不須要作出任何重大之修改。核數師之獨立審閱報告將會在中期報告中刊載。

## 簡明綜合損益表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	附註	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 六個月 港幣千元 (未經審計)	二零零五年 一月一日至 二零零五年 九月三十日 九個月 港幣千元 (未經審計)
營業額	3	<b>10,305,707</b>	15,859,039
銷售成本		<b>(9,466,851)</b>	(14,700,883)
毛利		<b>838,856</b>	1,158,156
其他收益		<b>42,255</b>	43,114
銷售及分銷成本		<b>(226,299)</b>	(297,966)
行政開支		<b>(72,114)</b>	(148,176)
融資成本		<b>(50,477)</b>	(82,050)
應佔共同控制實體溢利		<b>22,111</b>	50,607
除稅前溢利		<b>554,332</b>	723,685
稅項	4	<b>(76,802)</b>	(112,562)
本期溢利		<b>477,530</b>	611,123
股東應佔溢利：			
－ 本公司股東		<b>465,318</b>	586,907
－ 少數股東收益		<b>12,212</b>	24,216
		<b>477,530</b>	611,123
股息	5	<b>116,740</b>	—
每股盈利	6		
基本		<b>8.01港仙</b>	11.21港仙
攤薄		<b>8.01港仙</b>	不適用

簡明綜合資產負債表  
於二零零六年六月三十日

	附註	二零零六年 六月三十日 港幣千元 (未經審計)	二零零五年 十二月三十一日 港幣千元 (經審計)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		833,512	726,510
投資物業		181,608	160,000
土地使用權		41,163	41,924
採礦權		23,080	22,839
商譽		356,503	356,503
共同控制實體權益		350,572	367,861
可供出售財務資產		15,243	14,462
遞延稅資產		2,116	2,094
		<u>1,803,797</u>	<u>1,692,193</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,825,302	4,798,149
貿易及其他應收賬款	7	2,402,733	2,698,996
土地使用權		879	—
應收共同控制實體		41,178	—
應收關聯方		17,953	19,446
已抵押銀行存款		5,739	—
銀行存款及現金		102,259	66,551
		<u>5,396,043</u>	<u>7,583,142</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付賬款	8	763,803	2,838,928
應付共同控制實體		995	3,822
應付關聯方		64,423	22,846
應交稅金		85,171	50,608
一年內到期的銀行貸款		1,849,457	2,442,945
		<u>2,763,849</u>	<u>5,359,149</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>2,632,194</u>	<u>2,223,993</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>4,435,991</u>	<u>3,916,186</u>

<b>非流動負債</b>		
一年以後到期的銀行貸款	379,950	234,088
遞延稅負債	18,677	21,385
	<u>398,627</u>	<u>255,473</u>
	<u><b>4,037,364</b></u>	<u><b>3,660,713</b></u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	767,766	767,766
儲備	3,076,081	2,706,892
	<u>3,843,847</u>	<u>3,474,658</u>
本公司股東應佔權益	193,517	186,055
少數股東權益		
	<u><b>4,037,364</b></u>	<u><b>3,660,713</b></u>

## 簡明財務報表附註

### 1. 編制基準

簡明綜合財務報表是根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之披露要求及香港會計師公會（「會計師公會」）頒布之香港會計準則第34條中期財務報告之規定而編制，除了在下段說明的以截至二零零五年九月三十日止九個月的數字作為比較數字的情況以外。

根據於二零零五年七月五日由股東特別大會所批准，本公司之財政年度年結日已由三月三十一日改為十二月三十一日。在上一年度，本集團中期財務報告以截至二零零五年九月三十日止九個月的期間編制，所以列示於簡明綜合損益表、簡明綜合權益變動表、簡明綜合現金流量表以及相關附註中的比較數字採用截至二零零五年九月三十日止九個月的數字，因此，與列示的本期數字可能不具可比性。

### 2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表以歷史成本慣例編制，以適當公允價值計量的某些資產及金融工具除外。

本簡明綜合財務報表所採納之會計政策與本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度所編制之年度財務報表所採納之會計政策貫徹一致。此外，本集團對本期內授予的股票期權使用了下列的會計政策：

