

2005年中期业绩推介



中化香港控股有限公司
SINOCHEN HONG KONG HOLDINGS LTD.

2005年1-9月整体表现亮点

生产贡献利润和货源增加

- 生产业务贡献税后净利增长129%
- 化肥总生产能力达到273万吨，增长17%

国际国内多元化采购渠道

- 进口钾肥和复合肥继续保持中国50%以上的市场份额
- 国产化肥采购量同期增长174%

分销业务稳步发展

- 网络覆盖区域比去年增加5个省份，达到20个
- 开展多层次的农化服务活动



SINOCHEM

经营规模持续增长

- 经营量较同期增长30%
- 营业额较同期增长53%

盈利能力稳步提升

- 毛利率稳定在7-8%
- 净利润较同期增长50%

保持较高股东回报

- 净资产收益率22%，处于行业前列
- 年度将按15-25%进行分红派息



目 录

一、财务表现

二、运营表现

三、未来发展战略



中期财务表现—主要财务数据

(港币千元)	2005. 01-09	2004. 01-09	变化
销售量(万吨)	916	707	29.60%
营业额	15,859,039	10,342,784	53.33%
销售毛利	1,158,156	816,891	41.78%
投资收益 ⁽¹⁾	50,607	24,523	106.37%
税前利润	723,685	505,489	43.17%
净利润	586,907	390,735	50.21%
EPS (港元/股)	0.11		
毛利率	7.30%	7.90%	-0.60%
净利润率	3.70%	3.78%	-0.08%
净资产收益率 ⁽²⁾	21.69%	20.18%	1.51%
资本负债率	135%	232%	-97.00%

