

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，概不對因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。



中海石油化学股份有限公司 China BlueChemical Ltd.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代碼：3983)

截至2025年6月30日止六個月的中期業績公告

財務摘要

1. 收入為人民幣5,850百萬元
2. 毛利為人民幣848百萬元
3. 本公司擁有人權益應佔淨利潤為人民幣641百萬元
4. 每股基本盈利為人民幣0.14元

(一)未經審計中期簡明合併財務報表

簡明合併損益及其他全面收益表

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	二零二四年
		六月三十日	六月三十日
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
銷售收入	4	5,850,248	6,006,640
銷售成本		(5,002,371)	(5,003,497)
毛利		847,877	1,003,143
其他收入	4	25,160	32,550
其他損益	5	83,716	2,019
銷售及分銷成本		(33,526)	(39,963)
行政開支		(283,355)	(281,526)
其他開支		(27,049)	(2,572)
按公允價值計入損益之金融資產的公允價值變動		21,671	40,791
融資收入		162,908	172,631
融資成本		(24,448)	(27,023)
減值虧損撇減	6	17	177
匯兌淨虧損		823	(5,921)
分佔合營公司收益		61,025	3,036
分佔聯營公司收益		4,256	1,377
稅前利潤	6	839,075	898,719
所得稅開支	7	(115,310)	(155,345)
本期淨利潤		723,765	743,374
本期其他全面收益(虧損)			
期後可能會重新分類為損益之項目：			
外幣報表折算差額		(82)	41
分佔合營公司之其他全面收益(虧損)		2,471	(4,276)
本期其他全面收益(虧損)，扣除稅項		2,389	(4,235)
本期全面收益合計		726,154	739,139

簡明合併損益及其他全面收益表(續)

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 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元
附註		
以下各方應佔期內溢利：		
本公司擁有人	640,561	686,827
非控股權益	<u>83,204</u>	<u>56,547</u>
	<u>723,765</u>	<u>743,374</u>
以下各方應佔期內全面收益總額：		
本公司擁有人	642,950	682,592
非控股權益	<u>83,204</u>	<u>56,547</u>
	<u>726,154</u>	<u>739,139</u>
本公司擁有人應佔每股盈利		
— 本期基本及攤薄 (每股人民幣元)	8 <u>0.14</u>	<u>0.15</u>

簡明合併財務狀況表

截至二零二五年六月三十日

		二零二五年 六月 三十日 (未經審核) 附註 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
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		6,945,107	7,177,198
採礦權		126,759	126,839
預付租賃款項	9	325,906	332,968
投資性房地產		62,240	64,486
無形資產		119,424	129,691
於合營公司的權益	10	396,863	333,906
於聯營公司的權益	11	129,546	127,404
以公允價值計入其他全面收益之金融資產		600	600
遞延稅項資產		124,566	123,890
物業、廠房及設備之其他長期預付款項		82,938	94,332
應收貸款	12	—	208,252
		<u>8,313,949</u>	<u>8,719,566</u>
流動資產			
存貨		1,220,250	1,124,718
應收貿易款項	13	109,834	23,621
應收票據	14	122,771	80,349
合約資產		22,216	12,783
預付款項、按金及其他應收款項		665,733	436,808
應收貸款	12	208,252	—
以公允價值計入損益之金融資產		1,152,724	1,830,485
可回收稅項		208,716	156,022
已抵押銀行存款		13,289	11,715
三個月以上定期存款		12,000,000	11,000,000
現金及現金等價物		<u>533,057</u>	<u>679,928</u>
		<u>16,256,842</u>	<u>15,356,429</u>
資產總額		<u><u>24,570,791</u></u>	<u><u>24,075,995</u></u>

簡明合併財務狀況表(續)

截至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	
總權益		
資本及儲備		
已發行股本	4,610,000	4,610,000
儲備	13,884,339	13,241,389
擬派股息	15 —	556,888
本公司擁有人應佔權益	18,494,339	18,408,277
非控股權益	1,077,388	1,098,684
權益總額	19,571,727	19,506,961
負債		
非流動負債		
僱員福利負債	236,026	252,591
計息銀行及其他借貸	1,372,762	1,626,693
租賃負債	28,081	29,680
遞延稅項負債	18,583	20,138
遞延收益	137,569	125,348
其他長期負債	1,636	1,636
	1,794,657	2,056,086

簡明合併財務狀況表(續)

截至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		
流動負債			
計息銀行及其他借貸		907,861	434,410
應付貿易款項	16	1,022,988	1,067,996
合約負債		441,843	398,273
其他應付款項及應計款項		732,368	544,129
租賃負債		26,458	28,341
應付稅項		72,889	39,799
		<u>3,204,407</u>	<u>2,512,948</u>
負債總額		<u>4,999,064</u>	<u>4,569,034</u>
總權益與負債		<u>24,570,791</u>	<u>24,075,995</u>
流動資產淨額		<u>13,052,435</u>	<u>12,843,481</u>
資產總額減流動負債		<u>21,366,384</u>	<u>21,563,047</u>
資產淨額		<u>19,571,727</u>	<u>19,506,961</u>

(二)未經審計中期簡明合併財務報表附註

1. 公司資料及編制基礎

中海石油化學股份有限公司(「本公司」)於中國成立。本公司註冊地址位於中國海南省東方市八所鎮園區三路3號。本公司的直接及最終控股公司是中國海洋石油集團有限公司(「中國海油」)，中國海油是一家在中國境內組建的國有獨資企業。

