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

截至二零二四十二月三十一日止年度

	附註	**二零二四年** **人民幣千元**	二零二三年 人民幣千元
收入	*4, 5*	**23,128,292**	23,475,338
銷售成本		**(19,197,209)**	(19,288,318)
毛利	*4*	**3,931,083**	4,187,020
其他收入及收益	*5*	**1,061,152**	298,931
銷售及分銷開支		**(707,523)**	(618,274)
一般及行政開支		**(1,323,800)**	(1,299,158)
其他開支		**(71,348)**	(40,136)
財務成本	*6*	**(495,041)**	(579,993)
金融資產減值虧損		**(19,711)**	(9,310)
應佔附屬公司溢利		**1,624**	665
除稅前溢利	*7*	**2,376,436**	1,939,745
所得稅開支	*8*	**(362,816)**	(302,451)
年內溢利		**2,013,620**	1,637,294
應佔溢利：			
母公司擁有人		**1,459,446**	1,186,882
非控股權益		**554,174**	450,412
年度全面收入總額		**2,013,620**	1,637,294
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*	**120.05**	96.95
攤薄*（每股人民幣分）*	*10*	**117.63**	96.95

年內建議股息之詳情於財務報表附註9披露。

綜合財務狀況表

二零二四年十二月三十一日

		本集團	
		二零二四年	二零二三年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
非流動資產			
物業、廠房及設備		**22,981,051**	20,236,061
使用權資產		**1,892,449**	1,634,832
無形資產		**91,254**	69,710
商譽		**74,753**	63,022
煤礦開採權		**–**	232,447
按公平值計入損益的股權投資		**6,708**	29,638
購買物業、廠房及設備的預付款項	*11*	**880,221**	946,943
其他資產		**43,846**	66,488
遞延稅項資產		**165,020**	156,794
於聯營公司投資		**55,608**	107,983
已抵押定期存款		**26,584**	–
應收關連公司款項		**26**	6,190
非流動資產總額		**26,217,520**	23,550,108
流動資產			
應收關連公司款項		**1,540**	2,285
衍生金融工具		**7,056**	9,015
按公平值計入損益的股權投資		**7,830**	7,843
存貨		**1,710,320**	1,596,661
貿易應收款項及應收票據	*12*	**974,669**	1,138,101
預付款項	*11*	**773,613**	600,907
按金及其他應收款項	*16*	**1,254,654**	346,379
已抵押定期存款		**602,031**	676,073
現金及現金等價物		**887,226**	1,162,558
合約資產		**52,625**	25,029
其他資產		**29,160**	18,537
流動資產總額		**6,300,724**	5,583,388
總資產		**32,518,244**	29,133,496

		本集團	
		二零二四年	二零二三年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
流動負債			
應付關連公司款項		**36,591**	97,671
貿易應付款項	*13*	**1,581,482**	1,388,617
應付票據	*14*	**806,179**	939,068
合約負債		**1,228,535**	1,346,124
應計費用及其他應付款項		**2,405,626**	2,087,375
應付所得稅		**23,360**	94,913
遞延補貼		**12,770**	10,526
計息銀行及其他借款	*15*	**5,267,226**	4,468,625
租賃負債		**6,192**	4,069
其他負債		**–**	6,593
流動負債總額		**11,367,961**	10,443,581
淨流動負債		**(5,067,237)**	(4,860,193)
總資產減流動負債		**21,150,283**	18,689,915
非流動負債			
非控股權益貸款		**128,200**	49,800
計息銀行及其他借款	*15*	**7,588,086**	7,164,507
遞延補貼		**233,900**	122,088
遞延稅項負債		**194,685**	149,632
復墾撥備		**–**	26,280
應計費用及其他應付款項		**404,182**	493,077
租賃負債		**79,442**	74,600
其他負債		**–**	98,933
非流動負債總額		**8,628,495**	8,178,917
總負債		**19,996,456**	18,622,498
淨資產		**12,521,788**	10,510,998

	本集團	
	二零二四年	二零二三年
	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**	1,457,380

特定儲備嘯箕甲罊箕竣沌琅箕窖蟬稍紉觰汎耤儲備噗罄甲kg祇™ 甥蔑™ 甦內蕪澡禈特孤熳鬮衹

綜合財務報表附註

截至二零二四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9 Raf es 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

