

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，概不對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)

#### 年度業績公告

截至二零一一年十二月三十一日止年度

#### 財務摘要

- 本年度本集團營業額同比增長25.33%至366.85億元人民幣
- 本年度本公司股東應佔溢利同比增長26.55%至6.78億元人民幣
- 本年度每股基本盈利同比增長26.61%至0.0966元人民幣
- 董事會建議派付末期股息每股0.0166港元(折合約0.0135元人民幣)(二零一零年：每股0.0110港元，折合約0.0094元人民幣)

## 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」）截至二零一一年十二月三十一日止之年度業績情況。

二零一一年，國際經濟環境持續低迷，歐元區債務危機不斷蔓延，美國主權信用評級下調，歐、美、日等主要經濟體的經濟復甦乏力，發達國家的經濟增速降至金融危機以來的低點；中國宏觀經濟平穩運行面臨複雜多變的形勢，經濟增長下行壓力和物價上漲壓力並存、節能減排形勢嚴峻。另一方面，全球糧食供求繼續維持緊平衡，世界穀物價格持續上升，高糧價時代特徵凸現；中國的糧食需求持續增長，糧食安全仍是農業發展的基本出發點。就化肥行業而言，二零一一年市場需求恢復明顯，主要化肥品種價格均有上升，為本集團的生產經營創造了較好的外部環境。同時，也應看到化肥行業依舊面臨着十分複雜的經營局面，國內出口政策收緊，節能減排壓力增大，原材料價格保持高位，氮、磷肥等面臨較嚴重的產能過剩，行業競爭日趨激烈，不穩定因素增多。

二零一一年，本集團從全球視野，把握行業發展的內在規律，並立足自身實際，進一步明確發展思路，堅定推進重點戰略，為成為「全球領先的農業投入品及農化服務提供商」而不懈努力。營銷與服務方面，鞏固了與國際主要供貨商的戰略聯盟，繼續保持國內鉀肥市場的領導者地位；開展並擴大分銷網絡考核體制改革，初步挖掘分銷網絡的市場化經營潛力，也進一步優化了分銷網點建設和佈局。生產企業方面，通過複合肥企業託管整合、推行經濟責任制、技術改造、原材料採購管控等一系列舉措，行業競爭力不斷提高。資源獲取方面，已在雲南尋甸獲取了一定磷資源，其他資源類項目也在穩步推進中。科技創新方面，成立了磷複肥工程技術研究中心，明確了以區域作物專用肥為主的六大系列新產品開發方案。管理方面，本集團始終堅持穩健的財務政策和全面風險管理，修訂優化了本集團制度及流程，保障了本集團資產安全和經營安全，維護了股東權益。

二零一一年，本集團充分把握市場機會，合理控制風險。全年實現產品銷量1,646萬噸，較上年增長6.15%，進一步鞏固了國內化肥市場的龍頭地位；實現營業額366.85億元人民幣，較上年增長25.33%；本公司股東應佔溢利6.78億元人民幣，較上年增長26.55%。

董事會始終以實現股東最大利益為目標，不斷提升企業管理水平，優化完善公司治理機制。根據香港聯交所《企業管治常規守則》的要求，本公司在二零一一年度召開了四次定期董事會會議，對公司年度報告、中期報告、公司發展戰略等議題進行了審議和批准。同時，董事會還通過非定期會議的方式，對重大投資項目及關聯交易等事項進行審議。董事會轄下的審核委員會、薪酬委員會、提名委員會在公司內部監控水平的提高、薪酬激勵的優化、公司治理結構的完善等方面，都履行了董事會賦予的權利和責任。

二零一二年，宏觀經濟發展的不確定性加大，本集團發展的機遇與挑戰並存。一方面，國家將繼續加大「三農」投入，依靠科技創新驅動，引領支撐現代農業建設；另一方面，化肥行業產能過剩、價格傳導不暢、環保壓力增大、生產成本攀升、出口政策受限等問題仍然存在。作為中國最大的化肥供應商和分銷服務商之一，本集團將繼續穩步推進六項重點戰略，以客戶為導向提升營銷服務能力、以先進製造為基礎實現產業發展、站在全球視野獲取資源、以服務產業為導向加快科技創新、提供引領轉型的信息保障、打造一支能夠推動公司持續發展的人才隊伍。本集團將進一步鞏固國內化肥行業的領導地位，提升核心競爭能力和可持續盈利能力，全面完成二零一二年的各項經營目標，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客戶，向公司管理層和全體員工一年來的努力和貢獻致以最衷心的感謝！希望在公司的未來的發展中繼續得到各位股東的大力支持！希望公司管理層和全體員工要牢記使命、持續創新、加快轉型，為公司的發展做出更多貢獻！

劉德樹  
主席

香港，二零一二年三月二十二日

## 經營管理回顧與展望

### 經營環境

二零一一年，國際政治經濟環境複雜多變，全球通脹壓力不斷增強，國際市場大宗商品價格高位波動，中國宏觀經濟面臨複雜多變的形勢。中國政府實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，堅持正確處理保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構和管理通脹預期的關係，加強和改善宏觀調控，遏制物價過快上漲，實現經濟平穩較快發展。與此同時，加快轉變經濟發展方式，提高發展的協調性和產業的競爭力，堅持有扶有控，促進結構調整和優化升級，增強發展後勁。

二零一一年，化肥行業競爭愈加激烈，企業經營壓力繼續攀升。全球化肥產能全面過剩，中國作為全球最大的化肥生產和消費國，除鉀肥外，氮、磷肥產能繼續過剩。同時，化肥產業優惠政策不斷收緊，環保和資源約束持續強化，上游的資源產品價格穩步上揚，且電力、天然氣等主要生產燃料的供需矛盾日益凸顯。同時，國家化肥出口限制政策和強農惠農政策導致化肥價格難以順利傳導，企業的成本壓力持續攀升，經營困難程度加大。

二零一一年，在弱勢美元及生物能源產業的推動下，糧食的金融和能源屬性不斷強化，而全球糧食供求繼續維持緊平衡，世界穀物價格持續上升，高糧價時代特徵凸現。作為世界第一人口大國，受人口增長和消費結構變化的影響，中國的糧食需求持續增長，糧食安全仍是農業發展的基本出發點。此外，中國政府繼續採取各種有效措施，實現農業增產、農民增收，推動農業增長方式轉變，給化肥行業發展帶來歷史性機遇。

面對複雜的市場環境，本集團在董事會的領導下，堅決貫徹豐富經營內涵、夯實管理基礎和提高盈利能力的指導思想，加大資源開發力度，通過技術進步和科技創新，提升生產企業的核心競爭力，同時持續探索網絡發展和經營的新模式，提升網絡的增值服務能力，實現本集團的可持續發展。

