



SINOFERT 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)

年度業績公佈

截止二零零七年十二月三十一日止年度

財務摘要

- 集團營業額增加39.34%至294.37億港元
- 剔除衍生金融工具公允價值變動本年度淨利潤增加43.24%至12.86億港元
- 剔除衍生金融工具公允價值變動每股基本盈利增加38.68%至21.44港仙
- 擬派末期股息為每股2.76港仙
- 分銷網點增加至1,672個(二零零六年：1,375個)
- 本年度集團生產能力達到785萬噸，增幅達159%

主席致辭

尊敬的各位股東：

我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」）截至二零零七年十二月三十一日止之年度業績情況，並代表董事會向各位股東以及關心本集團發展的社會各界朋友表示衷心的感謝！

二零零七年，本集團在各位股東的關心和支持下，繼續深入推進「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，全年本集團實現產品銷售量1516萬噸，比二零零六年增長20.55%；實現營業額294.37億港元，增長39.34%；剔除不影響本集團現金流之可轉換債券衍生金融工具部分公允值變動之損失，淨利潤為12.86億港元，增長43.24%；每股盈利為21.44港仙，增長38.68%，取得了歷史最好業績；如計入不影響本集團現金流之可轉換債券衍生工具部分公允值變動之損失，淨利潤為6.63億港元，下降25.99%。

二零零七年，本集團成功收購中國中化集團公司持有的青海鹽湖鉀肥股份有限公司、天脊中化高平化工有限公司、中化山東肥業有限公司的股權，並認購西北地區最大磷肥生產企業－甘肅瓮福化工有限公司30%股份，進一步擴大了公司產業規模和國產化肥供應基礎，提升了公司的資產質量和盈利能力。截至二零零七年十二月三十一日止，本集團控股參股化肥總生產能力增長到785萬噸。

二零零七年，本集團繼續大力推進分銷網絡建設，並深入落實「將分銷中心建在縣上」的策略，網絡規模進一步擴大，截至二零零七年十二月三十一日止，分銷中心總數達到1672家；同時分銷網絡服務於終端客戶的能力進一步增強，全年開展各類大型農化服務活動，受到了廣大客戶的歡迎，公司的社會責任形象進一步增強，公司的品牌形象也得到了很好的提升。

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，建議就截止二零零七年十二月三十一日止的財政年度派發末期股息每股2.76港仙，比二零零六年增長19.48%。

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，致力於建立一個規範、高效、科學的公司治理機制。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、公司發展戰略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。

展望未來，董事會認為今後幾年本集團仍處於重要的戰略發展機遇期。中國經濟持續快速發展為公司提供了良好的外部環境，特別是在全球糧食供應壓力加大、糧食價格持續上漲的形勢下，中國政府為保障中國糧食安全和物價穩定，不斷加大惠農政策力度，二零零八年的支農資金投入規模將比二零零七年大幅增加，達到5625億元人民幣。積極的農業政策有助於激勵農民增加對農業生產的投入，對農業增長和農民增收發揮着顯著作用。同時公司的發展也面臨着一些新的挑戰：全球石油等資源商品價格上漲，推動了化肥生產成本的上升；政府對化肥出口和國內市場的調控也增加了企業經營風險。本集團將進一步發揮上下游一體化經營的優勢，強化企業內部精益管理，努力化解各種風險，對此我們充滿信心。

二零零八年，本集團將繼續深化「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，擴大產業基礎，鞏固產品供應，強化網絡分銷，以全面完成二零零八年各項業績目標，為股東創造更高回報，為社會創造更多財富，為中國糧食安全和農業發展發揮更顯著作用。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向公司客戶，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的關心和大力支持，希望管理層和全體員工繼續努力工作，直面挑戰，再創佳績。

劉德樹
主席

香港，二零零八年三月二十八日

經營管理回顧與展望

二零零七年，中國經濟連續第五年保持10%以上的強勁增長。國家在加強宏觀經濟調控的同時，繼續加大惠農政策實施力度，全年中央財政對「三農」(農業、農村、農民)的各項支出達到4318億元人民幣，比上年增長27%，實現了糧食生產連續第四年豐收，總產量突破5億噸；扣除物價上漲因素，農民人均純收入增長9.5%。良好的農業發展形勢，促進了化肥產業的持續發展，為本集團提供了有利的外部環境。另一方面全球糧食價格上漲和國際市場化肥價格大幅上升，也進一步拉動了中國化肥市場的繁榮，全年總體保持了供需兩旺和價格上升的態勢。

在此形勢下，本集團在董事會的正確領導下，繼續深入實施「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，採取一系列措施，擴大產業基礎，鞏固產品供應，強化網絡分銷，克服了因石油等資源價格大幅上漲引起的化肥生產成本上升，以及因國際海運費大幅上漲引起的進口化肥物流成本上升等不利因素，取得了重要的戰略成果和良好的經營業績。

