



中化化肥控股有限公司 SINOFERT 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

中期報告
2020







目錄

公司資料	3
主席致辭	5
大事記	7
經營管理回顧與展望	9
管理層討論與分析	18
中期審閱報告	33
綜合損益及其他全面收益表	34
綜合財務狀況表	36
綜合權益變動表	38
簡明綜合現金流量表	40
簡明綜合財務報表附註	42
附加資料	64



公司資料

公司資料

董事會

執行董事

覃衡德先生(首席執行官)
馮明偉先生(於二零二零年二月二十五日獲委任)
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
於《財務匯報局條例》下註冊的公眾利益實體核數師

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

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

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」)截至二零二零年六月三十日止六個月的中期業績情況。

二零二零年上半年，全球新型冠狀病毒肺炎疫情(「新冠疫情」)爆發、國際金融市場劇烈波動、南方多省份連續暴雨、肥料價格大幅下行，外部經營環境複雜多變，異常嚴峻。本集團堅定推進年初制定的各項戰略議題，積極採取各項措施，勇於克服困難，努力抓住市場機遇，保持業績穩定。在抗擊新冠疫情的過程中，本集團充分發揮央企責任，把員工的生命安全和身體健康放在首位，實現全員「零感染」；通過提早謀劃、提前部署，不斷創新經營模式，為春耕提供有力保障；除受疫情影響嚴重的湖北區域外，各控股工廠運行穩定，開工率高於行業平均水平。

二零二零年上半年，本集團共實現銷量715萬噸，同比增長2.44%；本公司股東應佔溢利人民幣4.48億元，同比持平；整體期間費用同比下降18.49%，機構改革帶來的費用節約效果明顯。本集團各項經營指標均處於良好狀態，資產負債結構穩健，償債能

力較強，營運資金周轉同比加快。同時，本集團與國內外供應商的戰略合作不斷取得突破性進展，經營能力不斷得到鞏固和提升。

基礎肥業務加強市場科學研判，實現採銷合一，強化上下游聯動，戰略採購佔比穩步增長，庫存結構持續優化，大客戶合作不斷強化，業務轉型不斷升級迭代。二零二零年上半年，基礎肥業務實現總體銷量555萬噸，同比增加3.93%。分銷業務持續全面發力，圍繞種植結構和用戶需求，持續加強DTS渠道服務專業團隊建設，聚焦發展複合肥、特肥等高毛利的差異化產品，量利貢獻穩步提升。二零二零年上半年，分銷業務實現總體銷量154萬噸，同比增加11.59%；差異化複合肥銷量42.82萬噸，同比增加22.69%。生產企業以強化安全穩產為核心，持續優化生產工藝，快速靈活調整產品結構及訂價策略，採產銷齊發力，超額完成進度預算。研發隊伍穩步擴展，技術儲備持續加強，研發投入穩定增加，科研成果轉化能力顯著提升，二零二零年上半年研發成果轉化共計形成銷量46.96萬噸，同比增長32.28%。

二零二零年下半年，新冠疫情對經濟的衝擊仍將持續、中美摩擦升級使經濟發展面臨更多不確定性，中國農業面臨巨大挑戰，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，推動農業向綠色可持續轉型，對綠色化發展的明確要求讓減量增效、環境友好的新型肥料有了更大的發展空間；隨著數字化的發展和智能手機的普及，信息技術的應用將成為未來農業發展重要的驅動因素。這些都將為本集團創新經營、深化轉型帶來新的機遇。二零二零年六月十七日，本公司的控股股東變更為先正達集團股份有限公司下屬的中國農化(香港)控股有限公司。未來在新的發展平台上，本集團將踐行「科學至上」價值觀，倡導農業可持續發展，以技術創新為核心引領行業科技進步，以綜合解決方案賦能新型經營主體提質增效，為客戶和股

東創造價值，為中國農業貢獻力量。此外，下半年將持續加強HSE管理，疫情防控不鬆懈，確保生產經營平穩有序進行。

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」的價值理念，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，二零二零年八月二十日

大事記

二零二零年一月

- ◆ 本集團肥易通產業生態服務平台(「肥易通」)中的交易模塊啟動上線，實現自營交易、物流三方撮合等功能，同時上線使用移動端小程序。肥易通在線上為農資行業提供實時資訊、便捷交易、高效物流，並形成閉環服務體系。

二零二零年三月

- ◆ 本集團先後與摩洛哥磷酸鹽集團(OCP)、俄羅斯烏拉爾鉀肥公司(Uralkali)、約旦阿拉伯鉀肥公司(APC)及美國美盛公司(Mosaic)分享交流抗疫經驗，加深了與合作夥伴的戰略關係。國際肥料工業協會(IFA)主席、OCP首席執行官Mostafa Terrab將本集團成功防疫的經驗與IFA位於全球各地的476名會員進行了分享，倡議攜手抗擊疫情。
- ◆ 本集團附屬公司中化化肥有限公司(「中化化肥」)通過協議方式受讓北京航天恆豐科技股份有限公司10%的股權，通過這項戰略投資，加快了本集團農用微生物技術研發的步伐，豐富了農用微生物肥料產品體系，為本集團發展成為生物肥料領域行業領先者奠定了堅實基礎。
- ◆ 本集團附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司環保搬遷項目動工，標誌著該項目進入實質性施工階段。

二零二零年四月

- ◆ 本集團參加的中方鉀肥談判小組在政府相關部門的全力支持下，與世界最大的鉀肥生產商之一白俄羅斯鉀肥公司(BPC)就二零二零年鉀肥海運進口合同達成一致，繼續保持全球鉀肥價格窪地地位。
- ◆ 本集團附屬公司中化農業(新疆)生物科技有限公司位於瑪納斯和喀什的年產10萬噸水溶肥產能工廠先後實現順利投產，區域影響力和競爭力持續提升。

二零二零年五月

- ◆ 本集團附屬公司中化化肥與貴州磷化(集團)有限責任公司簽署二零二零年戰略合作協議，雙方商定年度合作總量120萬噸。

二零二零年六月

- ◆ 本集團收到農業農村部辦公廳發來的感謝信，感謝本集團在新冠肺炎疫情防控期間充分發揮春耕農資供應的「主力軍」作用，為保障春季農業生產農資供應安全發揮了重要作用。
- ◆ 本集團附屬公司中化農業(臨沂)研發中心有限公司承擔的高效農業作物營養實驗室獲認定為山東省工程實驗室，研發創新能力及研發成果轉化效率將進一步提升。
- ◆ 本公司控股股東變更為先正達集團股份有限公司(「先正達集團」)下屬的中國農化(香港)控股有限公司，與先正達集團中國成員企業的緊密協同將為本集團的發展帶來新的契機。

經營管理回顧與展望

經營環境

二零二零年上半年，受新型冠狀病毒肺炎疫情（「新冠疫情」）蔓延影響，全球經濟同比大幅下降，主要經濟體之間的經貿摩擦此起彼伏。在此背景下，中國政府積極實施「六穩」政策，堅守「六保」底線，統籌推進疫情防控和經濟社會發展各項工作，以保促穩，穩中求進，化危為機，經濟運行穩步復甦。中央經濟工作會議指出，二零二零年要狠抓農業生產保障供給，加快農業供給側結構性改革，帶動農民增收和鄉村振興。