以股份為結算基礎的支出是以授予當日的公平值來計算的（不包括不以市場為授予條件的影響）。以股份為結算基礎的支出，其於授予日的公平值將以直線法在授予期內列作支出，此乃基於集團估計購股權最終會授出，並對不以市場為授予基礎條件的影響作出調整，而同時相應增加購股權儲備。當購股權被行使時，先前確認於購股權儲備的金額將會被轉往股份溢價賬。當購股權在授予日後喪失權利或於到期日仍然未被行使，先前確認於購股權儲備的金額將會被轉往保留溢利。

於本期內，本集團首次採用了一些由會計師公會頒布的新的修訂及詮釋（以下統稱為「新財務報告準則」）。這些新財務報告準則的生效是以二零零五年十二月一日或之後或二零零六年一月一日或之後為起始的會計期。這些新財務報告準則的採用對如何編制及列示當期及前期業績是並沒有重要影響。因此，未要求對前期進行調整。

本集團沒有提前採用以下已頒佈但未生效的新準則、修訂及詮釋。公司董事預計新準則、修訂或詮釋的採用不會對集團的業績及財務狀況產生重大影響。

香港會計準則第1號（經修訂）	資本披露 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號	金融工具披露 <sup>1</sup>
香港國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第7號	香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟中的財務報告」的重列處理 <sup>2</sup>
香港國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍 <sup>3</sup>
香港國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第9號	重新評估內含衍生工具 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 適用於起始於二零零七年一月一日或之後的會計期間。

<sup>2</sup> 適用於起始於二零零六年三月一日或之後的會計期間。

<sup>3</sup> 適用於起始於二零零六年五月一日或之後的會計期間。

<sup>4</sup> 適用於起始於二零零六年六月一日或之後的會計期間。

### 3. 分部資料

公司分部資料的主要報告形式是業務分部。

出於管理目的，本集團目前主要有兩個經營業務：

採購及分銷	－ 採購及分銷化肥及農業相關產品
生產	－ 生產及銷售化肥
其他	－ 提供租賃服務

## 業務分部

### 截至二零零六年六月三十日止六個月

	採購及分銷 港幣千元	生產 港幣千元	其他 港幣千元	抵銷 港幣千元	總額 港幣千元
營業額					
對外銷售	9,701,841	603,866	—	—	10,305,707
分部業務間銷售	10,182	350,406	—	(360,588)	—
	<u>9,712,023</u>	<u>954,272</u>	<u>—</u>	<u>(360,588)</u>	<u>10,305,707</u>
分部業績	<u>545,461</u>	<u>47,320</u>	<u>2,646</u>	<u>—</u>	<u>595,427</u>
未分配成本					(14,253)
利息收入	997	345	182	—	1,524
融資成本	(35,007)	(13,384)	(2,086)	—	(50,477)
應佔共同控制實體溢利	—	22,111	—	—	22,111
除稅前溢利					<u>554,332</u>
稅項					<u>(76,802)</u>
本期溢利					<u>477,530</u>

### 截至二零零五年九月三十日止九個月

	採購及分銷 港幣千元	生產 港幣千元	其他 港幣千元	抵銷 港幣千元	總額 港幣千元
營業額					
對外銷售	14,570,693	1,284,665	3,681	—	15,859,039
分部業務間銷售	43,005	445,429	—	(488,434)	—
	<u>14,613,698</u>	<u>1,730,094</u>	<u>3,681</u>	<u>(488,434)</u>	<u>15,859,039</u>
分部業績	<u>688,038</u>	<u>77,014</u>	<u>666</u>	<u>—</u>	<u>765,718</u>
未分配成本					(10,590)
融資成本	(53,600)	(27,882)	(568)	—	(82,050)
應佔共同控制實體溢利	—	50,607	—	—	50,607
除稅前溢利					<u>723,685</u>
稅項					<u>(112,562)</u>
本期溢利					<u>611,123</u>

#### 4. 稅項

	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 六個月 港幣千元	二零零五年 一月一日至 二零零五年 九月三十日 九個月 港幣千元
費用構成：		
香港利得稅	(276)	(932)
其他地區稅負	(79,449)	(95,324)
	<u>(79,725)</u>	<u>(96,256)</u>
遞延稅項	2,923	(16,306)
	<u>(76,802)</u>	<u>(112,562)</u>

