心连心

中國心連心化肥

China XLX Fertiliser Ltd.

Stock Code: 01866.HK

2026年三季度業績



免責申明

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 業績概覽

02 行業分析及公司概況

03 未來戰略

04 核心競爭優勢

心连心
XIN LIAN XIN

01

業績概覽



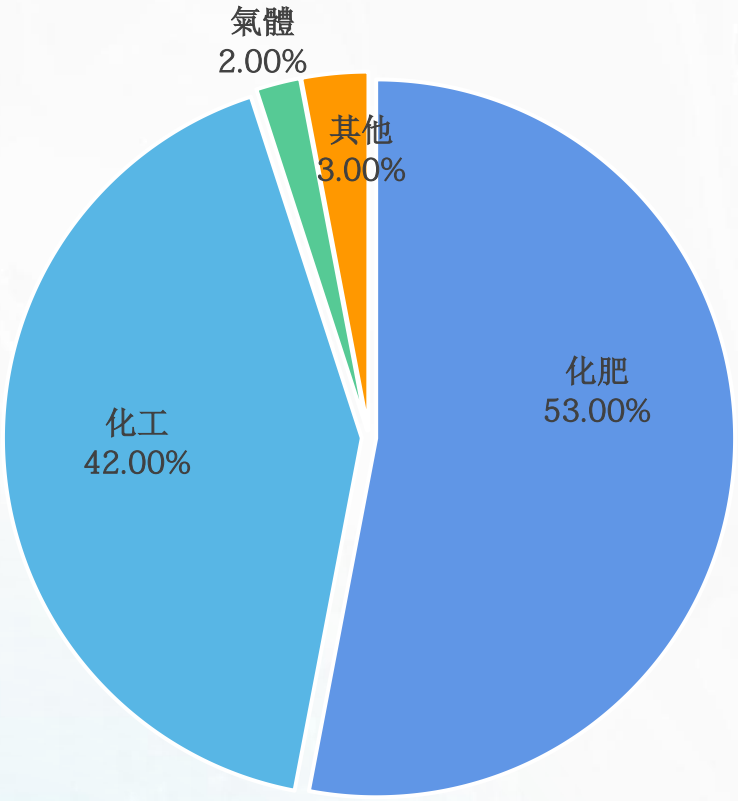
業績摘要

(億元人民幣)	2026 9M	2025 9M	同比變幅	環比變幅
銷售收入	230.5	179.6	↑28%	↓18%
毛利	41.5	29.0	↑43%	↓36%
淨利潤	15.2	10.1	↑51%	↓64%
歸屬母公司擁有人淨利潤	11.4	8.0	↑43%	↓65%

