

中化化肥控股有限公司
SINO FERT HOLDINGS LIMITED

2015年中期业绩报告

2015年8月 27日



一、财务表现

二、经营回顾

三、经营展望

关键业绩指标：产品价格回暖，经营持续改善，公司盈利上升



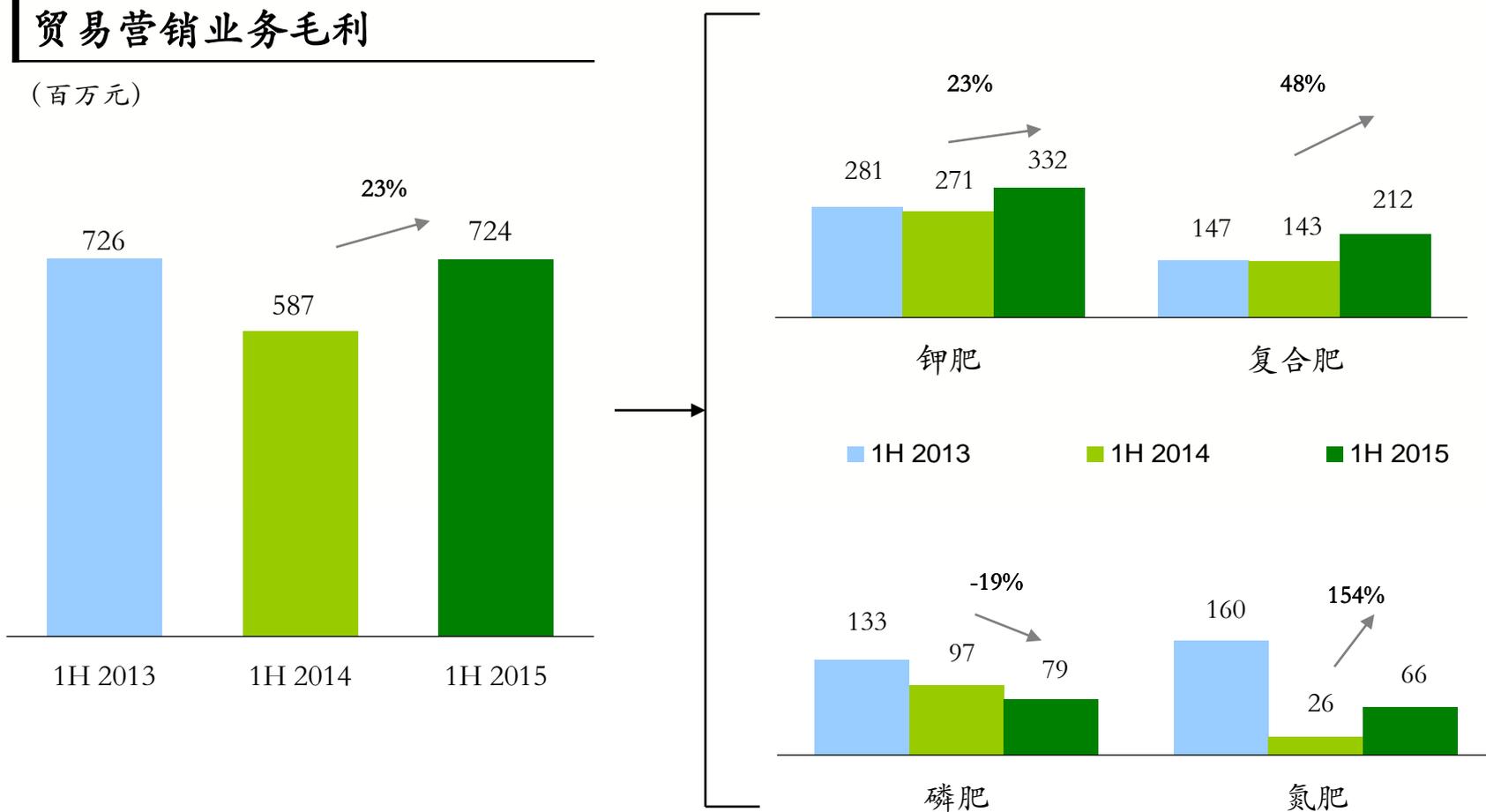
单位：百万吨、百万元

年度	1H 2013	1H 2014	1H 2015	同比
销量	9.14	8.25	8.12	-2%
营业额	20,580	15,881	16,701	5%
归属于母公司净利润	352	138	342	148%

