

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告之內容概不負責，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告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)

中期業績公告

截至二零一四年六月三十日止六個月

財務摘要

- 本期本集團營業額158.81億元人民幣，同比減少22.83%
- 本期本公司股東應佔溢利1.38億元人民幣，同比減少60.80%
- 本期每股基本盈利0.0196元人民幣，同比減少0.0305元人民幣
- 董事會建議不宣派截至二零一四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：

本人謹代表全體董事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」)截至二零一四年六月三十日止六個月的中期業績情況。

* 僅供識別

二零一四年上半年，在國內外經濟形勢依然嚴峻、化肥市場持續低迷的形勢下，本集團堅定推進年初制定的各項戰略議題，積極採取各項措施，努力化解不利因素的影響，實現了扭虧為盈。本集團各項經營指標均處於良好狀態，其中，總資產規模上升，庫存週轉同比加快，資產負債結構穩健；經營性現金流累計淨流入。同時，本集團的經營能力得到鞏固和提升，與國內外供應商的戰略合作關係保持穩固。由於二零一四年上半年化肥行業的供求關係未有明顯改善，化肥售價仍在低位運行，導致本集團共實現銷量825萬噸，同比減少9.74%；銷售收入158.81億人民幣，同比減少22.83%；本公司股東應佔溢利1.38億元人民幣，同比減少60.80%。

二零一四年下半年，全球經濟復甦雖緩但範圍逐漸擴大；隨著改革紅利和結構調整紅利陸續釋放，中國經濟的內生動力和市場主體活力也將進一步增強，國家推進工業化、信息化、城鎮化、農業現代化的「四化」建設又將釋放較大需求。在此背景下，政府對農業現代化的重視程度不斷提高，在農業和糧食生產、現代農業建設、農業生產經營體制機制創新等方面的舉措不斷加強，這些都將為本集團創新經營、深化轉型帶來新機遇。

面對複雜多變的市場環境，本集團將深入挖潛，精打細算，生產企業努力降本增效，營銷業務緊抓市場機會，全力衝刺年度目標；開展管理改善，進一步提高管理素質；堅守HSE、風險、質量管理的底綫，防範風險；按照大膽假設、小心求證、循序漸進、因地制宜的整體原則，深化體制機制改革；認真謀劃企業未來規劃，強化終端的絕對優勢；加強團隊建設，保持隊伍穩定，並儘快補充引進科研、生產、營銷方面的高級專業人才。

最後，本人謹代表董事會全體同仁向公司股東、客戶致以最誠摯的感謝和問候，希望在未來的事業發展中繼續得到各位的關心和支持。希望本公司管理層和全體員工繼續秉承「創造價值，追求卓越」的理念，加倍努力，繼續為本集團的事業發展貢獻力量。

董事會主席
劉德樹

香港，二零一四年八月二十一日

經營管理回顧與展望

經營環境

二零一四年上半年，國際政治經濟環境複雜多變，區域動蕩給世界經濟帶來不穩定性，美、歐、日等發達國家經濟延續復甦態勢。國際環境整體有利於中國經濟穩步運行，但新興經濟體減速將對出口造成一定衝擊。中國政府繼續堅持穩中求進的調控政策，加快推進改革，積極調整產業結構，推動國民經濟的可持續健康發展。

二零一四年上半年，受糧食供需關係改善的影響，糧食價格總體仍處於跌勢。國內糧食市場供應基本充足，今年夏糧在「十連增」的高起點上再創新高，同時糧食進口量也在持續增加，國家高度重視糧食安全和現代農業發展。二零一四年「中央一號」文件指出，要堅持農業基礎地位不動搖，加快推進農業現代化。努力走出一條生產技術先進、經營規模適度、市場競爭力強、生態環境可持續的中國特色新型農業現代化道路。國家對農業發展的高度關注帶來化肥行業的新機遇。

二零一四年上半年，化肥行業競爭日趨激烈，全國化肥行業持續低迷，產能過剩加劇，新增產能快速釋放，各肥種產能過剩矛盾嚴重，化肥價格持續低位運行。國家為加速過剩產能淘汰，優惠政策逐步緊縮，安全環保要求不斷強化，企業經營壓力增大。

面對嚴峻的市場環境，本集團在董事會的領導下，以提升核心競爭力為目標，創新經營深化轉型，重點實施七大戰略，實現了本集團的可持續發展，確保行業領先地位。

財務業績

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團實現營業額158.81億元人民幣，同比減少22.83%；本公司股東應佔溢利1.38億元人民幣，同比減少60.80%。

資源保障

本集團附屬公司中化雲龍有限公司(「中化雲龍」)，擁有3億噸優質磷礦資源，二零一四年上半年中化雲龍持續加大磷礦開採力度，沒租哨磷礦開採全面完成計劃任務，共實現磷礦開採28.50萬噸。通過大灣深部探礦工作，增加現有礦權範圍內的磷礦資源儲量；大灣礦山建設與沒租哨深部礦井工程的前期工作也在穩步推進，不斷擴大磷礦資源的價值貢獻，為本集團打通磷肥、磷化工產業鏈奠定基礎。本集團持續推進「全球視野的資源獲取戰略」，持續關注國內外煤炭、天然氣、磷礦、鉀礦等優質上游資源的併購機會，強化本集團資源保障能力，多個優質項目正在有序推進中。

生產製造

二零一四年上半年，本集團參控股企業的化肥總產能超過1,000萬噸。同時，本集團生產企業持續推進先進製造，通過精益管理，實施技術改造和科技創新，生產供應能力得到進一步提升。