### 財務業績

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月，本集團實現營業額366.85億元人民幣，同比增長25.33%；本公司股東應佔溢利6.78億元人民幣，同比增長26.55%。

### 產品經營

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，全年實現產品銷量1,646萬噸，比上年度增加6.15%，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：全年實現銷量316萬噸，同比增長14.11%。本集團充分發掘多年來在供應商和客戶管理方面的優勢資源，確保國內供應穩定，並準確把握經營時機，鞏固國內鉀肥市場地位。積極開展差異化經營提升經營質量，進一步鞏固了與國際核心供應商的合作，順利完成二零一一年鉀肥進口聯合談判，同時與國內青海鹽湖工業股份有限公司（以下簡稱「鹽湖股份」）的戰略性合作關係更加穩固，為二零一二年鉀肥經營構築了良好基礎。

氮肥運營：全年實現銷量745萬噸，同比增長9.20%。戰略採購理念的導入，建立並完善分級維護的供應商體系，為實現低成本採購奠定了良好的基礎，二零一一年核心供應商採購量較上年增長211%。增進了與氮肥協會、純鹼協會的合作關係，當選氮肥工業協會副理事長、協會市場貿易委員會副主任委員，成為氮肥行業5+1、純鹼行業8+1定期市場研討會的成員之一，進一步提升行業影響力。

磷複肥運營：磷肥業務實現銷量305萬噸，同比降低7.85%，複合肥業務實現銷量243萬噸，同比增長17.99%。國產磷肥進一步完善了供應商體系，通過規模化和穩定採購實現了成本優勢，同時擴大針對大客戶的直銷比例。國產複合肥發揮上下游一體化經營優勢，在保證本集團上游工廠較高開工率的同時，很好的滿足了分銷網絡的需求。

## 生產供應

二零一一年，本集團參股的雲南三環中化化肥有限公司120萬噸／年磷鉍二期項目建成投產，本集團年化肥總產能達到1,094萬噸。同時，生產企業通過持續推進精益管理，實施技術改造，推動低成本戰略，生產供應能力得到進一步提升。

本集團附屬企業中化重慶涪陵化工有限公司全年實現磷肥產量108萬噸、複合肥產量突破55萬噸，再次創造歷史最好水平，同時，依托該公司成立了中化化肥複合肥經營中心並啟動了對內部複合肥企業的整合，發揮內部資源、技術、管理的協同效應。中化吉林長山化工有限公司的全年尿素產量突破31萬噸，創歷史新高，多肽尿素、緩釋尿素、煙氣脫硫等項目順利投產。中化平原化工有限公司通過閒置裝置利用，深度挖掘裝置潛能，全年尿素產量突破98萬噸，達到歷史最好水平。中化煙台作物營養有限公司繼續實施特色專用肥、緩控釋肥、微量元素產品等差異化產品的營銷戰略，差異化產品利潤貢獻已達到企業當期利潤的57%。

## 網絡分銷

二零一一年，本集團繼續加強國內分銷網絡的佈局優化。在廣西、西南空白農業縣區建設分銷網點12家，同時對115家分銷網點進行佈局調整，分銷網點市場覆蓋和佈局合理性進一步加強；此外，為提升分銷網點經營能力，對現有分銷網點以創造價值為導向進行分類優化。於二零一一年十二月三十一日，本集團分銷網點總數達到2,110家，全年分銷網絡共計實現化肥銷量1,040萬噸。

同時，本集團繼續推進分銷網絡內涵式發展，積極探索渠道終端延伸與農資零售業務。本集團通過建設肥美特、合作經營店等形式，在鄉鎮經銷客戶、終端用戶的服務方面積累了有效經驗。截至二零一一年十二月三十一日止，全年新建肥美特農資超市7家、合作經營店146家，分銷網絡共實現交易客戶4.94萬名，其中鄉鎮級客戶2.39萬名。

## 內部控制與管理

本集團持續關注股東資產安全，堅持以「平衡風險收益，支持業務發展」的理念，推進內部監控及風險管理體系建設，滾動梳理修訂各項規章制度，形成完善的、可執行的制度體系。良好的治理結構及制度體系已成為本集團內部監控及風險管理的基石。

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，逐一檢討內控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，有效支持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

本集團憑借遍佈全國主要農業省、農業縣的自建分銷網絡，除了發揮農資供應、物流配送等功能外，還積極打造「農化知識傳播體系、現場服務指導體系、測土配方施肥服務體系」為主要職能的農化服務體系。本集團農化服務體系在保障春耕農資供應、穩定農資市場、響應中央一號文件精神、發揮中央企業的主渠道作用、踐行中央企業的社會責任方面，起到了可信賴、可依靠的平台作用。

本集團在國內農資行業率先開通了800免費服務電話和400客服系統，長年聘請中國農業大學植物營養、肥料以及植物保護專業的教授，在線解答農民種植、施肥的疑問。截至二零一一年底，累計接入電話超過20萬人次，直接受益農民超過19.3萬人。與中央人民廣播電台合作創辦公益性欄目－「中化農業廣場」，傳播科學施肥和防止病蟲害知識，開闢了直接為農服務的「空中課堂」，累計聽眾數量已經超過14億人次。與《農民日報》、《農資導報》等面向三農和農資行業的報刊合作，長年開闢「農化服務專版」，成為直接指導農民朋友和農資經銷商科學種田的「明白紙」。

目前，本集團在全國主要農業大縣建設科學施肥示範村，開展科學施肥服務。每個示範村由農化專家負責指導，提供農化知識講座、科學施肥示範推廣活動、測土配方。直接受益和輻射帶動耕地面積可達上億畝，受益農民上千萬。

本集團自二零零六年以來，依托中國農科院權威專家和實驗室設備，借助控股生產企業的實驗室和2,100多個分銷網點的服務力量，逐步建立了「技術中心－實驗室－服務站（設在分銷網點）」三級測土配方施肥服務體系，形成了基層服務人員現場取土樣－實驗室、技術中心測土－專家根據檢測結果和種植需求出施肥配方的服務流程。

## 未來展望

二零一二年，世界經濟復甦的不穩定、不確定性上升，全球經濟再度下行的風險增加，增長速度放緩已成定局。中國宏觀經濟平穩運行將面臨複雜多變的形勢，經濟增長下行壓力和物價上漲壓力並存、節能減排形勢嚴峻，中國政府將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，處理好「保增長、調結構、管通脹」的關係，加快推進經濟發展方式轉變和經濟結構調整。在「穩中求進」的總基調下，中國經濟增長速度會主動調低，經濟發展方式轉變和經濟結構調整將進一步深化。

