

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份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)

截至二零二六年三月三十一日止三個月未經審核業務更新公告

中國心連心化肥有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二六年三月三十一日止三個月(「二零二六年第一季度」或「本報告期」)的未經審核業務更新。

二零二六年一季度，在農需釋放及原料成本支撐的作用下，化肥行業整體經營環境穩中向好。本集團緊抓行業發展機遇，一方面持續加大差異化高效肥研發、優化產品結構，高附加值產品產銷佔比的提升，帶動產品均價穩步上漲；另一方面加快營銷模式創新轉型，持續拓寬國內外銷售渠道，緊抓國際市場出口機遇，進一步擴大化工品出口規模，實現核心產品量價齊升。同時，九江二期項目順利投運，新增產能有序釋放，規模效應逐漸凸顯，單位生產成本進一步降低。以上因素，共同拉動整體毛利大幅攀升，為本集團業績增長提供堅實支撐。

與此同時，本集團持續優化股權結構，穩步推進少數股東股權收購工作。一季度完成收購小股東股份約1,066萬股，歸屬於母公司的持股比例提升0.55個百分點至83.32%，進一步強化歸母佔比，增強本集團治理效率，更好地維護全體股東利益。

一、主要財務數據及業績指標

	附註	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 %
核心經營業績				
營業收入		6,822,410	5,845,825	17
毛利		1,278,749	834,460	53
淨利潤		420,668	249,372	69
歸屬於母公司的淨利潤		299,640	197,524	52
基本每股收益(分/股)	1	24.1	16.3	48
稀釋每股收益(分/股)	1	23.6	15.8	49
關鍵財務指標				
		本報告期末 (未經審核)	本報告期初 (未經審核)	較本報告 期初變動 (%/百分點)
總資產(人民幣千元)		42,114,628	38,760,428	9
營運資金(人民幣千元)		(2,802,843)	(4,155,374)	(33)
長短期債務比(%)		26	26	持平
流動比率(%)		77	62	上升15
速動比率(%)		46	34	上升12
資產負債率		67.9	66.0	上升1.9
可持續發展能力				
	附註	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 %
EBITDA	2	4,251,461	3,662,117	16
資本性開支	3	(1,352,575)	(618,666)	119
研發支出		126,665	124,784	2

核心數據指標分析

(一) 核心產品量價齊升，經營業績強勢增長

報告期內，本集團核心產品表現強勁，整體毛利勁增53%，成為業績增長的核心動力。本集團依託新營銷模式，疊加新增產能有序釋放，持續優化海內外市場佈局與客戶結構，各核心產品銷量全面提升。同時，本集團持續優化產品結構，提升差異化及高價值產品佔比，核心產品市場競爭力顯著增強，為業績增長提供有力支撐。其中，尿素毛利同比大幅提升97%，主要得益於高效尿素佔比提升帶動平均售價上漲、原料成本下降壓縮生產成本，以及新增產能帶動銷量提升三方面因素。在此基礎上，各項期間費用在精細化管控下，管控成效顯著，整體經營質量穩步提升，綜合盈利能力持續增強，共同推動業績實現強勢增長。

(二) 經營規模穩步擴張，財務狀況健康平穩

隨著項目建設的推進以及存量裝置技改升級，本集團產能與資產規模穩步擴張，產業佈局持續完善。憑借規模化發展優勢，單位產品綜合成本穩步下降，規模效應逐步釋放。報告期內，借款額度增加導致資產負債率小幅上升，但整體槓桿水平可控、負債結構合理，長短期債務比例維持8:2，其中，短期貸款同比下降9%，有效提升營運資金約人民幣14億元，各項核心財務指標穩健向好。同時，本集團嚴控融資成本，新增貸款平均利率控制在2.86%以內，同比下降0.18個百分點，財務成本壓力較小。

(三) 強化研發擴大規模，助推綠色可持續發展

本集團堅持以研發創新為核心、規模擴張為路徑，踐行綠色低碳轉型，推動長期可持續發展。報告期內，盈利質量持續提升，動態EBITDA同比增長16%，充分體現主業韌性與核心盈利能力。依托技術迭代推動產品結構升級，產業鏈向差異化、精細化、新材料領域延伸，順利完成國家「十四五」重點研發課題，成功研發超控失、黑力旺3.0等5種腐植酸類高效肥；同時，實現甲醇產業鏈向聚甲醛新材料領域的突破。產業鏈延伸與產品結構升級，有效增強抗週期風險能力，發展模式更趨穩健，為本集團高質量可持續發展提供堅實保障。

