



China XLX Fertiliser Ltd.
中國心連心化肥有限公司*
(於新加坡註冊成立之有限公司)

中國心連心化肥 2020年三季度

中國高效肥


股票編碼：01866.HK

2020年11月

免責聲明

本簡報包含前瞻性陳述。除歷史事實陳述之外的所有聲明，中國心連心化肥有限公司（「中國心連心」）預期或預測可能發生的活動、事件及公司發展都屬前瞻性陳述。由於各種不確定因素，中國心連心實際業績表現或未來發展或與該等前瞻性陳述所表述內容存在重大的差異。此外，中國心連心基於現時作出此前瞻性陳述，並無義務對其進行更新。





目錄

01 投資亮點

02 財務表現

03 行業及公司展望

心連心形成全國戰略性佈局



- 尿素：50萬噸
- 甲醇：15萬噸
- 複合肥：75萬噸
- 三聚氰胺：12萬噸
- 煤礦：90萬噸

新疆 ★
高資源轉化基地

河南 ★
以肥為主 以化為補

江西 ★
以肥為基 肥化並舉

- 尿素：180萬噸
- 複合肥：185萬噸
- 甲醇：90萬噸
- 二甲醚：40萬噸
- 糠醇：5萬噸
- 車用尿素溶液：80萬噸

- 複合肥：30萬噸
- 車用尿素溶液：40萬噸

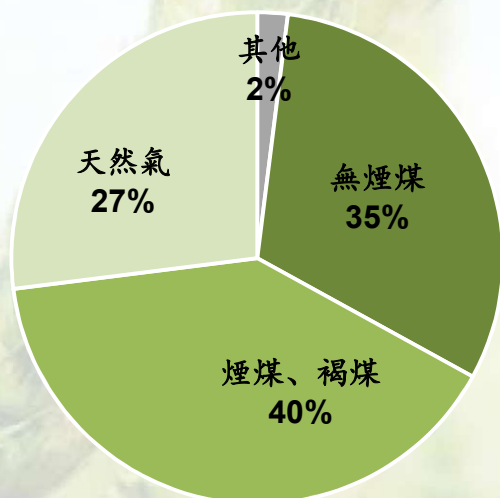
“低成本+差異化”發展戰略

水運優勢



投資亮點 - 先進技術優勢

- ✓ 採用最先進的以煤為原料的尿素生產技術 -- 水煤漿技術
- ✓ 心連心四廠、新疆基地九江基地均採用先進的粉煤技術
- ✓ 行業中40%的產能採用相似的先進粉煤技術
- ✓ 心連心設立國家級氮肥研發中心和全國性的農化服務中心



原料	心連心	同行
2020年前三季度均價 (人民幣/噸)	621	890
耗電量 (千瓦時/噸)	310	765
轉化率	> 99%	90%

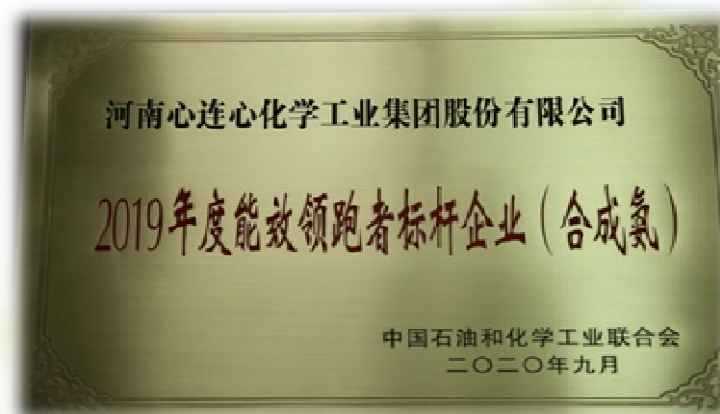
投資亮點 - 成本優勢



尿素產品生產成本對比



連續九年榮獲
“合成氨能效领跑者标杆企業”



水煤漿工藝

- 公司新技術產能的應用已經達到行業內最高水準，比行業平均生產成本低19%。而新疆生產成本只有1,096元/噸，優勢更加明顯。

投資亮點 - 產品差異化



✓ 高效肥銷售佔比不斷提高，提升公司盈利能力和市場競爭力



✓ 心連心已經形成控失、腐植酸和聚能網三大高效肥系列



腐植酸尿素



控失複合肥



高聚能複合肥

投資亮點 - 差異化產品毛利率



產品	含稅售價 (元/噸)	較普通尿素增加 (元/噸)
車用尿素	1,910	130
控失尿素	2,050	270
腐植酸尿素	1,960	180
聚能網尿素	1,870	90
普通尿素	1,780	-



