

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。



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)

(新加坡股份代號：B9R)

二零一一年第一季度業績

本公佈乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條項下的披露責任而作出。本公佈原以英文編製，若中英文版有歧義，概以英文版為準。

本季度報告乃依照新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）的有關規定編製。本報告所載財務資料乃根據新加坡財務報告準則編製且未經核數師審核及審閱。本公司股東及公眾投資者在買賣本公司股份時應審慎操作。

* 僅供識別

截至二零一一年三月三十一日止第一季度期間所需的過往資料

1(a) 截至二零一一年三月三十一日止第一季度（三個月）的全面收益表連同緊接上一財政年度同期的比較報表

	第一季度	本集團	增加／(減少) %
	31/3/2011 人民幣千元	第一季度 31/3/2010 人民幣千元	
收入	847,676	727,563	17%
銷售成本	(763,782)	(578,150)	32%
毛利	83,894	149,413	-44%
其他收入／(開支)	1,175	(4,818)	124%
銷售及分銷費用	(14,682)	(15,195)	-3%
一般及行政費用	(27,500)	(24,878)	11%
財務成本	(17,007)	(12,946)	31%
除稅前盈利	25,880	91,576	-72%
所得稅開支	(4,675)	(16,239)	-71%
本公司擁有人應佔純利	21,205	75,337	-72%
期內其他全面收入			
可供出售金融資產公平值 變動淨虧損	(2,492)	—	100%
本公司擁有人應佔期內 全面收入總額	18,713	75,337	-75%

除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	本集團	
	第一季度 31/3/2011 人民幣千元	第一季度 31/3/2010 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	41,683	38,725
土地使用權攤銷	496	392
出售物業、廠房及設備虧損	439	5,936
匯兌(收益)／虧損	(546)	122
利息開支	17,007	12,946
利息收入	(168)	(136)

1(b)(i) 財務狀況表（發行人及本集團），連同緊接上一財政年度末的比較報表。

	本集團		本公司	
	31/3/2011 人民幣千元	31/12/2010 人民幣千元	31/3/2011 人民幣千元	31/12/2010 人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	2,411,791	2,414,545	-	-
預付土地租約款項	92,811	89,860	-	-
預付款項	10,719	4,098	-	-
可供出售投資	19,863	21,778	19,863	21,778
於附屬公司的投資	-	-	800,000	800,000
	<u>2,535,184</u>	<u>2,530,281</u>	<u>819,863</u>	<u>821,778</u>
流動資產				
存貨	256,255	353,922	-	-
貿易應收賬款	18,108	13,567	-	-
應收票據	26,146	18,720	-	-
預付款項	93,591	73,957	-	-
按金及其他應收款項	9,867	7,461	437	546
應收附屬公司款項	-	-	53,851	53,851
可收回所得稅	17,518	15,895	-	-
已抵押銀行存款	9,000	18,780	-	-
現金及現金等價物	175,134	162,773	8,689	836
	<u>605,619</u>	<u>665,075</u>	<u>62,977</u>	<u>55,233</u>
總資產	<u>3,140,803</u>	<u>3,195,356</u>	<u>882,840</u>	<u>877,011</u>
流動負債				
應付關連方款項	451	723	-	-
貿易應付款項	44,614	40,152	-	-
應付票據	9,000	37,500	-	-
應計費用及其他應付款項	234,120	265,049	7,477	7,622
應付所得稅	6,187	-	-	-
遞延補貼	3,960	3,960	-	-
計息銀行及其他借款	85,000	200,000	-	-
	<u>383,332</u>	<u>547,384</u>	<u>7,477</u>	<u>7,622</u>
淨流動資產	<u>222,287</u>	<u>117,691</u>	<u>55,500</u>	<u>47,611</u>

	本集團		本公司	
	31/3/2011 人民幣千元	31/12/2010 人民幣千元	31/3/2011 人民幣千元	31/12/2010 人民幣千元
非流動負債				
計息銀行及其他借款	1,113,000	1,023,411	-	-
遞延稅項負債	36,268	35,071	-	-
	<u>1,149,268</u>	<u>1,058,482</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
總負債	<u>1,532,600</u>	<u>1,605,866</u>	<u>7,477</u>	<u>7,622</u>
淨資產	<u>1,608,203</u>	<u>1,589,490</u>	<u>875,363</u>	<u>869,389</u>
本公司擁有人應佔權益				
已發行股本	836,671	836,671	836,671	836,671
法定儲備金	110,678	110,678	-	-
保留溢利	633,346	612,141	11,184	2,718
公平值儲備	(2,492)	-	(2,492)	-
建議末期股息	30,000	30,000	30,000	30,000
權益總額	<u>1,608,203</u>	<u>1,589,490</u>	<u>875,363</u>	<u>869,389</u>
總權益及負債	<u>3,140,803</u>	<u>3,195,356</u>	<u>882,840</u>	<u>877,011</u>

