

中化化肥控股有限公司 SINO FERT HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司) 股份代號：297



2025

中 期 報 告

與中國現代農業
共同成長





目錄

釋義	2	綜合損益及其他全面收益表	38
公司資料	5	綜合財務狀況表	40
主席致辭	7	綜合權益變動表	42
大事記	10	簡明綜合現金流量表	43
經營管理回顧與展望	14	未經審核中期財務報告附註	45
管理層討論與分析	23	附加資料	67
中期審閱報告	37		

在本中期報告內，除文義另有所指外，以下詞彙具有下列涵義：

詞彙	釋義
「審核委員會」	本公司審核委員會，其於一九九九年由董事會成立
「董事會」	本公司董事會
「公司細則」	本公司不時修訂、修改或補充之公司細則
「本公司」	中化化肥控股有限公司，一家於一九九四年五月二十六日在百慕達註冊成立之有限公司，其普通股在聯交所上市
「關連交易」	具有上市規則所賦予之涵義
「持續關連交易」	具有上市規則所賦予之涵義
「控股股東」	具有上市規則所賦予之涵義
「企業管治守則」	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「企業管治委員會」	本公司企業管治委員會，其於二零一二年由董事會成立
「董事」	本公司董事
「ESG」	環境、社會和管治
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港元」	港元，香港法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「HSE」	健康、安全、環保
「上市規則」	香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》
「澳門」	中國澳門特別行政區
「標準守則」	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》
「提名委員會」	本公司提名委員會，其於二零零五年由董事會成立

釋義 (續)

詞彙

釋義

「中國」	中華人民共和國，僅就本中期報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「薪酬委員會」	本公司薪酬委員會，其於二零零五年由董事會成立
「人民幣」	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「股份」	本公司股本中每股面值0.10港元之普通股
「中化化肥」	中化化肥有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「中國中化」	中國中化控股有限責任公司，為本公司最終控股股東
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「戰略委員會」	本公司戰略委員會，其於二零二四年由董事會成立
「附屬公司」	具有上市規則所賦予之涵義
「主要股東」	具有上市規則所賦予之涵義
「先正達集團」	先正達集團股份有限公司，為本公司間接控股股東
「美元」	美元，美利堅合眾國法定貨幣
「%」	百分比

公司資料



公司資料

董事會

非執行董事

蘇賦先生(主席)

張光艷女士

執行董事

王鐵林先生(首席執行官)

陳勝男女士

王凌女士

獨立非執行董事

高明東先生

盧欣先生

孫寶源先生

委員會成員

審核委員會

孫寶源先生(主席)

高明東先生

盧欣先生

張光艷女士

薪酬委員會

盧欣先生(主席)

高明東先生

孫寶源先生

提名委員會

高明東先生(主席)

盧欣先生

孫寶源先生

王凌女士

企業管治委員會

王鐵林先生(主席)

陳勝男女士

王凌女士

張家敏女士

戰略委員會

蘇賦先生(主席)

王鐵林先生

陳勝男女士

王凌女士

盧欣先生

首席財務官

王凌女士

合資格會計師

張家敏女士

公司秘書

張家敏女士

核數師

畢馬威會計師事務所

於《財務匯報局條例》下註冊的公眾利益實體
核數師

法律顧問

海問律師事務所有限法律責任合夥

主要合作銀行

中國銀行

中國建設銀行

中國工商銀行

中國農業銀行

中國光大銀行

東京三菱銀行

荷蘭合作銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11, Bermuda

主要營業地點

香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓

47樓4705室

股份登記及過戶處

百慕達(總處)

Codan Services Limited

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11, Bermuda

香港(分處)

卓佳證券登記有限公司

香港夏慤道16號

遠東金融中心17樓

公司網址

www.sinofert.com

股份上市

本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市

股份代號：297

投資者關係

電郵：ir_sinofert@sinochem.com

地址：香港

香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓

47樓4705室

北京

中國北京市

豐台區西鐵營中路

佑安國際大廈18層

(郵遞編碼100069)

主席致辭



主席致辭

尊敬的各位股東：

值此二零二五年中報欣然發佈之際，我謹代表本公司董事會與管理層，向長期以來情系本公司發展、鼎力支持我們前行的各位摯友與夥伴，致以最誠摯的問候與最由衷的謝忱！

過去半年，全球經濟格局深度調整，地緣政治衝突持續影響，全球經濟面臨較大下行壓力。面對內外部的複雜環境，中國政府陸續出台系列增量政策，相關保障政策穩步推進，三大主要糧食的價格逐步回升到二零二四年的水平。主要化肥產品及原料價格波動頻繁，行業在政策驅動下加速綠色轉型，高效肥料和特定功能肥推廣成效顯著，以滿足農業生產多樣化需求。頭部企業全產業鏈整合，產能佈局向規模化集中，技術創新與產業升級並行，行業正從傳統產能競爭向「產品 + 技術 + 服務」的復合競爭轉型。

本集團始終秉持服務「三農」、保障糧食安全的初心，堅定推進「生物 +」戰略轉型，緊緊圍繞「創新驅動、卓越運營、綠色發展」的主線，紮實推進各項重點工作，實現經營業績的穩步增長與核心競爭力的鞏固和提升。本集團銷售化肥 474 萬噸，同比增長 1.72%；實現營業收入人民幣 147.15 億元，同比增長 7.56%；本公司股東應佔溢利人民幣 11.04 億元，同比增長 5.04%；資產負債率進一步下降到 43.31%，財務狀況保持在良好水平。這一成績的取得，離不開全體員工的辛勤付出，也得益於本公司在資源保障、產品研發、市場拓展等方面的持續深耕。

我們持續強化「生物+」戰略核心資源的保障能力，夯實發展根基。以科技創新為核心驅動，陸續推出了「煥豐」、「頌甜」、「智養[®]」等高端生物肥產品和新型 MCP（飼料級磷酸二氫鈣），通過研產銷一體化體系的緊密協同，同時依托全國的分銷渠道，利用農小惠、農達圈、科技惠農新媒體內容平台、400 客戶服務平台等服務平台，開展一系列助農保供活動，上半年「生物+」高端類產品取得規模性突破，銷量 26 萬噸，同比增長 51%。同時，進一步鞏固國際國內供應商的合作關係，不斷加強產業鏈協同和業務合作，共同打造合作典範，落實保供穩價政策，促進企業高質量發展。

本集團高度重視綠色可持續發展。通過經驗分享、專項提升、指標設定等，確保生產運營的重點質量管理工作高效落地。中化重慶涪陵化工有限公司（「中化涪陵」）、中化雲龍有限公司（「中化雲龍」）紮實推進磷石膏綜合利用，中化吉林長山化工有限公司（「中化長山」）開展技改技措，使用綠電，降本增效，夯實可持續發展能力。厚圃土壤健康平台與遼寧省農科院沙地治理與利用研究所簽署戰略協議，聚焦「優質花生品種推廣、土壤健康改良、科學施肥、綠色防控、再生農業」等現代化種植方案打造與推廣開展深化合作，助力農業綠色轉型。本集團高度重視綠色可持續發展，於二零二五年七月，本集團萬得 ESG 評級由 BBB 級躍升至 AA 級，充分彰顯本集團在 ESG 及可持續發展方面的卓越表現與領先實力。

主席致辭（續）

展望未來，本集團將堅定「生物+」戰略轉型，堅持科技創新為核心驅動，持續優化產品結構，提升運營效率，加快數字化轉型，培育新質生產力。我們有信心、有能力在複雜多變的市場環境中保持穩健前行，為股東創造更大價值，為化肥保供穩價、國家糧食安全和農業現代化貢獻力量。

最後，衷心感謝各位股東始終如一的理解、信任與支持。正是這份深厚的信心，激勵我們不斷前行。下半年，我們將繼續以堅定的步伐推進「生物+」戰略轉型，推動各項重點舉措落地見效，以更有溫度的企業擔當服務社會，以穩健高質量的經營回報投資者！

董事會主席

蘇賦

香港，二零二五年八月二十五日

二零二五年一月



本集團選送微電影《面子》獲評中央企業優秀品牌故事作品。該微電影講述本集團技術人員在葡萄種植示範村，通過科學用肥，幫助當地「葡萄大王」挽回聲譽的生動故事，展現出本集團助力農民增產增收、積極踐行社會責任與社會擔當的品牌形象。

二零二五年二月



本集團發佈高端生物水溶肥「智養[®]」產品，該產品集成X-PATec與ALGigard雙核技術，可激活作物自身免疫，提高作物促生抗逆能力，提升品質和產量，其速溶速效特性有利於養分快速吸收，並有助於作物縮短生育週期，提早上市。



二零二五年三月



本集團旗下厚圃土壤健康平台參加由挪威駐華大使館、挪威創新署等主辦的「二零二五共築綠色未來：挪威－中國綠色轉型論壇」，並作出「新質生產力，助力農業綠色轉型」主旨報告。



大事記(續)



本集團積極落實鉀肥儲備投放工作，有效滿足全國重點生產企業用鉀需求，保障春耕鉀肥供應。



重慶市副市長鄭向東到中化涪陵開展工作調研，現場聽取企業生產經營及磷石膏綜合利用情況匯報。雙方希望進一步加大央地合作力度，發展新質生產力，助力重慶工業經濟高質量發展。



二零二五年四月



本集團與雲南雲天化股份有限公司就進一步深化雙方戰略合作，促進雲南三環中化化肥有限公司(「三環中化」)綠色高質量發展進行研討交流，並簽訂戰略合作協議，旨在深入開展業務協同，共同促進保供穩價，共建產業合作生態圈。



二零二五年五月



本集團首批比利時產複合肥搭乘中老國際貨運班列順利運抵老撾，標誌著本集團複合肥業務在東南亞市場取得關鍵突破，以湛江為樞紐、鏈接歐洲與東南亞的「海鐵聯運+保稅轉口」模式全面落地，為「一帶一路」經貿合作高質量發展注入新動能。



本集團召開一季度投資者經營溝通交流會，管理層與分析師和投資人就本集團磷肥、鉀肥、複合肥等生產經營情況、「生物+」戰略推進進展、本集團中長期戰略規劃以及資本運作計劃等事項展開溝通交流。



