



中化化肥控股有限公司 SINO FERT HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司) 股份代號：297

與中國 現代農業 共同成長



2019

中期報告



目 錄

公司資料	2
主席致辭	3
經營管理回顧與展望	5
管理層討論與分析	13
大事記	28
中期審閱報告	29
綜合損益及其他全面收益表	30
綜合財務狀況表	32
綜合權益變動表	34
簡明綜合現金流量表	36
簡明綜合財務報表附註	37
附加資料	59

公司資料

董事會

執行董事

覃衡德先生(首席執行官)

楊宏偉先生

非執行董事

楊林先生

獨立非執行董事

高明東先生

盧欣先生

謝孝衍先生

委員會成員

審核委員會

謝孝衍先生(主席)

高明東先生

盧欣先生

薪酬委員會

盧欣先生(主席)

高明東先生

謝孝衍先生

楊林先生

提名委員會

高明東先生(主席)

盧欣先生

謝孝衍先生

楊宏偉先生

企業管治委員會

覃衡德先生(主席)

楊宏偉先生

張家敏女士

曹晶女士

首席財務官

高健先生

合資格會計師

張家敏女士

公司秘書

張家敏女士

核數師

畢馬威會計師事務所

法律顧問

瑞生國際律師事務所有限法律責任合夥

主要合作銀行

中國銀行

中國建設銀行

中國工商銀行

中國農業銀行

中國光大銀行

東京三菱銀行

荷蘭合作銀行

香港上海滙豐銀行

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11 Bermuda

主要營業地點

香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓

47樓4705室

股份登記及過戶處

百慕達(總處)

Codan Services Limited

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11 Bermuda

香港(分處)

卓佳秘書商務有限公司

香港皇后大道東183號

合和中心54樓

公司網址

www.sinofert.com

股份上市

公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市

股份代號：297

投資者關係

香港

電話：(852) 3656 1588

傳真：(852) 2850 7229

地址：香港灣仔港灣道1號
會展廣場辦公大樓
47樓4705室

北京

電話：(10) 5956 7902

傳真：(10) 5956 9095

地址：中國北京市
復興門內大街28號
凱晨世貿中心中座10層
(郵遞編碼100031)



主席致辭

尊敬的各位股東：

本人謹代表全體董事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」）截至二零一九年六月三十日止六個月的中期業績情況。

二零一九年上半年，我國農業種植結構加速調整，肥料需求量減少，肥料價格弱勢下行。本集團面對嚴峻的市場挑戰，在上半年持續推進戰略供應商體系建設及採購渠道拓展工作，深入推行DTS渠道深耕戰略，強化業務協同，集中資源提升差異化產品銷量，生產企業穩定安全運行，按照世界先進水平打造的臨沂研發中心於二零一九年五月正式投用。在公司不斷努力下，超額完成預算進度目標。二零一九年上半年，本集團共實現

銷量698萬噸，同比增長3.87%；銷售收入人民幣141.59億元，同比增長8.61%；本公司股東應佔溢利人民幣4.48億元，同比增長42.22%；年化歸母ROE達11.74%，同比增加3.04個百分點。本集團各項經營指標均處於良好狀態，各項信用指標均達到並優於投資級評級標準，整體期間費用同比下降7.12%，支出合理，並控制在預算內；資產負債結構穩健，償債能力較強；整體庫存總量和周轉速度同比基本持平。同時，本集團的經營能力得到鞏固和提升，與國際供應商的戰略合作關係保持穩固。

二零一九年下半年，中美貿易摩擦使中國農業面臨巨大影響，中國化肥行業形勢依然嚴峻。但與此同時，政府積極推進鄉村振興戰略實施，推動農業供給側結構性改革，同時積極、穩妥、有



序擴大農業對外開放。這些都將為本集團創新經營、深化轉型帶來新的機遇。

下半年本集團將繼續以轉型升級為核心，紮根現代農業，優化業務結構，創新商業模式，實現公司業績穩定可持續增長。本集團將繼續鞏固與國內外重要供貨商的戰略合作，提升戰略採購效率和盈利水平；加強各附屬公司間的業務協同；搭建交易和服務平台，整合供應鏈，為客戶提供大數據和金融服務；堅定推進DTS渠道深耕戰略，優化差異化產品組合；確保中化農業生態科技(湖北)有限公司(原湖北中化東方肥料有限公司)江陵縣沿江產業園建成投產，推進中化重慶涪陵化工

有限公司「搬優搬強」；建立以市場為導向的研發體系，在水肥一體化、核心母粒、高端複合肥工藝等方面加強科研創新；強化風險管控和安全管理，確保運營安全。

最後，本人謹代表董事會全體同仁向公司股東、客戶致以最誠摯的感謝和問候，希望在未來的事業發展中繼續得到各位的關心和支持。希望本公司管理層和全體員工秉承「科學至上，知行合一」的理念，加倍努力，繼續為本集團的事業發展貢獻力量。

非執行董事
楊林

香港，二零一九年八月二十七日

經營管理回顧與展望

經營環境

二零一九年上半年，全球經濟活動繼續放緩，主要經濟體之間的貿易緊張局勢再次升級，中國發展的戰略機遇期內涵發生重大變化。國內經濟運行在合理區間，延續了總體平穩、穩中有進的發展態勢，但國際形勢依然複雜嚴峻，經濟面臨下行壓力。中央經濟工作會議指出，二零一九年要扎實推進鄉村振興戰略，重視培育家庭農場、農民合作社等新型經營主體，把他們引入現代農業發展大格局。農業產業變革對化肥行業產生重大影響，化肥行業面臨轉型升級、改革發展的巨大壓力。

二零一九年上半年，全球化肥行業需求增長放緩。隨著關稅政策調整，化肥進出口活躍度提升，國內外市場聯繫更加密切。國內安全環保監管力度持續強化，農業種植結構加速調整，肥料需求量減少，價格弱勢下行。環保不達標、規模

無優勢企業加速退出，生產端加工成本不斷攀升。上下游共同擠壓造成行業毛利水平下降，發展形勢變化巨大。行業整體處於整合階段，落後產能逐步淘汰的同時，各企業紛紛加速轉型升級，向上下游產業鏈延伸，為農民提供新型農業綜合服務。

在此大背景下，面對依舊嚴峻的市場形勢，為確保公司在行業的領先地位，本集團在董事會的領導下，圍繞鄉村振興戰略，抓住農業供給側改革和農業格局快速轉變的機會，在「科學至上」價值觀的引領下，以轉型升級為核心，扎根現代農業，優化業務結構，創新商業模式，致力於成為中國領先的作物營養技術營銷服務商。

財務業績

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團實現營業額人民幣141.59億元，同比增加8.61%；本公司股東應佔溢利人民幣4.48億元，同比增加42.22%，經營業績明顯提升。

研究開發

本集團按照世界先進水平打造的臨沂研發中心於二零一九年五月建成投用，在新硬件基礎上，研發層級及研發效率顯著提升。二零一九年上半年，本集團自主開發了4組複合菌劑（已轉化）和五聯菌（儲備），施用效果顯著；研究升級菌肥耦合技術，進一步提升活菌存活率。針對鹽鹼和酸化兩大類障礙土壤，設計兩個系列的改良劑產品，在八個省市對七種作物開展試驗，田間效果突出。同時，本集團持續開展水稻側深施肥及核心母粒升級研究，並在三大主糧主產區開展田間試驗和示範。二零一九年上半年，作物營養新產品、新技術實現轉化35.50萬噸，較上年同期轉化率顯著提高。

生產製造

二零一九年上半年，本集團參控股企業持續加強基礎管理工作，實現安穩長滿優運行。通過開展區域協同、成本管控、質量提升等工作，實現降本增效；推進產品升級、技術進步，增強產品競爭力，提升企業的生產運營效率，促進公司可持續發展。

本集團附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司（「中化涪陵」）將健康、安全、環保和職工穩定放在第一位，在穩步推進整體搬遷前期工作的同時，實現磷肥、複合肥等各類產品產量達45.03萬噸。中化涪陵通過與基礎肥事業部深度協同包銷，抓好春耕旺季和出口市場的機遇，持續加強費用管控，夯實基礎管理，盈利水平保持穩定。

經營管理回顧與展望

在促進可持續發展理念的推動下，本集團附屬公司中化吉林長山化工有限公司（「中化長山」）注重建立企業經濟增長模式及培養核心競爭力。二零一九年上半年，中化長山通過設備特護、提升基礎工作管理水平、對各工藝車間生產主流程定期檢查維護，生產裝置保持穩定運行，生產合成氨9.99萬噸，生產尿素4.26萬噸。通過開拓合成氨市場，產品全產全銷，毛利水平與去年同期相比顯著提升，實現扭虧為盈。

本集團附屬公司中化雲龍有限公司（「中化雲龍」）優化磷礦開採方案，二零一九年上半年共實現磷礦開採35.46萬噸。礦山建設方面，沒租哨年產60萬噸產能接續項目建設主體施工完成，通過規範建設安全避險六大系統，提高機械化和自動化水平，實施生態環境保護和修復，初步建成綠色磷礦山，確保資源可持續利用，不斷擴大磷礦資源的優勢，進一步支持本集團磷肥、磷化工產業的持續發展。

中化雲龍克服中美貿易摩擦、非洲豬瘟疫情等不利因素，緊緊圍繞「抓生產、降成本、促銷售、提

效能」的方針，以生產經營為中心，通過嚴抓工作紀律、實施技術改造、持續工藝優化、全力推進戰略議題和項目建設等措施，生產裝置平穩高效率運行，安全環保零事故。二零一九年上半年飼鈣產量17.07萬噸，銷量17.78萬噸，產量銷量均同比增加約7.50%，經營業績成長顯著。

基礎肥業務

本集團基礎肥業務持續改進，在供應端繼續做強戰略採購，穩定獲取優質貨源的能力不斷提高；在客戶端聚焦客戶開發挖潛，加大工業客戶直銷力度，不斷提升銷量規模和市場佔有率。完善科學決策機制，出台有競爭力的營銷舉措，加強差異化產品推廣，提高品牌影響力。在農資產業渠道升級的背景下，本集團積極開發肥易通電商平台，完成物流、數據、流程、金融、交易模塊的設計與上線，註冊用戶數量超過預期。

