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。

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）

截至二零二六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**」）截至二零二六年六月三十日止六個月（「**二零二六年上半年**」或「**本報告期**」）之未經審核綜合中期業績，連同去年同期之比較數字披露。

二零二六年上半年，本集團實現營業收入157億元，同比增長24%；淨利潤12.3億元，同比增長62%，歸屬於母公司所有者淨利潤9.2億元，同比增長54%。經營業績實現增長，整體盈利能力提升，得益於規模化發展、結構化升級、精細化管控三大核心優勢的全面釋放。

報告期內，本集團新增產能順利釋放，為ｔ翠蕆版騏閶去㈥釦蔣矍橀蜼鵔礵，有效擴大核心產品市場供給能力。同時，依託規模化運營優勢，持續攤薄尿素等核心產品的單位生產成本，助力尿素毛利同比提升66%，進一步夯實並鞏固集團低成本競爭優勢，帶動集團整體毛利同比增長49%。

在此基礎上，集團推進產品結構與營銷體系的迭代升級，一方面穩步提升高效肥產品產銷佔比，高效肥銷量佔比同比提升4個百分點，產品盈利結構持續優化；另一方面利用國內外市場價差優勢，調整內外貿銷售佈局，擴大三聚氰胺等產品的海外銷售規模，拉升整體產品均價。同時，受地緣環境因素影響，甲醇、液氨等基礎化工品價格階段性上行，本集團充分發揮柔性生產優勢，靈活調整產品結構，精準把握市場窗口期，實現盈利最大化。

隨著業務規模持續擴張，本集團強化精細化管理體系建設，三項費用率同比保持平穩，實現了規模擴張與費用管控的平衡。另外，不斷優化債務結構，短期借款佔比較期初下降0.5個百分點，有效增加營運資金約10億元，營運資金缺口收窄25%，增強集團財務穩健性，為高質量發展夯實經營與財務基礎。

簡明合併損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 **二零二六年** **（未經審核）** ***人民幣千元***	 二零二五年 （未經審核） *人民幣千元*
收入	*4*	**15,739,674**	12,665,749
銷售成本		**(12,706,180)**	(10,625,565)
毛利		**3,033,494**	2,040,184
其他收入，淨額	*4*	**141,566**	190,188
銷售及分銷開支		**(501,608)**	(391,594)
一般及行政開支		**(903,254)**	(700,460)
財務成本	*5*	**(279,984)**	(229,716)
資產減值損失（損失以括號填列）		**(1,913)**	9,916
除稅前溢利	*6*	**1,488,301**	918,518
所得稅開支	*7*	**(259,036)**	(161,402)
期內溢利		**1,229,265**	757,116
應佔溢利：			
母公司擁有人		**920,766**	599,295
非控股權益		**308,499**	157,821
		1,229,265	757,116
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*	**73.90**	49.19
攤薄*（每股人民幣分）*	*9*	**73.90**	48.65

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

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	**二零二六年六月三十日（未經審核）人民幣千元**	二零二五年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	*16*	**31,506,410**	29,067,405
商譽		**74,753**	74,753
已抵押定期存款	*11*	**24,171**	24,171
按公平值計入損益的股權投資	*10*	**6,708**	6,708
遞延稅項資產		**189,724**	170,056
購置廠房及設備的預付款項	*12*	**530,533**	257,030
無形資產		**124,220**	117,282
使用權資產		**2,206,869**	2,114,157
其他資產		**45,403**	52,485
於聯營公司投資		**67,932**	63,737
非流動資產總額		**34,776,723**	31,947,784
流動資產			
按公平值計入損益的股權投資	*10*	**8,539**	8,869
應收關連公司款項		**283**	308
存貨	*13*	**2,286,123**	1,958,328
衍生金融工具		**7,951**	6,083
貿易㸃峭榊ㄥⅥ%笔社鄠鰶捭[illegible]			

