

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之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)

中期業績公佈

截至二零一零年六月三十日止六個月

財務摘要

- 本集團營業額同比增長5.92%至132.46億元人民幣
- 本期本公司股東應佔溢利3.40億元人民幣（二零零九年中中期：本公司股東應佔虧損8.28億元人民幣）
- 本期每股基本盈利0.0484元人民幣（二零零九年中中期：每股基本虧損0.1181元人民幣）
- 董事會建議不宣派截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息

主席致辭

尊敬的各位股東：

本人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」）截至二零一零年六月三十日止六個月之中期業績情況。

二零一零年上半年，經歷金融危機後全球化肥市場整體有回暖趨勢，但中國化肥產能嚴重過剩、市場競爭進一步加劇，尤其是春天以來先後遭遇了北方持續低溫雨雪、南方乾旱和洪澇等自然災害，嚴重影響了化肥的需求，價格呈現持續低迷

態勢。面對極其嚴峻的經營形勢，本集團堅決貫徹「審慎經營、勤進快銷、控制風險」的經營策略，持續加強本集團上下游一體化協同能力，實現產品銷量744萬噸，比上年同期增加17.15%，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；實現營業額132.46億元人民幣，同比增長5.92%；本公司股東應佔溢利3.40億元人民幣，扭轉了本集團二零零九年業績虧損的不利局面。

二零一零年上半年，本集團在生產領域重點推進資源獲取、精益管理和技術改造項目，加速低成本戰略的實施，提高了本集團可持續發展能力。在分銷網絡方面，繼續優化現有網絡佈局，提高網絡素質和經營質量，積極推進網絡的內涵式發展；積極在創新經營方面進行探索，創建「肥美特」農資連鎖超市，實現農業投入品一站式購齊服務，更好地服務於農民。

在嚴峻的市場形勢下，二零一零年上半年本集團繼續堅持穩健的財務政策，保持均衡的融資結構，滿足本集團經營和發展的資金需求；積極推進全面風險管理，持續推進流程優化，保障了本集團資產安全和經營安全。

展望二零一零年下半年及未來本集團面臨的環境形勢，中國經濟保持持續增長的態勢，同時全球經濟從危機中緩慢復甦，為我們提供了有利的發展環境。二零一零年，中央政府連續第七年發佈了有關「三農」問題的中央一號文件，進一步加大強農惠農政策力度，增加農業投入，改善基礎設施，促進農業穩定發展和農民持續增收，有利於國內化肥行業恢復長期增長趨勢。國內化肥產能嚴重過剩，行業重組趨勢加強，本集團將充份發揮行業龍頭優勢，積極參與行業整合，提升本集團的行業地位和可持續發展能力。

未來本集團將繼續完善「以分銷為龍頭，沿產業鏈上下游延伸」的發展戰略，加大上游資源獲取，夯實產業基礎，創新經營模式，提高市場佔有率和盈利能力，為股東創造價值，為國家糧食安全和農業發展做出更大的貢獻。

最後，本人謹代表董事會全體同仁向公司所有客戶，向管理層和全體員工致以誠摯的問候！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勤奮努力工作，為公司的持續發展做出貢獻！

劉德樹
董事會主席

香港，二零一零年八月二十六日

經營管理回顧與展望

二零一零年初以來，中國農業生產先後遭遇了北方持續低溫雨雪，南方乾旱和洪澇等極端天氣災害，導致春耕期間化肥市場啟動推後、需求明顯下降，加劇了化肥市場供大於求的矛盾，化肥價格持續低迷陰跌，整個化肥行業仍處於「後危機時代」，企業經營風險和不確定性增加。

據中國化肥行業有關協會統計，目前中國尿素產能達到6,700萬噸，產能過剩超過30%；長期停產和破產轉產企業的尿素產能高達300萬噸以上，停車的尿素企業達45家，有近200萬噸新建裝置投產延期，許多企業處於虧損狀態。磷酸二銨、磷酸一銨產能均在1,300萬噸以上，產能過剩一倍以上。鉀肥產能已能滿足當前國內需求的50%以上，在進口鉀肥資源的補充下，國內市場供大於求的壓力持續上升。由於各化肥品種市場全面過剩，競爭日益激烈，導致價格持續下降，截止6月末，各品種平均價格較年初高點下跌10-15%。

面對嚴峻的市場環境，本集團在董事會的領導下，實施「審慎經營、勤進快銷、嚴控風險」的經營策略，持續加強公司上下游一體化協同能力，在繼續擴展網絡建設的同時，探索網絡發展的新模式，提升經營質量和盈利能力。

財務業績

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團實現營業額132.46億元人民幣，同比增長5.92%；本公司股東應佔溢利3.40億元人民幣，扭轉了本集團二零零九年業績虧損的不利局面。在上半年化肥市場環境總體低迷的環境下，本集團銷量明顯增長，為實現扭虧為盈提供了有力的支撐。

產品經營

面對春耕季節推後、市場需求低迷、經營風險加大的市場環境，本集團加強市場分析與前瞻性預判，努力把握市場供求變化，強化營銷服務和客戶開發，實現了扭虧為盈。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團實現產品銷量744萬噸，比上年同期增加17.15%，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。其中，氮肥實現銷量326萬噸，磷肥實現銷量182萬噸，複合肥實現銷量95萬噸，鉀肥實現銷量118萬噸，硫磺實現銷量20萬噸。

