

# 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

## 2026 中期報告



與中國現代  
農業

共同  
成長





# 目錄

|              |    |
|--------------|----|
| 釋義           | 2  |
| 公司資料         | 5  |
| 主席致辭         | 7  |
| 大事記          | 11 |
| 經營管理回顧與展望    | 15 |
| 管理層討論與分析     | 24 |
| 中期審閱報告       | 39 |
| 綜合損益及其他全面收益表 | 40 |
| 綜合財務狀況表      | 42 |
| 綜合權益變動表      | 44 |
| 簡明綜合現金流量表    | 45 |
| 未經審核中期財務報告附註 | 47 |
| 附加資料         | 71 |



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設立                            |
| 「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設立                          |
| 「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設立                            |



## 釋義 (續)

### 詞彙

「中國」

「薪酬委員會」

「人民幣」

「證券及期貨條例」

「股份」

「股東」

「中化化肥」

「中國中化」

「聯交所」

「戰略委員會」

「附屬公司」

「主要股東」

「美元」

「%」

### 釋義

中華人民共和國

本公司薪酬委員會，其於二零零五年由董事會設立

人民幣，中國法定貨幣

香港法例第571章《證券及期貨條例》

本公司股本中每股面值0.10港元之普通股

股份之登記持有人

中化化肥有限公司，為本公司間接全資附屬公司

中國中化控股有限責任公司，為本公司最終控股股東

香港聯合交易所有限公司

本公司戰略委員會，其於二零二四年由董事會設立

具有上市規則所賦予之涵義

具有上市規則所賦予之涵義

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

#### 執行董事

張學工先生(主席)  
王鐵林先生(首席執行官)  
陳勝男女士  
王凌女士

#### 非執行董事

張光艷女士

#### 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

#### 戰略委員會

張學工先生(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

### 公司秘書

黎映彤女士

### 授權代表

王鐵林先生  
王凌女士

### 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  
廣發銀行股份有限公司  
東京三菱銀行  
荷蘭合作銀行

### 註冊辦事處

Richmond House  
12 Par-la-Ville Road  
Hamilton HM 08  
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)

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited  
Richmond House  
12 Par-la-Ville Road  
Hamilton HM08  
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](http://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：

謹代表董事會，向各位匯報本集團截至二零二六年六月三十日止上半年的經營與發展情況。

二零二六年上半年，美以伊中東戰事突發，深刻衝擊全球能源格局與產業鏈、供應鏈穩定，引發硫磺價格上漲推動國際化肥價格創近四年新高。中國政府錨定糧食安全底線，健全農資保供穩價長效機制，推進化肥控量增效與綠色施肥，指引行業轉型升級；實施磷肥出口管控、尿素出口額度管理、鉀肥儲備按需投放等一系列舉措，全力保障春耕農業生產用肥。

總體看，上半年內外因素交織，整體經營環境錯綜複雜。面對複雜的形勢，本集團將助力保障糧食安全擺在經營工作首位，切實履行保障化肥穩定供應的社會責任。依託全球化資源佈局、國內生產基地協同及成熟的分銷渠道，在春耕、夏管關鍵時期穩定供應各類基礎肥料與生物肥料，以實際行動維護化肥市場運行秩序，獲得行業主管部門與市場的認可。

本集團堅持以全面預算閉環管理為牽引，將年度經營目標與卓越運營舉措全部清單化，層層壓實責任，系統應對行業挑戰，全力穩住經營基本盤。二零二六年上半年實現除稅前溢利人民幣15.04億元，同比增長人民幣1.42億元，保持穩健發展。



## 一、堅決扛起並履行企業的責任和使命擔當

本集團堅決扛起農業企業保障糧食安全的社會責任，多措並舉為助力全年糧食穩產豐收築牢堅實基礎。鉀肥業務與世界主要供應商強化溝通，順暢銜接二零二五和二零二六年度合同，加快已簽訂合同執行，積極推進鉀資源獲取，實現進口量同比增加24%；磷肥業務強化戰略集採能力，同比增加25%；硫磺業務通過精準研判外部形勢影響，拓寬採購渠道、鎖定低價貨源、平衡磺制酸生產負荷，有效化解成本上行壓力；本公司下屬公司中化山東肥業有限公司複合肥生產裝置始終處於高效率開工狀態，三月單日產量達到3,024噸，創歷史新高，為春耕市場貨源供應提供強力支持。

## 二、堅持科技引領推進研產銷協同發展

本集團堅持以科技創新作為核心驅動，持續深耕「生物+」綠色戰略轉型，研產銷一體化協同效能穩步增強。依託國家耕地保護工程研究中心等核心研發平台，推動「半田間」生測平台投入使用，完成柔性發酵平台立項，開展10項重點技術攻關，2項技術進入應用研發階段，完成4款產品上市或具備轉化條件。上半年本集團生物肥料銷量117.2萬噸，同比增長11%，毛利佔整體毛利比重為31%，同比增長約3%，助力本集團經營業績穩步增長，行業影響力進一步夯實。



### 三、堅定推進卓越運營體系落地生效

下屬各控股生產企業堅定推進卓越運營，深挖多維度存量增效路徑，淬煉一批標桿實踐成果，構建「目標引領、方法支撐、樣板示範」完整管理閉環。生產原料端動態優化採購策略，健全大宗商品價格預警機制，推進磷礦、煤炭、硫酸等關鍵原材料及備品備件集中採購，成本累計壓降約人民幣1.08億元。為有力對沖硫磺、天然氣等上游原料漲價形成的成本衝擊，相關生產單元深耕裝置技改、節能降碳、精益降耗，保障核心生產裝置高負荷穩定運行。二零二六年上半年銷售及管理費用同比節約人民幣0.66億元，進一步增強企業盈利韌性。二零二六年本集團ESG取得新進展，獲商道融綠評級A-。

### 四、堅守渠道賦能和營銷服務拓市穩盤

面對終端需求偏弱、價格波動加劇的行業不利影響，本集團堅守渠道賦能主線，打通全鏈路營銷服務一體化格局，構築市場競爭堅實支撐，持續下沉鄉鎮終端渠道；依託「農達圈」、「農小惠」線上平台暢通產銷鏈路通道，提升流通週轉效率與終端服務效能，精準匹配市場多元需求，持續優化農戶服務體驗。二零二六年上半年在全國建設試驗示範田2,500餘塊，輸出大面積單產提升技術集成方案40餘個，累計組織田間技術服務4.5萬餘場，線上線下服務農戶超50萬人，覆蓋糧油主栽作物和經濟作物。以深耕一線的務實舉措，把核心技術優勢切實轉化為糧食增產、農戶增收的現實成效，依託渠道與服務雙輪驅動有效抵禦終端需求減弱的壓力。



當前，化肥行業正處於深刻變革、轉型升級的關鍵階段，面對地緣政治衝突帶來的挑戰，本集團將保持戰略定力，堅持審慎穩健經營，堅定推進「生物+」戰略，持續深化研產銷一體化協同聯動，加速科研成果落地轉化，縱深推進卓越運營體系落地見效，全方位夯實綜合競爭核心實力。全力保障國內農業生產用肥充足穩定供給，堅定守護國家糧食安全底線；深耕惠農助農主業，多措並舉助力農戶豐產增收，主動服務鄉村全面振興戰略；持續引領農業綠色低碳轉型，以優質農資與成套農技方案賦能農業高質量可持續發展。為全體股東創造長期、穩定、可持續的價值回報，不負廣大農戶、股東及社會各界的信任與重託。

在此，本人謹代表董事會，向各位股東、關心幫助本集團成長的各級政府、合作夥伴與社會各界朋友，致以最誠摯的謝意！

董事會主席

張學工

香港，二零二六年八月二十五日

一月



「生物+」戰略核心產品「煥豐」有機無機全水溶肥入選「二零二五年度石油和化工行業質量提升與品牌建設典型案例」。

二月



中化化肥與英美資源集團的戰略合作取得里程碑式成果，雙方聯合開發的「萬地富」硫酸鉀鈣鎂礦物肥料正式上市。





## 三月



本公司附屬公司中化農業生態科技(湖北)有限公司與中國移動聯合召開「智賦製造·數啟新程」5G工廠啟動會，正式開啟企業數字化轉型的關鍵里程碑。此次合作緊扣國家《打造「5G+工業互聯網」512工程升級版實施方案》，致力於打造行業領先的5G融合應用示範標桿，為製造業高質量發展貢獻實踐樣板。



中化化肥與雲南祥豐集團簽署年度戰略合作框架協議，雙方戰略合作邁入全方位、深層次、高質量發展的新階段，為農資供應築牢堅實保障。





## 大事記(續)

### 四月



國際肥料協會(IFA)秘書長Alzbeta Klein女士一行到訪中化化肥，雙方就當前地緣政治新形勢下全球化肥和糧食市場情況及深化戰略合作、共促全球肥料行業可持續發展等進行深入交流，並對未來的協同方向進行前瞻性探討。



本集團召開卓越運營2.0體系推進會議，會議圍繞全面落地中國中化卓越運營2.0體系「3C模型」(業務價值創造Creation of Value、管理能力建設Capability Building和多維評價體系Criteria for Excellence三者閉環驅動)，系統部署本集團運營管理升級新藍圖。

### 五月



本集團舉辦「十五五」規劃專題研討班，聚焦制約本集團中長期發展的若干關鍵瓶頸開展深入研討，理順本集團「十五五」發展目標與實施路徑，推動本集團向新向優高質量發展，並為全面適配本集團新定位、新使命，優化調整組織架構。

重慶市涪陵區委書記黎勇一行與本公司董事長張學工舉行座談，雙方就進一步深化合作，推動企業實現高質量發展進行交流。



## 六月



本公司附屬公司中化雲龍有限公司(「中化雲龍」)聚磷酸鈣鎂核心母粒及區域專用肥中試裝置建成。該裝置為「十四五」國家重點研發計劃「尾礦全量化關鍵技術及示範」子課題，為實現磷化工產業鏈延伸和綠色可持續發展提供了堅實技術支撐。

中化化肥與中國石化客戶與供應鏈事業部完成三年期業務合作框架協議續簽工作。本次續約進一步夯實了長期穩定的戰略合作關係，雙方將攜手優化農資市場佈局，共同推進化肥經銷業務提質增效，構建長效共贏的產業協同發展新格局。