大事記(續)



本集團與中國石化銷售有限公司舉行農資化肥業務拓展交流會議，本次會議以「兩化攜手、服務三農」為主題，旨在深化雙方戰略合作，探索業務協同新模式，共同應對行業機遇與挑戰。



本集團參加二零二五年國際肥料工業協會(IFA)年會，與多家國際重要化肥供應商及合作夥伴進行會談，重點與APC、Canpotex、FSS、BPC、BHP、FertiStream、Yara等核心鉀肥、複合肥和磷肥供應商和合作夥伴進行深入溝通，鞏固和深化當期合作，同時結合各自的優勢和戰略發展方向，探討和探索新的合作機遇。



二零二五年六月



中國鉀肥進口談判小組與食安供應鏈有限公司(迪拜)就二零二五年鉀肥年度進口合同價格達成一致，合同價格為346美元／噸(CFR)。合同談判及進口合同價格的順利達成對下半年及明年春季的貨源供應保障、提升鉀肥供應鏈保障能力、支撐農業穩產增收、築牢國家糧食安全屏障等方面發揮關鍵作用。

經營環境

二零二五年上半年，國際經濟形勢複雜多變，局部地區衝突加劇對全球供應鏈保障帶來較大挑戰，與此同時受貿易保護主義的影響，全球 GDP 增速面臨增速放緩的壓力，預計在 2.5%-2.8% 之間，發達經濟體增長普遍低於 2%。中國政府財政貨幣政策齊發力，經濟運行穩中有進，上半年國內 GDP 增長 5.3%，顯示出較好的韌性和穩定性。

化肥行業受國內氮、磷產能及國際鉀肥和硫磺供應的影響，主要化肥產品價格波動劇烈，呈現先揚後抑走勢。年初受原材料成本及春耕需求推動，尿素、鉀肥等化肥價格上揚，隨著國家投放儲備，尿素、磷肥、鉀肥開始走弱企穩。從供需角度，政府保供穩價政策持續發力，供應端，新增產能投放使尿素等產量增加，上半年尿素產量同比增幅 9.59%，但出口持續低位，一月至六月出口量同比減少 44%；磷酸一銨累計出口量為 25.7 萬噸，較去年同期降幅 72.5%；

磷酸二銨累計出口 59.9 萬噸，較去年降幅 60.4%，有效保障了國內用肥需求。

本集團始終牢記助力糧食安全、服務中國農民的使命責任，聚焦主責主業，堅定推進「生物+」戰略，以科技創新為核心驅動，強化產業協同和加速商業轉化，提升渠道數字化能力，進一步提質增效，經營效益及經營效率取得雙增長。

財務業績

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團實現營業額人民幣 147.15 億元，本公司股東應佔溢利人民幣 11.04 億元，同比增長 5.04%。

研究開發

二零二五年上半年，本集團依托「耕地保護國家工程研究中心」等國家級研發平台，重點推進「生物+」研發能力建設及產品創新。在「生物+」研發能力建設方面，新建立 1 套生物技術研究模型，提升靶向技術研究能力；搭建「生物+」生測體系，規範「生物+」系列產品田間和盆栽測試評價流程。在技術研究攻關方面，生物解磷、靶向增效等 3 項核心生物技術達到應用階段，並啟動相關產品開發。在產品開

經營管理回顧與展望(續)

發轉化方面，集成生物技術，發佈並上市生物肥「智養」、「煥豐」，開發水溶「美麟美」及「藍麟」升級產品並試產試銷，科研成果轉化量達到 101 萬噸，其中高端類產品轉化量同比增長 59%。

基礎業務分部

本集團基礎業務分部主要包括戰略集採鉀肥、磷肥與硫磺的國內分銷業務以及出口貿易業務，踐行農業主力軍社會責任，在國內農資保供穩價方面發揮積極作用。

在鉀肥運營方面，二零二五年上半年，受多重因素影響，國內鉀肥價格快速上漲。本集團密切關注市場變化，認真落實鉀肥儲備投放要求，同時抓住市場機會，提升量利貢獻。本集團不斷強化貨源採購，在二零二五年度鉀肥進口談判中發揮重要作用，促進談判達成。持續擴大鉀肥供應商合作體系，與新的國際供應商完成首批次合作。在保持與國內鉀肥龍頭企業深入合作的同時，拓展多家新合作供應商，保障貨源供應渠道多樣化。不斷升級核心客戶服務

體系能力，與各區域重點工廠客戶深化合作。完善以「楓禾祥」為核心的農用鉀渠道營銷體系，打造氯化鉀和硫酸鉀多產品矩陣，應用生物集成技術及養分高效技術，生物鉀肥品牌「威得豐」銷量不斷提升，進一步鞏固盈利能力。

在磷肥運營方面，本集團依托全產業鏈運營模式，有效抵禦各項風險挑戰。以戰略集採能力建設為核心，與行業頭部企業深度合作，建立綜合成本領先的戰略供應體系，開展磷肥經營價值調度，圍繞上下游需求痛點提供綜合解決方案，降低綜合用肥成本。同時加速創新轉型，生物磷肥「美麟美」系列產品上市以來，累計銷量突破 100 萬噸，減量增效助力萬千農戶增產豐收。

成長業務分部

本集團成長業務分部主要包括生物複合肥料、特種肥料的研、產、銷一體化運營業務，以及與先正達集團內部協同的植保、種子國內分銷業務。

生物複合肥業務運營緊密圍繞「生物+」戰略部署，著眼中長期持續高速增長，堅持差異化產品經營，深化產品結構調整。一方面聚力打造生物類複合肥核心大單品，著力培育「生物+」高端類產品，推動量利規模再創新高—其中「生物+」高端類產品上半年銷量同比增長 51%，已與二零二四年全年銷量持平；另一方面聚焦經營資源，持續完善產品體系，培育出「藍麟」、「雅欣」、「科得豐」、「煥豐」與「智養」等一批特色鮮明、具備品牌影響力的核心產品。同時，圍繞用戶購買全旅程深化觸達，不斷創新細化「生物+」高端類產品的技術營銷推廣模式，加速生物產品市場滲透，在帶動量利規模穩步增長的同時，進一步提升了品牌市場影響力。

特種肥料業務堅定踐行「生物肥料與土壤健康」雙輪驅動戰略轉型，積極推進特肥研產銷協同工作，持續深耕於生物肥料的研發與土壤健康的保護領域，助力本集團在農業綠色轉型浪潮中搶佔先機，實現高質量發展與生態效益的雙贏。二零二五年上半年實現銷量 13.5 萬噸，經營質量不斷提升。「兩優(優靚美、優翠露)」、「摩力+」等重點核心單品實現銷量 4.2 萬噸，同比增長 13%。持續推動新品上市工作，完成海藻聚合磷鉀生物刺激素「頌甜」產品上市，打造經作+糧作通用的重點單品，逐步形成「內部高效協同+外部生態賦能+產品持續創新」的經營模式，逐漸成為本集團利潤穩定增長的重要引擎。

經營管理回顧與展望(續)

二零二五年上半年，本集團持續推動先正達集團中國跨業務協同發展戰略，積極開展與各業務單元之間的全面協同，植保、種子業務穩定發展，植保協同收入人民幣 2.1 億元，通過豐富定制產品引入，核心單品作物應用場景突破，數字化工具與協同單位進行上下游聯動等舉措，促進植保協同業務穩步發展；種子協同收入人民幣 3,209 萬元，與種子業務在水稻、玉米等作物上銷售近 30 個協同品種；生產研發方面，與中化現代農業有限公司協同推進核心母粒系列產品的定制和轉化，持續穩定供應化肥產品。

生產業務分部

本集團生產分部主要包括中化雲龍(農用飼鈣)、中化涪陵(精細化磷酸鹽等)以及中化長山(合成氨與尿素等)的生產與銷售業務。

中化雲龍依托 FORUS(Fore Runner System) 體系建設，持續打造 HSE 核心競爭力。二零二五年上半年，克服原材料成本上漲的影響，穩定原料消耗，嚴格內控管理，持續工藝創新，開發高磷飼料級磷酸二氫鈣 MCP23 新產品，增產高附加值粒狀飼料級磷酸二氫鈣產品。實現飼鈣產量 19.09 萬噸，銷量 19.57 萬噸，稅前利潤人民幣 31,026 萬元，同比增加人民幣 6,898 萬元。同時，加快推進沒租哨磷礦探轉採手續辦理及 220 萬噸／年採選一體化項目建設前期準備工作，持續實現磷石膏 100% 綜合利用，實現公司高質量發展。

中化涪陵二零二五年上半年面對磷礦高位運行、硫磺價格上漲等多重困難，不斷革新技術、優化裝置，確保裝置生產高效運行，綜合產能利用率提升至101.8%，實現「安穩長滿優」運行。充分利用裝置柔性化生產優勢，在成功生產生物磷肥「麟葆」、「美麟美」的基礎上，陸續生產「雅欣」、「科得豐」等生物肥料，形成新的利潤增長點。堅定綠色發展理念，堅決完成磷石膏消納任務，上半年消化磷石膏47.65萬噸，同比增長259%。二零二五年上半年實現稅前利潤人民幣784萬元，同比減少人民幣7,383萬元。

中化長山連續6年實現主產品產量穩增長，受合成氨、尿素市場價格大幅下降的影響，二零二五年上半年實現稅前利潤人民幣51萬元，同比減少人民幣4,169萬元。公司堅持綠色發展、提質增效主渠道，與第三方合作實現光伏發電及二氧化碳回收項目投用並運行，綠色減碳工作取得階段性成效，截至二零二五年六月已累計實現節本降耗收益人民幣971萬元。同時，推動產業鏈延伸，增加戰略發展路徑，甲酰胺項目進入全面安裝階段，計劃年內完成建設並投用。

經營管理回顧與展望(續)

