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佈的內容概不負責，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佈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。



綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五十二月三十一日止年度

	附註	**二零二五年** **人民幣千元**	二零二四年 人民幣千元
收入	*4, 5*	**25,352,471**	23,128,292
銷售成本		**(21,544,460)**	(19,197,209)
毛利	*4*	**3,808,011**	3,931,083
其他收入及收益	*5*	**410,639**	1,061,152
銷售及分銷開支		**(744,066)**	(707,523)
一般及行政開支		**(1,363,487)**	(1,323,800)
其他開支		**(51,448)**	(71,348)
財務成本	*6*	**(479,667)**	(495,041)
金融資產減值虧損		**(325)**	(19,711)
應佔附屬公司溢利		**3,729**	1,624
除稅前溢利	*7*	**1,583,386**	2,376,436
所得稅開支	*8*	**(280,355)**	(362,816)
年內溢利		**1,303,031**	2,013,620
扣除非經常性損益後年內溢利*		**1,303,031**	1,341,006
應佔溢利：			
母公司擁有人		**932,020**	1,459,446
非控股權益		**371,011**	554,174
扣除非經常性損益後應佔溢利*			
母公司擁有人		**932,020**	921,144
非控股權益		**371,011**	420,862
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利			
基本*(每股人民幣分)*	*10*	**76**	120
攤薄*(每股人民幣分)*	*10*	**75**	118

年內建議股息之詳情於財務報表附註9披露。

* 扣除出售本集團附屬子公司天欣煤礦股權收益後。

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

		本集團	
		二零二五年	二零二四年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
非流動資產			
物業、廠房及設備		**29,067,405**	22,981,051
使用權資產		**2,114,157**	1,892,449
無形資產		**117,282**	91,254
商譽		**74,753**	74,753
按公平值計入損益的股權投資		**6,708**	6,708
購買物業、廠房及設備的預付款項	*11*	**257,030**	880,221
其他資產		**52,485**	43,846
遞延稅項資產		**170,056**	165,020
於聯營公司投資		**63,737**	55,608
已抵押定期存款		**24,171**	26,584
應收關連公司款項			26
非流動資產總額		**31,947,784**	26,217,520
流動資產			
應收關連公司款項		**308**	1,540
衍生金融工具		**6,083**	7,056
按公平值計入損益的股權投資		**8,869**	7,830
存貨		**1,958,328**	1,710,320
貿易應收款項及應收票據	*12*	**1,077,222**	974,669
預付款項	*11*	**1,081,100**	773,613
按金及其他應收款項	*16*	**1,095,311**	1,254,654
已抵押定期存款		**340,482**	602,031
現金及現金等價物		**1,199,482**	887,226
合約資產		**45,459**	52,625
其他資產			29,160
流動資產總額		**6,812,644**	6,300,724
總資產		**38,760,428**	32,518,244

		本集團	
		二零二五年	二零二四年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
流動負債			
應付關連公司款項		**28,661**	36,591
貿易應付款項	*13*	**2,264,938**	1,581,482
應付票據	*14*	**911,144**	806,179
合約負債		**1,413,246**	1,228,535
應計費用及其他應付款項		**2,871,474**	2,405,626
應付所得稅		**23,581**	23,360
遞延補貼		**25,263**	12,770
股東借款		**118,300**	–
計息銀行及其他借款	*15*	**3,301,196**	5,267,226
租賃負債		**10,216**	6,192
流動負債總額		**10,968,019**	11,367,961
淨流動負債		**(4,155,375)**	(5,067,237)
總資產減流動負債		**27,792,409**	21,150,283
非流動負債			
非控股權益貸款			128,200
計息銀行及其他借款	*15*	**13,095,489**	7,588,086
遞延補貼		**273,825**	233,900
遞延稅項負債		**204,432**	194,685
應計費用及其他應付款項		**852,241**	404,182
租賃負債		**170,123**	79,442
非流動負債總額		**14,596,110**	8,628,495
總負債		**25,564,129**	19,996,456
淨資產		**13,196,299**	12,521,788

	本集團	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
母公司擁有人應佔權益		
股本	**1,532,781**	1,532,781
特定儲備	**354**	387
法定儲備金	**1,427,942**	1,104,253
庫存股份	**(76,476)**	(98,433)
其他儲備	**2,265,463**	2,115,646
保留溢利	**4,594,603**	4,306,533
歸屬於母公司權益	**9,744,667**	8,961,167
非控股權益	**3,451,632**	3,560,621
總權益	**13,196,299**	12,521,788
總權益及負債	**38,760,428**	32,518,244

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 公司資料

中國心連心化肥有限公司是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**」)第一上市。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，廣西貴港桂平新材料產業園。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、二甲基甲酰胺(DMF)及聚甲醛等相關差異化產品。

2. 編製基準

此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。

除於會計政策所披露外，此等財務報表乃根據歷史成本法編製。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**」)。

3. 會計政策及披露變動

3.1 已頒佈但尚未生效的準則

本集團並未採納下列適用於本公司的已頒佈但尚未生效的準則及詮釋：

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9號金融工具及國際財務報告準則第7號修訂本金融工具：披露：涉及依賴自然電力的合約	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及小型企業：披露	二零二七年一月一日
國際財務報告準則第10號綜合財務報表及國際會計準則第18號修訂本於聯營公司及合營企業的投資：投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	日期待定

