

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。



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)

(股份代號：297)

中期業績公佈

截至二零一一年六月三十日止六個月

財務摘要

- 本期本集團營業額至184.72億元人民幣，同比增長39.45%
- 本期本公司股東應佔溢利4.96億元人民幣，同比增長46.01%
- 本期每股基本盈利0.0707元人民幣，同比增長45.95%
- 董事會建議不宣派截至二零一一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」）截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績情況。

二零一一年上半年，化肥市場整體向好，各品種價格穩中有升，給本集團的經營帶來一定利好因素。然而，中國化肥行業面臨產能中長期過剩、原料成本不斷攀升、價格傳導機制不暢、國家節能減排壓力增大、國家出口關稅政策限制等挑戰。面對複雜的經營形勢，本集團在嚴格控制風險的前提下，把握好國際及國內

兩種資源兩個市場，積極發揮產業鏈一體化優勢，經營業績穩步增長。上半年，共實現產品銷量839萬噸，同比增長12.82%，進一步鞏固了本集團在國內化肥流通行業的龍頭地位；實現營業額184.72億元人民幣，同比增長39.45%；本公司股東應佔溢利4.96億元人民幣，同比增長46.01%，盈利能力大幅提升。

二零一一年上半年，本集團以全球產業鏈的視野，積極推進公司戰略，並持續改善管理，不斷打造本集團可持續盈利模式和核心競爭能力。在產品經營和分銷網絡方面，提升價值創造能力，實施差異化經營戰略，優化網點質量和佈局，進一步鞏固了市場領先地位。生產板塊，通過管理提升、技術進步和節能減排，有效提升產量、銷量，降低生產成本，同時實施低成本製造戰略，並對複合肥企業進行整合。資源獲取方面，對國內外相關自然資源進行了系統梳理，加快推進資源戰略的實施。科技創新方面，通過新產品引進、開發和推廣，堅持走內涵式的增長道路。

展望未來，全球經濟復甦過程中還存在諸多的不確定性，近期美國國債危機和信用評級下調，也引發了全球股市和大宗商品價格劇烈動蕩。中國國內經濟保持較快增長的同時，面臨結構性調整，而通脹水平居高不下。中國有關化肥行業的「十二五」規劃已經出台，上游礦業整合、資源稅改革導致資源價格長期看漲；行業結構調整和節能減排將是大勢所趨。在錯綜複雜的宏觀經濟環境下，本集團將繼續上半年穩健的財務政策，積極推進全面風險管理，保證本集團的資金需求和經營及資產安全。

本集團將堅持以「成為全球領先的農業投入品和農化服務提供商」為願景，努力提升全產業鏈的競爭力，堅實推進資源獲取，依靠科技創新和技術進步走內涵式發展道路，提升營銷網絡盈利能力，夯實市場龍頭地位，為股東創造價值，為社會貢獻財富。

最後，本人謹代表董事會全體同仁向公司所有股東、所有客戶，向管理層和全體員工致以最誠摯的問候和感謝！希望在未來的事業上繼續得到各位股東的關心和支持！希望管理層和全體員工牢記使命、永葆激情、創新創業、為公司的持續發展繼續貢獻力量！

劉德樹
董事會主席

香港，二零一一年八月二十五日

經營管理回顧與展望

二零一一年上半年，在國內外經濟環境十分複雜的情況下，化肥產量保持平穩較快的增勢，化肥需求逐步上升。在供需雙方共同作用下，上半年化肥價格總體穩中有升。面對二零一一年上半年的市場環境，本集團在董事會的領導下，堅持「勤進快銷、有水快流、嚴控庫存、決不投機」的經營方針，持續加強本集團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，加大產品直銷，提升經營質量和盈利能力。

財務業績

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團實現營業額184.72億元人民幣，同比增長39.45%；本公司股東應佔溢利4.96億元人民幣，同比增長46.01%。

產品經營

面對不斷回升的市場需求，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。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團實現產品銷量839萬噸，比上年同期增長12.82%，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391萬噸，同比增長19.64%；鉀肥實現銷量169萬噸，同比增長43.51%；磷肥實現銷量143萬噸，同比減少21.37%；複合肥實現銷量111萬噸，同比增長17.25%；硫磺實現銷量22萬噸，同比增長14.70%。

