



中化化肥控股有限公司

SINOCHINA HOLDINGS LIMITED

与中国现代农业共同成长

公司2008年度业绩报告

2009年3月



Disclaimer

This presentation and the presentation materials distributed herewith include forward-looking statements. All statements, other than statements of historical facts, that address activities, events or developments that Sinofert Holdings (“Sinofert”) expects or anticipates will or may occur in the future (including but not limited to projections, targets, estimates and business plans) are forward-looking statements. Sinofert’s actual results or developments may differ materially from those indicated by these forward-looking statements as a result of various factors and uncertainties, including but not limited to price fluctuations, actual demand, exchange rate fluctuations, exploration and development outcomes, estimates of reserves, market shares, competition, environmental risks, changes in legal, financial and regulatory frameworks, international economic and financial market conditions, political risks, project delay, project approval, cost estimates and other risks and factors beyond our control. In addition, Sinofert makes the forward-looking statements referred to herein as of today and undertakes no obligation to update these statements.

目录

■ 经营业绩

■ 竞争优势

■ 未来展望



2008年度业绩：规模和盈利持续增长

(人民币百万元)	2008	同比增长	2007 ^{注3}
销售量 (百万吨)	16.22	↑ 8%	15.02
营业额	45,393	↑ 60%	28,382
毛利	3,401	↑ 24%	2,741
净利润	1,913	↑ 198%	641
净利润 (剔除可转债公允价值变动影响) ^{注1}	1,749	↑ 29%	1,355
每股收益 (人民币分) ^{注2}	27.39	↑ 156%	10.69
每股股息 (港仙)	4.64	↑ 68%	2.76

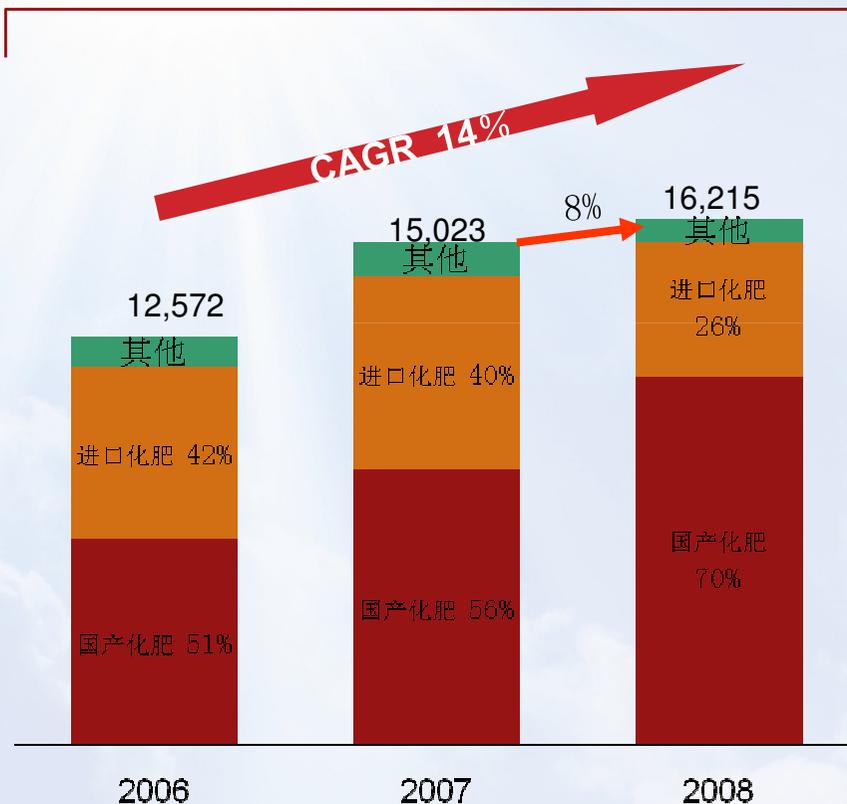
■注1：可转换债券衍生工具部分公允价值变动影响：08年利润增加1.6亿元人民币，07年利润减少7.1亿元人民币

■注2：08年加权计算股数为 6,983,421千股；07年加权计算股数为6,000,022千股

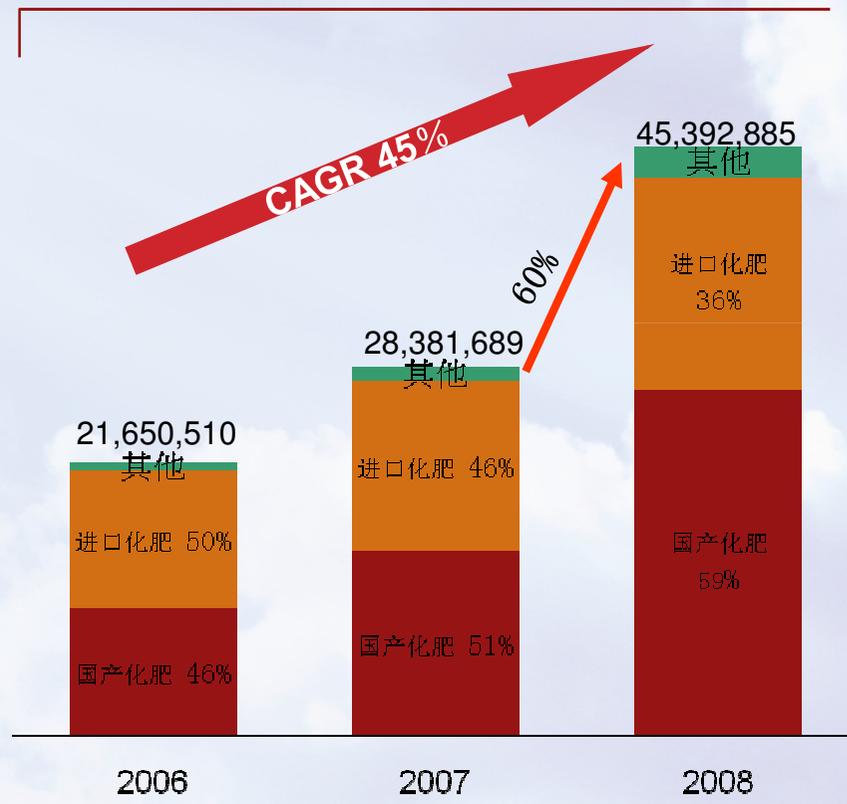
■注3：08年收购中化山东肥业，系属同一控制下企业合并，按照收购法对07年数据审计重述

经营规模稳定增长

销售量 (千吨)

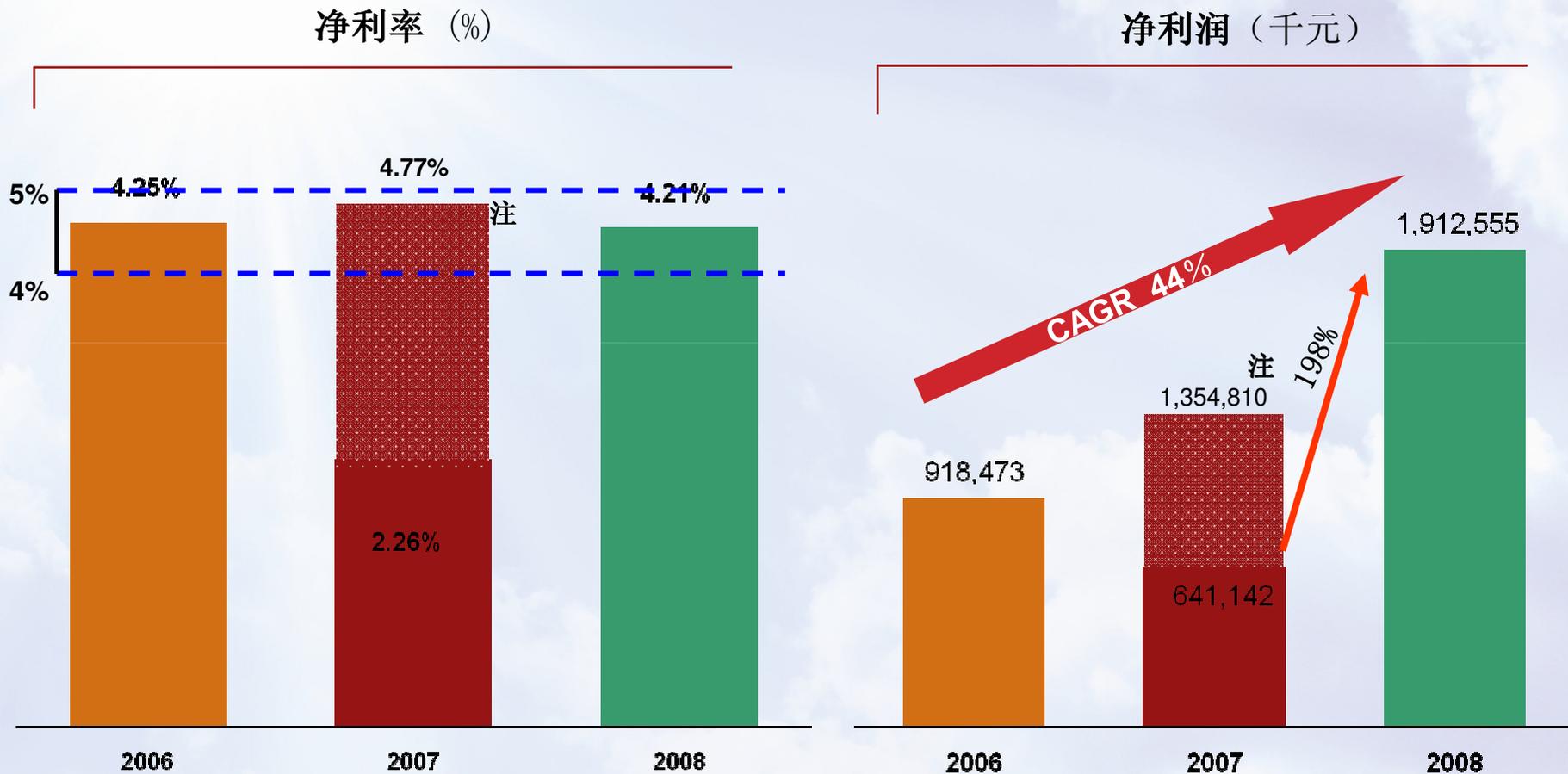


营业额 (千元)