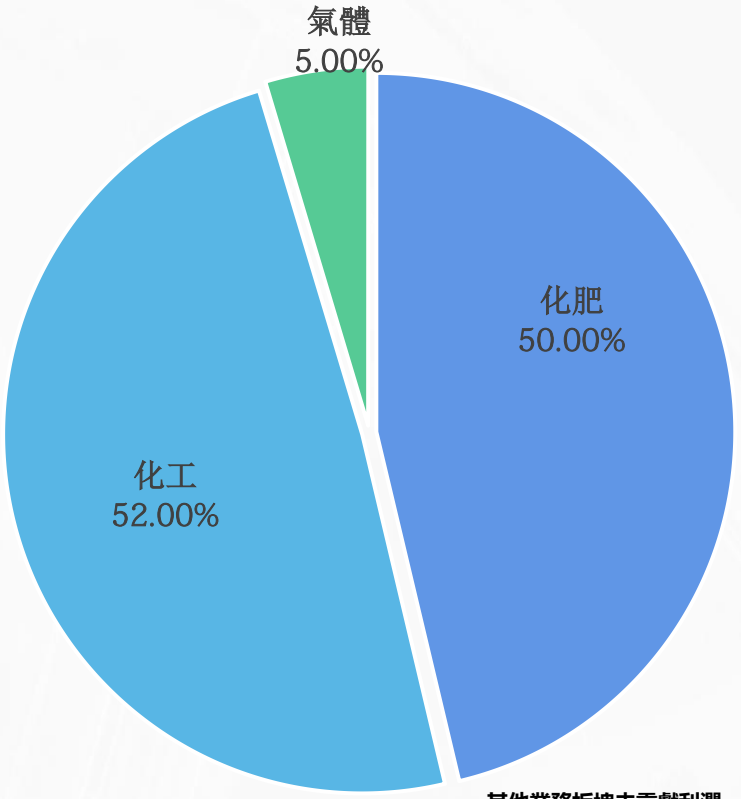
各業務板塊收入及利潤占比

心连心 XIN LIAN XIN

收入佔比



利潤佔比



其他業務板塊未貢獻利潤，
各項費用占比-7%

主營產品收入

(百萬元人民幣)	2026 9M	2025 9M	同比變幅(百分比)
尿素	6,357	4,544	↑40%
複合肥	5,446	5,024	↑8%
甲醇	2,554	2,534	↑1%
三聚氰胺	632	549	↑15%
DMF	1,040	797	↑30%
聚甲醛	412	332	↑24%

主營產品銷量

(萬噸)	2026 9M	2025 9M	同比變幅(百分比)
尿素	361.9	266.7	↑36%
複合肥	202.4	194.4	↑4%
甲醇	108.2	118.0	↓8%
三聚氰胺	10.8	10.2	↑6%
DMF	25.9	22.4	↑16%
聚甲醛	5.5	4.5	↑23%

主營產品毛利率

百分比	2026 9M	2025 9M	同比變幅
尿素	23	22	上升1個百分點
複合肥	15	15	持平
甲醇	9	7	上升2個百分點
三聚氰胺	37	32	上升5個百分點
DMF	24	17	上升7個百分點
聚甲醛	18	10	上升8個百分點

穩健財務結構

財務指標	2026 9M	2025	2024
長短債比例	8.5：1.5	8：2	6：4
淨流動負債（億元人民幣）	32.51	41.55	50.67
存貨周轉天數	31	31	31

信用指標持續改善

財務指標	2025	2024	2023	2022
EBITDA（億元人民幣）	39.33	46.13	40.2	42.53
平均貸款利率	3.3%	4.2%	4.6%	5%
利息保障倍數*	4.30	5.85	4.34	4.29
債務水準*	4.17	2.79	2.90	2.84