生產供應

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團參控股企業的化肥總產能仍為1,034萬噸。

二零一一年上半年，本集團在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，提高可持續發展能力。本集團控股企業中化吉林長山化工有限公司的煙氣脫硫、廢氣回收等項目進展順利；中化重慶涪陵化工有限公司承擔的國家支撐計劃課題APP高聚磷酸銨中試項目投料試車，80萬噸磷精礦浮選項目快速推進；中化山東肥業有限公司氨化、噴漿裝置產能提升改造取得階段性成果；吉林長山化肥集團三江肥業有限公司積極推行煤氣供熱燃燒等5項技術改造。

網絡分銷

二零一一年，本集團致力於提高分銷網絡的經營能力和經營質量，規範分銷網絡治理，推動差異化經營創新，提高網絡經營團隊素質，優化現有網絡，及探索新型渠道模式。

二零一一年上半年調整優化分銷中心81家，新建分銷中心4家，使分銷中心數量達到2,110家，通過內涵式發展，使分銷網絡經營效率持續提升。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，大力推廣新產品，實施差異化經營策略，及積極推進網絡的內涵式發展。

二零一一年上半年交易客戶達到2.2萬家，其中鄉鎮客戶1.4萬家；網絡實現銷量590萬噸，網絡銷量同比增長4.48%；分銷網絡為本集團市場佔有率的提高和盈利能力增強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，積極探索發展新的渠道模式及相匹配的營銷服務模式，繼續推進「肥美特」農資連鎖超市的建設，試點並逐步推廣面向終端用戶的合作經營店、直營店模式和面向種植大戶的直銷模式，網絡的覆蓋範圍不斷擴大，影響力穩步提升，經營能力有效增強。

內部控制與管理

本集團一如既往地將股東資產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。二零一一年上半年持續開展基層農化服務活動，其中在南方開展了1,900多場中化農用鉀推廣活動。同時，本集團繼續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；向本集團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》近100萬張。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

展望二零一一年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。中國二零一一年上半年GDP增長9.6%，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，今年第三季度GDP增速可能放緩至9.5%，第四季度進一步下降至8.6%，二零一一年經濟增速整體約9.5%左右。

二零一一年，中央政府繼續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，二零一一年全國夏糧總產量實現「八連增」。國家正全力推進「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，國內化肥市場將繼續穩定增長。

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。中國化肥產業「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。

本集團將深入推進既定發展戰略，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；逐步增強上下游的協同運營能力，發揮本集團綜合優勢，提升可持續發展能力，堅決完成二零一一年各項經營目標，為股東創造價值。

管理層討論與分析

截至二零一一年六月三十日止六個月本集團銷量為839萬噸，營業額184.72億元人民幣，分別較截至二零一零年六月三十日止六個月增長12.82%和39.45%。

截至二零一一年六月三十日止六個月本集團實現毛利11.61億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月增長79.02%。本公司股東應佔溢利為4.96億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月3.40億元人民幣增長46.01%。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4.49億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月2.30億元人民幣增長95.05%。

一、經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月銷量為839萬噸，較截至二零一零年六月三十日止六個月增長12.82%。由於受進口鉀肥銷量同比上升的影響，上半年進口化肥銷量達到192萬噸，同比上升35.75%；國產化肥銷量為622萬噸，同比上升7.27%。

二零一一年上半年化肥行業整體市場向好，本集團抓住市場機會，通過鞏固國內外供應體系，優化分銷網絡體系，充分發揮本集團完整產業鏈優勢，努力擴大銷售規模，進一步鞏固市場地位。鉀肥尤其是進口鉀肥始終保持較強競爭力，上半年銷量同比增長43.51%；氮肥繼續依托控股工廠充足貨源供應以及核心供應商體系的不斷完善，銷量同比增長19.64%；複合肥充分發揮本集團複合肥板塊整體在貨源供應的優勢，銷量同比增長17.25%；磷肥主要受上半年出口政策影響，銷量同比下降21.37%。

(二) 營業額

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月營業額為184.72億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月增加5.23億元人民幣，增幅為39.45%，高於銷量12.82%的增長幅度，主要是受二零一一年化肥市場價格上漲的影響。

以下為本集團截至二零一一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			
	二零一一年		二零一零年	
	營業額	佔總營業額	營業額	佔總營業額
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
鉀肥	4,718,641	25.55%	3,188,399	24.07%
氮肥	6,497,350	35.17%	4,033,184	30.45%
複合肥	2,873,403	15.56%	2,068,108	15.61%
磷肥	3,722,492	20.15%	3,388,945	25.59%
其他	659,905	3.57%	567,559	4.28%
合計	<u>18,471,791</u>	<u>100.00%</u>	<u>13,246,195</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。

