

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 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)

(股份代號：297)

#### 年度業績公佈

截至二零零八年十二月三十一日止年度

#### 財務摘要

- 本集團營業額同比增加59.94%至453.93億元人民幣
- 本年度本公司股東應佔溢利19.13億元人民幣，同比增加198.30%
- 本年度每股基本盈利0.2739元人民幣，同比增加156.30%
- 董事會建議派付末期股息為每股0.0464港元（約合每股0.0409元人民幣）
- 分銷網點本年度增加至2,010個（二零零七年：1,672個）
- 本年度本集團生產能力達到1,016萬噸，同比增加29.43%

#### 主席致辭

尊敬的各位股東：

在難忘的二零零八年，中化化肥控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）在各位股東的關心和支持下，奮力拼搏，克服了市場巨幅波動和金融危機帶來的重重困難，取得了新的戰略成果和良好的經營業績。現在，我向各位股東報告本集團截至二零零八年十二月三十一日止之年度業績情況。

二零零八年，本集團繼續深入推進「以分銷為龍頭，沿產業鏈上下游延伸」的一體化發展戰略，全年實現產品銷售量1,622萬噸，比二零零七年增長7.94%；實現營業額453.93億元人民幣，同比增長59.94%；本公司股東應佔淨利潤為19.13億元人民幣，同比增長198.30%，每股盈利為0.2739元人民幣，同比增長156.30%。

本公司董事會（「董事會」）經綜合考慮本集團財務狀況、現金流情況和未來業務發展前景，建議就截至二零零八年十二月三十一日止的財政年度派發末期股息每股0.0464港元（約合每股0.0409元人民幣），比二零零七年增長68.12%。

二零零八年，本集團成功完成了對吉林化肥農藥集團有限公司（現名稱為中化吉林長山化工有限公司）、山東德齊龍化工集團有限公司（現名稱為中化平原化工有限公司）和中國中化集團公司（「中化集團」）持有青海鹽湖鉀肥股份有限公司（「青海鹽湖」）、天脊中化高平化工有限公司（「天脊中化」）、中化山東肥業有限公司（「中化山東」）權益股份的收購，進一步擴大了本集團產業規模、夯實了產業基礎。截至二零零八年十二月三十一日止，本集團參控股企業化肥總生產能力達到1,016萬噸，成為中國最大化肥生產企業。

繼續加強與全球主要化肥供應商的戰略合作，穩固中國最大化肥進口企業地位，其中鉀肥進口佔全國進口總量一半以上。繼續在國內擴大國產化肥供應體系，提高市場供應服務能力，國產化肥全年銷量達到1,133萬噸，同比增長33.74%，佔銷售總量的69.85%。

繼續推進「分銷中心建在縣上」的戰略，截至二零零八年十二月三十一日止，分銷中心達到2,010家，基本完成了全國網絡佈局，網絡覆蓋全國90%以上的耕地面積，面向終端的服務能力進一步增強，全年網絡銷售化肥1,133萬噸，同比增長15.77%。網絡的客戶基礎進一步加強，鄉鎮級客戶在本年度交易客戶中佔到80%以上。網絡標準化全面推進，網絡素質和效率顯著提升。

繼續加強能源節約、生態環境保護和對農民的公益服務工作，在追求公司自身發展的同時，致力於持續履行社會責任。中化涪陵實現工業廢水準零排放，樹立了「綠色化工」的環保典範；本集團與YARA公司合資成立雅苒中化環保有限公司，發展化工環保產業；在全國人民抗擊冰凍雨雪災害和特大地震的鬥爭中，本集團向受災地區人民和企業捐款捐物，與受災群眾、受災企業共克時艱；公司繼續面向農民開展各類農化服務活動和科學施肥示範村建設，受到廣大農民好評，公司的社會責任形象進一步提升。

董事會以實現股東的最大利益為目標，始終不斷提升企業管治水平，建立規範、高效、科學的公司治理機制。根據香港聯交所《企業管治常規守則》的要求，本公司在二零零八年度召開了四次定期董事會議，對公司年報、中期報告、分紅政策、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。

當前金融危機對全球經濟的影響還在蔓延和加深，為此中國政府採取了積極有力的經濟刺激計劃，特別是持續加大強農惠農政策力度，今年中央財政安排「三農」投入達到7,161億元人民幣，同比增長1,206億元人民幣，增幅超過20%，連年較大幅度提高糧食最低收購價。農民收入持續增加，土地耕種率提高，土地流轉加速農業經營規模化、集約化，農業生產多年保持良好發展的勢頭。

同時，人口持續增長、食品消費升級，糧食需求剛性增加，推動化肥需求不斷上升。為鼓勵農民種糧積極性，二零零九年國家將對農民的各項農業補貼總額提高到1,230億元人民幣，增長約20%，特別是大幅增加了對農民的農資綜合直接補貼金額，有利於農民增施化肥。從產業角度看，國家放開化肥價格，並總體大幅下調化肥出口關稅水平，為化肥產業的發展提供了一個更加有利的宏觀環境。

在機遇與挑戰並存的複雜形勢下，二零零九年本集團將繼續深化「以分銷為龍頭，沿產業鏈上下游延伸」的一體化發展戰略，進一步強化內部管理，夯實產業基礎，鞏固產品供應，提升網絡內涵，擴大市場份額，努力全面完成二零零九年各項業績目標，為股東創造更高回報，為社會創造更多財富，為中國糧食安全發揮更重要作用。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向各位股東，向公司管理層和全體員工，向公司客戶和關心本集團發展的各界朋友，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直面挑戰，攻堅克難，再創佳績。

劉德樹  
主席

香港，二零零九年三月二十四日

## 經營管理回顧與展望

二零零八年，國際化肥市場經歷了多年未遇的動蕩起伏。從年初開始，化肥價格在石油、天然氣、硫磺原材料價格大幅上升的推動和市場需求的刺激下節節攀升。尿素價格從一月份每噸390美元上漲至八月份最高每噸820美元，漲幅超過110%；同期磷酸二銨也從每噸600美元上漲至最高1,200美元，漲幅達100%；進入九月份，在金融危機引發下，化肥價格急速下跌。年末，尿素價格跌至最低每噸210美元，磷酸二銨跌至每噸380美元，基本上回到了二零零七年初本輪價格啟動上漲時的水平。同樣，國內化肥市場也經歷了暴漲暴跌的巨幅波動。尿素價格由年初每噸1,850元人民幣上漲到八月份2,600元人民幣，到年底又跌至每噸1,600元人民幣；磷酸二銨由每噸3,800元人民幣上漲到5,000元人民幣，到年底又跌至每噸2,800元人民幣。伴隨着市場價格的巨大波動，市場需求出現較大下滑，化肥行業發展面臨着前所未有的嚴峻考驗。