## 經營管理回顧與展望

### 經營環境

二零二六年上半年，國際地緣衝突持續擾動全球化肥原料貿易流通，供應鏈穩定性不足、安全風險持續攀升，國際化肥價格創近四年新高，給國內企業原料供應、成本管控帶來較大壓力。與此同時，上半年國內多地旱澇交替、高溫熱浪等極端天氣頻發，疊加農產品價格走低，農戶種植收益承壓、農資投入意願偏弱，化肥備肥、追肥需求釋放整體不及預期。依託耕地保護、鹽鹼地改良、農業綠色低碳升級等政策導向，生物肥、土壤調理肥等新型綠色農資市場需求穩步擴容，推動行業產品結構升級。在中央一號文件築牢糧食安全底線的總體部署指引下，國家有關部門陸續推出原料保供、生產穩運、適時投儲、出口調控、市場監管全鏈條調控舉措，有效平抑市場波動、穩定農資供應。

上半年，氮肥板塊在國家保供穩價、出口額度管控政策託底之下，市場供給充足、價格波動平緩，均價同比小幅下行，整體運行穩健。磷肥板塊受硫磺價格極端暴漲主導，成本端壓力全面凸顯，六月長江港口價格突破人民幣 10,000 元／噸，創歷史新高，較二月末漲幅 122%、同比大幅上漲 294%，帶動磷肥產品價格重心持續上移，行業盈利空間被大幅壓縮。鉀肥板塊由於全球供給偏緊格局，價格韌性突出，上半年國內氯化鉀市場價格均價同比有所上行，整體呈現區間震盪、波動有限的態勢。複合肥同步跟隨上游磷、鉀原料漲價抬升成本中樞，上半年市場均價同比小幅上漲。

### 財務業績

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團實現營業額人民幣 162.81 億元，本公司股東應佔溢利人民幣 11.78 億元，同比增長 6.7%。



## 研究開發

二零二六年上半年，本集團持續深化推進「生物+」研發，聚焦「養分高效、生物製劑、土壤健康」三大方向，依託「耕地保護國家工程研究中心」等國家和省部級研發平台，重點推進「生物+」研發平台建設及產品創新轉化。在研發平台建設方面，「半田間」生測平台已完成建設並投入使用，穩步推進先進生物製造柔性平台建設。在技術研究攻關方面，開展 10 項重點技術攻關，其中合成生物學 CW2 技術及三位一體磷增效技術 2 項技術達到應用研究階段。在產品開發轉化方面，開展 17 個新產品開發／升級，完成 4 款產品研發，其中藍麟升級(促根)、科得豐升級(水稻肥)2 款產品已上市。二零二六年上半年科研成果轉化量達到 107 萬噸。

## 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，在國內農資供應方面發揮積極作用。

在鉀肥運營方面，二零二六年上半年，本集團密切關注市場變化，加快執行鉀肥進口合同，提高貨源供應能力，與國內龍頭鉀肥生產企業開展聯合保供，加快貨源下擺，在春耕關鍵階段加大東北等重點市場投放力度，滿足國內農業生產需求。參加 IFA 會議，持續擴大鉀肥供應商合作體系，新開拓多家國內外重要鉀肥供應商，克服中東局勢動盪、航運受阻等多重困難，順利完成重點鉀肥貨源進口到港，有效補充國內貨源、對沖海外供給擾動，全力保障國內春耕鉀肥穩定供應。不斷升級核心客戶服務能力，加強與核心複合肥生產企業合作，完善以「楓禾祥」和「威得豐」為雙核心的農用鉀渠道營銷體系，生物鉀肥銷量 3.9 萬噸，同比增加 34%，打造新的鉀肥業績增長引擎。



## 經營管理回顧與展望(續)

磷肥業務運營方面，本集團依託全產業鏈運營優勢，積極應對硫磺價格大幅上漲帶來的挑戰，有效對沖各類經營風險，實現穿越行業週期、保持穩健增長。以強大戰略集採能力為抓手，深化與行業龍頭企業戰略合作，搭建具備綜合成本優勢的戰略供應體系，保證磷肥市場供應。持續拓展海外市場，強化資源獲取能力，重塑客戶體系。統籌推進磷肥經營價值調度，聚焦上下游痛點打造一體化綜合解決方案，切實降低農戶施肥成本。同時，加快創新轉型升級，生物磷肥「美麟美」系列上半年銷量穩健增長，同比增長 18%。本集團持續探索磷肥產業鏈延伸佈局，在農業滴灌、新能源等細分領域市場份額穩步攀升，驅動業務創新擴容。

### 成長業務分部

本集團成長業務分部主要包括複合肥、特肥的研、產、銷一體化運營業務，以及植保、種子的國內分銷業務。

複合肥業務以市場為導向，不斷強化研產銷一體化協同效能，深耕產品迭代與創新、產品供應、市場佈局、渠道客戶建設、營銷推廣，著力塑造「生物+」高端產品量利增長極。創新增長理念，深度挖掘作物痛點，把市場需求與農民增收緊密融合，聚力打造生物類複合肥核心大單品，量利規模再創歷史新高。二零二六年上半年「生物+」高端產品銷量同比增長 28%。

特肥業務緊抓農業綠色低碳轉型窗口機遇，力促本集團經營模式和戰略轉型。二零二六年上半年聚焦



核心產品經營，經營質效穩步提升，「兩優一甜」(「優靚美」、「優翠露」、「頌甜」)核心葉面噴施產品組合及摩力、微生物菌劑等重點單品合計銷量 5.3 萬噸，同比增長 26%。特肥業務加快新品佈局，激發碳技術專利產品「激潤」全新上市並亮相全球特肥大會，全力打造改善障礙土壤、提升營養利用率、糧作經作通用型標桿單品。特肥業務已逐步構建「產品持續創新 + 內部高效協同」的成熟運營體系，將成為本集團利潤穩健增長的重要支撐點。

植保業務聚焦核心區域，開展差異化精準經營，借助數字化工具實現端到端產品溯源，強化渠道和庫存的高質量管控，業務保持穩步發展。種子業務強化與先正達集團中國種子板塊的合作，在嚴控經營風險的前提下，有側重地在水稻、玉米等重點作物區域結合終端需求開展針對性業務。

## 生產業務分部

本集團生產業務分部主要包括中化雲龍(農用飼鈣)、中化重慶涪陵化工有限公司(「中化涪陵」)(精細磷酸鹽等)以及中化吉林長山化工有限公司(「中化長山」)(合成氨與尿素等)的生產與銷售業務。

中化雲龍持續打造 HSE 核心競爭力，工廠及礦山安穩運行，產銷穩定，積極應對外部環境變化，堅持國內國際「兩個市場」一體化銷售策略，提高溢價能力，實現好產品賣出好價格。根據外購電價、自發電成本以及下游生產蒸汽耗用量權衡，精細調整鍋爐蒸汽參數及發電負荷，增加 B6 發電機組功率、背壓蒸汽二次利用，二零二六年上半年累計用電成本同比節降。二零二六年上半年飼鈣產量 19.44 萬噸、銷量 19.15 萬噸，實現除稅前溢利人民幣 3.65 億元，同比增長 18%。沒租哨磷礦 220 萬噸/年採選一體化等重點項目穩步推進，磷石膏保持產消動態平衡，公司持續實現高質量發展。



## 經營管理回顧與展望(續)

中化涪陵面對原材料市場硫磺價格暴漲、磷礦價格高企，疊加化肥出口受限等複雜經營環境，把卓越運營、提質增效放在首位，及時根據市場情況，運用「動態事前算贏」機制精準決策，全力保證國內化肥供應的同時，不斷調整產品結構，並通過優化用礦結構、利用 5G 工廠提升智能化程度等措施減虧增效。二零二六年上半年生產化肥及成品酸 45.4 萬噸，錄得除稅前虧損人民幣 0.54 億元。二零二六年上半年磷石膏綜合利用約 51 萬噸，綜合利用率 78.11%。

中化長山面對合成氨與尿素市場價格持續低迷影響，堅持內外協同、雙向發力，以深化精益管理為抓手，精準施策。一方面通過簽訂煤炭年度長協鎖定單噸下浮金額，同步爭取階梯採購優惠，節約原料煤炭採購成本；另一方面通過工藝改進降低物耗、光伏發電等多措並舉實現降本增效，二零二六年上半年小幅稅前盈利人民幣 65 萬元。高塔複合肥項目

順利投產並於四月達產 1,000 噸／日，彌補松原區域此類產品生產空白。上半年生產尿素、複合肥、BB 肥、水溶肥等各類肥料 22.98 萬噸，同比產量提升 6.06 萬噸，增長率 35.8%。

### 數字化服務創新

本集團依託多元化的新媒體矩陣，打破傳統線下推廣的時空限制，二零二六年上半年聚焦產品推廣、種植技術、解決方案、用戶回訪等選題開展專家直播講座與短視頻傳播，累計直播超過 200 場次，發佈短視頻超過 1,200 條，觸達社群用戶超過 30 萬人，累計傳播超過 1,000 萬人次。以「農小惠」、「農達圈」等數字化平台為抓手，打通線上服務與線下營銷場景。策劃落地「豐沃惠農季」、「豐沃喜樂行」、「豐沃之星」等專項主題營銷活動，有效激活渠道活力，助力終端動銷，開展營銷活動 5,993 場次，覆蓋人次超過 50 萬。同時，通過 400 客戶服務平台、新媒體、



社群、小程序等路徑，對營銷活動與線索跟進進行全生命週期管理，推動「數據驅動業務」，持續提升營銷質量與運營效率。

### 內部控制與管理

本集團的內部監控及風險管理體系建設以美國 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》，以及近年來國家加強內控體系建設與監督工作的要求，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部控制管理機制，並建立相應的管控流程。通過開展風險識別、評估和應對工作，對重大風險實施全過程的風險管理預警與應對，保護企業價值。

