



中化香港控股有限公司

SINOCHEM HONG KONG HOLDINGS LIMITED



与中国现代农业共同成长



公司2005业绩报告
2006年4月10日

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 Sinochem Hong Kong Holdings (“Sinochem HK”) 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. Sinochem HK’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, Sinochem HK makes the forward-looking statements referred to herein as of today and undertakes no obligation to update these statements.

公司目标



“我们的目标是成为向中国农业生产提供**化肥**等**农资产品**和服务的**世界级集团公司**，促进**中国****农业**的持续健康发展。”

2005年财务表现

(千港元)	2004	2005	变化
销量 (千吨)	8,355	11,170	+34%
营业额	11,837,185	19,248,665	+63%
毛利	1,025,072	1,542,793	+51%
税前利润	668,065	929,957	+39%
净利润	510,824	779,421	+53%
每股收益 (港仙)	10.12	14.49	+43%
每股股息 (港仙)	0	2.01	
净资产收益率	27%	29% ⁽¹⁾	
债股比	86%	34%	

注：(1) 不含因上市新发股本带来权益增加的影响因素

目录

- 公司概况

- 投资亮点

- 财务表现

- 发展战略

中国领先的化肥企业

- 中国最大的化肥企业
 - 2005年营业额**192**亿港币
 - 约占中国市场**12%**的份额
- 中国最大的化肥分销商
 - 到**2005**年已拥有**1,063**家销售网点
 - 建立起中国农资分销的“高速公路”
- 中国最大的进口化肥供应商
 - 2005年国外采购量达到**592**万吨
 - 占中国化肥进口市场的**45%**

获取整个产业链的价值



实力雄厚的大股东

- 2005年7月通过反向收购在香港联交所上市



注：截至2006年2月

中化集团

- 成立于1950年
- 位居《财富》全球500强之列，销售额在2004年达到204亿美元
- 总资产达62亿美元
- 主要业务包括化肥、石油、化工及金融服务

Potash Corporation of Saskatchewan ("PotashCorp")