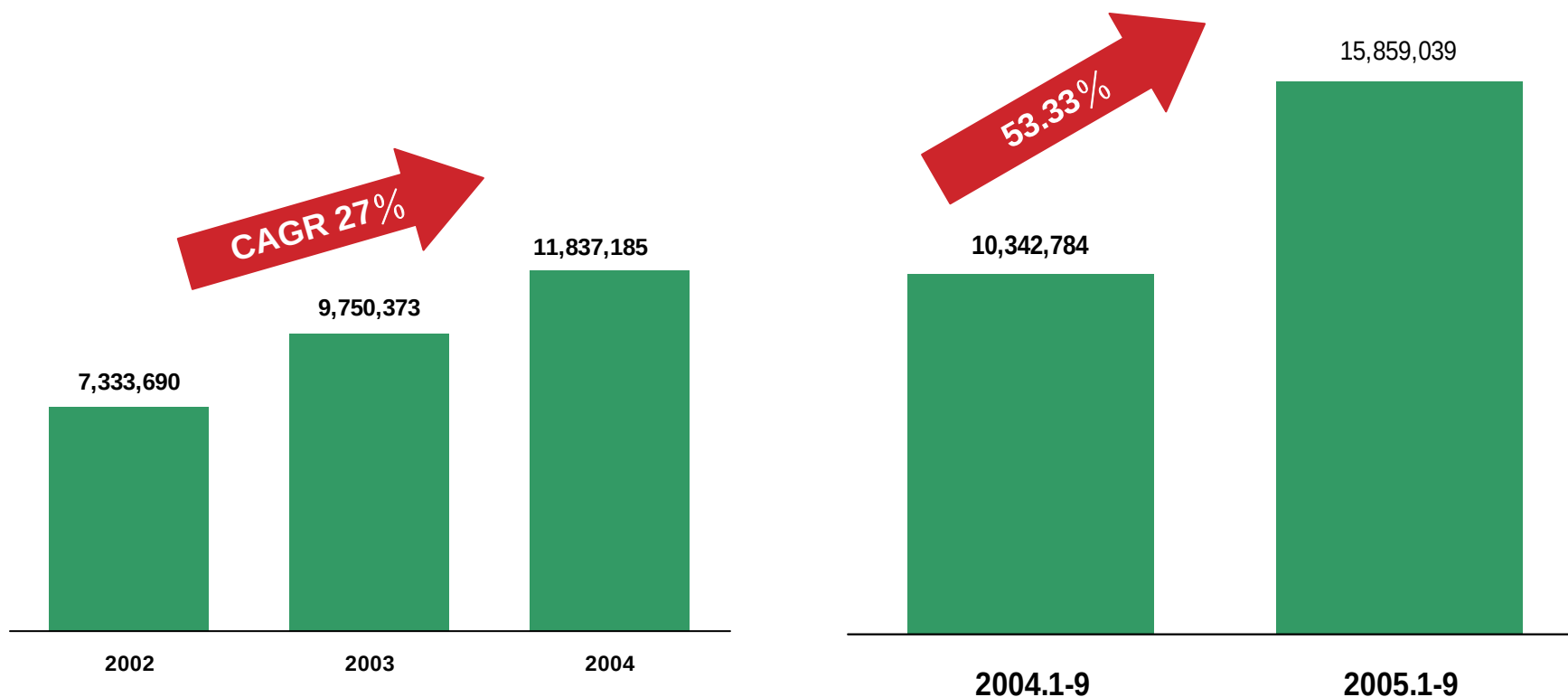
1、不含中化涪陵、中化智胜的合并收益

2、不含因上市新发股本带来权益增加的影响因素



中期财务表现—经营规模保持增长

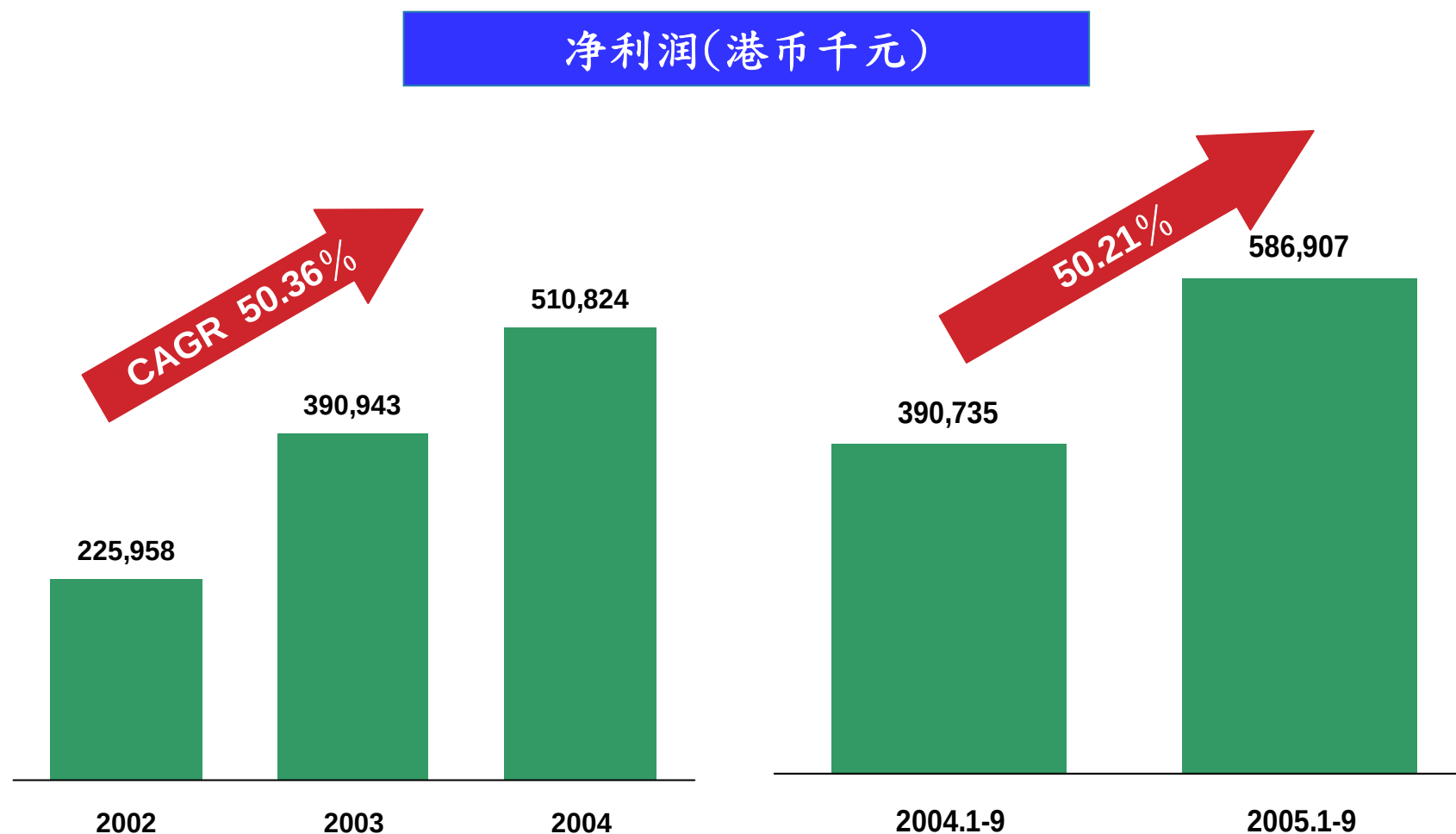
营业额（港币千元）



- 营业额02-04年间保持27%的复合增长率
- 在前三年稳步增长基础上，05年1-9月又较去年同期增长53%