(b)(ii) 本集團的借款及債務證券總額。

須於一年內或於通知時應付的款項

	於31/3/2011		於31/12/2010	
	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	<u>-</u>	<u>85,000</u>	<u>30,000</u>	<u>170,000</u>

於一年後應付的款項

	於31/3/2011		於31/12/2010	
	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	<u>90,000</u>	<u>1,013,000</u>	<u>90,000</u>	<u>923,000</u>
政府貸款	<u>-</u>	<u>10,000</u>	<u>-</u>	<u>10,411</u>
	<u>90,000</u>	<u>1,023,000</u>	<u>90,000</u>	<u>933,411</u>

抵押品詳情

於二零一一年三月三十一日，本集團總計有人民幣90,000,000元的長期貸款乃由新鄉新亞紙業集團有限公司作擔保。

1(c)(i) 現金流量表（本集團），連同緊接上一財政年度同期的比較報表。

	本集團	
	人民幣千元	
	第一季度 31/3/2011	第一季度 31/3/2010
經營活動現金流量		
除稅前溢利	25,880	91,576
調整：		
土地使用權攤銷	496	392
物業、廠房及設備折舊	41,683	38,725
出售物業、廠房及設備的虧損	439	5,936
可供出售金融資產變動匯兌收益	(577)	—
利息收入	(168)	(136)
利息開支	17,007	12,946
調整總計	58,880	57,863
營運資金變動前的經營溢利	84,760	149,439
營運資金變動		
減少／(增加)：		
存貨	97,667	2,736
貿易應收款項及應收票據	(11,966)	7,221
預付款項	(20,071)	19,863
其他應收款項	(1,970)	11,643
(減少)／增加：		
貿易應付款項及應付票據	(24,038)	(18,081)
其他應付款項及應計費用	(19,206)	4,378
應付關連方款項	(273)	(1,030)
營運資本變動總計	20,143	26,730
經營產生的現金流量	104,903	176,169
已收利息收入	168	136
已付利息開支	(17,007)	(12,946)
已付所得稅	(5,101)	(6,474)
經營活動現金流量淨額	82,963	156,885

	本集團 人民幣千元	
	第一季度 31/3/2011	第一季度 31/3/2010
投資活動現金流量		
購買物業、廠房及設備 (附註B)	(55,506)	(99,755)
出售物業、廠房及設備所得款項	124	—
投資活動所用現金淨額	(55,382)	(99,755)
融資活動現金流量		
貸款及借款所得款項	105,000	90,063
償還貸款及借款	(130,000)	(120,000)
已抵押銀行存款減少	9,780	6,173
融資活動所用現金淨額	(15,220)	(23,764)
現金及現金等價物增加淨額	12,361	33,366
期初現金及現金等價物	162,773	139,796
期末現金及現金等價物 (附註A)	175,134	173,162

附註A：現金及現金等價物

現金及現金等價物由現金及銀行結餘以及未抵押銀行存款組成。現金流量表內計入的現金及現金等價物由以下資產負債表款額組成：

	本集團 人民幣千元	
	第一季度 31/03/2011	第一季度 31/3/2010
定期存款	31,530	15,000
現金及銀行結餘	152,604	173,162
	184,134	188,162
減：已抵押定期存款	(9,000)	(15,000)
現金及現金等價物	175,134	173,162

附註B：物業、廠房及設備

	本集團	
	人民幣千元	
	第一季度 31/3/2011	第一季度 31/3/2010
當期新增物業、廠房及設備	37,822	52,879
減：過往期間作出的預付款項 應付債權人款項	(4,098)	(6,515)
	<u>(45,953)</u>	<u>(127,335)</u>
	(12,229)	(80,971)
加：當期作出的預付款項 就往年購買作出的付款	10,719	34,690
	<u>57,016</u>	<u>146,036</u>
購買物業、廠房及設備的現金流出淨額	<u>55,506</u>	<u>99,755</u>

1(d)(i) 截至二零一一年三月三十一日的（發行人及本集團）權益變動表，連同緊接上一個財政年度同期的比較報表。

	股本	法定	保留溢利	建議	權益總額
	人民幣千元	儲備金 人民幣千元	人民幣千元	末期股息 人民幣千元	人民幣千元
本集團					
截至二零一零年一月一日	836,671	94,200	514,550	29,222	1,474,643
期內溢利即期內全面收入總額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>75,337</u>	<u>-</u>	<u>75,337</u>
截至二零一零年三月三十一日	<u>836,671</u>	<u>94,200</u>	<u>589,887</u>	<u>29,222</u>	<u>1,549,980</u>