- 在多伦多证交所和纽约证交所上市
- 2005年总产量超过1,300万吨
- 全球最大的钾肥生产商，占世界钾肥生产能力的22%

目录

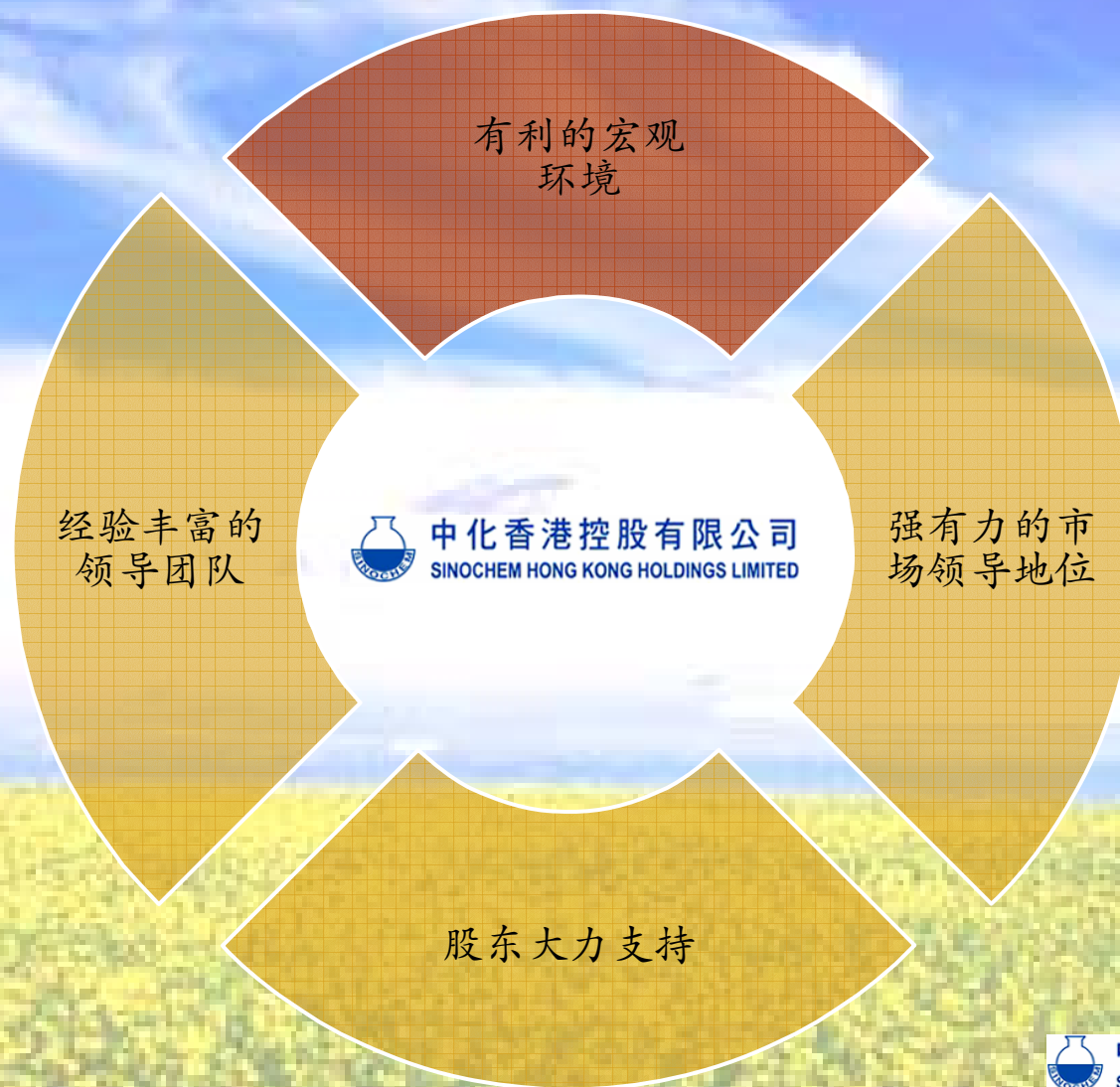
■ 公司概况

■ 投资亮点

■ 财务表现

■ 发展战略

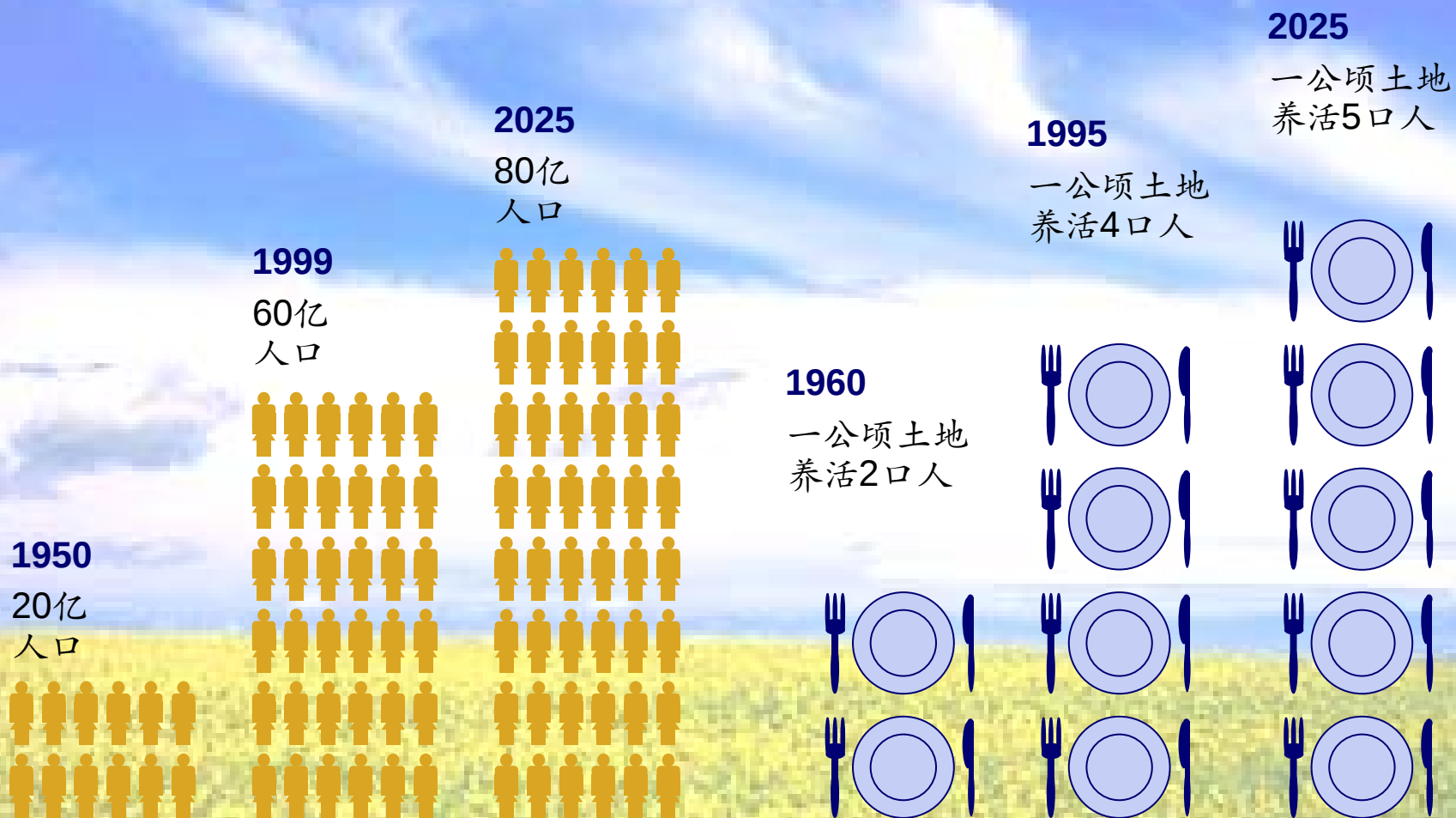
投资亮点





有利的宏观环境

世界人口和食品要求



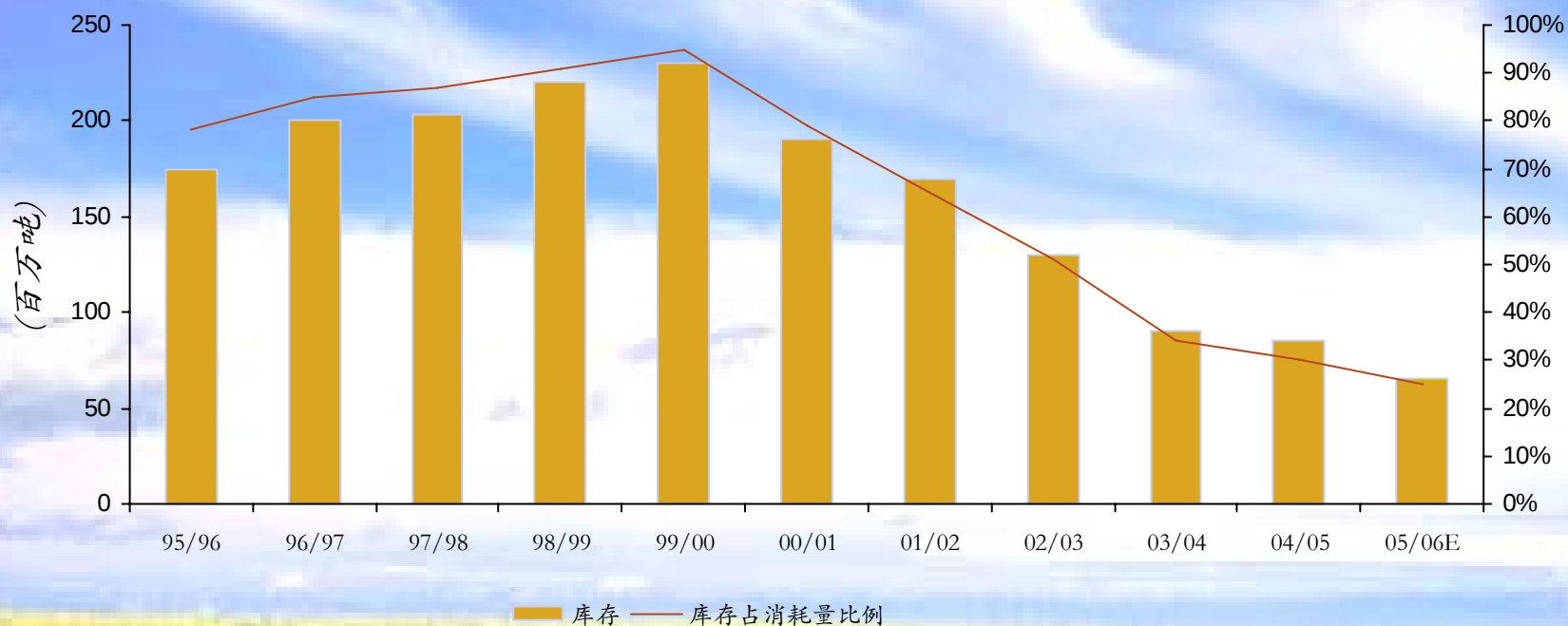
中化香港控股有限公司
SINOCHAM HONG KONG HOLDINGS LIMITED



有利的宏观环境

满足人口最多国家的粮食需求

粮食库存持续下降



- 中国以占世界耕地面积的7%养活世界人口的22%
- 中国的粮食库存在1999年后连续7年下滑

资料来源：美国农业部数据



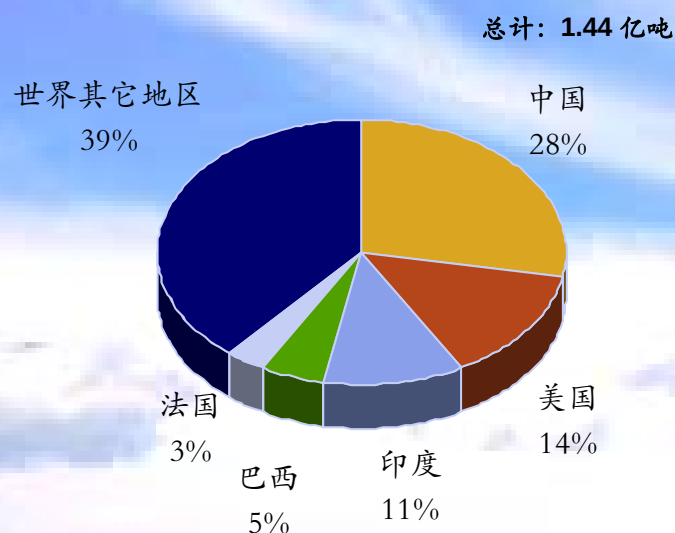
中化香港控股有限公司
SINOCHEM HONG KONG HOLDINGS LIMITED



有利的宏观环境

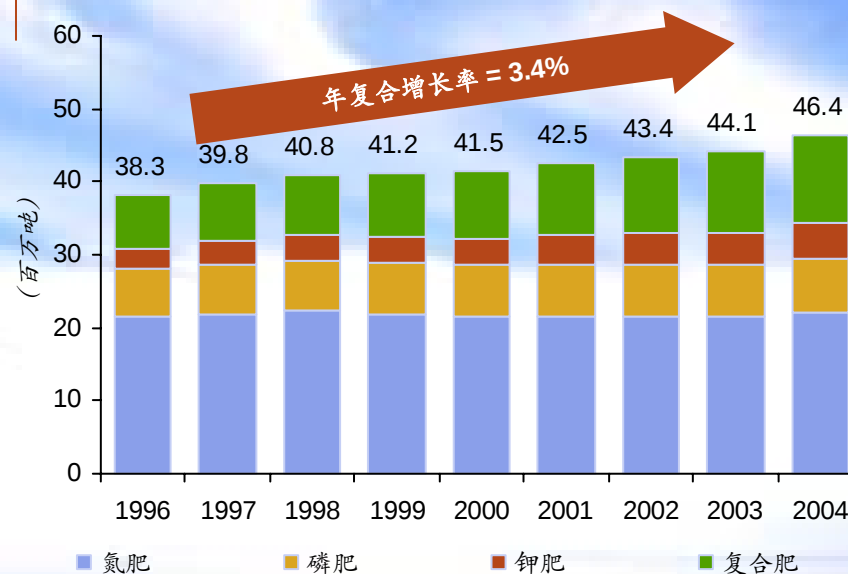
中国 - 持续增长的全球最大化肥市场

按国家划分的化肥消费量 (2003)



