



二零一零年中期報告

China XLX Fertiliser Ltd.
中國心連心化肥有限公司*

(於新加坡註冊成立之有限公司)

股份編號 - 新加坡交易所: B9R.SI

股份編號 - 香港交易所: 01866

創造更美好明天

目錄

公司資料	2
管理層討論與分析	4
中期綜合收益表	15
中期綜合資產負債表	16
中期綜合權益變動表	17
中期綜合現金流量表	19
中期綜合財務報表附註	22

公司資料

董事會

執行董事

劉興旭(主席兼首席執行官)

閻蘊華(首席財務官)

李步文

獨立非執行董事

王建源(牽頭獨立非執行董事)

李生校

王為仁

委員會成員

審核委員會

王建源(主席)

李生校

王為仁

薪酬委員會

王為仁(主席)

王建源

李生校

提名委員會

李生校(主席)

王為仁

劉興旭

授權代表

閻蘊華

黃慧嫻

聯席公司秘書

謝順安

符宣珠

黃慧嫻

合規顧問

第一上海融資有限公司

香港中環德輔道中71號

永安集團大廈19樓

核數師

安永會計師事務所

One Raffles Quay

North Tower, Level 18

Singapore, 048583

項目合伙人：楊國強

(自截至2010年12月31日止財政年度)

法律顧問

李偉斌律師行(香港)

海華永泰律師事務所(中國)

旭齡及穆律師樓(新加坡)

主要往來銀行

中國建設銀行

中國銀行

工商銀行

交通銀行

中信銀行

滙豐銀行

渣打銀行

註冊辦事處

333 North Bridge Road

#08-00 KH KEA Building

Singapore 188721

總辦事處暨中國主要營業地點

中國河南省

新鄉高新技術經濟開發區(小冀鎮)

郵編：453731

公司網址

<http://www.chinaxlx.com.sg>

公司資料

公佈中期業績

二零一零年七月二十九日

新加坡股份過戶登記總處

KCK Corpserve Pte. Ltd.
333 North Bridge Road
#08-00 KH KEA Building
Singapore 188721

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

股份代號

香港聯合交易所：01866
新加坡交易所：B9R.SI
彭博：CXLX.SP; 1866:HK
路透社：CXLX.SI; 1866.HK

投資者關係

香港

電話：+852 2855 6920
傳真：+852 2855 6800
地址：香港皇后大道東1號
太古廣場3期3樓31室

新加坡

電話：+65 6538 0407
傳真：+65 6538 0206
地址：61 Robinson Rd
#13-02 Robinson Centre
Singapore 068893

中國

電話：+86 373 5592 888
傳真：+86 373 5592 527
地址：中國河南省新鄉市
高新技術開發區(郵政編碼：453731)

管理層討論及分析

(I) 業務回顧

收入

截至二零一零年六月三十日止六個月的收入大幅增加約人民幣329,000,000元或32%，由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣1,025,000,000元增加至截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣1,354,000,000元。增長主要由於尿素及甲醇的銷量增加及甲醇的平均售價上漲所致。甲醇的平均售價上漲約24%。尿素、複合肥及甲醇的銷量分別增加37%、19%及137%，是由於三廠及新複合肥線分別於二零零九年四月及二零零九年八月建成後產能增加所致。

尿素

尿素的銷售收入由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣778,400,000元，增加約人民幣181,800,000元或約23.4%至截至二零一零年六月三十日止六個月人民幣960,200,000元。該增加主要由於三廠於二零零九年四月投產，尿素產能增加至約人民幣1,250,000噸，因此本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月出售額外約36.6%尿素。

複合肥

複合肥的銷售收入由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣181,100,000元，增加約人民幣25,900,000元或約14.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣207,000,000元。收入增加主要由於截至二零一零年六月三十日止六個月的銷量增加約18.9%。

甲醇

甲醇的銷售收入由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣61,700,000元，增加約人民幣119,900,000元或約194.3%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣181,600,000元。收入增加主要由於二零一零年中國市場的甲醇平均售價上升，以及甲醇銷量於截至二零一零年六月三十日止六個月增加約137.4%。

盈利能力

整體毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月約14%增至截至二零一零年六月三十日止六個月的16%，原因是尿素、甲醇及複合肥的毛利率上升。

(I) 業務回顧 (續)