中期财务表现—盈利能力保持高速增长

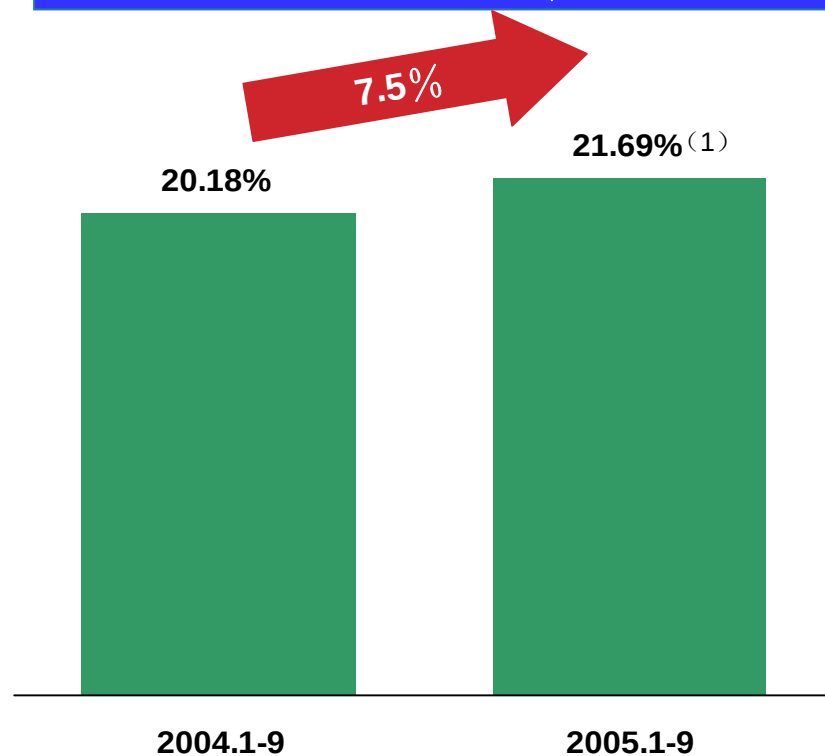


- 02-04年净利润保持高速增长
- 在保持连年高速增长的基础上，05年1-9月再实现50%的增长



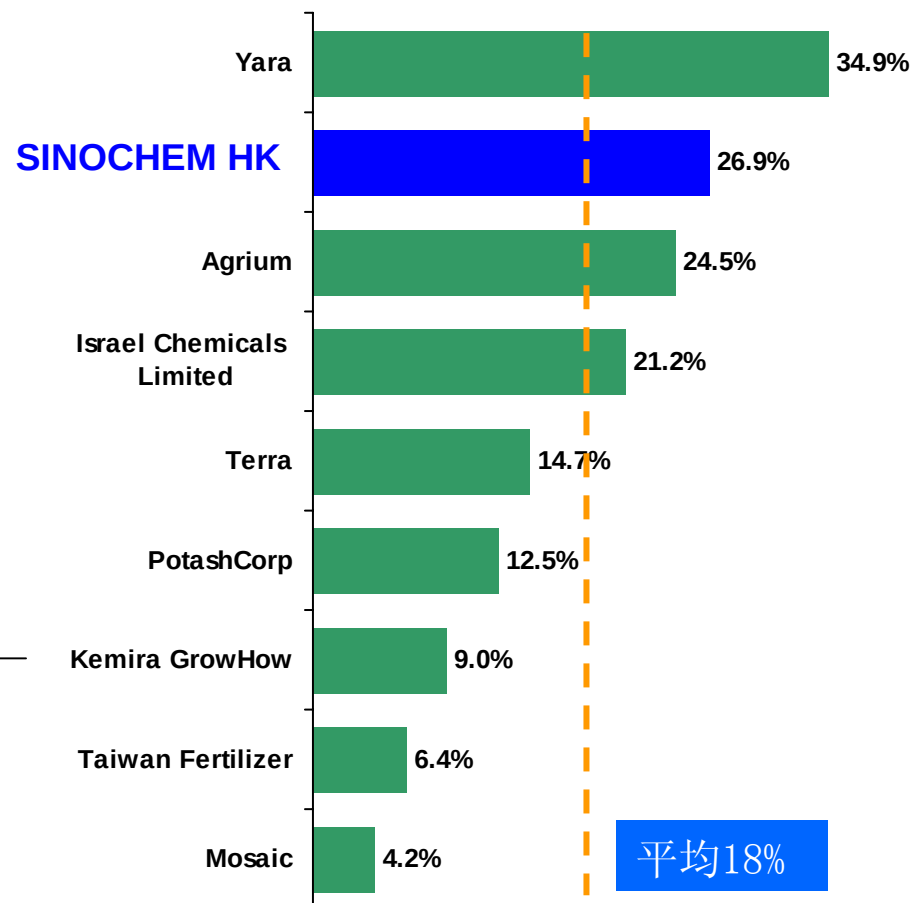
中期财务表现—保持较高回报水平

净资产收益率*