控失複合肥



控失複合肥



高聚能複合肥



聚能網尿素



控失尿素

投資亮點 - 差異化產品毛利率



產品	含稅售價 (元/噸)	較普通複合肥增加 (元/噸)	變幅 (%)
水溶肥	7,500	5,410	259 ↑
高效複合肥	3,650	1,560	75 ↑
普通複合肥	2,090	-	-



控失複合肥



控失複合肥



高聚能複合肥



聚能網尿素



控失尿素

投資亮點 - 延伸產品鏈



◆ 新疆基地

煤炭

已經建成年產能90萬噸的煤礦，
每噸原料煤成本可以節省約100元

尿素

注重發展聚能網、腐植酸和控失等高效尿素銷售，
提升公司尿素產品的盈利能力


三聚氰胺

利用新疆尿素產品的成本優勢和先進的生產工藝，
提高產品附加值，消除新疆地區運輸瓶頸



◆ 河南基地 - 延伸產品鏈，形成“一頭多尾、柔性調節”運營模式





目錄

01 投資亮點

02 財務表現

03 行業及公司展望

財務表現



(百萬元人民幣)	2018	2019	2019前9個月	2020前9個月	變幅(%)
收入	9,195	8,928	7035	7529	7 ↑
成本	(6,955)	(6,987)	(5,466)	(5,894)	8 ↑
毛利	2,239	1,941	1,569	1,635	4 ↑
稅前利潤	777	526	488	524	7 ↑
所得稅	(122)	(112)	(75.7)	(104.4)	38 ↑
淨利潤	655	414	412	420	2 ↑

財務表現



(百萬元人民幣)	2019年12月31日	2020年9月30日
固定資產	12,814	15,986
流動資產	3,677	4,347
流動負債	6,296	7,280
非流動負債	4,474	6,726
淨資產	5,722	6,326

分部產品銷量



(千噸)	2018	2019	2019前9個月	2020前9個月	變幅(%)
尿素	1,999	1,906	1,519.8	1,491.2	2 ↓
车用尿素溶液	-	125	67.3	296.2	340 ↑
甲醇	149	40	28.3	176.8	525 ↑
複合肥	1,396	1,373	1,114.6	1281.1	15 ↑
三聚氰胺	82	130	98.5	108.3	10 ↑
二甲醚	314	320	236.5	216.6	8 ↓
糠醇	39	42	32.8	41.5	26 ↑



