



中化化肥控股有限公司 SINO FERT HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司) 股份代號: 297

與中國
現代農業
共同成長



2017
中期報告



目 錄

公司資料	2
主席致辭	3
經營管理回顧與展望	5
管理層討論與分析	12
大事記	25
中期審閱報告	26
綜合損益及其他全面收益表	27
綜合財務狀況表	29
綜合權益變動表	31
簡明綜合現金流量表	32
簡明綜合財務報表附註	33
附加資料	58



董事會

非執行董事

張偉先生(主席)

執行董事

覃衡德先生(首席執行官)

楊宏偉先生

非執行董事

楊林先生

Stephen Francis DOWDLE 博士

項丹丹女士

獨立非執行董事

高明東先生

盧欣先生

謝孝衍先生

委員會成員

審核委員會

謝孝衍先生(主席)

高明東先生

盧欣先生

薪酬委員會

高明東先生(主席)

Stephen Francis DOWDLE 博士

盧欣先生

謝孝衍先生

楊宏偉先生

提名委員會

高明東先生(主席)

Stephen Francis DOWDLE 博士

盧欣先生

謝孝衍先生

楊宏偉先生

企業管治委員會

覃衡德先生(主席)

楊宏偉先生

張家敏女士

曹晶女士

首席財務官

高健先生

合資格會計師

張家敏女士

公司秘書

張家敏女士

核數師

畢馬威會計師事務所

法律顧問

瑞生國際律師事務所

主要合作銀行

中國銀行

中國建設銀行

中國工商銀行

中國農業銀行

東京三菱銀行

荷蘭合作銀行

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11, Bermuda

主要營業地點

香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓

47樓4705室

股份登記及過戶處

百慕達(總處)

Codan Services Limited

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11, Bermuda

香港(分處)

卓佳秘書商務有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心22樓

公司網址

www.sinofert.com

股份上市

公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市

股份代號：297

投資者關係

香港

電話：(852) 3656 1588

傳真：(852) 2850 7229

地址：香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓

47樓4705室

北京

電話：(10) 5956 9678

傳真：(10) 5956 9095

地址：中國北京市

復興門內大街28號

凱晨世貿中心中座10層

(郵遞區號100031)



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」)截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績情況。

二零一七年上半年，農業種植結構持續調整，糧價持續低迷，化肥行業供大於求的基本面沒有根本變化，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。主要措施包括本集團對內部架構進行重組及薪酬激勵改革，提升了業務部門及人員的效率和積極性；加強

戰略採購集中度及各附屬公司間的業務協同，嚴控下屬生產企業成本費用，整體經營成本相對減少。二零一七年上半年，本集團共實現銷量609萬噸，同比增長16.89%；銷售收入104.69億元人民幣，同比增長17.51%；本公司股東應佔溢利0.13億元人民幣。本集團各項經營品質指標均處於良好狀態，二零一七年三月繼續獲得惠譽給予的BBB+公開評級。整體費用同比下降，並控制在預算內；資產負債結構穩健，償債能力較強；整體庫存總量同比降低，周轉速度同比加快。同時，本集團的經營能力得到鞏固和提升，與國際供應商的戰略合作關係保持穩固。

二零一七年下半年，中國化肥行業形勢依然嚴峻。但與此同時，政府對農業現代化的重視程度不斷提高，對農業和糧食生產、現代農業建設、農業生產經營體制機制創新等方面的支持力度不斷加強，這些都將為本集團創新經營、深化轉型帶來新機遇。

下半年本集團將以轉型升級為核心，紮根現代農業，優化業務結構，實現公司業績穩定可持續增長。本集團將繼續鞏固與國內外重要供應商的戰略合作；加強戰略採購集中度及各附屬公司間的業務協同；提升戰略產品的市場營銷統籌能力，優化調整營銷渠道，加大客戶管理空白和薄弱市場開發力度；繼續推進技術服務渠道轉型，加強農技團隊建設和規範管理；加快轉型和創新，實現基礎肥和分銷業務專業化發展；提升生產企業的整體管理水準，加強生產運行考核，努力降本增效；加速產業

佈局調整，對存量挖潛擴能，新增併購先進產能；強化風險管控和安全管理，確保運營安全。

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

張偉

香港，二零一七年八月二十四日

經營管理回顧與展望

經營環境

二零一七年上半年，全球經濟在脆弱中復甦。全球經濟活動逐步趨於穩定，製造業和全球貿易復甦進程加快、市場信心得到提升、國際融資環境繼續向好。但日益增長的貿易保護主義、政策不確定性的增加、金融市場動盪的可能性等，使得經濟發展的前景中也潛藏著重大風險。國內經濟方面，上半年中國經濟穩中有進，GDP增速回升至6.9%，整體呈現增長平穩、就業向好、物價穩定、收入增加、結構優化的良好格局，經濟發展的穩定性、協調性和可持續性增強，供給側改革的成效持續顯現。同時受到化肥出口稅率下調等利好政策的影響，化肥市場行情有所回暖，化肥產品價格普遍上漲。預計下半年經濟穩中向好的發展態勢將會進一步鞏固和擴大。同時，國際不穩定、不確定因素依然較多，國內長期積累的結構性矛盾依然突出，中國經濟下半年增速可能放緩。

二零一七年上半年，國內外經濟形勢好轉，同時，企業經營也面臨巨大挑戰，中國糧食主產區的水稻、小麥價格均出現不同程度的下跌。在國家全面下調水稻最低收購價的背景下，水稻價格小幅下

降；而小麥則在新麥豐收后因供應充分，價格出現下跌。雖然玉米價格在春節后受臨儲庫出庫減少、養殖業需求旺盛影響觸底反彈，但玉米種植面積的下降趨勢沒有改變。國內三大主糧價格下降、農民收益減少、種植面積下降，持續影響到以化肥為代表的上游農資行業。伴隨著農業種植結構的持續調整，中國政府「到二零二零年化肥和農藥使用量零增長」政策的實施，化肥行業供大於求的基本面沒有根本變化，企業生存依舊面臨巨大壓力。

在宏觀經濟緩慢復甦的大背景下，面對依舊嚴峻的市場形勢，本集團在董事會的領導下，按照既定戰略加快改革創新轉型升級步伐，致力於成為全球領先的農業投入品及農化服務提供商，為客戶、股東、員工及社會創造價值，為中國農業增產、農民增收服務。

財務業績

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團實現營業額 104.69 億元人民幣，同比增加 17.51%；本公司股東應佔溢利 0.13 億元人民幣，實現扭虧為盈，主要由於本集團抓住化肥市場有所轉暖的市場機會，進行有效的戰略轉型和機構改革，推行薪酬激勵制度改革，提升了業務部門及人員的積極性和工作效率，加強戰略採購集中度及各附屬公司間的業務協同，提升經營效率，嚴控成本費用，實現經營業績的重大改善。

資源保障

二零一七年上半年，本集團附屬公司中化雲龍有限公司（「中化雲龍」），發揮優質磷礦資源優勢，優化磷礦開採方案，二零一七年上半年實現磷礦開採 12.30 萬噸。礦山建設方面，按計劃進行沒租哨磷礦產能接續項目基礎建設，大灣礦山探礦野外工作已結束，正在進行資源備案工作，進一步為本集團磷肥、磷化工產業持續發展奠定良好基礎，保障了中化雲龍後續發展的磷礦需求。

生產製造

本集團參控股企業每年化肥總產能超過 1,200 萬噸，通過不斷提升管理和持續推進生產企業「三基」工作，開展技術對標管理和技改挖潛，消除影響產能釋放的關鍵因素，同時強化生產環節過程管理，開展成本管控和績效管理，推進科技創新，生產供應能力得到進一步釋放。

本集團附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司（「中化涪陵」）實現磷肥、複合肥等各類產品產量達 51.90 萬噸。中化涪陵在行業低迷的形勢下，通過調整和不斷優化磷複肥產品結構，提升二銨、精細磷酸鹽等高附加值磷肥產品產量，保持科技創新方面的工作力度，探索升級和可持續發展的路徑。

本集團附屬公司中化吉林長山化工有限公司（「中化長山」）上半年尿素、複合肥等各類產品產量 18.20 萬噸。中化長山在尿素市場持續低位運行的形勢下，立足東北區位優勢，深入推進產銷一體化進程，推進設備升級改造優化，積極研究和開發高附加值產品。

中化雲龍飼鈣上半年產量達到15.70萬噸，飼鈣業務實現銷量16萬噸。中化雲龍持續強化產品品牌建設，培育自有飼鈣品牌影響力；優化內部組織結構，不斷提高運行效率；通過與科研院所合作，開展產能制約環節問題技術攻關，進一步釋放裝置產能，逐步形成現有裝置產能規模效益；推進生產信息化工作，逐步實現全流程生產線集成化調度，提升系統運行效率；針對區域客戶產品品質標準差異，形成針對性產品標準，滿足客戶需求。同時強化品牌建設，突出中化品牌優勢，提升以「中化」為主導的品牌價值，通過品牌建設、市場細分、產品差異化及物流服務優化穩定公司產品市場地位，根據市場需求，落實產銷協同，調整產品結構，進一步釋放產能的同時，促進終端銷售盈利能力。

營銷業務

本集團結合中國農業特點，立足客戶導向，成立基礎肥事業部與分銷事業部，並加強與生產企業的產銷協同，通過體制改革與模式創新，不斷夯實經營

基礎，二零一七年上半年本集團實現產品銷量609萬噸，中國最大化肥分銷服務商的市場地位繼續得到鞏固，推進由農資供應商向農業服務商的轉變。

基礎肥分部運營：基礎肥分部主要負責氮、磷、鉀等單質肥的運營，二零一七年上半年，根據本集團戰略轉型和改革創新要求，基礎肥業務以做強戰略採購、提升工業客戶銷量佔比為戰略導向，不斷穩定盈利模式，繼續鞏固在國內第一化肥貿易商的地位，為轉型發展提供持續穩定的利潤支撐。本集團根據歷史資料分析和市場研究，選取了26家戰略供應商，並分別與國內大型的化肥或化工企業簽訂了戰略合作協定，保證穩定低價的貨源供應。同時不斷增強工業客戶的直銷力度，工業客戶較去年同期增加110家，工業客戶銷量同比增加13萬噸；基礎肥業務在打造直銷體系的同時注重增加大客戶黏性，在各省份十大工業客戶中，多肥種組合客戶佔比約為51%，組合客戶銷量大幅提升。