3. 會計政策及披露變動

本集團所採納會計政策與上一財政年度所採納者一致，惟於本財政年度，本集團已

4. 經營分部資料

按主要業務對業績的貢獻分析如下：

截至二零二四年十二月三十一日止年度	車用尿素						醫藥				
	尿素	複合肥	甲醇	溶液	三聚氰胺	DMF	液氨	中間體	其他**	對銷	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銷售給外部客戶	7,306,210	5,994,296	2,677,711	376,829	739,599	1,191,571	1,206,132	484,673	3,151,271	–	23,128,292
分部間銷售	1,753,847	872,576	2,950,157	109,217	208,270	6,713	911,887	149,879	1,103,541	(8,066,087)	–
總收入	9,060,057	6,866,872	5,627,868	486,046	947,869	1,198,284	2,118,019	634,552	4,254,812	(8,066,087)	23,128,292
分部溢利	1,803,927	895,955	230,264	68,202	200,619	125,244	213,119	24,193	369,560		3,931,083
利息收入											42,945
未分配其他收入及收益											1,018,207
未分配開支，淨額											(2,120,758)
財務成本											(495,041)
除稅前溢利											2,376,436
所得稅開支											(362,816)
年內溢利											2,013,620
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。

** 對其他[illegible]

4. 經營分部資料*(續)*

按主要業務對業績的貢獻分析如下：

截至二零二三年十二月三十一日止年度	尿素	車用尿素溶液	複合肥	甲醇	三聚氰胺	醫藥中間體	液氨	DMF	其他**	對銷	總計
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銷售給外部客戶	6,874,417	434,118	6,129,573	2,338,594	784,173	616,039	2,091,215	1,047,023	3,160,186	–	23,475,338
分部間銷售	1,644,897	145,447	864,468	1,669,090	193,613	14,358	800,653	–	476,175	(5,808,701)	–
總收入	8,519,314	579,565	6,994,041	4,007,684	977,786	630,397	2,891,868	1,047,023	3,636,361	(5,808,701)	23,475,338
分部溢利	2,006,645	120,198	793,012	(14,190)	225,583	52,778	380,053	116,007	506,934	–	4,187,020
利息收入											23,174
未分配其他收入及收益											275,757
未分配開支，淨額											(1,966,213)
財務成本											(579,993)
除稅前溢利											1,939,745
所得稅開支											(302,451)
年內溢利											1,637,294
其他分部資料：											
出售物業、廠房及設備各項目的虧損*(附註7)*											577
物業、廠房及設備折舊*(附註7)*											1,492,772
無形資產攤銷*(附註7)*											10,150
使用權資產折舊*(附註7)*											29,612
煤礦開採權攤銷*(附註7)*											987
物業、廠房及設備減值*(附註7)*											4,817
資本開支*											3,582,144

* 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。

** 其他產品中包括二甲醚、糠醇及甲胺等化工產品，銷售收入分別為人民幣631,000,000元、人民幣403,000,000元及人民幣314,000,000元。

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：

	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入		
銷售貨品	**22,822,843**	23,275,396
建築安裝服務	**305,449**	199,942
	23,128,292	23,475,338
其他收入及收益		
利息收入	**42,945**	23,174
銷售副產品、水、電及蒸汽	**88,801**	83,538
政府補貼	**153,786**	142,986
補償收入	**8,129**	5,955
租賃收入	**251**	5,902
其他投資的收益	**238**	216
衍生金融工具收益	**1,202**	1,227
匯兌收益	**–**	10,114
出售附屬公司收益	**739,532**	–
負商譽	**–**	303
其他	**26,268**	25,516
其他收入及收益總額	**1,061,152**	298,931

6. 財務成本

本集團的財務成本分析如下：

	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行貸款、其他貸款及債券的利息	**490,255**	575,668
租賃負債利息	**4,786**	4,325
	495,041	579,993