1、此净资产收益率不含今年7月发行股本新增权益7.68亿港元的影响

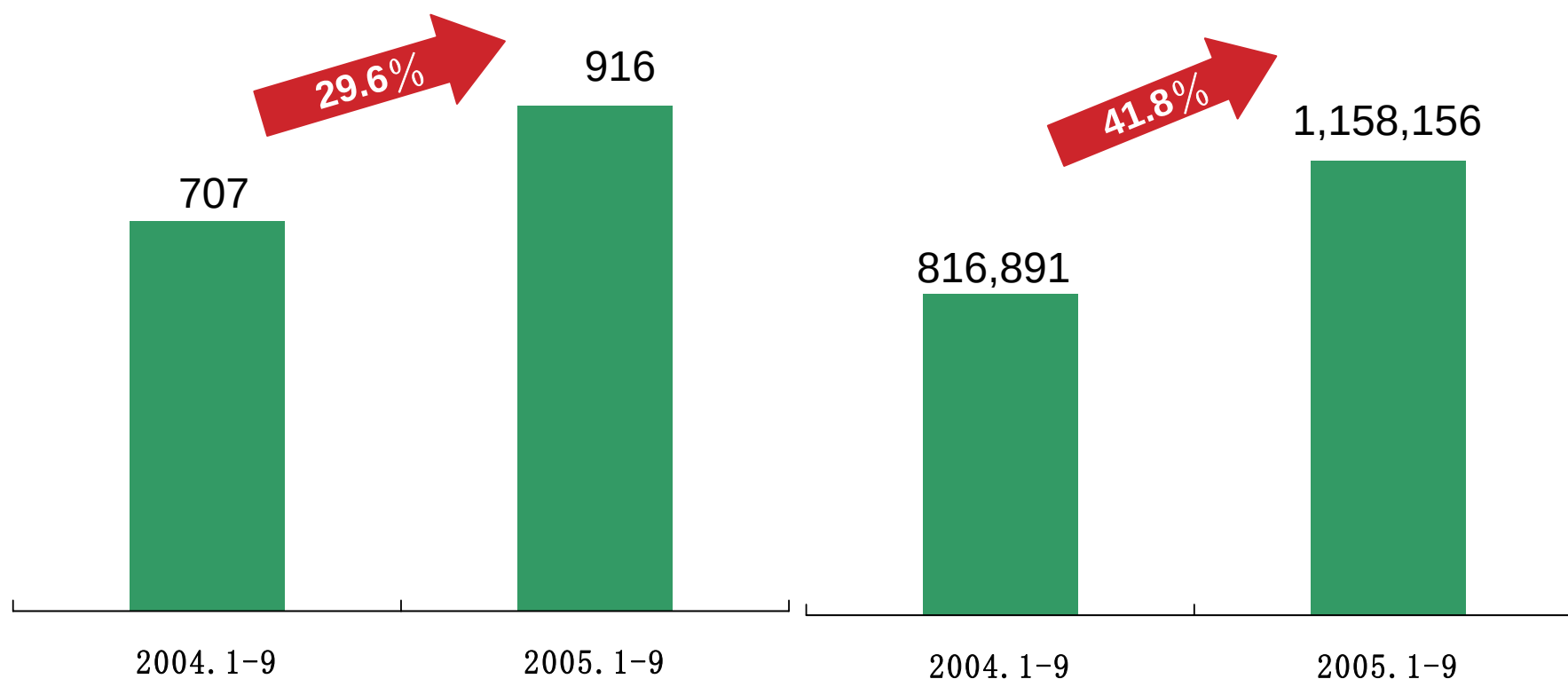
2004年全球主要化肥企业ROE比较



中期财务表现—销售量和销售毛利

销售量（万吨）

销售毛利（港币千元）

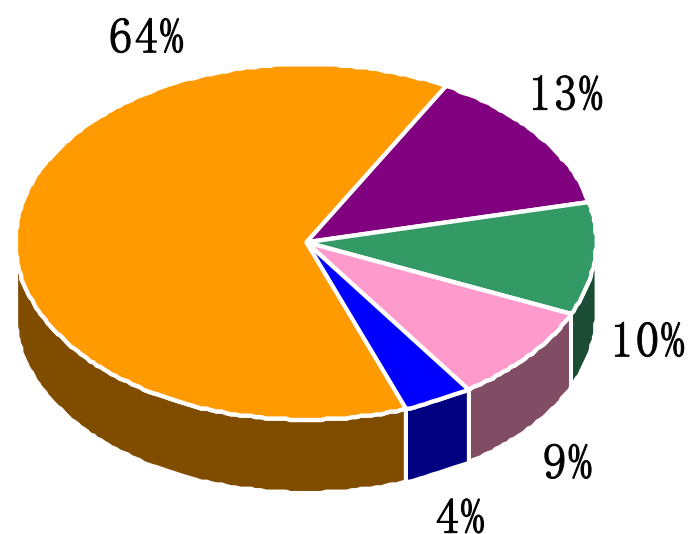
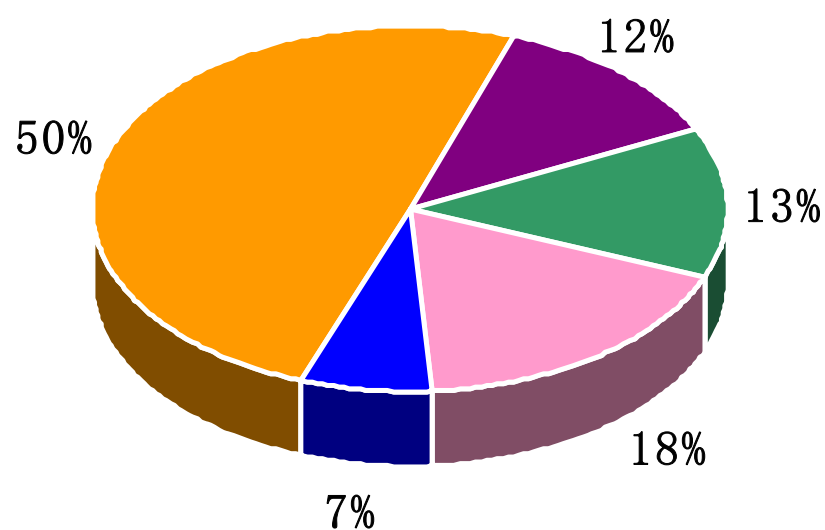


