



SINOFERT HOLDINGS LIMITED

中化化肥控股有限公司*

(前稱中化香港控股有限公司)

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股票代號：297)

年度業績公佈

截至二零零六年十二月三十一日止年度

財務摘要

- 集團營業額增加10%至211.27億港元
- 本年淨利潤增加15%至8.96億港元
- 每股基本盈利增加6%至每股15.43港仙
- 擬派末期股息：每股2.31港仙
- 分銷網點增加至1,375個（二零零五年：1,063個）
- 本年集團化肥總生產能力達到303萬噸，比上年增長11%

主席致辭

尊敬的各位股東：

本人很高興提呈中化化肥控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零六年十二月三十一日止之年度業績報告，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。

二零零六年本集團實現銷售量1,257萬噸，比二零零五年增長13%；實現營業額211.27億港元，增長10%；完成淨利潤8.96億港元，增長15%；每股收益15.43港仙，增長6%。這是本集團取得的歷史同期最好業績。

上述業績的取得，一方面得益於中國政府持續加大支農惠農政策力度，為中國化肥產業和本集團的發展提供了良好的機遇；另一重要方面則來自於本集團管理層帶領全體員工堅定不移地執行公司戰略，成功克服了種種困難。二零零六年鉀肥進口談判（註）一直持續到七月下旬才結束，導致中國前八個月海運鉀肥進口停滯，使本集團鉀肥經營量下降；另一個不利因素是中國氮肥市場價格在七至九月份經歷了前所未有的大幅度波動，給經營造成了較大壓力。本集團面對不利形勢採取了多項重大舉措，如：充分利用鉀肥戰略庫存供應市場，並加大國產鉀肥的經營，穩定了鉀肥盈利能力和市場地位；擴展氮肥貨源渠道，運用資本投入，使氮肥經營量實現了翻番；上游生產能力擴大30萬噸，總生產能力達到303萬噸；大力推進下游分銷網絡建設，淨增加312家分銷中心，分銷中心總數達到1,375家；為農民提供多種形式的服務，全年在鄉村開展科學施肥知識講座、田間施肥現場指導等公益服務活動3,300場次，促進了產品銷售和品牌價值的提升等等，這一系列舉措，為公司實現經營業績的增長起到了關鍵的作用。

董事會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前景，建議就截至二零零六年十二月三十一日的財政年度派發末期股息每股2.31港仙，比二零零五年增長15%。

董事會以實現股東的最大利益為目標，不斷提升企業管治水平，致力於建立一個運作有效、規範合理、科學決策的公司治理機制。根據香港聯交所上市規則附錄十四《企業管治常規守則》的要求，本公司在二零零六年度召開了四次定期董事會議，對公司年報、中期報告、分紅派息政策、公司發展規劃等議題進行了審議和批准。同時，董事會還通過非定期會議的方式，對戰略投資、關連交易等事項進行了審議。董事會轄下的審核委員會、薪酬委員會、提名委員會在公司內部監控水平的提高、薪酬激勵的優化、公司治理結構的完善等方面，都履行了董事會賦予的權利和責任。二零零六年下半年，審核委員會聘任了專業機構系統化地對本公司的財務監控、內部監控及風險管理制度進行了全面評估和優化。

二零零六年本公司董事會的組成人員按照上市規則和本公司章程發生了一定變化，兩位經驗豐富的新董事獲得本公司委任，三位董事退任後重選連任，一位董事辭任。就此，本人謹代表董事會對各位董事在任期內或過去一年來為本公司做出的貢獻深表謝意。

展望未來，董事會認為本集團發展正處在一個良好的戰略機遇期。世界人口持續增長、生物能源快速發展導致對糧食的需求增加，二零零六年全球糧食減產，庫存下降，使世界糧食供求形勢進一步趨緊；中國作為一個擁有13億人口的全球最大的糧食生產國和消費國，為保障糧食安全實行最嚴格的耕地保護制度，並不斷加大實施惠農支農政策的落實力度，農民的收入正穩步增長，種田積極性也越來越高，這為化肥等農業投入品的發展創造了有利的市場環境；另一方面，本集團已具備在中國化肥領域較強的競爭優勢和地位。所以，董事會對本集團的發展前景充滿信心。

二零零七年，本集團將繼續按照「營銷服務型」的戰略定位，著力推動化肥業務「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」戰略目標的實現，進一步提升作為中國最大化肥分銷商的市場領先地位，同時，力爭通過並購等手段實現農藥、種子業務的快速嫁接和跳越式發展，未來把公司發展成為中國最大、世界領先的農業投入品綜合服務商，為股東創造更大價值和回報，為社會創造更大財富，為中國糧食安全和農業發展發揮更大作用。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向全體股東，向公司客戶，向管理層和全體員工致以衷心的感謝！並希望繼續得到各位股東和客戶的支持和關心，希望管理層和全體員工繼續努力工作，再接再厲，創造新輝煌。