本集團附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司(「中化涪陵」)擁有150萬噸化肥產能，二零一四年上半年實現磷肥、複合肥等各類產品產量達59.09萬噸。中化涪陵在行業低迷的形勢下，堅持低成本製造，保持在科技創新方面的工作力度，開發一種採用溶劑萃取法生產高純度磷酸二氫鉀產品新技術，從而為緩解國內市場對鉀肥的供需矛盾、支持工農業生產的發展作出貢獻；持續強化HSE管理和節能減排；施行原材料集中採購管理工作，降低採購成本，保證產品質量穩定。

本集團附屬公司中化吉林長山化工有限公司(「中化長山」)擁有70萬噸化肥產能，二零一四年上半年尿素產量達到15.8萬噸。中化長山持續推進先進製造，強化節本降耗和管理改善；中化長山尿素改擴建項目按計劃推進，項目整體進度75.75%。項目投產後，中化長山合成氨和尿素產能將分別增加至36萬噸/年和60萬噸/年。

本集團附屬公司中化雲龍擁有30萬噸飼鈣產能，70萬噸磷礦採礦能力。二零一四年上半年飼鈣產量達到13.9萬噸，磷礦產量28.50萬噸。中化雲龍根據原材料市場價格變化，靈活調整採購策略，有效降低採購成本；中化雲龍產品質量達到國際領先水平，並取得了ISO和FAMI-QS(歐洲飼料添加劑和預混料生產商操作規範)質量體系雙認證。

本集團附屬公司中化山東肥業有限公司(「中化山東」)擁有60萬噸/年的複合肥生產能力，二零一四年上半年複合肥產量達到20.1萬噸。中化山東根據原材料市場變化，積極與上游供應商創新合作模式，有效規避原材料跌價風險；持續提高產品質量管理和節能減排工作；推行集團複合肥一體化運作，提高生產、銷售、網絡、服務協同效率。

營銷業務

本集團堅決貫徹既定的經營策略，持續強化營銷服務能力建設和基層客戶開發，上半年實現產品銷量825萬噸，中國最大化肥分銷服務商的市場地位繼續得到鞏固。

鉀肥運營：二零一四年上半年實現銷量153萬噸，本集團緊抓客戶需求，深化與核心客戶的合作，鞏固鉀肥市場領導者地位。重點推進農用鉀渠道營銷和渠道創新工作，實現農用鉀銷量的穩定增長；不斷鞏固與國際供貨商的戰略合作，與供應商簽訂長約合同，以獲取穩定優質資源，為二零一四年下半年鉀肥經營構築了良好基礎。

氮肥運營：二零一四年上半年氮肥業務實現銷量318萬噸，國內市場份額排名前列。與核心供應商簽訂年度戰略合作協議，夯實合作基礎，不斷鞏固與核心供貨商的合作關係；氮肥新產品經營快速推進，持續強化綠植泉、海藻酸等新型氮肥的營銷推廣，提升利潤貢獻；積極調整營銷模式，到站直銷、預收款和大客戶直銷比例均大幅提高，確保氮肥經營穩步前行。

磷肥運營：二零一四年上半年磷肥業務實現銷量177萬噸。強化核心供應商體系建設，加強上游供應商的合作，發展以兩大核心供應基地為主，四省貨源供應為輔的貨源佈局，形成低價優質的貨源保障；加強核心客戶體系建設，不斷深化「一縣一客戶一品牌」戰略，夯實渠道。強化內部控股企業的原料供應，加大直發直銷業務比重。細分市場、客戶，差異化定價，提升貿易營銷競爭力。

複合肥運營：二零一四年上半年複合肥業務實現銷量116萬噸。本集團深入推進複合肥一體化和營銷轉型，深入推進渠道整合，減少渠道衝突，提升運營效率；持續推進公司的營銷能力建設，強化核心經銷商培育，打造終端核心門店網絡，強化複合肥營銷服務能力；不斷優化複合肥產品結構，提升差異化產品的銷量。

飼鈣產品運營：二零一四年上半年飼鈣產品實現銷量13萬噸。生產方面，低品位磷礦利用顯著提高，產品硫酸單耗顯著降低，順利通過FAMI-QS、ISO9001質量體系外部監督審核。中化雲龍採用多種物流運輸模式，有效降低了運輸成本。市場開拓方面，在鞏固原有海外市場的基礎上，強化國內銷售隊伍建設，立足國內大型飼料企業客戶，更好地滿足了國內客戶的需求。

本集團持續優化現有分銷網絡，通過鞏固客戶基礎，優化產品結構，加強對客戶的服務能力，提高分銷網絡盈利能力。分銷網點繼續維持在2,000家以上，二零一四年上半年交易客戶數量約1.13萬個。二零一四年上半年本集團以推進分公司營銷轉型為重點，持續推進複合肥營銷轉型及農用鉀渠道營銷轉型工作。以複合肥和農用鉀為抓手，強化分公司專業團隊建設，提升業務人員的營銷推廣能力，打造專業化的營銷隊伍。

內部控制與管理

本集團積極推進內部監控及風險管理體系建設，除董事會各專業委員會外，還在管理層專門設有包括風險與內控、採購、審計委員會在內的八個專業管理委員會。在董事會授權範圍內全力推進「以風險管理為導向、以內部控制為抓手」的內部監控及風險管理體系建設。

本集團的內部監控及風險管理系統建設以美國COSO委員會《內部控制框架》、香港會計師公會《內部監控及風險管理基本架構》為標準，同時結合國家五部委《企業內部控制基本規範》及其配套指引，在年度內開展全面內部控制及風險管理評價工作，公司總部、分銷網絡、控股生產企業和海外機構廣泛參與，逐一檢討內部控制要素及關鍵風險和控制點，為更好地應對國內外經營環境變化，服務於本集團戰略轉型，保障本集團的股東利益、資產安全和戰略推進提供了有效的支持，同時滿足海內外監管機構的合規性要求。