	股本 人民幣千元	法定 儲備金 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	公平值儲備 人民幣千元	建議 末期股息 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
本集團						
截至二零一一年一月一日	836,671	110,678	612,141	-	30,000	1,589,490
期內溢利	-	-	21,205	-	-	21,205
其他全面收入－可供出售金融 資產公平值變動淨虧損	-	-	-	(2,492)	-	(2,492)
截至二零一一年三月三十一日	836,671	110,678	633,346	(2,492)	30,000	1,608,203

	股本 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	建議 末期股息 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
本公司				
截至二零一零年一月一日	836,671	(69,806)	29,222	796,087
期內溢利即期內全面收入總額	-	5,062	-	5,062
截至二零一零年三月三十一日	836,671	(64,744)	29,222	801,149

	股本 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	公平值儲備 人民幣千元	建議 末期股息 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
本公司					
截至二零一一年一月一日	836,671	2,718	-	30,000	869,389
期內溢利	-	8,466	-	-	8,466
其他全面收入－可供出售 金融資產公平值變動淨虧損	-	-	(2,492)	-	(2,492)
截至二零一一年三月三十一日	836,671	11,184	(2,492)	30,000	875,363

1(d)(ii)由上一個報告期間結算日本公司股本因供股、發行紅股、回購股份、行使購股權或認股權證、其他發行的權益證券轉換、發行股份換取現金或作為收購或任何其他目的之代價出現的任何變現詳情。另請列出於本財政期間結算日，以及緊接上一個財政年度比較期間結算日的未贖回可換股證券轉換可能發行的股份數目。

截至二零一一年三月三十一日止三個月期間本公司的法定、已發行及繳足股本並未變動。

2. 數據是否已經按照核數準則或常規作出審核或審閱。

數據並未獲核數師審核或審閱。

3. 當數據已獲審核或審閱時，核數師報告（包括任何保留意見或重點事宜）。

無。

4. 發行人最近期的經審核財務報表是否應用相同會計政策及計算方法。

本集團已採納所有新訂及經修訂新加坡財務報告準則（「新加坡財務報告準則」）及新加坡財務報告準則詮釋（「新加坡財務報告準則詮釋」），該等準則及詮釋於二零一一年一月一日開始或之後之會計期間生效。惟第5項披露所採納該等新訂及經修訂新加坡財務報告準則及新加坡財務報告準則詮釋除外，本集團於本期間的財務報表於二零一零年十二月三十一日的經審核綜合財務報表一直採納相同會計政策及計算方法。

5. 若會計政策及計算方法出現任何變動，包括會計準則規定的任何會計政策及計算方法，請說明變動的內容及原因以及影響。

本集團已採納適用新訂及經修訂新加坡財務報告準則（「新加坡財務報告準則」）及新加坡財務報告準則詮釋（「新加坡財務報告準則詮釋」），該等準則及詮釋於二零一一年一月一日開始或之後之會計期間生效。

於二零一一年一月一日，本集團已採納於本財政年度生效之新訂或經修訂新加坡財務報告準則及詮釋。與本集團有關之新加坡財務報告準則包括：

經修訂新加坡財務報告準則第24號闡明關連方之定義，以便於識別該等關係及減少應用中之不一致。經修訂新加坡財務報告準則第24號擴展關連方之定義，倘某人士（或該人士家庭近親成員）或第三方對某實體擁有或共同擁有控利權，或對該實體有重大影響力，則將視該兩個實體彼此關連。經

修訂準則亦引入政府相關實體披露規定之部份豁免。本集團現正評估關連方定義改變對其關連方交易披露之影響。因此為披露準則，故自二零一一年一月一日採納此準則將不會對本集團之財務狀況或財務表現產生影響。

上述會計政策變動對本集團截至二零一一年三月三十一日止財政期間之業績並無重大影響。

此外，本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之近期經審核財務報表亦採用相同會計政策及方法。

6. 本集團最近報告的財政期間及緊接上一個財政年度的比較期間的每股普通股盈利（已扣除優先股股息的任何撥備）。

	第一季度 31/3/2011	第一季度 31/3/2010
每股盈利		
除稅後純利 (人民幣千元)	21,205	75,337
已發行普通股加權平均數 (千股)	1,000,000	1,000,000
根據已發行普通股加權平均數計算的 每股基本及攤薄*盈利 (人民幣分)	2.1	7.5

