



中化香港控股有限公司
SINOCHEM HONG KONG HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：297

二零零六年中期報告



目 錄

2	公司資料
4	主席致辭
7	管理層報告
12	大事記
13	管理層討論與分析
20	獨立審閱報告
	簡明綜合財務報表
21	簡明綜合損益表
22	簡明綜合資產負債表
24	簡明綜合權益變動表
25	簡明綜合現金流量表
26	簡明財務報表附註
37	其他資料



公司資料

非執行董事

劉德樹先生(主席)
宋玉清先生(副主席)

執行董事

杜克平先生(首席執行官)
楊宏偉先生

非執行董事

陳國鋼博士
Stephen Francis Dowdle博士
Wade Fetzer III先生

獨立非執行董事

高明東先生
李家祥博士
鄧天錫博士

審核委員會

李家祥博士(主席)
高明東先生
鄧天錫博士

薪酬委員會

鄧天錫博士(主席)
高明東先生
李家祥博士
Stephen Francis Dowdle博士
陳奕青女士

提名委員會

高明東先生(主席)
李家祥博士
鄧天錫博士
Stephen Francis Dowdle博士

首席財務官

張寶紅先生

合資格會計師

謝燕雄女士

公司秘書

Navin Aggarwal 先生, 律師

法律顧問

安理國際律師事務所
香港中環交易廣場3座9樓

普蓋茨律師事務所
香港中環金融街8號
國際金融中心二期35樓

股份代碼

297

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓



投資者關係

電話

北京：(86)(10) 8807 9192

香港：(852) 3656 1588

傳真

北京：(86)(10) 8807 9627

香港：(852) 2850 7229

地址

北京市復興門外大街A2號中化大廈501室
(郵政編號100045)

香港灣仔港灣道1號
會展廣場辦公大樓
46樓4601至4610室

公司網址

www.sinofert.com.hk

主要辦事處

香港灣仔港灣道1號
會展廣場辦公大樓
46樓4601至4610室

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

股份過戶登記處

香港

秘書商業服務有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

百慕達

The Bank of Bermuda Limited
6 Front Street
Hamilton HM11
Bermuda

主要合作銀行

荷蘭商業銀行
東京三菱銀行
荷蘭銀行
中國銀行
交通銀行



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^(註1)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^(註2)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嫻熟的市場駕馭能力、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^(註3)，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，提高資源獲取的效率和穩定性、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：

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。



2. 二零零五年上半年的比較數據

經股東特別大會批准，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」。

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、各項業務快速發展、內部管理持續改善(續)

(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，比去年底增加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，上半年在新技術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術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的採購渠道，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，保持著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，集合本集團的網絡、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。

二、各項業務快速發展、內部管理持續改善(續)

(四) 品牌建設與農化服務－提升品牌價值，履行社會責任

「中化(SINOCHEN)」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，中國於二零零六年年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，特別是氮肥經營作為本集團的戰略重點，同時發揮磷肥、複合肥在生產、銷售一體化的優勢，穩步提高磷肥、複合肥的市場競爭力。注重通過戰略投資等輕資產、重流動性的資本運作方式，發揮資本紐帶的杠桿作用，提高資源獲取的效率和穩定性、長期性。繼續大力推進分銷網絡體系建設，強化網絡的「產品銷售、渠道維護、品牌推廣、農化服務、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，全面完成二零零六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。