財務業績

二零零七年，本集團實現營業額294.37億港元，同比增長39.34%；剔除不影響本集團現金流之可轉換債券衍生金融工具公允價值變動影響，淨利潤為12.86億港元，增長43.24%；每股盈利為21.44港仙，增長38.68%；如計入不影響本集團現金流之可轉換債券衍生工具部分公允價值變動之損失，淨利潤為6.63億港元，下降25.99%。

產品經營方面

二零零七年，本集團實現產品銷量1516萬噸，比上年同期增長20.55%，進一步鞏固了公司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569萬噸，同比增長24.88%，佔中國鉀肥市場的份額由二零零六年的45%提高到55%，市場優勢地位進一步提高。這主要得益於二零零七年鉀肥進口談判較早結束，使本集團能夠充分運用國際國內鉀肥供應商戰略聯盟優勢和網絡分銷優勢，大商品的市場運作能力日益提高。

氮肥實現銷量470萬噸，同比增長26.74%，佔中國氮肥市場的份額由二零零六年的8%提高到10%。這主要得益於本集團通過實施供應鏈管理戰略，由資本戰略聯盟、長約供應商和區域供應商組成的供應體系不斷擴大，且貨源提供集中度上升。二零零七年，本集團通過資本市場戰略參股新加坡上市企業「中國心連心化肥有限公司」，進一步壯大了氮肥供應商聯盟。

磷肥與複合肥實現銷量416萬噸，同比增長22.62%。這主要得益於本集團磷肥和複合肥上下游一體化戰略優勢效應的逐年提升，以及積極擴大與行業內供應商的戰略聯盟，對資源獲取發揮了重要作用。

硫磺進口、分銷業務經過幾年的培育和逐步發展，目前已經成為中國硫磺市場的一支重要力量，對保障中國市場的硫磺供應和公司業績增長起到了重要作用。同時，在中國化肥產能持續增加和國際市場化肥價格大幅上漲的形勢下，本集團的化肥出口業務也得到了快速發展。

生產方面

二零零七年，本集團成功收購了中國中化集團公司持有的青海鹽湖鉀肥股份有限公司、天脊中化高平化工有限公司、中化山東肥業有限公司的股份，並參股甘肅瓮福化工有限公司，使本集團在十一家化肥生產企業擁有權益，化肥總生產能力比上年大幅提高了482萬噸，達到785萬噸，為中國最大的化肥生產商之一。

二零零七年，本集團控股參股的化肥企業按照「循環經濟」的理念，積極推進「節能減排」工作，取得了較好的效果。比如，本集團控股的中化涪陵通過實行水資源「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，實現了經濟效益和社會效益雙提升。

網絡分銷方面

二零零七年，本集團按照既定發展戰略，繼續推進在全國1800個農業縣建設2000家分銷中心的戰略目標，全年淨增加297家分銷中心，分銷中心總數達到1672家，網絡分佈於全國26個省份的主要農業縣，覆蓋中國約91%的耕地面積，進一步擴大了公司的網絡優勢。

二零零七年，網絡銷售產品979萬噸，比上年增長24.55%，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2.8萬家以上，成為分銷中心的重要客戶資源，為網絡提高營銷服務能力和市場佔有率進一步夯實了基礎。

本集團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，本集團「實施測土配方服務，建設科學施肥示範村」公益活動，以及開展「百縣萬場電影下鄉」活動，得到新華社等中央媒體的集中宣傳報道；全年開展各類大型農化服務活動3000多場，新建科學施肥示範村360個，總數達到535個，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。

內部控制與管理方面

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，本集團以COSO內控框架為指引，進一步健全內部控制及風險管理制度，加強公司內部審計稽核，對風險管控、安全環保工作始終不放鬆、不懈怠，全年沒有發生大的風險事故和安全事故。

本年度，本集團還進一步重新梳理和強化了分銷網絡內控體系，強化了對貨權、資金的垂直一體化管理，同時啟動分銷網絡建設與運營的標準化工程，保障分銷網絡的運營安全。

戰略規劃方面

二零零七年末本集團按照慣例對公司二零零八年至二零一零年三年發展規劃進行了滾動修訂，在全面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。

根據規劃，本集團將繼續深化「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的發展戰略，進一步擴大產業規模、分銷網絡體系和物流設施能力，提升公司的產業利潤貢獻、網絡增值能力和物流體系的戰略價值。

未來展望

二零零八年，中國政府繼續加大實施惠農政策力度，全年中央財政對「三農」的投入將達到5625億元人民幣，較上年增長30.3%。在國家支農惠農政策的激勵作用下，化肥等農資商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。同時，本集團也面臨着一些新的挑戰：全球石油等資源商品價格上漲，推動了化肥生產成本的上升；政府對化肥出口和國內市場的調控也增加了企業經營風險等。