數字化服務創新

二零二五年上半年，本集團持續推進免費測土服務、田間技術指導、線上線下技術講座、維權打假等行動，整合優質資源，為農戶提供作物全程技術解決方案。累計開展各項綜合技術服務活動 3.5 萬餘場。通過將土壤改良與肥料施用結合，探索科學施肥新模式，合理改善土壤環境，減少農藥、肥料施用量。根據作物種植痛點，制定施肥用藥方案，推廣良種良法，為農業產業高效發展護航。充分融合生物科技優勢，推動生物技術賦能農業綠色可持續發展。結合線上線下加速用戶引流和私域標籤化沉澱，已上線農小惠零售店累計超過 1.6 萬家，農業縣整體覆蓋率超過 90%；開展線下推廣會議超過 7,000 餘場，數字化營銷活動惠及農戶超過 220 萬人次；累計發佈圖文、短視頻、直播等內容 2,300 餘條，線上觸達超過 1,500 萬人次，持續整合資源提升營銷效率。

內部控制與管理

本集團的內部監控及風險管理系統建設以美國 COSO 委員會《內部控制整合框架》、國際標準組織《風險管理指南》、香港會計師公會《內部監控與風險管理基本架構》為標準，同時結合國家《中央企業全面風險管理指引》、《企業內部控制基本規範》及其配套指引、《中央企業合規管理辦法》以及近年國家加強內控體系建設與監督工作要求，以風險管理為導向，注重內部監控建設，構建與戰略發展相匹配、與業務管理相融合的風險與內控管理機制，建立管控流程。通過開展風險辨識、評價、應對工作，對重大風險實施全過程的風險管理預警和應對，保護企業價值。

二零二五年上半年，本集團全面落實國資委做好央企內控建設與監督工作要求，健全內控管理體制機制，落實董事會對內控體系的監管職責，繼續開展內控提升專項工作，提升上市公司管控質量：完善制度建設，修訂發佈 22 項制度，保障經營管理工作平穩有序開展，賦能、支持和保障「生物+」戰略轉型和業務發展；繼續開展多種形式的合規文化宣貫，開展業務「一把手」、中後台負責人講內控、講風險四期大講堂活動，通過簽署合規承諾書、專業部門培訓、財務和風險負責人月度專題會議宣講、日常微信推廣合規內控管理經驗等，推動各級管理者牢固樹立科學、穩健的經營安全觀，積極營造「穩健經營、健康發展」的良性合規內控文化。

二零二五年上半年，本集團內部控制與管理滿足境內外外部監管機構的合規性要求，確保了業務合規經營、公司穩健發展。內部控制與管理工作為適應市場經營環境變化，賦能、支持和保障業務發展，支持公司戰略轉型，為本集團股東利益、資產安全、提升經營質量和戰略推進提供了有效保障。

社會責任

本集團以全心全意為中國農民服務為宗旨，積極發揮行業影響力和帶動作用，在春耕、夏種、秋收、冬藏等生產關鍵時期，依托覆蓋全國 96% 以上耕地面積的綜合性農資分銷服務網絡，促進農資直達基層，保障穩定供應，同時，為規模種植戶和新型種植主體提供綜合性、差異化定制服務，指導農戶科學施肥。整合優質資源，為農戶提供作物營養、植物保護、種子、栽培技術等綜合培訓服務，並逐步形成全國不同區域作物綜合種植解決方案，降低農戶種植成本，提升作物質量，增加農戶收益。

經營管理回顧與展望(續)

本集團積極投放鉀肥商業儲備保障春耕需求、保持生產工廠的高開工率、加強減肥增效的生物技術和產品開發推廣，加強終端農化服務和培訓，保障國內市場肥料供應，展現企業責任擔當。二零二五年上半年，本集團緊密圍繞二零二五年中央一號文件核心要求，貫徹落實全面推進鄉村振興加快農業農村現代化建設，以「穩糧增油、提單產、護耕地」為主線，開展試驗示範田 1,500 餘塊，輸出作物單產提升技術集成方案 50 餘個，圍繞作物重點生育時期，聚焦耕地保護與土壤質量提升，線上線下開展技術培訓 3,000 餘次，精準解決農戶種植難題。

本集團「厚圃土壤健康」服務平台，以數字與科技創新為驅動，打造國內領先的 O2O 模式「土壤健康醫院」，推動傳統農資行業向科技服務型轉型升級，助力國家農業戰略落地鄉村最後一公里。厚圃平台聚焦「土壤問題診斷—土壤健康提升—可持續土壤健康管理」三大核心服務，依托技術創新與商業模式創新，為用戶提供針對性的「土壤健康 + 高效營養 + 綠色防控 + 再生農業」四位一體的綜合解決方案。

厚圃已形成 22 套適用不同場景的土壤健康指標體系，在礦山復墾、林地復耕、鹽鹼地高效利用、特色經濟作物土壤健康提升等多個領域獲得成功實踐，成功舉辦兩屆土壤健康和再生農業論壇，實施三期土壤健康新質人才培訓計劃，建立了較好的品牌影響，獲得多項社會榮譽。厚圃土壤健康戰略將以解決好耕地問題、促進農業可持續發展和糧食安全為己任，引領農業產業高質量發展，助力鄉村振興全面實現。

未來展望

二零二五年下半年，化肥行業機遇與挑戰並存。政策層面，圍繞「糧食安全」、「保供穩價」展開的調控將抑制價格大幅波動。需求端，農業剛需聚焦於果蔬經濟作物及小麥用肥，但整體需求仍不及上半年；供應上，複合肥、尿素等有大量新增產能投產，加劇市場競爭。

隨著人們對生活品質以及環境保護的關注和提升，農業現代化和綠色發展也成為必然趨勢。這既帶來了前所未有的發展機遇，也賦予本集團更大的責任和使命。唯有紮根行業，創造價值，才能在時代的浪潮中站穩腳跟；唯有擁抱變化，勇於革新，才能在競爭中保持活力；唯有心懷責任，回饋社會，才能讓企業的成長更有溫度。未來本集團會繼續堅定地推進「生物+」戰略，以科技創新為引領，以作物需求為導向，以客戶為中心，不斷優化產品結構和服務體系，提升核心競爭能力，以穩健可持續的發展更好地回報股東的信任和支持。

管理層討論與分析

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團銷量為**474萬噸**，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加**1.72%**。營業額為人民幣**147.15億元**，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加**7.56%**。毛利為人民幣**20.25億元**，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加**21.77%**。本公司股東應佔溢利為人民幣**11.04億元**，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加**5.04%**。

一、經營規模

(一) 銷售數量

面對內外部各種風險挑戰，本集團始終堅守「助力糧食安全、服務中國農民」的使命擔當，以務實舉措紮實推進保供穩價工作，以科技創新為核心驅動，加快推動「生物+」戰略落地實施，用實際行動服務農業發展大局。截至二零二五年六月三十日止六個月本集團銷量為474萬噸，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加1.72%；各類差異化產品銷量合計為150萬噸，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加13.64%，為本集團穩健經營與發展提供有力支撐。

(二) 營業額

截至二零二五年六月三十日止六個月本集團營業額為人民幣147.15億元，較截至二零二四年六月三十日止六個月增加人民幣10.34億元，增幅為7.56%。主要系銷量與平均銷售價格增長所致。

表一：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百分比	營業額 人民幣千元	佔總營業額 百分比
複合肥	5,166,550	35.11%	4,691,743	34.29%
磷肥	4,361,849	29.64%	4,175,840	30.52%
鉀肥	2,988,443	20.31%	2,507,905	18.33%
飼鈣	841,710	5.72%	672,023	4.91%
特種肥	312,531	2.12%	443,668	3.24%
其他	1,043,730	7.10%	1,189,693	8.71%
合計	14,714,813	100.00%	13,680,872	100.00%

(三) 分部收入與分部業績

本集團業務部門以圍繞推動「生物+」戰略轉型為基礎，設置為基礎業務、成長業務及生產業務三個分部。基礎業務分部包括戰略集採鉀肥、磷肥及硫磺等的國內分銷業務以及出口貿易業務；成長業務分部包括生物複合肥料、特種肥料相關的研、產、銷一體化運營業務，以及與先正達集團內部協同的植保、種子國內分銷業務等；生產業務分部指中化雲龍、中化涪陵以及中化長山的生產銷售業務。

以下為截至二零二五年六月三十日止六個月及截至二零二四年六月三十日止六個月本集團按上述分部進行的營業額及溢利分析：

表二：

	截至二零二五年六月三十日止六個月				
	基礎業務 人民幣千元	成長業務 人民幣千元	生產業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額					
外部銷售	7,556,950	5,857,437	1,300,426	–	14,714,813
分部間銷售	2,549,867	1,895,120	1,901,726	(6,346,713)	–
分部營業額	10,106,817	7,752,557	3,202,152	(6,346,713)	14,714,813
分部溢利	718,656	419,715	301,125	–	1,439,496

	截至二零二四年六月三十日止六個月				
	基礎業務 人民幣千元	成長業務 人民幣千元	生產業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
營業額					
外部銷售	6,877,763	5,555,240	1,247,869	–	13,680,872
分部間銷售	905,584	1,871,849	1,705,562	(4,482,995)	–
分部營業額	7,783,347	7,427,089	2,953,431	(4,482,995)	13,680,872
分部溢利	468,707	398,244	356,993	–	1,223,944

管理層討論與分析(續)

分部溢利為除不可分分佔聯營公司、合營公司業績，不可分費用／收入，和與不可分銀行貸款和其他借款有關的融資成本之外的各分部的溢利。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源分配和評估分部業績。

截至二零二五年六月三十日止六個月分部溢利為人民幣 14.39 億元，同比增加人民幣 2.15 億元。基礎業務分部面對國際地緣衝突加劇引起的供應緊張、磷礦石、硫磺等原材料和化肥價格高位震盪等不利影響，持續加強戰略採購，積極拓展多元化採購渠道，與行業頭部企業深度合作，建立綜合成本領先的戰略供應體系，加大市場投放力度，積極落實好保供穩價，同時推廣生物磷肥和鉀肥降低綜合用肥成本，二零二五年上半年實現分部溢利人民幣 7.19 億元，與上年同期相比增長 53%。成長業務分部依托研產銷一體化卓越運營體系，上半年實現差異化複合肥銷量 117 萬噸，同比增加 7 萬噸，其中「生物+」高端類產品銷量同比增加 51%，帶動量利規模穩步增長，二零二五年上半年實現分部溢利人民幣 4.2 億元，與上年同期相比增長 5%。生產業務分部堅持 FORUS(Fore Runner System)核心競爭力體系建設，聚焦生產裝置安穩長滿優運行，嚴格內控管理，持續工藝創新，提升高附加值產品產量，但受磷化工產品主要原材料價格上漲、國內合成氨與尿素市場供需失衡價格下跌影響(其中中化長山合成氨每噸價格同比下降人民幣 441 元)，二零二五年上半年實現分部溢利人民幣 3.01 億元，與上年同期相比降低 16%。