大事記

- 1 二零零六年一月二十七日，本公司戰略投資者－全球最大鉀肥生產企業PotashCorp在可行權期間的起始日行使了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。
- 2 二零零六年二月，本集團在中國東北三省開展「百場農化服務、百場集市宣傳」的「雙百場」活動，拉開了本公司「送科技、送肥料、送服務」三下鄉全國行動的序幕。中國中央電視台、中央人民廣播電台、新華社、人民日報、經濟日報、光明日報、農民日報等7家大型媒體進行了宣傳報道。
- 3 二零零六年三月，本集團在中國黑龍江省試點建設「中化化肥科學施肥示範村」，拉開在全國建設「示範村」的序幕。
- 4 二零零六年四月，本公司發布二零零五年年度報告，並在香港、新加坡、歐洲進行全球路演。
- 5 二零零六年四月，中化涪陵30萬噸／年MAP裝置投產，生產出合格產品。
- 6 二零零六年四月，本集團與加拿大CANPOTEX續簽了二零零七至二零零九年三年的合作備忘錄，為未來三年中國鉀肥市場的持續供應提供了保障。
- 7 二零零六年四月，本集團與沙特阿拉伯Saudi Industrial Export Company簽訂了二零零六年度總量為40萬噸的硫磺供應合同。
- 8 二零零六年五月，「中化」牌加拿大鉀肥被海南省農業科學院指定為「海南省超級水稻項目專用肥」。
- 9 二零零六年六月，成立中化化肥有限公司西北分公司、西南分公司，大力開發中國西北、西南地區化肥市場。
- 10 二零零六年六月，「中化」作為40家中國知名品牌之一，參加了由中國商務部組織的大型「品牌萬里行」全國行動啟動儀式，開始在全國範圍內歷時一年的品牌宣傳活動。



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。



一、經營規模(續)

(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、盈利狀況(續)

(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，也使本集團進口海運鉀肥銷量下降。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%，主要是本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，賒銷客戶主要是本集團長期合作夥伴，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
盈利能力		
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
償債能力		
流動比率 ^(註3)	1.95	1.41
債股比 ^(註4)	19.57%	34.40%

註1：根據期內本公司股東應佔溢利除以期內加權平均股數，二零零五年按全年本公司股東應佔溢利二分之一除以十二月末加權平均股數。

註2：根據期內本公司股東應佔溢利除以期終本公司股東應佔權益計算。二零零六年是本期本公司股東應佔溢利除以六月末本公司股東應佔權益，二零零五年是全年本公司股東應佔溢利二分之一除以十二月末本公司股東應佔權益。

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 十二月三十一日 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。

於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 十二月三十一日 港幣千元
在建資產		
已訂約但未撥備	60,931	71,922
已授約但未訂約	22,585	8,459
小計	83,516	80,381
投資		
對雲南三環中化化肥有限公司的投資	137,558	134,577
對山東魯西化工股份有限公司的投資	126,000	—
小計	263,558	134,577
合計	347,074	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。



Deloitte.

德勤

獨立審閱報告

致中化香港控股有限公司董事會

緒言

本所已按中化香港控股有限公司(「公司」)指示審閱21至36頁所載的中期財務報告。

董事及核數師各自的責任

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，上市公司之中期財務報告的編制須符合由香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」及其相關規定。編制中期財務報告乃董事之職責並已獲董事會批准。

本所的責任是根據審閱的結果，對中期財務報告出具獨立結論，並按照雙方所協定的應聘條款向整體董事會報告。除此以外本報告別無其他目的。本所不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

已履行的審閱工作

本所已按照香港會計師公會所頒布的核數準則第700號「審閱中期財務報告的委聘」進行審閱工作。審閱主要包括對管理層作出查詢，以及對中期財務報告進行分析程序，然後根據結果評估貴集團之會計政策及列報形式是否一致及貫徹地運用(另有披露者除外)。審閱並不包括如測試內部控制及驗證資產、負債及交易活動等審計程序。由於審閱的範圍遠較審計為少，故所提供的保證程度亦較審計為低。因此，本所不會對中期財務報告發表審計意見。

審閱結論

根據本所並不構成審計的審閱結果，本所並無發現任何須在截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務報告做出重大修訂之事項。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零六年九月六日



