



SINO FERT HOLDINGS LIMITED

中化化肥控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股票代號：297)

中期業績公布 截至二零零七年六月三十日止六個月

財務摘要

- 集團營業額143.4億港元，同比增長39%
- 淨利潤5.3億港元，同比增長14%；剔除可轉換票據衍生工具部分公允值變動影響，淨利潤6.1億港元，同比增長31%
- 每股基本盈利9.13港仙，同比增長14%；剔除可轉換票據衍生工具部分公允值變動影響，每股基本盈利達10.49港仙，同比增長31%
- 董事會決議不宣派截至二零零七年六月三十日止中期股息

主席致辭

尊敬的各位股東：

本人很高興向各位股東報告中化化肥控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零七年六月三十日止六個月之中期業績完成情況，敬請各位股東審閱。

二零零七年上半年，中國政府雖然加強宏觀調控防止經濟增長由偏快轉向過熱，但對「三農」繼續加大政策支持力度，農民生產積極性進一步提高，糧食種植面積增加，化肥需求穩定增長，這為本集團的發展提供了良好的機遇。本集團充分發揮資源、網絡、資本運作、品牌、服務、管理等綜合優勢，繼續推進「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的既定戰略，採取一系列有效措施，克服了能源原材料價格上漲、國際海運費大幅度上升、部分產品價格持續下跌等不利因素影響，實現了業績的持續快速增長。二零零七年上半年，本集團實現

銷售量790萬噸，比二零零六年上半年增長29%；實現營業額143.4億港元，同比增長39%；剔除可轉換票據衍生工具部分公允值變動之影響0.79億港元，完成淨利潤6.10億港元，同比增長31%；每股收益10.49港仙，同比增長31%。這是本集團取得的歷史同期最好業績。

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，本公司在二零零七年上半年共召開了兩次定期董事會會議，主要對公司二零零六年年報、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，對投資合作、關連交易等事項進行了審議。

二零零七年李家祥先生因任期屆滿而不再擔任本公司獨立非執行董事。謝孝衍先生於二零零七年六月二十八日召開的股東周年大會上被委任為本公司獨立非執行董事。在此，本人謹代表董事會對李家祥先生在任期內為本公司所做出的貢獻深表謝意。

展望二零零七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。世界人口持續增長、生物能源快速發展導致對糧食的需求剛性增加，而耕地面積有限，加之糧食生產受氣候變化、自然災害等因素影響具有波動性，依靠施用化肥使糧食增產是長期的必然需要，特別是中國作為一個擁有13億人口的全球最大的糧食生產國和消費國，化肥的消費增長對於保障糧食安全具有重要的意義。

二零零七年下半年，本集團將致力於「營銷服務型」的戰略定位，繼續實施「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的化肥戰略，進一步提升本集團作為中國最大化肥分銷商、服務商的市場地位，同時，力爭通過併購等手段實現相關農資商品業務的跨越式發展，未來把本集團發展成為中國最大、世界領先的農資商品綜合服務商，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，本人謹代表董事會向全體股東，向本集團客戶，向公司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，希望公司管理層和全體員工繼續努力工作，再接再厲創造新的更好的業績。

劉德樹
主席

香港，二零零七年八月二十七日

經營管理回顧與展望

二零零七年上半年，中國經濟增長率達到11.5%，特別是在中央及各級政府持續加大惠農支農政策力度的形勢下，農業農村經濟持續向好，夏糧連續第四年增產、豐收，農民人均現金收入比上年同期增長13.3%，其中農民出售農產品的收入仍是農民收入的第一大來源，約佔42%，同比增長17.3%。農民農業生產收入的大幅度增加，提高了農民增加農業投入的積極性，帶動了農民對化肥等農資商品的需求增長。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。

二零零七年上半年，本集團也面臨著一些新的不利因素，主要表現為氮肥新增產能集中釋放，加之國家通過徵收30%關稅限制出口，市場供過於求的局面加劇，價格持續下跌，增加了公司經營的複雜性和不確定性；國際海運價格大幅度上漲，海運費升至歷史最高水平，使進口化肥成本大幅度增加等。在此形勢下，本集團以對全體股東高度負責的精神，在董事會的有力領導和支持下，審時度勢，積極應對，按照「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，積極採取多項重要舉措，取得了歷史同期最好的經營業績，實現了持續快速增長。