劉德樹
主席

香港，二零零七年四月十二日

註一 鉀肥進口談判：

二零零五年末白俄羅斯鉀肥公司（BPC公司）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，中方首次組成由中國五礦化工進出口商會牽頭、國內相關企業參與的談判組，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。雙方經過近八個月時間的多輪談判，於七月二十一日達成每噸上漲25美元的一致意見。與BPC公司達成一致後，其它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。

另外，二零零七年二月，中方與BPC公司就二零零七年度進口海運鉀肥價格達成一致意見，在二零零六年進口價格基礎上每噸上漲5美元，其它鉀肥供應商也參照此上漲幅度確定二零零七年對中國進口海運鉀肥的價格。同期巴西鉀肥進口價格約上漲50美元，東南亞地區鉀肥進口價格約上漲30美元。

經營管理回顧與展望

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，中央財政對「三農」（農村、農民、農業）的投入達到3,397億元，取消了農業稅，對農民實行糧食最低收購價、種糧補貼及農業生產資料綜合補貼等政策，農民增加農業投入的意願增強，全年農業增加值實現增長5%；糧食產量達到9,949億斤，實現了連續三年增產；農民人均純收入增長7.4%，連續三年增幅超過6%，農業農村經濟呈現持續發展的良好態勢。

支持性的農業政策帶動了化肥等農業投入品需求的穩定增長。一九九六年至二零零五年，中國化肥消費年均複合增長率為3.5%，高於全球2%的平均水平。本集團作為中國最大的化肥企業，將長期受益於中國農業持續發展的大環境。

二零零六年本集團在董事會的領導和支持下，按照既定的發展戰略，積極採取了多項重要舉措，成功克服了經營中面臨的不利因素，全年繼續實現經營業績的持續增長。

產品細分策略

鉀肥：中國鉀資源匱乏，鉀肥生產能力有限，國內70%左右的鉀肥需求量依靠進口滿足。二零零六年鉀肥進口談判一直到七月下旬才結束，導致中國前八個月海運鉀肥進口停滯。在此期間，本集團一方面充分運用鉀肥戰略庫存，穩定市場供應，一方面大力加強國產鉀肥經營，充分發揮並鞏固本集團的鉀肥優勢，在鉀肥進口談判影響本集團進口鉀肥經營量下降127萬噸的不利條件下，盈利回報仍與二零零五年基本持平；實現銷量456萬噸，約佔中國鉀肥消費總量的45%，繼續保持本集團在中國鉀肥市場的領導地位。

氮肥：中國氮肥生產能力充足，市場供應大於需求。本集團實施供應鏈管理，通過對有實力的氮肥生產企業進行戰略投資、與核心供應商簽訂長期合同，不斷擴大氮肥供應渠道，同時利用分銷網絡的基礎優勢和資金優勢，在淡季獲得低採購成本產品進行儲備，保障了氮肥銷量的快速增長和盈利水平的提高。二零零六年本集團實現氮肥銷量371萬噸，增長105%，約佔中國氮肥市場消費總量的8%。

磷肥：中國磷肥生產能力近年來增長較快，國內生產基本能夠滿足需求，受成本和價格的影響磷肥進口量減少；生產企業集中在磷礦產區，遠離主要消費區域。隨著投資工廠生產能力的提高，供應的貨源增加，進口高濃度磷肥作為補充，本集團已形成國產、進口磷肥產品組合，充分發揮本集團的分銷網絡、物流優勢，平衡生產與消費的地區差異，開拓市場，提高了市場份額。二零零六年本集團實現磷肥銷量146萬噸，增長16%。

複合肥：國內生產門檻較低，工廠多而分散，生產能力過剩，市場競爭激烈，市場秩序不規範，行業平均利潤下降；另一方面高品質的進口複合肥仍受市場歡迎。本集團通過自有生產企業提供適合不同作物和土壤特點的專用複合肥，並通過與歐洲複合肥企業簽署長期供貨協議，進口國內短缺的優質複合肥，滿足不同客戶的多樣性需求。二零零六年本集團實現複合肥銷量193萬噸，增長34%。複合肥進口量約佔中國進口總量的53%，繼續保持在高端複合肥市場的優勢地位。

上游生產

二零零六年本集團在七家化肥生產企業擁有權益，在促進其生產管理改善的同時，化肥總生產能力比上年提高了30萬噸，達到303萬噸，增長11%；提供貨源255萬噸，比上年增加68萬噸（含托管中國中化集團公司（「中化集團」）化肥生產企業提供的貨源數量），增長36%。

二零零六年本集團重點發展國產化肥供應體系，通過對有競爭力的氮肥生產企業實行戰略投資等舉措，先後戰略入股深圳證券交易所A股上市公司「魯西化工」和上海證券交易所A股上市公司「華魯恒升」，以這種「輕資產、重營銷」的投資方式，使國產化肥貨源持續增加，形成了穩定的化肥供應基地。

本公司的最終控股股東中化集團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290萬噸，其中170萬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。