盈利能力 (續)

尿素

尿素的毛利率(不包括服務收入)由截至二零零九年六月三十日止六個月約17%上升至截至二零一零年六月三十日止六個月的20%，原因是平均銷售成本下降。尿素的平均銷售成本減少約7%，原因是原材料平均價格下降及由於三廠投產，在原材料利用方面實現更高生產效益。

複合肥

複合肥的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月約負2%大幅增加至截至二零一零年六月三十日止六個月的正11%。該增加主要是由於平均銷售成本下降約16%所致。於截至二零零九年六月三十日止六個月，複合肥的毛利率受於截至二零零八年十二月三十一日止年度購入高價原料磷酸一銨影響，而該原料已於截至二零零九年十二月三十一日止年度全部耗用。

甲醇

甲醇的毛利率由截至二零零九年六月三十日止六個月約負35%顯著改善至截至二零一零年六月三十日止六個月的負1%。其原因是平均售價上漲約24%及銷售成本下降約7%。甲醇的平均售價增加乃由於油價上漲及經濟強勁，導致二甲醚(「二甲醚」)及其他下游行業的需求增加所致。甲醇可合法用作燃料添加劑亦有助推高需求。

其他收入及收益

其他經營收入由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣6,200,000元增加約人民幣3,400,000元或55%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣9,600,000元。該增加主要是由於副產品銷售額增加約人民幣4,500,000元而經利息收入減少約人民幣500,000元抵銷所致。

銷售及分銷費用

銷售及分銷費用由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣7,600,000元增加約人民幣11,700,000元或154%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣19,300,000元。該增加主要是由於加大銷售力度以擴大複合肥客戶基礎致使銷售及分銷成本增加約人民幣2,200,000元所致。加大複合肥銷售力度乃因去年一間新複合肥工廠竣工，令複合肥產能增至今年的60萬噸。此外，自截至二零一零年六月三十日止六個月起，本集團因由該工廠送貨至火車站而產生運輸成本，本集團已將運輸費計入發票價格，導致銷售及分銷費用增加約人民幣9,300,000元。

(I) 業務回顧 (續)

一般及行政費用

一般及行政費用由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣52,000,000元減少人民幣2,400,000元或5%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣49,600,000元。該減少主要是由於二零零九年香港的雙重上市成本而使專業費減少約人民幣3,400,000元，該款項經約人民幣1,000,000元的保養成本增加所抵銷。保養成本之所以增加乃由於二零一零年第二季度公司的三條生產線均進行保養，而二零零九年第二季度公司僅有一條生產線進行保養。

財務成本

財務成本由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣13,800,000元增加人民幣11,900,000元或86%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣25,700,000元。該增加乃由於截至二零零九年十二月三十一日止年度的資本化利息人民幣5,000,000元及提取額外計息貸款及借款以為截至二零一零年六月三十日止六個月的資本開支(如建設三廠)提供資金所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零零九年六月三十日止六個月約人民幣15,500,000元增加約人民幣5,800,000元或37%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣21,300,000元，乃溢利增加所致。

本公司擁有人應佔純利

本公司擁有人應佔純利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣64,400,000元增加約人民幣33,800,000元或53%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣98,200,000元。該增加主要是由於三廠額外產能致使尿素的銷售收入增加及所有產品的毛利率均上升，特別是甲醇的毛利率因其平均售價上升約24%而上升。

管理層討論及分析

(II) 財務狀況回顧(續)

資本負債

本集團使用資本負債率(淨負債除以總資本與淨債務之和)以考量資本。本集團的政策是將資本負債率維持在90%以下。

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付關連公司款項	1,239	1,517
貿易應付款項	66,562	47,435
應付票據	-	41,346
應計費用及其他應付款項	165,691	364,535
計息銀行及其他借款	975,281	945,152
減：現金及現金等價物	(34,560)	(139,796)
減：已抵押存款	-	(21,173)
淨負債	1,174,213	1,239,016
股東權益	1,543,067	1,474,643
減：法定儲備金	(94,200)	(94,200)
總資本	1,448,867	1,380,443
資本和淨負債	2,623,080	2,619,459
資本負債率	44.8%	47.3%

本集團於淨負債計入貸款及借款、貿易及其他應付款項、其他負債減現金及現金等價物。資本包括本公司權益持有人應佔權益減上述受限制法定儲備金。

管理層討論及分析

(II) 財務狀況回顧(續)

