



中化化肥控股有限公司
SINOFERT HOLDINGS LIMITED

2014年业绩报告

2015年3月26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 Sinofert Holdings (“Sinofert”) expects or anticipates will or may occur in the future (including but not limited to projections, targets, estimates and business plans) are forward-looking statements. Sinofert’s actual results or developments may differ materially from those indicated by these forward-looking statements as a result of various factors and uncertainties, including but not limited to price fluctuations, actual demand, exchange rate fluctuations, exploration and development outcomes, estimates of reserves, market shares, competition, environmental risks, changes in legal, financial and regulatory frameworks, international economic and financial market conditions, political risks, project delay, project approval, cost estimates and other risks and factors beyond our control. In addition, Sinofert makes the forward-looking statements referred to herein as of today and undertakes no obligation to update these statements.



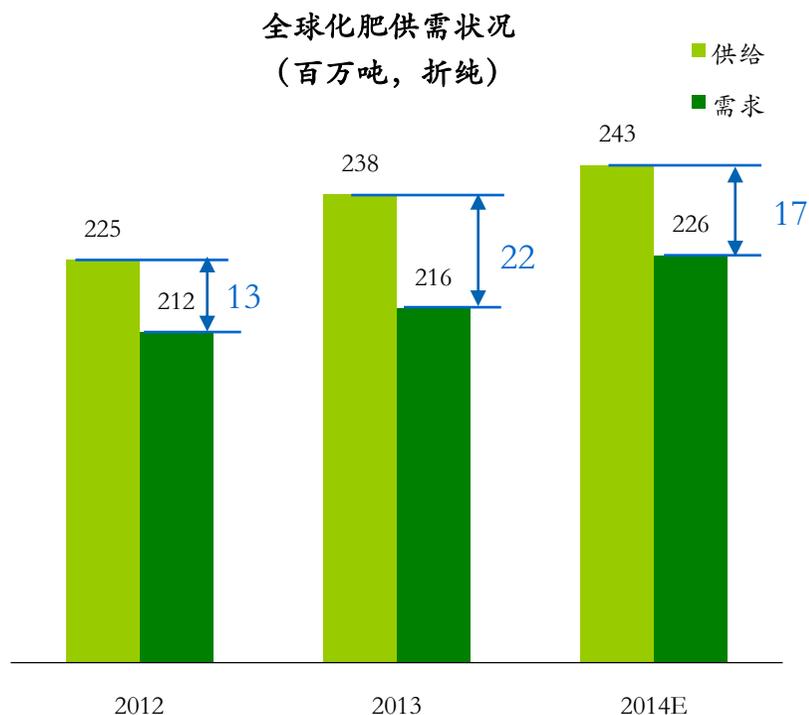
一、财务表现

二、经营回顾

三、经营展望

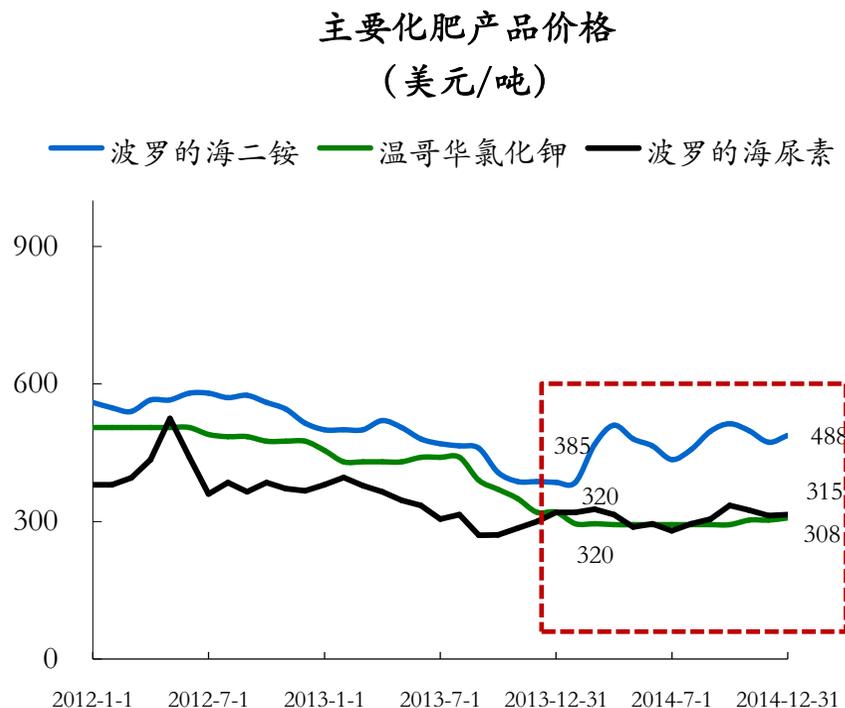
市场环境：化肥市场复杂多变 (1/3)

全球性供大于求矛盾没有根本改变



数据来源: IFA

国际主要化肥产品价格涨跌互现



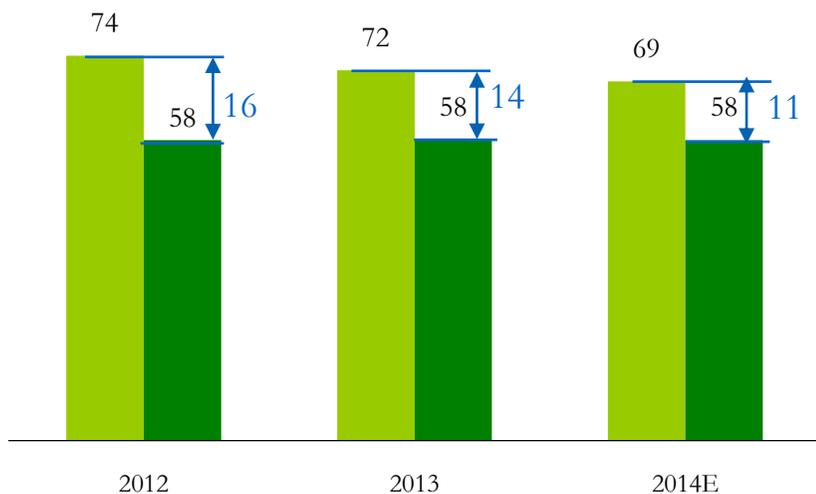
数据来源: FMB

市场环境：化肥市场复杂多变 (2/3)

国内供大于求矛盾缓解有限

国内化肥供需状况
(百万吨, 折纯)

■ 供给
■ 需求

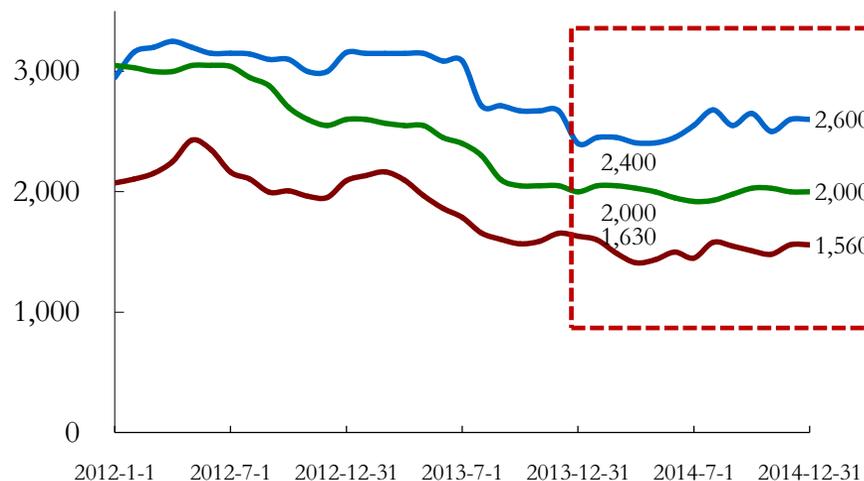


数据来源：2012-2013年数据来自wind资讯；2014年为公司预计数

国内主要化肥产品价格低位震荡

主要化肥产品价格
(元/吨)