二、 盈利狀況

(一) 分佔合營公司業績、分佔聯營公司業績

分佔合營公司業績：截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團分佔合營公司業績為盈利人民幣 0.27 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月分佔合營公司業績盈利人民幣 1.08 億元相比減少人民幣 0.81 億元，主要系分佔三環中化盈利人民幣 0.34 億元，同比減少人民幣 0.7 億元所致。

分佔聯營公司業績：截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團分佔聯營公司業績為盈利人民幣 0.02 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月分佔聯營公司業績盈利人民幣 0.44 億元相比減少人民幣 0.42 億元，主要系分佔貴州鑫新實業控股集團有限責任公司和貴州鑫新煤化工有限責任公司盈利同比減少人民幣 0.33 億元所致。

(二) 所得稅開支

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣 2.54 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月所得稅開支人民幣 1.66 億元相比增加人民幣 0.88 億元。主要是中化肥除稅前溢利同比增加人民幣 3.44 億元，根據中國內地稅收法律規定的應納稅所得額計算的所得稅開支同比增加人民幣 0.76 億元導致。

本集團主要附屬公司註冊地分別在中國內地、澳門和香港，各地所得稅率不同，其中中國內地為 25%，中國澳門為 12%，中國香港為 16.5%。本集團嚴格遵守前述各地的稅收法律，進行相應納稅。

(三) 本公司股東應佔溢利及淨利潤率

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司股東應佔溢利為人民幣 11.04 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利人民幣 10.51 億元相比增長 5.04%。本集團堅持科技創新引領，依托研產銷一體化運營體系，運用數字化營銷新模式提升市場觸達效率和精準度，多措並舉提質增效，推動「生物+」戰略落地，克服內外部的挑戰，驅動經營業績穩步提升。

截至二零二五年六月三十日止六個月以本公司股東應佔溢利除以營業額計算之淨利潤率為 7.5%，與同期基本持平。

管理層討論與分析(續)

三、費用情況

截至二零二五年六月三十日止六個月，三項費用合計人民幣 7.5 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月人民幣 6.75 億元相比增加人民幣 0.75 億元，增幅為 11.11%。其中：

銷售及分銷成本：截至二零二五年六月三十日止六個月為人民幣 3.73 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月人民幣 3.17 億元相比增加人民幣 0.56 億元，增幅 17.67%，主要由於本集團加大「生物+」核心大單品市場推廣力度，營銷活動和農技服務增加，帶動差異化產品銷量增長，導致市場推廣費與人工成本上升。

行政開支：截至二零二五年六月三十日止六個月為人民幣 3.54 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月人民幣 3.27 億元相比增加人民幣 0.27 億元，增幅 8.26%，主要是由於本集團持續打造 HSE 核心競爭力，加大安全生產投入，不斷完善、改造和維護安全設施，安全生產費同比增加人民幣 0.13 億元。

融資成本：截至二零二五年六月三十日止六個月為人民幣 0.23 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月人民幣 0.31 億元相比減少人民幣 0.08 億元，降幅 25.81%，主要是由於宏觀政策引導融資成本下降，本集團主動優化債務結構，降低融資成本。

四、其他收入及收益

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團其他收入及收益為人民幣 1.22 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月人民幣 1.26 億元相比基本持平。其他收入及收益的主要構成為利息收入、政府補助收入以及衍生工具公允價值變動收益等。

五、其他支出和損失

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團其他支出和損失為人民幣 0.63 億元，與截至二零二四年六月三十日止六個月人民幣 0.27 億元相比增加人民幣 0.36 億元。其他支出和損失的主要構成為銷售原材料及廢料損失。中化涪陵、中化雲龍積極提升磷石膏的資源化綜合利用率，立足水泥緩凝劑、生態修復等項目，拓展消納渠道，二零二五年上半年磷石膏處置成本增加。

六、存貨

本集團於二零二五年六月三十日庫存餘額為人民幣 41.95 億元，與二零二四年十二月三十一日人民幣 52.25 億元相比減少人民幣 10.30 億元，降幅 19.71%。本集團為應對大宗商品價格波動，春耕旺季銷售後，在保障正常經營情況下，合理控制存貨敞口風險。存貨周轉天數 68 天，與上年同期相比加快 2 天。

註：周轉天數依據存貨期末結餘平均數除以銷售成本，再乘以 180 日計算。

七、貿易應收賬款及票據

本集團於二零二五年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為人民幣 6.02 億元，與二零二四年十二月三十一日人民幣 2.93 億元相比增加人民幣 3.09 億元。主要是由於本集團為促進旺季銷售，向資信狀況良好客戶提供授信，貿易應收賬款餘額為人民幣 2.37 億元，與二零二四年十二月三十一日人民幣 0.74 億元相比增加人民幣 1.63 億元。本集團積極防範信用風險，根據授信客戶資信評級模型制定不同風險應對措施，授信風險可控，二零二五年上半年本集團貿易應收賬款及票據周轉天數為 5 天，與上年同期相比加快 3 天。

註：周轉天數依據貿易應收賬款及票據期末結餘平均數除以營業額，再乘以 180 日計算。

八、於合營、聯營公司權益

本集團於二零二五年六月三十日於合營、聯營公司權益合計為人民幣 10.12 億元，較二零二四年十二月三十一日人民幣 11.58 億元減少人民幣 1.46 億元，降幅 12.61%，主要是合營、聯營公司盈利增加以及分紅所致。二零二五年上半年，本集團按權益法核算分佔合營、聯營公司投資收益導致於合營、聯營公司權益增加人民幣 0.29 億元，合營公司宣告分紅導致於合營公司權益減少人民幣共計 1.74 億元，其中，三環中化本期宣告分紅導致於合營公司權益減少人民幣 1.72 億元，甘肅甕福化工有限責任公司本期宣告分紅導致於合營公司權益減少人民幣 0.02 億元。

於本期內，本集團並無進行有關合營公司及聯營公司的重大收購或出售。

管理層討論與分析（續）

九、 其他權益工具投資

本集團於二零二五年六月三十日其他權益工具投資餘額為人民幣 2.06 億元，較二零二四年十二月三十一日人民幣 0.88 億元增加人民幣 1.18 億元，主要是因為本集團持有股權公司貴州開磷集團股份有限公司增資引戰導致股權公允價值增加。

於二零二五年六月三十日，本集團沒有持有佔本集團資產總值 5% 或以上的重大投資。

十、 有息負債

本集團於二零二五年六月三十日有息負債總額為人民幣 17.88 億元，較二零二四年十二月三十一日人民幣 18.7 億元減少人民幣 0.82 億元，降幅為 4.39%，主要系本期償還銀行借款所致。關於有息負債的詳細情況，請參見「十四、流動資金及資本來源」部分。

十一、 貿易應付賬款及票據

本集團於二零二五年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為人民幣 32.19 億元，較二零二四年十二月三十一日人民幣 32.87 億元減少人民幣 0.68 億元，降幅 2.07%，主要是因為應付票據到期償付。

十二、 其他應付款及撥備

本集團於二零二五年六月三十日其他應付款及撥備餘額為人民幣 15.80 億元，與二零二四年十二月三十一日人民幣 11.19 億元相比增加人民幣 4.61 億元。主要是因為本公司予以批准二零二四年度股息，以及上市二十週年特別股息共計人民幣 5.24 億元。

十三、 其他財務指標

本集團選取每股盈利、淨資產收益率評價盈利能力，選取流動比率、債股比評價償債能力，選取貿易應收賬款及票據周轉天數、存貨周轉天數評價營運能力（參見「管理層討論與分析」存貨及貿易應收賬款及票據章節），通過盈利能力、償債能力、營運能力等財務指標的分析可以全面總結和評價企業財務狀況與經營成果，有效評估管理層治理水平以及股東利益最大化目標的達成情況。

管理層討論與分析(續)

本集團於二零二五年六月三十日止六個月每股基本盈利為人民幣 0.1572 元，淨資產收益率為 10.27%，較二零二四年六月三十日下降 0.2 個百分點。

表三：

	截至六月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年
盈利能力		
每股盈利(人民幣元) ^(註 1)	0.1572	0.1496
淨資產收益率 ^(註 2)	10.27%	10.47%

註 1：根據期內公司股東應佔溢利除以期內加權平均股數計算。

註 2：根據期內公司股東應佔溢利除以期初期末本公司股東應佔權益平均值計算。

本集團於二零二五年六月三十日的流動比率為 1.45，債股比率為 15.82%，償債能力較強。本集團銀行授信額度較高，融資渠道暢通，資金籌措方式多樣化。

表四：

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
償債能力		
流動比率 ^(註 1)	1.45	1.29
債股比 ^(註 2)	15.82%	17.59%

註 1：根據期終流動資產除以期終流動負債計算。

註 2：根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算。

管理層討論與分析(續)

十四、流動資金及資本來源

本集團主要資金來源是經營業務所得現金和銀行貸款所得資金。所有資金主要用於營銷、生產經營，或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零二五年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣 31.62 億元，主要是以人民幣和美元持有。

本集團的有息負債情況如下：

表五：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款和其他借款 ^(註)	1,724,755	1,816,546
租賃負債	62,795	53,670
合計	1,787,550	1,870,216

註：有關銀行借款和其他借款的擔保及抵押詳情，請參考未經審核中期財務報告附註12。

表六：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還有息負債之賬面值		
一年以內	982,834	899,238
一年以上	804,716	970,978
合計	1,787,550	1,870,216