生產供應

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團沒有新建、擴建和併購新項目，參控股企業的化肥總產能仍為1,034萬噸。對於生產企業重點推進精益管理和技術進步，加速低成本戰略的實施，提高本集團可持續發展能力。

本公司控股企業中化重慶涪陵化工有限公司（「中化涪陵」）完成了硫酸製酸餘熱回收利用項目和濕法磷酸技術項目，進一步使中化涪陵的生產技術和能耗物耗水平處於行業領先地位。中化平原化工有限公司完成了型煤二期、煙氣脫硫、多肽尿素、硫酸銨裝置的技術改造，能耗物耗水平達到國內同類型裝置的較先進水平。

二零一零年三月，本公司最終控股股東中國中化集團公司與寧夏回族自治區人民政府簽訂建設氮肥生產基地合作框架協議。本集團作為項目的實施主體，在落實資源配置的前提下，推動各項工作。

網絡分銷

二零一零年，本集團繼續優化現有網絡佈局，提高網絡素質和經營質量。上半年增加分銷中心69家，分銷中心數量達到2,105家。

分銷中心繼續按照「深入挖掘鄉鎮客戶、持續夯實經營基礎」的指導思想，積極推進網絡的內涵式發展。上半年交易客戶達到2.9萬家，其中鄉鎮客戶2.5萬家；網絡實現銷量564萬噸，佔本集團全部銷量的75.81%，網絡銷售佔比繼續提高，分銷網絡為本集團市場佔有率的提高發揮着日益重要的作用。

本集團順應國家農業生產發展趨勢，探索發展新的營銷模式，六月份在山東省平度市建成國內第一家現代化的「肥美特」農資連鎖超市，向近年來湧現出來的新型終端客戶形態－種植大戶、農業組織、團購農戶和村級商社提供「一站式購齊服務」，運營情況良好。

內部控制與管理

本集團一如既往地將股東資產價值安全置於內部管控工作首位。堅持穩健的財務政策，保持均衡的融資結構，擴大資金供給，滿足本集團經營和發展的資金需求；協調運用多種融資手段，有效地降低了資金風險和成本；強化資金和費用預算管理，節約運營成本。積極推進全面風險管理，持續推進流程優化，加大內部審計稽核力度，保障了本集團資產安全和經營安全。

社會責任

本集團始終堅持「和諧中國 安全農業 中化化肥全心全意為中國農民服務」的宗旨，以終端用戶為目標，提供多種形式的科技服務。上半年累計開展各項基層農化服務活動1,370場，其中針對南方八省重點客戶開展了歷時一個月的「黃金品質 科技惠農－2010中化農用鉀惠農萬里行」活動。本集團與國家小麥工程研究中心和袁隆平院士領導的國家雜交水稻工程技術研究中心合作，提供小麥和高產水稻專用肥，為糧食增產和豐產工程提供強有力的支持。向中化化肥的科學施肥示範村印發《技術指導員手冊》1.2萬冊，《農業科技入戶示範優惠卡》91萬張。繼續利用與中央人民廣播電台合辦的《中化農業廣場》節目和與中央電視台農業頻道合辦的《中化化肥三農快報》欄目，向廣大農民提供科學施肥知識、科技致富信息。

未來展望

二零一零年上半年，全球經濟緩慢復甦，世界銀行預計今年全球經濟增長2.7%。展望下半年及未來一段時期，美國等發達國家高失業率、各國退出經濟刺激計劃的選擇以及歐洲多國債務危機，為經濟復甦前景添加了更多不確定性。中國上半年GDP增長11.1%，比去年同期加快了3.7個百分點，預計下半年以至明年在國家宏觀調控下，經濟增長速度會逐步放緩。

二零一零年，中央政府連續第七年發佈了有關「三農」問題的中央一號文件，進一步加大強農惠農政策力度，增加農業投入，改善基礎設施，促進農業穩定發展和農民持續增收。農業生產形勢基本穩定，今年夏糧生產仍達到建國以來第三好年景。今年國家還正式啟動了「全國新增千億斤糧食生產能力建設規劃」。這些有利因素為國內化肥行業擺脫經濟危機的影響，實現持續發展提供了穩固的基礎，隨着國內外宏觀經濟形勢的逐步改善，國內化肥市場將走出低迷，恢復長期增長趨勢。

另一方面，國內化肥產能嚴重過剩，但行業集中度不高，行業重組趨勢加強。國家化肥產業「十二五」規劃的重點就是促進企業整合和重組，以及大型化肥基地建設。作為中國化肥行業的龍頭企業，本集團要做一個積極的行業整合者。

本集團將繼續完善和推進「以分銷為龍頭，沿產業鏈上下游延伸」的發展戰略，努力獲取上游資源，夯實產業基礎，實施低成本戰略和精益生產戰略，提高產品競爭力，形成穩定可持續的產業盈利能力；繼續探索和推進網絡發展方式變革，創新經營模式，以多元化的產品服務農村基層客戶，不斷提升網絡價值和盈利能力；繼續提升產業與網絡的協同運營能力，發揮本集團綜合優勢，提升可持續發展能力，為股東創造價值，為國家糧食安全和農業發展發揮更加積極的作用。

