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。

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

一、 主要財務數據及業績指標

	附註	**本報告期（未經審核）**	去年同期（未經審核）
		人民幣千元	*人民幣千元*
營業收入			17,419,724
淨利潤			2,031,307
扣除非經常性損益的淨利潤	1		1,307,834
歸屬於母公司擁有人的淨利潤			1,534,087
扣非後歸屬於母公司擁有人的淨利潤	1		965,743
基本每股收益（分／股）	2		

	本報告期末 **（未經審核）** ***人民幣千元***	本報告期初 （未經審核） *人民幣千元*
總資產		32,518,244
淨資產		12,521,787
歸屬於母公司的淨資產		8,961,166
資產負債率（%）		61.5

截止報告期末，本集團總資產約為人民幣371億元，較期初增長20%。該增長主要得益於產能規模進一步擴大及項目保障資金投放，帶動固定資產、庫存現金較期初分別增長16%和41%。但隨著天欣煤礦股權出售的按期回款，其他應收款較期初下降14%，部分遞減了總資產的增長幅度。

與此同時，為保障各在建項目的順利推進，確保集團長期戰略目標落地，本集團通過籌措低成本中長期貸款，以匹配項目建設的資金需求。因此，貸款規模的增加影響集團負債率上升3.3個百分點，但仍處於合理區間。截至報告期末，集團貸款規模較期初新增約31億元，且均為中長期貸款。

在此基礎上，本集團進一步優化融資成本及借款結構，平均存續貸款利率較期初下降0.6個百分點，降至3.2%；長短期借款比例由期初6：4優化為7：3。在短期貸款中，約47%的借款來源為中長期項目貸，該部分貸款乃根據還款協議，貸滾動至一年內到期的貸款，屬於債務期限的正常過渡，而真正歸屬於三大基地主板塊的短期貸款規模較小，僅佔貸款總額的9%。

二、財務數據附註

、 *非經常性損益項目及金額*

	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*
限制性股權激勵計劃*		–
出售煤礦股權產生投資收益**		796,869

* 為充分激勵集團核心骨幹效能，本集團於二零二四年六月首次實施限制性股權激勵計劃。該計劃屬於偶爾性交易，由此確認的管理費用，被視同為一項非經常性損益項目。

** 二零二四年第三季度，本集團完成新疆基地天欣煤業股權出售交易，由此產生約7.97億元的投資收益，被確認為非經常性損益項目。而本報告期內，未有此類非經常性交易產生。

、 *股本及庫存股份*

	本集團及本公司			
	普通股數目		金額	
	本報告期內	去年同期	**本報告期內**	去年同期
已發行及繳足	1,285,217,000		1,434,347,998	

三、 主要板塊及產品盈利水平

本集團產品結構劃分清晰，前三季度各板塊收入佔比中，化肥類佔比57%，化工類佔比38%，其他類佔比5%。其中，化肥主業優勢持續凸顯，一方面，各基地園區資源互通，實現尿素與復合肥的協同發展，進一步夯實成本優勢；另一方面，加大以腐植酸類肥料為核心的高端肥料推廣力度，提升高毛利產品佔比，確保化肥板塊毛利率即便在價格低谷期仍然逐季遞增。

在化肥主業優勢的基礎上，本集團充分利用園區資源，以低成本合成氨和甲醇為原料，推動化工品業務鏈條式發展。同時，通過柔性生成，最大程度抵禦行業週期性波動帶來的不利影響，使得化工板塊的毛利同比提升近45%。

(一)各板塊收入、毛利及毛利率情況

	銷售收入	毛利潤	毛利率
	人民幣千元	*人民幣千元*	*(%)*
化肥類產品			
尿素	4,543,775	1,013,253	22
複合肥	5,023,678	773,410	15
車用尿素溶液	273,154	37,114	14
腐植酸	284,188	67,848	24
小計			
化工類產品			
其中：三聚氰胺	548,791	174,735	32
DMF	796,884	136,061	17
液氨	805,406	95,788	12
聚甲醛	332,013	32,103	10
甲醇	2,533,760	184,405	7
有機胺	367,488	24,622	7
其他	1,520,938	195,631	13
小計			
其他類產品			
合計			

(二)