08年平均单价为2799元/吨，较07年1889元/吨增幅48%

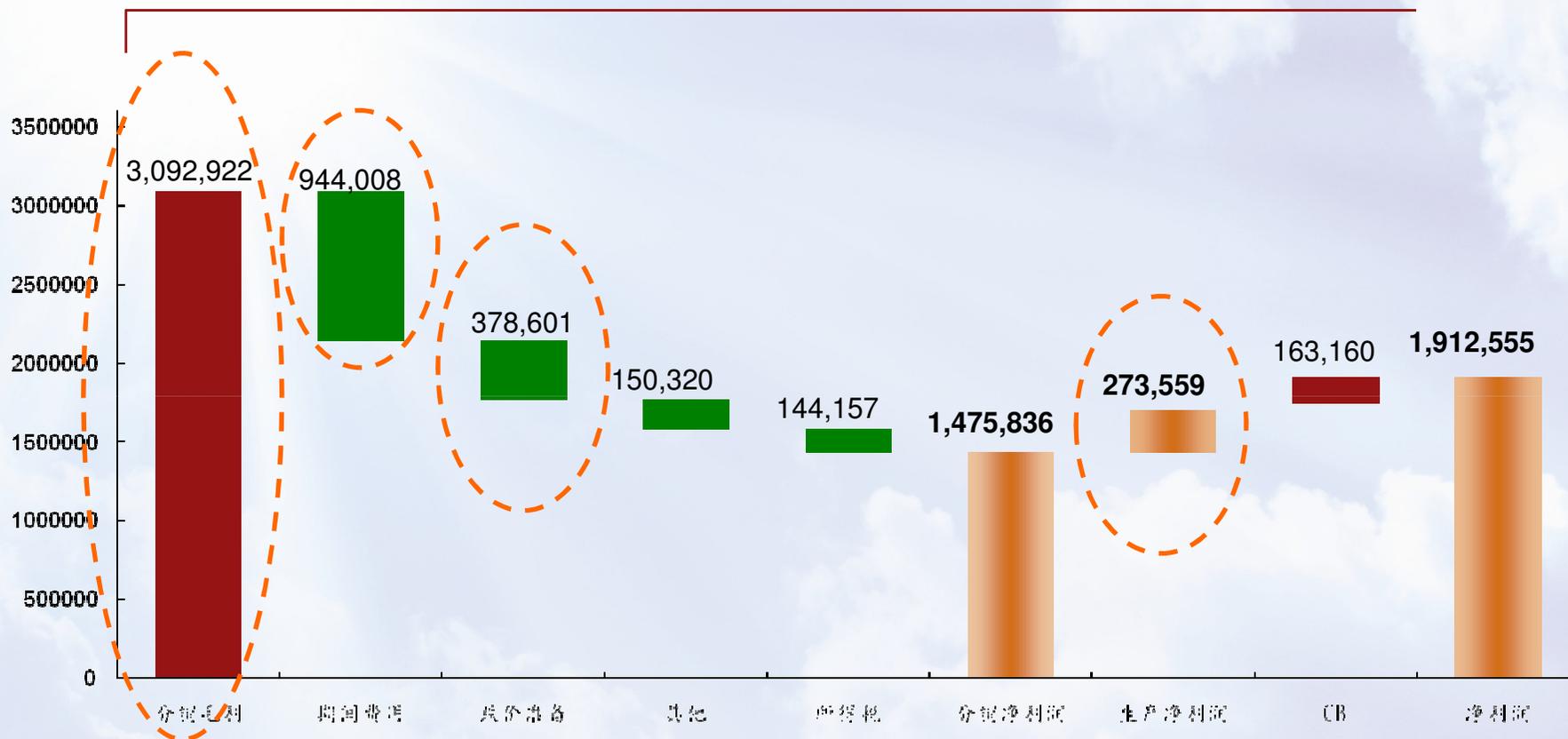
盈利水平保持稳定，净利润大幅增长



注：此数据剔除可转换债券衍生工具部分公允价值变动影响

利润构成

利润构成（千元）

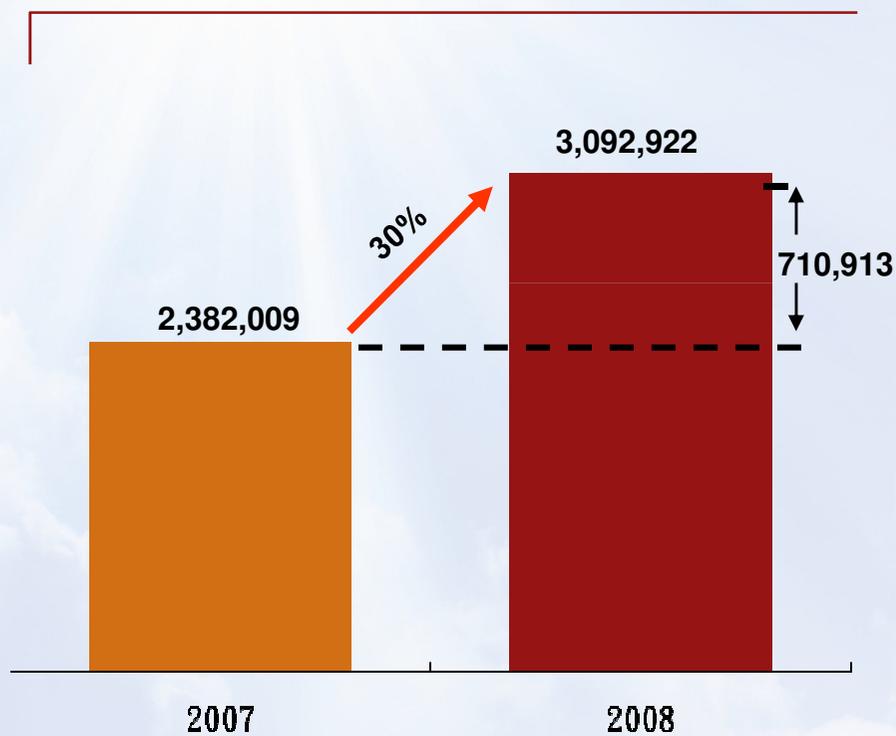


- **分销净利润** 分销净利润14.76亿元，同比增长17%
- **生产净利润** 生产净利润2.7亿元，同比增长209%
- **CB** 可转换债券衍生工具部分公允价值变动增加利润1.6亿元，07年减少利润7.1亿元

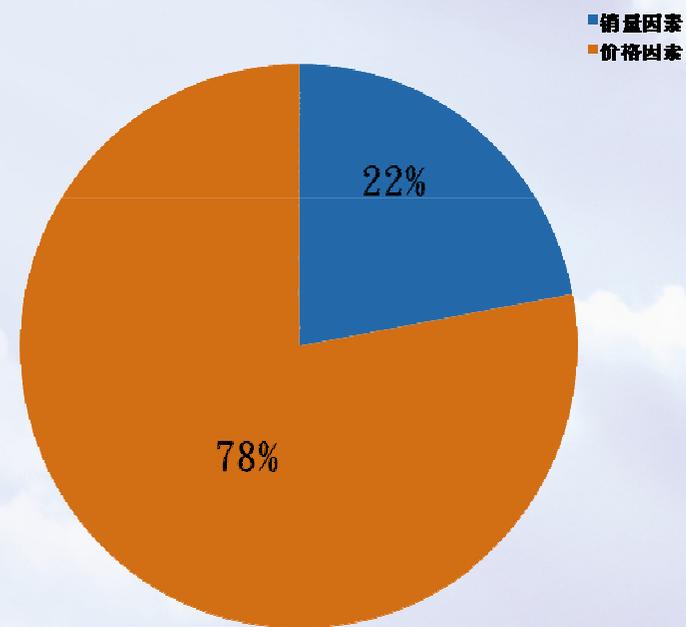


分销毛利

毛利(千元)