盈利规模：贸易营销业务毛利上升明显

贸易营销业务毛利

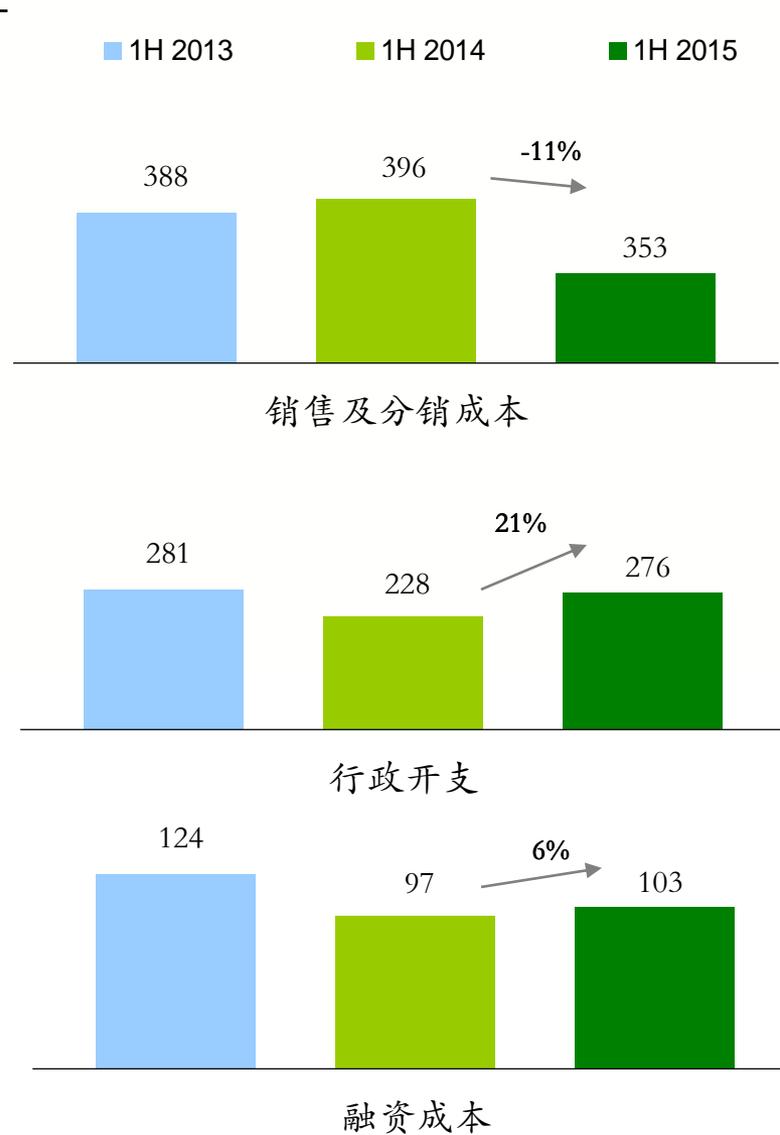
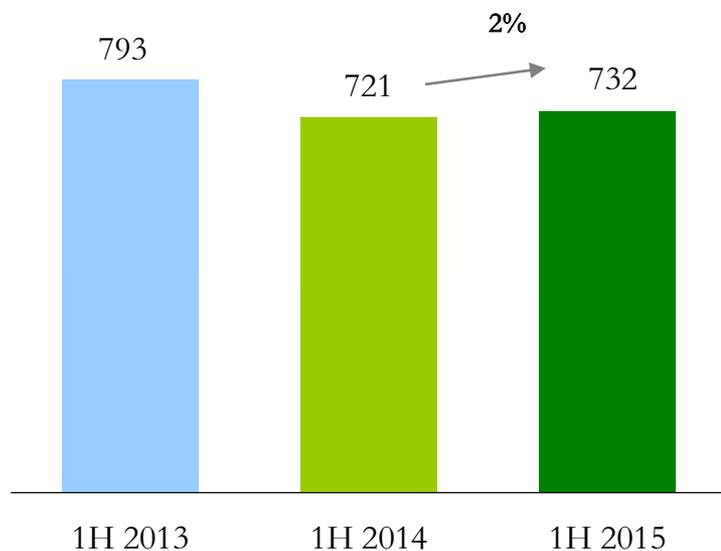
(百万元)



期间费用：严控费用支出，三项费用同比略增

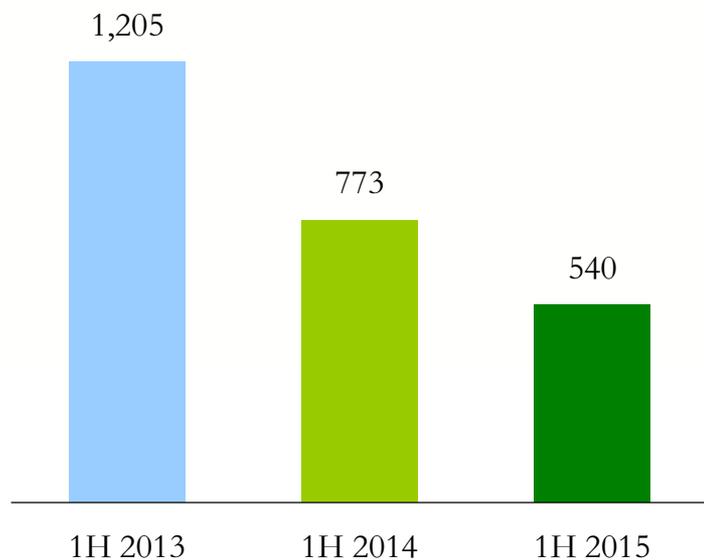
期间费用

(百万元)

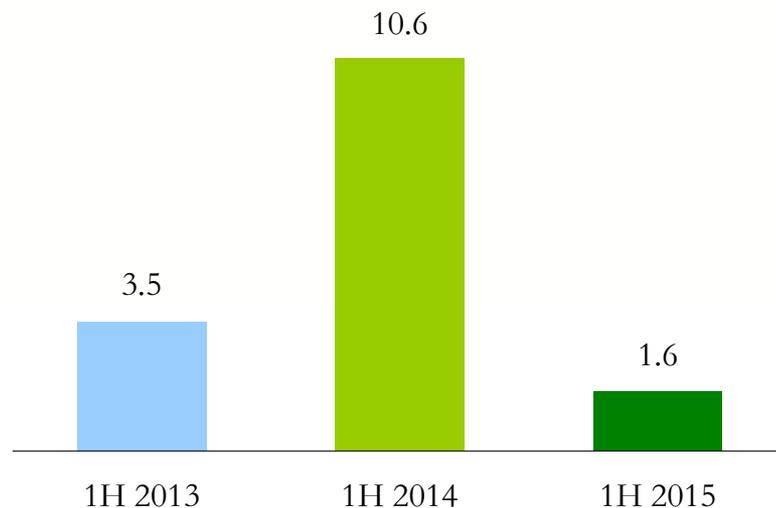


经营活动现金流入净额

(百万元)