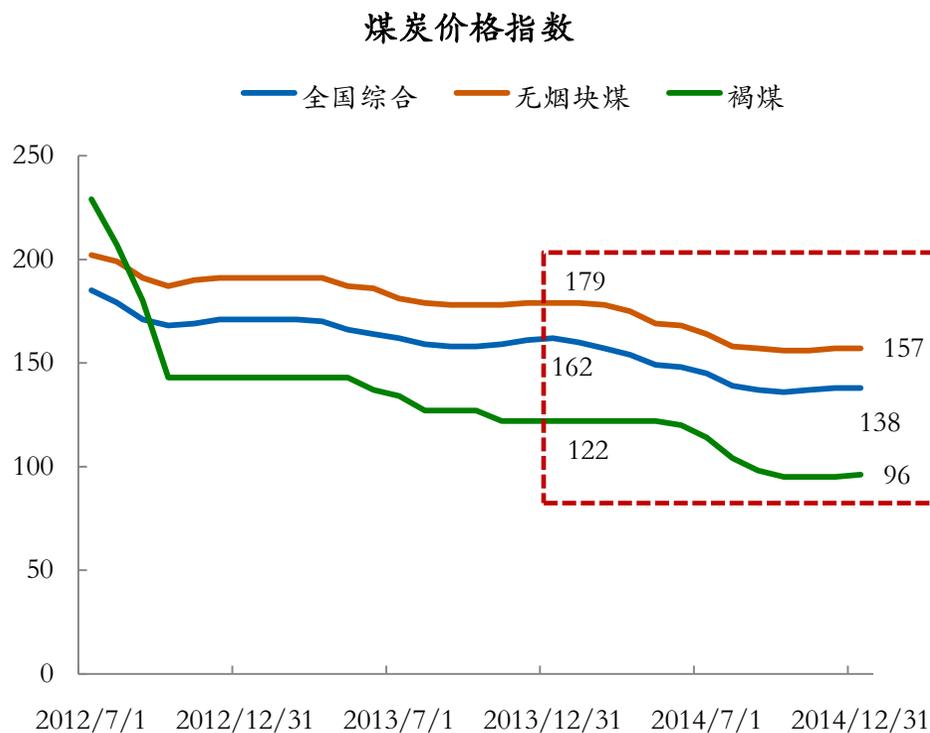
— 湖北地区磷酸二铵出厂价
— 俄红港口价
— 山东地区尿素出厂价



数据来源：百川资讯

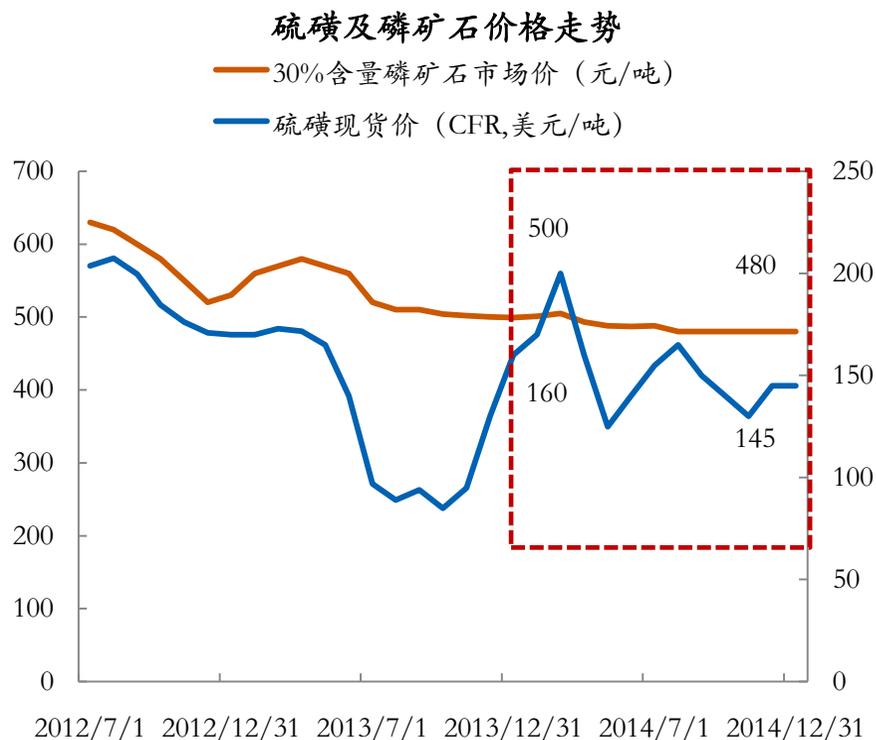
市场环境：主要原材料价格走低影响行业复苏 (3/3)

煤炭价格指数全线下行



数据来源：wind资讯

硫磺价格震荡下滑，磷矿石价格稳中趋降



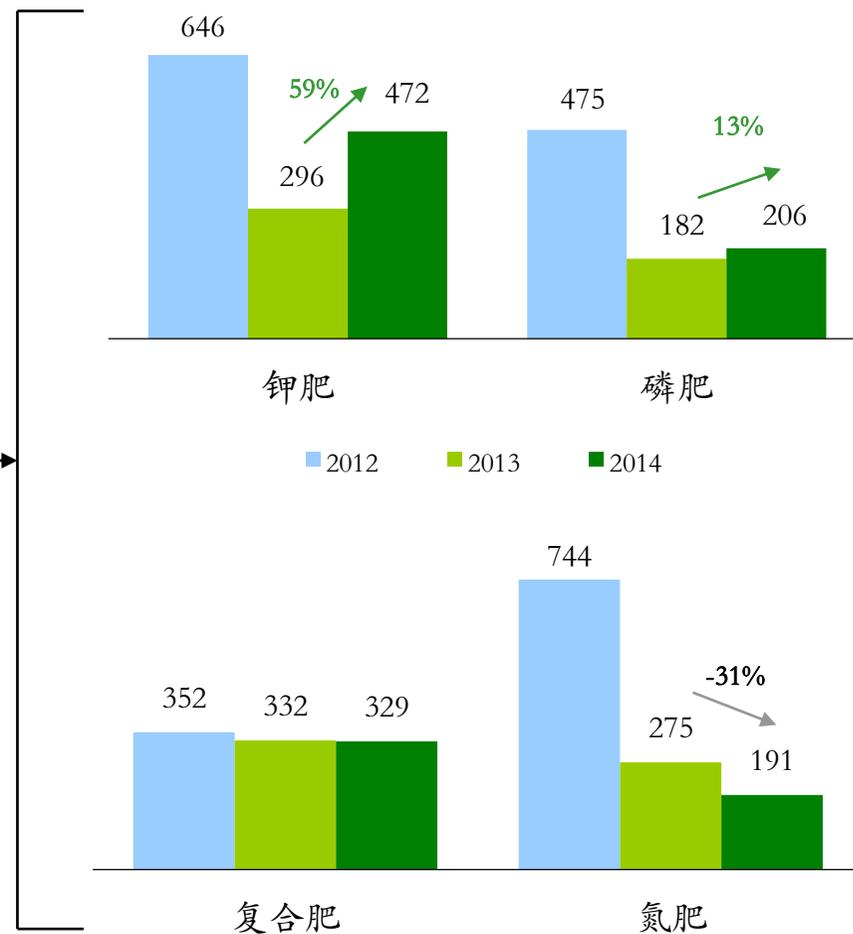
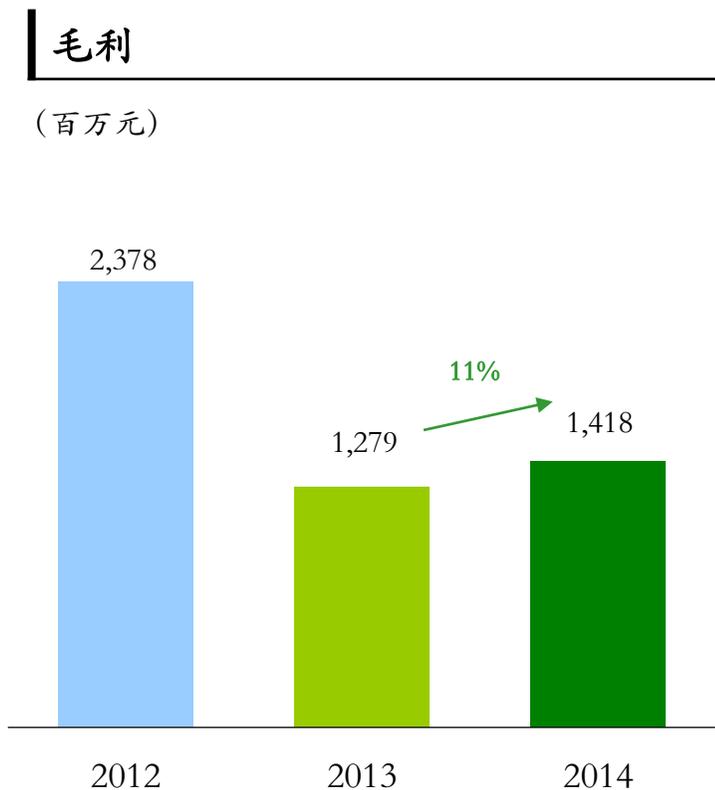
数据来源：wind资讯

关键业绩指标

单位：百万吨、百万元

年度	2012	2013	2014	同比
销量	17.14	16.28	14.63	-10%
营业额	41,190	34,722	28,311	-18%
税前利润	1,022	-281	272	-
归属于母公司净利润	878	-476	229	-
其中：递延所得税资产转回影响	-	-351	-126	-
当期经营归属于母公司净利润	878	-125	355	-
每股收益（元）	0.1250	-0.0678	0.0326	-
ROE	6.36%	-3.64%	1.72%	-