表七：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
固定利率的有息負債	670,761	672,165
浮動利率的有息負債	1,116,789	1,198,051
合計	1,787,550	1,870,216

於二零二五年六月三十日，本集團已獲得銀行授信額度相等於人民幣 204.19 億元，包括美元 7.73 億元，人民幣 148.86 億元。尚未使用的銀行授信額度為人民幣 178.33 億元，含美元 7.44 億元，人民幣 125.03 億元。

本集團擬以內部資源償付以上貸款。

就上述銀行借款及其他借款，於本期內並無發生任何違反借款協議的情況，該等協議亦無載有關於本公司控股股東須履行特定責任的條件。

管理層討論與分析（續）

十五、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險是：二零二五年上半年，國內化肥行業受全球供應鏈重構以及保供穩價政策影響，市場競爭更加激烈。本集團持續築牢「生物+」研產銷一體化核心競爭力，深化渠道數字化和營銷數字化管理，提升全員風險意識，築牢經營風險防線。

此外，本集團面臨的經營風險還包括環境和社會風險、網絡風險及安全、數據詐騙及盜竊風險。

環境及社會風險

隨著政府環境保護管理要求日益提高和污染治理力度加大，要求企業必須高度重視生態文明和環境保護工作。本集團附屬涉及資源開發、化肥生產等企業嚴格執行《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《中華人民共和國水污染防治法》等法規，嚴格執行企業環境風險源的排查管理，落實防治污染空氣、地表水、地下水、土壤等措施，制定突發環境污染事件應急預案，配備必要的應急處置物資，認真做好應急演練，落實在重污染天氣及時啟動應急預案實施限產，二零二五年上半年本集團未發生重大環境污染事件。

網絡風險及安全

隨著企業信息化水平的不斷提高，網絡結構日益複雜，信息系統數量倍增，網絡故障及系統宕機的可能性也迅速增長。本集團大力發展創新業務，提升了市場影響力，同時也增加了信息系統遭受網絡攻擊的風險。

本集團不斷優化網絡信息系統，提升網絡安全防護及應急處理能力。同時，本集團定期開展網絡安全檢查等相關工作，根據等級保護要求，完成應用系統及辦公內外網絡安全防護，以最大限度防範網絡風險，避免網絡安全事件發生。

數據詐騙及盜竊風險

為保守國家秘密，保護商業秘密，本集團已建立起較完善的保密制度，包括《保密管理辦法》、《商業秘密事項目錄》等。

本集團每年以多種宣傳教育形式加強員工保密意識，以警鐘長鳴。每年現場抽查評價附屬公司保密工作，採取與各附屬公司保密成員訪談，查閱相關制度和記錄文件，調取往期涉密文件和現場查看的形式，對各單位的機構人員設置、保密制度建設、定密管理、信息系統管理等工作開展檢查，並要求被抽查單位限期上交整改報告。

本集團面臨的主要財務風險：市場風險、信用風險、流動性風險。

市場風險

市場風險包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險。貨幣風險是指能夠影響本集團的財務業績及現金流的匯率變動風險；利率風險指本集團面對與固定利率貸款以及其他存款相關的利率公允價值變動的風險；其他價格風險指本集團所面臨的權益價格風險，主要是指由權益證券投資所產生的風險。

本集團的資產、借貸及交易主要以人民幣、美元及港元列示。由於本集團存在一定規模的進出口業務，匯率波動會對進口成本和出口價格造成影響，管理層一直採取謹慎的遠期鎖匯手段，並持續監督管理上述風險，以減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

信用風險

本集團最大的信用風險在於對應方未能履行其於二零二五年六月三十日所確認並記錄於綜合財務狀況表內的各類金融資產賬面價值之責任。如果缺乏對信用風險的管理，有可能導致應收賬款無法及時收回，支付採購預付款後無法取得存貨等不良後果，並形成公司的壞賬損失，影響公司正常運營。

本集團對於信用額度、賬期批准及逾期催收等方面有完善的管理程序、應對機制和管控措施。

通過對授信交易往來客戶信用評估、交易管理、過程監控和逾期處置等環節，制定風險管理策略和措施加以防範和控制，引導信用資源向戰略及優質、核心客戶／供貨商傾斜，併合理利用不同的風險保障措施轉移壞賬風險，以確保授信業務能夠得到跟進和保障。同時，本集團於每月結算日檢查主要貿易借款的回收，以確保對不可回收的款項有足夠的壞賬撥備。

管理層討論與分析（續）

流動性風險

流動性風險可能會導致本集團面臨沒有足夠的現金及時滿足日常營運資金需求和債務到期償還需求。對此，本集團管理層採取如下措施：

在管理流動性風險上，管理層通過加強日常資金頭寸管理，提前預測並嚴格執行資金計劃，監控並保持足夠的現金及現金等價物，在銷售季節增加預收款規模，維持較好的經營現金流；合理配置長短期資金需求，優化資本結構，滿足本集團營運資金和償還到期債務需求。

十六、或有負債

於二零二五年六月三十日，本集團沒有或有負債。

十七、資本承諾

表八：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備 — 購入物業、廠房及設備	54,249	36,127

本集團擬用內外部資源支付以上資本開支，亦暫無其他具體的重大投資或購入資本資產的計劃。

十八、 人力資源

本集團薪酬待遇的主要部份包括基薪，及如適用，其他津貼、年度績效獎金及其他獎勵、強制性公積金及國家管理退休福利計劃。本集團通過合理的薪酬結構設計、績效考核機制等使關鍵員工的利益能夠與本集團的業績和股東的價值結合起來，並平衡短期和長期的利益，同時亦旨在維持整體薪酬的競爭力。現金薪酬根據崗位重要性、績效表現、能力經驗等適當拉開差距，崗位重要性越高，與績效掛鉤的獎金和獎勵佔直接薪酬的比例也越高，以確保本集團能夠吸引、留住和激勵本集團發展所需要的人才，同時避免過度激勵。

支付予董事的酬金乃根據董事的職責、資格、經驗及表現而釐定，其中包括按本集團經營業績、戰略推進等綜合釐定的績效獎金及按個別情況授予的其他獎勵。薪酬委員會定時檢討董事的薪酬。概無董事或其聯繫人士及行政人員參與釐定其自身酬金。

本集團每年均檢討其薪酬政策，並於必要時聽取專業顧問意見，以確保本集團的薪酬政策具有恰當的競爭性，以支持本集團的業務發展。於二零二五年六月三十日，本集團僱用約4,317名全職員工(包含於控股企業聘用之僱員)，其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何僱員均不得自行制定其薪酬。

除支付僱員薪酬以外，本集團亦非常重視對僱員之培養發展。二零二五年上半年，本集團約培訓5,375人次或約舉辦了25,760小時的培訓(當中不包含附屬公司自行舉辦的培訓)，培訓課程內容涉及領導力提升、通用技能、提質增效與AI工具應用等各方面。這些培訓有利於不斷提高本集團管理人員的管理技能與專業水平，提高員工的整體素質，以配合本集團的快速發展，提升核心競爭力。

除上述所提及外，本公司亦安排了董事及高級管理人員責任保險，對本公司董事及高級管理人員就本集團業務範圍內因調查及訴訟可能產生的損失提供全面保障。

中期審閱報告



致中化化肥控股有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第38頁至第66頁中化化肥控股有限公司的中期財務報告。此中期財務報告包括於二零二五年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定須依照香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的相關條文編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號的規定編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們是根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務資訊的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務和會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零二五年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師
香港中環
遮打道十號
太子大廈八樓

二零二五年八月二十五日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
營業額	3	14,714,813	13,680,872
銷售成本		(12,690,092)	(12,018,296)
毛利		2,024,721	1,662,576
其他收入和收益		122,153	126,182
銷售及分銷成本		(373,394)	(317,166)
行政開支		(354,391)	(327,186)
其他支出及虧損		(62,856)	(26,694)
經營利潤		1,356,233	1,117,712
分佔聯營公司業績		2,243	44,136
分佔合營公司業績		26,539	108,180
融資成本	4(1)	(23,079)	(31,419)
除稅前溢利	4	1,361,936	1,238,609
所得稅開支	5	(254,279)	(166,017)
當期溢利		1,107,657	1,072,592
當期應佔溢利：			
－本公司股東		1,104,114	1,050,926
－非控制權益		3,543	21,666
		1,107,657	1,072,592

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期溢利		1,107,657	1,072,592
其他全面收益			
後續不可重分類至損益的項目：			
以公允價值且變動計入其他全面收益的 權益性投資－公允價值儲備中的淨變動 (未來不可重分類至損益)		88,963	(88,658)
後續可重分類至損益的項目：			
境外附屬公司的財務報表匯兌差額		(9,626)	12,650
當期其他全面收益		79,337	(76,008)
當期全面收益總額		1,186,994	996,584
應佔全面收益總額：			
－本公司股東		1,183,451	974,918
－非控制權益		3,543	21,666
		1,186,994	996,584
每股盈利	6		
基本和攤薄(人民幣元)		0.1572	0.1496

第45頁至第66頁的附註屬本中期財務報告的一部份。應付本公司股東股息之詳情載列在附註13內。

綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	4,459,752	4,531,219
使用權資產		687,631	698,789
採礦權		251,538	265,276
無形資產		33,365	34,942
商譽	8	856,383	861,053
於聯營公司權益		361,933	359,690
於合營公司權益		650,181	797,889
其他權益工具投資		206,140	87,522
物業、廠房及設備預付款項		8,599	12,103
定期存款		1,218,012	1,262,193
遞延稅資產		49,485	86,763
其他長期資產		30,395	28,858
		8,813,414	9,026,297
流動資產			
存貨		4,195,232	5,225,191
貿易應收賬款及票據	9	602,176	292,574
其他應收及預付款項		1,262,134	1,803,090
其他流動資產		946,540	929,541
借予一間最終控股公司之附屬公司款項		—	300,000
定期存款		921,920	706,831
限制性銀行存款		26,502	30,155
現金及現金等價物		3,162,169	3,103,537
		11,116,673	12,390,919