鉀肥運營：二零一九年上半年，鉀肥業務實現銷量117萬噸，與上年同期相比下降27%。在國內鉀肥供應面充足的情況下，下遊客戶以需定採，減少庫存規模，導致銷量有所下降。本集團與國際供應商強化長期戰略合作，不斷鞏固夥伴關係，確保穩定獲取國外優質貨源；與青海鹽湖工業股份有限公司保持緊密戰略合作，在獨家代理區域合作的基礎上提升市場地位和影響力，且雙方加強創新合作模式探索，強化信息交流溝通等多方面協同，實現互利共贏；升級工業鉀核心客戶體系，進一步提升客戶黏性，實現深度合作；繼續深化農用鉀自有品牌建設，加強需求開發與技術服務，穩定農用鉀銷量。

氮肥運營：二零一九年上半年，氮肥業務實現銷量225萬噸，經營規模同比增長15%。戰略供應商體系建設穩步推進，形成雙贏機制，提升旺季貨源保障能力及淡季風險控制能力，發揮集中採購優勢，降低採購成本；銷售環節加大工業客戶

直銷佔比，通過嚴格控制庫存規模，提高週轉速度，實現穩定盈利；同時，響應「減肥增效」號召，持續提升自有品牌差異化氮肥經營規模，形成三大系列、多個品規、高成長性的產品梯隊，提升毛利貢獻水平的同時不斷提升客戶價值。

磷肥運營：二零一九年上半年，磷肥業務實現銷量142萬噸，經營規模同比增長21%。本集團通過不斷豐富完善戰略供應商維護舉措，保障優質貨源的穩定供應；夯實客戶基礎，加大工農業客戶合作黏性，創新商業模式，成為上游戰略供應商及下游核心客戶的橋梁服務商，圍繞需求痛點提供綜合解決方案，實現量利穩定提升。加大科技型新產品推廣力度，符合「減肥增效」趨勢的新產品「美麟美」銷量快速提升，進一步鞏固和強化了磷肥國內領先分銷商地位，行業影響力和客戶價值大幅提升。

經營管理回顧與展望

分銷業務

本集團分銷業務堅定推進DTS渠道深耕戰略，構建多元化渠道壁壘。深度分銷渠道通過加強終端網點的佈局，開發空白薄弱市場，推動一縣一樣板的門店升級計劃，促進規模增長；技術營銷渠道圍繞核心作物聚焦突破市場，通過提供種植技術方案，加大差異化產品和新型肥料營銷；直銷渠道圍繞規模種植主體，整合產業鏈資源，提供一對一定制化服務，壓縮渠道層級，直接與零售商及種植戶進行交易，探索綜合服務平台建設，拓展業務服務模式。

複合肥運營：二零一九年上半年，複合肥業務實現銷量138萬噸，與上年同期相比下降4%。本集團加快鄉鎮渠道佈局與下沉、加強與規模化種植戶的合作黏性、拓展與行業內及跨行業大型企業合作；加大產品結構調整步伐，聚焦研發成果轉

化和產品套餐設計，提高肥料利用率，差異化產品佔比同比明顯提升，以作物為導向的單品銷量實現較高增長；繼續完善產銷協同機制，生產端資產運營效率明顯提升，產品成本管理與質量控制好於預期，有效保障複合肥業務快速、高質量發展。

本集團深化運營改革，全面開展業務協同，相互賦能，構建高效供給線。通過基礎肥業務、分銷業務、生產製造業務的聯動，保障渠道、控股工廠等優質貨源供應，提高採產銷精準對接效率。通過產能結構優化升級，自有產能供應能力大幅提升。主要生產企業採取原材料替代、能耗壓降等措施，實現降本增效，做好營銷協同。優化研發體系，踐行科學至上，加速科研成果轉化，打造技術服務能力。

本集團深刻理解中國農業現代化轉型發展的重要意義，大力研究綠色農業種植技術，積極推廣側深施肥、水肥一體化、土壤改良等技術成果；400餘名技術服務人員長年扎根基層，開展技術培訓、測土配肥、田間指導等活動，以幫助農戶種出好產品、賣出好價錢，落實國家鄉村振興戰略的初心和使命。

內部控制與管理

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《內部監控與風險管理基本架構》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，採取「高度優先、日常監控、轉移為主」的應對思路，公司注重完善與戰略發展相匹配的風險與內控管理機制，開展風險辨識、評估、應對工作，對重大風險實施全過程的風險預警管理和應對。

二零一九年上半年，在國內經濟下行壓力加大、中美貿易摩擦和信用風險凸顯的背景下，伴隨戰略和業務的推進，本集團強化分級管理，壓實主體責任，強化基礎工作的規範性，及時預警信用風險和市場風險。各業務部門積極開展全員風險管理培訓，梳理和完善制度、優化業務流程，確保業務規範、有序開展。總部通過修訂內部控制與強化管理方面的績效考核，引導業務部門加強內部控制與風險責任的主體意識。總部和業務部門均繼續加強了日常檢查和巡查、夯實內部控制基礎工作，也滿足海內外監管機構的合規性要求。內部控制與管理工作為適應市場經營環境變化，支持本集團戰略轉型，保障股東利益、資產安全、提升經營質量和戰略推進提供了合理的保障。

經營管理回顧與展望

社會責任

本集團積極發揮行業影響力和帶動作用，以全心全意為中國農民服務為宗旨。積極推進渠道下沉，在春耕、夏種生產的關鍵時期，依託覆蓋全國95%以上耕地面積的綜合性農資分銷服務網絡，促進農資直達基層，保障穩定供應；同時，為規模種植戶和新型種植主體提供綜合性、差異化的定制服務，指導農戶科學施肥。整合優質資源，聯合國際先進農資投入品企業進行優勢互補，為農戶提供植物營養、植物保護、栽培技術等綜合培訓服務，並逐步形成全國不同區域作物綜合種植解決方案，降低了農戶的種植成本，提升了作物質量，增加了農戶收益。

二零一九年上半年，本集團重點推進免費測土服務、田間指導、技術講座、維權打假等行動，並聯合全國農業技術推廣服務中心開展試驗示範田建設、新型職業農民培訓等項目。截至二零一九年六月三十日，累計開展各項綜合技術服務活動3.5萬餘場次，其中田間指導、測土配肥活動20,000餘場次，維權打假3,000餘場次，農民培訓3,000餘場次，示範觀摩會1,500餘場次，建設試

驗示範田1,200餘塊，累計發放宣傳資料3.5萬餘份，惠及上千村鎮，直接受益農民超過400萬人。

本集團附屬公司中化化肥有限公司與國家農業部種植業司、全國農業技術推廣服務中心等政府部門深入合作，重點對綠色高效產品開展聯合示範推廣工作，圍繞化肥減量增效、果菜茶有機肥替代化肥、綠色高質高效生產與技術集成等項目，通過將土壤改良與肥料施用進行結合，探索科學施肥新模式，合理改善土壤環境，降低肥料整體施用量，積極履行社會責任。圍繞農藝和農機結合、水稻側深施肥項目、水肥一體化項目等，組織新型經營主體在多地合作開展大型示範觀摩會，積極落實鄉村振興戰略，深化農業供給側結構性改革，大力推進農業機械化生產，充分提高肥料和水資源的利用率，減少對農業環境的污染；聯合農業科研機構，對現有種植技術進行改良和升級，圍繞蝦稻種養項目、有機無機替代項目，協同當地農業技術中心推廣先進施肥技術與生產模式，帶動農民使用新產品、新技術。

二零一九年上半年，本集團充分發揮企業社會責任，開展「首望計劃」等精準扶貧項目，在安徽廬江、河北沽源、福建三明等地開展扶貧救災活動。本集團注重建立和發展貧困人口的自我發展能力，把扶貧與扶志、扶智結合起來，為貧困地區提供專業化的農業技術服務，捐贈化肥、體育用品、學習用具等人民幣 16.48 萬元。

今後，本集團將繼續以農業現代化需求為導向，積極落實農業供給側結構性改革，以服務廣大農民為根本任務，圍繞國家化肥、農藥「減量化」等目標，深化與政府、科研院校的合作。以科學施肥、農業機械化生產、種肥藥協同、水肥一體化、新型農民培訓、社會化農業綜合服務等重點項目為抓手，整合集團內外部優質資源，不斷創新服務舉措，繼續為中國農民提供優質、專業、高效的農業綜合服務。

本集團以「保護和改善公司生產經營環境和自然資源，防止環境污染和生態破壞，促進公司可持續發展」為環境保護理念。嚴格執行環境保護管理辦法，堅持保護環境的基本國策，以人為本、環

保優先、預防為主、綜合治理，積極推行清潔生產，在防止產生新污染源的同時，通過採用先進的工藝、技術和設備，不斷減少污染物排放量，構建環境保護長效機制，創造能源與環境的和諧。二零一九年上半年，企業節能減排指標全面完成。

未來展望

隨著鄉村振興戰略的扎實推進，規模化經營主體快速興起，農業領域新業態正在加速形成。未來幾年，本集團將面臨經濟增速減緩、行業去產能進程加快、大宗商品低谷期迭加的嚴峻形勢，中國農業規模化、集約化、標準化、專業化的趨勢逐漸加快，本集團作為中國領先的作物營養技術營銷服務企業，將主動承擔推動中國農業現代化和化肥行業健康發展的重任，以現有產業基礎和技術能力為依託，實現商業模式的創新，打通上下游一體化經營，推動現代農業服務平台戰略，加強農業綜合服務能力，為農民提供優質的產品和服務，進一步為股東創造價值。

管理層討論與分析

截至二零一九年六月三十日止六個月本集團銷量為**698萬噸**，營業額為人民幣**141.59億元**，分別較截至二零一八年六月三十日止六個月增加**3.87%**和**8.61%**。

截至二零一九年六月三十日止六個月本集團實現毛利人民幣**11.19億元**，較截至二零一八年六月三十日止六個月增加**3.04%**。本公司股東應佔溢利為人民幣**4.48億元**，較截至二零一八年六月三十日止六個月增加**42.22%**，經營業績明顯上升。