財務業績

二零零七年上半年，本集團實現營業額143.4億港元，同比增長39%；剔除可轉換票據衍生工具部分公允值變動之影響0.79億港元，完成淨利潤6.10億港元，同比增長31%；每股收益10.49港仙，同比增長31%。

產品經營

二零零七年上半年，本集團實現產品銷量790萬噸，比上年同期增長29%，進一步提升了本集團作為中國最大化肥分銷商、服務商的市場地位。

其中，鉀肥實現銷量292萬噸，同比增長33%，佔中國鉀肥市場的份額由二零零六年的45%提高到54%，市場優勢地位進一步提升。這主要得益於二零零七年鉀肥進口談判較早結束，排除了公司鉀肥經營的不確實性，同時本集團充分發揮國際國內鉀肥供應商戰略聯盟優勢和分銷網絡優勢，通過分銷與直銷相結合的模式，擴大農用和工業鉀肥用戶基礎，提升了市場份額。

氮肥實現銷量237萬噸，同比增長31%，佔中國氮肥市場的份額由二零零六年的8%提高到約10%。這主要得益於本集團實施供應鏈管理戰略，在繼二零零六年參股魯西化工，華魯恒升之後，二零零七年上半年又戰略參股新加坡上市企業「中國心連心化肥有限公司」，貨源基地進一步擴大；同時氮肥長約供應商和區域供應商的合作體系也進一步得到了增強。

磷肥與複合肥實現銷量228萬噸，同比增長32%。這主要得益於在市場價格不斷上升的形勢下，本集團充分運用磷肥、複合肥上下游一體化經營的優勢，在上游貨源提供量增加的基礎上，依托分布廣泛的下游分銷網絡，實現了規模與盈利的增長。

上游生產

二零零七年上半年，本集團在七家化肥生產企業擁有權益，化肥總生產能力比上年提高了60萬噸，達到363萬噸，增長20%；上半年提供貨源152萬噸，比上年同期增長23%。

二零零七年上半年，本集團控股參股的化肥生產企業按照「循環經濟」的指導思想，積極推進「節能減排」工作，取得了較好的效果。比如，本集團所屬中化重慶涪陵化工有限公司通過實行水資源「分級使用、多次使用」，每年可從廢水中回收大量的磷，並且利用生產過程產生的餘熱進行發電，每年可發電5,000萬千瓦時，經濟效益可觀。

下游分銷

二零零七年上半年，本集團按照既定發展戰略，繼續推進在全國1,800個農業縣建設2,000家分銷中心的戰略目標，淨增加156家分銷中心，分銷中心總數達到1,531家，網絡覆蓋全國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。

二零零七年上半年，網絡銷售產品496萬噸，比上年同期增長26%，網絡素質和效率進一步提高。

以鄉鎮級客戶為主體的客戶體系進一步擴展，鄉鎮級客戶達到2.2萬家以上，成為分銷中心的重要客戶資源，也是分銷網絡提高營銷能力和市場佔有率的重要基礎。

把向終端農戶提供多種形式的服務作為公司的一項長期戰略繼續推進。二零零七年上半年，本集團「實施測土配方服務，建設科學施肥示範村」公益活動，以及與中影集團開展「百縣萬場電影下鄉」活動，三百多萬農民直接受益，得到新華社、人民日報、中央電視台、中央人民廣播電台、經濟日報、光明日報、農民日報等中央媒體的宣傳報道，在促進產品銷售和品牌價值提升的同時，進一步提升了本集團的社會責任形象。

內部控制與管理

本集團始終把股東資產價值安全放在第一位，把建立健全先進、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。二零零七年上半年，參照COSO框架進一步健全內部控制及風險管理制度，特別對SAP和分銷管理系統(DMS)的功能進行了升級和進一步擴展；在二零零六年與中國農業銀行合作構建分銷