* 截至相關財年12月31日止

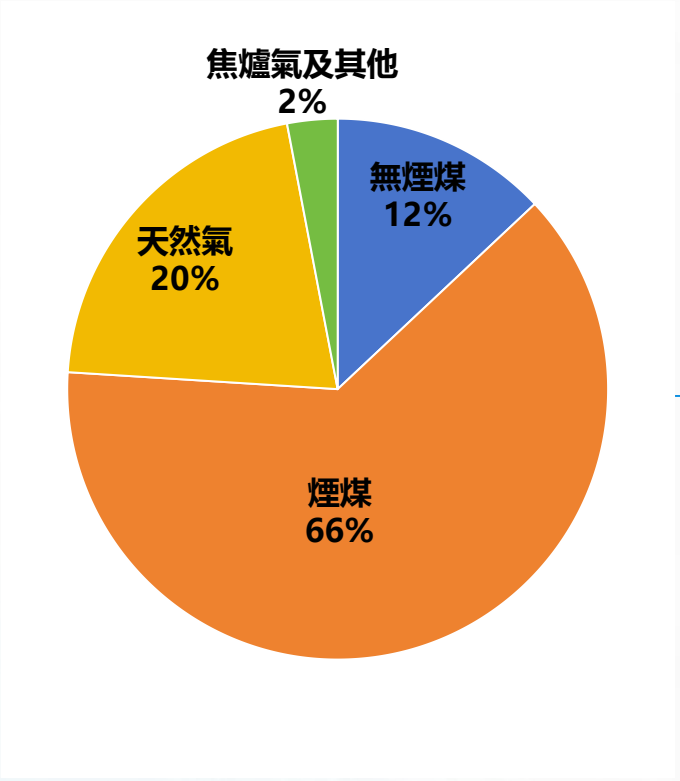
心连心
XIN LIAN XIN

02

行業分析及公司概況



行業現狀



2026年三季度尿素產能按原料分佈
（資料來源：中國氮肥協會）

01.尿素價格走勢回顧

- 2026年三季度國內尿素市場呈現“先抑後揚、季末企穩”的震盪偏弱格局。整季核心矛盾為出口政策提振預期與供強需弱基本面之間的博弈。雖季度末出口自律量連續釋放+國際地緣衝突持續階段性帶動出口成交好轉，但對國內現貨分流有限，三季度尿素價格重心較二季度末持續下移。

02.綠色低碳高質量發展

- 2026年4月《加力推進石化化工行業老舊裝置更新改造行動方案(2026—2029年)》下發。工業和資訊化部聯合國家發展改革委等部門印發了《行動方案》，既是對《化工老舊裝置淘汰退出和更新改造工作方案》(應急〔2024〕49號)的深化與補充，更是當前和今後一個時期防範化解重大安全風險隱患、推進行業高質量發展的行動指南。
- 推動企業產業鏈向下遊高端化、差異化、特色化的方向發展