管理層討論與分析

截至二零一零年六月三十日止六個月本集團銷量為744萬噸，營業額132.46億元人民幣，分別較截至二零零九年六月三十日止六個月增長17.15%和5.92%。

截至二零一零年六月三十日止六個月本集團實現毛利6.48億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月下降4.48%。本公司股東應佔溢利為3.40億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月本公司股東應佔虧損8.28億元人民幣，實現扭虧為盈。如剔除衍生金融工具之公允價值變動影響，本公司股東應佔溢利為2.30億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月增長10.82億元人民幣。

一、經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月銷量為744萬噸，較截止二零零九年六月三十日止六個月增長17.15%。進口化肥、國產化肥均同比增長明顯：其中進口化肥銷量為141萬噸，同比上升26.69%；國產化肥銷量為580萬噸，同比上升20.90%。

從產品結構上看：鉀肥市場需求恢復性增長，同時本集團通過創新鉀肥經營模式擴大銷售，鉀肥銷量同比增長97.06%；氮肥通過進一步強化控股企業貨源基地和核心供應商體系建設，擴大上下游一體化的經營優勢，銷量同比增長24.01%；磷肥充分把握春季市場高濃度磷肥需求，銷量同比增長8.64%，高濃度磷肥的市場競爭力進一步增強；複合肥銷量略有減少，同比下降5.56%。

(二) 營業額

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月營業額為132.46億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月增加7.41億元人民幣，增幅為5.92%，但低於銷量17.15%的增長幅度，主要是受二零一零年化肥市場價格下降的影響。

以下為本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的營業額分佈情況：

表一：

	截至六月三十日止六個月		二零零九年	
	二零一零年 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	3,188,399	24.07%	2,156,662	17.25%
氮肥	4,033,184	30.45%	4,207,095	33.64%
複合肥	2,068,108	15.61%	2,455,877	19.64%
磷肥	3,388,945	25.59%	3,259,308	26.06%
其他	567,559	4.28%	426,477	3.41%
合計	<u>13,246,195</u>	<u>100.00%</u>	<u>12,505,419</u>	<u>100.00%</u>

(三) 分部收入和分部業績

本集團按業務劃分為採購及分銷和生產兩部份。採購及分銷指採購及分銷化肥及農業相關產品；生產指生產及銷售化肥。

以下為截至二零一零年六月三十日止六個月及截至二零零九年六月三十日止六個月本集團按上述分部進行營業額及溢利（虧損）分析：

表二：

截至二零一零年六月三十日止六個月

	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額			
外部銷售	<u>11,598,491</u>	<u>1,647,704</u>	<u>13,246,195</u>
分部溢利	<u>147,338</u>	<u>37,880</u>	<u>185,218</u>

截至二零零九年六月三十日止六個月

	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額			
外部銷售	<u>10,924,100</u>	<u>1,581,319</u>	<u>12,505,419</u>
分部（虧損）溢利	<u>(1,124,433)</u>	<u>60,489</u>	<u>(1,063,944)</u>

分部溢利（虧損）為未扣除不可分費用／收入和融資成本等之前的各報告分部的溢利（虧損）。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源分配和評估分部業績。

國內化肥市場價格趨於平穩，截至二零一零年六月三十日止六個月本集團的業績較截至二零零九年六月三十日止六個月大幅提高，其中採購及分銷分部截至二零一零年六月三十日止六個月的溢利為1.47億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月的虧損11.24億元人民幣增加溢利12.71億元人民幣；生產分部的溢利較截至二零零九年六月三十日止六個月減少0.23億元人民幣，主要是由於上半年氮肥市場持續疲軟，價格處於低位運行，生產企業中的氮肥企業均出現不同程度的虧損，導致生產分部的溢利較去年同期減少。

二、盈利狀況

（一）毛利

本集團截至二零一零年六月三十日止六個月實現毛利6.48億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月降低0.31億元人民幣，降幅為4.48%。

二零一零年上半年國內鉀肥市場價格趨於穩定，本集團鉀肥盈利水平雖然同比上升明顯，但距離歷史最好水平仍有差距；受氮肥行業整體低迷、價格持續陰跌影響，氮肥毛利率同比有所下降；磷複肥經營依托國內外充足的貨源和有成本競爭力的優勢產品，盈利水平穩中有升。

綜合來看，本集團鉀肥盈利能力進一步恢復，為下半年經營打下良好基礎；磷肥、複合肥盈利能力均接近歷史同期最好水平；氮肥盈利水平有所下降，但規模優勢依然明顯，上下游的整體競爭優勢保持穩定。

(二) 分佔共同實體業績、分佔聯營公司業績

分佔共同實體業績：本集團截至二零一零年六月三十日止六個月，「分佔共同實體業績」實現扭虧，其中雲南三環中化化肥有限公司、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等生產企業股比盈利0.22億元人民幣，天脊中化高平化工有限公司（「天脊合營公司」）股比損失0.22億元人民幣，而截至二零零九年六月三十日止六個月，以上企業共計股比虧損0.38億元人民幣。主要原因是磷肥生產企業因二銨市場受出口訂單支撐，價格基本保持穩定，整體盈利好於去年，而氮肥生產企業受市場總體供大於求的影響，市場需求疲軟，價格不斷下跌，導致相繼出現虧損。