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	10,305,707	15,859,039
銷售成本		(9,466,851)	(14,700,883)
毛利		838,856	1,158,156
其他收益		42,255	43,114
銷售及分銷成本		(226,299)	(297,966)
行政開支		(72,114)	(148,176)
融資成本	4	(50,477)	(82,050)
應佔共同控制實體溢利		22,111	50,607
除稅前溢利	5	554,332	723,685
稅項	6	(76,802)	(112,562)
本期溢利		477,530	611,123
股東應佔溢利：			
— 本公司股東		465,318	586,907
— 少數股東收益		12,212	24,216
		477,530	611,123
股息	7	116,740	—
每股盈利	8		
基本		8.01港仙	11.21港仙
攤薄		8.01港仙	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)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	833,512	726,510
投資物業	9	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
於共同控制實體權益		350,572	367,861
可供出售投資		15,243	14,462
遞延稅資產		2,116	2,094
		1,803,797	1,692,193
流動資產			
存貨		2,825,302	4,798,149
貿易及其他應收賬款	10	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
		5,396,043	7,583,142
流動負債			
貿易及其他應付賬款	11	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	12	1,849,457	2,442,945
		2,763,849	5,359,149
流動資產淨額		2,632,194	2,223,993
總資產減流動負債		4,435,991	3,916,186



	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)
非流動負債			
一年以後到期的銀行貸款	12	379,950	234,088
遞延稅負債		18,677	21,385
		398,627	255,473
		4,037,364	3,660,713
資本及儲備			
股本	13	767,766	767,766
儲備		3,076,081	2,706,892
本公司股東應佔權益		3,843,847	3,474,658
少數股東權益		193,517	186,055
權益總額		4,037,364	3,660,713



簡明綜合權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔							少數股東		
	股本 港幣千元	合併儲備 港幣千元	資本儲備 港幣千元	法定儲備 港幣千元	購股權儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	總計 港幣千元	權益 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零五年一月一日	78	245,632	270,225	272,664	—	105	1,112,162	1,900,866	155,436	2,056,302
換算海外業務產生而直接於 股權確認的匯兌差額	—	—	—	—	—	26,704	—	26,704	3,522	30,226
本期溢利	—	—	—	—	—	—	586,907	586,907	24,216	611,123
本期確認為損益總計	—	—	—	—	—	26,704	586,907	613,611	27,738	641,349
發行普通股，扣除發行開支	482,325	—	—	—	—	—	—	482,325	—	482,325
收購附屬公司	285,363	—	—	—	—	—	—	285,363	—	285,363
附屬公司少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	10,177	10,177
已付附屬公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,268)	(2,268)
於二零零五年九月三十日	767,766	245,632	270,225	272,664	—	26,809	1,699,069	3,282,165	191,083	3,473,248
換算海外業務產生而直接於 股權確認的匯兌差額	—	—	—	—	—	(21)	—	(21)	162	141
本期溢利	—	—	—	—	—	—	192,514	192,514	(11,213)	181,301
本期確認為損益總計	—	—	—	—	—	(21)	192,514	192,493	(11,051)	181,442
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	9,136	9,136
附屬公司少數股東注資	—	—	—	—	—	—	—	—	31	31
已付少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,144)	(3,144)
轉撥	—	—	—	6,114	—	—	(6,114)	—	—	—
於二零零五年十二月三十一日	767,766	245,632	270,225	278,778	—	26,788	1,885,469	3,474,658	186,055	3,660,713
換算海外業務產生而直接於 股權確認的匯兌差額	—	—	—	—	—	18,098	—	18,098	274	18,372
本期溢利	—	—	—	—	—	—	465,318	465,318	12,212	477,530
本期確認為損益總計	—	—	—	—	—	18,098	465,318	483,416	12,486	495,902
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,194)	(3,194)
以股份為結算基礎的支出	—	—	—	—	2,513	—	—	2,513	—	2,513
已付股息	—	—	—	—	—	—	(116,740)	(116,740)	—	(116,740)
已付附屬公司少數股東股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,830)	(1,830)
轉撥	—	—	—	445	—	—	(445)	—	—	—
於二零零六年六月三十日	767,766	245,632	270,225	279,223	2,513	44,886	2,233,602	3,843,847	193,517	4,037,364



簡明綜合現金流量表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	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)
經營活動現金流入／(流出)淨額	778,557	(282,450)
投資活動現金(流出)／流入淨額		
購置物業、廠房及設備	(146,412)	(148,537)
其他投資活動現金流	46,737	241,359
	(99,675)	92,822
融資活動現金(流出)／流入淨額		
支付股息	(116,740)	—
其他融資活動現金流	(527,429)	235,745
	(644,169)	235,745
現金及現金等價物增加淨額	34,713	46,117
於期初之現金及現金等價物	66,551	214,064
匯率變動影響	995	7,519
於期末之現金及現金等價物	102,259	267,700



簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

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，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採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。當購股權的權利在授予日之後喪失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。



2. 主要會計政策(續)

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準則、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間。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、修訂及詮釋的採用不會對集團的財務報告產生重大影響。

香港會計準則第1號(經修訂)	資本披露 ¹
香港財務報告準則第7號	金融工具披露 ¹
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 ²
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 ³
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 ⁴

1 適用於起始於二零零七年一月一日或之後的會計期間。

2 適用於起始於二零零六年三月一日或之後的會計期間。

3 適用於起始於二零零六年五月一日或之後的會計期間。

4 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

本集團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組成：

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



3. 分部資料(續)

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)	—
	9,712,023	954,272	—	(360,588)	10,305,707
分部業績	545,461	47,320	2,646	—	595,427
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					554,332
稅項					(76,802)
本期溢利					477,530



3. 分部資料(續)

業務分部(續)

	截至二零零五年九月三十日止九個月				總額 港幣千元
	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	
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	—	—	<u>50,607</u>
除稅前溢利					723,685
稅項					<u>(112,562)</u>
本期溢利					<u>611,123</u>

4. 融資成本

	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
銀行貸款利息		
— 五年內全數償還銀行貸款的利息	(48,391)	(76,987)
— 五年以上償還銀行貸款的利息	(2,086)	(568)
其他貸款利息	—	(4,495)
	<u>(50,477)</u>	<u>(82,050)</u>



5. 除稅前溢利

	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
除稅前溢利已扣除下列各項：		
撇減存貨至可變現淨值	—	11,841
土地使用權攤銷	448	1,926
物業，廠房及設備折舊	25,789	33,956
已計入：		
存貨跌價準備回撥	26,353	—

6. 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)
	(79,725)	(96,256)
遞延稅項	2,923	(16,306)
	(76,802)	(112,562)

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相關稅法規定，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%的所得稅減免優惠。



7. 股息

二零零五年最終股利支付為每股港幣0.0201元
(二零零四年：0)

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
116,740	—

8. 每股盈利

每股基本盈利及攤薄盈利均基於以下數據計算：

用以計算每股基本盈利及攤薄盈利的盈利

用以計算每股基本盈利的普通股之加權平均數

購股權對普通股可能存在的攤薄影響

用以計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均數

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
465,318	586,907
千股	千股
5,807,950	5,233,914
4,622	
5,812,572	

9. 物業、廠房及設備及投資物業的變動

本集團在本期支付約146,400,000港元(二零零五年：148,500,000港元)用於購買物業，廠房及設備。

本集團的投資物業由獨立評估師卓德萊坊有限公司，按市場價值基準，對物業於二零零六年五月三十一日的價值進行評估，評估增值8,000,000港元已計入簡明綜合損益表的收益內。董事認為本集團的投資物業於二零零六年六月三十日的賬面價值在資產負債表日與用公允價值確定的價值無明顯差異。於二零零六年八月，本集團的某些投資物業以招標形式在市場上放售。



10. 貿易及其他應收賬款

貿易應收賬款於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	1,565	1,278
	256,583	403,873
應收票據	88,584	442,837
已貼現銀行的票據	1,439,249	1,417,893
	1,784,416	2,264,603

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予客戶30至120天不等的信貸期。

11. 貿易及其他應付賬款

在結算日，貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	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
	552,647	2,448,312

12. 貸款

於期內，本集團新增銀行貸款約2,804,000,000港元，歸還銀行貸款約3,279,000,000港元。貸款利率採用現行市場利率，而大部份是在五年內分期償還。貸款所得已用於公司營運。



13. 已發行權益

	二零零六年 一月一日 至 二零零六年 六月三十日 港幣千元	二零零五年 一月一日 至 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元
於期／年初	767,766	78
發行每股面值0.10港元的新股，扣除發行開支	—	482,325
收購附屬公司	—	285,363
於期／年末	767,766	767,766