本集團將在董事會的領導下，繼續以為股東創造最大價值為目標，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，持續擴大產業基礎，提升分銷網絡規模和素質，強化物流體系的戰略價值，進一步發揮上下游一體化經營的優勢，全面抓好產品經營、內控管理、精益管理，努力完成全年各項業績目標，為各股東創造更高回報，為把公司建設成為中國最大、世界領先的農業投入品綜合服務商進行不懈奮鬥。

管理層討論與分析

截至二零零七年十二月三十一日止本集團銷量為1516萬噸，銷售收入294.37億港元，分別較二零零六年增長20.55%和39.34%。

截至二零零七年十二月三十一日止本集團實現毛利27.69億港元，較二零零六年增長62.20%。淨利潤為6.63億港元，較二零零六年減少25.99%；剔除可轉債「衍生金融工具公允價值變動」影響，淨利潤為12.86億港元，同比增長43.24%。

一、經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零零七年十二月三十一日止銷量為1516萬噸，較二零零六年增長20.55%。其中進口化肥銷量為595萬噸，同比增長12.26%；國產化肥銷量861萬噸，同比增長35.26%。

從產品結構上看：鉀肥銷量同比上升24.88%，市場主導地位得到加強；氮肥銷量同比上升26.74%，市場影響力得到進一步提升；本集團依據市場變化，將磷酸一銨作為磷肥經營的突破口，同時抓住國際市場供應緊張這一市場機遇，積極擴大磷肥出口，使磷肥銷量同比上升51.64%；複合肥同比基本持平。

(二) 營業額

本集團截至二零零七年十二月三十一日止營業額為294.37億港元，較二零零六年增長83.10億港元，增幅為39.34%，高於銷量20.55%的增長幅度，主要是受二零零七年化肥市場價格上漲影響，本集團銷售平均價格同比上升15.58%。

表一：

	截至十二月三十一日止十二個月			
	二零零七年		二零零六年	
	營業額	佔總營業額	營業額	佔總營業額
	港元千元	百分比	港元千元	百分比
鉀肥	12,335,139	41.90%	8,545,679	40.45%
氮肥	7,149,811	24.30%	5,156,519	24.41%
複合肥	4,082,587	13.87%	3,889,163	18.41%
磷肥	4,749,334	16.13%	2,813,010	13.31%
其他	1,119,963	3.80%	722,200	3.42%
合計	29,436,834	100.00%	21,126,571	100.00%

二、盈利狀況

(一) 毛利和毛利率

本集團截至二零零七年十二月三十一日止實現毛利27.69億港元，較二零零六年增長10.62億港元，增幅為62.20%。

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，提升大商品運作能力，繼續保持穩定的盈利水平；
- 氮肥在中國化肥市場上屬於市場行情波動較大的品種，本集團氮肥二零零七年毛利率同比下降0.96個百分點，但從總體來講，本集團氮肥盈利水平是相對穩定的，二零零五年至二零零七年，毛利率均在4%—5%的區間之內；
- 二零零七年國際國內磷復肥價格上漲，供應偏緊，本集團「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的戰略優勢凸顯，磷復肥毛利率同比上升幅度較大。

綜合來看，本集團二零零七年毛利率為9.41%，盈利能力繼續保持穩定。

(二) 分佔共同實體業績

本集團截至二零零七年十二月三十一日止「分佔共同實體業績」為0.56億港元，主要來源於湖北東方、中化開磷、雲南三環中化嘉吉、甘肅瓮福等生產企業，較二零零六年的0.41億港元，增長0.15億港元，增幅為36.22%。主要原因是二零零七年受國際市場影響，磷復肥市場供應相對較緊，價格上漲，生產企業盈利增長從而增加了對上市公司的貢獻度。

(三) 所得稅開支

截至二零零七年十二月三十一日止本集團的所得稅開支為3.25億港元，稅負為32.15%；剔除可轉債「衍生金融工具公允價值變動」影響，稅負為19.88%。二零零六年稅負為9.88%。

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。二零零七年稅負有所上升的主要原因是國內市場價格上揚，同時本集團國產肥經營規模擴大，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

本集團截至二零零七年十二月三十一日止淨利潤為6.63億港元，較二零零六年減少2.33億港元，降幅為25.99%；剔除可轉債「衍生金融工具公允價值變動」影響，則淨利潤為12.86億港元，同比增長3.88億港元，增幅為43.24%。主要原因是銷售規模擴大20.55%，毛利率同比上升1.33個百分點，同時可轉債「衍生金融工具公允價值變動」減少利潤6.23億港元。

二零零七年淨利潤率為2.25%；扣除可轉債「衍生金融工具公允價值變動」影響，則淨利潤率為4.37%，繼續保持在4-5%這一穩定盈利區間之內。

三、費用情況

銷售及分銷成本 截至二零零七年十二月三十一日止為5.85億港元，與二零零六年的5.35億港元相比，增長0.50億港元，增幅為9.30%。主要原因是銷量增長引起相應的運輸、倉儲等物流費用增加。

