

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，
對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部
分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



心連心

CHINA XLX FERTILISER LTD.

中國心連心化肥有限公司 *

(在新加坡註冊成立之有限公司)

(香港股份代號：1866)

截至二零二五年六月三十日止六個月

未經審核中期業績公告

中國心連心化肥有限公司(「**本公司**」)之董事會(「**董事會**」)欣然公佈本公司及其附
屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「**二零二五年上半年**」
或「**期內**」)之未經審核綜合中期業績，連同去年同期之比較數字如下：

簡明合併損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月 二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
	附註		
收入	4	12,665,749	12,060,957
銷售成本		(10,625,565)	(9,705,237)
毛利		2,040,184	2,355,720
其他收入，淨額	4	200,104	112,462
銷售及分銷開支		(391,594)	(377,726)
一般及行政開支		(700,460)	(701,849)
財務成本	5	(229,716)	(265,997)
除稅前溢利	6	918,518	1,122,610
所得稅開支	7	(161,402)	(184,124)
期內溢利		757,116	938,486
非經常性項目：			
限制性股權激勵計劃		35,000	—
扣非後期內溢利		792,116	938,486
應佔溢利：			
母公司擁有人		599,295	686,996
非控股權益		157,821	251,490
		757,116	938,486
扣非後應佔溢利：			
母公司擁有人		627,365	686,996
非控股權益		164,751	251,490
		792,116	938,486
本公司普通股權益擁有人應佔每股盈利			
基本 (每股人民幣分)	9	51.50	56.4
攤薄 (每股人民幣分)	9	50.93	56.3

期內已付股息詳情披露於財務報表附註8。

簡明綜合財務狀況表

二零二五年六月三十日

		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	25,192,472	22,981,051
商譽		74,753	74,753
已抵押定期存款	11	26,584	26,584
按公平值計入損益的股權投資	10	6,708	6,708
遞延稅項資產		176,643	165,020
購置廠房及設備的預付款項	12	677,730	880,221
無形資產		171,508	91,254
使用權資產		1,832,568	1,892,449
應收關連公司款項		–	26
其他資產		35,710	43,846
於聯營公司投資		61,582	55,608
非流動資產總額		28,256,258	26,217,520
流動資產			
按公平值計入損益的股權投資	10	9,654	7,830
應收關連公司款項		1,540	1,540
存貨	13	1,889,737	1,710,320
衍生金融工具		3,043	7,056
貿易應收款項及應收票據	14	1,425,684	974,669
預付款項	12	787,193	773,613
按金及其他應收款項		900,564	1,254,654
已抵押定期存款		319,668	602,031
合約資產		85,097	52,625
其他資產		4,939	29,160
現金及現金等價物	11	2,357,938	887,226
流動資產總額		7,785,057	6,300,724
總資產		36,041,315	32,518,244

		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
流動負債			
應付關連公司款項		25,367	36,591
貿易應付款項	15	1,883,340	1,581,482
應付票據		473,667	806,179
合約負債		1,237,013	1,228,535
應計費用及其他應付款項		2,563,005	2,405,626
遞延補貼		12,770	12,770
計息銀行及其他借款	17	4,858,594	5,267,226
租賃負債		6,192	6,192
應付所得稅		66,907	23,360
流動負債總額		11,126,855	11,367,961
流動負債淨額		(3,341,798)	(5,067,237)
總資產減流動負債		24,914,460	21,150,283
非流動負債			
非控股權益貸款		128,200	128,200
計息銀行及其他借款	17	10,673,109	7,588,086
遞延補貼		263,474	233,900
遞延稅項負債		204,111	194,685
應計費用及其他應付款項		422,795	404,182
租賃負債		80,645	79,442
非流動負債總額		11,772,334	8,628,495
負債總額		22,899,189	19,996,456
淨資產		13,142,126	12,521,788
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		1,532,781	1,532,781
法定儲備金		1,104,253	1,104,253
特定儲備		387	387
其他儲備		2,065,185	2,115,646
保留溢利		4,905,828	4,306,533
庫存股		(54,266)	(98,433)
非控股權益		9,554,168	8,961,167
		3,587,958	3,560,621
總權益		13,142,126	12,521,788

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

本集團

	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	法定儲備金 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	特定儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
(未經審核)									
於二零二五年									
一月一日	1,532,781	(98,433)	1,104,253	2,115,646	387	4,306,533	8,961,167	3,560,621	12,521,788
期內溢利	-	-	-	-	-	599,295	599,295	157,821	757,116
派付至非控股股東的									
股息	-	-	-	-	-	-	-	(122,078)	(122,078)
收購非控股股東股權	-	-	-	(1,452)	-	-	(1,452)	(8,406)	(9,858)
回購股份	-	(4,842)	-	-	-	-	(4,842)	-	(4,842)
以權益結算的股東報酬	-	49,009	-	-	-	-	49,009	-	49,009
附屬公司非控股股東的									
注資	-	-	-	(49,009)	-	-	(49,009)	-	(49,009)
於二零二五年									
六月三十日	<u>1,532,781</u>	<u>(54,266)</u>	<u>1,104,253</u>	<u>2,065,185</u>	<u>387</u>	<u>4,905,828</u>	<u>9,554,168</u>	<u>3,587,958</u>	<u>13,142,126</u>