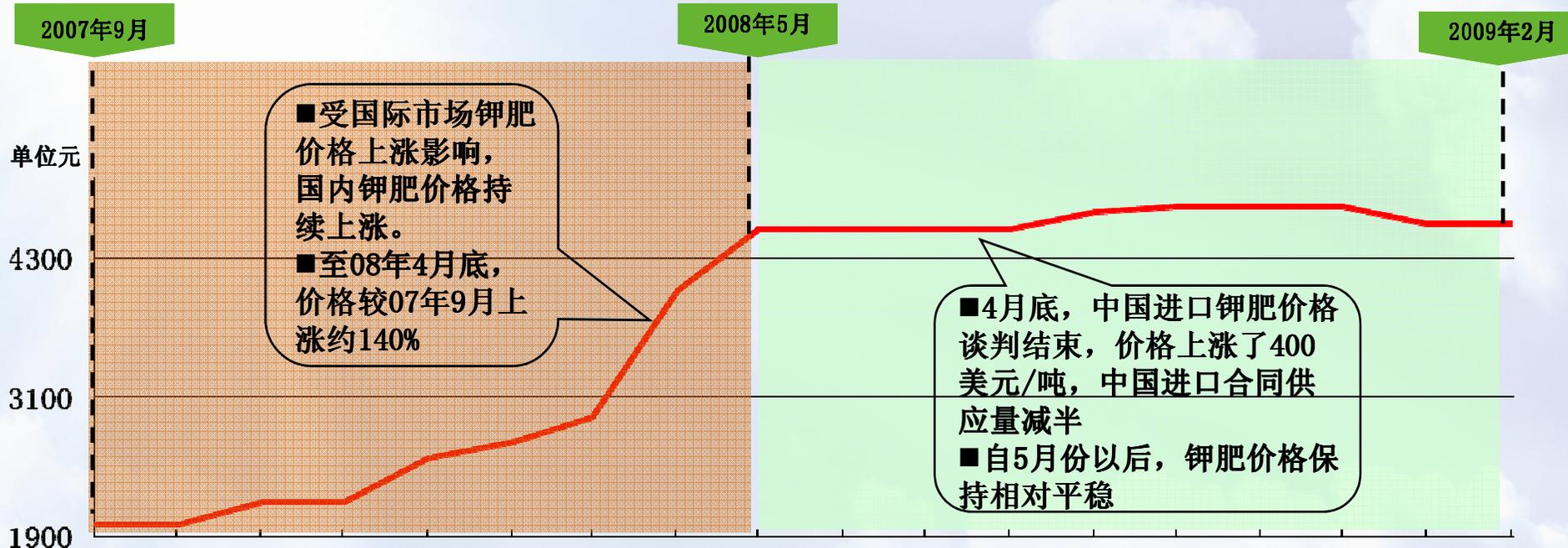
增量毛利量价分析



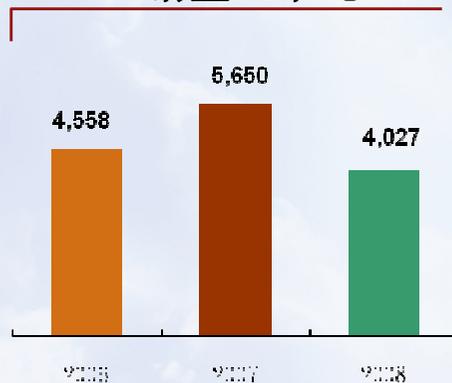
产品毛利：钾肥

中国市场环境及价格走势

价格资料来源：中国资讯网



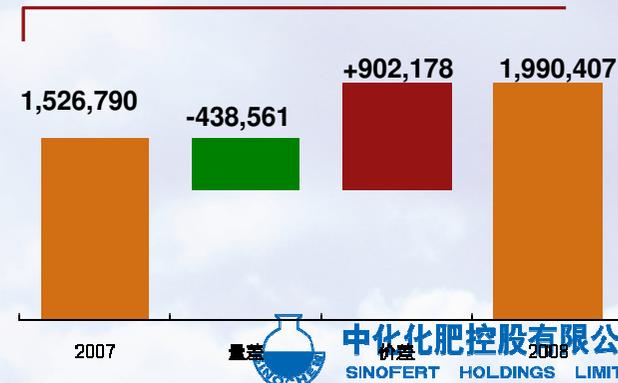
销量（千吨）



毛利率



量价分析

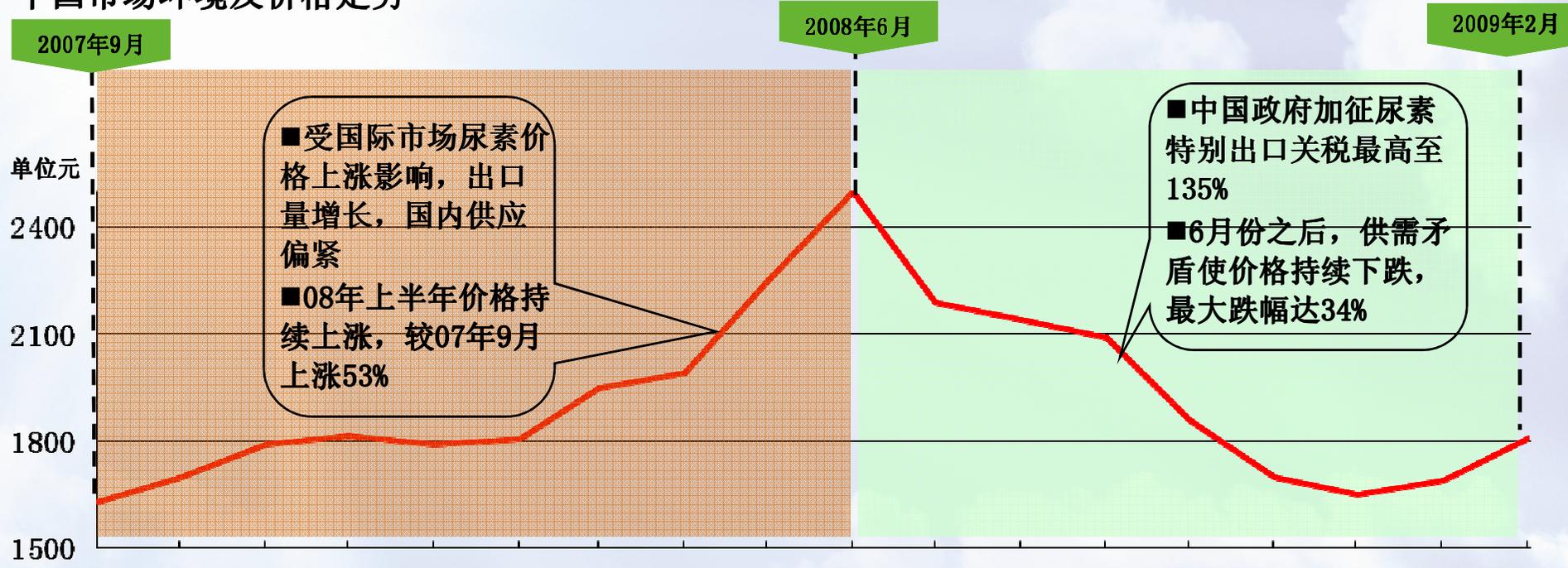


中化化肥控股有限公司
SINO FERT HOLDINGS LIMITED

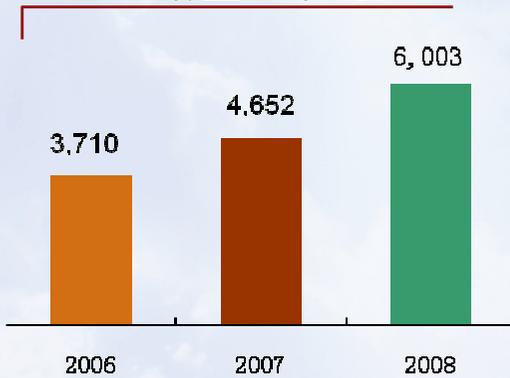
产品毛利：氮肥

中国市场环境及价格走势

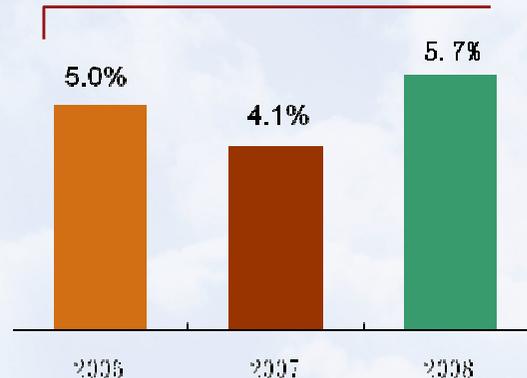
价格资料来源：中国资讯网



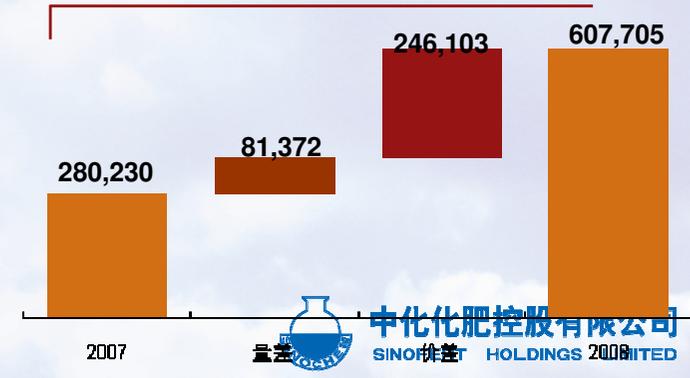
销量 (千吨)



毛利率



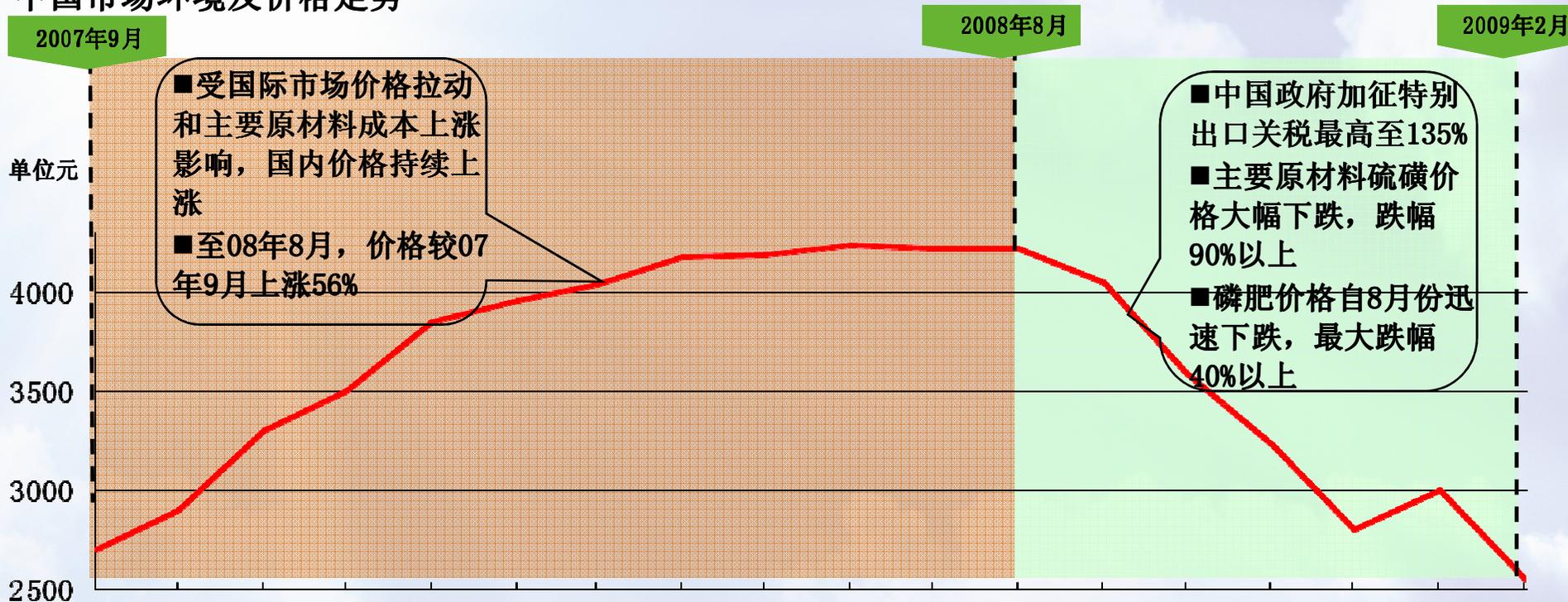
量价分析



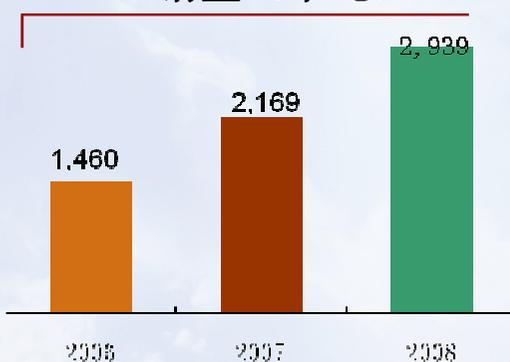
产品毛利：磷肥

价格资料来源：中国资讯网

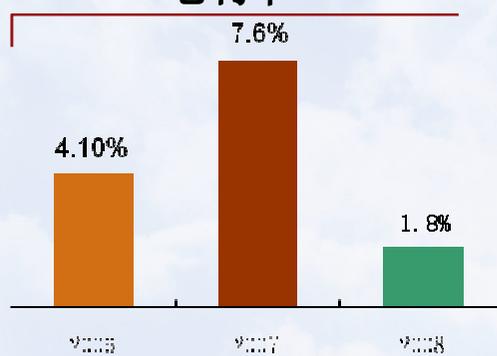
中国市场环境及价格走势



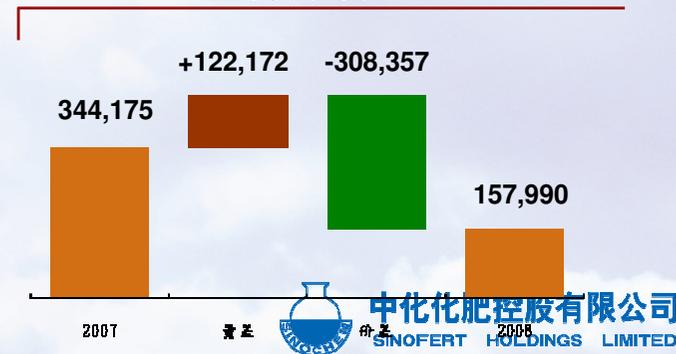
销量（千吨）



毛利率



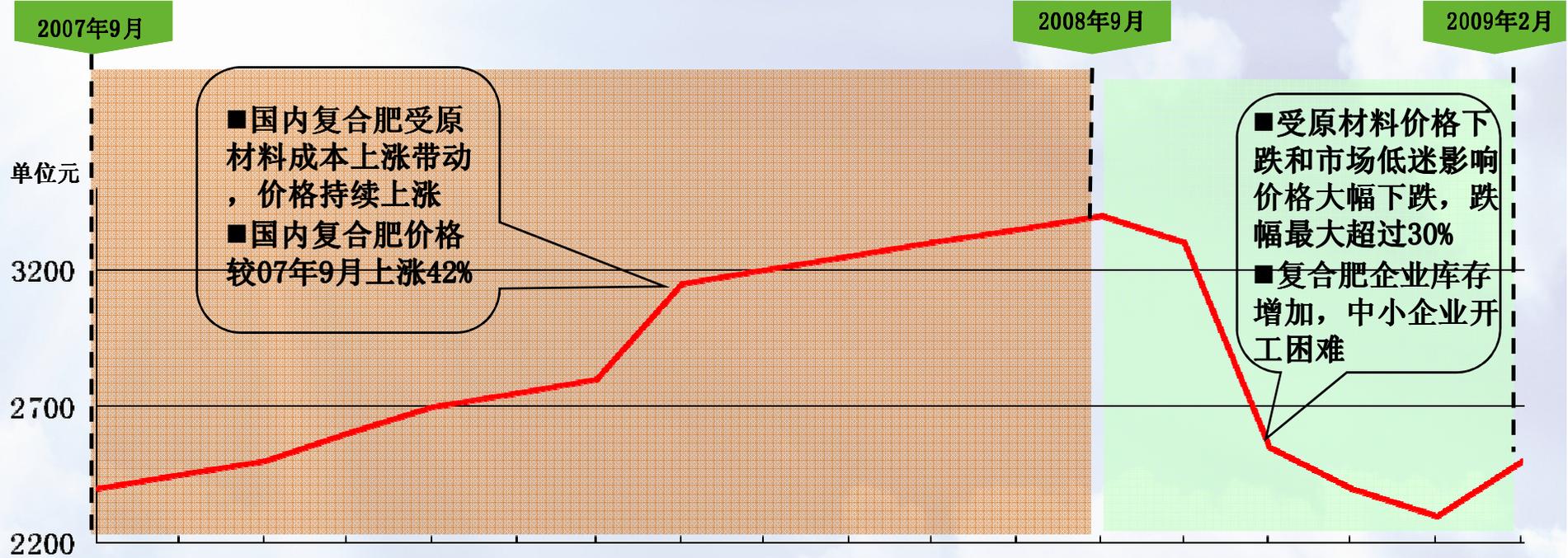
量价分析



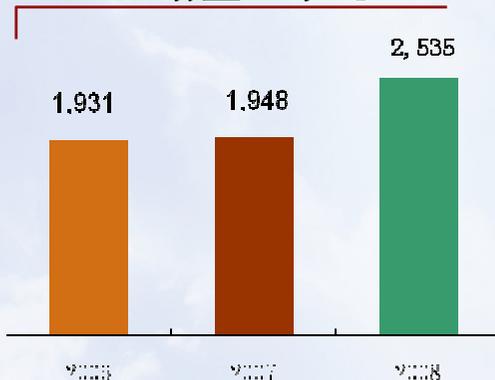
产品毛利：复合肥

中国市场环境及价格走势

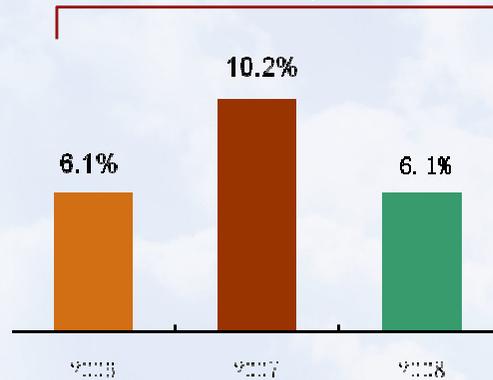
价格资料来源：中国资讯网



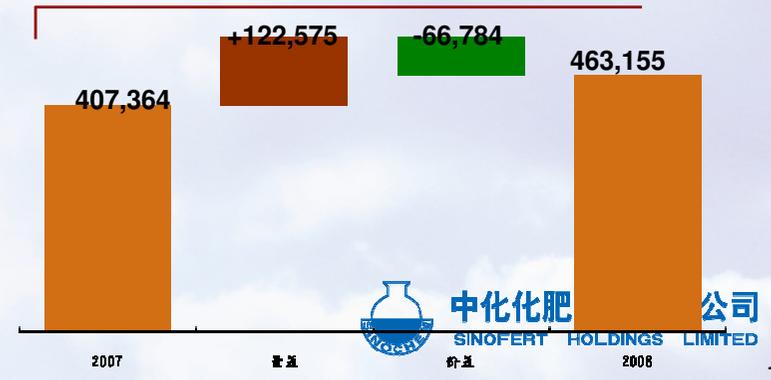
销量 (千吨)



