

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。



心连心

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)

截至二零二四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」)截至二零二四年六月三十日止六個月(「二零二四年上半年」
或「期內」)之未經審核綜合中期業績，連同去年同期之比較數字如下：

簡明綜合全面收入表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 (未經審核) 人民幣千元
收入	4	12,060,957	12,059,121
銷售成本		(9,705,237)	(9,948,422)
毛利		2,355,720	2,110,699
其他收入，淨額	4	112,462	90,114
銷售及分銷開支		(377,726)	(310,645)
一般及行政開支		(701,849)	(640,394)
財務成本	5	(265,997)	(324,016)
除稅前溢利	6	1,122,610	925,758
所得稅開支	7	(184,124)	(148,199)
期內溢利		938,486	777,559
應佔溢利：			
母公司擁有人		686,996	546,194
非控股權益		251,490	231,365
		938,486	777,559
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	56.4	44.8
攤薄(每股人民幣分)	9	56.3	44.8

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

二零二四年六月三十日

		二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	21,908,326	20,236,061
商譽		67,578	63,022
煤礦開採權	16	232,447	232,447
按公平值計入損益的股權投資	10	6,708	29,638
遞延稅項資產		156,794	156,794
購置廠房及設備的預付款項	12	777,765	946,943
無形資產		81,001	69,710
使用權資產		1,704,107	1,634,832
應收關連公司款項		7,272	6,190
其他資產		35,989	66,488
於聯營公司投資		109,208	107,983
非流動資產總額		<u>25,087,195</u>	<u>23,550,108</u>
流動資產			
按公平值計入損益的股權投資	10	7,680	7,843
應收關連公司款項		2,962	2,285
存貨	13	1,448,014	1,596,661
衍生金融工具		1,187	9,015
貿易應收款項及應收票據	14	1,267,685	1,138,101
預付款項	12	606,428	600,907
按金及其他應收款項		205,763	346,379
已抵押定期存款		579,583	676,073
合約資產		28,863	25,029
其他資產		33,600	18,537
現金及現金等價物	11	2,014,075	1,162,558
流動資產總額		<u>6,195,840</u>	<u>5,583,388</u>
總資產		31,283,035	29,133,496

	附註	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 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		95,388	97,671
貿易應付款項	15	1,768,075	1,388,617
應付票據		793,289	939,068
合約負債		980,847	1,346,124
應計費用及其他應付款項		2,632,015	2,087,375
遞延補貼		10,526	10,526
計息銀行及其他借款	17	5,019,617	4,468,625
租賃負債		4,069	4,069
其他負債		6,593	6,593
應付所得稅		165,353	94,913
流動負債總額		<u>11,475,772</u>	<u>10,443,581</u>
流動負債淨額		<u>(5,279,932)</u>	<u>(4,860,193)</u>
總資產減流動負債		<u>19,807,263</u>	<u>18,689,915</u>
非流動負債			
非控股權益貸款		50,000	49,800
計息銀行及其他借款	17	7,193,606	7,164,507
遞延補貼		142,456	122,088
遞延稅項負債		149,632	149,632
恢復撥備		26,280	26,280
應計費用及其他應付款項		390,236	493,077
租賃負債		77,689	74,600
其他負債		101,110	98,933
非流動負債總額		<u>8,131,009</u>	<u>8,178,917</u>
負債總額		<u>19,606,781</u>	<u>18,622,498</u>
淨資產		<u>11,676,254</u>	<u>10,510,998</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		1,441,276	1,457,380
法定儲備金		863,518	863,518
特定儲備		4,127	4,127
其他儲備		2,068,920	1,984,035
保留溢利		3,774,432	3,378,490
非控股權益		<u>8,152,273</u>	<u>7,687,550</u>
		<u>3,523,981</u>	<u>2,823,448</u>
總權益		<u>11,676,254</u>	<u>10,510,998</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月