截至二零二四年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	法定儲備金 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	特定儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
(未經審核)								
於二零二四年								
一月一日	1,457,380	863,518	1,984,035	4,127	3,378,490	7,687,550	2,823,448	10,510,998
期內溢利	-	-	-	-	686,996	686,996	251,490	938,486
附屬公司非控股股東								
的注資	-	-	84,885	-	-	84,885	446,763	531,648
已付二零二三年								
末期股息	-	-	-	-	(292,503)	(292,503)	-	(292,503)
派付至非控股股東的								
股息	-	-	-	-	-	-	(127,353)	(127,353)
業務合併	-	-	-	-	-	-	131,082	131,082
回購股份	(16,104)	-	-	-	-	(16,104)	-	(16,104)
於二零二四年								
六月三十日	<u>1,441,276</u>	<u>863,518</u>	<u>2,068,920</u>	<u>4,127</u>	<u>3,774,432</u>	<u>8,152,273</u>	<u>3,523,981</u>	<u>11,676,254</u>

簡明綜合中期財務資料附註

二零二五年六月三十日

1. 公司資料

中國心連心化肥有限公司是一家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，其股份於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市。本公司的註冊辦事處位於36 Robinson Road, #20-01, City House, Singapore 068877。本集團總部和主要營業地點位於中華人民共和國（「**中國**」）河南新鄉經濟開發區、新疆昌吉州瑪納斯縣包家店鎮塔西河工業園區、江西九江磯山工業園區；及廣西壯族自治區貴港市桂平新材料產業園。本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司的主要業務是研發、生產與買賣尿素、複合肥、甲醇、液氨、三聚氰胺及DMF等相關差異化產品。

2.1 編製基準

該等財務報表是根據新加坡財務報告準則（國際）（「**新加坡財務報告準則（國際）**」）及國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）編制。就新加坡財務報告準則（國際）而言，已按照國際財務報告準則編制並符合國際財務報告準則的財務報表被視為已符合新加坡財務報告準則（國際）。新加坡財務報告準則（國際）包含與國際財務報告準則等效的準則及解釋。

該等財務報表乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計入損益的股權投資則按公平值計量。該等財務報表以人民幣（「**人民幣**」）呈列，除另有指明外，表格中所有金額已約整至最接近的千位（「**人民幣千元**」）。

2.2 會計政策的變動及披露

本次中期報告所採用的會計政策與編製截至二零二四年十二月三十一日止本集團年度合併財務報告的會計政策一致，但本次財務報告首次採用下列國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。

說明	於下列日期或之後開始的 年度期間生效
國際財務報告準則第9號和第7號修訂本： 金融工具分類和計量的修正	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第11冊年度修訂	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第18號在財務報表中的列報和披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第19號關於非公共受托責任子公司： 披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本： 投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待定

本公司董事預期採納上述其他準則及詮釋將不會對首次應用期間的財務報表產生重大影響。

3. 產品業績貢獻

就管理而言，本集團按其業務板塊劃分為化肥板塊、化工板塊、醫藥中間體板塊、氣體板塊及裝備板塊，其中：

(一) 化肥板塊擁有以下可申報產品線：

1. 尿素的生產與銷售
2. 複合肥的生產與銷售

(二) 化工板塊擁有以下可申報產品線：

1. 甲醇的生產與銷售
2. 液氨的生產與銷售
3. 三聚氰胺的生產與銷售
4. DMF的生產與銷售

分配基準

分部業績包括分部直接應佔的項目及按合理基準所分配的項目。未分配項目主要包括其他收入、其他開支、銷售及分銷開支、一般及行政開支、財務成本以及所得稅開支。

3. 產品業績貢獻(續)

分配基準(續)

主要活動對本業績的貢獻之分析如下：

截至二零二五年六月三十日止六個月

	尿素 (未經審核) 人民幣千元	複合肥 (未經審核) 人民幣千元	甲醇 (未經審核) 人民幣千元	液氨 (未經審核) 人民幣千元	三聚氰胺 (未經審核) 人民幣千元	DMF (未經審核) 人民幣千元	其他*	總計 (未經審核) 人民幣千元
收入								
銷售給外部客戶	3,225,357	3,566,305	1,641,974	533,249	377,812	587,071	2,733,981	<u>12,665,749</u>
總收入	3,225,357	3,566,305	1,641,974	533,249	377,812	587,071	2,733,981	<u>12,665,749</u>
分部溢利	662,636	563,356	138,724	69,437	116,775	108,294	380,962	2,040,184
利息收入								6,913
未分配開支								(898,863)
財務成本								<u>(229,716)</u>
除稅前溢利								918,518
所得稅開支								<u>(161,402)</u>
期內溢利								<u><u>757,116</u></u>