除國際財務報告準則第18號在財務報表中的列報和披露外，董事預計採用上述其他準則及詮釋不會對首次應用期間的財務報表產生重大影響。以下描述採用國際財務報告準則第18號在財務報表中的列報和披露時即將發生的會計政策變動性質。

3.2 國際財務報告準則第1-18號在財務報表中的列報和披露

於二零二四年四月，國際會計準則第18號取代了國際財務報告準則第1號在財務報表中的列報。國際財務報告準則第18號對損益表的列報引入了新規定，包括具體總額及小計。此外，實體須將損益表中的所有收益及開支分類為五個類別之一：營運、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，其中前三者為新增類別。

該準則亦要求披露新界定的管理層界定績效指標、收益與開支小計，並包括根據主要財務報表(PFS)及其附註的所識別「角色」，對財務資訊的彙總與分類提出新規定。

此外，對國際會計準則第7號現金流量表進行了範圍狹窄的修訂，包括將根據間接法釐定經營活動現金流量的開始點從「損益」更改為「經營損益」，並取消了對股息及利息現金流量分類的選擇權。此外，多項其他準則亦進行了相應修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的報告期間生效，但允許提前應用並必須進行披露。國際財務報告準則第18號將會追溯應用。

本集團正在識別該等修訂本對於主要財務報表及財務報表附註的所有影響。

4. 經營分部資料

按主要業務對業績的貢獻分析如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年	化肥板塊			化工板塊								
	尿素	複合肥	其他	甲醇	液氨	三聚氰胺	DF	聚甲醛	其他	*其他板塊*	對銷	總計
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*
收入												
銷售給外部客戶	6,827	6,921	618	3,665	1,408	730	1,119	406	2,249	1,409		25,352
分部間銷售	2,884	1,549	223	3,173	1,197	151	2		405	774	(10,359)	
總收入	9,711	8,470	841	6,838	2,605	881	1,121	406	2,654	2,184	(10,359)	25,352
分部業績	1,406	842	108	312	195	277	219	76	146	227		3,808
對賬：												
利息收入												21
未分配其他收入及收益												390
未分配開支，淨額												(2,156)
財務成本												(480)
除稅前溢利												1,583
所得稅開支												(280)
本年度溢利												1,303

	2025
	人民幣千元
其他分部資料：	
出售物業、廠房及設備各項目的虧損 *(附註7)*	184
物業、廠房及設備折舊 *(附註7)*	1,824,186
無形資產攤銷 *(附註7)*	16,378
使用權資產折舊 *(附註7)*	46,418
資本開支*	6,020,248

* 本集團圍繞未來三年發展戰略，在確保財務安全與穩健經營的前提下，平穩、有序推進規模化發展與項目建設。新項目與新基地的投入同比增加約24%。

期間，本集團持續優化借款結構，通過中長期，乃至十年期低成本融資，強化資金穩定性，保障項目有序推進。預計二零二七年，本集團優質低成本產能充分釋放，行業影響力將得到顯著提升。

4. 經營分部資料*(續)*

按主要業務對業績的貢獻分析如下：

截至二零二四年十二月三十一日止年	化肥板塊			化工板塊						其他板塊	對銷	總計
	尿素	複合肥	其他	甲醇	液氨	三聚氰胺	DMF	聚甲醛	其他			
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*
收入												
銷售給外部客戶	7,306	5,994	721	2,678	1,206	740	1,192	31	2,066	1,195	–	23,128
分部間銷售	1,754	873	252	2,950	912	208	7	–	573	536	(8,066)	–
總收入	9,060	6,867	973	5,628	2,118	948	1,199	31	2,639	1,731	(8,066)	23,128
分部業績	1,804	896	159	230	213	201	125	10	37	256	–	3,931
對賬：												
利息收入												43
未分配其他收入及收益												1,018
未分配開支，淨額												(2,121)
財務成本												(495)
除稅前溢利												2,376
所得稅開支												(363)
本年度溢利												2,014

	2024
	人民幣千元
其他分部資料：	
出售物業、廠房及設備各項目的虧損 *(附註7)*	14,926
物業、廠房及設備折舊*(附註7)*	1,605,043
無形資產攤銷 *(附註7)*	15,635
使用權資產折舊*(附註7)*	45,481
資本開支*	4,874,463

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。

5. 收入、其他收入及收益

收入，即本集團的營業額，出售貨品並扣除相關稅項、退貨及折扣後的淨發票價值。本集團的收入、其他收入及收益分析如下：

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
收入	**25,352,471**	23,128,292
其他收入及收益		
利息收入	**20,615**	42,945
銷售副產品、水、電及蒸汽	**116,148**	88,801
政府補貼	**224,400**	153,786
補償收入	**10,245**	8,129
租賃收入	**1,376**	251
其他投資的收益	**1**	238
衍生金融工具收益	**992**	1,202
匯兌收益	**877**	–
出售附屬公司收益		739,532
使用權資產收益	**689**	–
以公允價值計量且變動計入損益的股權，磰粞虻酯簥珽看猪酯		