二零零八年，面對複雜多變的市場形勢和經營環境急劇惡化帶來的巨大挑戰，本集團在董事會的正確領導下，積極應對，迎難而上，及時調整經營策略，採取有力措施，穩定市場，降低風險，取得了新的戰略成果和歷史同期最好經營業績。

### 財務業績

二零零八年，本集團實現營業額453.93億元人民幣，同比增長59.94%；本公司股東應佔淨利潤為19.13億元人民幣，同比增長198.30%，每股盈利為0.2739元人民幣，同比增長156.30%。

### 產品經營

二零零八年，本集團實現產品銷量1,622萬噸，比上年增長7.94%，進一步鞏固了本集團作為中國最大化肥分銷服務商的市場地位。

**鉀肥經營** 在國際鉀肥供應將中國進口鉀肥價格每噸提高400美元、進而導致市場需求嚴重下滑的形勢下，本集團實現銷量403萬噸，仍然保持中國鉀肥市場55%以上的份額，市場優勢地位得到鞏固；並通過與氮肥、磷肥、複合肥實行聯動營銷，有力支持了這些品種化肥業務的發展。

**氮肥經營** 將供應商聯盟、擴大自有生產能力和本集團的網絡優勢結合起來，建立了穩定的營銷模式，全年實現銷量600萬噸，同比增長29.04%；同時積極挖掘氯化銨等小商品資源，成為氮肥經營的一個新增長點。

**磷肥與複合肥經營** 將擴大核心供應商體系和加大鄉鎮級客戶、工業客戶開發並舉，並依托強大的網絡分銷優勢，經營量和市場影響力快速提升，磷肥與複合肥全年分別實現銷量294萬噸、253萬噸，分別同比增長35.50%、30.09%。

**硫磺經營** 上半年在國際硫磺市場價格持續上漲的形勢下，抓住市場機遇，保證了貨源供應；下半年通過對市場的準確判斷，及早採取多種有效措施，成功避免了國際市場價格暴跌帶來的風險。

**農藥經營** 實施農藥業務「下移」戰略，經營模式由總部直銷向網絡分銷轉變，取得了初步效果。全年完成農藥銷售額1.49億元人民幣，同比增長39.21%，也說明了農業投入品一體化經營的模式是有生命力的。

## 生產供應

二零零八年，本集團成功收購中化吉林長山化工有限公司（「中化長山」）、中化平原化工有限公司（「中化平原」），並完成了對中化集團持有的青海鹽湖、天脊中化、中化山東三家公司權益股份的收購，與挪威YARA公司聯合成立雅苒中化環保有限公司。至二零零八年底本集團參控股企業化肥總生產能力達到1,016萬噸，成為中國最大的化肥生產企業，本集團的產業地位和行業影響力進一步提高。

二零零八年，本集團持續加強能源資源節約和生態環境保護。對控股企業大力推行精益管理，有力推動節能減排，降低綜合能耗指標。經過多年努力，中化涪陵工業廢水達到準零排放，進入化肥行業節能減排先進行列，為此國家宣傳主管部門專門組織13家大型媒體進行專題報道，樹立了「綠色化工」的環保典範。

## 網絡分銷

二零零八年，本集團繼續推進「分銷中心建在縣上」的戰略。全年淨增分銷中心338家，分銷中心達到2,010家，基本完成了在全國的網絡佈局。網絡營銷服務能力進一步增強，網絡優勢進一步擴大。

二零零八年，本集團大力推進分銷網絡標準化工程，明確、細化、量化了網絡分銷中心六大職能，圍繞「促進銷售、提升品牌、創造價值」目標，多措並舉，有力地促進了網絡效率和經營內涵的提升。網絡全年銷售化肥1,133萬噸，同比增長15.77%；同時，大力發展鄉鎮級客戶，進一步優化客戶層級結構，在32,000多家交易客戶中，鄉鎮級客戶由年初的77%提高到年底的82%。

## 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。二零零八年五月，在金融危機爆發前未雨綢繆完成了風險管理認證工作，對風險管理文化、內控組織保障體系以及各項制度流程的運行有效性進行了全面評估，進一步完善了風險管理機制，為應對危機奠定了堅實基礎。同時，繼續堅持穩健的財務政策，保持均衡的融資結構，在資產規模不斷擴大的同時，仍保持了穩定的資產負債率水平。與廣泛擁有農村營業網點的中國郵政儲蓄銀行等開展戰略合作，充分利用多種融資手段，滿足了本集團業務發展的資金需求，特別是根據政策和市場形勢及時調整公司融資策略，有效地降低了資金成本。

## 社會責任

二零零八年，本集團在履行企業社會責任方面有許多新的舉措。全年向終端農戶提供農化講座、田間示範等多種形式的農化服務活動4,200多場，累計建設中化化肥科學施肥示範村1,000個以上；與農業部合作在南方七省共建「農業科技入戶示範村」114個，並在山東、河南等10省的128個縣市共同開展「百縣千鄉科學施肥指導活動」。

在抗擊嚴重自然災害的鬥爭中，本集團先後向遭受低溫雨雪冰凍災害的廣西、湖北積極捐贈救災化肥和款物，向四川地震災區人民和受災企業捐款捐物；還獨家協辦了國務院扶貧辦發起的「革命老區扶貧行」大型社會公益活動，帶動全國十幾家企業向十省革命老區捐贈大量化肥、種子、醫藥、圖書等。

二零零八年，本集團首次編製出版了公司的《企業社會責任報告》，這也是中國農資行業第一份《企業社會責任報告》，坦誠表達本集團所承擔的社會責任，主動接受社會公共監督。

## 戰略規劃

二零零八年末，在金融危機對經濟影響進一步加深的背景下，本集團在認真分析中國農業長期發展趨勢與機遇，以及總結公司十年戰略轉型經驗的基礎上，完成了公司二零零九至二零一一年三年發展規劃滾動修訂工作。

根據規劃，本集團將繼續深化「以分銷為龍頭，沿產業鏈上下游延伸」的一體化發展戰略，推進公司「由營銷服務型向產業服務型轉變」，進一步夯實化肥產業基礎，強化投資企業內部整合與協作，加強企業管理，提升產業利潤貢獻；持續優化網絡佈局，深入推進網絡標準化建設，不斷提升網絡競爭力，以服務帶動銷售，以品牌提升價值；參照COSO框架，持續加強內控體系建設，保障公司經營安全。

## 未來展望

當前金融危機對經濟的影響還在加深，但中國經濟平穩較快發展的基本面和長期趨勢沒有改變，今後幾年本集團仍處於重要的發展機遇期當中。中國政府把農業定位於「安天下穩民心的戰略產業」，加大實施強農惠農政策力度，逐年大幅增加對「三農」的財政投入，農業生產持續發展，新農村建設有力推進，農民收入大幅提高，農民種糧積極性和種糧收益增加，為化肥行業和本集團的長期發展提供了有利的宏觀環境；國家允許農村土地依法流轉，推動農業規模化經營發展，對擁有廣泛分銷網絡的本集團進一步擴大市場份額是重大機遇；國家推出促進化肥產業持續發展的「國六條」政策，並放開化肥價格、調低化肥出口關稅，使化肥行業發展的市場化機制得到強化，有利於本集團充分發揮綜合優勢，進一步提升可持續發展能力。