以下為截至二零一一年六月三十日止六個月及截至二零一零年六月三十日止六個月本集團按上述分部進行的營業額及溢利分析：

表二：

截至二零一一年六月三十日止六個月

	採購及分銷	生產	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額			
外部銷售	<u>15,736,858</u>	<u>2,734,933</u>	<u>18,471,791</u>
分部溢利	<u>424,377</u>	<u>311,466</u>	<u>735,843</u>

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>

分部溢利為未扣除不可分費用／收入，衍生金融工具之公允價值變動和融資成本等之前的各分部的溢利。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。

隨着國內化肥市場價格回升，截至二零一一年六月三十日止六個月本集團的業績較截至二零一零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二零一一年六月三十日止六個月的溢利為4.24億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月1.47億元人民幣增加2.77億元人民幣，主要是二零一一年本集團堅持「勤進快銷、有水快流、嚴控庫存、絕不投機」的經營策略，提升了採購及分銷分部的盈利水平；生產分部的溢利較截至二零一零年六月三十日止六個月增加2.74億元人民幣，主要是隨着本集團持續的技術改造、降本增效及複合肥生產企業的整合經營，生產分部的溢利較去年同期有較大幅度的上升。

二、盈利狀況

(一) 毛利

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月實現毛利11.61億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月增長5.12億元人民幣，增幅為79.02%。

二零一一年上半年化肥市場環境向好，各肥種價格穩中有升。本集團抓住市場機會，充分發揮本集團完整產業鏈優勢。鉀肥年初鎖定優勢貨源，同時緊抓市場機會，加大銷售力度，提升運營效率，毛利同比提升明顯；氮肥充分發揮本集團「生產銷售一體化、貿易分銷一體化、內外貿一體化」的綜合優勢，取得較好盈利；磷復肥依托本集團上游參控股生產企業提供的充足貨源及有成本競爭力的優勢產品，毛利達到近年來的較高水平。

綜合來看，各品種盈利能力不斷提升。下半年針對外部複雜多變的市場環境，本集團將審慎經營，採取靈活的經營策略，確保全年經營規模和盈利同比有較大幅度的提升。

(二) 分佔共同控制實體業績、分佔聯營公司業績

分佔共同控制實體業績：本集團截至二零一一年六月三十日止六個月，「分佔共同控制實體業績」較二零一零年同期增長0.45億元人民幣，其中雲南三環中化化肥有限公司、雲南三環中化美盛化肥有限公司（前稱「雲南三環中化嘉吉化肥有限公司」）、甘肅瓮福化工有限責任公司等生產企業股比盈利0.46億元人民幣；而截至二零一零年六月三十日止六個月，以上企業共計股比盈利0.23億元人民幣，天脊中化高平化工有限公司股比虧損0.22億元人民幣。

分佔聯營公司業績：本集團截至二零一一年六月三十日止六個月，「分佔聯營公司業績」為1.46億元人民幣，較去年同期略有上漲。

(三) 所得稅（開支）貸項

截至二零一一年六月三十日止六個月本集團的所得稅開支為0.99億元人民幣，主要是本期化肥市場向好，除中化化肥有限公司（簡稱「化肥公司」）和中化平原化工有限公司以外，其他附屬公司本期產生的利潤已基本彌補完以前年度發生的虧損，並產生應課稅利潤；此外，由於化肥公司本期產生可彌補以前年度虧損的應課稅利潤，相應的轉回了以前年度因此計提的遞延稅資產。

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，在各地分別進行納稅。

(四) 本公司股東應佔溢利及淨利潤率

截至二零一一年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利4.96億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月增加1.56億元人民幣；上半年本集團充分發揮完整產業鏈優勢，努力擴大銷售規模，穩定盈利水平，並通過加快貨物週轉提升盈利規模。

截至二零一一年六月三十日止六個月以本公司股東應佔溢利除以營業額計算的淨利潤率為2.69%，剔除衍生金融工具之公允價值變動後為2.43%。

三、費用情況

截至二零一一年六月三十日止六個月費用總額為7.25億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月的7.10億元人民幣，增加了0.15億元人民幣，增幅2.11%，遠低於同期銷售額增長率39.45%，同時低於通貨膨脹率5.4%。主要是由於本集團採取「勤進快銷」的經營方針，加快存貨周轉，減少倉儲等費用開支，較好的控制了費用的增長。費用明細如下：

銷售及分銷成本：截至二零一一年六月三十日止六個月為3.35億元人民幣，與截至二零一零年六月三十日止六個月的3.36億元人民幣相比基本持平。

行政開支：截至二零一一年六月三十日止六個月為2.25億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月2.12億元人民幣，增加0.13億元人民幣，增幅為6.33%。主要原因是本集團業務擴大，相應的行政開支增多所致。