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	本集團	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
存貨銷售成本	**21,544,460**	19,197,209
物業、廠房及設備折舊	**1,824,186**	1,605,043
無形資產攤銷	**16,378**	15,635
使用權資產折舊	**46,418**	45,481
長期待攤的攤銷	**18,343**	4,957
短期租賃付款：		
廠房	**14,370**	10,125
樓宇	**799**	371
	15,169	10,496
核數師酬金	**4,670**	6,136
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
薪金及花紅	**1,624,497**	1,620,450
養老金計劃供款(定額供款計劃)	**228,634**	208,735
實物福利	**147,135**	110,558
以股份支付的開支	**70,995**	67,519
	2,071,261	2,007,262
金融資產減值虧損	**325**	19,711
商譽減值		3,408
存貨減值	**5,538**	19,913
計入損益的金融工具的公平值變動(收益)／虧損，淨額	**(2,226)**	1,819
出售物業、廠房及設備的虧損	**184**	14,926
捐贈	**7,544**	6,106

8. 所得稅

本公司於新加坡註冊成立，於本年度須按17%（二零二四年：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。

本公司於中國內地的附屬公司須按所得稅稅率25%（二零二四年：25%）繳納所得稅。25%

10. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利 zàCº?à9²¿

11. 預付款項

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
非即期		
購買物業、廠房及設備的預付款項	**257,030**	880,221
即期		
預付供應商的按金	**1,081,100**	773,613

12. 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
貿易應收款項	**718,634**	531,011
應收票據	**358,588**	443,658
貿易應收款項及應收票據	**1,077,222**	974,669

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，故並無重大信貸集中風險。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

本集團貿易應收款項於申報期末的賬齡分析(根據發票日期及已扣除撥備)如下：

	二零二五年 ***人民幣千元***	二零二四年 *人民幣千元*
1個月以內	**421,276**	304,676
1至3個月	**146,253**	121,367
3至6個月	**50,412**	52,588
6至12個月	**100,693**	52,380
	718,634	531,011

13. 貿易應付款項

貿易應付款項於申報期末的賬齡分析(根據發票日期)如下：

	本集團	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1個月以內	**1,831,392**	1,224,101
1至3個月	**215,117**	164,892
3至6個月	**93,028**	72,259
6至12個月	**70,890**	66,048
12個月以上	**54,511**	54,182
	2,264,938	1,581,482

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。

14. 應付票據

本集團的應付票據平均於180日內到期，且為免息。應付票據以人民幣計值，且以人民幣195,788,000元(二零二四年：人民幣332,975,000元)的定期存款作為抵押。

15. 計息銀行和其他借款

	本集團	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
分析為：		
須償還銀行貸款：		
一年內或按要求	**3,301,196**	5,127,278
第二年	**7,695,531**	4,041,291
第三至五年（含）	**4,482,907**	3,176,034
五年後	**917,051**	350,695
	16,396,685	12,695,298
應付租賃公司貸款／融資租賃：		
一年內或按要求		139,948
第二年		18,258
第三至五年（含）		1,808
		160,014
	16,396,685	12,855,312

二零二五年，本集團持續優化借款結構，拓展中長期融資，長短期借款比例由期初的6：4優化至8：2，資金流動性與結構合理性進一步提升，營運資金實現顯著增長，較期提升約18%。報告期間，本集團新增貸款約人民幣35億元，均為中長期貸款，其中，五至十年期超長期貸款佔比達26%，有效夯實集團資金安全。截止報告期末，本集團一年內到期的貸款約為人民幣33億元，僅佔貸款總額的20%，其中，中長期貸款到期滾動部分佔比達78%。

16. 按金及其他應收款

按金及其他應收款由二零二四年財政年度的約人民幣1,255,000,000元減少約人民幣160,000,000元至二零二五財政年度的約人民幣1,095,000,000元。按金及其他應收款的減少，主要系按協議約定收取煤礦出售款項所致。

管理層討論與分析

(I) 業務回顧

本集團始終堅持「以肥為基　高質量發展」的發展戰略，圍繞「低成本+差異化」，深耕化肥主業，在推進產能優化與技改升級的同時，加速營銷轉型與市場拓展，保障集團在複雜市場環境下實現穩健經營，為長期可持續發展提供增長潛力。

一、 推進規模化發展　提升產能與市場優勢

本集團以「項目建設」與「營銷轉型」兩大核心抓手，持續擴大產能規模與市場規模。隨著九江二期項目的順利投運，低成本優質產能進一步釋放，有效降低江西基地噸尿素成本約80元，為集團大項目建設及產能優化佈局樹立標桿。同時，新鄉基地化工新材料項目及准東新基地均按計劃推進，預計五大生產基地產能全面釋放，本集團化肥市佔率將提升6個百分點。

營銷方面，本集團持續推進營銷轉型戰略，堅持「以客戶為中心」的經營理念，依託大數據平台，協同經銷商為終端農戶提供系統化、差異化種植解決方案，品牌影響力與市場認可度持續增強。此外，本集團以合成氨大基地為核心，在全國範圍內佈局多個複合肥小微基地，依託臨近終端市場的區位優勢，進一步構建覆蓋全國的營銷網絡。