二零零九年，本集團在董事會的領導下，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，沿產業鏈上下游延伸」的一體化發展戰略，進一步夯實產業基礎，提升網絡競爭力，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、全球領先的農業投入品綜合服務商而努力奮鬥。

## 管理層討論與分析

截至二零零八年十二月三十一日止十二個月本集團銷量為1,622萬噸，營業額453.93億元人民幣，分別較截至二零零七年十二月三十一日止十二個月增長7.94%和59.94%。

截至二零零八年十二月三十一日止十二個月本集團實現毛利34.01億元人民幣，較截至二零零七年十二月三十一日止十二個月增長24.11%。本公司股東應佔淨利潤為19.13億元人民幣，較截至二零零七年十二月三十一日止十二個月增長198.30%。如剔除「衍生金融工具公允價值」變動影響，本公司股東應佔淨利潤為17.49億元人民幣，同比上升29.12%。

### 一、經營規模

#### (一) 銷售數量

本集團截至二零零八年十二月三十一日止十二個月銷量為1,622萬噸，較截止二零零七年十二月三十一日止十二個月增長7.94%。其中受鉀肥進口量下降的影響，進口化肥銷量為417萬噸，同比下降29.86%；國產化肥銷量1,133萬噸，同比增長33.74%。

從產品結構上看：受鉀肥進口量下降的影響，鉀肥銷量同比下降28.72%，但仍佔據中國鉀肥市場55%以上的份額，國內市場的主導地位得到進一步鞏固；同時本集團二零零八年度大力加強國產化肥經營，二零零八年度收購中化平原和中化長山為下游擴大了貨源保證，在局部市場的影響力明顯增強，氮肥銷量同比上升29.04%，市場份額和對市場的影響力進一步提升；依托上游磷複肥參控股工廠，上半年抓住國際市場供應緊張的市場機遇，積極擴大出口，下半年市場下行，利用下游的分銷網絡優勢來保證上游工廠的較高開工率，磷肥銷量同比上升35.50%，複合肥同比上升30.09%。

## (二) 營業額

本集團截至二零零八年十二月三十一日止十二個月營業額為453.93億元人民幣，較截至二零零七年十二月三十一日止十二個月增長170.11億元人民幣，增幅為59.94%，高於銷量7.94%的增長幅度，主要是受二零零八年化肥市場價格上漲影響，本集團銷售平均價格同比上升48.18%。

表一：

	截至十二月三十一日止十二個月			
	二零零八年		二零零七年	
	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百分比	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百分比
鉀肥	16,124,676	35.52%	11,914,828	41.98%
氮肥	10,727,916	23.63%	6,872,858	24.22%
複合肥	7,557,203	16.65%	3,979,269	14.02%
磷肥	8,565,045	18.87%	4,525,234	15.94%
其它	2,418,045	5.33%	1,089,500	3.84%
合計	<u>45,392,885</u>	<u>100.00%</u>	<u>28,381,689</u>	<u>100.00%</u>

## 二、盈利狀況

### (一) 毛利

本集團截至二零零八年十二月三十一日止十二個月實現毛利34.01億元人民幣，較截至二零零七年十二月三十一日止十二個月增長6.61億元人民幣，增幅為24.11%。

本集團針對不同產品採取不同策略：

1. 鉀肥充分利用二零零七年庫存，穩定國內市場供應，加大農用鉀肥的基層銷售和對工業客戶的直銷，繼續保持穩定的盈利水平；
2. 氮肥一方面通過強化核心供應商體系建設，保障充足貨源，擴大國內銷售規模；一方面加快銷售週轉，針對區域市場採取不同的銷售策略，盈利水平有所上升；
3. 二零零八年下半年國內磷複肥價格快速大幅下跌，國內磷複肥行業受到很大影響，行業整體出現了虧損。本集團磷複肥毛利率同比也有較大幅度下降，本集團「以分銷為龍頭，向產業鏈上下游延伸」的戰略提高分銷網絡銷量，保證了上游工廠的開工率並降低生產成本，同時積極消化庫存，並於年末提取了存貨跌價準備金，從而在二零零八年將這一市場影響消化完畢。

綜合來看，本集團的盈利能力繼續保持穩定。

### (二) 分佔共同實體業績、分佔聯營公司業績及收購子公司折價

**分佔共同實體業績** 本集團截至二零零八年十二月三十一日止十二個月，「分佔共同實體業績」為0.18億元人民幣，主要來源於湖北中化東方肥料有限公司、貴陽中化開磷化肥有限公司、雲南三環中化嘉吉化肥有限公司、甘肅瓮福化工有限公司等生產企業，較截至二零零七年十二月三十一日止十二個月的0.54億元人民幣，減少0.36億元人民幣，降幅為66.67%。主要原因是二零零八年下半年受國際硫磺價格大跌影響，進而帶動國內磷複肥市場價格大幅下滑，生產企業主要受前期高價庫存成本影響，四季度後虧損嚴重，從而降低了全年對本集團的貢獻度。

**分佔聯營公司業績** 本集團截至二零零八年十二月三十一日止十二個月，「分佔聯營公司業績」為1.04億元人民幣，主要來源於青海鹽湖的投資收益。

**收購子公司折價** 本集團截至二零零八年十二月三十一日止十二個月，就二零零八年下半年完成收購中化長山錄得「收購子公司折價」2.14億元人民幣。由於債務重組和土地評估增值的影響，產生了2.14億元人民幣的收購折價。

### (三) 所得稅開支

截至二零零八年十二月三十一日止十二個月本集團的所得稅開支為1.76億元人民幣，稅負為8.46%；剔除可轉換票據「衍生金融工具公允價值變動」影響，稅負為9.18%。截至二零零七年十二月三十一日止十二個月剔除可轉換票據「衍生金融工具公允價值變動」影響，稅負為18.70%。二零零八年稅負有所下降的主要原因是中國大陸稅率由二零零七年的33%下降為二零零八年的25%，下降了八個百分點。此外，二零零八年分佔聯營公司業績，分佔共同實體業績及收購子公司折價三項合計較二零零七年增長約2.82億元人民幣，為非應稅收入。

本集團主要附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，其中中國大陸為25%，澳門的利潤獲豁免繳納所得稅，香港為16.5%。公司嚴格遵守各地的稅收法律，在三地分別進行納稅。