本集團

	股本 人民幣千元	法定儲備金 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	特定儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
(未經審核)								
於二零二四年								
一月一日	1,457,380	863,518	1,984,035	4,127	3,378,490	7,687,550	2,823,448	10,510,998
期內溢利	-	-	-	-	686,996	686,996	251,490	938,486
附屬公司非控股股東 的注資	-	-	84,885	-	-	84,885	446,763	531,648
已付二零二三年 末期股息	-	-	-	-	(292,503)	(292,503)	-	(292,503)
派付至非控股股東的 股息	-	-	-	-	-	-	(127,353)	(127,353)
業務合併	-	-	-	-	-	-	131,082	131,082
回購股份	(16,104)	-	-	-	-	(16,104)	-	(16,104)
於二零二四年 六月三十日	<u>1,441,276</u>	<u>863,518</u>	<u>2,068,920</u>	<u>4,127</u>	<u>3,774,432</u>	<u>8,152,273</u>	<u>3,523,981</u>	<u>11,676,254</u>

截至二零二三年六月三十日止六個月

	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	法定儲備金 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	特定儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
(未經審核)									
於二零二三年									
一月一日	1,493,096	-	665,869	2,013,106	4,127	2,710,005	6,886,203	2,681,625	9,567,828
期內溢利	-	-	-	-	-	546,194	546,194	231,365	777,559
附屬公司非控股股東 的注資	-	-	-	-	-	-	-	26,110	26,110
已付二零二二年 末期股息	-	-	-	-	-	(320,749)	(320,749)	-	(320,749)
派付至非控股股東的 股息	-	-	-	-	-	-	-	(139,053)	(139,053)
收購附屬公司的 非控股權益	-	-	-	1,509	-	-	1,509	-	1,509
回購股份	-	(35,659)	-	-	-	-	-	-	-
於二零二三年 六月三十日	<u>1,493,096</u>	<u>(35,659)</u>	<u>665,869</u>	<u>2,014,615</u>	<u>4,127</u>	<u>2,935,450</u>	<u>7,077,498</u>	<u>2,800,047</u>	<u>9,877,545</u>

簡明綜合中期財務資料附註

二零二四年六月三十日

1. 公司資料

中國心連心化肥有限公司是一家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**」）主板上市。本公司的註冊辦事處位於9 Raffles Place, #26-01 Republic Plaza, Singapore 048619。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；及江西九江磯山工業園區。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、車用尿素溶液、複合肥、甲醇、三聚氰胺、DMF、醫藥中間體等相關差異化產品。

2.1 編製基準

該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。

該等財務報表乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計入損益的股權投資則按公平值計量。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**」）。

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二零二三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
----	-----------------------

國際會計準則第1號修訂本：

將負債分類為流動或非流動

二零二四年一月一日

國際財務報告準則第16號修訂本：售後回租中的租賃責任

二零二四年一月一日

國際會計準則第1號修訂本：附有特定還款條件的非流動負債

二零二四年一月一日

國際會計準則第7號修訂本：供應商融資安排

二零二四年一月一日

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. 經營分部資料

就管理而言，本集團按其產品劃分為業務單位，並擁有以下七個可申報經營分部：

1. 尿素的生產及銷售
2. 車用尿素溶液的生產及銷售
3. 複合肥的生產及銷售
4. 甲醇的生產及銷售
5. 三聚氰胺的生產及銷售
6. DMF的生產及銷售
7. 醫藥中間體的生產及銷售

分配基準

分部業績包括分部直接應佔的項目及按合理基準所分配的項目。未分配項目主要包括其他收入、其他開支、銷售及分銷開支、一般及行政開支、財務成本以及所得稅開支。

3. 經營分部資料 (續)

分配基準 (續)