	附註	**二零二六年六月三十日（未經審核）人民幣千元**	二零二五年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
流動負債			
應付關連公司款項		**28,548**	28,661
貿易應付款項	*15*	**2,752,916**	2,264,938
應付票據		**496,090**	911,144
合約負債		**1,659,859**	1,413,246
應計費用及其他應付款項		**3,465,954**	2,871,474
遞延補貼		**31,989**	25,263
計息銀行及其他借款	*17*	**3,905,984**	3,301,196
租賃負債		**10,216**	10,216
應付所得稅		**75,838**	23,581
非控股權益貸款		**–**	118,300
流動負債總額		**12,427,394**	10,968,019
流動負債淨額		**(3,142,284)**	(4,155,375)
總資產減流動負債		**31,634,439**	27,792,409
非流動負債			
計息銀行及其他借款	*17*	**15,993,164**	13,095,489
遞延補貼		**270,579**	273,825
遞延稅項負債		**228,609**	204,432
應計費用及其他應付款項		**770,545**	852,241
租賃負債		**181,859**	170,123
非流動負債總額		**17,444,756**	14,596,110
負債總額		**29,872,150**	25,564,129
淨資產		**14,189,683**	13,196,299
權益			
股本		**1,532,781**	1,532,781
庫存股		**(64,932)**	(76,476)
法定儲備金		**1,427,942**	1,427,942
其他儲備		**2,252,989**	2,265,463
特定儲備		**354**	354
保留溢利		**5,515,369**	4,594,603
母公司擁有人應佔權益		**10,664,503**	9,744,667
非控股權益		**3,525,180**	3,451,632
總權益		**14,189,683**	13,196,299

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

本集團

	股本	庫存股	法定儲備金	其他儲備	特定儲備	保留溢利	總計	非控股權益	總權益
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
(未經審核)									
於二零二六年一月一日	**1,532,781**	**(76,476)**	**1,427,942**	**2,265,463**	**354**	**4,594,603**	**9,744,667**	**3,451,632**	**13,196,299**
期內溢利	**–**	–	–	–	–	**920,766**	**920,766**	**308,499**	**1,229,265**
派付至非控股股東的股息	–	–	–	–	–	–	–	**(129,804)**	**(129,804)**
收購非控股股東股權	–	–	–	**(30,880)**	–	–	**(30,880)**	**(105,147)**	**(136,027)**
回購股份	–	**(37,423)**	–	–	–	–	**(37,423)**	–	**(37,423)**
以權益結算的股份支付	–	**48,967**	–	–	–	–	**48,967**	–	**48,967**
附屬公司非控股股東的注資	–	–	–	**18,406**	–	–	**18,406**	–	**18,406**
於二零二六年六月三十日	**1,532,781**	**(64,932)**	**1,427,942**	**2,252,989**	**354**	**5,515,369**	**10,664,503**	**3,525,180**	**14,189,683**

截至二零二五年六月三十日止六個月

	股本	庫存股	法定儲備金	其他儲備	特定儲備	保留溢利	總計	非控股權益	總權益
	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*	*人民幣千元*	*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)
以權益結算的股份支付	–	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	1,532,781	(54,266)	1,104,253	2,065,185	387	4,905,828	9,554,168	3,587,958	13,142,126

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二零二五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18號在財務報表中的列報與披露	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1號至第21號修訂本關於外匯匯率變動的影響：*以高通脹貨幣進行報表列報*	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1號至第28號修訂本：*投資者與其聯營公司或合營企業之間資產的出售或注資*	具體日期待定

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，本集團按其產品類型劃分為化肥類、化工類及其他類產品，其中：

(一) 化肥類擁有以下主要可申報產品線：
1. 尿素的生產與銷售
2. 複合肥的生產與銷售

(二) 化工類擁有以下主要可申報產品線：
1、 液氨的生產與銷售
2、 甲醇的生產與銷售
3、 三聚氰胺的生產與銷售
4、 DMF的生產與銷售
5、 聚甲醛的生產與銷售