本公司的普通股已于香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)主要從事尿素、甲醇、磷肥，包括磷酸一銨(「MAP」)和磷酸二銨(「DAP」)，複合肥和丙烯腈(「AN」)的生產和銷售。

本簡明合併財務報表是按照國際會計準則理事會發佈的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」編制，並符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄D2中適用於本中期財務報表的披露規定。

2. 主要會計政策

除若干金融工具以公允價值計量外，本簡明合併財務報告乃以歷史成本法編製。

截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表中應用的會計政策及管理層作出的重大判斷與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度合併財務報表中所應用的一致。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂或經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)，於二零二五年一月一日首次生效，該準則適用於本集團之本會計期間。

國際會計準則第21號之修訂

缺乏可交換性

採納該等修訂對本集團的會計政策並無重大影響。

3. 經營分部信息

根據生產的產品和提供的服務劃分業務分部向首席執行官，即主要經營決策者匯報，以便其進行資源配置和評估分部表現。本期資源配置和評價分部業績的報告計量方式與上年度報告一致。因此，各業務分部的概要詳情如下：

- (a) 尿素分部從事尿素的生產及銷售；
- (b) 磷肥和複合肥分部從事磷肥，包括BB肥、磷酸一銨、磷酸二銨和複合肥的生產及銷售；
- (c) 甲醇分部從事甲醇的生產及銷售；
- (d) 丙烯腈分部從事丙烯腈及相關產品的製造及銷售；及
- (e) 其他分部主要包括從事港口營運和提供運輸服務；和其他化肥和化工貿易。

分部業績的評價以簡明合併財務報表中的經營損益為基礎及其計量與稅前利潤一致。然而，各個經營分部的分部業績不包括：融資收入、融資成本、匯兌淨虧損、其他損益、其他開支、按公允價值計入損益之金融資產的公允價值變動、出售附屬公司之收益、分佔聯營公司及合營公司收益或虧損及所得開支，該部分按集團整體進行管理，故不分配給各經營分部。

分部間交易的轉讓價格以獨立企業之間的交易價格為基礎，並與同第三方交易之價格相若。

	尿素 人民幣千元	磷肥及 複合肥 人民幣千元	甲醇 人民幣千元	丙烯腈 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日							
止六個月(未經審核)							
分部收入：							
對外界客戶的銷售	1,660,765	1,343,230	1,592,768	1,074,748	178,737	–	5,850,248
各分部間的銷售	–	–	–	–	87,829	(87,829)	–
總計	<u>1,660,765</u>	<u>1,343,230</u>	<u>1,592,768</u>	<u>1,074,748</u>	<u>266,566</u>	<u>(87,829)</u>	<u>5,850,248</u>
分部稅前利潤／(虧損)	<u>122,469</u>	<u>21,726</u>	<u>465,098</u>	<u>15,110</u>	<u>(68,247)</u>	<u>–</u>	<u>556,156</u>
利息和不可分配利得							268,295
總部及其他不可分配之費用							(51,480)
匯兌淨虧損							823
分佔合營公司收益							61,025
分佔聯營公司收益							<u>4,256</u>
稅前利潤							<u>839,075</u>

	尿素	磷肥及 複合肥 (附註a)	甲醇	丙烯腈	其他 (附註a)	抵銷	總計
	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	人民幣千元
截至二零二四年六月三十日							
止六個月(未經審核)							
分部收入：							
對外界客戶的銷售	2,102,435	1,371,290	1,478,553	824,910	229,452	–	6,006,640
各分部間的銷售	–	–	–	–	88,137	(88,137)	–
總計	<u>2,102,435</u>	<u>1,371,290</u>	<u>1,478,553</u>	<u>824,910</u>	<u>317,589</u>	<u>(88,137)</u>	<u>6,006,640</u>
分部稅前利潤(虧損)	<u>372,632</u>	<u>82,966</u>	<u>314,302</u>	<u>12,193</u>	<u>(67,889)</u>	<u>–</u>	<u>714,204</u>
利息和不可分配利得							215,441
總部及其他不可分配之費用							(29,418)
匯兌淨虧損							(5,921)
分佔合營公司收益							3,036
分佔聯營公司收益							<u>1,377</u>
稅前利潤							<u><u>898,719</u></u>

(a) 比較數字資料

考慮到BB肥分部歸屬於本集團的業績及財務狀況不斷增加，本公司管理層決定將BB肥作為新分部披露。BB肥分部的分部業績的比較資料在必要時重新呈列，以符合本期採用的呈列基準及分類。截至二零二五年六月三十日止六個月，磷肥及複合肥分部和其他分部的分部收入分別增加和減少人民幣34,778,000；以及磷肥及複合肥分部和其他分部的分部稅前利潤(虧損)分別增加和減少人民幣1,734,000。

4. 銷售收入及其他收入

銷售收入及其他收入的分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
銷售收入		
銷售貨品，按時間點確認*	5,671,511	5,840,931
提供服務，按時段確認*	178,737	165,709
	<u>5,850,248</u>	<u>6,006,640</u>
其他收入		
銷售其他材料收益，按時間點確認*	1,451	5,012
提供其他服務收益，按時段確認*	482	2,687
租賃收入	805	1,278
政府補助 [^]	19,892	20,625
賠償收入	1,927	1,171
其他收入	603	1,777
	<u>25,160</u>	<u>32,550</u>

