

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



心連心

CHINA XLX FERTILISER LTD.

中國心連心化肥有限公司*

(在新加坡註冊成立之有限公司)

(香港股份代號：1866)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

全年業績公佈

中國心連心化肥有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬
公司(統稱「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合業績，連同上
年度比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入	4,5	7,561,547	5,710,698
銷售成本		<u>(5,974,597)</u>	<u>(4,687,090)</u>
毛利	4	1,586,950	1,023,608
其他收入及收益	5	87,594	69,985
銷售及分銷開支		(482,909)	(435,334)
一般及行政開支		(415,467)	(318,612)
其他開支		(5,600)	(33,192)
財務成本	6	<u>(285,851)</u>	<u>(266,366)</u>
除稅前溢利	7	484,717	40,089
所得稅開支	8	<u>(61,185)</u>	<u>(11,054)</u>
年內溢利		<u>423,532</u>	<u>29,035</u>
其他全面收入			
可供出售投資：			
公平值變動		<u>(1,507)</u>	<u>505</u>
年內其他全面收入，扣除稅項		<u>(1,507)</u>	<u>505</u>
年內全面收入總額		<u>422,025</u>	<u>29,540</u>
應佔溢利：			
母公司擁有人		449,286	30,120
非控股權益		<u>(25,754)</u>	<u>(1,085)</u>
		<u>423,532</u>	<u>29,035</u>
應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		447,779	30,625
非控股權益		<u>(25,754)</u>	<u>(1,085)</u>
		<u>422,025</u>	<u>29,540</u>
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄(人民幣分)	10	<u>38.34</u>	<u>2.56</u>

年內建議股息之詳情於財務報表附註9披露。

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,607,583	8,201,521
預付土地租賃款項		381,708	374,414
商譽		25,361	25,361
煤礦開採權		90,684	95,099
可供出售投資		6,708	6,708
預付款項		135,493	126,416
遞延稅項資產		23,126	23,801
已抵押存款		5,388	—
支付予關連公司的預付款項		13,272	—
非流動資產總額		<u>9,289,323</u>	<u>8,853,320</u>
流動資產			
應收關連公司款項		2,603	9,146
可供出售投資		37,178	4,185
存貨		715,038	449,505
貿易應收款項	11	127,763	73,514
應收票據	11	33,066	1,603
預付款項		457,318	355,913
按金及其他應收款項		721,112	432,578
可收回所得稅		14	1,076
已抵押存款		181,077	226,349
現金及現金等價物		341,270	512,806
流動資產總額		<u>2,616,439</u>	<u>2,066,675</u>
總資產		<u>11,905,762</u>	<u>10,919,995</u>
流動負債			
應付關連公司款項		45	4,391
貿易應付款項	12	246,701	185,577
應付票據	13	423,915	655,020
應計費用及其他應付款項		1,519,336	1,195,987
應付所得稅		31,595	191
遞延補貼		5,943	5,979
非控股權益之貸款		24,750	24,750
計息銀行及其他借款		1,646,112	756,156
應付短期債券		600,000	200,000
流動負債總額		<u>4,498,397</u>	<u>3,028,051</u>
淨流動負債		<u>(1,881,958)</u>	<u>(961,376)</u>
總資產減流動負債		<u>7,407,365</u>	<u>7,891,944</u>

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
非流動負債		
非控股權益之貸款	50,500	75,250
計息銀行及其他借款	2,965,015	3,601,386
遞延補貼	93,987	48,804
遞延稅項負債	36,939	56,791
應計費用及其他應付款項	110,970	226,752
應付長期債券	500,000	600,000
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	3,757,411	4,608,983
	<hr/>	<hr/>
總負債	8,255,808	7,637,034
	<hr/>	<hr/>
淨資產	3,649,954	3,282,961
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	872,579	881,124
可換股債券	322,436	322,436
法定儲備金	327,793	285,412
重估儲備	(1,002)	505
保留溢利	1,896,376	1,546,310
	<hr/>	<hr/>
	3,418,182	3,035,787
	<hr/>	<hr/>
非控股權益	231,772	247,174
	<hr/>	<hr/>
總權益	3,649,954	3,282,961
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
總權益及負債	11,905,762	10,919,995
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