綜合財務狀況表（續）

於二零二五年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
貿易應付賬款及票據	10	3,219,273	3,287,471
合同負債		1,648,866	4,229,800
其他應付款及撥備	11	1,579,531	1,119,432
銀行借款及其他借款	12	955,913	872,681
租賃負債		26,921	26,557
應付稅款		212,239	77,044
		7,642,743	9,612,985
流動資產淨值		3,473,930	2,777,934
資產總值減流動負債		12,287,344	11,804,231
非流動負債			
銀行借款及其他借款	12	768,842	943,865
租賃負債		35,874	27,113
遞延收益		60,235	67,208
遞延稅負債		105,785	110,339
其他長期負債		18,178	20,588
		988,914	1,169,113
淨資產		11,298,430	10,635,118
股本和儲備			
已發行權益		5,887,384	5,887,384
儲備		5,189,651	4,529,882
本公司股東應佔總權益		11,077,035	10,417,266
非控制權益		221,395	217,852
總權益		11,298,430	10,635,118

第45頁至第66頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益									
	已發行權益 人民幣千元	資本和 其他儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	公允 價值儲備 (未來不可重 分類至損益) 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	總入盈餘及 匯兌儲備 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二五年一月一日	5,887,384	508,662	366,484	(250,011)	81,635	(257,353)	4,080,465	10,417,266	217,852	10,635,118
當期溢利	-	-	-	-	-	-	1,104,114	1,104,114	3,543	1,107,657
當期其他全面收益	-	-	-	88,963	-	(9,626)	-	79,337	-	79,337
當期全面收益總額	-	-	-	88,963	-	(9,626)	1,104,114	1,183,451	3,543	1,186,994
維簡及生產基金	-	-	-	-	(4,914)	-	4,914	-	-	-
宣告股利(附註13)	-	-	-	-	-	(252,771)	(270,911)	(523,682)	-	(523,682)
	-	-	-	88,963	(4,914)	(262,397)	838,117	659,769	3,543	663,312
於二零二五年六月三十日	5,887,384	508,662	366,484	(161,048)	76,721	(519,750)	4,918,582	11,077,035	221,395	11,298,430

	本公司股東應佔權益									
	已發行權益 人民幣千元	資本和 其他儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	公允 價值儲備 (未來不可重 分類至損益) 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	總入盈餘及 匯兌儲備 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零二四年一月一日	5,887,384	508,662	366,484	(192,375)	81,275	40,668	3,019,345	9,711,443	207,341	9,918,784
當期溢利	-	-	-	-	-	-	1,050,926	1,050,926	21,666	1,072,592
當期其他全面收益	-	-	-	(88,658)	-	12,650	-	(76,008)	-	(76,008)
當期全面收益總額	-	-	-	(88,658)	-	12,650	1,050,926	974,918	21,666	996,584
非控股權益投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	8,000	8,000
維簡及生產基金	-	-	-	-	6,889	-	(6,889)	-	-	-
宣告股利(附註13)	-	-	-	-	-	(314,791)	-	(314,791)	-	(314,791)
	-	-	-	(88,658)	6,889	(302,141)	1,044,037	660,127	29,666	689,793
於二零二四年六月三十日	5,887,384	508,662	366,484	(281,033)	88,164	(261,473)	4,063,382	10,371,570	237,007	10,608,577

第45頁至第66頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動		
經營活動產生的現金	154,826	1,300,736
支付所得稅	(116,015)	(88,250)
經營活動現金流入淨額	38,811	1,212,486
投資活動		
購置物業、廠房及設備及其他	(121,214)	(105,650)
處置物業、廠房及設備及其他收取之現金	2,460	44,018
增加其他長期資產投資	(13,496)	(5,103)
借予一間最終控股公司之附屬公司款項	—	(800,000)
借予一間聯營公司款項	—	(167,667)
收回一間最終控股公司之附屬公司款項	300,000	1,300,000
收到一間最終控股公司之附屬公司利息	592	7,274
其他利息收入	38,039	22,123
定期存款的存放	(850,000)	(1,650,000)
提取定期存款的所得款項	700,000	—
定期存款的利息收入	7,175	—
收到聯營公司股息	—	80,000
收到合營公司股息	82,247	—
投資活動現金流入／(流出)淨額	145,803	(1,275,005)

簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資活動		
償還銀行借款	(507,557)	(373,764)
銀行借款和其他借款所得款項	415,766	326,880
支付租賃款的本金	(6,035)	(14,222)
支付租賃款的利息	(787)	(1,225)
支付其他利息	(22,419)	(29,906)
少數股東注資	—	8,000
融資活動現金流出淨額	(121,032)	(84,237)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	63,582	(146,756)
於一月一日的現金及現金等價物	3,103,537	3,907,133
匯率變動的影響	(4,950)	1,585
於六月三十日的現金及現金等價物	3,162,169	3,761,962

第45頁至第66頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

1 編製基準

中化化肥控股有限公司(「本公司」)及各附屬公司(統稱「本集團」)的中期財務報告是按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》適用的披露條文編製，並符合香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。本中期財務報告已於二零二五年八月二十五日獲得許可發出。

除將在截至二零二五年度財務報表中採用的會計政策的變更外，編製本中期財務報告時所採用的會計政策與編製本集團二零二四年度財務報表所採用者一致。會計政策變更的詳情載於附註2。

管理層在編製符合《香港會計準則》第34號規定所作的判斷、估計和假設，會影響會計政策的應用和按目前情況為基準計算的經匯報資產和負債、收入和支出的金額。實際結果可能與估計金額有異。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表和經甄選的解釋附註。附註闡述了自二零二四年度財務報表刊發以來，在瞭解本集團的財務狀況變動和表現方面確屬重要的事件和交易。本簡明綜合中期財務報表及其附註並不包含根據《香港財務報告準則》編製的整份財務報表所要求的所有資料。

本中期財務報告雖未經審核，但已經畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號—「獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第37頁。

中期財務報告所載與截至二零二四年十二月三十一日止財政年度有關的財務資料並不構成本公司該財政年度的法定綜合財務報表，但資料則源自該等財務報表。截至二零二四年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。核數師已在日期為二零二五年三月二十五日的核數師報告中對這些財務報表出具無保留意見。

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策的變更

本集團已於本會計期間的中期財務報告中應用由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號「外匯匯率變動的影響—缺乏可兌換能力」的修訂本。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團沒有採用任何在本會計期間尚未生效的新準則或解釋。

3 營業額及分部報告

(1) 營業額分類

來自與客戶簽訂合同之營業額按主要產品或服務行業及不同客戶所在地域之歸類列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
《香港財務報告準則》第15號範圍內來自與客戶簽訂合同之收入		
按主要產品服務線分類的收入列示如下		
— 複合肥	5,166,550	4,691,743
— 磷肥	4,361,849	4,175,840
— 鉀肥	2,988,443	2,507,905
— 飼鈣	841,710	672,023
— 特種肥	312,531	443,668
— 其他	1,043,730	1,189,693
	14,714,813	13,680,872
本集團按其客戶地域分佈分析的銷售情況如下		
— 中國內地	14,132,405	13,114,553
— 其他地區	582,408	566,319
	14,714,813	13,680,872

所有來自與客戶簽訂合同的營業額均在時點確認。

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 營業額及分部報告(續)

(2) 分部報告

本集團的經營分部以提交給集團內部主要經營決策者用於進行資源配置和業績評估的內部報告為基礎，本集團經營分部劃分如下：

- 基礎業務：戰略集採的鉀肥、磷肥及硫磺等的銷售；
- 成長業務：生物複合肥料、特種肥料相關的研、產、銷一體化業務，以及先正達集團股份有限公司(「先正達集團」)內部協同的植保、種子銷售等；
- 生產業務：中化雲龍有限公司(「中化雲龍」)、中化重慶涪陵化工有限公司及中化吉林長山化工有限公司的生產銷售業務。

	截至二零二五年六月三十日止六個月				
	基礎業務 人民幣千元	成長業務 人民幣千元	生產業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部銷售	7,556,950	5,857,437	1,300,426	–	14,714,813
分部間銷售	2,549,867	1,895,120	1,901,726	(6,346,713)	–
可報告分部營業額	10,106,817	7,752,557	3,202,152	(6,346,713)	14,714,813
分佔聯營公司業績	–	–	4,603	–	4,603
分部溢利	718,656	419,715	301,125	–	1,439,496
不可分之分佔聯營公司 業績					(2,360)
不可分之分佔合營公司 業績					26,539
不可分費用					(163,791)
不可分收入					62,052
除稅前溢利					1,361,936

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 營業額及分部報告(續)

(2) 分部報告(續)

	截至二零二四年六月三十日止六個月				
	基礎業務 人民幣千元	成長業務 人民幣千元	生產業務 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部銷售	6,877,763	5,555,240	1,247,869	–	13,680,872
分部間銷售	905,584	1,871,849	1,705,562	(4,482,995)	–
可報告分部營業額	7,783,347	7,427,089	2,953,431	(4,482,995)	13,680,872
分佔聯營公司業績	–	–	39,568	–	39,568
分部溢利	468,707	398,244	356,993	–	1,223,944
不可分之分佔聯營公司 業績					4,568
不可分之分佔合營公司 業績					108,180
不可分費用					(185,775)
不可分收入					87,692
除稅前溢利					1,238,609

經營分部採用的會計政策和本集團的會計政策一致。分部溢利為除不可分分佔聯營公司和合營公司業績，不可分費用／收入和與不可分銀行借款和其他借款有關的融資成本之外的各分部所賺取的溢利。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源分配和評估表現。

集團內不同公司間分部內交易價格乃根據市場交易價格製定。

由於化肥的生產和銷售連繫緊密，主要經營決策者考慮到分部資產和負債的資料與評估經營分部的經營狀況和資源分配無關。相關資料並無由主要經營決策者審閱。因此分部資產和負債不予列報。

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

4 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除／(計入)以下各項後列賬：

(1) 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借款和其他借款利息	22,292	30,194
租賃負債利息	787	1,225
	23,079	31,419

(2) 其他項目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
折舊費用		
—擁有的物業，廠房及設備	194,126	169,263
—使用權資產	17,618	15,414
採礦權攤銷	13,738	13,856
其他長期資產攤銷	11,959	13,134
遞延收益攤銷	(7,463)	(5,023)
物業、廠房及設備及其他的處置虧損／(收益)	842	(40,299)
存貨(跌價撥備撥回)／跌價撥備	(3,222)	925