### (四) 股東應佔淨利潤及淨利潤率

截至二零零八年十二月三十一日止十二個月本公司股東應佔淨利潤為19.13億元人民幣，較截至二零零七年十二月三十一日止十二個月增加12.71億元人民幣，增幅為198.30%；主要原因是銷售規模擴大7.94%，毛利同比增加6.61億元人民幣，截至二零零八年十二月三十一日止十二個月可轉換票據「衍生金融工具公允價值變動」增加當期利潤1.63億元人民幣，而截至二零零七年十二月三十一日止十二個月「衍生金融工具公允價值變動」減少二零零七年利潤7.14億元人民幣。

截至二零零八年十二月三十一日止十二個月淨利潤率為4.21%，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** 截至二零零八年十二月三十一日止十二個月為6.88億元人民幣，與截至二零零七年十二月三十一日止十二個月的5.86億元人民幣相比，增長1.02億元人民幣，增幅為17.30%。主要原因是銷售規模增長引起相應的運輸、倉儲等物流費用增加。

**行政開支** 截至二零零八年十二月三十一日止十二個月為5.44億元人民幣，與截至二零零七年十二月三十一日止十二個月2.76億元人民幣相比，增長2.68億元人民幣，增幅為97.09%。主要原因是合併當期收購的中化平原和中化長山等，增加行政開支1.28億元人民幣，另外由於二零零八年的併購項目較多，導致中介費用以及相應的印花稅增加0.46億元人民幣以及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** 截至二零零八年十二月三十一日止十二個月為2.95億元人民幣，與截至二零零七年十二月三十一日止十二個月2.80億元人民幣相比基本持平。二零零八年由於銷售規模的增大帶來融資規模增加，但本集團根據政策和市場形勢及時調整融資策略，有效降低了融資成本，使得二零零八年融資成本與二零零七年基本持平。

#### 四、其它支出

截至二零零八年十二月三十一日止十二個月為5.92億元人民幣，與截至二零零七年十二月三十一日止十二個月0.11億元人民幣相比，增長5.81億元人民幣。主要原因是由於二零零八年下半年受金融危機影響，化肥價格整體下滑，按照會計準則的相關規定對於二零零八年十二月三十一日的庫存金額計提了相應的存貨跌價撥備，金額為4.85億元人民幣。

#### 五、現金流

截至二零零八年十二月三十一日止十二個月本集團整體現金有0.40億元人民幣流入。其中：

1. 主要受庫存增加等因素影響，經營活動現金流出18.53億元人民幣；
2. 因支付收購聯營公司48.97億元人民幣、購置物業廠房及設備6.13億元人民幣，投資於子公司及可供出售投資6.19億元人民幣，投資於共同控制實體1.82億元人民幣，收到投資項目股息1.78億元人民幣，收到利息0.33億元人民幣等原因，處置子公司及可供出售投資收到1.03億元人民幣，導致投資活動現金流出59.96億元人民幣；
3. 因發行股份得到淨額46.60億元人民幣，銀行貸款增加導致融資活動現金流入110.24億元人民幣，接受政府補貼0.24億元人民幣，償還銀行貸款73.41億元人民幣，支付利息2.87億元人民幣，支付股息1.90億元人民幣等原因，導致融資活動現金流入78.89億元人民幣。

## 六、存貨週轉

本集團於二零零八年十二月三十一日庫存餘額為115.70億元人民幣，較二零零七年十二月三十一日的67.05億元人民幣，增長48.65億元人民幣，增幅為72.54%，主要是庫存數量和單噸貨物成本同時增長。

庫存週轉天數78天<sup>(註)</sup>與二零零七年相比基本持平。

從庫存結構看，鉀肥庫存佔到整體庫存的65.88%，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。

## 七、貿易應收賬款及票據週轉

本集團於二零零八年十二月三十一日貿易應收賬款及票據餘額為22.29億元人民幣，比二零零七年十二月三十一日的32.48億元人民幣減少10.19億元人民幣，主要是貼現予銀行的票據減少。

由於營業額同比上漲59.94%，大於貿易應收賬款及票據的增幅，因而貿易應收賬款及票據週轉天數<sup>(註)</sup>由二零零七年的15天，下降至二零零八年的10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（其中：貿易應收賬款及票據是指扣除已貼現予銀行之票據後的金額）。

## 八、於共同控制實體權益

本集團於二零零八年十二月三十一日於共同控制實體權益餘額為7.93億元人民幣，比二零零七年十二月三十一日的5.78億元人民幣上升37.14%，主要原因是：

1. 新增中化天脊高平化工有限公司增加投資2.09億元人民幣；
2. 甘肅瓮福化工有限公司增資0.32億元人民幣；
3. 權益法核算增加投資收益0.18億元人民幣；

4. 收到雲南三環中化嘉吉化肥有限公司等投資分紅抵減0.35億元人民幣；
5. 本期處置中化天脊貿易有限公司以及湖北中化東方由共同控制實體轉為子公司的原因減少於共同控制實體權益0.09億元人民幣。

## 九、於聯營公司的權益

本集團於二零零八年十二月三十一日於聯營公司的權益餘額為70.63億元人民幣，主要是：

1. 為收購青海鹽湖18.49%的股份支付的67.39億元人民幣，以及對收購對價於收購完成日的評估增值2.10億元人民幣，當期收到的青海鹽湖分配的以前年度的股利1.70億元人民幣，以及於收購完成日至二零零八年十二月三十一日產生的投資收益1.04億元人民幣；
2. 本期中化涪陵收購貴州鑫新工農貿易有限公司30%的股份支付的1.80億元人民幣股權轉讓款。

## 十、可供出售投資

本集團於二零零八年十二月三十一日可供出售投資餘額為5.02億元人民幣，同比二零零七年十二月三十一日的11.78億元人民幣，下降6.76億元人民幣，降幅為57.39%。主要原因是：

1. 二零零八年三月，本集團出售山東魯西化工股份有限公司股份1,022萬股，減少可供出售投資0.22億元人民幣；
2. 於二零零八年十二月三十一日，對本集團所持有的中國心連心化肥有限公司、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等上市公司股份按公允價值及於二零零八年十二月三十一日本集團所持有股數進行評估，上述所持股份公允價值變動減少可供出售投資6.79億元人民幣。

## 十一、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21.00億元人民幣，是按照協議支付收購最終控股公司中化集團三項化肥資產30%的收購款，二零零八年已分別轉入於共同控制實體權益和於聯營公司權益。

## 十二、長短期貸款

本集團於二零零八年十二月三十一日長期貸款餘額為9.83億元人民幣，比二零零七年十二月三十一日6.93億元人民幣，增加2.90億元人民幣，增幅為41.85%，主要是中化涪陵用於「20萬噸合成氨20萬噸尿素」擴產項目以及中化平原用於技改工程的借款。

於二零零八年十二月三十一日短期貸款餘額為75.36億元人民幣，比二零零七年十二月三十一日的34.93億元人民幣，增加40.43億元人民幣，主要是二零零八年銷售規模和存貨規模的增長，增加了營運資金的需求。