* 國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約收益。

[^] 此等政府補助並無附帶未實現條件。

5. 其他損益

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
處置物業、廠房及設備收益	5,463	2,019
出售預付租賃款收益	78,253	—
	<u>83,716</u>	<u>2,019</u>

6. 稅前利潤

本集團於本期的稅前利潤已扣除／(計入)下列各項：

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
出售存貨成本	4,869,819	4,867,848
存貨(跌價轉回)／跌價	(11,901)	(2,711)
提供服務成本	144,453	138,360
確認為支出的銷售成本	<u>5,002,371</u>	<u>5,003,497</u>
折舊與攤銷*：		
物業、廠房及設備折舊		
—擁有權物業、廠房及設備	297,123	332,150
—使用權資產包括：		
—樓宇	15,133	12,056
—汽車	1,134	239
採礦權攤銷	80	526
預付租賃款項折舊	5,215	4,732
投資性房地產折舊	2,246	2,246
無形資產攤銷	10,267	10,907
	<u>331,198</u>	<u>362,856</u>
應收貿易款項的減值虧損撇減	<u>(17)</u>	<u>(177)</u>

- * 折舊與攤銷包含在簡明合併損益表內的「銷售成本」、「銷售及分銷成本」及「行政開支」分別為人民幣293,567,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣328,930,000元)、人民幣530,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣542,000元)及人民幣37,101,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣33,384,000元)。

7. 所得稅開支

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
即期		
中國企業所得稅	115,917	151,845
以前年度撥備不足	<u>1,624</u>	<u>4,048</u>
	117,541	155,893
遞延稅項	<u>(2,231)</u>	<u>(548)</u>
	<u><u>115,310</u></u>	<u><u>155,345</u></u>

本集團須就附屬公司各自成立地和經營所在地稅收管轄內的產生或取得的利潤，按照經營實體繳納企業所得稅。

(a) 企業所得稅

根據中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）和企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。位於海南且屬海南自由貿易港鼓勵類產業並有實際經營記錄的若干附屬公司，有權享受15%的減免企業所得稅率。

(b) 香港利得稅

二零二五年六月三十日和二零二四年六月三十日止六個月的香港利得稅為預計應課稅利潤的16.5%。

8. 本公司擁有人應佔每股盈利

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
歸屬於本公司擁有人之本期淨利潤	<u>640,561</u>	<u>686,827</u>

	截至以下日期止六個月	
	二零二五年 六月三十日 千股 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 千股 (未經審核)
股數		
本年度已發行普通股股份數	<u>4,610,000</u>	<u>4,610,000</u>

本集團於截至二零二五年六月三十日和二零二四年六月三十日止六個月內無任何潛在攤薄股份事項。攤薄每股盈利與基本每股盈利相同。

9. 預付租賃款項

本集團於截至二零二五年六月三十日和二零二四年六月三十日止六個月，無新增土地使用權。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面價值為人民幣1,847,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）的預付租賃款。

10. 於合營公司的權益

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於合營公司的權益	396,863	333,906

集團合營公司的列示如下：

公司名稱	成立時間及 成立地點	註冊資本 千元	直接	歸於本公司的所有者權益比例		主要業務
				二零二五年 六月 三十日 %	二零二四年 十二月 三十一日 %	
貴州錦麟化工有限責任公司	中國 2007年4月12日	人民幣584,221	直接	33.99	33.99	磷礦石的探礦、加工、製造 及銷售礦渣化工產品及 原料
中海化學(加拿大)控股公司 (附註(i)和(ii))	加拿大 2013年5月28日	加幣24,000	直接	60.00	60.00	控股投資
海南八所港勞動服務有限公司	中國 2005年4月24日	人民幣5,000	間接	36.56	36.56	國際海運服務
中國八所外輪代理有限公司	中國 2000年10月16日	人民幣1,800	間接	36.56	36.56	國際海運服務

附註：

- (i) 在加拿大成立的公司的中文名稱僅供參考。該合營公司的正式名稱為英文。
- (ii) 本公司與另一名股東於二零一六年四月一日共同書面同意，透過要求在中海化學(加拿大)的所有決議案中取得一致票數，形成對中海化學(加拿大)的共同控制。本公司已確定其對中海化學(加拿大)沒有單一控制權但有共同控制權，因此，本公司將中海化學(加拿大)視為合營企業。

11. 於聯營公司的權益

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於聯營公司的權益	129,546	127,404

集團聯營公司列示如下：

公司名稱	成立時間及 成立地點	註冊資本 千元	歸於本公司的所有者權益比例		主要業務
			二零二五年 六月 三十日 %	二零二四年 十二月 三十一日 %	
廣西惠多利農業科技有限公司	中國 2003年1月11日	人民幣 間接 30,000	34.00	34.00	化肥和化學品貿易
中石油(內蒙古)新材料 有限責任公司	中國 2000年12月18日	人民幣 直接 2,272,856	25.27	25.27	化肥額甲醇的製造及銷售
聯合惠農農資(北京)有限公司	中國 2016年6月7日	人民幣 直接 100,000	30.00	30.00	貿易

12. 應收貸款

應收貸款包括：

	二零二五年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
無抵押貸款		
— 本金	<u>208,252</u>	<u>208,252</u>

本集團應收聯營公司新材料公司的貸款以人民幣計值。應收貸款為無抵押，按五年期貸款市場報價利率減1.75%計息，並於二零二六年五月八日償還。利息按季度支付。

根據到期日，應收貸款於報告期末之到期情況如下：

	二零二五年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	208,252	—
超過一年但兩年內	<u>—</u>	<u>208,252</u>
	<u>208,252</u>	<u>208,252</u>
	二零二五年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動部分	208,252	—
非流動部分	<u>—</u>	<u>208,252</u>
	<u>208,252</u>	<u>208,252</u>