貸款

須於六個月內或於通知時應付的款項

	於二零一零年 六月三十日		於二零零九年 十二月三十一日	
	有抵押 人民幣千元 (未經審核)	無抵押 人民幣千元 (未經審核)	有抵押 人民幣千元 (經審核)	無抵押 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款	-	80,000	-	110,000

須於六個月後應付的款項

	於二零一零年 六月三十日		於二零零九年 十二月三十一日	
	有抵押 人民幣千元 (未經審核)	無抵押 人民幣千元 (未經審核)	有抵押 人民幣千元 (經審核)	無抵押 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款	120,000	765,000	120,000	705,000
政府貸款	-	10,281	-	10,152
	120,000	775,281	120,000	715,152

抵押品詳情

於二零一零年六月三十日，本集團合計持有人民幣120,000,000元的長期貸款，由新鄉新亞紙業集團公司擔保。

(III) 前景

本集團預期尿素平均價將於二零一零年下半年保持穩定，此乃由於尿素現時的平均售價與尿素行業的平均生產成本相若。因此，在現有價格水平下，眾多尿素生產商僅能收支相抵，且眾多小型且效率不高的尿素生產商因虧損而倒閉。現時，行業平均生產利用率為約70%。第三季度通常為尿素使用的旺季。於二零一零年七月至九月中旬期間，因尿素出口關稅由110%降至7%，故預期尿素出口額將於二零一零年第三季度出現增長。二零一零年六月上旬，國際尿素價格亦自低價反彈。出口額將視乎國際價格及人民幣匯率情況而定。國內價格之升幅(如有)將依然會受到國內現時供過於求形勢所影響。本集團預期煤價將保持穩定，並可能會受冬季影響而於二零一零年第四季度上漲。

管理層討論及分析

(III) 前景 (續)

儘管甲醇平均價於二零一零年第二季度較同年第一季度下跌，本集團依然預期甲醇於截至二零一零年十二月三十一日止年度的平均售價將因下游行業(如二甲醚行業等)對甲醇的需求加大而高於截至二零零九年十二月三十一日止年度的平均售價。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，甲醇作為燃料添加劑的使用亦將推動其需求量。

隨著農民見識增長，彼等對複合肥的使用量亦隨之增加，本集團預期複合肥的需求將進一步上升。第三季度為複合肥使用的高峰期。

總體而言，相較二零零九年，中國心連心化肥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)對二零一零年的前景持樂觀態度。自本公司三廠於二零零九年四月投產，以及一廠於二零一零年二月完成升級後，本公司於二零一零年的整體成本效率預期將較二零零九年更佳。本公司董事亦期盼政府有關農業扶持政策(如農民補貼政策)將有利於化肥行業的長期發展。

本公司已鞏固其地位，成為中國最大且最具效益的尿素生產商之一，繼而致力開發更多先進技術以進一步降低生產成本及提升產能，務求提高本公司的競爭力。

(IV) 權益披露

1. 董事及主要行政人員於股份及相關股份和債權證的權益和淡倉

於二零一零年六月三十日，本公司董事、主要行政人員或聯繫人士於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份或債券證中擁有記載於按證券及期貨條例第352條存置的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市規則附錄十上市發行人董事進行買賣證券的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

本公司股份的好倉

董事姓名	個人權益	公司權益	本公司已發行 股份數目 總計權益	佔本公司 已發行股本 百分比
劉興旭先生(附註(a))	—	343,376,000	343,376,000	34.34%
閻蘊華女士(附註(b))	300,000	280,624,000	280,924,000	28.09%
李步文先生(附註(c))	—	54,940,000	54,940,000	5.49%
王建源先生	100,000	—	100,000	0.01%



管理層討論及分析

(IV) 權益披露 (續)

2. 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益

於二零一零年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的權益登記冊所紀錄，以下人士於本公司已發行股本擁有5%或以上的權益：