中期财务表现—销售量和销售毛利

销售量结构

毛利结构

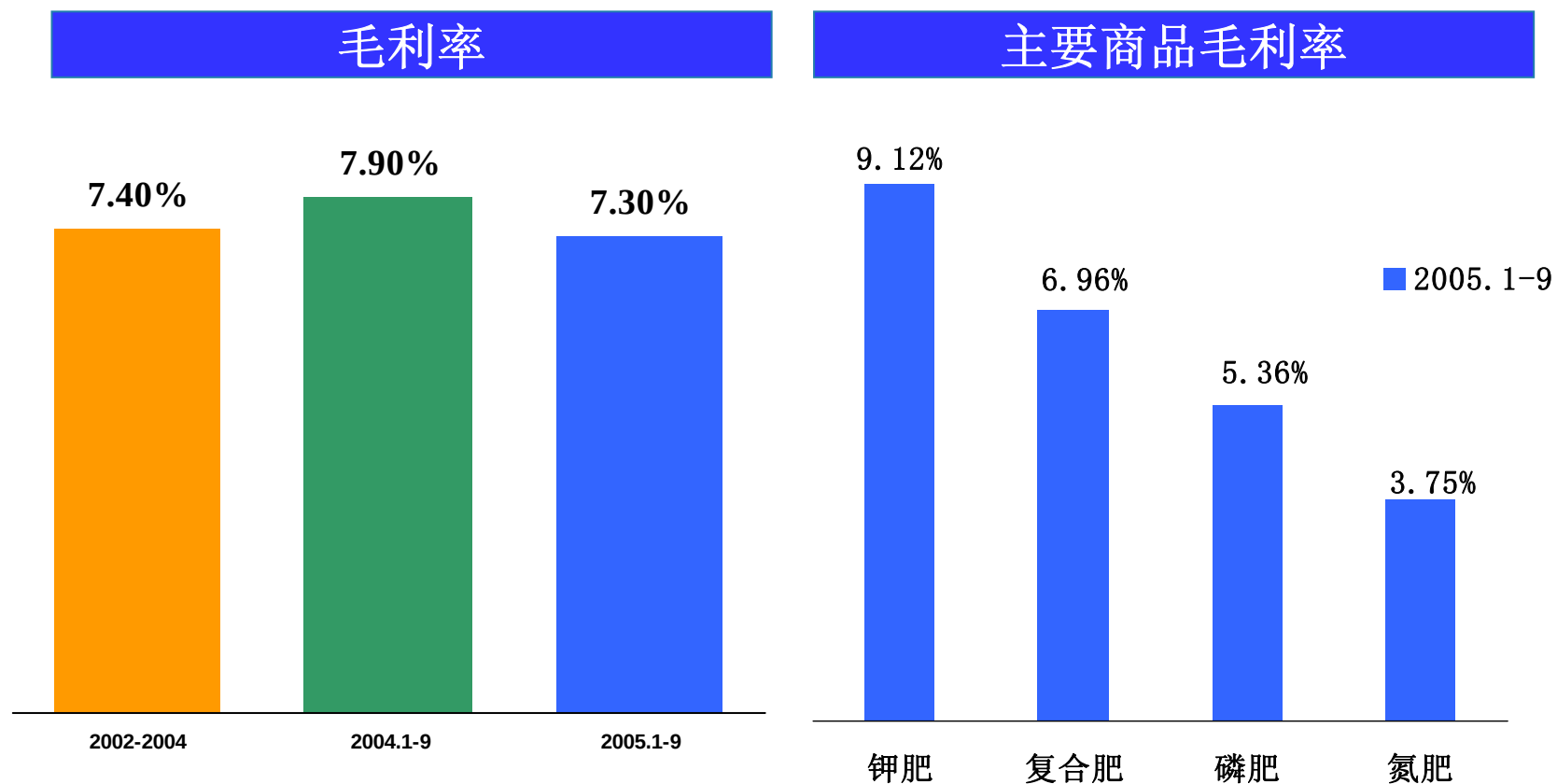
2005年1-9月



■ 钾肥 ■ 复合肥 ■ 磷肥 ■ 氮肥 ■ 其他

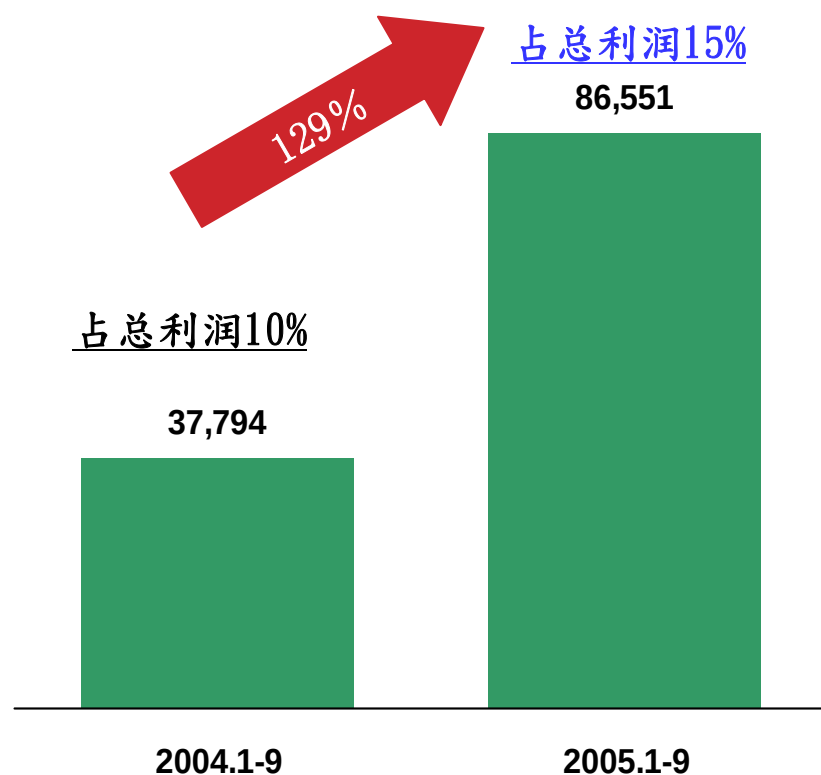


中期财务表现—毛利率稳定在7-8%的水平

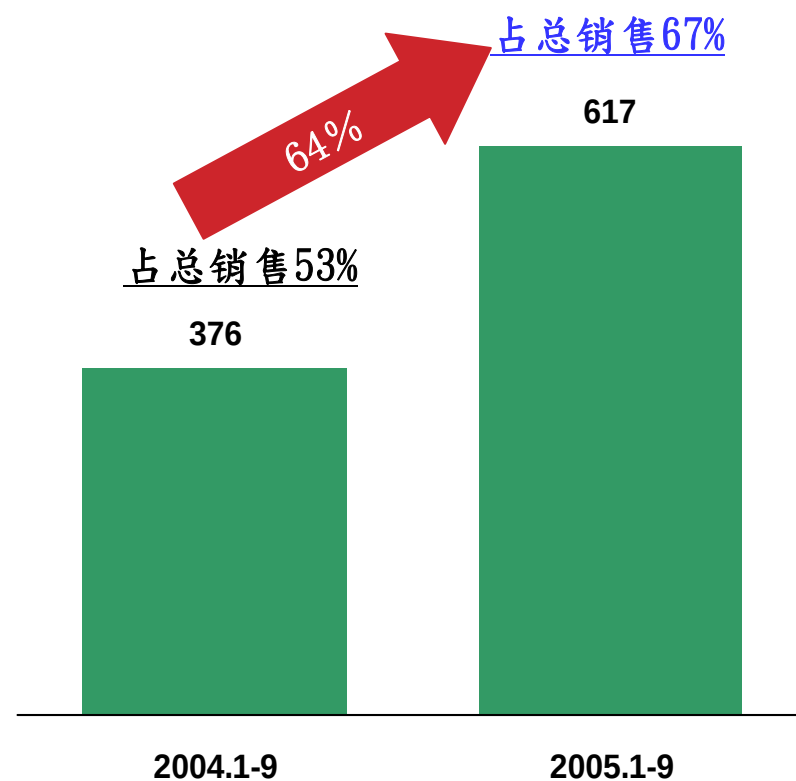


中期财务表现—上游、下游协调发展

生产利润（港币千元）

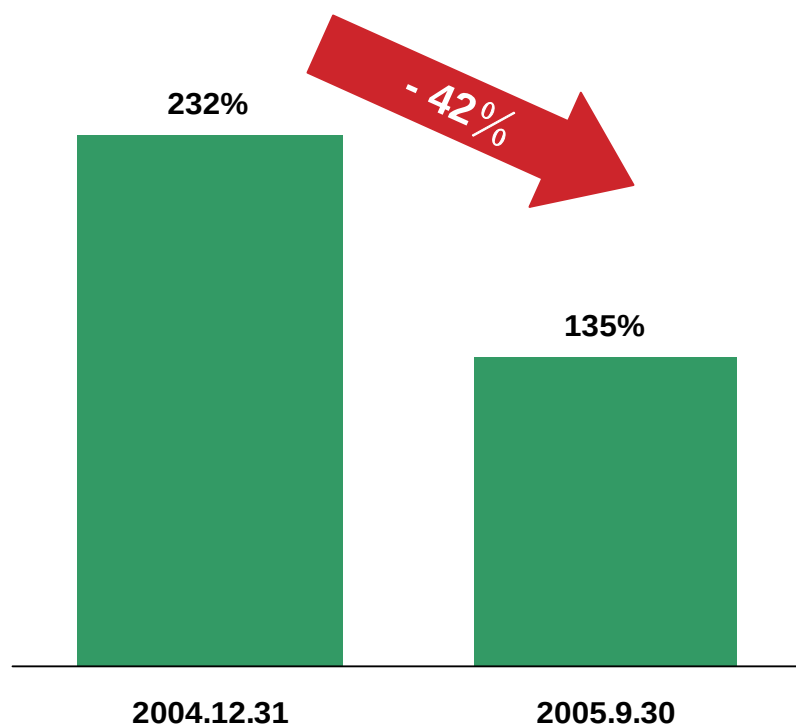


分销数量（万吨）



中期财务表现—偿债能力继续改善

资本负债比率

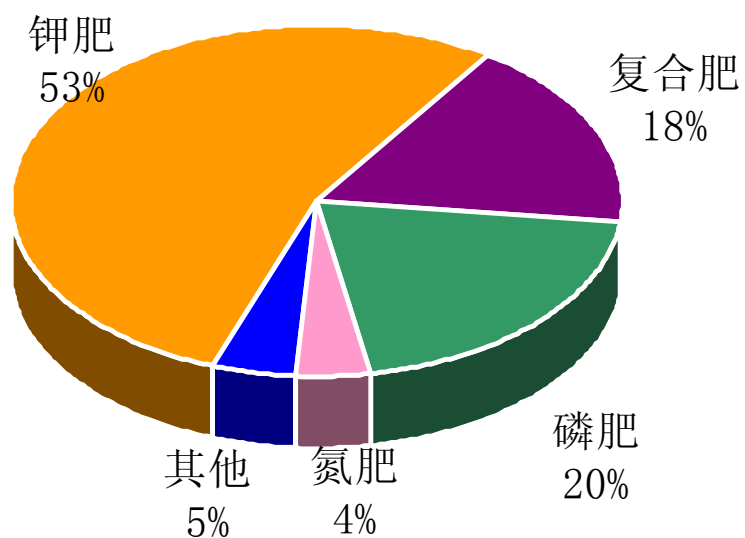


流动比率

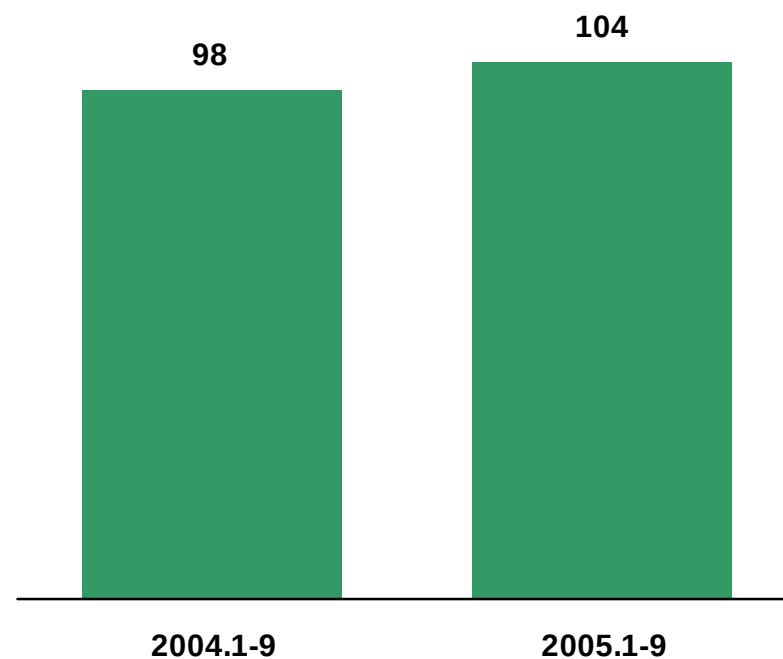


中期财务表现—库存周转

库存余额



库存周转天数



- 销售模式继续向终端延伸，使销售链延长，库存周转略有放缓



目 录