主要活動對本業績的貢獻之分析如下：

截至二零二四年六月三十日止六個月

收入	車用尿素		複合肥 (未經審核) 人民幣千元	甲醇 (未經審核) 人民幣千元	三聚氰胺 (未經審核) 人民幣千元	DMF (未經審核) 人民幣千元	醫藥中間體 (未經審核) 人民幣千元	其他*	總計 (未經審核) 人民幣千元
	尿素 (未經審核) 人民幣千元	溶液 (未經審核) 人民幣千元							
銷售給外部客戶	3,834,000	166,095	3,410,034	1,291,472	397,466	595,295	234,089	2,132,506	<u>12,060,957</u>
總收入	3,834,000	166,095	3,410,034	1,291,472	397,466	595,295	234,089	2,132,506	<u>12,060,957</u>
分部溢利	1,181,231	30,017	604,853	102,136	119,114	76,639	(1,441)	243,171	2,355,720
利息收入									13,714
未分配開支									(980,827)
財務成本									<u>(265,997)</u>
除稅前溢利									1,122,610
所得稅開支									<u>(184,124)</u>
期內溢利									<u><u>938,486</u></u>

* 其他產品中包括液氨、有機胺、腐植酸及糠醇等化工產品，銷售收入分別為人民幣668,000,000元、人民幣275,000,000元、人民幣201,000,000元及人民幣163,000,000元。

3. 經營分部資料 (續)

分配基準 (續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

收入	車用尿素									總計 (未經審核) 人民幣千元
	尿素 (未經審核) 人民幣千元	溶液 (未經審核) 人民幣千元	複合肥 (未經審核) 人民幣千元	甲醇 (未經審核) 人民幣千元	三聚氰胺 (未經審核) 人民幣千元	醫藥中間體 (未經審核) 人民幣千元	液氨 (未經審核) 人民幣千元	DMF (未經審核) 人民幣千元	其他 (未經審核) 人民幣千元	
銷售給外部客戶	3,517,515	224,653	3,207,926	976,504	412,225	299,342	1,116,838	522,595	1,781,523	<u>12,059,121</u>
總收入	3,517,515	224,653	3,207,926	976,504	412,225	299,342	1,116,838	522,595	1,781,523	<u>12,059,121</u>
分部溢利	1,022,566	53,702	374,616	(16,215)	147,414	46,434	226,877	55,696	199,609	2,110,699
利息收入										12,482
未分配開支										(873,407)
財務成本										<u>(324,016)</u>
除稅前溢利										925,758
所得稅開支										<u>(148,199)</u>
期內溢利										<u><u>777,559</u></u>

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：

收入	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 (未經審核) 人民幣千元
銷售貨品	<u><u>12,060,957</u></u>	<u><u>12,059,121</u></u>

4. 收入及其他收入／(開支)，淨額(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 (未經審核) 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	13,714	12,482
銷售副產品淨利	47,937	45,525
服務費收入	5,802	6,204
罰款收入	1,325	2,428
輔助收入	49,214	18,434
投資收入	1,517	1,640
遞延補貼攤銷	5,714	3,465
其他	14,216	17,744
	<u>139,439</u>	<u>107,922</u>
其他開支		
出售物業、廠房及設備項目的虧損	(10,287)	(1,328)
股權投資公平值變動虧損	(163)	(2,509)
捐贈	(2,951)	(784)
衍生金融工具公平值變動虧損	(1,089)	(164)
其他	(12,487)	(13,023)
	<u>(26,977)</u>	<u>(17,808)</u>
其他收入，淨額	<u>112,462</u>	<u>90,114</u>

5. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 (未經審核) 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行貸款、 銀行透支及其他貸款的利息	<u>265,997</u>	<u>324,016</u>

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	
	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 (未經審核) 人民幣千元 (經重述)
銷售存貨成本	9,705,237	9,948,422
物業、廠房及設備折舊	787,913	732,712
使用權資產折舊	21,660	16,049
無形資產攤銷	8,112	5,554
僱員福利開支(包括董事薪酬)		
薪金及花紅	1,043,181	909,145
定期供款計劃的已供款部分	123,645	111,936
實物利益	54,546	55,895
	<u>1,221,372</u>	<u>1,076,976</u>

7. 所得稅開支

本公司於新加坡註冊成立，於截至二零二四年六月三十日止六個月須按17%（截至二零二三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%（二零二三年：25%）的所得稅稅率繳納稅項。截至二零二四年六月三十日止六個月，十六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。