好倉：

姓名／名稱	身份及權益性質	持有普通股數目	佔本公司已發行股本百分比
Pioneer Top Holdings Limited (「Pioneer Top」) (附註(a))	登記擁有人及實益擁有	343,376,000	34.34%
劉興旭先生(附註(a))	於受控制公司擁有權益 及視為擁有權益	343,376,000	34.34%
Go Power Investments Limited (「Go Power」) (附註(b))	實益擁有人	280,624,000	28.06%
閻蘊華女士(附註(b))	於受控制公司擁有權益 及視為擁有權益	280,624,000	28.06%
閻蘊華女士(附註(b))	實益擁有人	300,000	0.03%

附註：

- (a) Pioneer Top乃於英屬處女群島註冊成立之投資控股公司。劉興旭先生實益擁有Pioneer Top股權約42%，並為七名受益人信託持有Pioneer Top股權餘下約58%，該七名受益人包括本公司執行董事李步文先生(約16%)，以及本公司的高級管理人員李玉順先生(7%)、茹正濤先生(7%)、王乃仁先生(7%)及張慶金先生(7%)，以及本公司的僱員朱性業先生(約7%)及尚德偉先生(7%)。根據信託協議，劉興旭可全權酌情行使Pioneer Top持有的投票權。
- (b) Go Power乃於英屬處女群島註冊成立之投資控股公司。閻蘊華女士實益擁有Go Power股權約12.74%，並根據信託協議為合共1,463名受益人信託持有Go Power股權約87.26%。根據信託協議，閻蘊華女士可全權酌情行使Go Power持有的投票權及其日常管理權。

(IV) 權益披露 (續)

2. 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益 (續)

好倉：(續)

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，除於上文「董事及主要行政人員於股份及相關股份和債權證的權益和淡倉」一節所載董事的權益外，概無人士於本公司的股份或相關股份擁有權益或淡倉須予紀錄。

(V) 補充資料

1. 新加坡財務報告準則與國際財務報告準則的對賬

截至二零一零年六月三十日止六個月，根據新加坡財務報告準則及國際財務報告準則(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋)編製的本集團綜合財務報表並無重大差異。

2. 營運及財務風險

(i) 市場風險

本集團的主要市場風險包括主要產品平均售價變動、原材料(主要為煤)的成本變動及利率和匯率的波動。

(ii) 商品價格風險

本集團亦就產品售價及原材料成本的波動產生商品價格風險。

(iii) 利率風險

本集團承擔的主要市場利率風險包括本集團受浮動利率計息的長期債務。

(iv) 外匯風險

本集團的收入及成本主要以人民幣計值。若干成本可能以港元、美元或新加坡元計值。

(v) 通脹及貨幣風險

根據中國國家統計局公佈的數據，中國的消費物價指數於截至二零一零年六月三十日止六個月上升2.6%，而二零零九年同期則下降1.1%。中國的通脹對本集團的經營業績並無重大影響。

(V) 補充資料 (續)

2. 營運及財務風險 (續)

(vi) 流動資金風險

本集團監控其資金短缺的風險。本集團考慮金融投資及金融資產(例如貿易應收款項及其他金融資產)的到期及經營業務的預測現金流量。本集團的目標是通過使用銀行透支及銀行貸款,維持資金持續及靈活性之間的平衡。於二零一零年六月三十日,根據財務報表內反映的借款賬面值,本集團負債的8.2%約人民幣80,000,000元(二零零九年十二月三十一日:人民幣110,000,000元,佔二零零九年十二月三十一日的11.6%)將於一年內到期。

(vii) 資本負債率風險

本集團監控其資本比率,以支持其業務及最大化股東價值。本集團根據經濟狀況變動管理資本結構以及就此作出調整。本集團可以透過籌集新債或發行新股以保持或調整資本結構。於二零零九及二零一零年,管理資本的目標、政策或程序概無任何變動。本集團於二零一零年六月三十日的資本負債率(淨負債除以總資本與淨債務之和)為44.8%,相當於較二零零九年十二月三十一日減少2.5%。於二零一零年六月三十日,本集團並無質押資產。

3. 或然負債

於二零一零年六月三十日,本集團並無重大或然負債(二零零九年:零)。

4. 重大訴訟及仲裁

於二零一零年六月三十日,本集團並無牽涉任何重大訴訟或仲裁。

5. 審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已檢討本集團採納的會計政策及準則,並討論及檢討內部監控及申報事宜。審核委員會已審閱截至二零一零年六月三十日止六個月的中期業績。