網絡現金管理系統 (CMP) 的基礎上，與中國銀聯簽訂戰略合作協議，啟用POS機終端「集團客戶服務系統」，可以充分利用包括農行、郵政儲蓄和農村信用社在內的農村金融網點，全天24小時均刷卡收款，不受營業時間和節假日限制，有利於加強和提升網絡的風險管控能力，也有利於促進分銷網絡的發展和業務在基層農村的推進。

未來展望

二零零七年儘管中國政府為防止經濟增長由偏快轉向過熱，出台了一系列貨幣政策、財政政策措施「組合拳」，但對「三農」的支持力度不僅沒有受到宏觀調控的影響，反而得到了進一步加強，中央財政投入預算總額達到3,917億人民幣，比二零零六年增加520億人民幣，增長15.3%。其中，對農民的糧食直補和農資綜合直補資金達到427億人民幣，增長63%。在國家支農惠農政策的激勵作用下，化肥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。

二零零七年下半年，本集團將按照既定的「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，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；推進本公司收購中國中化集團公司持有權益的三項化肥資產的戰略任務，進一步提高本公司的盈利能力和可持續發展能力；繼續參與行業重組，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，進一步提升公司作為中國最大化肥分銷商、服務商的市場地位和領導地位。在此基礎上，積極探索相關農資商品的發展規律，並尋找機會實現跨越式發展，未來把公司發展成為中國最大、世界領先的農資商品綜合服務商，為各位股東創造更高的價值回報。

管理層討論與分析

二零零七年上半年本集團銷量為790萬噸，銷售收入143.42億港元，分別較二零零六年同期增長28.51%和39.17%。

二零零七年上半年本集團實現毛利12.65億港元，較二零零六年同期增長50.85%。淨利潤為5.30億港元，較二零零六年同期增長13.98%；剔除可轉換票據衍生工具部分公允值變動影響，則淨利潤為6.10億港元，同比增長30.99%。

一、 經營規模

(一) 銷售數量

本集團二零零七年上半年銷量為790萬噸，較二零零六年同期增長28.51%。

二零零七年進口鉀肥談判於二月份結束，沒有影響上半年鉀肥的採購和銷售，上半年本集團進口化肥銷量為319萬噸，同比增長29.53%；同時通過加強供應鏈管理和拓展分銷能力，使國產化肥銷量達到438萬噸，同比增長34.11%。

從產品結構上看：鉀肥同比上升33.49%；氮肥同比上升30.80%；磷肥同比上升75.47%；複合肥同比也有增長。

(二) 營業額

本集團二零零七年上半年營業額為143.42億港元，較二零零六年同期增長40.36億港元，增幅為39.17%，高於銷量28.51%的增長幅度，主要原因是銷售平均價格同比上升8.29%。

表一：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零六年	
	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	5,931,787	41.36%	3,994,041	38.76%
氮肥	3,393,540	23.66%	2,600,831	25.24%
複合肥	2,176,299	15.18%	1,973,100	19.14%
磷肥	2,447,025	17.06%	1,384,324	13.43%
其他	393,409	2.74%	353,411	3.43%
合計	<u>14,342,060</u>	<u>100.00%</u>	<u>10,305,707</u>	<u>100.00%</u>

二、 盈利狀況

(一) 毛利和毛利率

本集團二零零七年上半年實現毛利12.65億港元，較二零零六年同期增長4.27億港元，增幅為50.85%。

本集團針對不同產品採取不同策略：鉀肥通過鞏固和拓展國內外貨源供應和下游客戶資源，繼續保持穩定的盈利水平；上半年國內氮肥新增產能集中釋放，加之國家通過徵收30%的關稅限制出

口，國內供大於求的局面加劇，價格出現下跌，行業整體盈利水平下降，受此影響，上半年本集團氮肥毛利率有所降低；受國際國內價格上漲影響，同時本集團「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的戰略優勢逐步顯現，磷複肥毛利率同比上升。

綜合看來，本集團二零零七年上半年毛利率為8.82%，盈利能力繼續保持穩定。

(二) 分佔共同控制實體業績

本集團二零零七年上半年「分佔共同控制實體業績」為0.17億港元，比二零零六年同期的0.22億港元，減少0.05億港元，降幅為24.35%。主要是因為上游磷複肥生產企業受原材料價格上漲影響，降低了對本集團的貢獻度。