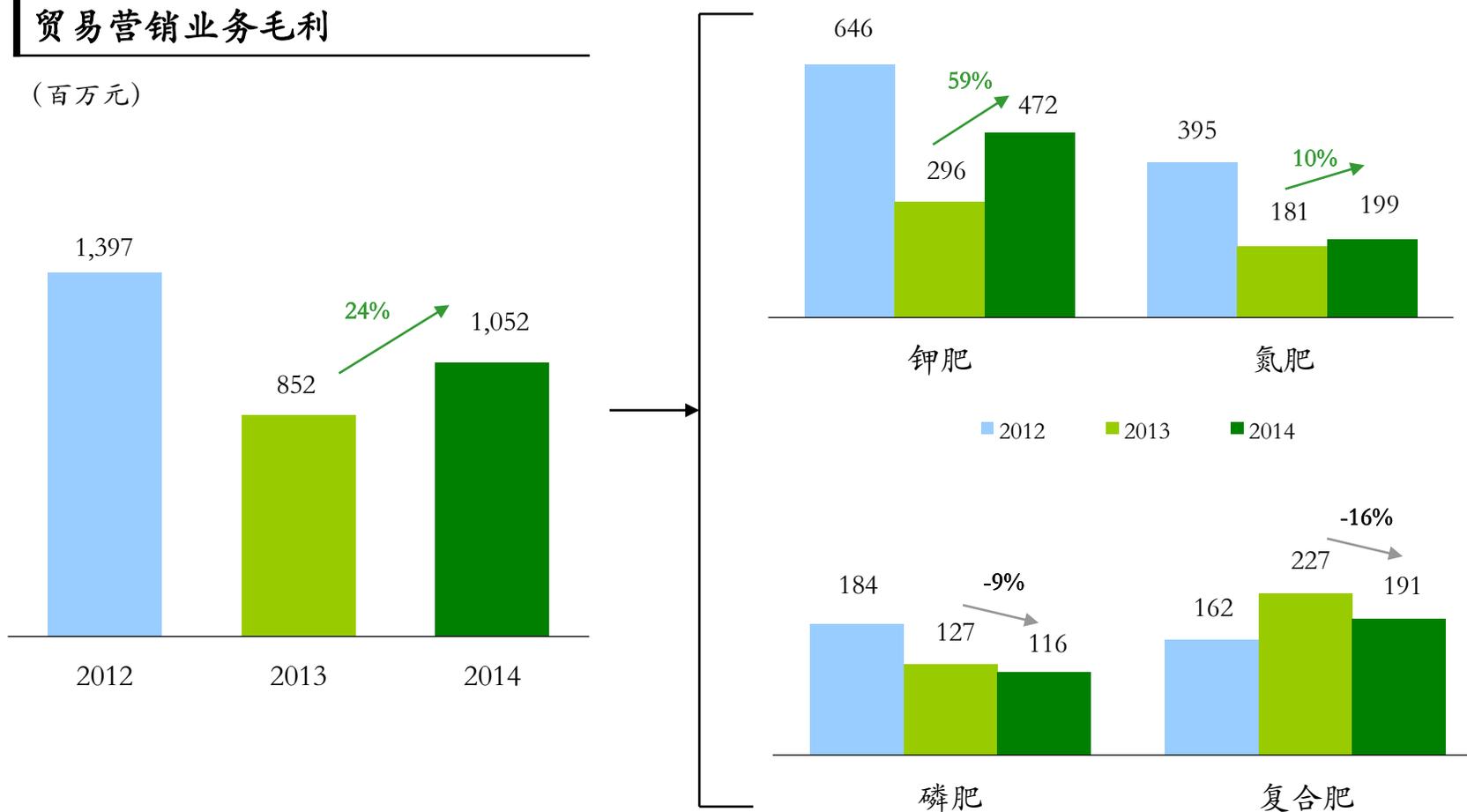
盈利规模：公司整体毛利同比提升



盈利规模：贸易营销业务盈利规模增长

贸易营销业务毛利

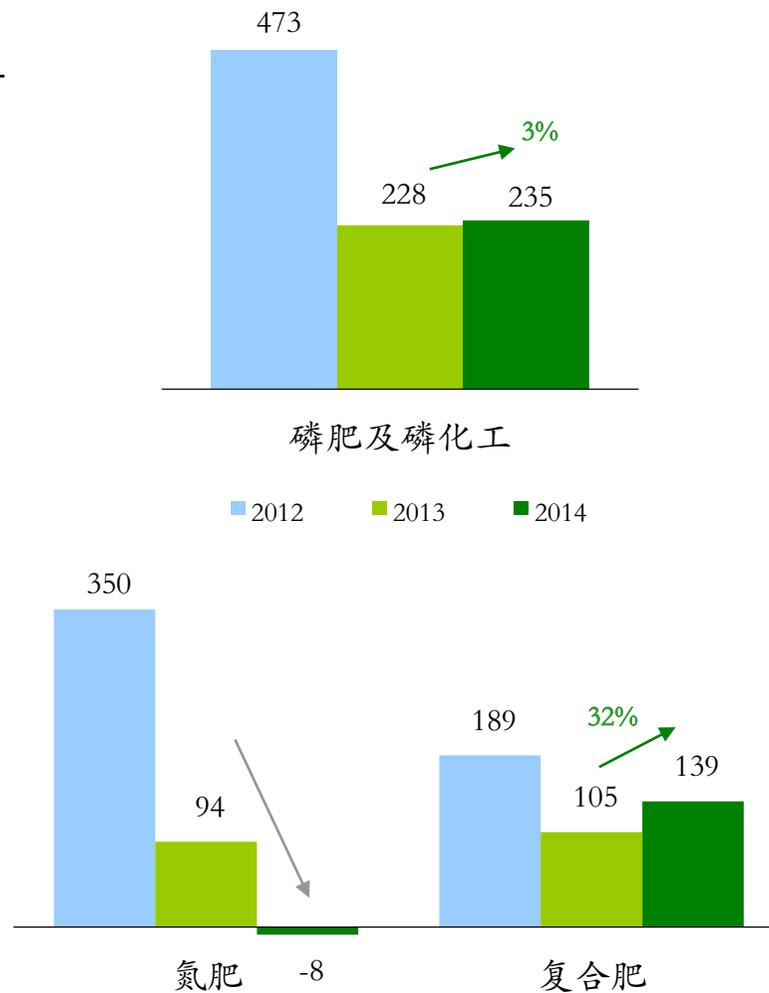
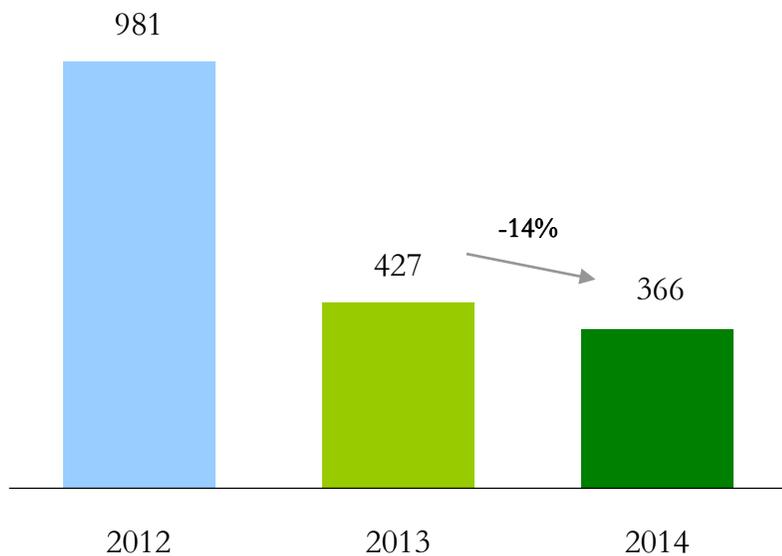
(百万元)



盈利规模：生产业务磷肥、复合肥毛利上升

生产业务毛利

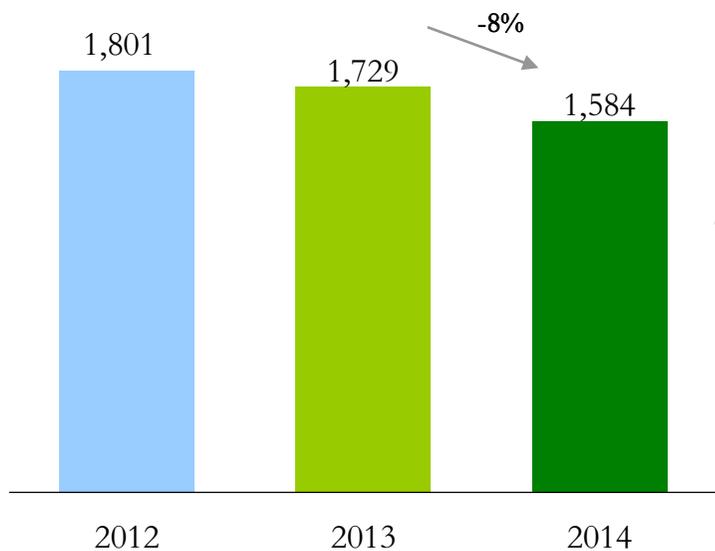
(百万元)



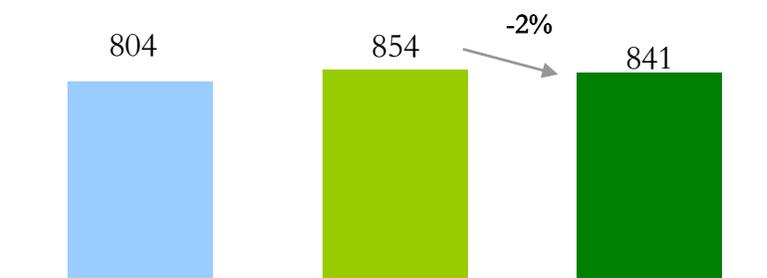
期间费用：三项费用同比下降

期间费用

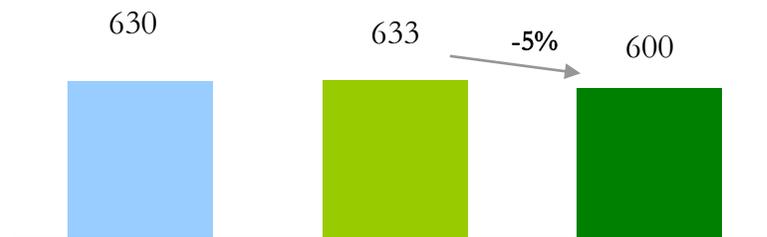
(百万元)