截至二零二四年及二零二三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	
	二零二四年 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 (未經審核) 人民幣千元
即期 – 中國 期間開支	<u>184,124</u>	<u>148,199</u>
期間稅項開支總額	<u><u>184,124</u></u>	<u><u>148,199</u></u>

8. 股息

截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息人民幣292,503,000元（截至二零二二年十二月三十一日止年度：人民幣307,030,000元）已於截至二零二四年六月三十日止六個月內擬派及宣派。

本公司並無就截至二零二四年六月三十日止六個月建議或宣派任何中期股息（截至二零二三年六月三十日止六個月：無）。

9. 本公司普通股權益擁有人應佔每股盈利

每股盈利乃根據本公司普通股權益持有人應佔期內本集團溢利，除以期內已發行普通股（包括已發行的強制性可轉換工具）加權平均數1,218,040,000股（截至二零二二年六月三十日止六個月：1,218,763,000股）計算得出。

每股攤薄盈利金額乃基於母公司普通股權益持有人應佔期內溢利（倘適用）。計算使用的普通股加權平均數乃計算每股基本盈利所採用的期內已發行普通股數目，並假設於所有潛在攤薄普通股被視作轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

10. 按公平值計入損益的股權投資

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 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
上市股權投資，按公平值：		
中國	—	22,930
	<u>6,708</u>	<u>29,638</u>
即期		
上市股權投資，按公平值：		
新加坡	2,949	3,003
香港	4,731	4,840
	<u>7,680</u>	<u>7,843</u>

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

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
定期存款	579,583	676,073
減：已抵押定期存款	(579,583)	(676,073)
現金及銀行結餘	<u>2,014,075</u>	<u>1,162,558</u>
現金及現金等價物	<u>2,014,075</u>	<u>1,162,558</u>

於二零二四年六月三十日，以人民幣計值的本集團現金及銀行結餘達人民幣2,014,075,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,162,558,000元)。人民幣並不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

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

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 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	777,765	946,943
即期		
預付款項：		
預付供應商的按金	606,428	567,780
其他預付款項	-	33,127
	606,428	600,907

13. 存貨

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	579,678	661,455
部件及備用零件	163,097	189,954
在產品	54,793	77,830
成品	669,975	677,365
存貨跌價準備	(19,529)	(9,943)
	1,448,014	1,596,661

14. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	681,572	495,910
應收票據	586,113	642,191
	<u>1,267,685</u>	<u>1,138,101</u>

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。各客戶均設有信貸期上限。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：

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
1個月以內	280,584	309,630
1至3個月	255,398	95,586
3至6個月	96,189	44,935
6至12個月	49,401	45,759
	<u>681,572</u>	<u>495,910</u>

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：

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
1個月以內	297,093	1,109,916
1至3個月	1,135,381	138,533
3至6個月	124,651	77,631
6至12個月	107,408	36,013
12個月以上	103,542	27,424
	<u>1,768,075</u>	<u>1,388,617</u>

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、廠房及設備、預付土地租賃款項及煤礦開採權

期內，本集團為購買物業、廠房及設備項目、土地使用權及煤礦開採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1,894,882,000元及人民幣5,205,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣1,737,713,000元及人民幣22,581,000元)。

17. 計息銀行及其他借款

	二零二四年六月三十日			二零二三年十二月三十一日		
	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	4.10%	二零二五年	773,279	4.65%-6.00%	二零二四年	731,400
- 無抵押	2.43%-5.0%	二零二五年	3,958,038	3.20%-6.24%	二零二四年	3,357,082
租賃公司貸款／						
應支付融資租賃	4.75%	二零二五年	288,300	4.65%-6.95%	二零二四年	380,143
			<u>5,019,617</u>			<u>4,468,625</u>
非流動						
銀行貸款						
- 有抵押	2.70%-6.00%	二零二六年 至 二零二九年	755,000	2.70%-6.00%	二零二五年 至 二零二九年	1,183,370
- 無抵押	3.3%-5.4%	二零二六年 至 二零二八年	6,376,800	3.30%-5.63%	二零二五年 至 二零二九年	5,809,990
租賃公司貸款／						
應支付融資租賃	4.75%	二零二五年 至 二零二六年	61,806	4.65%-6.95%	二零二五年 至 二零二六年	171,147
			<u>7,193,606</u>			<u>7,164,507</u>
			<u><u>12,213,223</u></u>			<u><u>11,633,132</u></u>