二零一二年，中央政府繼續加大強農惠農政策力度，二月一日出台了一號文件，突出強調農業科技創新，把推進農業科技創新作為今年「三農」工作的重點，並持續加強對農業的扶持。中央連年增加農業投入，改善基礎設施，將促進我國農業的穩定發展和農民持續增收，農業現代化前景被一致看好。有利的農業發展環境為化肥行業的回升和持續較快發展奠定了堅實的基礎，隨着各地陸續落實糧食增產規劃，國內化肥市場進一步獲得長期穩定增長的動力。

近年來，國內化肥產業新建產能增長較快，國內市場供應嚴重過剩的問題愈發明顯，化肥生產和流通行業的重組和整合趨勢不斷加強。作為中國化肥行業的領先企業，本集團將圍繞營銷、資源、產業、科技、人才、信息六大戰略，深入推動以肥為中心的礦肥一體化、肥化一體化、產銷一體化、產品與服務一體化，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，為國家糧食安全和農業發展做出更大的貢獻。

## 管理層討論與分析

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月本集團銷量為1,646萬噸，營業額366.85億元人民幣，分別較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增長6.15%和25.33%。

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月本集團實現毛利20.90億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增長5.99億元人民幣。本公司股東應佔溢利為6.78億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增長1.42億元人民幣。如剔除「衍生金融工具公允價值變動」影響，本公司股東應佔溢利為6.31億元人民幣，同比二零一零年增長1.94億元人民幣，本集團業績呈恢復性增長。

### 一、經營規模

#### (一) 銷售數量

本集團截至二零一一年十二月三十一日止十二個月銷量為1,646萬噸，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增長6.15%。二零一一年化肥市場總體向好，本集團通過發揮上下游一體化的經營優勢，進口化肥實現銷量345萬噸，同比增長6.52%；國產化肥實現銷量1,265萬噸，同比增長7.83%。

從產品結構上看，本集團通過創新鉀肥經營模式擴大銷售，使鉀肥經營尤其是進口鉀肥始終保持較強的競爭力，鉀肥銷量同比上升14.11%；氮肥、複合肥依托上游控股工廠貨源供應和國內外核心供應商體系建設，下游利用分銷網絡擴大銷售，銷量同比分別上升9.20%、17.99%；磷肥銷量同比下降7.85%，主要是受國際國內磷肥價格倒掛的影響，進口磷肥經營量下降，但國內磷肥市場，本集團與供應商聯盟進一步加強，國產磷肥銷售保持穩步增長。

## (二) 營業額

本集團截至二零一一年十二月三十一日止十二個月營業額為366.85億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增加74.14億元人民幣，增幅為25.33%，高於銷量6.15%的上漲幅度，主要是受二零一一年化肥市場售價上漲的影響，本集團銷售平均價格同比增長18.07%。

表一：

	截至十二月三十一日止十二個月			
	二零一一年		二零一零年	
	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百份比	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百份比
鉀肥	9,164,189	24.98%	7,321,999	25.01%
氮肥	12,446,459	33.93%	9,875,618	33.74%
複合肥	6,401,861	17.45%	4,547,083	15.53%
磷肥	7,438,971	20.28%	6,380,334	21.80%
其他	1,233,483	3.36%	1,146,043	3.92%
合計	<u>36,684,963</u>	<u>100.00%</u>	<u>29,271,077</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個經營分部。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十二月三十一日止十二個月及截至二零一零年十二月三十一日止十二個月本集團按上述分部進行營業額及溢利分析：

表二：

二零一一年

	採購及分銷 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	30,724,278	5,960,685	–	36,684,963
分部間銷售	212,907	2,719,977	(2,932,884)	–
總計	<u>30,937,185</u>	<u>8,680,662</u>	<u>(2,932,884)</u>	<u>36,684,963</u>
分部溢利	<u>684,312</u>	<u>380,976</u>		<u>1,065,288</u>

二零一零年

營業額				
外部銷售	25,324,421	3,946,656	–	29,271,077
分部間銷售	358,022	2,970,394	(3,328,416)	–
總計	<u>25,682,443</u>	<u>6,917,050</u>	<u>(3,328,416)</u>	<u>29,271,077</u>
分部溢利	<u>451,862</u>	<u>73,198</u>		<u>525,060</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報告分部的溢利。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，本集團把握機會，控制風險，擴大盈利，截至二零一一年十二月三十一日止十二個月的業績較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月有較大幅度的提高，其中採購及分銷分部截至二零一一年十二月三十一日止十二個月的溢利為6.84億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增長2.32億元人民幣，主要是在化肥市場回暖，價格上升的基礎上，本集團通過客戶導向的營銷服務和核心供應商的供應聯盟，加強了整體成本的控制；生產分部截至二零一一年十二月三十一日止十二個月的溢利為3.81億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增加3.08億元人民幣，主要是生產企業通過持續推進精益管理，實施技術改造，推動低成本戰略等導致生產企業的分部溢利有較大幅度的提升。

## 二、盈利狀況

### (一) 毛利

本集團截至二零一一年十二月三十一日止十二個月實現毛利20.90億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增長5.99億元人民幣。

本集團針對不同產品採取不同策略，二零一一年鉀肥市場繼續恢復，鉀肥整體毛利穩中有升；氮肥二零一一年市場價格保持在較高水平，波動性減小，本集團充分發揮「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，穩定盈利水平，毛利同比大幅上升；本集團充分發揮上游控股工廠優質、充足、具有成本競爭力的貨源優勢，並通過分銷網絡體系，保證複合肥毛利穩定提升。但受國際國內價格倒掛的影響，進口磷肥銷售量下降，從而導致磷肥盈利水平下降，整體毛利率同比下降。

綜合來看，本集團除磷肥外，其他品種盈利能力保持穩定提升。

### (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十二月三十一日止十二個月，「分佔共同控制實體業績」為0.75億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月0.58億元人民幣，增加0.17億元人民幣，主要原因是二零一一年受化肥市場售價上漲的影響，本集團下屬磷肥企業盈利均超過二零一零年所致。

**分佔聯營公司業績：**本集團截至二零一一年十二月三十一日止十二個月，「分佔聯營公司業績」為2.01億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增加0.17億元人民幣，主要由於二零一一年青海鹽湖鉀肥股份有限公司（以下簡稱「青海鹽湖」）和青海鹽湖工業集團有限公司（以下簡稱「鹽湖集團」）合併（以下簡稱「兩湖合併」）後，本集團分佔聯營公司業績有所增加。

### **(三) 所得稅開支**

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月本集團的所得稅開支為1.51億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月本集團的所得稅開支增加1.50億元人民幣，主要是由於本年度本集團整體盈利提升，因此所得稅開支增加。