■ 中国是全球最大的化肥消费国

化肥消费量稳定增长



■ 1996-2004年, 中国的化肥消费年均复合增长率为 3.4%, 高于全球 2% 的平均水平

资料来源: 粮农统计数据、国际肥料工业协会、中国统计年鉴



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



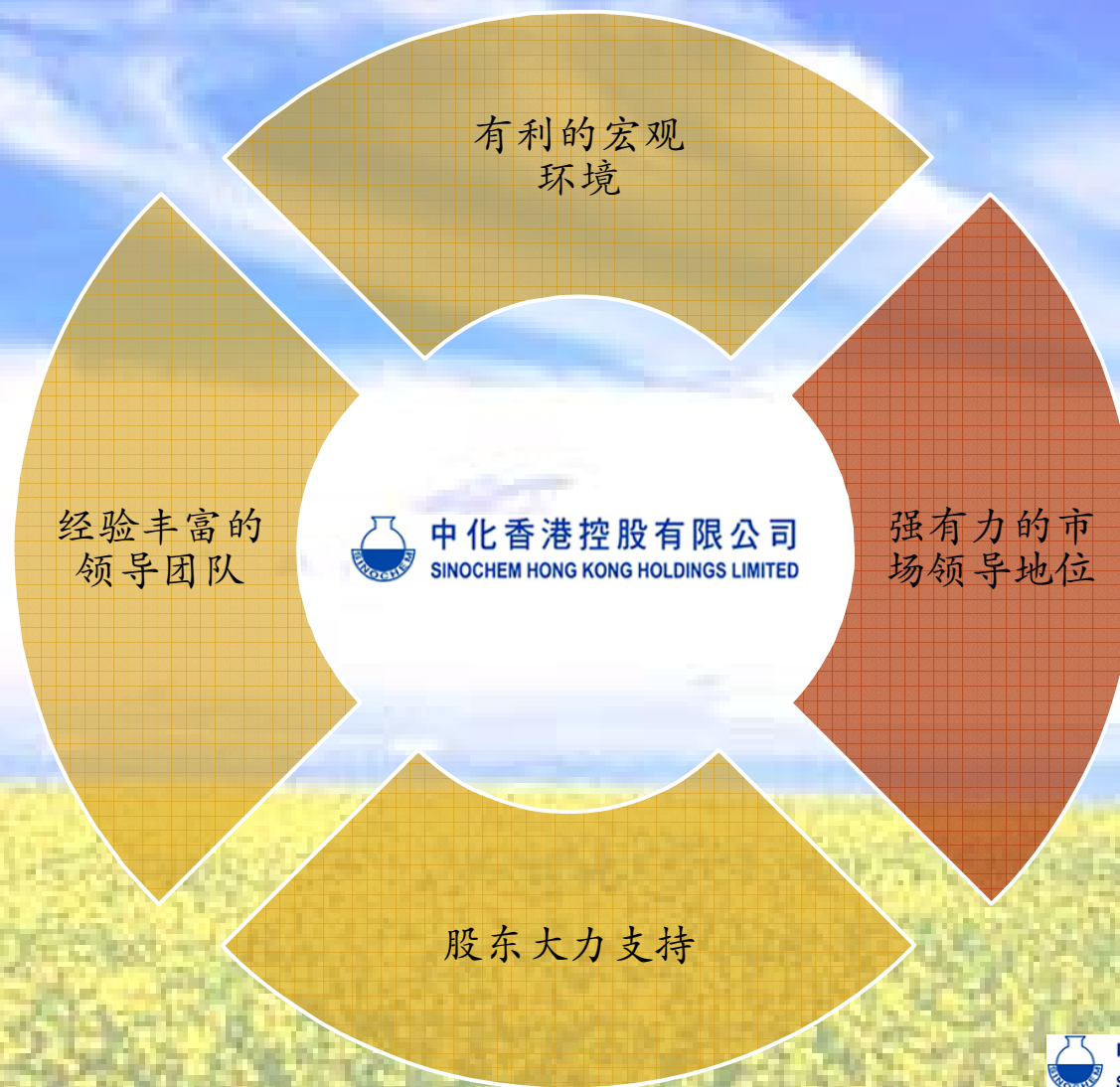
农业：中国发展的重中之重

- 农业被视为具有全国性重要意义的战略行业
 - 在养活**13**亿人口的努力中，化肥发挥着重要的作用
- 目前的农村政策是几十年来为了使农民富裕起来而采取的最积极的政策
 - 取消农业税
 - 对农业和农业技术的“产业化”提供财政支持
- 化肥生产商和分销商都将因为农民可支配收入的增加而受益
 - 化肥支出每增加**1**美元至少会带来价值**3**美元的农作物收益

中化将成为新农村政策的主要受益者



投资亮点





强有力的市场领导地位

建成通往全国农村市场的“高速路”

最大的农资分销网

- 拥有1,063个销售网点
- 覆盖 20 个主要农业省份，占中国耕地面积的 71%



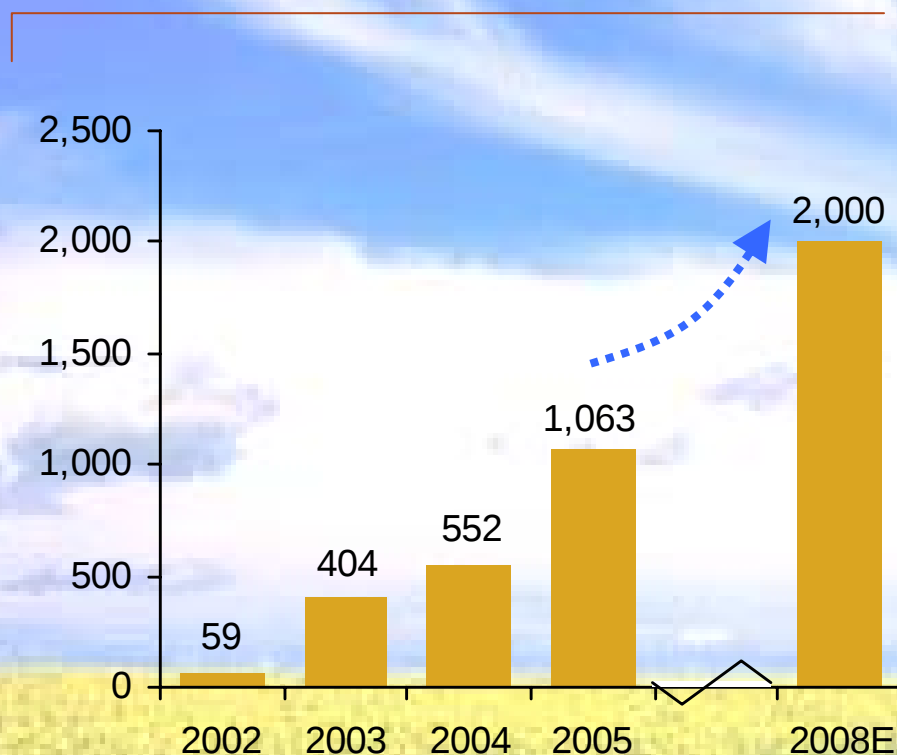
中化香港控股有限公司
SINOCHEM HONG KONG HOLDINGS LIMITED



强有力的市场领导地位

建成通往全国农村市场的“高速路”