分佔聯營公司業績：本集團截至二零一零年六月三十日止六個月，「分佔聯營公司業績」為1.34億元人民幣，較去年同期基本持平。

(三) 所得稅貸項

截至二零一零年六月三十日止六個月本集團的所得稅貸項為0.49億元人民幣，主要是本期本集團下屬部份公司發生不同程度的虧損，相應計提了遞延稅資產所致。

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%。本集團嚴格遵守各地的稅收法律，在三地分別進行納稅。

(四) 股東應佔溢利及淨利潤率

截至二零一零年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利3.40億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月增加11.68億元人民幣；主要原因是在市場持續低迷的情況下，公司積極採取各項經營舉措，降低市場不利影響，穩定盈利水平；同時通過加強日常費用管理和海內外資金一體化運作，降低行政開支和融資成本，另外公司嚴控存貨風險，加快存貨週轉，存貨跌價損失同比大幅下降，整體實現扭虧為盈。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團淨利潤率為2.57%，剔除衍生金融工具之公允價值變動後為1.74%，與以往年度仍有差距。

三、費用情況

銷售及分銷成本：截至二零一零年六月三十日止六個月為3.36億元人民幣，與截至二零零九年六月三十日止六個月的3.17億元人民幣相比，增長0.19億元人民幣，增幅為5.88%；主要原因是本集團本期銷量增長，導致運輸費用同比有所上漲。

行政開支：截至二零一零年六月三十日止六個月為2.12億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月2.28億元人民幣，減少0.16億元人民幣，降幅為7.12%。主要原因是本集團加強預算控制和日常開支的管理，降低行政支出。

融資成本：截至二零一零年六月三十日止六個月為1.62億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月2.39億元人民幣，減少0.77億元人民幣，降幅為32.34%。主要原因是一方面本集團通過加快庫存週轉，減少資金佔用；另一方面利用本集團海內外資金一體化管理的優勢，採用各種方式，提高資金使用效率，降低資金成本。

四、其他支出

截至二零一零年六月三十日止六個月其他支出為0.62億元人民幣，較截至二零零九年六月三十日止六個月13.20億元人民幣，減少12.58億元人民幣，降幅為95.33%。主要原因是化肥市場價格趨於平穩，本期本集團僅計提了0.42億元人民幣存貨跌價撥備；而由於二零零九年受金融危機的影響，化肥市場不景氣，按照會計準則的相關規定於上年同期本集團對於二零零九年六月三十日的庫存金額計提了相應的存貨跌價撥備，計提金額為12.93億元人民幣。

五、存貨週轉

本集團於二零一零年六月三十日庫存餘額為61.02億元人民幣，較於二零零九年十二月三十一日的58.29億元人民幣，增加2.73億元人民幣，增幅為4.69%。由於上半年國內化肥銷售狀況好轉，存貨週轉天數^(註)由二零零九年114天降低為二零一零年上半年的85天。

註：二零一零年上半年週轉天數依據存貨的期初及期終結餘平均數除以本期銷售成本，再乘以180日計算。

二零零九年週轉天數依據當年存貨的期初及期終結餘平均數除以當年銷售成本，再乘以360日計算。

六、貿易應收賬款及票據週轉

本集團於二零一零年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為18.32億元人民幣，較於二零零九年十二月三十一日的27.76億元人民幣，減少9.44億元人民幣，降幅為34.00%。主要原因是本集團為降低資金成本，減少票據收款，導致本期期末應收票據餘額較二零零九年十二月三十一日大幅下降。

二零一零年上半年應收賬款及票據週轉天數^(註)為20天，與二零零九年的19天基本持平。

註：二零一零年上半年週轉天數依據貿易應收賬款及票據期初及期終結餘平均數除以本期營業額，再乘以180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）。

二零零九年週轉天數依據當年貿易應收賬款及票據期初及期終結餘平均數除以當年營業額，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）。

七、於共同控制實體權益

本集團於二零一零年六月三十日於共同控制實體權益餘額為5.47億元人民幣，較於二零零九年十二月三十一日的7.29億元人民幣，減少1.82億元人民幣，降幅為25.00%，主要原因是：

1. 本集團附屬公司中化化肥有限公司（「中化化肥」）於二零一零年六月二十八日處置了部份天脊合營公司投資，收到對價1.1億元人民幣。由於處置後本集團不再對天脊合營公司具有共同控制或重大影響，因此將其從共同控制實體權益重分類至可供出售投資中，導致於共同控制實體權益減少1.93億元人民幣。
2. 除天脊合營公司外，其他共同控制實體於二零一零年上半年實現了盈利，因權益法核算等導致於共同控制實體權益增加0.11億元人民幣。

八、於聯營公司的權益

本集團於二零一零年六月三十日於聯營公司的權益餘額為71.40億元人民幣，較於二零零九年十二月三十一日於聯營公司的權益餘額70.64億元人民幣，增加0.76億元人民幣，增幅為1.08%，主要是：

本集團於二零一零年六月三十日持有青海鹽湖鉀肥股份有限公司（「青海鹽湖」）的權益餘額為69.85億元人民幣，較於二零零九年十二月三十一日增加0.82億元人民幣。其中截至二零一零年六月三十日止六個月產生的投資收益1.39億元人民幣增加於聯營公司權益，及本期確認青海鹽湖分配二零零九年的股利0.57億元人民幣減少於聯營公司權益。