## 十三、貿易應付賬款及票據

本集團於二零零八年十二月三十一日貿易應付賬款及票據餘額為41.63億元人民幣，比二零零七年十二月三十一日的20.75億元人民幣，增加20.88億元人民幣，主要原因是經營規模擴大，採購規模也相應增大。

## 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港元的零息可轉換票據130,000份。

截至二零零八年十二月三十一日止十二個月，共有面值2.88億港元的可轉換票據行權：其中面值2.78億港元的票據被轉換為74,371,652股本公司面值為0.1港元的普通股；面值0.1億港元的票據以現金支付贖回，涉及現金約0.15億港元（約合0.13億元人民幣）。於二零零八年十二月三十一日，還有面值6.2億港元的可轉換票據尚未行權。

按相關香港會計準則的要求，本集團委託仲量聯行西門有限公司對未行權的可換股票據的公允值進行獨立評估。根據評估結果及可換股票據相關條款，於年內「償付可轉換票據收益」、「衍生金融工具公允價值變動收益」及相關可轉換票據的分攤融資成本分別為0.02億元人民幣、1.63億元人民幣及0.40億元人民幣，已於年內計入綜合損益表內。

## 十五、其它財務指標

二零零八年每股盈利為人民幣0.2739元，同比增長156.30%。二零零八年淨資產收益率為13.71%，同比增長5.17個百分點。主要原因是本公司股東應佔溢利同比增長198.30%。

表二：

	二零零八年	二零零七年
<b>盈利能力</b>		
每股盈利（人民幣元） <sup>(註1)</sup>	<b>0.2739</b>	0.1069
淨資產收益率 <sup>(註2)</sup>	<b>13.71%</b>	8.54%

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計算。

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。

於二零零八年十二月三十一日的流動比率為1.07，債股比為57.89%，長短期償債能力均處於穩健的負債水平區間。

表三：

	二零零八年	二零零七年
<b>償債能力</b>		
流動比率 <sup>(註1)</sup>	<b>1.07</b>	1.46
債股比 <sup>(註2)</sup>	<b>57.89%</b>	37.39%

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（其中：有息負債是指扣除銀行貼現票據墊款後的餘額）。

## 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。

於二零零八年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為1.60億元人民幣，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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
有抵押	346,841	228,001
無抵押	8,173,078	3,957,905
合計	<u>8,519,919</u>	<u>4,185,906</u>

表五：

	於十二月三十一日	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
一年以內	7,536,557	3,493,406
二年至五年	853,362	612,500
五年以上	130,000	80,000
合計	<u>8,519,919</u>	<u>4,185,906</u>

表六：

	於十二月三十一日	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
固定利率	5,079,805	2,363,041
浮動利率	<u>3,440,114</u>	<u>1,822,865</u>
合計	<u><u>8,519,919</u></u>	<u><u>4,185,906</u></u>

於二零零八年十二月三十一日，某些物業、廠房及設備，以及待攤租賃費各自賬面價值為5.10億元人民幣和0.43億元人民幣已抵押予銀行以擔保集團信用額度。

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

於二零零八年十二月三十一日，本集團已獲得銀行信用額度175.37億元人民幣，包括10.65億美元、102.58億元人民幣。已使用6.07億美元、65.65億元人民幣，尚未使用的銀行信用額度為4.58億美元、36.93億元人民幣。

## 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、信貸風險、流動性風險。

## 市場風險

市場風險包括貨幣風險、利率風險及其它價格風險。貨幣風險是指能夠影響集團的財務結果及現金流的匯率變動風險。利率風險指本集團面對與固定利率貸款相關的引發公允值變動的利率風險；其它價格風險指本集團面臨權益價格風險，主要是由所持有權益證券投資及衍生金融工具產生。

本集團的資產、借貸及交易主要以人民幣、美元及港元列值。由於人民幣與美元及港元的匯率相對穩定，匯率波動對本集團的表現沒有重大影響。管理層會持續監督監控管理上述風險，以減低對集團財務表現的潛在不利影響。

## 信貸風險

本集團最大的信貸風險在於對應方未能履行其於二零零八年十二月三十一日所確認並記錄於綜合資產負債表內的各類金融資產賬面價值之責任。本集團對於信貸額度、信貸批准及其它方面有足夠的監控程序，以確保到期的信貸得到跟進，因此信貸風險大大減少。

## 流動性風險

在管理流動性風險上，管理層監控並保持足夠的現金及現金等價物，及於適當時對本集團的經營行為進行融資，並控制現金流的波動風險。管理層監控銀行貸款的使用。

## 十八、或有負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團沒有重大的或有負債。

## 十九、資本承諾

表七：

	於十二月三十一日	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
在建工程		
已訂約但未撥備	602,041	473,000
已授權但未訂約	110,973	428,786
合計	<u>713,014</u>	<u>901,786</u>

## 二十、重大投資

截至二零零八年十二月三十一日止，本集團重大投資57.79億元人民幣，其中：

1. 支付收購最終控股公司中化集團三項化肥資產70%的收購款共49.03億元人民幣；
2. 收購中化平原75%股權收購款6.95億元人民幣；
3. 增資中化長山股權款1.50億元人民幣；
4. 甘肅瓮福化工有限公司增資款0.32億元人民幣。

## 二十一、僱員和薪酬政策

本公司薪酬待遇的主要部份包括基薪，及如適用，其它津貼、年度獎金、強制性公積金、國家管理退休福利計劃及根據本公司購股權計劃授出的購股權。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結合起來，將短期和長期的利益結合起來，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。

支付予董事的酬金乃根據董事的職責、資格、經驗及表現而釐定，並包括主要按本集團業績釐定的獎勵花紅及根據本公司購股權計劃授出之購股權。薪酬委員會將不時審閱董事的薪酬。概無董事或其聯繫人士及執行人員參與釐定其本身酬金。

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。於二零零八年十二月三十一日，本集團僱用約11,100名全職員工（包含於控股企業聘用之僱員），其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何個別人員均不得自行制定自己的薪酬。

除了基本薪酬以外，本集團亦給予僱員若干非現金性的福利，例如培訓。於二零零八年間，本集團為約11,450名僱員提供了約133,000小時的培訓，培訓課程內容涉及精益管理、企業經營管理、法律法規、營銷管理、財務、物流、信息技術、質量管理、項目管理及安全生產等各方面。這些培訓能不斷提高本集團管理人員的管理技能與專業水平，及提高員工的整體素質以配合本集團的快速發展，從而提升核心競爭力。

中化化肥控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零八年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，連同上年度之比較數字如下：