一、經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月銷量為**698萬噸**，較截至二零一八年六月三十日止六個月增加**3.87%**。二零一九年上半年，本集團堅持戰略發展方向，持續推進專業化和精益運行，擴大戰略採購規模，增強差異化產品銷售，強化下遊客戶營銷服務，保持業務在較高水平上持續增長。隨著農業種植結構持續調整，市場對肥料的需求發生了深刻的改變，本集團用創新踐行「減肥增效」號召，產品結構向環保型、高效型肥料轉變，形成了包含功能肥、作物專用肥、生態肥和特種肥的差異化產品梯隊。二零一九年上半年，本集團差異化產品銷量為**49.08萬噸**，與上年同期相比增加**35.43%**。

(二) 營業額

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月營業額為人民幣**141.59億元**，較截至二零一八年六月三十日止六個月增加人民幣**11.22億元**，增幅為**8.61%**，高於銷量**3.87%**的增幅主要是由於本集團產品結構逐漸向高附加值的差異化產品轉變，平均銷售價格提高。二零一九年上半年，差異化產品銷售額為人民幣**11.01億元**，與上年同期相比增加**45.06%**。

以下為本集團截至二零一九年六月三十日止六個月及二零一八年六月三十日止六個月的營業額分佈情況：

表一：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百分比	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百分比
鉀肥	2,470,198	17.45%	2,924,662	22.43%
氮肥	3,693,040	26.08%	2,899,981	22.24%
複合肥	3,431,463	24.24%	3,377,005	25.90%
磷肥	3,225,556	22.78%	2,666,663	20.46%
飼鈣	462,518	3.27%	434,334	3.33%
其他	875,847	6.18%	734,668	5.64%
合計	14,158,622	100.00%	13,037,313	100.00%

(三) 分部收入和分部業績

本集團按業務劃分為基礎肥、分銷和生產三個經營分部。基礎肥負責採購及銷售氮、磷、鉀等單質肥種；分銷負責搭建分銷渠道，採購、銷售複合肥及新型肥料；生產指生產和銷售化肥、飼鈣等產品。本集團本年改變了對各分部業績的評估方式，經營支出、分佔聯營公司和合營公司業績，以及利息收入和利息費用的分配已根據新的業績評估方式進行了變更。

管理層討論與分析

以下為截至二零一九年六月三十日止六個月及截至二零一八年六月三十日止六個月本集團按上述分部進行的營業額及溢利分析，其中二零一八年六月三十日止六個月資料已根據本年的分部業績評估方式進行調整：

表二：

	截至二零一九年六月三十日止六個月				
	基礎肥 人民幣千元	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
外部銷售	9,685,020	3,343,978	1,129,624	–	14,158,622
分部間銷售	190,661	5,029	964,635	(1,160,325)	–
分部營業額	9,875,681	3,349,007	2,094,259	(1,160,325)	14,158,622
分部溢利	344,995	104,606	132,866	–	582,467

	截至二零一八年六月三十日止六個月				
	基礎肥 人民幣千元	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
外部銷售	8,641,465	3,307,340	1,088,508	–	13,037,313
分部間銷售	204,149	3,289	968,812	(1,176,250)	–
分部營業額	8,845,614	3,310,629	2,057,320	(1,176,250)	13,037,313
分部溢利／(虧損)	312,230	98,684	(2,049)	–	408,865

分部溢利／(虧損)為除不可分佔聯營公司和合營公司業績，不可分費用／收入和與不可分帶息借款和短期融資券有關的融資成本之外的各分部的溢利／(虧損)。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。

截至二零一九年六月三十日止六個月的外部銷售較截至二零一八年六月三十日止六個月增加人民幣 11.22 億元，主要是由於化肥產品價格與銷售量均同比上升。

基礎肥分部持續鞏固與國內外核心供應商的戰略夥伴關係，保證穩定獲取具有競爭力的貨源，不斷加大科技型新產品推廣力度，提升與下遊客戶合作粘性，二零一九年上半年差異化產品銷售額為人民幣 3.15 億元，與上年同期相比增加 18.87%。分銷分部堅定推進 DTS 渠道深耕戰略，搭建覆蓋採產銷全業務環節的運營體系，同時加快產品結構調整，淘汰低效肥料，增加差異化產品銷售佔比，二零一九年上半年差異化產品銷售額為人民幣 7.86 億元，與上年同期相比增加 59.11%；生產分部的主要化肥生產企業安全、穩定、長週期、滿負荷、優質運行，其中，本集團附屬公司中化吉林長山化工有限公司毛利水平與上年同期相比顯著提升。

截至二零一九年六月三十日止六個月分部溢利為人民幣 5.82 億元，其中基礎肥分部溢利為人民幣 3.45 億元，與上年同期相比增加 10.49%；分銷分部溢利為人民幣 1.05 億元，與上年同期相比增加 6%；生產分部溢利為人民幣 1.33 億元，與上年同期相比業績顯著提升。

二、 盈利狀況

(一) 分佔合營公司業績、分佔聯營公司業績

分佔合營公司業績：本集團截至二零一九年六月三十日止六個月，分佔合營公司業績為盈利人民幣 0.17 億元，較截至二零一八年六月三十日止六個月增加人民幣 0.06 億元。二零一九年上半年，本集團分佔雲南三環中化化肥有限公司（「雲南三環」）業績為盈利人民幣 0.11 億元，較上年同期提高 175%；分佔甘肅瓮福化工有限責任公司（「甘肅瓮福」）業績為盈利人民幣 0.06 億元，與上年同期基本持平。

分佔聯營公司業績：本集團截至二零一九年六月三十日止六個月，分佔聯營公司業績為盈利人民幣 0.15 億元，較截至二零一八年六月三十日止六個月虧損人民幣 0.03 億元，增加了人民幣 0.18 億元，主要是由於上年同期本集團附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司因股權糾紛結案確認損失人民幣 0.16 億元，剔除此事項的影響，二零一九年上半年分佔聯營公司業績較上年同期增加人民幣 0.02 億元。

管理層討論與分析

(二) 所得稅開支

截至二零一九年六月三十日止六個月本集團的所得稅開支為人民幣0.07億元，其中應交所得稅費用為人民幣0.11億元，遞延所得稅費用為人民幣負0.04億元。二零一九年上半年，本集團各附屬公司經營業績提高，產生之應課稅利潤較上年同期有所增加，同時因評估增值產生的遞延所得稅負債持續攤銷。

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%。本集團嚴格遵守前述各地的稅收法律，進行相應納稅。

(三) 本公司股東應佔溢利及淨利潤率

截至二零一九年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利為人民幣4.48億元，與截至二零一八年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利人民幣3.15億元相比，增加42.22%，經營業績明顯上升。面對激烈的市場競爭與轉型壓力，本集團堅持戰略發展方向，積極採取各項經營舉措，持續推行降本增效原則，進行一系列技術改造和科技創新，不斷深化業務轉型。

截至二零一九年六月三十日止六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3.16%。

三、費用情況

截至二零一九年六月三十日止六個月，三項費用合計人民幣8.22億元，與截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣8.85億元相比，減少人民幣0.63億元，降幅為7.12%，其中：

銷售及分銷成本：截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣4.29億元，與截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣4.57億元相比，減少人民幣0.28億元，降幅為6.13%。主要原因是本期採用客戶自提方式銷售的比例增加，中轉環節減少，使得運輸費、裝卸費與上年同期相比明顯下降。

行政開支：截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣2.97億元，與截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣3.06億元相比減少人民幣0.09億元，降幅為2.94%，支出合理。

融資成本：截至二零一九年六月三十日止六個月為人民幣0.96億元，與截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣1.22億元相比減少人民幣0.26億元，降幅為21.31%。主要原因是本集團平均貸款規模下降，由人民幣51.85億元下降至人民幣38.13億元。

四、其他收入及收益

截至二零一九年六月三十日止六個月本集團其他收入和收益為人民幣1.49億元，與截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣1.47億元基本持平，主要構成為利息收入和銷售半成品、原材料及廢料收入。

五、其他支出和損失

截至二零一九年六月三十日止六個月本集團其他支出和損失為人民幣0.11億元，較截至二零一八年六月三十日止六個月人民幣0.32億元減少人民幣0.21億元，主要原因為上年同期確認尚未結算的鎖匯合同產生的公允價值變動損失及存貨跌價損失。

管理層討論與分析

六、存貨

本集團於二零一九年六月三十日庫存餘額為人民幣 53.10 億元，較二零一八年十二月三十一日人民幣 55.54 億元，減少人民幣 2.44 億元，降幅為 4.39%。本集團持續推進採銷銜接等良好措施，控制業務節奏，庫存規模下降。二零一九年上半年存貨周轉天數與上年同期保持一致，均為 75 天^(註)。

註：周轉天數依據存貨的期終結餘平均數除以銷售成本，再乘以 180 日計算。

七、貿易應收賬款及票據

本集團於二零一九年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為人民幣 6.79 億元，較二零一八年十二月三十一日人民幣 5.35 億元增加人民幣 1.44 億元，增幅為 26.92%，原因是本集團為促進銷售，對於信用較好的客戶增加授信規模，本期末貿易應收賬款餘額較二零一八年十二月三十一日增加人民幣 1.90 億元。本集團積極防範信用風險，二零一九年上半年本集團貿易應收賬款及票據的周轉天數為 8 天^(註)，與二零一八年上半年周轉天數 12 天^(註)相比有所加快。

註：周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 180 日計算。

八、借給關聯公司款項

本集團於二零一九年六月三十日借給關聯公司款項餘額為人民幣 16.38 億元，其中本集團附屬公司中化化肥有限公司(「中化化肥」)透過中化集團財務有限責任公司(「中化財務」)向陽煤平原化工有限公司(「陽煤平原」)提供本金總額為人民幣 6.70 億元的委託貸款，以履行向陽煤平原提供資金支持的股東義務；透過中化財務向中化現代農業有限公司(「現代農業」)提供本金總額為人民幣 7.75 億元的委託貸款，用於糧食收儲等日常營運資金；在中化化肥與中國中化股份有限公司及現代農業訂立的資金使用協議下向現代農業提供本金總額為人民幣 1.93 億元的資金，用於農資及農業服務領域的股權投資。