一、财务表现

二、运营表现

三、未来发展战略



业绩增长动因—生产利润和货源提供能力持续增长

产



★ 参控股生产企业

● 托管生产企业

生产能力提高

目前控股参股生产能力已达273万吨，同比增长17%，中国主要化肥生产商的地位得到加强

产品品种丰富

产品线覆盖氮肥、磷肥、钾肥和复合肥

资源获取增强

磷肥钾肥生产企业接近资源供应地，有利于获取磷钾矿资源

协同效应提升

生产利润0.87亿港元，同比增长129%
提供货源99万吨，同比增长120%



业绩增长动因—多元化采购渠道保障了货源供应持续增长

供

国际采购

钾肥

CANPOTEX
DSW
URAKALI
APC

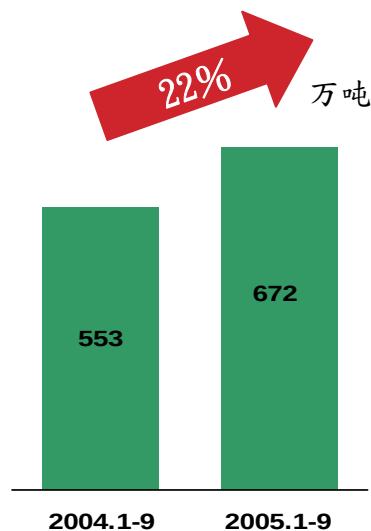
复合肥

YARA
Nitrex-Complex
AG

磷肥

OCP
GCT
Mosaic

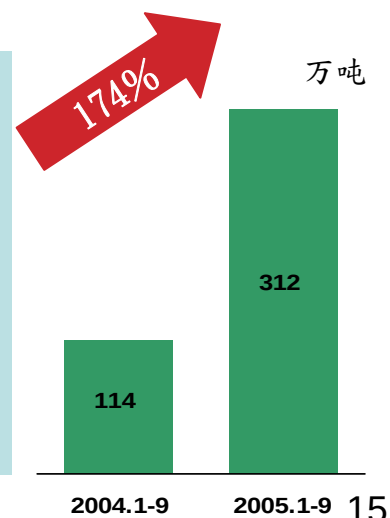
- 与其中8家签订有独家代理协议
- PCS公司战略投资，巩固钾肥地位
- 进口钾、复合肥保持50%以上份额