- * 其他產品中包括其他化工品、醫藥中間體板塊、裝備板塊及氣體板塊。其中，化工品中有機胺、糠醛糠醇、聚甲醛以及腐植酸的銷售收入分別為人民幣285,000,000元、人民幣233,000,000元、人民幣230,000,000元以及人民幣217,000,000元；醫藥中間體板塊的銷售收入為人民幣227,000,000元，裝備板塊的銷售收入為人民幣161,000,000元。

3. 產品業績貢獻 (續)

分配基準 (續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

收入	尿素 (未經審核) 人民幣千元	車用尿素 溶液 (未經審核) 人民幣千元	複合肥 (未經審核) 人民幣千元	甲醇 (未經審核) 人民幣千元	三聚氰胺 (未經審核) 人民幣千元	DMF (未經審核) 人民幣千元	醫藥中間體 (未經審核) 人民幣千元	其他*	總計 (未經審核) 人民幣千元
銷售給外部客戶	3,834,000	166,095	3,410,034	1,291,472	397,466	595,295	234,089	2,132,506	12,060,957
總收入	3,834,000	166,095	3,410,034	1,291,472	397,466	595,295	234,089	2,132,506	12,060,957
分部溢利	1,181,231	30,017	604,853	102,136	119,114	76,639	(1,441)	243,171	2,355,720
利息收入									13,714
未分配開支									(980,827)
財務成本									(265,997)
除稅前溢利									1,122,610
所得稅開支									(184,124)
期內溢利									938,486

* 其他產品中包括液氨、有機胺、腐植酸及糠醇等化工產品，銷售收入分別為人民幣668,000,000元、人民幣275,000,000元、人民幣201,000,000元及人民幣163,000,000元。

4. 收入及其他收入／(開支)，淨額

收入亦為本集團的營業額，指出售貨品並扣除相關稅項、退貨撥備及交易折扣後的淨發票價值。

本集團的收入、其他收入及其他開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
收入		
銷售貨品	12,665,749	12,060,957

4. 收入及其他收入／(開支)，淨額(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	6,913	13,714
銷售副產品淨利	82,334	47,937
服務費收入	4,910	5,802
罰款收入	5,147	1,325
輔助收入	93,841	49,214
投資收入	1,328	1,517
遞延補貼攤銷	8,335	5,714
其他	4,130	14,216
	<u>206,938</u>	<u>139,439</u>
其他開支		
出售物業、廠房及設備項目的虧損	(3,397)	(10,287)
股權投資公平值變動收益／(虧損)	1,824	(163)
捐贈	(5,024)	(2,951)
衍生金融工具公平值變動收益／(虧損)	1,449	(1,089)
其他	(1,686)	(12,487)
	<u>(6,834)</u>	<u>(26,977)</u>
其他收入，淨額	<u><u>200,104</u></u>	<u><u>112,462</u></u>

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
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	<u><u>229,716</u></u>	<u><u>265,997</u></u>

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
銷售存貨成本	10,625,565	9,705,237
物業、廠房及設備折舊	882,851	787,913
使用權資產折舊	24,275	21,660
無形資產攤銷	6,650	8,112
僱員福利開支(包括董事薪酬)		
薪金及花紅	1,054,145	1,043,181
定期供款計劃的已供款部分	151,724	123,645
實物利益	61,022	54,546
	<u>1,266,891</u>	<u>1,221,372</u>

7. 所得稅開支

本公司於新加坡註冊成立，於截至二零二五年六月三十日止六個月須按17%(截至二零二四年六月三十日止六個月：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。

本公司位於中國內地的附屬公司須按25%(二零二四年：25%)的所得稅稅率繳納稅項。截至二零二五年六月三十日止六個月，十七家附屬公司獲得高新技術企業獎，該獎項為該等附屬公司帶來低所得稅率15%的稅收優惠。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月所得稅開支的主要組成為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元
即期 – 中國 期間開支	<u>161,402</u>	<u>184,124</u>
期間稅項開支總額	<u><u>161,402</u></u>	<u><u>184,124</u></u>

8. 股息

截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息人民幣333,643,000元(截至二零二三年十二月三十一日止年度：人民幣292,503,000元)已於截至二零二五年六月三十日止六個月內擬派及宣派。

本公司並無就截至二零二五年六月三十日止六個月建議或宣派任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