社會責任

本集團積極發揮行業影響力和帶動作用，鞏固行業領先地位，努力成為行業內技術先進、資源節約、環境友好的典範，努力成為國家農業安全的重要依靠力量。

本集團積極投身農業社會化服務體系建設，履行社會責任，全力推動中國現代農業發展。本集團踐行「精準施肥，高效施肥，環保施肥」的理念，針對不同區域土壤特點，免費開展測土配方施肥，提高土壤有機質等服務活動，因地制宜指導農民按需施肥，科學施肥，在糧食增產、農民增收等方面發揮積極作用，為提高化肥利用率，節約資源及保護環境而不斷努力。本集團堅持「全心全意為中國農民服務」的企業宗旨，積極打造農化知識傳播、現場服務指導的為農服務體系，依托專業的服務隊伍和服務理念，讓更多農民掌握科學種地，科學管理的知識，持續不斷的為農民提供及時、專業、貼心的農化服務。

二零一四年上半年，本集團與農業部種植業管理司簽署了《合作推進科學施肥備忘錄》，於二零一四年四月二日在湖南益陽正式啟動「中化情 三農夢」農化服務暨農企合作推廣配方肥示範縣創建活動。雙方決定於二零一四年至二零一六年，共同組織開展「農企合作推廣配方肥示範縣創建活動」，雙方將在肥料配方制定發佈、配方肥生產供應、配方肥產需對接、科學施肥宣傳培訓、農民施肥指導服務等各個環節開展全面合作。本次合作將以提高化肥利用率、促進

農業可持續發展為目標，以配方肥推廣和施肥方式改進為重點，在糧食和經濟作物優勢產區，選擇一批糧食主產大市大縣、蔬菜生產大縣和特色經濟作物優勢縣，共同開展「農企合作推廣配方肥示範縣」創建，大力宣傳科學施肥理念，強化技術培訓和指導服務，集成推廣科學施肥新技術，進一步提高測土配方施肥技術的覆蓋率，推動配方肥進村入戶到田，打造一批可供複製推廣的典型樣板，探索農企合作推廣配方肥的長效機制，逐步提升農民科學施肥水平，促進農業增產增效和化肥產業轉型升級。

二零一四年，本集團將與農業部種植業管理司及全國農業技術推廣中心，聯合在湖南、黑龍江、河南等11個省(區)，選擇19個糧食主產縣(市)和經濟作物優勢產區，開展農企合作推廣配方肥示範縣創建工作，進一步推進測土配方施肥技術進村入戶，提高配方施肥覆蓋範圍，轉變農民施肥方式，提升科學施肥水平。

二零一四年是本集團與農業部科技教育司正式合作的第四年，在之前合作的基礎上，本集團繼續與農業部科技教育司聯合在東北地區推進玉米「雙增二百」科技行動，共同推動東北地區玉米增產增收。二零一四年上半年，本集團聯合農業部在遼寧瀋陽召開東北地區玉米「雙增二百」科技行動總結會暨「第三屆中化盃玉米王挑戰賽」啟動儀式，確定在東北三省一區一局選擇27個示範縣、400多個村重點開展農技推廣、新型職業農民培訓等惠民活動，並通過聯合國家玉米產業體系專家及東北三省地方科研院所，積極推廣玉米精量密植播種、水肥一體化、膜下滴灌、種肥同播、機械化收割等技術。

今後，本集團將繼續以現代農業發展和農民科技需求為導向，深化與政府、科研院所合作，以測土配方施肥、農機與農藝結合、水肥一體化、作物一體化解決方案等重點項目為抓手，整合集團內、外部資源，不斷創新服務舉措，繼續為中國農民提供優質、專業、高效的農業綜合服務。

本集團持續強化HSE管理，與生產經營相結合，與企業的可持續發展相結合，建立HSE專職團隊，強化總部及相關重點企業的HSE制度建設和培訓，持續推進安全隱患整改。節能減排工作取得進步，能耗總量、萬元產值能耗、SO₂、COD等四項約束性指標均實現降低。

未來展望

二零一四年下半年，中國經濟增長面臨較大壓力，政府將持續推進擴內需、穩增長措施，來保持我國經濟平穩運行。隨著改革紅利、結構調整紅利的陸續釋放，我國的經濟運行情況或許會呈現穩中有升的態勢，今年整體仍是穩中求進的發展趨勢。

黨的十八屆三中全會提出：要保障關鍵糧食供應，保障國家糧食安全；完善土地承包經營權，加快構建新型農業經營體系，推動農業生產規模化與管理現代化；發展可持續農業，減少環境污染與生態破壞。二零一四年「中央一號」文件（「文件」），連續第十一年聚焦農業，強調要全面深化農村改革和推進農業現代化。文件首次將糧食安全提升至國家戰略高度，要求確保穀物（玉米等）基本自給，口糧（小麥、稻米）絕對安全；提出要建立農業可持續發展的長效機制，擴大高效肥、有機肥和低殘留農藥的使用；同時，提出要引入農產品目標價制度，實現農產品價格市場化，有利於進一步提升農民生產的積極性。國家對農業發展的持續關注與投入為化肥行業的持續發展奠定了堅實的基礎。隨著後續各項惠農政策的落實，國內化肥將進一步獲得長期穩定增長的動力。

未來，國內市場供應過剩格局仍將持續，化肥生產和流通行業的重組和整合趨勢不斷加速。面對惡劣的市場競爭環境，作為中國化肥行業的領先企業，本集團將以市場化為導向、以資源和技術為支撐、以精益管理為保障，深入推動礦肥一體化、肥化一體化、產銷一體化、產品與服務一體化，構建可持續發展的商業模式與運營模式，努力成為全球領先的農業投入品和農化服務提供商，實現本集團的可持續發展，為股東創造價值，為國家糧食安全和產業發展做出更大的貢獻。