二零二六年上半年，本集團全面落實國資委關於加強央企內部控制建設與監督工作的要求，積極探索將智能化技術與監管需求深度融合，推動監管從「人防」向「技防」、「智防」轉型；健全內部控制管理體系機制，落實董事會對內控體系的管理職責，以構建「強運營管控型」總部為核心，系統推進總部組織架構優化升級，全面提升專業化管理與精細化運營水平，提升上市公司管控質量和效率；完善制度建設，修訂發佈 50 餘項制度，出台新版《責任手冊》，進一步完善本集團治理並優化重大事項審批流程，保障業務經營平穩有序開展。本集團持續賦能、支持和保障「生物+」戰略轉型與業務拓展，繼續開展多種形式的合規文化宣貫，通過專業部門培訓、財務與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方式，推動各級管理者牢固樹立科學的經營安全觀，積極營造「穩健經營、健康發展」的良性合規內控文化；加速推進信息化建設，開展



## 經營管理回顧與展望(續)

ERP 系統升級和財務共享平台建設調研，強化業務單元的風險主體責任，開展業務流程優化，將合規與風險內控管理要求嵌入業務流程；強化風險監管，實現全方位管理能力躍升。

二零二六年上半年，本集團內部控制與管理符合境內外監管機構合規要求，確保了業務合規經營和穩健發展。內部控制與管理工作積極適應市場經營環境變化，賦能、支持並保障業務發展，助力本集團戰略轉型，為本集團股東利益、資產安全以及戰略推進與提升經營質量提供了有效保障。

### 社會責任

本集團深入落實國家糧食安全戰略部署，緊扣二零二六年中央一號文件提升農業綜合生產能力和質量效益核心工作要求，堅持產量產能、生產生態一起抓，在既有「化肥控量增效」基礎上進一步向「提質增效」升級。本集團切實扛起保障農資供應社會責任，依託進口、科研、生產、銷售、技術服務等全產業鏈優勢，確保市場供應充足、產品質量過硬、價格平穩有序、物流配送高效，以專業履職舉措夯實農業生產根基，服務鄉村全面振興，築牢國家糧食安全防線。



在二零二六年春耕時期，本集團適時調整經營策略，擴大鉀肥進口採購規模，積極開展鉀肥貨源投放，加大農業重點區域供應力度。同時，保持生產工廠高開工率，聯合行業企業共同維護市場秩序，有效地保障了國內市場供應。

二零二六年上半年，本集團緊密圍繞中央一號文件「錨定農業農村現代化、扎實推進鄉村全面振興」的總體部署，以「十五五」開局之年為契機，深入貫徹落實「加力實施新一輪千億斤糧食產能提升行動、推進糧油作物大面積提單產」的核心要求，堅持產量產能、生產生態、增產增收一起抓，建設試驗示範田 2,500 餘塊，聚焦良田、良種、良機、良法集成增效，輸出糧油作物大面積單產提升技術集成方案 40

餘個。圍繞作物重點生育時期，貫徹落實「加強耕地保護和質量提升」的部署要求，聚焦耕地保護與土壤質量提升，線上線下開展技術培訓 5,000 餘次，精準解決農戶種植難題。本集團通過推進技術營銷能力提升體系，積極迎戰複雜氣候與市場變局，技術、業務人員奔赴一線，組織田間技術服務活動，線上線下累計服務農戶超 50 萬人。將科技優勢轉化為助農實效，為農業增效、農民增收和產業升級提供了技術支持保障。

二零二六年上半年，本集團獲評全國「質量月」質量誠信企業稱號，「煥豐」有機無機全水溶肥產品入選「二零二五年度石油和化工行業質量提升與品牌建設典型案例」。



## 經營管理回顧與展望(續)

### 未來展望

在地緣衝突、能源衝擊等多重因素疊加影響下，化肥行業預計進入更為複雜和不確定的階段，市場行情持續分化。同時，伴隨國內實施的新一輪糧食產能提升行動政策落地，夏糧豐收以及秋糧種植面積穩定，預計對國內化肥需求形成傳導。

二零二六年下半年，本集團將堅定推動公司戰略，統籌做好研、產、銷各環節重點工作部署，協同發力，加大技術創新與產品升級力度，優化市場佈局與渠道服務體系，搶抓行業結構性發展機遇，審慎應對市場複雜挑戰，持續築牢核心競爭優勢，以穩健紮實的經營業績、務實有力的發展舉措，全力推動本集團高質量發展。



截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團銷量為**458萬噸**，較截至二零二五年六月三十日止六個月銷量小幅減少**3.38%**。營業額為人民幣**162.81億元**，較截至二零二五年六月三十日止六個月增加**10.64%**。毛利為人民幣**20.35億元**，較截至二零二五年六月三十日止六個月基本持平。本公司股東應佔溢利為人民幣**11.78億元**，較截至二零二五年六月三十日止六個月增加**6.7%**。

## 一、經營規模

### (一) 銷售數量

二零二六年上半年，面對行業複雜多變、經營成本持續上行的嚴峻形勢，本集團圍繞戰略核心發展任務，全面貫徹落實卓越運營理念，凝心聚力、開拓創新，持續夯實安全生產與精益管理根基，有效對沖外部經營壓力，保障本集團整體業務穩健有序發展。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團銷量為**458萬噸**，較截至二零二五年六月三十日止六個月銷量小幅減少**3.38%**；生物肥料銷量為**117.2萬噸**，較截至二零二五年六月三十日止六個月銷量增加**11%**。



## 管理層討論與分析(續)

### (二) 營業額

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團營業額為人民幣 162.81 億元，較截至二零二五年六月三十日止六個月增加人民幣 15.66 億元，增幅為 10.64%。主要是平均銷售價格上升所致。

表一：

|     | 截至六月三十日止六個月  |              |              |              |
|-----|--------------|--------------|--------------|--------------|
|     | 二零二六年        |              | 二零二五年        |              |
|     | 營業額<br>人民幣千元 | 佔總營業額<br>百分比 | 營業額<br>人民幣千元 | 佔總營業額<br>百分比 |
| 複合肥 | 5,603,697    | 34.42%       | 5,166,550    | 35.11%       |
| 磷肥  | 4,921,517    | 30.23%       | 4,361,849    | 29.64%       |
| 鉀肥  | 3,067,927    | 18.84%       | 2,988,443    | 20.31%       |
| 飼鈣  | 1,053,910    | 6.47%        | 841,710      | 5.72%        |
| 特種肥 | 305,583      | 1.88%        | 312,531      | 2.12%        |
| 其他  | 1,328,332    | 8.16%        | 1,043,730    | 7.10%        |
| 合計  | 16,280,966   | 100.00%      | 14,714,813   | 100.00%      |

### (三) 分部收入與分部業績

本集團業務部門以支撐「生物+」戰略為基礎進行設置，劃分為基礎業務、成長業務及生產業務三個分部。基礎業務分部主要負責戰略集採鉀肥、磷肥與硫磺的國內分銷業務以及出口貿易業務，在國內農資供應方面發揮積極作用；成長業務分部主要負責複合肥、特肥的研、產、銷一體化運營業務以及植保、種子國內分銷業務；生產業務分部主要包括中化雲龍(農用飼鈣)、中化涪陵(精細磷酸鹽等)以及中化長山(合成氨與尿素等)的生產與銷售業務。

以下為截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五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：

|            | 截至二零二六年六月三十日止六個月 |               |               |             |             |
|------------|------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|            | 基礎業務<br>人民幣千元    | 成長業務<br>人民幣千元 | 生產業務<br>人民幣千元 | 抵銷<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
| <b>營業額</b> |                  |               |               |             |             |
| 外部銷售       | 8,510,606        | 6,252,024     | 1,518,336     | –           | 16,280,966  |
| 分部間銷售      | 3,731,994        | 2,076,780     | 1,659,077     | (7,467,851) | –           |
| 分部營業額      | 12,242,600       | 8,328,804     | 3,177,413     | (7,467,851) | 16,280,966  |
| 分部溢利       | 716,845          | 476,269       | 301,874       | –           | 1,494,988   |

  

|            | 截至二零二五年六月三十日止六個月 |               |               |             |             |
|------------|------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|            | 基礎業務<br>人民幣千元    | 成長業務<br>人民幣千元 | 生產業務<br>人民幣千元 | 抵銷<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
| <b>營業額</b> |                  |               |               |             |             |
| 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   |



## 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，和與不可分銀行借款及其他借款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。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團分部溢利為人民幣 14.95 億元，同比增加人民幣 0.56 億元。其中：基礎業務分部克服硫磺原料價格暴漲等挑戰，堅定踐行保障貨源供應社會責任，加大外部資源獲取，深化內部協同，加速業務轉型，全力保障市場供應，二零二六年上半年實現分部溢利人民幣 7.17 億元，與上年同期相比基本持平；成長業務分部持續推動「生物+」戰略落地，堅持以市場為導向，構建精簡、高效、敏捷的產銷協同機制，統籌推進高端、專用、通用類產品發展，強化核心客戶計劃執行的跟蹤管控，二零二六年上半年實現分部溢利人民幣 4.76 億元，與上年同期相比增長 13.33%；生產業務分部聚焦「安穩長滿優」，錨定本年預算目標與挑戰目標，在生產、供應鏈等關鍵業務環節多措並舉提質增效，二零二六年上半年實現分部溢利人民幣 3.02 億元，與上年同期相比基本持平。



## 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：本集團截至二零二六年六月三十日止六個月分佔合營公司業績為虧損人民幣 0.45 億元，與截至二零二五年六月三十日止六個月分佔合營公司業績人民幣 0.27 億元相比減少人民幣 0.72 億元，主要是由於二零二六年上半年硫磺價格上漲驅動磷肥成本震盪抬升，磷肥企業普遍承壓虧損。分佔合營公司雲南三環中化化肥有限公司業績為虧損人民幣 0.36 億元，較上年同期減少人民幣 0.7 億元。

分佔聯營公司業績：本集團截至二零二六年六月三十日止六個月分佔聯營公司業績為人民幣 0.07 億元，與截至二零二五年六月三十日止六個月分佔聯營公司業績人民幣 0.02 億元相比增加人民幣 0.05 億元，主要原因是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業績為人民幣 0.08 億元，較上年同期增加人民幣 0.03 億元。

### (二) 所得稅開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣 3.39 億元，與截至二零二五年六月三十日止六個月所得稅開支人民幣 2.54 億元相比增加人民幣 0.85 億元。二零二六年上半年本期稅項為人民幣 3.36 億元，遞延稅項為人民幣 0.03 億元，所得稅開支同比增加主要是由於本集團應稅經營溢利同比增加，根據中國所得稅法規，按照預計應稅溢利計算的本期稅項同比增加。