(I) 業務回顧*(續)*

二、強化技術研發　驅動產品結構升級

本集團圍繞市場需求，持續加大研發投入力度，二零二五年研發投入同比增長19%。集團通過成立中央研究院，集中優勢資源開展核心技術攻堅，在AI化工應用、煤炭效率提升、能量回收等關鍵領域取得突破性進展，並同步在上海、深圳設立研發平台，構建多層次研發體系，為產品高端化、差異化迭代提供技術支撐。

報告期間，本集團啟動「產品競爭提升年」，憑借技術創新優勢，在夯實化肥主業競爭力的同時，向精細化工領域延伸，並穩步佈局新材料業務，重點發展聚甲醛等高附加值產品，不斷培育新的業績增長點，為集團可持續發展提供強勁動力。

三、加速數字化應用　提升生產自動化水平

以「高質量發展」為核心，本集團加速推進數字化、智能化轉型，通過智能製造升級，持續提升生產線自動化、智能化與精細化運營水平。目前，新鄉與新疆基地已實現「黑屏操作」，復合肥生產線引入工業AI系統優化養分調控，單條線年成本節降約150萬元；同時，本集團將大數據深度應用為數字化轉型核心策略，整合內外部資源，圍繞客戶差異化需求，規範研發生產、營銷服務、物流交付等全流程，構建一體化協作機制，以數據驅動經營決策與管理提升，持續深化智能化工廠建設。

(I) 業務回顧*(續)*

四、 立足全球化視野　提升海外市場競爭力

本集團加速推進全球化戰略，深耕東南亞市場，二零二五年海外收入佔比同比提升4個百分點，海外業務增長動能持續釋放。目前，泰國示範基地已運營成熟，形成可複製的市場拓展模式。未來，本集團將逐步覆蓋越南、老撾等周邊國家，依託成熟運營經驗深化與海外客戶戰略合作，持續提升集團品牌知名度與市場影響力，進一步擴大海外市場份額，打造全球化業務增長模式。

業績表現

二零二五年，國內煤化工相關行業產能過剩，產品價格承壓下行，抑制行業整體業績增長。在此背景下，本集團堅持「低成本+差異化」的核心盈利模式，持續深化降本增效、差異化競爭優勢，保障整體經營質量穩健運行。

報告期內，本集團加大營銷轉型力度，聚焦客戶需求提供差異化服務，同時推行工貿一體化運行模式，有效帶動產品銷量穩步提升，其中複合肥、甲醇增量明顯。同時，本集團把握出口窗口期，積極拓展海外市場，推動海外訂單大幅增加，其中尿素出口佔比同比提升6個百分點。核心產品整體銷量顯著提升，帶動收入同比增長10%。

(I) 業務回顧*(續)*

業績表現*(續)*

此外，本集團從工藝提效、原料供給、技術迭代等方面，強化低成本合成氣競爭優勢，帶動化肥及化工板塊成本進一步節降。報告期間，本集團全面應用兩煤摻燒技術，同步推進專項降本技術改造，有效降低生產成本13%，實現綜合能耗較行業平均水平低10%，提升了產品盈利空間。另外，本集團進一步優化資金配置，充分把握宏觀環境與政策紅利，通過置換高息貸款、爭取稅收優惠等方式，在節降財務費用3%的同時，增厚其他收益32%，有效抵御市場波動，確保整體盈利水平符合預期。

報告期間，本集團通過收購少數股東股權，將母公司持股比例提升2.59個百分點，持股比例增至82.77%，進一步強化了對核心業務的管控力度，推動扣非後歸母淨利潤同比略增1%，實現業績的穩步提升。

(I) 業務回顧*(續)*

(一) 主要板塊及產品盈利水平

	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	6,827,418	1,405,856	21
復合肥	6,921,003	841,600	12
車用尿素溶液	359,742	50,680	14
腐植酸	258,430	57,610	22
小計	**14,366,593**	**2,355,746**	**16**
化工類產品**			
其中：			
三聚氰胺	730,218	276,703	38
DMF	1,119,106	218,606	20
液氨	1,408,349	194,537	14
聚甲醛	405,758	76,070	19
甲醇	3,665,158	311,790	9
其他產品	2,248,047	147,306	7
小計	**9,576,636**	**1,225,012**	**13**
其他類產品***	**1,409,242**	**227,253**	**16**
合計	**25,352,471**	**3,808,011**	**15**

(I) 業務回顧*(續)*

(一) 主要板塊及產品盈利水平*(續)*

**** 化肥類產品***

本集團始終堅持化肥主業，持續夯實尿素產品核心競爭力，憑借低成本競爭與差異化研發，保障化肥主業穩健運營，實現收入同比提升2%。本集團充分發揮低成本合成氣優勢，採用國際先進尿素生產技術，單噸能耗與原料消耗較前期下降12%，較行業平均水平低10%；另外，隨著尿素新增產能的建設與釋放，規模化效應持續凸顯，單位完全成本同比節降15%，進一步夯實低成本優勢。預計產能完全釋放後，將進一步鞏固行業規模領先地位，為全球化戰略佈局奠定基礎。