新冠疫情的爆發造成多地物流運力緊張，化肥行業上游產業鏈低迷，肥料價格大幅下行，線下營銷和服務難以開展，為化肥行業經營帶來巨大挑戰；國家大力推行供給側結構性改革及減肥增效，化肥農藥零增長行動在各地深入開展，成為各地推進綠色發展的重要內容；隨著科學施肥用藥的理念深入人心，節肥節藥技術得到大面積推廣，綠色高效產品加快應用，全國緩釋肥、水溶肥等新型肥料推廣面

積、有機肥施用面積不斷提高；在新發展理念的指導下，國內安全環保監管力度持續強化，行業整合穩步推進，落後產能企業加速清退，有助於解決產能過剩、市場無序競爭以及生態環境污染等問題。面臨機遇與挑戰，國內企業加速轉型升級，積極減量增質，向上下游產業鏈延伸，為農民提供新型農業綜合服務，從而實現農業可持續發展、肥料行業綠色發展。

面對嚴峻的市場形勢，本集團在董事會的領導下，圍繞鄉村振興戰略，抓住農業供給側結構性改革和農業格局快速轉變的機會，持續深化推進戰略轉型和組織機構改革，一手抓抗疫、一手保春耕，在做到全員零感染的同時為滿足春耕需求做出重大貢獻；同時抓住加入先正達集團契機，進一步鞏固國內領先的銷售規模優勢，加強供應鏈上的話語權，推進以作物為中心的差異化產品戰略，提升盈利能力，並依托肥易通產業生態服務平台（「肥易通」）探索從營銷模式向平台服務商模式的轉型。

財務業績

截至二零二零年六月三十日止六個月，受主要產品價格下降影響，本集團實現營業額人民幣125.49億元，同比下降11.37%；本公司股東應佔溢利人民幣4.48億元，同比持平。

研究開發

二零二零年上半年，本集團圍繞提質增產、減肥增效、土壤改良等方向加大研發力度，作物營養新產品、新技術轉化共計形成銷量46.96萬噸，較上年同期提高32.28%，成效顯著。本集團自主設計開發的減肥增效型水稻側深施肥專用產品市場佔有率進一步提升；以「增效+微素」定型玉米和水稻核心母粒產品，並在東北、西北、華北區域開展田間試驗示範，產品提質增產效果明顯；同時，通過自研及外部合作，研發7個復配微生物功能菌劑，開發生物肥料產品，產銷規模快速提升；聯合中國農科院開發增效磷肥二代產品「美麟美」，進一步提升減肥增效效果。

生產製造

二零二零年上半年，在新冠疫情來襲及整體經濟下行情況下，本集團各控股企業一手抓疫情防控，一手抓復工復產，除受疫情影響嚴重的湖北區域外，各工廠開工率同比均有所上升，創造歷史最高發運記錄，全力保障春耕貨源供應。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」)加緊推進環保搬遷項目，老廠區正在平穩有序拆除；高質量完成了磷石膏渣場閉庫治理及覆土復綠，滲濾液處理站運行平穩，環保達標；增資擴股第一期資金人民幣6.50億元已經到位，資產負債率大幅改善。中化涪陵通過對標，對新項目進行高起點設計、高標準管理，做足技術儲備，進行反覆論證，其中合成氨、硫酸、磷石膏綜合利用及暫儲場項目初步設計已確定，同步推進招投標工作。

經營管理回顧與展望(續)

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。二零二零年上半年，在主要產品市場價格持續下滑、競爭激烈的情況下，中化長山以「保安全、穩生產」聚焦一線為核心，實現穩產高產，各項技術指標和消耗指標不斷進步，生產合成氨10.40萬噸、尿素4.94萬噸；通過研判市場需求不斷調整產品結構，實現產銷兩旺，保持企業高質量運營。

本集團附屬公司中化雲龍有限公司(「中化雲龍」)克服國內和國外新冠疫情對市場帶來的不利影響，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，通過優化原料採購、完善設備設施、推進技術改造等措施，保障生產裝置平穩高效運行；積極拓展國內外市場，靈活調整產品結構，加大銷售力度。二零二零年上半年飼鈣產量18.19萬噸，同比提高6.56%，銷量17.36萬噸，同比基本持平，盈利能力穩步增長。礦山建設方面，沒租哨年產60萬噸產能接續項目投產後保持良好態

勢，礦山安全避險六大系統運行穩定，機械化和自動化水平不斷提升，二零二零年上半年共實現磷礦開採36.80萬噸。通過實施生態環境保護和修復，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，支持本集團磷化工業務的持續發展。

基礎肥業務

在新冠疫情肆虐和市場價格持續走低的雙重壓力下，基礎肥業務充分發揮戰略採購的優勢，擴展採購貨源；持續開展物流優化，因地制宜調整物流模式，積極打通農資運輸通道，確保農民春耕需求；根據市場供需變化，做好價格管理，加大組合銷售力度，挖掘農業渠道增量。市場下行過程中，通過物流前移、加快庫存周轉、數字營銷等舉措，減小市場波動對經營業績的負面影響。在農資產業渠道升級的背景下，本集團積極推廣肥易通平台，在新冠疫情期間發揮線上平台優勢，提高運輸車輛組織效率，降低運輸成本，同時穩步推進資訊、交易、物流等模塊的升級迭代及新功能發佈。

鉀肥運營：二零二零年上半年，鉀肥業務實現銷量113萬噸，與上年同期相比下降3%。本集團與國際供應商強化長期戰略合作，確保穩定獲取國外優質貨源，繼續保持全球鉀肥價格窪地地位；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，且雙方在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；完善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，不斷豐富農用鉀的品種，優化營銷渠道，加強需求開發與技術服務，穩步提升農用鉀銷量；與美盛農資(北京)有限公司簽署戰略合作協議，雙方就保障國內作物營養產品供應、推動平衡施肥、高端功能肥料分銷等方面進一步加強合作，共同助力中國農業發展。

氮肥運營：二零二零年上半年，氮肥業務實現銷量229萬噸，在新冠疫情的不利影響下，通過大力開發農業渠道，實現經營規模同比增長2%。氮肥業務戰略供應商體系建設逐步完善，形成互惠互利的雙贏機制，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，擴大採購

規模，戰略採購佔比同比提升6%；銷售環節持續加大工業客戶直銷佔比，並通過嚴格控制庫存規模，提高周轉速度，實現以量聚利，在市場價格大幅下降的考驗下，本集團重點打造的防範市場風險措施成效凸顯。同時，為應對行業發展及市場需求變化，本集團不斷推出新型產品，形成三大系列、多個品規、高成長性的產品梯隊，不斷提升差異化氮肥產品經營規模，提升作物品質及產量的同時提升行業影響力。

磷肥運營：二零二零年上半年，磷肥業務實現銷量129萬噸，與上年同期相比下降9%，主要是受到中化涪陵停產後損失貨源的影響，若剔除中化涪陵停產導致的銷量下降27萬噸，磷肥業務經營規模同比增長12%。本集團通過規模化運營，繼續強化磷肥戰略集採優勢，在磷肥主產區湖北工廠受新冠疫情嚴重影響的情況下緊急調動全球資源，進口優質摩洛哥二銨，保障了春季優質磷肥的穩定供應；夯實客戶基礎，通過線上營銷、公益助農等活動不斷為客戶賦能，提升客戶美譽度；開展磷肥經營價值調度，圍繞上下游需求痛點提供綜合解決方案，實現穩定的利潤貢獻和客戶價值提升，進一步鞏固磷

經營管理回顧與展望(續)

肥國內領先分銷商地位；加大科技型新產品推廣力度，符合國家「減肥增效」要求的新產品「美麟美」銷量穩步增長，並上市另一款增效新產品「麟葆」，引領中國增效磷肥健康發展。