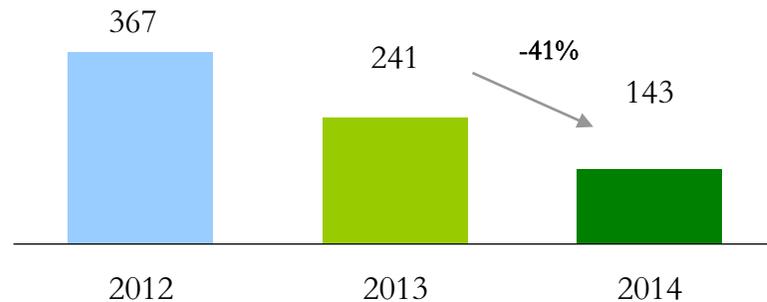
销售及分销成本



行政开支



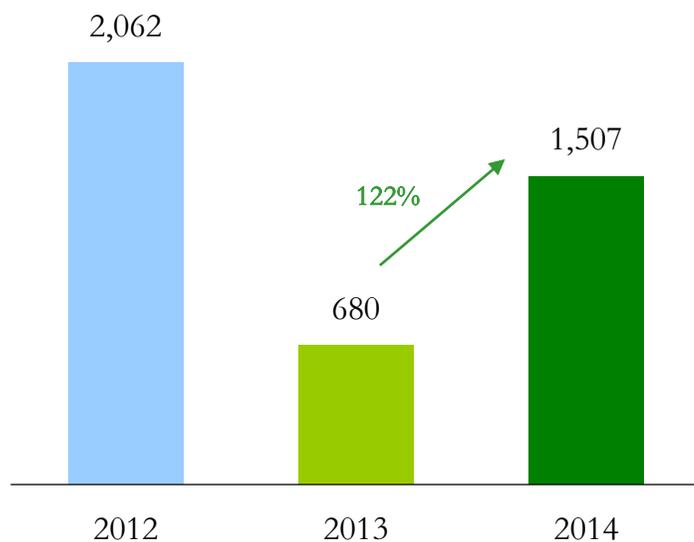
融资成本



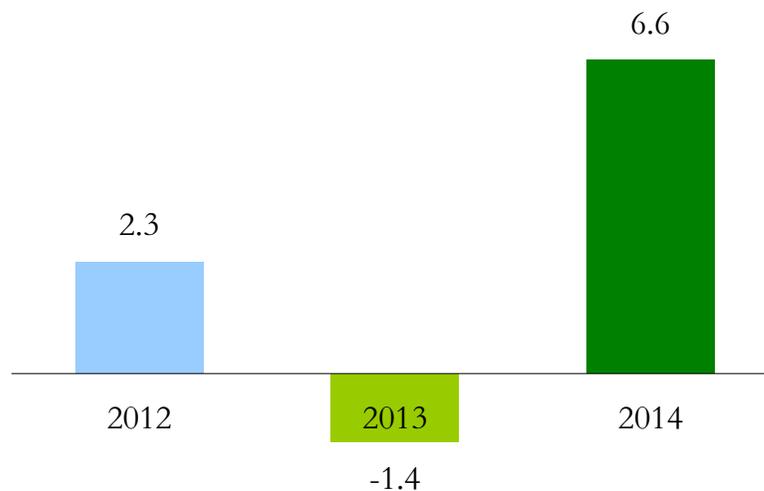
经营现金流实现持续净流入

经营活动现金流入净额

(百万元)



盈余现金保障倍数

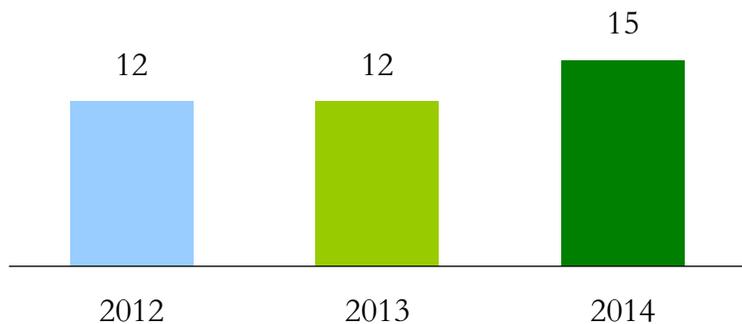


注：盈余现金保障倍数=经营活动现金流入净额/应占溢利

资产运营效率处于较高水平

应收款项周转天数

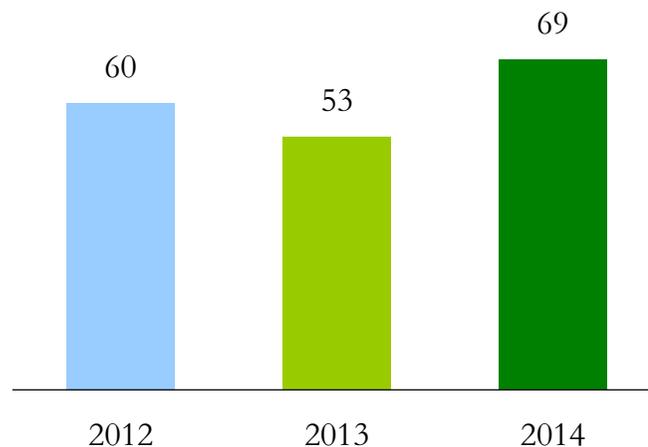
(天)



注：应收款项周转天数=360/（销售收入/平均应收款项余额）

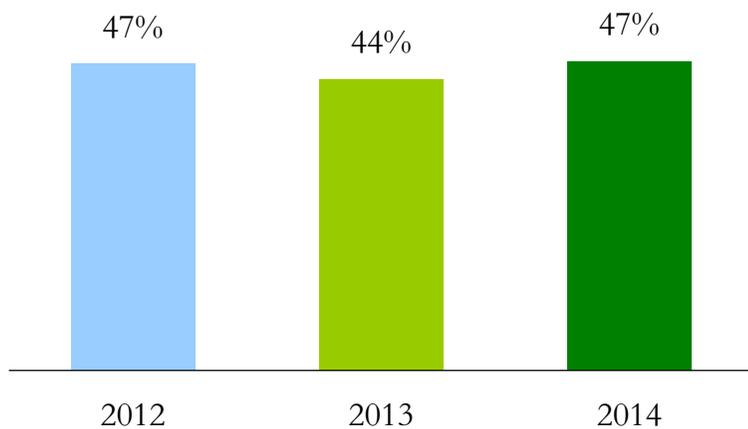
存货周转天数

(天)



