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）

截至二零二六年九月三十日止九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**」）截至二零二六年九月三十日止九個月（「**二零二六年前三季度**」或「**本報告期**」）的未經審核業務更新。

本集團堅持肥化並舉的發展思路，報告期內，持續優化產品結構、把握市場窗口、推進營銷轉型，實現產品量價齊升，帶動整體毛利同比提升43%，推動經營業績高質量增長，隨著江西二期及化工新材料項目按期投產，尿素產量同比增加78萬噸，在降本增量的基礎上，本集團持續優化產品結構，高效尿素的銷量同比提升17%，憑借噸毛利較普通尿素高34元，帶動尿素整體毛利提升4.5億元。同時，集團持續推進海外市場佈局，提前把握出口配額與窗口期，尿素出口量同比增加近10萬噸，進一步推動整體業績增長。

此外，本集團緊抓化工品價格上漲契機，依託柔性生產將部分富餘液氨轉產甲醇，通過煤制甲醇一體化的成本優勢，推動各類化工產品向高附加值領域升級，提高醫藥級DMF、改性聚甲醛等差異化產品佔比，實現化工產品量價齊升，推動前三季度化工產品毛利同比增加6.5億元，增幅達77%，實現盈利最大化。

報告期末，資產規模達到460億元。近年集團處於項目投資高峰期，負債率較期初有所上升，但隨著各在建項目的陸續投運，負債率將持續改善。期間，集團持續優化負債結構，短期債務佔比較期初下降5個百分點，帶動營運資金改善約9億元，平均利率為2.91%，同比下降0.26個百分點，帶動三項費率同比下降0.3個百分點，整體財務狀況保持穩健。

單三季度來看，本集團順利完成各基地檢修工作。雖然集中檢修對單季度業績產生一定壓力，但通過工藝優化與自動化體系升級，裝置自控率提升至90%，達到智能工廠參考標準，為穩定滿負荷生產奠定基礎。本季度，本集團實現收入約人民幣73.07億元，同比增長38%，歸母淨利潤約人民幣2.17億元，同比增長8%。

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		**23,046,811**	17,962,803	28
毛利		**4,150,708**	2,899,732	43
淨利潤		**1,521,936**	1,008,393	51
歸屬於母公司的淨利潤		**1,137,937**	799,833	42
基本每股收益（分／股）	*1*	**90.7**	65.1	39
稀釋每股收益（分／股）	*1*	**90.7**	64.7	40

	本報告期末（未經審核）	本報告期初（經審核）	較期初變動（%／百分點）
關鍵財務指標			
總資產*（人民幣千元）*	**46,013,002**	38,760,428	19
營運資金*（人民幣千元）*	**(3,250,644)**	(4,155,374)	22
長短期債務比（%）	**18**	26	下降8
流動比率（%）	**74**	62	上升12
速動比率（%）	**40**	34	上升6

	附註	**本報告期（未經審核）**	去年同期（未經審核）	同比變動（%／倍）
可持續發展能力		***人民幣千元***	*人民幣千元*	
EBITDA	*2*	**3,931,081**	2,949,211	33
利息保障倍數（倍）		**5.29**	4.44	0.85
資本性開支	*3*	**4,885,172**	4,122,240	19
研發支出		**823,076**	681,169	21

經營發展核心舉措

以營銷轉型提效　築牢核心競爭力

本集團大力推進新營銷模式轉型，通過「產品+服務」一體化方案，持續提升集團核心競爭力。報告期內，複合肥市場受原料成本上漲、終端需求收縮的影響，行業整體承壓，集團傳統渠道銷量同比有所下滑。而共服務模式下，示範區的銷量同比增長24%，成效逐步顯現。

新營銷模式旨在為農戶創造價值，持續提升品牌影響力。以水肥一體化應用為例，集團通過營銷轉型引導農戶轉變傳統大水漫灌的施肥方式，較傳統種植方式，實現每畝增產20%，單季每畝為農戶增利百餘元。本集團從中優化產品結構，拓寬高效肥銷售，推動高效肥銷量同比增長48%，進一步夯實自身核心競爭優勢。