03.新型煤氣化

- 國家提倡
- 節能環保
- 資源轉化率高

行業地位

第一梯隊——品牌、規模、技術、成本等方面位於行業第一梯隊

規模優勢——尿素單體規模行業最大，複合肥盈利能力行業前五

引領創新——百分百先進煤氣化裝置



中國氮肥工業（心連心）技術研究中心

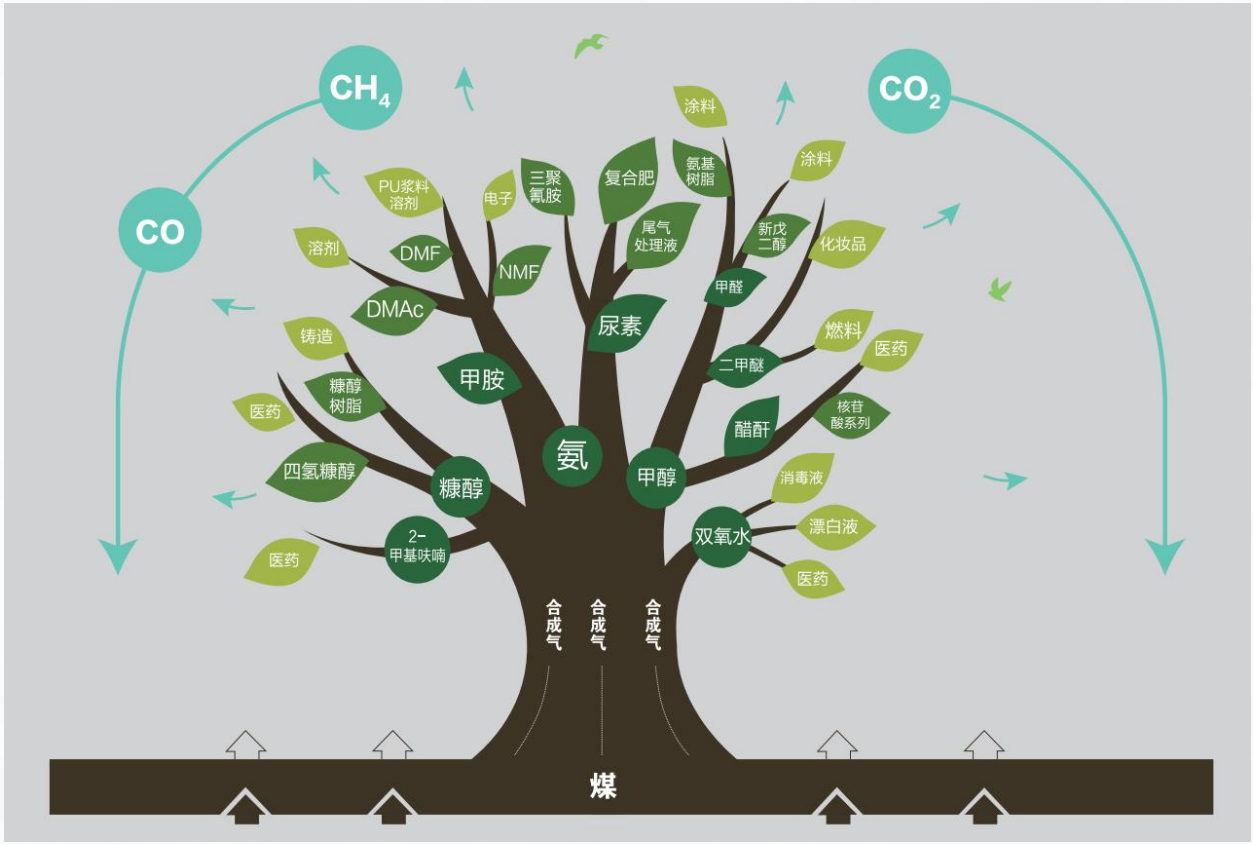


與中國科學院合肥物質研究所簽訂合作

產品結構合理

心连心 XIN LIAN XIN

以肥為基 迴圈經濟



產品樹上每條枝幹就是一條產品鏈。煤作為原料，生產胺和醇，其中，氨線向下遊生產出尿素，尿素是心連心集團的主導產品，但同時又可以作為原料繼續向下遊發展。用尿素生產複合肥、三聚氰胺及尾氣處理液；甲胺往下游延伸可以產出DMAC/DMF/NMF；甲醇作為中間產品，生產甲醛、二甲醚。

綠色可持續發展

環境，社會及管治(ESG)



2025年
ESG报告



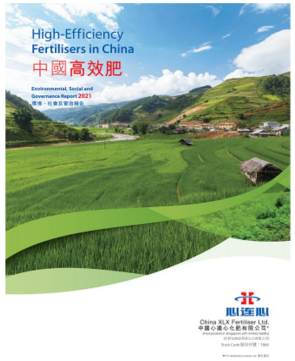
2024年
ESG报告



2023年
ESG报告



2022年
ESG报告



2021年
ESG报告

少排放	嚴治理	變廢為寶
先進的水煤漿清潔生產技術 煤炭轉化率84%提升至99.7%以上	污染物排放總量下降60%以上 企業內控標準比國家最低標準還要嚴格30%-50%	氮肥生產廢氣 → 食品級二氧化碳&特氣 甲烷 → 高純甲烷（電子特氣） 廢渣 → 水泥輔料 → 新型建材