本集團持續加大高效肥的研發，圍繞土壤類型、作物需求及產品性能，重點推進腐植酸、緩控釋等高效肥佈局，有效帶動高效肥銷量同比提升10%；同時，利用「一頭多尾」柔性生產模式，將自產高效尿素作為核心氮源，開發系列高效復合肥產品，提高尿素裝置資源利用效率的同時，帶動化肥板塊整體價值提升。

***** 化工類產品***

二零二五財政年度，本集團充分利用園區資源優勢，持續延伸產品鏈，在鞏固三聚氰胺、DMF等成熟精細化工產品的基礎上，不斷豐富產品結

(I) 業務回顧*(續)*

(一) 主要板塊及產品盈利水平*(續)*

****** 其他類產品***

其他類產品涉及氣體板塊、醫藥中間體板塊，及智能裝備板塊。

氣體板塊始終秉承「大宗氣體做規模 特種氣體強研發」的核心戰略，依托集團化肥生產環節產生的尾氣，實現資源循環利用，積極響應國家綠色低碳發展導向。與此同時，該板塊持續強化新品研發力度，重點攻關電子級超高純氣體產品。目前，其研發的各類新品，性能已達到半導體產業標準，特種氣體附加值持續攀升，有效拉動板塊毛利率至23%。

醫藥中間體板塊在生物發酵領域取得關鍵性進展，位於新疆基地的新疆瑞諾生物發酵項目，通過人才引進和技術攻關，已成功攻克試生產期間，產量低、消耗高的難題。目前，項目產量顯著提升，各項能耗指標降低，成本大幅節降10%，帶動板塊毛利率提升8個百分點。這一突破進一步增強了集團在傳統醫藥中間體領域的競爭力。

(I) 業務回顧*(續)*

(二) 各主要產品變動情況分析

1、 主要產品售價變動情況

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	(人民幣元)	*(人民幣元)*	*%*
化肥板塊			
尿素	**1,745**	1,928	-10

報告期初，國內尿素市場供應壓力凸顯，原料價格下行，對尿素價格的支撐減弱，導致一季度尿素價格低迷，進而拖累全年平均售價。但隨著出口寬鬆政策的拉動，以及冬儲需求的釋放，尿素價格逐季呈回升態勢，尤其是第四季度回升明顯，環比增長3%。

複合肥	**2,539**	2,608	-3

報告期間，儘管原料價格有所上行，但受國家保價穩供政策調控影響，原料成本向產品端的傳導滯後，形成階段性「成本上行、售價下滑」的經營壓力。疊加終端農戶備肥週期延後，進一步抑制了複合肥價格上漲空間，導致平均售價同比下降3%。

(I) 業務回顧*(續)*

(二) 各主要產品變動情況分析*(續)*

1、 主要產品售價變動情況(續)

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	(人民幣元)	*(人民幣元)*	*%*
化工板塊			
甲醇	**2,081**	2,177	-4

報告期內，國內經濟穩步回暖，甲醇裝置平均開工率攀升至87%，產能持續恢復。與此同時，受地緣政治影響，中東地區甲醇進口量創下歷史新高，市場供應整體寬鬆。另，由於傳統下游需求復甦不及預期，導致供需錯配矛盾進一步凸顯，對甲醇價格形成壓制。

液氨	**2,146**	2,583	-17

二零二五年，液氨新增產能集中釋放，檢修裝置陸續復產，疊加部分尿素企業因虧損轉產液氨，供應壓力顯著加大。另外，受需求增長乏力，成本支撐減弱等因素影響，共同拖累液氨價格承壓下行。

三聚氰胺	**5,299**	5,699	-7

報告期間，儘管國內經濟溫和回升，但房地產市場仍延續下行走勢，拖累板材、塗料等核心下遊行業表現疲軟，行業平均開工率不足50%，市場需求持續乏力；疊加原料成本支撐減弱，共同導致三聚氰胺價格承壓。

(I) 業務回顧*(續)*

(二) 各主要產品變動情況分析*(續)*

1、 主要產品售價變動情況(續)

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	(人民幣元)	*(人民幣元)*	*%*
化工板塊			
DMF	**3,530**	3,787	-7

近年來，國內DMF裝置陸續投運，新增產能逐年攀升，行業供應持續增加，而下游漿料行業需求跟進不足，平均開工率僅維持在40%左右，導致DMF行業呈現產能過剩格局，進而拖累DMF價格持續下跌。

聚甲醛	**6,790**	9,139	-26

二零二五年，國內聚甲醛市場供應結構性過剩，本集團新涉足新材料領域，以低價策略開拓市場；同時，受新裝置調試影響，產品性能階段性不穩，導致售價有所波動。通過檢修技改，目前優等品已提升18個百分點，產品質量與競爭力將穩步增強。

(I) 業務回顧*（續）*

（二）各主要產品變動情況分析*（續）*

2、 主要產品銷量變動情況

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	（千噸）	*（千噸）*	*%*
化肥板塊			
尿素	**3,913**	3,789	3

為緩解價格下行帶來的不利影響

(I) 業務回顧*(續)*

(二) 各主要產品變動情況分析*(續)*

2、 主要產品銷量變動情況(續)

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	(千噸)	*(千噸)*	*%*
化工板塊			
甲醇	**1,762**	1,230	43