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

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司股東應佔溢利為人民幣 11.78 億元，與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人民幣 11.04 億元相比增加人民幣 0.74 億元，增幅為 6.7%。本集團堅定推進「生物+」戰略，以科技創新和卓越運營為雙輪驅動，不斷優化產品結構，加強費用挖潛，抵銷了成本上漲的不利影響。

截至二零二六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 7.24%，較同期下降 0.26 個百分點。



## 管理層討論與分析（續）

### 三、費用情況

截至二零二六年六月三十日止六個月，三項費用合計人民幣 6.82 億元，與截至二零二五年六月三十日止六個月人民幣 7.5 億元相比減少人民幣 0.68 億元，降幅 9.07%。其中：

銷售及分銷成本：截至二零二六年六月三十日止六個月為人民幣 3.29 億元，與截至二零二五年六月三十日止六個月人民幣 3.73 億元相比減少人民幣 0.44 億元，降幅為 11.80%，主要是由於本集團嚴格落實全面預算工作要求，以「拓市增收、極致降本」為核心，實施精準營銷推廣策略，市場推廣費與人工成本得到合理管控與節降。

行政開支：截至二零二六年六月三十日止六個月為人民幣 3.32 億元，與截至二零二五年六月三十日止六個月人民幣 3.54 億元相比減少人民幣 0.22 億元，降幅為 6.21%，主要是由於本集團繼續按照「過緊日子」要求，著力提升勞動生產率，強化人工成本精益管理，人工成本效率穩步提高。

融資成本：截至二零二六年六月三十日止六個月為人民幣 0.21 億元，與截至二零二五年六月三十日止六個月人民幣 0.23 億元相比減少人民幣 0.02 億元，降幅為 8.70%，主要是由於本集團進一步優化融資渠道與融資結構，多舉措壓降綜合融資成本。

### 四、其他收入及收益

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團其他收入及收益為人民幣 1.03 億元，與截至二零二五年六月三十日止六個月人民幣 1.22 億元相比減少人民幣 0.19 億元。其他收入及收益的主要構成為利息收入、政府補貼和報廢資產處置收益等。

### 五、其他支出和損失

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團其他支出和損失為人民幣 0.62 億元，與截至二零二五年六月三十日止六個月人民幣 0.63 億元相比基本持平。其他支出和損失的主要構成為銷售半成品、原材料及廢料損失、匯兌損失等。



## 六、金融資產減值損失撥回

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團金融資產減值損失撥回為人民幣 1.49 億元，主要是中化化肥收回對聯營企業陽煤平原化工有限公司(「陽煤平原」)的借款以及其他公司償還的以前年度應收款項。

二零二六年二月，山東省平原縣人民法院裁定批准陽煤平原的破產重整計劃。中化化肥於二零二六年四月收到破產重整職工安置借款債權後，二零二六年五月根據破產重整計劃將持有的陽煤平原 36.75% 的股權過戶至重整投資人。

## 七、存貨

本集團於二零二六年六月三十日庫存餘額為人民幣 64.05 億元，與二零二五年十二月三十一日人民幣 58.3 億元相比增加人民幣 5.75 億元，增幅為 9.86%。存貨周轉天數 78 天，與上年同期相比增加 10 天。存貨增加以及周轉減慢主要是因為本集團為應對原料與化肥產品價格高位波動風險，保障夏季追肥及秋播供應，適當進行原材料與產成品的儲備。於二零二六年六月三十日本集團產成品存貨平均單價較年初以及上年同期均增長約 10%。

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。

## 八、貿易應收賬款及票據

本集團於二零二六年六月三十日應收賬款及票據餘額為人民幣 5.63 億元，與二零二五年十二月三十一日人民幣 3.80 億元相比增加人民幣 1.83 億元，增幅為 48.16%，主要是因為銷售旺季票據結算規模增加。二零二六年上半年本集團貿易應收賬款及票據周轉天數為 5 天，與二零二五年上半年周轉天數一致。

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。



## 管理層討論與分析（續）

### 九、於合營、聯營公司權益

本集團於二零二六年六月三十日於合營、聯營公司權益合計為人民幣 10.41 億元，與二零二五年十二月三十一日人民幣 10.79 億元相比減少人民幣 0.38 億元，降幅為 3.52%。主要是因為二零二六年上半年，本集團按權益法核算分佔合營、聯營公司業績合計虧損人民幣 0.38 億元。

於本期內，本集團並無進行有關附屬公司、合營公司及聯營公司的重大收購或出售。

### 十、其他權益工具投資

本集團於二零二六年六月三十日其他權益工具投資餘額為人民幣 2.08 億元，與二零二五年十二月三十一日人民幣 1.96 億元相比增加人民幣 0.12 億元，主要是由於本集團所持貴州開磷集團股份有限公司股權的公允價值增加。

於二零二六年六月三十日，本集團沒有持有佔本集團總資產 5% 或以上的重大投資。

### 十一、有息負債

本集團於二零二六年六月三十日有息負債總額為人民幣 18.99 億元，與二零二五年十二月三十一日人民幣 15.07 億元相比增加人民幣 3.92 億元，增幅為 26.01%，主要是由於本期銀行融資增加。關於有息負債的詳細情況，請參見「十五、流動資金及資本來源」部分。

### 十二、貿易應付賬款及票據

本集團於二零二六年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為人民幣 38.35 億元，與二零二五年十二月三十一日人民幣 44.2 億元相比減少人民幣 5.85 億元，降幅為 13.24%，主要是由於本集團應付票據到期結算，與二零二五年十二月三十一日相比減少人民幣 7.5 億元。

### 十三、其他應付款

本集團於二零二六年六月三十日其他應付款餘額為人民幣 16.55 億元，與二零二五年十二月三十一日人民幣 13.37 億元相比增加人民幣 3.18 億元，增幅為 23.78%，主要是由於本公司股東批准二零二五年度股息人民幣 4.23 億元。



#### 十四、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。

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月每股基本盈利為人民幣 0.1677 元，淨資產收益率為 10.16%，較二零二五年六月三十日止六個月降低 0.11 個百分點。

表三：

|                             | 截至六月三十日止六個月 |        |
|-----------------------------|-------------|--------|
|                             | 二零二六年       | 二零二五年  |
| <b>盈利能力</b>                 |             |        |
| 每股盈利(人民幣元) <sup>(註 1)</sup> | 0.1677      | 0.1572 |
| 淨資產收益率 <sup>(註 2)</sup>     | 10.16%      | 10.27% |

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。

本集團於二零二六年六月三十日的流動比率為 1.39，債股比率為 15.57%，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。



## 管理層討論與分析(續)

表四：

|                       | 於二零二六年<br>六月三十日 | 於二零二五年<br>十二月三十一日 |
|-----------------------|-----------------|-------------------|
| <b>償債能力</b>           |                 |                   |
| 流動比率 <sup>(註 1)</sup> | 1.39            | 1.24              |
| 債股比 <sup>(註 2)</sup>  | 15.57%          | 13.16%            |

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。

### 十五、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、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。

於二零二六年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣 27.22 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：

|                          | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|--------------------------|--------------------------|----------------------------|
| 銀行借款及其他借款 <sup>(註)</sup> | 1,866,311                | 1,482,989                  |
| 租賃負債                     | 32,744                   | 24,290                     |
| 合計                       | 1,899,055                | 1,507,279                  |

註：有關銀行借款及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：

|             | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-------------|--------------------------|----------------------------|
| 應償還有息負債之賬面值 |                          |                            |
| 一年以內        | 1,307,654                | 849,349                    |
| 一年以上        | 591,401                  | 657,930                    |
| 合計          | 1,899,055                | 1,507,279                  |

表七：

|           | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-----------|--------------------------|----------------------------|
| 固定利率的有息負債 | 833,269                  | 378,240                    |
| 浮動利率的有息負債 | 1,065,786                | 1,129,039                  |
| 合計        | 1,899,055                | 1,507,279                  |

於二零二六年六月三十日，本集團已獲得銀行授信額度相等於人民幣 188.23 億元，包括美元 7.05 億元，人民幣 140.18 億元。尚未使用的銀行授信額度為人民幣 148.91 億元，含美元 5.97 億元，人民幣 108.23 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需履行特定責任的條件。



## 管理層討論與分析（續）

### 十六、經營和財務風險

本集團面臨多重經營風險，主要包括行業市場風險、環境和社會風險、網絡風險及安全風險、數據詐騙及盜竊風險。

#### 行業市場風險

化肥行業受中東地緣衝突、海運通道擾動影響，硫磺等原料價格大幅衝高。同時，受外銷空間收窄影響，國內市場競爭有所加劇。本集團以科技創新激活內生動力，以卓越運營築牢精益管理根基，以產業鏈協同深挖降本創效，積極有效應對各類經營風險。

#### 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。本集團涉及資源開發、化肥生產等業務的附屬公司嚴格執行《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，二零二六年上半年本集團未發生重大環境污染事件。

#### 網絡風險及安全風險

網絡安全是企業運行的核心保障。隨著數智化進程的不斷深入，網絡安全防護體系日益複雜，防護難度持續加大。本集團始終將網絡安全置於戰略高度，成立網絡安全工作領導小組，通過系統盤點、摸清網絡資產底數，著力構建一套既符合集團標準、又貼合行業特點的網絡安全防護體系。在此基礎上，圍繞信息系統「規劃—建設—運維—下線」全生命週期，制定覆蓋各環節的安全管理策略；同步推進數據「採集—傳輸—存儲—使用—銷毀」全流程保護規範，強化數據安全治理能力。通過持續完善縱深協同的技術防禦體系，全面提升風險監測、威脅預警與應急處置能力，切實築牢網絡安全屏障，有效防範網絡安全事件發生，為本集團高質量發展提供堅實安全保障。



### 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。

### 財務市場風險

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集團的財務結果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。

### 財務信用風險

本集團最大的信用風險在於對應方未能履行其於二零二六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。



## 管理層討論與分析（續）

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，並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應收賬款的回收，以確保對不可回收的款項有足夠的壞賬撥備。