目錄

01 投資亮點

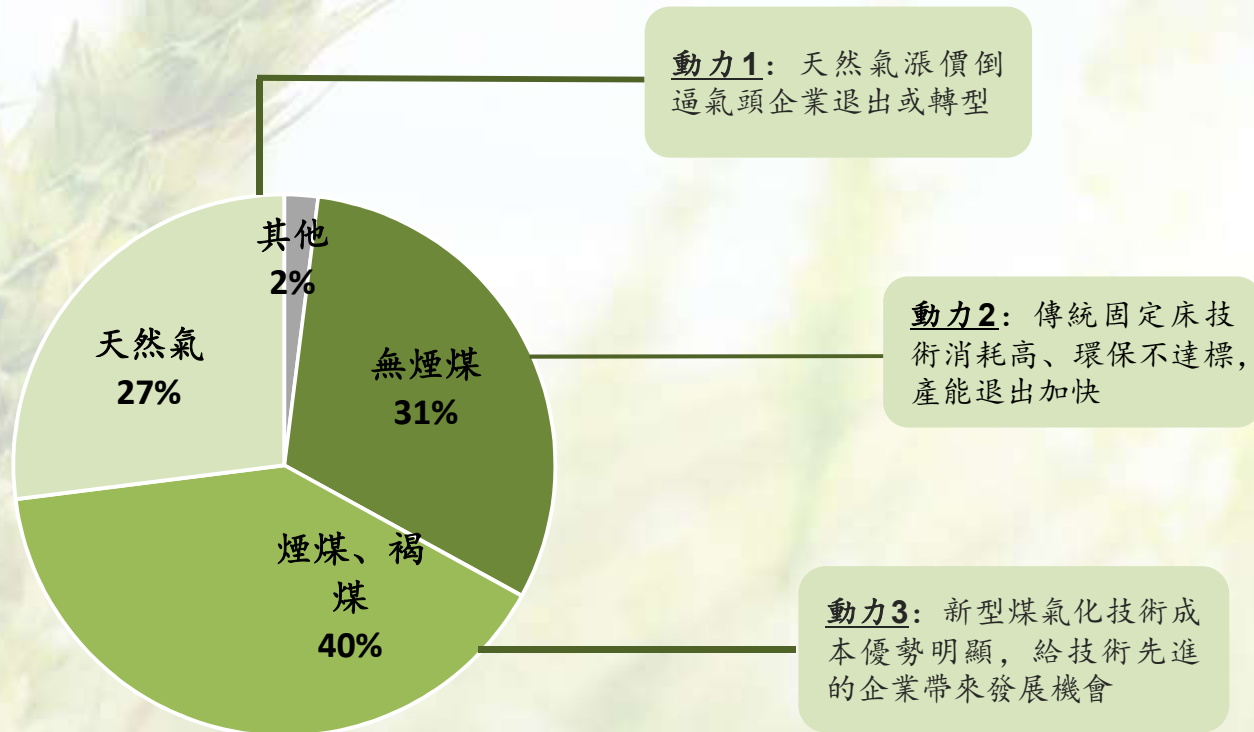
02 財務表現

03 行業及公司展望

■ 中國65%的氮肥產量是尿素

- 大型生產商通過行業整合增加市場佔有率並提高行業地位

尿素產能按原料分佈



資料來源：中國氮肥協會

行業及公司展望



✓ 產品差異化在目前及未來的競爭中佔有必不可少的地位

- 高效肥不僅提高公司的利潤，而且能使農民用較少的肥料帶來更高的產量

腐植酸尿素

改善土壤活性

控失肥

用少量的肥料帶來更高的產量

水溶肥

提高營養物質的利用率

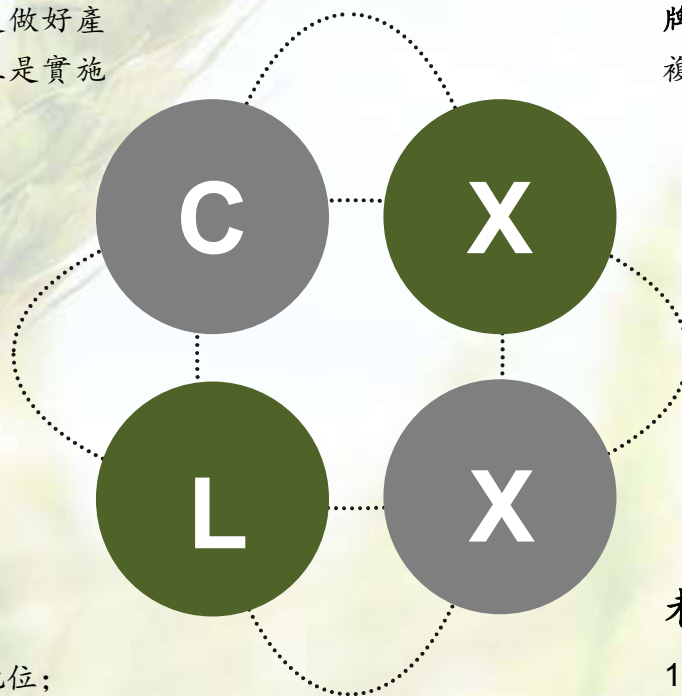
- ## ✓ 公司利用越来越强的柔性生产能力并根据各产品的市场和盈利情况进行生产计划调整，使公司实现利润最大化。

發展戰略和前景



競爭策略：

堅持“低成本+差異化”的競爭策略。一是發揮合成氣核心優勢，打造符合基地發展特色的產品組合優勢；二是做好產品技術創新，打造品牌優勢；三是實施一體化戰略，提升效率。



保持行業領先地位：

1. 合成氨保持行業能效領跑者地位；
2. 尿素技術保持氮肥行業領先，盈利能力行業一流；
3. 形成心連心特色的高效肥製造、行銷運作模式；
4. 複合肥銷量、盈利能力進入國內同行業前五；
5. 形成四個產品行業第一品牌。

產品差異化路徑：

實施“車用尿素、三聚氰胺、糠醇、腐植酸肥料”為代表的“1+1+1+1”第一品牌行動計畫。產品創新聚焦腐植酸系列複合肥、尿素產品上。

未來三年的戰略導向：

1. 堅持聚焦潔淨煤化工升級發展方向；
2. 確保化肥主業優勢和行業領先地位；
3. 適度發展新能源、新材料化工品，總體形成“以肥為主，肥化並舉”的產業發展格局。

總結



✓ 致力成爲中國最受尊重的化肥企業集團





力爭成為中國最受尊重的化肥企業



微信號: chinaxlx1866