



中化化肥控股有限公司
SINO FERT HOLDINGS LIMITED

与中国现代农业共同成长

2010年中期业绩报告

2010年8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.



目录

- 经营业绩

- 经营回顾

- 未来展望



2010年中期业绩

(人民币百万元)	1H 2010	1H 2009	同比
销售量 (千吨)	7,438	6,349	17%
营业额	13,246	12,505	6%
毛利	648	679	-4%
净利润	340	-828	—
净利润 (剔除可转债公允价值变动影响) 注1	230	-852	—
每股收益 (人民币分) 注2	5	-12	—

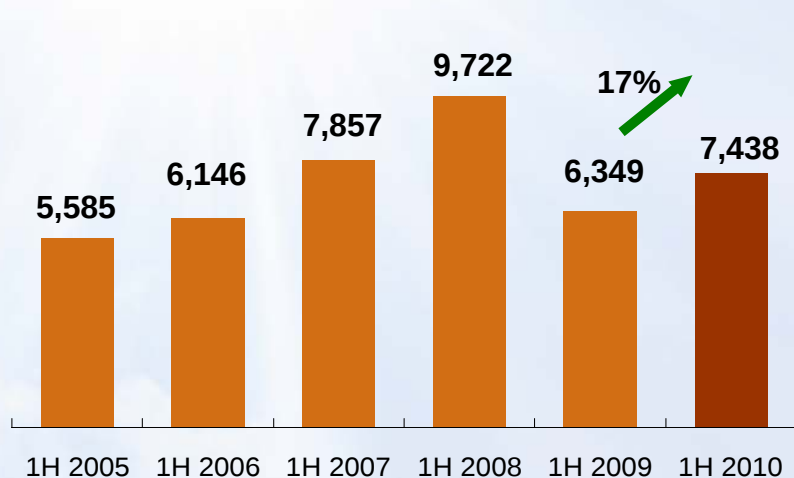
■注1: 2010年上半年可转债公允价值变动增加净利润109,752千元

■注2: 2010年上半年的加权计算股数为7,018,343千股

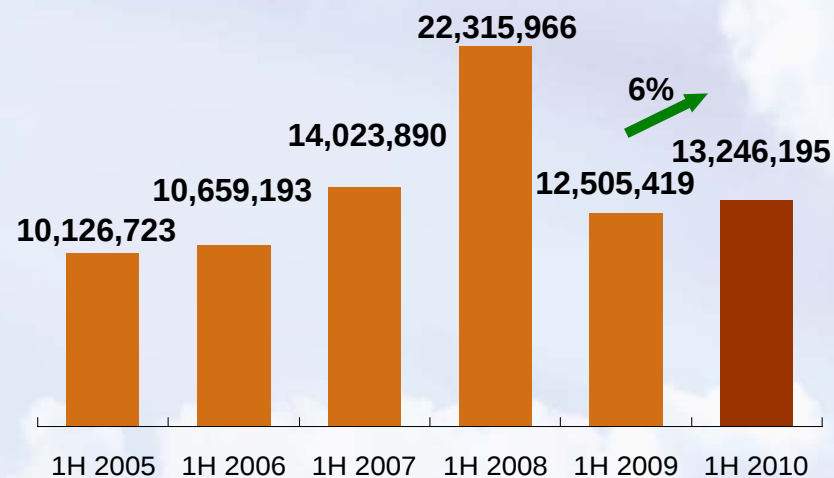


经营规模

销售量 (千吨)



营业额 (千元)

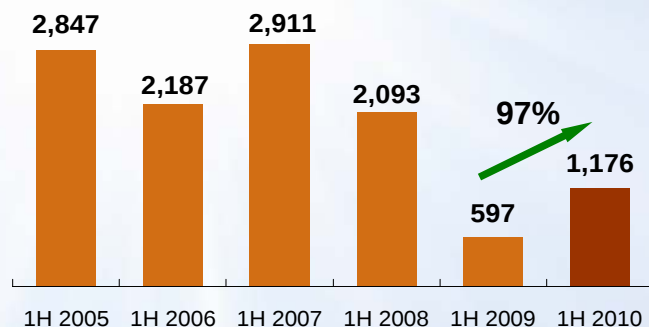


■销售量同比上升17%，平均单价下降10%，营业额同比上升6%



经营规模（续）

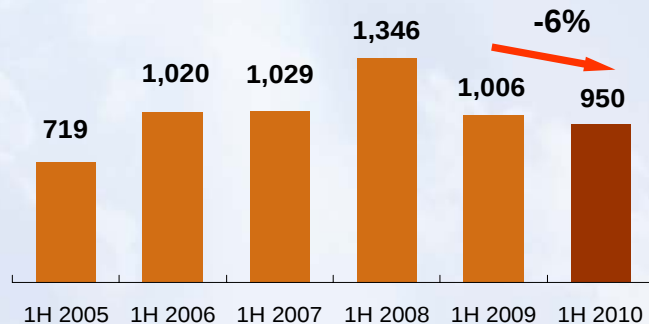
钾肥（千吨）



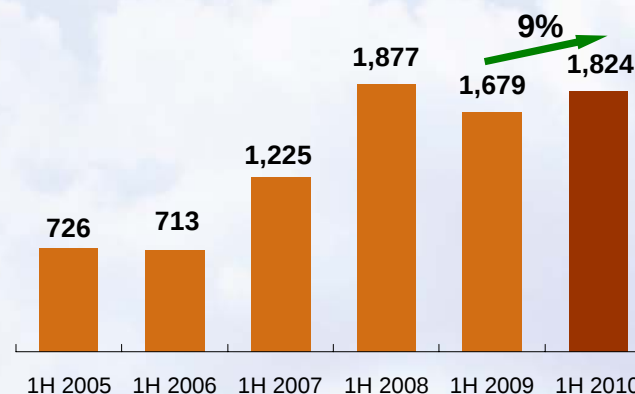
氮肥（千吨）



复合肥（千吨）



磷肥（千吨）

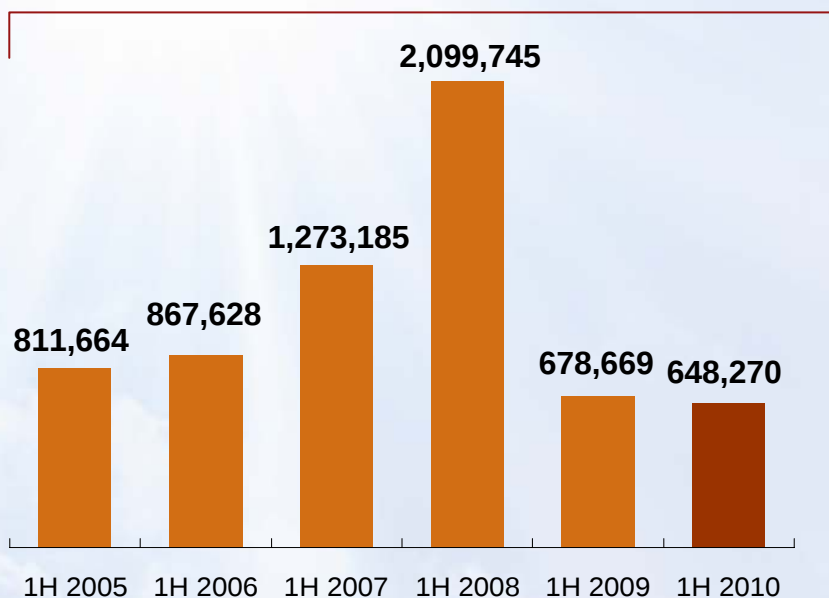


■钾肥、氮肥和磷肥销量分别同比增长97%、24%和9%，复合肥销量同比下降6%



盈利水平

毛利 (千元)