九、於合營公司權益

本集團於二零一九年六月三十日於合營公司權益餘額為人民幣3.72億元，較二零一八年十二月三十一日人民幣4.14億元減少人民幣0.42億元，降幅10.14%，主要由於海南中盛農業科技有限公司（「海南中盛」）完成清算程序並做出資產分配的股東會決議，本集團終止確認了對海南中盛的投資，導致於合營公司權益減少人民幣0.59億元。二零一九年上半年，本集團因確認分佔雲南三環和甘肅翁福當期盈利使得於合營公司權益增加人民幣0.17億元。

十、於聯營公司權益

本集團於二零一九年六月三十日於聯營公司權益餘額為人民幣5.31億元，較二零一八年十二月三十一日於聯營公司權益餘額人民幣5.16億元增加人民幣0.15億元，增幅為2.91%，其中，分佔陽煤平原當期盈利金額為人民幣0.12億元；分佔貴州鑫新實業控股集團有限責任公司和貴州鑫新煤化工有限責任公司當期盈利金額合計為人民幣0.03億元。

十一、其他權益工具投資

本集團於二零一九年六月三十日其他權益工具投資餘額為人民幣4.88億元，較二零一八年十二月三十一日人民幣4.98億元減少人民幣0.10億元，降幅2.01%，主要由於本集團所持有的中國心連心化肥有限公司的股票價格於本期末有所下跌。

十二、有息負債

本集團於二零一九年六月三十日有息負債總額為人民幣41.37億元，較二零一八年十二月三十一日人民幣30.85億元增加人民幣10.52億元，增幅為34.10%，主要是由於本集團附屬公司中化化肥於二零一九年四月二十六日完成發行金額為人民幣10億元的二零一九年第一期超短期融資券，期限為一百八十天，年利率為3%。

十三、貿易應付賬款及票據

本集團於二零一九年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為人民幣34.04億元，較二零一八年十二月三十一日人民幣31.43億元增加人民幣2.61億元，增幅8.30%，主要是由於採購成本提高，同時本集團充分利用供應商提供的授信額度和信用期。

管理層討論與分析

十四、其他財務指標

本集團截至二零一九年六月三十日止六個月每股基本盈利為人民幣0.0637元，截至二零一九年六月三十日止六個月淨資產收益率為5.87%，均較二零一八年同期有明顯提升。

表三：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
盈利能力		
每股盈利(人民幣元) ^(註1)	0.0637	0.0448
淨資產收益率 ^(註2)	5.87%	4.35%

註

1： 據期內本公司股東應佔溢利除以期內加權平均股數計算。

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。

本集團於二零一九年六月三十日的流動比率為1.19，債股比為54.71%。本集團銀行授信額度較高，惠譽評級保持為A-，融資渠道暢通，資金籌措方式多樣化。在國內資金面緊張的情況下，本集團積極採取各項經營舉措使得財務結構保持穩健。

表四：

	於二零一九年 六月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
償債能力		
流動比率 ^(註1)	1.19	1.17
債股比 ^(註2)	54.71%	42.60%

註

1： 根據期終流動資產除以期終流動負債計算。

2： 根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算

十五、流動資金及資本來源

本集團主要資金來源是經營業務所得現金、銀行貸款和發行債券等所得資金。所有資金主要用於營銷、生產經營，或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零一九年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣20.28億元，主要是以人民幣和美元方式持有，並持有一年以內到期的定期存款相等於人民幣4.34億元。

本集團的有息負債情況如下：

表五：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
短期融資券	1,000,000	—
銀行及其他借款	108,000	57,500
債券		
本金	3,030,000	3,030,000
減：攤餘之發行費用	(690)	(2,115)
合計	4,137,310	3,085,385

表六：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還貸款之賬面價值		
一年以內	4,137,310	3,085,385

管理層討論與分析

表七：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
固定利率的貸款	4,137,310	3,085,385
浮動利率的貸款	—	—
合計	4,137,310	3,085,385

於二零一九年六月三十日，本集團已獲得銀行授信額度相等於人民幣256.20億元，包括美元13.88億元、人民幣160.81億元。尚未使用的銀行授信額度為228.58億元人民幣，包括美元12.36億元、人民幣143.62億元。

本集團擬主要以內部資源償付以上貸款。

十六、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險是：國際方面，全球經濟的發展出現明顯不平衡的態勢，國際貿易環境的不確定性影響因素增多。國內方面，受供給側結構性改革和去產能政策影響，化肥行業在減量增效、節能環保、加速行業整合等因素影響下，市場競爭更加激烈。本集團積極採取措施應對國內外環境的重大改變，當期業績表現與上年同期相比有明顯提升，企業信心增強。一方面，基礎業務保持業務規模和盈利能力，提升市場整體競爭力；另一方面，推進戰略轉型和資源整合，以技術服務作為創新驅動力，拓展農業現代化發展方向，提升經營增長潛力，降低傳統經營風險可能對公司財務表現產生的不利影響。

此外，本集團面臨的經營風險還包括環境和社會風險、網絡風險及安全、數據詐騙及盜竊風險。

環境及社會風險

隨著政府環境保護管理要求日益提高和污染治理力度加大，要求企業必須高度重視生態文明和環境保護工作。本集團附屬涉及資源開發、化肥生產等企業嚴格執行《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》等法規，做好企業環境風險源的排查管理，落實防治污染空氣、地表水、地下水、土壤等措施，制定突發環境污染事件應急預案，配備必要的應急處置物資，做好應急演練，重污染天氣啓動應急預案實施限產，二零一九年上半年公司未發生環境污染事件。

網絡風險及安全

隨著企業信息化水平的不斷提高，網絡結構日益複雜，信息系統數量倍增，網絡故障及系統宕機的可能性也迅速增長。本集團大力發展創新業務，提升了市場影響力，同時也增加了信息系統遭受網絡攻擊的風險。

本集團不斷優化網絡信息系統，提升網絡安全防護及應急處理能力。本集團每周開展網絡安全檢查等相關工作，根據等級保護要求，完成應用系統及辦公內外網絡安全防護，以最大限度防範網絡風險，避免網絡安全事件發生。

數據詐騙及盜竊風險

為保守國家秘密，保護商業秘密，本集團已建立起較完善的保密制度，包括《保密管理辦法》《商業秘密事項目錄》等。

本集團每年以多種宣傳教育形式加強員工保密意識，以警鐘長鳴。每年現場抽查評價附屬公司保密工作，採取與各附屬公司保密成員訪談，查閱相關制度和記錄文件，調取往期涉密文件和現場查看的形式，對各單位的機構人員設置、保密制度建設、定密管理、信息系統管理等工作開展檢查，並要求被抽查單位限期上交整改報告。

管理層討論與分析

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所面臨的權益價格風險，主要是指由權益證券投資所產生的風險。

本集團的資產、借貸及交易主要以人民幣、美元及港元列示。由於本集團存在一定規模的進出口業務，匯率波動會對進口成本和出口價格造成影響，管理層一直採取謹慎的遠期鎖匯手段，並持續監督嚴控管理上述風險，以減少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二零一九年六月三十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。如果缺乏對信用風險的管理，有可能導致應收賬款無法及時收回，支付採購預付款後無法取得存貨等不良後果，並形成公司的壞賬損失。

本集團對於信用額度、賬期批准及逾期催收等方面有完善的管理程序和應對措施。通過對授信客戶／供應商信用評估、交易管理和逾期處置等環節，關注其信用評價、經營質量和償債能力，引導信用資源向戰略及優質、核心客戶／供貨商傾斜，並合理利用信用保險轉移壞賬風險，以確保所發生的授信業務能夠得到跟進和保障。同時，本集團於每月結算日檢查主要貿易借款的回收，以確保對不可回收的款項有足夠的壞賬撥備，因此信用風險極少發生。

流動性風險

流動性風險可能會導致本集團面臨沒有足夠的現金及時滿足日常營運資金需求和債務到期償還需求。對此，本集團管理層採取如下措施：

在管理流動性風險上，管理層通過加強日常資金頭寸管理，提前預測並嚴格執行資金計劃，監控並保持足夠的現金及現金等價物，在銷售季節增加預收款規模，維持較好的經營現金流；合理配置長短期資金需求，優化資本結構，滿足公司營運資金和償還到期債券需求。

十七、或有負債

於二零一九年六月三十日，本集團沒有或有負債。

十八、資本承諾

以下為本集團截至二零一九年六月三十日的資本承諾情況：

表八：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
— 購入物業、廠房及設備	154,485	188,350
已授權但未訂約		
— 購入物業、廠房及設備	1,093,484	1,211,375
合計	1,247,969	1,399,725

本集團擬用內外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。

十九、重大投資

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團無重大投資支出。

管理層討論與分析

二十、人力資源

本集團薪酬待遇的主要部分包括基薪，及如適用，其他津貼、年度獎金、強制性公積金及國家管理退休福利計劃。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。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自身酬金。

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，以支持本集團的業務發展。於二零一九年六月三十日，本集團僱用約5,131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。任何僱員均不得自行制定其薪酬。

除支付僱員薪酬以外，本集團亦非常重視對僱員之培養發展。二零一九年上半年，本集團約培訓624人次或約舉辦了6,664小時的培訓（當中不包含附屬公司自行舉辦的培訓），培訓課程內容涉及行業發展、戰略落地、領導力提升、營銷管理、經營管理、法律法規、財務、人力資源管理、安全生產及通用技能等各方面。這些培訓有利於不斷提高本集團管理人員的管理技能與專業水平，提高員工的整體素質，以配合本集團的快速發展，提升核心競爭力。