心连心
XIN LIAN XIN

03

發展戰略



產能佈局

心连心 XIN LIAN XIN

瑪納斯基地

- 尿素：50萬噸
- 甲醇：15萬噸
- 複合肥：75萬噸
- 三聚氰胺：12萬噸
- 車用尿素：溶液10萬噸
- 聚甲醛：6萬噸

准東基地

- **預計2027年一季度投產**

甘肅小基地

- 高塔複合肥：14萬噸
- 水溶肥：3萬噸
- 液體肥：1萬噸

東北小基地

- 複合肥：50萬噸

河南基地

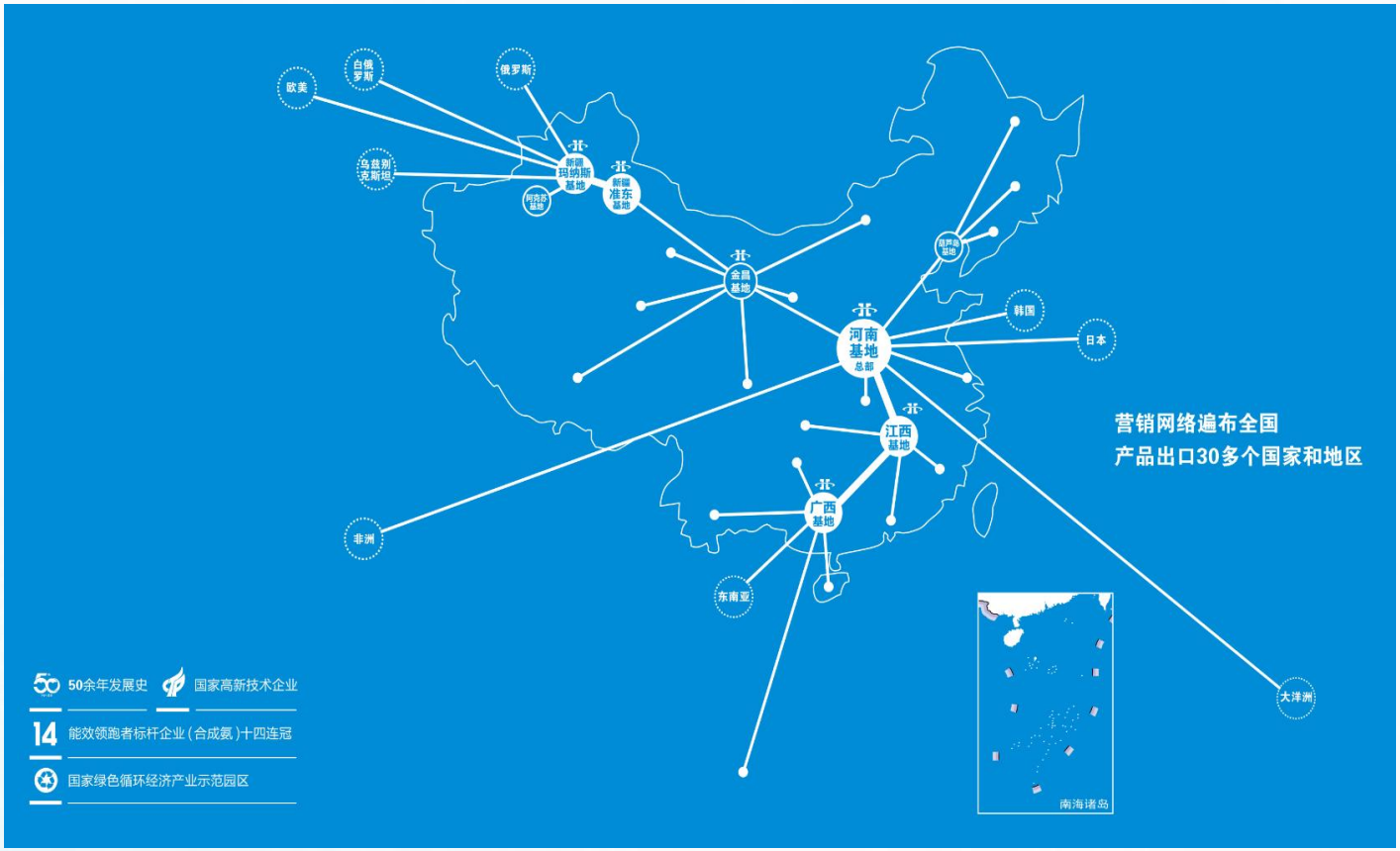
- 尿素：360萬噸
- 複合肥：210萬噸
- 甲醇：35萬噸
- 二甲醚：10萬噸
- 糠醇：6萬噸
- 雙氧水：20萬噸
- 車用尿素：溶液100萬噸

江西基地

- 尿素：195萬噸
- 複合肥：65萬噸
- 甲醇：70萬噸
- 二甲醚：20萬噸
- DMF：20萬噸
- 車用尿素：溶液40萬噸

廣西基地

- 複合肥：30萬噸（一期）
- **尿素專案預計2027年三季度投產**



保持行業領先地位



合成氨、尿素、甲醇三種產品能效”領跑”

- 合成氨能效領跑者標杆企業（連續14年）
- 國家級綠色工廠
- 中國民營企業製造業500強
- 河南省創新龍頭企業



“中國尿素和複合肥龍頭企業”