(三) 所得稅開支

二零零七年上半年本集團的所得稅開支為1.52億港元，稅負為21.88%；剔除可轉換票據衍生工具部分公允價值變動影響，稅負為19.64%。而二零零六年同期稅負為13.85%。

本集團主要下屬公司註冊地分別在中國大陸、澳門和香港，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。二零零七年上半年稅負有所上升的主要原因是國內市場價格上揚，導致國內利潤上升，因而使本集團整體稅負有所上升。

(四) 淨利潤及淨利潤率

本集團二零零七年上半年淨利潤為5.30億港元，較二零零六年同期增長0.65億港元，增幅為13.98%；剔除可轉換票據衍生工具部分公允價值變動影響，則淨利潤為6.10億港元，同比增長1.44億港元，增幅為30.99%。主要是毛利率上升、銷售規模擴大所致。

二零零七年上半年淨利潤率為3.70%；剔除可轉換票據衍生工具部份公允價值變動影響，則淨利潤率為4.25%，繼續保持在穩定的盈利區間之內。

三、 費用情況

銷售及分銷成本 二零零七年上半年為2.54億港元，與二零零六年同期的2.26億港元相比，增長12.25%。主要原因是銷量同比增長，相應的運輸、倉儲等物流費用增加。

行政開支 二零零七年上半年為1.62億港元，與二零零六年同期0.72億港元相比，增長125.19%。扣除「存貨跌價準備」因素影響，行政開支同比增長0.31億港元，增幅為31.75%，主要是銷售網絡擴張帶來行政開支的增長。

融資成本 二零零七年上半年為1.21億港元，與二零零六年同期0.50億港元相比，增長140.64%。主要原因是二零零七年經營規模擴大，採購量比二零零六年同期增長70%，使營運資金佔用同比例增長；同時上半年貸款利率上升，同比二零零六年上半年，人民幣基準貸款利率上漲約一個百分點；另外上半年可轉債的利息支出為0.41億港元，而二零零六年同期無此項目。

四、 現金流

本集團二零零七年上半年整體現金有0.55億港元流入。其中：

- 主要受庫存增加影響，經營活動現金淨流出3.56億港元；
- 因購置物業、廠房及設備0.97億港元，投資於可供出售投資2.00億港元，收到投資分紅0.06億港元等原因，導致投資活動現金淨流出2.91億港元；
- 銀行貸款增加導致融資活動現金淨流入7.02億港元。

五、 存貨周轉

本集團於二零零七年六月三十日庫存餘額為54.91億港元，較於二零零六年十二月三十一日的43.65億港元，增長11.26億港元，增幅為25.81%。由於銷售周轉加快，庫存周轉天數^(註)由二零零六年的85天降低為二零零七年上半年的68天，資產的運營效率得以改善。

註： 二零零七年上半年周轉天數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。

二零零六年周轉天數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周轉

本集團於二零零七年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為12.74億港元，與二零零六年十二月三十一日12.72億港元基本持平。

受經營規模擴大影響，貿易應收賬款及票據周轉天數^(註)由二零零六年的18天，下降至二零零七年上半年的16天。

註： 二零零七年上半年周轉天數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。

二零零六年周轉天數依據貿易應收賬款及票據期終結餘平均數除以營業額，再乘以365日計算。

七、可供出售投資

本集團於二零零七年六月三十日可供出售投資餘額為8.57億港元，於二零零六年十二月三十一日為2.90億港元，增長5.67億港元，增幅為195.08%。主要是二零零七年上半年本集團增加對中國心連心化肥有限公司的投資1.97億港元，對山東魯西化工股份有限公司、山東華魯恒升化工股份有限公司、中國心連心化肥有限公司的投資的公允價值評估後增加3.60億港元。

八、長短期貸款

本集團於二零零七年六月三十日長期貸款餘額為4.39億港元，比二零零六年十二月三十一日3.63億港元，增長0.76億港元，增幅為20.91%，主要是中化重慶涪陵化工有限公司增加用於2020項目(20萬噸合成氨20萬噸尿素)的長期貸款。