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)：

	本集團	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
存貨銷售成本	**19,197,209**	19,288,318
物業、廠房及設備折舊	**1,605,043**	1,492,772
無形資產攤銷	**15,635**	10,150
使用權資產折舊	**45,481**	29,612
煤礦開採權攤銷	**–**	987
短期租賃付款：		
廠房	**10,125**	8,675
樓宇	**371**	240
土地	**–**	58
	10,496	8,973
核數師酬金	**6,136**	4,724
僱員福利開支(包括董事薪酬)：		
薪金及花紅	**1,620,450**	1,508,055
養老金計劃供款(定額供款計劃)	**208,735**	212,429
實物福利	**110,558**	119,474
以股份支付的開支	**67,519**	8,301
	2,007,262	1,848,259
金融資產減值虧損	**19,711**	9,310
物業、廠房及設備減值	**–**	4,817
商譽減值	**3,408**	–
存貨減值	**19,913**	12,379
計入損益的金融工具的公平值變動虧損，淨額	**1,819**	3,405
出售物業、廠房及設備的虧損	**14,926**	577
捐贈	**6,106**	2,703

8. 所得稅

本公司於新加坡註冊成立，於本年度須按17%（二零二三年：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%（二零二三年：25%）繳納所得稅。於二零二四年，其中十七家（二零二三年：十四家）附屬公司獲發高新技術企業證書，以肯定其創新及使用國內領先的設備。該獎項使該等附屬公司自獲得研發高新技術企業證書後三年內可享有較低所得稅稅率（即15%）的稅務優惠。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止財政年度所得稅開支之主要部分如下：

	本集團	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期 – 中國		
年度開支	**364,547**	329,872
過往年度（超過）／降低撥備	**(8,109)**	13,066
遞延所得稅	**6,378**	(40,487)
本年度稅項開支總額	**362,816**	302,451

9. 建議末期股息

董事會建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息每股人民幣26分（「**建議末期股息**」）（二零二三年：每股人民幣24分），須經股東於本公司即將舉行的股東週年大會上批准。待於股東週年大會上取得股東批准後，預計將於二零二五年七月底之前以港元派發建議末期股息。本公司將於適當時候公佈有關股東週年大會日期及末期股息時間表之進一步詳情，當中包括暫停股份過戶登記的期間及末期股息的記錄日期，以及其他相關詳情。

	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
建議末期股息 – 每股普通股人民幣26分（二零二三年：人民幣24分）	**380,118**	292,503

鼕鬻む　　5　　%　　6

11. 預付款項

	二零二四年 ***人民幣千元***	二零二三年 *人民幣千元*
非即期		
購買物業、廠房及設備的預付款項	**880,221**	946,943
即期		
預付供應商的按金	**773,613**	600,907

12. 貿易應收款項及應收票據

	二零二四年 ***人民幣千元***	二零二三年 *人民幣千元*
貿易應收款項	**531,011**	495,910
應收票據	**443,658**	642,191
貿易應收款項及應收票據	**974,669**	1,138,101

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：

	二零二四年 ***人民幣千元***	二零二三年 *人民幣千元*
1個月以內	**304,676**	309,630
1至3個月	**121,367**	95,586
3至6個月	**52,588**	44,935
6至12個月	**52,380**	45,759
	531,011	495,910

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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1個月以內	**1,224,101**	1,109,016
1至3個月	**164,892**	138,533
3至6個月	**72,259**	77,631
6至12個月	**66,048**	36,013
12個月以上	**54,182**	27,424
	1,581,482	1,388,617

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，並以定期存款人民幣302,975,000元(二零二三年：人民幣500,462,000元)抵押。

15. 計息銀行和其他借款

	本集團	
	二零二四年	二零二三年
	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	**5,127,278**	4,088,482
第二年	**4,041,291**	4,852,770
第三至五年（含）	**3,176,034**	2,090,970
五年後	**350,695**	49,620
	12,695,298	11,081,842
應付租賃公司貸款／融資租賃：		
一年內或按要求	**139,948**	380,143
第二年	**18,258**	150,960
第三至五年（含）	**1,808**	20,187
	160,014	551,290
	12,855,312	11,633,132

負債淨額包括計息銀行及其他貸款、貿易應付款項及應付票據、合約負債、應付關連公司款項、應計費用及其他應付款項、其他負債及租賃負債減現金及現金等價物以及已抵押定期存款。資本包括母公司擁有人應佔權益減上述法定儲備金。

16. 按金及其他應收款

按金及其他應收款由二零二三年財政年度的約人民幣346,000,000元增加約人民幣909,000,000元或263%至二零二四財政年度的約人民幣1,255,000,000元。按金及其他應收款的大幅提升主要由於本集團收購天欣煤礦，存在尚未收回的款項影響。