肥易通運營：由本集團投資打造的「肥易通」產業生態服務平台，為消費者、行業內企業提供最權威的化肥行情資訊和價格指數發佈，並整合線下物流運力資源，提供便捷高效的線上交易服務和相關供應鏈金融服務，為傳統農業投入品業務賦能。目前肥易通平台專業用戶已超過15萬，提供線上運輸33.60萬噸貨物，交易額達人民幣0.83億元。

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。深度分銷渠道依託組合銷售、數字營銷等方式加密核心市場網點覆蓋，開發空白薄弱市場，推動戰略門店的升級計劃，提升渠道覆蓋；技術營銷渠道圍繞核心作物，聚焦差異化產品突破

市場，通過提供種植技術方案，加大作物套裝方案銷售；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，直接與規模種植戶和商業種植公司進行交易，探索綜合服務平台建設，拓展業務服務模式。

複合肥運營：二零二零年上半年，複合肥業務實現銷量137萬噸，經營規模同比持平。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；新冠疫情嚴重影響了傳統營銷活動的組織與開展，本集團迅速策劃線上營銷，圍繞差異化產品開展宣傳；聚焦生物技術應用加大研發投入，以作物為導向的差異化產品銷量進一步提升；加快產能佈局建設，中化農業生態科技(湖北)有限公司年產50萬噸新型肥料項目一期工程建成投產，為華中、華南地區提供高科技含量的生態肥料貨源，產銷協同機制運行更加高效，產能利用率保持行業較高水平，產品成本管理與質量控制均好於預期，有效保障複合肥業務快速、高質量發展。

新型肥料運營：二零二零年上半年，新型肥料業務實現銷量6萬噸，與上年同期相比增長200%，高效、環境友好型的水溶肥料、液體肥料、葉面肥料經營規模快速提升，成為本集團新的盈利增長點。為了適應國內種植結構的變化，提升服務現代農業主體的能力，本集團持續加大在新型肥料研發和生產上的投入，幫助種植者在投入端減肥增效，在種植端降本增收；在水肥一體化技術集成上持續投入，同時加大在科學測土配方施肥上的技術推廣；二零二零年上半年，中化農業(新疆)生物科技有限公司瑪納斯、喀什兩個新型特種肥料工廠順利建成投產，為新疆節水農業和棉花生產提供強有力的產品和技術支撐。

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；主要生產企業採取能耗壓降等措施，實現降本增效，做好營銷協同；同時，依託先正達集團平台，打造

定制產品集群，共同培育全國大單品，聚焦重點作物，構建植保產品體系，二零二零年上半年植保產品銷售額快速提升。

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紮根基層，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的基本架構》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。

經營管理回顧與展望(續)

二零二零年上半年，在國內經濟下行壓力加大、中美貿易摩擦和地緣政治緊張、加之全球新冠疫情肆虐的背景下，本集團在優化組織架構，有序推進業務創新過程中，充分利用網絡和視頻等新興辦公手段，繼續強化內部控制與管理工作：總部繼續壓實經營單元主體責任，開展梳理和評估經營單元內控和全面風險管理的崗位和職責，加強風險內控培訓和宣貫工作，強化總部監督與評價，對重大風險季度監測和經營風險事件月度跟蹤，突出內控工作的系統性，加強分層級的稽核、巡查和跟蹤整改工作，嚴控信用風險和存貨市場等重大風險。

內部控制與管理工作為「戰疫情、保春耕」專項行動的順利開展，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上提供了合理的保障，也滿足了海內外監管機構的合規性要求。

社會責任

本集團以全心全意為中國農民服務為宗旨，積極發揮行業影響力和帶動作用，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。

二零二零年上半年，本集團重點推進免費測土服務、田間指導、線上線下技術講座、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。截至二零二零年六月三十日，累計開展各項綜合技術服務活動4萬餘場次，其中田間指導、測土配肥活動20,000餘場次，維權打假4,200餘場次，線上線下農民培訓5,000餘場次，線上線下示範觀摩會2,500餘場次，建設試驗示範田2,000餘塊，累計發放線上線下宣傳資料超4萬份，惠及上千村鎮，直接受益農民超過400萬人。

本集團按照國際一流標準建設並投用中化農業臨沂研發中心，以減肥增效、綠色可持續為目標，聯合中國農科院等科研單位，開發作物營養新產品，探索科學施肥新模式；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，重點針對綠色高效、肥藥組合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；通過特種肥料和農藥混配進行飛防作業，降低肥料、農藥整體施用量的同時節省人工成本，為農戶帶來增收，積極履行社會責任；圍繞農藝和農機結合、推進水稻側深施肥、水肥一體化等項目，組織新型經營主體在多地合作開展大型示範觀摩會，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、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；春耕期間，本集團各業務部門線上線下相聯動，確保疫情下春耕農資供應，為農業穩產保供做出貢獻。

二零二零年上半年，在抗擊新冠疫情的過程中，本集團充分發揮企業社會責任，把員工的生命安全和身體健康放在首位，截至本報告日本集團員工無確診或疑似病例發生；向湖北地區馳援消毒液等防疫物資，與各地鄉村聯合開展防疫公益行動；將遍佈全國的氮、磷、鉀、普通型複合肥及功能性複合肥現貨資源投放市場，以確保農民春耕需求。各級黨組織和廣大員工積極響應，向湖北疫情嚴重的地區捐贈愛心善款，由當地政府部門統等用於地方疫情防治工作。

未來，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，推進農業高質量發展，助力農業穩產保供和農民增收。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、

經營管理回顧與展望(續)

農業機械化生產、種肥藥協同、水肥一體化、新型農民培訓、飛防服務、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，積極響應國家政策，中化涪陵積極推進環保搬遷，創造能源與環境的和諧。二零二零年上半年，企業節能減排指標全面完成。

未來展望

二零二零年下半年，新冠疫情對經濟的衝擊仍將繼續、中美摩擦升級使經濟發展面臨更多不確定性，中國農業面臨巨大挑戰。化肥行業整體產能仍然過

剩，安全環保監管力度將長期持續強化，通用產品、低技術含量產品的用量逐漸萎縮，企業運營成本不斷增加。同時，鄉村振興戰略的實施推動農業向綠色可持續轉型，對綠色化發展的明確要求讓減量增效和環境友好的新型肥料有了更大的發展空間；農業機械化不斷發展，農民專業合作社和家庭農場數量逐年增長，農資與服務的組合需求日漸強烈；隨著數字化的發展和智能手機的普及，信息技術的應用將成為未來農業發展重要的驅動因素。

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，繼續鞏固國內領先的銷售規模優勢，強化供應鏈端話語權；與先正達集團成員企業緊密協同，發揮各自優勢，擴大市場影響力；以技術創新為核心競爭力，提高肥料利用率，保障耕地安全；創建產業提效、作物增效核心競爭力，為客戶創造價值，支撐化肥行業和中國農業快速發展。

截至二零二零年六月三十日止六個月本集團銷量為**715萬噸**，較截至二零一九年六月三十日止六個月增加**2.44%**；營業額為人民幣**125.49億元**，較截至二零一九年六月三十日止六個月下降**11.37%**。

截至二零二零年六月三十日止六個月本集團實現毛利人民幣**10.48億元**，較截至二零一九年六月三十日止六個月下降**6.34%**。本公司股東應佔溢利為人民幣**4.48億元**，與截至二零一九年六月三十日止六個月持平。