17. 計息銀行及其他借款(續)

	二零二四年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零二三年 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	4,731,317	4,088,482
於第二年	5,116,215	4,825,770
於第三年至第五年(含)	2,015,585	2,090,970
超過五年	—	49,620
	<u>11,863,117</u>	<u>11,081,842</u>
應支付融資租賃：		
於一年內或按要求	288,300	380,143
於第二年	61,806	150,960
於第三年至第五年(含)	—	20,187
	<u>350,106</u>	<u>551,290</u>
	<u><u>12,213,223</u></u>	<u><u>11,633,132</u></u>

附註：

- 有抵押銀行貸款為人民幣1,528,279,000元，以本集團的若干物業、廠房及設備項目抵押。

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。截止二零二四年上半年，本集團資產負債比率為62.7%，較二零二三年十二月三十一日的64%下降1.3個百分點。本集團不斷強化生產經營，加速資金周轉，減少流動資金佔用，增強自有資金積累。同時，通過多渠道、多形式融資，持續優化債務結構，資產負債率指標連續四年下降，財務狀況逐年改善。

19. 主要非現金交易 – 利息資本化

期內，本集團的物業、廠房及設備的資本化利息開支為人民幣4,070,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣13,322,000元)。

管理層討論及分析

(I) 業務回顧

二零二四年上半年，儘管農需集中釋放，但化肥行業供需矛盾依然存在，供應端原料價格震蕩下行，對煤化工相關產品的價格支撐減弱，影響本集團化肥板塊及精細化工板塊產品價格有所下滑。但隨著國內經濟的穩健運行，下游需求在持續恢復，帶動本集團尿素、複合肥及甲醇銷量顯著提升。

本集團的未經審核綜合收入由截至二零二三年六月三十日止上半年度（「二零二三年上半年」）約人民幣12,059,000,000元增加約人民幣2,000,000元或0.02%至二零二四年上半年約12,061,000,000元。本集團持續優化生產工藝、嚴控能耗指標，生產長周期安穩運行，通過提質降本增效，確保連續十三年榮獲合成氨能效領跑榮譽，伴隨原料成本下滑，帶動整體毛利同比上升12%，助力本集團利潤增長。本集團的未經審核綜合純利由二零二三年上半年約人民幣778,000,000元增加約人民幣160,000,000元或21%至二零二四年上半年約人民幣938,000,000元。

隨著化工品市場回暖，本集團全資子公司業績明顯改善。歸屬於母公司擁有人的未經審核溢利總額由二零二三年上半年約人民幣546,000,000元增加約人民幣141,000,000元或26%至二零二四年上半年約人民幣687,000,000元。

(I) 業務回顧 (續)

成品尿素

尿素的銷售收入由二零二三年上半年的約人民幣3,518,000,000元增加約人民幣316,000,000元或9%至二零二四年上半年約人民幣3,834,000,000元。這主要是由於尿素的銷量同比增加25%所致，但該增長因素被平均售價同比減少13%部分抵消。隨著產能充分釋放，尿素產量同比增長24%，助力銷量提升。

尿素的毛利率由二零二三年上半年約29%上升約2個百分點至二零二四年上半年的31%，得益於尿素平均銷售成本下降15%。一方面原料煤炭價格下滑，影響採購成本同比降低10%；另一方面，通過對生產綫的改造升級，提高生產效率的同時，有效降低能耗指標6%。