9. 本公司普通股權益擁有人應佔每股盈利

每股盈利乃根據本公司普通股權益持有人應佔期內本集團溢利，除以期內已發行普通股(包括已發行的強制性可轉換工具)加權平均數1,218,233,000股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,218,040,000股)計算得出。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 股份數目	二零二四年 股份數目
股份		
用於計算每股基本盈利而言的期內已發行普通股 加權平均數	1,218,233,000	1,218,040,000
稀釋影響 – 普通股加權平均數：		
– 限制性股權激勵計劃	<u>13,589,000</u>	<u>–</u>
合計	<u><u>1,231,822,000</u></u>	<u><u>1,218,040,000</u></u>
	普通股數目	
	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
已發行及繳足	<u><u>1,283,241,000</u></u>	<u><u>1,283,241,000</u></u>

10. 按公平值計入損益的股權投資

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非即期		
非上市股權投資，按公平值：		
中國	<u>6,708</u>	<u>6,708</u>
	<u>6,708</u>	<u>6,708</u>
即期		
上市股權投資，按公平值：		
新加坡	<u>4,129</u>	<u>3,408</u>
香港	<u>5,525</u>	<u>4,422</u>
	<u>9,654</u>	<u>7,830</u>

以上於權益證券的投資無固定到期日或孳息率。

11. 現金及現金等價物以及已抵押定期存款

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
定期存款	346,252	628,615
減：已抵押定期存款	(346,252)	(628,615)
現金及銀行結餘	<u>2,357,938</u>	<u>887,226</u>
現金及現金等價物	<u>2,357,938</u>	<u>887,226</u>

於二零二五年六月三十日，以人民幣計值的本集團現金及銀行結餘達人民幣2,357,938,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣887,226,000元)。人民幣並不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款按日常銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期定期存款介乎一日至三個月之間的可變期間，視乎本集團即時的現金需求而定，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及已抵押存款乃存放於信譽可靠兼無近期拖欠記錄的銀行。

12. 預付款項

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非即期		
預付款項：		
購買物業、廠房及設備的預付款項	<u>677,730</u>	<u>880,221</u>
即期		
預付款項：		
預付供應商的按金	<u>787,193</u>	<u>773,613</u>
	<u>787,193</u>	<u>773,613</u>

13. 存貨

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	630,566	759,279
部件及備用零件	398,906	152,589
在產品	35,531	76,401
成品	843,014	738,403
存貨跌價準備	<u>(18,280)</u>	<u>(16,352)</u>
	<u>1,889,737</u>	<u>1,710,320</u>

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	908,431	531,011
應收票據	517,253	443,658
	<u>1,425,684</u>	<u>974,669</u>

貿易應收款項為免息及一般於30至180日內清償。按其原有發票金額(即其於初步確認時的公平值)確認。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。各客戶均設有信貸期上限。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，及本集團的貿易應收款項分佈於大量分散的客戶，故並無重大集中的信貸風險。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

貿易應收款項於報告期末的賬齡分析(根據發票到期日及已扣除撥備)如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
1個月以內	434,595	304,676
1至3個月	316,189	121,367
3至6個月	93,289	52,588
6至12個月	64,358	52,380
	<u>908,431</u>	<u>531,011</u>

15. 貿易應付款項

貿易應付款項於報告期末的賬齡分析(根據發票日期)如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
1個月以內	591,352	1,224,101
1至3個月	1,081,705	164,892
3至6個月	66,378	72,259
6至12個月	73,800	66,046
12個月以上	70,105	54,182
	<u>1,883,340</u>	<u>1,581,482</u>

貿易應付款項為免息及一般於30至90日內清償。貿易應付款項以人民幣計值。

16. 物業、廠房、設備及土地使用權

期內，本集團為購買物業、廠房、設備及土地使用權所支付的款項以及出售物業、廠房及設備項目所得款項分別為約人民幣2,556,108,000元及人民幣5,686,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,894,882,000元及人民幣5,205,000元)。

17. 計息銀行及其他借款

	二零二五年六月三十日			二零二四年十二月三十一日		
	合約利率	到期日	人民幣千元 (未經審核)	合約利率	到期日	人民幣千元 (經審核)
本集團						
流動						
銀行貸款						
– 有抵押*	3.80%	二零二六年	589,166	2.55%-6.00%	二零二五年	775,698
– 無抵押	2.11%-3.50%	二零二六年	4,246,631	2.43%-6.20%	二零二五年	4,351,580
租賃公司貸款／						
應支付融資租賃	4.75%	二零二六年	22,797	4.2%	二零二五年	139,948
			<u>4,858,594</u>			<u>5,267,226</u>
非流動						
銀行貸款						
– 有抵押*	3.30%-4.25%	二零二七年 至 二零三五年	1,913,076	2.55%-6.00%	二零二六年 至 二零二九年	1,172,640
– 無抵押	2.50%-5.00%	二零二七年 至 二零二九年	8,760,033	2.70%-5.64%	二零二六年 至 二零三二年	6,395,380
租賃公司貸款／						
應支付融資租賃	-	-	-	4.20%	二零二六年	20,066
			<u>10,673,109</u>			<u>7,588,086</u>
			<u><u>15,531,703</u></u>			<u><u>12,855,312</u></u>