管理層討論與分析

(I) 業務回顧

近年來，國內經濟雖有利好政策支持，但在原料煤價下滑、供需格局寬鬆、出口政策收緊的宏觀趨勢下，恢復仍較為緩慢，這對煤化工相關產品的價格支撐逐漸減弱，進而波及整個行業業績下行。

(I) 業務回顧*(續)*

收入*(續)*

成品尿素

尿素的銷售收入由二零二三財政年度的約人民幣6,874,000,000元增加約人民幣432,000,000元或6.3%至二零二四財政年度的約人民幣7,306,000,000元。主要得益於銷量同比大幅增長29%。隨著產能規模的擴大，產量同比增加21%，帶動銷量提升，同時，在環保政策的管控下，工業需求顯著增加，對本集團尿素增量形成有力支撐。

二零二四年，新增產能集中釋放，疊加出口受限，導致市場供需矛盾突出，影響本集團尿素售價同比下降17%，導致尿素銷售毛利率由二零二三財政年度的約29%下降約4個百分點至二零二四財政年度的約25%。

複合肥

二零二四財政年度複合肥的銷售收入約為人民幣5,994,000,000元，較二零二三財政年度的約人民幣6,130,000,000元減少約人民幣136,000,000元或2%。近年來，國內糧食增產豐收，糧庫儲備充足，導致市場供應壓力增加，糧食價格承壓下行，下游備肥週期後延，影響銷量同比下降0.3%。同時，原料價格下滑，影響平均售價同比下降2%。

二零二四財政年度複合肥的銷售毛利率由二零二三財政年度的約12.9%增加約2.1個百分點至15%。一方面，由於原料供應相對寬鬆，主材磷肥、鉀肥價格同比分別下降1%和14%，降低生產成本4%；另一方面，加大高毛利產品佔比，高效肥銷量同比提升4%，有效提高整體毛利率約3個百分點。

(I) 業務回顧*(續)*

收入*(續)*

甲醇

甲醇的銷售收入由二零二三財政年度的約人民幣2,339,000,000元增加約人民幣339,000,000元或14.5%至二零二四財政年度的約人民幣2,678,000,000元。隨著國內經濟的復甦，下游製造業，如汽車、電子行業對基礎化工的需求逐漸增加，推動本集團甲醇銷量同比提升16%。

二零二四財政年度甲醇的銷售毛利率由二零二三財政年度的約-0.6%增加約9.2個百分點至8.6%。一方面，供需錯配，原料煤碳價格下滑，採購成本同比降低；另一方面，本集團不斷優化生產技術，通過加大研發降低對蒸汽的消耗，確保甲醇平均生產成本同比下降10.6%。

車用尿素溶液

車用尿素溶液的銷售收入由二零二三財政年度的約人民幣434,000,000元減少約人民幣57,000,000元或13%至二零二四財政年度的約人民幣377,000,000元。隨著環保政策的推進和新能源技術的進步，柴油重卡保有量呈下降趨勢，同時，國內經濟持續疲軟，運輸大宗貨源減少，對大型柴油車的需求有所下降，為減緩對利潤的擠壓，本集團主動減產13%

(I) 業務回顧*(續)*

收入*(續)*

三聚氰胺

三聚氰胺的銷售收入由二零二三財政年度的約人民幣784,000,000元減少約人民幣44,000,000元或5.6%至二零二四財政年度的約人民幣740,000,000元。國內房地產仍在調整週期，下游板材、浸漬等行業開工率不足，需求回暖不及預期，同時，原料成本的支撐力度轉弱，影響三聚氰胺的平均售價同比下降11.3%。近年來，本集團加大海外業務開發力度，加強海外現有訂單粘性，有效提升國際訂單同比增加13%，從而帶動銷量提升6.4%。

受三聚氰胺平均售價下滑影響，本集團三聚氰胺的毛利率由二零二三財政年度的29%

(I) 業務回顧*(續)*

收入*(續)*

液氨

液氨的銷售收入由二零二三財政年度的約人民幣2,091,000,000元減少約人民幣885,000,000元或42%至二零二四財政年度的約人民幣1,206,000,000元。該減少主要由於銷量同比減少33%所致。隨著新鄉基地70萬噸尿素生產裝置的成功投產，本集團進一步節降成本，提升效益，將自產液氨充分轉化，用於滿足下游尿素的生產需求，因此，影響液氨的外銷量有所減少，同時，前端原料煤炭價格支撐減弱，影響平均售價同比下降15%。