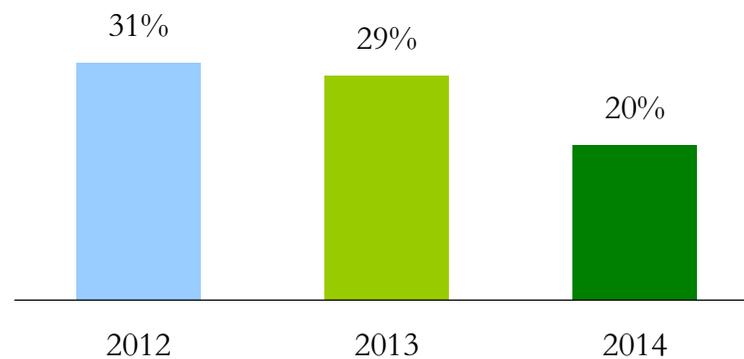
注：存货周转天数=360/（销售成本/平均存货余额）

资产负债率



注：资产负债率=负债/总资产

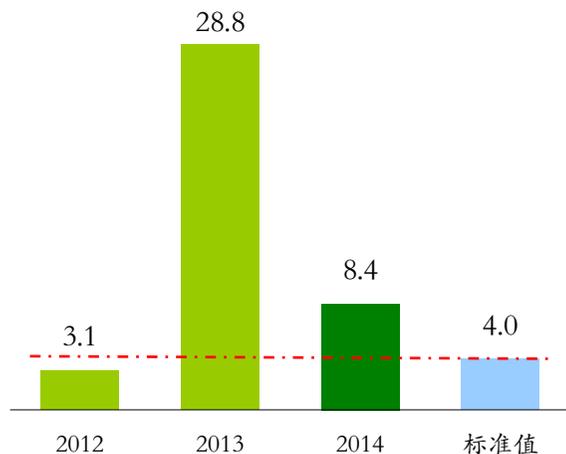
债股比



注：债股比=有息负债/权益总额

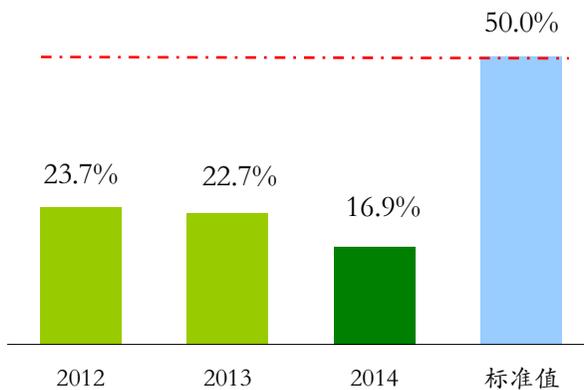
评级指标依旧稳健

有息负债/EBITDA



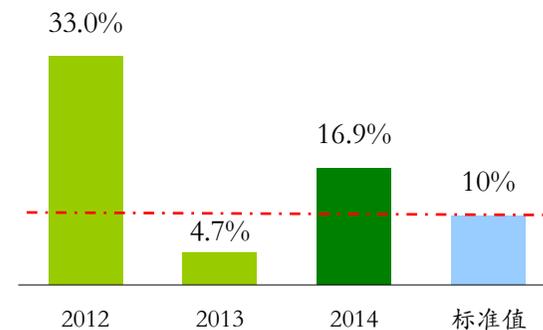
注：该指标在4.0以下符合评级投资级要求

有息负债/总资本



注：该指标在50%以下符合评级投资级要求

FFO/有息负债



注：FFO指营运资金变动前之经营现金流量，该指标在10%以上符合评级投资级要求



一、财务表现

二、经营回顾

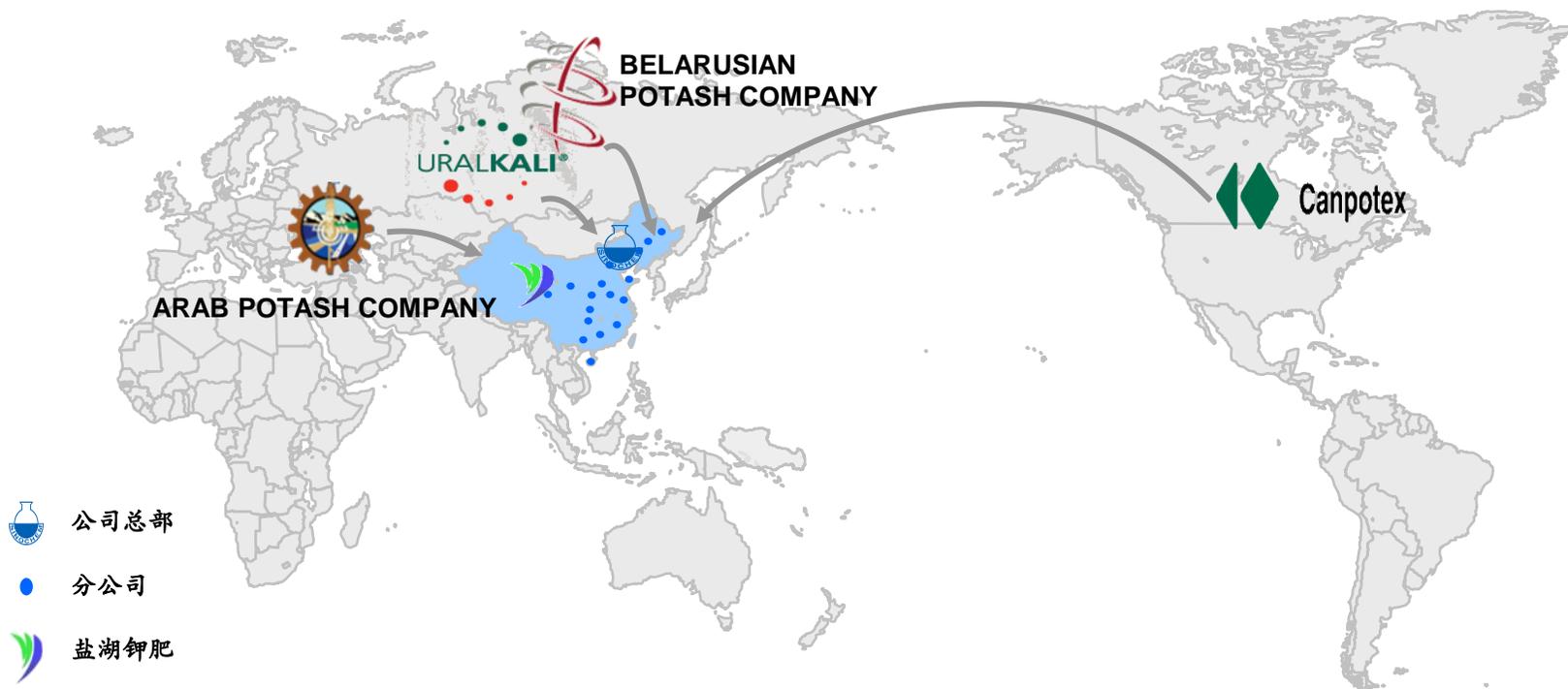
三、经营展望



积极获取各类资源 (1/3)

钾肥加强与国外供应商战略合作，积极获取国内优质资源

- 继续巩固世界钾肥市场上的“价格洼地”优势地位
- 积极获取国内上游关键资源，已公告行使选择权收购中化股份持有盐湖股份15.01%股权；在山东等五省区独家代理销售盐湖钾肥



积极获取各类资源 (2/3)

磷肥采购优化货源布局

- 保持进口磷肥中国独家代理经营权优势
- 利用沿江物流优势，优化货源布局，扩大水运销量

磷肥采购国内货源布局



磷矿资源获取稳步推进

- 中化云龙、聚龙矿业已探明磷矿石总储量为29,994万吨，已获采矿证载明储量为6,101万吨
- 2014年中化云龙没租哨磷矿取得“国家级绿色矿山试点单位”证书

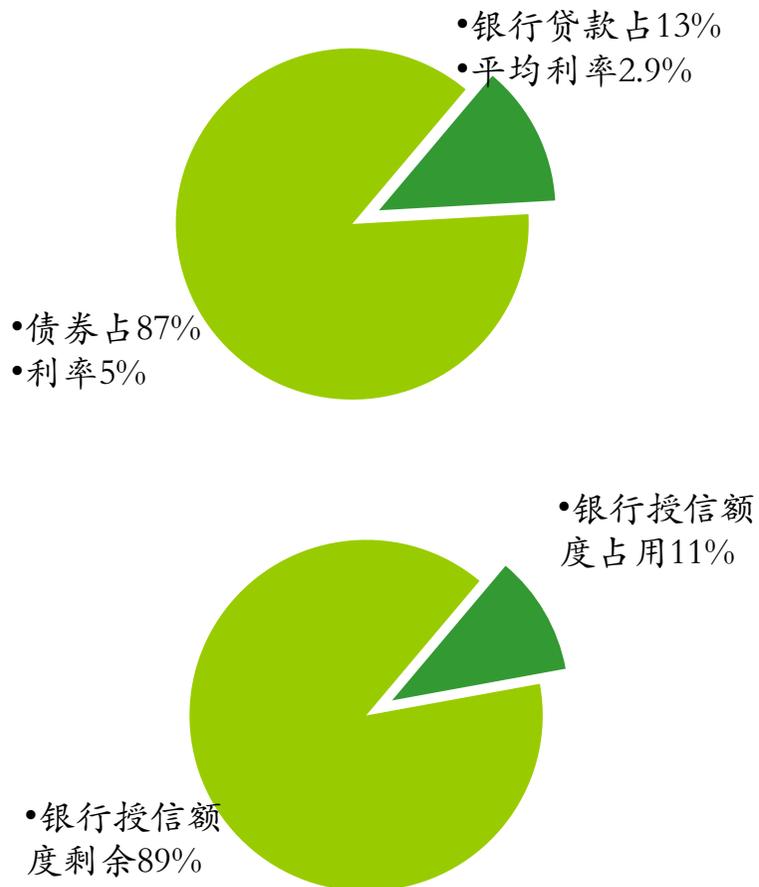


积极获取各类资源 (3/3)

公司拥有充足的银行授信

授信单位	主要授信额度 (亿元)	授信单位	主要授信额度 (亿美元)
 中国农业银行 AGRICULTURAL BANK OF CHINA	21.3	 中国银行 BANK OF CHINA	5.2
 浦发银行 SPD BANK	15.0	 交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS	3.0
 中国建设银行 China Construction Bank	21.0	 浦发银行 SPD BANK	2.0
 中化集团财务有限责任公司 SINOCHEM FINANCE CO., LTD.	15.0	 中国工商银行	1.5
 广发银行 CGB	10.0	 Rabobank International	1.2
 交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS	10.0	 三菱东京日联银行 MUFG	1.1
 中国工商银行	3.0	 ING	1.1
其他	35.2	其他	3.95
国内授信合计	130.5亿人民币	境外授信合计	19.05亿美元

公司债务结构稳健，便于低成本融资

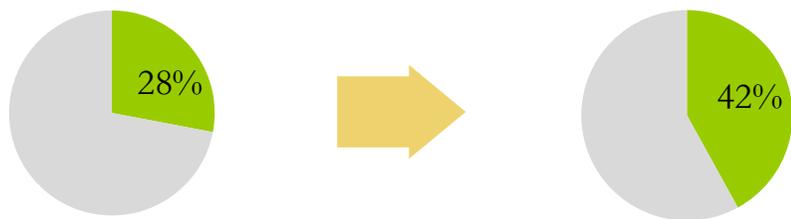


严控风险，深化转型，稳定运行 (1/6)

在产能过剩、市场低迷的形势下，加快运营模式转型

- 勤进快销，加快周转，严控库存跌价风险
- 加大暂定价结算比例
- 搭建开放式供应链平台，获取固定利润

贸易氮肥暂定价结算比例



2013

2014

贸易硫磺周转天数 (天)

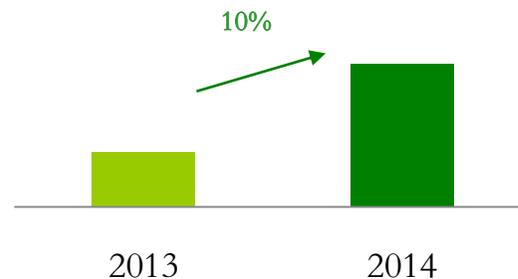


2012

2013

2014

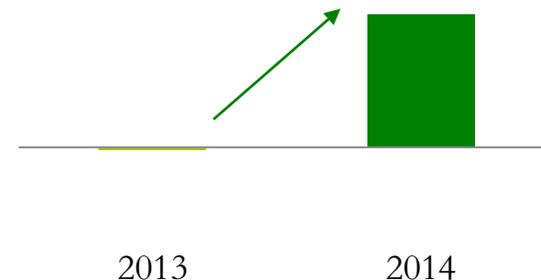
贸易氮肥毛利 (万元)



2013

2014

贸易硫磺毛利 (万元)



2013

2014



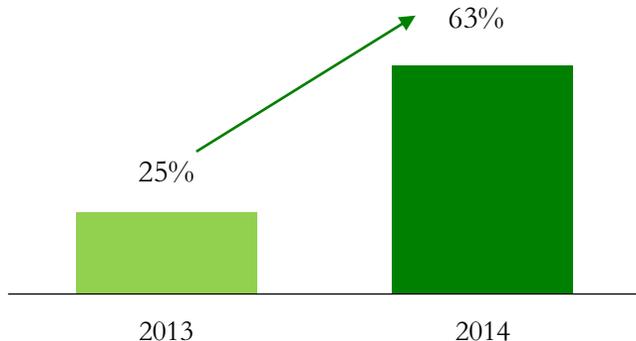
严控风险，深化转型，稳定运行 (2/6)