下游分銷

二零零六年本集團成立了中化化肥有限公司西北、西南、廣西分公司，並繼續在全國1,800個農業縣建設分銷中心，淨增加312個分銷中心，至年底形成擁有1,375個分銷中心的網絡體系，覆蓋全國22個農業省份和80%以上的耕地面積，進一步擴大了公司的網絡優勢。二零零六年網絡分銷產品數量786萬噸，比二零零五年增長58萬噸。

大力開發以鄉鎮級客戶為主體的客戶體系，鄉鎮級客戶達到2.5萬家以上，成為分銷中心的重要客戶資源。同時進一步健全面向終端農戶的服務體系，繼二零零三年與中國農大合作建立「中化化肥－中國農大研發中心」、二零零四年與中央人民廣播電臺合辦公益性廣播節目「中化農業廣場」之後，二零零六年與中國農科院合作建立了「中化化肥－中國農科院測土配方施肥技術中心」及實驗室，全年開展基層農化服務活動3,300場次，建設「科學施肥示範村」175個，向農民免費發放「施肥手冊」、「明白書」210萬冊以上，既促進了產品銷售和品牌價值的提升，又提升了中化化肥的社會責任形象。

內部控制與管理

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。二零零六年根據公司戰略發展的需要，對組織機構進行了適當調整，保障了各項業務的順利推進；參照COSO框架對整個業務流程體系進一步健全內部控制及風險管理制度。在已有SAP和分銷管理系統(DMS)在基礎上，二零零六年與中國農業銀行合作構建了分銷網絡的現金管理系統(CMP)，進一步強化了物流、資金流、信息流的一體化功效，對風險的預防和控制起到了較好的作用；同時，健全動態監督的內部審計稽核機制，持續檢查和發現問題，不斷優化內部控制制度，提高了公司的風險防範能力。

戰略規劃

二零零六年本集團按照慣例對公司二零零七至二零零九年三年發展規劃進行了滾動修訂，通過全體員工的共同努力，經過「自上而下、自下而上」多次反反復復，在審慎分析全球農業投入品產業發展趨勢的基礎上，制訂了本集團未來三年戰略發展規劃，並得到了公司董事會的批准。本集團將繼續堅持「營銷服務型」的戰略定位，未來幾年著力推動化肥業務「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」戰略目標的實現，進一步提升本集團作為中國最大化肥分銷商的市場地位，在此基礎上，通過並購等手段實現農藥、種子業務的快速嫁接和跨越式發展，把公司發展成為中國最大、世界領先的農業投入品綜合服務商，為股東創造更大回報，為社會創造更大財富，為中國糧食安全和農業發展發揮更大作用。

企業文化

「做人：誠信、合作、善於學習，做事：認真、創新、追求卓越」是本集團始終遵循的企業文化核心內涵。公司的快速發展，從根本上也源於從最高決策層、管理層到普通員工一直倡導和堅持統一的企業文化，並以此鍛造了一支理念一致、素質較高、作風頑強的員工隊伍，形成了積極向上、追求高業績的企業氛圍。二零零六年本集團按照上述做人做事的「十六字」企業文化的價值導向，在新員工聘用、員工培訓、業績評價、薪酬激勵等多方面進一步完善了有關制度，一批優秀員工被選聘任用到公司的各級管理層和關鍵崗位，成為推進公司戰略發展和業績增長的新生力量。

未來展望

二零零七年中國政府進一步加大對「三農」的支持力度，中央財政投入預算總額將達到3,917億元，比二零零六年增加520億元，增長15.3%。在國家支農惠農政策的激勵作用下，化肥等農業投入品需求將繼續保持穩定增長的態勢，為本集團的發展提供了有利的外部環境。

二零零七年管理層將在董事會的領導下，按照既定的「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的化肥發展戰略，繼續推進在全國1,800個農業縣興建分銷中心，以不斷擴大分銷網絡規模；不斷夯實國際國內多渠道貨源供應體系，強化產品組合和營銷服務，提升公司的經營規模和盈利能力；繼續通過戰略投資等「輕資產、重營銷」的資本運作方式，提高國產化肥的經營效率，以確保持續穩定的增長。繼續推動在合適的時間按公平市價對中化集團擁有權益的三家化肥生產企業行使選擇權和優先購買權。同時，瞄準目標企業，抓住機遇，力爭通過並購等手段實現農藥、種子業務的快速發展。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，促進公司穩定快速發展，為各位股東創造更高的價值回報。

管理層討論與分析

二零零六年本集團銷量為1,257萬噸，營業額211.27億港元，分別較二零零五年增長12.56%和9.76%。

二零零六年本集團實現毛利17.07億港元，淨利潤為8.96億港元，分別較二零零五年增長10.66%和14.99%。

一、經營規模

(一) 銷售數量

本集團二零零六年銷量為1,257萬噸，較二零零五年增長12.56%。受進口鉀肥談判影響，進口化肥銷量由二零零五年的636萬噸下降至二零零六年的530萬噸，降幅為16.53%。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的385萬噸增長至二零零六年的636萬噸，增幅為65.07%。二零零六年國產化肥總量超出了進口化肥19.80%。