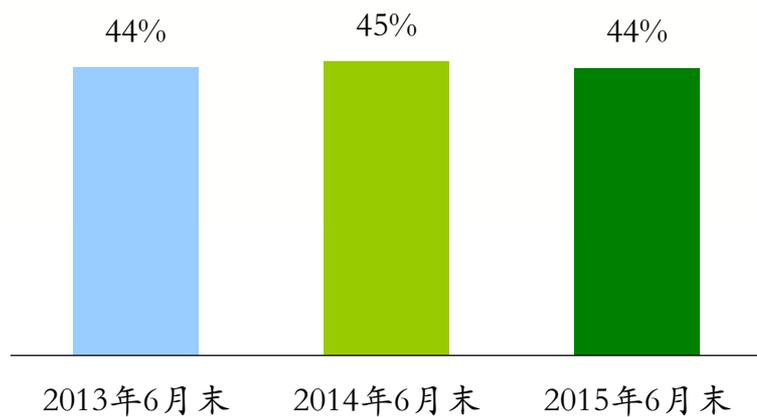


盈余现金保障倍数



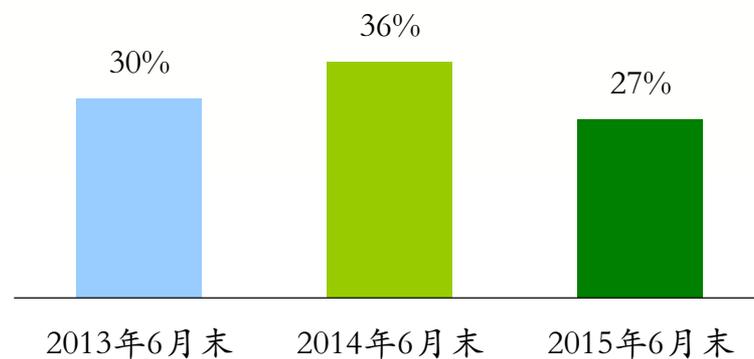
注：盈余现金保障倍数=经营活动现金流入净额/应占溢利

资产负债率



注：资产负债率=负债/总资产

债股比



注：债股比=有息负债/权益总额

一、财务表现

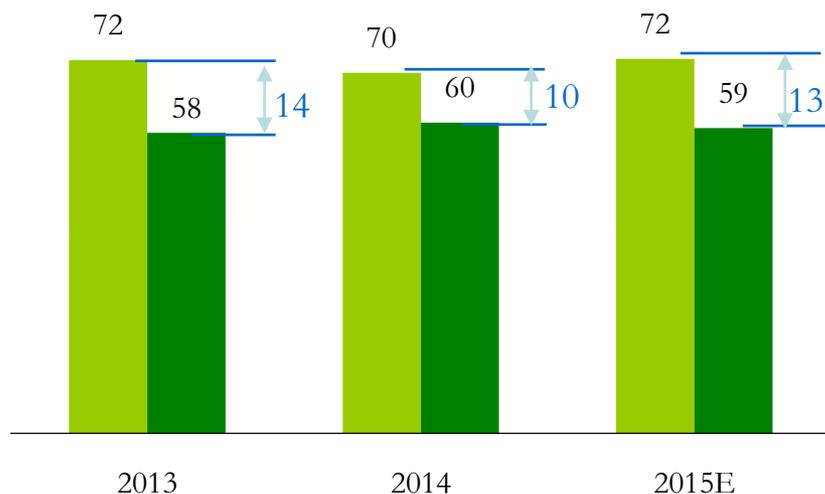
二、经营回顾

三、经营展望

1. 市场环境：化肥市场低位震荡 (2/4)

国内供大于求矛盾进一步加剧

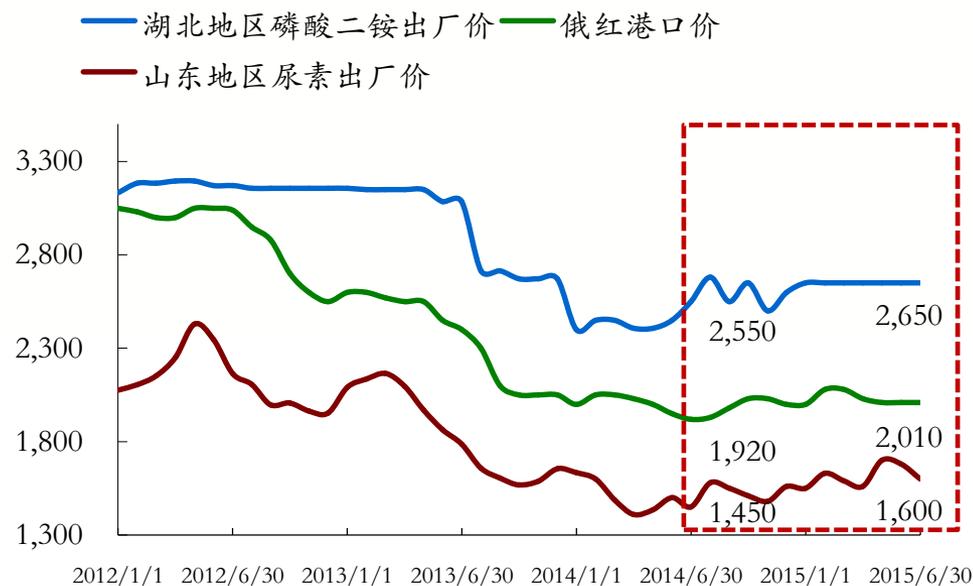
国内化肥供需状况
(百万吨, 折纯)



数据来源：2013-2014年数据来自wind资讯；2015年为公司预计数

国内主要化肥产品价格小幅上升

主要化肥产品价格
(元/吨)