九、可供出售投資

本集團於二零一零年六月三十日可供出售投資餘額為2.32億元人民幣，較於二零零九年十二月三十一日的1.77億元人民幣，增加0.55億元人民幣，增幅為31.29%。主要是：

1. 本集團附屬公司中化化肥本期處置部份天脊合營公司的股權，不再對其具有共同控制或重大影響，因此將其從共同控制實體權益重分類至可供出售投資，按會計準則經評估後增加0.85億元人民幣；
2. 於二零一零年六月三十日，對本集團所持有的中國心連心化肥有限公司、青海鹽湖工業集團股份有限公司股份按公允價值及所持有股數進行評估，減少0.28億元人民幣。

十、長短期貸款

本集團於二零一零年六月三十日長期貸款餘額為38.66億元人民幣，較於二零零九年十二月三十一日38.01億元人民幣，增加0.65億元人民幣，增幅為1.71%，主要是本集團附屬公司中化化肥計提二零零九年發行的25億元人民幣公司債券利息所致。

於二零一零年六月三十日短期貸款餘額為29.82億元人民幣，較於二零零九年十二月三十一日的37.68億元人民幣，減少7.86億元人民幣，降幅為20.86%，主要是由於本集團加大銷售力度，產生較大經營現金流入，同時本集團附屬公司中化化肥利用二零零九年發行的25億元人民幣公司債券，償還了本集團部份短期借款。

十一、貿易應付賬款及票據

本集團於二零一零年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為30.46億元人民幣，較於二零零九年十二月三十一日的21.94億元人民幣，增加8.52億元人民幣，增幅為38.79%，主要是本期恢復進口鉀肥採購，供應商給予90天帳期，導致應付賬款相應增加；應付票據較二零零九年十二月三十一日增加2.55億元人民幣，主要是本集團增加使用票據支付貨款以降低融資成本。

十二、可轉換票據

本集團於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。於二零一零年六月三十日未轉換票據的總面值約為6.41億人民幣。除計提利息和滙率變動外，較二零零九年十二月三十一日沒有發生其他變化。

按相關會計準則的要求，本集團對該未轉換票據的公允值進行獨立評估。於期內，可轉換票據衍生金融工具公允值變動產生的收益及相關可轉換票據分攤的融資成本分別約為1.10億元人民幣及0.21億元人民幣，已於期內計入簡明綜合全面收益表內。

十三、其他財務指標

截至二零一零年六月三十日止六個月每股基本盈利為0.0484元人民幣，截至二零零九年六月三十日止六個月每股基本虧損為0.1181元人民幣。截至二零一零年六月三十日止六個月淨資產收益率為2.74%，較截至二零零九年六月三十日止六個月淨資產虧損率6.37%，增加9.11個百分點。主要原因是本集團截至二零一零年六月三十日止六個月實現扭虧為盈。

表三：

	截至二零一零年 六月三十日 六個月	截至二零零九年 六月三十日 六個月
盈利能力		
每股盈利（虧損）（人民幣元） ^(註1)	0.0484	(0.1181)
淨資產收益（虧損）率 ^(註2)	2.74%	(6.37%)

註1： 根據期內本公司股東應佔溢利（虧損）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（虧損）除以期終本公司股東應佔權益計算。

於二零一零年六月三十日的流動比率為1.35，債股比為56.03%，財務結構保持穩定。

表四：

	於二零一零年 六月三十日	於二零零九年 十二月三十一日
償債能力		
流動比率 ^(註1)	1.35	1.28
債股比 ^(註2)	56.03%	48.82%

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）。

十四、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。

於二零一零年六月三十日，本集團現金及現金等價物為2.75億元人民幣，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：

表五：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押	392,298	2,172,643
無抵押	3,902,600	2,919,422
債券	2,552,910	2,476,735
合計	6,847,808	7,568,800

表六：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	2,981,820	3,767,871
超過一年至五年內	1,213,078	1,204,194
五年以上	2,652,910	2,596,735
合計	6,847,808	7,568,800

表七：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十日 人民幣千元
固定利率	3,714,712	5,166,013
浮動利率	3,133,096	2,402,787
合計	6,847,808	7,568,800

於二零一零年六月三十日，賬面價值約為5.60億元人民幣和3.22億元人民幣的物業、廠房及設備以及應收票據分別抵押予銀行以擔保本集團信用額度。

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

於二零一零年六月三十日，本集團已獲得銀行信用額度398.09億元人民幣，包括20.25億美元、260.58億元人民幣。已使用3.16億美元、32.58億元人民幣，尚未使用的銀行信用額度為17.09億美元、228.00億元人民幣。

十五、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險是：中國化肥產能嚴重過剩，市場競爭激烈，市場風險和不確定性影響增加；政府對資源價格進行改革，煤、電、天然氣價格呈上漲趨勢，企業生產成本上升，但受制於市場因素難以完全轉化到銷售價格中；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、利率風險及其他價格風險。貨幣風險是指能夠影響本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；其他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。