毛利率

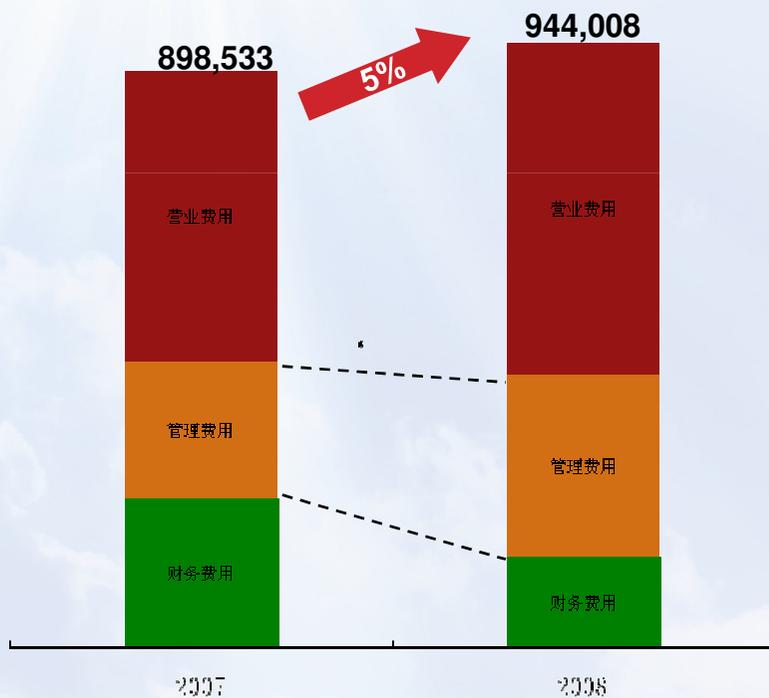


量价分析

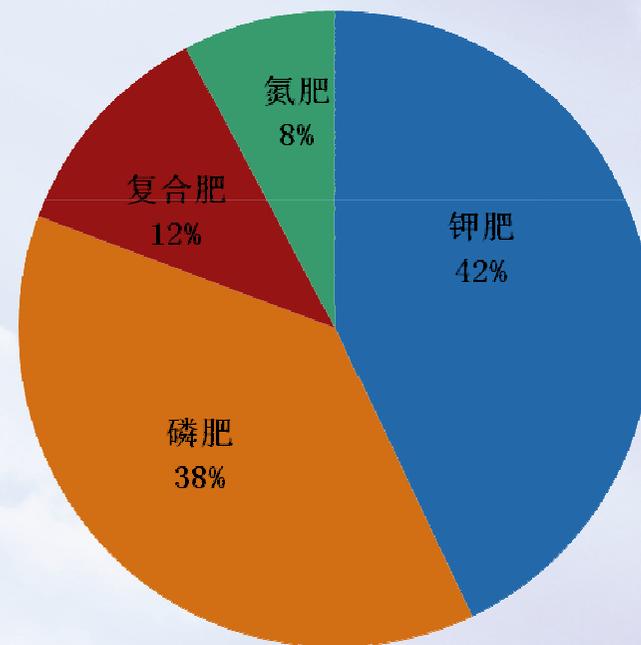


期间费用和存货跌价准备

期间费用 (千元)

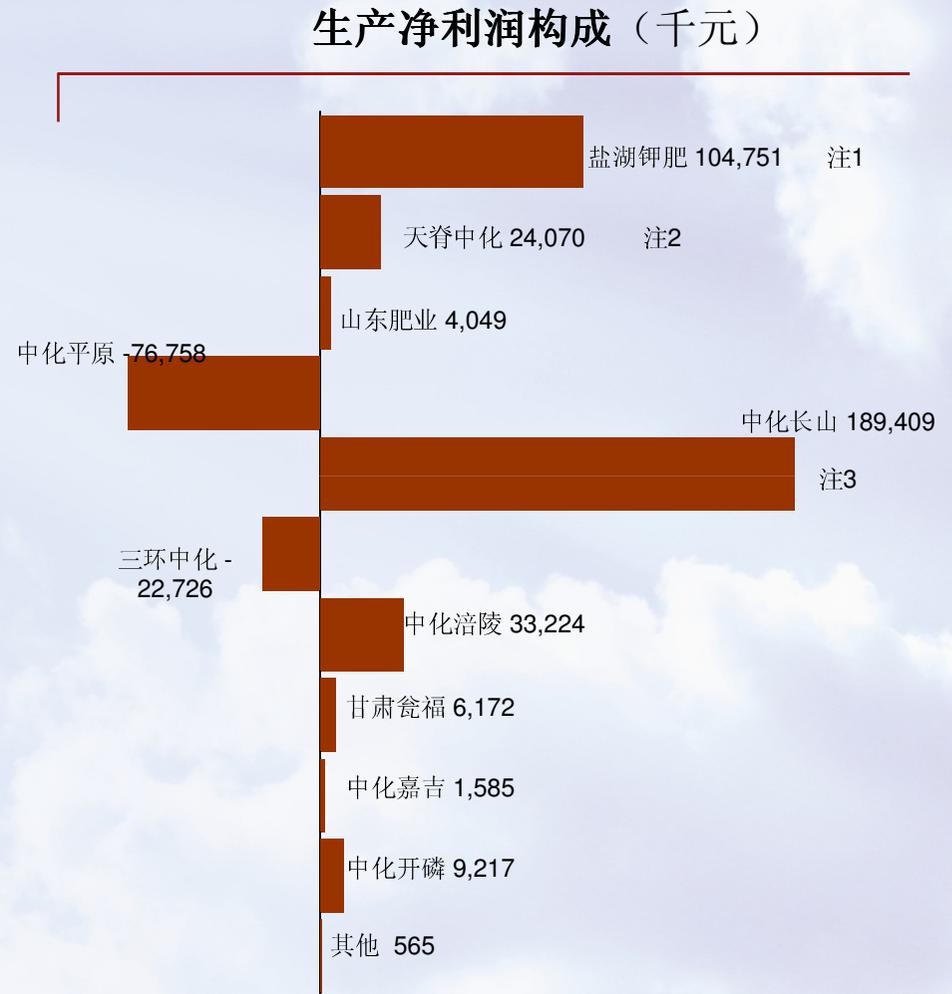
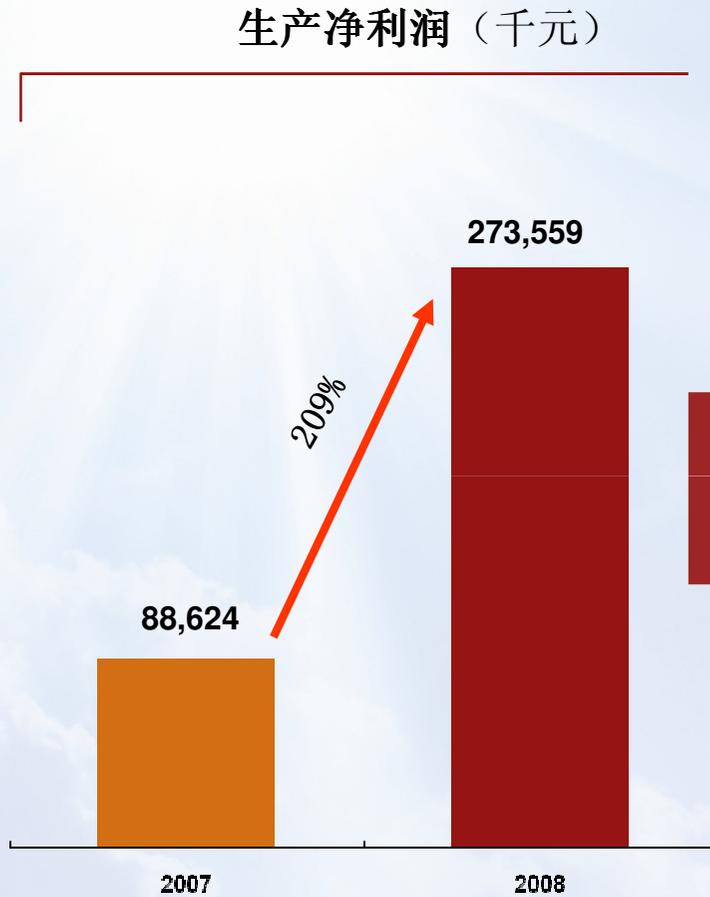


存货跌价准备



截至08年底，分销业务计提存货跌价准备3.79亿元

生产净利润



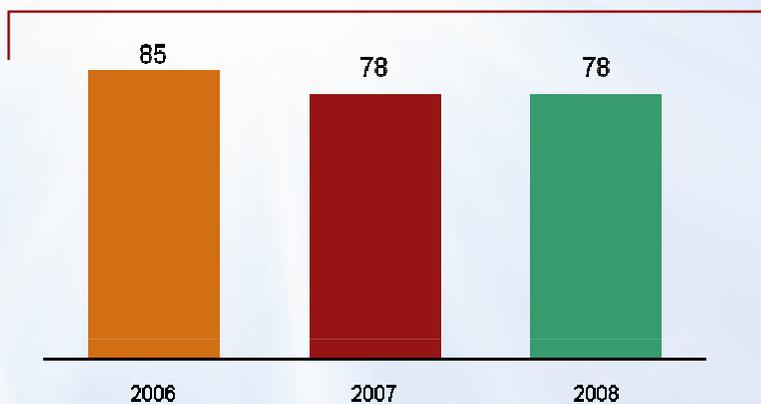
注1: 盐湖钾肥4-12月股比投资收益192,448千元, 进行公允价值评估摊销后减少投资收益87,697千元