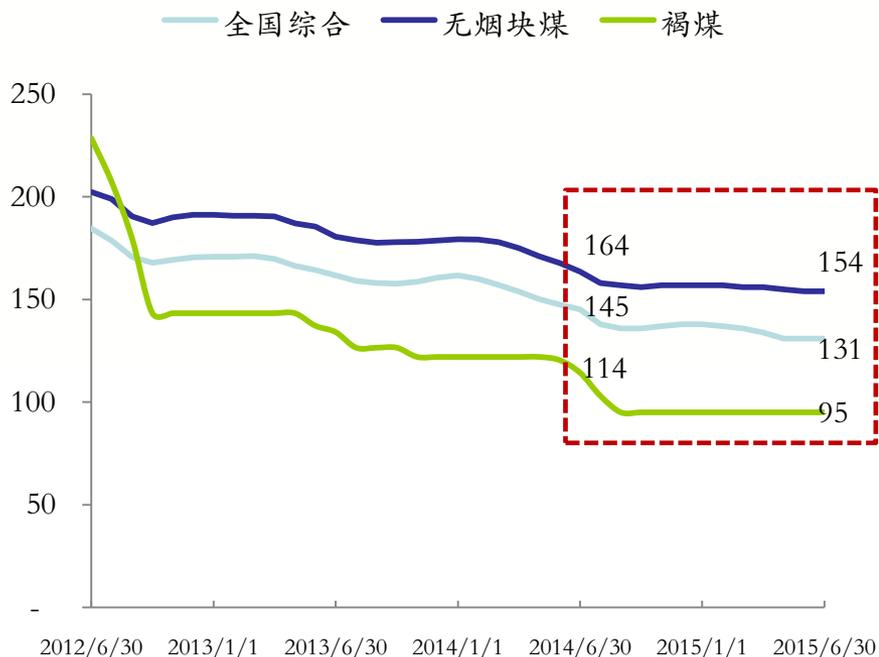


数据来源：wind资讯

1. 市场环境：主要原材料价格走势影响行业复苏 (3/4)

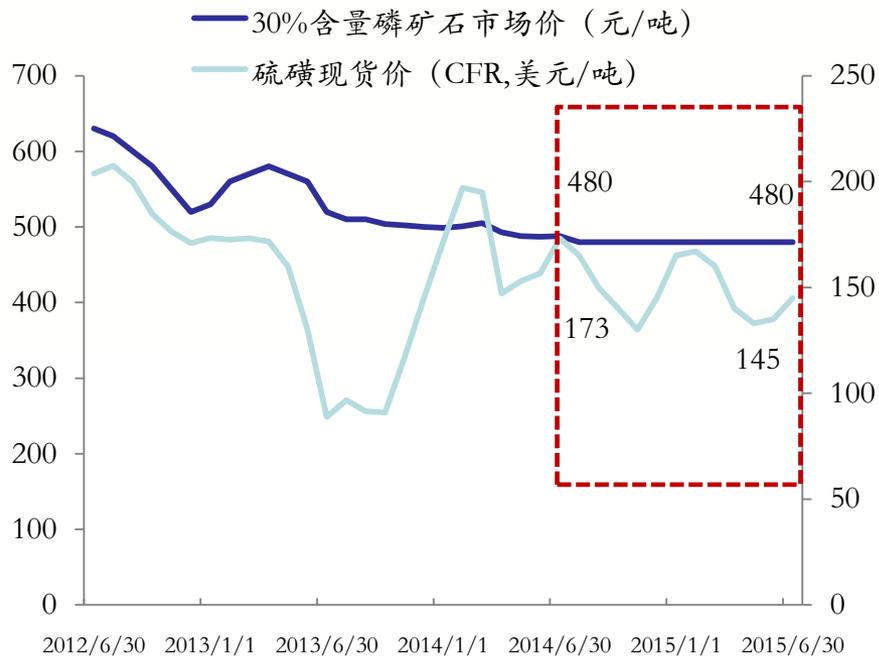
煤炭价格指数全线下行

煤炭价格指数



硫磺价格小幅波动，磷矿石价格保持稳定

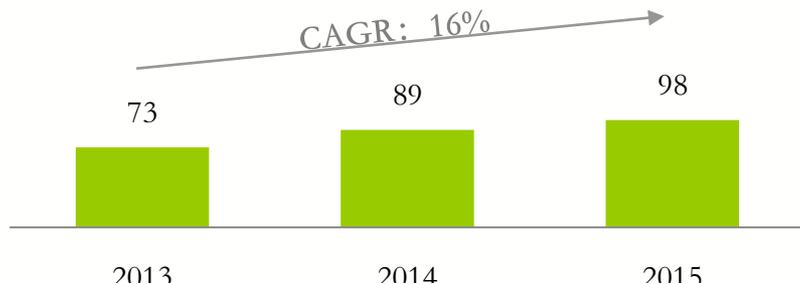
硫磺及磷矿石价格走势



数据来源：wind资讯

国内化肥企业面临较大经营压力

- ▶化肥铁路运费进一步上调，化肥优惠取消
(单位：元/吨千公里)



- ▶2015年4月1日，化肥用气价格上涨0.2元/立方米

- ▶2015年4月13日，化肥电价上涨0.1元/度：国家发改委【2015】748号文表示将逐步取消化肥电价优惠，直至2016年4月20日起全部取消电价优惠

- ▶2015年，人民币汇率贬值风险加剧，对进口业务造成一定影响

国内化肥行业面临巨大环保压力

- ▶2015年1月1日《新环保法》出台：临沂57家企业关停，化肥行业面临环保大考

- ▶2015年1月22日排污费标准进一步上调：环保部发布《关于执行调整性排污费征收标准政策有关具体问题的通知》（环办【2015】10号）

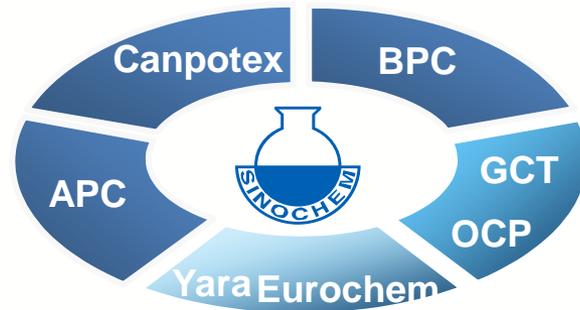
- ▶2015年3月18日，农业部提出《到2020年化肥使用量零增长行动方案》：2015年到2019年，逐步将化肥使用量年增长率控制在1%以内；力争到2020年，主要农作物化肥使用量实现零增长