本集團主要附屬公司註冊地分別在中國內地、澳門和香港，各地所得稅率不同，其中中國內地為25%，中國澳門的利潤獲豁免繳納所得稅，中國香港為16.5%。本集團嚴格遵守各地的稅收法律，在三地分別進行納稅。

### **(四) 股東應佔溢利**

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月本公司股東應佔溢利為6.78億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月本公司股東應佔溢利增加1.42億元人民幣；主要原因是本集團積極採取各項經營舉措，充分發揮全產業鏈優勢，抓住機會努力擴大銷售規模，提高了盈利水平。

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月以本公司股東應佔溢利除以營業額計算之淨利潤率為1.85%，剔除衍生金融工具之公允價值變動影響後為1.72%。

## **三、費用情況**

**銷售及分銷成本：**截至二零一一年十二月三十一日止十二個月為7.15億元人民幣，與截至二零一零年十二月三十一日止十二個月的7.63億元人民幣相比，減少0.48億元人民幣，降幅為6.28%。主要原因是本集團持續倡導降本增效原則，同時繼續加快庫存週轉，導致倉儲費、堆存費等物流費用較二零一零年減少。

**行政開支：**截至二零一一年十二月三十一日止十二個月為5.46億元人民幣，與截至二零一零年十二月三十一日止十二個月5.00億元人民幣相比，增加0.46億元人民幣，增幅為9.14%。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：**截至二零一一年十二月三十一日止十二個月為3.42億元人民幣，與截至二零一零年十二月三十一日止十二個月3.15億元人民幣相比，增加0.27億元人民幣，增幅為8.57%。主要原因是二零一一年平均庫存規模較二零一零年有所增加，相應的資金佔用增多，同時在緊縮貨幣政策的背景下，貸款利率較二零一零年上升了0.75%，導致融資成本增加。

#### 四、其他收入和收益

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月本集團其他收入和收益為1.69億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月3.72億元人民幣減少2.03億元人民幣，降幅為54.55%。主要原因是二零一零年本集團處置平原縣翔龍紙業有限公司及天脊中化高平化工有限公司獲得其他收入所致。

#### 五、其他支出和損失

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月本集團其他支出和損失為2.18億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月1.43億元人民幣增加0.75億元人民幣，增幅為52.59%。主要原因是：

1. 可供出售投資減值較上年同期增加0.52億元人民幣，主要是本集團持有的中國心連心化肥有限公司的股價自二零一一年初持續下跌，並在短期內無回升跡象，依據二零一一年十二月三十一日股價計提了可供出售投資減值。
2. 固定資產減值較上年同期增加0.41億元人民幣，主要是本集團附屬公司的固定資產，由於閒置老化等原因，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. 存貨跌價準備較上年同期減少0.15億元人民幣，主要是隨着化肥市價的回升，存貨跌價準備有所減少。按照二零一一年十二月三十一日的庫存金額計提了相應的存貨跌價準備，計提金額約0.55億元人民幣。

## 六、商譽減值損失

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月本集團商譽減值損失為2.65億元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月增加2.65億元人民幣，主要原因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10.4%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，於本期計提了商譽減值。

## 七、視同稀釋聯營公司之收益

截至二零一一年十二月三十一日止十二個月本集團視同稀釋聯營公司之收益為3.41億元人民幣，原因是二零一一年上半年，本集團的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的方式來獲得鹽湖集團的業務。兩湖合併後，本集團持有鹽湖股份股權比例由18.49%下降為8.94%，本集團將因兩湖合併導致的對鹽湖股份持股比例的下降作為視同稀釋於聯營公司之權益處理，確認了相應的收益。

## 八、存貨週轉

本集團於二零一一年十二月三十一日庫存餘額為74.64億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的51.38億元人民幣，增加23.26億元人民幣，增幅為45.27%。主要由於二零一二年春節較早，春季備肥提前導致存貨增加。由於本集團堅持「勤進快銷，有水快流」的經營策略，存貨週轉天數（註）由二零一零年71天減少為二零一一年的66天。

註：週轉天數依據存貨的期終結餘平均數除以銷售成本，再乘以360日計算。

## 九、貿易應收賬款及票據週轉

本集團於二零一一年十二月三十一日貿易應收賬款及票據餘額為17.09億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的30.60億元人民幣降低13.51億元人民幣，降幅為44.16%。主要原因是本期增加現金收款，減少票據收款，導致期末應收票據同比大幅下降。

由於營業額同比上漲25.33%，貿易應收賬款及票據餘額下降，因而貿易應收賬款及票據週轉天數（註）由二零一零年的27天縮短至二零一一年的23天。

註：週轉天數依據貿易應收賬款及票據期終結餘平均數除以營業額，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）。

## 十、於共同控制實體權益

本集團於二零一一年十二月三十一日於共同控制實體權益餘額為7.19億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的5.89億元人民幣增長1.29億元人民幣，增幅21.95%，主要原因是二零一一年本集團對雲南三環中化化肥有限公司新增投資0.80億元人民幣，同時，由於本年化肥市場行情回暖，共同控制實體均實現盈利，因權益法核算導致於共同控制實體權益增加0.49億元人民幣。

## 十一、於聯營公司的權益

本集團於二零一一年十二月三十一日於聯營公司的權益餘額為77.54億元人民幣，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5.62億元人民幣，增幅為7.82%，其中：

1. 截至二零一一年十二月三十一日止十二個月產生的分佔聯營公司之業績2.01億元人民幣增加於聯營公司的權益；
2. 本期由於兩湖合併本集團確認了約3.41億元人民幣視同稀釋聯營公司之收益增加於聯營公司權益。隨着兩湖合併的完成，本集團持有鹽湖股份的股權比例由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將其因持有鹽湖股份15.01%股權而享有的股東投票權、董事任命權託管給本集團，且該託管不可撤銷，因此，兩湖合併之後本集團仍能對鹽湖股份施加重大影響。

## 十二、可供出售投資

本集團於二零一一年十二月三十一日可供出售投資餘額為1.73億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的2.67億元人民幣減少0.93億元人民幣，降幅為34.98%。主要原因是：

1. 於二零一一年三月，隨着兩湖合併完成，本集團將所持有的原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. 於二零一一年十二月三十一日，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，減值0.69億元人民幣。

## 十三、貸款

本集團於二零一一年十二月三十一日長短期貸款餘額為54.21億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日65.66億元人民幣，減少11.45億元人民幣，降幅為17.44%。主要是在經營淨現金流較好的情況下，利用回籠資金償還了部份借款。