鉀肥二零一七年上半年實現銷量 137 萬噸。鉀肥持續鞏固核心供應商關係，開拓多元化採購渠道，進行合作開發新產品等深度合作，繼續推進並擴展核心客戶體系，提升客戶服務水準和經營效率，打造產品區域優勢和價格優勢，發揮市場引領作用。同時加強與本集團的聯營公司青海鹽湖工業股份有限公司(「鹽湖股份」)的戰略合作，穩定貨源供應，鞏固本集團代理鹽湖股份產品區域的優勢地位。

氮肥二零一七年上半年氮肥實現銷量 177 萬噸。在上半年整體農業需求低迷，複合肥行業開工率不高的大背景下，本集團通過拓寬客戶渠道，聚焦戰略供應商採購，提升貨源保障能力，提高採銷對接效率。加快存貨周轉速度，降低實物庫存。持續加大對新產品的開發和投入，進一步提升差異化氮肥、氯化銨、硫酸銨等其他氮肥品種的經營規模和利潤。

磷肥二零一七年上半年磷肥業務實現銷量 108 萬噸。本集團通過認真研判二零一七年上半年嚴峻市場行情，堅持以參控股企業貨源為主強化磷肥戰略採購，與全國主要的磷肥供應商建立了良好的戰略

合作夥伴關係並簽定戰略採購協議。銷售端持續發力，建立工貿磷肥直銷團隊，強化分銷網絡建設，通過靈活制定市場政策，深入推進「一縣一客戶一品牌」策略，堅持做強做大分銷型磷肥產品。

分銷分部運營：分銷分部主要負責本集團分銷渠道建設以及複合肥、特種肥等產品的運營，二零一七年上半年複合肥業務實現銷量 132 萬噸。本集團通過提升分銷渠道的營銷服務能力，強化產銷統籌協同的經營管理體系，優化產品結構，實現複合肥銷量快速增長。同時推進技術服務營銷的戰略轉型，通過培育對新型種植主體的綜合服務能力，打造具有科技內涵的核心產品，提高市場競爭力和產品增值能力。

本集團重視分銷渠道的品質提升，加大市場投入，截至二零一七年六月三十日，共建及升級門店 7,200 餘家，不斷鞏固客戶基礎；結合現代農業發展趨勢，建立 98 家基層農業服務中心，形成不同作物、不同區域的種植施肥手冊，聚焦作物種植的應用技術推廣；在本集團農業服務戰略指揮下，開展「中化情·三農夢」系列農化服務活動 11,000 餘場，加強對客戶的服務能力。

本集團在化肥使用量零增長行動方案的指引下，從轉變施肥方式、提高肥料利用率出發，推廣水肥一體化和智能配肥創新專案，建設配肥站61座；通過農業服務平台的搭建與宣傳，有效引導職業農民建立科學施肥的理念，助力我國現代農業的健康持續發展。

此外，本集團加強複合肥統籌管理能力，不斷提升整體運營效率。以整體利益最大化為原則，建立並逐步完善複合肥生產企業與分公司的協同機制，明確各經營單元權責，各經營主體專業能力得以有效提升，生產銷售端內耗降低，協同性大幅提升，生產企業開工率、分公司經營規模有效提升。為了對各經營單元進行明確的權責劃分，分銷事業部通過對產品規劃、成本定價、計劃管理進行統一管理，對生產企業和分公司兩個銷售渠道進行區隔和融合，有效消除了市場端的內部競爭，減少內耗提升供應鏈效率；生產企業端負責生產製造環節的精益求精，保證品質及成本壓降；分公司專注營銷及技術服務能力提升，渠道建設及維護，根據區域市場情況制定產品政策和有針對性的營銷方案，不斷提升專業化能力。

內部控制與管理

本集團的內部監控及風險管理系統建設以香港聯合交易所有限公司的《上市規則》、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，在開展風險辨識、評估、應對工作的基礎上，對重大風險實施全過程的風險預警管理機制和應對策略。二零一七年上半年，結合本集團紮根現代農業的發展戰略需要，新設基礎肥事業部、分銷事業部，強化了業務部門建設和運營風險管控。同時優化職能部門架構由財務管理部、基礎肥事業部、分銷事業部、生產分部對風險和內控工作實行分級管理，本集團還對各部門的功能定位和職責劃分進行了重新梳理，按照「精簡高效，權責清晰」的標準，對管理制度進行系統性梳理與重構，上半年已發佈31項核心運營管理制度。本集團上半年也通過強化檢查評估確保公司組織架構的平穩過渡和風險管控體系的有效執行和不斷改進。以上一系列企業管治行動，滿足了海內外監管機構的合規性要求，同時也為本集團更好地應對國內外經營形勢變化，配合公司戰略轉型，保障本集團的股東利益、資產安全、提升經營品質和戰略推進提供了堅定的保障。

社會責任

本集團繼續保持穩健經營，鞏固行業領先地位，遵循國家農業方針政策，發揮行業影響力和引領作用，努力成為行業內技術先進、資源節約、環境友好的典範和國家農業安全的重要依靠力量。二零一七年上半年，圍繞「深入推進農業供給側結構性改革」目標，重點推進科學施肥、減量化行動、農化講座及測土配方生產、試驗示範田創建等工作，並與國家農業部、地方農業部門等合作推廣配方肥示範縣創建、農民田間學校建設、新型職業農民培育、基層農業服務中心建設等項目。

在農業部主導的國家農業科技創新「一條龍」聯盟中，本集團承擔組建化肥減量增效科技創新聯盟的工作。二零一七年三月二十日，受農業部委託，由本集團附屬公司中化化肥有限公司（「中化化肥」）牽頭成立的國家化肥減量增效科技創新聯盟在北京凱晨世貿中心召開了啟動大會。農業部領導、專家及企業代表參加了會議。中化化肥願意在國家化肥產業結構調整和減量增效工作中承擔組織者與牽頭人的角色，圍繞「減量」和「增效」兩大重點，帶領聯盟整合資源、加強協同，爭當農業供給側改革的先鋒

隊和化肥減量增效戰略的主要平台。以此為主旨，組織行業內重點企業和科研機構，共同突破行業內當前存在亟待解決的瓶頸難題，加強科企合作，實現產業創新，助推農業的轉型升級。

從二零一五年開始，中化化肥與國家重要的商品糧基地—黑龍江農墾建三江管理局進行深度合作，組建專門的項目小組，開發出新型的水稻測深施肥專用肥，並進行了大量的田間試驗和示範活動，致力於解決在水稻種植中施肥過量與肥料利用率低的難題。憑藉中化化肥水稻側深施肥的技術優勢和良好的施用效果，此項技術得到迅速推廣，水稻側深肥推廣面積由二零一五年的4,000餘畝，迅速提升至二零一七年140萬畝，估算為農民增收16,800萬元。二零一七年五月十五日，本集團在黑龍江省舉行「中化情•三農夢」建三江水稻側深施肥現場會，中化化肥技術人員現場指導農戶側深施肥技術，解決農戶在產品使用中遇到的問題。

國家對農業的發展十分重視，給予政策保障並提供資源支持，在此形勢下，本集團將繼續紮根現代農業，緊抓農民科技需求，圍繞經營主業，履行企業社會責任，在政府引導下，實施化肥、農藥「減量

化」行動，深化與農業部門、科研院校合作，以科學施肥、農業科技創新、新型職業農民培育等作為工作重點，整合集團內、外部資源，繼續為中國農民提供優質、專業、高效的農業綜合服務，為中國農業的發展貢獻力量。

本集團關注可持續發展、社會責任和對員工的人文關懷；在生產經營工作中，牢固樹立安全管理「紅線意識」，始終堅持科學、安全、綠色發展理念，堅持以人為本，完善HSE管理體系，重點管控作業風險和提升本質安全水準，實質性提升HSE系統管理效能。在HSE團隊的共同努力下，二零一七年上半年實現了生產安全事故、環境污染事故和職業病事故為零的目標。

重農固本，是安民之基；扶貧助困，是央企之責。本集團立志要加快推進地方脫貧攻堅進度，做脫貧攻堅的實幹家。重點在安徽長豐縣，內蒙古阿魯科爾沁旗、林西縣、陝西洛川、青海海東、雲南尋甸縣等國家級、地市級重點扶貧地區實施「套餐產品+技術服務」「農企合作，萬噸配方肥整建制推進，科技惠農工程」「心系綠色，情滿阿旗」等精準扶貧項目，盡央企責任，回饋反哺社會。二零一七年上半年以來，共為貧困地區提供測土服務358次，制

定配方肥13種，派出服務22,594人次，開展農化服務總里程836,760公里共3,103次，建設示範田13,621畝，改良作物種類品質99,721畝，幫助農民每畝增收約258元人民幣，共計捐贈化肥6.3噸。為貧困地區帶來了巨大的生態、經濟和社會效益。同時，繼續開展圓夢行動助學計劃，二零一七年上半年為西藏崗巴縣、內蒙古阿魯科爾沁旗、內蒙古林西縣、青海德令哈四個地區募集愛心助學款共計53,300元人民幣，共資助64位中小學生完成學業。