钾肥加强渠道营销、客户管理

- 推动工业钾K30核心客户试点建设，提高客户黏性
- “华南五省农用钾与复合肥渠道融合及客户共享项目”取得阶段性成果

➔ 共享钾肥渠道，拓展客户需求

农用钾客户购买我司复合肥比重（客户数）

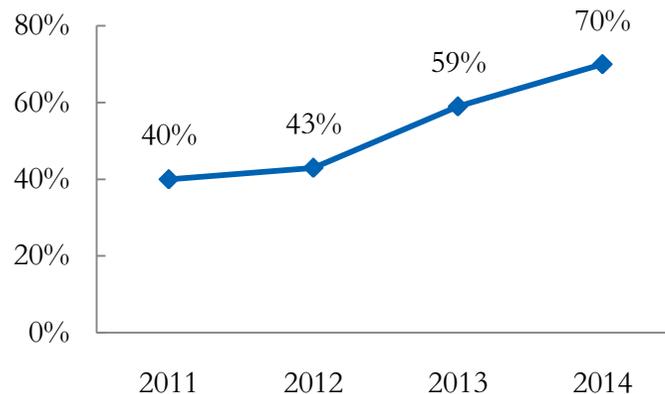


磷肥加强品牌管理

- 扎实推进“一县一客户一品牌”战略，提高网络销售能力
- 加强推广力度，自有及联合品牌销量占比持续提高

➔ 提高品牌影响力

磷酸二铵自有及联合品牌销量占比



严控风险，深化转型，稳定运行 (3/6)

复合肥探索整合营销模式，电商平台试点助力营销转型

① 终端渠道建设



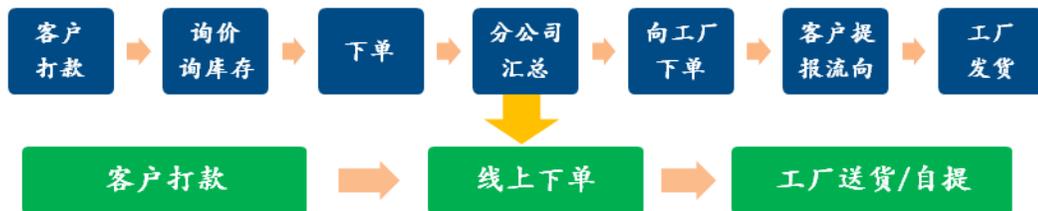
复合肥专营核心门店4,226家

② 终端市场推广



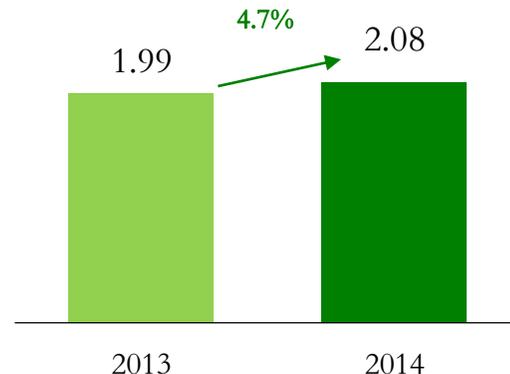
各类促销活动14,828场次

“买肥网”运作流程

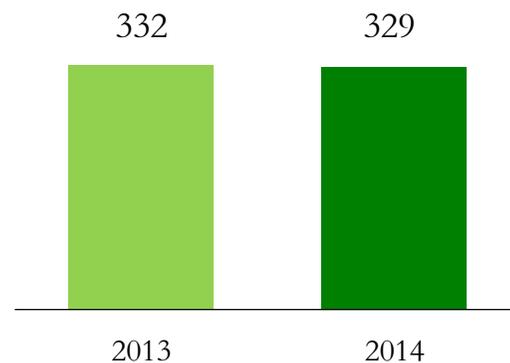


创新渠道拓展：2014年7月“买肥网”上线，山东、河南核心客户全部上线

复合肥销量 (百万吨)

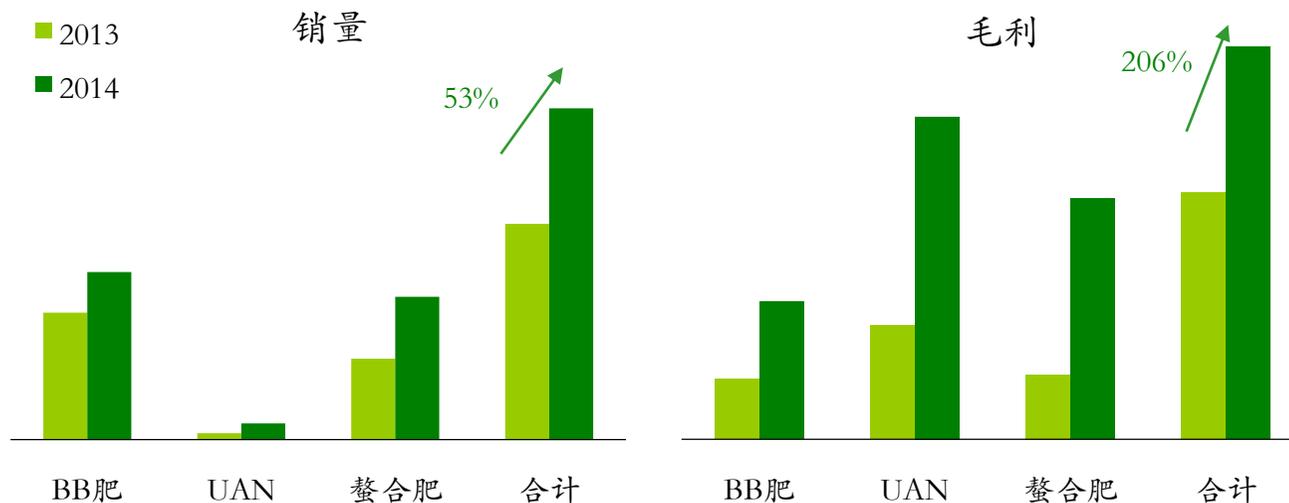


复合肥毛利 (百万元)



严控风险，深化转型，稳定运行 (4/6)

打造差异化产品营销体系，产品销量和毛利大幅增长



套餐服务

- 区域整体推广大配方肥，探索配肥站联盟模式
- 探索种肥药套餐创新经营模式，推广从种到收的解决方案



严控风险，深化转型，稳定运行 (5/6)

农业服务

1,223块

示范田

19个

科学施肥示范县

2,064份

测土配方

2,048场

维权打假

178所

农民田间学校

超过62万人

受益农民



科学施肥

玉米试验田



水稻试验田



东北玉米平均
500-900公斤/亩

我司玉米测产突
破1,200公斤/亩

农村金融

获取涉农小额贷款额度



100亿元



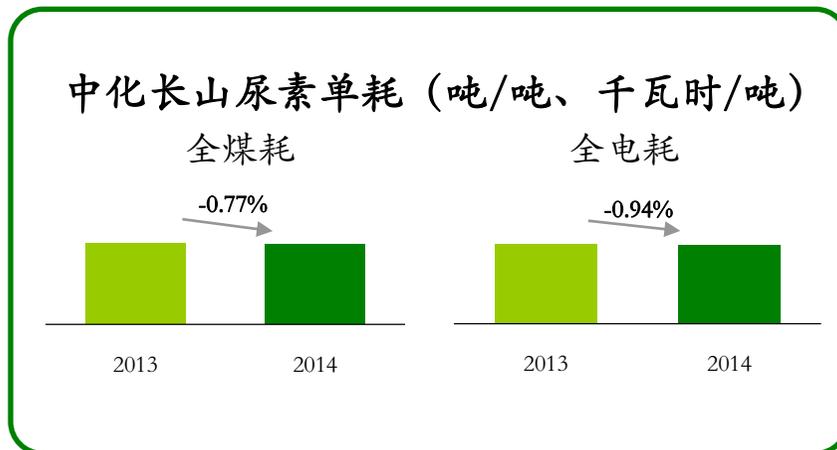
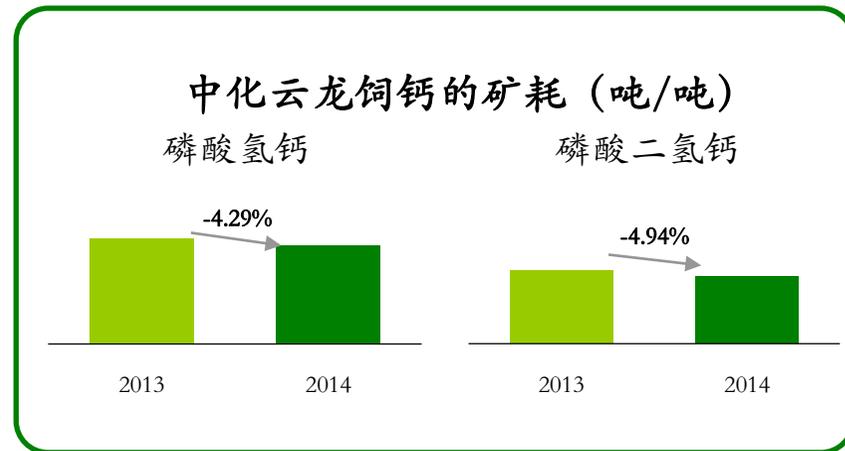
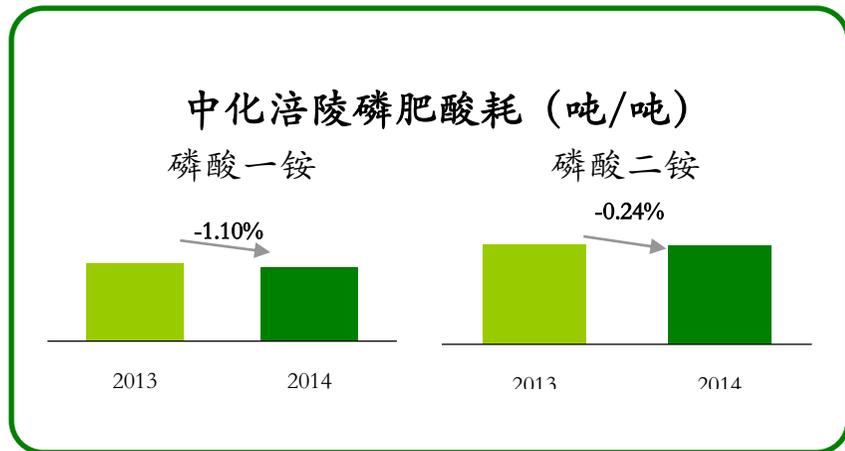
20亿元