綜合財務報表附註

截至二零一七年十二月三十一日止年度

1. 公司資料

中國心連心化肥有限公司是於二零零六年七月十七日根據新加坡公司法在新加坡註冊成立的有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）第一上市。本公司的註冊辦事處位於80 Robinson Road, #02-00, Singapore, 068898。本集團主要營業地點位於中華人民共和國（「中國」）河南省新鄉經濟開發區（小冀鎮）。本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司的主要業務是生產及銷售尿素、複合肥、甲醇、液氨、三聚氰胺、糠醇及及氨溶液。

2. 編製基準

此等財務報表乃根據國際會計準則理事會所頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（其包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製而成。

此等財務報表乃按歷史成本方法編製而成，惟以公平值計量的可供出售投資除外。此等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而除另有指明外，表內所有價值乃湊整至最接近的千位（「人民幣千元」）。

3. 會計政策的變動

3.1 會計政策的變動及披露

本集團於本年度財務報表首次採納以下經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第7號修訂本	披露措施
國際會計準則第12號修訂本	就未變現虧損確認遞延稅項資產
二零一四年至二零一六年週期的年度改進	對一系列國際財務報告準則的修訂

國際會計準則第7號修訂本規定實體須作出披露，以使財務報表使用者可評估融資活動所產生負債的變動，包括因現金流量及非現金變動產生的變動。該等修訂本將導致須於財務報表中作出額外披露。本集團已自二零一七年一月一日起採納該等修訂。

儘管國際會計準則第12號修訂本可廣泛應用於其他情況，但其頒佈旨在說明就按公平值計量的債務工具有關的未變現虧損確認遞延稅項資產。該等修訂闡明，實體於評估應課稅溢利可否用於抵扣可扣減暫時差額時，需要考慮稅法是否就撥回可扣減暫時差額限制實體可作出扣減的應課稅溢利的來源。此外，該等修訂本就實體應如何釐定未來應課稅溢利提供指引，並解釋應課稅溢利可包括收回超過賬面值之部分資產之情況。本集團已自二零一七年一月一日起採納該等修訂。

3.2 已頒佈但尚未生效的準則

本集團並未於該等財務報表內應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則2號修訂本	以股份為基礎之付款交易之分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號修訂本	應用國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第4號保險合約 ¹
國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入 ¹
國際財務報告準則第15號修訂本	國際財務報告準則第15號客戶合約收入之澄清 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際會計準則第40號修訂本	轉讓投資物業 ¹
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及預付代價 ¹

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

除國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號外，董事預期採納上述其他準則將不會對首次應用年度的財務報表產生重大影響。採納國際財務報告準則第15號、國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第16號時會計政策潛在變動的性質載於下文。

國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」

國際財務報告準則第15號建立一個五步模式，以將來自客戶合約的收入入賬。根據國際財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權換取的代價金額確認。新收入準則自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本集團已根據當前可得資料對採納國際財務報告準則第15號進行初步評估，且預期財務影響並不重大。

國際財務報告準則第9號「金融工具」

國際財務報告準則第9號就金融資產、金融資產減值及對沖會計引入新分類及計量規定。金融資產根據其合約現金流量特徵及其所在業務模式進行分類。國際財務報告準則第9號的減值規定乃基於預期信貸虧損模式，並取代國際會計準則第39號已產生虧損模式。

本集團計劃於規定的生效日期採納新訂準則，但不會重列過往期間的資料，並會於首次應用當日在年初保留盈利中確認過往賬面值與申報年初賬面值之間的任何差額。

本集團已根據當前可得資料對採納國際財務報告準則第9號進行初步評估。該評估視乎持續分析產生而可能有所變動，直至本集團於二零一八年採納國際財務報告準則第9號。

(a) 分類及計量

本集團預期採納國際財務報告準則第9號將不會對其金融資產分類及計量造成重大影響，並預期將繼續按公平值計量現時按公平值持有之所有金融資產。由於現時持作可供出售之股本投資擬於可預見未來持有，而本集團預期於其他全面收益採納呈列公平值變動之選擇，故該等投資將按公平值計入其他全面收益。倘投資被撤銷確認，則記錄於其他全面收益之股本投資收益及虧損不得重新計入損益。此外，本集團現時按成本人民幣7,500,000元減減值人民幣792,000元計量其於未報價股本證券的投資。根據國際財務報告準則第9號，本集團須按公平值計量投資。