以研發創新提質　促進可持續發展

本集團持續加大研發投入，確定以研發創新支撐「低成本+差異化」的戰略方向。集團搭建中央研究院、大灣區聚甲醛改性研發中心等平台，推動技術成果向高附加值產品轉化。其中，黑尿素定向服務高端經濟作物，可帶動農戶增收40%-50%，為集團帶來年度利潤約1.5億元。另外，硝基肥依託水溶特性，適配水肥一體化模式，肥料利用率提升20%以上，旗下珍維多系列果蔬專用肥，可提高作物坐果率12%左右。

依託成熟的研發與成果轉化體系，確保集團17家附屬公司繼續享有高新技術企業資質，並成功發行5億元三年期科創債，票面利率低至2.2%，進一步優化債務結構，為集團可持續發展提供支撐。

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
			人民幣元	*人民幣元*
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6,526,000股已發行股份，總代價63,963,000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0.51%。截至報告期末，已累計回購10,695,000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	**1,255,204,000**	1,227,868,000
稀釋影響普通股加權平均數		
－ 限制性股權激勵計劃	**—**	8,321,000
合計	**1,255,204,000**	1,236,189,000

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	**1,600,067**	1,327,086
無形資產攤銷	**9,533**	37,336
使用權資產攤銷	**34,383**	9,662
長期攤銷費用攤銷	**16,514**	15,987
	1,660,497	1,390,071

3、 資本性開支

	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*
資本性開支	**4,885,172**	4,122,240
其中：新建項目	316,940	3,005,361
在建項目	3,815,238	484,747
已完工項目	752,994	632,132

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 *(%)*
化肥板塊			
尿素	6,356,826	1,467,182	23
複合肥	5,445,702	804,211	15
車用尿素溶液	234,871	35,637	15
腐植酸	247,501	53,460	22
小計	**12,284,900**	**2,360,490**	**19**
精細化工板塊			
三聚氰胺	631,543	232,715	37
DMF	1,040,277	252,497	24
聚甲醛	411,954	73,531	18
其他產品	2,306,043	409,347	18
小計	**4,389,817**	**968,090**	**22**
基礎化工板塊			
液氨	2,247,262	301,602	13
其中：自產液氨	1,511,223	274,745	18
貿易業務	736,039	26,857	4
甲醇	2,554,333	221,626	9
其中：自產甲醇	882,648	208,049	24
貿易業務	1,671,685	13,577	1
小計	**4,801,595**	**523,228**	**11**
其他類業務	**1,570,499**	**298,900**	**19**
合計	**23,046,811**	**4,150,708**	**18**

(二)各主要產品變動情況分析

1、 主要產品平均售價變動情況

	本報告期 *人民幣／噸*（不含税）	**前三季度同比變動（%）**	**第三季度** *人民幣／噸*（不含税）	**第三季度同比變動（%）**
化肥板塊				
尿素	1,756	3	1,851	4

一是國際能源價格上行，入爐原料煤均價同比上漲約10%，為尿素價格提供成本支撐；二是受益於尿素出口價格保護政策，普通尿素出口售價較國內高出600元／噸，出口規模增長拉動產品平均售價提升；三是高附加值產品黑尿素銷量同比上升39%，進一步推動集團尿素價格穩步上行。

複合肥	2,690	4	2,755	8

報告期內，新營銷模式成熟區域的渠道覆蓋率突破60%，新模式憑借終端定價權優勢，產品單價較傳統渠道高32元／噸。疊加鉀肥、磷肥等原料成本的支撐，帶動複合肥售價同比上漲。

	本報告期 人民幣／噸 （不含税）	前三季度 同比變動 （%）	第三季度 人民幣／噸 （不含税）	第三季度 同比變動 （%）
精細化工板塊				
三聚氰胺	5,841	9	5,684	7

報告期內，原料成本上漲、國際供應收緊、國內需求回暖，全球三聚氰胺價格同比走高。本集團重點把握海外高溢價市場，憑借較優的反傾銷税率及穩定的產品品質，進一步提升歐盟市場議價能力，出口售價較國內均價高1,500元／噸，帶動三聚氰胺均價上行。

DMF	4,009	12	4,143	19

自二季度以來，受地緣政治影響，核心原料甲醇價格持續走強，同比平均漲幅達17%，為DMF價格上漲提供成本支撐。進入第三季度，國內多套DMF裝置集中檢修，行業開工率降至45%，疊加醫藥領域需求放量，供需格局收緊，進一步推高市場DMF價格。