從產品結構上看：鉀肥同比下降19.97%，主要是由於進口鉀肥談判導致的二零零六年上半年鉀肥進口停滯造成的；氮肥同比增長104.64%，是因為二零零六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，同時分銷網絡的銷售優勢逐步顯現，使氮肥實現了較大增長；複合肥同比增長34.35%，主要來自進口肥、國產肥的共同增長；磷肥與二零零五年基本持平，如扣除磷礦經營影響，磷肥銷量同比增長15.96%，主要來自國產肥的增長。

(二) 營業額

本集團二零零六年營業額為211.27億港元，較二零零五年增長18.78億港元，增長9.76%，略低於銷量12.56%的增長幅度，主要原因是價格相對較高的鉀肥銷售佔比減少，而價格相對較低的氮肥銷售佔比增加所致。

表一：

	二零零六年		二零零五年	
	營業額 港元千元	佔總營業額 百分比	營業額 港元千元	佔總營業額 百分比
鉀肥	8,545,679	40.45%	10,122,007	52.59%
氮肥	5,156,519	24.41%	3,010,152	15.64%
複合肥	3,889,163	18.41%	2,807,174	14.58%
磷肥	2,813,010	13.31%	2,641,101	13.72%
其他	722,200	3.42%	668,231	3.47%
合計	<u>21,126,571</u>	<u>100%</u>	<u>19,248,665</u>	<u>100%</u>

二、盈利狀況

(一) 毛利率

本集團二零零六年毛利率為8.08%，略高於二零零五年。

各品種毛利率變化情況為：鉀肥在二零零六年海運鉀進口受阻的情況下，充分利用鉀肥庫存，並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，同時分銷網絡的銷售優勢逐步顯現，毛利率同比上升；受國內磷肥產能逐步釋放和市場價格波動影響，磷肥毛利率同比下降；受複合肥市場競爭加劇影響，複合肥毛利率同比下降。

(二) 分佔共同控制實體業績

本集團二零零六年分佔共同控制實體業績為0.41億港元，主要來源於湖北東方、中化開磷、雲南三環中化嘉吉等生產企業，較二零零五年0.50億港元下降17.83%。主要原因是二零零六年磷複肥原材料上漲，行業整體盈利有所下降，生產企業盈利減少從而降低了對上市公司的貢獻度。

(三) 所得稅開支

二零零六年本集團的所得稅開支為0.99億港元，稅負為9.88%。二零零五年所得稅開支為1.38億港元，稅負為14.79%。兩期相比，稅負有所降低，主要原因是：本集團業務主要在中國國內、澳門和香港開展，各地所得稅率不同，其中中國國內為33%，澳門的利潤獲豁免繳納所得稅，香港為17.5%，公司嚴格遵守各地的稅收法律，在三地分別進行納稅。二零零六年，隨着網絡的延伸，銷售運輸距離加長，加之運輸價格的上漲，農化服務及品牌宣傳投入增加，導致中國國內業務銷售及分銷成本增加，除所得稅前溢利下降，使中國國內的所得稅開支減少，本集團整體稅負下降。

本集團所得稅率情況為：

- 集團於中國國內的子公司相應所得稅以中國國內稅率33%計算（二零零五年為33%）。同時以下分子公司享受相關優惠稅率：
 - (a) 中化重慶涪陵化工有限公司（「中化涪陵」），一家集團佔有60%股權之子公司，於二零零一年七月由重慶市國家稅務局授予所得稅減免至15%之優惠政策。根據中國國務院之西部開發政策，公司列於中國國家發改委頒發之相關工業、生產及科技發展鼓勵目錄（二零零零年頒布）範圍內，並且其主營業務佔全部收入之70%以上，因此獲得相關所得稅於二零零二年至二零一零年內減免至15%之優惠政策。
 - (b) 福建中化智勝化肥有限公司（中化智勝），一家集團佔有53.19%股權之子公司，由福建省國家稅務局授予所得稅減免優惠。根據相關稅收減免規定，公司於特定期間購買之用於化肥生產技術革新項目之中國國產設備可以享受所得稅抵扣之優惠。
- 澳門的利潤獲豁免繳納所得稅。
- 香港地區所得稅，是用本年利潤以17.5%（二零零五年：17.5%）的適用稅率進行計算。

(四) 淨利潤及淨利潤率

本集團二零零六年淨利潤為8.96億港元，較二零零五年的7.79億港元增長14.99%，主要是毛利率保持穩定，銷售規模擴大導致毛利增長1.64億元港幣。淨利潤率為4.24%，較二零零五年的4.05%上升0.19個百分點。

三、費用情況

銷售及分銷成本 二零零六年為5.35億港元，與二零零五年3.95億港元相比，增長35.54%，主要是公司銷售向基層延伸，網點數量增加，使銷售運輸距離加長，加之運輸價格的上漲，運輸和倉儲費用增加，同時農化服務及品牌宣傳投入增加所致。