注2: 其中包含收购折价25,717千元

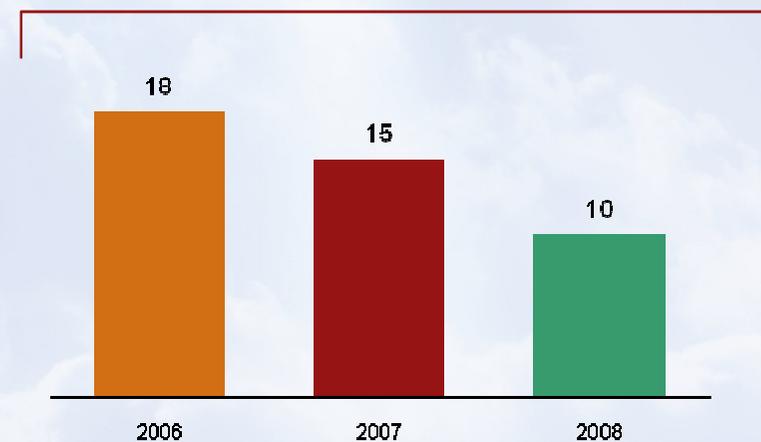
注3: 其中包含收购折价214,152千元

运营效率与库存

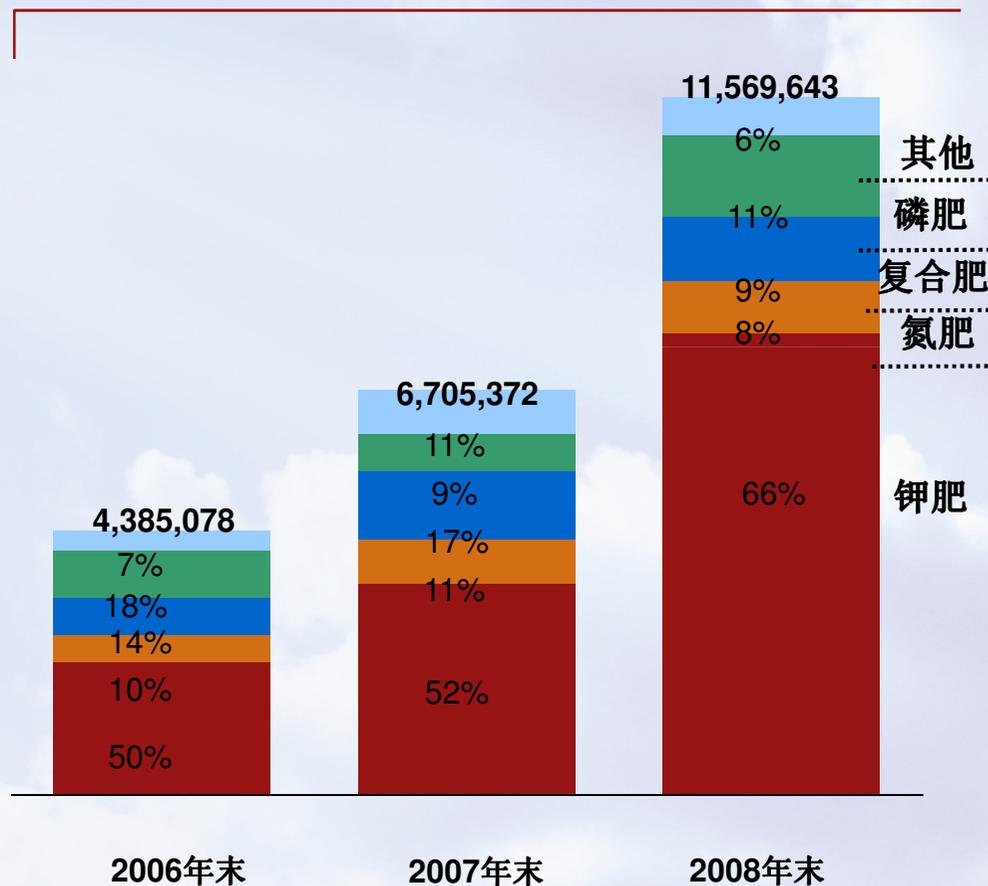
存货周转天数



应收帐款周转天数



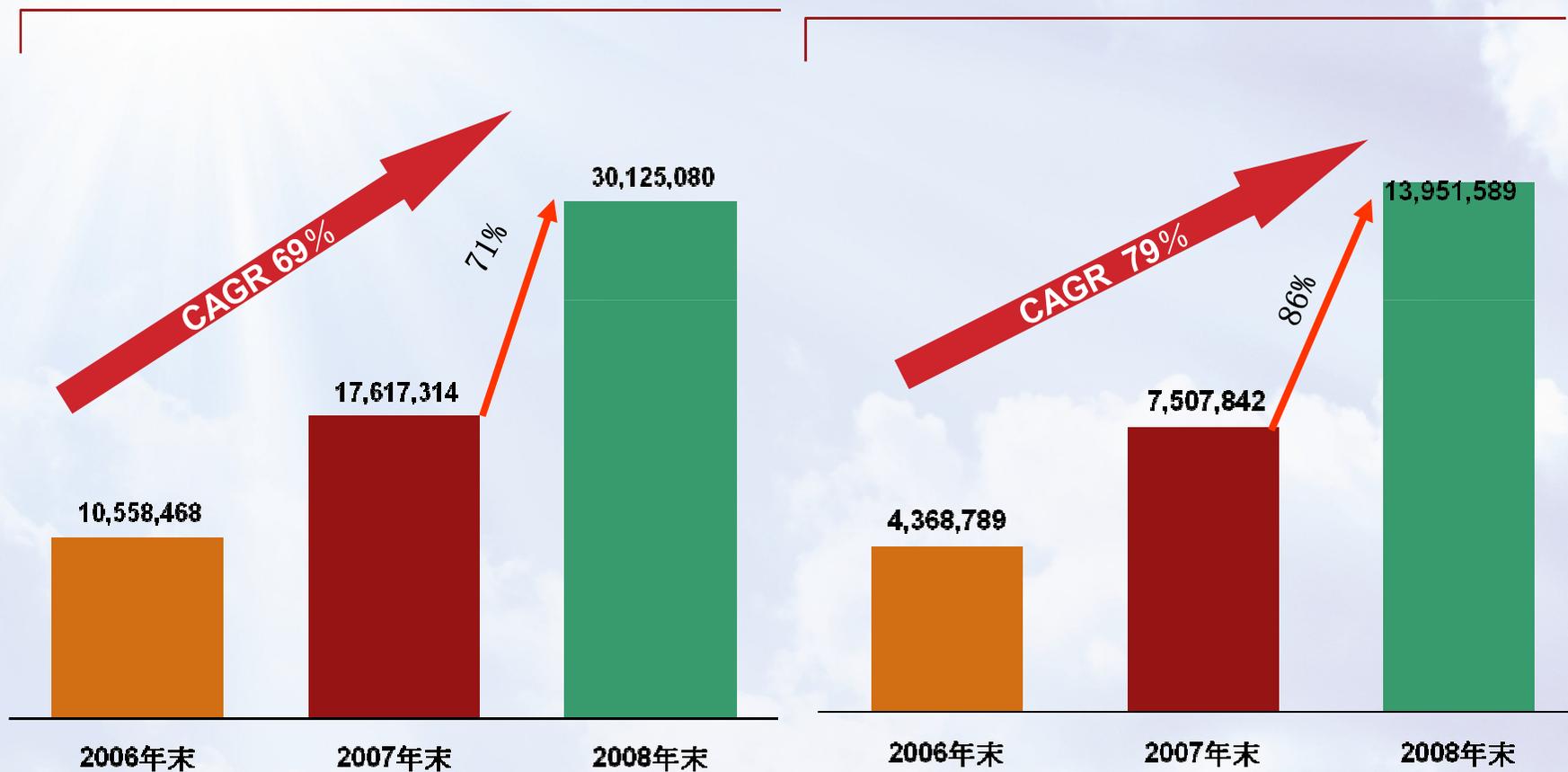
库存结构 (千元)



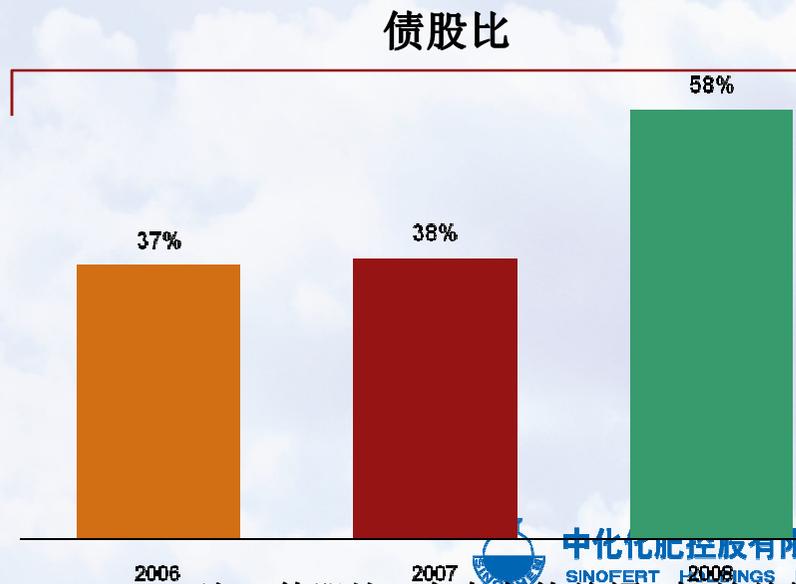
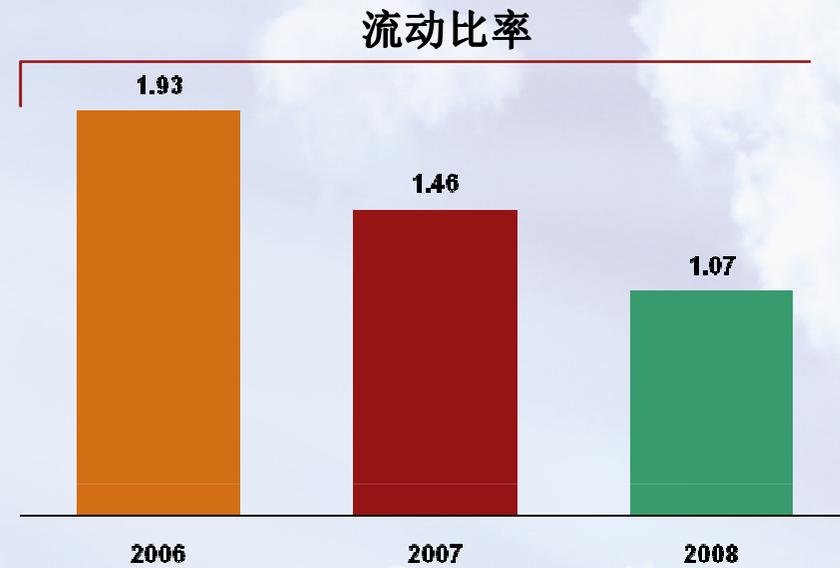
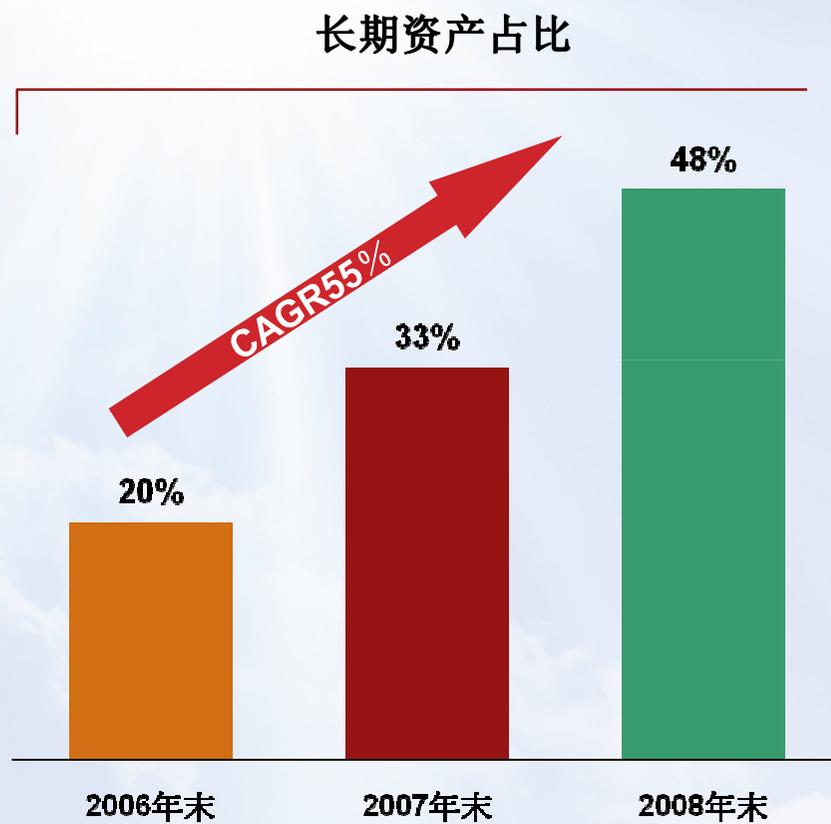
资产规模

总资产 (千元)

净资产 (千元)