13. 應收貿易款項

本集團尿素、甲醇、丙烯腈、磷酸一銨及磷酸二銨等化肥及化工產品銷售主要通過預收方式來結算，即要求客戶以現金或銀行承兌匯票預付。在出口銷售方面，本集團接納不可撤銷信用證。

本集團與除上述業務提及的其他客戶間的貿易條款以信用交易為主。信貸期一般為一個月，除了一些信用高的客戶，支付可以延長。

按發票日期計算，本集團已扣減值撥備的應收貿易款項賬齡分析如下：

	二零二五年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	106,950	20,777
超過一年但兩年內	—	—
超過兩年但三年內	—	534
超過三年	2,884	2,310
	<u>109,834</u>	<u>23,621</u>

於二零二五年六月三十日，已計入上述應收貿易款項中應收最終控股公司，附屬公司及聯營公司(除最終控股公司外統稱「中國海油集團若干公司」)、最終控股公司、聯營公司及合營公司的款項為無抵押、不計息及須按給予本集團主要客戶的相若信貸條款償還，可分析如下：

	二零二五年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國海油集團若干公司	78,212	9,065
聯營公司	2,844	2,844
合營公司	1,111	1,714
	<u>82,167</u>	<u>13,623</u>

14. 應收票據

本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的應收票據全部於十二個月內到期。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並沒有任何背書轉讓十二個月內到期的應收票據向其供應商以償還其應付貿易款項金額為零（二零二四年十二月三十一日：人民幣101,547,000元）。本集團已終止確認上述已背書應收票據及供應商應付款項。本集團董事認為，根據中國相關法律及法規規定，本集團對匯票到期未能清償的風險承擔有限責任。本集團認為這些票據均為具有良好信用的銀行承諾承兌，到期不能承兌的風險很小。

於二零二五年六月三十日，本集團最大的風險為已背書未到期的票據到期後開票行或供應商未承兌的風險，已背書未到期的票據金額為零（二零二四年十二月三十一日：人民幣101,547,000元）。

由於所有應收票據款項將於十二個月內到期，應收票據的公允價值接近其賬面價值。

15. 擬派股息

本公司股份在聯交所上市後，本公司所分派的股息不得超過本公司根據中國企業會計準則（「中國企業會計準則」）及國際財務報告會計準則計算的稅後利潤（以較低者為準）。

按照國家稅務總局頒布的通知（國稅函2008第897號），本公司自二零零八年及以後的所得利潤中向非中國居民企業股東派發股息時，需要代扣10%的企業所得稅。對於名列本公司股東名冊的所有非個人股東（即被視為非居民企業的股東），本公司將在扣除10%的所得稅後派發股息。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司宣派並支付持有人截至二零二四年度每股股息人民幣0.1208元（截至二零二四年六月三十日止六個月：截至二零二三年度每股股息共計人民幣0.207元）。本公司已於二零二五年六月三十日止六個月派發股息人民幣556,888,000元（截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣954,270,000元）。

本公司董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月期間派發中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：人民幣零元）。

16. 應付貿易款項

應付貿易款項為無抵押、不計息且一般還款期介乎30日至180日。按發票日期計算，本集團於有關期間各結算日的應付貿易款項賬齡分析如下：

	二零二五年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	1,020,751	1,022,590
超過一年但兩年內	751	42,349
超過兩年但三年內	—	1,527
三年以上	1,486	1,530
	<u>1,022,988</u>	<u>1,067,996</u>

於二零二五年六月三十日，已計入上述應付中國海油集團若干公司、合營公司及本公司附屬公司中非控制性股東與其附屬公司（「其他關聯方」）的貿易款項為無抵押、不計息及無固定還款期，其分析如下：

	二零二五年 六月 三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國海油集團若干公司	433,344	364,373
合營公司	3,338	71
其他關聯方	1,214	6,346
	<u>437,896</u>	<u>370,790</u>

(三)管理層討論和分析

1、 行業回顧

化肥行業

2025年上半年，受國內供需基本面變化及相關政策影響，化肥市場總體呈上漲後震盪盤整的運行走勢。

(一) 尿素

尿素市場價格在政策預期與核心供需矛盾的交替主導下波動劇烈。一季度，受春耕備肥需求驅動，價格自低位震盪上行，由1月初的人民幣1,570元／噸漲至3月底的人民幣1,980元／噸高點；二季度，因工農業需求減弱疊加出口不及預期，價格呈震盪格局，6月底主流價格回落至人民幣1,750–1,830元／噸。上半年市場均價為人民幣1,804元／噸，同比下跌人民幣434元／噸，跌幅達19%。

(二) 磷肥

磷肥市場價格整體維持相對高位，同比均呈上漲態勢但幅度分化，其中磷酸一銨漲幅高於磷酸二銨。

磷酸一銨市場均價為人民幣3,268元／噸，同比上漲6.48%。一季度初期延續去年年底的悲觀情緒，市場需求清淡，價格下行至上半年低點人民幣3,010元／噸；隨後在硫磺價格飆升及春季用肥需求的雙重支撐下，價格持續回升。二季度春季用肥需求結束後，價格短暫回調；此後受磷肥出口利好消息提振，價格啟動第二輪上漲，升至上半年最高點人民幣3,403元／噸。