未來展望

中國農業處在歷史性轉折期，走到了「不破不立」的攻堅階段，新型經濟主體正快速崛起。未來幾年，本集團將面臨經濟增速減緩、行業去產能進程加快、大宗商品低谷期疊加的嚴峻形勢，中國農業規模化、集約化、標準化、專業化的趨勢逐漸加快，本集團上下堅信，以現有產業基礎和技術能力為依託，聚焦解決「耕地有效地適度規模化」和「把地種好」兩個根本性問題，實現商業模式的創新，同時結合十三五規劃中「根本在耕地，出路在科技」的國家農業戰略，以科技創新為基礎，以新興的規模種植主體為核心，推動現有業務模式的轉型，進一步為股東創造價值。

截至二零一七年六月三十日止六個月本集團銷量為**609**萬噸，較截至二零一六年六月三十日止六個月增加**16.89%**；營業額**104.69**億元人民幣，較截至二零一六年六月三十日止六個月上升**17.51%**。

截至二零一七年六月三十日止六個月本集團實現毛利**9.05**億元人民幣，較截至二零一六年六月三十日止六個月上漲**154.93%**。本公司股東應佔溢利為**0.13**億元人民幣，實現扭虧為盈。

一、 經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月銷量為609萬噸，較截至二零一六年六月三十日止六個月521萬噸上升16.89%。二零一七年上半年化肥市場有所回暖，但是供大於求的狀況沒有改變，本集團把握市場機會，進行一系列的改革創新，重組內部架構，高效配置內部資源，提升業務部門效率，並對薪酬制度進行改革，提高了業務人員積極性，鞏固與國內外核心供應商的戰略夥伴關係，進一步提升市場競爭力，各主要肥種的銷量均較上年同期有不同程度的上升，鉀肥、氮肥、磷肥、複合肥的銷量分別較上年同期同比上升28.04%、16.45%、3.85%和37.50%。

(二) 營業額

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月的營業額為104.69億元人民幣，較截至二零一六年六月三十日止六個月增加了15.60億元人民幣，漲幅為17.51%，高於銷量16.89%的上漲幅度，主要是受二零一七年化肥市場售價有所上升影響，本集團平均銷售價格同比上升0.54%。

管理層討論與分析

以下為本集團截至二零一七年六月三十日止六個月及截至二零一六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			
	二零一七年		二零一六年	
	營業額 人民幣千元	佔總營業額 比例	營業額 人民幣千元	佔總營業額 比例
鉀肥	2,368,008	22.62%	2,054,835	23.07%
氮肥	2,155,801	20.59%	1,705,364	19.14%
複合肥	2,903,046	27.73%	2,260,765	25.38%
磷肥	2,099,110	20.05%	2,111,314	23.70%
飼鈣	419,978	4.01%	436,145	4.90%
其他	523,385	5.00%	340,399	3.81%
合計	10,469,328	100.00%	8,908,822	100.00%

(三) 分部收入和分部業績

本集團本年進行了戰略調整，改變了分部劃分，按業務劃分為基礎肥、分銷和生產三部份。基礎肥負責採購及銷售氮、磷、鉀等單質肥種；分銷負責搭建分銷渠道，採購、銷售複合肥及新型肥料；生產指生產和銷售化肥、飼鈣等產品。

以下為截至二零一七年六月三十日止六個月及截至二零一六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，其中二零一六年六月三十日六個月資料已根據本年的分部劃分進行重述：

表二：

	截至二零一七年六月三十日止六個月				總計 人民幣千元
	基礎肥 人民幣千元	分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
營業額					
外部銷售	6,674,346	2,734,773	1,060,209	-	10,469,328
分部間銷售	211,241	831	821,863	(1,033,935)	-
分部營業額	6,885,587	2,735,604	1,882,072	(1,033,935)	10,469,328
分部毛利	470,753	233,499	200,264	-	904,516
分部溢利／(虧損)	321,691	50,763	(5,258)	-	367,196

	截至二零一六年六月三十日止六個月				總計 人民幣千元
	基礎肥 人民幣千元	分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
營業額					
外部銷售	5,923,041	2,131,664	854,117	-	8,908,822
分部間銷售	216,409	555	930,418	(1,147,382)	-
分部營業額	6,139,450	2,132,219	1,784,535	(1,147,382)	8,908,822
分部毛利	114,984	184,917	54,998	-	354,899
分部(虧損)／溢利	(100,389)	21,163	(201,888)	-	(281,114)

分部溢利／(虧損)為剔除不可分費用／收入、分佔聯營公司業績、分佔合營公司業績及融資成本之外的各分部的溢利／(虧損)。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於評估分部業績和資源分配。

截至二零一七年六月三十日止六個月本集團的分部溢利為3.67億元人民幣，其中基礎肥分部和分銷分部溢利分別為3.22億元人民幣和0.51億元人民幣以及生產分部虧損為0.05億元人民幣。分部溢利與上年同期相比有大幅增加主要是由於供給側改革帶來的化肥市場的整體回暖以及本集團在推進戰略轉型和建立新的商業模式上的努力。同時，本集團積極推進各分部間的高效協同機制，明確各經營單元權責，強化預算管理，完善考核機制和薪酬激勵措施，大力壓降單位成本，提高生產效率，各經營主體盈利能力得以提升，各分部業績均有大幅改善。

二、 盈利狀況

(一) 毛利

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月實現毛利9.05億元人民幣，較截至二零一六年六月三十日止六個月增加5.50億元人民幣，同比上升154.93%，主要受化肥產品價格與銷量同比上升的影響。

本集團整體毛利率為8.64%，同比上升4.66個百分點，其中，基礎肥分部鞏固與國內外核心供應商的戰略夥伴關係，持續獲取穩定具有競爭力的貨源，同時抓住市場回暖機會，擴大品牌影響力，提升產品競爭力，分部毛利率由上年同期的1.94%提升至本年的7.05%；分銷分部加大促銷力度，拓寬客戶渠道，持續加大對新產品以及高毛利產品的開發和投入，保證穩定的毛利貢獻。

(二) 分佔合營公司業績、分佔聯營公司業績

分佔合營公司業績：本集團截至二零一七年六月三十日止六個月，分佔合營公司業績為虧損0.20億元人民幣，較二零一六年六月三十日止六個月虧損0.02億元人民幣相比有所下滑，主要是本集團合營公司雲南三環中化化肥有限公司（「雲南三環」）受二零一七年上半年磷化工行業供大於求、價格下跌導致業績下滑所致。

分佔聯營公司業績：本集團截至二零一七年六月三十日止六個月，分佔聯營公司業績為虧損1.30億元人民幣，較二零一六年六月三十日止六個月盈利0.28億元人民幣大幅下滑，主要由於本集團聯營公司鹽湖股份在化工項目陸續投入運行後，面臨產品價格持續低迷的市場環境，本期出現虧損所致。

(三) 所得稅開支

截至二零一七年六月三十日止六個月本集團的所得稅開支為0.04億元人民幣，較二零一六年六月三十日止六個月的所得稅開支0.10億元人民幣，減少0.06億元人民幣，主要是由於二零一六年化肥市場低迷，本集團各附屬公司在二零一七年時仍留存較大未抵扣虧損，二零一七年上半年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%，中國澳門的利潤獲豁免繳納所得稅，中國香港為16.50%。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

截至二零一七年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利為0.13億元人民幣，業績與二零一六年六月三十日止六個月有重大提升，主要是本集團把握化肥市場行情有所回暖機會，積極採取各項措施，提升市場份額，推進戰略轉型，調整組織架構，改進薪酬體系，提高業務人員積極性，同時加強成本控制，提升產銷一體化協同能力，提高了盈利水準。

截至二零一七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0.12%。

三、費用情況

截至二零一七年六月三十日止六個月費用總額為8.61億元人民幣，較截至二零一六年六月三十日止六個月的8.75億元人民幣，降低0.14億元人民幣，降幅為1.6%。費用明細如下：

銷售及分銷成本：截至二零一七年六月三十日止六個月為3.88億元人民幣，與截至二零一六年六月三十日止六個月的3.62億元人民幣相比增加0.26億元人民幣，增幅為7.18%。主要原因是本集團採取各項措施提升分銷能力，大力開展業務宣傳，積極推廣戰略產品，同時調整銷售人員薪酬結構，導致銷售及分銷成本較二零一六年上半年有所增長。

行政開支：截至二零一七年六月三十日止六個月為2.97億元人民幣，較截至二零一六年六月三十日止六個月3.32億元人民幣，減少0.35億元人民幣，降幅為10.54%。主要原因是本集團進行機構改革，精簡職能部門機構及人員，行政開支較二零一六年上半年有所下降。

融資成本：截至二零一七年六月三十日止六個月為1.76億元人民幣，與截至二零一六年六月三十日止六個月1.81億元人民幣相比基本保持穩定。

四、其他收入和收益

截至二零一七年六月三十日止六個月其他收入和收益為1.48億元人民幣，主要為理財投資收益，政府補助收益、借給聯營公司款項之利息收入以及匯兌收益等項目，較截至二零一六年六月三十日止六個月無重大波動。

五、其他支出和損失

截至二零一七年六月三十日止六個月其他支出和損失為0.29億元人民幣，較截至二零一六年六月三十日止六個月的1.14億元人民幣，減少0.85億元人民幣，降幅為74.56%。主要由於本集團本期計提的資產減值損失較上年同期有所減少。

六、存貨

本集團於二零一七年六月三十日庫存餘額為37.12億元人民幣，較於二零一六年十二月三十一日的44.75億元人民幣，減少7.63億元人民幣，降幅為17.05%，本集團持續推進採銷銜接等措施，壓降庫存規模，加快存貨週轉速度，存貨週轉天數^(註)由二零一六年全年的132天下降為二零一七年上半年的77天。