香港利得稅乃按期內估計課稅溢利以稅率17.5% (二零零五年：17.5%) 計算撥備。

其他地區所得稅乃按相關稅法的現行稅率計算。

根據中華人民共和國企業所得稅的規定，本集團若干附屬子公司享有開始盈利頭兩年免徵所得稅，以後三年收取所得稅的50%的稅收減免優惠。

#### 5. 股息

	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 六個月 港幣千元	二零零五年 一月一日至 二零零五年 九月三十日 九個月 港幣千元
二零零五年最終股利支付為每股 港幣0.0201元 (二零零四年：零)	<u>116,740</u>	<u>—</u>

## 6. 每股盈利

每股基本盈利及攤薄盈利均基於以下數據計算：

	二零零六年 一月一日至 二零零六年 六月三十日 六個月 港幣千元	二零零五年 一月一日至 二零零五年 九月三十日 九個月 港幣千元
用以計算每股基本盈利及攤薄盈利的盈利	<u>465,318</u>	<u>586,907</u>
	千股	千股
用以計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	5,807,950	<u>5,233,914</u>
股票期權對普通股可能存在的攤薄影響	<u>4,622</u>	
用以計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均數	<u>5,812,572</u>	

## 7. 貿易及其他應收賬款

貿易應收賬款於各結算日的帳齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 港幣千元	二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
90天之內	248,562	363,176
91天至180天	5,579	39,046
181天至365天	877	373
365天以上	<u>1,565</u>	<u>1,278</u>
	256,583	403,873
應收票據	88,584	442,837
已貼現銀行的票據	<u>1,439,249</u>	<u>1,417,893</u>
	<u>1,784,416</u>	<u>2,264,603</u>

客戶支付主要以現金為主。本集團根據客戶的信用，服務性質及市場整合情況給與客戶30至120天不等的信貸期。

## 8. 貿易及其他應付賬款

在報告日，貿易應付款的賬齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 港幣千元	二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
90天之內	278,096	2,244,443
91天至180天	272,394	197,249
181天至365天	2,009	6,022
365天以上	148	598
	<u>552,647</u>	<u>2,448,312</u>

### 中期股息

董事會決議不宣派截至二零零六年六月三十日止六個月的中期股息。

### 分紅政策

董事會已經決定，從二零零五年起三至五年內，本公司將按當年度利潤可供分配部分的15%-25%進行分紅派息。本報告期內暫不派息，年度將按此政策派息。

### 審核委員會的審閱工作

本公司的審核委員會（「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二零零六年六月三十日止六個月的中期報告及本集團所採納的會計準則及常規。

### 遵守《企業管治常規守則》

至二零零六年六月三十日，本公司已經遵守《企業管治常規守則》的各項守則條文。

### 遵守證券交易的《標準守則》

本公司已採納了《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」）。公司已向所有董事作出查詢，而所有董事已確認於二零零六年一月一日至二零零六年六月三十日期間內，均已遵守《標準守則》的所有規定。

此外，本公司還制訂了《公司雇員證券交易守則》，嚴格要求全體雇員遵守《證券及期貨條例》、《上市規則》等的要求。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其附屬公司於二零零六年一月一日至二零零六年六月三十日期間內並無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

## 於香港聯合交易所有限公司及本公司網頁公布中期業績

本公司的二零零六年中期報告將於二零零六年九月十五日前後送各股東及可於香港聯合交易所有限公司的網站<http://hkex.com.hk>及本公司網站<http://www.sinofert.com.hk>下載。

## 董事會成員

於本公告刊發日期，本公司董事如下：

非執行董事：

劉德樹先生（主席）

宋玉清先生（副主席）

陳國鋼先生

Stephen Francis Dowdle先生

Wade Fetzer III先生

高明東先生（獨立非執行董事）

李家祥先生（獨立非執行董事）

鄧天錫先生（獨立非執行董事）

執行董事：

杜克平先生（首席執行官）

楊宏偉先生

承董事會命  
首席執行官  
杜克平

香港，二零零六年九月六日

\* 僅供識別

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」