除上述所提及外，本公司亦安排了董事及高級管理人員責任保險，對本公司董事及高級管理人員就本集團業務範圍內因調查及訴訟可能產生的損失提供全面保障。

2019年1月

- ◆ 本集團附屬公司中化化肥有限公司與重要供應商雅苒國際集團(YARA)會談並協商共同開發拓展中國北方市場，確定由本集團負責山東等部分北方區域的獨家代理銷售。

2019年3月

- ◆ 本集團最終控股公司中國中化集團有限公司與農業農村部聯合制訂了《農業農村部辦公廳中國中化集團有限公司共同促進農民合作社質量提升實施方案》，發揮雙方各自優勢，為農民合作社提供服務。
- ◆ 本集團附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司被授予市級環保良好企業證書及獎牌。
- ◆ 本集團附屬公司中化農業(新疆)生物科技有限公司的10萬噸水溶肥產能工廠順利交付投產，有效保障了新疆地區水溶肥產品的穩定供應，提升區域影響力。

2019年5月

- ◆ 本集團按照世界先進水平打造的臨沂研發中心建成並正式投用，這是本集團著力打造作物營養、作物育種及應用技術三大科技力量，致力於科技驅動中國農業轉型的又一行動。

2019年6月

- ◆ 本集團肥易通項目於本年一月正式啟動，二零一九年六月資訊模塊開發完成。肥易通電商平台為上下游供應商及客戶提供一手市場行情及快捷的行業資訊，為本集團基礎業務戰略轉型邁出了堅實的第一步。

中期審閱報告



致中化化肥控股有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第30頁至第58頁中化化肥控股有限公司的中期財務報告。此中期財務報告包括於二零一九年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)，上市公司必須符合上市規則中的相關規定，其中包括依照香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號的規定編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們是根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務資訊的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務和會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程式。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零一九年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

香港中環
遮打道十號
太子大廈八樓

二零一九年八月二十七日



綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (附註)
營業額	3	14,158,622	13,037,313
銷售成本		(13,039,513)	(11,951,385)
毛利		1,119,109	1,085,928
其他收入和收益		149,469	146,738
銷售及分銷成本		(429,202)	(456,534)
行政開支		(296,761)	(305,804)
其他支出和損失		(10,752)	(31,674)
經營利潤		531,863	438,654
分佔聯營公司業績		15,115	(3,012)
分佔合營公司業績		16,974	10,899
處置合營公司收益		2,094	—
融資成本	4(1)	(96,396)	(121,869)
除稅前溢利	4	469,650	324,672
所得稅開支	5	(7,436)	353
當期溢利		462,214	325,025
當期應佔溢利			
— 本公司股東		447,704	314,923
— 非控制權益		14,510	10,102
		462,214	325,025

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (附註)
當期溢利		462,214	325,025
其他全面收益			
後續不可重分類至損益的項目：			
以公允價值且變動計入其他全面收益的 權益性投資－公允價值儲備中的淨變動 (未來不可重分類至損益)		(10,527)	(2,162)
後續可重分類至損益的項目：			
境外附屬公司的財務報表匯兌差額		8,289	30,422
當期其他全面收益		(2,238)	28,260
當期全面收益		459,976	353,285
應佔全面收益			
－本公司股東		445,466	343,183
－非控制權益		14,510	10,102
		459,976	353,285
每股盈利			
基本和攤薄(人民幣元)	6	0.0637	0.0448

附註：本集團已於二零一九年一月一日採用經修訂的追溯法首次應用《香港財務報告準則》第16號。根據此方法，比較信息不予重述。詳見附註2。

第37頁至第58頁的附註屬本中期財務報告的一部份。本公司股東股息之詳情載列在附註14內。



綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (附註)
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	2,577,951	2,474,431
待攤租賃費		—	474,636
使用權資產	2	521,082	—
採礦權		529,628	546,176
商譽	8	844,689	843,442
於聯營公司權益		531,499	516,384
於合營公司權益		372,092	413,989
其他權益投資		487,968	498,495
物業、廠房及設備預付款項		96,651	61,564
遞延稅資產		55,397	57,322
其他長期資產		25,316	23,350
		6,042,273	5,909,789
流動資產			
存貨		5,309,850	5,554,467
貿易應收賬款及票據	9	678,644	534,717
其他應收及預付款項		1,539,011	2,337,747
借給關聯方款項		1,638,000	1,970,000
待攤租賃費		—	13,854
其他金融資產		117,430	197,725
定期存款		434,057	500,000
銀行存款及現金		2,027,753	589,130
		11,744,745	11,697,640
流動負債			
貿易應付賬款及票據	10	3,404,483	3,143,134
合同負債		1,361,332	2,937,545
其他應付款	11	906,919	794,135
帶息借款	12	3,137,310	3,085,385
短期融資券	13	1,000,000	—
租賃負債	2(1)	21,361	—
應付稅款		19,914	13,872
		9,851,319	9,974,071
流動資產淨額		1,893,426	1,723,569
總資產減流動負債		7,935,699	7,633,358

綜合財務狀況表(續)

於二零一九年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (附註)
非流動負債			
租賃負債	2(1)	5,193	—
遞延收益		66,626	73,075
遞延稅負債		209,337	215,322
其他長期負債		92,007	103,982
		373,163	392,379
淨資產		7,562,536	7,240,979
股本和儲備			
已發行權益		5,887,384	5,887,384
儲備		1,738,652	1,455,865
本公司股東應佔權益		7,626,036	7,343,249
非控制權益		(63,500)	(102,270)
總權益		7,562,536	7,240,979

附註：本集團已於二零一九年一月一日採用經修訂的追溯法首次應用《香港財務報告準則》第16號。根據此方法，比較信息不予重述。詳見附註2。

第37頁至第58頁的附註屬本中期財務報告的一部份。



綜合權益變動表

截至二零一九年六月三十日止六個月一未經審核
(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益										非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	已發行權益 人民幣千元	資本和 其他儲備 人民幣千元 (註1)	法定儲備 人民幣千元 (註2)	繳入盈餘賬 人民幣千元 (註3)	公允價值儲備 (未來不可重 分類至損益) 人民幣千元 (註4)	專項儲備 人民幣千元 (註5)	匯兌儲備 人民幣千元 (註6)	累計虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元			
於二零一九年一月一日	5,887,384	645,205	366,484	1,908,520	(190)	65,429	(523,728)	(1,005,855)	7,343,249	(102,270)		7,240,979
當期溢利	-	-	-	-	-	-	-	447,704	447,704	14,510		462,214
當期其他全面收益	-	-	-	-	(10,527)	-	8,289	-	(2,238)	-		(2,238)
當期全面收益	-	-	-	-	(10,527)	-	8,289	447,704	445,466	14,510		459,976
維簡及生產基金(註5)	-	-	-	-	-	5,363	-	(5,363)	-	-		-
增資導致非控制權益稀釋	-	(24,260)	-	-	-	-	-	-	(24,260)	24,260		-
宣告股利(註14(2))	-	-	-	(138,419)	-	-	-	-	(138,419)	-		(138,419)
於二零一九年六月三十日	5,887,384	620,945	366,484	1,770,101	(10,717)	70,792	(515,439)	(563,514)	7,626,036	(63,500)		7,562,536

	本公司股東應佔權益										非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	已發行權益 人民幣千元	資本和 其他儲備 人民幣千元 (註1)	法定儲備 人民幣千元 (註2)	繳入盈餘賬 人民幣千元 (註3)	公允價值儲備 (未來不可重 分類至損益) 人民幣千元 (註4)	專項儲備 人民幣千元 (註5)	匯兌儲備 人民幣千元 (註6)	累計虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元			
於二零一八年一月一日	8,267,384	732,329	366,484	27,614	60,752	(623,704)	(1,933,144)	6,897,715	(211,318)			6,686,397
當期溢利	-	-	-	-	-	-	-	314,923	314,923	10,102		325,025
當期其他全面收益	-	-	-	-	(2,162)	-	30,422	-	28,260	-		28,260
當期全面收益	-	-	-	-	(2,162)	-	30,422	314,923	343,183	10,102		353,285
維簡及生產基金(註5)	-	-	-	-	-	4,884	-	(4,884)	-	-		-
支付股利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,555)		(6,555)
於二零一八年六月三十日	8,267,384	732,329	366,484	25,452	65,636	(593,282)	(1,623,105)	7,240,898	(207,771)			7,033,127

第37頁至第58頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

綜合權益變動表(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

註：

1. 資本和其他儲備為以前年度收購附屬公司時，控股公司於重組時所支付的代價及與該附屬公司的股本面值的差異；視同最終控股公司中國中化集團公司(「中化集團」，於中國成立)之注資／分配予最終控股公司的金額；取得非控制權益的賬面價值與支付代價的差異及被投資單位除淨損益、其他全面收益和溢利分配以外的股東應佔權益的其他變動。
2. 法定儲備包括儲備基金和企業發展基金。根據中國大陸對外商投資企業的相關規定，本公司在中國大陸的附屬公司需從稅後利潤中按比例提取儲備基金，直到其累計金額達到註冊資本的50%為止。企業發展基金的提取比例則只可由在中國大陸的附屬公司之董事局決定。儲備基金和企業發展基金可以用於彌補以前年度虧損(如有)，且可以按投資人享有權益的比例轉增資本。
3. 根據百慕達一九八一年公司法的規定，本公司可以將繳入盈餘賬宣派或支付股息或作出分派。
4. 公允價值儲備(未來不可重分類至損益)包括在報告期末根據《香港財務報告準則》第9號指定為以公允價值計量且變動計入其他全面收益的股權投資公允價值的累計稅後淨變動。
5. 專項儲備包括本公司收到只能被用於投資建設節能減排項目的資金，以及按照中國大陸的有關規定，部份相關企業提取／使用的維簡及生產基金。
6. 匯兌儲備包括所有因換算除以人民幣之外的貨幣列示的財務報表所產生的外幣折算差額。