行政開支 二零零六年為1.87億港元，與二零零五年2.23億港元相比，下降16.10%，扣除「存貨跌價準備」因素影響，行政開支同比上升0.29億港元，幅度為15.63%。主要是分銷網絡擴張帶來行政開支的增長。

融資成本 二零零六年為1.29億港元，與二零零五年1.12億港元相比，上升14.46%，主要是銷售規模的擴大帶來資金佔用的增加。

四、現金流

本集團二零零六年整體現金有0.10億港元流入。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0.77億港元；
- 因購置物業、廠房及設備3億港元，購置魯西化工、華魯恒升增發股票2.41億港元，及處置投資產業收回1.91億港元，收到投資收益0.44億港元等原因，導致投資活動現金流出2.90億港元；
- 因發行可轉債收到現金12.72億港元，歸還銀行貸款8.34億港元及分配紅利1.17億港元，支付利息0.96億港元等原因，導致融資活動現金流入2.23億港元。

五、存貨周轉

本集團二零零六年十二月末庫存餘額為43.65億港元，較二零零五年末47.98億港元下降9.04%。由於銷售周轉加快，庫存周轉天數^(註)由二零零五年的90天降低為二零零六年的85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365日計算。

六、貿易應收賬款及票據

本集團二零零六年十二月末貿易應收賬款及票據餘額為12.72億港元，比二零零五年末8.47億港元上升50.27%，但從結構來看，應收賬款減少3.13億元，降幅為77.42%；應收票據增加7.38億港元，增幅為166.73%，主要是由於可轉換債券的發行，資金較為充裕，不需貼現票據籌集資金。由於應收票據主要是銀行承兌匯票，回收由銀行承兌，風險較低。

貿易應收賬款及票據周轉天數^(註)由二零零五年的13天，上升到二零零六年的18天，周轉天數有所增加。

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365日計算。

七、物業、廠房及設備

本集團二零零六年十二月末物業、廠房及設備餘額為9.01億港元，比二零零五年末7.27億港元上升24.02%，主要為涪陵30萬噸磷酸一銨、2020項目（20萬噸合成氨20萬噸尿素）的投入使固定資產增加。

八、投資物業

本集團二零零六年十二月末投資物業餘額為0.15億港元，比二零零五年末1.60億港元下降90.92%，主要是處置了本集團在香港的物業地產。

九、於共同控制實體權益

本集團二零零六年十二月末於共同控制實體權益餘額為3.82億港元，比二零零五年末3.68億港元上升3.75%，主要原因是：

- 雲南三環中化嘉吉化肥有限公司分配利潤減少權益0.43億港元；
- 權益法核算增加投資收益0.41億港元；
- 人民幣升值，產生匯兌差異0.13億港元。

十、可供出售投資

本集團二零零六年十二月末可供出售投資餘額為2.90億港元，二零零五年末為0.14億港元，主要是二零零六年購買魯西化工、華魯股份增加的原始投資2.41億港元及評估增值0.40億港元。

十一、預付賬款及其他應收款

本集團二零零六年十二月末預付賬款及其他應收餘額為13.36億港元，比二零零五年末4.54億港元上升194.27%，主要原因是：本集團在二零零六年末加大國產化肥的採購量，增加預付賬款9.49億港元，按合同條款該部分貨物於二零零六年十二月三十一日尚未到貨。

十二、長期貸款

本集團二零零六年十二月末長期貸款餘額為3.63億港元，比二零零五年末2.34億港元上升55.13%，主要原因是：

- 歸還長期貸款0.69億港元；
- 涪陵增加用於30萬噸磷酸一銨、2020項目（20萬噸合成氨20萬噸尿素）的長期貸款2億港元。

十三、貿易應付賬款及票據

本集團二零零六年十二月末貿易應付賬款及票據餘額為18.15億港元，比二零零五年末24.48億港元下降25.86%，貿易應付賬款和二零零五年基本持平，應付票據減少5.98億港元，主要原因是以現金方式支付貨款，票據的使用減少。

十四、預收賬款及其他應付賬款

本集團二零零六年十二月末預收賬款及其他應付賬款餘額為9.39億港元，比二零零五年末4.17億港元上升125.07%，主要原因是客戶預付中化化肥有限公司及分銷網絡的貨款增加5.74億港元。

十五、可轉換債券

本集團在二零零六年八月七日發行了面值為10,000港元的無息債券130,000份。可轉換債券以港元作為名義貨幣。債券給予其持有者於二零零六年八月二十二日至二零一一年七月二十三日的業務關閉時間，轉換成普通股的權力，但倘若可轉換債券在二零一一年八月七日，即債券到期日之前贖回，則可轉換債券需在不完於贖回日起往前的七個工作日內的業務關閉時間，以每股3.74港元（可予調整）的轉換價格進行轉換。如可轉換債券既沒有轉換，又沒有提前被贖回，則在到期日，將以面值的127.23%被贖回。