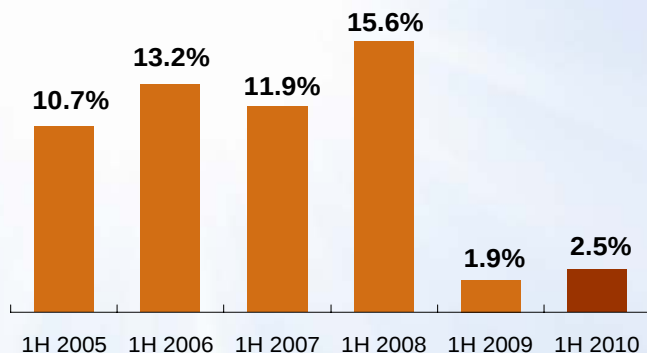


毛利率

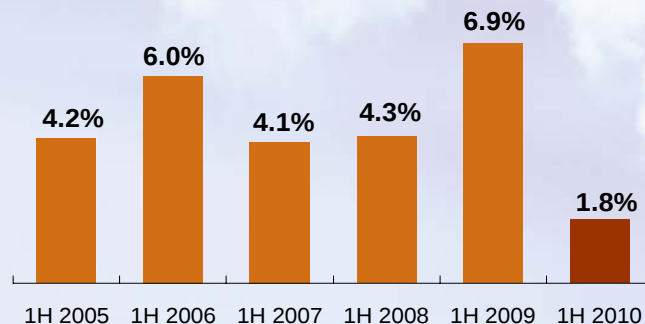


盈利水平（续）

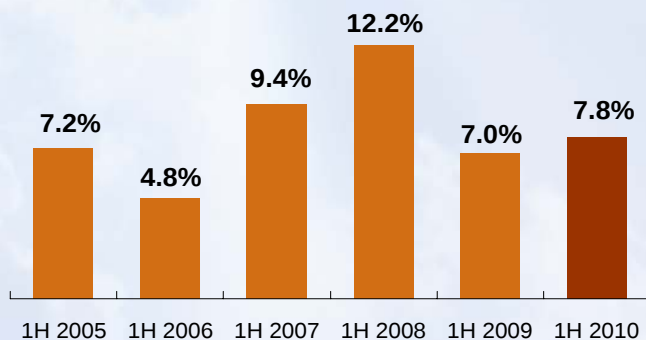
钾肥



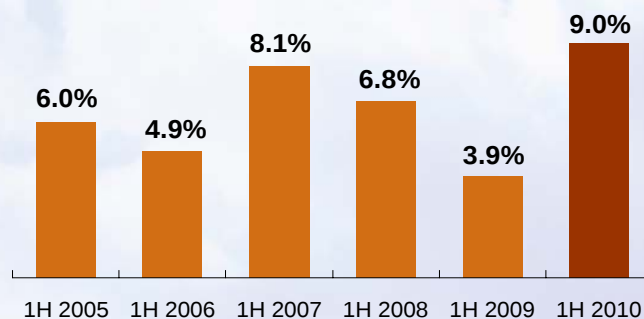
氮肥



复合肥



磷肥

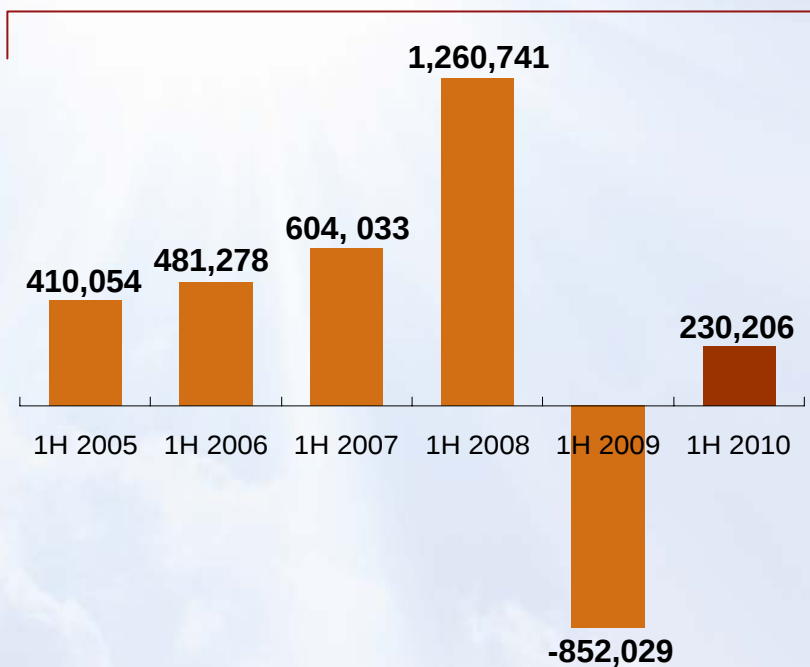


- 磷肥和复合肥的毛利率均接近历史高点；钾肥毛利率同比上升；氮肥毛利率同比下降

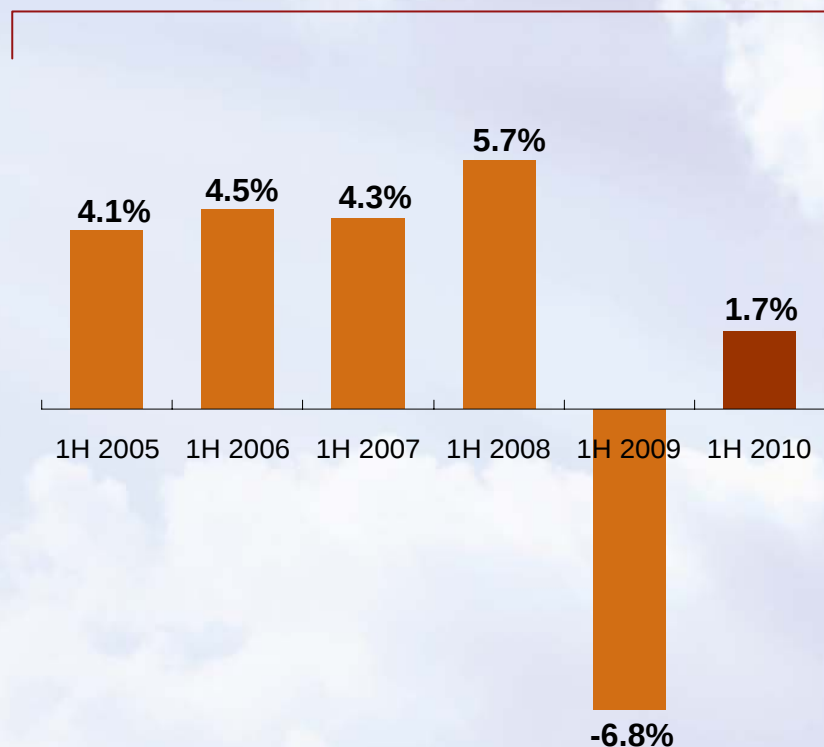