註：二零一七年上半年存貨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。

二零一六年全年存貨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

本集團於二零一七年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為5.55億元人民幣，較於二零一六年十二月三十一日的1.53億元人民幣，增加4.02億元人民幣，漲幅為262.75%。受到外部經濟環境變動的影響，本集團為擴大銷售規模，改變經營策略，全面強化分銷核心能力，提高對經銷商的管理和終端服務能力，對於信用較好的客戶增加授信規模，導致本期期末貿易應收賬款及票據的餘額較二零一六年十二月三十一日有所增加。二零一七年上半年本集團貿易應收賬款及票據的週轉天數^(註)為6天，與二零一六年全年週轉天數6天相比無變化。

註：二零一七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。

二零一六年全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。

八、於合營公司權益

本集團於二零一七年六月三十日於合營公司權益餘額為3.54億元人民幣，較於二零一六年十二月三十一日的3.74億元人民幣，下降0.20億元人民幣，降幅為5.35%，主要由於磷化工行業供大於求狀況嚴重，合營公司雲南三環出現虧損所致。

九、 於聯營公司權益

本集團於二零一七年六月三十日於聯營公司權益餘額為85.69億元人民幣，較於二零一六年十二月三十一日於聯營公司權益餘額87.07億元人民幣，減少1.38億元人民幣，降幅為1.58%。其中，分佔陽煤平原化工有限公司當期利潤金額為0.06億元人民幣；分佔鹽湖股份當期虧損金額為1.37億元人民幣。

於二零一七年六月三十日本集團重新評估了鹽湖股份投資的可收回金額，評估可收回金額參考了投資的使用價值，該使用價值是通過估計本集團享有的鹽湖股份預期的未來現金流量現值的份額得出的，計算使用價值的關鍵假設包括用於現金流量預測的折現率、增長率及收入和直接成本的變化。由於鹽湖股份的使用價值高於其投資成本，因此本公司於二零一七年六月三十日對鹽湖股份的投資未計提減值損失。

十、 可供出售投資

本集團於二零一七年六月三十日可供出售投資餘額為4.78億元人民幣，較於二零一六年十二月三十一日餘額4.98億元人民幣，減少0.20億元人民幣，降幅為4.02%。於二零一七年六月三十日，本集團所持有的中國心連心化肥有限公司的股價有所下跌導致可供出售投資餘額有所減少。

十一、 有息負債

本集團於二零一七年六月三十日有息負債總額為75.09億元人民幣，較二零一六年十二月三十一日餘額60.33億元人民幣增加了14.76億元人民幣，增幅為24.47%，主要是本期為了補充公司營運資金，貸款規模有所增長。

十二、 貿易應付賬款及票據

本集團於二零一七年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為37.63億元人民幣，較二零一六年十二月三十一日餘額45.75億元人民幣減少8.12億元人民幣，降幅為17.75%，主要由於本集團一體化協同進一步加深，內部採購比例上升，致使貿易應付賬款及票據相應減少。

十三、其他財務指標

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月每股基本溢利為0.0018元人民幣，截至二零一七年六月三十日止六個月淨資產利潤率為0.16%，與上年相比扭虧為盈主要由於二零一七年上半年業績大幅提升所致。

表三：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
盈利能力		
每股盈利／(虧損)(人民幣元) ^(註1)	0.0018	(0.0615)
淨資產收益率 ^(註2)	0.16%	(3.44%)

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。
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。

於二零一七年六月三十日的流動比率為0.70，債股比為91.40%，財務結構持續保持穩健。

表四：

	於二零一七年	於二零一六年
	六月三十日	十二月三十一日
償債能力		
流動比率 ^(註1)	0.70	0.73
債股比 ^(註2)	91.40%	72.96%

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。

管理層討論與分析

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。

於二零一七年六月三十日，本集團現金及現金等價物為4.91億元人民幣，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：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押之銀行借款	5,000	—
無抵押之銀行借款	1,654,195	—
短期融資券	—	2,000,000
來自中化集團財務有限責任公司的借款 債券	2,355,000	540,000
本金	3,500,000	3,500,000
減：攤餘之發行費用	(5,640)	(6,815)
合計	7,508,555	6,033,185

表六：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	4,014,195	2,540,000
多於一年但不超過五年	3,494,360	3,493,185
合計	7,508,555	6,033,185

表七：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
固定利率	7,508,555	6,033,185
浮動利率	—	—
合計	7,508,555	6,033,185

本集團擬以內外部資源償付以上的貸款責任。

於二零一七年六月三十日，本集團已獲得銀行信用額度270.35億元人民幣，包括15.05億美元、168.40億元人民幣。已使用0.38億美元、39.79億元人民幣，尚未使用的銀行信用額度為14.67億美元、128.61億元人民幣。

十五、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險：全球經濟艱難復甦，依然面臨諸多風險；國內化肥市場總體產能過剩，處於歷史較低水準；隨著化肥行業環保要求提高，產業內的結構調整和競爭壓力進一步加大。

本集團面臨的主要財務風險：市場風險、信用風險及流動性風險。

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以及其他存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、美元及港元列示。由於本集團存在一定規模的進出口業務，匯率波動會對進口成本和出口價格造成影響，管理層一直採取謹慎的套期保值策略，並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。

管理層討論與分析

信用風險

本集團最大的信用風險在於對應方未能履行其於二零一七年六月三十日所確認並記錄於綜合財務狀況表內的各類金融資產賬面價值之責任。本集團對於信用額度、信用批准及其他方面有足夠的監控程式及相應措施，以確保到期的信用得到跟進，因此信用風險較小。

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

於二零一七年六月三十日，本集團沒有重大的或有負債。

十七、資本承諾

表八：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未撥備		
— 物業、廠房及設備	139,543	75,917
已授權但未簽約		
— 物業、廠房及設備	609,026	331,399
— 收購於其他實體權益	500,000	500,000
合計	1,248,569	907,316

本集團擬用內外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

截止二零一七年六月三十日止六個月，本集團無重大投資支出。

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，其他津貼補貼、年度獎金、強制性公積金、國家管理退休福利計劃等。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。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，以支持本集團的業務發展。於二零一七年六月三十日，本集團僱用約6,266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。二零一七年上半年，本集團約培訓500人次或約舉辦了4,500小時的培訓(當中不包含附屬公司自行舉辦的培訓)，培訓課程內容涉及行業發展、領導力提升、行銷管理、經營管理、法律法規、精益管理、專案管理、財務、物流、人力資源管理、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與專業水準，提高員工的整體素質，以配合本集團的快速發展，提升核心競爭力。

除上述所提及外，本公司亦安排了董事及高級管理人員責任保險，對本公司董事及高級管理人員就本集團業務範圍內因調查及訴訟可能產生的損失提供全面保障。

大事記

二零一七年一月

- ◇ 本集團附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司獲美國江森自控有限公司授予「二零一六年亞太區優秀供應商」稱號。
- ◇ 本公司首席執行官覃衡德先生會見了加拿大鉀肥公司(Canpotex Limited)高級副總裁 Matt J. Albrecht 先生。就當前的國際國內經濟形勢、全球農業、肥料行業的變化和發展趨勢，以及對公司未來發展的機遇和挑戰進行廣泛的交流。
- ◇ 本集團附屬公司中化化肥有限公司(「中化化肥」)與河南心連心化肥有限公司簽訂戰略合作協議。

二零一七年二月

- ◇ 中化化肥獲第四屆中國馬鈴薯農場主大會突出貢獻獎。

二零一七年三月

- ◇ 國家化肥減量增效科技創新聯盟成立，中化化肥經國家農業部提議並通過聯盟表決成為理事長單位。
- ◇ 國際評級機構惠譽公司給予本集團 BBB+ 公開評級。

二零一七年四月

- ◇ 中化化肥與中海石油化學股份有限公司簽訂戰略合作協定。
- ◇ 本公司首席執行官覃衡德先生接受中央電視台財經頻道《經濟半小時》採訪，播出《來自春耕一線的報導——化肥過剩如何破》。

二零一七年五月

- ◇ 本集團入選新華網舉辦的二零一七年中國品牌 50 強，農資行業排名第一。
- ◇ 中化化肥在黑龍江建三江舉辦「中化情•三農夢」水稻側深施肥現場會，這項技術實現了插秧同步施肥，返青分蘖不追肥，減少用工量，提高肥料利用率，提升水稻品質和產量。

二零一七年六月

- ◇ 本集團榮獲中國十大品質最好化肥排名第一名。



致中化肥控股有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第 27 頁至第 57 頁中化肥控股有限公司的中期財務報告。此中期財務報告包括於二零一七年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)，上市公司必須符合上市規則中的相關規定，其中包括依照香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第 34 號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第 34 號的規定編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們是根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第 2410 號「獨立核數師對中期財務資訊的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務和會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程式。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零一七年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第 34 號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道十號
太子大廈八樓

二零一七年八月二十四日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
營業額	3	10,469,328	8,908,822
銷售成本		(9,564,812)	(8,553,923)
毛利		904,516	354,899
其他收入和收益		147,725	123,081
銷售及分銷成本		(388,368)	(361,701)
行政開支		(296,538)	(331,754)
其他支出和損失		(29,167)	(114,182)
分佔聯營公司業績		(130,109)	27,575
分佔合營公司業績		(19,628)	(2,250)
融資成本	4(1)	(175,960)	(180,755)
除稅前溢利／(虧損)	4	12,471	(485,087)
所得稅開支	5	(4,071)	(10,173)
當期溢利／(虧損)		8,400	(495,260)
當期應佔溢利／(虧損)			
－本公司股東		12,990	(432,134)
－非控制權益		(4,590)	(63,126)
		8,400	(495,260)

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一七年六月三十日止六個月—未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
當期溢利／(虧損)		8,400	(495,260)
其他全面(虧損)／收益			
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		(43,254)	43,497
可供出售投資公允價值變動		(20,602)	(23,223)
當期其他全面(虧損)／收益		(63,856)	20,274
當期全面虧損		(55,456)	(474,986)
應佔全面虧損			
—本公司股東		(50,866)	(411,860)
—非控制權益		(4,590)	(63,126)
		(55,456)	(474,986)
每股盈利／(虧損)	6		
基本(人民幣元)		0.0018	(0.0615)
攤薄(人民幣元)		0.0018	(0.0615)