6. 遵守企業管治常規守則

本公司致力履行最出色的企業管治,於截至二零一零年六月三十日止六個月,本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治常規守則的守則條文。

(V) 補充資料 (續)

7. 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)以及標準守則不時的修訂,作為其本身有關董事進行證券交易的行為守則。董事會確認,經向全體董事作出指定查詢後,於截至二零一零年六月三十日止六個月,全體董事已遵守標準守則的所需準則。

8. 購買、出售或贖回本公司證券

截至二零一零年六月三十日止六個月,本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何證券。

9. 僱員及薪酬政策

於二零一零年六月三十日,本集團有3,353名(二零零九年:3,302名)僱員。員工薪酬安排考慮到市況及有關個別表現後釐定,並可不時予以檢討。本集團亦提供其他員工福利,包括醫療保險及壽險,並根據合資格員工的表現及對本集團的貢獻,授出酌情獎勵花紅及購股權。

10. 購股權計劃

本集團並無購股權計劃。

11. 於聯交所網站的披露

本報告將於適當時候在聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.chinaxl.com.sg>)刊發。

承董事會命
中國心連心化肥有限公司
執行董事兼財務總監
閔蘊華

香港,二零一零年七月二十九日

中期綜合收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

中國心連心化肥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績如下：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4、5	1,354,460	1,025,378
銷售成本		(1,142,117)	(876,773)
毛利	4	212,343	148,605
其他收入及收益	5	9,563	6,169
銷售及分銷費用		(19,337)	(7,617)
一般及行政費用		(49,639)	(52,033)
其他開支		(7,767)	(1,428)
財務成本	6	(25,668)	(13,830)
除稅前盈利	7	119,495	79,866
所得稅開支	8	(21,345)	(15,503)
本公司擁有人應佔純利		98,150	64,363
期內其他全面收入			
對沖工具虧損		-	(19,776)
本公司擁有人應佔期內全面收入總額		98,150	44,587
本公司擁有人應佔每股盈利	10		
基本(人民幣分)		9.8	6.4
攤薄(人民幣分)	10	9.8	6.4

於期內應付及建議的股息詳情載於財務報表附註第9項。

中期綜合資產負債表

於二零一零年六月三十日

	附註	於 二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	2,344,955	2,302,013
土地使用權		71,930	71,192
預付款項	11	30,389	6,515
非上市證券投資		21,778	–
		2,469,052	2,379,720
流動資產			
存貨		186,893	221,911
貿易應收款項	12	8,686	568
應收票據	12	33,736	40,708
預付款項		29,297	58,476
按金及其他應收款項		24,202	36,871
可收回所得稅		6,790	11,334
已抵押存款		–	21,173
現金及現金等價物		34,560	139,796
		324,164	530,837
總資產		2,793,216	2,910,557
流動負債			
貿易應付款項	13	66,562	47,435
應付票據		–	41,346
應計費用及其他應付款項		132,246	299,500
應付關連方款項		1,239	1,517
應付所得稅		–	102
遞延補貼		8,995	8,995
計息銀行及其他借款		80,000	110,000
		289,042	508,895
淨流動資產		35,122	21,942
總資產減流動負債總額		2,504,174	2,401,662
非流動負債			
應計費用		33,445	65,035
計息銀行及其他借款		885,000	825,000
政府貸款		10,281	10,152
遞延稅項負債		32,380	26,832
		961,106	927,019
總負債		1,250,148	1,435,914
淨資產		1,543,068	1,474,643
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		836,671	836,671
法定儲備金		94,200	94,200
保留溢利		612,197	514,550
建議中期 末期股息		–	29,222
股東權益總額		1,543,067	1,474,643
總權益及負債		2,793,216	2,910,557

中期綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	股本	法定 儲備金	對沖儲備	保留溢利	建議末期 股息	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本集團						
截至二零零九年一月一日	836,671	77,770	19,807	440,731	75,927	1,450,906
期內全面收入總額	-	7,969	(19,776)	56,639	(75,927)	(31,095)
截至二零零九年六月三十日	836,671	85,739	31	497,370	-	1,419,811

	股本	法定 儲備金	保留溢利	建議 末期股息	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本集團					
截至二零一零年一月一日	836,671	94,200	514,550	29,222	1,474,643
二零零九年已宣派末期股息	-	-	-	(29,726)	(29,726)
由保留溢利撥入二零零九年建議末期股息	-	-	(504)	504	-
期內全面收入總額	-	-	98,150	-	98,150
截至二零一零年六月三十日	836,671	94,200	612,196	-	1,543,067