車用尿素溶液

車用尿素溶液的銷售收入由二零二三年上半年約人民幣225,000,000元減少約人民幣59,000,000元或26%至二零二四年上半年約人民幣166,000,000元，其平均售價和銷量分別同比下降18%和10%。由於下游大客戶代工需求減少，本集團代工業務同比下降22%，影響銷量下滑。同時，原料價格對車用尿素溶液售價支撐減弱，導致車用尿素溶液毛利率同比下降6個百分點至18%。

(I) 業務回顧(續)

複合肥

複合肥的銷售收入由二零二三年上半年約人民幣3,208,000,000元增加約人民幣202,000,000元或6%至二零二四年上半年約人民幣3,410,000,000元，主要是由於複合肥的銷量同比增長13%，但被平均售價同比下降6%所部分抵消。本集團東北基地新增產能釋放，產量同比增加15%，同時，不斷優化營銷模式，針對一區一作展開精準營銷，通過會議營銷提前鎖定訂單，助力銷量提升。

複合肥的毛利率由二零二三年上半年約12%上升約6個百分點至二零二四年上半年的18%。隨著國際鉀肥價格的持續下跌，本集團鉀肥採購價格同比下降18%，影響平均銷售成本同比減少12%。另外，由於高效複合肥更符合現代農業需求，其毛利率達19%高於普通肥4個百分點，因此本集團加大高效複合肥銷量佔比，同比增加23%，有效提升產品毛利。

甲醇

甲醇的銷售收入由二零二三年上半年約人民幣977,000,000元增加約人民幣314,000,000元或32%至二零二四年上半年約人民幣1,291,000,000元。該增長主要是由於甲醇的平均售價及銷量分別同比增長1%和31%所致。上半年，國內經濟逐步回暖，帶動下游產業對甲醇的需求增長，同時，本集團繼續拓展甲醇貿易，通過提供配套物流服務，提升市場競爭力，新增貿易訂單同比增長18%。

甲醇的毛利率由二零二三年上半年的負2%上升10個百分點至二零二四年上半年的8%。受原料價格下滑影響，甲醇平均銷售成本同比下降9%所致。

(I) 業務回顧 (續)

三聚氰胺

三聚氰胺的銷售收入由二零二三年上半年的約人民幣412,000,000元減少約人民幣15,000,000元或4%至二零二四年上半年約人民幣397,000,000元。主要由於三聚氰胺的平均售價同比減少6%所致。上半年，國內房地產相關行業恢復緩慢，下游需求偏弱，新增產能投放疊加開工率回升，供需失衡導致三聚氰胺價格承壓下滑。為抵減國內供應壓力帶來的不利影響，本集團積極開拓國際市場，新增海外訂單，如印度、馬來西亞等，出口量提升帶動銷量同比增加3%。

三聚氰胺產品的毛利率由二零二三年上半年的36%減少6個百分點至二零二四年上半年的30%。主要由於供需格局寬鬆及原料成本支撐減弱，影響三聚氰胺平均售價同比下降6%所導致。

DMF

DMF的銷售收入由二零二三年上半年的約人民幣523,000,000元增加約人民幣72,000,000元或14%至二零二四年上半年約人民幣595,000,000元。主要由於DMF的銷量同比增加31%，而平均售價同比減少13%所致。自去年上半年計劃停車檢修至今，生產設備保持穩定運行，有效增產30%，帶動銷量提升。

DMF的毛利率由二零二三年上半年的11%增加2個百分點至二零二四年上半年的13%，該增長得益於生產技術的創新及設備工藝的改進，有效降低對蒸汽及電的消耗，節降平均成本同比約15%。

(I) 業務回顧 (續)

醫藥中間體板塊

醫藥中間體板塊的銷售收入由二零二三年上半年的約人民幣299,000,000元減少約人民幣65,000,000元或22%至二零二四年上半年約人民幣234,000,000元。主要由於該板塊的銷量同比減少33%所影響。為適應市場需求，該板塊優化產品鏈，聚焦核心產品，逐漸擴大優勢產品佔比，主動淘汰被市場邊緣化以及脫離主產品鏈的產品，如乙腈、氯化產品等，產量同比減少37%，影響銷量有所下滑。