## 十四、貿易應付賬款及票據

本集團於二零一一年十二月三十一日貿易應付賬款及票據餘額為55.32億元人民幣，較於二零一零年十二月三十一日的25.76億元人民幣增長29.56億元人民幣，增幅114.75%。主要是由於二零一二年春節春運提前，為保證春季銷售，本集團提前備貨致使存貨增加同時供應商給予90天賬期，導致應付賬款相應增加了32.55億元人民幣；應付票據較於二零一零年十二月三十一日減少2.99億元人民幣，主要是減少使用票據所致。

## 十五、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，已於二零一一年八月七日期滿。截至二零一一年八月七日止，有面值35萬港元的票據被轉換為面值為0.10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）。

於年內，可轉換票據衍生金融工具公允價值變動產生的收益約為0.47億元人民幣及相關可轉換票據分攤的融資成本約0.26億元人民幣已計入綜合全面收益表內。

## 十六、其他財務指標

本集團截至二零一一年十二月三十一日止十二個月每股基本盈利為0.0966元人民幣，較截至二零一零年十二月三十一日止十二個月每股基本盈利0.0763元人民幣增長0.0203元人民幣。二零一一年淨資產收益率為5.20%，二零一零年淨資產收益率4.25%，同比增加0.95個百份點，主要原因是本集團盈利增加所致。

表三：

	二零一一年	二零一零年
<b>盈利能力</b>		
每股盈利 (人民幣元) (註1)	<b>0.0966</b>	0.0763
淨資產收益率 (註2)	<b>5.20%</b>	4.25%

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。

本集團於二零一一年十二月三十一日的流動比率為1.15，債股比為40.55%，財務結構繼續保持穩健。

表四：

	二零一一年	二零一零年
<b>償債能力</b>		
流動比率 (註1)	<b>1.15</b>	1.21
債股比 (註2)	<b>40.55%</b>	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）。

## 十七、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。所有資金主要用於貿易與分銷、生產經營，或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零一一年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為3.02億元人民幣，主要是以人民幣和美元方式持有。

本集團的貸款情況如下：

表五：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
有抵押之銀行貸款	-	119,794
無抵押之銀行貸款	2,939,931	3,967,479
債券		
本金	2,500,000	2,500,000
減：攤餘之發行費用	(18,565)	(20,915)
合計	<u>5,421,366</u>	<u>6,566,358</u>

表六：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應償還貸款之賬面價值		
一年以內	2,349,358	2,993,369
多於二年，但在五年內	583,300	1,083,904
多於五年	2,488,708	2,489,085
合計	<u>5,421,366</u>	<u>6,566,358</u>

表七：

	於十二月三十一日	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
固定利率的貸款	3,275,343	2,831,783
浮動利率的貸款	2,146,023	3,734,575
<b>合計</b>	<b>5,421,366</b>	<b>6,566,358</b>

於二零一一年十二月三十一日，本集團已獲得銀行信用額度388.84億元人民幣，包括19.05億美元、268.8億元人民幣。已使用59.04億元人民幣，尚未使用的銀行信用額度為19.05億美元、209.76億元人民幣。

於二零一一年十二月三十一日，賬面價值為0.19億元人民幣和0.07億元人民幣的物業、廠房及設備以及應收票據各自抵押予銀行以擔保本集團信用額度。於二零一一年十二月三十一日，本集團並未使用該信用額度。

## 十八、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險是：全球經濟復甦仍面臨諸多風險；國內化肥產能過剩，化肥市場價格波動較大；隨着化肥行業市場化改革的深入，行業結構調整和流通領域的競爭壓力加大。

本集團面臨的主要財務風險：市場風險、信用風險、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利率公允價值變動的風險；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。管理層會持續監督監控管理上述風險，以減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

### 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二零一一年十二月三十一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序，以確保到期的信用得到跟進，因此信用風險大大減少。

### 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並遵守銀行貸款條款。

## 十九、或有負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團沒有重大的或有負債。

## 二十、資本承諾

表八：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
有關項目收購、購入物業、廠房 及設備的資本性支出：		
已簽約但未撥備	19,085	26,117
已授權但未簽約	2,095,810	1,848,543
	<b>2,114,895</b>	<b>1,874,660</b>

於二零一二年一月八日，本集團完成了對尋甸龍磷磷化工有限責任公司100%股權的收購協議，收購成本為13.8億元人民幣，並擬用本集團內部資源及銀行貸款以現金方式全額支付。該對價已包含在以上的有關已授權但未簽約的資本性支出內。

除以上所述外，本集團擬用內部資源支付以上資本開支，亦暫無其他具體的重大投資或購入資本資產的計劃。

## 二十一、重大投資或處置

截至二零一一年十二月三十一日止，本集團無重大投資支出或處置。

## 二十二、人力資源

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。於二零一一年十二月三十一日，本集團僱用約10,170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。二零一一年度，本集團約培訓3,600人次，累計培訓26,380小時，培訓課程內容涉及行業發展、領導力提升、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。

中化化肥控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績，連同上年度之比較數字如下：

## 綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	3	36,684,963	29,271,077
銷售成本		<u>(34,595,274)</u>	<u>(27,780,079)</u>
毛利		2,089,689	1,490,998
其他收入和收益	4	169,122	372,069
銷售及分銷成本		(715,425)	(763,325)
行政開支		(546,039)	(500,305)
其他支出和損失		(217,895)	(142,796)
分佔聯營公司之業績		201,261	184,565
分佔共同控制實體之業績		74,966	58,118
融資成本	5	(341,773)	(314,789)
衍生金融工具之公允價值變動		46,923	98,327
商譽減值損失		(265,357)	–
視同稀釋聯營公司之收益		<u>341,029</u>	<u>–</u>
除稅前溢利		836,501	482,862
所得稅開支	6	<u>(150,717)</u>	<u>(481)</u>
本年溢利	7	<u><u>685,784</u></u>	<u><u>482,381</u></u>
<b>其他全面虧損</b>			
匯兌差額		(198,135)	(139,760)
可供出售投資公允價值變動		(70,956)	(5,222)
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		69,073	16,079
產生於其他全面收益之所得稅		<u>(1,215)</u>	<u>(420)</u>
本年其他全面虧損，除稅後		<u>(194,487)</u>	<u>(129,323)</u>
本年全面收益		<u><u>491,297</u></u>	<u><u>353,058</u></u>