(三) 其他類擁有以下主要可申報產品線：
1、 氣體板塊
2、 智能裝備板塊
3、 醫藥中間體板塊

3. 產品業績貢獻*(續)*

截至二零二六年六月三十日止六個月

	銷售收入 (未經審核) *人民幣千元*	毛利潤 (未經審核) *人民幣千元*	毛利率 (未經審核) *(%)*
化肥類產品			
尿素	**3,981,007**	**1,069,088**	**27**
複合肥	**4,103,091**	**637,699**	**16**
車用尿素溶液	**154,769**	**23,167**	**15**
腐植酸	**201,003**	**45,227**	**23**
小計	**8,439,870**	**1,775,181**	**21**
化工類產品			
液氨	**1,585,548**	**258,200**	**16**
其中：自產液氨	**1,248,816**	**253,502**	**20**
貿易業務	**336,732**	**4,698**	**1**
甲醇	**1,930,259**	**143,626**	**7**
其中：自產甲醇	**629,918**	**104,039**	**17**
貿易業務	**1,300,341**	**39,587**	**3**
三聚氰胺	**454,436**	**171,257**	**38**

3. 產品業績貢獻*(續)*

截至二零二五年六月三十日止六個月

	銷售收入 (未經審核) *人民幣千元*	毛利潤 (未經審核) *人民幣千元*	毛利率 (未經審核) *(%)*
化肥類產品			
尿素	3,225,357	662,636	21
複合肥	3,566,305	563,356	16
車用尿素溶液	170,282	22,746	13
腐植酸	216,776	52,206	24
小計	7,178,720	1,300,944	18
化工類產品			
液氨	533,249	69,437	13
其中：自產液氨	496,151	68,716	14
貿易業務	37,098	721	2
甲醇	1,641,974	138,724	8
其中：自產甲醇	1,533,367	137,462	9
貿易業務	108,607	1,262	1
三聚氰胺	377,812	116,775	31
DMF	587,071	108,294	18
聚甲醛	230,411	27,773	12
其他產品	1,070,406	121,616	11
小計	4,440,923	582,619	13
其它類業務	1,046,106	156,621	15
合計	12,665,749	2,040,184	16

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	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入		
銷售貨品	**15,739,674**	12,665,749

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	*人民幣千元*
其他收入		
銀行利息收入	**4,092**	6,913
銷售副產品淨利	**78,410**	82,334
服務費收入	**17,536**	4,910
罰款收入	**3,390**	5,147
輔助收入	**50,595**	93,841
投資收入	**3,895**	1,328
遞延補貼攤銷	**9,058**	8,335
其他	**3,645**	4,130
	170,621	206,938
其他開支		
出售物業、廠房及設備項目的虧損	**(20,505)**	(3,397)
股權投資公平值變動收益	**330**	1,824
捐贈	**(740)**	(5,024)
衍生金融工具公平值變動收益	**1,153**	1,449
其他	**(9,293)**	(11,602)
	(29,055)	(16,750)
其他收入，淨額	**141,566**	190,188

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	*人民幣千元*
須悉數償還的銀行貸款及其他貸款的利息	**279,984**	229,716

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	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	*人民幣千元*
銷售存貨成本	**12,706,180**	10,625,565
物業、廠房及設備折舊	**1,059,007**	882,851
使用權資產折舊	**10,484**	24,275
無形資產攤銷	**29,111**	6,650
其他長期資產攤銷	**9,895**	10,930
僱員福利開支(包括董事薪酬)		
薪金及花紅	**1,358,764**	1,054,145
定期供款計劃的已供款部分	**179,958**	151,724
實物利益	**63,205**	61,022
以股份支付的開支	**18,405**	34,854
	1,620,332	1,301,745

7. 所得稅開支

本公司於新加坡註冊成立，於截至二零二六年六月三十日止六個月須按17%(截至二零二五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%(二零二五年：25%)的所得稅稅率繳納稅項。截至二零二六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。

截至二零二六年及二零二五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	
	二零二六年	二零二五年
	（未經審核）	（未經審核）
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期 – 中國		
期間開支	**259,036**	161,402
期間稅項開支總額	**259,036**	161,402

8. 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息人民幣409,303,000元（截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣333,643,000元）已於截至二零二六年六月三十日止六個月內批准及宣派。

本公司並無就截至二零二六年六月三十日止六個月建議或宣派任何中期股息（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。

10. 按公平值計入損益的股權投資

	二零二六年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零二五年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
非即期		
非上市股權投資，按公平值：		
中國	**6,708**	6,708
	6,708	6,708
即期		
上市股權投資，按公平值：		
新加坡	**4,657**	4,307
香港	**3,882**	4,562
	8,539	8,869