二、財務數據附註

1、股數及庫存股份

	本集團及本公司			
	普通股數目		金額	
	本報告期	去年同期	本報告期	去年同期
已發行及繳足	<u>1,283,241,000</u>	<u>1,283,241,000</u>	<u>1,532,781,493</u>	<u>1,532,781,493</u>

報告期內，本集團於聯交所現貨市場累計購回4,392,000股已發行股份，總代價42,525,892港元(不含交易費用)，每股回購價在8.81-10.28港元之間，佔已發行股份約0.34%。截至報告期末，已累計回購8,561,000股，均作為庫存股暫未註銷。

用於計算每股盈利股份數目	本報告期	去年同期
已發行普通股加權平均數	1,240,899,000	1,212,451,000
稀釋影響普通股加權平均數		
— 限制性股權激勵計劃	<u>27,804,499</u>	<u>35,927,810</u>
合計	<u>1,268,703,499</u>	<u>1,248,378,810</u>

2、折舊與攤銷

	本集團	
	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
物業、廠房及設備折舊	502,355	429,044
無形資產攤銷	3,196	3,295
使用權資產攤銷	10,477	9,021
長期攤銷費用攤銷	4,902	4,967
	<u>520,930</u>	<u>446,327</u>

3、資本性開支

	本報告期	去年同期
	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
資本性開支	1,352,575	618,666
其中：新建項目	21,220	472,555
在建項目	938,895	59,445
已完工項目	392,460	86,666
新鄉基地	393,350	142,948
其中：化工新材料項目	320,050	91,429
其他項目	73,300	51,519
江西基地	214,719	165,584
其中：二期項目	115,560	141,347
其他項目	99,159	24,237
新疆基地	413,186	204,105
其中：淮東一期項目	364,130	185,000
6萬噸聚甲醛項目	44,099	14,100
其他項目	4,957	5,005
廣西基地	205,070	51,412
其他項目	126,250	54,617

三、主要板塊及產品盈利水平

(一) 各板塊收入、毛利及毛利率情況

	銷售收入 人民幣千元	毛利潤 人民幣千元	毛利率 (%)
化肥類產品			
尿素	1,961,127	529,517	27
複合肥	1,692,995	200,431	12
車用尿素溶液	72,180	12,100	17
腐植酸	92,572	23,432	25
小計	3,818,874	765,480	20
化工類產品			
三聚氰胺	197,305	96,981	49
DMF	300,776	73,575	24
聚甲醛	155,350	35,798	23
其他產品	622,674	84,937	14
小計	1,276,105	291,291	23
原料類產品			
液氨	603,416	95,228	16
其中：自產液氨	368,146	87,403	24
貿易業務	235,270	7,825	3
甲醇	829,785	59,208	7
其中：自產甲醇	303,862	50,025	16
貿易業務	525,923	9,183	1.7
小計	1,433,201	154,436	11
其他類業務	294,230	67,542	23
合計	6,822,410	1,278,749	19

(二) 各主要產品變動情況分析

1、 主要產品售價變動情況

	本報告期 (不含稅)	去年同期 (不含稅)	同比變動 (%)
化肥類產品			
尿素	1,674	1,592	5

報告期內，下遊客戶提前備貨，帶動庫存同比降低19%，支撐尿素價格上行。同時，本集團持續優化產品結構，進一步提升高效尿素銷量，同比增長30%，憑借較普通尿素高人民幣180元／噸的價差優勢，拉升整體平均售價。

複合肥	2,609	2,599	0.4
-----	-------	-------	-----

受季節因素影響，一季度為複合肥傳統備肥旺季，需求以小麥、玉米等大田作物為主，新鄉、甘肅基地作為核心供應區域，普通肥銷量佔比季節性偏高，且市場供應基本平衡，均價保持平穩。

化工類產品			
三聚氰胺	5,276	5,106	3

本集團憑借享受反傾銷優惠稅率的優勢，調整國內外營銷比例，提升出口佔比至七成。進入3月份，受地緣衝突等國際局勢影響，全球能源及核心原料價格走高，疊加中東地區供貨受限，國際市場需求激增，推動國際三聚氰胺價格較國內高出約3,000元／噸。本集團借助國際高價位優勢拉動整體均價上漲。