盈利水平（续）

净利润（千元）



净利润率

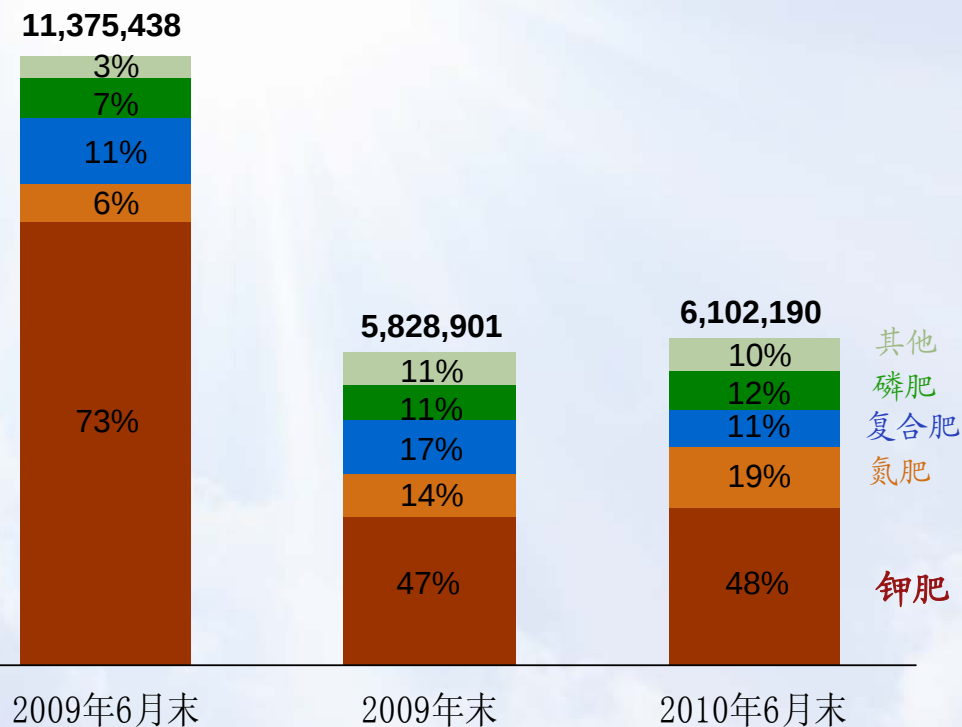


注：以上数据均剔除可转债公允价值变动影响

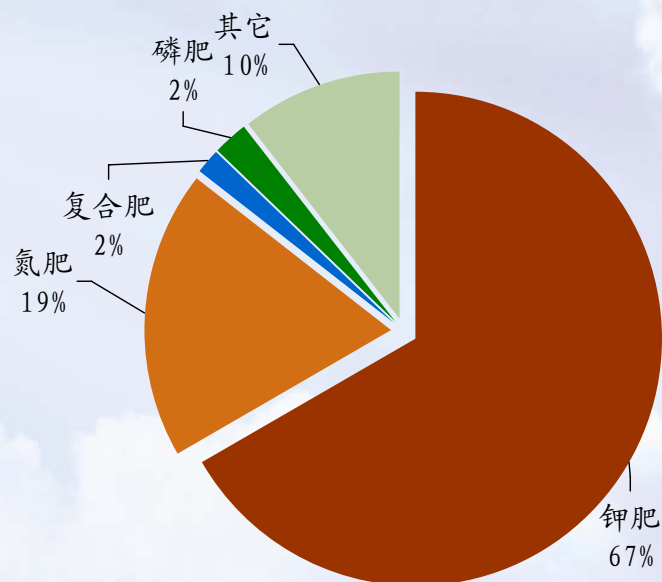


库存及跌价准备

库存结构 (千元)



存货减值准备

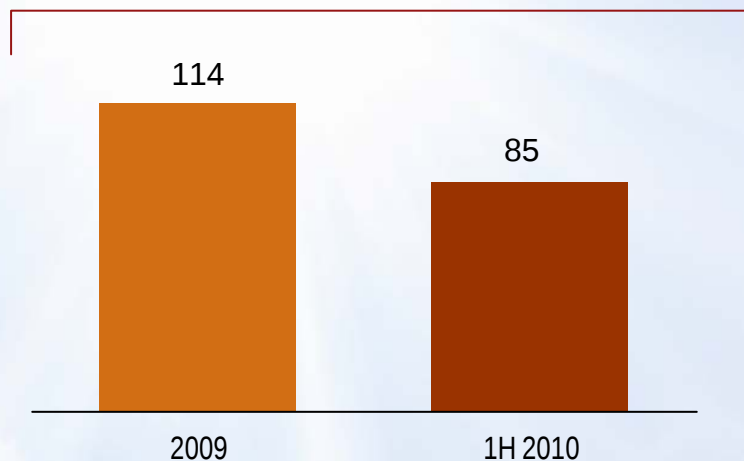


- 2010年6月末库存金额同比大幅下降, 较2009年末有小幅上升
- 2010年6月末存货减值准备余额为177,249千元, 其中钾肥占比67%, 为09年末已计提未转销部分