分销网点总数



- 直接面对基层客户/农民
- 获得第一手市场信息及客户反馈
- 分销其它农业产品的理想平台
- 到2008年网点再翻一番

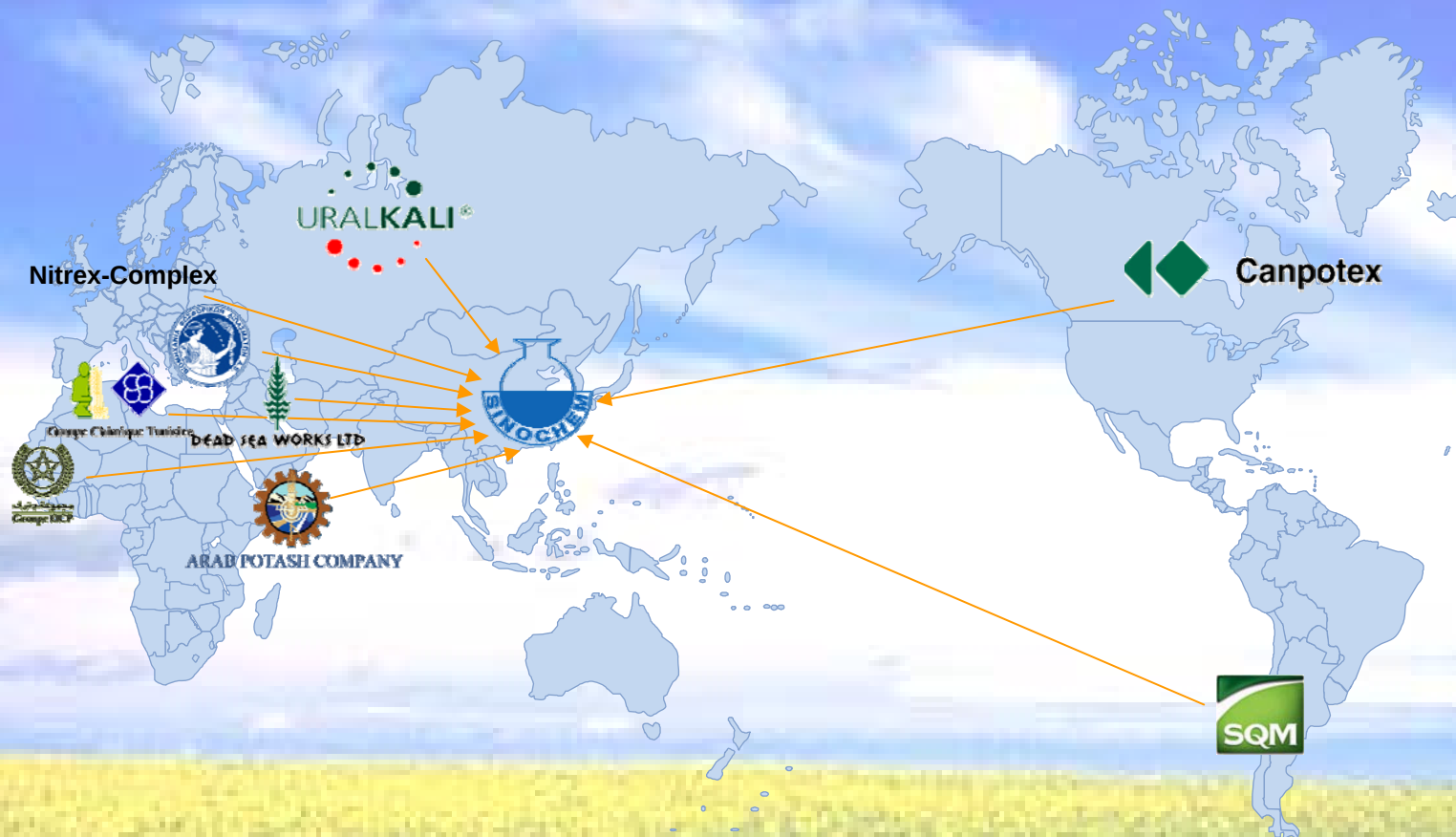


中化香港控股有限公司
SINOCHEM HONG KONG HOLDINGS LIMITED



强有力的市场领导地位

成功的全球采购策略



- 中国最大的进口化肥供应商，05年公司进口化肥592万吨，占全国进口化肥总量的45%
其中：钾肥和复合肥分别占**50%**以上
- 与 9家主要的全球化肥供应商签订独家代理合同



强有力的市场领导地位

具有优势的生产设施

青海的钾矿占全国总储量的97%以上

山西是中国主要的以煤炭为基础的氮肥生产基地

云南贵州占全国富磷矿总储量的70%

★ 复合肥

▲ 氮肥

● 磷肥

■ 钾肥

产能不断增加

- 中国最大的磷复肥生产商
- 产能为 273 万吨，较 2004 年增长 17%

拥有资源/市场

- 磷肥和钾肥生产基地靠近磷钾资源
- 复合肥生产基地靠近客户

完整的产品线

- 国内唯一覆盖氮磷钾复四大肥种的产品线



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



强有力的市场领导地位

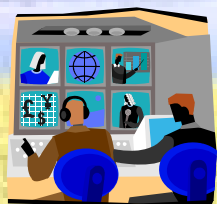
本行业首屈一指的品牌



全国免费热线电话
(800 810 9991)



与研究所和大学联合推广项目



以农民为目标的全国性宣传活动

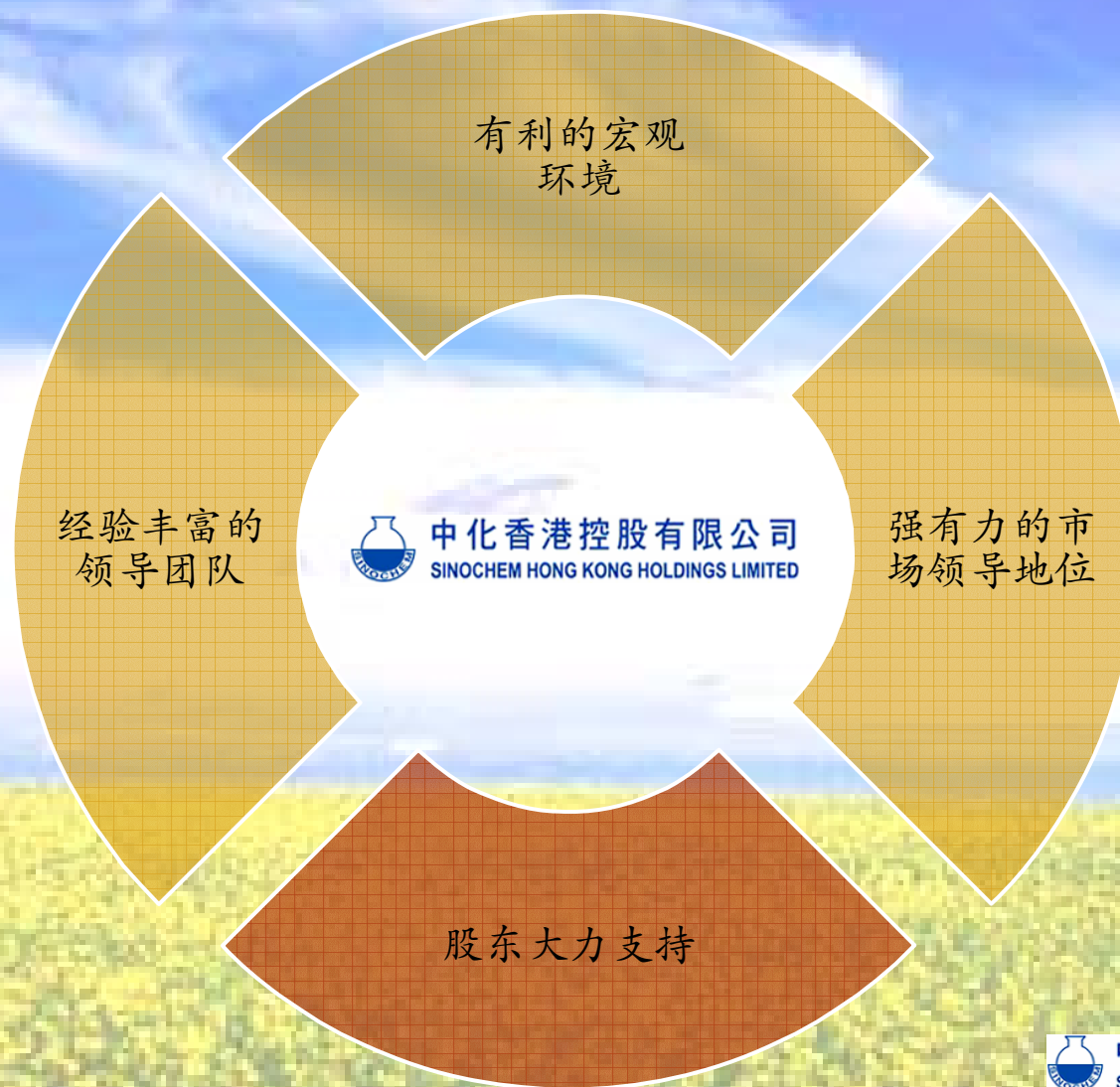


- 中国全球化品牌 20 强（2006 年中国国际广播电台调查）
- 在基层化肥代理商 / 经销商中的品牌认知度为 80%（2005 年公司调查）



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

投资亮点





股东的大力支持

中化集团的全力支持

- 分享母公司在国民经济中的地位及优势
- 化肥业务不竞争条款
- 免费使用中化集团的商标和品牌
- 中化集团其余化肥资产的优先购买权



青海盐湖钾肥股份有限公司
Qinghai Salt Lake Potash Co., LTD.

- 青海盐湖钾肥 (20%)
- 生产能力
 - 150 万吨氯化钾
- 中国最大的钾肥生产商
- 在深交所上市



天脊

- 天脊中化高平化工 (40%)
- 生产能力
 - 60万吨氮肥
- 2006年投入生产



中化山东肥业有限公司
SINOCHM SHANDONG FERTILIZER CO., LTD.

- 中化山东肥业 (60%)
- 生产能力
 - 60万吨复合肥
- 已投入生产



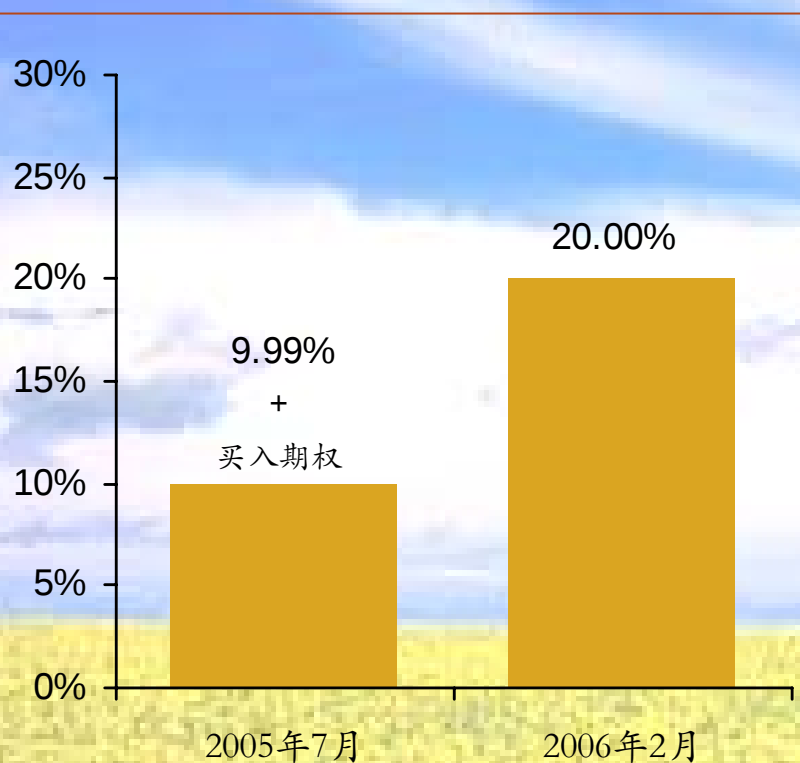
中化香港控股有限公司
SINOCHM HONG KONG HOLDINGS LIMITED