於二零零七年六月三十日短期貸款餘額為8.05億港元，比二零零六年十二月三十一日0.99億港元，增長7.06億港元，增幅為712.27%，主要是中化重慶涪陵化工有限公司用於補充擴大生產規模所需的流動資金。

九、應付賬款及票據

本集團於二零零七年六月三十日應付賬款及票據餘額為23.31億港元，比二零零六年十二月三十一日18.15億港元，增長5.16億港元，增幅為28.42%，主要原因是二零零七年經營規模擴大，相應採購規模擴大。

十、預收賬款及其他應付帳款

本集團於二零零七年六月三十日預收賬款及其他應付餘額為3.59億港元，比二零零六年十二月三十一日9.39億港元，減少5.80億港元，降低61.78%，主要原因是每年年末為春季備肥時間，客戶向本集團支付備肥貨款比年中大。

十一、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港元的無息可轉換債券130,000份。

截至二零零七年六月三十日止，共有面值0.05億港元的票據以換股價每股3.74港元被轉換為1,336,898股本公司的普通股，未兌換票據於結算日的總面值為12.95億港元。按相關會計準則的要求，本集團聘請世邦魏理仕對該未兌換票據的公允值進行獨立評估，可轉換票據衍生金融工具公允值變動產生的損失及相關可轉換票據的分攤融資成本分別為0.79億港元及0.41億港元，已於期內計入損益表內。

十二、其它財務指標

二零零七年上半年每股盈利為9.13港仙；剔除可轉換票據衍生工具部分公允價值變動影響，每股盈利為10.49港仙，同比增長30.96%。二零零七年上半年淨資產收益率為10.32%；剔除可轉換票據衍生工具部分公允價值變動影響，淨資產收益率為11.86%，同比增長1.55個百分點。主要原因是淨利潤同比增長30.99%。

表二：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
盈利能力		
每股盈利 (港仙) ^(註1)	9.13	8.01
每股盈利 (港仙) ^(註2)	10.49	8.01
淨資產收益率 ^(註3)	10.32%	10.31%
淨資產收益率 ^(註4)	11.86%	10.31%

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、可轉換票據衍生工具部分公允價值變動)除以期內加權平均股數。

註3：二零零七年上半年根據期內淨利潤(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。

二零零六年上半年按二零零六年全年淨資產收益率除以2。

註4：二零零七年上半年根據期內淨利潤(不含少數股東權益、可轉換票據衍生工具部分公允價值變動)除以期終權益總額(不含少數股東權益)計算。

二零零六年上半年按二零零六年全年淨資產收益率除以2。

於二零零七年六月三十日的流動比率為1.68，債股比為46.71%，長短期償債能力均處於穩健水平的範圍之內。

表三：

	於二零零七年 六月三十日	於二零零六年 十二月三十一日
償債能力		
流動比率 ^(註1)	1.68	1.93
債股比 ^(註2)	46.71%	37.03%

註1：根據期終流動資產除以期終流動負債計算。

註2：根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算。

十三、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、發行債券等所得資金。所有資金主要用於本集團貿易與分銷、生產經營，或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零零七年六月三十日，本集團現金及現金等價物為1.34億港元，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：

表四：

	於二零零七年 六月三十日 港元千元	於二零零六年 十二月三十一日 港元千元
有抵押	24,630	53,747
有擔保	27,196	19,906
無抵押	1,192,359	388,617
合計	<u>1,244,185</u>	<u>462,270</u>

表五：

	於二零零七年 六月三十日 港元千元	於二零零六年 十二月三十一日 港元千元
一年以內	805,104	99,118
二年至五年	305,666	363,152
五年以上	133,415	—
合計	<u>1,244,185</u>	<u>462,270</u>

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

截至二零零七年六月三十日止，本集團已獲得銀行信用額度104.89億港元，包括4.95億美元、64.48億人民幣、0.03億港元。已使用33.54億港元，尚未使用的銀行信用額度為71.35億港元。

十四、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，但配套措施尚未確定；化肥市場價格波動較大；年度鉀肥進口價格談判遲遲達不成一致。