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

	二零二六年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零二五年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
定期存款	**212,767**	364,653
減：已抵押定期存款	**(212,767)**	(364,653)
現金及銀行結餘	**2,790,006**	1,199,482
現金及銀行結餘	**2,790,006**	1,199,482
現金及銀行結餘		

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

	二零二六年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零二五年十二月三十一日（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	**530,533**	257,030
即期		
預付款項：		
預付供應商的按金	**1,014,904**	1,081,100

13. 存貨

	二零二六年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零二五年十二月三十一日（經審核）人民幣千元
原材料	**1,017,827**	947,826
部件及備用零件	**155,606**	157,812
在產品	**131,339**	71,339
成品	**996,021**	795,794
存貨跌價準備	**(14,670)**	(14,443)
	2,286,123	1,958,328

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零二六年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零二五年十二月三十一日（經審核）*人民幣千元*
貿易應收款項	**1,043,372**	718,634
應收票據	**622,677**	358,588
	1,666,049	1,077,222

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。

隨著集團產能規模及營銷網絡的擴大，各產品銷量同比大幅增加，帶動應收款項相應增加。從回款節奏看，應收賬款增加主要受化肥行業回款週期特性，及出口貿易物流週期影響，屬行業正常經營特徵。報告期末，應收賬齡集中於三個月內，其中，出口業務均為次月回款，整體回款風險較低。

本集團建立客戶信用分級管理體系，在客戶准入前，由集團進行全面信用評級，並根據客戶等級設定差異化的信用額度及信用期上限。授信期間，執行「月度跟蹤、季度對賬」的監控機制，持續評估客戶資信狀況。針對長期、超期應收款項，本集團啟動分級催收流程，必要時由法務部門介入開展專項催收，切實保障回款安全。

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：

	二零二六年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零二五年十二月三十一日（經審核）*人民幣千元*
1個月以內	**507,097**	421,276
1至3個月	**344,158**	146,253
3至6個月	**91,048**	50,412
6至12個月	**101,069**	100,693
	1,043,372	718,634

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：

	二零二六年六月三十日(未經審核)人民幣千元	二零二五年十二月三十一日(經審核)人民幣千元
1個月以內	**576,068**	1,831,392
1至3個月	**1,595,208**	215,117
3至6個月	**472,877**	93,028
6至12個月	**64,646**	70,890
12個月以上	**44,117**	54,511
	2,752,916	2,264,938

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2,855,631,000元及人民幣12,665,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣2,556,108,000元及人民幣5,686,000元)。

17. 計息銀行及其他借款

	二零二六年六月三十日			二零二五年十二月三十一日		
	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*	**3.05%-3.60%**	二零二七年	**369,930**	2.70%-6.00%	二零二六年	610,112
– 無抵押	**2.29%-3.50%**	二零二七年	**3,536,054**	2.11%-6.00%	二零二六年	2,691,084
			3,905,984			3,301,196
非流動						
銀行貸款						
– 有抵押*	**2.90%-3.60%**	二零二七年至二零三五年	**2,926,716**	2.90%-5.80%	二零二七年至二零三五年	1,340,758
– 無抵押	**2.29%-3.50%**	二零二七年至二零三五年	**13,066,448**	2.50%-5.25%	二零二七年至二零三五年	11,754,731
			15,993,164			13,095,489
			19,899,148			16,396,685

17. 計息銀行及其他借款*(續)*

	二零二六年六月三十日（未經審核）人民幣千元	二零二五年十二月三十一日（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**	**3,905,984**	3,301,196
於第二年	**7,673,071**	7,695,531
於第三年至第五年(含)	**6,788,712**	4,482,907
超過五年	**1,531,381**	917,051
	19,899,148	16,396,685

附註：

* 有抵押銀行貸款為人民幣3,296,646,000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，持續優化長短期銀行借款比例，該比例保持8：2的穩健水平，短期借款佔比較期初進一步下降0.5個百分點。具體來看，一年內到期的銀行及其他借款約為人民幣39.06億元，其中：