行政開支 截至二零零七年十二月三十一日止為2.68億港元，與二零零六年1.87億港元相比，增長0.81億港元，增幅為43.26%。主要原因是分銷網絡擴張帶來人工費用、房租等相應開支增長。

融資成本 截至二零零七年十二月三十一日止為2.69億港元，與二零零六年1.29億港元相比，增長1.40億港元，增幅為109.02%。主要原因是二零零七年經營規模擴大20.55%，對資金的需求加大；同時二零零七年貸款利率同比二零零六年，人民幣基準貸款利率上漲約1.35個百分點，融資成本提高；另外，二零零七年可轉債的利息支出為0.76億港元，同比二零零六年增加0.43億港元。

四、現金流

截至二零零七年十二月三十一日止本集團整體現金有0.29億港元流入。其中：

1. 主要受庫存等營運資金佔用增加影響，經營活動現金流出7.23億港元；
2. 因支付收購母公司化肥資產22.42億港元、購置物業廠房及設備3.28億港元，投資於可供出售的投資1.98億港元，投資於關聯企業1.67億港元，收到投資項目股息0.23億港元，收到利息0.35億港元等原因，導致投資活動現金流出28.71億港元；
3. 因發行股份得到淨額23.22億港元，銀行貸款增加導致融資活動現金淨流入13.79億港元，向銀行貼現票據8.82億港元，償還可轉換債券6.26億港元，利息2.09億港元，支付股息1.34億港元等原因，導致融資活動現金淨流入36.23億港元。

五、存貨週轉

本集團於二零零七年十二月三十一日庫存餘額為69.43億港元，較二零零六年十二月三十一日的43.65億港元，增長25.78億元，增幅為59.08%，主要受單位庫存成本上升影響。

由於銷售週轉加快，庫存週轉天數^(註)由二零零六年的85天降低為二零零七年的76天，資產的運營效率得以改善。

從庫存結構看，鉀肥庫存佔到整體庫存的53.50%，由於鉀肥是本集團的核心商品，而且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本集團盈利均具有重要的意義。

註：週轉天數依據存貨的期終結餘平均數除以銷售成本，再乘以360日計算。

六、貿易應收賬款及票據週轉

本集團於二零零七年十二月三十一日貿易應收賬款及票據餘額為12.23億港元，比二零零六年十二月三十一日的12.72億港元略有減少。

受經營規模擴大影響，貿易應收賬款及票據週轉天數^(註)由二零零六年的18天，下降至二零零七年的15天。

註：週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360日計算。

七、於共同控制實體權益

本集團於二零零七年十二月三十一日於共同控制實體權益餘額為6.17億港元，比二零零六年十二月三十一日的3.82億港元上升61.78%，主要原因是：

1. 雲南三環中化化肥有限公司增加投資1.50億港元；
2. 投資甘肅瓮福化工有限公司0.24億港元；
3. 權益法核算增加投資收益0.59億港元；
4. 收到雲南三環嘉吉投資分紅抵減0.23億港元。

八、可供出售投資

本集團於二零零七年十二月三十一日可供出售投資餘額為12.58億港元，同比二零零六年十二月三十一日的2.90億港元，增長9.68億港元，增幅為333.16%。主要原因是：

1. 二零零七年六月，本集團認購中國心連心化肥有限公司發行後總股本的4.99%，投資金額為1.97億港元；

2. 二零零七年十二月三十一日，對本集團所持有的中國心連心、魯西化工、華魯恒升等上市公司股份按公平價(參考市場掛牌價格、鎖定期限內的折現率)及至二零零七年十二月三十一日本集團所持有股數進行評估，上述所持股份增值7.51億港元。

九、向最終控股公司預付款項

本集團於二零零七年十二月三十一日向最終控股公司預付款項餘額為22.42億港元，是按照協議支付收購母公司中化集團三項化肥資產30%的收購款，而二零零六年無此項目。

十、預付賬款及其他應收

本集團於二零零七年十二月三十一日預付賬款及其他應收餘額為19.02億港元，比二零零六年十二月三十一日的12.94億港元，增長6.08億港元，增長47.02%，主要是年底尚未到貨的採購貨物增加。

十一、長短期貸款

本集團於二零零七年十二月三十一日長期貸款餘額為6.06億港元，比二零零六年末3.63億港元，增長2.43億港元，增幅為66.88%，主要是中化涪陵用於2020(20萬噸合成氨20萬噸尿素)擴產項目。

於二零零七年十二月三十一日短期貸款餘額為13.11億港元，比二零零六年十二月三十一日的0.99億港元，增長12.12億港元，主要是二零零六年本集團發行可轉換債券所籌集13億港元用於化肥生產業務、網絡建設及一般營運資金，償還銀行貸款，而二零零七年該款項用於收購母公司三項化肥資產項目，因而所需營運資金轉由銀行貸款提供。