在工貿一體化模式下，甲醇自產和貿易業務的協同發展，帶動銷量大幅提升。報告期內，國內經濟穩步復甦，化工行業開工率有所提升，甲醇下游需求逐步改善，行業供需由寬鬆轉向緊平衡。在市場需求持續回暖的背景下，本集團柔性調節甲醇產量，自產銷量同比增長24%；同時，持續強化區域佈局，深化與華東、華中地區下游頭部企業的戰略合作，貿易量同比增長36%，帶動銷量穩步提升。

液氨	**656**	467	41

隨著江西基地二期項目的順利投運，新增產能有效釋放，本集團依託臨近南方市場的區位優勢，在滿足自身產業鏈需求的前提下，成功開拓東南、華東等區域市場，自產液氨銷量同比增長5%；此外，本集團持續加大貿易業務佈局，在全國範圍內拓展新市場，推動貿易量顯著增加，有效帶動整體銷量提升。

(I) 業務回顧*(續)*

(二) 各主要產品變動情況分析*(續)*

2、 主要產品銷量變動情況(續)

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	(千噸)	*(千噸)*	*%*
化工板塊			
三聚氰胺	**138**	130	6

面對三聚氰胺市場的下行壓力，本集團憑借享受低稅率反傾銷稅的利好優勢，持續海外市場拓展力度，重點深耕歐盟市場，全年出口量大幅提升，帶動整體銷量增長，既有效遞減了價格下滑帶來的不利影響，也為準東基地新產能投運積累了客戶儲備。

DMF	**317**	315	1

在供需錯配的市場環境下，本集團抓住海外市場需求缺口的機遇，大力開拓DMF出口業務，成功實現DMF海外出口首單突破；同時，持續加大DMF產品性能研發力度，優等品率已達到99.9%，產品質量可全面覆蓋下游各行業需求。憑借質量優勢，積極拓展醫藥領

(I) 業務回顧*(續)*

(二) 各主要產品變動情況分析*(續)*

2、 主要產品銷量變動情況(續)

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	(千噸)	*(千噸)*	*%*
化工板塊			
聚甲醛	**60**	3	1,900

聚甲醛以高硬度、強潤滑性等性能，已成為精密傳動部件中代替鋼鐵的首選工程塑料，廣泛用於汽車、電子電器、精密機械等領域。隨著改性技術的不斷進步，其需求空間更加廣闊。本集團持續研發攻關，裝置檢修改造後，產品性能符合優級品標準，產品質量獲下游高端頭部企業認證。同時，佈局多型號差異化產品研發，以組織協同為支撐，強化聚甲醛產品線的核心競爭力。

(I) 業務回顧(*續*)

(二) 各主要產品變動情況分析(*續*)

3、 主要產品毛利率變動情況

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	%	*%*	*百分點*
化肥板塊			
尿素	**21**	25	下降4

在煤價下行的市場環境下，本集團通過強化節能降耗管控，實現生產成本同比下降6%，但由於尿素平均售價的下滑幅度大於成本降幅，致使毛利率同比有所下滑。

複合肥	**12**	15	下降3

受國際形式及地緣政治的影響，核心原料鉀肥、磷肥價格大幅攀升，其中鉀肥漲幅約25%，磷肥最高漲幅近30%，直接推升複合肥生產成本約1%，疊加平均售價下滑，共同導致毛利率有所承壓。

(I) 業務回顧*(續)*

(二) 各主要產品變動情況分析*(續)*

3、 主要產品毛利率變動情況(續)

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	%	*%*	*百分點*
化工板塊			
甲醇	**9**	9	持平
液氨	**14**	18	下降4

主要受平均售價同比下降17%所致。為對沖價格下行壓力，本集團持續強化成本管控，通過兩煤摻燒技術疊加原料煤採購價格下行，有效降低原料成本12%；同時，在全面檢修過程中，優化工藝技術，實施系統熱量回收、關鍵設備改造等項目，進一步降低汽耗和電耗，同比節降生產成本約2%。

三聚氰胺	**38**	27	上升11

得益於平均成本大幅下降21%。一方面，持續推進節能降耗技術，在降低煤炭單耗的基礎上，憑借較強議價能力，與供應商達成戰略合作定價，共降低生產成本約19%；另外，本集團充分利用園區資源，通過餘熱回收提升自發電量，有效節降電耗，進一步實現成本節降2%。

(I) 業務回顧*(續)*

(二) 各主要產品變動情況分析*(續)*

3、 主要產品毛利率變動情況(續)

	本集團		
	二零二五年	二零二四年	同比變動
	%	*%*	*百分點*
化工板塊			
DMF	**20**	11	上升9

在平均成本同比節降16%的帶動下，毛利率明顯上升。一方面，原料煤採購價格同比降低，直接同比壓縮生產成本約11%，另一方面，本集團持續推擠技術升級，通過技改降耗有效降低了生產過程中對煤、電、汽的消耗，進一步同比節降生產成本約5%。