2.贸易营销业务：完善供应链体系，加强国际供应商战略合作（1/2）

加强与国际供应商战略合作，保障优质货源供应

- 3月钾肥2015年联合谈判大合同达成一致，继续保持我司世界钾肥“价格洼地”的优势地位；5月在习近平主席和白俄罗斯总统卢卡申科见证下，与BPC签署2015-2019五年合作备忘录，进一步加深与国际钾肥供应商的战略合作，为经营打下坚实基础
- 巩固与摩洛哥OCP、突尼斯GCT战略合作关系，保证了优质的进口磷肥货源
- 继续保持与YARA、Eurochem合作代理关系，保证优质进口复合肥货源供应



① 习近平主席会见白俄罗斯总统卢卡申科

建立与公司战略相匹配的供应链管理体系

- **采购管理**：控制风险、降低成本，注重优化流程，规范采购管理
- **港口运营**：统筹优化布局，精细化操作、集装箱推广
- **物流统筹**：建立厂外物流优化机制、物流服务商SRM系统上线前期准备



② 刘德树董事长与BPC总经理Elena Kudryavets女士签署合作备忘录

获取和开发优势资源及先进产能

►公司对中化股份持有青海盐湖15.01%股份的收购于6月30日获得国资委审批



►中化长山积极推进18-30尿素改扩建项目，采用先进原煤气化、转化技术，在扩大产能的基础上大幅降低生产成本

►中化云龙发挥资源优势，积极推进大湾磷矿开采以及没租哨深部开采项目

✓大湾磷矿2015年已经实现正常开采，除满足自用外，实现磷矿石外售

✓没租哨磷矿60万吨续能开采项目已经完成可研设计以及立项审批

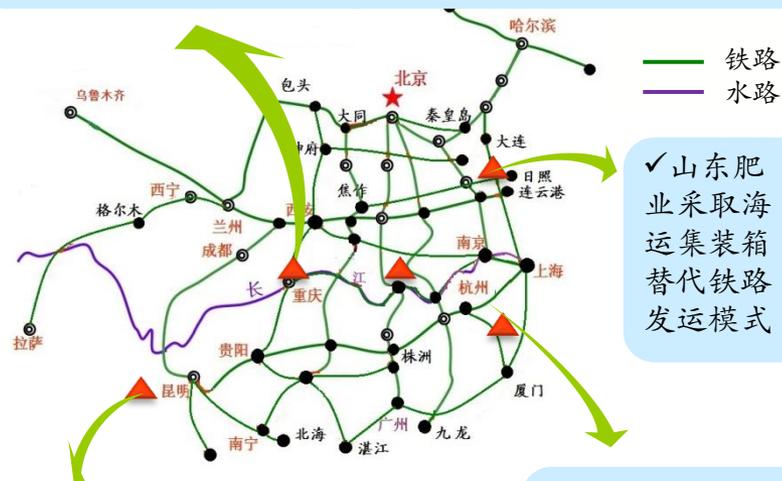


3.生产业务：精益管理促进增收节支 (2/2)

统筹优化采购和供应链管理

- **采购管理**：通过集中采购统筹、扩展大宗原料低价渠道、控制合理库存、寻找替代原料、加强市场研判和调整供应商结构，上半年累计降本3,163万元
- **供应链管理**：增强控股企业厂外运输降本的系统性，提升控股企业厂外运输优化能力。重点从合同运输、铁路集装箱、小件快运、多式联运四个方面入手，上半年累计降低运费906万元

✓中化涪陵利用货量优势，争取铁路站点运费和服务费优惠；发运东北的二铵通过长江水路联运降低全程运费



✓山东肥业采取海运集装箱替代铁路发运模式

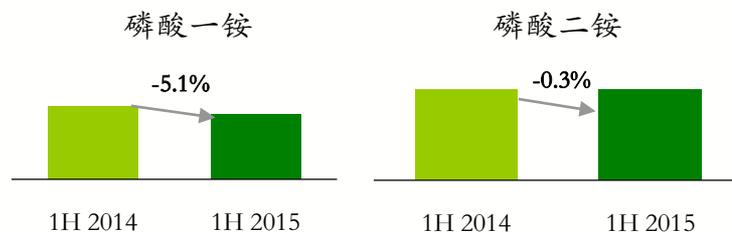
✓中化云龙提高塘子站整车和集装箱发运量，平均节约成本约50元/吨；提高江铁、铁海联运发运量

✓中化智胜和中化东方适时采取铁路最优拆单运输

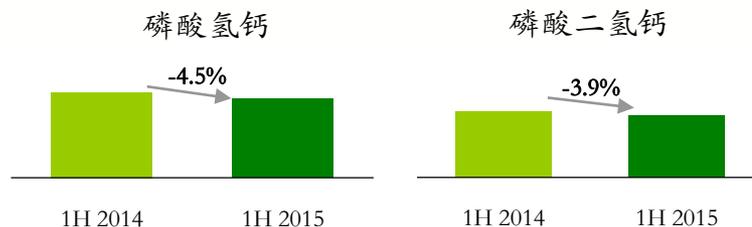
三基工作推动物能耗等生产指标改善

- 三基管理工作持续加强，物能耗、非计划停车和设备管理水平提升，产品质量进一步提高

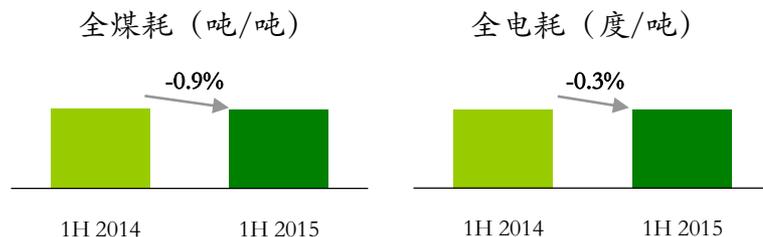
中化涪陵磷肥矿耗 (吨/吨)



中化云龙饲钙的矿耗 (吨/吨)