### 財務流動性風險

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，滿足公司營運資金和償還到期債務需求。

### 十七、或有負債

於二零二六年六月三十日，本集團沒有或有負債。

### 十八、資本承諾

表八：

|                         | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
| 已訂約但未撥備<br>— 購入物業、廠房及設備 | 63,834                   | 93,976                     |

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。



## 十九、人力資源

本集團薪酬待遇的主要部分包括基薪，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。於二零二六年六月三十日，本集團僱用約 4,271 名全職員工(包含本集團附屬公司聘用之僱員)，其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何僱員均不得參與釐定其自身薪酬。

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。二零二六年上半年，本集團培訓約 6,150 人次，培訓時數約 24,839 小時(當中不包含附屬公司自行舉辦的培訓)，培訓課程內容涉及卓越運營體系、領導力、通用能力、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的審閱報告  
(於百慕達註冊成立之有限公司)

## 引言

我們已審閱列載於第40頁至第70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二零二六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」的相關條文編製本中期財務報告。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本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，使我們相信於二零二六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

二零二六年八月二十五日

# 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六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<br>二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
|------------|------|-------------------------------|----------------|
| 營業額        | 3    | 16,280,966                    | 14,714,813     |
| 銷售成本       |      | (14,246,347)                  | (12,690,092)   |
| 毛利         |      | 2,034,619                     | 2,024,721      |
| 其他收入和收益    |      | 102,687                       | 122,153        |
| 銷售及分銷成本    |      | (328,533)                     | (373,394)      |
| 行政開支       |      | (331,980)                     | (354,391)      |
| 金融資產減值損失撥回 |      | 148,651                       | —              |
| 其他支出及損失    |      | (62,263)                      | (62,856)       |
| 經營利潤       |      | 1,563,181                     | 1,356,233      |
| 分佔聯營公司業績   |      | 6,509                         | 2,243          |
| 分佔合營公司業績   |      | (44,996)                      | 26,539         |
| 融資成本       | 4(a) | (20,620)                      | (23,079)       |
| 除稅前溢利      | 4    | 1,504,074                     | 1,361,936      |
| 所得稅開支      | 5    | (339,277)                     | (254,279)      |
| 當期溢利       |      | 1,164,797                     | 1,107,657      |
| 當期應佔溢利：    |      |                               |                |
| — 本公司股東    |      | 1,178,130                     | 1,104,114      |
| — 非控制權益    |      | (13,333)                      | 3,543          |
|            |      | 1,164,797                     | 1,107,657      |



## 綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二六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<br>二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
|------------------------|----|-------------------------------|----------------|
| 當期溢利                   |    | 1,164,797                     | 1,107,657      |
| 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(不可重分類)    |    | 9,217                         | 88,963         |
| 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        |    | (9,693)                       | (9,626)        |
| 當期其他全面收益               |    | (476)                         | 79,337         |
| 當期全面收益總額               |    | 1,164,321                     | 1,186,994      |
| 應佔全面收益總額：              |    |                               |                |
| －本公司股東                 |    | 1,177,654                     | 1,183,451      |
| －非控制權益                 |    | (13,333)                      | 3,543          |
|                        |    | 1,164,321                     | 1,186,994      |
| 每股盈利                   | 6  |                               |                |
| 基本和攤薄(人民幣元)            |    | 0.1677                        | 0.1572         |

第47頁至第70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

於二零二六年六月三十日－未經審核  
(以人民幣列示)



|              | 附註 | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|--------------|----|--------------------------|----------------------------|
| <b>非流動資產</b> |    |                          |                            |
| 物業、廠房及設備     | 7  | 4,390,242                | 4,446,527                  |
| 使用權資產        |    | 677,105                  | 675,720                    |
| 採礦權          |    | 224,520                  | 238,144                    |
| 無形資產         |    | 25,982                   | 26,977                     |
| 商譽           | 8  | 841,017                  | 853,673                    |
| 於聯營公司權益      |    | 360,988                  | 354,479                    |
| 於合營公司權益      |    | 679,663                  | 724,659                    |
| 其他權益工具投資     |    | 208,094                  | 195,805                    |
| 物業、廠房及設備預付款項 |    | 28,314                   | 15,401                     |
| 定期存款         |    | 1,721,413                | 1,972,330                  |
| 遞延稅資產        |    | 47,424                   | 57,982                     |
| 其他長期資產       |    | 31,923                   | 35,629                     |
|              |    | 9,236,685                | 9,597,326                  |
| <b>流動資產</b>  |    |                          |                            |
| 存貨           |    | 6,404,996                | 5,830,131                  |
| 貿易應收賬款及票據    | 9  | 563,079                  | 380,097                    |
| 其他應收及預付款項    |    | 1,314,547                | 2,390,653                  |
| 其他流動資產       |    | 942,991                  | 942,991                    |
| 借予一間同系附屬公司款項 |    | —                        | 200,000                    |
| 定期存款         |    | 1,251,285                | 1,296,701                  |
| 限制性銀行存款      |    | 33,757                   | 22,156                     |
| 現金及現金等價物     |    | 2,722,418                | 2,928,295                  |
|              |    | 13,233,073               | 13,991,024                 |



## 綜合財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日－未經審核  
(以人民幣列示)

|                  | 附註 | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|------------------|----|--------------------------|----------------------------|
| <b>流動負債</b>      |    |                          |                            |
| 貿易應付賬款及票據        | 10 | 3,834,736                | 4,419,506                  |
| 合同負債             |    | 2,613,449                | 4,654,382                  |
| 其他應付款            | 11 | 1,655,141                | 1,337,392                  |
| 銀行借款及其他借款        | 12 | 1,295,461                | 830,866                    |
| 租賃負債             |    | 12,193                   | 18,483                     |
| 稅項負債             |    | 109,921                  | 41,813                     |
|                  |    | 9,520,901                | 11,302,442                 |
| <b>流動資產淨值</b>    |    | 3,712,172                | 2,688,582                  |
| <b>資產總值減流動負債</b> |    | 12,948,857               | 12,285,908                 |
| <b>非流動負債</b>     |    |                          |                            |
| 銀行借款及其他借款        | 12 | 570,850                  | 652,123                    |
| 租賃負債             |    | 20,551                   | 5,807                      |
| 遞延收益             |    | 46,822                   | 53,834                     |
| 遞延稅負債            |    | 96,678                   | 101,231                    |
| 其他長期負債           |    | 18,387                   | 18,446                     |
|                  |    | 753,288                  | 831,441                    |
| <b>淨資產</b>       |    | 12,195,569               | 11,454,467                 |
| <b>資本和儲備</b>     |    |                          |                            |
| 已發行權益            |    | 5,887,384                | 5,887,384                  |
| 儲備               |    | 6,090,626                | 5,336,191                  |
| 本公司股東應佔總權益       |    | 11,978,010               | 11,223,575                 |
| 非控制權益            |    | 217,559                  | 230,892                    |
| <b>總權益</b>       |    | 12,195,569               | 11,454,467                 |

第47頁至第70頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

# 綜合權益變動表

截至二零二六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      |                      |               |               |                            |               |               |               |             |                | 總權益<br>人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|----------------|--------------|
|                | 已發行權益<br>人民幣千元 | 資本和<br>其他儲備<br>人民幣千元 | 法定儲備<br>人民幣千元 | 繳入盈餘<br>人民幣千元 | 公允價值儲備<br>(不可重分類)<br>人民幣千元 | 專項儲備<br>人民幣千元 | 匯兌儲備<br>人民幣千元 | 留存利潤<br>人民幣千元 | 合計<br>人民幣千元 | 非控制權益<br>人民幣千元 |              |
| 於二零二六年一月一日的結餘  | 5,887,384      | 508,662              | -             | 102,907       | (168,799)                  | 70,717        | (623,629)     | 5,446,333     | 11,223,575  | 230,892        | 11,454,467   |
| 當期溢利           | -              | -                    | -             | -             | -                          | -             | -             | 1,178,130     | 1,178,130   | (13,333)       | 1,164,797    |
| 當期其他全面收益       | -              | -                    | -             | -             | 9,217                      | -             | (9,693)       | -             | (476)       | -              | (476)        |
| 當期全面收益總額       | -              | -                    | -             | -             | 9,217                      | -             | (9,693)       | 1,178,130     | 1,177,654   | (13,333)       | 1,164,321    |
| 維簡及生產基金        | -              | -                    | -             | -             | -                          | 244           | -             | (244)         | -           | -              | -            |
| 宣告股利(附註13)     | -              | -                    | -             | -             | -                          | -             | -             | (423,219)     | (423,219)   | -              | (423,219)    |
|                | -              | -                    | -             | -             | 9,217                      | 244           | (9,693)       | 754,667       | 754,435     | (13,333)       | 741,102      |
| 於二零二六年六月三十日的結餘 | 5,887,384      | 508,662              | -             | 102,907       | (159,582)                  | 70,961        | (633,322)     | 6,201,000     | 11,978,010  | 217,559        | 12,195,569   |

  

|                | 本公司股東應佔權益      |                      |               |               |                            |               |               |               |             |                | 總權益<br>人民幣千元 |
|----------------|----------------|----------------------|---------------|---------------|----------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|----------------|--------------|
|                | 已發行權益<br>人民幣千元 | 資本和<br>其他儲備<br>人民幣千元 | 法定儲備<br>人民幣千元 | 繳入盈餘<br>人民幣千元 | 公允價值儲備<br>(不可重分類)<br>人民幣千元 | 專項儲備<br>人民幣千元 | 匯兌儲備<br>人民幣千元 | 留存利潤<br>人民幣千元 | 合計<br>人民幣千元 | 非控制權益<br>人民幣千元 |              |
| 於二零二五年一月一日的結餘  | 5,887,384      | 508,662              | 366,484       | 355,678       | (250,011)                  | 81,635        | (613,031)     | 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)    |
|                | -              | -                    | -             | (252,771)     | 88,963                     | (4,914)       | (9,626)       | 838,117       | 659,769     | 3,543          | 663,312      |
| 於二零二五年六月三十日的結餘 | 5,887,384      | 508,662              | 366,484       | 102,907.00    | (161,048)                  | 76,721        | (622,657)     | 4,918,582     | 11,077,035  | 221,395        | 11,298,430   |