二零二四年，液氨的銷售毛利率為18%，與去年同期基本持平，在售價及銷量下滑的情況下，本集團進行成本管控，疊加原料成本下滑，有效節降生產成本同比下降14%。

醫藥中間體

醫藥中間體的銷售收入由二零二三財政年度的約人民幣616,000,000元減少約人民幣131,000,000元或21.3%至二零二四財政年度的約人民幣485,000,000元。主要由於該板塊平均售價同比下降23.6%所致。在該板塊中，由於個別產品的下游需求逐漸縮減，如四乙酰核糖、次黃嘌呤等，對產品價格的支撐減弱，從而拉低整個板塊的平均售價。該因素也影響毛利率下降4個百分點至二零二四財政年度的約5%。另外，位於新疆基地的生物發酵項目，該板塊進入新的領域，在調試期間，導致成本增加，也對毛利率產生一定影響。

在價格波動週期，本集團進一步優化產品結構，凝聚優勢資源，聚焦核甘(酸)類產品，加大胞嘧啶、腺甘酸及精品腺嘌呤的推廣力度，助力該板塊銷量同比提升3%。

(I) 業務回顧*(續)*

其他收入及收益

其他收入及收益由二零二三財政年度的約人民幣299,000,000元增加約人民幣762,000,000元或約255%至二零二四財政年度約人民幣1,061,000,000元。該增加主要由於：(1)處置本集團附屬公司天欣煤礦股權，增加投資收益約740,000,000元；(2)二零二四財政年度利息收入增加約人民幣20,000,000元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零二三財政年度的約人民幣618,000,000元增加約人民幣90,000,000元或約15%至二零二四財政年度的約人民幣708,000,000元。該增加主要為：(1)本集團較好的完成銷量目標，為進一步激發銷售團隊的積極性，對銷售業績突出的人員進行激勵，同時，隨著廣西基地的投運，以及新營銷模式的轉型，優秀銷售團隊的規模相應增加，導致工資及提成同比增加約人民幣72,000,000元；(2)為進一步提升品牌知名度和影響力，積極開展營銷推廣活動，尤其是加大對新產品的銷售推廣，廣宣費同比增加約人民幣10,000,000元；(3)隨著水肥一體化系統的應用，以及「戰區模式」的運行，相應折舊及攤銷費用同比增加約人民幣7,000,000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財政年度的約人民幣1,299,000,000元增加約人民幣25,000,000元或2%至二零二四財政年度的約人民幣1,324,000,000元。二零二四年，根據本集團人才戰略，向骨幹及核心員工進行股權激勵，增加管理費用約人民幣67,000,000元，除去該因素影響，本集團二零二四年管理費用同比減少約人民幣42,000,000元或3%。主要節降原因如下：

(1) 本集團不斷提高管理效率，通過數字化轉型、強化費用管控、優化運營流程等措施，確保水電費、租賃費、辦公費、招待費等都有明顯改善，同比減少約人民幣22,000,000元；

(2) 隨著各基地生產工藝的進一步優化，嚴控排放指標，本集團獲批參與行業污染排放標準的制定工作，已形成全流程環保作業，有效降低安環費用同比減少約人民幣13,000,000元；

(3) 處置天欣煤礦股權，導致折舊費用同比減少約人民幣7,000,000元。

(I) 業務回顧*(續)*

財務成本

財務成本由二零二三財政年度的約人民幣580,000,000元減少約人民幣85,000,000元或約15%至二零二四財政年度的約人民幣495,000,000元。該下降主要由於(1)本集團抓住利率下調的窗口期，積極置換高成本貸款，降低融資成本的同時，優化債務結構；及(2)加強戰略銀行合作，積極推動平均貸款利率下降0.7個百分點。

所得稅開支

所得稅開支由二零二三財政年度的約人民幣302,000,000元增加約人民幣61,000,000元或約20%至二零二四財政年度的約人民幣363,000,000元。

年內溢利

年內溢利由二零二三財政年度的約人民幣1,637,000,000元增加約人民幣377,000,000元或約23%至二零二四財政年度的約人民幣2,014,000,000元。