中化长山尿素单耗

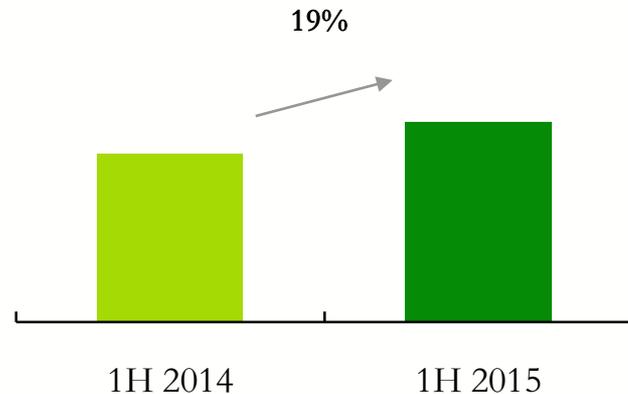


4.一体化协同初见成效 (1/2)

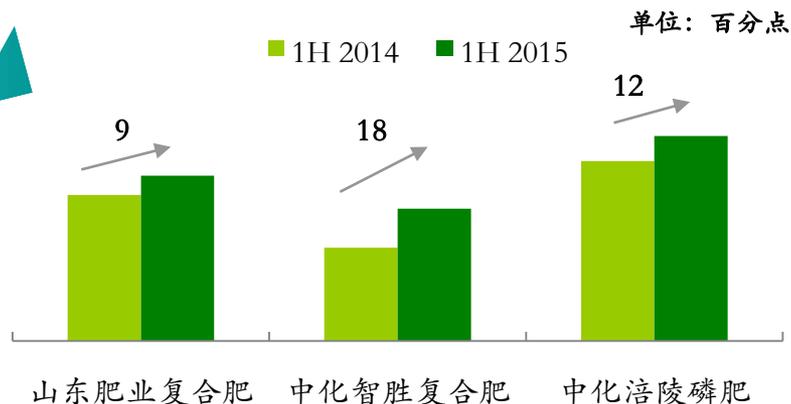
复合肥逐步建立产销协调一体化机制，经营规模同比提升，带动产能进一步释放

- 复合肥一体化持续推进，搭建以事业部为中心的大运营体系，由渠道营销转型向产销协同升级过渡
- 销售终端加强推广，复合肥经营量利同比明显提升
- 内部货源销量同比大幅提升，带动工厂进一步释放产能

一体化复合肥销量 (万吨)



一体化工厂产能利用率同比上升



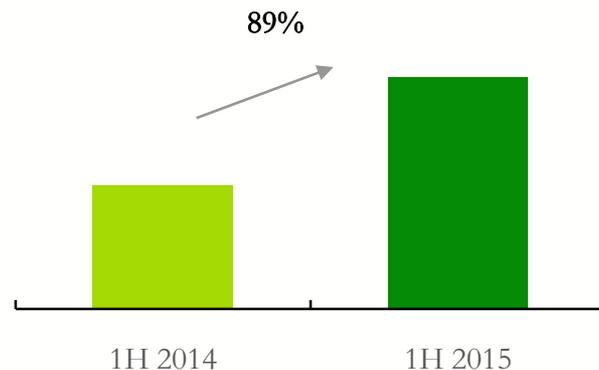
4.一体化协同初见成效 (2/2)

磷肥一体化稳步推进，经营量同比大幅提升

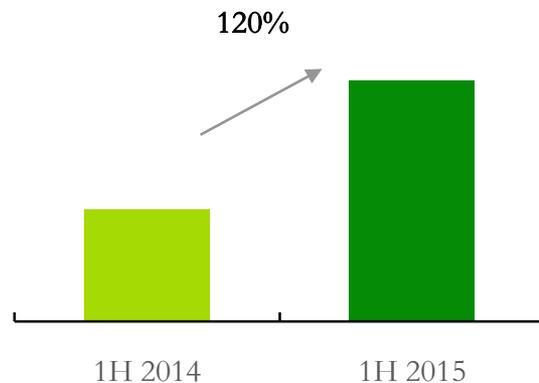
- 磷肥加强战略包销，保障工厂满产满销
- 充分发挥出口一体化优势保证货源供应
- 通过直发直销控制风险，充分发挥最优物流优势



一体化磷肥销量 (万吨)

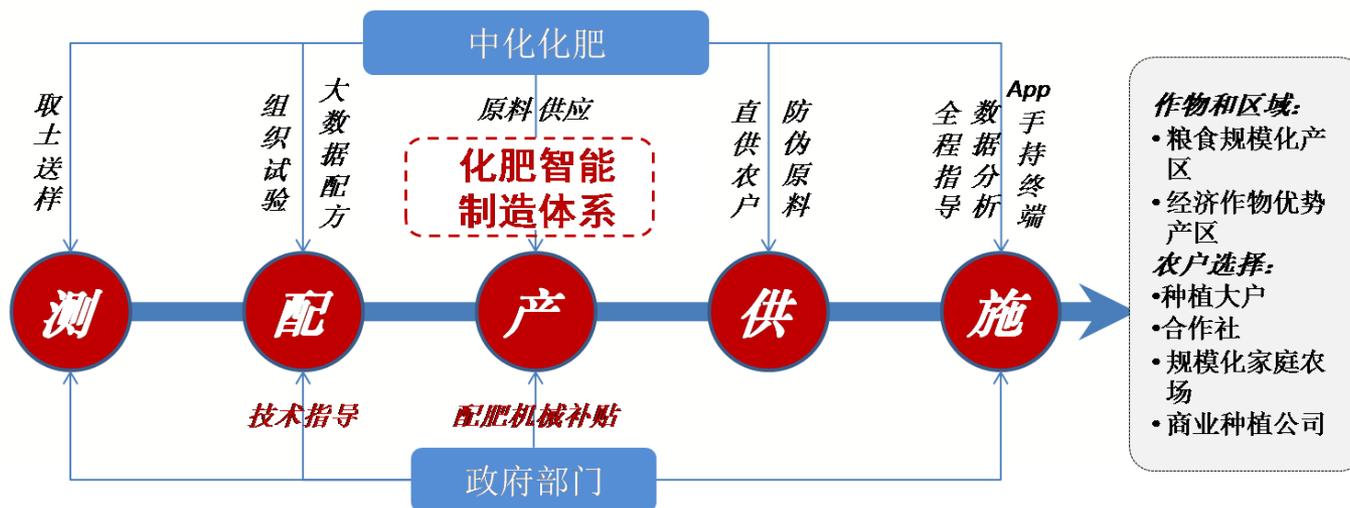


出口磷肥销量 (万吨)