第47頁至第70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

截至二零二六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        |                |
|------------------------|--------------------|----------------|
|                        | 二零二六年<br>人民幣千元     | 二零二五年<br>人民幣千元 |
| <b>經營活動</b>            |                    |                |
| 經營活動(所用)／所得現金          | (855,783)          | 154,826        |
| 已付所得稅                  | (268,236)          | (116,015)      |
| <b>經營活動(所用)／所得現金淨額</b> | <b>(1,124,019)</b> | <b>38,811</b>  |
| <b>投資活動</b>            |                    |                |
| 購置物業、廠房及設備及其他          | (129,659)          | (121,214)      |
| 處置物業、廠房及設備及其他所得款項      | 372                | 2,460          |
| 增加其他長期資產               | (8,077)            | (13,496)       |
| 一間同系附屬公司償還貸款           | 200,000            | 300,000        |
| 其他投資活動所得款項             | 148,651            | —              |
| 收到一間同系附屬公司利息           | 2,032              | 592            |
| 其他利息收入                 | 27,035             | 38,039         |
| 定期存款的存放                | (400,000)          | (850,000)      |
| 提取定期存款的所得款項            | 700,000            | 700,000        |
| 定期存款的利息收入              | 38,500             | 7,175          |
| 收到合營公司股息               | —                  | 82,247         |
| <b>投資活動所得現金淨額</b>      | <b>578,854</b>     | <b>145,803</b> |

## 簡明綜合現金流量表(續)

截至二零二六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      |                  |
|--------------------------|------------------|------------------|
|                          | 二零二六年<br>人民幣千元   | 二零二五年<br>人民幣千元   |
| <b>融資活動</b>              |                  |                  |
| 償還銀行貸款                   | (463,897)        | (507,557)        |
| 新增銀行借款和其他借款所得款項          | 847,219          | 415,766          |
| 支付租賃款的本金                 | (7,095)          | (6,035)          |
| 支付租賃款的利息                 | (402)            | (787)            |
| 支付其他利息                   | (20,378)         | (22,419)         |
| <b>融資活動所得／(所用)現金淨額</b>   | <b>355,447</b>   | <b>(121,032)</b> |
| <b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額</b> | <b>(189,718)</b> | <b>63,582</b>    |
| 於一月一日的現金及現金等價物           | 2,928,295        | 3,103,537        |
| 匯率變動的影響                  | (16,159)         | (4,950)          |
| 於六月三十日的現金及現金等價物          | 2,722,418        | 3,162,169        |

第47頁至第70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(「會計師公會」)頒佈的《香港會計準則》(「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二零二六年八月二十五日獲得許可發出。

除預計將反應在截至二零二六年度財務報表中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二零二五年年度的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號規定的本中期財務報告時所作的判斷、估計和假設，會影響政策的應用和按年初至今為基準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。附註闡述了自二零二五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隨附附註並不包含根據《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－「*實體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39頁。

中期財務報告所載與截至二零二五年十二月三十一日止財政年度有關的財務資料作為比較資料，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。截至二零二五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。核數師已在日期為二零二六年三月二十六日的核數師報告中對這些財務報表出具無保留意見。



## 2 會計政策的變更

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則會計準則的修訂本，該等修訂本於本會計期間首次生效。該等發展均未對該等財務報表產生重大影響。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

### (a) 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線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       |                   |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | 二零二六年<br>人民幣千元    | 二零二五年<br>人民幣千元    |
| <b>《香港財務報告準則》第15號範圍內來自<br/>與客戶簽訂合同之營業額</b> |                   |                   |
| 按主要產品服務線分類的收入列示如下                          |                   |                   |
| — 銷售複合肥                                    | 5,603,697         | 5,166,550         |
| — 銷售磷肥                                     | 4,921,517         | 4,361,849         |
| — 銷售鉀肥                                     | 3,067,927         | 2,988,443         |
| — 銷售飼鈣                                     | 1,053,910         | 841,710           |
| — 銷售特種肥                                    | 305,583           | 312,531           |
| — 銷售其他產品                                   | 1,328,332         | 1,043,730         |
|                                            | <b>16,280,966</b> | <b>14,714,813</b> |
| 本集團按其客戶地域分佈分析的銷售情況如下                       |                   |                   |
| — 中國內地                                     | 15,548,907        | 14,132,405        |
| — 其他地區                                     | 732,059           | 582,408           |
|                                            | <b>16,280,966</b> | <b>14,714,813</b> |

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)

#### (b) 分部報告

本集團的經營分部基於向主要經營決策者(「主要經營決策者」)報告的信息，用於資源分配和績效評估，如下所示：

- 基礎業務：銷售戰略性採購的鉀肥、磷肥及硫磺；
- 成長業務：研究、生產和營銷複合肥和特種肥料，以及銷售植保及種子；
- 生產業務：中化雲龍、中化涪陵和中化長山的生產和銷售業務。

|                 | 截至二零二六年六月三十日止六個月 |               |               |             |             |
|-----------------|------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|                 | 基礎業務<br>人民幣千元    | 成長業務<br>人民幣千元 | 生產業務<br>人民幣千元 | 抵銷<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
| 外部收入            | 8,510,606        | 6,252,024     | 1,518,336     | –           | 16,280,966  |
| 內部收入            | 3,731,994        | 2,076,780     | 1,659,077     | (7,467,851) | –           |
| 可報告分部營業額        | 12,242,600       | 8,328,804     | 3,177,413     | (7,467,851) | 16,280,966  |
| 分佔聯營公司業績        | –                | –             | 8,071         | –           | 8,071       |
| 分部溢利            | 716,845          | 476,269       | 301,874       | –           | 1,494,988   |
| 不可分分佔<br>聯營公司業績 |                  |               |               |             | (1,562)     |
| 不可分分佔<br>合營公司業績 |                  |               |               |             | (44,996)    |
| 不可分費用           |                  |               |               |             | (173,010)   |
| 不可分收入           |                  |               |               |             | 228,654     |
| 除稅前溢利           |                  |               |               |             | 1,504,074   |



### 3 營業額及分部報告(續)

#### (b) 分部報告(續)

|                 | 截至二零二五年六月三十日止六個月 |               |               |             |             |
|-----------------|------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
|                 | 基礎業務<br>人民幣千元    | 成長業務<br>人民幣千元 | 生產業務<br>人民幣千元 | 抵銷<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
| 外部收入            | 7,556,950        | 5,857,437     | 1,300,426     | –           | 14,714,813  |
| 內部收入            | 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   |
| 不可分分佔<br>聯營公司業績 |                  |               |               |             | (2,360)     |
| 不可分分佔<br>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   |

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分部業績。

經營分部之間的銷售按照集團實體之間的市場價格進行。

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信息與評估經營分部的經營狀況和資源分配無關。相關信息並不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：

#### (a) 融資成本

|             | 截至六月三十日止六個月    |                |
|-------------|----------------|----------------|
|             | 二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
| 銀行借款和其他借款利息 | 20,218         | 22,292         |
| 租賃負債利息      | 402            | 787            |
|             | 20,620         | 23,079         |

#### (b) 其他項目

|                       | 截至六月三十日止六個月    |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
|                       | 二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
| 折舊費用                  |                |                |
| —擁有的物業、廠房及設備          | 200,458        | 194,126        |
| —使用權資產                | 21,262         | 17,618         |
| 無形資產攤銷                | 1,898          | 1,622          |
| 採礦權攤銷                 | 13,624         | 13,738         |
| 其他長期資產攤銷              | 11,783         | 11,959         |
| 遞延收益攤銷                | (7,038)        | (7,463)        |
| 物業、廠房及設備及其他的處置(收益)／虧損 | (5,242)        | 842            |
| 金融資產減值損失撥回            | 148,651        | —              |
| 存貨撇減撥回                | (258)          | (3,222)        |



## 5 所得稅開支

|      | 截至六月三十日止六個月 |         |
|------|-------------|---------|
|      | 二零二六年       | 二零二五年   |
|      | 人民幣千元       | 人民幣千元   |
| 即期稅項 | 336,344     | 251,210 |
| 遞延稅項 | 2,933       | 3,069   |
|      | 339,277     | 254,279 |

- (i) 根據百慕達和英屬處女群島(「英屬處女群島」)所得稅規則和規定，本集團毋須繳納百慕達及英屬處女群島所得稅。
- (ii) 截至二零二六年六月三十日止六個月的香港利得稅撥備是按預計可評估溢利以16.5%(二零二五年：16.5%)計提。
- (iii) 中國企業所得稅撥備是根據相關的中國所得稅規則和規定，按本集團的預計應課稅溢利以法定稅率25%(二零二五年：25%)計提，但本集團部分附屬公司根據相關稅務政策享受優惠稅率。
- (iv) 截至二零二六年六月三十日止六個月的澳門利得稅撥備是按預計應課稅溢利以12%(二零二五年：12%)計提。
- (v) 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。截至二零二六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    |                |
|----------------------|----------------|----------------|
|                      | 二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>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        | 1,178,130      | 1,104,114      |
|                      | 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      |

截至二零二六年和二零二五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

#### (a) 購置和處置自有資產

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團購置物業、廠房及設備項目成本為人民幣149,868,000元(二零二五年同期：人民幣148,519,000元)。處置物業、廠房及設備的項目的賬面淨值為人民幣511,000元(二零二五年同期：人民幣3,302,000元)，由此產生處置收益人民幣5,242,000元(二零二五年同期虧損：人民幣842,000元)。

#### (b) 減值虧損

截至二零二六年六月三十日止六個月期間未確認減值虧損(二零二五年同期：無)。



## 8 商譽

|                | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|----------------|--------------------------|----------------------------|
| <b>賬面價值</b>    |                          |                            |
| 於一月一日          | 853,673                  | 861,053                    |
| 匯兌調整           | (12,656)                 | (7,380)                    |
| 於六月三十日／十二月三十一日 | 841,017                  | 853,673                    |

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

|       | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-------|--------------------------|----------------------------|
| 基礎業務  | 187,577                  | 195,236                    |
| 成長業務  | 88,271                   | 91,876                     |
| 生產業務  |                          |                            |
| —中化雲龍 | 531,074                  | 531,074                    |
| —其他   | 34,095                   | 35,487                     |
|       | 841,017                  | 853,673                    |