本集團面臨的主要財務風險有：滙率風險、信貸風險、利率風險。可轉換票據衍生工具部份公允值變動直接影響本集團的利潤。

十五、或有負債

於二零零七年六月三十日，本公司提供若干附屬公司一般銀行融資而須向銀行作出約30.30億港元的擔保。

本集團沒有重大的或有負債。

十六、資本承諾

表六：

	於二零零七年 六月三十日 港元千元	於二零零六年 十二月三十一日 港元千元
在建資產：		
已訂約但未撥備	183,730	187,404
已授權但未訂約	21,179	21,655
	<u>204,909</u>	<u>209,059</u>
投資於共同控制實體：		
對雲南三環中化化肥有限公司的投資	143,678	139,345
	<u>143,678</u>	<u>139,345</u>
合計	<u>348,587</u>	<u>348,404</u>

十七、重大投資

截至二零零七年六月三十日止，本集團重大投資0.97億港元，主要用於中化重慶涪陵化工有限公司的在建工程項目支出。

中化化肥控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）公布本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零七年六月三十日止的未經審核綜合業績及截至二零零六年六月三十日同期的比較數字，及本集團於二零零七年六月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表連同於二零零六年十二月三十一日之經審核的比較數字如下。截至二零零七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核，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公布的《香港審閱業務準則第2410號－主體的獨立審計師執行的中期財務信息審閱》所審閱。核數師已按其審閱準則（審閱工作並不構成審計），確認截至二零零七年六月三十日止六個月的中期報告沒有任何事項使他們注意並使他們相信中期財務信息未能在所有重大方面按照《香港會計準則第34號》編制。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

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 港元千元 (未審計)	二零零六年 港元千元 (未審計)
營業額		14,342,060	10,305,707
銷售成本		(13,076,611)	(9,466,851)
毛利		1,265,449	838,856
其它收入		30,562	42,255
銷售及分銷成本		(254,027)	(226,299)
行政開支		(162,391)	(72,114)
衍生金融工具公允值之變動		(79,179)	-
融資成本	4	(121,469)	(50,477)
分佔共同控制實體業績		16,728	22,111
除稅前溢利	5	695,673	554,332
所得稅開支	6	(152,211)	(76,802)
本期溢利		<u>543,462</u>	<u>477,530</u>
應佔溢利			
— 本公司股東		530,353	465,318
— 少數股東權益		13,109	12,212
		<u>543,462</u>	<u>477,530</u>
股息	7	<u>134,195</u>	<u>116,740</u>
每股盈利			
基本	8	<u>9.13港仙</u>	<u>8.01港仙</u>
攤薄		<u>9.11港仙</u>	<u>8.01港仙</u>

簡明綜合資產負債表
於二零零七年六月三十日

	附註	於二零零七年 六月三十日 港元千元 (未審計)	於二零零六年 十二月三十一日 港元千元 (經審計)
非流動資產			
物業、廠房及設備		980,470	900,986
投資物業		14,532	14,532
待攤租賃費		105,981	106,766
採礦權		24,383	23,648
商譽		356,503	356,503
於共同控制實體之權益		388,398	381,656
可供出售投資		856,976	290,419
遞延稅資產		15,819	9,422
		<u>2,743,062</u>	<u>2,083,932</u>
流動資產			
存貨		5,490,920	4,364,565
貿易應收賬款及票據	9	1,274,307	1,272,357
待攤租賃費		2,359	2,233
預付款項及其它應收賬款		1,455,757	1,293,856
應收最終控股公司款項		—	41,765
已貼現予銀行之票據		2,493,605	1,364,806
抵押銀行存款		10,959	6,287
銀行存款及現金		134,480	79,274
		<u>10,862,387</u>	<u>8,425,143</u>