中期綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	對沖儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	建議 末期股息 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
本公司					
截至二零零九年一月一日	836,671	19,807	(96,972)	75,927	835,433
期內全面收入總額	-	(19,776)	69,899	(75,927)	(25,804)
截至二零零九年六月三十日	836,671	31	(27,073)	-	809,629

	股本 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	建議 末期股息 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
本公司				
截至二零一零年一月一日	836,671	(69,806)	29,222	796,087
二零零九年已宣派末期股息	-	-	(29,726)	(29,726)
由保留溢利撥入二零零九年建議末期股息	-	(504)	504	-
期內全面收入總額	-	62,722	-	62,722
截至二零一零年六月三十日	836,671	(7,588)	-	829,083

中期綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營活動現金流量		
除稅前溢利	119,495	79,866
調整：		
土地使用權攤銷	834	649
物業、廠房及設備折舊	81,060	49,811
出售固定資產虧損（收益）	3,717	15
遞延補貼攤銷	(2,990)	(1,545)
利息收入	(302)	(832)
利息開支	25,668	13,830
調整總計	107,887	61,928
營運資金變動前的經營溢利	227,382	141,794
營運資金變動		
（增加）減少：		
存貨	35,019	68,697
貿易應收款項及應收票據	(1,147)	2,974
預付款項	29,179	(720)
其他應收款項	17,213	(22,502)
應收關連方款項	-	-
增加（減少）：	-	-
貿易應付款項及應付票據	(22,219)	11,346
其他應付款項及應計費用	(136,046)	(105,566)
應付關連方款項	(278)	973
營運資金變動總計	(78,279)	(44,798)
經營產生現金	149,103	96,996
已收利息收入	302	832
已付利息開支	(25,668)	(18,830)
已收補貼	2,990	800
已付所得稅	(15,898)	(12,522)
經營活動產生／（所用）現金淨額	110,829	67,276

中期綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
投資活動現金流量		
購買物業、廠房及設備(附註B)	(218,369)	(269,831)
投資非上市證券	(21,778)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	2,655	—
投資活動所用現金淨額	(237,502)	(269,831)
融資活動現金流量		
貸款及借款所得款項	300,000	409,605
償還貸款及借款	(270,000)	(215,000)
已抵押銀行存款減少(增加)	21,173	(14,501)
已付股息	(29,726)	(75,680)
融資活動產生現金淨額	21,447	104,424
現金及現金等價物減少淨額	(105,236)	(93,131)
期初現金及現金等價物	139,796	200,114
現金及現金等價物(附註A)	34,560	106,983

中期綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

附註A：現金及現金等價物

現金及現金等價物由現金及銀行結餘以及未抵押銀行存款組成。現金流量表內計入的現金及現金等價物由以下資產負債表款額組成：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
定期存款	-	8,927
現金及銀行結餘	34,560	107,557
	34,560	116,484
減：已抵押定期存款	-	(9,501)
現金及現金等價物	34,560	106,983

附註B：物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
當年新增物業、廠房及設備	131,697	561,812
減：		
往年作出的預付款項	6,515	277,884
應付債權人款項	83,238	167,087
	41,944	116,841
加：		
當期作出的預付款項	30,389	54,298
就往年購買作出的付款	146,036	98,692
購買物業、廠房及設備的現金流出淨額	218,369	269,831

中期綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1. 公司資料

本公司是於二零零六年七月十七日根據新加坡公司法在新加坡註冊成立的有限公司，其股份已分別在二零零七年六月二十日及二零零九年十二月八日於新加坡證券交易所有限公司(「新交所」)及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)雙重第一上市。本公司的註冊辦事處位於333 North Bridge Road, #08-00 KH KEA Building, Singapore 188721。本集團主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)河南省新鄉經濟開發區西區。本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司河南心連心化肥有限公司(「河南心連心」)的主要業務是生產及銷售尿素、複合肥、甲醇、液氨及氨溶液。

2. 編製基準

此等財務報表乃根據新加坡會計準則理事會所頒佈的新加坡財務報告準則(「新加坡財務報告準則」)其包括所有新加坡財務報告準則及新加坡財務報告詮釋(「新加坡財務報告詮釋」)編製而成。