融資成本：截至二零一一年六月三十日止六個月為1.65億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月1.62億元人民幣基本持平。

四、其他收入和收益

截至二零一一年六月三十日止六個月其他收入和收益為4.08億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月1.57億元人民幣，增加2.51億元人民幣，增幅159.87%，主要原因是本期確認了3.41億元人民幣的視同稀釋於聯營公司之權益產生之收益所致。二零一一年上半年，本集團的聯營公司青海鹽湖鉀肥有限公司（簡稱「青海鹽湖」）與青海鹽湖工業集團股份有限公司（簡稱「鹽湖集團」）合併（簡稱「兩湖合併」），青海鹽湖通過對鹽湖集團股東發行新股以換取鹽湖集團所有流通股的方式來獲得鹽湖集團的業務。兩湖合併後，本集團持有青海鹽湖股權比例由18.49%下降為8.94%，本集團將因兩湖合併導致的對青海鹽湖持股比例的下降作為視同稀釋於聯營企業之權益處理，確認了相應的收益。於期內，青海鹽湖已更名為青海鹽湖工業股份有限公司。

五、其他支出和損失

截至二零一一年六月三十日止六個月其他支出和損失為4.77億元人民幣，較截至二零一零年六月三十日止六個月0.62億元人民幣，增加4.15億元人民幣，增幅為674.89%。主要原因是：

1. 商譽減值較上年同期增加2.65億元人民幣，主要是本集團一家生產氮肥的附屬公司由於主要原材料成本持續升高，導致生產成本居高不下，而產品的售價受國內市場供求關係的影響相對穩定，利潤空間逐漸變小，基於對未來現金流的預測並按照10.40%的折現率估計，可收回金額低於商譽及長期資產的賬面價值，所以在本期計提了商譽減值；

2. 固定資產減值較上年同期增加0.60億元人民幣，主要是本集團一家附屬公司的一條生產線，由於產品市價較低導致該生產線閒置，本期末根據可變現淨值與賬面價值的差異計提了固定資產減值。
3. 可供出售投資減值較上年同期增加0.51億元人民幣，主要是本集團持有的中國心連心化肥有限公司的股票，股價自二零一一年年初持續下跌，並在短期內無回升跡象，據此計提了可供出售投資減值。
4. 存貨跌價撥備較上年同期增加0.48億元人民幣，是按照會計準則的相關規定對於二零一一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0.89億元人民幣。

六、存貨週轉

本集團於二零一一年六月三十日庫存餘額為61.46億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的51.38億元人民幣，增加10.08億元人民幣，增幅為19.62%。本集團堅持「勤進快銷」的經營策略，存貨週轉天數（註）由二零一零年71天降低為二零一一年上半年的59天。

註：二零一一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。

二零一零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。

七、貿易應收賬款及票據週轉

本集團於二零一一年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為13.71億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的30.60億元人民幣，減少16.89億元人民幣，降幅為55.21%。主要原因是銷售形勢較好，增加現金收款，減少票據收款，導致本期期末應收票據餘額較二零一零年十二月三十一日大幅下降。

二零一一年上半年應收賬款及票據週轉天數由二零一零年的27天（註）縮短為21天。

註：二零一一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）。

二零一零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）。

八、於共同控制實體權益

本集團於二零一一年六月三十日於共同控制實體權益餘額為6.30億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的5.89億元人民幣，增加0.41億元人民幣，增幅為6.86%，主要原因是共同控制實體於二零一一年上半年實現了盈利，因權益法核算導致於共同控制實體權益增加0.41億元人民幣。

九、於聯營公司的權益

本集團於二零一一年六月三十日於聯營公司的權益餘額為77.00億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日於聯營公司的權益餘額71.92億元人民幣，增加5.08億元人民幣，增幅為7.05%，主要是本集團於二零一一年六月三十日持有青海鹽湖的權益餘額為75.37億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日增加5.04億元人民幣，其中。

1. 截至二零一零年六月三十日止六個月產生的投資收益1.43億元人民幣增加於聯營公司權益；
2. 本期由於兩湖合併本集團確認了約3.41億元人民幣收益增加於聯營公司權益。隨着兩湖合併的完成，儘管本集團持有青海鹽湖的股權比例由18.49%下降為8.94%，但由於本公司中間控股公司中國中化股份有限公司（簡稱「中化股份」）將其因持有青海鹽湖15.01%股權而享有的股東投票權，董事任命權托管給本集團，且該托管不可撤銷。因此，兩湖合併之後本集團仍能對青海鹽湖施加重大影響。