聚甲醛	7,463	1	6,831	1

報告期內，聚甲醛行業整體供需寬鬆，三季度裝置檢修雖部分緩解供應壓力，但行業均價仍低於去年同期。本集團依託煤制甲醇一體化的原料成本優勢，疊加戰略客戶的穩定需求，確保本集團聚甲醛售價在市場波動週期，實現平穩小幅增長。

2、 主要產品銷量變動情況

	本報告期（噸）	前三季度同比變動（%）	第三季度（噸）	第三季度同比變動（%）
化肥板塊				
尿素	3,620,000	36	1,283,000	73

隨著江西二期及化工新材料項目陸續投運，尿素產量同比增加78萬噸，為整體銷量增長提供產能增量。同時，6月底國家放開尿素出口配額，集團緊抓出口窗口期，持續擴大出口規模，報告期內出口量達28.5萬噸，同比增長52%，拉動三季度銷量大幅提升。

複合肥	2,024,000	4	487,000	-15

報告期內，受原料成本上漲影響，經銷商轉向低庫存策略，導致第三季度秋季備肥節奏後移，剛性需求延遲釋放，影響當季銷量有所下滑。但整體來看，集團新營銷模式成效逐步顯現，天門、汨羅市成熟區域銷量同比增長30%，支撐前三季度整體銷量保持同比增長。

	本報告期（噸）	前三季度同比變動（%）	第三季度（噸）	第三季度同比變動（%）
精細化工板塊				
三聚氰胺	108,000	6	31,000	-3

本集團持續加大三聚氰胺海外市場佈局，在取得歐盟相關認證後，成功與意大利、德國等頭部企業簽訂戰略協議。帶動歐盟市場銷量同比增加2.3萬噸。此外，受地緣政治及颱風天氣影響，天津沿岸船期延後，部分三季度訂單運輸週期錯配，對單季度銷量形成小幅下滑影響。

DMF	259,000	16	92,000	51

本集團DMF裝置滿負荷運行，較去年三季度計劃檢修，產量增加約3萬噸，產能利用率提升15個百分點，為三季度銷量大幅增長提供產量支撐。本集團持續升級產品及客戶結構，逐步向醫藥領域延伸。新增湖北、華東等區域8家多肽類藥企訂單，醫藥級銷量同比增加2.5萬噸，拉動整體銷量增長。

聚甲醛	55,000	23	18,000	17

本集團持續推進聚甲醛裝置技改技革，通過優等品產量同比增加近9,000噸，為銷量增長提供有力保障。同時，集團將新營銷理念運用於聚甲醛業務，深耕華東、華南主要消費市場，其在板棒材行業的市佔率已達五成，通過技術指導增強客戶粘性，推動銷量穩步增長。

3、 主要產品毛利率變動情況

	本報告期（%）	前三季度同比變動（百分點）	第三季度（%）	第三季度同比變動（百分點）
化肥板塊				
尿素	23	上升1個	17	下降10個

報告期內，尿素毛利率同比漲幅有限，主要受第三季度單季毛利率下滑拖累。第三季度，各基地集中檢修，蒸汽、電等單耗上升，帶動平均生產成本同比上漲8%，同時，國際能源價格持續走高，原料煤價逐季上漲，同比漲幅約10%，共同影響銷售成本同比上升18%，進而造成第三季度毛利率同比回落。

複合肥	15	下降1個	12	下降2個

複合肥毛利率同比小幅下降，主要受原料鉀肥、磷肥價格上漲影響，平均成本同比上升約5%，成本漲幅超過售價漲幅，對毛利率形成壓制。

	本報告期（%）	前三季度同比變動（百分點）	第三季度（%）	第三季度同比變動（百分點）
精細化工板塊				
三聚氰胺	37	上升5個	35	上升1個

報告期內，三聚氰胺毛利率同比提升，得益於售價同比上漲9%。但由於第三季度對生產線開展為期19天的檢修，大修、維修等費用相應增加；疊加原料尿素價格上漲，平均生產成本同比上升約6%，部分抵減了售價漲幅，對單季毛利率形成擠壓。