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
應佔溢利			
— 本公司股東		<b>677,968</b>	535,711
— 非控制權益		<b>7,816</b>	(53,330)
		<u><b>685,784</b></u>	<u>482,381</u>
應佔全面收益			
— 本公司股東		<b>483,481</b>	406,388
— 非控制權益		<b>7,816</b>	(53,330)
		<u><b>491,297</b></u>	<u>353,058</u>
每股盈利			
基本 (人民幣元)	9	<u><b>0.0966</b></u>	<u>0.0763</u>
攤薄 (人民幣元)	9	<u><b>0.0922</b></u>	<u>0.0667</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,536,843	4,848,151
待攤租賃費		606,111	515,916
投資物業		14,600	14,600
商譽		289,017	568,705
其他長期資產		32,600	40,443
於聯營公司之權益		7,754,435	7,192,250
於共同控制實體之權益		718,877	589,486
可供出售投資		173,367	266,624
物業、廠房及設備預付款項		40,376	25,420
遞延稅資產		756,462	868,894
		<u>14,922,688</u>	<u>14,930,489</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		7,464,114	5,138,088
貿易應收賬款及票據	10	1,708,761	3,059,884
預付款項		2,151,215	1,853,543
其他應收賬款		179,464	134,763
待攤租賃費		13,380	31,741
其他存款		1,649,088	50,100
受限銀行存款		7,435	22,638
銀行存款及現金		302,345	223,317
		<u>13,475,802</u>	<u>10,514,074</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及票據	11	5,531,629	2,575,807
預收款項		3,484,605	2,160,939
其他應付帳款		373,543	293,784
衍生金融負債		–	48,058
應付稅款		9,487	4,414
可轉換票據		–	646,486
貸款 – 一年內到期		2,349,358	2,993,369
		<u>11,748,622</u>	<u>8,722,857</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>1,727,180</u>	<u>1,791,217</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>16,649,868</u>	<u>16,721,706</u>

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
<b>權益和儲備</b>		
已發行權益	<b>8,264,318</b>	8,260,977
儲備	<b>4,769,483</b>	4,343,287
	<hr/>	<hr/>
本公司股東應佔權益	<b>13,033,801</b>	12,604,264
非控制權益	<b>335,082</b>	329,770
	<hr/>	<hr/>
<b>權益合計</b>	<b>13,368,883</b>	12,934,034
	<hr/>	<hr/>
<b>非流動負債</b>		
遞延稅負債	<b>59,040</b>	54,048
貸款－一年後到期	<b>3,072,008</b>	3,572,989
遞延收益	<b>149,937</b>	160,635
	<hr/>	<hr/>
	<b>3,280,985</b>	3,787,672
	<hr/>	<hr/>
<b>權益及非流動負債合計</b>	<b>16,649,868</b>	16,721,706
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 綜合財務報表附註

截至二零一一年十二月三十一日止

### 1. 一般資料

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所主板上市規則以及香港《公司條例》規定之適用披露資料。

### 2. 重要會計政策

除投資物業及特定之金融工具以公允價值列示外，綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製。歷史成本是以貨物交貨時點支付的公允對價為基礎。

除應用下列由香港會計師公會頒發之新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）外，綜合財務報表中使用的會計政策與編製截至二零一零年十二月三十一日之年度財務報表所遵循的會計政策具有一致性。

#### 本年度新訂、經修訂的香港財務報告準則及詮釋

本集團於本年度已採用下列香港會計師公會所頒佈之新訂、修訂及詮釋。

香港財務報告準則（經修正）	香港財務報告準則於二零一零年之改進
香港財務報告準則第24號（二零零九年經修訂）	關聯方披露
香港財務報告準則第32號（經修正）	股份認購權之分類
香港（國際財務報告詮釋委員會）	最低資金需求之預付款
— 詮釋第14號（經修正）	
香港（國際財務報告詮釋委員會）	
— 詮釋第19號	以股權工具清償金融負債

除以下另行描述之外的於本年度採納新訂及經修訂香港財務報告準則對於集團本期和以前年度的財務業績和狀況以及合併報表中涉及的披露並無重大影響。

## 香港會計準則第24號關連方披露

香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)對與政府相關企業的披露要求引入了部分豁免條款，而香港會計準則第24號修訂前版本並無與政府相關企業的特定豁免條款。本公司及其附屬子公司符合香港會計準則第24號所定義的政府相關企業的定義。根據香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)，本集團已免除在香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)第18段所要求的披露有關關聯方交易及未償還結餘(包括承諾事項)(i)中國政府為本集團之最終控制，及(ii)中國政府能共同控制或有重大影響之其他實體。反之，考慮到相關交易及結餘方面，香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)要求本集團披露(i)個別重大交易之性質和金額，及(ii)交易程度的定性和定量指標是集體的，並非個別的和顯著的。

香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)要求進行追溯應用。對於香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)的應用不會對本集團本年度和以往期間的綜合財務業績和狀況帶來影響。但是，披露的關聯方會根據香港會計準則第24號(二零零九年經修訂)進行相應的變化。

### 3. 分部資訊

報予本集團主要經營決策者以分配資源和評估業績為目的的資訊是以業務性質為基礎的。

根據香港財務報告準則第8號：經營分部，本集團經營分部如下：

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

有關以上分部之資訊報告如下：

(1) 分部銷售、分部業績、分部資產及分部負債

二零一一年

	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	30,724,278	5,960,685	36,684,963
分部間銷售	212,907	2,719,977	2,932,884
分部營業額	30,937,185	8,680,662	39,617,847
抵銷	(212,907)	(2,719,977)	(2,932,884)
	<u>30,724,278</u>	<u>5,960,685</u>	<u>36,684,963</u>
分部溢利	<u>684,312</u>	<u>380,976</u>	1,065,288
未分配費用			(102,670)
不可分收入			168,733
融資成本			(341,773)
衍生金融工具之公允價值變動			46,923
			<u>836,501</u>
除稅前溢利			<u>836,501</u>
資產			
分部資產	7,925,119	17,581,227	25,506,346
可供出售投資			173,367
遞延稅資產			756,462
其他不可分資產			1,962,315
綜合資產總額			<u>28,398,490</u>
負債			
分部負債	7,993,287	1,535,122	9,528,409
遞延稅負債			59,040
其他不可分負債			5,442,158
綜合負債總額			<u>15,029,607</u>

二零一零年

	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	25,324,421	3,946,656	29,271,077
分部間銷售	<u>358,022</u>	<u>2,970,394</u>	<u>3,328,416</u>
分部營業額	25,682,443	6,917,050	32,599,493
抵銷	<u>(358,022)</u>	<u>(2,970,394)</u>	<u>(3,328,416)</u>
	<u>25,324,421</u>	<u>3,946,656</u>	<u>29,271,077</u>
分部溢利	<u>451,862</u>	<u>73,198</u>	525,060
不可分費用			(48,642)
不可分收入			222,906
融資成本			(314,789)
衍生金融工具之公允價值變動			<u>98,327</u>
除稅前溢利			<u>482,862</u>
資產			
分部資產	8,310,672	15,698,601	24,009,273
可供出售投資			266,624
遞延稅資產			868,894
其他不可分資產			<u>299,772</u>
綜合資產總額			<u>25,444,563</u>
負債			
分部負債	3,358,989	1,820,592	5,179,581
遞延稅負債			54,048
其他不可分負債			<u>7,276,900</u>
綜合負債總額			<u>12,510,529</u>