股东的大力支持

PotashCorp的坚定信心

PotashCorp在中化的权益

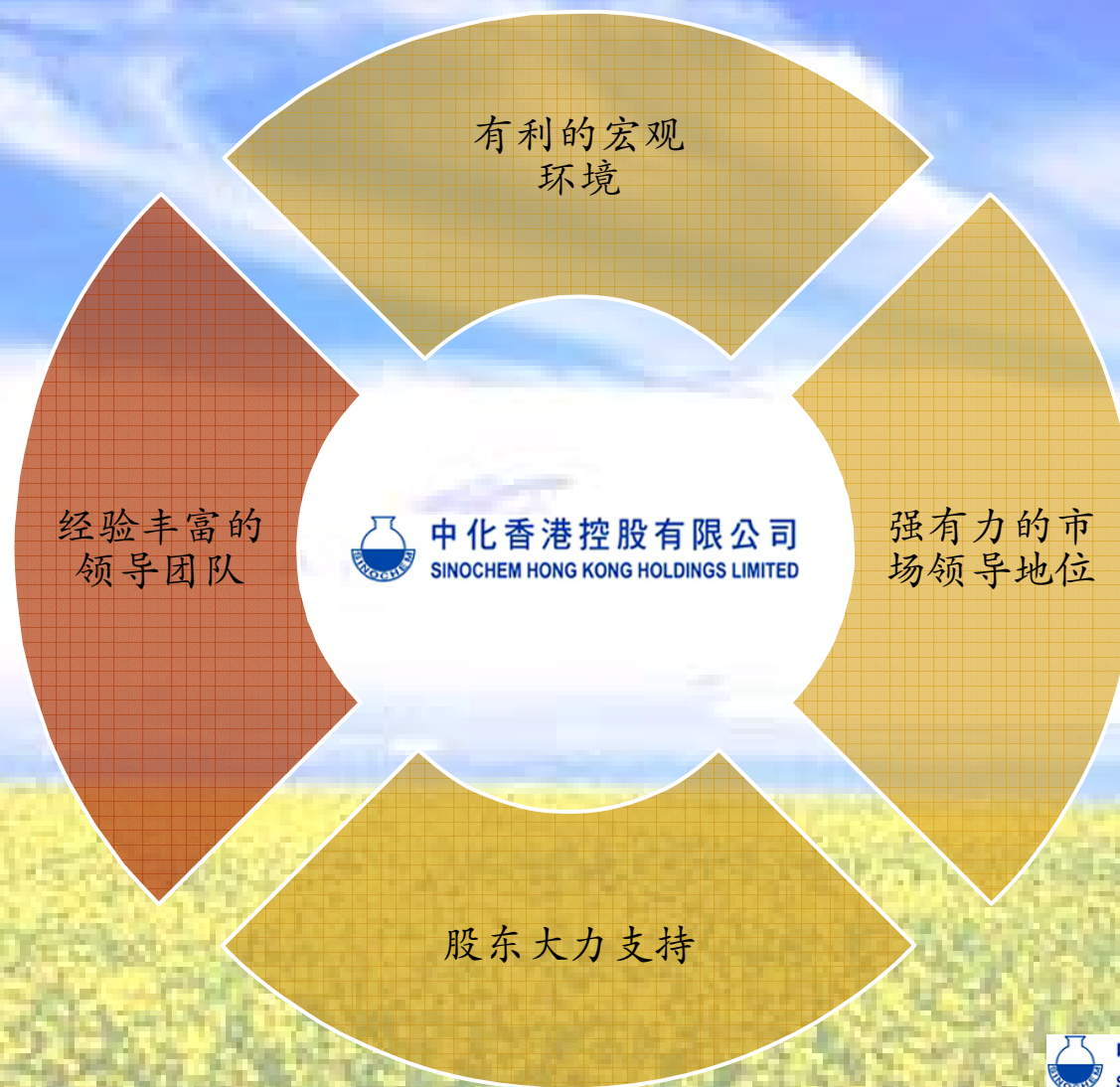


- PotashCorp 在2006年2月期权可执行期的早期就执行了期权
- 表明了战略投资者
 - 对中国化肥行业的信心
 - 对中化市场领导地位的信心



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

投资亮点





经验丰富的领导团队

经验丰富的领导团队



- 刘德树先生, 主席
- 于 1998 年加盟中化集团
- 累积逾 20 年国企管理经验
- 2004年度中国“十位具价值经理人”之首
- 中欧国际商学院 EMBA



- 杜克平先生, 首席执行官
- 于 1989 年加盟中化集团
- 前商务部官员
- 曾供职于KPMG
- 外经贸大学 MBA



- 张宝红先生, 首席财务官
- 于1988年加入中化集团
- 曾担任中化日本有限公司财务总监
- 北京大学光华管理学院 EMBA

管理层在中化的平均服务时间为 14 年。他们累积了本行业的丰富知识和经验



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

目录

■ 公司概况

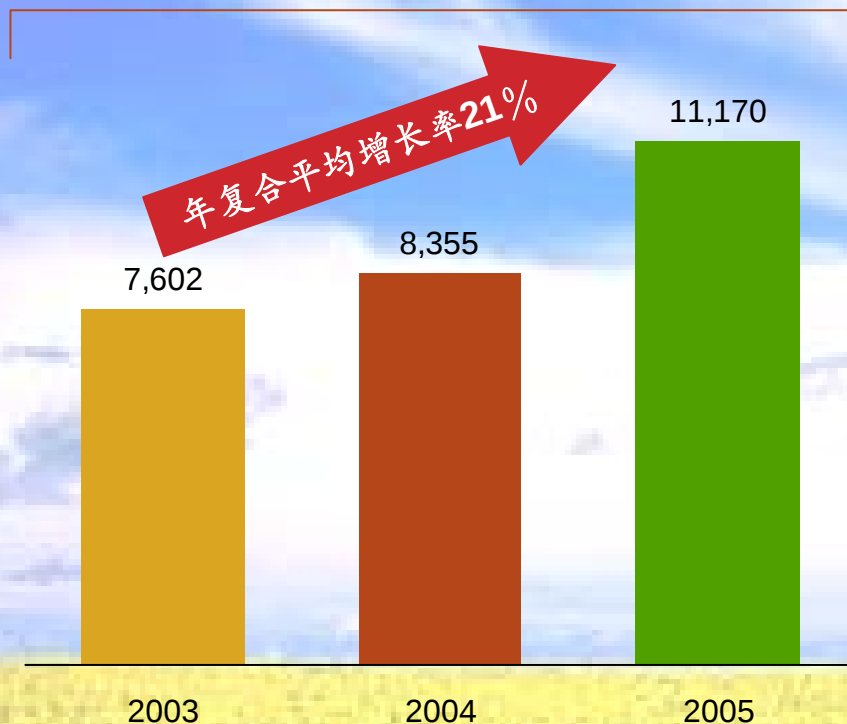
■ 投资亮点

■ 财务表现

■ 发展战略

不断增长的经营规模

销售量 (千吨)

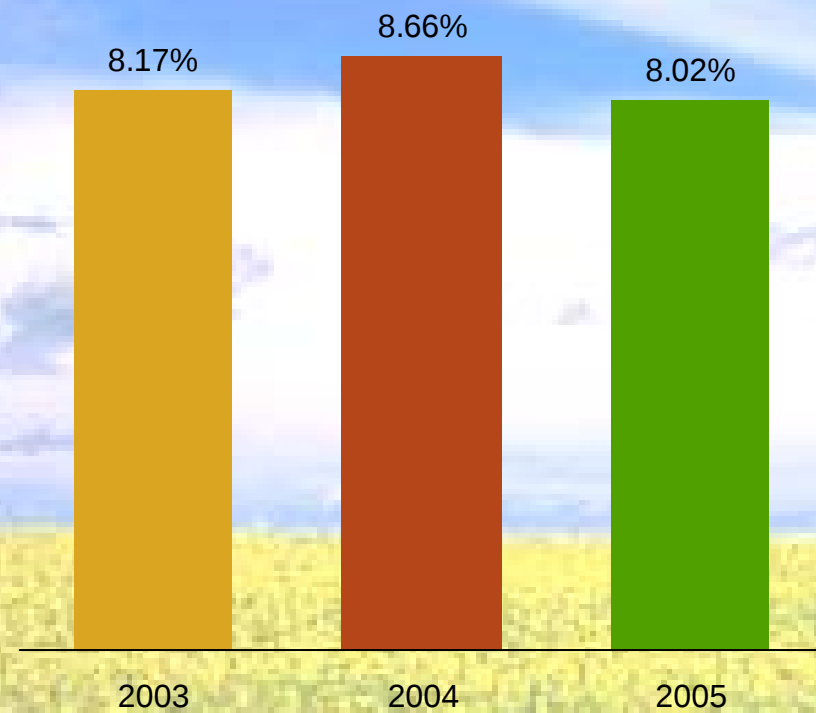


营业额 (千港元)