1、 約人民幣24.46億元為中長期貸款，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14.6億元為一年期流動資金貸款，用於滿足日常經營周轉，及季節性原料採購等需求。該流資貸具備利率優勢，最低可至2.29%。在匹配業務用款節奏的同時，有效節降整體融資成本。該部分流動資金貸款中92%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。截至二零二六年上半年，本集團資產負債率為67.8%，較報告期初上升1.8個百分點，其上升原因在於貸款總額較期初增加約人民幣35億元所致。

從債務結構看，儘管負債總額隨項目建設有所增加，但債務結構持續優化，新增貸款均為中長期貸款，其中，十年期項目貸佔10%，五至八年期項目貸佔38%，二至三年長期流資貸佔52%，貸款期限及額度與項目建設週期相匹配，有效緩解短期集中償債壓力。同時，一年內到期的借款佔總借款比例持續下降，帶動營運資金較期初增加約人民幣10億元，資金流動性進一步改善。截至報告期末，本集團尚有未使用銀行授信額度約人民幣185億元，財務儲備充足，抗風險能力較強。

本期資產負債率小幅上行，主要系基地項目處於集中建設期，帶來的階段性上升。隨著各基地項目陸續建成投產，新增產能逐步釋放並貢獻經營現金流，該指標將得到優化。其中，新鄉基地化工新材料尿素裝置、准東基地准東分別於今年第三季度和第四季度投產；

(I) 業務回顧

數據摘要

核心經營業績	**本報告期（未經審核）** *人民幣千元*	去年同期（未經審核） *人民幣千元*	同比變動 *%*
營業收入	**15,739,674**	12,665,749	24
毛利	**3,033,494**	2,040,184	49
淨利潤	**1,229,265**	757,116	62
歸屬於母公司的淨利潤	**920,766**	599,295	54

關鍵財務指標	**本報告期末（未經審核）**	本報告期初（經審核）	較期初變動 *（%／百分點）*
總資產*（人民幣千元）*	**44,061,833**	38,760,428	14
營運資金*（人民幣千元）*	**(3,142,284)**	(4,155,375)	(24)
長短期債務比*（%）*	**24**	25	下降1
資產負債率*（%）*	**67.8**	66.0	上升1.8

可持續發展能力	**本報告期（未經審核） *人民幣千元***	去年同期（未經審核） *人民幣千元*	同比變動 *（%／倍）*
資本性開支	**3,067,720**	2,517,346	22
研發支出	**440,921**	272,730	62
利息保障倍數*（倍）*	**6.32**	5.00	1.32

(I) 業務回顧*(續)*

產品表現

1、 主要產品售價變動情況

	本報告期 *(不含稅)*	同比變動 *(%)*	第二季度 *(不含稅)*	環比變動 *(%)*
化肥類產品				
尿素	1,704	2	1,734	4

受國際地緣局勢、國內煤炭供應收緊的影響，煤價同比上漲約20%，原料成本支撐尿素價格上漲。同時，本集團持續優化產品結構，擴大高效腐植酸黑尿素銷售，該核心產品較普通尿素每噸溢價人民幣700元，帶動尿素均價上行。

複合肥	2,670	3	2,714	4

一方面，複合肥主材鉀肥、磷肥價格同比分別上漲11%及16%，原料成本支撐複合肥價格上漲；另一方面，本集團持續加大高效肥推廣力度，高效肥銷量同比增長24%。依託高效肥較普通肥有人民幣400元／噸的價格優勢，帶動複合肥有整體平均售價上漲。

化工類產品				
液氨	2,216	-3	2,359	17

上半年，國內液氨市場價格同比下行，主要受行業供給增加以及下游工業需求偏弱共同影響。進入二季度，本集團加大化工品出口佈局，首次實現液氨出口訂單，產品主要銷往澳大利亞、韓國等海外市場。依託國際價格較國內市場有人民幣600元／噸的價差優勢，有效帶動集團液氨價格二季度實現環比上行。