17. 計息銀行及其他借款 (續)

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
分析為：		
應償還銀行貸款：		
於一年內或按要求 **	4,835,797	5,127,278
於第二年	5,319,050	4,041,291
於第三年至第五年 (含)	5,043,678	3,176,034
超過五年	310,381	350,695
	<u>15,508,906</u>	<u>12,695,298</u>
應支付融資租賃：		
於一年內或按要求	22,797	139,948
於第二年	—	18,258
於第三年至第五年 (含)	—	1,808
	<u>22,797</u>	<u>160,014</u>
	<u><u>15,531,703</u></u>	<u><u>12,855,312</u></u>

附註：

* 有抵押銀行貸款為人民幣2,502,000,000元，以本集團的若干物業、廠房及設備項目抵押。

** 本集團積極調整負債結構，持續優化長短期借款比例，該比例已從期初的6:4調整至報告期末的7:3。具體來看，一年內到期的銀行貸款約為人民幣48.36億元，其中：

- 1、約人民幣23.64億元為中長期項目貸款，該部分貸款乃根據還款計劃滾動至一年期內，其貸款期限與項目建設週期相匹配；
- 2、約人民幣24.72億元為一年期流動資金貸款，其中，三大基地主板塊佔14.39億元，剩餘10.33億元為集團附屬子公司的貸款，其目的用於降本增效。該部分流動資金貸款中91%可進行置換，不僅能降低融資成本，還可通過申請延長劃款週期，有效緩解短期資金壓力。

本集團的計息銀行及其他借款的公平值與其賬面值相若。

18. 資產負債率

期內，本集團使用資產負債比率(總負債除以總資產)來反映償債能力。截止二零二五年上半年，本集團資產負債率為63.5%，較二零二四年十二月三十一日的61.5%上升2個百分點。

從負債率變動情況看，其上升的原因在於新增貸款較期初增加約人民幣26.7億元所致。儘管貸款額度有所增加，但新增部分均屬於中長期貸款，其中，十年期項目貸佔7%，五至八年期項目貸佔21%，二至三年中長期貸款佔72%。該貸款安排，一方面能夠充分滿足項目建設的用款需求，為項目順利推進提供穩定的資金保障；另一方面，中長期的貸款期限不僅與項目建設週期相匹配，還有效優化整體負債結構，降低短期償債壓力，使負債結構更穩健。同時，增加營運資金約人民幣17億元，進一步增強集團的資金使用效率。

除此之外，江西二期項目按計劃進行，將於第三季度投產，該項目將對下半年現金流形成積極支撐，有效緩解全年資本開支壓力，有息負債總額得以有效控制，確保資產負債率指標將維持合理區間並保持穩定。

管理層討論及分析

(I) 業務回顧

進入二零二五年，年初產品價格下行拖累上半年整體價格表現，但隨著下游需求逐步釋放，第二季度產品價格環比明顯回升，其中尿素、三聚氰胺的回升幅度尤為顯著。在此背景下，本集團通過強化市場營銷及新增產能有序投放，推動各產品銷量實現不同程度增長，進而帶動收入穩步提升。本集團未經審計綜合收入約為人民幣12,666,000,000元，較去年同期增加約人民幣605,000,000元，增幅達5%。

上半年，儘管原料成本有所下滑，但受供需失衡等因素影響，產品的售價降幅超過了成本降幅，致使整體毛利同比下降13%。其中，尿素產品受售價下滑拖累，其毛利同比降幅近44%，成為拉低集團整體毛利的主要原因。受此影響，本集團的未經審核綜合純利及歸屬於母公司的淨利分別下降約人民幣181,000,000元及人民幣88,000,000元，降幅分別為19%及13%。扣除非經常性項目影響後，歸母淨利潤同比下降9%。

從第二季度單季業績表現來看，各產品售價均呈顯著向好態勢，其中，尿素及三聚氰胺表現突出，其售價環比分別增長10%和11%。此外，得益於銷售網絡的持續密植，復合肥及三聚氰胺的銷量環比分別增長29%和20%。在售價與銷量的雙重向好推動下，第二季度毛利環比提升44%，有效帶動集團第二季度淨利潤環比增長約人民幣259,000,000元，增幅高達104%。

(I) 業務回顧(續)

化肥板塊

尿素

尿素二零二五年上半年的銷售收入約為人民幣3,225,000,000元，同比減少約人民幣609,000,000元，降幅為16%。該減少因素主要由於平均售價同比下降19%所致。受供需錯配、出口管控及成本支撐減弱等因素影響，年初尿素價格承壓下行，拖累上半年整體平均售價。而隨著出口政策的明朗化及下游需求的持續釋放，尿素價格逐步企穩回升，季度環比上漲10%。同時，本集團把握出口政策鬆動的契機，積極開發澳大利亞、荷蘭等海外市場，推動出口量同比增加47,000噸，支撐本集團尿素銷量同比增長4%。