第33頁至第57頁的附註屬本中期財務報告的一部份。本公司股東股息之詳情載列在附註14內。

綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	3,379,800	3,427,768
待攤租賃費		494,219	500,736
採礦權		595,250	611,367
商譽	8	840,483	849,966
其他長期資產		11,065	12,051
於聯營公司權益	9	8,568,688	8,707,156
於合營公司權益		354,376	374,004
可供出售投資		477,835	498,437
物業、廠房及設備預付款項		31,255	19,787
遞延稅資產		29,411	32,960
		14,782,382	15,034,232
流動資產			
存貨		3,712,010	4,475,018
貿易應收賬款及票據	10	554,561	152,982
其他應收及預付款項		1,019,345	1,546,933
借給聯營公司款項		670,000	670,000
待攤租賃費		13,810	13,810
銀行存款及現金		490,922	972,118
		6,460,648	7,830,861

綜合財務狀況表(續)

於二零一七年六月三十日—未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
貿易應付賬款及票據	11	3,763,173	4,574,711
其他應付及預收款項	12	1,386,820	3,603,543
帶息借款—一年內到期	13	4,014,195	540,000
短期融資券		—	2,000,000
應付稅款		14,617	11,052
		9,178,805	10,729,306
流動負債淨額		(2,718,157)	(2,898,445)
總資產減流動負債		12,064,225	12,135,787
非流動負債			
帶息借款—一年後到期	13	3,494,360	3,493,185
遞延收益		94,340	105,253
遞延稅負債		214,280	220,648
其他長期負債		47,128	47,128
		3,850,108	3,866,214
淨資產		8,214,117	8,269,573
股本和儲備			
已發行權益		8,267,384	8,267,384
儲備		89,261	140,127
本公司股東應佔權益		8,356,645	8,407,511
非控制權益		(142,528)	(137,938)
總權益		8,214,117	8,269,573

第33頁至第57頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

綜合權益變動表

截至二零一七年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益									
	已發行 權益 人民幣千元	資本和 其他儲備 人民幣千元 (註1)	法定 儲備 人民幣千元 (註2)	投資 估值儲備 人民幣千元	專項 儲備 人民幣千元 (註3)	匯兌 儲備 人民幣千元	保留 溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控制 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零一七年一月一日	8,267,384	20,768	366,484	28,804	57,116	(521,083)	188,038	8,407,511	(137,938)	8,269,573
當期溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	12,990	12,990	(4,590)	8,400
當期其他全面虧損	-	-	-	(20,602)	-	(43,254)	-	(63,856)	-	(63,856)
當期全面(虧損)/收益	-	-	-	(20,602)	-	(43,254)	12,990	(50,866)	(4,590)	(55,456)
維簡及生產基金(註3)	-	-	-	-	3,151	-	(3,151)	-	-	-
於二零一七年六月三十日	8,267,384	20,768	366,484	8,202	60,267	(564,337)	197,877	8,356,645	(142,528)	8,214,117
於二零一六年一月一日	8,267,384	37,378	366,484	49,407	54,468	(633,389)	4,885,585	13,027,317	48,604	13,075,921
當期虧損	-	-	-	-	-	-	(432,134)	(432,134)	(63,126)	(495,260)
當期其他全面(虧損)/收益	-	-	-	(23,223)	-	43,497	-	20,274	-	20,274
當期全面(虧損)/收益合計	-	-	-	(23,223)	-	43,497	(432,134)	(411,860)	(63,126)	(474,986)
維簡及生產基金(註3)	-	-	-	-	689	-	(689)	-	-	-
批准以前年度股息	-	-	-	-	-	-	(57,658)	(57,658)	-	(57,658)
分佔聯營公司淨資產變動	-	(16,610)	-	-	-	-	-	(16,610)	-	(16,610)
於二零一六年六月三十日	8,267,384	20,768	366,484	26,184	55,157	(589,892)	4,395,104	12,541,189	(14,522)	12,526,667

註：

- 資本和其他儲備為以前年度收購附屬公司時，控股公司於重組時所支付的代價及與該附屬公司的股本面值的差異：視同最終控股公司中國中化集團公司(「中化集團」，於中國成立)之注資/分配予最終控股公司的金額；取得非控制權益的賬面價值與支付代價的差異及被投資單位除淨損益、其他全面收益和溢利分配以外的股東應佔權益的其他變動中本集團應享有的部分。
- 法定儲備包括儲備基金和企業發展基金。根據中國大陸對外商投資企業的相關規定，本公司在中國內地的附屬公司需從稅後利潤中按比例提取儲備基金，直到其累計金額達到註冊資本的50%為止。企業發展基金的提取比例則只可由在中國內地的附屬公司之董事局決定。儲備基金和企業發展基金可以用於彌補以前年度虧損(如有)，且可以按投資人享有權益的比例轉增資本。
- 專項儲備包括本公司收到只能被用於投資建設節能減排項目的資金，以及按照中國大陸的有關規定，部份相關企業提取/使用的維簡及生產基金。

第33頁至第57頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零一七年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
經營活動		
來自經營活動支付的現金	(1,527,980)	(410,685)
支付所得稅	(3,325)	(2,831)
經營活動現金流出淨額	(1,531,305)	(413,516)
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(124,133)	(147,814)
處置物業、廠房及設備收取之現金	2,187	4,645
增加其他長期資產投資	(2,209)	(1,278)
支付收購中化雲龍有限公司(「中化雲龍」)權益對價之尾款	(211,437)	–
取回其他存款收到的現金	–	1,200
收到利息	20,778	23,280
借給聯營公司款項	(574,000)	(287,000)
收回聯營公司委託貸款	574,000	287,000
收到聯營公司股息	7,621	–
收到合營公司股息	–	3,000
受限銀行存款增加	–	(490)
投資活動現金流出淨額	(307,193)	(117,457)
融資活動		
償還借款	(6,508,623)	(7,719,430)
借款所得款項	9,982,818	7,925,445
償還短期融資券	(2,000,000)	–
支付利息	(112,238)	(67,754)
支付股息	–	(57,658)
融資活動現金流入淨額	1,361,957	80,603
現金及現金等價物減少淨額	(476,541)	(450,370)
於一月一日的現金及現金等價物	972,118	639,851
匯率變動的影響	(4,655)	2,076
於六月三十日的現金及現金等價物	490,922	191,557

第33頁至第57頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

1 編製基準

中化化肥控股有限公司(「本公司」)及各附屬公司(統稱「本集團」)的中期財務報告是按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》適用的披露條文編製，並符合香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。本中期財務報告已於二零一七年八月二十四日獲得許可發出。

除將在截至二零一七年年末財務報表中採用的會計政策的修訂外，編制本中期財務報表時所採用的會計政策與編制本集團截至二零一六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。

管理層在編製符合《香港會計準則》第34號規定的中期財務報告時所作的判斷、估計和假設，會影響會計政策的應用和按目前情況為基準計算的經匯報資產和負債、收入和支出的金額。實際結果可能與估計金額有異。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表和部份附註。附註闡述了自二零一六年年末財務報表刊發以來，在了解本集團的財務狀況變動和表現方面確屬重要的事件和交易。本簡明綜合財務報表及附註並不包含根據《香港財務報告準則》編制的綜合財務報表及附註所要求的所有資訊。

本中期財務報告雖未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。本中期財務報告亦經本公司核數師，畢馬威會計師事務所，按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號—「獨立核數師對中期財務資訊的審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於本中期報告中。

中期財務報告所載截至二零一六年十二月三十一日止財政年度的財務資料並不構成本公司二零一六年年度的法定財務報表，但資料則源自二零一六年年度的法定財務報表。截至二零一六年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。本公司核數師已在二零一七年三月三十日的核數師報告中對這些法定財務報表出具無保留意見。

1 編製基準(續)

於二零一七年六月三十日，本集團流動負債超過流動資產金額約為人民幣27.2億元。本集團償付到期債務能力主要取決於經營活動產生的現金流入和取得外部融資能力。考慮到本集團預期的經營現金流量以及於二零一七年六月三十日本集團尚有已獲得未使用的銀行信貸額度約人民幣228.0億元，在編製本中期財務報表時，本集團管理層相信本集團可以獲得充足的資金滿足償還長短期的債務和資本性支出的需要。因此，本財務報表以持續經營為基礎編製。

2 會計政策的變更

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。這些修訂對本集團本期間及以往年度之經營業績及財務狀況的編製和列報並無重大影響。

本集團於當期會計期間未採用任何尚未生效的財務報告準則及相關註釋。

直至本財務報表發佈當日，香港會計準則委員會已發佈但尚未在截至二零一七年六月三十日止會計期間生效的會計準則修訂、新會計準則和詮釋。可能與本集團相關的內容列示如下：

生效的會計期間起始日

《香港財務報告準則》第9號「金融工具」	二零一八年一月一日
《香港財務報告準則》第15號「客戶合約收入」	二零一八年一月一日
《香港財務報告準則》第16號「租賃」	二零一九年一月一日

本集團對於已頒佈但尚未生效的新準則可能對去年綜合財務報表中提供的資訊產生的預期影響的評估更新如下。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策的變更(續)

《香港財務報告準則》第9號「金融工具」

《香港財務報告準則》第9號將取代現行金融工具的會計準則，《香港會計準則》第39號「金融工具：確認和計量」。《香港財務報告準則》第9號引入對金融資產的分類和計量、金融資產減值計算及套期會計之新規定。另一方面，《香港財務報告準則》第9號對金融工具的確認、終止確認及金融負債的分類的要求與《香港會計準則》第39號沒有實質性更改。本集團無計劃在二零一八年一月一日第九號準則生效前採用新規定。新規定對本集團財務報表的預期影響如下：