磷酸二銨市場均價為人民幣3,954元／噸，同比上漲1.59%。一季度冬儲備肥推進緩慢，疊加春節期間交易停滯，價格持續下行至上半年低點人民幣3,808元／噸；後期受硫磺價格走高及春季備肥剛需釋放拉動，價格逐步回升。二季度在春季備肥需求支撐下，價格漲至上半年最高點人民幣4,032元／噸；進入春季用肥尾聲後，因夏季用肥需求疲軟，價格小幅回落。

化工行業

2025年上半年，國際油價重心下移疊加關稅等貿易政策擾動加劇，國內化工行業價格持續承壓，整體維持弱勢運行。

(一) 甲醇

甲醇市場走勢呈現高位震盪→弱勢下行→反彈的演變。一季度，進口減量支撐市場供需緊平衡，價格維持高位震盪；廣東市場價格運行於人民幣2,608–2,735元／噸，福建市場運行於人民幣2,630–2,835元／噸。二季度，美國「對等關稅」政策引發全球經濟動盪，疊加進口增量導致供需轉松，價格持續承壓下行；至6月中旬，受中東衝突爆發（推高原油價格）及伊朗甲醇裝置停產減負影響，期貨市場率先反彈，帶動現貨價格寬幅走強；期間廣東價格區間為人民幣2,260–2,620元／噸，福建為人民幣2,285–2,733元／噸。

(二) 丙烯腈

國內丙烯腈市場呈現「先漲後降」走勢。一季度因階段性供應偏緊，價格維持高位運行，最高接近人民幣12,000元／噸；二季度隨著新增產能投產及檢修企業複產，市場供應趨於充足，價格轉入人民幣8,000–9,000元／噸區間低位震盪。上半年均價為人民幣9,350.41元／噸，較去年同期的人民幣9,888.10元／噸下降5.4%。

上半年丙烯腈均價下跌的核心原因，在於行業消費增量不及供應增量，供過於求格局持續凸顯。供應端，裕龍石化、中化泉州、鎮海煉化等新增產能陸續釋放，推動產量同比增長15.63%至約195.3萬噸；需求端雖有改善，下游ABS、丙烯醯胺及腈綸需求合計約169.7萬噸，同比增長18.67%，但仍難抵供應增幅，供需失衡主導價格下行。

2、業務回顧

報告期內，公司持續強化生產經營管控與體系管理，深入踐行綠色發展理念，安全生產形勢總體平穩。上半年，主要生產指標表現亮眼：海南富島甲醇產量與八所港累計吞吐量均創歷史同期新高；華鶴煤化工化肥裝置實現314天長週期運行，刷新自身紀錄。得益於此，公司上半年生產尿素96.8萬噸；甲醇78.1萬噸；磷肥及複合肥45.0萬噸；丙烯腈系列產品13.2萬噸。

上半年，面對複雜多變的市場形勢，公司持續深化市場研判，嚴守科學精準定價原則；通過固化產銷協同周例會機制，優化儲運銜接，保障產品高效流通；同時加大出口創效力度，全面推進拓市增效。上半年，公司銷售尿素99.6萬噸；甲醇72.6萬噸；磷肥及複合肥38.6萬噸；丙烯腈系列產品12.7萬噸。

公司加速推進重點項目落地，成功產出以城市垃圾為原料的國內首噸綠色甲醇，並獲得國際可持續發展和碳認證（ISCC）。該產品成功應用於國產雙燃料船舶，實現了國內綠色甲醇首次加注。

上半年，公司實現監測數據統一接入環保資訊系統，污染物排放連續三年100%達標，環保污染事故事件保持為零。其中，大峪口化工磷石膏綜合利用率由61.15%提升至73.09%，超額完成指標要求。

報告期內集團各裝置產銷情況見下表：

化肥	截至6月30日止六個月期間					
	生產量 (噸)	2025年 銷售量 (噸)	運轉率 (%)	生產量 (噸)	2024年 銷售量 (噸)	運轉率 (%)
尿素						
海南富島一期	274,365	265,479	105.5	261,314	262,043	100.5
海南富島二期	357,682	373,106	89.4	371,940	391,374	93.0
華鶴煤化工	335,600	357,248	129.1	340,222	349,845	130.9
本集團合計	967,647	995,833	105.2	973,476	1,003,262	105.8
磷肥及複合肥						
大峪口化工MAP	34,028	29,158	45.4	31,114	28,834	41.5
大峪口化工DAP一期 (附註1)	167,806	172,664	95.9	172,419	165,823	98.5
大峪口化工DAP二期	247,794	183,979	97.8	241,548	206,348	96.6
本集團合計	449,628	385,801	89.9	445,081	401,005	89.0
化工產品						
甲醇						
海南一期	345,313	318,406	115.1	332,234	315,953	110.7
海南二期	436,153	407,768	109.0	374,750	352,507	93.7
本集團合計	781,466	726,174	111.6	706,984	668,460	101.0
丙烯腈系列						
丙烯腈	95,367	93,652	95.4	72,712	67,157	72.7
乙腈	3,219	3,095	107.3	2,306	2,077	76.9
MMA	33,592	30,597	96.0	22,473	19,184	64.2
本集團合計	132,178	127,344	95.8	97,491	88,418	70.6