本集團附屬公司存在外幣採購、銷售以及外幣貸款，使得本集團面臨貨幣風險。本集團面臨的貨幣風險是輕微的，故而未使用任何衍生工具防範其目前承受的貨幣風險。管理層密切關注匯率變動，以考慮是否採用套期來規避風險。

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二零一零年六月三十日所確認並記錄於簡明綜合財務狀況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、信貸批准及其他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。

十六、或有負債

於二零一零年六月三十日，本集團沒有重大的或有負債。

十七、資本承諾

表八：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
有關物業、廠房及設備的資本支出：		
已訂約但未撥備	173,826	69,983
已授權但未訂約	15,310	149,981
合計	<u>189,136</u>	<u>219,964</u>

本集團擬用內部資源支付以上資本開支。除上述資本承諾外，本集團暫無其他具體的重大投資或購入資本資產的計劃。

十八、重大投資或處置

截至二零一零年六月三十日止，本集團無重大投資支出或處置。

十九、薪酬政策

本集團薪酬待遇的主要部份包括基薪，及如適用，其他津貼、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。本集團通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與本集團的業績和股東的價值結合起來，並平衡短期和長期的利益，同時亦旨在維持整體薪酬的競爭力。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，以確保本集團能夠吸引、留住和激勵本集團發展所需要的人才，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，其中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。薪酬委員會定時審閱董事的薪酬。概無董事或其聯繫人士及行政人員參與釐定其本身酬金。

本集團每年均審閱其薪酬政策，並於必要時收取專業顧問意見，以確保本集團的薪酬政策具有恰當的競爭性，支持本集團的業務發展。於二零一零年六月三十日，本集團僱用約11,014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。任何個別僱員均不得自行制定其薪酬。

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。於二零一零年一至六月間，本集團約培訓2,148人次，累計培訓12,231小時，培訓課程內容涉及行業發展、營銷管理、經營管理、法律法規、精益管理、項目管理、財務、物流、信息技術、安全生產及通用技能等各方面。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」）宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期業績如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元 (未審計)	二零零九年 人民幣千元 (未審計)
營業額	3	13,246,195	12,505,419
銷售成本		<u>(12,597,925)</u>	<u>(11,826,750)</u>
毛利		648,270	678,669
其他收入		157,165	160,718
銷售及分銷成本		(335,706)	(317,075)
行政開支		(211,637)	(227,862)
其他支出		(61,597)	(1,319,990)
衍生金融工具之公允價值變動		109,752	24,098
融資成本	4	(161,703)	(239,000)
分佔共同控制實體之業績		335	(37,720)
分佔聯營公司之業績		<u>133,671</u>	<u>130,709</u>
除稅前溢利（虧損）	5	278,550	(1,147,453)
所得稅貸項	6	<u>48,501</u>	<u>307,393</u>
當期溢利（虧損）		<u>327,051</u>	<u>(840,060)</u>
其他全面收益			
匯兌差額		(51,341)	(2,024)
可供出售投資公允價值變動		(28,371)	190,827
產生於其他全面收益之所得稅		<u>1,687</u>	<u>(47,231)</u>
當期其他全面（虧損）收益，除稅後		<u>(78,025)</u>	<u>141,572</u>
當期全面收益（虧損）		<u><u>249,026</u></u>	<u><u>(698,488)</u></u>

		截至六月三十日止六個月	
		二零一零年	二零零九年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未審計)	(未審計)
附註			
應佔溢利(虧損)：			
— 本公司股東		339,958	(827,931)
— 非控制權益		(12,907)	(12,129)
		327,051	(840,060)
應佔全面收益(虧損)：			
— 本公司股東		261,933	(686,359)
— 非控制權益		(12,907)	(12,129)
		249,026	(698,488)
每股盈利(虧損)			
基本(人民幣元)	8	0.0484	(0.1181)
攤薄(人民幣元)	8	0.0349	(0.1181)

簡明綜合財務狀況表
於二零一零年六月三十日

	附註	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
投資物業		14,600	14,600
物業、廠房及設備		5,019,744	4,994,863
其他長期資產		42,022	44,173
待攤租賃費		474,468	478,309
於聯營公司之權益		7,140,270	7,063,857
於共同控制實體之權益		546,728	729,008
可供出售投資		232,305	176,934
物業、廠房及設備預付款項		18,833	23,117
商譽		576,370	579,258
遞延稅資產		930,482	895,316
		<u>14,995,822</u>	<u>14,999,435</u>
流動資產			
存貨		6,102,190	5,828,901
待攤租賃費		30,482	30,276
貿易應收賬款及票據	9	1,832,093	2,775,778
預付款項		1,056,365	1,116,548
其他應收賬款		371,407	326,722
結構性存款		50,000	—
受限銀行存款		19,271	22,907
銀行存款及現金		274,742	190,584
		<u>9,736,550</u>	<u>10,291,716</u>
流動負債			
貿易應付賬款及票據	10	3,045,660	2,194,487
預收款項		508,994	1,383,572
其他應付賬款		423,621	554,231
應付稅款		233,240	139,803
貸款 — 一年內到期		2,981,820	3,767,871
		<u>7,193,335</u>	<u>8,039,964</u>
流動資產淨額		<u>2,543,215</u>	<u>2,251,752</u>
總資產減流動負債		<u>17,539,037</u>	<u>17,251,187</u>