(i) 分類與計量

《香港財務報告準則》第9號包括金融資產三項主要的分類類別：(1)以攤銷成本計量之金融資產；(2)以公允價值計量且變動計入損益之金融資產；(3)以公允價值計量且變動計入其他全面收益之金融資產：

- 債務工具的分類是基於實體管理金融資產的業務模式及資產之合約現金流特徵決定的。若債務工具被劃分為以公允價值計量且變動計入其他全面收益之金融資產，則實際利息、減值及處置損益均計入損益。
- 就權益證券而言，應劃分為以公允價值計量且變動計入損益之金融資產與實體商業模式無關。除非該權益證券持有目的不用於交易，並且實體選擇將其指定為以公允價值計量且變動計入其他全面收益之金融資產，未來不可撤銷。若權益證券被指定為以公允價值計量且變動計入其他全面收益之金融資產，則僅股息收入計入損益。收益、損失和減值均確認為其他全面收益且未來不能重分類至損益。

根據初步評估結果，採用《香港財務報告準則》第9號後，本集團預期其以攤銷成本計量之金融資產將沿用其分類及計量方式。本集團目前不持有任何被指定以公允價值計量且變動計入損益之金融資產。

2 會計政策的變更(續)

《香港財務報告準則》第9號「金融工具」(續)

(i) 分類與計量(續)

就本集團目前劃分為「可供出售」之金融資產，本集團可以將權益證券投資劃分為以公允價值計量且變動計入損益之金融資產，或者不可撤銷地選擇指定其為以公允價值計量且變動入其他全面收益之金融資產(未來不可重分類至損益)，從而過渡至《香港財務報告準則》第9號。本集團尚未決定是否會不可撤銷地指定這些投資為以公允價值計量且變動計入其他全面收益之金融資產，或者將其劃分為以公允價值計量且變動計入損益之金融資產。任何分類均會導致會計政策變更，因為目前針對可供出售權益工具之會計政策為將除處置或減值外的公允價值變動計入其他全面收益，本政策變更對本集團之淨資產及全面收益無重大影響，但會影響例如每股溢利和每股盈利等需要報告之業績金額。

與《香港會計準則》第39號相比，《香港財務報告準則》第9號要求一項被指定為以公允價值計入損益之金融負債因自身信用風險變化導致的公允價值變動應計入其他全面收益(不能重分類至損益)，除此之外，並未大幅更改金融負債之分類及計量要求。本集團目前不持有任何被指定以公允價值計量且變動計入損益之金融資產，因此該新規定對本集團採用《香港財務報告準則》第9號並無重大影響。

(ii) 減值

《香港財務報告準則》第9號之新「預期信用損失」減值模型取代《香港會計準則》第39號「已發生損失」模型。根據預期信用損失模型，實體將無需在損失事件發生後才確認減值損失。相反，實體應根據資產、事實及經濟情況確認和計量或者十二個月之預期信用損失或者整個存續期之預期損失。該新減值模式可能導致本集團之貿易應收款及其他金融資產提早確認信用損失。然而，確定影響之程度需要更詳細的分析。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策的變更(續)

《香港財務報告準則》第15號「客戶合約收入」

《香港財務報告準則》第15號建立了確認客戶合約收入之綜合框架。《香港財務報告準則》第15號取代了現行之包括因銷售商品、提供勞務收入之準則，《香港會計準則》第18號「收入」，及特別規定建造合同收入核算之準則，《香港會計準則》第11號「建造合同」。本集團正在評估採用《香港財務報告準則》第15號對財務報表之影響。根據初步評估，本集團確定下列範圍可能會受到影響：

(i) 收入確認時點

目前，當客戶已接收產品及所有權有關的風險和回報時，確認收入。

根據《香港財務報告準則》第15號，當客戶得到合同中承諾的商品及服務之控制權時確認收入。《香港財務報告準則》第15號識別了承諾的商品及服務之控制轉移時點之三種情形：

- 實體通過履行其履約義務過程中，客戶同時獲得並享受了相關利益；
- 實體通過履行履約義務創建或改良一項資產，且在創建或改良該資產過程中，資產之控制權掌握在客戶手中，例如在產品／在建工程；
- 實體通過履行履約義務所創建之資產除對客戶有用外對於實體本身不具有其他替代用途，且實體有權就其履行至今之義務強制要求客戶付款。

若合同條款或實體之經營活動不符合上述三種情形之任意一種，《香港財務報告準則》第15號規定實體應在其向客戶轉移銷售商品或服務控制權之時點上確認收入。在確定控制權是否發生轉移時，與所有權相關風險及報酬之轉移是唯一指標。

本集團正評估由風險報酬轉移之方法轉變為逐項合同控制權轉移之方法帶來的影響。到目前為止，本集團識別出《香港財務報告準則》第15號不會對綜合財務報表產生重大影響。然而本集團需要進一步分析該項會計政策之變更是否將對任意給定之財務報告期內之匯報金額有重大影響。

2 會計政策的變更(續)

《香港財務報告準則》第16號「租賃」

目前本集團根據租賃之分類，將租賃劃分為融資租賃與經營租賃並相應地會計處理。本集團主要作為承租人訂立租約。

《香港財務報告準則》第16號預計對出租人在租賃中權利義務之會計處理方式並無顯著影響。然而一旦採用《香港財務報告準則》第16號，出租人將不再區分融資租賃與經營租賃兩種會計模式。相反，根據過渡方案，承租人將所有租賃以類似於目前的融資租賃方式進行會計處理，例如，在租賃生效日出租人將以最低租賃付款額之現值確認計量為一項租賃負債，並相應確認一項「使用權」資產。在該項資產及負債初始確認後，承租人將根據租賃負債之餘額確認利息費用及對使用權資產計提折舊，以替代目前經營租賃模式下根據租賃期限直線法確認之租賃費用。作為一項實務操作方法，承租人可以選擇不將該會計模式應用於短期租賃(例如，租賃期為十二個月或以下的租賃)及低價值項目之租賃，在這種情況下，則應在整個租賃期繼續按直線法確認租賃費用。

《香港財務報告準則》第16號將主要影響本集團作為目前被劃分為經營租賃之零售點、辦公室和貨倉租金承租人之會計處理。採用該項新會計模式預計將導致資產及負債之增加，並影響在整個租賃期間內於損益表中確認費用的時點。於二零一七年六月三十日本集團不可撤銷經營租賃未來最低租賃付款額為人民幣41,292,000元，其中財務報告期後一至五年內或五年後需要支付的部分為人民幣11,037,000元。一旦《香港財務報告準則》第16號被採用，上述金額中一部分可能需要被確認為租賃負債，及對應的使用權資產。本集團需要進行更詳實的分析來確定因採用《香港財務報告準則》第16號經營租賃承擔所產生的新資產及負債的金額，並需要考慮實務操作方法之適用性、在現在與採用《香港財務報告準則》第16號後訂立或終止任何租賃的調整及折現影響。

《香港財務報告準則》第16號將對自二零一九年一月一日起開始的財務報表年度生效。該集團無計劃對其二零一八年度的財務報表提前採用以上新準則。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

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配置和業績評估的內部報告為基礎。本報告期內，該集團改變了其內部組織結構，變更後該集團經營分部劃分如下：

- 基礎肥：採購及銷售氮、磷、鉀等單質肥種
- 分銷：搭建分銷渠道，採購、分銷複合肥及新型肥料
- 生產：生產及銷售化肥、飼鈣等

為了與本期的列報保持一致，對分部資料內的部分比較數字作重新分類和重述。

為了監管分部的業績和在分部之間分配資源：

- 所有資產已分配至經營分部除了於聯營公司權益、於合營公司權益、可供出售投資、遞延稅資產以及其他不可分資產；和
- 所有負債已分配至經營分部除了遞延稅負債、帶息借款以及其他不可分負債。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 分部報告(續)

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。

	截至二零一七年六月三十日止六個月				總計 人民幣千元
	基礎肥 人民幣千元	分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
營業額					
外部銷售	6,674,346	2,734,773	1,060,209	–	10,469,328
分部間銷售	211,241	831	821,863	(1,033,935)	–
分部營業額	6,885,587	2,735,604	1,882,072	(1,033,935)	10,469,328
分部毛利	470,753	233,499	200,264	–	904,516
分部溢利/(虧損)	321,691	50,763	(5,258)	–	367,196
分佔聯營公司業績	462	–	(130,571)	–	(130,109)
分佔合營公司業績	–	–	(19,628)	–	(19,628)
不可分費用					(78,018)
不可分收入					48,990
融資成本					(175,960)
除稅前溢利					12,471
於二零一七年六月三十日					
分部資產	3,523,875	1,459,905	5,631,246	–	10,615,026
分部負債	2,306,950	1,786,641	987,492	–	5,081,083

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 分部報告(續)

	截至二零一六年六月三十日止六個月				總計 人民幣千元
	基礎肥 人民幣千元	分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
營業額					
外部銷售	5,923,041	2,131,664	854,117	-	8,908,822
分部間銷售	216,409	555	930,418	(1,147,382)	-
分部營業額	6,139,450	2,132,219	1,784,535	(1,147,382)	8,908,822
分部毛利	114,984	184,917	54,998	-	354,899
分部(虧損)/溢利	(100,389)	21,163	(201,888)	-	(281,114)
分佔聯營公司業績	430	-	27,145	-	27,575
分佔合營公司業績	(2)	-	(2,248)	-	(2,250)
不可分費用					(93,523)
不可分收入					44,980
融資成本					(180,755)
除稅前虧損					(485,087)
於二零一六年十二月三十一日					
分部資產	4,703,848	1,478,491	5,759,271	-	11,941,610
分部負債	5,065,643	1,703,387	1,147,406	-	7,916,436