附註1：2025年上半年，大峪口化工一期裝置生產了0噸DAP和167,806噸複合肥，合計167,806噸；銷售了0噸DAP和172,664噸複合肥，合計172,664噸。2024年上半年，大峪口化工一期裝置生產了0噸DAP和172,419噸複合肥，合計172,419噸；銷售了0噸DAP和165,823噸複合肥，合計165,823噸。

BB肥

2025年上半年，本集團共生產BB肥13,396噸，銷售量為11,155噸。

3、財務狀況回顧

收入及毛利

報告期內，本集團收入為人民幣5,850.2百萬元，較2024年同期的收入人民幣6,006.6百萬元減少人民幣156.4百萬元，降幅為2.6%。主要原因是尿素市場行情波動，本集團尿素銷售價格同比有較大幅度降低。

報告期內，本集團尿素實現的對外收入為人民幣1,660.8百萬元，較2024年同期的收入人民幣2,102.4百萬元減少人民幣441.6百萬元，降幅為21.0%。主要原因是：(1)尿素銷售價格下降人民幣427.9元／噸減少收入人民幣426.1百萬元；及(2)尿素銷量降低7,428.9噸減少收入人民幣15.5百萬元。

報告期內，本集團磷肥及複合肥實現的對外收入為人民幣1,343.2百萬元，較2024年同期的收入人民幣1,371.3百萬元減少人民幣28.1百萬元，降幅為2.0%。主要原因是：(1)磷複肥銷量減少2,896.5噸減少收入人民幣9.6百萬元；及(2)磷複肥銷售價格下降人民幣45.0元／噸減少收入人民幣18.5百萬元。

報告期內，本集團甲醇實現的對外收入為人民幣1,592.8百萬元，較2024年同期收入人民幣1,478.6百萬元增加人民幣114.2百萬元，增幅為7.7%。主要原因是：(1)甲醇銷售價格下降人民幣18.5元／噸減少收入人民幣13.4百萬元；及(2)甲醇銷量增加57,713.7噸增加收入人民幣127.6百萬元。

報告期內，本集團丙烯腈系列產品系列產品實現的對外收入為人民幣1,074.7百萬元，較2024年同期收入人民幣824.9百萬元增加人民幣249.8百萬元，增幅為30.3%。主要原因是：(1)丙烯腈系列產品銷售價格下降人民幣889.9元／噸減少收入人民幣113.3百萬元；及(2)丙烯腈系列產品銷量增加38,925.7噸增加收入人民幣363.1百萬元。

報告期內，本集團其他業務（主要包括港口營運和提供運輸服務；化肥和化工品貿易及液氨等生產和銷售）實現的對外收入為人民幣178.7百萬元，較2024年同期收入人民幣229.5百萬元減少人民幣50.8百萬元，降幅為22.1%。主要原因是：(1)公司貿易量減少，貿易收入減少人民幣51.0百萬元；(2)八所港裝卸運輸量等增加收入人民幣2.8百萬元；及(3)銷售液氨、甲醛、二氧化碳等收入減少人民幣2.6百萬元。

報告期內，本集團毛利為人民幣847.9百萬元，較2024年同期的毛利人民幣1,003.1百萬元減少人民幣155.2百萬元，降幅為15.5%。主要原因是：(1)尿素銷量減少、價格下降抵消成本下降導致尿素毛利減少人民幣263.5百萬元；(2)磷複肥銷量減少、價格下降及成本上漲導致毛利減少人民幣73.1百萬元；(3)甲醇銷量增加、成本下降抵消價格下降導致毛利增加149.3百萬元；(4)丙烯腈系列產品價格下降、成本上漲抵消銷量增加導致毛利減少人民幣3.3百萬元；及(5)八所港裝卸運輸量增加、貿易量減少等導致毛利增加人民幣35.4百萬元。

其他收入及其他損益

報告期內，本集團其他收入為人民幣25.2百萬元，較2024年同期的其他收入人民幣32.6百萬元減少人民幣7.4百萬元，降幅為22.7%。主要原因是：勞務服務及材料銷售收入分別減少人民幣2.2百萬元及人民幣3.6百萬元。

報告期內，本集團其他損益為人民幣83.7百萬元，較2024年同期人民幣2.0百萬元增加人民幣81.7百萬元，增幅為4,085.0%。主要原因是本年度八所港公司棚改徵收資產處置收益導致同比增加人民幣77.9百萬元。

銷售和分銷成本

報告期內，本集團銷售和分銷成本為人民幣33.5百萬元，較2024年同期的銷售和分銷成本人民幣40.0百萬元減少人民幣6.5百萬元，降幅為16.3%。主要原因是：(1)銷售機構人工成本同比減少人民幣3.4百萬元；(2)宣傳費用受展銷計劃影響同比減少人民幣1.1百萬元。

行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣283.4百萬元，較2024年同期的行政開支人民幣281.5百萬元增加人民幣1.9百萬元，增幅為0.7%，同比基本持平。

其他開支

報告期內，本集團其他開支為人民幣27.0百萬元，較2024年同期的其他開支人民幣2.6百萬元增加人民幣24.4百萬元，增幅為938.5%。主要原因是本年度對外捐贈同比增加人民幣25.0百萬元。

融資收入與融資成本

報告期內，本集團融資收入為人民幣162.9百萬元(其中大額存單業務融資收入為人民幣156.6百萬元)，較2024年同期融資收入人民幣172.6百萬元(其中大額存單業務融資收入為人民幣163.8百萬元)減少人民幣9.7百萬元，降幅為5.6%。