十二、應付賬款及票據

本集團於二零零七年十二月三十一日應付賬款及票據餘額為21.18億港元，比二零零六年十二月三十一日的18.15億港元，增加3.03億港元，主要原因是經營規模擴大，採購規模也相應增大。

十三、預收賬款及其他應付

本集團於二零零七年十二月三十一日預收賬款及其他應付餘額為18.81億港元，比二零零六年十二月三十一日的9.39億港元，增長9.42億港元，增長100.36%，主要原因是客戶預付中化化肥有限公司和中化涪陵的貨款增加。

十四、可轉換票據

本集團在二零零六年八月七日發行了面值為10,000港幣的無息可轉換票據130,000份。

截至二零零七年十二月三十一日，共有面值3.91億港元的票據行權；其中本金0.10億港元被轉換為2,673,796股本公司的普通股；面值3.81億港元的票據以現金支付，涉及現金約6.26億港元。截至二零零七年十二月三十一日止，還有9.09億港元的票據未行權。

按香港會計準則的要求，本集團對該未兌換票據的公允值委託世邦魏理仕有限公司 (CBRE) 進行獨立評估。於期內，「償付可轉換票據損失」、「衍生金融工具公允價值變動」及相關可換股票據的分攤融資成本分別為2.03億港元、6.23億港元及0.76億港元，已於期內計入損益表內。

十五、其它財務指標

二零零七年EPS為11.06港仙；剔除可轉債「衍生金融工具公允價值變動」影響，EPS為21.44港仙，同比增長38.68%。二零零七年淨資產收益率為8.30%；剔除可轉債「衍生金融工具公允價值變動」影響，淨資產收益率為16.11%，同比下降4.55個百分點。主要原因是受二零零七年利潤增長、增資擴股、可出售投資評估增值的影響，淨資產規模同比增長83.68%。

表二：

	二零零七年	二零零六年
盈利能力		
EPS (港仙) (註1)	11.06	15.43
EPS (港仙) (註2)	21.44	15.46
淨資產收益率 (註3)	8.30%	20.61%
淨資產收益率 (註4)	16.11%	20.65%

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、可轉債衍生金融工具公允價值變動影響)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： 根據期內淨利潤(不含少數股東權益、可轉債衍生金融工具公允價值變動影響)除以期終權益總額(不含少數股東權益)計算。

二零零七年末的流動比率為1.49，短期償債能力有所下降；債股比為34.41%，長期償債能力有所加強。長短期償債能力均處於穩健的負債水平區間。

表三：

	二零零七年	二零零六年
償債能力		
流動比率 ^(註1)	1.49	1.93
債股比 ^(註2)	34.41%	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。

十六、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。

於二零零七年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為1.22億港元，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：

	於十二月三十一日	
	二零零七年	二零零六年
	港幣千元	港幣千元
有抵押	99,317	53,747
有擔保	21,924	19,906
無抵押	1,795,531	388,617
	<hr/>	<hr/>
合計	1,916,772	462,270
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

表五：

	於十二月三十一日	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
一年以內	1,310,728	99,118
二年至五年	520,611	363,152
五年以上	85,433	—
合計	<u>1,916,772</u>	<u>462,270</u>

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

於二零零七年十二月三十一日，本集團已獲得銀行信用額度116.75億港元，包括4.95億美元、73.16億人民幣、0.011億港元。已使用3.26億美元、17.13億人民幣、0.011億港元，尚未使用的銀行信用額度為1.69億美元、56.03億人民幣。

十七、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、流動性風險。

十八、或有負債

於二零零七年十二月三十一日，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39.29億港元的擔保。

本集團沒有重大的或有負債。

十九、資本承諾

表六：

	於十二月三十一日	
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
在建工程		
已訂約但未撥備	505,126	187,404
已授約但未訂約	473,292	21,655
小計	<u>978,418</u>	<u>209,059</u>
投資與共同控制實體		
一雲南三環中化化肥有限公司的投資	—	139,345
收購青海鹽湖鉀肥股份有限公司、 中化山東肥業有限公司及 天脊中化高平化工有限公司	<u>5,236,096</u>	<u>—</u>
合計	<u><u>6,214,514</u></u>	<u><u>348,404</u></u>

二十、重大投資

於二零零七年十二月三十一日，本集團重大投資27.93億港元，其中：

1. 收購母公司中化集團三項化肥資產30%的收購款22.42億港元；
2. 收購中國心連心股權支出1.97億港元；
3. 中化涪陵擴產投資1.81億港元；
4. 雲南三環中化股權投資1.50億港元；
5. 收購甘肅瓮福30%股權支出0.24億港元。

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」）截至二零零七年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同上年度之比較數字：

綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止

	附註	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
營業額	2	29,436,834	21,126,571
銷售成本		(26,667,629)	(19,419,304)
毛利		2,769,205	1,707,267
其它收入	3	143,545	126,407
銷售及分銷成本		(585,010)	(535,249)
行政開支		(268,278)	(187,268)
其它費用		(9,769)	(17,732)
衍生金融工具公允價值變動		(623,185)	(1,865)
償付可轉換票據損失		(203,311)	—
分佔共同控制實體業績		55,899	41,037
融資成本		(268,849)	(128,624)
除稅前溢利		1,010,247	1,003,973
所得稅開支	5	(324,777)	(99,191)
本年溢利	4	<u>685,470</u>	<u>904,782</u>
應佔溢利：			
本公司股東		663,306	896,246
少數股東權益		22,164	8,536
		<u>685,470</u>	<u>904,782</u>
股息	6		
— 建議		<u>192,875</u>	<u>134,437</u>
— 支付		<u>134,195</u>	<u>116,740</u>
每股盈利	7		
— 基本		<u>11.06港仙</u>	<u>15.43港仙</u>
— 攤薄		<u>11.02港仙</u>	<u>15.41港仙</u>

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
非流動資產			
投資物業		15,582	14,532
物業、廠房及設備		1,081,277	900,986
待攤租賃費		108,867	106,766
採礦權		25,372	23,648
於共同控制實體之權益		617,437	381,656
可供出售投資		1,257,969	290,419
向最終控股公司的預付款項		2,242,369	—
物業、廠房及設備預付款項		142,533	—
商譽		356,503	356,503
遞延稅資產		9,121	9,422
		5,857,030	2,083,932
流動資產			
存貨		6,943,248	4,364,565
待攤租賃費		2,362	2,233
貿易應收賬款及票據	8	1,222,977	1,272,357
預付款項及其它應收賬款		1,902,221	1,293,856
應收最終控股公司款項		8,104	41,765
已貼現於銀行之票據		2,249,083	1,364,806
抵押銀行存款		7,996	6,287
銀行存款及現金		114,012	79,274
		12,450,003	8,425,143
流動負債			
貿易應付賬款及票據	9	2,117,647	1,815,256
應收款項及其它應付賬款		1,881,728	939,177
銀行貼現票據墊款		2,249,083	1,366,647
衍生金融負債		657,357	86,457
應付稅款		152,651	47,791
貸款		1,310,728	99,118
		8,369,194	4,354,446

	附註	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
流動資產淨額		4,080,809	4,070,697
總資產減流動負債		<u>9,937,839</u>	<u>6,154,629</u>
權益			
已發行權益		3,103,551	767,766
儲備		4,883,594	3,580,586
本公司股東應佔權益		7,987,145	4,348,352
少數股東權益		233,043	195,619
權益合計		<u>8,220,188</u>	<u>4,543,971</u>
非流動負債			
可轉換票據		911,580	1,220,407
貸款		606,044	363,152
遞延收入		9,396	—
遞延稅負債		190,631	27,099
		<u>1,717,651</u>	<u>1,610,658</u>
		<u>9,937,839</u>	<u>6,154,629</u>

附註：

1. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

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」），此等準則均於本集團二零零七年一月一日之會計期間生效。

香港會計準則第1號（修訂本）	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
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
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
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
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

採納新訂香港財務報告準則對編製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。

集團根據香港會計準則第1號（修訂）和香港財務報告準則第7號的要求進行追溯的披露。以前年度根據香港會計準則第32號的要求進行的披露已經不適用。根據香港會計準則第1號（修訂）和香港財務報告準則第7號進行的披露今年首次採用。

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）」）已經頒布但是尚未生效。

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表列報 ¹
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ¹
香港會計報告第27號（經修訂）	合併及單獨財務報表 ²
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 ³
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 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號	香港會計準則第19號— 界定福利資產之限制， 最低資本規定及其相互間的關係 ⁴

¹ 生效期為於二零零九年一月一日或以後起始之年度期間

² 生效期為於二零零九年七月一日或以後起始之年度期間

³ 生效期為於二零零七年三月一日或以後起始之年度期間

⁴ 生效期為於二零零八年一月一日或以後起始之年度期間

⁵ 生效期為於二零零八年七月一日或以後起始之年度期間

本公司董事現正評估這些準則和詮釋的影響。

2. 業務及地區分布資料

按管理層列報目的劃分，本集團目前由兩個主要經營分部組成，此等分部亦是本集團報告其分部信息之基礎。

主要的經營分部及其活動是：

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

有關此等業務的分部資料如下：

(a) 業務分部

二零零七年

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	抵消 港元千元	總計 港元千元
營業額				
外部銷售	27,428,932	2,007,902	—	29,436,834
分部間銷售	193,890	689,497	(883,387)	—
總計	<u>27,622,822</u>	<u>2,697,399</u>	<u>(883,387)</u>	<u>29,436,834</u>