## 綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
營業額	4	45,392,885	28,381,689
銷售成本		<u>(41,991,515)</u>	<u>(25,641,079)</u>
毛利		3,401,370	2,740,610
其他收入	5	281,935	139,743
銷售及分銷成本		(687,558)	(586,136)
行政開支		(544,280)	(276,154)
其他費用		(591,984)	(10,525)
分佔聯營公司業績		104,138	—
分佔共同控制實體業績		18,311	54,376
融資成本		(294,885)	(279,604)
衍生金融工具公允價值變動		163,160	(713,668)
償付可轉換票據利得(損失)		2,440	(90,348)
視同部份處置於子公司之權益		17,438	—
收購子公司折價		214,152	—
除稅前溢利		2,084,237	978,294
所得稅開支	6	<u>(176,430)</u>	<u>(316,400)</u>
本年溢利	7	<u>1,907,807</u>	<u>661,894</u>
應佔溢利			
本公司股東		1,912,555	641,142
少數股東權益		<u>(4,748)</u>	<u>20,752</u>
		<u>1,907,807</u>	<u>661,894</u>
股息			
— 提議	8	286,727	187,629
— 支付	8	<u>171,984</u>	<u>132,330</u>
每股收益			
基本	9	<u>人民幣0.2739元</u>	<u>人民幣0.1069元</u>
攤薄	9	<u>人民幣0.2490元</u>	<u>人民幣0.1065元</u>

## 綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
<b>非流動資產</b>			
投資物業		14,600	14,600
長期資產			
物業、廠房及設備		4,580,533	1,224,928
其他長期資產		46,801	—
待攤租賃費		512,240	130,492
採礦權		—	23,759
於聯營公司之權益		7,063,039	—
於共同控制實體之權益		792,921	578,168
可供出售投資		501,710	1,177,962
向最終控股公司的預付款項		—	2,099,753
物業、廠房及設備預付款項		151,827	133,468
商譽		579,757	333,829
遞延稅資產		189,265	11,721
		<u>14,432,693</u>	<u>5,728,680</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		11,569,643	6,705,370
待攤租賃費		26,621	2,831
貿易應收賬款及票據	10	2,228,667	3,248,090
預付款項及其他應收賬款		1,699,218	1,801,956
應收最終控股公司款項		—	7,589
受限銀行存款		7,936	7,487
銀行存款及現金		160,302	115,311
		<u>15,692,387</u>	<u>11,888,634</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及票據	11	4,163,401	2,075,189
預收款項及其他應付賬款		1,825,904	1,789,019
衍生金融負債		199,204	615,549
應付稅款		320,511	147,961
可轉換票據		587,166	—
銀行貸款 — 一年內到期		7,536,557	3,493,406
		<u>14,632,743</u>	<u>8,121,124</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>1,059,644</u>	<u>3,767,510</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>15,492,337</u>	<u>9,496,190</u>

	附註	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
<b>權益</b>			
已發行權益		8,233,245	3,078,496
儲備		<u>5,718,344</u>	<u>4,429,346</u>
本公司股東應佔權益		<b>13,951,589</b>	7,507,842
少數股東權益		<u>418,776</u>	<u>254,940</u>
<b>權益合計</b>		<u><b>14,370,365</b></u>	<u>7,762,782</u>
<b>非流動負債</b>			
可轉換票據		-	853,603
銀行貸款 — 一年後到期		983,362	692,500
遞延收益		33,267	8,798
遞延稅負債		<u>105,343</u>	<u>178,507</u>
		<u><b>1,121,972</b></u>	<u>1,733,408</u>
		<u><b>15,492,337</b></u>	<u><b>9,496,190</b></u>

# 綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止

## 1. 編製基準

本年度綜合財務報表採用由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則。此外，綜合財務報表包含了《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（《證券上市規則》）以及香港《公司條例》的適用披露要求。

### (a) 共同控制下的企業合併

註冊於中國境內的中化化肥有限公司，是公司的全資附屬公司。二零零八年二月二十日，中化化肥有限公司向中化集團以協議價格約人民幣56,000,000元的現金完成了對中化山東肥業有限公司（「中化山東」）51%的股權收購。中化山東是註冊於中國境內的有限責任公司。

上述控制權的轉讓是受共同控制下的企業合併。據此，此交易採用香港會計師公會發佈的第5號會計指引「共同控制下的控股合併」原則，視同對中化山東的控制權於其成立日期就已經轉移。因此，綜合財務報表中的比較數字已經進行重述。

### (b) 更改呈列貨幣

作為集團財務管理，本集團對呈列貨幣幣種的適當性進行了定期審查。鑑於在此期間本集團持續經營中之收入、開支及融資活動、未來商業策略的制定以及對附屬公司和聯營企業之收購均更加廣泛的使用人民幣，本集團於二零零八年一月一日起將綜合財務報表之呈列貨幣幣種由港幣變更為人民幣。就呈報的已審綜合財務報表比較數據而言，本集團經營業務之資產及負債乃按於結算日之通行匯率換算，而該等業務之收入及開支按年度之平均匯率進行換算，權益變動則按歷史匯率進行換算。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本年度內，本集團首次採納下列由香港會計師公會頒佈之新訂準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），此等準則均已生效。

香港會計準則第39號 和香港財務報告準則第37號（經修訂）	金融資產的重分類
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
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
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關係

採納上述之新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。因此，不涉及追溯以前期間調整。

下列之香港財務報告準則，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）」）已經頒佈但是尚未生效。

香港財務報告準則（經修訂）	香港財務報告準則之改進 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表之列報 <sup>2</sup>
香港會計準則第23號（經修訂）	融資成本 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號（經修訂）	合併及單獨財務報表 <sup>3</sup>
香港會計準則第32號及第1號（經修正）	可認沽金融工具及清盤時產生的責任 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號（經修正）	合資格對沖項目 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號（經修正）	投資於子公司、聯營公司或合營公司成本 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第2號（經修正）	歸屬條件及注銷 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第3號（經修正）	企業合併 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第7號（經修正）	加強對衍生金融工具的信息披露 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第8號	業務分部 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號及香港會計準則第39號 （經修正）	衍生金融工具 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>5</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第15號	房地產建築協議 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第16號	海外經營淨投資套期 <sup>6</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第17號	向所有者分配非現金資產 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第18號	從客戶轉讓資產 <sup>7</sup>

<sup>1</sup> 除香港財務報告準則第5號生效期為於二零零九年七月一日或以後起始之年度期間外，其餘生效期均為於二零零九年一月一日或以後起始之年度期間

<sup>2</sup> 生效期為於二零零九年一月一日或以後起始之年度期間

<sup>3</sup> 生效期為於二零零九年七月一日或以後起始之年度期間

<sup>4</sup> 生效期為於二零零九年六月三十日或以後結束之年度期間

<sup>5</sup> 生效期為於二零零八年七月一日或以後起始之年度期間

<sup>6</sup> 生效期為於二零零八年十月一日或以後起始之年度期間

<sup>7</sup> 生效期為於二零零九年七月一日或以後起始之轉讓交易

採用香港財務報告準則第3號（經修訂）將影響集團對於收購日為二零一零年一月一日或之後的非共同控制下的合併之會計處理。香港會計準則第27號（經修訂）將影響集團對於子公司所佔權益變動的會計處理。本公司董事現正評估這些準則、修訂和詮釋的影響。