管理層討論與分析

二零一四年上半年，在化肥市場供求關係未有明顯改善，化肥價格低位運行的情況下，本集團積極採取各項舉措，在嚴防市場風險的前提下，深化轉型，創新經營，實現了扭虧為盈。截至二零一四年六月三十日止六個月本集團銷量為825萬噸，較截至二零一三年六月三十日止六個月減少9.74%；營業額158.81億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月減少22.83%。

截至二零一四年六月三十日止六個月本集團實現毛利7.38億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月下降34.22%。本公司股東應佔溢利為1.38億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月3.52億元人民幣下降60.80%。

一、經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月銷量為825萬噸，較截至二零一三年六月三十日止六個月914萬噸減少9.74%。主要由於二零一四年上半年氮肥市場價格呈現持續單邊下滑趨勢，本集團為防範風險，審慎經營，相應縮減了氮肥採購與銷售的規模，使得氮肥銷量同比減少93萬噸，其他各肥種銷量基本保持平穩。各肥種市場佔有率保持在領先水平。

(二) 營業額

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的營業額為158.81億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月減少了46.99億元人民幣，減幅為22.83%，主要是由於上半年化肥市場價格持續低位運行，銷量同比有所下降所致，本集團銷售平均價格同比下降14.48%。

以下為本集團截至二零一四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			
	二零一四年		二零一三年	
	營業額	佔總營業額	營業額	佔總營業額
	人民幣千元	比例	人民幣千元	比例
鉀肥	3,400,949	21.42%	4,325,097	21.02%
氮肥	4,606,627	29.01%	7,465,099	36.27%
複合肥	3,111,137	19.59%	3,292,146	16.00%
磷肥	3,761,262	23.68%	4,754,069	23.10%
飼鈣	316,682	1.99%	314,735	1.53%
其他	684,049	4.31%	428,927	2.08%
合計	<u>15,880,706</u>	<u>100.00%</u>	<u>20,580,073</u>	<u>100.00%</u>

(三) 分部收入和分部業績

本集團按業務劃分為營銷和生產兩部份。營銷指採購、分銷化肥及農業相關產品；生產指生產和銷售化肥。

以下為截至二零一四年六月三十日止六個月及截至二零一三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：

	截至二零一四年六月三十日止六個月			
	營銷	生產	抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業額				
外部銷售	14,510,838	1,369,868	-	15,880,706
分部間銷售	488,104	1,316,310	(1,804,414)	-
分部營業額	<u>14,998,942</u>	<u>2,686,178</u>	<u>(1,804,414)</u>	<u>15,880,706</u>
分部毛利	<u>587,095</u>	<u>150,941</u>	<u>-</u>	<u>738,036</u>
分部溢利／(虧損)	<u>288,344</u>	<u>(111,505)</u>	<u>-</u>	<u>176,839</u>

截至二零一三年六月三十日止六個月
 營銷 生產 抵銷 總計
 人民幣千元 人民幣千元 人民幣千元 人民幣千元

營業額				
外部銷售	18,261,485	2,318,588	-	20,580,073
分部間銷售	<u>166,553</u>	<u>757,125</u>	<u>(923,678)</u>	<u>-</u>
分部營業額	<u>18,428,038</u>	<u>3,075,713</u>	<u>(923,678)</u>	<u>20,580,073</u>
分部毛利	<u>725,604</u>	<u>396,418</u>	<u>-</u>	<u>1,122,022</u>
分部溢利	<u>298,428</u>	<u>102,803</u>	<u>-</u>	<u>401,231</u>

分部溢利／(虧損)為未扣除不可分費用／收入，分佔聯營公司之業績、分佔合營公司之業績及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。

截至二零一四年六月三十日止六個月本集團的分部業績較截至二零一三年六月三十日止六個月減少2.24億元人民幣，減幅55.86%，主要為生產分部溢利同比減少2.14億元人民幣所致。受化肥產品價格低迷，供大於求的矛盾仍然存在的影響，生產分部產品售價下降的幅度遠大於原材料下降幅度，導致分部毛利進一步受到擠壓，業績下滑明顯。

二、盈利狀況

(一) 毛利

本集團截至二零一四年六月三十日止六個月實現毛利7.38億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月減少3.84億元人民幣，同比下降34.22%，主要受化肥產品價格和銷量同比均有所下降的影響。

整體毛利率為4.65%，同比下降0.8個百分點，主要受市場價格持續低位徘徊，盈利空間進一步受到擠壓。

(二) 分佔合營公司之業績、分佔聯營公司之業績

分佔合營公司之業績：本集團截至二零一四年六月三十日止六個月，「分佔合營公司之業績」為虧損0.32億元人民幣，較二零一三年六月三十日止六個月0.09億元人民幣減少0.41億元人民幣，主要是受磷肥市場需求不旺的影響，導致工廠開工率不足，產品毛利降低幅度較大，本集團合營公司雲南三環中化化肥有限公司(「雲南三環」)出現虧損。

分佔聯營公司之業績：本集團截至二零一四年六月三十日止六個月，「分佔聯營公司之業績」為0.20億元人民幣，較二零一三年六月三十日止六個月0.84億元人民幣減少0.64億元人民幣，減幅76.19%。主要原因為本集團聯營公司青海鹽湖工業股份有限公司（「鹽湖股份」）二零一四年上半年隨著鉀肥售價的下降，鉀肥的利潤較上年同期有所減少，以及綜合利用化工項目仍於試生產階段，產品目前毛利較低，造成鹽湖股份業績較上年同期有所減少；此外，本集團聯營公司陽煤平原化工有限公司（「陽煤平原」）在氮肥價格持續單邊下滑的市場環境影響下，本期出現虧損。