截至二零二六年和二零二五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

|                    | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|--------------------|--------------------------|----------------------------|
| 貿易應收賬款             | 213,968                  | 181,660                    |
| 減：壞賬撥備             | (2,739)                  | (2,739)                    |
|                    | 211,229                  | 178,921                    |
| 應收票據               | 357,950                  | 207,276                    |
| 減：壞賬撥備             | (6,100)                  | (6,100)                    |
|                    | 351,850                  | 201,176                    |
| 貿易應收賬款及票據總計，扣除壞賬撥備 | 563,079                  | 380,097                    |

本集團給予貿易客戶約90天的信用期限。於報告期末，貿易應收賬款及票據減去壞賬撥備後基於發票日呈列的賬齡分析如下：

|                | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|----------------|--------------------------|----------------------------|
| 三個月內           | 432,875                  | 281,280                    |
| 多於三個月，但在六個月以內  | 129,971                  | 96,358                     |
| 多於六個月，但在十二個月以內 | 233                      | 2,459                      |
|                | 563,079                  | 380,097                    |

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，並設定各客戶的信用限度。本集團會定期審核信用限度。

## 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

|           | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-----------|--------------------------|----------------------------|
| 貿易應付賬款    | 2,927,297                | 2,762,424                  |
| 應付票據      | 907,439                  | 1,657,082                  |
| 貿易應付賬款及票據 | 3,834,736                | 4,419,506                  |

於報告期末，貿易應付賬款及票據基於發票日呈列的賬齡分析如下：

|                | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|----------------|--------------------------|----------------------------|
| 三個月內           | 3,081,100                | 2,704,763                  |
| 多於三個月，但在六個月以內  | 710,919                  | 1,679,243                  |
| 多於六個月，但在十二個月以內 | 11,198                   | 6,407                      |
| 多於十二個月         | 31,519                   | 29,093                     |
|                | 3,834,736                | 4,419,506                  |

### 11 其他應付款

|                 | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-----------------|--------------------------|----------------------------|
| 應付職工薪酬          | 272,623                  | 170,064                    |
| 應付股息            | 447,322                  | 24,106                     |
| 購置物業、廠房和設備的應付款項 | 215,752                  | 221,303                    |
| 其他應付稅款          | 385,175                  | 578,462                    |
| 其他              | 333,915                  | 343,457                    |
| 以攤餘成本計量的金融負債    | 1,654,787                | 1,337,392                  |
| 遠期外匯合約的公允價值     | 354                      | —                          |
|                 | 1,655,141                | 1,337,392                  |



## 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 銀行及其他借款

銀行及其他借款的賬面值分析列述如下：

|                                   | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|-----------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| 無抵押銀行貸款                           | 754,220                  | 372,572                    |
| 抵押銀行貸款(附註(i))                     | 1,067,701                | 1,066,027                  |
| 來自中國中化控股有限責任公司(「中化控股」)的借款(附註(ii)) | 44,390                   | 44,390                     |
|                                   | 1,866,311                | 1,482,989                  |

附註：

- (i) 於二零二六年六月三十日，人民幣1,067,701,000元的銀行貸款分別由本集團的使用權資產人民幣163,041,000元及本集團的物業、廠房及設備人民幣20,003,000元擔保(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,066,027,000元的銀行貸款分別由本集團的使用權資產人民幣178,224,000元及物業、廠房及設備人民幣20,334,000元擔保)。
- (ii) 中化控股通過中化集團財務有限責任公司(「中化財務」)向本集團提供無抵押委託貸款，固定年利率為1.35%，於二零二九年四月十日到期償還。

所有借款均為有息借款，按攤餘成本計量，償還期限如下：

|                     | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|---------------------|--------------------------|----------------------------|
| 一年內                 | 1,295,461                | 830,866                    |
| 一年後但兩年內             | 260,031                  | 255,679                    |
| 兩年後但五年內             | 310,819                  | 396,444                    |
|                     | 1,866,311                | 1,482,989                  |
| 減：流動負債項下列示的一年內到期的金額 | (1,295,461)              | (830,866)                  |
| 非流動負債項下列示的金額        | 570,850                  | 652,123                    |



## 12 銀行及其他借款(續)

本集團借款的實際利率範圍如下：

|        | 實際年利率       | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 實際年利率         | 二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|--------|-------------|--------------------------|---------------|---------------------------|
| 可變利率借款 | 2.11%-2.50% | 1,065,786                | 2.08% – 2.17% | 1,129,039                 |
| 固定利率借款 | 0.75%-2.16% | 800,525                  | 1.35% – 3.00% | 353,950                   |
|        |             | 1,866,311                |               | 1,482,989                 |

## 13 股息

### (a) 本公司於中期應付權益股東股息

董事會建議不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息(二零二五年同期：無)。

### (b) 本公司於中期內予以批准上個財政年度應付權益股東股息

|                                                                                        | 截至六月三十日止六個月    |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                        | 二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
| 前一財政年度之末期股息每股港幣0.0693元，<br>相當於每股約人民幣0.0602元(二零二五年同期：<br>每股港幣0.0571元，相當於每股約人民幣0.0521元)。 | 423,219        | 366,000        |
| 前一財政年度之特別股息：零(二零二五年同期：<br>每股港幣0.0246元，相當於每股約人民幣0.0224元)。                               | —              | 157,682        |
|                                                                                        | 423,219        | 523,682        |



## 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

#### (a) 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

|              | 於二零二六年<br>六月三十日<br>公允價值<br>人民幣千元 | 於二零二六年六月三十日<br>分類的公允價值計量 |              |              |
|--------------|----------------------------------|--------------------------|--------------|--------------|
|              |                                  | 第一級<br>人民幣千元             | 第二級<br>人民幣千元 | 第三級<br>人民幣千元 |
| 非上市證券        | 208,094                          | —                        | —            | 208,094      |
| 應收票據         | 102,848                          | —                        | —            | 102,848      |
| 其他應付款－遠期外匯合約 | (354)                            | —                        | (354)        | —            |
| 合計           | 310,588                          | —                        | (354)        | 310,942      |



## 14 金融工具的公允價值計量(續)

### (a) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

|              | 於二零二五年<br>十二月三十一日 | 於二零二五年十二月三十一日<br>分類的公允價值計量 |              |              |
|--------------|-------------------|----------------------------|--------------|--------------|
|              | 公允價值<br>人民幣千元     | 第一級<br>人民幣千元               | 第二級<br>人民幣千元 | 第三級<br>人民幣千元 |
|              |                   |                            |              |              |
| 非上市證券        | 195,805           | —                          | —            | 195,805      |
| 應收票據         | 32,230            | —                          | —            | 32,230       |
| 其他應收款—遠期外匯合約 | 491               | —                          | 491          | —            |
| 合計           | 228,526           | —                          | 491          | 228,035      |

截至二零二六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(二零二五年：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匯率釐定。

#### 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)

#### (a) 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    |                |
|----------|----------------|----------------|
|          | 二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
| 非上市證券：   |                |                |
| 於一月一日    | 195,805        | 87,522         |
| 期內公允價值變動 | 12,289         | 118,618        |
| 於六月三十日   | 208,094        | 206,140        |
| 應收票據     |                |                |
| 於一月一日    | 32,230         | 45,524         |
| 淨增加      | 70,618         | 26,271         |
| 於六月三十日   | 102,848        | 71,795         |

#### (b) 以非公允價值計量的金融資產及負債公允價值

本集團於二零二五年十二月三十一日及二零二六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其公允價值並無重大差異。

### 15 資本承諾

於二零二六年六月三十日未於中期財務報告內撥備的未履行資本承諾

|              | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|--------------|--------------------------|----------------------------|
| 已簽約但未撥備      |                          |                            |
| — 購入物業、廠房及設備 | 63,834                   | 93,976                     |



## 16 關聯方交易

截至二零二六年和二零二五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

中國中化集團有限公司(「中化集團」)(自二零二五年十二月二十三日起的間接控股公司)

中國化工集團有限公司(於二零二五年十二月二十三日前間的間接控股公司)

先正達集團股份有限公司(於二零二五年十二月二十三日前間的間接控股公司)

### 直接控股公司

中化(香港)集團有限公司(自二零二五年十二月二十三日起的直接控股公司)

### 同系附屬公司

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)

#### 同系附屬公司(續)

安道麥(北京)農業技術有限公司

先正達(上海)作物保護科技有限公司

安道麥股份有限公司

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

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



**16 關聯方交易(續)**

**同系附屬公司(續)**

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

中化數智科技有限公司

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

魯西化工集團股份有限公司

藍星安迪蘇南京有限公司

安徽科立華化工有限公司

中化環境修復(山東)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(於二零二六年五月二十九日前的聯營公司)

北京航天恒豐科技股份有限公司

益通數科，同時為本公司之同系附屬公司

#### 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

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

黑龍江昊華化工有限公司

於二零二五年三月十四日前對公司有重大影響之股東之一間附屬公司

Canpotex International Pte. Limited



## 16 關聯方交易(續)

### (a) 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      |                  |
|------------------------|------------------|------------------|
|                        | 二零二六年<br>人民幣千元   | 二零二五年<br>人民幣千元   |
| <b>銷售化肥予</b>           |                  |                  |
| 同系附屬公司                 | 506,455          | 545,933          |
| 合營公司                   | 370,570          | 160,804          |
| 聯營公司                   | 47,812           | 6,872            |
| 間接控股公司的聯營公司            | 91,017           | 60,654           |
|                        | <b>1,015,854</b> | <b>774,263</b>   |
| <b>採購化肥自</b>           |                  |                  |
| 同系附屬公司                 | 231,236          | 224,982          |
| 間接控股公司之聯營公司            | —                | 675              |
| 合營公司                   | 1,245,105        | 1,102,364        |
| 間接控股公司                 | 29,283           | 43,378           |
| 聯營公司                   | 73,431           | 53,134           |
| 對公司有重大影響之股東之附屬公司       | —                | 142,795          |
| 其他關聯方                  | 429,254          | 344,065          |
|                        | <b>2,008,309</b> | <b>1,911,393</b> |
| <b>向同系附屬公司支付進口服務費</b>  | <b>13,626</b>    | <b>10,082</b>    |
| <b>向同系附屬公司支付租金和管理費</b> | <b>2,401</b>     | <b>1,636</b>     |
| <b>自一間同系附屬公司的佣金收入</b>  | <b>867</b>       | <b>1,428</b>     |