一、經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月銷量為715萬噸，較截至二零一九年六月三十日止六個月增加2.44%。二零二零年上半年，新型冠狀病毒肺炎疫情(「新冠疫情」)的爆發對農業生產和需求造成全面衝擊，受經濟及產業鏈低迷影響，肥料價格大幅下行。本集團堅持戰略發展方向，通過提早謀劃、提前部署，及時調整經營策略，因地制宜調整物流模式，創新運營方式方法，不斷創新「線上營銷、線下服務」模式，著力抓好當期經營，為春耕提供有力保障。

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，本集團在「科學至上」理念的指導下，用創新踐行「減肥增效」號召，關注以作物為導向的產品體系建設，產品結構向環保型、高效型肥料轉變，形成差異化產品梯隊，產品競爭力不斷提高。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團差異化產品銷量為61.70萬噸，與上年同期相比增加25.71%，其中，差異化複合肥銷量為42.82萬噸，同比增加22.69%；差異化氮肥銷量為14.63萬噸，同比增加40.54%；新型磷肥銷量為4.25萬噸，同比增加12.73%。

管理層討論與分析(續)

(二) 營業額

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月營業額為人民幣125.49億元，較截至二零一九年六月三十日止六個月下降了人民幣16.10億元，降幅為11.37%，主要是由於上半年市場價格大幅下行，部分產品價格跌至近年低位，導致銷售收入有所下降。

表一：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二零年		二零一九年	
	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	2,149,792	17.13%	2,470,198	17.45%
氮肥	3,171,814	25.28%	3,693,040	26.08%
複合肥	3,166,446	25.23%	3,431,463	24.24%
磷肥	2,529,694	20.16%	3,225,556	22.78%
飼鈣	443,409	3.53%	462,518	3.27%
其他	1,087,887	8.67%	875,847	6.18%
合計	12,549,042	100.00%	14,158,622	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。

以下為截至二零二零年六月三十日止六個月及截至二零一九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：

表二：

	截至二零二零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
營業額					
外部銷售	8,075,194	3,644,028	829,820	–	12,549,042
分部間銷售	594,558	6,048	337,142	(937,748)	–
分部營業額	8,669,752	3,650,076	1,166,962	(937,748)	12,549,042
分部溢利	318,942	142,647	109,236	–	570,825
	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
營業額					
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

管理層討論與分析(續)

分部溢利為除不可分分佔聯營公司，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。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。

截至二零二零年六月三十日止六個月的外部銷售較截至二零一九年六月三十日止六個月下降人民幣16.10億元，主要是由於化肥產品價格大幅下降。

基礎肥分部持續加強物流保障能力，深化戰略採購模式，與供應商聯合實現物流前移，不斷加大科技型產品推廣力度，二零二零年上半年實現分部溢利人民幣3.19億元，與上年同期相比下降7.54%，主要原因是市場價格大幅下跌，毛利水平下降。分銷分部加密核心市場網點覆蓋，依託多元化渠道開拓薄弱市場，聚焦差異化產品，優先配置生產資源，持續提高盈利能力，二零二零年上半年實現分部溢利人民幣1.43億元，與上年同期相比增加36.19%，差異化產品銷售額為人民幣9.27億元，與上年同期相比增加17.94%。生產企業以安全穩產為核心，積極開拓市場，靈活調整產銷結構，實施降本增效，二零二零年上半年實現分部溢利人民幣1.09億元，與上年同期相比下降人民幣0.24億元，主要是受到中化涪陵停產的影響。

二、盈利狀況

(一) 分佔合營公司和聯營公司業績

分佔合營公司業績：本集團截至二零二零年六月三十日止六個月，分佔合營公司業績為虧損人民幣0.06億元，較截至二零一九年六月三十日止六個月分佔合營公司業績盈利人民幣0.17億元，減少了人民幣0.23億元。二零二零年上半年，受新冠疫情影響生產企業復工困難、市場需求大幅下降，導致本集團合營企業經營業績大幅下滑，本集團分佔雲南三環中化化肥有限公司(「雲南三環」)業績為虧損人民幣0.09億元，同比大幅減少人民幣0.20億元；分佔甘肅甕福化工有限責任公司(「甘肅甕福」)業績為盈利人民幣0.03億元，較上年同期下降50%。

分佔聯營公司業績：本集團截至二零二零年六月三十日止六個月，分佔聯營公司業績為虧損人民幣0.09億元，較截至二零一九年六月三十日止六個月盈利人民幣0.15億元，減少了人民幣0.24億元，主要是受到市場需求和價格大幅下降的影響。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團分佔陽煤平原化工有限公司(「陽煤平原」)業績為盈利人民幣0.05億元，較上年同期減少0.07億元；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業績為虧損人民幣0.15億元，較上年同期盈利0.03億元，減少了人民幣0.18億元。

(二) 所得稅開支

截至二零二零年六月三十日止六個月本集團的所得稅開支為人民幣0.12億元，其中應交所得稅費用為人民幣0.17億元，遞延所得稅費用為人民幣負0.05億元。二零二零年上半年，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，產生負的遞延所得稅費用。

本集團主要附屬公司註冊地分別在中國內地、澳門、香港和新加坡，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%，新加坡為17%。本集團嚴格遵守前述各地的稅收法律，進行相應納稅。

(三) 本公司股東應佔利潤及淨利潤率

截至二零二零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，與截至二零一九年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利持平，在嚴峻的市場形勢下保持了良好的經營質量。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。

截至二零二零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3.57%。

管理層討論與分析(續)

三、費用情況

截止二零二零年六月三十日止六個月，三項費用合計人民幣6.70億元，與截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣8.22億元相比，減少人民幣1.52億元，降幅為18.49%，其中：

銷售及分銷成本：截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣3.86億元，與截至二零一九年六月三十日止六個月人民幣4.29億元相比，減少人民幣0.43億元，降幅為10.02%，主要原因是本集團進行二次機構改革，提升人工效能，人工成本支出減少人民幣0.23億元；通過實施精準採銷銜接，做好物流前移，借助線上平台降低物流成本，同時在疫情背景下現場促銷活動支出、差旅費等支出明顯下降。

行政開支：截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣2.69億元，與截至二零一九年六月三十日止六個月人民幣2.97億元相比減少人民幣0.28億元，降幅為9.43%。主要原因是本集團優化管理架構，實現精簡高效，同時積極爭取新冠疫情的各項優惠政策，節約社保支出。

融資成本：截至二零二零年六月三十日止六個月為人民幣0.15億元，與截至二零一九年六月三十日止六個月人民幣0.96億元相比減少人民幣0.81億元，降幅為84.38%。主要原因是本集團平均融資規模和利率均有所下降，及中化涪陵環保搬遷所佔用的借款利息支出進行了資本化。

四、其他收入及收益

其他收入和收益主要構成為利息收入和銷售半成品、原材料及廢料收入。截至二零二零年六月三十日止六個月本集團其他收入和收益為人民幣1.10億元，與截至二零一九年六月三十日止六個月人民幣1.49億元相比減少人民幣0.39億元，降幅為26.17%，主要原因為利息收入減少。

五、其他支出和損失

其他支出和損失主要構成為資產減值損失，處置固定資產、原材料及廢料發生的損失。截至二零二零年六月三十日止六個月本集團其他支出和損失為人民幣0.08億元，較截至二零一九年六月三十日止六個月人民幣0.11億元減少人民幣0.03億元，降幅為27.27%。