如果特定條件滿足，本集團可以從二零零九年八月七日起及在二零一一年八月七日前，以提前贖回金額（按每10,000港元本金額之債券計算，債券持有人每年之總回報為4.875%，每半年計算一次）贖回所有的，但不可以是部分的可轉換債券。債券持有者也可以有權於二零零九年八月七日要求本集團以面值的115.55%贖回全部或部分的可轉換債券。

根據香港評估師世邦魏理仕評估結果，可轉換債券包含兩個部分，以攤銷的成本反映的債券部分，和以公允價值反映的衍生部分（兌換選擇權、購買選擇權和出售選擇權）。在發行日，和債務部分直接相關27,513,000港元的發行成本，以公允價值反映在債務部分。債務部分的有效利率為6.82%。

截至二零零六年十二月三十一日，有0.33億港元的需償還的可轉換債券利息計入當期融資費用。

十六、其它財務指標

二零零六年EPS為15.43港仙，較二零零五年的14.49港仙，增加6.49%，主要得益於二零零六年淨利潤的增加，剔除可轉換債券非現金財務費用的影響，二零零六年EPS為15.99港仙，較二零零五年增加10.35%。

二零零六年淨資產收益率為20.61%，較二零零五年的22.43%下降1.82個百分點，主要原因是二零零六年淨利潤增幅為14.99%，而受人民幣升值、投資增值等影響權益增幅為25.14%，淨利潤的增幅小於權益增幅。

流動比率由二零零五年末的1.41上升至二零零六年的1.93，短期償債能力提高。債股比由二零零五年末的34.40%上升至二零零六年37.03%。

表二：

	二零零六年	二零零五年
盈利能力		
EPS(港仙) ^(註1)	15.43	14.49
EPS(港仙) ^(註2)	15.99	14.49
淨資產收益率 ^(註3)	20.61%	22.43%
償債能力		
流動比率 ^(註4)	1.93	1.41
債股比 ^(註5)	37.03%	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。

註2：根據期內淨利潤（不含少數股東權益及CB非現金財務費用）除以期內加權平均股數。

註3：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4：根據期終流動資產除以期終流動負債計算。

註5：根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算。

十七、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、銀行貸款和發行債券等所得資金。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。

於二零零六年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為0.86億港元，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：

	二零零六年末 港元千元	二零零五年末 港元千元
有抵押	53,747	126,744
有擔保	408,523	13,044
無抵押	—	1,119,352
合計	462,270	1,259,140

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

至二零零六年十二月三十一日，本集團已獲得銀行信用額度98.65億港元，包括4.95億美元、60.70億人民幣、0.05億港元。已使用22.91億港元，尚未使用的銀行信用額度為75.74億港元。

十八、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險是：中國政府對化肥行業的改革方向已確定，但配套調控措施尚未確定，其對化肥行業的影響也不能確定；化肥市場價格波動較大；類似二零零六年鉀肥談判的政府主導行為也給本集團經營帶來較大的不確定性。

本集團面臨的主要財務風險：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。

十九、或有負債

本集團沒有重大的或有負債。

二十、資本承諾

表四：

	二零零六年末 港元千元	二零零五年末 港元千元
在建資產		
已訂約但未撥備	187,404	71,922
已授權但未訂約	21,655	8,459
小計	209,059	80,381
對聯營企業雲南三環中化化肥有限公司的投资	139,345	134,577
合計	348,404	214,958

二十一、重大投資

截至二零零六年十二月三十一日，本集團重大投資5.38億港幣，其中用於中化涪陵的在建工程支出2.97億港幣，用於收購魯西化工股權支出1.29億港幣，用於收購華魯恒生股權支出1.12億港幣。

中化化肥控股有限公司董事會（「董事會」）欣然宣布本公司及其附屬公司（以下統稱「本集團」）截至二零零六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

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
營業額	2	21,126,571	19,248,665
銷售成本		(19,419,304)	(17,705,872)
毛利		1,707,267	1,542,793
其它收入		126,407	67,701
銷售及分銷成本		(535,249)	(394,898)
行政開支		(187,268)	(223,204)
其他費用		(19,597)	—
分佔共同控制體業績		41,037	49,941
融資成本		(128,624)	(112,376)
除所得稅前溢利		1,003,973	929,957
所得稅開支	3	(99,191)	(137,533)
本年利潤	4	904,782	792,424
應佔溢利：			
本公司股東		896,246	779,421
少數股東權益		8,536	13,003
		904,782	792,424
股息	5		
— 建議		134,437	116,913
— 支付		116,740	—
每股盈利	6		
基本		15.43 港仙	14.49 港仙
攤薄		15.41 港仙	14.49 港仙