十、可供出售投資

本集團於二零一一年六月三十日可供出售投資餘額為1.94億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的2.67億元人民幣，減少0.73億元人民幣，降幅為27.25%。主要是：

1. 於二零一一年三月，隨着兩湖合併完成，本集團將所持有的鹽湖集團的股份由可供出售投資轉到於聯營公司之權益中核算，致使可供出售投資減少0.22億元人民幣；
2. 於二零一一年六月三十日，對本集團所持有的中國心連心化肥有限公司股份按公允價值及所持有股數進行評估，減少0.51億元人民幣。

十一、長短期貸款

本集團於二零一一年六月三十日長短期貸款餘額為56.05億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日65.66億元人民幣，減少9.61億元人民幣，降幅為17.15%，主要是在經營現金流較好的情況下，本集團利用回籠資金償還了部份借款。

十二、貿易應付賬款及票據

本集團於二零一一年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為36.16億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的25.76億元人民幣，增加10.40億元人民幣，增幅為40.38%，主要是本期由於供應商給予90天賬期，導致應付賬款相應增加11.36億元；應付票據較二零一零年十二月三十一日減少0.96億元人民幣，主要是本集團本期現金較為充裕，減少應付票據的使用。

十三、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。於二零一一年六月三十日未轉換票據的總面值約為6.22億港元，除計提利息和匯率變動外，較二零一零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，於二零一一年六月三十日本集團對該未轉換票據的公允價值進行獨立評估。可轉換票據衍生金融工具公允價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0.47億元人民幣及0.22億元人民幣，已於期內計入簡明綜合全面收益表內。

於二零一一年六月三十日尚未轉換的可轉換票據中，有面值35萬港元的票據於期後被轉換為面值為0.1港元的普通股96,153股，其餘面值約6.21億港元的票據到期償還，償還金額約7.90億港元（約合6.53億元人民幣）。

十四、其他財務指標

截至二零一一年六月三十日止六個月每股基本盈利為0.0707元人民幣，較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元人民幣增長0.0223元人民幣。截至二零一一年六月三十日止六個月淨資產收益率為3.83%，較截至二零一零年六月三十日止六個月淨資產收益率2.74%，增加1.09個百分點。主要原因是二零一一年上半年化肥行業整體市場較好，各品種需求均較同期有所上升，本集團抓住機會，努力擴大銷售規模，保持了良好的盈利能力。

表三：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
盈利能力		
每股盈利 (人民幣元) (註1)	0.0707	0.0484
淨資產收益率 (註2)	3.83%	2.74%

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。

於二零一一年六月三十日的流動比率為1.17，債股比為47.09%，財務結構保持穩健。

表四：

	於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
償債能力		
流動比率 (註1)	1.17	1.21
債股比 (註2)	47.09%	55.27%

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）。

十五、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。所有資金主要用於日常生產經營活動或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零一一年六月三十日，本集團現金及現金等價物為3.50億元人民幣，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：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押	2,426	119,794
無抵押	3,121,839	3,967,479
債券		
本金	2,500,000	2,500,000
減：攤餘的交易成本	(19,740)	(20,915)
合計	<u>5,604,525</u>	<u>6,566,358</u>

表六：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	2,343,965	2,993,369
多於一年但不超過五年	770,300	1,083,904
五年以上	2,490,260	2,489,085
合計	<u>5,604,525</u>	<u>6,566,358</u>

表七：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十日 人民幣千元
固定利率	2,661,591	2,831,783
浮動利率	2,942,934	3,734,575
合計	<u>5,604,525</u>	<u>6,566,358</u>

於二零一一年六月三十日，賬面價值約為0.02億元人民幣應收票據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。

於二零一一年六月三十日，本集團已獲得銀行信用額度402.36億元人民幣，包括19.05億美元、279.08億元人民幣。已使用4.56億美元、20.34億元人民幣，尚未使用的銀行信用額度為14.49億美元、258.74億元人民幣。

十六、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價值變動的利率風險；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二零一一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。

十七、或有負債

於二零一一年六月三十日，本集團沒有重大的或有負債。

十八、資本承諾

表八：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 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	64,655	26,117
已授權但未訂約	<u>1,788,980</u>	<u>1,848,543</u>
合計	<u><u>1,853,635</u></u>	<u><u>1,874,660</u></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。