報告期內，本集團融資成本為人民幣24.4百萬元，較2024年同期人民幣27.0百萬元減少人民幣2.6百萬元，降幅為9.6%。主要原因是貸款利率同比降低。

報告期內，本集團的財務資源良好，主要包括銀行借款和其他金融機構融資。

匯兌(損失)/收益淨額

報告期內，本集團錄得匯兌淨收益人民幣0.8百萬元，較2024年同期的匯兌淨損失人民幣5.9百萬元增加收益人民幣6.7百萬元。主要原因是上年度H股分紅宣告至發放期間匯率波動較大導致。

出售部分子公司的收益

報告期內，本集團無出售子公司事項。

應佔聯營及合營公司淨損益

報告期內，本集團應佔聯營及合營單位利潤為人民幣65.3百萬元，較2024年同期應佔聯營及合營單位利潤為人民幣4.4百萬元增加人民幣60.9百萬元，增幅為1,384.1%。主要原因是貴州錦麟化工有限責任公司經營業績同比大幅上漲，本年確認對其投資收益增加人民幣58.5百萬元。

所得稅開支

報告期內，本集團的所得稅開支為人民幣115.3百萬元，較2024年同期的所得稅開支人民幣155.3百萬元減少人民幣40.0百萬元，降幅為25.8%。主要原因是：(1)本年度本集團錄得稅前經營利潤同比減少，相應減少當期所得稅費用49.5百萬元；(2)本年度八所港公司棚改徵收資產處置收益增加當期所得稅費用11.7百萬元。

本期淨利潤

報告期內，本集團淨利潤為人民幣723.8百萬元，與2024年同期淨利潤人民幣743.4百萬元相比，減少人民幣19.6百萬元，降幅2.6%。

股息

本公司董事會(「**董事會**」)並不建議就截至2025年6月30日止六個月期間派付中期股利。報告期內，本公司已現金派發2024年股利共計人民幣556.9百萬元。

資本性支出

報告期內，本集團資本化支出共計人民幣78.76百萬元。其中中下游建設項目支出人民幣49.76百萬元，基地建設(生產配套)支出人民幣0.37百萬元，技改項目支出人民幣16.82百萬元，節能安全環保項目支出人民幣4.07百萬元，信息化建設、電子辦公設備支出人民幣6.71百萬元，科研項目(資本性支出)支出人民幣1.03百萬元。

重點項目主要包括：(1)大峪口公司除皮山磷石膏幹堆庫項目第二階段工程項目支出人民幣27.83百萬元；(2)大峪口公司磷礦160萬噸／年地下採礦工程項目支出人民幣19.48百萬元。(3)富島公司化肥一期二段爐國產技術研究與運用項目支出人民幣4.01百萬元。

資產押記

於2025年6月30日，本集團無物業、廠房及設備作為利息銀行借款的抵押品。

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保持較高的信用評級和良好的資本結構以保障正常的生產經營並使股東價值最大化。本集團依據經濟環境的變動管理資本結構並適時作出調整。為了保持或調整資本結構，本集團可能會採取借入新債務或發行新的股份的方式。於2025年6月30日，本集團的有息負債總額為人民幣2,335.2百萬元，均為浮動利率負債。集團於2025年6月30日的資本負債率(計息債務除以資本與計息債務之和)為10.7%。

現金及現金等價物

本集團於2025年初持有現金及現金等價物人民幣679.9百萬元。2025年中期經營活動淨現金流入為人民幣584.8百萬元，投資活動淨現金流出為人民幣249.5百萬元，融資活動淨現金流出為人民幣482.0百萬元，匯率變動減少現金及現金等價物人民幣0.1百萬元。於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣533.1百萬元。本集團持有充裕的流動資金以應付日常營運以及未來發展的資金需要。

人力資源及培訓

截至2025年6月30日，本集團共有僱員3,675人，2025年上半年員工的工資與津貼總數約為人民幣439.9百萬元。本集團有完善的薪酬體系以及系統的福利計劃，加之有效的績效評價體系，以確保薪酬機制能有效激勵員工。本公司根據員工的職位、業績及能力釐定員工薪酬。

截至2025年6月30日，本公司嚴格按照年度培訓計劃，培訓41,140人次，培訓總課時數為169,305課時。安全培訓包括承包商在內的入廠安全教育、三級安全培訓，組織參加網路安全培訓及外部培訓，共計2,713次，培訓34,557人次，培訓總課時數為99,363課時。

市場風險

本集團面臨的主要市場風險是主要產品售價、原料（主要為天然氣、煤、磷礦石、液氨和硫磺）、燃料（主要為天然氣及煤）、及動力成本的變動。

商品價格風險

本集團亦承受因產品售價、原料、燃料成本變動引致的商品價格風險。

利率風險

本集團所承受的市場利率風險主要為本集團按浮動利率計息的短期和長期債項責任。

外匯風險

本集團銷售收入的幣種主要為人民幣，其次為美元；設備與材料採購的幣種主要為人民幣，其次為美元。報告期內人民幣對美元匯率維持在7.1586–7.1745之間。人民幣對美元的匯率波動會對本公司設備與原材料進口、產品出口以及美元融資產生影響。