聚甲醛	**19**	30	下降11

自二零二四年底投運以來，以成本優化與提質增效為目標，持續推進技術迭代與管理升級，通過生產線開展檢修及關鍵技術改造，產品品質顯著提升，生產消耗大幅下降，其中汽耗、電耗分別降低20%和18%，綜合成本較檢修前節降19%。儘管成本優勢日益凸顯，但在平均售價同比大幅下降26%的衝擊下，聚甲醛毛利率承壓下行。

(I) 業務回顧(*續*)

其他收入及收益

二零二五年，其他收入及收益約人民幣411,000,000元，同比減少約人民幣650,000,000元。該減少主要由於：二零二四年，本集團因處置附屬子公司天欣煤礦股權，產生約人民幣740,000,000元的投資收益，而報告期內未發生此類業務。該減少因素部分被以下增長業務所抵消：(1)隨著生產經營規模的擴大，出售副產品水、電、蒸汽的淨利同比增加約人民幣27,000,000元；(2)相關政府補貼及補助收入分別增加約人民幣71,000,000元及人民幣2,000,000元。

銷售及分銷開支

二零二五財政年度，銷售及分銷開支約為人民幣744,000,000元，同比增加約人民幣36,000,000元，增幅約5%。變動主要原因如下：

（1）隨著本集團業務規模的擴大，各產品銷量均順利實現增量目標，其中化肥板塊在出口業務拓展和營銷模式轉型的推動下，整體銷量同比增長9%，影響裝卸費及港口貨代、貨檢費相應增加，同比分別增加約人民幣30,000,000元和人民幣23,000,000元；

（2）本集團作為鐵路運輸的核心客戶，爭取並享受鐵路運輸優惠政策，運費平均下調幅度達3(6)%，本集團[illegible]

(I) 業務回顧*(續)*

一般及行政開支

二零二五財政年度，一般及行政開支約為人民幣1,363,000,000元，同比增加約人民幣40,000,000元，增幅約3%。變動原因主要為：

（1）本集團聚焦高質量發展與數字化轉型戰略，持續加大管理賦能及信息化建設，通過外聘專業團隊開展培訓、優化升級系統設備、加快信息化改造等方式，進一步提高管理團隊素質，提升管理效能與運營效率，導致相關服務費投入同比增加約人民幣19,000,000元；

(2) 本集團積極響應國家綠色發展、減肥增效政策，持續加大對新型高效、綠色環保的差異化產品研發力度，並圍繞節能降耗，資源綜合利用等領域開展技術攻關，本期研發費用同比增加約人民幣12,000,000元，進一步提升核心競爭力；

（3）隨著本集團業務訂單量的大幅增加，以及為進一步提升母公司持股比例，報告期間收購少數股權，導致印花稅同比相應增加約人民幣5,000,000元；及

（4）根據本集團股權激勵計劃的行權要求，本期經營業績達到預期，滿足股權計劃行權條件，按照國際會計準則掛怒股份支付費用分攤確認的相關原則，本期確認的股權激勵費用同比增加約人民幣4,000,000元。

隨著本集團經營規模的擴張、業務量的增長，銷售費用與管理費用相應有所增加。但集團通過全面預算管控體系，對三項費用實施全流程、精細化的優化管控，在業務規模擴大的同時，實現了費用管控效能的提升。報告期內，三項費用佔營業收入的比重同比下降1個百分點，費用管控成效顯著，為集團的穩健運營和高質量發展提供了有力支撐。

(I) 業務回顧*(續)*

財務成本

二零二五財政年度，財務成本約人民幣480,000,000元。在支撐集團戰略落地、增加資金儲備的背景下，仍實現3%的節降。

本集團充分抓住平均基准利率(「**LPR**」)下調0.1個百分點的利好政策，通過「高息置換+低成本融資」，成功將整體平均貸款利率從4.17%降至3.34%，累計節降約0.83個百分點。

二零二五財政年度，本集團完成高息貸款置換規模約92.4億元，其中前期高息融資租賃貸款已全部置換完畢，帶動利率節降0.5個百分點；同時，積極爭取中長期低成本資金，成功引入國家新型十年期政策性貸款，利率低至3.0%，甚至部分新增中長期貸款利率低至2.5%，共同推動整體利率再降0.33個百分點。進一步降低綜合融資成本。

所得稅開支

二零二五財政年度的所得稅開支約為人民幣280,000,000元，較二零二四財政年度的約人民幣363,000,000元減少約人民幣83,000,000元或約23%。

年內溢利

二零二五財政年度的年內溢利約為人民幣1,303,000,000元，較二零二四財政年度的約人民幣2,014,000,000元減少約人民幣711,000,000元或約35%。扣除出售天欣煤礦股權，產生約人民幣672,613,000元投資收益後，年內溢利同比小幅下降約3%。

(II) 財務回顧

資本管理

本集團使用資產負債比率(負債淨額除以總資本加負債淨額總和)來監控資本。

	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付款項	**2,264,938**	1,581,482
應付票據	**911,144**	806,179
合約負債	**1,413,246**	1,228,535
應計費用及其他應付款項	**3,723,715**	2,809,808
應付關連公司款項	**28,661**	36,591
非控股權益貸款	**118,300**	128,200
計息銀行及其他借款	**16,396,685**	12,855,312
租賃負債	**180,339**	85,634
減:現金及現金等價物	**(1,199,482)**	(887,226)
已抵押定期存款	**(364,653)**	(602,031)
負債淨額	**23,472,893**	18,042,484
母公司擁有人應佔權益	**9,744,667**	8,961,167
減:法定儲備金	**(1,427,942)**	(1,104,253)
經調整資本	**8,316,725**	7,856,914
資本及負債淨額	**31,789,618**	25,899,398
資產負債比率	**73.84%**	69.66%