綜合資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
非流動資產			
投資物業		14,532	160,000
物業、機器及設備		900,986	726,510
待攤租賃費		106,766	41,924
採礦權		23,648	22,839
於共同控制實體之權益		381,656	367,861
可供出售投資		290,419	14,462
商譽		356,503	356,503
遞延稅資產		9,422	2,094
		<u>2,083,932</u>	<u>1,692,193</u>
流動資產			
存貨		4,364,565	4,798,149
待攤租賃費		2,233	—
貿易應收款及票據	7	1,272,357	846,710
預付款項及其他應收款項		1,293,856	453,839
應收最終控股公司之票據		41,765	—
已貼現予銀行之票據		1,364,806	1,417,893
抵押銀行存款		6,287	—
銀行存款及現金		79,274	66,551
		<u>8,425,143</u>	<u>7,583,142</u>
流動負債			
貿易應付款項及票據	8	1,815,256	2,448,312
預收款項及其他應付賬款		939,177	417,284
銀行貼現票據		1,366,647	1,417,893
衍生金融負債		86,457	—
應付稅款		47,791	50,608
貸款		99,118	1,025,052
		<u>4,354,446</u>	<u>5,359,149</u>
流動資產淨額		<u>4,070,697</u>	<u>2,223,993</u>
總資產減流動負債		<u>6,154,629</u>	<u>3,916,186</u>
非流動負債			
可轉換債券		1,220,407	—
貸款		363,152	234,088
遞延稅負債		27,099	21,385
		<u>1,610,658</u>	<u>255,473</u>
淨資產		<u>4,543,971</u>	<u>3,660,713</u>
股本及儲備			
已發行權益		767,766	767,766
儲備		3,580,586	2,706,892
本公司股東應佔權益		<u>4,348,352</u>	<u>3,474,658</u>
少數股東權益		195,619	186,055
權益合計		<u>4,543,971</u>	<u>3,660,713</u>

附註：

1 採用新及經修訂的香港財務報告準則

本年度內，本集團第一次採用多項由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的新會計準則、修訂本以及詮釋（以下統稱「新香港財務報告準則」）。這些準則是從二零零五年十二月一日或者二零零六年一月一日起的會計期間開始生效。採用新香港財務報告準則對於當期和前期的財務報表的呈報沒有重大影響。因此，不需要對前期報表進行追溯調整。

在本財務報表批准之日，以下香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），香港會計準則（「香港會計準則」）和詮釋（「香港（國際財務報告詮釋委員會）」）已經頒布但是還未生效。本公司董事現正評估這些準則和詮釋的影響：

香港會計準則第1號（修訂本）	資本披露 ¹
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ⁸
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「惡性通貨膨脹經濟中的財務報告」採用重列法 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第10號	中期財務報告及減值 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第11號	集團及庫存股份交易 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會） － 詮釋第12號	服務經營權安排 ⁷

- 1 於二零零七年一月一日或以後開始之年度期間
- 2 於二零零六年三月一日或以後開始之年度期間
- 3 於二零零六年五月一日或以後開始之年度期間
- 4 於二零零六年六月一日或以後開始之年度期間
- 5 於二零零六年十一月一日或以後開始之年度期間
- 6 於二零零七年三月一日或以後開始之年度期間
- 7 於二零零八年一月一日或以後開始之年度期間
- 8 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間

2 業務及分部資料

按管理層列報目的劃分，本集團目前由三個主要經營分部組成，亦即本集團報告分部信息之劃分基礎。

主要的經營部門以及活動包括：

採購及分銷	－ 採購及分銷化肥及相關農產品
生產	－ 生產和銷售化肥
其他	－ 提供租賃服務

本集團分布資料如下：

(a) 業務分布

二零零六年十二月三十一日止年度

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其它 港元千元	抵消 港元千元	總計 港元千元
營業額					
外部銷售	19,858,824	1,267,747	—	—	21,126,571
分部間銷售	83,567	606,336	—	(689,903)	—
總計	<u>19,942,391</u>	<u>1,874,083</u>	<u>—</u>	<u>(689,903)</u>	<u>21,126,571</u>

分部間銷售按市場公允價收取。

業績					
分部業績	<u>1,043,148</u>	<u>38,190</u>	<u>3,080</u>		<u>1,084,418</u>
未分配收入					20,773
未分配成本					(54,538)
投資物業之公允 價增值	—	—	17,306		17,306
處置投資物業產生 之盈利	—	—	25,466		25,466
衍生金融工具公允 價變動	—	—	—		(1,865)
分佔共同控制體 之業績	—	41,037	—		41,037
融資成本					(128,624)
稅前利潤					1,003,973
利得稅費用					(99,191)
本年利潤					<u>904,782</u>

二零零五年十二月三十一日止年度

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其它 港元千元	抵消 港元千元	總計 港元千元
營業額					
外部銷售	18,286,893	961,772	—	—	19,248,665
分部間銷售	46,672	461,331	—	(508,003)	—
總計	<u>18,333,565</u>	<u>1,423,103</u>	<u>—</u>	<u>(508,003)</u>	<u>19,248,665</u>