国内采购

- 氮肥：陕西陕化、河南骏马…
- 磷肥、复合肥、钾肥：三环嘉吉、广西鹿寨、山东肥业、盐湖钾肥…

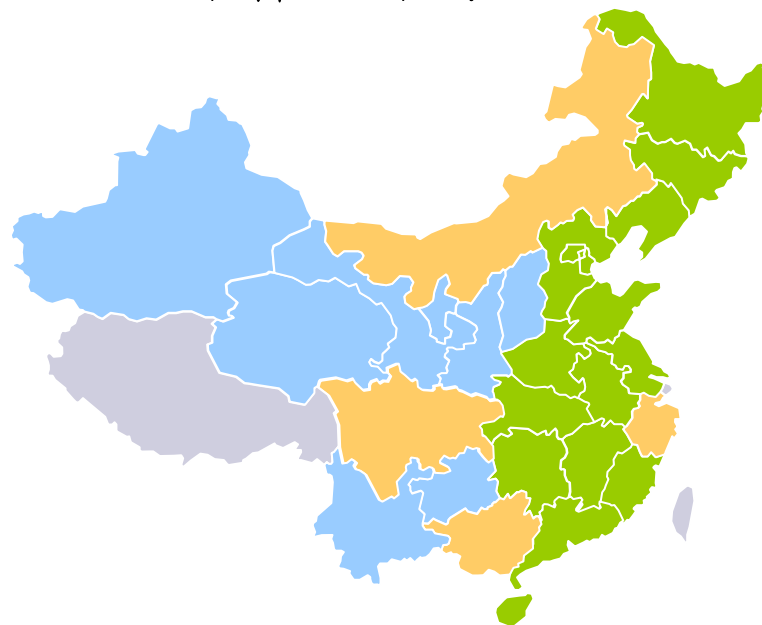
- 资金实力的优势
- 良好的行业信用
- 强大的品牌形象
- 广泛的分销网络



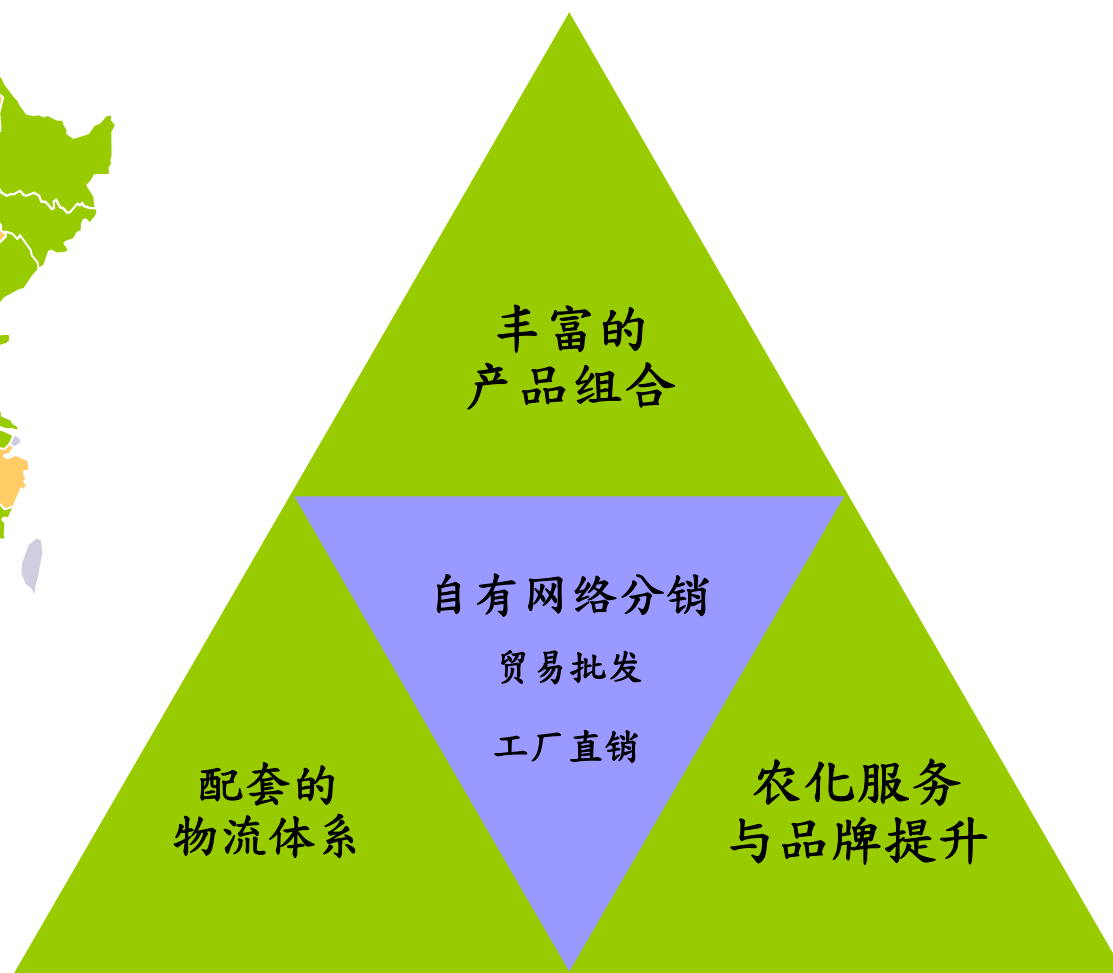
业绩增长动因—“三位一体”的营销服务体系

销

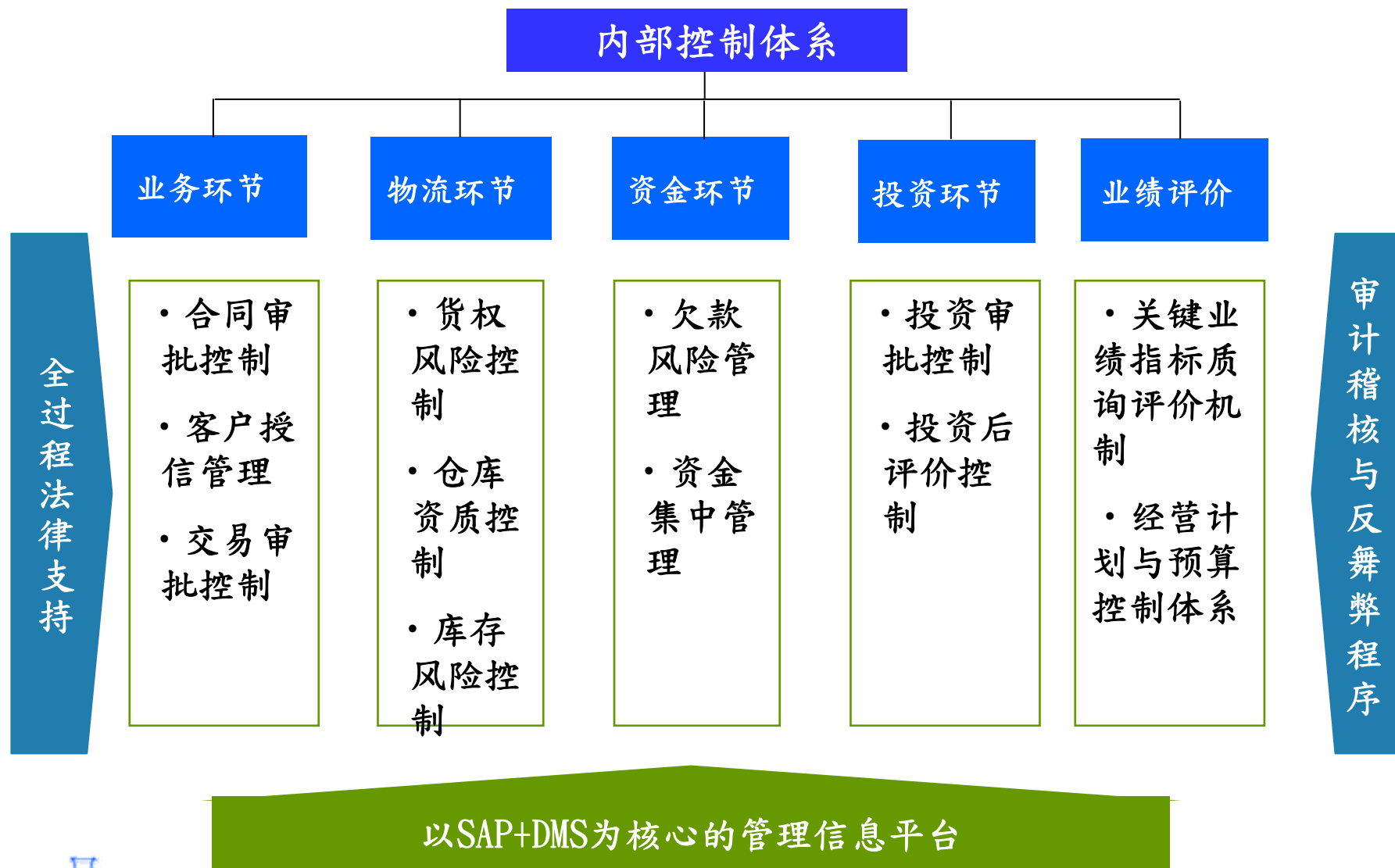
现有网点近1000家，覆盖20个省，
占耕地面积的71%



- 原有分销网络覆盖区域
- 05年新增网络覆盖区域
- 贸易批发方式的覆盖区域



业绩增长动因—内控体系不断完善



目 录

一、财务表现

二、运营表现

三、未来发展战略



前景及未来计划—中国化肥市场展望

中国以占世界7%的耕地
供养占世界22%人口，是
全球第一大化肥市场，
占世界消费总量28%

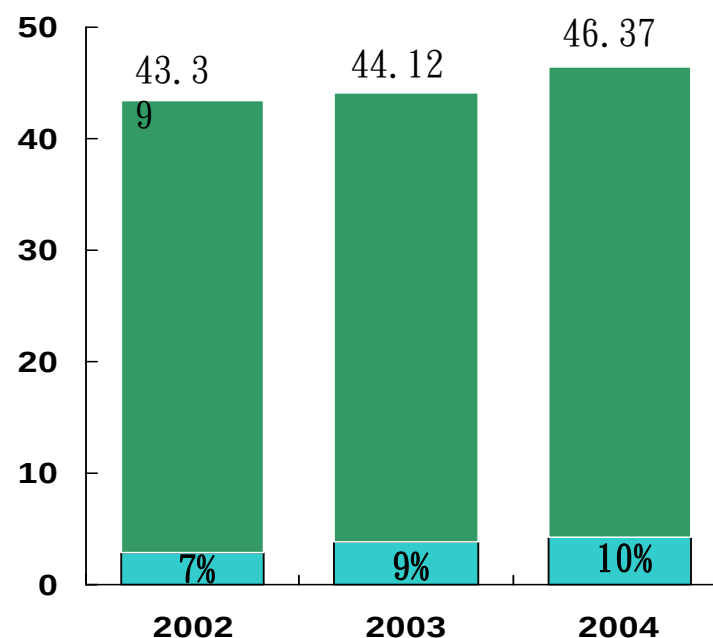
中国政府实行惠农政
策：从2006年起取消农
业税；对农民实行直接
补贴；加大对农业基础
建设投入