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

5 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本期稅項－中國企業所得稅	251,210	171,261
遞延稅項	3,069	(5,244)
	254,279	166,017

- (1) 根據百慕達和英屬處女群島所得稅規則和法則，本集團毋須繳納百慕達及英屬處女群島所得稅。
- (2) 截至二零二五年六月三十日止六個月的香港利得稅準備是按預計應課稅溢利以16.5%(二零二四年：16.5%)計提。
- (3) 中國企業所得稅準備是根據相關的中國所得稅法規，按本集團的預計應課稅溢利以法定稅率25%(二零二四年：25%)計算，但本集團部分附屬公司根據相關稅務政策享受優惠稅率。
- (4) 截至二零二五年六月三十日止六個月的澳門利得稅準備是按預計應課稅溢利以12%(二零二四年：12%)計提。
- (5) 本集團為跨國企業集團的一部分，須遵守經濟合作及發展組織所頒佈的全球反基礎侵蝕範本規則(「第二支柱示範規則」)。

自二零二五年一月一日起，根據香港《二零二五年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，本集團須就其於香港特別行政區及若干尚未實施本地最低補足稅的其他司法權區(包括中國內地)的盈利繳納第二支柱所得稅。

本集團已就補足稅採用遞延稅項會計的臨時強制性例外情況，並將稅項於產生時入賬列為即期稅項。截至二零二五年六月三十日止六個月，並無確認第二支柱所得稅。本集團正持續評估第二支柱示範規則預期對所得稅的影響。

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

6 每股盈利

每股基本盈利基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本公司股東應佔溢利		
用於計算每股基本盈利的溢利	1,104,114	1,050,926
	千股	千股
股份數目		
用於計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	7,024,456	7,024,456

截至二零二五年和二零二四年六月三十日止期間本集團無攤薄普通股股數。因此本集團每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

7 物業、廠房及設備

(1) 購置和處置自有資產

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備原值為人民幣148,519,000元(二零二四年同期：人民幣243,692,000元)。處置物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣3,302,000元(二零二四年同期：人民幣3,719,000元)，由此產生處置損失人民幣842,000元(二零二四年同期損失：人民幣1,222,000元)。

(2) 資產減值損失

截至二零二五年六月三十日止六個月期間未確認資產減值損失(二零二四年同期：無)。

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

8 商譽

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
賬面價值		
於一月一日	861,053	854,137
匯兌調整	(4,670)	6,916
於六月三十日／十二月三十一日	856,383	861,053

為了進行減值測試，商譽被分配到與各分部相關的現金產出單位(「現金產生單位」)如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
基礎業務	196,877	199,703
成長業務	92,648	93,977
生產		
—中化雲龍	531,074	531,074
—其他	35,784	36,299
	856,383	861,053

截至二零二五年和二零二四年六月三十日止期間無需對商譽確認減值。

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

9 貿易應收賬款及票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	236,814	73,870
減：壞賬撥備	(2,889)	(2,889)
	233,925	70,981
應收票據	374,551	227,893
減：呆賬撥備	(6,300)	(6,300)
	368,251	221,593
貿易應收賬款及票據總計，扣除壞賬撥備	602,176	292,574

本集團給予客戶大約90天的信用期限。於報告期末，貿易應收賬款及票據扣除呆賬撥備的淨值基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	420,611	203,910
多於三個月但不超過六個月	178,697	86,944
多於六個月但不超過十二個月	2,868	1,720
	602,176	292,574

在接受任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信用品質，並設定該客戶的信用限度。授予客戶的信用限度定期予以覆核。

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

10 貿易應付賬款及票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款	2,813,537	2,635,838
應付票據	405,736	651,633
貿易應付賬款及票據	3,219,273	3,287,471

於報告期末，貿易應付賬款及票據基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	2,570,833	2,511,492
多於三個月但不超過六個月	602,576	671,879
多於六個月但不超過十二個月	9,815	63,693
多於十二個月	36,049	40,407
	3,219,273	3,287,471

11 其他應付款及撥備

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付職工薪酬	289,743	180,239
應付股息	549,443	25,763
購置物業、廠房和設備及土地使用權的應付款項	174,708	167,025
其他應付稅款	331,943	498,029
其他	220,606	210,410
以攤餘成本計量的金融負債	1,566,443	1,081,466
遠期外匯合約公允價值	13,088	37,966
	1,579,531	1,119,432

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

12 銀行借款和其他借款

銀行借款和其他借款賬面價值分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
無抵押銀行貸款	380,765	450,607
抵押銀行貸款(註(i))	1,299,600	1,321,549
來自中國中化控股有限責任公司(「中化控股」)借款(註(ii))	44,390	44,390
	1,724,755	1,816,546

註：

- (i) 於二零二五年六月三十日，人民幣1,299,600,000元的銀行貸款由本集團持有之人民幣180,073,000元的使用權資產及人民幣14,624,000元的物業、廠房及設備擔保(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,321,549,000元的銀行貸款由本集團持有的人民幣182,223,000元的使用權資產及人民幣14,954,000元的物業、廠房及設備擔保)。
- (ii) 中化控股通過中化集團財務有限責任公司(「中化財務公司」)向本集團提供抵押委託貸款，年利率為1.35%，於二零二六年四月十日到期。

所有借款均為有息借款，按攤餘成本計量，按如下期限償還：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	955,913	872,681
一年到二年	269,580	309,813
二年到五年	499,262	634,052
	768,842	943,865
減：流動負債項下一年內到期的金額	1,724,755 (955,913)	1,816,546 (872,681)
非流動負債項下顯示的金額	768,842	943,865

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

12 銀行借款和其他借款(續)

本集團借款的實際利率範圍如下：

	實際年利率	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	實際年利率	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
可變利率借款	2.29% – 2.60%	1,116,789	2.29% – 2.60%	1,198,051
固定利率借款	1.35% – 2.80%	607,966	1.35% – 2.85%	618,495
		1,724,755		1,816,546

13 股息

(1) 本集團於中期應付股東股息

董事會建議不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(二零二四年同期：無)。

(2) 本集團於中期內予以批准上個財政年度應付股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
前一財務年度之末期股息每股0.0571港元，約等於每股人民幣0.0521元(二零二四年同期：每股0.0491港元，約等於每股人民幣0.0448元)	366,000	314,791
前一財務年度之特別股息每股0.0246港元，約等於每股人民幣0.0224元(二零二四年同期：零)	157,682	—
	523,682	314,791

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

14 金融工具的公允價值計量

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債

下表呈列本集團金融工具的公允價值，該等工具於報告期末按經常性基準計量，並分類為《香港財務報告準則》第13號，公允價值計量界定的三級公允價值層次。將公允價值計量分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入值的可觀察性及重要性後釐定：

- 第一級估值：僅使用第一級輸入值(即於計量日期同類資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公允價值
- 第二級估值：使用第二級輸入值(即未能達致第一級的可觀察輸入值)且並非使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值。不可觀察輸入值為無市場數據的輸入值
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值

	於二零二五年 六月三十日 公允價值 人民幣千元	於二零二五年六月三十日分類的公允價值計量		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
非上市證券	206,140	—	—	206,140
應收票據	71,795	—	—	71,795
其他應付款－遠期外匯合約	(13,088)	—	(13,088)	—
合計	264,847	—	(13,088)	277,935

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

14 金融工具的公允價值計量(續)

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

	於二零二四年 十二月三十一日 公允價值 人民幣千元	於二零二四年十二月三十一日分類的公允價值計量		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
非上市證券	87,522	—	—	87,522
應收票據	45,524	—	—	45,524
其他應付款－遠期外匯合約	(37,966)	—	(37,966)	—
合計	95,080	—	(37,966)	133,046

截至二零二五年六月三十日止六個月，並無金融工具於第一級及第二級公允價值層級之間的轉移，也無與第三級之間的轉移(二零二四年：無)。本集團的政策是在發生公允價值層級間轉換時的報告期末確認。

有關第二級公允價值計量之資料

- 遠期外匯合約之公允價值根據合約遠期價格扣除當前遠期利率釐定。

有關第三級公允價值計量之資料

- 非上市證券公允價值之估值模型以市淨率為基礎，該市淨率來自與被投資方可比較公司的數據，並根據權益證券的非市場性影響以及被投資方市淨率，經參考被投資方最新融資價格進行調整。
- 應收票據的公允價值採用折現現金流量法計量。

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

14 金融工具的公允價值計量(續)

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

有關第三級公允價值計量之資料(續)

本期間以第三級公允價值計量的金融工具的變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非上市證券：		
於一月一日	87,522	164,353
期內公允價值變動	118,618	(118,211)
於六月三十日	206,140	46,142
應收票據		
於一月一日	45,524	69,122
淨增加／(減少)	26,271	(25,154)
於六月三十日	71,795	43,968

(2) 以非公允價值計量的金融資產及負債公允價值

本集團於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日按成本或攤銷成本計量的金融工具之賬面價值與公允價值並無重大差異。



未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

15 資本承諾

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未撥備 — 購入物業、廠房及設備	54,249	36,127

16 關聯方交易

截至二零二五年和二零二四年六月三十日止期間，與本集團發生重大交易的關聯方如下：

最終控股公司

中化控股

間接控股公司

中國化工集團有限公司

先正達集團

最終控股公司之附屬公司

中化(英國)有限公司

北京凱晨置業有限公司

中化財務

中化現代農業有限公司

中國種子集團有限公司

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 關聯方交易(續)

最終控股公司之附屬公司(續)

安道麥(北京)農業技術有限公司

先正達(中國)投資有限公司

中化香港(集團)有限公司

安道麥股份有限公司

安道麥輝豐(江蘇)有限公司

安道麥輝豐(上海)農業技術有限公司

中化作物保護品有限公司

安徽荃銀高科種業股份有限公司

湖南洞庭高科種業股份有限公司

北京廣源益農化學有限責任公司

中國中化集團有限公司(「中化集團」)

16 關聯方交易(續)