14. 出售附屬公司

截至二零零六年六月三十日止六個月內，本公司向獨立第三方出售部分附屬公司。

該等附屬公司於出售日期的淨資產如下：

	港幣千元
所出售的淨資產	10,590
少數股東權益	(3,194)
出售附屬公司損失	(3,390)
合計	4,006
收款方式：	
其他應收款	4,006
	4,006
出售所產生的淨現金流出：	
現金及現金等價物	(1,508)

於本期該等出售的附屬公司對本集團的現金流量及經營溢利無重大貢獻。



15. 承擔

(a) 資本承擔

	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
有關投資的資本支出 已訂約但未撥備	263,558	134,577
有關物業、廠房及設備 已訂約但未撥備	60,931	71,922
已授權但未訂約	22,585	8,459
	83,516	80,381
	347,074	214,958

(b) 經營租賃安排

本集團作為租賃者

本集團持有不可撤銷經營而於未來應付最低租金有關出租物業的租賃協議，其到期情況如下：

	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
不超過一年	7,052	8,049
兩年至五年內	4,805	4,205
超過五年	7,582	7,509
	19,439	19,763



15. 承擔(續)

(b) 經營租賃安排(續)

本集團作為出租者

本集團與租戶訂定出租物業的到期情況如下：

	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
一年內	9,495	8,474
兩年至五年內	2,626	3,278
	12,121	11,752

16. 關聯人士交易

(a) 於本期間，本集團與關聯企業進行以下交易：

	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
銷售化肥予最終控股公司	575,403	730,473
銷售化肥予關聯公司(註)	11,933	77,721
銷售化肥予共同控制實體	1,549	14,748
從最終控股公司採購化肥	358,728	400,684
從關聯公司採購化肥(註)	731,993	1,388,753
從共同控制實體採購化肥	763,564	536,154
向最終控股公司支付進口服務費	81	260
向關聯公司支付進口服務費(註)	8,837	7,397
向關聯公司支付辦公室租金(註)	2,147	2,729
應收最終控股公司貸款利息收入	—	2,140

註： 該等公司是由本公司的最終控股公司中國中化集團(成立於中華人民共和國境內)實益擁有。這些關聯公司的結餘已在簡明綜合資產負債表中列示。



16. 關聯人士交易(續)

- (b) 本集團所處的經濟環境目前受中國政府直接或間接持有或控制的主體(國有企業)主導。此外，本集團本身是中國中化集團的一部分，中化集團由中國政府所控制。除了以上披露的與中化集團及其子公司及其他關聯方的交易外，本集團也與其他國有企業進行交易。在本集團與國有企業的交易中，董事們認為這些國有企業是獨立第三方。

於本期間，本集團與其他國有企業進行以下重大交易：

	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
銷售化肥	1,143,971	1,382,996
購買化肥	1,455,806	1,296,985

- (c) 主要管理人員薪酬

	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
薪金及其他福利	3,926	1,563
退休福利計劃供款	64	83
	3,990	1,646

17. 期後事項

- (a) 於二零零六年六月二十八日，本集團與山東魯西化工股份有限公司簽訂了5,000萬股股份的認購協議，總金額1.3億元人民幣(折合約1.26億港元)，佔山東魯西化工股份有限公司發行股份的4.78%。認購完成日為二零零六年七月五日。
- (b) 於二零零六年七月二十日，本公司與德意志銀行香港分行簽訂認購協議(簡稱「認購協議」)以發行13億港元二零一一年到期的零息可轉換債券。於二零零六年八月七日已完成該認購協議項下的交易。



其他資料

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%至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。

僱員和薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團僱用約4,015名全職員工(含控股企業)，僱員所獲得的薪酬符合市場水平，本公司已採納購股權計劃。