5. 新业务探索取得阶段性成果 (1/4)

因应化肥施用“零增长”课题，在传统测土配肥的基础上，以智能配肥机为核心节点，打造融合定制化生产、电子商务、综合服务于一体的化肥智能制造体系，运用云计算、物联网、大数据等信息技术手段，优化测土配方施肥的“测配产供施”五大环节，实现“化肥制造2025”



定制化生产

电子商务

综合服务

➤ 以该体系为核心的“化肥智能制造及农业综合服务体系”项目，入选国家工业和信息化部2015年智能制造试点示范项目名单，成为农资行业唯一入选项目

5. 新业务探索取得阶段性成果 (3/4)

分销网络结合市场需求，积极探索，经营模式创新取得一定进展

西北区域：加强重点作物大客户直销模式，加入农业合作组织，依据客户需求，围绕重点作物，组织召开种植大户研讨会、培训会，加大直销



东北区域：提供科学施肥方案，进行示范推广，发挥我司农化服务能力，通过肥料供应和每亩收取技术服务费，实现盈利

华南区域：提供液体肥施肥方案，进行示范推广，积极开拓新产品营销渠道

5. 新业务探索取得阶段性成果 (4/4)

科学施肥

- ▶ 黑龙江配肥站运营联盟的模式已经成型，在辽宁、吉林及西北区域的甘肃、宁夏等地尝试复制

测土施肥活动
1,285次



田间指导
2,342次



新型职业农民培育

- ▶ 区域性新型职业农民培训，培育种植大户350余名
- ▶ 参与农业部科教司“现代青年农场主计划”项目，培育现代青年农场主300余名，并进行培育跟踪服务

农化讲座
631场



农民会
468场



农村金融

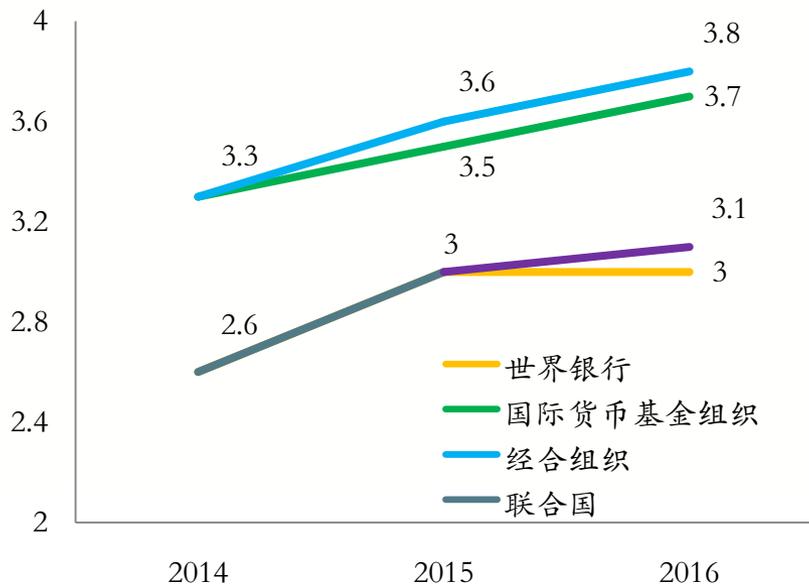
- ▶ 通过与邮储银行、民生银行、广发银行、中信银行等金融机构的合作，共计向客户提供授信贷款2.1亿，拉动当期销售1.1亿元

试验示范田
764块

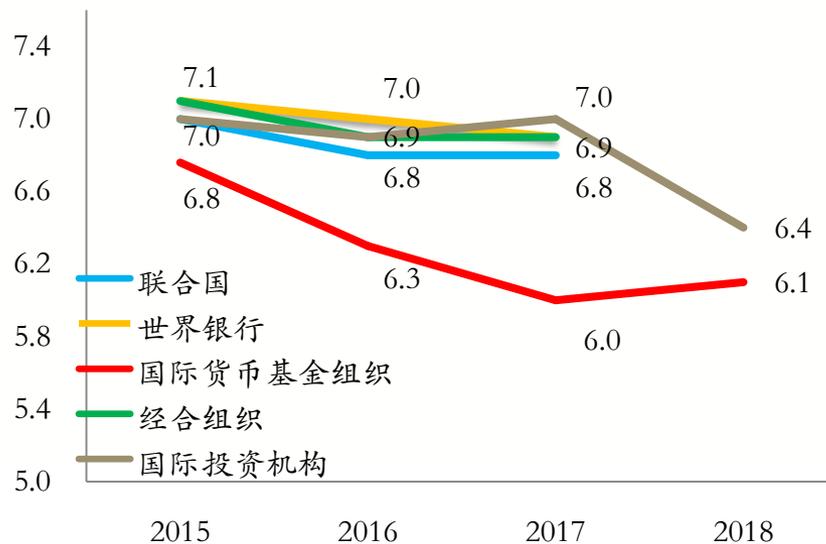


- 一、财务表现
- 二、经营回顾
- 三、经营展望

全球GDP未来展望 (%)