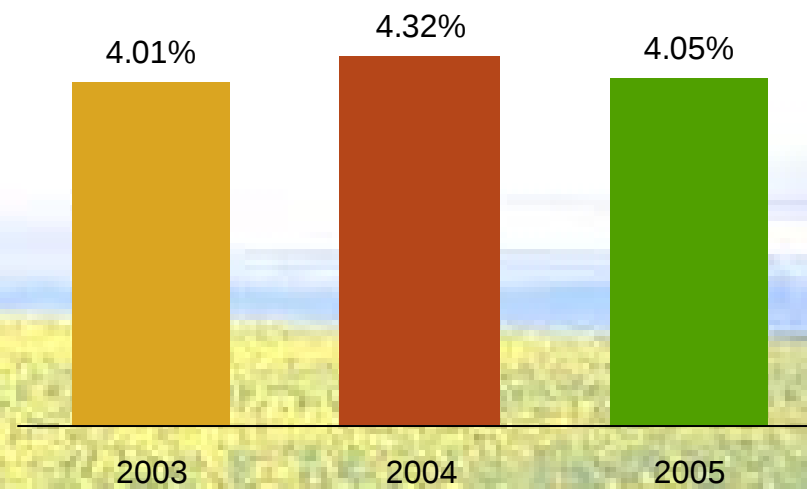


稳定的盈利水平

毛利率

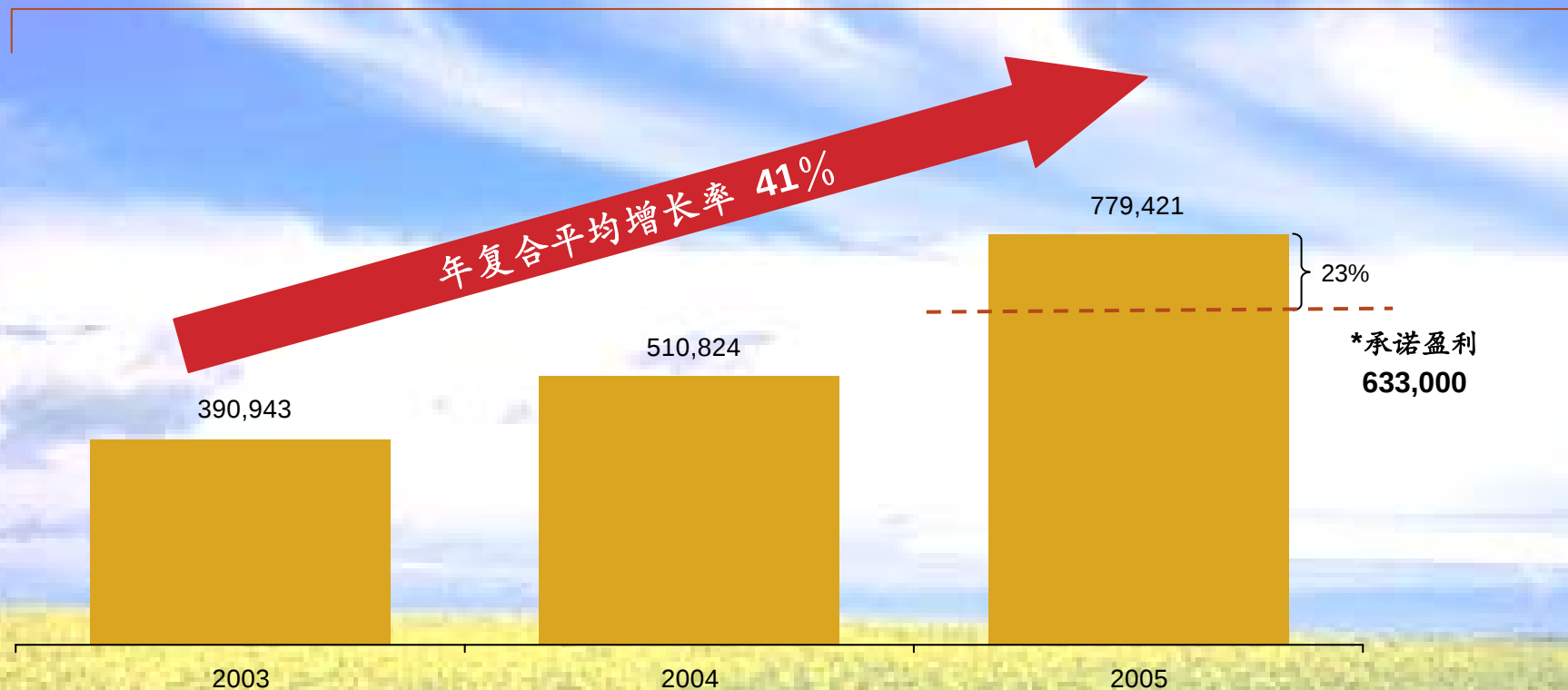


净利率



强劲利润增长

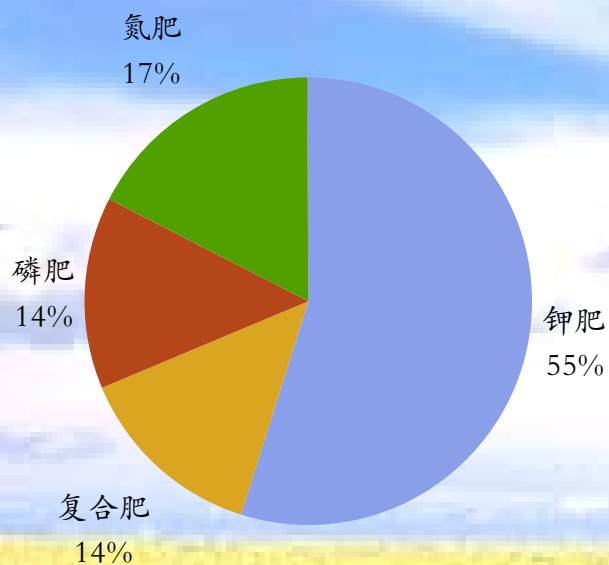
净利润（千港元）



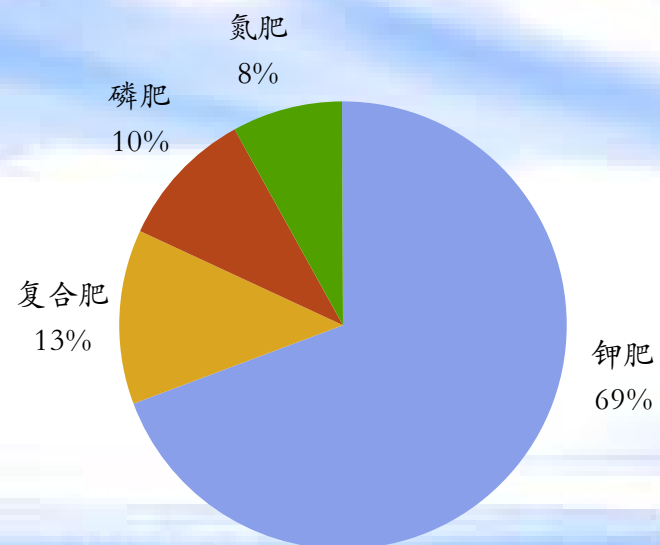
注：* 上市通函中承诺的2005年净利润

多元化的产品结构

按销售量划分 (2005)