甲醇	2,299	5	2,601	31

報告期初，國內甲醇裝置受春節檢修影響，供應量有所縮減，疊加下游裝置開工率維持在相對穩定水平，支撐甲醇價格同比走高。進入3月份，地緣衝突升級，全球甲醇供需錯配進一步加劇，帶動二季度甲醇價格環比上漲明顯。

(I) 業務回顧*(續)*

產品表現*(續)*

1、 主要產品售價變動情況(續)

	本報告期 *(不含稅)*	同比變動 *(%)*	第二季度 *(不含稅)*	環比變動 *(%)*
三聚氰胺	5,904	9	6,497	23

報告期內，本集團憑借低於市場平均水平的反傾銷稅率及優質產品品質，提升海外高端市場佔比約6個百分點。其中，歐盟市場在價格保護機制下，出口售價較國內高出人民幣1,500元／噸，拉動三聚氰胺均價上行。另外，受地緣衝突影響，國際能源價格上漲，海外市場需求增加，全球三聚氰胺價格同比走高，進一步對本集團三聚氰胺價格形成支撐。

DMF	3,936	9	4,283	19

DMF價格逐季上行，二季度漲幅明顯。隨著貿易壁壘逐步消除，出口渠道恢復、海外需求集中釋放，而國內主流廠家陸續檢修，行業整體開工率偏低，市場供需形成階段性錯配，拉動售價大幅上漲。同時，受地緣局勢擾動，核心原料甲醇價格同比上漲約10%，進一步強化了DMF價格的成本支撐。

聚甲醛	7,758	1	7,803	1

上半年，受原料成本支撐，聚甲醛價格同比有所上升，但供需格局階段性錯配，價格漲幅有限。

(I) 業務回顧*(續)*

產品表現*(續)*

2、 主要產品銷量變動情況

	本報告期 *(噸)*	同比變動 *(%)*	第二季度 *(噸)*	環比變動 *(%)*
化肥類產品				
尿素	2,336,000	21	1,165,000	基本持平

隨著九江二期順利投運，產量同比增加56萬噸，有效帶動整體銷量增長。另外，本集團聚焦黑尿素核心大單品深耕銷售渠道，結合市場差異化需求，持續研發並優化產品性能，進一步拓寬市場，實現黑尿素銷量同比提升29%，高效肥產品戰略推進成效顯著。

複合肥	1,537,000	12	888,000	37

報告期內，本集團加速推進營銷模式轉型，通過渠道密植疊加差異化增值服務，提升核心區域渠道佔有率至60%以上。目前，西南、華南兩大區域已實現全面轉型，區域銷量同比增長7%，有效拉動複合肥銷量增長。

(I) 業務回顧*(續)*

產品表現*(續)*

2、 主要產品銷量變動情況(續)

化工類產品				
液氨	716,000	208	416,000	39

隨著新鄉基地化工新材料項目合成氨裝置於今年3月份順利投產，新增自產合成氨全部用於對外銷售；疊加江西二期項目投產形成部分富餘液氨，共同帶動液氨產量同比增加15萬噸／月，為本集團銷量增長奠定基礎。

甲醇	840,000	12	423,000	2

報告期內，為本集團憑借工貿一體化的產業鏈優勢，成功與下游核心客戶簽訂20萬噸甲醇貿易訂單，帶動甲醇銷量增長。

三聚氰胺	77,000	10	40,000	6

本集團持續推進三聚氰胺全球化佈局，不斷優化資源配置，聚焦高附加值海外市場，出口業務佔銷量的比例提升至八成。歐盟及俄羅斯為核心增量市場，約佔總出口量的74%，本集團憑借優異且穩定的產品性能，成功與德國、西班牙等海外頭部客戶簽訂戰略協議，進一步夯實歐洲高端市場競爭力。

DMF	168,000	3	84,000	基本持平

報告期內，本集團DMF裝置滿負荷穩定運行，較去年同期計劃檢修，增加產量約7200噸。本集團持續推進產品研發與結構優化，品質達到醫藥級標準，在多肽類藥企需求擴容的契機下，與多家頭部藥企簽訂戰略協議，醫藥級銷量佔比同比提升6個百分點，推動產品結構向高附加值領域延伸。