	附註	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
權益和儲備			
已發行權益		8,257,874	8,248,928
儲備		<u>4,163,127</u>	<u>3,903,010</u>
本公司股東應佔權益		12,421,001	12,151,938
非控制權益		<u>370,193</u>	<u>383,100</u>
權益合計		<u>12,791,194</u>	<u>12,535,038</u>
非流動負債			
貸款－一年後到期		3,865,988	3,800,929
衍生金融負債		38,051	149,175
可轉換票據		641,476	626,240
遞延收益		155,058	71,255
遞延稅負債		<u>47,270</u>	<u>68,550</u>
		<u>4,747,843</u>	<u>4,716,149</u>
權益和非流動負債合計		<u>17,539,037</u>	<u>17,251,187</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本公司及其附屬公司之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》之規定編製。

2. 主要會計政策

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製。本簡明綜合財務報表中使用的會計政策與本集團在編製截至二零零九年十二月三十一日止年度財務報表時使用的會計政策一致。

在本期，本集團首次應用了由香港會計師公會發佈的新訂準則、修訂或詮釋（「新訂及修訂的香港財務報告準則」），該變化在本集團自二零一零年一月一日之後開始的會計年度開始生效。

本集團應用香港財務報告準則第3號（經修正）企業合併核算自二零一零年一月一日及之後發生的企業合併。香港會計準則第27號（經修正）合併和單獨財務報告的有關規定將應用於核算自二零一零年一月一日及之後發生的在獲得對附屬公司的控制權後所有權的改變，或失去對附屬公司的控制的交易。

由於本集團在本報告期間未發生與香港財務報告準則第3號（經修正）及香港會計準則第27號（經修正）相關的交易，因此香港財務報告準則第3號（經修正），香港會計準則第27號（經修正）以及其他香港財務報告的相應修訂對本集團的本期及前期的簡明綜合財務報表均無影響。

香港財務報告準則第3號（經修正），香港會計準則第27號（經修正）以及其他香港財務報告的相應修訂將會對未來本集團的有關交易產生影響。

其他新訂及修訂的香港財務報告準則對本集團本期及前期的簡明綜合財務報告均無影響。

3. 分部信息

本集團的經營分部以提交給集團內部主要經營決策者用於進行資源配置和業績評估的內部報告為基礎，劃分如下：

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

以下為本集團按經營分部進行營業額及溢利（虧損）分析：

	截至二零一零年六月三十日止六個月		
	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額			
外部銷售	11,598,491	1,647,704	13,246,195
分部間銷售	183,929	1,485,242	1,669,171
分部營業額	11,782,420	3,132,946	14,915,366
抵銷	(183,929)	(1,485,242)	(1,669,171)
本集團營業額	<u>11,598,491</u>	<u>1,647,704</u>	<u>13,246,195</u>
分部溢利	<u>147,338</u>	<u>37,880</u>	185,218
不可分費用			(11,882)
不可分收入			157,165
融資成本			(161,703)
衍生金融工具之公允價值變動			<u>109,752</u>
除稅前溢利			<u>278,550</u>

	截至二零零九年六月三十日止六個月		
	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業額			
外部銷售	10,924,100	1,581,319	12,505,419
分部間銷售	154,519	1,607,231	1,761,750
分部營業額	11,078,619	3,188,550	14,267,169
抵銷	(154,519)	(1,607,231)	(1,761,750)
本集團營業額	<u>10,924,100</u>	<u>1,581,319</u>	<u>12,505,419</u>
分部（虧損）溢利	<u>(1,124,433)</u>	<u>60,489</u>	(1,063,944)
不可分費用			(14,625)
不可分收入			146,018
融資成本			(239,000)
衍生金融工具之公允價值變動			<u>24,098</u>
除稅前虧損			<u>(1,147,453)</u>

報告分部採用的會計政策和本集團的會計政策一致。分部溢利（虧損）為未包括不可分費用、衍生金融工具之公允價值變動、其他收入和融資成本等之前的各報告分部的（虧損）溢利。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源分配和評估分部業績。

4. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內全數償還之貸款	84,954	241,798
— 無須於五年內全數償還之貸款	77,406	4,307
可轉換票據的利息支出	21,115	19,860
減：已資本化的融資成本	(21,772)	(26,965)
	<u>161,703</u>	<u>239,000</u>

註：本期一般用途貸款之資本化利息是根據本期合資格資產之開支和4.65% (二零零九年：6.53%)的年資本化率計算得出。

5. 除稅前溢利(虧損)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
除稅前溢利(虧損)已扣除(轉回)下列各項：		
待攤租賃費攤銷	13,891	13,877
其他長期資產攤銷	7,408	4,744
存貨跌價撥備(註1)	41,839	1,292,924
物業、廠房及設備折舊	117,132	120,695
遞延收入攤銷	(12,347)	(2,034)
貿易應收賬款撥備	273	9,817
處置物業、廠房及設備損失	187	4,382
處置於共同控制實體之權益收益(註2)	(23,665)	—
匯兌損益	(30,653)	34
	<u>(30,653)</u>	<u>34</u>