18亿元

严控风险，深化转型，稳定运行 (6/6)

加强运营技术管理，主要生产消耗稳中趋降



精益内部管理，提升内生效益 (1/3)

节能降耗，降本增效，提升经营效益

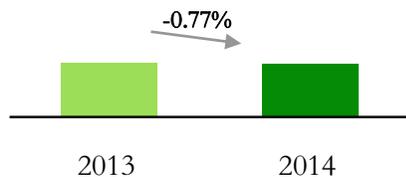
● 高效低耗：

- ✓ 山东肥业自主研发铁托盘码垛、叉车推装，该技术已取得专利
- ✓ 中化长山节能技术改造“HAS”硫化氢完全氧化技术投入应用

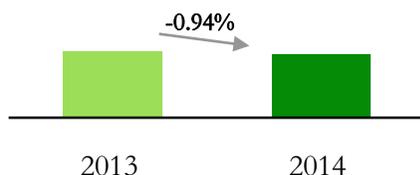


中化长山净化脱硫系统改造

中化长山尿素煤耗 (吨/吨)



中化长山尿素电耗 (千瓦时/吨)



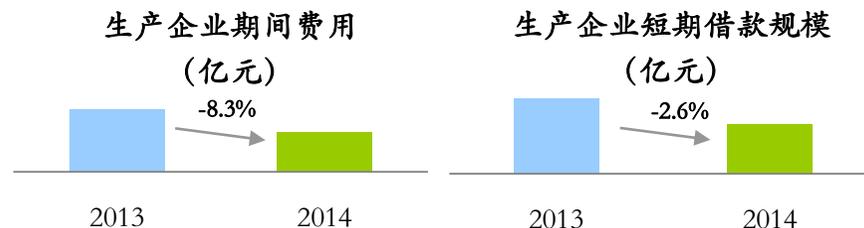
● 优化物流：

- ✓ 中化涪陵通过水陆联运降低运费27%



● 严控费用：

- ✓ 生产企业加强运营资金规模管理，期间费用同比下降8.3%



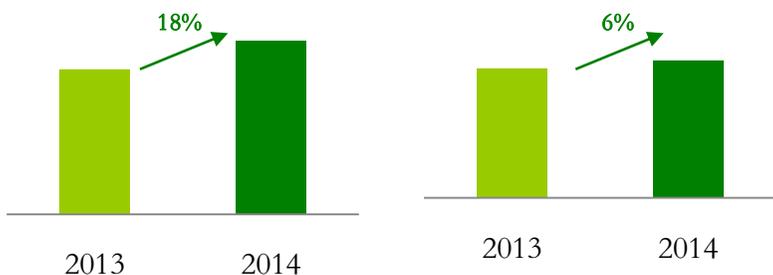
精益内部管理，提升内生效益 (2/3)

公司产销协同性加强

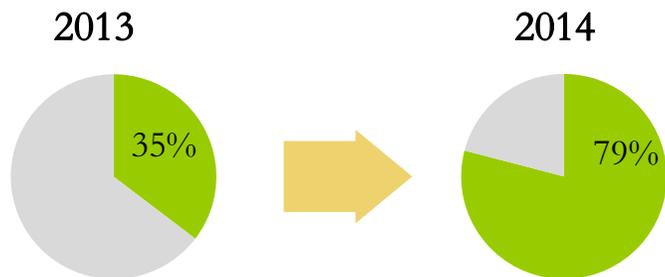
- 复合肥、磷肥内部销量占比稳步提升

复合肥内部货源销量

复合肥内部货源占比



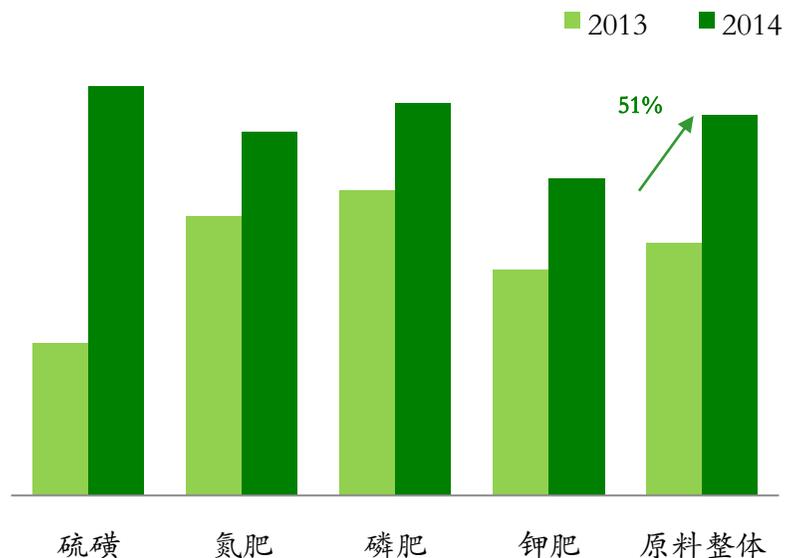
中化涪陵内部销量对比



生产企业原料集采率显著提升

- 生产企业硫磺及复合肥原料整体集采比例提升明显

硫磺及复合肥原料集采率对比



精益内部管理，提升内生效益 (3/3)

加强参股企业管理，进一步优化参股存量资产

1、盐湖股份：

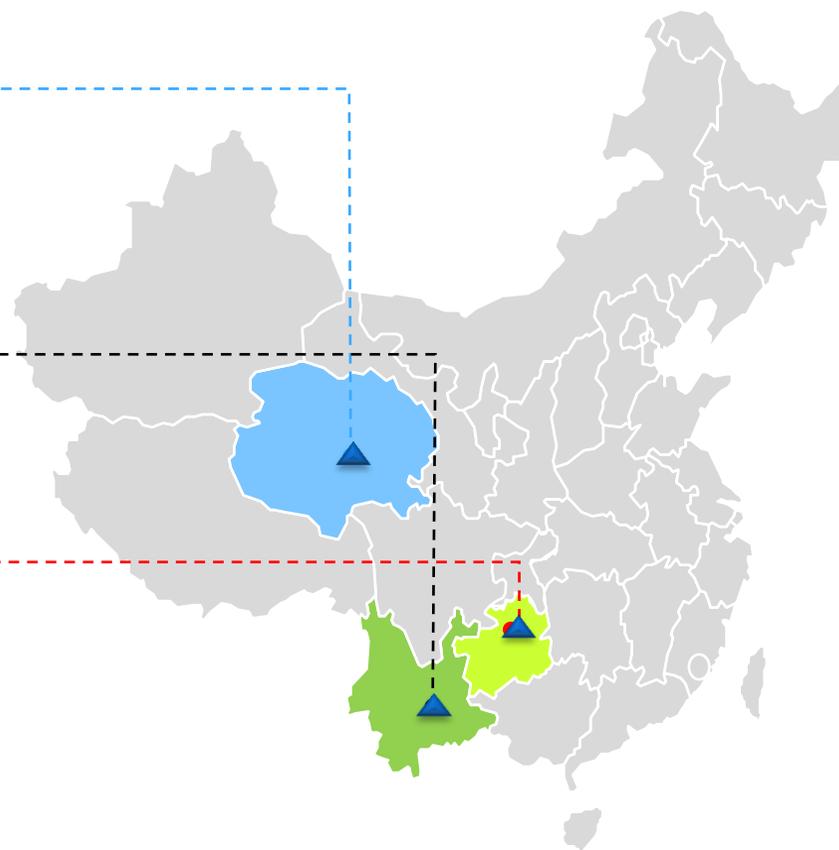
- 履行选择权承诺函，启动收购中化股份持有的青海盐湖15.01%股份

2、三环中化：

- 合作范围由产品销售拓展至原材料供应

3、开磷集团：

- 将持有中化开磷13.41%股权增资至开磷集团参与其改制重组



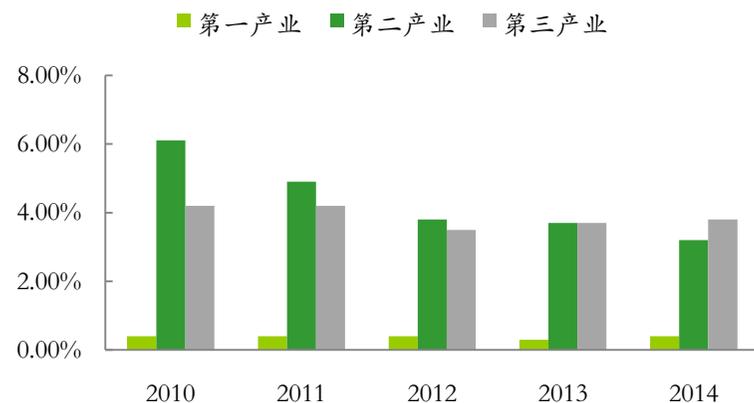
- 
- 一、财务表现
二、经营回顾
三、经营展望

宏观经济：中国经济将处于稳增长、调结构的新常态

中国GDP增长率 (%)