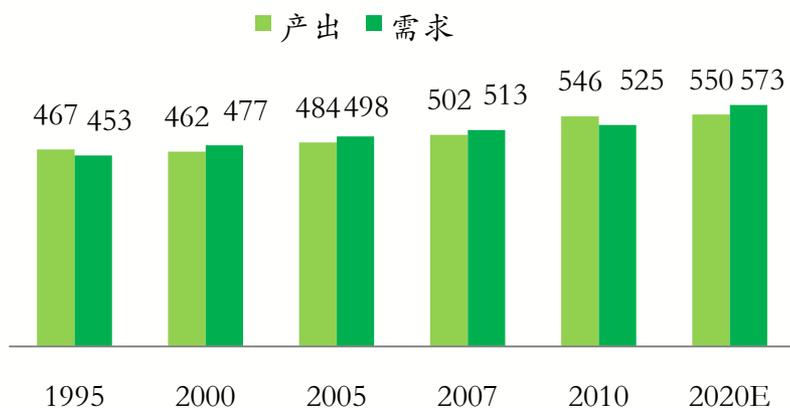
中国GDP未来展望 (%)



➤ **全球：**未来世界经济复苏艰难曲折，展望期内将低速增长，国际金融危机和欧债危机以来，后续影响尚未完全消除，世界经济复苏动力不足

➤ **中国：**中国经济发展进入新常态，正在从高速增长转向中高速增长，为包括农业在内的产业结构调整和经济增长方式转型赢得空间

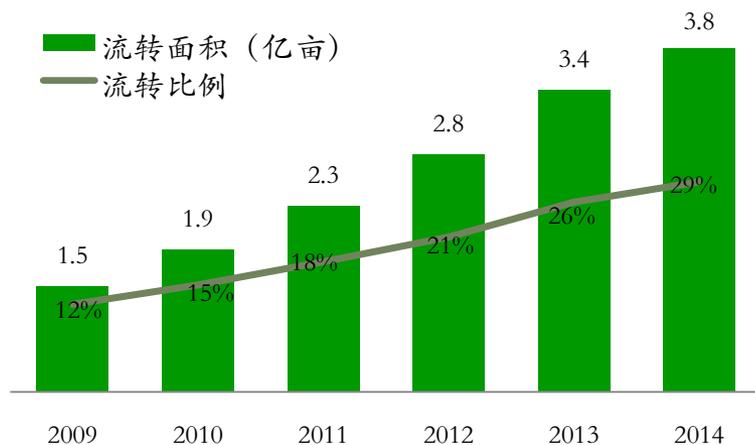
中国粮食供需处于紧平衡（百万吨）



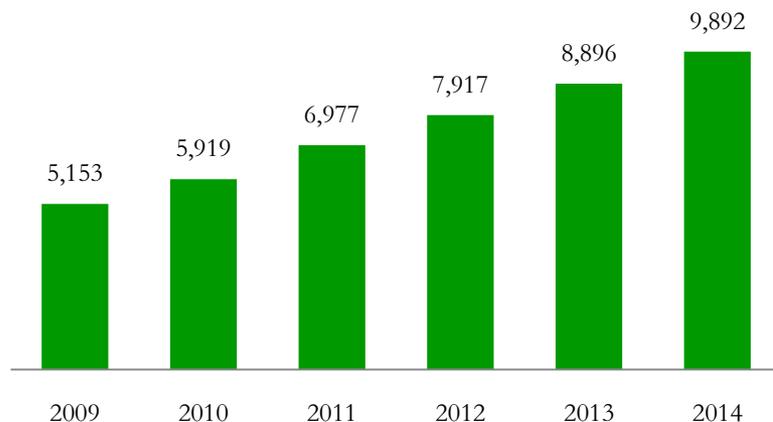
农产品批发价格总指数稳步上升



中国土地流转不断加速



农村居民家庭人均年纯收入逐年上升（元）



铁路运费、电价、气价等传统优惠政策逐步取消

2006—2014年铁路农用化肥运价上调比例



化肥出口关税政策不断放松

产品	2014	2015
尿素	旺季 (1-6月, 11、12月) : 15%+40元/吨	80元/吨
	淡季 (7-10月) : 40元/吨	
磷酸一铵 磷酸二铵	旺季 (1月1日-5月15日, 10月16日-12月31日) : 15%+50元/吨	100元/吨
	淡季 (5月16日-10月15日) : 50元/吨	
氯化钾 硫酸钾	600元/吨	600元/吨

化肥增值税开始重新征收

- 为优化农业生产投入结构，促进农业可持续发展，经国务院批准，化肥增值税优惠政策停止执行
- 自2015年9月1日起，对纳税人销售和进口化肥统一按13%税率征收国内环节和进口环节增值税。钾肥增值税先征后返政策同时停止执行

国内化肥产能过剩短期难以扭转

国内尿素供需预测（万吨）



数据来源：氮肥工业协会；2015年为公司预计数

国内磷酸二铵供需预测（万吨）



数据来源：磷肥工业协会；2015年为公司预计数

国家治理农业污染总体思路



- 农业部要求减少化肥和农药使用量，确保至2020年，农药、肥料利用率均达到40%以上，主要农作物化肥、农药使用量实现零增长。化肥施用结构将跟随发生较大变化

中国农业和化肥行业不断发生着一些新的变化，为顺应行业发展趋势，公司制定了“123”发展战略，未来公司将不断深化战略转型并致力于成为一家提供优质肥料产品和解决方案的农业服务企业

行业发展趋势

- 农业现代化
- 化肥市场化
- 化肥需求多元化

公司“123”发展战略

一个核心

- 扎根现代农业：我国现代农业发展方兴未艾，作为全产业链公司，扎根现代农业是公司进行战略转型升级的核心

两个基石

- 精益管理：完善体系建设、强化能力提升、做好三基强化
- 改革创新：经营模式创新、激励机制改革、经营体制改革

三大版块

- 单质肥料：严控经营风险、巩固市场地位
- 复合肥料：聚焦战略性产品、夯实渠道基础、提升市场地位
- 新型肥料：技术及服务积累、业务模式创新

经营

▶ 抓住化肥行业整体平稳的市场契机，加快推进下游营销转型，充分利用秋季用肥机会保证当期经营成果

管理

▶ 进一步加强基础管理，持续推进增收节支

长期能力

▶ 在当前市场环境下，密切关注行业整合带来的并购机会，加快在新产品方面的产业布局



与中国现代农业共同成长!

谢谢!