(II) 財務回顧

資本管理

(III) 前景展望

二零二五年，國內氮肥供需格局相對穩定，雖有新增產能釋放，但在環保政策推動下，落後裝置會陸續退出，將會對產能增量形成一定抵消。隨著農業土地規模化經營的加快，對差異化產品的需求將更加強烈，對本集團的銷售在經濟回暖及環保管控政策的刺激下，下游板材、火電脫銷等行業對尿素的工業需求將進一步增加。另外，不排除出口政策存階段性鬆動，以進一步改善國內供需關係。復合肥方面，受春耕備肥釋放、全球供應收緊、運輸成本增加等因素影響，供需處於緊平衡，帶動全球鉀肥價格上行，將對複合肥價格形成有力支撐。

近年來，化肥行業受供需錯配、環保壓力、地緣政治等因素影響，市場競爭日益激烈，規模化的發展推動行業集中度持續上升，同時，在國家不斷強化耕地保護，提升糧食單產的政策支持下，化肥的剛性需求將穩步增強，必將為行業頭部企業創造新的發展機遇。本集團仍堅持「低成本+差異化」的核心戰略，一方面，利用規模化發展的優勢，通過完善產業鏈，提高資源綜合利用，進一步夯實低成本運營；另一方面，以國家政策為導向，以客戶需求為中心，強化科研與產品創新，加大液體肥、水溶肥等高效肥佔比，繼續推進水肥一體化，為使營銷理念更先進，本集團利用大數據加大對終端用戶的把控，同時，農化服務人員、財務人員及大數據人員深入銷售一線，助力差異化產品的推廣，提高對終端的服務能力。

(III) 前景展望*(續)*

利用行業低谷週期，本集團穩步紮實推進高質量產能擴張，搶佔市場份額，同時，根據行業趨勢及自身現金流狀況，合理排佈投資順序，優先發展投入產出比高、經濟效益佳、資金供應充足的項目，待市場格局穩定後形成強而有力的競爭。目前，本集團各在建項目均有序推進中，江西產業鏈延伸項目、准東項目及廣西大項目均按計劃推進。屆時，本集團的總產量將突破千萬噸，同時，也將進一步引進行業先進技術，夯實成本優勢和產品優勢，助力本集團在市場競爭中佔據有利地位。

(IV) 補充資料

1. 營運及財務風險

(i) 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。

(IV) 補充資料*(續)*

1. 營運及財務風險*(續)*

(v) 通脹及貨幣風險

根據中國國家數據統計局公佈的數據，中國的消費者物價指數截至二零二四年十二月三十一止年度同比上漲約0.2%。中國的通脹對本集團的經營業績並無重大影響。

(vi) 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。於二零二四年十二月三十一日，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5,267,000,000元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣4,469,000,000元)或約40.97%(二零二三年十二月三十一日：38.41%)將於一年內到期。

(vii) 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。於截至二零二四年及二零二三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)自二零二三年十二月三十一日的約70.59%下降至二零二四年十二月三十一日的約69.66%。

(IV) 補充資料*(續)*

2. 或然負債

於二零二四年十二月三十一日，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(二零二三年：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，就截至二零二四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根據國際會計準則理事會頒佈的國際審核準則、國際審閱業務準則或國際鑒證業務準則的鑒證業務，因此安永會計師事務所就初步公告未作出任何保國碧祆醴祆醣詎瓠 > 的國髁圃朮作範圍蘸耟

(IV) 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，於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，全體董事均已遵守

(IV) 補充資料*(續)*

8. 購買、出售或贖回本公司的證券*(續)*

	截至二零二四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*
五月	4,336,000	4.15	3.80	17,316,000
七月	491,000	3.78	3.66	1,836,000
九月	1,485,000	3.72	3.59	5,457,000
總計：	6,312,000			24,609,000

除以上披露之外，於報告期間，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))。

於報告期間及於二零二四年十二月三十一日，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)。

9. 僱員及薪酬政策

於二零二四年十二月三十一日，本集團有11,787名(二零二三年：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，並根據合資格員工的表現及對本集團的貢獻，授出酌情獎勵花紅。

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。

(IV) 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。本公司截至二零二四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，二零二五年三月二十八日

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；本公司獨立非執行董事為王建源先生、李生校先生、李紅星先生及王為仁先生。

* *僅供識別*