截至二零二五年十二月三十一日本集團資產負債率(總負債除以總資產)的比例為73.84%,較去年同期的69.66%升高4.2個百分點。

(III) 前景展望

發展態勢，儘管行業供應壓力仍然存在，但在國家保障糧食生產的政策導向下，有效耕地面積持續擴大，農業需求具備潛在增長空間。同時，本集團預計國家有望繼續放寬出口政策，甚至不排除提升出口規模，以進一步優化市場供需格局，推動尿素供需平衡實現階段性改善。此外，國內經濟處於溫和通脹的修復階段，能源價格上行將為化肥價格提供有力支撐，對複合肥價格的傳導效應將逐步顯現。總體來看，預計全年化肥價格將保持平穩運行，其中，上半年受農需旺季等因素影響，或將穩中有升。

近年來，國內農業政策大力推進高標準農田建設，為本集團精準施肥、高效用肥的業務拓展創造良好機遇。本集團將依託全國化佈局的銷售網絡與規模化優勢，按農耕季節，滿足不同區域農戶用肥需求；同時，憑借研發推出的高效肥料產品，匹配現代化農業發展要求，其中，改進水肥一體化型施肥模式，加快營銷模式創新升級，全面契合農業發展趨勢與產業政策導向，為本集團實現高質量發展奠定堅實基礎。

在項目建設方面，本集團位於新鄉基地的化工新材料一期項目(57萬噸合成

(I) 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。本集團定期檢討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。於二零二五年十二月三十一日,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3,301,000,000元(二零二四年十二月三十一日:約人民幣5,267,000,000元)或約20.13%(二零二四年十二月三十一日:40.97%)將於一年內到期。

( ) 資產負債風險

本集團監控其資本比率,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本結構以及就此作出調整。本集團可以透過籌集新債或發行新股以保持或調整資本結構。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度,管理資本的目標、政策或流程概無任何變動。本集團資產負債比率(負債淨額除以總資本加負債淨額總和)自二零二四年十二月三十一日的約69.66%上升至二零二五年十二月三十一日的約73.84%。

(I) 補充資料*(續)*

2. 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，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

於二零二五年十二月三十一日，本集團並未牽涉任何重大訴訟或仲裁(二零二四年：無)。

4. 安永會計師事務所的工作範圍

本集團的核數師安永會計師事務所已同意，就截至二零二五年十二月三十一日止年度的本集團業績作出初步公佈的數字，可作為本集團二零二五財政年度綜合財務報表所載的金額。安永會計師事務所在此方面作出的工作並不構成保證業務範疇，因此安永會計師事務所就初步公告未作出任何保證。

5. 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，並討論及檢討風險管理，內部監控及本集團管理層發佈的業績報告事宜。審核委員會已審閱截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績。

6. 遵守企業管治守則

本公司致力奉行最佳企業管治常規，並已於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C1所載的企業管治守則的所有守則條文。

(I) 補充資料*(續)*

7. 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，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，全體董事均已遵守標準守則規定的準則。

8. 購買、出售或贖回本公司的證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司以

(I) 補充資料*(續)*

8. 購買、出售或贖回本公司的證券*(續)*

	截至二零二五年十二月三十一日止年度			
		每股股份購買代價		
購回月份	購回股份數目	已付最高價格	已付最低價格	已付總代價
		港元	*港元*	*港元*
6	1,006,000	5.44	5.19	5,318,363
10	2,050,000	7.48	7.24	15,036,231
11	1,113,000	7.34	7.09	8,020,864
總計：	4,169,000			28,375,458

於二零二五年十二月三十一日，本公司持有4,169,000股庫存股。該等庫存股擬用於未來潛在的股份授予計劃或股權激勵計劃，具體安排視市場狀況及本公司的資本管理策略而定。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司並未出售或轉讓任何庫存股。

9. 僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團有12,964名(二零二四年：11,787名)僱員。報告期內，本集團員工人數同比增加1,177名。增長主要源於完成對河南神州精工製造有限公司的股權收購後，將其人事架構納入合併範圍，對應新增員工486名。剔除該新增附屬子公司的影響後，本集團通過外部招聘新增員工691名，主要用於各大基地及項目的人才儲備，以及擴充研發團隊，其中，約70%為高學歷人才(含博士、碩士研究生)，為集團高質量發展提供人才支撐。

10. 報告期後的重大事項

在報告期後，本集團無重大事項發生。

(I) 補充資料*(續)*

11. 於聯交所及本公司網站的披露

本公告已於聯交所網站(http://www.hkexnews.hk)及本公司網站(http://www.chinaxlx.com.hk)刊發。本公司截至二零五年十二月三十一日止年度之年報將可於兩個網站上查閱，並將適時寄發至已作出指示表示有意收取印刷本之股東。

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，二零二六年三月二十七日

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*