經營分部的會計政策和本集團的會計政策是一致的，分部業績未扣除不可分費用／收入，衍生金融工具之公允價值變動和融資成本等項目的溢利。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源配置和評估分部業績。

經營分部之間的銷售按照集團主體之間的市場價格進行。

為了監管分部的業績和在分部之間分配資源：

- 所有資產分配至經營分部除了集團資產，投資相關之資產和遞延所得稅資產；和
- 所有負債分配至經營分部除了集團負債，借款，可轉換票據，現有和遞延所得稅負債。

## (2) 其他分部資訊

二零一一年

	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	不可分 人民幣千元	總計 人民幣千元
包含在分部溢利和分部資產的金額：				
非流動資產的增加	25,137	377,343	6	402,486
於聯營公司之權益	16,680	7,737,755	-	7,754,435
於共同控制實體之權益	2,387	716,490	-	718,877
貿易應收賬款壞賬轉回	-	16,008	-	16,008
其他應收款壞賬轉回	-	4,016	-	4,016
物業、廠房及設備之減值損失	-	(81,323)	-	(81,323)
折舊和攤銷	(13,077)	(398,505)	(11)	(411,593)
待攤租賃費攤銷	-	(22,987)	-	(22,987)
存貨跌價損失	(47,564)	(7,693)	-	(55,257)
處置物業、廠房及設備之				
收益(虧損)	126	(11,139)	-	(11,013)
分佔聯營公司之業績	173	201,088	-	201,261
聯營公司股權稀釋之收益	-	341,029	-	341,029
分佔共同控制實體之業績	78	74,888	-	74,966
商譽減值損失	-	(265,357)	-	(265,357)
無需支付的應付款項	1	128	-	129

二零一零年

	採購及分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	不可分 人民幣千元	總計 人民幣千元
包含在分部溢利和分部資產的金額：				
非流動資產的增加	11,436	458,307	8	469,751
於聯營公司之權益	17,327	7,174,923	–	7,192,250
於共同控制實體之權益	2,309	587,177	–	589,486
貿易應收賬款壞賬撥備	–	(11,913)	–	(11,913)
其他應收款壞賬損失	(2,620)	(8,657)	–	(11,277)
物業、廠房及設備之減值損失	–	(40,681)	–	(40,681)
折舊和攤銷	(8,298)	(247,924)	(1,015)	(257,237)
待攤租賃費攤銷	–	(30,791)	–	(30,791)
存貨跌價損失	(64,832)	(5,350)	–	(70,182)
處置物業、廠房及設備之 (虧損) 收益	(71)	4,049	–	3,978
分佔聯營公司之業績	(962)	185,527	–	184,565
分佔共同控制實體之業績	133	57,985	–	58,118
處置附屬公司之收益	–	51,262	–	51,262
處置共同控制實體之收益	–	23,665	–	23,665
無需支付的應付款項	25,857	48,090	289	74,236

### (3) 主要產品的收入

本集團有關主要產品的收入分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
鉀肥	9,164,189	7,321,999
氮肥	12,446,459	9,875,618
複合肥	6,401,861	4,547,083
磷肥	7,438,971	6,380,334
其他	1,233,483	1,146,043
合計	36,684,963	29,271,077

#### (4) 地區分部

本集團的經營活動主要集中在中國內地及中國澳門。

本集團對外銷售取得的收入依客戶之註冊地及除了金融工具和遞延所得稅資產以外其他非流動資產按所在地之資訊列示。

	對外收入		非流動資產	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國內地	<b>35,578,648</b>	27,704,478	<b>13,976,899</b>	13,794,724
其他地區	<b>1,106,315</b>	1,566,599	<b>15,960</b>	247
	<b><u>36,684,963</u></b>	<b><u>29,271,077</u></b>	<b><u>13,992,859</u></b>	<b><u>13,794,971</u></b>

#### (5) 主要客戶的資訊

兩年間本集團均沒有對單個外部客戶的銷售收入等於或超過本年本集團總收入的10%。

#### 4. 其他收入和收益

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
租金收入	<b>3,148</b>	2,625
可供出售投資的股息收入 (註1)	<b>2,666</b>	2,271
銀行存款利息收入	<b>6,911</b>	4,587
政府補貼 (註2)	<b>3,404</b>	114,422
匯兌收益	<b>6,271</b>	35,753
處置物業、廠房及設備之收益	–	3,978
遞延收益攤銷	<b>9,198</b>	8,720
補償金收入	<b>9,878</b>	8,022
無需支付之應付款項清理收益	<b>129</b>	74,236
處置附屬公司之收益	–	51,262
處置共同控制實體之收益 (註3)	–	23,665
其他投資收益	<b>92,524</b>	4,392
銷售廢料收入	<b>18,684</b>	24,544
其他	<b>16,309</b>	13,592
	<b><u>169,122</u></b>	<b><u>372,069</u></b>

註：

1. 股息收入包括投資上市公司的收入1,488,000元人民幣(二零一零年：1,608,000元人民幣)和投資非上市公司的收入1,178,000元人民幣(二零一零年：663,000元人民幣)。
2. 政府補貼主要是指根據中國法律法規，由中國政府給予的業務發展補助金。
3. 本集團於二零一零年以對價110,000,000元人民幣部份處置共同投資實體之投資給另一投資方，並確認23,665,000元人民幣的處置損益。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。

## 5. 融資成本

	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	200,773	208,186
— 無須於五年內全數償還之貸款	117,188	127,605
可轉換票據之利息支出	25,725	42,255
減：已資本化的融資成本	(1,913)	(63,257)
	<u>341,773</u>	<u>314,789</u>

本年度一般用途借款之已資本化融資成本是根據本年合資格資產之開支和採用5.47% (二零一零年：5.86%) 的年資本化率計算。

## 6. 所得稅開支

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本年稅項：		
香港利得稅	(10,420)	(3,972)
中國內地企業所得稅	(24,088)	(6,634)
	<u>(34,508)</u>	<u>(10,606)</u>
過往年度多提稅項：		
中國內地企業所得稅	—	19,724
遞延稅項		
本年	(116,209)	(9,599)
	<u>(150,717)</u>	<u>(481)</u>

香港利得稅按兩個年度預計可評估利潤的16.5%計算。

中國內地企業所得稅以兩個年度預計應稅利潤的25%計算。

根據企業所得稅法，本集團在中國內地的附屬公司自二零零八年一月一日之後取得之利潤分配予外國投資方時需繳納10%的預扣稅。本集團在可預計之未來中國內地之附屬公司將不向海外公司分配利潤。