截至2025年6月30日，本集團美元存款餘額為10.1百萬美元，港幣存款餘額為2.0百萬港元。

通脹與貨幣風險

根據中國國家統計局的資料，報告期內中國消費物價指數同比下降0.1%，本年度中國消費物價指數並未對本集團的經營業績構成重大影響。

後續事項

報告期後至本公告日期，本集團無重大事項發生。

或有負債

報告期內，本集團無重大或有負債。

重大訴訟及仲裁事項

報告期內，本集團無重大訴訟及仲裁事項發生。

對本公司之子公司及聯營公司的重大收購及處置

報告期內，本集團無收購及處置事項。

4、行業展望

2025年下半年，尿素仍處於產能擴張週期，儘管工業與農業需求存在一定增長預期，但市場整體將延續「供大於求」格局；三季度受出口窗口期與農需支撐疊加影響，價格或迎來階段性上行；進入四季度後，新增產能釋放與需求轉淡形成共振，價格預計持續承壓。磷酸一銨價格或呈高位窄幅震盪態勢，一方面原料成本支撐強勁，另一方面需求端亦有利好因素加持；磷酸二銨市場預計維持穩中整理節奏：三季度國內秋儲與出口需求共振，整體需求旺盛，價格將保持平穩運行；四季度磷肥需求預計整體回落，價格存在回調壓力，但受成本端支撐，整體波動幅度將較為有限。

下半年，甲醇供應延續寬鬆態勢，進口到貨量預計增長；市場雖將經歷「金九銀十」傳統旺季，下游需求或呈階段性改善，但供需格局料將頻繁轉換，整體走勢以寬幅震盪為主；需重點關注下游季節性供需變化、原油價格波動、進口到港節奏及甲醇期貨走勢等因素對市場的影響。對於丙烯腈，下半年供需兩端均存在增長預期，不過隨著新增產能持續釋放，供過於求的格局將進一步加劇；從整體來看，丙烯腈價格若要出現好轉，需依賴國內主流企業降低裝置負荷。

5、 公司2025年下半年重點工作

- 1、 完善設備管理體系，保障裝置安全平穩運行，夯實本質安全基礎；
- 2、 著力打造品質定位，抓好拓市拓銷，提升營銷創效能力；
- 3、 推進「人工智慧+」行動，加速數智技術與實體經濟的深度融合；
- 4、 推動富碳天然氣利用重點項目研究；
- 5、 強化傳播矩陣管理，持續提升品牌價值；及
- 6、 開展更多綠色燃料產業投資機會的研究。

(四)補充資料

審核委員會

審核委員會已聯同管理層審閱本集團所採納的會計原則及準則，並討論內部監控及財務申報事項，包括審閱截至2025年6月30日止六個月的中期業績。截至2025年6月30日止六個月的中期業績未經審計，但本公司外部核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司已根據香港會計師公會所頒布的「香港審閱工作準則」第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行獨立審閱工作。審核委員會與獨立核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司均對編製報告期內的中期業績所採納的會計處理方法沒有任何意見分歧。

遵守企業管治守則

本公司致力於保持高水準的企業管治，以提高透明度及保障股東整體利益。截至2025年6月30日止六個月內，除以下所述以外，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C1所載的《企業管治守則》（「**《企業管治守則》**」）內的所有守則條文。

2022年3月30日，王維民先生辭去本公司董事長、執行董事職務，同日董事會委任本公司執行董事侯曉峰先生代為履行董事長職務及職責，直至新任董事長委任生效之日止。於2024年10月30日，侯先生獲委任為董事長。鑒於侯先生的經驗、個人資歷及於本公司擔任的職務，董事會認為侯先生除擔任本公司總裁外，擔任董事長對本公司業務前景及營運效率並無不利影響。董事會認為該架構不會影響董事會及本公司管理層之間的權責平衡，原因為：(i)董事會將作出的決策須經至少大多數董事批准，且本公司董事會八名董事中有三名為獨立非執行董事，符合上市規則要求，因此董事會有足夠的權力制衡；(ii)侯先生及其他董事知悉並承諾履行其作為董事的受信責任，這些責任要求(其中包括)其應為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並基於此為本公司作出決策；(iii)董事會由經驗豐富的優質人才組成，確保董事會權責平衡，這些人才會定期會面以討論影響本公司營運的事宜；及(iv)本公司的整體戰略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層詳盡討論後共同制定。於2025年3月18日，侯先生辭任本公司的首席執行官及總裁職務，至此，本公司已重新遵守《企業管治守則》第C.2.1條的守則條文。

根據《企業管治守則》第F.1.3條，董事會主席應出席本公司股東週年大會。侯曉峰先生因其他事務安排，未能出席於2025年5月29日舉行的二零二四年股東週年大會、H股類別股東大會及內資股類別股東大會，上述會議由執行董事賀群慧女士主持。賀群慧女士連同出席股東週年大會及類別股東大會的其他董事會成員，均具備足夠才幹於會上回答提問，並已於會上稱職地回答提問。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已對所有董事及監事進行過專門查詢，董事會確認，於截至2025年6月30日止六個月，董事會所有成員及監事均遵守了上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易之標準守則。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本公司及其子公司於截至2025年6月30日止六個月概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

於香港聯交所網站披露資料

本業績公告登載於「披露易」網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.chinabluechem.com.cn>)。2025年中期報告將於適當時候登載於「披露易」及本公司網站。

承公司董事會命
中海石油化學股份有限公司
侯曉峰
董事長

北京，中華人民共和國，2025年8月19日

於本公告刊發日期，本公司執行董事為侯曉峰先生、饒仕才先生及賀群慧女士；本公司非執行董事為邵麗華女士及何啟忠先生；以及本公司獨立非執行董事為林峰先生、謝東先生及楊萬宏先生。

* 僅供識別