DMF	24	上升7個	19	上升6個

DMF毛利率的提升，主要得益於售價同比上漲12%，在DMF行業價格回升的背景下，本集團加大產品結構優化，高附加值產品佔比持續提高，憑借多肽藥企較工業級漿料有約80元／噸的價差優勢，共同促進DMF毛利率同比提升。

聚甲醛	18	上升8個	13	上升9個

受益於聚甲醛裝置的穩定運行，各項能耗指標持續下降，疊加兩煤摻燒比例提升，有效帶動甲醛等原料成本同比下降15%。

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
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	項目已進入聯動試車階段，預計2026年第四季度完成投產。	依託煤電資源優勢，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。
廣西大項目（一期）	廣西貴港	120萬噸合成氨 95萬噸高效氮肥 65萬噸尿素 100萬噸高效複合肥及水溶性肥料	正按計劃推進，工程進度符合預期，預計2027年第三季度投運。	憑借紮實的品牌基礎，填補兩廣地區新型氮肥產能空缺。同時，依託平陸運河，提高運輸時效降低成本，有效推進東南亞市場佈局。

報告期內，本集團處於項目建設高峰期，資本性支出合計約人民幣48.9億元，完成全年預計投入進度的75%，資金主要投向化工新材料項目、准東基地項目、廣西基地項目以及配套工程。為滿足項目建設階段資金需求，本集團於報告期內新增中長期借款約44億元。隨著重點在建項目的陸續投產，債務規模將於2027年起逐步回落，沉澱資產將有序釋放經營效益，持續改善現金流及負債率。截至報告期末，集團尚未動用的銀行授信合計約170億元，流動性儲備充足，償債風險可控。

此外，集團各重點項目均按既定計劃穩步推進。其中，新鄉基地的化工新材料項目尿素裝置已於2026年9月順利投產。該項目採用國際先進卡薩利氨汽提尿素專利技術，裝置能耗顯著優化，有效帶動新鄉基地液氨、尿素單位生產成本分別下降45元／噸及26元／噸。准東基地項目在第四季度投產後，其成本優勢及經營效益，預計於2027年貢獻業績增量。

五、前景展望

進入第四季度，國家延續化肥出口配額管理機制，分批次配額有序釋放，有效減緩國內尿素市場供應壓力，同時，冬儲備肥與商儲採購同步啟動，對化肥板塊需求形成階段性支撐，行業頭部企業市場份額有望進一步提升。中長期來看，隨著國家高標準農田建設、黑土地保護等工程持續落地，糧食安全戰略將持續夯實化肥行業的剛性需求。

面對行業機遇，本集團始終秉持「以最少的社會資源，創造最大的社會價值」的發展理念，持續加大以高效肥為核心的差異化產品研發投入，致力將技術創新轉化為田間看得見的增產效益。本集團依託智慧灌溉系統與水肥一體化技術，實現化肥控量增效、農戶增產增收。同時，集團持續深挖產品性能，重點

打造「黑力旺」腐植酸尿素大單品，其改良土壤、提升肥效、改善作物品質的產品特性，契合國家綠色農業的發展導向。以優質產品為載體，進一步延伸價值鏈，通過田間指導、種植方案等農化服務，逐步構建起「產品+技術+服務」的一體化競爭壁壘，形成難以複製的核心競爭力。

本集團立足化肥主業，借助產業鏈一體化優勢，充分利用園區資源，以甲醇為基礎化工原料，向精細化工和化工新材料等高附加值領域延伸，不斷優化產品結構，增強產品差異化競爭力。同時，憑借產業鏈協同與柔性生產，穩步提升跨週期經營能力。

展望四季度，集團各基地已全面完成三季度集中檢修工作，第四季度生產運行將不再受系統性檢修安排影響，裝置可保持高負荷穩定運行。同時，集團多個重點在建項目正按計劃陸續投產，先進工藝技術與規模化運營優勢將逐步釋放，有望持續貢獻盈利增量，為後續業績增長提供堅實支撐。未來，本集團將繼續堅持「以肥為基，高質量發展」的戰略定位，以「低成本+差異化」為核心競爭策略，推動集團可持續發展。

承董事會命
中國心連心化肥有限公司
董事會主席
劉興旭

二零二六年十月二十六日

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；本公司非執行董事為陳偉賢先生；及本公司獨立非執行董事為王建源先生、李生校先生及李紅星先生。

** 僅供識別*