與此同時，受價格下行影響，尿素的毛利率由二零二四年上半年的31%下降10個百分點至二零二五年上半年的21%。對此，本集團積極應對：一方面，持續優化工藝，前端煤氣化裝置借助兩煤摻燒技術，有效節降生產成本1%；另一方面，抓住煤價下行的窗口期，與煤炭供應商爭取更大的降價空間，推動煤價同比下降20%，確保平均生產成本同比下降7%。有效抵減了價格波動帶來的不利影響。

複合肥

二零二五年上半年複合肥的銷售收入約人民幣3,566,000,000元，同比增加約人民幣156,000,000元，增幅5%。主要得益於銷量同比增長8%，隨著廣西基地順利投產，新增產能已輻射廣東、廣西及海南市場的需求。作為經濟作物主產區，華南地區的甘蔗、柑橘等主要經濟作物已形成規模化種植，其旺盛的種植需求不僅帶動銷量穩步增長，更有力推動高效肥銷量同比提升11%，實現了區域市場與基地佈局的高效協同。

複合肥的毛利率由二零二四年上半年的18%下降2個百分點至二零二五年上半年的16%。自今年以來，受供需錯配影響，複合肥主要原料鉀肥與磷肥價格持續上行，同比漲幅分別達到24%和6%，帶動複合肥生產成本同比上升1%。

(I) 業務回顧(續)

化工板塊

甲醇

甲醇在二零二五年上半年實現的銷售收入約人民幣1,642,000,000元，同比增加約人民幣351,000,000元，增幅達27%。隨著行業產能增速放緩，下游裝置集中投產，甲醇市場好轉。在此市場背景下，本集團提前與上游供應商簽訂戰略長協，在穩定售價的同時，通過提升甲醇外貿量，助力本集團甲醇銷量同比增長28%。

二零二五年上半年甲醇的毛利率為8%，與去年同期持平。

液氨

液氨二零二五年上半年的銷售收入約為人民幣533,000,000元，同比減少135,000,000元，降幅為20%。主要受液氨銷量及售價分別同比下降6%和15%影響。本集團為提升整體盈利能力，通過對比氨醇下游各類產品的盈利水平，對新鄉基地生產模式實施「提醇降氨」的柔性調節策略。導致自產液氨量同比減少6%，進而影響銷量下滑。但集團通過開展液氨貿易以維護戰略客戶，使得液氨貿易量同比增長2%，在一定程度上彌補了自產外銷量的空缺。

液氨的毛利率由二零二四年上半年的11%上升2個百分點至二零二五年上半年的13%。得益於平均成本同比下降16%。其中，原料煤價下行影響採購成本同比下降14%。另外，集團通過對蒸汽平衡再優化，提高系統的熱量利用率，有效節降總氨汽耗，同比下降2%。

(I) 業務回顧 (續)

化工板塊 (續)

三聚氰胺

二零二五年上半年三聚氰胺的銷售收入約為人民幣378,000,000元，同比減少約人民幣19,000,000元，降幅約為5%。受原材料價格下滑影響，導致三聚氰胺平均售價同比下降9%，但該下降幅度被銷量同比增長5%所部分抵銷。本集團憑借可享受歐盟優惠關稅政策的優勢，積極調整內外貿營銷佔比，大力開拓海外市場，尤其聚焦歐盟市場，新增德國、波蘭、西班牙等海外市場，助力銷量穩步提升。

三聚氰胺的毛利率由二零二四年上半年的30%上升1個百分點至二零二五年上半年的31%。三聚氰胺生產線位於新疆基地，依託當地豐富的煤資源優勢，通過多煤種摻燒技術的應用，有效節降生產成本5%。同時，本集團持續優化生產工藝，保障生產的長週期穩定運行，共同推動三聚氰胺平均成本同比下降10%。

DMF

DMF二零二五年上半年的銷售收入約人民幣587,000,000元，較去年同期略降1%。近年來，DMF新建產能集中投放，而下游主力漿料行業需求持續疲軟，市場供需矛盾不斷加劇，導致DMF售價同比下降9%。在此背景下，本集團通過持續加大國內外市場開發力度，依託產品質量優勢，不僅與下游農藥頭部企業達成戰略合作，更積極構建穩定的出口渠道和合作體系，推動銷量同比增長9%，有效抵減了部分因售價下降帶來的不利影響。

DMF的毛利率由二零二四年上半年的13%上升5個百分點至二零二五年上半年的18%。得益於平均成本同比下降15%。一方面受原料煤供需錯配影響，其採購價格同比下降15%，帶動原料成本下降9%；另一方面，持續加大對DMF生產線的技改技革，噸蒸汽消耗量同比下降25%，進而推動生產成本同比降低6%。

(I) 業務回顧 (續)

化工板塊 (續)