### 3. 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，綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製。

除下述於最終控股公司共同控制下的企業合併、分步實現的企業合併及投資於聯營公司之會計政策在本年內首次採納外，綜合財務報表中使用的會計政策與編製截至二零零七年十二月三十一日止之年度綜合財務報表所遵循的會計政策具有一致性。

#### 於最終控股公司共同控制下的企業合併

於最終控股公司共同控制下的企業合併是根據第5號會計指引「共同控制下的控股合併」處理。在應用此指引時，受共同控制之實體視同從受控制日起已包括在合併範圍內，故受共同控制之實體之財務報表項目及相關比較數據會被包括在合併後之實體的綜合財務報告內。

受共同控制之實體之資產淨值按照賬面值合併。在控制方權益持續之情況下，商譽或收購方應佔被收購方可辨認資產、負債及或有負債的公允價值超過於共同控制之實體合併時收購成本的金額不予確認。

綜合損益表包含每一個合併實體的業績，而包含的期間以財務報表最早之披露日期或從合併實體開始處於共同控制之日起兩者孰短為準，而不考慮共同控制實體合併之日期。

綜合財務報表中之比較數據，視同共同控制之實體於上一個結算日或首次受到共同控制時（以較短者為準）已合併而呈列。

#### 分步實現的企業合併

分步實現的企業合併涉及多於一項交換交易。每項交換交易獨立處理，採用於每項交換交易日期的交易成本和公允價值資料，以釐定與該項交易相關的任何商譽金額。

一項交易在合資格成為企業合併之前，可能為一項合資格成為於合營公司的投資，並根據香港會計準則第31號「於合營公司的投資」採用權益法入賬。在此情況下，被投資公司的可識別淨資於每項較早時進行的交換日期的公平值，已在較早時以權益法應用於該項投資予以釐定。

#### 對聯營公司的投資

聯營公司為本集團對其有重大影響力的實體，且其並非附屬公司或共同控制實體。

於聯營公司的投資採用權益會計法在綜合財務報表進行列示。在權益會計法下，對聯營公司的投資於綜合資產負債表上按初始投資成本計量後，在投資持有期間根據本集團享有的聯營公司淨資產份額之變動減去已確認的資產減值損失對其賬面價值進行調整。當本集團應佔聯營公司虧損等於或多於其於聯營公司的權益（包括任何長期利益，實質上構成了本集團對聯營公司的淨投資），則本集團不會進一步確認其應佔虧損，除非本集團因產生法定義務、合同約定義務或代聯營公司付款。

在收購日，本集團所支付的款項超出佔被收購公司可識別資產，負債和或有負債公允價值的部份確認為商譽。商譽包含在投資的賬面價值中，並對其進行減值測試。

在收購日，本集團佔被收購公司可識別資產，負債和或有負債公允價值超出重估後收購成本的部份，直接確認為當期損益。

當合併範圍內的公司和聯營公司發生交易時，損益的抵銷按照公司在聯營公司中持有的股份比例進行。

#### 4. 分部資料

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

二零零八年

	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵消 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額				
外部銷售	42,021,100	3,371,785	–	45,392,885
分部間銷售	14,231,582	2,754,886	(16,986,468)	–
總計	56,252,682	6,126,671	(16,986,468)	45,392,885

分部間銷售按市場公允價值計價。

##### 業績

分部業績	1,900,861	(241,117)		1,659,744
未分配收入				277,504
未分配成本				(60,327)
分佔聯營公司之業績	–	104,138		104,138
分佔共同控制實體之業績	–	18,311		18,311
融資成本				(294,885)
衍生金融工具公允價變動				163,160
償付可轉換票據利得				2,440
收購子公司折價	–	214,152		214,152
除稅前溢利				2,084,237
所得稅開支				(176,430)
本年溢利				1,907,807

	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>資產</b>			
分部資產	13,416,510	7,949,767	21,366,277
於聯營公司之權益	–	7,063,039	7,063,039
於共同控制實體之權益	–	792,921	792,921
可供出售投資			501,710
遞延稅資產			189,265
未分配資產			211,868
<b>綜合資產總額</b>			<b>30,125,080</b>
<b>負債</b>			
分部負債	3,937,020	2,073,215	6,010,235
遞延稅負債			105,343
未分配負債			9,639,137
<b>綜合負債總額</b>			<b>15,754,715</b>
<b>其他資料</b>			
資本開支	10,787	659,768	670,555
折舊及攤銷	7,278	180,416	187,694

二零零七年

(重述後)

	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵消 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>業績</b>				
外部銷售	26,414,945	1,966,744	–	28,381,689
分部間銷售	455,155	1,281,984	(1,737,139)	–
總計	26,870,100	3,248,728	(1,737,139)	28,381,689

分部間銷售按市場公允價計價。

<b>業績</b>			
分部業績	<u>1,884,269</u>	<u>6,002</u>	1,890,271
未分配收入			143,097
未分配成本			(25,830)
分佔共同控制實體之業績	–	54,376	54,376
融資成本			(279,604)
衍生金融工具公允價變動			(713,668)
償付可轉換票據損失			<u>(90,348)</u>
除稅前溢利			978,294
所得稅開支			<u>(316,400)</u>
本年溢利			<u><u>661,894</u></u>

	(重述後)		
	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>資產</b>			
分部資產	11,793,856	2,887,096	14,680,952
於共同控制實體之權益	-	578,168	578,168
可供出售投資			1,177,962
遞延稅資產			11,721
未分配資產			<u>1,168,511</u>
<b>綜合資產總額</b>			<u>17,617,314</u>
<b>負債</b>			
分部負債	2,567,453	1,302,280	3,869,733
遞延稅負債			178,507
未分配負債			<u>5,806,292</u>
<b>綜合負債總額</b>			<u>9,854,532</u>
<b>其他資料</b>			
資本開支	7,129	199,252	206,381
折舊及攤銷	7,002	86,772	<u>93,774</u>

**(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。

## 5. 其他收入

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
租金收入	2,017	2,020
可供出售投資的股利收入	7,527	7,055
銀行存款利息收入	32,734	33,893
政府補助 (註a)	58,917	69,717
匯兌收益 (註b)	31,325	2,662
處置可供出售投資利得	62,593	—
處置待攤租賃費利得	9,512	—
補償金收入	11,512	7,243
銷售廢料收入	48,028	7,922
其他	17,770	9,231
	<u>281,935</u>	<u>139,743</u>