聚甲醛	38,000	26	17,000	-13

本年初，隨著新一輪反傾銷稅落地，國產高端聚甲醛逐步替代進口，疊加地緣局勢擾動帶動市場提前備貨，行業需求集中釋放，本集團憑借產品差異化研發優勢，把握反傾銷紅利期，積極搶佔市場份額，推動銷量大幅提升。進入二季度，地緣局勢緩和，市場回歸供需基本面，下游企業進入庫存消化期，疊加行業傳統淡季拖累終端需求，導致銷量環比有所回落。

(I) 業務回顧(*續*)

產品表現(*續*)

3、 主要產品毛利率變動情況

	本報告期 (%)	**同比變動** (百分點)

(I) 業務回顧*(續)*

產品表現*(續)*

3、 主要產品毛利率變動情況(續)

	本報告期 *(%)*	同比變動 *(百分點)*
化工類產品		
液氨	16	3

上半年，液氨毛利率同比上升

(I) 業務回顧*(續)*

其他收入，淨額

其他收入，淨額二零二六年上半年實現人民幣約1.42億元，同比減少約人民幣4,900萬元，降幅約26%。主要受以下因素影響：

一是，項目建設期，進項稅額同比增加，形成增值稅留抵，導致加計抵減金額同比下降，影響輔助收入同比減少約人民幣4,300萬元；

二是，本集團為確保裝置安全長週期穩定運行、滿足節能降耗目標，主動拆除部分維護成本較高的老舊設備，資產處置損失同比增加約人民幣1,700萬元。上述減少部分被服務費收入同比增加約人民幣1,300萬元所抵消。

運營費用

報告期內，本集團三項費用共計約人民幣16.85億元，同比增長27%。核心原因是業務規模擴張、加大研發投入，以及營銷轉型推廣力度提升，帶動相關費用相應增加。儘管三費總額增加，但受益於精細化管控水平提升，費用佔比為10.7%，同比保持平穩，費用投入與業務擴張相匹配。中長期看，隨著新基地人員配置到位，以及創新營銷體系趨於成熟，固定費用會持續攤薄，規模紅利將逐步釋放，三項費用佔比仍具備進一步優化空間。

1、 銷售及分銷開支

二零二六年上半年，本集團銷售及分銷開支約人民幣5.02億元，同比增加人民幣1.1億元，增幅28%。主要系新營銷模式的落地推廣，推動產品銷量實現超預期增長所致。在業務體量快速擴張的背景下，銷售費用率維持3%的水平，同比持平。

費用增量主要由於，一是隨著新鄉基地和准東基地臨近投產，集團提前配置銷售團隊，開展客戶儲備及市場開發工作，相關人員薪酬、渠道拓展等費用同比增加約人民幣6000萬元；二是緊抓海外市場機遇持續擴大出口規模，出口業務帶動港口倉儲、出口商檢等服務費同比增加約人民幣4,100萬元。

(I) 業務回顧*(續)*

運營費用*(續)*

2、 一般及行政開支

二零二六年上半年，本集團一般及行政開支約人民幣9.03億元，同比增加約人民幣2億元，增幅29%。費用佔收入比為5.7%，同比小幅上升0.2個百分點。

管理費用有所增長，一是集團高度重視技術研發，通過併購設計院、設立中央研究院，引進高技能人才，帶動職工薪酬同比增加約人民幣1.1億元；二是隨著技術創新投入加大、新基地投產及業務規模擴張，研發費用與稅金及附加同比增加約人民幣4,500萬元；三是隨著業務規模與經營體量擴大，折舊、檢測及安全環保等相關費用同比增加約人民幣4,500萬元。

需要說明的是，本集團按照國際會計準則要求，其研發費用與稅金及附加歸於管理費用核算，與國內會計準則下，單獨列示的處理方式存在列報口徑差異。

3、 財務費用

二零二六年上半年，財務費用約為人民幣2.8億元，同比增加約人民幣5,000萬元，增幅22%。主要為滿足項目建設需求，貸款總額同比增加人民幣43.67億元所致。儘管貸款規模擴大，但本集團通過持續優化債務結構及推進降息工作，有效對沖利息增量，實現財務費用佔比同比下降0.1個百分點。