分部間銷售按市場公允價計。

業績			
分部業績	<u>1,937,054</u>	<u>11,236</u>	1,948,290
未分配收入			127,955
未分配成本			(26,552)
償付可轉換票據損失			(203,311)
衍生金融工具公允價變動			(623,185)
分佔共同控制實體之業績		55,899	55,899
融資成本			(268,849)
除稅前溢利			1,010,247
所得稅開支			(324,777)
本年溢利			<u>685,470</u>

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	總計 港元千元
資產			
分部資產	11,817,325	2,943,000	14,760,325
於共同控制實體之權益		617,437	617,437
未分配資產			2,929,271
綜合資產總額			18,307,033
負債			
分部負債	3,845,398	2,400,772	6,246,170
未分配負債			3,840,675
綜合負債總額			10,086,845
其它資料			
資本開支	7,328	194,311	201,639
折舊及攤銷	7,197	73,372	80,569

二零零六年

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其他 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	19,942,391	1,874,083	—	(689,903)	21,126,571

分部間銷售按市場公允價計。

業績				
分部業績	1,043,148	38,190	3,080	1,084,418
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)
分佔共同控制實體之業績		41,037		41,037
融資成本				(128,624)
除稅前溢利				1,003,973
所得稅開支				(99,191)
本年溢利				904,782

	採購及分銷 港元千元	生產 港元千元	其他 港元千元	總計 港元千元
資產				
分部資產	8,235,368	1,575,922	10,072	9,821,362
於共同控制實體之權益		381,656		381,656
未分配資產				306,057
綜合資產總額				10,509,075
負債				
分部負債	2,063,329	677,923	13,181	2,754,433
未分配負債				3,210,671
綜合負債總額				5,965,104
其它資料				
資本開支	3,314	291,009	5,949	300,272
折舊及攤銷	5,013	61,555	1,220	67,788

(b) 地區分部

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少於10%，因此並無列出地區分析數字。

總資產及資本開支按資產所在地計算。由於本集團之資產及資本開支在中國境外市場少於10%，因此並無列出地區分析數字。

3. 其它收入

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
租金收入	2,076	12,560
非上市投資股息收入	7,252	581
銀行存款利息收入	34,841	20,192
政府補助(註)	71,666	13,749
處置投資物業產生之盈利	—	25,466
投資物業的公允價增值	—	17,306
匯兌收益	2,736	1,374
出售交易證券的盈利	—	9,517
補償金收入	7,446	12,832
出售廢料	8,144	5,543
其它	9,384	7,287
	143,545	126,407

註：二零零七年度的政府補助主要是指根據中國稅法規定，外商投資企業及外國企業的外方投資者將其分得的股利用於企業再投資所獲得的所得稅返還。

二零零六年度的政府補助主要指本集團按照財企[2004]第35號所獲取之政府補助。根據該文件，在中國經營生產及進口指定高養份磷肥之公司可獲得每噸100元人民幣之政府補助。

4. 本年溢利

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
在扣除(計入)以下各項後本年溢利所得：		
物業、廠房及設備折舊	80,569	67,788
待攤租賃費攤銷	2,329	995
核數師酬金	4,432	5,949
董事薪酬	10,110	6,141
僱員福利(註)	236,956	127,618
	<hr/>	<hr/>
員工福利總開支	247,066	133,759
	<hr/>	<hr/>
有關物業的最低租賃付款額	23,775	14,959
產生租金收入的投資物業的直接經營開支	400	5,031
貿易應收代賬撥備(撥回)	(99)	429
處置固定資產之損失	3,251	261
處置附屬公司之損失	—	3,473
處置土地使用權損失	2,045	—
(存貨減值撥回)／撇減存貨之可變現淨值	(8,970)	(28,260)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

註：僱員福利中包括本年度以股份為基礎之付款及退休金計劃供款分別為4,054,000港元(二零零六年為3,137,000港元)及18,885,000港元(二零零六年為7,427,000港元)。

5. 所得稅開支

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
本期稅項		
香港所得稅	(20,119)	(1,640)
香港以外地區所得稅	(322,401)	(100,769)
	<u>(342,520)</u>	<u>(102,409)</u>
遞延稅收入(支出)		
本年	14,927	3,218
稅率變動導致	2,816	—
	<u>17,743</u>	<u>3,218</u>
公司及附屬公司的所得稅開支	<u>(324,777)</u>	<u>(99,191)</u>

香港所得稅是以本年度估計應課稅溢利以稅率17.5% (二零零六年：17.5%) 計算。

中國企業所得稅是以經營於中國境內的公司的估計應課稅溢利按照33% (二零零六年：33%) 的稅率計算並繳納。

於二零零七年三月十六日，全國人大通過中華人民共和國第63號主席令頒布《中華人民共和國企業所得稅法》(新法)，自二零零八年一月一日起生效。二零零七年十二月六日，國務院發佈了該項新稅法的實施條例。新稅法和實施條例會將某些企業的稅率從二零零八年一月一日起由33%轉變為25%。遞延稅餘額已經調整以反映將適用於資產變現或負債清算的不同時期的稅率。