註：

- (a) 二零零七年和二零零八年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。除此之外，二零零八年的金額，還包括本集團在中國境內子公司所獲得的政府補助。
- (b) 匯兌收益主要源自集團為購買原材料所發生的以美元計價的應付款項和借款。

## 6. 所得稅開支

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
本期稅項		
香港所得稅	28,670	19,573
中國大陸所得稅	324,825	313,013
	<b>353,495</b>	332,586
遞延稅		
本年	(177,065)	(17,702)
稅率變動導致	-	1,516
公司及附屬公司的所得稅開支	<b>176,430</b>	<b>316,400</b>

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，將企業所得稅從17.5%降至16.5%，於二零零八／二零零九年之課稅年度生效。因此，香港企業所得稅按年度預計應課稅利潤的16.5%（二零零七年：17.5%）計算。

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號主席令頒佈《中華人民共和國企業所得稅法》（新稅法），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。根據中國國務院頒佈的開發中國西部的政策，企業以從事《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。

根據新稅法，集團在中國的子公司自二零零八年一月之後對分配給外國公司的利潤收取10%的預扣稅。由於集團在可預計未來沒有利潤分配預案，因而集團確定對子公司本年利潤沒有需確認的預扣稅負債。

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。

## 7. 本年溢利

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
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	167,945	91,509
待攤租賃費攤銷	14,827	2,265
其他長期資產攤銷	4,922	—
核數師酬金	11,211	7,841
董事薪酬	11,825	9,836
僱員福利 <sup>(註a)</sup>	322,949	166,090
	<hr/>	<hr/>
員工福利總開支	334,774	175,926
	<hr/>	<hr/>
有關物業的最低租賃付款額	35,863	23,492
產生租金收入的投資物業的直接經營開支	444	389
貿易應收壞賬(撥回)撥備	129	(93)
處置物業、廠房及設備之損失	1,191	4,105
處置土地使用權損失(利得)	(9,512)	1,989
存貨跌價(撥回)撥備 <sup>(註c)</sup>	484,923	(8,726)
捐贈予供水基金 <sup>(註b)</sup>	100,000	—
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

註：

- (a) 僱員福利中分別包括本年度以股份為基礎之付款及退休金計劃供款3,876,000元人民幣(二零零七年：5,887,000元人民幣)及29,201,000元人民幣(二零零七年：18,371,000元人民幣)。
- (b) 本年公司國內附屬公司向供水基金捐贈100,000,000元人民幣以支持當地環保項目建設。
- (c) 本年由於肥料市場降價，存貨之可變現淨值有較大降幅。因此，計提484,923,000元人民幣的存貨跌價撥備並計入其他費用。二零零七年，存貨跌價撥備撥回了8,726,000元人民幣。

## 8. 股息

董事會提議本年分派的股利為每普通股股0.0464港元（相當於0.0409元人民幣）（二零零七年：0.0276港元，相當於0.0272元人民幣），總數約286,727,000元人民幣（二零零七年：187,629,000元人民幣），有待即將舉行的股東週年大會由股東通過。

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
本年確認分派股利		
分派零七年股利，每股0.0276港元 (折合0.0272元人民幣) (二零零六年：0.0231港元 (折合0.0228元人民幣))	<u>171,984</u>	<u>132,330</u>
擬分派末期股息每普通股0.0464港元 (折合0.0409元人民幣) (二零零七年：0.0276港元 (折合0.0272元人民幣))	<u>286,727</u>	<u>187,629</u>

## 9. 每股盈利

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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
<b>盈利</b>		
用於計算基本每股盈利的收益	1,912,555	641,142
潛在的攤薄股影響：		
可轉換債券利息	40,164	—
衍生工具公允價值變動	(163,160)	—
行使可轉換債券利得	(2,440)	—
用於計算攤薄每股盈利的收益	<u>1,787,119</u>	<u>641,142</u>
	千股	千股
<b>股票數量</b>		
用於計算每股基本盈利的加權平均股數	6,983,421	6,000,022
潛在的攤薄股		
— 股份期權	14,160	18,761
— 可轉換債券	<u>178,454</u>	—
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股數	<u>7,176,035</u>	<u>6,018,783</u>

二零零七年每股攤薄盈利的計算並未考慮可轉換票據的轉換，因為其行使將導致每股盈利的增加。

## 10. 貿易應收賬款及票據

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
貿易應收賬款	528,001	279,725
減：壞賬撥備	(823)	(694)
	<u>527,178</u>	<u>279,031</u>
票據	1,701,489	2,969,059
	<u>1,701,489</u>	<u>2,969,059</u>
貿易應收賬款及票據總計	<u><u>2,228,667</u></u>	<u><u>3,248,090</u></u>

集團允許大約90天的信用期限。以下是貿易應收賬款除出壞賬的淨值在資產負債表日的賬齡分析：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
90天內	517,669	267,979
91天至180天	4,320	9,209
181天至360天	1,494	437
多於360天	3,695	1,406
	<u>527,178</u>	<u>279,031</u>

## 11. 貿易應付賬款及票據

採購的平均信用期是90天。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：

	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元 (重述後)
90天內	3,705,685	2,031,196
91天至180天	323,218	24,254
181天至360天	112,482	10,958
多於360天	22,016	8,781
	<u>4,163,401</u>	<u>2,075,189</u>

## 末期股息

董事會建議派付截至二零零八年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.0464港元（約合每股0.0409元人民幣）（二零零七年：每股0.0276港元，約合每股0.0272元人民幣）。

有關暫停辦理股份過戶登記手續日期及應屆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（「審核委員會」）共有三名成員，包括主席謝孝衍先生，及其他成員高明東先生及鄧天錫博士，彼等均為本公司獨立非執行董事。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二零零八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。

## 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、出售或贖回本公司的上市證券。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納了香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）及其不時之修訂，作為本公司董事進行證券交易的操守守則。經向本公司各董事個別查詢後，各董事通過確認函均確認截至二零零八年十二月三十一日止年度內，彼等已遵守標準守則內所要求的標準條款。

## 企業管治常規

為確保作為上市公司對提高透明度及問責性的責任，本公司致力維持高水準的企業管治，以符合股東的利益。本公司致力奉行最佳企業管治常規，並遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「該守則」）之規定。本公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度內及截至本公佈日期止，已全面遵守該守則內的守則條文。

若想進一步瞭解有關本公司企業管治常規的資料，請參閱載於本公司即將公佈的二零零八年年報的「公司管治報告」內。

## 董事會

於本公佈日期，本公司執行董事為杜克平先生（首席執行官）及楊宏偉先生；本公司非執行董事為劉德樹先生（主席）、宋玉清先生（副主席）、陳國鋼博士、Stephen Francis Dowdle博士及Wade Fetzler III先生；本公司獨立非執行董事為高明東先生、鄧天錫博士及謝孝衍先生。

代表董事會  
執行董事及首席執行官  
杜克平

香港，二零零九年三月二十四日

\* 僅供識別