醫藥中間體板塊的毛利率由二零二三年上半年的16%減少17個百分點至二零二四年上半年的-1%。為實現該板塊上下游聯動，新疆基地的生物發酵項目為核心產品提供原料，但由於涉足新的技術領域，生產波動嚴重，影響平均成本同比上升38%。

其他收入，淨額

其他收入，淨額由二零二三年上半年約人民幣90,000,000元增加約人民幣22,000,000元或約24%至二零二四年上半年約人民幣112,000,000元。該增長原因主要由於輔助收入同比增加約人民幣31,000,000元，但被出售固定資產虧損同比增加約人民幣9,000,000元所部分抵銷。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二三年上半年約人民幣311,000,000元增加約人民幣67,000,000元或約22%至二零二四年上半年約人民幣378,000,000元。增加原因，一方面由於轉變營銷模式，推廣農化增值服務，開展業務宣傳及市場營銷活動導致宣傳費同比增加約人民幣35,000,000元；另一方面隨著各基地業務範圍及產品銷量的增長，尤其是複合肥銷量大幅提升，對業務人員的業績提成及激勵獎金同比增加約人民幣32,000,000元。

(I) 業務回顧 (續)

一般及行政開支

一般及行政開支由二零二三年上半年約人民幣640,000,000元增加約人民幣62,000,000元或約9.7%至二零二四年上半年約人民幣702,000,000元。增長原因主要由於：

- 1、為確保項目建設的順利投運，本集團不斷強化人才隊伍建設，高薪引進高技能人才，為大項目提前儲備潛力後備，同時，加強對核心年輕幹部綜合能力的培養，以保障項目建設的人才需求。導致管理人員的薪酬、培訓及福利待遇同比增加人民幣20,000,000元；
- 2、隨著本集團發展規模的擴大，業務量的增加，各項稅金及土地使用權的攤銷費用同比增加人民幣15,000,000元；
- 3、為推進本集團高質量發展，加快數智化轉型，進一步實現技術與管理創新，聘請專家團隊指導、諮詢，導致中介服務費同比增加人民幣15,000,000元；及
- 4、為確保生產安全穩定運行，新疆基地進行計劃停車檢修，停車期間的大修費及管理部門的修理費同比增加人民幣10,000,000元。

財務成本

財務成本由二零二三年上半年的約人民幣324,000,000元減少約人民幣58,000,000元或18%至二零二四年上半年的約人民幣266,000,000元。在計息借款平均利率下調的背景下，本集團確保現金流穩健的同時，提前歸還高息借款，有效節降財務成本。

(I) 業務回顧 (續)

所得稅開支

所得稅開支由二零二三年上半年約人民幣148,000,000元增加約人民幣36,000,000元或24%至二零二四年上半年約人民幣184,000,000元。主要由於本集團盈利水平大幅提升所致。

期內溢利

期內溢利由二零二三年上半年的約人民幣778,000,000元增加約人民幣160,000,000元或21%至二零二四年上半年約人民幣938,000,000元。這主要是由於產品毛利及其他收入分別增加人民幣245,000,000元及22,000,000元，期內毛利增加被三項費用，包括銷售費用、管理費用及財務費用共計增加約人民幣71,000,000元，以及所得稅開支增加約人民幣36,000,000元所抵消。

(II) 前景展望

展望下半年，國內經濟回升向好，化肥行業供需平衡，煤炭價格趨穩延續，氮肥仍將維持良性穩定發展，複合肥預計好於上半年。國家要求電力行業限期完成尿素脫硝改造，對尿素的工業需求將顯著提升。供應端雖有部分新增產能計劃投放，但實際開工率及投產達標率或將不及預期。同時，淘汰落後產能的環保管控及冬季環保檢修，也將促進供需格局改善。另外，不排除出口管控政策階段性調整，對國內化肥存潛在支撐。化工品方面，在經濟溫和復蘇的背景之下，房地產政策進一步放寬刺激行業活躍度，有望帶動地產鏈化工品景氣度提升。