一方面，新增中長期貸款均來源於國有金融機構，其中，項目貸款平均融資利率低至2.85%，較市場基準利率(LPR)優惠0.7個百分點；另一方面，有序置換高息存量貸款，帶動整體貸款平均利率同比下降約0.3個百分點。低成本融資精準投向新產能建設，充分釋放產能效益，拉動整體盈利。

(I) 業務回顧*(續)*

所得稅開支

於二零二六年上半年，所得稅開支約為人民幣2.6億元，同比增加約人民幣1億元，增幅60%。主要受盈利水平提升，利潤總額同比大幅增長所影響。

除稅前溢利

報告期內，本集團除稅前溢利約為人民幣14.9億元，同比增加約人民幣5.7億元，增幅62%。主要得益於核心產品量價齊升，整體毛利同比大幅增加約人民幣9.9億元所致。

(II) 前景展望

展望下半年，化肥行業整體供給趨於寬鬆，尿素售價較上半年有所回落，疊加國家綠色環保政策的趨嚴，行業落後產能加速退出，市場供需格局持續優化，頭部企業競爭優勢將進一步凸顯。面對行業週期變化，本集團將持續強化綜合競爭力，憑借規模效應夯實低成本優勢，同時加大研發投入，提升高效肥比例，鞏固行業地位。

化工品方面，隨着地緣政治影響逐步緩和，成本支撐有所弱化，化工品價格預計回歸合理區間，本集團憑借煤頭一體化產業鏈優勢，有效緩解行業週期波動，保持生產經營穩健運行。

隨著新鄉、准東等新建產能相繼投產，集團將大幅提升差異化肥料產能佔比，集中資源深耕黑尿素、液體肥及水溶肥等高毛利產品，進一步強化產品競爭力。同時，新基地配套的自動化生產體系，將帶動集團智能化水平實現跨越式升級，全面夯實精細化管控能力，各項運營費用仍有充足的優化空間，伴隨規模效應的持續釋放，集團整體盈利水平有望穩步提升。

(II) 前景展望*(續)*

根據集團在建項目實施進度，新鄉基地化工新材料尿素裝置、准東基地大項目將分別於今年第三季度、第四季度建成投產，廣西基地大項目也按計劃有序推進，預計2027年第三季度建成投產。隨著新增產能陸續投運，規模效應將進一步攤薄單位生產成本，持續夯實成本優勢。

此外，為保障裝置平穩運行、進一步提升生產效率，集團按照年度檢修計劃，對新鄉基地、江西基地二期項目、及新疆瑪納斯基地開展裝置檢修。本次檢修會帶來產銷量的階段性波動，但檢修安排與新產能投運節點錯配匹配，整體影響可控。

(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。

(III) 補充資料*(續)*

1. 營運及財務風險*(續)*

- ***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二零二六年六月三十日止六個月同比上漲1.0%

(III)

(III) 補充資料*(續)*

7. 購買、出售或贖回本公司的證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司以約42,525,892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4,392,000股，每股代價介乎8.81港元至10.28港元。於該期間購回的股份佔於二零二六年六月三十日已發行股份的約0.34%。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：

	截至二零二六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*
一月	4,392,000	10.28	8.81	42,525,892
總計	**4,392,000**			**42,525,892**

除以上披露之外，於截至二零二六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))。

於二零二六年六月三十日，本公司累計持有8,561,000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。

(III) 補充資料*(續)*

8. 僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團有13,115名(二零二五年十二月三十一日：12,964名)僱員。報告期內，本集團持續強化研發與人才體系建設，先後組建中央研究院、鄭州新航設計院等研發平台，新增人員以研發及技術型營銷人才為主，其中，約80%為高學歷人才(含博士、碩士研究生)，人才結構逐步向高端化、專業化升級，人均勞效同比提升約13%。隨著智能化、自動化水平持續提升，將逐步優化生產及管理人員配置，全面推行「等員增效」管理理念，進一步夯實高質量發展人才根基。

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

(III) 補充資料*(續)*

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，二零二六年八月二十八日

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；本公司非執行董事為陳偉賢先生；及本公司獨立非執行董事為王建源先生、李生校先生及李紅星先生。

* *僅供識別*