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業績和融資成本之外的各分部的溢利/(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。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

4 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)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	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內全數償還之貸款	176,796	182,784
減：資本化利息(註)	(836)	(2,029)
	175,960	180,755

註：本集團本期間用於購建固定資產利息資本化金額相關的資本化率為5% (截至二零一六年六月三十日止六個月：5%)。

(2) 其他

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
物業、廠房及設備之折舊及減值損失	160,669	186,266
待攤租賃費攤銷	6,517	6,589
採礦權攤銷	16,117	16,101
其他長期資產攤銷	3,195	2,991
遞延收益攤銷	(10,913)	(4,164)
於聯營公司權益之減值損失	—	60,000
存貨跌價撥備，扣除轉銷	(55,179)	26,605
無需支付之收購對價	18,563	—
處置物業、廠房及設備損失	448	1,077

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

5 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 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	6,890	3,069
遞延稅項	(2,819)	7,104
	4,071	10,173

- (i) 截至二零一七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% (二零一六年：16.5%) 計提。
- (ii) 截至二零一七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% (二零一六年：25%) 計算，但本集團部分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／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
本公司股東應佔溢利／(虧損) 用於計算每股基本盈利／(虧損)的 溢利／(虧損)	12,990	(432,134)
股票數量 用於計算每股基本盈利／(虧損)的 普通股之加權平均數	千股 7,024,456	千股 7,024,456

截至二零一七年六月三十日止六個月本集團無攤薄股數。因此本集團每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

7 物業、廠房及設備

截至二零一七年六月三十日止六個月，購置物業、廠房及設備原值為124,133,000元人民幣(截至二零一六年六月三十日止六個月：147,814,000元人民幣)。處置物業、廠房及設備的賬面淨值為2,635,000元人民幣(截至二零一六年六月三十日止六個月：5,722,000元人民幣)，由此產生處置損失448,000元人民幣(截至二零一六年六月三十日止六個月：1,077,000元人民幣)。

8 商譽

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
成本		
於一月一日	849,966	829,752
匯兌調整	(9,483)	20,214
賬面價值		
於六月三十日/十二月三十一日	840,483	849,966

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：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
基礎肥及分銷 生產	275,374	283,814
— 中化雲龍	531,074	531,074
— 其他	34,035	35,078
	840,483	849,966

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

8 商譽(續)

此等資產組的可收回金額根據使用價值計算。使用價值的計算基於一些重要假設，如折現率，增長率，以及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資產組特定風險的稅前比率作為折現率估計的基礎，對每個資產組現金流的預測基於本公司董事批准的二零一七年的財務預算，二零一八年開始首三年之平均增長率基於有關資產組過往之經營及管理層對市場發展之預期，其後增長率的估計則使用穩定的增長率。

各資產組的使用價值高於其賬面值，所以截至二零一七年六月三十日止六個月無需對商譽確認減值(截至二零一六年六月三十日止六個月：無)。

9 於聯營公司權益

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
於財務報告期／年末，於聯營公司投資成本：		
— 在中國內地上市公司	4,886,066	4,886,066
— 非上市公司	391,429	391,429
商譽	5,122,018	5,122,018
分佔投資日後的淨資產變動，扣除股息	999,175	1,137,643
減：減值損失	(2,830,000)	(2,830,000)
	8,568,688	8,707,156
投資於上市公司的公允價值	5,972,995	7,266,668

在合併財務報表中所有聯營公司採用權益法核算。

9 於聯營公司權益(續)

董事會通過參考投資的使用價值評估投資的可收回金額，該評估通過估計本集團享有的青海鹽湖工業股份有限公司(「鹽湖股份」)預期的未來現金流量現值的份額，包括其經營活動現金流量和最終處置該投資時的收益。計算使用價值的關鍵假設包括用於現金流量預測的折現率、增長率及收入和直接成本的變化。收入和直接成本的變化是基於歷史經驗和對市場未來變化的預期。本公司董事認為使用稅前折現率可以反映目前市場對貨幣時間價值和有關於鹽湖股份的特有風險的評估。

10 貿易應收賬款及票據

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	410,629	60,581
減：壞賬撥備	(7,937)	(7,937)
	402,692	52,644
應收票據	151,869	100,338
貿易應收賬款及票據	554,561	152,982

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

10 貿易應收賬款及票據(續)

本集團給予客戶大約90天的信用期限。於報告期／年末，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：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	535,297	137,119
多於三個月但不超過六個月	14,263	10,974
多於六個月但不超過十二個月	189	736
多於十二個月	4,812	4,153
	554,561	152,982

在接受任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信用品質，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準。

本集團的貿易應收賬款餘額包括12,417,000元人民幣(於二零一六年十二月三十一日：4,917,000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準發生了重大變化，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。本集團並未就該等結餘持有任何抵押品。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

11 貿易應付賬款及票據

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款	2,084,356	3,406,708
應付票據	1,678,817	1,168,003
貿易應付賬款及票據	3,763,173	4,574,711

於報告期／年末，貿易應付賬款及票據基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	2,302,137	3,635,023
多於三個月但不超過六個月	1,087,122	658,107
多於六個月但不超過十二個月	170,494	86,081
多於十二個月	203,420	195,500
	3,763,173	4,574,711

12 其他應付及預收款項

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付職工薪酬	13,269	21,784
收購中化雲龍權益之應支付對價	—	230,000
其他	470,679	476,374
其他應付款	483,948	728,158
預收賬款	902,872	2,875,385
其他應付及預收款項	1,386,820	3,603,543

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

13 帶息借款

(1) 本集團的帶息借款列述如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
抵押之銀行借款	5,000	—
無抵押之銀行借款	1,654,195	—
來自中化集團財務有限責任公司 (「財務公司」)的借款	2,355,000	540,000
債券(註)		
本金	3,500,000	3,500,000
減：攤餘之發行費用	(5,640)	(6,815)
	7,508,555	4,033,185

註：於二零零九年十一月二十五日，本集團位於中國內地的一家附屬公司發行了總面值為人民幣二十五億元的十年期公司債券，債券的年固定利率為5%。債券的發行費用23,265,000元人民幣已經直接從本金中扣除，該債券的償還由中化集團提供擔保。

於二零一六年七月二十二日，本集團位於中國內地的一家附屬公司發行了總面值為人民幣十億元的二零一六年度第一期中期票據，期限為三年，年利率為3.5%。

所有借款以攤銷成本列賬：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還借款之賬面價值：		
一年以內	4,014,195	540,000
多於一年但不超過五年	3,494,360	3,493,185
	7,508,555	4,033,185
減：列示在流動負債內之一年以內到期的借款	(4,014,195)	(540,000)
列示於非流動負債之借款	3,494,360	3,493,185

13 帶息借款(續)

(2) 尚可使用信用額度：

於二零一七年六月三十日，本集團尚可使用授信額度約為22,801,052,000元人民幣(於二零一六年十二月三十一日：約為20,917,160,000元人民幣)。

於二零一七年六月三十日，賬面價值約為4,049,000元人民幣(於二零一六年十二月三十一日：約為4,374,000元人民幣)的物業、廠房及設備抵押予銀行以擔保本集團信用額度。

14 股息

本公司董事會建議不宣派截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一六年六月三十日止六個月：無)。

本集團未派發截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息予股東，因此截至二零一七年六月三十日止六個月期間，本集團沒有支付股息(截至二零一六年六月三十日止六個月：已支付股息約為57,658,000元人民幣，每股股息0.0097港幣(約為0.0082元人民幣))。

15 金融工具的公允價值計量

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債

下表呈列金融工具的公允價值，該等工具於報告期／年末按經常性基準計量，並分類為《香港財務報告準則》第13號「公允價值計量」界定的三級公允價值架構。將公允價值計量分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入值的可觀察性及重要性後釐定：

- 等級一估值：僅使用第一級輸入值(即於計量日期同類資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公允價值。
- 等級二估值：使用第二級輸入值(即未能達致第一級的可觀察輸入值)且並非使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值。不可觀察輸入值為無市場數據的輸入值。
- 等級三估值：使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

15 金融工具的公允價值計量(續)

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

	於二零一七年六月三十日 公允價值分級			
	於二零一七年 六月三十日 公允價值 人民幣千元	等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元
	可供出售投資 — 上市可供出售投資	89,648	89,648	—

	於二零一六年十二月三十一日 公允價值分級			
	於二零一六年 十二月三十一日 公允價值 人民幣千元	等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元
	可供出售投資 — 上市可供出售投資	110,250	110,250	—

截至二零一七年六月三十日止六個月期間，公允價值的計量沒有在等級一與等級二之間的轉換，也沒有轉入或者轉出等級三的情況(截至二零一六年：無)。本集團的政策是於等級間轉換期末確認各等級的轉換。

(2) 以非公允價值計量的金融資產及負債

除了下表所列示外，本公司董事會認為於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日以成本或攤餘成本計量的金融資產和金融負債的賬面價值和公允價值無重大差異：

	於二零一七年 六月三十日		於二零一六年 十二月三十一日	
	賬面價值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元	賬面價值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
	金融負債	3,494,360	3,538,982	3,493,185

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 承諾

(1) 資本承諾

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未撥備 — 物業、廠房及設備	139,543	75,917
已授權但未簽約 — 物業、廠房及設備	609,026	331,399
— 收購於其他實體權益	500,000	500,000
	1,248,569	907,316

(2) 經營租賃承諾

本集團根據不可撤銷的經營租賃協議租用了多個零售點、辦公室和貨倉。此等租賃的年期都不同，且本集團有優先續約權。

於報告期／年末，本集團承諾的不可撤銷之經營租賃於未來的最低租賃付款額如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	30,255	40,398
多於一年但不超過五年	9,733	6,545
多於五年	1,304	1,739
	41,292	48,682