（三）所得稅開支

截至二零一四年六月三十日止六個月本集團的所得稅開支為0.44億元人民幣，較二零一三年六月三十日止六個月的所得稅開支減少0.37億元人民幣，主要是由於二零一四年上半年化肥市場持續低迷，本集團各附屬公司產生的應課稅利潤較上年同期減少所致。

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

截至二零一四年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利1.38億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月減少2.14億元人民幣。

截至二零一四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0.87%。

三、費用情況

截至二零一四年六月三十日止六個月費用總額為7.21億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月的7.93億元人民幣，減少0.72億元人民幣，減幅9.08%。費用明細如下：

銷售及分銷成本：截至二零一四年六月三十日止六個月為3.96億元人民幣，與截至二零一三年六月三十日止六個月的3.88億元人民幣相比增加0.08億元人民幣，增幅為2.06%。主要是受二零一四年鐵路運費上漲的影響，使得物流成本較上年同期有所增加。

行政開支：截至二零一四年六月三十日止六個月為2.28億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月2.81億元人民幣，減少0.53億元人民幣，減幅為18.86%。本集團在市場環境低迷的情況下，持續採取降本增效的經營方針，嚴控各項費用支出，使得二零一四年上半年行政開支同比有所減少。

融資成本：截至二零一四年六月三十日止六個月為0.97億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月1.24億元人民幣相比減少0.27億元人民幣，減幅為21.77%。主要原因為：一、由於平均貸款規模下降導致財務費用同比減少0.16億元人民幣；二、綜合資金利率下降導致財務費用同比減少0.11億元人民幣。

四、其他收入和收益

截至二零一四年六月三十日止六個月其他收入和收益為1.34億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月1.16億元人民幣，增加0.18億元人民幣，增幅為15.52%。主要原因為二零一四年上半年，本集團不斷提高資金使用效率，利用暫時閒置資金投資於保本型理財產品，投資收益同比增加0.18億元人民幣。

五、其他支出和損失

截至二零一四年六月三十日止六個月其他支出和損失為0.21億元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月1.12億元人民幣，減少0.91億元人民幣，減幅為81.25%。主要由於本集團在市場下行的環境下，加快庫存週轉，降低庫存成本，本期計提存貨跌價準備同比減少0.96億元人民幣。

六、存貨週轉

本集團於二零一四年六月三十日庫存餘額為38.66億元人民幣，較於二零一三年十二月三十一日的43.93億元人民幣，減少5.27億元人民幣，減幅為12.00%。本集團持續推進「勤進快銷，有水快流」的經營策略，加快存貨週轉，降低庫存風險，存貨週轉天數(註)由二零一三年的53天降低為二零一四年上半年的49天。

註：二零一四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。

二零一三年週轉天數依據當年存貨的年初及年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

本集團於二零一四年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為11.04億元人民幣，較於二零一三年十二月三十一日的12.50億元人民幣，減少1.46億元人民幣，減少11.68%。主要是受市場環境持續低迷的影響，本集團為防範信用風險，嚴控授信規模，導致本期期末應收賬款及票據的餘額較二零一三年十二月三十一日減少。

二零一四年上半年本集團週轉天數(註)為13天，與二零一三年全年週轉天數12天相比基本保持穩定。

註：二零一四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)。

二零一三年週轉天數依據當年貿易應收賬款及票據年初及年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、於合營公司之權益

本集團於二零一四年六月三十日「於合營公司之權益」餘額為5.17億元人民幣，較於二零一三年十二月三十一日的5.49億元人民幣，減少0.32億元人民幣，減幅為5.83%，主要是本期本集團按照所持股權比例分佔合營公司業績下降所致。其中，分佔雲南三環當期虧損金額為0.37億元人民幣；分佔雲南三環中化美盛化肥有限公司當期收益金額為0.04億元人民幣。

九、於聯營公司之權益

本集團於二零一四年六月三十日「於聯營公司之權益」餘額為82.56億元人民幣，較於二零一三年十二月三十一日於聯營公司之權益餘額82.36億元人民幣，增加0.20億元人民幣，增幅為0.24%。其中，分佔鹽湖股份當期收益金額為0.28億元人民幣；分佔貴州鑫新工農貿易有限公司當期收益金額為0.09億元人民幣；分佔陽煤平原當期虧損金額為0.18億元人民幣。

十、可供出售投資

本集團於二零一四年六月三十日「可供出售投資」餘額為3.81億元人民幣，較於二零一三年十二月三十一日的3.73億元人民幣，增加0.08億元人民幣，增幅為2.14%。主要為於二零一四年六月三十日，本集團對所持有的中國心連心化肥有限公司的股份按公允價值及所持股數進行評估，增加0.08億元人民幣。

十一、帶息貸款

本集團於二零一四年六月三十日帶息貸款餘額為47.92億元人民幣，較於二零一三年十二月三十一日39.11億元人民幣，增加8.81億元人民幣，增幅為22.53%。主要為本集團為補充流動資金，短期貸款有所增加所致。

本集團於二零一四年四月償還了上年同期發行的一年期短期融資券10億元人民幣。

十二、貿易應付賬款及票據

本集團於二零一四年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為35.57億元人民幣，較於二零一三年十二月三十一日的26.19億元人民幣，增加9.38億元人民幣，增幅為35.82%，主要是由於進口鉀肥價格在二零一四年初才談判確定，進口化肥於二零一四年上半年陸續到貨及供貨商給予的90天賬期，導致應付賬款及票據相應增加。

