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）**	去年同期（未經審核）	同比變動 %
核心經營業績		***人民幣千元***	*人民幣千元*	
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

	附註	**本報告期（未經審核）**	去年同期（未經審核）	同比變動 %
可持續發展能力		***人民幣千元***	*人民幣千元*	
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增，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	**1,283,241,000**	1,283,241,000	**1,532,781,493**	1,532,781,493

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	**27,804,499**	35,927,810
合計	**1,268,703,499**	1,248,378,810

2、 折舊與攤銷

	本集團	
	本報告期	去年同期
	（未經審核）	（未經審核）
	人民幣千元	*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**	

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
復合肥	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，一季度為復合肥傳統備肥旺季，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

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

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）				

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、土地撂荒現象減少，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

，預模化祀履續經攘昊炕竝竜첿ㅿ 猒詄죷섷蕎 5 蹲矉綒棳憕鄀嬥