此等財務報表乃按歷史成本基準編製而成，惟下文會計政策所載則除外。此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，而除另有指明外，所有價值乃湊整至最接近的人民幣千元(「人民幣千元」)。

此等財務報表亦包括聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定。

3. 採納新訂或經修訂新加坡財務報告準則的影響

本集團於本報告期間之財務報表採納與截至二零零九年十二月三十一日止財政年度經審核年度財務報表相同之會計政策及計算方法。此外，本集團亦採納多項新加坡財務報告準則修訂本，該等修訂本於該期間生效。上述採納準則對本集團財務報表並無造成重大影響。

4. 分部資料

分部資料乃按本集團的主要分部報告基準以業務分部呈列。於釐定本集團的地區分部時，收入乃基於客戶所在地計入分部，而資產則基於資產地點計入分部。由於本集團的客戶及營運均位於中國，故並無呈列進一步地區分部資料。

就管理呈報而言，本集團現已劃分為以下三個主要業務營運，此乃本集團呈報其主要分部資料之基準：

- 生產及銷售尿素
- 生產及銷售複合肥
- 生產及銷售甲醇

中期綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

4. 分部資料 (續)

按主要業務對業績的貢獻分析如下：

截至二零一零年 六月三十日止六個月	未經審核					
	尿素 人民幣千元	複合肥 人民幣千元	甲醇 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入						
銷售給外部客戶	960,176	206,997	181,612	5,675	-	1,354,460
分部間銷售	66,162	-	-	2,864	(69,026)	-
總收入	1,026,338	206,997	181,612	8,539	(69,026)	1,354,460
分部盈利 (虧損)	190,142	23,646	(1,511)	66	-	212,343
未分配開支淨額						(67,180)
財務開支淨額						(25,668)
除稅前盈利						119,495
所得稅開支						(21,345)
本公司權益持有人 應佔純利						98,150

截至二零零九年 六月三十日止六個月	未經審核					
	尿素 人民幣千元	複合肥 人民幣千元	甲醇 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
銷售給外部客戶	778,415	181,140	61,737	4,086	-	1,025,378
分部間銷售	85,234	-	-	1,861	(87,095)	-
總收入	863,649	181,140	61,737	5,947	(87,095)	1,025,378
分部盈利 (虧損)	175,151	(2,978)	(21,462)	(2,106)	-	148,605
未分配開支淨額						(54,909)
財務開支淨額						(13,830)
除稅前盈利						79,866
所得稅開支						(15,503)
母公司權益持有人 應佔純利						64,363

中期綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

5. 收入、其他收入及收益

收入亦為本集團的營業額，指出售貨品並扣除相關稅項、退貨及折扣後的淨發票價值，以及提供服務的價值。本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
收入		
銷售貨品	1,354,460	1,025,378
其他收入及收益		
銀行利息收入	302	832
銷售副產品	5,200	750
來自關連方的服務費用收入	678	573
遞延補貼攤銷	2,990	1,545
補助金收入	-	1,915
其他	393	554
	9,563	6,169

6. 財務成本

本集團的財務成本分析如下：

	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
須於五年內悉數償還的銀行貸款、銀行透支及 其他貸款的利息	25,539	18,669
政府貸款的利息	129	161
	25,668	18,830
減：資本化利息	-	5,000
	25,668	13,830

中期綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

7. 除稅前盈利

本集團的除稅前盈利乃經扣除（計入）：

	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
銷售存貨成本	1,142,117	876,773
折舊	81,060	49,811
預付土地租賃款項攤銷	834	649
經營租約項下的最低租金付款：		
土地	153	916
樓宇	240	240
	393	1,156
核數師酬金	549	576
僱員福利開支：		
薪金及花紅	46,778	38,745
定期供款計劃的已供款部分	8,153	7,346
福利開支	3,162	1,957
	58,642	48,624
未變現匯兌虧損	576	973
出售物業、廠房及設備虧損	3,617	15