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。

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。

6. 股息

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
擬分派末期股息每股普通股2.76港仙 (二零零六年：2.31港仙)	<u>192,875</u>	<u>134,437</u>

董事會建議末期股息每股普通股2.76港仙(二零零六年：2.31港仙)，有待即將舉行的股東周年大會由股東通過。

7. 每股盈利

(a) 每股的基本和攤薄盈利(屬於本公司普通股股東)是按以下數據計算：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
盈利		
用於計算基本和攤薄的每股盈利的收益	<u>663,306</u>	<u>896,246</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	6,000,022	5,807,950
潛在的攤薄股		
－ 股份期權	<u>18,761</u>	<u>8,050</u>
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股數	<u>6,018,783</u>	<u>5,816,000</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。

(b) 為了進一步提供集團業務情況的更多信息，基本每股收益和稀釋後的每股收益如下（扣除金融衍生生物公允價值的變化影響）：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
計算基本每股收益和稀釋後的每股收益的收益額	663,306	896,246
調整：		
可轉換債券中衍生物部份公允價值的變化	623,185	1,865
除去可轉換債券中衍生物部份公允價值的 變化影響後的收益	<u>1,286,491</u>	<u>898,111</u>
調整後的基本每股收益	21.44港仙	15.46港仙
調整後的攤薄每股收益	<u>21.37港仙</u>	<u>15.44港仙</u>

8. 貿易應收賬款及票據

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
貿易應收款項	298,724	92,038
減：壞賬撥備	(741)	(840)
應收票據	<u>297,983</u>	<u>91,198</u>
	924,994	1,181,159
貿易應收款項和應收票據總計	<u>1,222,977</u>	<u>1,272,357</u>

集團允許大約90天的信用期限。以下是貿易應收賬款及票據在資產負債表日的賬齡劃分析：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
90天內	286,180	83,724
91天至180天	9,835	1,463
181天至360天	467	5,113
多於360天	1,501	898
	<u>297,983</u>	<u>91,198</u>

在接受任何新客戶之前，集團用過去的經驗來評估潛在客戶的信用質量，並定義該客戶的信用限度。授予客戶的信用限度定期被覆核。

在報告日，集團的應收賬款餘額之內共有11,803,000港元(二零零六年：7,474,000港元)的應收款項已到期但集團仍未提減值損失。集團不持有任何關於這些應收款的擔保或抵押物。這些應收款的平均賬齡約為174天(二零零六年約為261天)。

已到期但未計提壞賬的應收賬款賬齡分析

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
91天至180天	9,835	1,463
181天至360天	467	5,113
多於360天	1,501	898
總計	<u>11,803</u>	<u>7,474</u>

壞賬準備的變動

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
年初餘額	840	411
本年計提的壞賬	313	429
已計壞賬但收回的款項	(412)	—
年末餘額	<u>741</u>	<u>840</u>

以下是對應收票據的賬齡分析：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
90天之內	266,639	1,181,159
91天到180天	618,645	—
181天以上	39,710	—
	<u>924,994</u>	<u>1,181,159</u>

9. 貿易應付賬款及票據

以下是於資產負債表日的貿易應付賬款及票據之賬齡分析：

	二零零七年 港元千元	二零零六年 港元千元
90天內	2,082,429	1,803,563
91天至180天	17,744	1,427
181天至360天	8,097	2,359
多於360天	9,377	7,907
	<u>2,117,647</u>	<u>1,815,256</u>

10. 期後事項

於二零零八年一月三十日集團以協議價人民幣208,830,000元的現金完成對天脊中化高平化工有限公司（「天脊中化」）40%的股權收購。

於二零零八年三月十七日集團以協議價格人民幣6,739,190,000元的現金完成對青海鹽湖鉀肥股份有限公司（「青海鹽湖」）18.49%股權收購。

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謝孝衍先生、高明東先生及鄧天錫博士組成，其主席為謝孝衍先生。於本集團管理人員的協助下，審核委員會已審閱了本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表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》

本公司在截至二零零七年十二月三十一日止年度內及截止本公告日期止，已全面遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治常規守則》內的守則條文。

遵守證券交易的《標準守則》

本公司已採納上市規則附錄十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本年內均已遵守標準守則的所有規定。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於本年度內並無購買、出售或贖回本公司上市證券。

末期股息

董事會建議派付截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息每股2.76港仙(二零零六年：每股2.31港仙)。

有關暫停辦理股份過戶登記手續日期及股東大會舉行日期將會有進一步的公告。

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；獨立非執行董事謝孝衍先生、高明東先生及鄧天錫博士。

代表董事會
首席執行官
杜克平

香港，二零零八年三月二十八日

* 僅供識別