三大产业对中国GDP的贡献



来源：IMF预测

- 中国经济将处于稳增长、调结构的新常态

- ✓ 预计中国经济增长速度中期将放缓至7%左右，稳增长、调结构将成为中国经济增长的新常态

- 农业现代化是中国经济转型升级的重要环节

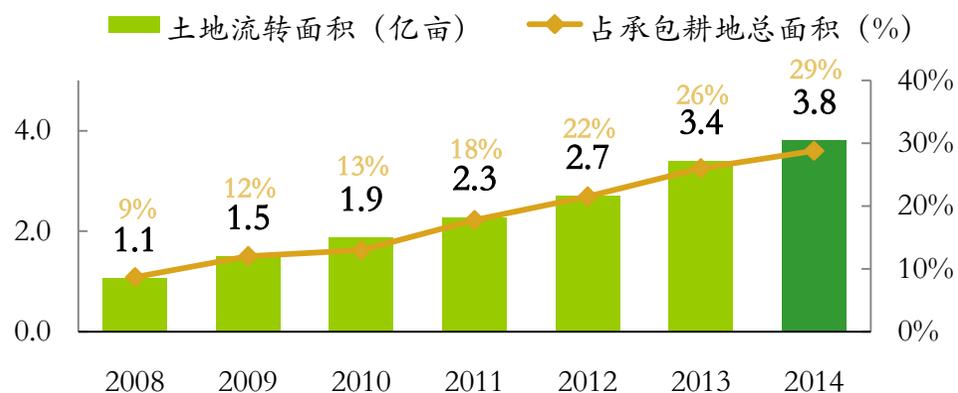
- ✓ 在三大产业中，第一产业对我国GDP的贡献较小且增长缓慢

- ✓ 我国工业化已进入中后期阶段，城镇化正加速发展；与工业化和城镇化相比，我国农业现代化仍处于起步阶段

- ✓ 十八大提出“四化同步”，明确了农业现代化与其他‘三化’同等重要、不可替代的战略地位

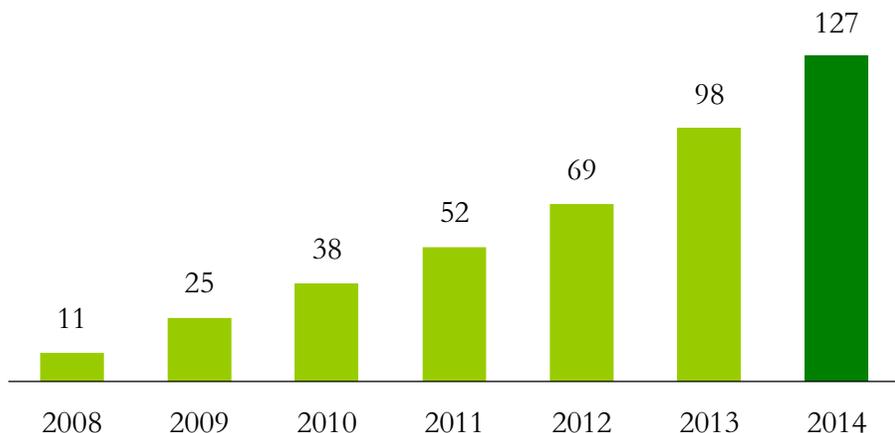
农业：农业现代化进程不断加速

土地流转面积（亿亩）

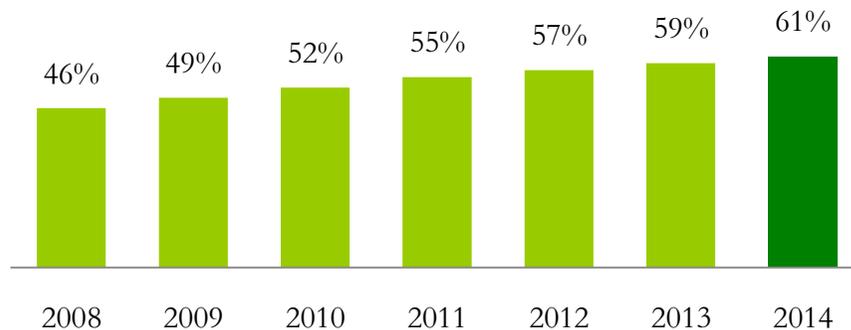


- 2015年，中央一号文件连续第12年聚焦三农，继续强化农业基础地位、促进农民持续增收、加快新农村建设步伐，从而实现城乡共同繁荣
- 面对农业现代化的发展和所带来的变化，农业服务方面的需求将不断增加

农民专业合作社变化（万户）



耕种收综合机械化率

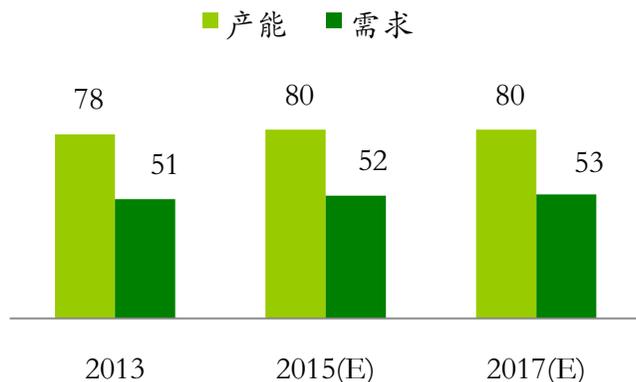


数据来源：农业部网站

数据来源：工商行政总局

化肥：产业结构优化调整开始加速

产能短期内将持续过剩（氮磷折纯，百万吨）



数据来源：2013年数据来自氮肥工业协会、磷肥工业协会；2015年、2017年数据为公司预计数

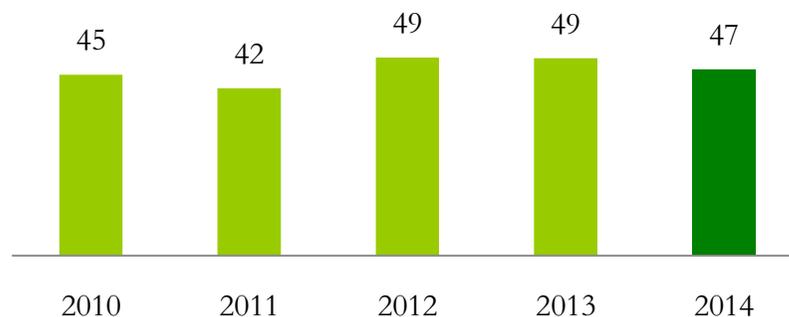
- 国内化肥产能短期过剩还将持续，但产业结构的优化调整开始加速
- 国家通过市场化手段倒逼行业进行转型升级
- 新《环保法》治理要求更严格，违法后果更严重，有利于加速淘汰落后产能

氮肥生产企业数量持续下降



数据来源：wind资讯

氮肥产量开始出现下降（百万吨）



数据来源：wind资讯

公司：未来发展战略

公司将以精益管理和改革创新为基石，通过扎根现代农业，转型升级成为一家提供优质肥料产品和解决方案的农业服务企业

公司“123”发展战略

转型升级

一个核心

- 近年来，传统化肥产业竞争不断加剧，现代农业发展方兴未艾，中化化肥作为全产业链公司，扎根现代农业是转型升级的核心

精益管理

改革创新

两个基石

- 精益管理：完善体系建设、强化能力提升、做好三基强化
- 改革创新：经营模式创新、激励机制改革、经营体制改革

单质肥料

复合肥料

新型肥料

三大板块

- 单质肥料：严控经营风险、巩固市场地位
- 复合肥料：聚焦战略性产品、夯实渠道基础、提升市场地位
- 新型肥料：技术及服务积累、业务模式创新



公司：下一步经营策略

研发

建立三级科技体系，依托生产企业，内联外合，聚焦技术进步和产品研发两个方向

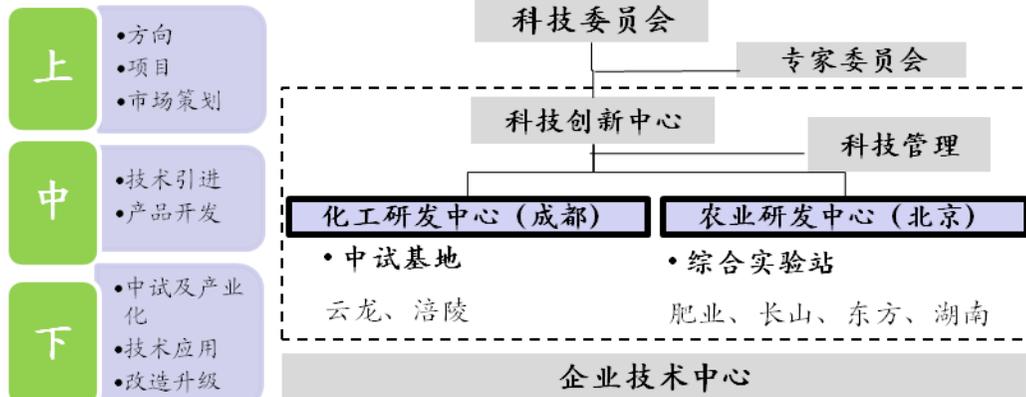
生产

围绕“三大产业基地”强化核心市场，打造战略性产品，改造现有企业市场布局，推进新型肥料产业布局

营销与服务

夯实渠道基础，探索多元化模式创新，聚焦新型肥料，巩固传统肥料市场地位

三级科技体系



产业基地





与中国现代农业共同成长!

谢谢!