8. 所得稅開支

本公司乃於新加坡註冊成立的有限公司，截至二零一零年六月三十日止的六個月須按17%（二零零九年：17%）的所得稅稅率繳納稅項。

於其他地方應課稅溢利的稅項按本集團經營所在的國家現行的稅率計算。

根據《中國外商投資企業和外國企業所得稅法》，河南心連心有權於首兩年享有所得稅之全數豁免，並於其後三年獲減免50%之所得稅。根據於二零零八年一月一日起生效的新中國企業所得稅法，25%的劃一所得稅稅率均適用於國內及外商投資企業。河南心連心已選定截至二零零七年十二月三十一日止財政年度為釐定稅務優惠期的首個獲利年度。因此，河南心連心於截至二零一零年六月三十日止六個月按12.5%（二零零九年：12.5%）的優惠稅率繳納稅項。

中期綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

8. 所得稅開支（續）

	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
即期 - 新加坡		
六個月稅項	-	102
過往六個月撥備不足（超額撥備）	-	-
即期 - 中國		
六個月稅項	15,796	13,297
遞延稅項	5,549	2,104
所得稅開支總額	21,345	15,503

9. 股息

本公司概無就截至二零一零年六月三十日止六個月建議或宣派任何中期股息。截至二零零九年六月三十日止財政期間，亦無宣派或支付任何中期股息。

10. 本公司擁有人應佔每股盈利

每股盈利以股東應佔本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的純利除以期內已發行普通股加權平均數1,000,000,000股（二零零九年：1,000,000,000股）計算得出。

截至二零零九年及二零一零年六月三十日止六個月概無存在潛在攤薄普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

11. 物業、廠房及設備及預付款項

本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月在物業、廠房及設備和預付土地租賃款項等方面的資本性開支約為人民幣218,000,000元，主要由以下各項組成：

	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
一廠和二廠的生產設備升級改造（附註1）	55,000
新建三廠（附註2）	96,000
專用鐵路線項目（附註3）	38,000
其他	29,000
總計	218,000

中期綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

11. 物業、廠房及設備及預付款項（續）

附註：

1. 本集團已於二零零七年八月為一廠（「一廠」）及二廠（「二廠」）收購土地使用權、樓宇、汽車及設備。一廠位於中國河南省小冀鎮新鄉經濟開發區，是本集團第一個生產基地，擁有年設計產能約323,000噸尿素、300,000噸複合肥和40,800噸甲醇的生產項目。二廠位於中國河南省新鄉經濟開發區青龍路東區，是本集團第二個生產基地，擁有年設計產能約408,000噸尿素、300,000噸複合肥和64,600噸甲醇的生產項目。本集團已於二零零九年二月在二廠開建新的複合肥生產線，並於二零零九年八月竣工。
2. 三廠（「三廠」）於二零零九年四月完成建設。三廠是二廠的擴展，擁有年設計產能約527,000噸尿素及95,200噸甲醇的生產項目，位於中國河南省新鄉經濟開發區青龍路東區。
3. 鐵路線是由新鄉火車站伸展至二廠的建設，令本集團能從廠房直接裝載及卸載其產品和原材料，並減少往來廠房與新鄉火車站的陸路運輸。

12. 貿易應收款項及應收票據

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	8,686	890
減值	-	(322)
	8,686	568
應收票據	33,736	40,708

貿易應收款項為免息及一般於30至90日內清償。本集團的應收票據為免息及一般於90至180日內清償。貿易應收款項及應收票據以人民幣計值。

本集團與其客戶的交易條款主要為預付款項，若干客戶或可取得信貸期。各客戶有信貸期上限。本集團尋求維持對其尚未到期的應收款項的嚴格控制，以減低信貸風險。逾期結餘會由高級管理層定期審閱。鑒於上文所述，加上本集團的貿易應收款項分佈於大量分散的客戶，故並無重大信貸集中風險。

中期綜合財務報表附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

12. 貿易應收款項及應收票據（續）

本集團貿易應收款項於申報期末的賬齡分析（根據發票日期及已扣除撥備）如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1個月以內	7,098	513
1至3個月	488	54
3至6個月	1,100	—
6至12個月	—	1
	8,686	568

13. 貿易應付款項

貿易應付款項於申報期末的賬齡分析（根據發票日期）如下：

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1個月以內	49,742	13,197
1至3個月	913	26,198
3至6個月	3,213	5,529
6至12個月	11,163	607
12個月以上	1,531	1,904
	66,562	47,435

貿易應付款項為免息及一般於30至90日內清償。