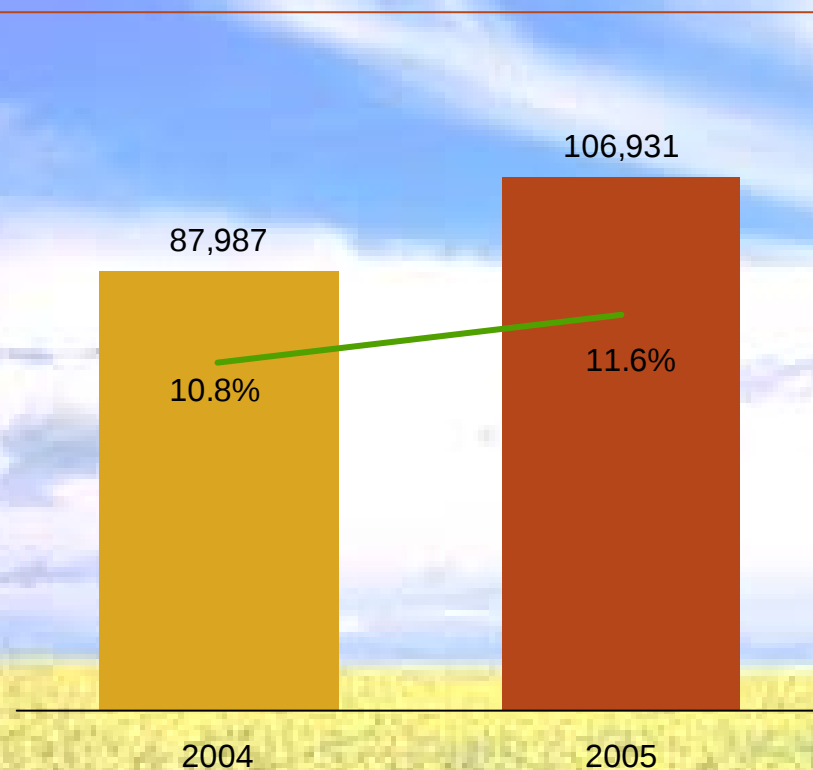


按毛利划分 (2005)



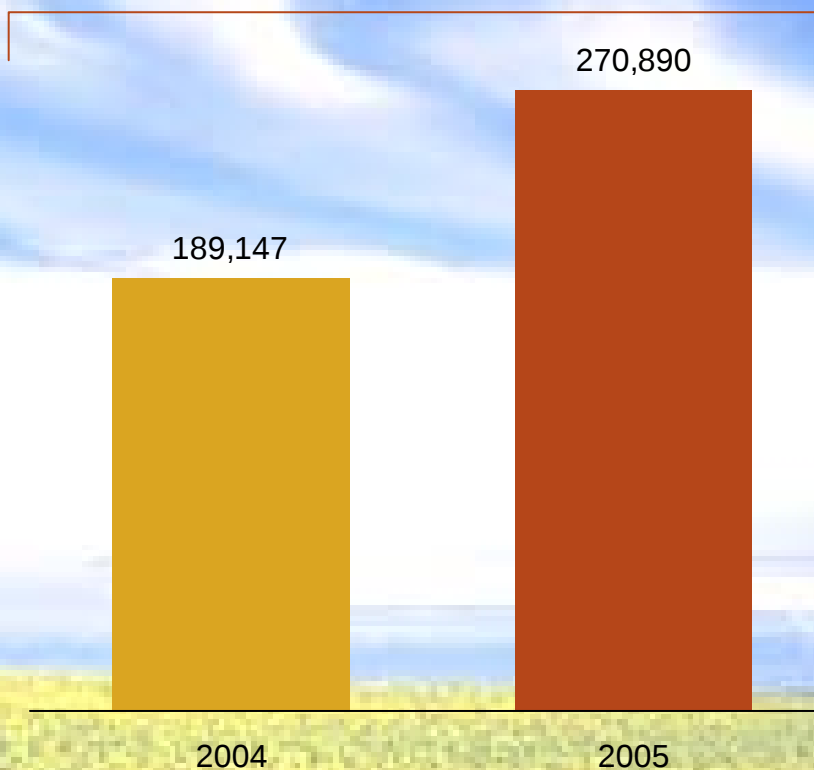
现金流及资本支出

融资活动前现金流 (千港元)



运营资金 / 营业额

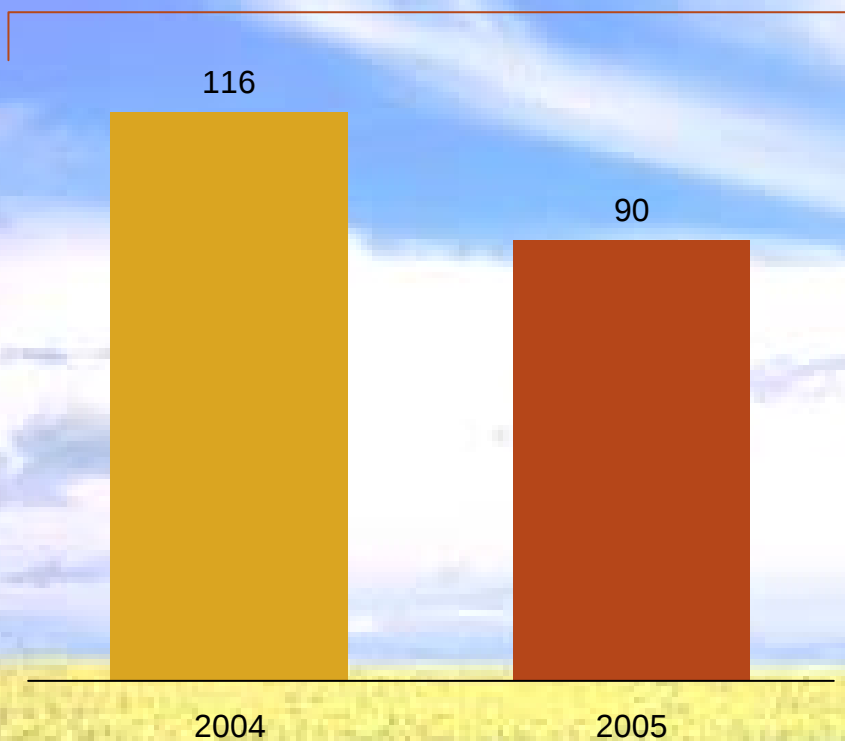
资本支出* (千港元)