註：

1. 本期，針對二零一零年六月三十日仍持有之存貨計提約41,839,000元人民幣(二零零九年：1,292,924,000元人民幣)存貨跌價撥備並計入其他支出。
2. 本期，本集團以110,000,000元人民幣的對價處置了於一項於共同控制實體之部份權益予合營方，並於本期溢利中確認了23,665,000元人民幣的處置收益。剩餘的投資權益以公允價值85,000,000元人民幣計入可供出售投資。

6. 所得稅貸項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
貸項（開支）包括：		
本期稅項：		
香港利得稅	(2,934)	(1,600)
中國大陸企業所得稅	(3,324)	(29,735)
	<u>(6,258)</u>	<u>(31,335)</u>
遞延稅項：		
本期（註）	<u>54,759</u>	<u>338,728</u>
	<u>48,501</u>	<u>307,393</u>

註：截至二零零九年六月三十日止六個月所得稅貸項主要是由於本集團確認了約1,292,924,000元人民幣的存貨跌價撥備相應產生的遞延所得稅資產。

香港利得稅按當期預計應課稅利潤的16.5%計算。

中國大陸的企業所得稅以當期預計課稅利潤的25%計算。

根據中國人民共和國政府關於支援西部開發的政策，中化重慶涪陵化工有限公司（「中化涪陵」）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，即15%。本集團預計二零一零年度中化涪陵可以達到有關標準並享受上述優惠稅率。

於澳門特別行政區的一家附屬公司之利潤獲豁免納稅。

7. 股息

本公司董事會不宣派截至二零一零年六月三十日止六個月期間的中期股息（二零零九年：無）。

於二零一零年六月三十日止六個月期間內，本公司並無支付股息。於二零零九年六月三十日止六個月期間內，本集團支付了已宣告分配的二零零八年度股息每股0.0464港元（約合0.0409元人民幣），合計約286,896,000元人民幣。

8. 每股盈利（虧損）

每股基本盈利（虧損）及攤薄盈利（虧損）均基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
用於計算每股基本盈利（虧損）的盈利（虧損）	339,958	(827,931)
潛在的攤薄普通股影響：		
可轉換票據利息	21,115	—
衍生金融工具之公允價值變動	(109,752)	—
	<hr/>	<hr/>
用於計算攤薄每股盈利（虧損）的溢利（虧損）	251,321	(827,931)
	<hr/> 千股	<hr/> 千股
用於計算每股基本盈利（虧損）的普通股之加權 平均數	7,018,343	7,011,655
潛在的攤薄普通股影響：		
購股權	5,292	—
可轉換票據	170,742	—
	<hr/>	<hr/>
用於計算每股攤薄盈利（虧損）的普通股之加權 平均數	7,194,377	7,011,655
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

截至二零零九年六月三十日之期間的攤薄每股虧損之計算沒有考慮尚未行使的購股權的行使和剩餘的可轉換票據的轉換，由於這部份購股權行使和可轉換票據轉換會使每股虧損降低。

9. 貿易應收賬款及票據

本集團給予客戶大約90天的信用期限。於二零一零年六月三十日貿易應收賬款及票據除去壞賬撥備的淨值基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,165,897	1,904,022
超過三個月至六個月內	588,961	837,237
超過六個月至一年內	75,569	34,098
多於一年	1,666	421
	<u>1,832,093</u>	<u>2,775,778</u>

10. 貿易應付賬款及票據

於二零一零年六月三十日貿易應付賬款及票據基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,665,582	1,210,304
超過三個月至六個月內	1,110,026	711,786
超過六個月至一年內	59,678	61,018
多於一年	210,374	211,379
	<u>3,045,660</u>	<u>2,194,487</u>

中期股息

董事會建議不宣派截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息。

審核委員會

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，而其他成員包括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。

審核委員會已連同管理層及外聘核數師審閱本集團所採納會計原則及慣例，並討論審核、內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱截至二零一零年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表。

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截至二零一零年六月三十日止六個月內並無購買、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」）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二零一零年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則內所要求的標準條款。

本公司亦已就有關僱員採納條款不會較標準守則寬鬆之書面指引。於本期內，本公司並不知悉有相關僱員違反僱員書面指引之情況。

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平的企業管治，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。於截至二零一零年六月三十日止六個月內及截至本公佈日期止，本公司已遵守該守則內的守則條文，及其不時的修訂，惟對守則條文第E.1.2條有下述的偏離。

守則條文第E.1.2條訂明（其中包括）董事會主席應出席上市發行人之股東週年大會。董事會主席劉德樹先生因需要處理其他重要公務而未能主持本公司於二零一零年六月九日舉行的股東週年大會（「二零一零年股東週年大會」）。為確保二零一零年股東週年大會能順利舉行，受董事會主席委託並經出席大會的董事推舉，本公司當時的執行董事兼首席執行官杜克平先生代表董事會主席主持該會議。為符合該守則內守則條文第E.1.2條之其他規定，各審核、薪酬及提名委員會主席均有出席二零一零年股東週年大會以回答會上之相關提問。

除上文所披露者外，請參閱載於本公司二零零九年年報內的「公司管治報告」，以進一步了解有關本公司企業管治常規的資料。

董事會

於本公佈日期，本公司執行董事為馮志斌先生（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）、楊林先生、Stephen Francis Dowdle博士及Wade Fetzer 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
中化化肥控股有限公司
執行董事兼首席執行官
馮志斌

香港，二零一零年八月二十六日

* 僅供識別