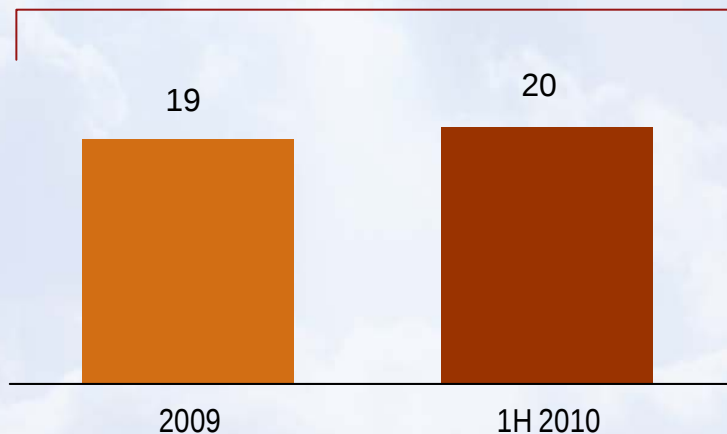


运营效率及经营现金流

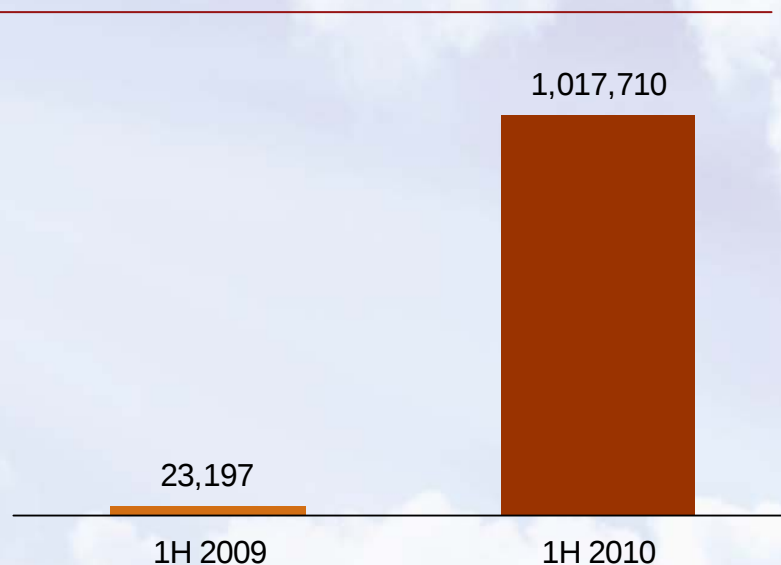
存货周转天数



应收账款周转天数



经营现金流（千元）

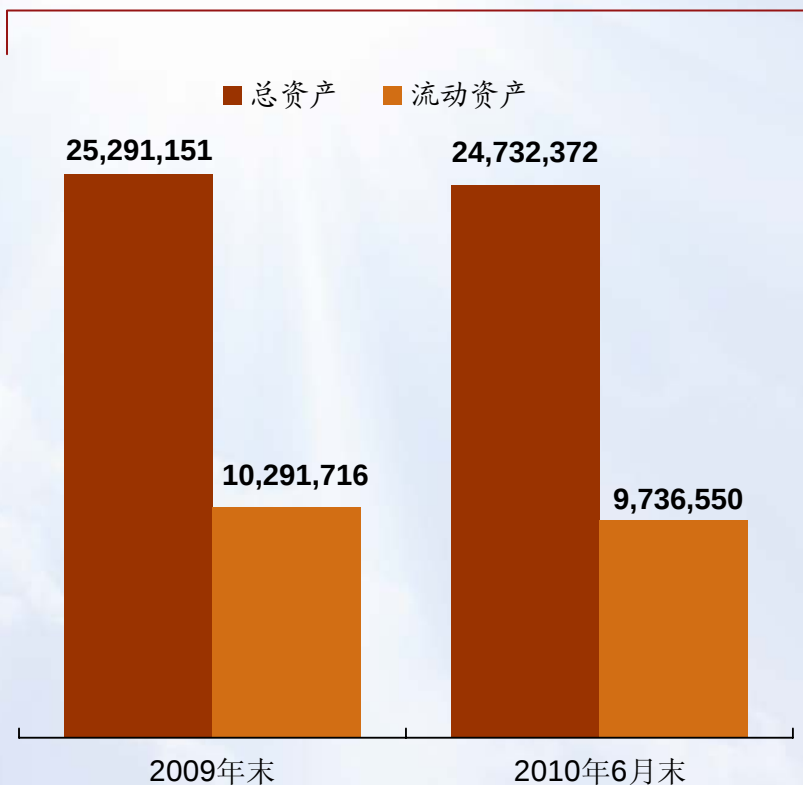


- 存货周转天数降至85天
- 应收账款周转天数保持稳定
- 与去年同期相比，现金流明显改善，上半年经营现金净流入1,017,710千元

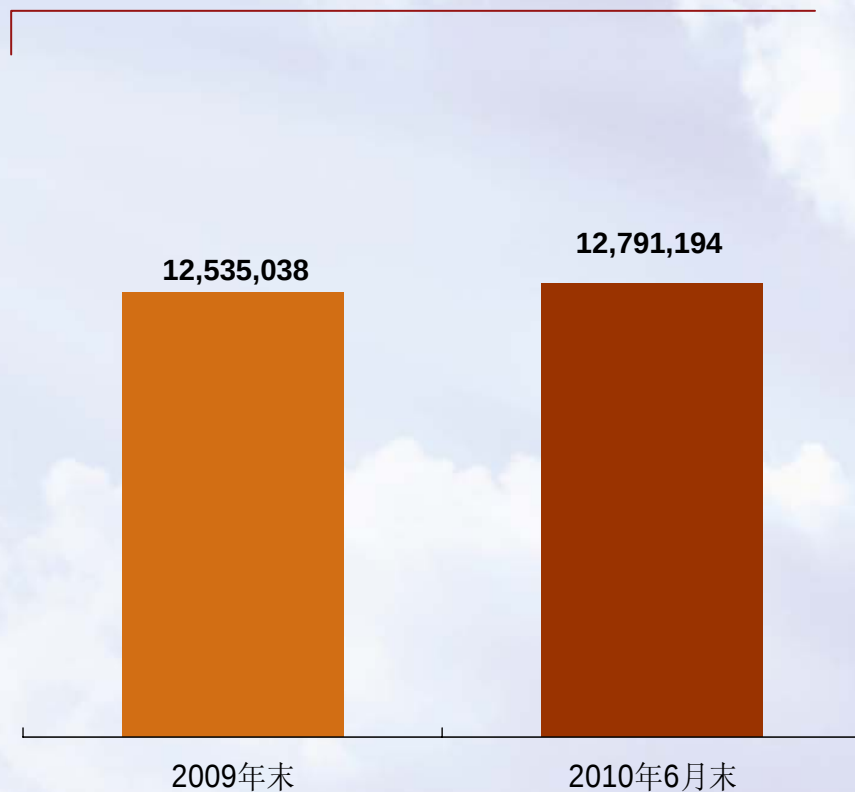


资产规模

总资产 (千元)

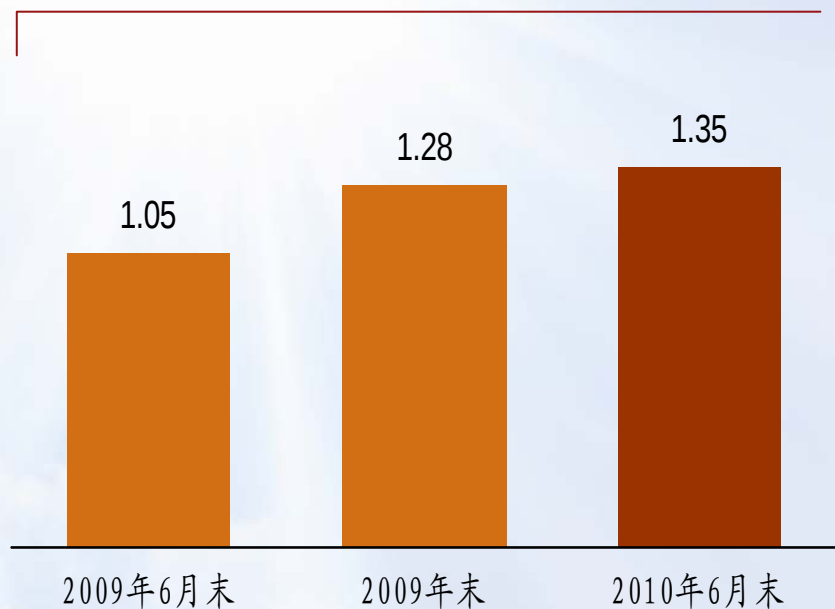


净资产 (千元)