十九、重大投資或處置

截至二零一一年六月三十日止，本集團無重大投資支出或處置。

二十、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。薪酬委員會定時檢討董事的薪酬。概無董事或其聯繫人士及行政人員參與釐定其本身酬金。

本集團每年均檢討其薪酬政策，並於必要時聽取專業顧問意見，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。於二零一一年六月三十日，本集團僱用約10,074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。於二零一一年一至六月間，本集團約培訓1,028人次，累計培訓13,496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。

本公司董事會宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審計中期業績如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未審計)	二零一零年 人民幣千元 (未審計)
營業額	3	18,471,791	13,246,195
銷售成本		<u>(17,311,267)</u>	<u>(12,597,925)</u>
毛利		1,160,524	648,270
其他收入和收益		407,860	157,165
銷售及分銷成本		(334,872)	(335,706)
行政開支		(225,042)	(211,637)
其他支出和損失		(477,312)	(61,597)
分佔共同控制實體之業績		45,831	335
分佔聯營公司之業績		145,843	133,671
衍生金融工具之公允價值變動		47,375	109,752
融資成本	4	<u>(165,201)</u>	<u>(161,703)</u>
除稅前溢利		605,006	278,550
所得稅（開支）貸項	5	<u>(98,942)</u>	<u>48,501</u>
當期溢利	6	<u>506,064</u>	<u>327,051</u>
其他全面收益			
匯兌差額		(95,801)	(51,341)
可供出售投資公允價值變動		(52,912)	(28,371)
處置可供出售投資之公允價值 累計變動重分類至損益		6,746	—
可供出售投資減值重分類至損益		51,030	—
產生於其他全面收益之所得稅		<u>(1,216)</u>	<u>1,687</u>
當期其他全面收益，除稅後		<u>(92,153)</u>	<u>(78,025)</u>
當期全面收益		<u><u>413,911</u></u>	<u><u>249,026</u></u>

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未審計)	(未審計)
附註			
應佔溢利：			
— 本公司股東		496,385	339,958
— 非控制權益		9,679	(12,907)
		<u>506,064</u>	<u>327,051</u>
應佔全面收益：			
— 本公司股東		404,232	261,933
— 非控制權益		9,679	(12,907)
		<u>413,911</u>	<u>249,026</u>
每股盈利			
基本 (人民幣元)	8	<u>0.0707</u>	<u>0.0484</u>
攤薄 (人民幣元)	8	<u>0.0654</u>	<u>0.0349</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一一年六月三十日

	附註	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零一零年 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		4,632,164	4,848,151
其他長期資產		35,899	40,443
待攤租賃費		590,413	515,916
於聯營公司之權益	9	7,699,555	7,192,250
於共同控制實體之權益		629,915	589,486
可供出售投資		193,971	266,624
物業、廠房及設備預付款項		52,050	25,420
商譽	10	296,468	568,705
遞延稅資產		789,923	868,894
		<u>14,934,958</u>	<u>14,930,489</u>
流動資產			
存貨		6,146,039	5,138,088
待攤租賃費		33,560	31,741
貿易應收賬款及票據	11	1,370,579	3,059,884
預付款項		1,573,932	1,853,543
其他應收賬款		155,564	134,763
其他存款	12	2,924,440	50,100
受限銀行存款		5,007	22,638
銀行存款及現金		350,001	223,317
		<u>12,559,122</u>	<u>10,514,074</u>
流動負債			
貿易應付賬款及票據	13	3,615,861	2,575,807
預收款項		3,760,263	2,160,939
其他應付賬款		350,196	293,784
衍生金融負債		17	48,058
應付稅款		19,787	4,414
可轉換票據		653,204	646,486
貸款－一年內到期		2,343,965	2,993,369
		<u>10,743,293</u>	<u>8,722,857</u>
流動資產淨額		<u>1,815,829</u>	<u>1,791,217</u>
總資產減流動負債		<u>16,750,787</u>	<u>16,721,706</u>

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未審計)	於二零一零年 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	8,262,625	8,260,977
儲備	4,682,355	4,343,287
	<hr/>	<hr/>
本公司股東應佔權益	12,944,980	12,604,264
非控制權益	339,449	329,770
	<hr/>	<hr/>
權益合計	13,284,429	12,934,034
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
貸款－一年後到期	3,260,560	3,572,989
遞延收益	153,939	160,635
遞延稅負債	51,859	54,048
	<hr/>	<hr/>
	3,466,358	3,787,672
	<hr/>	<hr/>
權益和非流動負債合計	16,750,787	16,721,706
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）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及計算方法與本集團在編製截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表時使用的會計政策及計算方法一致。