(b) 減值

國際財務報告準則第9號要求本集團按12個月基準或可使用年期基準載列其所有債務證券、貸款及貿易應收款項之預期信貸虧損。本集團預期採納簡化方式，並載列所有貿易應收款項的可使用年期預期虧損。於應用預期信貸虧損模式後，根據本集團過往經驗及客戶資料，本集團預期不會產生重大影響，但將需要進行更詳盡分析，當中考慮所有合理及輔助資料(包括前瞻性因素)，以釐定影響程度。

國際財務報告準則第16號「租賃」

國際財務報告準則第16號要求承租人於資產負債表確認大多數租約，以反映使用租賃資產之權利及相關租賃付款責任以及相應利息開支及折舊費用。該準則包括承租人的兩項確認豁免-「低價值」資產租約及短期租約。新準則自二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

本集團現時正評估新準則的影響及計劃於規定生效日期當日採納該新準則。本集團預期採納國際財務報告準則第16號將導致總資產及總負債、扣除稅項、折舊及攤銷前盈利及資產負債比率增加。

本集團計劃於規定生效日期當日透過追溯應用國際財務報告準則第16號採納新訂準則，首次應用的累計影響將作為於二零一九年一月一日保留盈利的期初結餘的調整。

本集團現正分析過渡至國際財務報告準則第16號採用的過渡方法及可行權宜方法，並評估採納的潛在影響。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團按其產品劃分為業務單位，並擁有以下五個(二零一六年：三個)可申報經營分部：

- 生產及銷售尿素
- 生產及銷售複合肥
- 生產及銷售甲醇
- 生產及銷售三聚氰胺
- 生產及銷售糠醇

按主要業務對業績的貢獻分析如下：

截至二零一七年 十二月三十一日止年度	尿素 人民幣千元	複合肥 人民幣千元	甲醇 人民幣千元	三聚氰胺 人民幣千元	糠醇 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售給外部客戶	2,852,270	2,271,824	684,597	382,546	462,094	908,216	-	7,561,547
分部間銷售	1,341,358	43,196	3,069	-	-	93,103	(1,480,726)	-
總收入	4,193,628	2,315,020	687,666	382,546	462,094	1,001,319	(1,480,726)	7,561,547
分部溢利	654,770	314,507	128,807	215,234	43,812	229,820		1,586,950
利息收入								10,962
未分配其他收入及收益								76,632
未分配開支，淨額								(903,976)
財務成本								(285,851)
除稅前溢利								484,717
所得稅開支								(61,185)
年內溢利								<u>423,532</u>
其他分部資料：								
出售物業、廠房及 設備項目的利潤								3,216
物業、廠房及設備 項目折舊								606,984
預付土地租賃 款項攤銷								9,605
煤礦開採權攤銷								4,415
資本開支								<u>1,384,113</u>

截至二零一六年
十二月三十一日止年度

	尿素 人民幣千元	複合肥 人民幣千元	甲醇 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售給外部客戶	2,939,765	1,657,994	532,401	580,538	–	5,710,698
分部間銷售	<u>273,336</u>	<u>11,230</u>	<u>2,266</u>	<u>6,366</u>	<u>(293,198)</u>	<u>–</u>
總收入	<u>3,213,101</u>	<u>1,669,224</u>	<u>534,667</u>	<u>586,904</u>	<u>(293,198)</u>	<u>5,710,698</u>
分部溢利	558,767	277,821	79,720	107,300	–	1,023,608
利息收入						15,705
未分配其他收入及收益						54,280
未分配開支，淨額						(787,138)
財務成本						<u>(266,366)</u>
除稅前溢利						40,089
所得稅開支						<u>(11,054)</u>
年內溢利						<u><u>29,035</u></u>
其他分部資料：						
出售物業、廠房及 設備項目的虧損						2,424
物業、廠房及設備項目折舊						522,118
預付土地租賃款項攤銷						8,610
煤礦開採權攤銷						4,415
資本開支						<u><u>824,580</u></u>

5. 收入、其他收入及收益

收入(亦即本集團營業額)指出售貨品並扣除相關稅項、退貨及折扣後的淨發票價值。本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收入		
銷售貨品	7,561,547	5,710,698
其他收入及收益		
銀行利息收入	10,962	15,705
銷售副產品	25,304	7,474
銷售水電收入淨額	1,422	—
匯兌收益	6,797	—
遞延補貼攤銷	7,774	5,943
補助收入	27,660	25,681
補償收入	4,083	10,373
租賃收入	—	2,787
出售物業、廠房及設備項目收益	3,216	—
其他	376	2,022
其他收入及收益總額	87,594	69,985