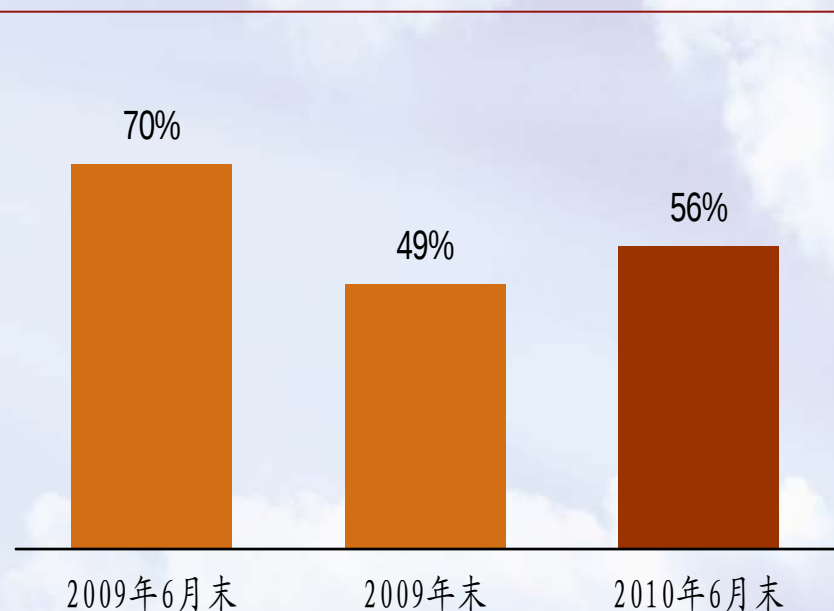


偿债能力

流动比率



债股比



注：债股比= 有息负债总额 / 权益总额

■ 2010年6月末流动比率为1.35，债股比为56%，处于稳定的区间内



目录

■ 经营业绩

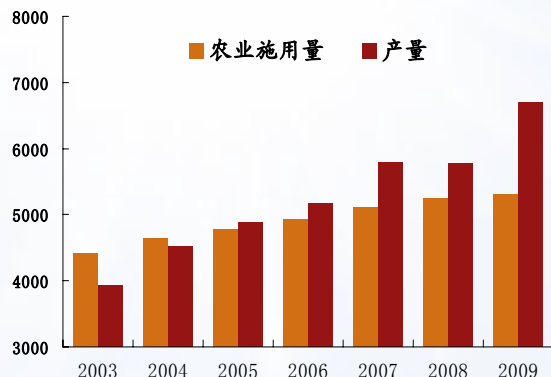
■ 经营回顾

■ 未来展望



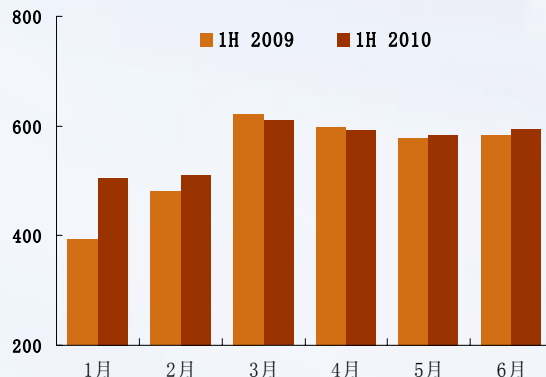
市场环境：国内化肥供大于需，极端天气加剧市场严峻形势

国内化肥市场供需
(折纯量, 万吨)



数据来源：国家统计局

上半年国内化肥产量
(折纯量, 万吨)



数据来源：国家统计局

上半年国内天气状况

低温

东北春播期间气温较常年偏低3-6摄氏度

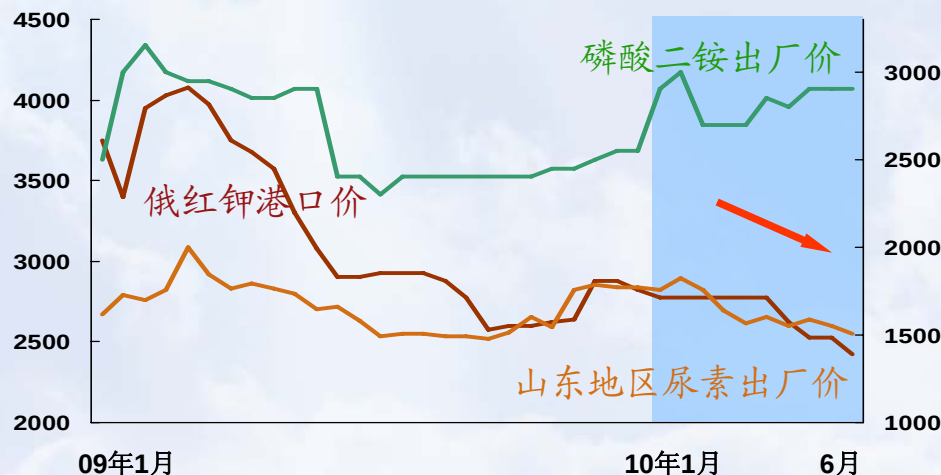
干旱

去冬今春西南五省持续高温少雨，旱情不断加剧，部分地区旱情甚至百年一遇

内涝

进入5月份，广东、广西等省遭遇历史同期最强降雨

国内主要化肥品种市场价格 (元/吨)



数据来源：中国化肥信息网

- 2010年中国化肥产能继续较快增长，需求增长明显低于产量增长幅度。同时，今年上半年东北、华北持续低温，西南干旱和南方强降水、内涝等极端天气导致供需矛盾进一步加剧
- 6月末，尿素出厂价较年初下降15%；俄红钾港口批发价较年初下降10%