六、存貨

本集團於二零二零年六月三十日庫存餘額為人民幣41.96億元，與截至二零一九年十二月三十一日人民幣53.75億元相比，減少人民幣11.79億元，降幅為21.93%。本集團持續推進採銷銜接等措施防範市場風險，控制業務節奏，壓降庫存規模，加快存貨周轉速度。二零二零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、貿易應收款項及票據

本集團於二零二零年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為人民幣6.14億元，較二零一九年十二月三十一日人民幣4.06億元增加人民幣2.08億元，增幅為51.23%，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二零一九年十二月三十一日增加人民幣1.96億元。本集團積極防範信用風險，二零二零年上半年本集團貿易應收賬款及票據的周轉天數為7天^(註)，與二零一九年上半年周轉天數8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、關聯方借款

本集團於二零二零年六月三十日向關聯方提供借款餘額為人民幣9.20億元，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」)向陽煤平原提供本金總額為人民幣6.70億元的委託貸款，用於補充日常營運資金；中化化肥向中化現代農業有限公司提供本金總額為人民幣2.50億元的資金，用於日常營運資金及固定資產購置。

九、於合營公司權益

本集團於二零二零年六月三十日於合營公司權益餘額為人民幣3.49億元，較二零一九年十二月三十一日人民幣3.55億元減少人民幣0.06億元，降幅為1.69%，主要由於合營公司盈利下降。二零二零年上半年，本集團按權益法核算分佔雲南三環當年虧損金額為人民幣0.09億元，分佔甘肅甕福當年盈利金額為人民幣0.03億元。

管理層討論與分析(續)

十、於聯營公司權益

本集團於二零二零年六月三十日於聯營公司權益餘額為人民幣5.66億元，較二零一九年十二月三十一日於聯營公司權益餘額人民幣5.33億元增加人民幣0.33億元，增幅為6.19%。於二零二零年三月，本集團以人民幣0.45億元購入北京航天恆豐科技股份有限公司(「航天恆豐」)10%的股權，以加強與航天恆豐在微生物菌肥方面的合作。

十一、其他權益工具投資

本集團於二零二零年六月三十日其他權益工具投資餘額為人民幣2.90億元，較二零一九年十二月三十一日人民幣3.91億元減少人民幣1.01億元，降幅為25.83%，其中本集團所持有貴州開磷集團股份有限公司股權公允價值下降人民幣0.74億元，本集團所持有的中國心連心化肥有限公司的股票價格下跌導致其他權益工具投資減少人民幣0.27億元。

十二、有息負債

本集團於二零二零年六月三十日有息負債總額為人民幣26.67億元，較二零一九年十二月三十一日人民幣24.24億元增加人民幣2.43億元，增幅為10.02%，主要是由於本集團附屬公司中化化肥增發金額為人民幣2億元的超短期融資券，同時本集團附屬公司中化農業(新疆)生物科技有限公司取得銀行借款人民幣0.60億元。

十三、貿易應付賬款及票據

本集團於二零二零年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為人民幣39.53億元，較二零一九年十二月三十一日人民幣33.86億元增加人民幣5.67億元，增幅16.75%，主要是由於本集團在進口大合同簽訂後集中採購貨源，搶抓保稅通關，產生的應付賬款大幅增加。

十四、其他財務指標

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月每股基本溢利為人民幣0.0638元，較二零一九年同期持平；截至二零二零年六月三十日止六個月淨資產收益率為5.66%，與二零一九年同期淨資產收益率5.87%相比下降0.21%。

表三：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
盈利能力		
每股盈利(人民幣元) ^(註1)	0.0638	0.0637
淨資產收益率 ^(註2)	5.66%	5.87%

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。

本集團於二零二零年六月三十日的流動比率為1.25，債股比為33.05%。本集團銀行授信額度較高，國內評級保持為AAA，融資渠道暢通，資金籌措方式多樣化，積極採取各項經營舉措使得財務結構保持穩健。

表四：

	於二零二零年 六月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
償債能力		
流動比率 ^(註1)	1.25	1.21
債股比 ^(註2)	33.05%	31.48%

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。

管理層討論與分析(續)

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。

於二零二零年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣13.04億元，主要是以人民幣和美元方式持有。

本集團的有息負債情況如下：

表五：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
超短期融資券	2,600,000	2,400,000
其他借款	60,000	—
租賃負債	7,362	24,351
合計	2,667,362	2,424,351

表六：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還有息負債之賬面價值		
一年以內	2,666,992	2,423,308
一年以上	370	1,043
合計	2,667,362	2,424,351

表七：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
固定利率的有息負債	2,667,362	2,424,351
浮動利率的有息負債	—	—
合計	2,667,362	2,424,351

於二零二零年六月三十日，本集團已獲得銀行授信額度相等於人民幣282.35億元，包括美元10.87億元、人民幣206.26億元。尚未使用的銀行授信額度為人民幣233.18億元，包括美元9.54億元、人民幣166.40億元。

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，全球經濟減速、外部環境收緊，經貿摩擦此起彼伏，國際貿易環境的不確定性影響因素增多；國內方面，新冠疫情帶來嚴峻考驗，上半年國內生產總值同比下降。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，一方面，疫情防控、復工復產同步推進，加大「線上營銷」力度提升客戶服務能力，因地制宜調整物流模式保證運力；另一方面，推進戰略轉型和資源整合，調整優化產能結構，推進並加大技術服務作為創新驅動力的作用，提升運營效率，提高經營增長潛力，降低經營風險可能對本集團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。

管理層討論與分析(續)

環境及社會風險

隨著政府對環境保護管理要求的日益提高，要求企業高度重視生態文明和環境保護工作，全面履行生態環境保護主體責任，增強環保意識，提高環境保護管理水平。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》等法規要求，做好環境風險源的排查和管控，落實大氣、水、土壤等污染防治措施，防範環境污染風險，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，重污染天氣及時啟動應急預案實施限產，二零二零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，網絡環境日益複雜，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。本集團定期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。

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本集團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套期保值手段，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二零二零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，影響公司正常運營。

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、應對機制和管控措施。在今年嚴峻的外部環境下，為防範外部風險傳導，通過對授信交易客戶的信用評估、交易管理、過程監控和逾期處置等環節，進一步收緊授信政策與交易條件，全面排查存量授信客戶，制定信用風險管理策略和措施從嚴防範和控制，引導信用資源向戰略及優質、核心供應商／客戶傾斜，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有充分的保障。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：

管理層討論與分析(續)

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務需求。

十七、或有負債

於二零二零年六月三十日，本集團沒有或有負債。

十八、資本承諾

表八：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 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	222,801	278,169
已授權但未訂約		
— 購入物業、廠房及設備	1,376,120	1,425,975
合計	1,598,921	1,704,144

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

截至二零二零年六月三十日，中化涪陵於重慶涪陵白濤工業園區新建年產20萬噸精細磷酸鹽及其配套新型專用肥項目累計投資額為人民幣1.14億元。二零二零年下半年，中化涪陵將繼續按照搬遷計劃推進工程建設。

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、年度績效獎金及其他獎勵、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績效獎金及按個別情況授予的其他獎勵。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力，以支持本集團的業務發展。於二零二零年六月三十日，本集團僱用約4,682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。二零二零年上半年，本集團約培訓1,800人次或約舉辦了7,000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。

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34頁至第63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二零二零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，使我們相信於二零二零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