分部間銷售按市場公允價格收取。

業績					
分部業績	<u>955,306</u>	<u>51,866</u>	<u>5,705</u>		1,012,877
未分配成本					(20,485)
分佔共同控制體 之業績	—	49,941	—		49,941
融資成本	(83,005)	(27,828)	(1,543)		(112,376)
稅前利潤					929,957
利得稅費用					(137,533)
本年利潤					<u>792,424</u>

(b) 地區分布

營業額及分部業績是基於客戶所在國家劃分地區分部。由於本集團營業額及業績來自中國境外市場不足10%，因此並無列出地區分析數字。

3 所得稅開支

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
當期利得稅：		
香港利得稅	1,640	1,443
香港以外地區利得稅	100,769	130,137
	<u>102,409</u>	<u>131,580</u>
遞延稅(收入)支出	(3,218)	5,953
公司及附屬公司的利得稅費用	<u>99,191</u>	<u>137,533</u>

香港利得稅是以本年度估計應課稅溢利以稅率17.5% (二零零五年：17.5%) 計算。

中國企業所得稅以經營於中國的附屬公司的估計應課稅溢利以適用所得稅率33%計算撥備(二零零五年：33%)。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。根據中國國務院頒佈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專案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。

於香港及中國地區以外的一些附屬公司沒有作稅項支出撥備是由於該等附屬公司於年內的利潤獲豁免納稅。

4 本年利潤

	二零零六年 港元千元	二零零五年 港元千元
本年利潤已扣除(計入)以下各項：		
物業、廠房及機器設備折舊	67,788	49,564
待攤租賃費攤銷	995	1,675
審計師酬金	5,949	5,822
董事薪酬	6,141	1,099
僱員福利(註)	127,618	122,384
僱員福利總開支	<u>133,759</u>	<u>123,483</u>
有關物業的最低租賃付款額	14,959	10,882
產生租金收入的投資物業的直接經營開支	5,031	1,130
衍生金融工具公允價變動收益	1,865	—
應收賬款減值撥備(撥回)	429	(67)
處置固定資產之損失	261	338
處置附屬公司之損失	3,473	—
(存貨減值撥回)撇減存貨至可變現淨值	<u>(28,260)</u>	<u>36,626</u>

註：僱員福利中包括本年度以股份為基礎之付款及退休福利計劃供款分別3,137,000港元及7,427,000港元。

5 股息

	二 零 零 六 年 港 元 千 元	二 零 零 五 年 港 元 千 元
建議末期股息－每股2.31港仙 (二零零五年：2.01港仙)	<u>134,437</u>	<u>116,913</u>

每股2.31港仙的末期股息(二零零五年：2.01港仙)由董事建議，並須於即將舉行的週年股東大會上通過。

6 每股盈利

屬於本公司普通股股東的每股基本和攤薄的盈利是按以下數據計算：

	二 零 零 六 年 港 元 千 元	二 零 零 五 年 港 元 千 元
收益		
用於計算基本和攤薄的每股盈利的收益	<u>896,246</u>	<u>779,421</u>
	千股	千股
股票數量		
用於計算每股基本盈利的加權平均股數	5,807,950	5,378,099
潛在的攤薄股的影響		
－股票期權	<u>8,050</u>	—
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股數	<u>5,816,000</u>	<u>5,378,099</u>

每股攤薄盈利的計算並未考慮可轉換債券的轉換，因為其行使將導致每股盈利的增加。

7 貿易應收賬款及票據

本集團允許大約120天的信用期限。以下是貿易應收賬款和票據在資產負債表日的賬齡劃分：

	二 零 零 六 年 港 元 千 元	二 零 零 五 年 港 元 千 元
90天內	1,264,883	806,013
91到180天內	1,463	39,046
181天到360天	5,113	373
多於360天	<u>898</u>	<u>1,278</u>
	<u>1,272,357</u>	<u>846,710</u>

8 貿易應付賬款及票據

以下是應付賬款和應付票據於資產負債表日的帳齡劃分：

	二 零 零 六 年 港 元 千 元	二 零 零 五 年 港 元 千 元
90天內	1,803,563	2,244,443
91天到180天	1,427	197,249
181天到360天	2,359	6,022
多於360天	<u>7,907</u>	<u>598</u>
	<u>1,815,256</u>	<u>2,448,312</u>

末期股息

董事會建議派付截至二零零六年十二月三十一日止年度的末期股息每股2.31港仙（二零零五年：2.01港仙）。

有關截止過戶日期及股東週年大會舉行日期將會有進一步的公告。

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二零零六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

本公司已按香港聯合交易所證券上市規則附錄十四《企業管治常規守則》（「《企業管治常規守則》」）設立審核委員會、薪酬委員會，並根據《企業管治常規守則》的最佳守則條文設立提名委員會，並按相關的條文制定了各自書面的職責範圍。

董事會相信本公司在截至二零零六十二月三十一日止年度報告期內，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

截至二零零六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，二零零七年四月十二日

* 僅供識別

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」