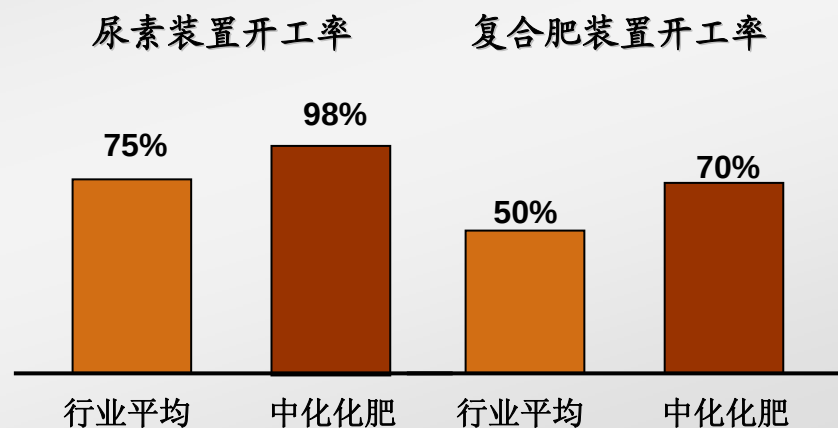
中化化肥控股有限公司
SINO FERT HOLDINGS LIMITED

经营举措：夯实产业基础，提高综合竞争力

在上半年严峻、复杂的经营环境下，公司一方面继续实施“审慎经营、勤进快销、控制风险”的营销策略，积极应对市场变化；另一方面，大力推进上下游一体化战略，强化各个战略环节，夯实产业基础，不断提高公司核心竞争力

保持较高的开工率，推进节能降耗，提升产品竞争力

- 依托分销网络销售能力，生产企业保持高开工率，尿素装置平均开工率达到**98%**，复合肥装置平均开工率达到**70%**，均高于行业平均水平
- 通过实施以节能降耗为主要内容的技术改造，使企业单位产品的主要物料消耗持续下降，成本竞争力持续提高



推动资源获取工作

- 签订宁东氮肥生产基地项目战略合作框架协议，在落实资源配置的前提下推动各项工作

经营举措：加强与国际国内供应商合作

国际供应

与国际主要化肥供应商签订进口协议，保证货源

- 与Canpotex、BPC、APC、PCS签订2010年钾肥进口协议
- 与Yara、K+S等国际知名厂商签署高浓度含硫复合肥独家代理协议



国内供应

丰富国内供应体系，与供应商采取多种合作方式，实现共赢

- 扩大以长约方式合作的供应商范围，深化与具备资源优势的生产企业合作关系；充分发挥区域供应商的地缘优势，满足基层市场需求
- 与厂家采取浮动定价等合作方式，降低市场风险，实现双赢

控股货源基地

参股货源基地

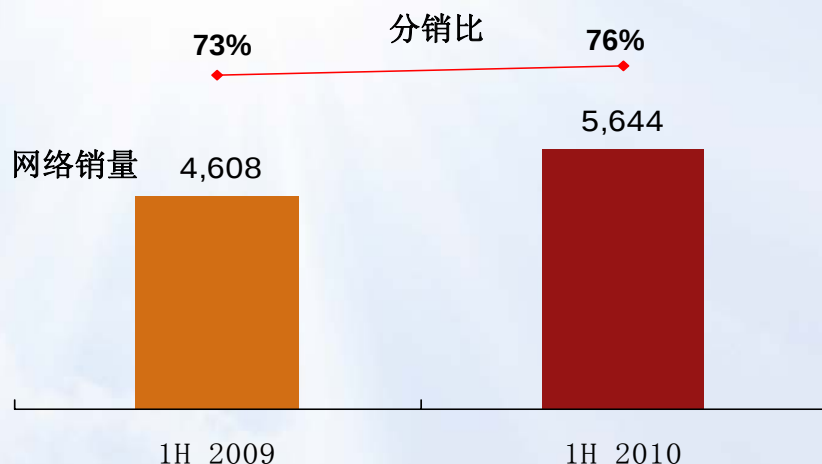
资本纽带战略
联盟

长约供应

区域
供应

经营举措：销售向终端需求延伸，提升分销网络经营内涵

分销网络销售量（千吨）



分销网络六大职能



- 客户继续向基层下沉，销售向终端消费贴近：10年上半年分销网络分销比例达到76%，较同期上升3个百分点。今年上半年新增分销网络69家，进一步加强了网络的布局，至目前累计分销网点数达2105家
- 提升分销网络经营内涵，加强网络综合竞争力：公司大力加强分销网络销售、渠道维护、农化服务、信息调研等职能，巩固公司品牌和产品在基层市场的影响力，实现分销网络由规模化发展向内涵式发展的转变

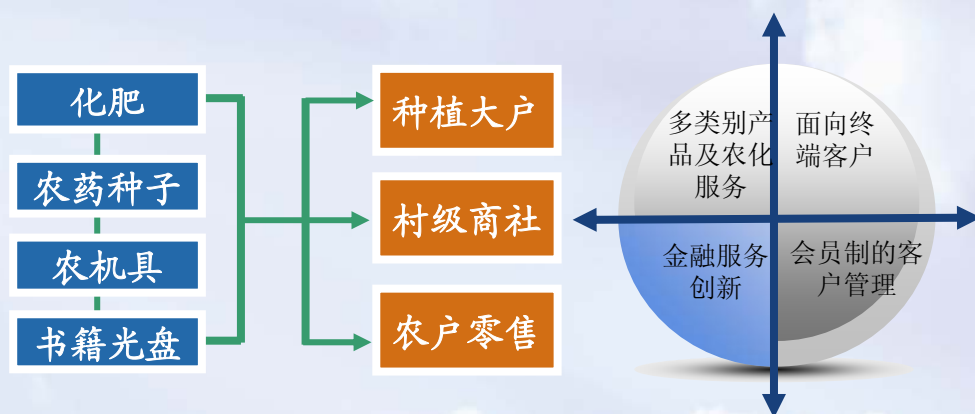


经营举措：打造网络经营新模式

山东平度肥美特超市顺利开业



肥美特盈利模式及核心竞争力



- 打造一站式购齐，面向终端客户的经营模式：6月18日第一家“肥美特”农资超市在山东平度开业。经营包括化肥、农药、种子、农机具等在内的多品种农资产品，提供多样化农化服务，直接面向终端需求
- 金融服务创新：与中国农业银行股份有限公司签订战略合作协议，将金融服务引入营销网络，通过与金融机构建立战略合作，提升网络价值



保持稳健的资产结构，强化风险管控体系建设

资产结构稳健，融资额度充裕

- 采取多种措施优化财务结构，保持稳健的资本结构
- 与多家银行保持良好合作关系，继续扩大信贷额度。公司现金充裕，目前银行信用额度约400亿元，支持公司持续快速发展

强化风险管控体系建设

- 严控货物管理，定期对港口、内陆仓库全面检查，查勘货物状态，确保存货安全
- 防范授信风险，一方面实施动态的客户授信管理政策，紧密关注客户资信变化，防范货权风险；另一方面全面实施国内信用险，丰富信用安全保障手段，防范客户支付风险
- 进一步完善货权、授信等各项风险管理流程制度