二零二零年八月二十日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零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	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
營業額	3	12,549,042	14,158,622
銷售成本		(11,501,495)	(13,039,513)
毛利		1,047,547	1,119,109
其他收入和收益		110,097	149,469
銷售及分銷成本		(385,981)	(429,202)
行政開支		(268,572)	(296,761)
其他支出和損失		(8,136)	(10,752)
經營利潤		494,955	531,863
分佔聯營公司業績		(8,541)	15,115
分佔合營公司業績		(6,235)	16,974
處置合營公司收益		—	2,094
融資成本	4(1)	(15,293)	(96,396)
除稅前溢利	4	464,886	469,650
所得稅開支	5	(12,073)	(7,436)
當期溢利		452,813	462,214
當期應佔溢利：			
— 本公司股東		447,845	447,704
— 非控制權益		4,968	14,510
		452,813	462,214

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二零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	
		二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
當期溢利		452,813	462,214
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)		(78,800)	(10,527)
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		32,270	8,289
當期其他全面收益		(46,530)	(2,238)
當期全面收益		406,283	459,976
應佔全面收益：			
－本公司股東		401,315	445,466
－非控制權益		4,968	14,510
		406,283	459,976
每股盈利	6		
基本和攤薄(人民幣元)		0.0638	0.0637

第42頁至第63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

於二零二零年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	2,484,539	2,394,497
使用權資產		453,664	455,754
採礦權		496,301	513,113
商譽	8	856,703	850,429
於聯營公司權益		566,098	532,880
於合營公司權益		348,593	354,828
其他權益投資		289,793	390,570
物業、廠房及設備預付款項		21,563	59,664
遞延稅資產		86,255	68,914
其他長期資產		686,561	614,767
		6,290,070	6,235,416
流動資產			
存貨		4,196,221	5,375,220
貿易應收賬款及票據	9	614,150	405,681
其他應收及預付款項		1,574,354	1,900,960
借給關聯方款項		920,000	920,000
其他金融資產		1,950,000	400,000
定期存款		250,260	302,500
現金及現金等價物		1,303,860	1,333,998
		10,808,845	10,638,359
流動負債			
貿易應付賬款及票據	10	3,953,158	3,385,773
合同負債		1,452,948	2,263,578
其他應付款項	11	529,483	679,316
帶息借款	12	60,000	–
短期融資券	13	2,600,000	2,400,000
租賃負債		6,992	23,308
應付稅款		22,148	13,305
		8,624,729	8,765,280
流動資產淨額		2,184,116	1,873,079
資產總值減流動負債		8,474,186	8,108,495

綜合財務狀況表(續)

於二零二零年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債		
租賃負債	370	1,043
遞延收益	156,342	130,132
遞延稅負債	177,606	183,591
其他長期負債	70,097	92,329
	404,415	407,095
淨資產	8,069,771	7,701,400
股本和儲備		
已發行權益	5,887,384	5,887,384
儲備	2,018,192	1,863,461
本公司股東應佔權益	7,905,576	7,750,845
非控制權益	164,195	(49,445)
總權益	8,069,771	7,701,400

第42頁至第63頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

綜合權益變動表

於二零二零年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

本公司股東應佔權益

	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)/ 未分配利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二零年一月一日	5,887,384	620,945	366,484	1,770,101	(82,296)	70,704	(487,114)	(395,363)	7,750,845	(49,445)	7,701,400
當期溢利	-	-	-	-	-	-	-	447,845	447,845	4,968	452,813
當期其他全面收益	-	-	-	-	(78,800)	-	32,270	-	(46,530)	-	(46,530)
當期全面收益	-	-	-	-	(78,800)	-	32,270	447,845	401,315	4,968	406,283
維簡及生產基金(註5)	-	-	-	-	-	777	-	(777)	-	-	-
股東注資(註15)	-	(58,672)	-	-	-	-	-	-	(58,672)	208,672	150,000
宣告股利(註14(2))	-	-	-	(187,912)	-	-	-	-	(187,912)	-	(187,912)
出售其他權益性證券	-	-	-	-	1,688	-	-	(1,688)	-	-	-
於二零二零年六月三十日	5,887,384	562,273	366,484	1,582,189	(159,408)	71,481	(454,844)	50,017	7,905,576	164,195	8,069,771

本公司股東應佔權益

	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	非控制權益 人民幣千元	總權益 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

第42頁至第63頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

綜合權益變動表(續)

於二零二零年六月三十日－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；視同原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，本公司在中國內地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內地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42頁至第63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

截至二零二零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	
	於二零二零年 人民幣千元	於二零一九年 人民幣千元
經營活動		
來自經營活動產生的現金	1,496,197	193,130
支付所得稅	(7,891)	(5,454)
經營活動現金流入淨額	1,488,306	187,676
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(199,994)	(300,222)
處置物業、廠房及設備收取之現金	4,055	5,827
增加其他長期資產投資	(5,880)	(5,896)
預付租賃款的增加	—	(7,496)
收到利息	66,020	65,042
借給一個關聯方款項	(250,000)	(258,000)
收回關聯方款項	250,000	590,000
存放定期存款	(499,014)	(434,057)
收回定期存款	551,254	500,000
贖回其他金融資產	5,215,000	80,000
購買其他金融資產	(6,765,000)	—
收到聯營公司股息	3,192	—
對一間聯營公司的投資	(44,951)	—
出售其他權益性證券的收益	3,312	—
投資活動現金(流出)／流入淨額	(1,672,006)	235,198

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二零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	
	於二零二零年 人民幣千元	於二零一九年 人民幣千元
融資活動		
償還借款	(1,354,603)	(2,326,767)
償還短期融資券	(1,600,000)	-
借款所得款項	1,414,603	2,378,692
發行短期融資券所得款項	1,800,000	1,000,000
支付租賃款的本金	(16,989)	(15,704)
支付租賃款的利息	(340)	(770)
支付利息	(51,446)	(19,077)
支付股息	(189,283)	-
非控股股東注資	150,000	-
融資活動現金流入淨額	151,942	1,016,374
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(31,758)	1,439,248
於一月一日的現金及現金等價物	1,333,998	589,130
匯率變動的影響	1,620	(625)
於六月三十日的現金及現金等價物	1,303,860	2,027,753

第42頁至第63頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

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二零二零年八月二十日獲得許可發出。

除將在截至二零二零年年度財務報表中採用的會計政策的修訂外，編制本中期財務報表時所採用的會計政策與編製本集團截至二零一九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。附註闡述了自二零一九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二零一九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二零一九年度的法定財務報表，但資料則源自二零一九年年度的法定財務報表。截至二零一九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。本公司核數師已在二零二零年三月二十六日的核數師報告中對這些法定財務報表出具無保留意見。

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 會計政策變動

本集團已將香港會計師公會發佈的《香港財務報告準則》的以下修訂適用於本會計期間的財務報表：

- 《香港財務報告準則》第3號修訂，*業務的定義*
- 《香港財務報告準則》第16號修訂，*新冠病毒疫情相關租金減免*

除修訂《香港財務報告準則》第16號外，本集團沒有採用任何在本會計期間尚未生效的新準則或解釋。

這些進展均未對本中期財務報告編制或列報本集團本期或以前期間的業績和財務狀況產生重大影響。

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

(1) 收入分類

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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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	2,149,792	2,470,198
— 氮肥	3,171,814	3,693,040
— 複合肥	3,166,446	3,431,463
— 磷肥	2,529,694	3,225,556
— 飼鈣	443,409	462,518
— 其他	1,087,887	875,847
	12,549,042	14,158,622
本集團按其客戶地域分佈分析的銷售情況如下：		
— 中國內地	12,165,581	13,684,344
— 其他地區	383,461	474,278
	12,549,042	14,158,622