6. 財務成本

本集團的財務成本分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款、 銀行透支、其他貸款及債券的利息	285,851	278,081
減：利息資本化	—	(11,715)
	285,851	266,366

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銷售存貨成本	<u>5,974,597</u>	<u>4,687,090</u>
物業、廠房及設備項目折舊	606,984	522,118
預付土地租賃款項攤銷	9,605	8,610
煤礦開採權攤銷	4,415	4,415
經營租約項下的最低租金付款：		
土地	1,276	1,272
樓宇	2,239	2,239
工廠	<u>1,858</u>	<u>1,000</u>
	<u>5,373</u>	<u>4,511</u>
核數師酬金	2,666	2,317
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
薪金及花紅	523,467	349,114
定期供款計劃的供款	73,343	23,380
實物福利	<u>29,019</u>	<u>26,331</u>
	<u>625,829</u>	<u>398,825</u>
可供出售投資減值	—	792
未變現匯兌(收益)／虧損，淨額	(6,008)	24,398
已變現匯兌(收益)／虧損，淨額	(789)	3,815
出售物業、廠房及設備項目的虧損	<u>—</u>	<u>2,424</u>

8. 所得稅

本公司於新加坡註冊成立，於本年度須按17%（二零一六年：17%）的所得稅稅率繳納稅項。

於其他地方應課稅溢利的稅項按本集團經營所在的國家現行的稅率計算。

本公司的附屬公司於中國內地須按所得稅稅率25%（二零一六年：25%）繳納稅項。於二零一七年，其中兩家附屬公司獲發高新技術企業證書，以肯定其科技創新及使用先進的技術設備。該獎項使該等附屬公司於截至二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度可享有較低所得稅稅率（即15%）的稅務優惠。

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止財政年度所得稅開支之主要部分如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期 — 中國		
年度稅項	77,294	18,504
過往年度撥備不足	3,068	3,011
遞延稅項	(19,177)	(10,461)
本年度稅項開支總額	<u>61,185</u>	<u>11,054</u>

9. 股息

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
建議末期股息 — 每股普通股人民幣8.49分 （二零一六年：人民幣4.00分）	<u>85,500</u>	<u>40,000</u>

於年內建議的末期股息須待本公司股東於即將舉行的股東週年大會上批准，始可作實。

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利，及經調整以反映二零一一年已發行的可換股債券的年內已發行普通股加權平均數1,171,736,000股(包括已發行的強制性可換股工具)(二零一六年：1,176,000,000股)計算得出。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算得出：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利的母公司 普通股權益持有人應佔溢利	<u>449,286</u>	<u>30,120</u>
	二零一七年 股份數目	二零一六年 股份數目
股份		
就計算每股基本及攤薄盈利而言的 普通股加權平均數 (包括已發行的強制性可換股工具)	<u>1,171,736,000</u>	<u>1,176,000,000</u>

11. 貿易應收款項及應收票據

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項	<u>127,763</u>	<u>73,514</u>
應收票據	<u>33,066</u>	<u>1,603</u>

貿易應收款項為免息及一般於30至90日內清償。按其原有發票金額(即其於初步確認時的公平值)確認。本集團的應收票據為免息及一般於90至180日內清償。貿易應收款項及應收票據以人民幣計值。

本集團與其客戶的交易條款主要為預付款項，若干客戶或可取得信貸期。各客戶有信貸期上限。本集團尋求維持對其尚未到期的應收款項的嚴格控制，以減低信貸風險。逾期結餘會由高級管理層定期審閱。鑒於上文所述，及本集團的貿易應收款項分佈於大量分散的客戶，故並無重大信貸集中風險。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

本集團貿易應收款項於申報期末的賬齡分析(根據發票日期及已扣除撥備)如下：

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
1個月以內	98,220	39,452
1至3個月	8,058	10,289
3至6個月	6,835	14,617
6至12個月	10,969	5,974
12個月以上	3,681	3,182
	<u>127,763</u>	<u>73,514</u>

12. 貿易應付款項

貿易應付款項於申報期末的賬齡分析(根據發票日期)如下：

	於十二月三十一日	
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
1個月以內	128,832	88,652
1至3個月	50,374	52,215
3至6個月	38,120	13,375
6至12個月	12,985	16,680
12個月以上	16,390	14,655
	<u>246,701</u>	<u>185,577</u>