## 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)

#### (a) 與關聯方之交易(續)

|                    | 截至六月三十日止六個月    |                |
|--------------------|----------------|----------------|
|                    | 二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
| 向關聯方支付利息開支         |                |                |
| 最終控股公司             | 303            | 303            |
| 一間同系附屬公司           | 2,076          | 7,108          |
|                    | 2,379          | 7,411          |
| 自一間同系附屬公司的貸款       | —              | 9,435          |
| 自最終控股公司的貸款         | 44,390         | —              |
| 向一間同系附屬公司償還貸款      | 23,729         | 24,950         |
| 向最終控股公司償還貸款        | 44,390         | —              |
| 存放於一間同系附屬公司之定期存款   | 400,000        | 850,000        |
| 收回於一間同系附屬公司之定期存款   | 700,000        | 700,000        |
| 來自關聯方之所得款項         | 111,557        | —              |
| 收回一間同系附屬公司貸款       | 200,000        | 300,000        |
| 自同系附屬公司的租金收入       | 633            | —              |
| 自一間同系附屬公司的利息收入     | 2,032          | 592            |
| 存放於一間同系附屬公司存款的利息收入 | 48,984         | 35,306         |



## 16 關聯方交易(續)

### (a) 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／銷售若干農產品。截至二零二六年六月三十日止六個月期間，該協議下的採購總額和銷售總額分別為人民幣2,963,313,000元和人民幣2,934,030,000元(二零二五年同期：分別為人民幣2,229,981,000元和人民幣2,186,598,000元)。中化集團作為本集團的代理人，不收取任何代理費。

### (b) 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：

|                  | 於二零二六年<br>六月三十日<br>人民幣千元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>人民幣千元 |
|------------------|--------------------------|----------------------------|
| 貿易應收賬款           | 41,611                   | 9,827                      |
| 其他應收款及預付款項       | 67,871                   | 498,706                    |
| 貿易應付賬款及票據        | 259,069                  | 867,318                    |
| 其他應付款項           | 21,386                   | 22,641                     |
| 合同負債             | 97,203                   | 23,588                     |
| 借予一間同系附屬公司款項     | —                        | 200,000                    |
| 來自最終控股公司的貸款      | 44,390                   | 44,390                     |
| 來自一間同系附屬公司的貸款    | 151,428                  | 175,157                    |
| 現金及現金等價物         | 1,156,634                | 1,538,216                  |
| 存放於一間同系附屬公司的定期存款 | 2,972,698                | 3,269,031                  |

### (c) 主要管理人員薪酬

|          | 截至六月三十日止六個月    |                |
|----------|----------------|----------------|
|          | 二零二六年<br>人民幣千元 | 二零二五年<br>人民幣千元 |
| 薪金及其他福利  | 3,258          | 2,639          |
| 退休福利計劃供款 | 542            | 169            |
| 袍金       | 854            | 787            |
|          | 4,654          | 3,595          |



## 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)

### 17 截至二零二六年六月三十日止六個月發佈但尚未生效的修訂、新準則和解釋的可能影響

若干修訂及新準則對於二零二六年一月一日開始的年度期間尚未強制生效。允許提前應用；然而，本集團在編製本中期財務報告時並無提前採納任何新訂或經修訂準則。

以下更新上一份年度財務報表所提供有關《香港財務報告準則》第18號的潛在影響的資料，該等影響於獲採納時可能對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

#### 《香港財務報告準則》第18號，「財務報表的呈列及披露」

《香港財務報告準則》第18號將取代《香港會計準則》第1號「財務報表的呈列」，並首次於二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間生效。

《香港財務報告準則》第18號就財務報表內的呈列及披露引入新規定，包括損益表內的新類別及已定義小計、有關資料匯總及分拆的加強規定，以及有關管理層定義的業績計量的特定披露。本集團正在評估《香港財務報告準則》第18號的首次應用預期將對其綜合財務報表產生的影響。

本集團預期採納《香港財務報告準則》第18號將不會改變本集團的淨資產或淨利潤。然而，預期其將影響本集團綜合損益及其他全面收益表及相關附註披露的呈列。根據迄今已完成的工作，本集團對《香港財務報告準則》第18號首次應用的預期影響的評估概述如下。隨著本集團繼續其實施工作，該評估仍可能出現變動。



## 17 截至二零二六年六月三十日止六個月發佈但尚未生效的修訂、新準則和解釋的可能影響(續)

### (a) 損益及其他全面收益表結構

《香港財務報告準則》第18號要求實體將損益及其他全面收益表內的收入及開支分類為指定類別，包括運營、投資及融資類別。其亦要求實體呈列兩項新定義的小計，即「經營利潤」及「除融資及所得稅前損益」。經營利潤小計預期將有別於本集團呈列的現時經營業務利潤小計。

### (b) 管理層定義的業績計量(「MPM」)

MPM為於財務報表以外的公開通訊中使用的收入及開支小計，以向使用者傳達管理層對實體整體財務表現某一方面的觀點。

本集團將須於財務報表的一項單一附註中披露有關MPM的特定資料。於採納《香港財務報告準則》第18號後，本集團所披露的MPM將根據本集團就同一報告期間刊發的公開通訊釐定。

### (c) 匯總及分拆原則

《香港財務報告準則》第18號就如何於財務報表(包括主要財務報表及附註)中匯總資料提供經加強的原則。其亦就主要財務報表內呈列或附註中披露的項目的標註及描述引入指引。

本集團一直基於相似及相異特徵應用匯總及分拆項目的原則。本集團亦正在評估主要財務報表及附註中現時標註為「其他」的項目，並預期於重大資料可能被掩蓋的情況下使用更具資料性的標註。

《香港財務報告準則》第18號亦對《香港會計準則》第7號「現金流量表」引入相應修訂。本集團正在評估該等修訂的影響，包括於採用間接法呈列經營現金流量時，使用新定義的經營利潤小計作為現金流量表起點的規定，以及利息及股息現金流量的分類。

應用《香港財務報告準則》第18號的實際影響可能會出現變動，因為本集團於首次應用日期前繼續評估新規定，並落實其報告程序、監控及會計政策的任何變動。



## 附加資料

### 中期股息

董事會建議不派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息。

### 董事及最高行政人員於本公司股份及相關股份之權益

於二零二六年六月三十日，據董事所知，董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部，須知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例該等條文被當作或被視為擁有之權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入本條所述之登記冊之權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

| 董事姓名 | 身份    | 持有已發行<br>股份數量 | 佔本公司已發行<br>股數之百分比 <sup>(註1)</sup> |
|------|-------|---------------|-----------------------------------|
| 王鐵林  | 實益擁有人 | 1,250,000     | 0.018%                            |
| 陳勝男  | 實益擁有人 | 300,000       | 0.004%                            |
| 盧欣   | 實益擁有人 | 2,900,000     | 0.041%                            |

註：

1. 截至二零二六年六月三十日，本公司已發行股份總數為7,024,455,733股。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無董事或本公司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)的股份、相關股份或債權證中擁有任何須根據證券及期貨條例第352條記入本公司所置存之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。



## 主要股東

於二零二六年六月三十日，據董事所知，根據證券及期貨條例第336條，本公司須置存之登記冊所記錄，該等人士(不包括其權益於上文披露之董事或本公司最高行政人員)於本公司股份或相關股份中持有的權益或淡倉如下：

| 股東名稱                 | 身份                       | 持有已發行<br>普通股股份<br>數目－好倉 | 佔本公司<br>已發行股數<br>的百分比 <sup>(註3)</sup> |
|----------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| 中國中化                 | 於受控法團的權益 <sup>(註1)</sup> | 3,698,660,874           | 52.65%                                |
| 中國中化集團有限公司(「中化集團」)   | 於受控法團的權益 <sup>(註1)</sup> | 3,698,660,874           | 52.65%                                |
| 中國中化股份有限公司(「中化股份」)   | 於受控法團的權益 <sup>(註1)</sup> | 3,698,660,874           | 52.65%                                |
| 中化香港(集團)有限公司(「中化香港」) | 實益擁有人 <sup>(註2)</sup>    | 3,698,660,874           | 52.65%                                |

註：

1. 中化香港為實益擁有人，持有3,698,660,874股股份，中化香港為中化股份的全資附屬公司，中化股份由中化集團全資擁有，而中化集團則由中國中化全資擁有。因此，中國中化、中化集團及中化股份被視為於中化香港所持股份中擁有權益。
2. 於二零二五年十二月六日，作為集團內重組的一部分，先正達集團(香港)控股有限公司(「先正達香港」)與中化香港訂立一份股份轉讓協議，據此，先正達香港同意將其持有的本公司全部3,698,660,874股普通股以名義代價轉讓予中化香港。本次交易總價為1.00港元。轉讓已於二零二五年十二月二十三日完成。於完成轉讓後中化香港已成為本公司直接控股股東。詳情請參考本公司刊發日期為二零二五年十二月八日及二零二五年十二月二十三日之公告。
3. 截至二零二六年六月三十日，本公司已發行股份總數為7,024,455,733股。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，據董事所知，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)。於截至二零二六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)。

### 證券交易的標準守則

本公司已採納了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二零二六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。

### 遵守《企業管治守則》

董事會及本公司管理層致力於建立及維持良好的企業管治標準、完善的內部監控體系及有效的風險管理機制。彼等深信良好的企業管治是本公司長期穩健經營的基石，可為高效營運管理、優良企業文化建設、業務高質量發展及股東價值持續提升築牢堅實基礎。與此同時，董事會亦積極提升企業透明度及向全體股東負責。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治守則所有適用之守則條文。

### 審核委員會對中期報告的審閱

審核委員會由孫寶源先生(審核委員會主席)、高明東先生、盧欣先生及張光艷女士組成。審核委員會已聯同本公司管理層及外聘核數師審閱了本集團所採納的會計原則及慣例，並討論審核及財務申報事宜，包括本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表。



### 董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料於二零二五年年報日期後的變動載列如下：

於二零二六年六月十一日執行董事王凌女士獲委任為本公司總法律顧問兼首席合規官。