第37頁至第58頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月 二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動		
來自經營活動產生／(支付)的現金	193,130	(2,122,964)
支付所得稅	(5,454)	(3,474)
經營活動現金流入／(流出)淨額	187,676	(2,126,438)
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(300,222)	(207,723)
處置物業、廠房及設備收取之現金	5,827	6,071
增加其他長期資產投資	(5,896)	(3,617)
預付租賃款的增加	(7,496)	—
收回處置聯營公司之尾款	—	5,629,179
收到利息	65,042	47,733
借給關聯方款項	(258,000)	—
收回關聯方款項	590,000	—
存放定期存款	(434,057)	—
收回定期存款	500,000	—
贖回其他金融資產	80,000	—
購買其他金融資產	—	(296,420)
投資活動現金流入淨額	235,198	5,175,223
融資活動		
償還借款	(2,326,767)	(1,861,500)
借款所得款項	2,378,692	307,500
發行短期融資券所得款項	1,000,000	—
支付租賃款的本金	(15,704)	—
支付租賃款的利息	(770)	—
支付利息	(19,077)	(42,482)
支付股息	—	(1,074)
融資活動現金流入／(流出)淨額	1,016,374	(1,597,556)
現金及現金等價物增加淨額	1,439,248	1,451,229
於一月一日的現金及現金等價物	589,130	286,816
匯率變動的影響	(625)	5,607
於六月三十日的現金及現金等價物	2,027,753	1,743,652

第37頁至第58頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

1 編製基準

中化化肥控股有限公司(「本公司」)及各附屬公司(統稱「本集團」)的中期財務報告是按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》適用的披露條文編製，並符合香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。本中期財務報告已於二零一九年八月二十七日獲得許可發出。

除將在截至二零一九年年度財務報表中採用的會計政策的修訂外，編製本中期財務報表時所採用的會計政策與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致。會計政策修訂的詳細資訊載於附註2。

管理層在編製符合《香港會計準則》第34號規定所作的判斷、估計和假設，會影響會計政策的應用和按目前情況為基準計算的經匯報資產和負債、收入和支出的金額。實際結果可能與估計金額有異。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表和部份附註。附註闡述了自二零一八年年度財務報表刊發以來，在了解本集團的財務狀況變動和表現方面確屬重要的事件和交易。本簡明綜合財務報表及附註並不包含根據《香港財務報告準則》編製的綜合財務報表及附註所要求的所有資訊。

本中期財務報告雖未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。本中期財務報告亦經本公司核數師，畢馬威會計師事務所，按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號—「獨立核數師對中期財務資訊的審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於本中期報告中。

中期財務報告所載截至二零一八年十二月三十一日止財政年度的財務資料並不構成本公司二零一八年度的法定財務報表，但資料則源自二零一八年年度的法定財務報表。截至二零一八年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。本公司核數師已在二零一九年三月二十八日的核數師報告中對這些法定財務報表出具無保留意見。

2 會計政策變動

香港會計師公會已頒布於本集團的當前會計期間首次生效的新香港財務報告準則，《香港財務報告準則》第16號，租賃及若干香港財務報告準則修訂本。

除《香港財務報告準則》第16號，租賃外，概無任何修訂對本集團於本中期財務報告中編製或呈列本集團於本期間或過往期間的業績及財務狀況有重大影響。本集團尚未應用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

《香港財務報告準則》第16號，租賃

《香港財務報告準則》第16號取代《香港會計準則》第17號，租賃及相關詮釋、香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號，釐定安排是否包括租賃、香港(常設詮釋委員會)詮釋第15號，經營租賃－優惠及香港(常設詮釋委員會)詮釋第27號，評估涉及租賃法律形式交易之實質。其就承租人引入單一會計模式，要求承租人就所有租賃確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)或低價值資產租賃除外。轉承自《香港會計準則》第17號之出租人會計要求大致上維持不變。

本集團自二零一九年一月一日起首次應用《香港財務報告準則》第16號。本集團選擇採用經修訂追溯方法，因此確認首次應用之累計影響為於二零一九年一月一日期初結餘之調整。比較信息並未重述，並繼續按照《香港會計準則》第17號呈列。

為方便過渡至《香港財務報告準則》第16號，本集團於首次應用《香港財務報告準則》第16號當日應用下列確認例外情況及實際權宜之計：

- (i) 本集團選擇不會就確認剩餘租期為於《香港財務報告準則》第16號首次應用日期起計12個月內結束(即租期於二零一九年十二月三十一日或之前到期)之租賃應用《香港財務報告準則》第16號之規定確認租賃負債及使用權資產；
- (ii) 當計量於首次應用《香港財務報告準則》第16號當日之租賃負債時，本集團對具有合理相似特徵之租賃組合(例如於類似經濟環境中屬類似資產類別且剩餘租期相若之租賃)應用單一折現率；及
- (iii) 當計量於首次應用《香港財務報告準則》第16號當日之使用權資產時，本集團依賴先前於二零一八年十二月三十一日對虧損合約條文作出之評估，以替代進行減值審閱。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策之變動(續)

《香港財務報告準則》第16號租賃(續)

下表反映了於二零一八年十二月三十一日之經營性租賃承諾(如附註16(2)所披露的)，並將其調節至於二零一九年一月一日確認之租賃負債：

	二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日之經營性租賃承諾	63,729
減：與免於資本化租賃相關的承諾：	
一 短期租賃、於二零一九年十二月三十一日或之前到期之租賃及低價值租賃	(16,282)
一 非租賃部分	(3,516)
	43,931
減：未來的利息總額	(1,673)
剩餘租賃付款額之現值，使用於二零一九年一月一日之 增量借貸利率折現並確認之租賃負債	42,258

與先前分類為經營租賃有關之使用權資產已按相當於剩餘租賃負債已確認金額之金額確認，按於二零一八年十二月三十一日綜合財務狀況表確認之租賃有關預付或應計租賃付款金額作出調整。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策之變動(續)

《香港財務報告準則》第16號租賃(續)

下表反映了採納《香港財務報告準則》第16號對本集團綜合財務狀況表的影響：

	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	經營租賃 合約 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
受採納《香港財務報告準則》第16號影響的 綜合財務狀況表項目：			
使用權資產	—	530,748	530,748
待攤租賃費(非流動)	474,636	(474,636)	—
非流動資產總額	5,909,789	56,112	5,965,901
待攤租賃費(流動)	13,854	(13,854)	—
流動資產	11,697,640	(13,854)	11,683,786
租賃負債(流動)	—	26,853	26,853
流動負債	9,974,071	26,853	10,000,924
流動資產淨額	1,723,569	(40,707)	1,682,862
資產總額減流動負債	7,633,358	15,405	7,648,763
租賃負債(非流動)	—	15,405	15,405
非流動負債總額	392,379	15,405	407,784
資產淨值	7,240,979	—	7,240,979

於報告期末過渡至《香港財務報告準則》第16號時，按相關資產類別分析本集團使用權資產的賬面淨值如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
租賃自用的物業，以折舊後成本列示	31,693	42,258
待攤租賃費	489,389	488,490
	521,082	530,748

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策之變動(續)

《香港財務報告準則》第16號租賃(續)

(1) 租賃負債

於報告期末及過渡至《香港財務報告準則》第16號當日，本集團租賃負債的剩餘合約到期狀況如下：

	於二零一九年六月三十日		於二零一九年一月一日	
	最低租賃付款額現值	合計最低租賃付款額	最低租賃付款額現值	合計最低租賃付款額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	21,361	21,966	26,853	27,457
多於一年但不超過兩年	5,193	5,491	15,405	16,474
	26,554	27,457	42,258	43,931
減：未來的利息總額		(903)		(1,673)
租賃負債現值		26,554		42,258

(2) 對集團財務業績及現金流量的影響

於二零一九年一月一日初始確認使用權資產及租賃負債後，本集團(作為承租人)須確認租賃負債的未償還餘額中產生的利息費用以及使用權資產的折舊，而非過往以直線法確認租期內經營租賃產生的租賃費用的政策。該變動對本集團當期除稅前溢利無重大影響。

於現金流量表中，本集團作為承租人必須將根據資本化租賃支付的租金分成其本金部分和利息部分。這些部分分類為融資現金流出，類似於先前根據《香港會計準則》第17號分類為融資租賃的租賃，而非經營現金流出，與《香港會計準則》第17號下的經營租賃一樣。現金流量表中的總現金流量未受影響。

3 收入及分部報告

(1) 收入

來自與客戶簽訂合同之收入按主要產品或服務行業及不同客戶所在地域之歸類列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
《香港財務報告準則》第15號範圍內 來自與客戶簽訂合同之收入		
以主要產品分類別的收入列示如下：		
— 鉀肥	2,470,198	2,924,662
— 氮肥	3,693,040	2,899,981
— 複合肥	3,431,463	3,377,005
— 磷肥	3,225,556	2,666,663
— 飼鈣	462,518	434,334
— 其他	875,847	734,668
	14,158,622	13,037,313
本集團按其客戶地域分佈分析的銷售情況如下：		
— 中國內地	13,684,344	12,634,526
— 其他地區	474,278	402,787
	14,158,622	13,037,313

所有來自與客戶簽訂合同的收入均在時點確認。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 收入及分部報告(續)

(2) 分部報告

本集團的經營分部以提交給集團內部主要經營決策者用於進行資源配置和業績評估的內部報告為基礎，集團經營分部劃分如下：

- 基礎肥：採購及銷售氮、磷、鉀等單質肥種
- 分銷：搭建分銷渠道，採購、分銷複合肥及新型肥料
- 生產：生產及銷售化肥、飼鈣等，並享有由分部下屬公司持有的聯營公司業績

	截至二零一九年六月三十日止六個月				
	基礎肥 人民幣千元	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
外部銷售	9,685,020	3,343,978	1,129,624	–	14,158,622
分部間銷售	190,661	5,029	964,635	(1,160,325)	–
分部營業額	9,875,681	3,349,007	2,094,259	(1,160,325)	14,158,622
分佔聯營公司業績	–	–	3,157	–	3,157
分部溢利	344,995	104,606	132,866	–	582,467
分佔聯營公司業績					11,958
分佔合營公司業績					16,974
不可分費用					(206,859)
不可分收入					65,110
除稅前溢利					469,650

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 收入及分部報告(續)

(2) 分部報告(續)

	截至二零一八年六月三十日止六個月				
	基礎肥 人民幣千元	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
外部銷售	8,641,465	3,307,340	1,088,508	–	13,037,313
分部間銷售	204,149	3,289	968,812	(1,176,250)	–
分部營業額	8,845,614	3,310,629	2,057,320	(1,176,250)	13,037,313
分佔公司業績	–	–	(11,464)	–	(11,464)
分部溢利／(虧損)	312,230	98,684	(2,049)	–	408,865
分佔聯營公司業績					8,452
分佔合營公司業績					10,899
不可分費用					(163,473)
不可分收入					59,929
除稅前溢利					324,672