十三、其他財務指標

截至二零一四年六月三十日止六個月每股基本盈利為0.0196元人民幣，較截至二零一三年六月三十日止六個月每股基本盈利為0.0501元人民幣，減少0.0305元人民幣。截至二零一四年六月三十日止六個月淨資產收益率為1.04%，較截至二零一三年六月三十日止六個月淨資產收益率2.52%減少1.48個百分點。

表三：

	截至六月三十日止 六個月	
	二零一四年	二零一三年
盈利能力		
每股盈利(人民幣元)(註1)	0.0196	0.0501
淨資產收益率(註2)	1.04%	2.52%

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。
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。

於二零一四年六月三十日的流動比率為1.20，債股比為35.74%，財務結構持續保持穩健。

表四：

	於二零一四年 六月三十日	於二零一三年 十二月三十一日
償債能力		
流動比率(註1)	1.20	1.17
債股比(註2)	<u>35.74%</u>	<u>29.43%</u>

註：

1. 根據期終流動資產除以期終流動負債計算。
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。

於二零一四年六月三十日，本集團現金及現金等價物為4.67億元人民幣，主要是以人民幣和美元方式持有。

本集團的帶息貸款情況如下：

表五：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
無抵押	2,304,511	425,335
短期融資券	-	1,000,000
債券		
本金	2,500,000	2,500,000
減：攤餘的交易成本	<u>(12,690)</u>	<u>(13,865)</u>
合計	<u>4,791,821</u>	<u>3,911,470</u>

表六：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	2,104,511	1,425,335
多於一年但不超過五年	200,000	-
五年以上	2,487,310	2,486,135
合計	4,791,821	3,911,470

表七：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
固定利率	4,791,821	3,811,470
浮動利率	-	100,000
合計	4,791,821	3,911,470

本集團擬以內部資源償付以上的貸款責任。

於二零一四年六月三十日，本集團已獲得銀行信用額度281.91億元人民幣，包括19.05億美元、164.70億元人民幣。已使用2.81億美元、4.24億元人民幣，尚未使用的銀行信用額度為16.24億美元、160.46億元人民幣。

十五、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險：國際經濟環境複雜多變，國內經濟下行趨勢明顯。國內化肥總體產能過剩，市場競爭激烈，市場風險和不確定性影響增加。原料煤、磷礦石、硫磺等化肥原材料價格走勢也將影響生產企業成本，進而影響生產企業利潤。

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。

本集團的資產、借貸及交易主要以人民幣、美元及港元列值。由於本集團外幣貨幣資產和負債的金額並不重大，匯率波動對本集團的表現沒有重大影響，管理層會持續監督嚴控管理上述風險，以減少對本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二零一四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並遵守銀行貸款條款。

十六、或有負債

於二零一四年六月三十日，本集團沒有重大的或有負債。

十七、資本承諾

表八：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
有關購入物業、廠房及 設備的資本支出：		
已訂約但未撥備	433,178	373,729
已授權但未訂約	862,232	1,156,236
合計	<u>1,295,410</u>	<u>1,529,965</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

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團沒有重大投資。

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、強制性公積金及國家管理退休福利計劃。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(如適用)。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自身酬金。

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。於二零一四年六月三十日，本集團僱用約7,394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。

除支付僱員薪酬以外，本集團亦非常重視對僱員之培養發展。截至二零一四年六月，本集團培訓約1,718人次，累計培訓7,190小時(當中不包含附屬公司自行舉辦的培訓)，培訓課程內容涉及營銷管理、經營管理、法律法規、精益管理、項目管理、財務、物流、人力資源、信息技術、安全生產及通用技能等各方面。這些培訓有利於不斷提高本集團管理人員的管理技能、專業水平以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(「董事會」)宣佈，本集團截至二零一四年六月三十日止六個月的未經審核中期業績如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	3	15,880,706	20,580,073
銷售成本		<u>(15,142,670)</u>	<u>(19,458,051)</u>
毛利		738,036	1,122,022
其他收入和收益		134,345	116,099
銷售及分銷成本		(396,172)	(388,351)
行政開支		(228,386)	(281,474)
其他支出和損失		(21,493)	(111,557)
分佔聯營公司之業績		19,902	84,303
分佔合營公司之業績		(32,148)	8,973
融資成本		<u>(97,477)</u>	<u>(123,850)</u>
除稅前溢利	4	116,607	426,165
所得稅開支	5	<u>(43,868)</u>	<u>(81,487)</u>
當期溢利		<u>72,739</u>	<u>344,678</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
附註	人民幣千元	人民幣千元
當期應佔溢利		
—本公司股東	137,555	352,260
—非控制權益	<u>(64,816)</u>	<u>(7,582)</u>
	72,739	344,678
其他全面收益／(虧損)		
後續可重分類至損益的項目：		
境外附屬公司的財務報表匯兌差額	31,631	(54,945)
可供出售投資公允價值變動	<u>6,733</u>	<u>8,901</u>
當期其他全面收益／(虧損)	38,364	(46,044)
當期全面收益	111,103	298,634
應佔全面收益		
—本公司股東	175,919	306,216
—非控制權益	<u>(64,816)</u>	<u>(7,582)</u>
	111,103	298,634
每股盈利	6	
基本(人民幣元)	0.0196	0.0501
攤薄(人民幣元)	0.0196	0.0501