核心优势：完整的产业链为公司提升可持续竞争力奠定坚实基础

上半年，公司在严峻的市场环境下，积极采取各种举措，进一步提升“以分销为龙头，沿产业链上下游延伸”的一体化优势

- 拥有覆盖钾肥、氮肥、磷肥和复合肥全肥种的生产能力，参控股生产产能超过千万吨
- 国内外广泛的战略联盟体系有力地保证了优势货源供应



- 遍布全国各地的分销网点，覆盖90%以上的耕地。面向基层需求，支撑销量的长期、稳定提升

- 突出的市场运作能力和营销能力确立优势的市场地位



中化化肥控股有限公司
SINOFERT HOLDINGS LIMITED

核心优势：市场地位、中化品牌和营销服务体系为公司提供持续动力

市场地位

- 依靠国际国内两种资源两种市场，具备国际国内市场运作能力，保持优势的市场地位

始终第一的市场份额

全
肥
种
生
产
能
力

完
善
的
供
应
体
系

强
大
的
销
售
能
力

氮肥、磷肥、钾肥、复合肥

中化品牌

- “中化”品牌已覆盖所有化肥品种，为工农业提供高质量的化肥产品；同时，针对细分市场和不同目标客户，提供差异化产品，满足客户需要



营销服务体系

- 富有中化化肥特色的农化服务体系，完善的物流供应体系，创新的金融服务模式，形成了中化化肥独特的营销竞争优势



中化化肥控股有限公司
SINOCHINA FERTILISERS HOLDINGS LIMITED

目录

■ 经营业绩

■ 经营回顾

■ 未来展望



下半年挑战与机遇并存

■下半年市场挑战

—国内市场供大于需局面仍将延续。尤其是氮肥、磷肥产品将表现的比较突出

—原材料价格上涨使成本上升压力增大。氮肥企业主要原料煤炭、天然气价格呈长期持续上涨趋势，使制造成本上升，在市场低迷的环境下压缩盈利空间

—市场信心有待进一步恢复。国内化肥市场经历了长时间的低迷，信心不足

■下半年市场机遇

—粮食价格上涨预期：中国粮食生产对化肥的依赖程度很高，粮食价格上涨，将带动化肥的消费

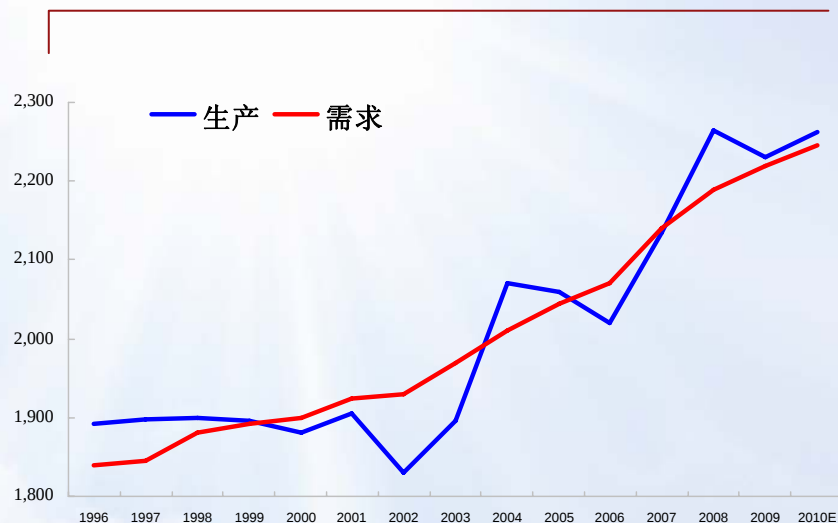
—秋季销售和国家商业淡储：秋、冬作物化肥施用，国家商业淡储促进下半年市场销售；下半年有5个月处于出口窗口期，可以缓解国内库存压力，对价格形成一定支撑

—钾肥需求稳步回升：复合肥企业开工率上升，渠道补充库存，终端需求增长，都会拉动钾肥需求稳步回升



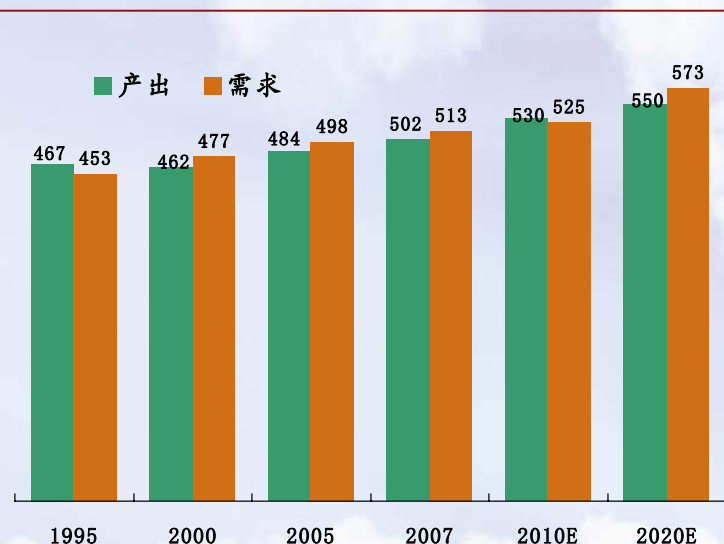
全球粮食供需长期处于紧平衡

全球粮食生产和需求（百万吨）



数据来源：FAO

中国粮食生产和需求（百万吨）



数据来源：FAO，国家统计局

■全球粮食供需长期处于紧平衡

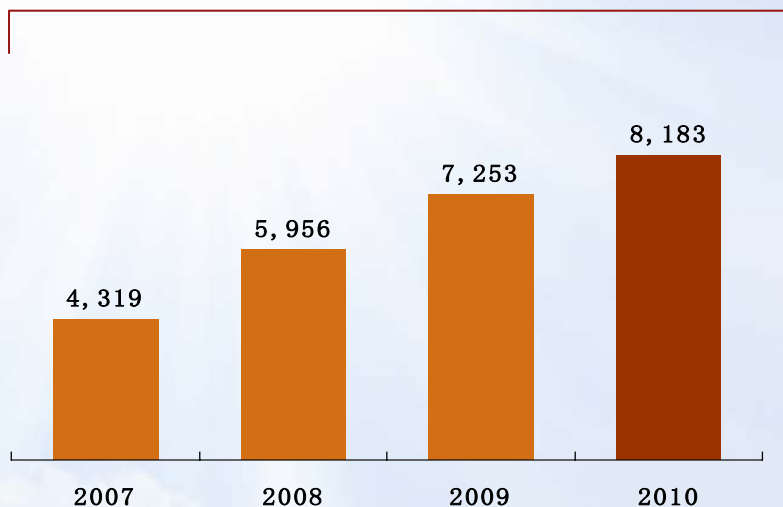
预计2010年全球粮食产量22.6亿吨，消费量22.5亿吨，产量和需求量基本持平，处于紧平衡状态。近期，黑海、欧盟和加拿大部分地区出现的不利天气状况，对2010/11年度全球粮食产量前景产生了重大影响