- 尿素規模行業領先！
- 高效肥市場佔有率行業第一！
- 複合肥銷量、盈利能力國內前五！

高質量發展戰略

南方經作區市場調研

集團董事長劉興旭調研南方經濟作物肥料市場





東南亞市場調研

集團總經理張慶金一行赴東南亞市場調研





心连心
XIN LIAN XIN

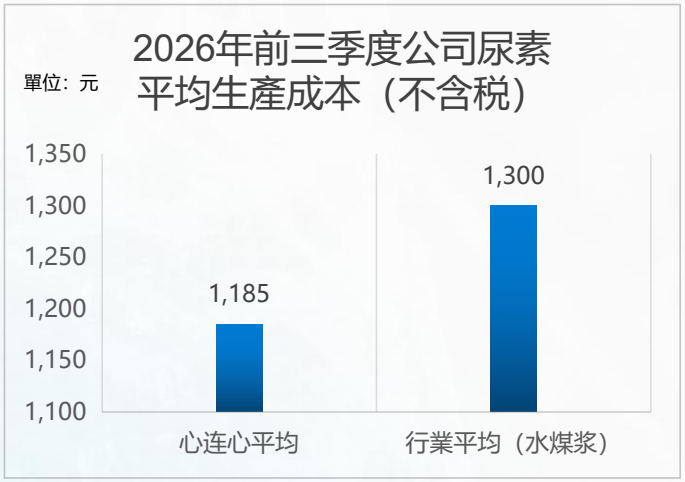
04

核心競爭優勢



水煤漿

- ✓ 採用先進的以煤為原料的尿素生產技術--水煤漿技術
- ✓ 五大基地均採用先進的粉煤技術
- ✓ 新技術的產能達到行業內最高水準---比行業平均生產成本低10%



低耗電量&高轉化率

原料	
2026年前三季度 噸尿素煤耗（公斤）	965
耗電量 (度/噸)	239
轉化率	> 99%

科研力量



科研平臺與成果

心連心多年來堅持技術創新及產品創新，持續推行科技成果轉化，目前累計申請專利**500**餘項，獲得授權專利**430**餘項，省部級以上科技進步獎多項，市級科技進步獎多項。



差異化戰略實踐

2012年率先錨定 “中國高效肥宣導者” 品牌定位，推進尿素產品差異化。聚能網、控失、腐植酸三大系列高效肥產品，市場銷量占比持續攀升，以特色產品構建競爭優勢。



產業升級與綠色發展

尿素生產系統全面升級為現代煤氣化工藝，煤炭轉化效率從 84% 躍升至 99% 以上 ， 污染物排放遠低於國控超低排放水準，以技術升級實現綠色生產，淘汰落後產能，驅動可持續發展。

新行銷模式



行銷模式轉型 兩大一份共服務

利用大數據來分析市場，精准定位大農戶需求。通過基本作戰單元作為服務前線，為大農戶提供定制化的服務。整合公司內部資源與外部合作夥伴的力量，一起為大農戶提供全方位、一站式的服務。推動高端產品統一零售價，穩定市場利潤，加強管道密植，減少廠家與經銷商的相互博弈，讓利農民。公司內部深化“產研供銷”緊密配合機制，提升整體運營效率，確保公司市場競爭力持續增強。



建立高效農業服務中心

心連心在全國建立120多家高效農業服務中心，為農民提供免費測土服務；建立200多家配肥站，累計為5萬多農戶提供精准配肥。組織200多人的農化服務隊伍，深入田間地頭，隨時解決農民遇到的難題。



打造線上農技服務平臺

心農服平臺借助移動應用、大數據資訊化技術，圍繞一線業務人員、種植大戶等需求，從農學堂、專家問答、土庫和植保方案等方面挖掘前端資源需求，後端快速回應。同時打通終端服務中心化驗室和公司後臺土壤檢測、專家推薦配方的流程全鏈通。

心連心擁有專業、系統的農化服務中心，網路遍佈全國，並配套全方位服務，長期深入農村一線，傳播科學種田理念，助力中國農業高質量發展。

心连心
XIN LIAN XIN





中國高效用肥宣導者

中國心連心　河南心連心　新疆心連心　江西心連心

股票代碼：01866.HK