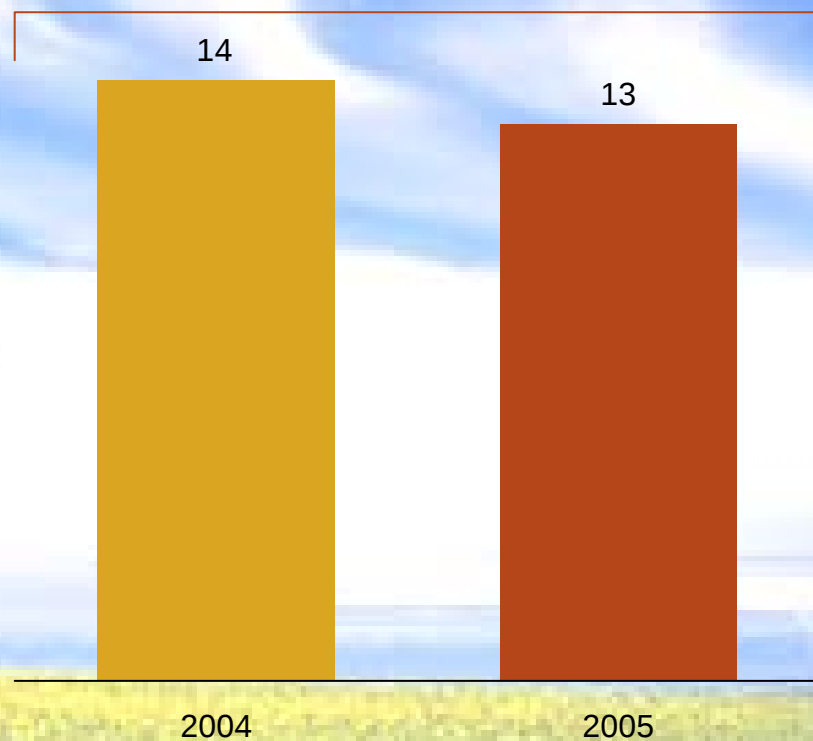
注：*资本支出是购买固定资产，进行项目投资的现金开支，不包括商誉。

不断提高的运营效率

库存周转天数

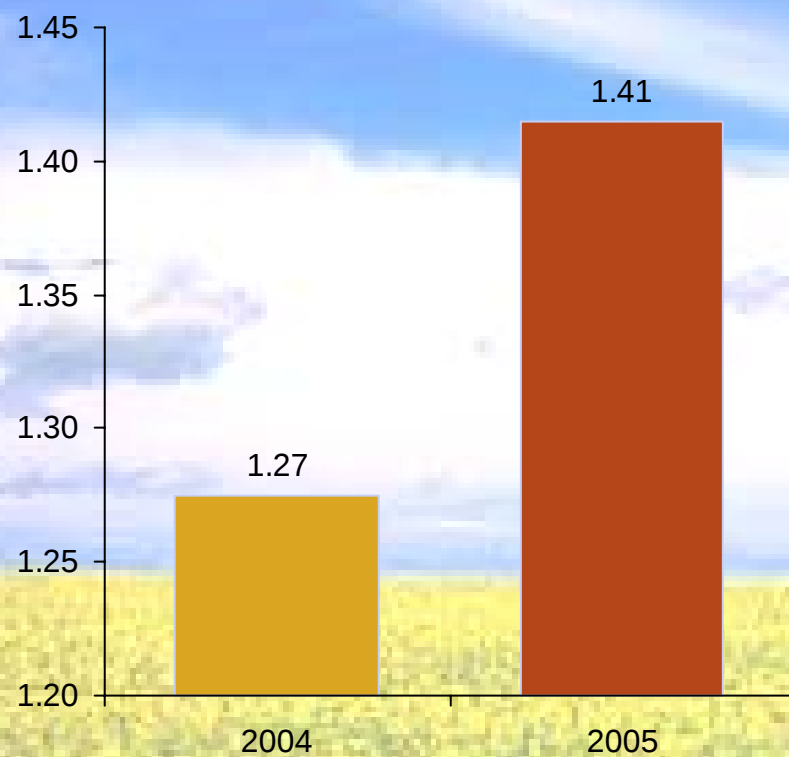


应收账款周转天数

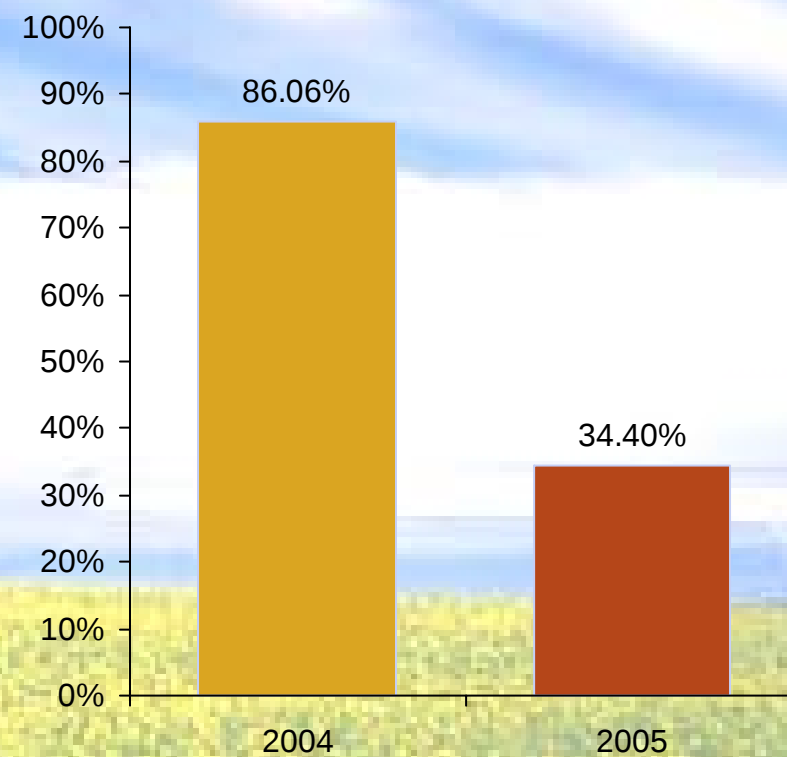


日益改善的偿债能力

流动比率

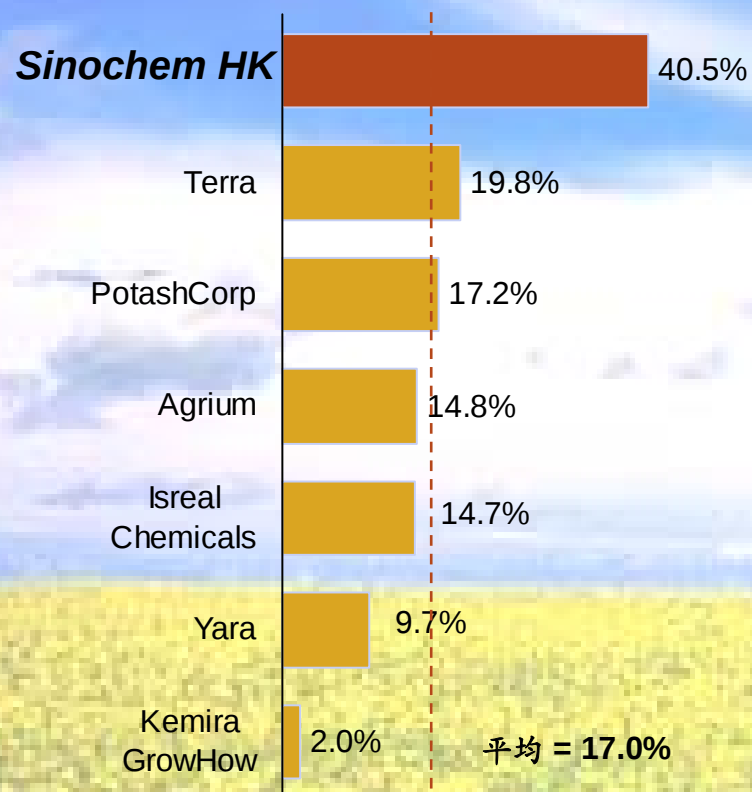


债股比

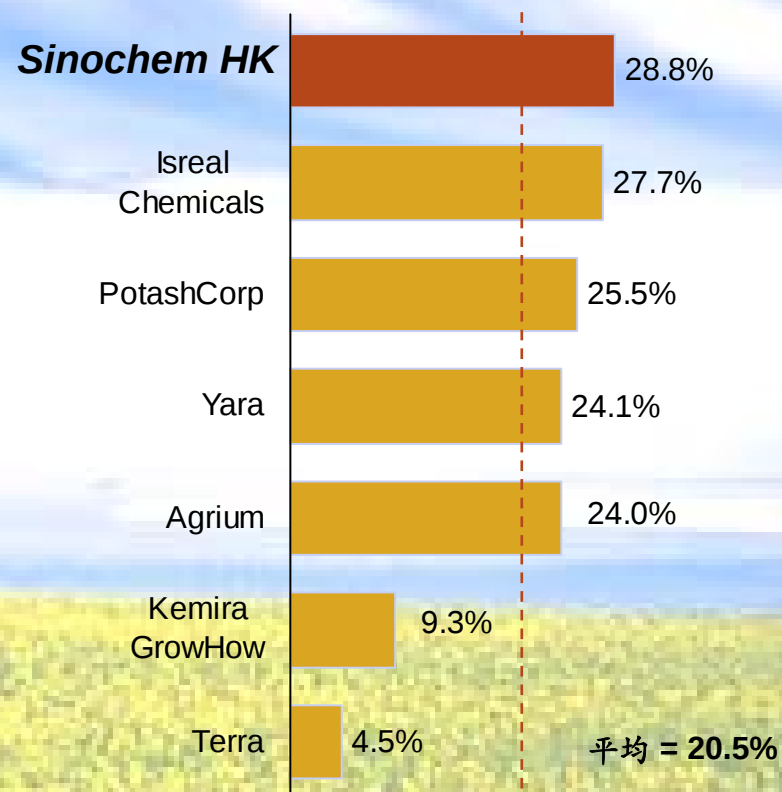


全球可比化肥公司

营业额增长率 (03-05 CAGR)



净资产收益率* (2005)



注：* 不含因上市新发股本带来权益增加的影响因素

目录

■ 公司概况

■ 投资亮点

■ 财务表现

■ 发展战略

继续实施以分销为龙头、产供销一体化的发展战略

扩展中国农业“高速路”

- 在最主要的1,800个农业县，至少每县建立一个分销中心
- 获取主要港口设施并建设区域性仓储中心
- 品牌及农化服务

进一步增加生产能力

- 3年内产能达到700-800万吨
- 建立有资源优势的生产设施
- 母公司资产注入
 - 盐湖钾肥
 - 天脊中化
 - 中化山东

提升采购能力

- 继续强化国际战略联盟
- 与国内大型生产商企业签订长期供货协议
- 国内采购达到总采购量的50%

拥有可实现高于市场增长的卓越平台

与中国现代农业共同成长



问答时间



术语

化肥

含有一种或多种营养成分—主要为氮、磷、钾和植物生长所需其他基本元素的有机或无机材料。施入土壤或其他媒介后，肥料可向植物提供自然环境缺少的或由于农业收获或放牧，或溶解流失和侵蚀等物理过程而损失的营养成分

钾肥

含有钾（potassium元素符号K）元素的肥料通常称为钾肥。钾肥通常应在播种时施用。钾离子被土壤吸附并保存其中，且不易溶解流失。钾肥与作物中糖分的生产、输送和积累密切相关。钾肥还能保持作物细胞中的电量平衡，并有助于提高作物的耐久性以及对水害和病虫害的抵抗能力

磷肥

含有磷（元素符号P）元素的肥料通常称为磷肥。磷肥可以促进作物生根、开花和结实

术语 (续)

氮肥

含有氮（元素符号N）元素的肥料通常称为氮肥。氮是蛋白质和叶绿素的重要组成部分，对作物产量的提高最为重要

复合肥

复合肥可按照作物营养需求，结合土壤和气候条件提供混合营养成分。复合肥至少含有氮(N)、磷(P)、钾(K)三种主要营养成分（通常称为氮磷钾）中的两种

百万吨养份量

百万吨养份量，指含有100% 有效营养物的肥料消耗与生产量