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日－未經審核

		於二零一四年 六月三十日	於二零一三年 十二月三十一日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,440,779	3,312,182
待攤租賃費		502,354	507,169
採礦權		690,899	707,169
商譽		814,066	811,356
其他長期資產		7,838	10,450
於聯營公司之權益		8,255,502	8,236,002
於合營公司之權益		517,138	549,286
可供出售投資		380,860	373,242
物業、廠房及設備預付款項		35,866	30,270
遞延稅資產		291,385	337,172
		14,936,687	14,874,298
流動資產			
存貨		3,866,403	4,393,037
貿易應收賬款及票據	8	1,104,111	1,250,244
其他應收及預付款項		1,189,757	1,375,907
借給聯營公司款項		747,000	887,000
待攤租賃費		12,020	13,215
其他存款	9	1,876,800	671,800
銀行存款及現金		466,547	363,782
		9,262,638	8,954,985
流動負債			
貿易應付賬款及票據	10	3,556,726	2,618,789
其他應付及預收款項		2,019,117	3,570,273
帶息借款			
—一年內到期		2,104,511	425,335
短期融資券		—	1,000,000
應付稅款		11,569	16,308
		7,691,923	7,630,705

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產淨額	<u>1,570,715</u>	<u>1,324,280</u>
資產總值減流動負債	<u>16,507,402</u>	<u>16,198,578</u>
非流動負債		
帶息借款		
— 一年後到期	2,687,310	2,486,135
遞延收益	117,309	122,456
遞延稅負債	252,691	259,082
其他長期負債	41,339	37,928
	<u>3,098,649</u>	<u>2,905,601</u>
淨資產	<u>13,408,753</u>	<u>13,292,977</u>
股本和儲備		
已發行權益	8,267,384	8,267,384
儲備	4,995,984	4,820,065
本公司股東應佔權益	13,263,368	13,087,449
非控制權益	145,385	205,528
總權益	<u>13,408,753</u>	<u>13,292,977</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本集團之簡明綜合財務報表是按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）適用的披露條文編製，並符合香港會計師公會頒布的《香港會計準則》第34號—「中期財務報告」的規定。

除將在截至二零一四年年度財務報表中採用的會計政策的修訂外，編製本簡明綜合財務報表時所採用的會計政策與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致。會計政策修訂的詳細資訊載於附註2。

2. 會計政策變動

香港會計師公會頒佈了多項新訂或經修訂的《香港財務報告準則》，於本集團的當期會計期間首次生效。其中，以下為相關於本集團財務報表的變動：

- 《香港財務報告準則》第10號，第12號和《香港會計準則》第27號修訂，投資主體
- 《香港會計準則》第32號修訂，金融資產及金融負債的抵銷
- 《香港會計準則》第36號修訂，非金融資產可收回金額的披露
- 《香港（國際財務報告解釋公告）》第21號，徵費

本集團於本會計期間未採用任何尚未生效的財務報告準則及相關注釋。

《香港財務報告準則》第10號，第12號和《香港會計準則》第27號修訂，投資主體

符合修訂的《香港財務報告準則》第10號定義的投資主體，免除其作為母公司的合併賬項。該修訂要求投資主體應以公允價值計量其附屬公司且變動計入損益。該修訂對本集團中期財務報告無重大影響，因為本公司及其子公司不符合投資主體的定義。

《香港會計準則》第32號修訂，金融資產及金融負債的抵銷

《香港會計準則》第32號修訂明確了金融資產和金融負債的抵銷要求。該修訂對本集團中期財務報告無重大影響，因為該修訂與本集團已採用的會計政策一致。

《香港會計準則》第36號修訂，非金融資產可收回金額的披露

《香港會計準則》第36號修訂修改了非金融資產減值的披露要求。其中，該修訂增加了以公允價值減處置成本作為可收回金額的減值資產或者現金產出單元的披露要求。該修訂對本集團中期財務報告無重大影響。

《香港（國際財務報告解釋公告）》第21號，徵費

《香港（國際財務報告解釋公告）》第21號就政府徵費負債的確認提供了指引。該修訂對本集團中期財務報告無重大影響，因為該修訂與本集團已採用的會計政策一致。

3. 分部報告

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分配和業績評估的內部報告為基礎，劃分如下：

- 營銷：採購及分銷化肥及農業相關產品
- 生產：生產及銷售化肥

本集團將分部報告提供予主要經營決策者用於資源分配和評估分部業績，本期的分部業績列示如下。

截至二零一四年六月三十日止六個月

	營銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額				
外部銷售	14,510,838	1,369,868	—	15,880,706
分部間銷售	488,104	1,316,310	(1,804,414)	—
分部營業額	<u>14,998,942</u>	<u>2,686,178</u>	<u>(1,804,414)</u>	<u>15,880,706</u>
分部毛利	<u>587,095</u>	<u>150,941</u>	<u>—</u>	<u>738,036</u>
分部溢利／(虧損)	<u>288,344</u>	<u>(111,505)</u>	<u>—</u>	<u>176,839</u>
分佔聯營公司之業績	555	19,347	—	19,902
分佔合營公司之業績	(79)	(32,069)	—	(32,148)
不可分費用				(26,861)
不可分收入				76,352
融資成本				<u>(97,477)</u>
除稅前溢利				<u>116,607</u>
於二零一四年六月三十日				
分部資產	<u>5,841,613</u>	<u>6,214,200</u>	<u>—</u>	<u>12,055,813</u>
分部負債	<u>7,016,320</u>	<u>921,848</u>	<u>—</u>	<u>7,938,168</u>

截至二零一三年六月三十日止六個月

	營銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額				
外部銷售	18,261,485	2,318,588	–	20,580,073
分部間銷售	<u>166,553</u>	<u>757,125</u>	<u>(923,678)</u>	<u>–</u>
分部營業額	<u>18,428,038</u>	<u>3,075,713</u>	<u>(923,678)</u>	<u>20,580,073</u>
分部毛利	<u>725,604</u>	<u>396,418</u>	<u>–</u>	<u>1,122,022</u>
分部溢利	<u>298,428</u>	<u>102,803</u>	<u>–</u>	<u>401,231</u>
分佔聯營公司之業績	(122)	84,425	–	84,303
分佔合營公司之業績	11	8,962	–	8,973
不可分費用				(39,322)
不可分收入				94,830
融資成本				<u>(123,850)</u>
除稅前溢利				<u>426,165</u>