	附註	於二零零七年 六月三十日 港元千元 (未審計)	於二零零六年 十二月三十一日 港元千元 (經審計)
流動負債			
貿易應付賬款及票據	10	2,331,105	1,815,256
預收款項及其它應付賬款		358,924	939,177
應付股利		134,195	—
銀行貼現票據墊款		2,493,605	1,366,647
應付最終控股公司款項		11,328	—
衍生金融負債		163,912	86,457
應付稅款		163,070	47,791
於一年內到期之銀行貸款		805,104	99,118
		<u>6,461,243</u>	<u>4,354,446</u>
流動資產淨額		<u>4,401,144</u>	<u>4,070,697</u>
總資產減流動負債		<u>7,144,206</u>	<u>6,154,629</u>
非流動負債			
於一年後到期之銀行貸款		439,081	363,152
可轉換票據		1,256,854	1,220,407
遞延稅負債		94,207	27,099
		<u>1,790,142</u>	<u>1,610,658</u>
淨資產		<u>5,354,064</u>	<u>4,543,971</u>
權益			
已發行權益		767,900	767,766
儲備		4,370,445	3,580,586
本公司股東應佔權益		<u>5,138,345</u>	<u>4,348,352</u>
少數股東權益		215,719	195,619
權益合計		<u>5,354,064</u>	<u>4,543,971</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零七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準則第34條《中期財務報告》之規定編制。

2. 重要會計政策

除投資物業及某些金融工具以公允價值列示外，簡明綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編制。

簡明綜合財務報表中所使用的會計政策與編制截至二零零六年十二月三十一日之年度綜合財務報表所遵循的會計政策具有一致性。

本年度內，本集團首次採納多項由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布之新訂準則、修訂及詮釋（「新訂香港財務報告準則」）。此等準則均於二零零七年一月一日之後開始之會計期間生效。

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（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

¹ 生效期為於二零零七年一月一日或以後起始之年度

² 生效期為於二零零六年三月一日或以後起始之年度期間

³ 生效期為於二零零六年五月一日或以後起始之年度期間

⁴ 生效期為於二零零六年六月一日或以後起始之年度期間

⁵ 生效期為於二零零六年十一月一日或以後起始之年度期間

採納新訂香港財務報告準則對編制及呈報本會計期間及／或過往會計期間業績和財務狀況之方式並無重大影響。因此無需確認以前年度的調整。

本集團尚未採納那些已經發出但並未生效的新訂準則、修訂及詮釋。董事亦正在估計測算採納這些新訂準則、修訂及詮釋的影響。

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

其它 — 提供租賃服務及可供出售的物業

業務分部

	截至二零零七年六月三十日止六個月				
	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其它 港元千元	抵銷 港元千元	合計 港元千元
營業額					
外部銷售	13,240,156	1,101,904	—	—	14,342,060
分部間銷售(註)	63,220	292,815	—	(356,035)	—
	<u>13,303,376</u>	<u>1,394,719</u>	<u>—</u>	<u>(356,035)</u>	<u>14,342,060</u>
分部業績	<u>838,403</u>	<u>51,615</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>890,018</u>
未分配成本					(13,148)
存款利息收入	2,297	426			2,723
貸款利息支出	(52,923)	(27,406)			(80,329)
可轉換票據的利息支出					(41,140)
衍生金融工具公允價變動					(79,179)
分佔共同控制實體之業績		16,728			16,728
除稅前溢利					695,673
所得稅開支					(152,211)
本期溢利					<u>543,462</u>

註：分部間銷售主要按照市場價格定價。

3. 分部資料 (續)

	截至二零零六年六月三十日止六個月				
	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其它 港元千元	抵銷 港元千元	合計 港元千元
營業額					
外部銷售	9,701,841	603,866	—	—	10,305,707
分部間銷售 (註)	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>	595,427
未分配成本					(14,253)
存款利息收入	997	345	182		1,524
貸款利息支出	(35,007)	(13,384)	(2,086)		(50,477)
分佔共同控制實體之業績		22,111			22,111
除稅前溢利					554,332
所得稅開支					(76,802)
本期溢利					<u>477,530</u>

註：分部間銷售主要按照市場價格定價。

4. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
銀行借款利息		
— 須於五年內全數償還	(78,995)	(48,391)
— 無須於五年內全數償還	(1,334)	(2,086)
可轉換票據的利息支出	(41,140)	—
	<u>(121,469)</u>	<u>(50,477)</u>

5. 除稅前溢利

截至六月三十日止六個月
二零零七年 二零零六年
港元千元 港元千元

除稅前溢利已扣除下列各項：

土地使用權攤銷	1,300	448
物業、廠房及設備折舊	45,404	25,789

6. 稅項

截至六月三十日止六個月
二零零七年 二零零六年
港元千元 港元千元

費用構成：

香港利得稅	(6,342)	(276)
其他地區稅負	(166,027)	(79,449)