貿易應付款項為免息及一般於30至90日內清償。貿易應付款項以人民幣計值。

13. 應付票據

本集團的應付票據平均於90至180日內到期，且為免息。應付票據以人民幣計值，並以定期存款人民幣181,077,000元(二零一六年：人民幣226,349,000元)抵押。

管理層討論與分析

(I) 業務回顧

收入

收入由截至二零一六年十二月三十一日止財政年度(「二零一六財政年度」)的約人民幣5,711,000,000元增加約人民幣1,851,000,000元或約32%至截至二零一七年十二月三十一日止財政年度(「二零一七財政年度」)的約人民幣7,562,000,000元。收入增加乃主要由於複合肥及三聚氰胺銷量增加以及甲醇、尿素及糠醇的平均售價上漲所致。

尿素

尿素的銷售收入由二零一六財政年度的約人民幣2,940,000,000元減少約人民幣88,000,000元或約3%至二零一七財政年度的約人民幣2,852,000,000元。減少乃主要由於銷量由二零一六財政年度的約2,589,000噸減少約574,000噸至二零一七財政年度的約2,015,000噸。尿素銷售減少乃主要由於本集團根據三聚氰胺、液態氨及尿素的盈利能力而選擇生產及銷售更多三聚氰胺及液態氨而非尿素，以最大化本集團整體回報。尿素銷量減少被尿素平均售價增加約25%所抵銷，而平均售價增加乃由於中國行業整合及日益增加的環保壓力導致供應收緊。

甲醇

甲醇的銷售收入由二零一六財政年度的約人民幣532,000,000元增加約人民幣153,000,000元或約29%至二零一七財政年度的約人民幣685,000,000元。增加乃主要由於甲醇的平均售價增加約32%所致。甲醇的平均售價增加被銷量由二零一六財政年度的約337,000噸減少約3%至二零一七財政年度的約327,000噸所抵銷。甲醇銷售減少乃由於本集團生產二甲醚(DME)內部消耗甲醇(作為原料)所致。本集團的DME生產線於二零一七年九月投產，設計年產能為200,000噸。

複合肥

複合肥的銷售收入由二零一六財政年度的約人民幣1,658,000,000元增加約人民幣614,000,000元或約37%至二零一七財政年度的約人民幣2,272,000,000元。增加乃主要由於複合肥銷量由二零一六財政年度的約948,000噸增加約31%至二零一七財政年度的約1,244,000噸，此乃由於擴展銷售網絡及提高產能所致。

三聚氰胺

於二零一七財政年度，三聚氰胺的銷售收入約為人民幣383,000,000元，而銷量約為63,000噸。於二零一六年九月，本集團位於新疆第五廠的三聚氰胺一期項目已成功投產，年產能為60,000噸，成為本集團溢利增長的新動力。

糠醇

糠醇的銷售收入由二零一六財政年度的約人民幣260,000,000元增加約人民幣202,000,000元或78%至二零一七財政年度的約人民幣462,000,000元。增加乃主要由於糠醇的平均售價增加約109%所致。增加被銷量由二零一六財政年度的約38,000噸減少約6,000噸至二零一七財政年度的約32,000噸所抵銷。

盈利能力

本集團的整體毛利率由二零一六財政年度的約18%增加至二零一七財政年度的約21%，此乃主要由於尿素及甲醇的毛利率增加，以及於三聚氰胺及DME產品投產後更靈活優化產品組合所致。

尿素

尿素的毛利率由二零一六財政年度的約19%增加至二零一七財政年度的約23%。這主要是由於受中國日益增加的環保壓力及行業整合導致供應收緊影響，尿素的平均售價增加約25%。該增加被平均銷售成本增加約19%所部分抵銷，而平均銷售成本增加乃由於煤炭平均採購價增加。

甲醇

甲醇的毛利率由二零一六財政年度的約15%增加至二零一七財政年度的約19%。這主要是由於甲醇平均售價較二零一六財政年度升高約33%，而平均銷售成本比二零一六財政年度增加約27%所致。