* 兩個期間並無潛在具攤薄作用的購股權。

7. 根據於以下期間結算日發行人的已發行股本計算每股普通股資產淨值（發行人及本集團）：

- (a) 本報告財政期間；及
- (b) 緊接上一個財政年度。

	本集團		本公司	
每股資產淨值	31/3/2011	31/12/2010	31/3/2011	31/12/2010
於結算日根據已發行股本計算的 每股普通股資產淨值 (人民幣)：				
已發行普通股數目：				
1,000,000,000股股份	<u>1.61</u>	<u>1.59</u>	<u>0.88</u>	<u>0.87</u>

8. 本集團表現的回顧（以有助合理了解本集團業務所須者為限）。該回顧必須包括以下討論：
- (a) 影響本集團在本報告財政期間的營業額、成本及盈利的任何重大因素，包括（如適用）季節性及週期因素；及
 - (b) 影響本集團在本報告財政期間的現金流量、營運資金、資產和負債的任何重要因素。

表現回顧

收入

二零一一年第一季度的收入由二零一零年第一季度的約人民幣728,000,000元大幅增加約人民幣120,000,000元或約17%至二零一一年第一季度的約人民幣848,000,000元。增長主要由於尿素、甲醇及複合肥的平均售價及尿素銷量增加所致。尿素、甲醇及複合肥的平均售價分別上漲12%、10%及15%。尿素銷量增加9%乃由於銷售結轉自二零一零年十二月的存貨所致。

毛利率

整體毛利率由二零一零年第一季度的21%降至二零一一年第一季度的10%，原因是尿素、甲醇及複合肥的毛利率降低。

尿素的毛利率由二零一零年第一季度的24%降至二零一一年第一季度的12%，原因是煤價上漲導致尿素的平均銷售成本較二零一零年第一季度高30%。而尿素的平均售價僅上漲12%。然而，如與二零一零年第四季度的尿素毛利率相比，由於煤炭價格微降及尿素價格微漲，則增長1%。

甲醇的毛利率由二零一零年第一季度的5%降至二零一一年第一季度的負17%。原因是煤價上漲導致甲醇的平均銷售成本較二零一零年第一季度高37%。而甲醇的平均售價僅上漲10%。

複合肥的毛利率由二零一零年第一季度的16%降至二零一一年第一季度的13%。原因是原材料價格上漲導致銷售成本上升19%，而售價僅上漲15%。

其他收入及開支

其他收入及開支增加約人民幣6,000,000元，其中其他開支為人民幣5,000,000元及其他收入為人民幣1,000,000元，乃主要由於出售物業、廠房及設備產生虧損減少約人民幣6,000,000元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一零年第一季度的人民幣15,200,000元輕微下降約人民幣500,000元或3%至二零一一年第一季度的人民幣14,700,000元。

一般及行政開支

一般及行政開支由二零一零年第一季度的約人民幣24,900,000元增加人民幣2,600,000元或11%至二零一一年第一季度的人民幣27,500,000元。主要由於員工成本增加人民幣2,400,000元，此乃由於為四廠僱用及培訓工人及自二零一零年七月以來一般薪金增加所致。

財務成本

財務成本由二零一零年第一季度的約人民幣12,900,000元增加人民幣4,100,000元或31%至二零一一年第一季度的人民幣17,000,000元。增長是由於利率提高及較二零一零年第一季度計息貸款及借貸更多所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零一零年第一季度的約人民幣16,200,000元減少人民幣11,600,000元或71%至二零一一年第一季度的人民幣4,700,000元，原因是溢利下降。

本公司擁有人應佔純利

本公司擁有人應佔純利由二零一零年第一季度的約人民幣75,300,000元減少人民幣54,100,000元或73%至二零一一年第一季度的人民幣20,600,000元。主要是由於尿素、甲醇及複合肥的毛利率降低而煤炭及其他原材料價格上漲所致。然而，本公司擁有人應佔純利由二零一零年第四季度的約人民幣18,100,000元增加人民幣3,100,000元或17%至二零一一年第一季度的人民幣21,200,000元，原因是煤炭價格下降及尿素價格上漲導致尿素的利潤率上升。