DMF	3,587	3,668	-2
-----	-------	-------	----

報告期初，行業開工率小幅提升，下游需求恢復緩慢，疊加出口訂單不足，導致價格持續承壓。進入3月份，受能源及原料甲醇價格上行的帶動，DMF價格出現明顯回升，環比增長18%，將支撐價格逐步改善。

聚甲醛	7,718	9,083	-15
-----	-------	-------	-----

2025年二季度以來，國內開工率維持高位，拖累產品價格承壓下行。隨著行業加速向高端化轉型，倒逼中低端產能退出，供需格局明顯改善。儘管產品價格自2026年起已逐步回暖修復，但受去年價格大幅走低影響，仍對報告期內產品平均價格形成一定壓制。

2、主要產品銷量變動情況

	本報告期 (噸)	去年同期 (噸)	同比變動 (%)
--	-------------	-------------	-------------

化肥類產品

尿素	1,171,343	965,212	21
----	-----------	---------	----

隨著九江二期項目的順利投運，報告期內尿素產量同比增長約28萬噸，助力銷量提升。

複合肥	648,867	599,431	8
-----	---------	---------	---

銷量的增加得益於本集團營銷轉型戰略的落地。報告期末，複合肥營銷網絡已遍佈全國31個省級行政區，新增總經銷約7,000家，銷售網絡覆蓋率達91%；另外，存量總經銷業務實現9%的穩健增長，其中陝甘寧、黑吉遼地區增量明顯，為銷量增長提供有效支撐。

化工類產品

三聚氰胺	37,394	31,876	17
------	--------	--------	----

本集團調整國內外營銷佈局，集中優勢資源深耕海外市場，推動三聚氰胺出口量大幅提升109%。其中，隨著俄烏戰爭的緩和，本集團憑借高壓法工藝帶來的品質優勢，恢復對俄訂單，同時，成功開拓奧地利新市場；另外，通過強化現有客戶維護，土耳其戰略客戶訂單增量同比提升50%，助力銷量提升。

DMF	83,842	78,154	7
-----	--------	--------	---

一方面，按本集團檢修計劃，二零二五年一季度開展為期14天的裝置檢修，今年同期未有檢修計劃，裝置實現超負荷生產，產量同比增長7%，帶動銷量增長。另一方面，深化客戶關係維護，強化與核心客戶粘性，其中前十大核心客戶訂單量同比增長39%，市場影響力持續提升。

聚甲醛	20,129	8,414	139
-----	--------	-------	-----

聚甲醛進口反傾銷政策實施後，高端進口供應收縮23%，國產高端需求顯著增加。在此背景下，本集團加大工藝改造提升優等品產量22%，並聚焦高端下游領域研發多型號產品，進一步拓寬市場覆蓋範圍。同時，增強生產穩定性，產量同比增長38%，為佈局全國營銷網絡提供支撐，推動銷量穩步增長。

3、主要產品毛利率變動情況

	本報告期 (%)	同比變動 (百分點)
化肥類產品		
尿素	27	上升10個

一方面，本集團優化產品結構，差異化尿素佔比提升6個百分點，其毛利率較普通肥高7個百分點，拉動整體毛利率提升。此外，九江二期投產攤薄噸固定成本約9%，疊加煤價下行期加大兩煤摻燒比例，使原料成本節降約9%，共同推動生產成本同比下降7%。

複合肥	12	下降1.9個
-----	----	--------

受鉀肥、磷肥供應偏緊影響，原料價格同比分別上漲18%及21%，推動生產成本上升3%。由於複合肥售價漲幅低於成本漲幅，導致整體毛利率小幅下滑。

化工類產品

三聚氰胺	49	上升27個
------	----	-------

主要得益於平均成本下降33%。報告期初，通過應用兩煤摻燒技術，將低價煤摻燒比例提升10%，原料成本節降約19%；同時，裝置穩定運行帶動核心消耗指標下降，進一步推動生產成本下降7%。

DMF	24	上升9個
-----	----	------

在成本管控與規模降本雙重作用下，生產成本同比下降13%，推動毛利率升高。其中，通過裝置技改，帶動生產成本下降12%；原料煤採購成本降低6%；同時，隨著產量增加，DMF產品的人工、折舊等噸固定成本下降9%，共同推動毛利率提升。