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

	截至二零二零年六月三十日止六個月				總計 人民幣千元
	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	
外部銷售	8,075,194	3,644,028	829,820	–	12,549,042
分部間銷售	594,558	6,048	337,142	(937,748)	–
分部營業額	8,669,752	3,650,076	1,166,962	(937,748)	12,549,042
分佔聯營公司業績	–	–	(15,352)	–	(15,352)
分部溢利	318,942	142,647	109,236	–	570,825
不可分之分佔聯營公司業績					6,811
不可分之分佔合營公司業績					(6,235)
不可分費用					(179,109)
不可分收入					72,594
除稅前溢利					464,886

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
不可分之分佔聯營公司業績					11,958
不可分之分佔合營公司業績					16,974
不可分費用					(206,859)
不可分收入					65,110
除稅前溢利					469,650

經營分部採用的會計政策和本集團的會計政策一致。分部溢利為除不可分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。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。

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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貸款利息	42,881	96,271
租賃負債利息	340	770
減：資本化利息(註)	(27,928)	(645)
	15,293	96,396

註：本集團本期間用於購建長期資產利息資本化金額相關的資本化率為3.85% (截至二零一九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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
折舊費用		
—擁有的物業，廠房及設備	74,028	130,794
—使用權資產	17,140	17,162
採礦權攤銷	16,812	16,548
其他長期資產攤銷	4,618	3,930
遞延收益攤銷	(3,790)	(6,449)
貿易應收賬款及票據壞賬撥備	—	3,382
其他應收賬款和預付賬款壞賬撥備	3,098	—
預付款項壞賬撥備轉回	—	(1,000)
扣除轉回之存貨跌價撥備	—	615
處置物業、廠房及設備之(收益)/損失	(1,275)	105

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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
本期稅項－中國企業所得稅	16,735	11,496
遞延稅項	(4,662)	(4,060)
	12,073	7,436

- (1) 截至二零二零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%(二零一九年：16.5%)計提。
- (2) 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%(二零一九年：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。
- (3) 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。
- (4) 二零二零年的新加坡利得稅準備是按預計可評估溢利以17%計提。

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)

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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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	447,845	447,704
	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

截至二零二零年六月三十日本集團無攤薄股數。因此本集團每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

7 物業、廠房及設備

購置和處置自有資產

截至二零二零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181,833,000元(二零一九年同期：人民幣240,239,000元)。處置物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣2,780,000元(二零一九年同期：人民幣5,932,000元)，由此產生處置收益人民幣1,275,000元(二零一九年同期損失：人民幣105,000元)。

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

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
賬面價值		
於一月一日	850,429	843,442
匯兌調整	6,274	6,987
於六月三十日/十二月三十一日	856,703	850,429

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：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
基礎肥	197,071	193,274
分銷	92,739	90,952
生產		
— 中化雲龍有限公司	531,074	531,074
— 其他	35,819	35,129
	856,703	850,429

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二零二零年的財務預算。二零二零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，所以截至二零二零年和二零一九年六月三十日無需對商譽確認減值。

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

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	235,253	39,289
應收票據	386,868	374,385
減：壞賬撥備	(7,971)	(7,993)
貿易應收賬款及票據	614,150	405,681

本集團給予客戶0-90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：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	406,471	225,025
多於三個月但不超過六個月	118,485	98,118
多於六個月但不超過十二個月	76,492	69,558
多於十二個月	12,702	12,980
	614,150	405,681

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。

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)

10 貿易應付賬款及票據

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款	1,694,212	1,367,060
應付票據	2,258,946	2,018,713
貿易應付賬款及票據	3,953,158	3,385,773

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：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	2,987,325	2,934,579
多於三個月但不超過六個月	858,684	353,709
多於六個月但不超過十二個月	54,642	34,576
多於十二個月	52,507	62,909
	3,953,158	3,385,773

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 其他應付款項

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付職工薪酬	62,416	51,017
應付利息開支	22,179	30,744
應付股利	24,066	25,437
購置物業、廠房及設備以及土地使用權應付款	129,482	144,715
應付其他稅款	79,535	46,499
其他	211,805	380,904
	529,483	679,316

12 帶息借款

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
有擔保之銀行借款(註)	60,000	—

註：

截至二零二零年六月三十日，銀行貸款由本集團之附屬公司提供擔保。所有有息借款按攤餘成本入賬，並在一年內償還。

13 短期融資券

截至二零二零年六月三十日的短期融資券為本集團其中一家中國附屬公司發行的短期融資券。短期融資券的年利率介於1.7%-2.95%，將於一年內償還。

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二零二零年六月三十日止六個月的中期股息(二零一九年同期：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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
前一財務年度之股息每股港幣0.0294元 (二零一九年同期：每股港幣0.0224元)	187,912	138,419

15 向一間子公司注資

二零二零年四月八日，中化化肥有限公司(「中化化肥」)、重慶市涪陵國有資產投資經營集團有限公司(「涪陵國投公司」)和中化重慶涪陵化工有限公司(「中化涪陵」)簽訂了一份協議。根據該協定，中化化肥同意將其向中化涪陵提供的未償還股東貸款中的5億元人民幣轉換為中化涪陵的新增註冊資本，使其權益佔比從60%增加到73.78%，同時涪陵國投公司向中化涪陵注資1.5億元人民幣。

	人民幣千元
注資前非控股權益賬面價值	(111,009)
注資後非控股權益賬面價值	97,663
非控股權益增加	208,672

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 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厘定：

- 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。

	於二零二零年	於二零二零年六月三十日		
	六月三十 公允價值 人民幣千元	等級一 人民幣千元	公允價值分級 等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元
非交易性上市證券	82,497	82,497	—	—
非上市證券	207,296	—	—	207,296
其他金融資產	1,950,000	—	1,950,000	—
應收票據	381,568	—	—	381,568
合計	2,621,361	82,497	1,950,000	588,864

16 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)

	於二零一九年 十二月三十一日 公允價值 人民幣千元	於二零一九年十二月三十一日 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	107,281	107,281	-	-
非上市證券	283,289	-	-	283,289
其他金融資產	400,000	-	400,000	-
應收票據	369,085	-	-	369,085
合計	1,159,655	107,281	400,000	652,374

截至二零二零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(截至二零一九年：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

- 估值模型以市淨率為基礎，該市淨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市淨率進行調整。
- 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

本集團於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一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)

17 資本承諾

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 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	222,801	278,169
已授權但未簽約		
— 購入物業、廠房及設備	1,376,120	1,425,975
	1,598,921	1,704,144

18 關聯方交易

截至二零一九年六月三十日與二零二零年六月三十日期間，與本集團發生交易的主要關聯方如下：

原最終控股公司(於二零二零年六月十七日前)：

中化集團

最終控股公司(於二零二零年六月十七日後)：

中國化工集團有限公司(「中國化工」)

原間接控股公司(於二零二零年六月十七日前)：

中國中化股份有限公司

間接控股公司(於二零二零年六月十七日後)

先正達集團股份有限公司(「先正達集團」)

18 關聯方交易(續)

原直接控股公司(於二零二零年六月十七日前)：

中化香港(集團)有限公司(「中化香港」)

直接控股公司(於二零二零年六月十七日後)：

中國農化(香港)控股有限公司(「中國農化香港」)

最終控股公司之附屬公司：

中化(英國)有限公司

北京凱晨置業有限公司(於二零二零年六月十七日前)

中化集團財務有限責任公司(於二零二零年六月十七日前)

中國對外經濟貿易信託有限公司(於二零二零年六月十七日前)

中化現代農業有限公司

中化作物保護品有限公司(於二零二零年六月十七日後)

安道麥(北京)農業技術有限公司(於二零二零年六月十七日後)

先正達(中國)投資有限公司(於二零二零年六月十七日後)

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)

18 關聯方交易(續)

對公司有重大影響之股東之附屬公司：

PCS Sales (USA) Inc.