■中国粮食供需趋紧

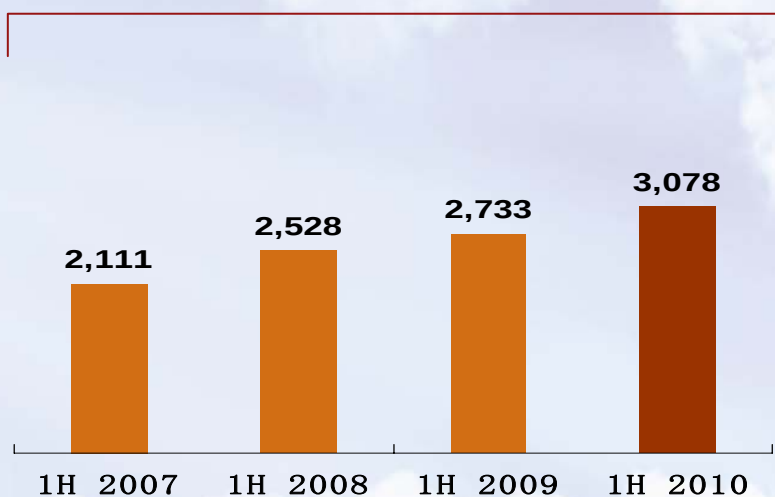
中国经济快速增长，人口增长和人口食品结构升级促使供需将长期处于紧平衡状态。2010年上半年，自然灾害频繁，国内夏粮出现七年来首次减产，秋粮生产仍然面临一些不确定性因素，整体供需形势趋紧

中国政府高度重视粮食安全，促进粮食增产和农民增收

中央财政“三农”投入（亿元）



上半年农民人均收入(元)

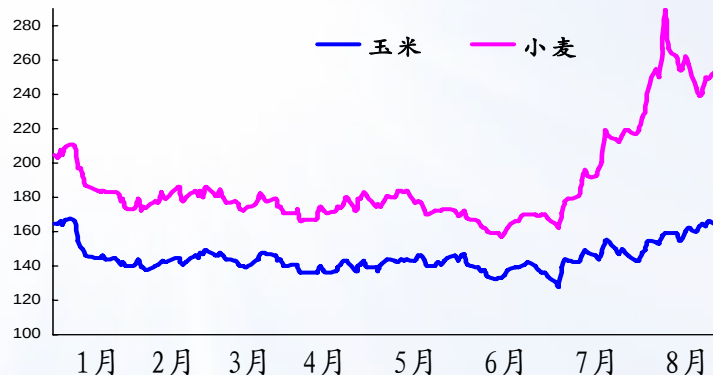


数据来源：国家统计局

- 2010年，中央连续第七年发出聚焦“三农”问题的“一号文件”，充分表明中央对“三农”工作的持续高度重视
- 2010年，中国政府对“三农”的投入总额8,183亿元，同比增长13%。政府继续完善农业补贴政策、扩大补贴范围、提高补贴水平，为促进农业增产和农民增收提供了有利的政策环境，有利于农民提高种粮积极性和增加化肥投入
- 8月11日，国务院决定中央财政安排11亿元资金，对南方、东北地区实行“增施肥、促早熟、防病虫害”补助，支持晚稻及秋粮生产，确保实现全年粮食产量的预期目标

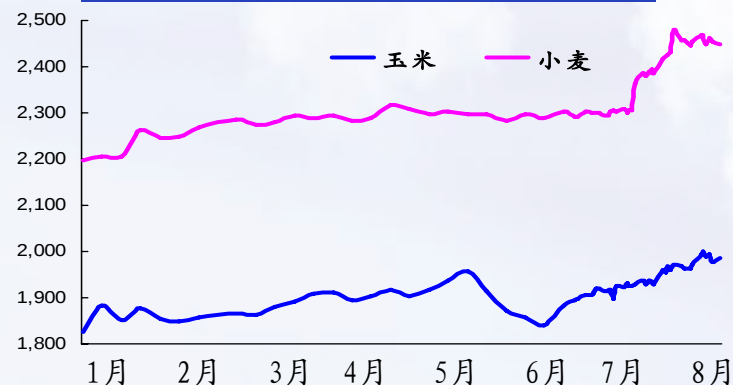
国内粮食价格预期上涨，对化肥需求产生积极影响

国际代表性农产品价格（美元/吨）



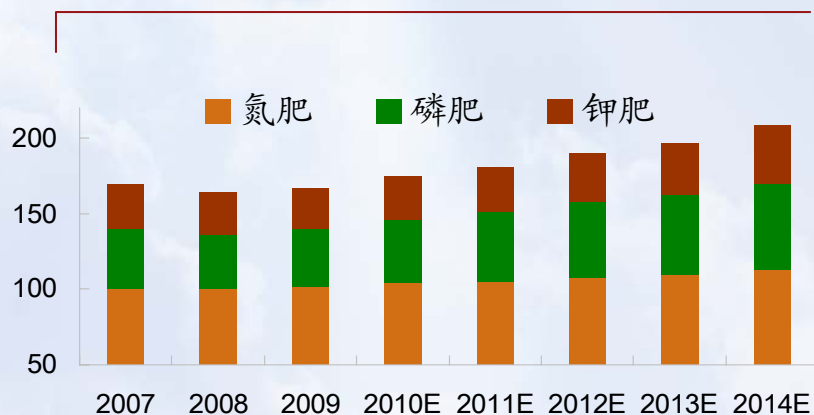
数据来源：芝加哥期货交易所

中国主要农产品价格（元/吨）



数据来源：大连、郑州期货交易所

全球化肥需求（折纯 百万吨）



数据来源：IFA 农业委员会

■ 国际粮价剧烈波动，推动国内粮价上涨预期提升
——美国小麦期货价格大幅上涨，自6月中旬以来上涨超过60%

——受国际粮价上涨推动，和对国内粮食生产受灾害减产的预期下，国内小麦、玉米价格上涨

——根据联合国粮食及农业组织预测，未来五年内全球粮食、油籽和棉花库存将不会出现明显增长，国际价格将依然相对坚挺

■ 化肥需求回升

受益于全球经济的回升以及农产品价格的稳定，农业市场形势整体向好，预计2010/11年度全球肥料需求将增长4.8%，达到1.7亿吨（纯养分量）

继续推行“一体化”发展战略，保持在中国化肥行业的龙头地位

发展
目标

继续实施“以分销为龙头，沿产业链上下游延伸”的一体化战略，继续向成为中国最大的农业投入品综合服务商的目标迈进

保持在中国化肥行业的龙头地位

资源获取

密切关注国内和国外的新资源项目，在钾、煤、磷等自然资源获取上取得突破，为公司可持续发展进行资源储备

生产管理

加强生产企业管理，降低消耗，提高劳动生产率，提高技术装备水平，通过精益管理提高综合竞争力

产品经营

巩固与国际供应商的战略联盟关系，完善国内供应商体系；创新经营模式，继续推进差异化产品经营，满足客户需求，打造中化高端品牌

网络营销

分销网络发展逐步由规模化发展转换到内涵式发展，提升分销网络增值能力；探索分销网络多种发展模式，同时按计划推进“肥美特”农资连锁超市建设

科技创新

加大科技创新和技术进步力度，开发生产高附加值产品，满足市场多元化需求；为公司可持续发展进行技术储备



持续、健康、快速发展的中化化肥 与中国现代农业共同成长

问答时间