资产结构

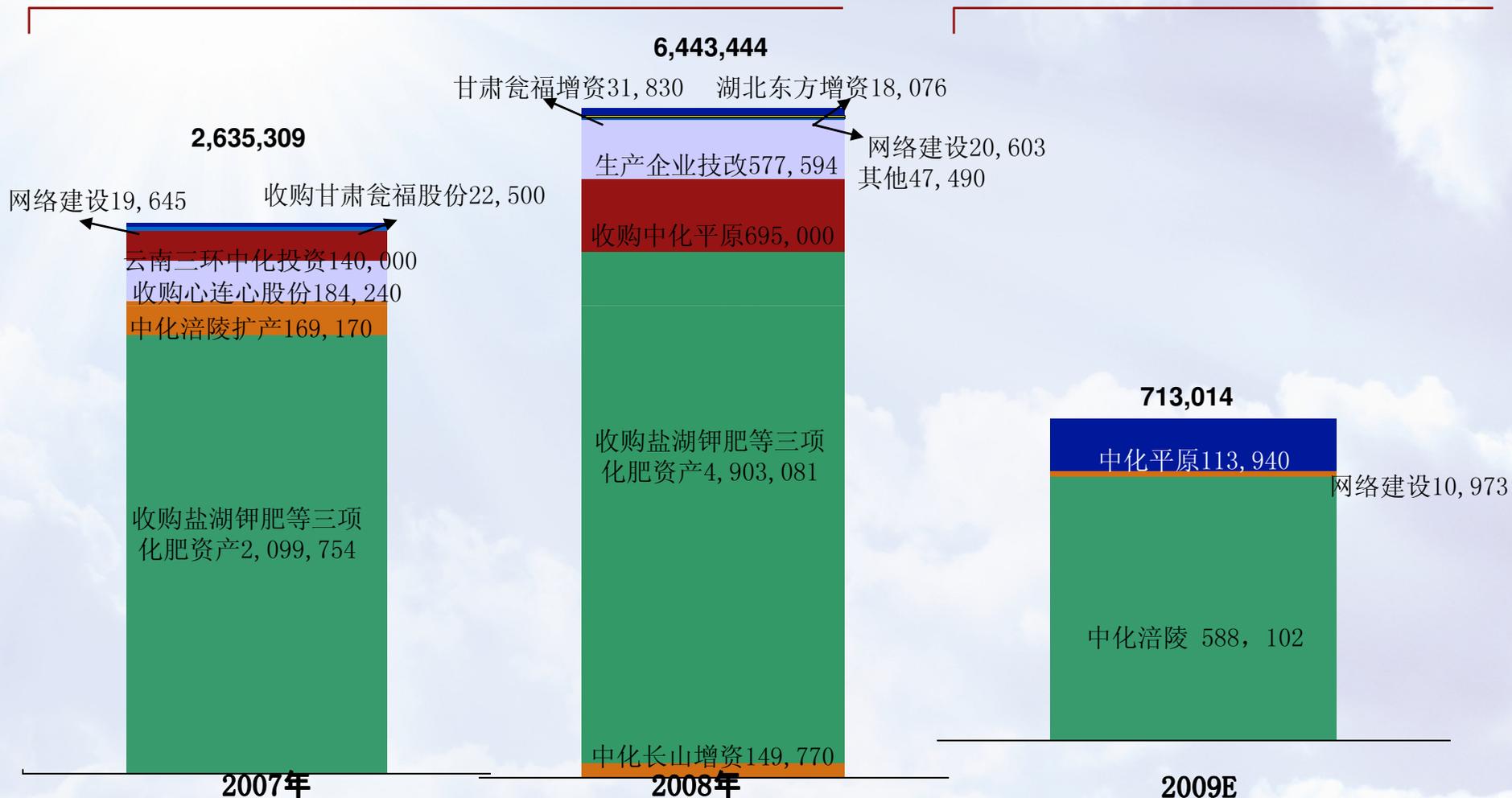


注：债股比= 有息负债总额 / 权益总额

资本支出

资本支出（千元）

2009年资本承诺（千元）



业绩表现小结

- ◆ 经营规模稳步增长，国产肥销量贡献继续提高
- ◆ 盈利水平保持稳定，净利润大幅增长
- ◆ 四大产品毛利有涨有跌，生产利润大幅提升
- ◆ 保有相当规模库存，支持全国性网络发展
- ◆ 资产规模继续扩大，长期资产占比提升
- ◆ 资产负债结构合理，运营效率持续优化



目录

■ 经营业绩

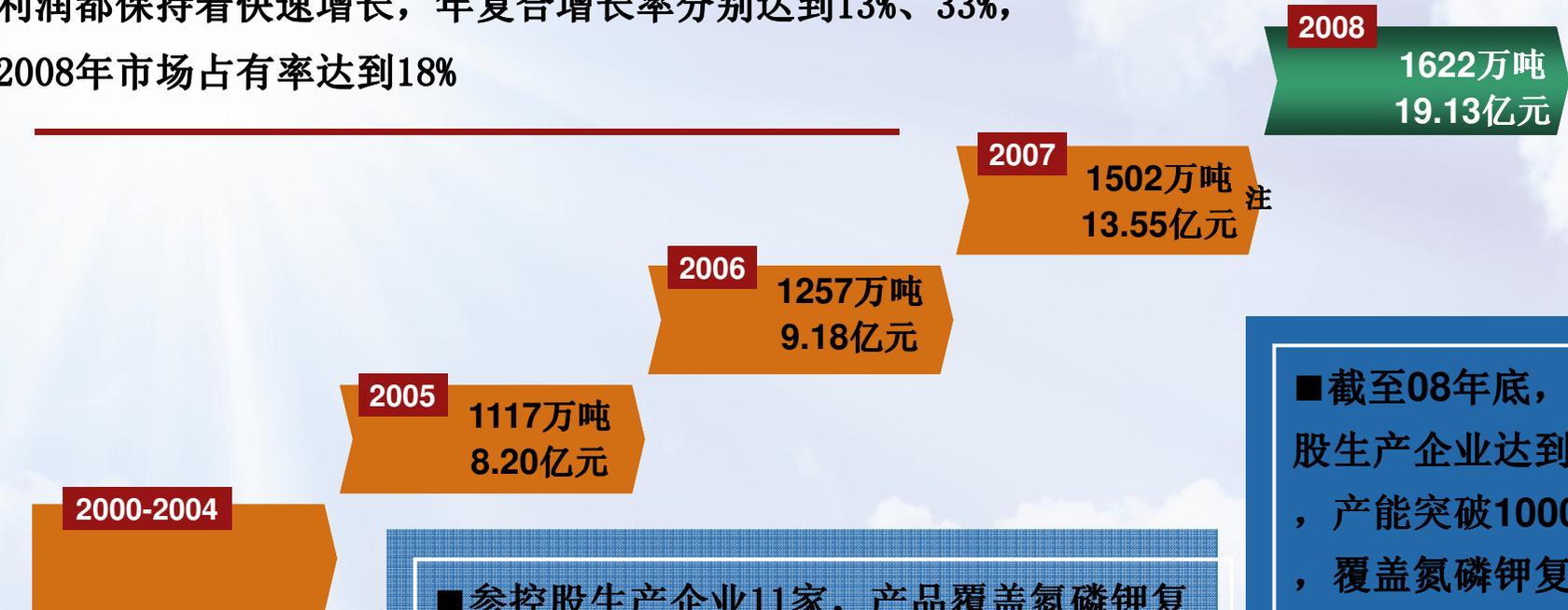
■ 竞争优势

■ 未来展望



战略发展历程

上市以来，公司产供销一体化战略稳步推进，销售量、净利润都保持着快速增长，年复合增长率分别达到13%、33%，2008年市场占有率达到18%



- 2001年参股第一家生产企业，截至2004年底，参控股7家生产企业，产能达到246万吨
- 2000年开始网点建设，到2004年分销中心达到552个，销售量达到403万吨

- 参控股生产企业11家，产品覆盖氮磷钾复四大基础肥料，产能785万吨
- 大力推进基层网点建设，截至2007年底，拥有16家分公司，1672家分销中心，覆盖中国91%耕地面积，销售能力达到979万吨

- 截至08年底，参控股生产企业达到14家，产能突破1000万吨，覆盖氮磷钾复生产线
- 截至08年底，分销网点达到2010家，网络架构基本完成。08年网络销量1133万吨，占全部销量的70%

注：此数据剔除可转换债券衍生工具部分公允价值变动影响 21

积累形成独特的竞争优势：产供销一体化

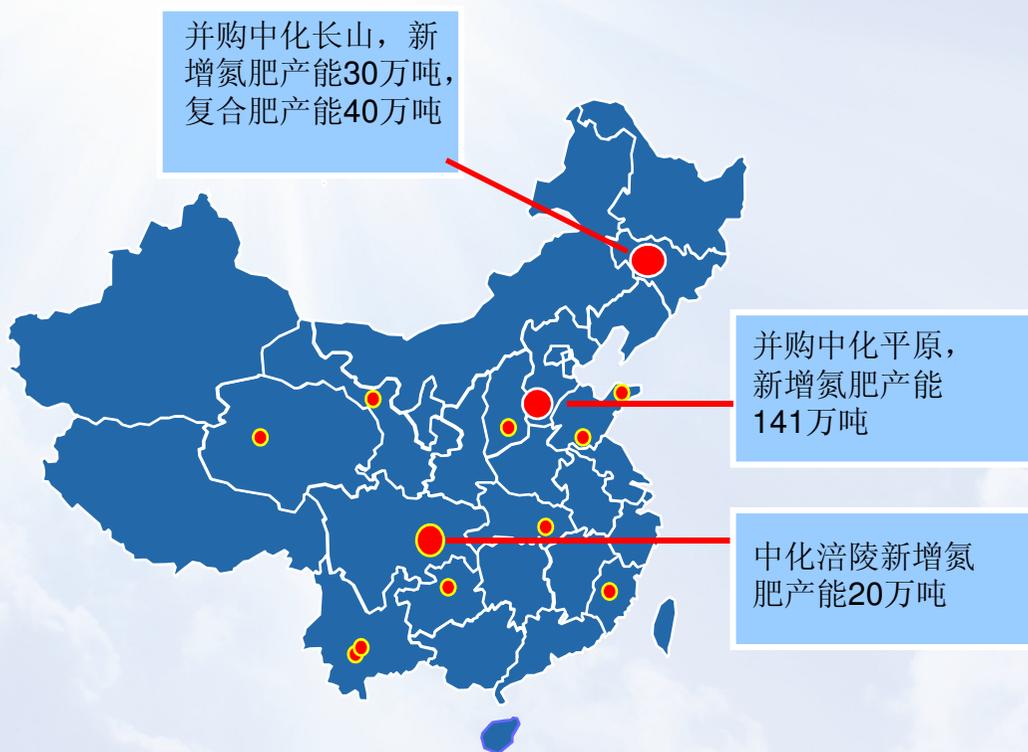


- 强大分销能力确保规模盈利稳步提升，并提高供应环节的议价能力；同时，生产和采购构成的供应体系支持分销网络快速发展，最大程度获利
- 产业链各环节优势互补，发挥协同效应，形成稳定的盈利能力和抗风险能力



一体化优势持续加强：化肥产能突破千万吨

新增产能231万吨



完整产品线

氮肥产能251万吨

- ◆ 天脊中化 60万吨
- ◆ 中化长山 30万吨
- ◆ 中化平原 141万吨
- ◆ 中化涪陵 20万吨

磷肥产能398万吨

- ◆ 中化涪陵 100万吨
- ◆ 中化开磷 136万吨
- ◆ 中化嘉吉 60万吨
- ◆ 三环中化 60万吨
- ◆ 甘肃瓮福 42万吨

复合肥产能167万吨

- ◆ 山东肥业 60万吨
- ◆ 中化涪陵 30万吨
- ◆ 中化智胜 20万吨
- ◆ 烟台中化 10万吨
- ◆ 中化东方 7万吨
- ◆ 中化长山 40万吨