複合肥

複合肥的毛利率由二零一六財政年度的約17%減少至二零一七財政年度的約14%。此乃主要由於原材料成本增加導致的平均銷售成本增加約9%。

三聚氰胺

二零一七財政年度三聚氰胺的毛利率約為56%。本集團的三聚氰胺產品於二零一七財政年度錄得可觀利潤，乃主要由於新疆第五廠具成本競爭優勢及先進的三聚氰胺生產技術提高產品質量，從而獲得價格溢價及出口。

糠醇

糠醇的毛利率由二零一六財政年度的約8%增加至二零一七財政年度的約9%。此乃主要由於糠醇的平均售價增加約109%所致，平均售價增加乃由於中國日益增加的環保壓力導致高污染生產企業關停。糠醇的平均售價增加被平均銷售成本較二零一六財政年度增加約105%所部分抵銷。

其他收入及收益

其他收入及收益由二零一六財政年度的約人民幣70,000,000元增加約人民幣18,000,000元至二零一七財政年度的約人民幣88,000,000元。此項增加主要由於銷售副產品收入淨額、匯兌收益、出售物業、廠房及設備項目收益淨額及補助收入分別增加約人民幣18,000,000元、人民幣7,000,000元、人民幣3,000,000元及人民幣2,000,000元所致。增加被存款之銀行利息收入減少約人民幣5,000,000元所部分抵銷。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一六財政年度的約人民幣435,000,000元增加約人民幣48,000,000元至二零一七財政年度的約人民幣483,000,000元。此項增加主要由於運輸費及薪金分別增加約人民幣50,000,000元及人民幣16,000,000元。銷售及分銷開支增加主要由於本集團銷售網絡快速擴張，以及二零一七財政年度複合肥產能擴大導致銷量上升。此項增加被廣告開支減少約人民幣20,000,000元所部分抵銷。

一般及行政開支

一般及行政開支由二零一六財政年度的約人民幣319,000,000元增加約人民幣97,000,000元至二零一七財政年度的約人民幣416,000,000元。此項增加主要由於薪金及董事薪酬、交易費、研發及實驗室開支、折舊及攤銷成本以及環境開支分別增加約人民幣64,000,000元、人民幣9,000,000元、人民幣9,000,000元、人民幣6,000,000元及人民幣5,000,000元。此項增加被土地使用權稅減少約人民幣1,000,000元所部分抵銷。

其他開支

其他開支由二零一六財政年度的約人民幣33,000,000元減少約人民幣28,000,000元至二零一七財政年度的約人民幣6,000,000元。此項減少乃主要由於匯兌虧損及出售物業、廠房及設備項目虧損分別減少約人民幣28,000,000元及人民幣2,000,000元。此項減少被減值虧損增加約人民幣3,000,000元所部分抵銷。

財務成本

財務成本由二零一六財政年度的約人民幣266,000,000元增加約人民幣20,000,000元至二零一七財政年度的約人民幣286,000,000元，主要由於計息借款及貸款增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零一六財政年度的約人民幣11,000,000元增加約人民幣50,000,000元至二零一七財政年度的約人民幣61,000,000元，乃由於本集團產生的應課稅溢利增加。

年內溢利

年內溢利由二零一六財政年度的約人民幣29,000,000元增加約人民幣395,000,000元或約1,359%至二零一七財政年度的約人民幣424,000,000元。此乃主要由於毛利和其他收入及收益分別增加約人民幣563,000,000元及人民幣18,000,000元以及其他開支減少約人民幣28,000,000元所致。此項增加被銷售及分銷開支、一般及行政開支、財務成本及所得稅開支分別增加約人民幣48,000,000元、人民幣97,000,000元、人民幣20,000,000元及人民幣50,000,000元所部分抵銷。

(II) 財務狀況回顧

資產負債

本集團使用資產負債比率(負債淨額除以總資本加負債淨額總和)來監控資本。本集團的政策是將資產負債比率維持在90%以下。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應付款項	246,701	185,577
應付票據	423,915	655,020
應計費用及其他應付款項	1,630,306	1,422,739
應付關連公司款項	45	4,391
非控股權益之貸款	75,250	100,000
計息銀行及其他借款	4,611,127	4,357,542
應付融資債券	1,100,000	800,000
減：現金及現金等價物	(341,270)	(512,806)
減：已抵押存款	(181,077)	(226,349)
負債淨額	<u>7,564,997</u>	<u>6,786,114</u>
母公司擁有人應佔權益	3,418,182	3,035,787
減：法定儲備金	(327,793)	(285,412)
總資本	<u>3,090,389</u>	<u>2,750,375</u>
資本和負債淨額	<u>10,655,386</u>	<u>9,536,489</u>
資本負債比率	<u>71.00%</u>	<u>71.16%</u>