為不斷提高本集團管理人員的管理技能與專業水平，提高員工的整體素質，為本集團的快速發展提供充足的人力資源及提升核心競爭力，二零零六年上半年，本集團為713人次提供了13,796小時的培訓課程，內容涉及企業經營管理、政策法規、營銷管理、財務、物流、信息技術、公共關係、內部審計、安全生產等各方面，使本集團管理人員和員工的整體素質和專業水平得以不斷提高。

員工薪酬包括基薪、年度獎金、福利和長期激勵。公司通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與公司的業績和股東的價值有機結合起來，將短期和長期的利益有機結合起來，同時使整體薪酬具有競爭力。現金薪酬根據崗位重要性適當拉開差距，崗位重要性越高，與績效掛鈎的獎金佔直接薪酬的比例也越高，確保公司能夠吸引、留住和激勵公司發展所需要的人才，同時避免過度激勵。公司將每年審閱其薪酬政策，必要時聘請專業的中介機構，確保公司的薪酬政策具有恰當的競爭性，支持公司的業務發展。任何個別人員均不得自行制定(釐定)自己的薪酬。



購股權計劃及授予

授予人	行使期 (註3)	行使價 (港元)	購股權數目 (註3)
劉德樹先生(註1)	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	2,033,000
宋玉清先生(註1)	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	1,582,000
杜克平先生(註2)	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	5,213,000
陳國鋼博士(註1)	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	1,582,000
楊宏偉先生(註2)	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	1,582,000
僱員	二零零八年一月二十三日至 二零一二年一月二十二日	1.672	16,453,000

註：

- (1) 本公司的非執行董事
- (2) 本公司的執行董事
- (3) 於二零零八年一月二十三日至二零零九年一月二十二日的一年內只能行使不多於三份之二的股權，餘下的股權可於其後至二零一二年一月二十二日期間行使。

權益披露

董事於證券之權益

於二零零六年六月三十日，概無本公司董事、主要行政人員或彼等各自的任何關聯人士於本公司及其相關法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(聯交所)的權益或淡倉(包括根據上述證券及期貨條例條文視為或當作由董事及主要行政人員擁有的權益或淡倉)；或(ii)根據上述證券及期貨條例第352條所述須登記於本公司登記冊內的權益或淡倉；或(iii)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。



權益披露(續)

董事於證券之權益(續)

除載於「購股權計劃及授予」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司於年內任何時間概無訂立任何安排，致使本公司董事或主要行政人員可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債務證券(包括債券)而獲得利益。董事或彼等之配偶或十八歲以下子女概無擁有任何可認購本公司證券之權利，且彼等亦無行使任何該等權利。

有關二零零六年本公司授予董事購股權的情況，請見購股權計劃及授予。

主要股東的股份及相關股份權益

於二零零六年六月三十日，以下人士(不包括本公司董事及主要行政人員)於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條本公司須置存的登記冊所記錄的權益或淡倉：

股東名稱	好倉		淡倉	
	涉及的股數	股權概約百分比	涉及的股數	股權概約百分比
中化香港(集團)有限公司 (簡稱「中化香港」)	4,270,453,301 (註1)	73.53%	—	—
中國中化集團(註2)	4,270,453,301	73.53%	—	—
PotashCorp (註3)	4,270,453,301	73.53%	—	—

註：

- (1) 該普通股數目包括(a)3,108,863,335股由中化香港擁有的普通股，及(b)1,161,589,966股由PotashCorp擁有的普通股，而根據證券及期貨條例之條文，該等股份亦被視為由中化香港所擁有。
- (2) 中國中化集團因其全資附屬公司中化香港持有本公司普通股的權益而被視為各自擁有本公司普通股權益。
- (3) 所指的股數包括(a)1,161,589,966股由PotashCorp擁有的普通股；(b)3,108,863,335股由中化香港擁有的普通股，而根據證券及期貨條例第317條及第318條，該等股份亦被視為PotashCorp所擁有。



權益披露 (續)

主要股東的股份及相關股份權益 (續)

除上述者外，於二零零六年六月三十日，本公司並無獲悉任何根據證券及期貨條例第336條登記於本公司存置的登記冊於本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

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》

本公司於報告期內已經遵守《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《公司僱員證券交易守則》，嚴格要求全體僱員遵守《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。