於二零一三年十二月三十一日

分部資產	<u>6,141,681</u>	<u>6,695,368</u>	<u>–</u>	<u>12,837,049</u>
分部負債	<u>5,139,128</u>	<u>1,148,809</u>	<u>–</u>	<u>6,287,937</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／虧損為除不可分費用／收入，分佔聯營公司和合營公司之業績和融資成本之外的各分部的溢利。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。

4 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除／(計入)以下各項後列賬：

(1) 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內全數償還之貸款	33,802	60,175
— 無須於五年內全數償還之貸款	<u>63,675</u>	<u>63,675</u>
	<u>97,477</u>	<u>125,850</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團無資本化利息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

(2) 其他

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
物業、廠房及設備之折舊	148,149	145,239
待攤租賃費攤銷	6,010	5,956
採礦權攤銷	16,330	16,438
其他長期資產攤銷	4,354	4,078
存貨跌價撥備	10,539	106,685
遞延收益攤銷	(5,147)	(4,050)
應收款項撥備轉回	(10,800)	(20)
處置物業、廠房及設備損失	177	4

5 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
本期稅項—香港利得稅	—	—
本期稅項—中國企業所得稅	4,472	17,889
遞延稅項	39,396	63,598
	43,868	81,487

- (i) 截至二零一四年六月三十日止六個月的香港利得稅準備是按預計可評估溢利以16.5%(截至二零一三年六月三十日止六個月：16.5%)計提。
- (ii) 截至二零一四年六月三十日止六個月的中國企業所得稅準備是根據相關的中國所得稅法規，按本集團的預計應稅溢利以法定稅率25%(二零一三年：25%)計算，但本公司部份附屬公司根據相關稅務政策享受優惠稅率。
- (iii) 本集團於中國澳門成立的一家附屬公司之溢利獲豁免納稅。

6 每股盈利

每股基本盈利及攤薄盈利基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
溢利		
用於計算每股基本盈利及攤薄盈利的溢利	137,555	352,260
	千股	千股
股票數量		
用於計算每股基本盈利及攤薄盈利的 普通股之加權平均數	7,024,456	7,024,456

7 股息

本公司董事會建議不宣派截至二零一四年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月：無)。

本集團未宣告分配截至二零一三年十二月三十一日的期末股息，因此截至二零一四年六月三十日止六個月無股息支付(截至二零一三年六月三十日止六個月：支付約131,045,000元人民幣)。

8 貿易應收賬款及票據

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	302,717	224,614
應收票據	801,394	1,025,630
	<u>1,104,111</u>	<u>1,250,244</u>

本集團給予客戶大約90天的信用期限。於報告期末，貿易應收賬款及票據扣除壞賬撥備的淨值基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	722,862	507,158
多於三個月但不超過六個月	366,459	669,681
多於六個月但不超過十二個月	7,964	10,034
多於十二個月	6,826	63,371
	<u>1,104,111</u>	<u>1,250,244</u>

在接受任何新客戶之前，本集團會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。本集團管理層認為，並未到期且未計提壞賬的貿易應收款均具有良好的信用水平。

本集團的貿易應收賬款餘額包括39,892,000元人民幣(於二零一三年十二月三十一日：75,314,000元人民幣)已到信用期的貿易應收賬款，由於沒有跡象表明客戶的信用水平發生了重大變化，因此本集團認為餘額仍是可收回的，因此本集團未撥備減值準備。本集團不持有任何關於這些貿易應收賬款的擔保或抵押物。

9 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，該類存款的固定年利率為2.25%至5.50%。於二零一四年六月三十日，其它存款餘額中約1,500,000,000元人民幣(於二零一三年十二月三十一日：約325,000,000元人民幣)只能於到期後贖回。本公司董事認為其它存款到期日於本報告期末均在一年之內，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。

10 貿易應付賬款及票據

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款	3,132,911	2,329,954
應付票據	423,815	288,835
	<u>3,556,726</u>	<u>2,618,789</u>

於報告期末，貿易應付賬款及票據基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一四年 六月三十日 人民幣千元	於二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	3,166,853	2,424,658
多於三個月但不超過六個月	305,704	113,202
多於六個月但不超過十二個月	40,009	32,908
多於十二個月	44,160	48,021
	<u>3,556,726</u>	<u>2,618,789</u>

中期股息

董事會建議不宣派截至二零一四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了本公司截至二零一四年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表，當中包括審閱本集團所採納會計原則及慣例。審核委員會亦與管理層討論了審核、內部監控及財務申報事宜。

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二零一四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二零一四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。於截至二零一四年六月三十日止六個月內及截至本公告日期止，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告(以下簡稱「企業管治守則」)內適用守則條文的規定，惟對守則條文第E.1.2條有下述偏離。

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它重要公務而未能主持本公司於二零一四年五月十五日舉行的股東週年大會(「二零一四年股東週年大會」)。為確保二零一四年股東週年大會能順利舉行，受董事會主席委托並經出席大會的董事推舉，本公司執行董事兼首席執行官王紅軍先生代表董事會主席主持該會議。為符合守則條文第E.1.2條之其它規定，各審核、薪酬及提名委員會主席均有出席二零一四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，請參閱載於本公司二零一三年年報內的「企業管治報告」，以進一步瞭解有關本公司企業管治的資料。

董事會

於本公告日期，本公司執行董事為王紅軍先生(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
王紅軍

香港，二零一四年八月二十一日