最終控股公司之附屬公司(續)

北京俊茂置業有限公司

寧夏瑞泰科技股份有限公司

瀋陽化工研究院有限公司

張掖市三北種業有限公司

中化金茂物業管理(北京)有限公司

中化環境科技工程有限公司

中化信息技術有限公司

中藍長化工程科技有限公司

中藍連海設計研究院有限公司

青海鹽雲鉀鹽有限公司

中化魯西工程有限公司

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 關聯方交易(續)

聯營公司

陽煤平原化工有限公司

北京航天恆豐科技股份有限公司

益通數科，同時為本公司之最終控股公司之附屬公司

合營公司

雲南三環中化化肥有限公司

甘肅甕福化工有限責任公司

其他關聯方－與本公司有共同董事的最終控股公司之附屬公司之被投資方

青海鹽湖工業股份有限公司

間接控股公司之聯營公司

黑龍江北大荒農化科技有限公司

河南駿化發展股份有限公司

駿化生態工程有限公司

對本公司有重大影響之股東之附屬公司

Canpotex International Pte. Limited

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 關聯方交易(續)

(1) 與關聯方之交易

除本中期財務報告其他部分披露的交易及結餘外，本集團於期內與關聯方訂立以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售化肥予		
最終控股公司之附屬公司	545,933	711,649
合營公司	160,804	30,255
一間聯營公司	6,872	41,390
間接控股公司的聯營公司	60,654	43,326
	774,263	826,620
採購化肥自		
最終控股公司之附屬公司	268,360	184,832
間接控股公司的聯營公司	675	2,468
合營公司	1,102,364	1,038,437
聯營公司	53,134	87,829
一間對本公司有重大影響之股東之附屬公司	142,795	162,039
其他關聯方	344,065	412,107
	1,911,393	1,887,712
支付給最終控股公司之附屬公司的服務費	10,082	10,892
支付給最終控股公司之附屬公司辦公室租金	1,636	6,493
從一間最終控股公司之附屬公司收取的佣金	1,428	360

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 關聯方交易(續)

(1) 與關聯方之交易(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自一間最終控股公司之附屬公司的貸款	9,435	—
向一間最終控股公司之附屬公司償還貸款	24,950	11,462
向關聯方支付利息支出		
最終控股公司	303	305
一間最終控股公司之附屬公司	7,108	4,147
	7,411	4,452
存放於一間最終控股公司之附屬公司之定期存款	850,000	—
收回於一間最終控股公司之附屬公司之定期存款	700,000	—
借給一間最終控股公司之附屬公司款項	—	800,000
借給一間聯營公司款項	—	167,667
收回一間最終控股公司之附屬公司貸款	300,000	1,300,000
借給一間最終控股公司之附屬公司款項之利息收入	592	7,274
存放於一間最終控股公司之附屬公司存款利息收入	35,306	20,023

未經審核中期財務報告附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 關聯方交易(續)

(1) 與關聯方之交易(續)

根據與中化集團的協議，本集團通過中化集團採購／銷售農產品。該協議下的採購總額和銷售總額分別為人民幣2,229,981,000元和人民幣2,186,598,000元(二零二四年同期：分別為人民幣2,338,528,000元和人民幣2,307,692,000元)。中化集團作為本集團的代理人，不收取任何代理費。

(2) 與關聯方之結餘

於報告期末，本集團與關聯方之重大結餘如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	52,033	23,045
其他應收款及預付款項	164,408	448,244
貿易應付賬款及票據	125,965	383,923
其他應付款項	3,520	14,543
合同負債	9,885	59,417
借予一間最終控股公司之附屬公司款項	-	300,000
來自最終控股公司的貸款	44,390	44,390
來自一間最終控股公司之附屬公司的貸款	227,918	243,433
現金及現金等價物	929,559	900,157
存放於一間最終控股公司之附屬公司的定期存款	2,139,932	1,969,024

(3) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
工資及其他福利	2,639	1,936
退休金供款計劃	169	111
袍金	787	779
	3,595	2,826

附加資料

中期股息

本公司董事會建議不派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息。

董事於本公司股份及相關股份之權益

以下為本公司遵照證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊內所載董事及最高行政人員於本公司或任何其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有股份、購股權、相關股份及債券的權益，或根據上市規則附錄C3所載之標準守則須知會本公司及聯交所的權益。

於二零二五年六月三十日，下述本公司董事持有本公司每股0.1港元之普通股之好倉如下：

董事姓名	身份	持有已發行 股份數量	佔本公司已發行 股本之百分比
王鐵林	實益擁有人	500,000	0.007%
盧欣	實益擁有人	2,900,000	0.041%

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有股份、購股權、相關股份或債券的任何權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條列入本公司置存之登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

除上述所披露者外，於期內任何時間及截至二零二五年六月三十日止，概無存在任何安排，而該安排的其中一方是本公司、本公司的附屬公司或控股公司，或本公司的控股公司的附屬公司，且該安排的目的或其中一個目的是致使本公司董事或最高行政人員或彼等之配偶或十八歲以下子女可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券證而獲得利益。

主要股東

於二零二五年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須置存的主要股東登記冊所示，以下股東已知會本公司彼等在本公司已發行股份中擁有的相關權益：

股東名稱	持有已發行 普通股股份 數目－好倉	佔本公司 已發行股本 的百分比
中國中化控股有限責任公司(「中國中化」) ^(註1)	3,698,660,874	52.65%
中國化工集團有限公司(「中國化工」) ^(註1)	3,698,660,874	52.65%
先正達集團股份有限公司(「先正達集團」) ^(註1)	3,698,660,874	52.65%
先正達集團(香港)控股有限公司(「先正達香港」) ^(註2)	3,698,660,874	52.65%

註：

1. 先正達香港為先正達集團股份有限公司之全資附屬公司，而先正達集團股份有限公司由中國化工農化有限公司(「中國化工農化」)全資擁有。中國化工農化是中國化工集團有限公司的全資附屬公司，而中國化工集團有限公司由中國中化控股有限責任公司全資擁有。因此，中國中化、中國化工、中國化工農化和先正達集團被視為於本公司3,698,660,874股普通股擁有權益，即先正達香港實益持有的公司權益。
2. 先正達香港持有本公司3,698,660,874股普通股之實益權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，本公司未獲悉有任何其他人士在其已發行的股份中持有任何須根據證券及期貨條例第336條而置存的登記冊中記錄的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或任何附屬公司於本期內均無購買、出售或贖回本公司上市證券(包括庫存股份)。於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至本報告日期，本公司並無持有任何庫存股份(包括任何持有或存放於中央結算及交收系統的庫存股份)。

附加資料 (續)

證券交易的標準守則

本公司已採納了上市規則附錄C3所載的標準守則及其不時的修訂，作為董事進行證券交易的操守守則。本公司已向其所有董事作出查詢，而所有董事已確認截至二零二五年六月三十日止六個月內彼等已遵守標準守則的所有規定標準。

本公司亦已就有關僱員採納其條款不遜於標準守則的書面指引。於期內，本公司並不知悉相關僱員有違反僱員書面指引之情況。

企業管治常規

基於對上市公司在提高透明度和承擔責任方面的重要性的認同，本公司及董事會致力於維持高水準的企業管治，以符合股東的利益。本公司致力奉行最佳企業管治常規，及於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至本報告日期止，本公司除了對守則條文第C.5.7條及第F.2.2條有下述偏離外，本公司已遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則內相關守則條文的適用企業管治常規。

守則條文第C.5.7條訂明若有大股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行董事會會議(而非書面決議)方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關的董事會會議。於期內及截至本報告日期止，本公司董事會採用書面決議案的方式代替召開董事會會議，以審批若干關連交易及持續關連交易，而本公司主要股東在有關交易中擁有重大利益。鑒於本公司董事有不同的公務出行計劃，因此，採用書面決議案的方式代替召開董事會會議有助董事會作出相對較快的決定以回應本集團的需求。於正式落實簽署有關書面決議案前，各董事(包括獨立非執行董事)已於適當時通過電郵形式討論有關交易詳情和對有關交易條款作出修訂。針對涉及承包及建設服務的關連交易，本集團已完成公開招標程序，並根據所提供服務的範圍及預計的工作量確定中標人，以確保交易按正常商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

守則條文第F.2.2條訂明(其中包括)董事會主席應出席上市發行人之股東週年大會。於二零二五年六月十日本公司舉行的股東週年大會(「二零二五年股東週年大會」)上,本公司董事會主席蘇賦先生因有其他迫切要務時間衝突未能出席及主持該大會。根據本公司之公司細則,獨立非執行董事高明東先生獲得董事推舉以出席該大會,於二零二五年股東週年大會上擔任大會主席。為符合守則條文第F.2.2條之其他規定,本公司各審核、薪酬、提名、企業管治及戰略委員會主席及/或成員均有出席二零二五年股東週年大會以回答會議上之相關提問。

除上文所披露者外,請參閱載於本公司二零二四年年報內的「企業管治報告」,以進一步瞭解有關本公司企業管治的資料。

審核委員會

本公司審核委員會已連同管理層及外聘核數師審閱了本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表及本報告,當中包括審閱本集團所採納的會計原則及慣例。審核委員會亦與管理層討論了本集團有關審核、風險管理、內部監控及財務申報事宜。

披露董事資料

根據上市規則第13.51B(1)條的披露要求,於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至本報告日董事資料變更/更新如下:

1. 本公司獨立非執行董事孫寶源先生於二零二五年二月退任富衛集團有限公司及富衛控股有限公司董事職務。
2. 本公司執行董事王凌女士於二零二五年六月二十四日獲委任為本公司提名委員會成員。
3. 於二零二五年八月二十五日,張光艷女士獲委任為本公司非執行董事及審核委員會成員。有關張女士的履歷詳情載於本公司於二零二五年八月二十五日刊發的公告。

董事會

於本報告日,本公司非執行董事為蘇賦先生(主席)及張光艷女士;本公司執行董事為王鐵林先生(首席執行官)、陳勝男女士及王凌女士;及本公司獨立非執行董事為高明東先生、盧欣先生及孫寶源先生。

香港,二零二五年八月二十五日