	本報告期內（不含稅）	同比變化（ ）	第三季度（不含稅）	同比變化（ ）
化工板塊				
甲醇	2,147	-2	2,064	-5

一方面，國內甲醇核心下游裝置開工率維持低位，市場需求疲軟；另一方面，受地緣政治及海外產能擴張等因素影響，國內甲醇進口量持續增長，其中第三季度表現尤為突出，進口量同比增幅達25%，加劇了國內甲醇市場的供需矛盾，對甲醇價格形成下行壓力。

三聚氰胺	5,367	-8	5,299	-5

受下游建築業需求低迷、原料成本支撐偏弱等因素影響，國內三胺價格持續下行。導致國內部分貨源轉向海外市場，而國際三胺在新增貨源的衝擊下，價格亦承壓走低。

DMF	3,565	-6	3,468	-1

DMF市場供給持續放量，行業新增產能同比提升約5%，但下游主力漿料行業開工率維持低位，終端市場需求疲軟，致使DMF市場整體呈供過於求格局。同時，上游原料煤炭價格回落，成本支撐轉弱，共同拖累DMF售價承壓下行。

2、 主要產品銷量變動情況

	本報告期內（噸）	同比變化（ ）	第三季度（噸）	同比變化（ ）
化肥板塊				
尿素	2,668,000	-4	742,000	-19

二零二五年第三季度，新鄉、九江兩大基地裝置檢修，尿素產能釋放受限，共計減產約15.2萬噸，導致第三季度尿素產量同比下降14%，是該季銷量下滑的主要原因。

複合肥	1,944,000	12	574,000	24

本集團圍繞海外市場需求，積極研發差異化產品，成功開拓韓國、莫桑比克等海外新市場，有效拉動出口增量。另外，本集團創新營銷模式，進一步釋放區域產能優勢，推動廣西、九江等基地銷量提升8%。

	本報告期內（噸）	同比變化（ ）	第三季度（噸）	同比變化（ ）
化工板塊				
甲醇	1,180,000	37	432,000	56

儘管受裝置檢修影響，集團甲醇產量同比下降6%，但本集團通過整合資源，聚焦戰略客戶關係維護，強化與中石油、中石化等核心客戶的長期協議合作，持續提升客戶粘性，確保了銷量的穩步提升。

三聚氰胺	102,000	5	32,000	5

憑借關稅優惠政策紅利，疊加外貿售價具備16%的競爭優勢，本集團調整內外貿業務策略，加大海外市場開發力度，重點擴大歐盟市場份額，成功新增德國、荷蘭等海外客戶，推動出口量同比大幅增長86%。

DMF	224,000	-3	61,000	-25

九江基地於二零二五年第三季度開展全系統檢修工作，受此影響，DMF產量減少1.6萬噸，同比下降8%，其中，第三季度單季DMF產量同比降幅達28%。針對檢修期間的產能波動，本集團依據檢修計劃提前備貨，並通過開發戰略合作商，積極消化前期庫存；同時，拓展海外渠道，打通出口鏈條並新增日本市場，有效縮小檢修減產導致的銷量下滑幅度。

3、 主要產品毛利率變動情況

		同比變化（百分點）
	本報告期內（ ）	同比變化（百分點）（ ）

	本報告期內（ ）	同比變化（百分點）	第三季度（ ）	同比變化（百分點）
化工板塊				
甲醇	7	基本持平	5	下降2個

本集團通過技術優化，實現蒸汽單耗下降約37%，推動生產成本節降2%，在甲醇售價下行的背景下，生產成本的節降有效對沖了價格弱勢的影響，支撐甲醇毛利率維持平穩水平。但受第三季度基地檢修影響，人工、折舊等消耗階段性增加，導致單季度毛利率略有下降。

三聚氰胺	32	上升2個	34	上升3個

在原料煤炭價格下行的背景下，本集團通過兩煤摻燒技術的應用，實現生產成本節降約3%；同時，依托關稅優惠政策及外貿市場的價格優勢，使得三胺出口業務的毛利率較內貿業務高出20個百分點，本集團通過擴大出口訂單佔比，為三胺整體毛利率的提升提供支撐。