經營分部採用的會計政策和本集團的會計政策一致。分部溢利／(虧損)為除不可分之分佔聯營公司和合營公司業績，不可分費用／收入和與不可分帶息借款和短期融資券有關的融資成本之外的各分部的溢利／(虧損)。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。

集團內不同公司間分部內交易價格乃根據市場交易價格制定。

由於化肥的生產和銷售連繫緊密，主要經營決策者考慮到分部資產和負債的信息與評估經營分部的經營狀況和資源分配無關。相關信息沒有被主要經營決策者審閱。因此分部資產和負債不予列報。

本報告期內，本集團改變了其對各分部業績的評估方式。經營支出、分佔聯營公司和合營公司業績，以及利息收入和利息費用的分配已根據新的業績評估方式進行了變更。為了與本期的列報保持一致，對分部資料內的部分比較數字進行調整。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

4 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除以下各項後列賬：

(1) 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內全數償還之貸款	96,271	122,384
租賃負債利息	770	—
減：資本化利息(註)	(645)	(515)
	96,396	121,869

註： 本集團本期間用於購建固定資產利息資本化金額相關的資本化率為5% (截至二零一八年六月三十日止六個月：5%)。

(2) 其他

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
折舊費用		
— 擁有的物業，廠房及設備	130,794	129,621
— 使用權資產	17,162	—
待攤租賃費攤銷	—	6,521
採礦權攤銷	16,548	16,430
其他長期資產攤銷	3,930	2,209
遞延收益攤銷	(6,449)	(6,601)
貿易應收賬款及票據壞賬撥備	3,382	379
預付款項壞賬撥備轉回	(1,000)	—
扣除轉回之存貨跌價撥備	615	7,033
處置物業、廠房及設備之收益／(損失)	105	(4,993)

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

5 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
本期稅項－中國企業所得稅	11,496	6,613
遞延稅項	(4,060)	(6,966)
	7,436	(353)

- (i) 截至二零一九年六月三十日止六個月的香港利得稅準備是按預計可評估溢利以 16.5% (二零一八年：16.5%) 計提。
- (ii) 中國企業所得稅準備是根據相關的中國所得稅法規，按本集團的預計應稅溢利以法定稅率 25% (二零一八年：25%) 計算，但本集團部分附屬公司根據相關稅務政策享受優惠稅率。
- (iii) 本集團於中國澳門成立的一家附屬公司之溢利獲豁免納稅。

6 每股盈利

每股基本盈利基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司股東應佔溢利		
用於計算每股基本盈利的溢利	447,704	314,923
	千股	千股
股票數量		
用於計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	7,024,456	7,024,456

截至二零一九年六月三十日止六個月本集團無攤薄股數。因此本集團每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

7 物業、廠房及設備

購置和處置自有資產

截至二零一九年六月三十日止六個月，購置物業、廠房及設備原值為人民幣240,239,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣207,723,000元)。處置物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣5,932,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣1,078,000元)，由此產生處置損失人民幣105,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月收益：人民幣4,993,000元)。

8 商譽

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
賬面價值		
於一月一日	843,442	829,075
匯兌調整	1,247	14,367
於六月三十日／十二月三十一日	844,689	843,442

為了進行減值測試，商譽被分配到與各分部相關的現金產出單位(「資產組」)如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
基礎肥	189,800	189,045
分銷	89,318	88,962
生產		
— 中化雲龍有限公司	531,074	531,074
— 其他	34,497	34,361
	844,689	843,442

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

8 商譽(續)

資產組的可收回金額通過估計其未來現金流量以計算使用價值來確定。使用價值計算的重要假設與折現率相關，包括現金流預測中使用的估計售價和銷量。現金流預測基於過去的經驗和對市場的未來預期。本公司董事用反映對當時市場貨幣時間價值及資產組特定風險的稅前比率作為基礎估計折現率。對各資產組現金流的預測基於本公司董事批准的二零一九年的財務預算。二零一九年開始首三年之增長率基於相關資產組過往之經營及管理層對市場發展之預期，其後增長率則使用平穩的增長率。

各資產組的使用價值高於其賬面值，所以截至二零一九年六月三十日止六個月無需對商譽確認減值(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

9 貿易應收賬款及票據

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	236,250	46,743
應收票據	448,428	490,648
減：壞賬撥備	(6,034)	(2,674)
貿易應收賬款及票據	678,644	534,717

集團給予客戶大約90天的信用期限。於報告期／年末，貿易應收賬款及票據扣除壞賬撥備的淨值基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	597,564	338,987
多於三個月但不超過六個月	54,337	129,899
多於六個月但不超過十二個月	10,241	63,581
多於十二個月	16,502	2,250
	678,644	534,717

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

9 貿易應收賬款及票據(續)

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。

10 貿易應付賬款及票據

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款	1,887,456	1,264,013
應付票據	1,517,027	1,879,121
貿易應付賬款及票據	3,404,483	3,143,134

於報告期／年末，貿易應付賬款及票據基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	2,781,842	2,347,968
多於三個月但不超過六個月	566,319	676,689
多於六個月但不超過十二個月	25,519	31,184
多於十二個月	30,803	87,293
	3,404,483	3,143,134

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

11 其他應付及預收款項

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付職工薪酬	104,427	70,013
應付利息開支	104,378	27,184
應付股利	167,331	30,096
購置物業、廠房及設備以及土地使用權應付款	218,309	243,401
應付其他稅款	35,476	77,160
其他	276,998	346,281
	906,919	794,135

12 帶息借款

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行及其他借款		
有抵押之銀行借款(註2)	6,000	—
來自中化集團財務有限責任公司(「財務公司」) 的借款(附註17(2))	102,000	57,500
	108,000	57,500
債券(註1)		
本金	3,030,000	3,030,000
減：攤餘之發行費用	(690)	(2,115)
	3,029,310	3,027,885
	3,137,310	3,085,385

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

12 帶息借款(續)

註：

- 1 二零零九年十一月二十五日，本集團位於中國內地的一家附屬公司發行了總面值為人民幣二十五億元的十年期公司債券，債券的年固定利率為5%。該債券的償還由中化集團提供擔保。本集團已於二零一八年回購了債券人民幣430,000,000元。

於二零一六年七月二十二日，本集團位於中國內地的一家附屬公司發行了總面值為人民幣十億元的二零一六年度第一期中期票據，期限為三年，年利率為3.5%。本集團已於二零一八年回購債券人民幣40,000,000元。

- 2 於二零一九年六月三十日，賬面價值約為人民幣2,378,000元(於二零一八年十二月三十一日：約為人民幣2,658,000元)的物業、廠房及設備抵押予銀行以擔保本集團信用額度。

所有借款以攤銷成本列示在流動負債內之一年以內到期的借款。

13 短期融資券

於二零一九年四月二十六日，本集團其中一家附屬公司於中國債券市場發行超短期融資券人民幣10億元，期限為一百八十天，年利率為3%。

14 股息

(1) 本公司於中期應付股東股息

本公司董事會建議不宣派截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

(2) 本公司於本報告期內予以批准上年度應付股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
本報告期內批准的前一財務年度之股息每股 港幣0.0224元(截至二零一八年六月三十日 止六個月：無)	138,419	—

15 金融工具的公允價值計量

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債

下表呈列金融工具的公允價值，該等工具於報告期／年末按經常性基準計量，並分類為《香港財務報告準則》第13號，公允價值計量界定的三級公允價值架構。將公允價值計量分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入值的可觀察性及重要性後釐定：

- 等級一估值：僅使用第一級輸入值(即於計量日期同類資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公允價值。
- 等級二估值：使用第二級輸入值(即未能達致第一級的可觀察輸入值)且並非使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值。不可觀察輸入值為無市場數據的輸入值。
- 等級三估值：使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值。

	於二零一九年六月三十日公允價值分級			
	於二零一九年 六月三十日 公允價值 人民幣千元	等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元
非交易性上市證券	101,402	101,402	—	—
非上市證券	386,566	—	—	386,566
其他金融資產	117,430	—	—	117,430
應收票據	445,068	—	—	445,068
合計	1,050,466	101,402	—	949,064

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

15 金融工具的公允價值計量(續)

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

	於二零一八年 十二月三十一日 公允價值 人民幣千元	於二零一八年十二月三十一日公允價值分級		
		等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元
非交易性上市證券	111,929	111,929	–	–
非上市證券	386,566	–	–	386,566
其他金融資產	197,725	–	–	197,725
合計	696,220	111,929	–	584,291

截至二零一九年六月三十日止期間，並無金融工具於第一層及第二層公允價值層級之間的轉移，也無與第三層之間的轉移(截至二零一八年：無)。本集團的政策是當公允價值發生層級間轉換時在報告日期末確認。

三級公允價值計量

- 估值模型以市盈率為基礎，該市盈率來自與被投資方可比較公司的數據，並根據權益證券的非市場性影響以及被投資方經調整的稅息折舊及攤銷前利潤進行調整。
- 應收票據及其他金融資產(本集團持有的理財產品)，其公允價值採用折現現金流量法計量。

(2) 以非公允價值計量的金融資產及負債

本集團於二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日按成本或攤銷成本計量的金融工具之賬面價值與公允價值並無重大差異。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 承諾

(1) 資本承諾

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未撥備		
— 購入物業、廠房及設備	154,485	188,350
已授權但未簽約		
— 購入物業、廠房及設備	1,093,484	1,211,375
	1,247,969	1,399,725

(2) 於二零一八年十二月三十一日，本集團承諾的不可撤銷經營租賃於未來之最低租賃付款額如下：

	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	37,536
多於一年但不超過五年	26,193
	63,729

本集團作為承租人持有的廠房，建築物，機器設備及辦公設備等項目之前根據《香港會計準則》第17號分類為經營租賃。本集團已採用經修訂追溯方法以應用《香港財務報告準則》第16號。根據該方法，本集團於二零一九年一月一日調整期初結餘以確認與該等租賃有關的租賃負債(見附註2)。自二零一九年一月一日起，未來租賃款根據附註2所載政策在財務報表中確認為租賃負債。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