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。

稅收調節表如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>836,501</b>	482,862
按25%適用稅率計算的稅項	<b>(209,125)</b>	(120,716)
不可作稅務抵扣的開支之稅務影響	<b>(31,910)</b>	(38,393)
無需繳稅收入之稅務影響	<b>1,846</b>	34,620
應佔共同控制實體業績之稅務影響	<b>18,742</b>	14,530
應佔聯營公司業績之稅務影響	<b>50,315</b>	46,141
不同所得稅率之稅務影響	<b>31,956</b>	110,820
利用以往年度為確認之稅務損失和 可抵扣暫時性差異之稅務影響	<b>6,727</b>	6,822
未確認之稅務損失和可抵扣暫時性差異之稅務影響	<b>(38,186)</b>	(74,029)
商譽減值之稅務影響	<b>(66,339)</b>	–
聯營公司權益稀釋之稅務影響	<b>85,257</b>	–
過往年度稅項計提過量	<b>–</b>	19,724
本年所得稅開支	<b>(150,717)</b>	(481)

## 7. 本年溢利

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本年溢利已扣除(轉回)下列各項：		
物業、廠房及設備折舊	397,218	242,740
物業、廠房及設備之減值損失	81,323	40,681
待攤租賃費攤銷	22,987	30,791
其他長期資產攤銷	14,375	14,497
貿易應收壞賬撥備(轉回)	(16,008)	11,913
其他應收款壞賬損失(轉回)	(4,016)	11,277
處置物業、廠房及設備之(收益)損失	11,013	(3,978)
存貨跌價損失(註)	55,257	70,182
可供出售投資之減值損失，確認於其他支出和損失中	69,073	16,079
處置可供出售投資累計虧損，確認於其他支出和損失中	6,746	—

註：本年度，約55,257,000元人民幣的存貨跌價損失被記錄並確認為其它支出和損失(二零一零年：70,182,000元人民幣)。此存貨跌價損失與本期期末存貨有關。

## 8. 股息

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
本年度支付股息：		
二零一零年宣派股息每股0.0110港元， 折合約0.0091元人民幣 (二零一零年未支付任何股息)	64,171	—
本年度宣派股息每股0.0166港元， 折合約0.0135元人民幣(二零一零年 宣派股息每股0.0110港元，折合約0.0094元人民幣)	94,657	65,715

本公司董事會提議派發二零一一年每股0.0166港元(折合約0.0135元人民幣)股息(二零一零年：0.0110港元(折合約0.0094元人民幣))，總計約94,657,000元人民幣(二零一零年為65,715,000元人民幣)，並提交即將召開的股東週年大會的批准。

## 9. 每股盈利

每股的基本盈利和攤薄盈利基於以下資料計算：

收益	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
用於計算每股基本盈利的溢利	677,968	535,711
潛在的攤薄普通股影響：		
可轉換票據利息	25,725	42,255
衍生金融工具之公允價值變動	(46,923)	(98,327)
	<u>656,770</u>	<u>479,639</u>
用於計算攤薄每股盈利的溢利	<u>656,770</u>	<u>479,639</u>
	二零一一年	二零一零年
	千股	千股
<b>股票數量</b>		
用於計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	7,021,808	7,019,206
潛在的攤薄普通股影響：		
購股權	970	2,271
可轉換票據	99,591	170,742
	<u>7,122,369</u>	<u>7,192,219</u>
用於計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均股數	<u>7,122,369</u>	<u>7,192,219</u>

## 10. 貿易應收賬款及票據

	於十二月三十一日	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收賬款	344,493	62,020
減：壞賬撥備	(61)	(16,120)
	<u>344,432</u>	<u>45,900</u>
應收票據	1,364,329	3,013,984
	<u>1,708,761</u>	<u>3,059,884</u>
貿易應收賬款及票據總計	<u>1,708,761</u>	<u>3,059,884</u>

本集團給予客戶約90天的信用期限。於十二月三十一日，貿易應收賬款減去壞賬撥備的價值基於發票日的賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	339,398	43,989
多於三個月，但在六個月以內	2,980	456
多於六個月，但在一年以內	742	849
多於一年	1,312	606
	<u>344,432</u>	<u>45,900</u>

以下是對應收票據（未超過信用期且未減值）於十二月三十一日的賬齡分析：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	928,543	705,802
多於三個月，但在六個月以內	435,786	2,308,182
	<u>1,364,329</u>	<u>3,013,984</u>

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品質。

## 11. 貿易應付賬款及票據

於十二月三十一日，貿易應付賬款及票據基於發票日之賬齡分析如下：

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
三個月內	4,824,863	2,161,941
多於三個月，但在六個月以內	210,452	260,009
多於六個月，但在一年以內	392,660	34,088
多於一年	103,654	119,769
	<u>5,531,629</u>	<u>2,575,807</u>

## 12. 報告期後事項

### 收購

二零一二年一月八日，本集團完成了其對尋甸龍蟒磷化工有限責任公司（「尋甸龍蟒」）100%股權的收購協議，收購成本為1,380,000,000元人民幣。收購協定的細節內容已包含在於二零一二年一月九日的公告中。根據協定規定，本收購將以分期付款形式現金完成交易，首期付款金額250,000,000元人民幣和第二次付款金額250,000,000元人民幣已於合併財務報告公告日前支付。尋甸龍蟒之工商登記已變更完畢，已成為本公司之附屬子公司。尋甸龍蟒於二零一二年三月十九日更名為中化雲龍化工有限公司。

## 末期股息

董事會建議派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.0166港元(折合約0.0135元人民幣)(二零一零年：每股0.0110港元，折合約0.0094元人民幣)予股東。

有關暫停辦理股份過戶登記手續日期及股東週年大會舉行日期將會有進一步的公告。

## 審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)共有三名成員，包括主席謝孝衍先生，及其他成員高明東先生及鄧天錫博士，彼等均為本公司獨立非執行董事。

審核委員會已連同管理層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，當中包括審閱本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

## 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本年度內並無購買、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」)及其不時之修訂，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十二月三十一日止年度內，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。於本年度內，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(「《企業管治常規守則》」)之規定。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內及截至本公告日期止，本公司已遵守《企業管治常規守則》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。

《企業管治常規守則》的守則條文第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《企業管治常規守則》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，請參閱載於本公司即將刊發的二零一一年年報內的「公司管治報告」，以進一步瞭解有關本公司企業管治常規的資料。

## 董事會

於本公告日期，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  
執行董事及首席執行官  
馮志斌

香港，二零一二年三月二十二日

\* 僅供識別