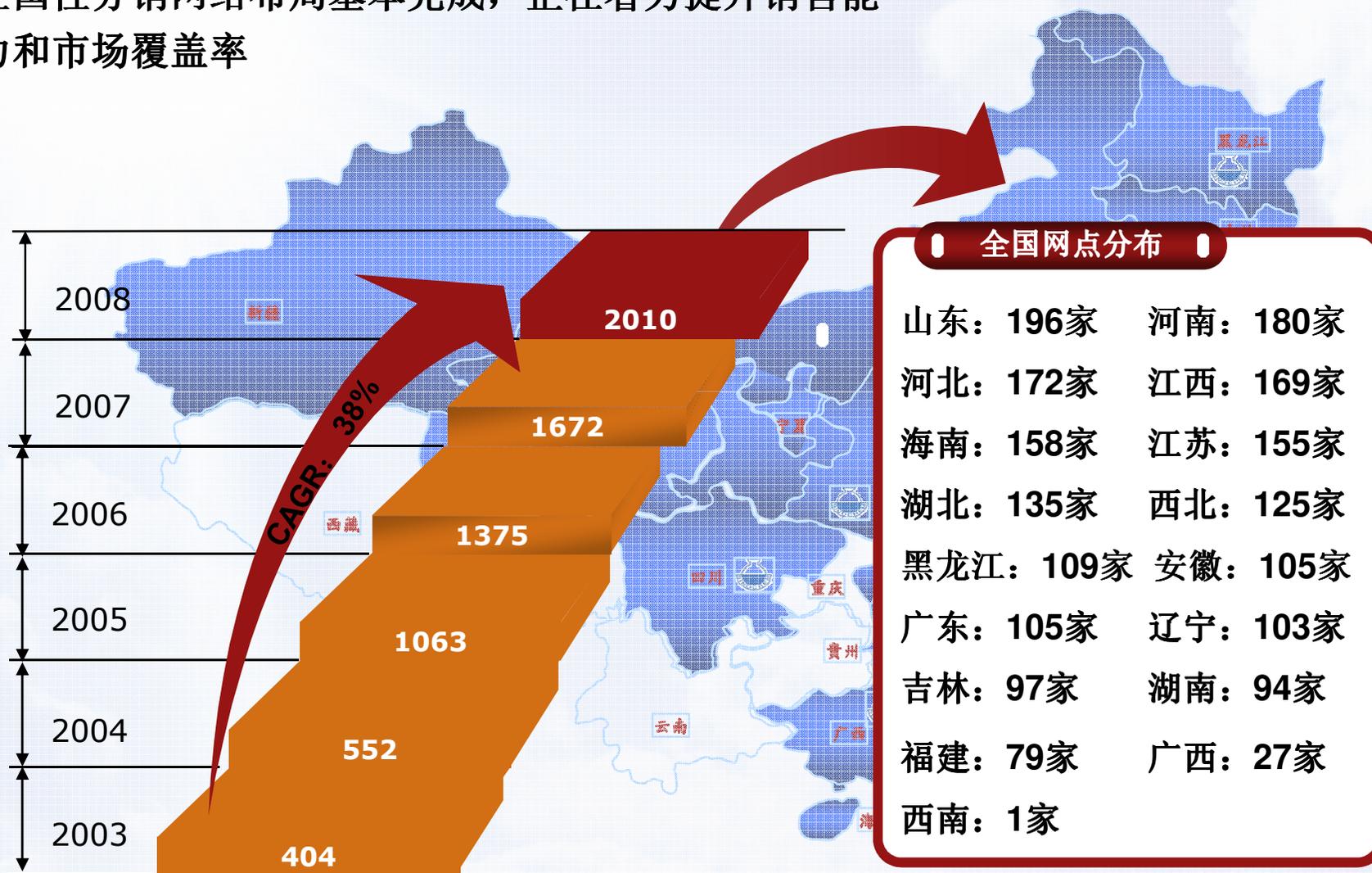
钾肥产能200万吨

- ◆ 盐湖钾肥 200万吨

- 08年新并购中化平原和中化长山，以及中化涪陵扩产新增化肥产能231万吨，使总产能达到1016万吨。
- 产能覆盖钾氮复磷四大基础肥料，地域辐射能力加强，对分销网络提供全肥种的货源供应。

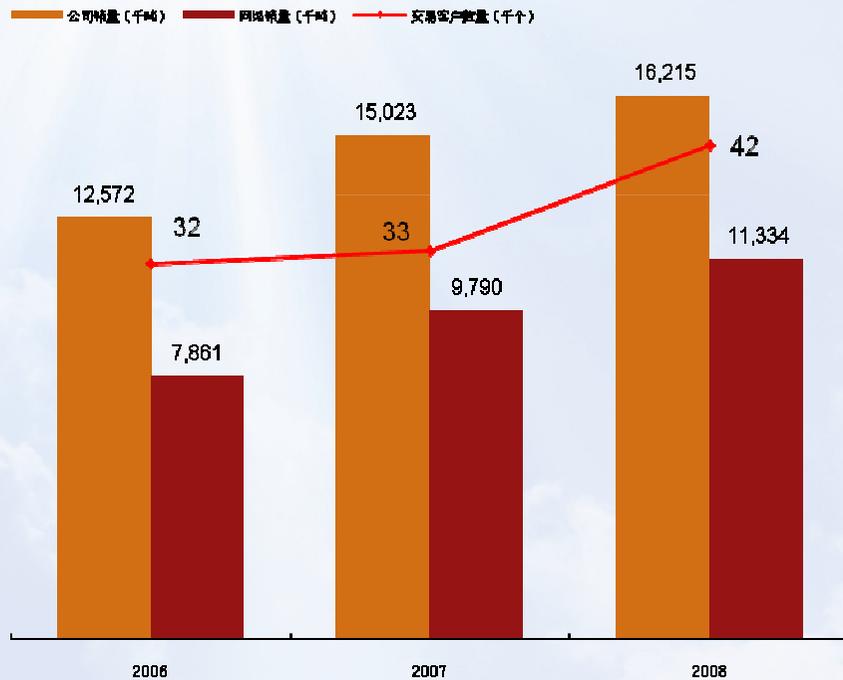
一体化优势持续加强：分销网点突破2000家

全国性分销网络布局基本完成，正在着力提升销售能力和市场覆盖率



一体化优势持续加强：分销网络销量增长，积极履行六大职能

分销网络销量与交易客户数量



分销网络六大职能



一体化优势持续加强：坚持稳健的财务政策

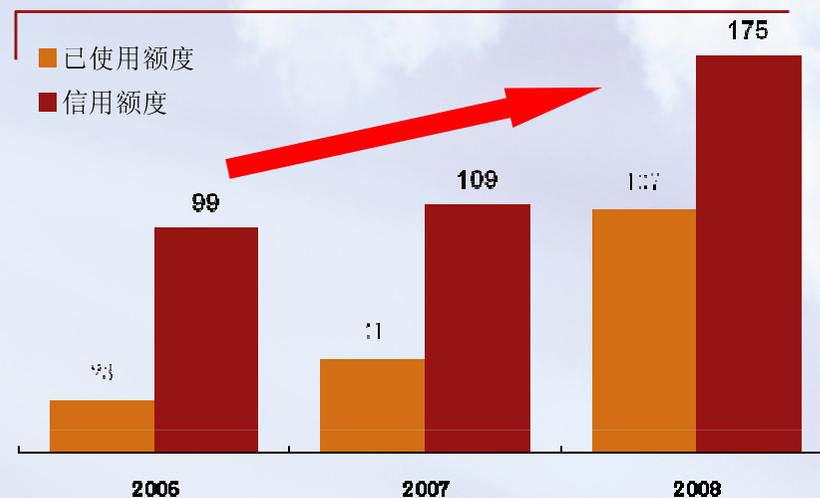
稳健的财务政策

- 合理的资产负债结构
- 均衡的融资结构
- 保持良好、稳定的现金流
- 趋避的风险政策和严格的授信管理
- 审慎的投资决策和合理的股利分配政策

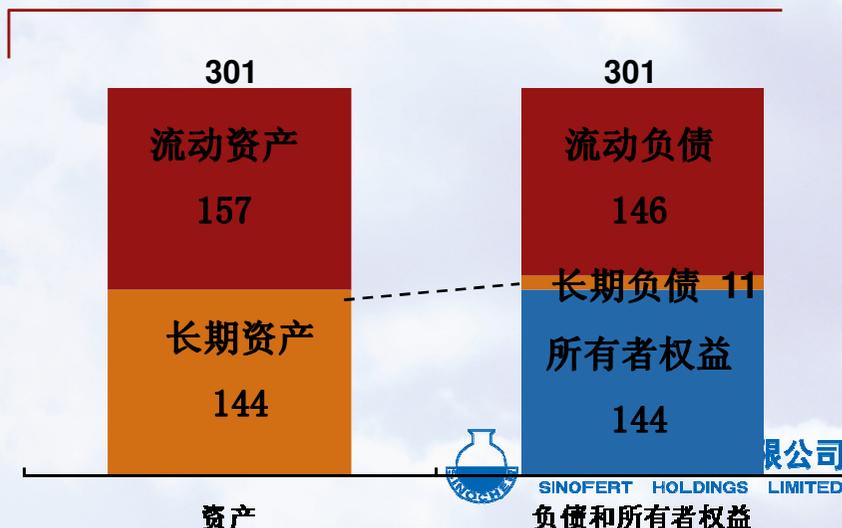
安全、高效的资金管理

- 扩大资金额度，保证支付安全
- 扩大银企合作，保证资金结算安全
- 发挥海内外一体化优势，统筹安排融资，提高资金使用效率，节约资金成本

充裕的信贷额度（亿元）



均衡的资产负债结构（亿元）



一体化优势持续加强：实施严格的风险管理

严控存货安全

■健全的机制保障

- 事前库存预警、提示机制：强化存货预算管理，动态跟踪，上限控制，超限预警、提示；高库龄存货的报告与监控机制
- 事中盘点问责机制：深化盘点制度，建立问责制度，保证帐实相符
- 事后商务处理、案例总结机制：及时处理商务事件；事后总结经验，优化流程
- 信息跟踪、服务机制：实时跟踪、分析市场信息，对存货进行预见性的调整

■严格的存货移动控制

对港口、铁路、仓库等所有存货移动环节制定相应的控制措施，确保存货安全

严格信用管理

■严格的信用政策：赊销期限控制在30天之内，采购授信控制在45天之内；对授信额度1000万以上的客户进行动态走访

■严格的审批控制：包括预算控制、额度控制、账期控制等，并根据需要投保信用险

■动态的监督管理：包括客户动态跟踪、三级预警机制、逾期间责机制和有效的法律解决



目录

■ 经营业绩

■ 竞争优势

■ 未来展望



2009年公司面临的政策与环境：持续利好

2004年至2009年，连续六个中央一号文件建立起了促进“三农”发展的政策体系和可持续发展机制，化肥企业面临有史以来最好的农业发展大环境

■ 农业规模化发展趋势对公司是重大机遇

国家允许农村土地依法流转，农业规模化经营趋势，对以网络分销为核心的中化化肥进一步扩展市场、加强市场领导地位是重大机遇

■ 取消农业税收并对农民逐年加大补贴

国家不仅全部取消了对农民征收的各种农业税收，而且建立了对农民的直接补贴制度，补贴标准逐年加大，2009年种粮农民平均每亩将获得补贴82元，其中针对化肥等农资商品的补贴约为55元

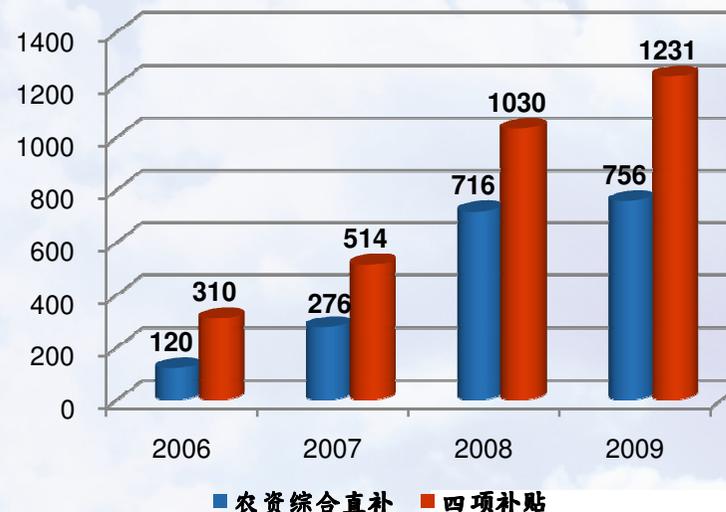
■ 农民收入持续稳定增长有利于增加化肥投入

2008年农民人均纯收入4761元，比2004年增长62%，年均增长约8%

中央财政“三农”投入（亿元）



四项农业补贴投入（亿元）



数据来源：国家财政部

2009年公司面临的政策与环境:持续利好 (续)

■ 粮食供需紧平衡长期存在

尽管中国连续五年粮食丰收，但粮食消费每年增长约500万吨，受耕地缩减、缺水和天灾影响，粮食供需将长期处于紧平衡状况

■ 国家实施新增1000亿斤粮食生产能力规划

从2009年至2020年，国家实施新增1000亿斤粮食生产能力规划，将极大地增加对化肥的需求

■ 09年国家大幅度提高粮食收购价格

2009年国家将小麦和稻谷的最低收购价分别提高了13%和17%，并加大了政府托市收储粮食规模

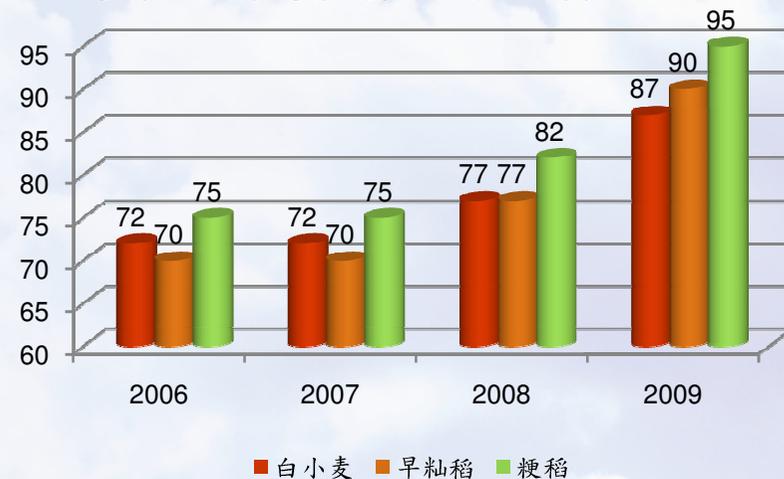
■ 农民种粮收益和化肥投入持续增长

农民种粮收益持续提高，使得农民对化肥的投入持续增加

中国谷物产需 (百万吨)