17 關聯方交易

(1) 與關聯方之交易

作為本中期財務報告其他附註交易額和結餘披露之補充，本集團本期內與關聯企業進行了以下重要交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銷售化肥		
最終控股公司之附屬公司	311,823	63,995
最終控股公司	—	40,915
合營公司	168,088	138,071
最終控股公司之聯營公司	86,077	450,225
	565,988	693,206
採購化肥		
最終控股公司	48,885	146,905
合營公司	805,837	491,243
聯營公司	25,559	118,528
對公司有重大影響之股東之附屬公司	544,208	315,019
最終控股公司之聯營公司	604,249	596,364
	2,028,738	1,668,059
支付進口服務費		
最終控股公司之附屬公司	11,507	10,772
支付辦公室租金		
直接控股公司	1,180	1,070
最終控股公司之附屬公司	17,298	13,399
	18,478	14,469

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

17 關聯方交易(續)

(1) 與關聯方之交易(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
借給關聯方款項		
最終控股公司之附屬公司	258,000	—
收回關聯方委託貸款		
最終控股公司之附屬公司	90,000	—
間接控股公司	500,000	—
	590,000	—
借給關聯方款項之利息收入		
聯營公司	19,615	18,014
最終控股公司之附屬公司	19,070	—
間接控股公司	1,282	—
	39,967	18,014
來自關聯方的借款		
最終控股公司之附屬公司	1,950,000	2,072,500
向關聯方還款		
最終控股公司之附屬公司	1,905,500	2,126,500
最終控股公司	—	1,500,000
	1,905,500	3,626,500
來自關聯方的借款之利息費用		
最終控股公司之附屬公司	7,618	13,532
最終控股公司	—	14,019
	7,618	27,551
從關聯方購買之金融資產		
最終控股公司之附屬公司	—	296,420

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

17 關聯方交易(續)

(1) 與關聯方之交易(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
出售金融資產所得收益 最終控股公司之附屬公司	80,000	—
來自關聯方之金融資產利息收入 最終控股公司之附屬公司	6,836	6,293
在最終控股公司之附屬公司存款	605,425	1,005,909

(2) 與關聯方之結餘

於報告期／年末，本集團與關聯方之重大結餘如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	30,951	8,617
其他應收款及預付款項	184,102	298,731
貿易應付賬款及應付票據	867,981	494,522
其他應付款	52,919	48,112
合同負債	2,605	2,811
借給關聯方款項	1,638,000	1,970,000
帶息借款(註)	102,000	57,500
其他金融資產	117,430	197,725
現金及現金等價物	305,425	458,834
定期存款	300,000	500,000

註：來自財務公司的借款期限為1年內，年固定利率為2.10%至4.36%。

17 關聯方交易(續)

(3) 與其他國有企業的交易

本集團處於一個普遍是由中國政府直接或間接擁有或控制的企業(「政府相關企業」)主導的營運環境。另外，本集團本身也是受中國政府控制的中化集團的一部分。除披露上述與中化集團及其附屬企業和其他關聯方之間的交易外，本公司董事會認為與本集團交易的其他政府相關企業均為獨立第三方。

本報告期內，本集團與其他政府相關企業存在下列重要的交易事項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售化肥	1,238,920	1,545,129
購買化肥	4,123,470	3,457,574

(4) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
工資及其他福利	3,703	3,693
退休金供款計劃	164	187
袍金	739	605
	4,606	4,485

18 同期數據

本集團已於二零一九年一月一日首次採用經修訂的追溯方法應用《香港財務報告準則》第16號。根據此方法，比較信息並未重述。有關會計政策變動的進一步詳情已於附註2披露。

附加資料

中期股息

本公司董事會(「董事會」)建議不宣派截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息。

董事於本公司股份及相關股份之權益

以下為本公司遵照證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊內所載董事及最高行政人員於本公司或任何其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有股份、購股權、相關股份及債券的權益，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益。

於二零一九年六月三十日，下述本公司董事持有本公司每股0.1港元之普通股之好倉如下：

董事姓名	身份	持有已發行 普通股股份數量	佔本公司已發行 股本之百分比
盧欣	實益擁有人	2,900,000	0.0413%
謝孝衍	實益擁有人	3,404,000	0.0484%

除上文所披露外，於二零一九年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有股份、購股權、相關股份或債券的任何權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條列入本公司置存之登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

除上述所披露外，於期內任何時間及截至二零一九年六月三十日止，概無存在任何安排，而該安排的其中一方是本公司、本公司的附屬公司或控股公司、或本公司的控股公司的附屬公司，且該安排的目的或其中一個目的是致使本公司董事或最高行政人員或彼等之配偶或十八歲以下子女可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券證而獲得利益。

主要股東

於二零一九年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須置存的主要股東登記冊所示，以下股東已知會本公司彼等在本公司已發行股份中擁有的相關權益：

股東名稱	持有已發行 普通股股份數量－ 權益	佔本公司 已發行股份 的百分比
中國中化集團有限公司(「中化集團」) ^(註1)	3,698,660,874	52.65%
中國中化股份有限公司(「中化股份」) ^(註1)	3,698,660,874	52.65%
中化香港(集團)有限公司(「中化香港」) ^(註2)	3,698,660,874	52.65%
Nutrien Ltd. ^(註3)	1,563,312,141	22.26%
Potash Corporation of Saskatchewan Inc. (「Potash Corporation」) ^(註3)	1,563,312,141	22.26%
PCS (Barbados) Investment Company Limited (「PCS」) ^(註4)	1,563,312,141	22.26%

註：

1. 中化香港為中化股份之全資附屬公司。而中化股份為中化集團持有98%股權之附屬公司。因此，中化集團及中化股份均被視為持有中化香港所持有本公司3,698,660,874股普通股之實益公司權益。
2. 中化香港持有本公司3,698,660,874股普通股之實益權益。
3. PCS為Potash Corporation之全資附屬公司。而Potash Corporation為Nutrien Ltd.的全資附屬公司。因此，Nutrien Ltd.及Potash Corporation被視為持有PCS所持有本公司1,563,312,141股普通股之實益公司權益。
4. PCS持有本公司1,563,312,141股普通股之實益權益。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，本公司未獲悉在其已發行的股份中，有任何其他人士持有任何須根據證券及期貨條例第336條而置存的登記冊中記錄的權益或淡倉。

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截至二零一九年六月三十日止六個月內均無購買、出售或贖回本公司上市證券。

附加資料

證券交易的標準守則

本公司已採納了上市規則附錄十所載的標準守則作為本公司董事進行證券交易的操守守則。本公司已向所有董事作出查詢，而所有董事已確認截至二零一九年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則的所有規定。

本公司亦已就有關僱員訂立書面指引，且該書面指引與標準守則相比，採用同樣嚴格的條款。於本期內，本公司並不知悉相關僱員有違反僱員書面指引之情況。

企業管治常規

基於對上市公司在提高透明度和承擔責任方面的認同，本公司致力於維持高水準的企業管治，以符合股東的利益。本公司致力奉行最佳企業管治常規，及遵守上市規則所載相關守則的規定。於截至二零一九年六月三十日止六個月內及截至本報告日期止，本公司除了對守則條文第A.1.7條及第E.1.2條有下述偏離外，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的《企業管治守則》及《企業管治報告》內適用守則條文的規定。

守則條文第A.1.7條訂明若有大股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關的董事會會議。於期內及截至本報告日期止，本公司董事會採用書面決議案的方式代替召開董事會會議，以審批若干持續關連交易，而由本公司最終控股股東提名出任的董事被視為於有關交易中擁有重大利益。董事會認為採用書面決議案的方式代替召開董事會會議有助董事會作出相對較快的決定以回應化肥市場急速的變化。於正式落實簽署有關書面決議案前，各董事（包括獨立非執行董事）已通過電郵形式討論有關交易詳情，並於適當時對有關交易作出修訂。

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。由於自二零一九年一月十一日張偉先生辭任後，本公司董事會主席一職懸空，根據本公司章程細則，執行董事楊宏偉先生獲得董事推舉，於二零一九年六月十八日舉行的股東週年大會（「二零一九年股東週年大會」）上擔任大會主席。為符合守則條文第E.1.2條之其他規定，各審核、薪酬、提名及企業管治委員會主席及／或委員均有出席二零一九年股東週年大會以回答會議上之相關提問。

除上文所披露者外，請參閱載於本公司二零一八年年報內的「企業管治報告」，以進一步瞭解有關本公司企業管治的資料。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）已連同管理層及外聘核數師審閱了本公司截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表，當中包括審閱本集團所採納的會計原則及慣例。審核委員會亦與管理層討論了本集團有關審核、風險管理、內部監控及財務申報事宜。

披露董事資料

根據上市規則第 13.51B(1) 條的披露要求，於截至二零一九年六月三十日止六個月內及截至本報告日董事資料變更／更新如下：

- 一、於二零一九年三月二十七日本公司薪酬委員會決議通過，本公司執行董事兼首席執行官覃衡德先生的二零一九年度固定金額董事酬金修訂為人民幣 1,892,900 元，該金額乃參考董事經驗及職責以及當時之市場準則釐定。覃先生亦有權收取年終獎金，該獎金將按二零一九年本集團的經營業績及董事的個人表現釐定。
- 二、於二零一九年三月二十八日本公司董事會決議通過，本公司獨立非執行董事高明東先生、盧欣先生及謝孝衍先生的二零一九年度固定金額董事酬金分別修訂為港幣 538,000 元、港幣 538,000 元及港幣 633,000 元。
- 三、於二零一九年七月三十日，本公司執行董事兼首席執行官覃衡德先生獲委任為先正達公司中國區總裁。先正達公司的主營業務包括種子產品及農藥產品的生產和銷售，與本公司現有業務不存在衝突。

董事會

於本報告日，本公司執行董事為覃衡德先生（首席執行官）及楊宏偉先生；本公司非執行董事為楊林先生；及本公司獨立非執行董事為高明東先生、盧欣先生及謝孝衍先生。

代表董事會

執行董事兼首席執行官
覃衡德

香港，二零一九年八月二十七日