DMF	17	上升7個	13	上升9個

DMF毛利率的上升得益於綜合成本同比下降14%。本集團持續推進技術改造，並通過裝置檢修提升能效，其中，汽耗、電耗及醇耗等關鍵能耗指標的改善，直接推動生產成本節降約4%；同時，原料煤炭價格延續疲軟走勢，有效帶動原料成本下降近10%。

四、在建項目進展情況

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（一期）	新鄉基地	57萬噸合成氨	按計劃推進，工程進度符合預期，預計2025年底合成氨生產線建成並達到試運行條件	充分依托新鄉基地園區的資源稟賦優勢，通過引入其他品類產品進行補充和調劑，進一步擴大產能規模，釋放規模經濟效應，助力新鄉基地尿素生產線的生產成本有效降低約12%。
准東項目(一期)	新疆准東	16萬噸三聚氰胺 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	擁有豐富的煤電資源，原料成本較內地低50%以上，通過釋放低成本產能，實現成本消耗行業領先

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年上半年投產	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

二零二五年是未來三年項目建設的關鍵年，也是資本開支的高峰年，目前，本集團項目建設與產能釋放初見成效。九江基地二期項目已於今年第三季度順利投運，自投運以來，項目整體運行平穩有序，各項工藝指標表現良好，充分展現了本集團在項目建設領域的高質量管控能力，以及深耕化肥行業56年來積澱的成熟投運經驗。

在項目建設階段，本集團持續加大對新技術、新工藝的引進與研發投入。九江二期項目在原有先進技術的基礎上完成全面升級改造，通過採用更高效、更環保、更節能的工藝技術，在提升生產效率和產品質量的同時，進一步實現成本節降，在尿素滿負荷生產的情況下，有效降低九江基地的綜合生產成本約10%，為應對市場波動，穩步提升盈利能力創造有利條件。

此外，九江二期項目的順利投運，不僅是項目建設邁出的堅實一步，更為後續優質產能的釋放奠定基礎。隨著低成本產能的逐步釋放，規模效應將助力集團進一步擴大市場份額，提升產品的市場競爭力和盈利能力，同時，優質的差異化產品將滿足市場對高效肥產品不斷增長的需求，進一步鞏固集團在化肥行業的領先地位。

目前，各核心項目仍處於投建階段，本集團將通過「周跟蹤、月預算」做好現金流管理，確保各類資源實現最優配置。同時，努力將融資成本控制在最低水平，為項目高效推進提供資金保障。

五、前景展望

第四季度，進入傳統用肥淡季，農業需求整體偏弱，但落後產能的加速淘汰及環保政策的管控，有望緩解供需矛盾，化肥市場或將維持低位穩定運行。但從行業發展趨勢來看，在糧食安全和提升畝產的政策導向下，化肥對農業的剛需將更加穩固。此外，隨著現代化農業的加速推進，對化肥的品質要求不斷提升，為深耕高端化肥產品的頭部企業創造了發展機遇。

面對行業轉型升級，本集團始終秉承「以肥為基 高質量發展」戰略方向，深度挖掘並夯實核心競爭力。通過一體化協同優勢向高端尿素升級，建立「心連心」高端品牌，以腐植酸大單品為核心抓手，依託腐植酸原料、技術與性能優勢，加強針對性研發以深度挖掘產品競爭力，並通過營銷轉型，進一步掌控終端用戶，不斷加大服務力度，提升高端化肥的市場影響力，憑借品牌效應搶佔高端化肥市場。同時，以現有產品為原料，推動化工板塊聯動發展，融合煤化工、精細化工與綠色化工研發出新材料，形成產業鏈條式發展，精準匹配現代化農業高質量發展的需求。

為保障戰略目標落地，支撐心連心品牌建設，本集團以「低成本+差異化」為核心競爭策略。一方面通過科技創新、高效運營與資源整合提升配置效率，尤其依托九江二期項目及新鄉基地化工新材料項目的投運，進一步釋放規模經濟效應，從而進一步夯實低成本優勢；另一方面，秉持「以客戶為中心」的營銷理念，通過產品優化組合、性能升級與定制化研發，創新產品與營銷模式，滿足細分客戶群體的個性化需求，最終實現品牌價值與產業規模的雙提升，穩步夯實本集團在高端化肥領域的領先地位。

承董事會命
中國心連心化肥有限公司
董事會主席
劉興旭

二零二五年十月二十四日

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*