主要粮食最低收购价 (元/50公斤)



数据来源: 国家粮油信息中心、国家发改委

2009年公司面临的政策与环境:持续利好 (续)

08年12月24日化肥产业“国六条”、09年1月24日国家放开化肥价格,以及09年比08年调低化肥出口关税,使得中化化肥能够从生产、贸易、分销等各个环节受益于国家化肥政策的调整

有利于公司进一步夯实产业基础,提升产业盈利贡献

- 国家提出控制磷肥和氮肥产能,增加钾肥产能,为公司进一步整合氮肥和磷肥行业,扩大钾肥投资提供了政策支持
- 国家放开了化肥出厂价,化肥生产用电、用气和铁路运输可继续享受价格优惠政策



有利于公司综合利用国际国内两个市场,扩大市场份额

- 进口钾肥港口交货价格由原来事先报批核准改为企业自行销售后对价格备案
- 实行淡旺季差别出口关税,最高关税从185%降至110%,其中还有四个月关税仅10%。
- 化肥进口继续免征增值税

化肥价格和流通体制市场化改革,使分销业务受益最大

- 取消了化肥流通环节7%的综合差价率限制
- 国家鼓励和扶持发展大型化肥流通企业
- 化肥流通环节继续享受免征增值税的政策

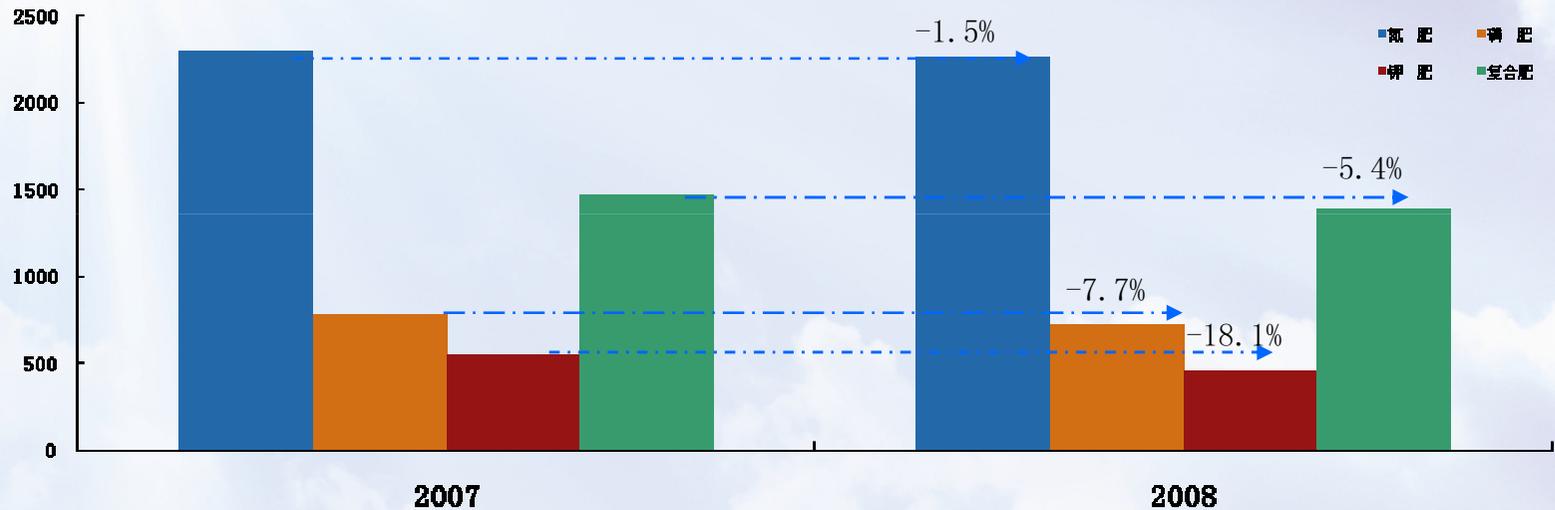


中化化肥控股有限公司
SINOFCERT HOLDINGS LIMITED

2009年中国化肥市场需求和价格将恢复性增长

(一) 受中国18亿亩耕地农业生产需要，化肥刚性需求不可改变。虽然08年因市场巨幅波动造成需求萎缩，但在拥有13亿人口的中国，化肥行业永远是朝阳产业，中国化肥市场将最早复苏

07-08年中国化肥施用量（万吨、折纯）



数据来源：中国化工信息中心

●08年中国化肥需求骤然下降，但不会改变中化化肥需求长期增长趋势

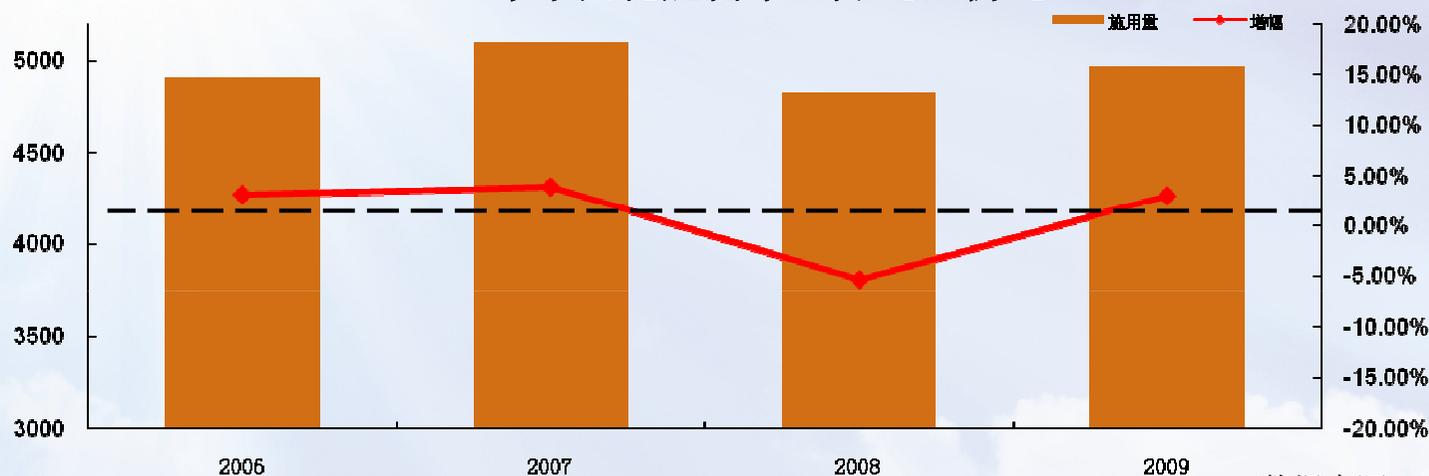
03年以来，中国化肥施用量保持着4-5%增长幅度

08年受金融危机影响，据中国化工信息中心预估，中国化肥需求比07年下降了5.4%，其中氮肥下降1.5%，磷肥下降7.7%，钾肥下降18.1%，复合肥下降5.4%

2009年中国化肥市场需求和价格将恢复性增长（续）

（二）随着09年春耕市场启动，化肥生产企业开工率恢复正常，市场需求一改08年疲软下降态势，呈恢复性增长，预计09年化肥需求接近07年水平。

2006-2009年中国化肥需求（万吨，折纯）



数据来源：中国化工信息中心

●当前化肥生产企业开工率正在恢复正常

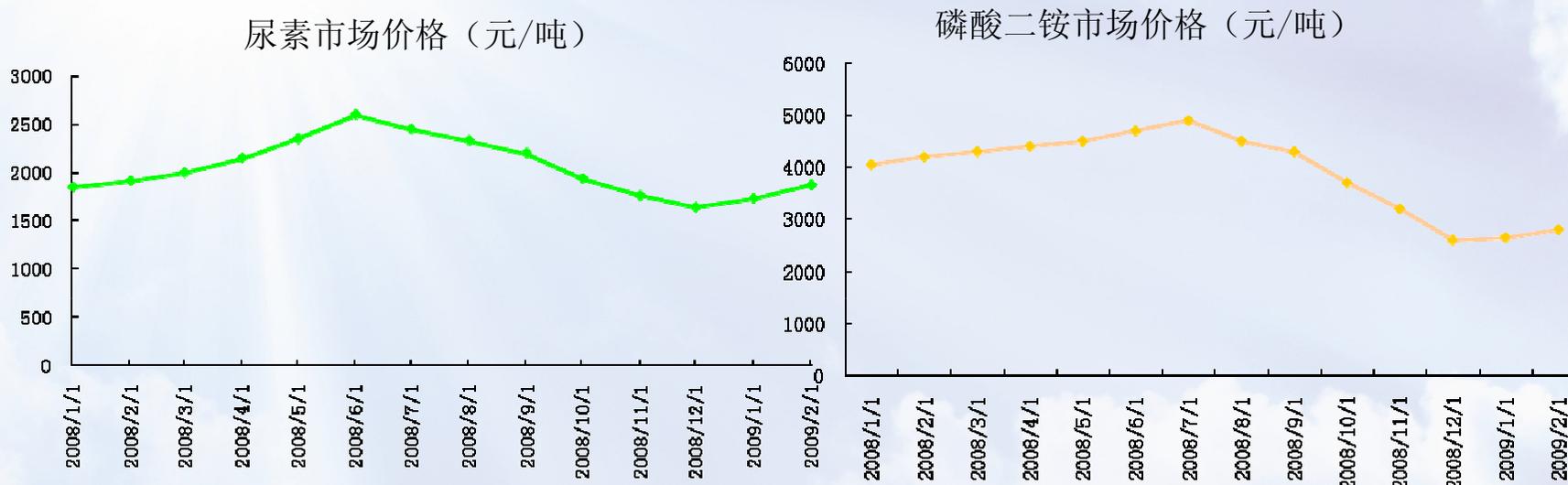
08年第四季度，化肥行业进入最低谷期，很多企业基本处于半停产状态；09年以来，市场逐步回暖，生产企业开工率恢复正常。目前，尿素开工率98%，磷肥80%，复合肥70%，恢复到08年上半年水平，已经走出低谷期

●预计09年钾肥需求恢复性增长幅度最大

农业专家预测，09化肥需求总量约4970万吨，比08年增长3%，接近恢复到07年需求水平。其中钾肥需求增长最大，预计比08年增长9%

2009年中国化肥市场需求和价格将恢复性增长（续）

（三）08年上半年化肥价格达到历史高点，下半年大幅下跌，年底跌至谷底，09年以来，化肥价格已经稳步回升，并呈持续走高趋势。



数据来源：中国资讯网

- 08年化肥价格前高后低，上半年达到历史高点，下半年跌幅近50%
- 09年价格理性回归，从低点开始平稳上扬

09年，化肥价格从1月份开始恢复提升，2月份尿素、二铵、钾肥价格比08年低点价格分别增长8.1%、5.7%、40%。进入3月份以来，各品种化肥价格持续上升，已接近去年同期水平

2009年公司继续推行“一体化”发展战略

发展目标

继续实施“以分销为龙头，沿产业链上下游延伸”的一体化战略，继续向成为中国最大的农业投入品综合服务商的目标迈进

生产：中国最大的基础肥料生产商

- 继续推进以资源为依托的生产投资战略
- 加强生产企业管理，提高产业利润贡献
- 抓住机遇，实现在生产领域的低成本扩张

供应：不断完善的海内外、多层次供应体系

- 巩固与国际供应商的战略联盟，保障优势产品供应
- 开发新产品进口
- 丰富与国内供应商的合作方式，提高货源保障能力

分销：中国最大的农业投入品分销服务商

- 继续推进网络建设，在现有布局架构基础上，重点进行网点的布局的优化和加密上，每年新建网点100家
- 继续推进标准化运营管理，提升网络素质和效率
- 加强农化服务，推动产品销售，提升品牌形象

- 未来三年经营业绩保持每年不低于10%的增长
- 2009年力争实现占中国化肥市场份额达到20%



An aerial photograph of a vast agricultural field during harvest. Several red combine harvesters are visible, moving in parallel rows across the golden-brown crops. The field is divided into long, straight sections, and the background shows a flat landscape under a clear sky.

持续、健康、快速发展的中化化肥
与中国现代农业共同成长

问 答 时 间