农产品价格持续保持在
高位，农民生产积极性
提高，带动化肥消费增
长

中国农业
持续发展，
拉动化肥
需求稳定
增长

公司市场份额逐年增加

百万吨纯养分量



公司市场份额

(资料来源：《中国统计年鉴》和公司资料) 19



前景及未来计划—未来战略重点

继续实施以分销为龙头，产供销一体化发展战略，保持业绩持续、稳定、快速增长

生产

- 加强产品质量管理
- 提高货源的供应量
- 择机将盐湖钾肥、中化山东肥业、天脊中化注入上市公司

- 提高生产利润贡献
- 整合生产环节，扩大利润空间

将三个托管企业择机注入

盐湖钾肥

- 深圳证券交易所上市企业，氯化钾生产能力达150万吨/年
- 中化集团持有20%股份；第一大股东为青海盐湖工业集团，持有33.1%股份
- 1-9月销售收入为12.09亿元，净利润为4.32亿元

天脊中化

- 股比：40%
- 产品：大颗粒尿素
- 生产能力：60万吨/年

中化山东肥业

- 股比：60%
- 产品：复合肥
- 生产能力：60万吨/年

正在积极推进中



中化香港控股有限公司
SINOCHEN HONG KONG HOLDINGS LIMITED



前景及未来计划—未来战略重点

继续实施以分销为龙头，产供销一体化发展战略，保持业绩持续、稳定、快速增长

采购

- 巩固与国际供应商的战略合作
- 继续稳定进口钾肥、复合肥在中国市场50%以上的份额
- 提高公司在国际采购中的议价能力
- 继续扩大国产化肥的经营规模

- 取得进口化肥采购成本优势
- 提升国产化肥的盈利能力



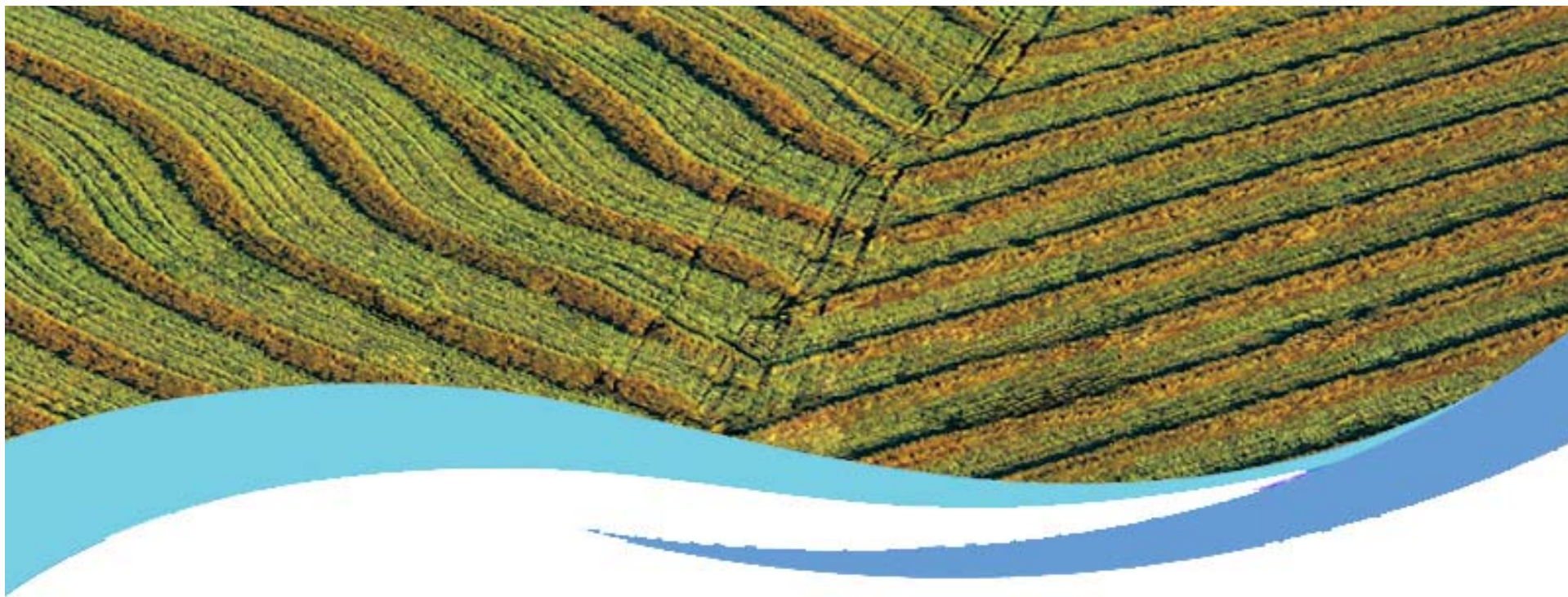
前景及未来计划—未来战略重点

继续实施以分销为龙头，产供销一体化发展战略，保持业绩持续、稳定、快速增长

分销

- 健全以“产品销售、仓储物流、农化服务”三位一体的分销体系
 - 以客户为导向，实施产品组合策略，提高市场占有率
 - 农化服务与产品促销和品牌推广相结合
 - 物流以获取港口物流资源和建设大型分拨中心为重点
- 提高营销能力，增加销售量
 - 延伸价值链，拓展盈利空间
 - 降低物流成本，提高毛利率
 - 提高物流和运营资金的使用效率





答 问 时 间

www.sinofert.com.hk

附件一：中期财务表现—简明损益表

港币：千元	2005年1-9月	2004年1-9月
主营业务销售收入	15,859,039	10,342,784
主营业务销售成本	-14,700,883	-9,525,893
主营业务利润	1,158,156	816,891
其它收入	43,114	28,665
营业费用	-297,966	-252,006
管理费用	-148,176	-79,911
营业利润	755,128	513,639
财务费用	-82,050	-32,673
投资收益	50,607	24,523
利润总额	723,685	505,489
所得税	-112,562	-104,772
少数股东权益	-24,216	-9,982
净利润	586,907	390,735



附件二：中期财务表现—简明资产负债表

港币：千元

2005年9月30日

2004年12月31日

固定资产	703,839	507,994
长期投资	367,842	351,698
无形资产和其他资产	412,898	56,857
货币资金	267,700	214,064
应收账款和票据	1,111,651	533,193
存货	4,582,816	3,902,571
其他流动资产	728,897	1,258,139
资产总值	8,175,643	6,824,516
股东资金	3,282,165	1,900,866
少数股东权益	191,083	155,436
股本总值	3,473,248	2,056,302
长期贷款	240,448	130,701
递延税项负债	29,781	2,107
短期借款	1,464,366	1,633,364
应付账款及票据	2,324,025	1,431,328
其他流动负债	643,775	1,570,714
负债总额	4,702,395	4,768,214
股本及负债总额	8,175,643	6,824,516



附件三：资本支出概况

	上市时资本支出计划	05年1-9月实际资本支出	未来资本支出计划
			港币千元
在建资产	246,856	148,537	84,369
已定约未拨备	229,498	134,472	65,983
已授权未定约	17,358	14,065	18,386
投资云南三环中化有限公司	131,616		134,267
合计	378,472	148,537	218,636

- 未来资本支出计划主要用于中化重庆涪陵构建生产装置以及合资成立云南三环中化有限公司