負債淨額包括計息銀行及其他貸款、應付短期及長期融資債券、貿易應付款項及應付票據、應付關連公司款項、應計費用及其他應付款項，減現金及現金等價物以及已抵押存款。資本包括母公司擁有人應佔權益減上述受限制法定儲備金。

貸款

於一年內應付或按要求償還的款項

	於二零一七年 十二月三十一日		於二零一六年 十二月三十一日	
	有抵押 人民幣千元	無抵押 人民幣千元	有抵押 人民幣千元	無抵押 人民幣千元
銀行貸款	300,062	1,346,050	261,150	495,006
人民幣債券	—	600,000	—	200,000
	<u>300,062</u>	<u>1,946,050</u>	<u>261,150</u>	<u>695,006</u>

於一年後應付的款項

	於二零一七年 十二月三十一日		於二零一六年 十二月三十一日	
	有抵押 人民幣千元	無抵押 人民幣千元	有抵押 人民幣千元	無抵押 人民幣千元
銀行貸款	176,000	2,786,288	176,000	3,421,750
政府貸款	—	2,727	—	3,636
人民幣債券	—	500,000	—	600,000
	<u>176,000</u>	<u>3,289,015</u>	<u>176,000</u>	<u>4,025,386</u>

抵押品詳情

於二零一七年十二月三十一日，並無短期貸款由已抵押存款作抵押（二零一六年：人民幣259,000,000元）。

(III) 前景

二零一七年，雖然國內玉米價格維持低位及尿素農業需求下滑，但相對於二零一六年，尿素平均價格仍升高25%。主要原因是隨著中國環保政策日趨嚴苛和煤炭企業供給側改革，導致規模小和成本高的企業加速關停，從而促使國內尿素行業整合。本公司預計二零一八年國內環保壓力會繼續存在，尿素行業整體開工率仍將維持低位；同時隨著國內玉米價格企穩，尿素農業需求量進一步下滑的可能性不大，對二零一八年國內尿素價格有一定支撐。

本公司將繼續實施差異化產品策略，以繼續提高高效肥銷售佔比，進一步提升化肥產品的盈利能力和市場競爭力。另外，隨著本公司的三聚氰胺、二甲醚及甲醇等新建項目的陸續投產，本公司逐步提升了生產線的柔性調節能力，可以根據化肥和化工產品之間的盈利能力靈活調整產品結構，減少週期性對本公司的影響，提升本集團的盈利能力和抗風險能力。

(IV) 建議末期股息

董事會建議向於二零一八年六月八日名列本公司股東名冊之本公司股東就截至二零一七年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股人民幣8.49分（「**建議末期股息**」）（二零一六年：每股普通股人民幣4.00分）。建議末期股息須待本公司股東於本公司應屆股東週年大會（「**股東週年大會**」）上批准後，方可作實。預期末期股息（倘批准）將於二零一八年六月二十六日派付。本公司將適時進一步公佈股東週年大會及暫停辦理本公司股份過戶登記以釐定出席股東週年大會並於會上投票之權利之相關期間之詳情。

就以港元（「**港元**」）派付股息而言，人民幣乃按約人民幣1.00元兌1.2247港元的匯率換算為港元，該匯率為香港上海滙豐銀行有限公司於二零一八年三月十六日所報的港元兌人民幣官方匯率。因此，基於上述匯率換算，將以港元派付的股息為每股普通股約0.103港元。

(V) 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定收取建議末期股息之資格，本公司將由二零一八年六月六日至二零一八年六月八日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記，期間亦將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取建議末期股息，本公司之未登記股份持有人應確保所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於二零一八年六月五日下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

(V) 補充資料

1. 新加坡財務報告準則（「新加坡財務報告準則」）與國際財務報告準則的對賬

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團根據新加坡財務報告準則及國際財務報告準則（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）編製的綜合財務報表並無重大差異。