在加快推進農業新質生產力的背景下，本集團把握農業新趨勢、緊抓農服新機遇，利用大數據，緊盯大農戶，改變本集團銷售端的組織架構，經銷商轉型為服務商，以「差異化產品+精準化服務」為切入點，團隊協同為終端農戶提供一體化增值服務，進一步增強品牌影響力。同時，本集團始終圍繞集團長期戰略目標，聚焦主業優勢，深挖核心競爭力，一方面，進一步加強現有系統的技術改造，降低消耗，另一方面，運用行業最先進的技術建設新項目，確保投資收益最大化。為滿足本集團快速發展的需求，不斷優化管理模式，以集團管控為抓手，搭建適應性組織架構，支撐集團發展戰略和競爭策略的實現。

主導產品有個下降趨勢，由於國內政策的調整，國內量有大幅增加，還要做好應對，對整體的現金流都會產生一定影響。

(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。

- **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。

- **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二零二四年六月三十日止六個月同比上漲0.1%。中國的通脹對本集團的經營業績並無重大影響。

(III) 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。本集團考慮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。於二零二四年六月三十日，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5,020,000,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣4,468,625,000元)或41.10%(二零二三年十二月三十一日：38.41%)將於一年內到期。現時本集團正在調整貸款結構，並已取得充足的長期銀行信貸。

- **資產負債比率風險**

本集團監控其資產負債比率，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產負債結構及就此作出調整。本集團可以透過籌集新債或發行新股以保持或調整資產負債結構。於二零二四年及二零二三年，管理資本的目標、政策或程序概無任何變動。於二零二四年六月三十日，本集團的資產負債比率(總負債除以總資產)為62.7%，較二零二三年十二月三十一日下降1.3個百分點。

2. 或然負債

於二零二四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二三年：無)。

3. 重大訴訟及仲裁

於二零二四年六月三十日，本集團並未牽涉任何重大訴訟或仲裁(二零二三年：無)。

(III) 補充資料 (續)

4. 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，並討論及檢討內部監控及申報事宜。審核委員會已審閱截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績。

5. 遵守企業管治常規守則

本公司致力奉行良好企業管治常規，並已於截至二零二四年六月三十日止六個月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。

6. 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，於截至二零二四年六月三十日止六個月內，全體董事均已遵守標準守則規定的準則。

7. 購買、出售或贖回本公司的證券

截至二零二四年六月三十日止六個月，本公司以約17,316,000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4,336,000股，每股代價介乎3.795港元至4.15港元。於該期間購回的股份佔於二零二四年六月三十日已發行股份的約0.36%。於報告期內購回的所有股份已由本公司於二零二四年六月十八日注銷。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：

(III) 補充資料 (續)

7. 購買、出售或贖回本公司的證券 (續)

購回月份	購回 股份數目	截至二零二四年六月三十日止六個月 每股股份購買代價		已付 總代價 約 港元
		已付 最高價格 港元	已付 最低價格 港元	
五月	4,336,000	4.15	3.795	17,316,000
總計	4,336,000			17,316,000

除以上披露之外，於截至二零二四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))。

於期內，本公司並無持有庫存股份((包括任何持有或存放於中央結算及交收系統的庫存股份))。

8. 僱員及薪酬政策

於二零二四年六月三十日，本集團有 10,781 名(二零二三年十二月三十一日：10,390 名)僱員。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。本集團亦提供其他員工福利，包括醫療保險及壽險，並根據當期銷售業績對營銷人員發放提成和獎金，由於今年業績下滑影響營銷人員當期績效有所降低。

9. 期後重大事項

自期末以來並無發生影響本集團的重大事項。

(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
閔蘊華

香港，二零二四年八月二十三日

於本公告日期，本公司執行董事為劉興旭先生、張慶金先生及閔蘊華女士；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