聯營公司：

貴州鑫新實業控股集團有限責任公司

陽煤平原化工有限公司

重慶市涪陵區眾旺農資有限公司

合營公司：

雲南三環中化化肥有限公司

甘肅甕福化工有限責任公司

原最終控股公司之聯營公司(於二零二零年六月十七日前)：

青海鹽湖工業股份有限公司

註釋：

二零二零年六月十七日，中化香港已完成將其持有的3,698,660,874股普通股轉讓給中國農化香港。中國農化香港是先正達集團的全資子公司，先正達集團又由中國化工農化有限公司(簡稱「中國農化」)全資擁有。中國農化是中國化工的全資子公司。

18 關聯方交易(續)

(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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銷售化肥		
最終控股公司之附屬公司	288,268	311,823
合營公司	45,149	168,088
原最終控股公司之聯營公司	—	86,077
	333,417	565,988
採購化肥		
原最終控股公司	23,732	48,885
合營公司	645,401	805,837
聯營公司	70,986	25,559
對公司有重大影響之股東之附屬公司	252,036	544,208
原最終控股公司之聯營公司	574,650	604,249
	1,566,805	2,028,738
支付進口服務費		
一間最終控股公司之附屬公司	9,252	11,507
支付辦公室租金		
原直接控股公司	1,285	1,180
最終控股公司之附屬公司	17,298	17,298
	18,583	18,478
借給一間關聯方款項		
一間最終控股公司之附屬公司	250,000	258,000

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)

18 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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收回關聯方委託貸款		
一間最終控股公司之附屬公司	250,000	90,000
原間接控股公司	—	500,000
	250,000	590,000
借給關聯方款項之利息收入		
一間聯營公司	19,333	19,615
一間最終控股公司之附屬公司	2,570	19,070
原間接控股公司	—	1,282
	21,903	39,967
來自關聯方的借款		
最終控股公司之附屬公司	1,115,000	1,950,000
向關聯方還款		
最終控股公司之附屬公司	1,115,000	1,905,500
來自關聯方的借款之利息費用		
最終控股公司之附屬公司	8,082	7,618
出售金融資產所得收益		
一間最終控股公司之附屬公司	—	80,000
金融資產利息收入		
一間最終控股公司之附屬公司	1,977	6,836

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)

18 關聯方交易(續)

(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：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	23,152	1,369
其他應收款及預付款項	83,508	225,683
貿易應付賬款及應付票據	573,914	1,499,325
其他應付款項	48,108	76,608
合同負債	9,551	27,755
借給關聯方款項	920,000	920,000
現金及現金等價物	—	646,912
定期存款	—	302,500

(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(於二零二零年六月十七日前)和中國化工(於二零二零年六月十七日後)的一部分。除披露上述與中化集團及中國化工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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銷售化肥	1,022,147	1,238,920
購買化肥	3,492,054	4,123,470

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)

18 關聯方交易(續)

(4) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
工資及其他福利	5,659	3,703
退休金供款計劃	87	164
袍金	775	739
	6,521	4,606

19 新型冠狀病毒肺炎暴發的影響

自二零二零年初以來的新型冠狀病毒肺炎(「新冠疫情」)暴發給本集團的運營環境帶來了很多不確定因素，並可能影響本集團的運營和財務狀況。

本集團一直密切監控新冠疫情爆發對本集團業務的影響，並已積極開始採取各種應急措施。本集團的應急措施包括但不限於提高生產企業開工率及增加進口以保障春耕貨源供應；利用線上物流平台，提高運輸車輛組織效率和降低成本；積極爭取新冠疫情的各種優惠政策，節約社保支出。本集團將根據新冠疫情的發展不斷改進各項應急措施。

就本集團的業務而言，新冠疫情並未對本集團本中期財務狀況產生重大影響。

中期股息

本公司董事會(「董事會」)建議不宣派截至二零二零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。

於二零二零年六月三十日，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	0.041%
謝孝衍	實益擁有人	3,404,000	0.048%

除上文所披露外，於二零二零年六月三十日，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二零二零年六月三十日止，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。

附加資料(續)

主要股東

於二零二零年六月三十日，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
中國化工集團有限公司(「中國化工」) ^(註2)	3,698,660,874	52.65%
先正達集團股份有限公司(「先正達集團」) ^(註2)	3,698,660,874	52.65%
中國農化(香港)控股有限公司(「中國農化香港」) ^(註3)	3,698,660,874	52.65%
Nutrien Ltd. ^(註4)	1,563,312,141	22.26%
Potash Corporation of Saskatchewan Inc. (「Potash Corporation」) ^(註4)	1,563,312,141	22.26%
PCS (Barbados) Investment Company Limited(「PCS」) ^(註5)	1,563,312,141	22.26%

註：

- 於二零二零年六月十七日，本公司獲中化香港(集團)有限公司告知已完成將其持有的3,698,660,874股本公司股份轉讓予中國農化香港。於二零二零年七月十三日，本公司的股東登記冊已更新，以反映上述股東變動。
- 中國農化香港為先正達集團之全資附屬公司，而先正達集團由中國化工農化有限公司(「中國化工農化」)全資擁有。中國化工農化是中國化工的全資附屬公司。因此，中國化工、中國化工農化和先正達集團被視為持有中國農化香港所持有本公司3,698,660,874股普通股之實益公司權益。
- 中國農化香港持有本公司3,698,660,874股普通股之實益權益。
- PCS為PCS (Barbados) Enterprise SRL之全資附屬公司，而PCS (Barbados) Enterprise SRL由Potash Corporation全資擁有。Potash Corporation由PCS AcquisitionCo ULC全資擁有，而PCS AcquisitionCo ULC由Nutrien Ltd.全資擁有。因此，Nutrien Ltd.、PCS AcquisitionCo ULC、Potash Corporation及PCS (Barbados) Enterprise SRL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。
- 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，於二零二零年六月三十日，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二零二零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。

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二零二零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。於截至二零二零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及關連交易，而本公司若干董事亦為該等關連人士的高級管理人員，因此彼等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)已於適當時通過電郵形式討論有關交易詳情和對有關交易作出修訂。

附加資料(續)

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，於二零二零年五月十四日舉行的股東週年大會(「二零二零年股東週年大會」)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／或委員均有出席二零二零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，請參閱載於本公司二零一九年年報內的「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二零二零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，於截至二零二零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：

1. 於二零二零年六月十一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、本公司執行董事馮明偉先生及楊宏偉先生的二零二零年度固定金額董事酬金分別修訂為人民幣3,200,000元、人民幣1,900,000元及人民幣1,150,000元，該金額已獲得本公司薪酬委員會批准，並參考彼等經驗及職責、過去的工作表現以及當時之市場準則釐定。覃先生、馮先生及楊先生亦有權收取年終獎金，該獎金將按二零二零年本集團的經營業績及董事的個人表現釐定。
2. 於二零二零年六月，本公司執行董事馮明偉先生獲委任負責先正達集團中國區若干高管職務。

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)、馮明偉先生及楊宏偉先生；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，二零二零年八月二十日