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

17 關聯方交易

(1) 與關聯方之交易

本報告期內，除在其他附註中已經披露的關聯方交易之外，本集團與關聯企業進行了以下重要交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售化肥		
最終控股公司	11,100	21,779
合營公司	107,007	84,065
聯營公司	—	9,986
	118,107	115,830
採購化肥		
最終控股公司	89,302	107,552
合營公司	452,393	502,916
聯營公司	946,550	763,357
	1,488,245	1,373,825
支付進口服務費		
最終控股公司之附屬公司	9,314	8,669
最終控股公司	1,409	784
	10,723	9,453
支付辦公室租金		
直接控股股東	1,849	2,710
最終控股公司之附屬公司	10,203	10,930
	12,052	13,640

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

17 關聯方交易(續)

(1) 與關聯方之交易(續)

本報告期內，除在其他附註中已經披露的關聯方交易之外，本集團與關聯企業進行了以下重要交易(續)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
借給聯營公司款項	574,000	287,000
收回聯營公司委託貸款	574,000	287,000
借給聯營公司款項之利息收入	18,430	18,278
來自關聯方的借款		
最終控股公司之附屬公司	7,460,000	4,926,000
最終控股公司	—	1,299,445
	7,460,000	6,225,445
向關聯方還款		
最終控股公司之附屬公司	5,645,000	4,296,000
直接控股股東	—	850,000
最終控股公司	—	200,000
	5,645,000	5,346,000
來自關聯方的借款之利息費用		
最終控股公司之附屬公司	34,582	14,761
直接控股股東	—	14,946
最終控股公司	—	988
	34,582	30,695

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

17 關聯方交易(續)

(2) 與關聯方之結餘

於報告期/年末，本集團與關聯方之重大結餘如下：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款		
中化集團	—	14,324
雲南三環中化化肥有限公司(「雲南三環」)	18,904	—
	18,904	14,324
其他應收款		
北京凱晨置業有限公司	9,513	10,240
中化香港(集團)有限公司(「中化香港」)	626	1,535
陽煤平原化工有限公司(「陽煤平原」)	3,046	2,139
	13,185	13,914
預付款項		
鹽湖股份	—	209,852
雲南三環	40,256	48,461
陽煤平原	31,910	30,311
甘肅甕福化工有限責任公司	4,399	26,856
	76,565	315,480
借給聯營公司款項		
陽煤平原	670,000	670,000

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

17 關聯方交易(續)

(2) 與關聯方之結餘(續)

於報告期/年末，本集團與關聯方之重大結餘如下(續)：

	於二零一七年 六月三十日 人民幣千元	於二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款		
中化集團	161,170	—
陽煤平原	73	73
貴州鑫新工農貿易有限公司	4,966	4,966
鹽湖股份	159,088	—
	325,297	5,039
其他應付款		
陽煤平原	47,675	47,675
中化(英國)有限公司	4,711	—
	52,386	47,675
來自關聯方借款(註)		
財務公司	2,355,000	540,000
應付關聯方利息		
財務公司	9,224	1,110
中化香港	27,727	27,727
	36,951	28,837

註：來自財務公司的借款期限為1年內，年固定利率為2.1%至4.785%。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

17 關聯方交易(續)

(3) 與其他國有企業的交易

本集團處於一個普遍是由中國政府直接或間接擁有或控制的企業(「政府相關企業」)主導的營運環境。另外，本集團本身也是受中國政府控制的中化集團的一部分。除披露上述與中化集團及其附屬企業和其他關聯方之間的交易外，本公司董事會認為與本集團交易的其他政府相關企業均為獨立第三方。

本報告期內，本集團與其他政府相關企業存在下列重要的交易事項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售化肥	1,209,726	626,475
購買化肥	1,877,551	2,055,584

(4) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
工資及其他福利	4,079	4,126
退休金供款計劃	200	206
袍金	654	628
	4,933	4,960

中期股息

本公司董事會(「董事會」)建議不宣派截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息。

董事於本公司股份及相關股份之權益

於二零一七年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊內所載董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有股份、購股權、相關股份及債券證的權益，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益如下：

一、 本公司每股0.1港元之普通股

於二零一七年六月三十日，本公司一位董事持有本公司股份之權益如下：

董事姓名	身份	持有已發行 普通股股份數量
楊宏偉	實益擁有人	600

二、 本公司購股權

本公司採納了購股權計劃，其目的在於使本集團能夠聘請及挽留高級管理人員及關鍵僱員，吸引對本集團及任何被投資實體具有價值之人力資源，及激勵僱員的表現，使其成為實現股東價值的主要驅動力。於二零零七年六月二十八日，本公司於股東大會上通過採納了當時的購股權計劃(「該購股權計劃」)，為期十年。該購股權計劃的授予者涵蓋本公司及其附屬公司以及被投資實體的僱員、已提名的僱員、董事(但不包括獨立非執行董事)。於二零一七年六月二十七日，該購股權計劃已期滿並失效。

截至二零一七年六月三十日止六個月內，本公司並沒有根據該購股權計劃授出、行使、註銷購股權或使其失效。

附加資料

除上文所披露外，於二零一七年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）中擁有股份、購股權、相關股份或債券證的任何權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條列入本公司置存之登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

除上文所披露者外，於期內任何時間及截至二零一七年六月三十日止，概無存在任何安排，而該安排的其中一方是本公司、本公司的附屬公司或控股公司、或本公司的控股公司的附屬公司，且該安排的目的或其中一個目的是致使本公司董事或最高行政人員或彼等之配偶或十八歲以下子女可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券證而獲得利益。

主要股東

於二零一七年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須置存的主要股東登記冊所示，以下股東已知會本公司彼等在本公司已發行股份中擁有的相關權益：

股東名稱	持有已發行 普通股股份數量 － 權益	佔本公司 已發行股份 的百份比
中國中化集團公司（「中化集團」） ^(註1)	3,698,660,874	52.65%
中國中化股份有限公司（「中化股份」） ^(註1)	3,698,660,874	52.65%
中化香港（集團）有限公司（「中化香港」） ^(註2)	3,698,660,874	52.65%
Potash Corporation of Saskatchewan Inc. （「PotashCorp」） ^(註3)	1,563,312,141	22.26%

註：

1. 中化香港為中化股份之全資附屬公司。而中化股份為中化集團持有98%股權之附屬公司。因此，中化集團及中化股份均被視為持有中化香港所持有本公司3,698,660,874股普通股之實益公司權益。
2. 中化香港持有本公司3,698,660,874股普通股之實益權益。
3. 該等股份指PotashCorp透過其全資附屬公司PCS (Barbados) Investment Company Limited所持有的公司權益。

除上文所披露者外，於二零一七年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，本公司未獲悉在其已發行的股份中，有任何其他人士持有任何須根據證券及期貨條例第336條而置存的登記冊中記錄的權益或淡倉。

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二零一七年六月三十日止六個月內均無購買、出售或贖回本公司證券。

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標準守則作為本公司董事進行證券交易的操守守則。本公司已向所有董事作出查詢，而所有董事已確認截至二零一七年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則的所有規定。

本公司亦已就有關僱員訂立書面指引，且該書面指引與標準守則相比，採用同樣嚴格的條款。於本期內，本公司並不知悉相關僱員有違反僱員書面指引之情況。

企業管治常規

基於對上市公司在提高透明度和承擔責任方面的認同，本公司致力於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，及遵守上市規則所載相關守則的規定。於截至二零一七年六月三十日止六個月內及截至本報告日期止，本公司除了對守則條文第A.1.7條及第E.1.2條有下述偏離外，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》內適用守則條文的規定。

守則條文第A.1.7條訂明若有大股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關的董事會會議。於期內及截至本報告日期止，本公司董事會採用書面決議案的方式代替召開董事會會議，以審批一項持續關連交易，而由本公司最終控股股東提名出任的若干董事均被視為於有關交易中擁有重大利益。鑒於本公司董事於不同的國家居住及工作，各地相距甚遠，因此，以採用書面決議案的方式代替召開董事會會議有助董事會作出相對較快的決定以回應化肥市場急速的變化。於正式落實簽署有關書面決議案前，各董事已通過電郵形式討論有關交易詳情，並於適當時對有關交易作出修訂。

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。董事會主席張偉先生因需要處理其他重要公務而未能主持本公司於二零一七年五月十二日舉行的股東週年大會（「二零一七年股東週年大會」）。為確保二零一七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，本公司執行董事楊宏偉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條之其他規定，各審核、薪酬、提名及企業管治委員會主席及／或委員均有出席二零一七年股東週年大會以回答會議上之相關提問。

除上文所披露者外，請參閱載於本公司二零一六年年報內的「企業管治報告」，以進一步瞭解有關本公司企業管治的資料。

審核委員會

本公司審核委員會（「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二零一七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的會計原則及慣例。審核委員會亦與管理層討論了本集團有關審核、風險管理、內部監控及財務申報事宜。

披露董事資料

根據上市規則第 13.51B(1) 條的披露要求，董事資料變更／更新如下：

- 一、 於二零一七年三月三十日薪酬委員會決議通過，本公司執行董事兼首席執行官覃衡德先生及執行董事楊宏偉先生分別有權收取每年 1,646,000 元人民幣及 1,173,744 元人民幣的固定金額董事酬金，該金額乃參考彼等經驗及職責以及當時之市場準則釐定。覃先生及楊先生亦有權收取年終獎金，該獎金將按二零一七年本集團的經營業績及彼等的個人表現釐定。
- 二、 本公司獨立非執行董事高明東先生於二零一七年八月十四日退任華夏能源控股有限公司的獨立非執行董事職務。

董事會

於本報告日，本公司執行董事為覃衡德先生（首席執行官）及楊宏偉先生；本公司非執行董事為張偉先生（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、盧欣先生及謝孝衍先生。

代表董事會

董事會主席
張偉

香港，二零一七年八月二十四日