財政狀況

非流動資產

非流動資產由二零一零年十二月三十一日的人民幣2,530,000,000元增加約人民幣5,000,000元或0.2%至二零一一年三月三十一日的約人民幣2,535,000,000元。非流動資產包括物業、廠房及設備、土地使用權以及添置非流動資產的預付款項。非流動資產增加乃由於本公司興建四廠支付預付款人民幣3,000,000元及一廠進行技術升級而支付人民幣4,000,000元，使預付款項增加約人民幣7,000,000元所致。非流動資產增加乃由位於安淳可供出售投資減少而部份抵消約人民幣2,000,000元，此乃由於逐日市場公平值調整所致。

流動資產

流動資產由二零一零年十二月三十一日的人民幣665,000,000元減少約人民幣59,000,000元或9%至二零一一年三月三十一日的約人民幣606,000,000元，主要是由於存貨及現金及現金等價物減少約人民幣98,000,000元及人民幣10,000,000元所致。存貨減少乃由於相對於冬季及於二零一零年十二月三十一日儲存的尿素庫存銷售，我們於春季減少煤炭儲備所致。該項減少為貿易應收賬款、應收票據、預付款項及其他應收款項分別增加約人民幣5,000,000元、人民幣7,000,000元、人民幣20,000,000元及人民幣2,000,000元所抵銷。貿易及應收票據增長乃由於相對於二零一零年第四季，二零一一年第一季的銷量增長所致。預付款項增長是由於二零一一年年底煤炭採購增多，相對於二零一零年十二月煤炭庫存下降。其他應收款項增長主要是由於隨着二零一一年第一季度尿素銷售增加，鐵路運輸的按金增加所致。

流動負債

流動負債由二零一零年十二月三十一日的人民幣547,000,000元減少約人民幣164,000,000元或30%至二零一一年三月三十一日的約人民幣383,000,000元，乃主要由於應付票據、應計費用及其他應付款項及計息銀行借貸分別減少約人民幣29,000,000元、人民幣31,000,000元及人民幣115,000,000元所致。應付票據及計息銀行借貸減少乃由於於到期日償還應付票據及計息銀行借貸所致。應計費用及其他應付款項減少則是由於二零一零年第一季度的客戶的預付款減少所致。

非流動負債

非流動負債由二零一零年十二月三十一日的人民幣1,058,000,000元增加約人民幣91,000,000元或9%至二零一一年三月三十一日的約人民幣1,149,000,000元，計息銀行借貸增加人民幣90,000,000元以對短期銀行借貸再融資。

現金流量

現金及現金等價物於二零一零年第一季增加約人民幣12,000,000元，乃主要由於經營活動產生現金人民幣82,000,000元，惟部份被投資活動增加約人民幣55,000,000元及融資活動減少約人民幣15,000,000元所抵銷。

9. 之前已經向股東披露的預測或前景展望報告是否與實際結果不同。

不適用。

10. 本集團經營的行業於本公佈日期的重大趨勢及競爭條件的評論，以及下一個報告期間及未來十二個月可能影響本集團的任何已知因素或事件。

二零一零年第四季至二零一一年第一季尿素毛利率已顯微升跡象，煤價下滑而尿素價格上漲。更多的煤礦整頓重開後，煤價有望持繼下降。第二季度為化肥使用高峰期，且第三季度將啟動化肥出口，因此我們預期二零一一年尿素價格將保持堅挺。

甲醇價格於二零一一年預計將高於去年同期，主要是因為油價上漲及DME等下游產業的需求增加。二零一一年，使用甲醇作為燃油添加劑亦將推動其需求增長。

我們預測二零一一年對複合肥的需求亦將增長，主要是因為農民觀念改變，開始逐漸傾向於更合理的使用化肥。我們預測二零一一年第三季仍將是複合肥的季節性高峰期。

二零一零年的突出現象是煤價上漲及中國政府實施若干政策而間接導致我們的電力供應中斷。該等負面影響持續至二零一一年第一季度。本集團不斷專注於成本管理及效率，使本集團能夠在不利環境下保持盈利，此乃我們計劃建立四廠的主要原因之一。煤價有望見頂，並可能於二零一一年下降。加之我們在成本管理上的持續努力，二零一一年將帶給我們更利好的經營環境。

11. 股息

(a) 本報告財政期間

本公司並無就截至二零一一年三月三十一日止財政年度建議或宣派任何股息。

(b) 緊接上一個財政年度的比較期間

本公司並無就截至二零一零年三月三十一日止財政年度宣派或支付任何股息。

12. 若並無宣派／建議股息，則說明並無宣派／建議股息的影響。

並無宣派或建議股息。

董事會確認

董事會確認，就其所深知，本公司董事會並不知悉任何資料會令本公司及本集團的二零一一年第一季財務業績存在重大虛假或誤導成份。

承董事會命
首席財務官
閔蘊華

二零一一年四月二十六日