(172,369) (79,725)

遞延稅項

— 稅率改變影響	(1,284)	—
— 計入損益金額	21,442	2,923

(152,211) (76,802)

香港所得稅乃按期內估計課稅溢利以稅率17.5% (二零零六年：17.5%) 計算撥備。

其他地區所得稅乃按相關地區稅法的現行稅率計算。

本集團若干附屬子公司享有開始盈利前兩年免徵所得稅，以後三年收取所得稅的50%的所得稅減免優惠。該稅務優惠將於二零一零年到期。

二零零七年三月十六日，中華人民共和國以第63號主席令頒布了《中華人民共和國企業所得稅法》(以下簡稱「新企業所得稅法」)，並將於二零零八年一月一日起開始實施，屆時部分子公司的所得稅率將從33%變更為25%。遞延稅項的餘額已經考慮到稅率的變化並作了相應的調整，並預計將於以後實現遞延稅資產或結算遞延稅負債的年度轉回。

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	港元千元	港元千元
本期間已宣告分配的股利：		
每股0.0201港元	—	116,740
每股0.0231港元	134,195	—
	<u>134,195</u>	<u>—</u>

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利及攤薄盈利均基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	港元千元	港元千元
用以計算每股基本盈利及攤薄盈利的盈利	530,353	465,318
	千股數	千股數
用以計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	5,808,127	5,807,950
購股權對普通股可能存在的攤薄影響	16,093	4,622
用以計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均數	5,824,220	5,812,572

每股攤薄盈利的計算並未假設可轉換票據的轉換，因為其行使將導致每股盈利的增加。

8. 每股盈利 (續)

(b) 為使投資者可以加深瞭解本集團的業績，以下列表為剔除可轉換票據衍生工具部分公允值變動之未實現損失影響後的每股基本盈利：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
權益持有人應佔盈利	530,353	465,318
調整項目：		
可轉換票據衍生工具部分公允值變動 之未實現損失	79,179	—
權益持有人應佔盈利 — 剔除可轉換票據衍生工具部分 公允值變動之未實現損失	<u>609,532</u>	<u>465,318</u>
調整後每股基本盈利 — 剔除可轉換票據衍生工具部分 公允值變動之未實現損失	<u>10.49港仙</u>	<u>8.01港仙</u>
調整後每股攤薄盈利 — 剔除可轉換票據衍生工具部分 公允值變動之未實現損失	<u>10.47港仙</u>	<u>8.01港仙</u>

9. 貿易應收賬款及票據

集團給予大約120天的信用期限。貿易應收賬款及票據在資產負債表日的賬齡分析如下：

	於二零零七年 六月三十日 港元千元	於二零零六年 十二月三十一日 港元千元
90天內	1,110,785	1,264,883
91天至180天	149,841	1,463
181天至365天	12,937	5,113
多於365天	744	898
	<u>1,274,307</u>	<u>1,272,357</u>

10. 貿易應付賬款及票據

貿易應付賬款及票據在資產負債表日的賬齡分析如下：

	於二零零七年 六月三十日 港元千元	於二零零六年 十二月三十一日 港元千元
90天內	2,299,796	1,803,563
91天至180天	20,508	1,427
181天至365天	5,782	2,359
多於365天	5,019	7,907
	<u>2,331,105</u>	<u>1,815,256</u>

中期股息

董事會決議不宣派截至二零零七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謝孝衍先生、鄧天錫博士及高明東先生組成，而謝孝衍先生為審核委員會主席。審核委員會連同管理人員已審閱了本集團截至二零零七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》

至二零零七年六月三十日期間，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二零零七年一月一日至二零零七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二零零七年一月一日至二零零七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。

董事會成員

於本公布刊發日期，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)

陳國鋼博士

Stephen Francis Dowdle博士

Wade Fetzer III先生

謝孝衍先生 (獨立非執行董事)

高明東先生 (獨立非執行董事)

鄧天錫博士 (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
中化化肥控股有限公司
首席執行官
杜克平

香港，二零零七年八月二十七日

* 僅供識別