聚甲醛	23	上升8個
-----	----	------

毛利率的提升主要得益於平均成本同比下降23%。本集團持續推進工藝升級，尤其在裝置集中檢修期間，針對甲醛外送流程、熱量回收等環節開展技術升級，有效節降汽、醛、電等能耗成本，實現能耗節降16%。同時，本集團持續提升兩煤摻燒比例，進一步推動原料成本下降6%。

四、項目建設情況

在建項目名稱	所在地區	主要產品及產能	項目進展	優勢及展望
化工新材料項目	新鄉基地	57萬噸合成氨	已進入試生產階段，各項指標運行良好，噸氨綜合能耗降至1,081千克標準煤，同比節降5%。	充分依托新鄉基地園區的資源稟賦優勢，通過氨醇與尿素生產的平衡調節，實現園區資源利用最大化。同時，採用國內首套卡薩利自汽提尿素工藝，確保裝置能耗水平行業領先。
		70萬噸尿素	正按計劃推進，工程進度符合預期，預計2026年第二季度投產。	
准東項目（一期）	新疆准東	32萬噸三聚氰胺 50萬噸高效複合肥	各項施工進度有序推進，預計2026年底前完成投產。	依托煤電資源優勢，原料成本較內地低50%以上；鐵路運輸直通河西走廊與中東部地區，助力拓展中亞、歐洲市場，成本與市場競爭力突出。

在建項目名稱	所在地區	主要產品及產能	項目進展	優勢及展望
廣西大項目 (一期)	廣西貴港	120萬噸合成氨 95萬噸高效氮肥 65萬噸尿素 100萬噸高效複合 肥及水溶性肥料	長週期設備完成預 訂，工程施工同步 跟進，計劃2027年 第三季度投產。	憑借紮實的品牌基 礎，填補兩廣地區 新型氮肥產能空 缺。同時，依託平 陸運河，提高運輸 時效降低成本，有 效推進東南亞市場 佈局。

二零二六年起，國家全面實施碳排放雙控，嚴控高耗能項目審批，倒逼低效產能加速出清，同時鼓勵數智、綠色技術改造，推動傳統產業綠色轉型。本集團把握政策導向，前瞻佈局，提前落地全國五大合成氨生產基地，17個複合肥基地，並鎖定能耗指標，為可持續發展奠定基礎。目前，各基地在建項目有序推進，通過採用行業領先工藝與數智化技術，將進一步推動單位產品能耗顯著降低，產業規模效應逐漸釋放，核心競爭力不斷增強。

在項目投入高峰期，本集團將精準把控投資節奏，統籌平衡資本開支與財務風險的匹配，確保自身現金流穩健。截至報告期末，本集團仍持有175億元低息項目授信儲備，可根據資金需求靈活調用，有效規避資金風險，為項目建設順利推進提供堅實保障。

五、前景展望

第二季度，國內尿素價格在農業用肥旺季的支撐下，整體保持堅挺平穩運行。但受供應寬鬆等因素影響，價格上行空間相對有限。隨著國際化肥價格持續上漲，預計春耕結束後，國家將適時調整放寬尿素出口政策，這將有望推動尿素價格實現階段性穩定運行。同時，國內糧食價格保持平穩，有效提振農戶用肥積極性，疊加種糧密度增加、土地撿荒現象減少，農業對尿素的整體需求將持續增長。此外，受國際能源價格上漲帶動，化工品整體價格保持堅挺。

隨著國家高標準農田建設的持續深化，新增耕地及鹽鹼地治理將刺激用肥需求，疊加測土配方施肥廣泛普及，推動高效肥、專用肥需求上升，利好具備高效肥研發優勢的企業。本集團精準把握行業發展趨勢，以腐植酸大單品為核心戰略方向，開發含腐植酸水溶肥、緩釋型複合肥等產品線，深度契合農業綠色高質量發展導向。同時，結合不同作物生長特性開展定制化研發，持續優化產品結構，推動高效肥佔比提升，助力本集團在行業轉型升級中穩健發展。

此外，本集團的規模化發展為持續經營提供有力支撐。九江基地二期項目的順利投產，以及新鄉基地化工新材料項目的穩步推進，將推動本集團整體產量實現顯著增長，為二零二六年的經營業績貢獻產量增量。同時，准東基地建設正有序進行，該基地依托緊鄰坑口煤礦的區位與資源優勢，投運後將持續釋放低成本產能。隨著生產規模的持續擴張，規模效應持續凸顯，為本集團高質量發展提供動力。

承董事會命
中國心連心化肥有限公司
董事會主席
劉興旭

二零二六年五月十五日

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；及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