其他收入，淨額

其他收入，淨額二零二五年上半年實現人民幣200,000,000元，較去年同期增加約人民幣88,000,000元，增幅達79%。該增長原因主要由於政府補助收入及銷售水、電、蒸汽等副產品產生的淨利同比分別增加約人民幣45,000,000元及34,000,000元，同時，出售固定資產減虧約人民幣7,000,000元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二四年上半年約人民幣378,000,000元增加約人民幣14,000,000元或約4%至二零二五年上半年約人民幣392,000,000元。隨著集團新營銷模式的推廣，終端渠道進一步擴展，各產品銷量顯著提升。同時，不斷加大對海外市場開發力度，出口量增長，導致本集團裝卸費、貨檢等服務費同比增加約人民幣14,000,000元。

一般及行政開支

二零二五年上半年一般及行政開支約為人民幣700,000,000元，較去年同期略降0.3%，其中，因股權激勵產生的管理費用約人民幣35,000,000元，除此因素外，實際管理費用同比減少約人民幣37,000,000元或5%。主要節降原因如下：

- 1、 本集團精簡組織架構與管理人員配置，推動更多的管理人員下沉至生產、銷售及服務一線，優化了人員結構，使管理人員的工資費用同比節降約人民幣27,000,000元；
- 2、 通過推行設備週期性管理，對關鍵設備實施數字化監控和預防性維護，非正常停產檢修頻次明顯降低，維修費同比減少約人民幣6,000,000元；

(I) 業務回顧 (續)

化工板塊 (續)

一般及行政開支 (續)

- 3、 本集團持續優化試驗流程，精簡冗餘環節，並引入智能檢測系統，有效降低試驗檢測費用，同比減少約人民幣4,000,000元。

財務費用

財務成本由二零二四年上半年的約人民幣266,000,000元減少約人民幣36,000,000或14%至二零二五年上半年約人民幣230,000,000元。財務成本的大幅下降，得益於集團持續優化債務結構，不斷拓寬融資渠道，積極與金融機構溝通，充分把握利率下調窗口期，推進高息貸款置換，有效降低集團平均貸款利率，降幅達0.8個百分點。此外，集團加強內部資金運作，進一步提升資金使用效率。

所得稅開支

所得稅開支由二零二四年上半年的約人民幣184,000,000元減少約人民幣23,000,000元或13%至二零二五年上半年的約人民幣161,000,000元。主要受盈利水平同比下滑所影響。

期內溢利

期內溢利由二零二四年上半年的約人民幣938,000,000元減少約人民幣181,000,000元或19%至二零二五年上半年約人民幣757,000,000元。減少原因主要受產品價格下行導致毛利同比較少約人民幣316,000,000元所致。但該減少被其他收入同比增加約人民幣88,000,000元及三項費用同比節降約人民幣24,000,000元所部分抵銷。

(II) 前景展望

展望下半年，國內氮肥市場供應相對充足、需求保持平穩、出口調節有序，預計尿素價格仍將延續平穩走勢。然而，原料煤受需求回暖，疊加環保檢查等因素影響，供需格局修復推動煤價企穩回升，或將對尿素價格階段性上行波動形成支撐。另外，化工品行業供需格局存改善預期，行業景氣度有望呈現平穩向上的良好態勢。除此之外，隨著農業現代化進程的加速，糧食種植面積持續擴大，規模化種植對高效肥料的剛性需求日益增長。

本集團作為「中國高效用肥倡導者」，專注於緩釋、控失及水肥一體化等技術的研發與應用，大力推廣節水節肥、增產增效的種植模式，適應現代農業用肥需求，進一步夯實市場競爭力。與此同時，本集團聚焦化肥主業，堅持「以肥為基，高質發展」的戰略方向，立足合成氨生產領域，依託規模化、基地化運作模式，通過高效重複利用基地資源，實現煤氣化環節的低成本運營。

在此基礎上，本集團著力構建產品與服務的差異化競爭，以腐植酸大單品為核心載體，從產品設計到生產運營均以客戶需求導向，借助大數據平台分析市場，結合不同區域種植特點精準佈局品種結構，並通過專業團隊為大農戶提供包括測土巡田、技術培訓、智能配肥、營養套餐、農資金融及物流配送等全鏈條服務，成為現代農業高質量發展的重要支撐。

此外，本集團在保持生產規模與運營能力全國領先的同時，以穩健有序的節奏推進戰略佈局落地。其中，江西基地二期項目及新鄉基地化工新材料項目，將分別在今年第三季度及明年第一季度投產，廣西、准東兩大新增基地均按計劃穩步推進，預計至二零二七年，集團各在建產能全面釋放，現金流規模將遠超資本開支，形成「投入、產出、發展」的正向循環。在此期間，本集團將加強資金預算管理以保障財務穩健運行，根據年初預算嚴格執行投資計劃，並按梯次推進項目建設，確保項目如期投運。屆時，集團將憑借更堅實的規模壁壘與成本優勢，在行業新一輪發展週期中佔據更有利地位，為集團帶來長期且可觀的價值增長。