在本期，本集團首次應用了由香港會計師公會發佈的若干新訂準則、修訂或詮釋（「新訂及修訂的香港財務報告準則」）。

在本期採用新訂及修訂的香港財務報告準則對簡明綜合財務報表所報告的金額及／或披露均無重大影響。

3. 分部資訊

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分析：

	截至二零一一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	15,736,858	2,734,933	18,471,791
分部間銷售	190,065	1,349,015	1,539,080
分部營業額	15,926,923	4,083,948	20,010,871
抵銷	(190,065)	(1,349,015)	(1,539,080)
	<u>15,736,858</u>	<u>2,734,933</u>	<u>18,471,791</u>
分部溢利	<u>424,377</u>	<u>311,466</u>	<u>735,843</u>
不可分費用			(63,830)
不可分收入			50,819
融資成本			(165,201)
衍生金融工具之公允價值變動			47,375
除稅前溢利			<u>605,006</u>

	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)
	<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>
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			109,752
除稅前溢利			<u>278,550</u>

經營分部採用的會計政策和本集團的會計政策一致。分部溢利為未包括不可分費用／收入，衍生金融工具之公允價值變動和融資成本之前的各經營分部的溢利。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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內全數償還之貸款	81,181	84,954
— 無須於五年內全數償還之貸款	63,803	77,406
可轉換票據的利息支出	21,574	21,115
減：已資本化的融資成本	<u>(1,357)</u>	<u>(21,772)</u>
	<u>165,201</u>	<u>161,703</u>

本期一般用途借款之已資本化融資成本是根據本期合資格資產之開支和採用5.05%（二零一零年：4.65%）的年資本化率計算。

5. 所得稅（開支）貸項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本期稅項：		
香港利得稅	(133)	(2,934)
中國內地企業所得稅	<u>(23,243)</u>	<u>(3,324)</u>
	<u>(23,376)</u>	<u>(6,258)</u>
遞延稅項：		
本期	<u>(75,566)</u>	<u>54,759</u>
	<u>(98,942)</u>	<u>48,501</u>

香港利得稅按本期預計可評估利潤的16.5%計算。

中國內地企業所得稅以當期預計應稅利潤的25%計算。

本集團於中國澳門成立的一家附屬公司之利潤獲豁免納稅。

6. 當期溢利

截至六月三十日止六個月
二零一一年 二零一零年
人民幣千元 人民幣千元

當期溢利已扣除(轉回)下列各項：

物業、廠房及設備折舊	196,653	117,132
其他長期資產攤銷	7,367	7,408
折舊與攤銷合計	<u>204,020</u>	<u>124,540</u>
待攤租賃費攤銷	16,158	13,891
存貨跌價損失(註1)	89,495	41,839
物業、廠房及設備之減值損失， 確認於其他支出和損失中	59,550	—
遞延收益攤銷	(7,396)	(12,347)
貿易應收賬款撥備(轉回)計提	(16,012)	273
其他應收款撥備轉回	(1,392)	—
處置物業、廠房及設備損失	1,249	187
處置於共同控制實體之權益收益(註2)	—	(23,665)
視同稀釋於聯營公司之權益收益(附註9)	(341,029)	—
可供出售投資之減值損失， 確認於其他支出和損失中	51,030	—
商譽之減值損失，確認於其他支出和損失中 (附註10)	265,357	—
匯兌收益	<u>(5,533)</u>	<u>(30,653)</u>

註：

- 截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團持有之存貨計提存貨跌價約為89,495,000元人民幣(二零一零年：41,839,000元人民幣)，確認於其他支出和損失中。
- 截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團以對價110,000,000元人民幣部份處置共同控制實體之投資給另一投資方，並確認23,665,000元人民幣的處置收益。對該實體的剩餘投資以85,000,000元人民幣的公允價值，確認為可供出售投資之初始投資金額。

7. 股息

本公司董事會不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息(二零一零年：無)。

截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團支付了已宣告分配的二零一零年年度股息每股0.011港元(約合0.0091元人民幣)，合計約64,812,000元人民幣。截至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。

8. 每股盈利

每股基本盈利及攤薄盈利基於以下資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
溢利		
用於計算每股基本盈利的溢利	496,385	339,958
潛在的攤薄普通股影響：		
可轉換票據利息	21,574	21,115
衍生金融工具之公允價值變動	(47,375)	(109,752)
用於計算攤薄每股盈利的溢利	470,584	251,321
股票數量	千股	千股
用於計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	7,021,492	7,018,343
潛在的攤薄普通股影響：		
購股權	1,601	5,292
可轉換票據	170,742	170,742
用於計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均數	7,193,835	7,194,377