2. 營運及財務風險

(i) 市場風險

本集團的主要市場風險包括主要產品平均售價變動、原材料（主要為煤）的成本變動及利率和匯率的波動。

(ii) 商品價格風險

本集團亦面臨因產品售價及原材料成本波動而產生的商品價格風險。

(iii) 利率風險

本集團承擔的主要市場利率風險包括本集團受浮動利率影響的長期債務承擔。

(iv) 外匯風險

本集團的收入及成本主要以人民幣計值。部分成本可能以港元、美元或新加坡元計值。

(v) 通脹及貨幣風險

根據中國國家數據統計局公佈的數據，中國的消費者物價指數於截至二零一七年十二月三十一日止年度上漲約1.6%，而二零一六年則上漲約2.0%。中國的通脹對本集團的經營業績並無重大影響。

(vi) 流動資金風險

本集團監控其資金短缺的風險。本集團定期檢討其財務投資及金融資產（例如貿易應收款項及其他金融資產）的到期情況及經營業務的預測現金流量。本集團的目標是通過使用銀行透支及銀行貸款，維持資金持續及靈活性之間的平衡。於二零一七年十二月三十一日，根據於財務報表內所反映的借款的賬面值，本集團債務中約人民幣2,246,000,000元（二零一六年十二月三十一日：人民幣956,000,000元）或約38.9%（二零一六年十二月三十一日：18.5%）將於一年內到期。

(vii) 資產負債風險

本集團監控其資本比率，以支持其業務及最大化股東價值。本集團根據經濟狀況變動管理資本結構以及就此作出調整。本集團可以透過籌集新債或發行新股以保持或調整資本結構。於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，管理資本的目標、政策或流程概無任何變動。於二零一七年十二月三十一日，本集團資產負債比率（負債淨額除以總資本加負債淨額總和）自二零一六年十二月三十一日的約71.16%下降至約71.00%。

3. 或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一六年：無）。

4. 重大訴訟及仲裁

於二零一七年十二月三十一日，本集團並未牽涉任何訴訟或仲裁。

5. 安永會計師事務所的工作範圍

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度業績之初步公佈內之數字已獲得本集團核數師安永會計師事務所同意，該等數字乃本集團本年度綜合財務報表所載之數額。安永會計師事務所就此執行之相關工作並不構成按國際會計準則委員會所頒佈之國際審計準則、國際審閱業務準則或國際鑒證業務準則而進行之鑒證業務委聘，而安永會計師事務所並無就初步公佈發出任何核證。

6. 審核委員會

本公司的審核委員會（「**審核委員會**」）已檢討本集團採納的會計原則及準則，並討論及檢討風險管理、內部監控及申報事宜。審核委員會已審閱截至二零一七年十二月三十一日止年度的業績。

7. 遵守企業管治守則

本公司致力奉行最佳企業管治常規，並已於截至二零一七年十二月三十一日止年度遵守聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄十四所載的企業管治守則的所有守則條文。

8. 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）及其不時的修訂本，作為其本身有關本公司董事進行證券交易的行為準則。董事會確認，經向本公司全體董事作出指定查詢後，於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，全體董事均已遵守標準守則規定的準則。

9. 購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所購回合共4,264,000股本公司股份，總代價為9,544,890港元。本公司的該等股份已分別於二零一七年八月三十日、九月二十七日、十月十二日及十二月七日註銷。股份購回的詳情概述如下：

購回月份	已購回股份總數	每股購回價		代價總額 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零一七年八月	2,850,000	2.15	2.01	5,926,590.00
二零一七年九月	279,000	2.45	2.08	642,640.00
二零一七年十一月	1,135,000	2.75	2.52	2,975,660.00

除上文披露者外，截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。購回本公司股份乃為本公司股東之利益而作出，旨在提高本公司之每股資產淨值以及每股盈利。

10. 僱員及薪酬政策

於二零一七年十二月三十一日，本集團有6,119名(二零一六年：6,542名)僱員。員工薪酬待遇乃經考慮市況及有關個人的表現後釐定，並可不時予以檢討。本集團亦提供其他員工福利，包括醫療保險及壽險，並根據合資格員工的表現及對本集團的貢獻，授出酌情獎勵花紅。

11. 於聯交所及本公司網站的披露

本公佈已於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.chinaxlx.com.hk>)刊發。

承董事會命
中國心連心化肥有限公司
執行董事兼首席財務官
閆蘊華

二零一八年三月十九日

於本公佈日期，本公司執行董事為劉興旭先生、張慶金先生及閆蘊華女士；本公司獨立非執行董事為王建源先生、李生校先生及王為仁先生；以及本公司非執行董事為廉潔先生。

* 僅供識別