(III) 補充資料

1. 營運及財務風險

- **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。

- **商品價格風險**

本集團亦面臨因產品售價及原材料成本波動而產生的商品價格風險。

- **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影響的長期債務承擔。

- **外匯風險**

本集團的收入及成本主要以人民幣計值。部分成本可能以港元、美元或新加坡元計值。由於本集團現時並無大量以外幣計值之資產或負債，故外匯風險敞口有限。目前本集團並無就匯率波動而進行任何對沖活動，但會持續密切監察貨幣變動情況，並於外幣風險增加時酌情考慮採用對沖工具。

- **通脹及貨幣風險**

根據中國國家統計局公佈的數據，中國的消費者物價指數於截至二零二五年六月三十日止六個月同比上漲1.8%。中國的通脹對本集團的經營業績並無重大影響。

(III) 補充資料 (續)

1. 營運及財務風險 (續)

- **流動資金風險**

本集團監控其資金短缺的風險。本集團考慮其財務投資及金融資產(例如貿易應收款項及其他金融資產)的到期情況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。於二零二五年六月三十日，根據於財務報表內所反映的借款的賬面值，本集團債務中約人民幣4,859,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣5,267,000,000元)或31.28%(二零二四年十二月三十一日：40.97%)將於一年內到期。現時本集團正在調整貸款結構，並已取得充足的長期銀行信貸。

- **資產負債比率風險**

本集團監控其資產負債比率，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產負債結構及就此作出調整。本集團可以透過籌集新債或發行新股以保持或調整資產負債結構。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率(總負債除以總資產)為63.5%，較二零二四年十二月三十一日上升2個百分點。

2. 或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年：無)。

3. 重大訴訟及仲裁

於二零二五年六月三十日，本集團並未牽涉任何重大訴訟或仲裁(二零二四年：無)。

(III) 補充資料 (續)

4. 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原則及準則，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二零二五年六月三十日止六個月的中期業績，尚未經本公司外聘核數師審閱或審核。

5. 遵守企業管治常規守則

本公司致力奉行良好企業管治常規，並已於截至二零二五年六月三十日止六個月遵守聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1第二部分所載的所有守則條文。

6. 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C3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**」)及其不時的修訂本，作為其本身有關本公司董事進行證券交易的行為準則。董事會確認，經向本公司全體董事作出指定查詢後，於截至二零二五年六月三十日止六個月內，全體董事均已遵守標準守則規定的準則。

7. 購買、出售或贖回本公司的證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司以約5,318,362港元(不含交易費用)的總代價於聯交所通過現貨市場累計購回本公司已發行股份1,006,000股，每股代價介乎5.19港元至5.44港元。於該期間購回的股份佔於二零二五年六月三十日已發行股份的約0.36%。購回股份乃基於本公司對其業務長遠前景及潛在增長的信心而作出，同時本公司相信，透過實施股份回購積極優化資本架構將可提高每股盈利、每股資產淨值及股東整體回報。購回股份之詳情如下：

(III) 補充資料 (續)

7. 購買、出售或贖回本公司的證券 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月				
每股股份購買代價				
購回月份	購回 股份數目	已付 最高價格 港元	已付 最低價格 港元	已付 總代價 約 港元
六月	1,006,000	5.44	5.19	5,318,362
總計	1,006,000			5,318,362

除以上披露之外，於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司其他任何已上市證券(包括出售庫存股份(定義見上市規則))。

於二零二五年六月三十日，本公司持有 1,006,000 股庫存股份。該等庫存股份擬用於本公司的員工股份激勵計劃及相關法律法規允許的其他公司用途。

8. 僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團有 11,945 名(二零二四年十二月三十一日：11,787 名)僱員。員工薪酬待遇乃經考慮市況及有關個人的表現後釐定，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，並根據當期銷售業績對營銷人員發放提成和獎金，由於今年業績下滑影響營銷人員當期績效有所降低。本集團為全體員工(包括董事及高級管理層)提供培訓，並於其在職期間不時提供持續培訓。培訓的性質乃根據員工的具體職能及工作職責而釐定，旨在提升彼等的專業技能及工作表現。此外，本集團已實施員工激勵計劃，以獎勵表現出色的員工。

(III) 補充資料 (續)

9. 期後重大事項

自期末以來並無發生影響本集團的重大事項。

10. 於聯交所及本公司網站的披露

本 公 告 在 聯 交 所 網 站(<http://www.hkexnews.hk>)及 本 公 司 網 站(<http://www.chinaxlx.com.hk>)刊發。

承董事會命
中國心連心化肥有限公司
執行董事
閆蘊華

香港，二零二五年八月八日

於本公告日期，本公司執行董事為劉興旭先生、張慶金先生及閆蘊華女士；本公司獨立非執行董事為王建源先生、李生校先生、王為仁先生及李紅星先生。

* 僅供識別