9. 於聯營公司之權益

本期，本集團聯營公司青海鹽湖與鹽湖集團合併。青海鹽湖通過對鹽湖集團股東發行新股以換取鹽湖集團所有流通股之方式來獲得鹽湖集團業務。合併後，本集團持有青海鹽湖股權比例由18.49%下降為8.94%，於期內，青海鹽湖已更名為青海鹽湖工業股份有限公司。

合併後，本公司中間控股公司中化股份將其因持有青海鹽湖15.01%股權而享有的投票權，董事任命權無償托管給本集團，該托管不可撤銷。因此，兩湖合併之後本集團仍能對青海鹽湖施加重大影響。本集團將因兩湖合併導致的對青海鹽湖持股比例的下降作為視同稀釋於聯營企業之投資處理並確認約341,029,000元人民幣之投資收益於當期其他收入和收益中。

10. 商譽

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
成本		
於一月一日	568,705	579,258
匯兌調整	(6,880)	(2,888)
	<u>561,825</u>	<u>576,370</u>
於六月三十日	<u>561,825</u>	<u>576,370</u>
減值		
於一月一日	-	-
確認減值損失	(265,357)	-
	<u>(265,357)</u>	<u>-</u>
於六月三十日	<u>(265,357)</u>	<u>-</u>
賬面價值		
於二零一一年六月三十日		<u>296,468</u>
於二零一一年一月一日		<u>568,705</u>

為了進行減值測試，商譽被分配到與各分部相關的現金產出單位（「資產組」）如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
採購及分銷	266,263	272,442
生產		
— 中化平原化工有限公司（「中化平原」）	-	265,357
— 其他	30,205	30,906
	<u>296,468</u>	<u>568,705</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月內，中化平原仍繼續出現大額虧損，公司董事認為分配至中化平原之商譽已出現減值跡象。

於二零一一年六月三十日，中化平原的可收回金額根據使用價值確定。使用價值的計算基於一些重要假設，如折現率，增長率，以及現金流預測中使用的收入和直接成本的預計變動。收入和直接成本的變動基於過去的經驗和對市場的未來預期。本公司董事用反映對現行市場貨幣時間價值及中化平原特定風險的稅前比率作為基礎，估計折現率為10.40%。對現金流的預測基於本公司董事批准的二零一一年的財務預算。本期由於主要原材料購買價格上漲引起直接生產成本提高，然而產品的售價相對穩定且該趨勢預期將持續。二零一二年開始首三年之增長率估計約為7.00%，該估計基於中化平原過往之經營及管理層對市場發展之預期，其後增長率則使用穩定的增長率。

本期，根據對中化平原可回收金額的評估結果本集團對因收購中化平原產生之商譽確認了約265,357,000元人民幣商譽減值損失（2010年：無）。

11. 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。於二零一一年六月三十日，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：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	500,714	749,791
多於三個月但不超過六個月	805,609	2,308,638
多於六個月但不超過一年	55,614	849
多於一年	8,642	606
	<u>1,370,579</u>	<u>3,059,884</u>

12. 其他存款

其他存款為由中國內地金融機構發行的保本型金融產品，該類存款的年利率固定為1.65%至7.00%。截至本期末，其他存款餘額中約2,414,440,000元人民幣（2010年：無）為受限部份，即只能於到期後贖回。本公司董事認為其他存款到期日均在一年之內，因此將該其他存款劃分為流動資產。所有其他存款被劃分為貸款及應收款項，按照攤餘成本計量。

13. 貿易應付賬款及票據

於二零一一年六月三十日，貿易應付賬款及票據基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	3,205,753	2,161,941
多於三個月但不超過六個月	279,357	260,009
多於六個月但不超過一年	35,767	34,088
多於一年	94,984	119,769
	<u>3,615,861</u>	<u>2,575,807</u>

中期股息

董事會建議不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

審核委員會

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，當中包括審閱截至二零一一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二零一一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二零一一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。於截至二零一一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二零一一年六月十六日舉行的股東週年大會（「二零一一年股東週年大會」）。為確保二零一一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，本公司執行董事兼首席執行官馮志斌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二零一一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，請參閱載於本公司二零一零年年報內的「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

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，Wade Fetzer III先生退任本公司非執行董事一職，項丹丹女士則獲委任為本公司非執行董事，該變更於二零一一年六月十六日生效。

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博士及項丹丹女士；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，二零一一年八月二十五日

* 僅供識別