



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

中國心連心化肥 2020年度

中國高效肥

股票編碼：01866.HK

2021年3月

免責聲明

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

目錄

01 財務表現

02 投資亮點

03 行業及公司展望

財務表現

(百萬元人民幣)	2018	2019	2020	變幅(%)
收入	9,195	8,928	10,445	17% ↑
成本	(6,955)	(6,987)	(8,230)	18% ↑
毛利	2,239	1,941	2,215	14% ↑
稅前利潤	777	526	631	20% ↑
所得稅	(122)	(112)	(107)	5% ↓
淨利潤	655	414	524	27% ↑

(百萬元人民幣)	2019年12月31日	2020年12月31日
固定資產	12,814	16,776
流動資產	3,677	4,179
流動負債	6,296	8,557
非流動負債	4,474	5,973
淨資產	5,722	6,424

分部產品銷量

(千噸)	2018	2019	2020	變幅(%)
尿素	1,999	1,906	1,947	2% ↑
複合肥	1,396	1,373	1,610	17% ↑
车用尿素溶液	-	125	415	232% ↑
甲醇	149	40	355	788% ↑
三聚氰胺	82	130	138	6% ↑
二甲醚	314	320	309	3% ↓
糠醇	39	42	56	33% ↑

目錄

01 財務表現

02 投資亮點

03 行業及公司展望

投資亮點 — 新項目投產



新項目的陸續投產，心連心集團發展再上一個新台階，將進一步鞏固公司在行業中的規模領先優勢。



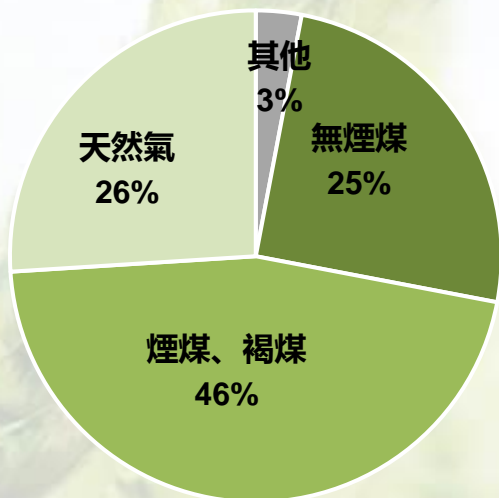
公司退城入園項目在2020年9月26日建成投產，新增60萬噸甲醇



江西基地項目在2021年2月8日建成投產，新增60萬噸合成氨，52萬噸尿素、40萬噸二甲醚

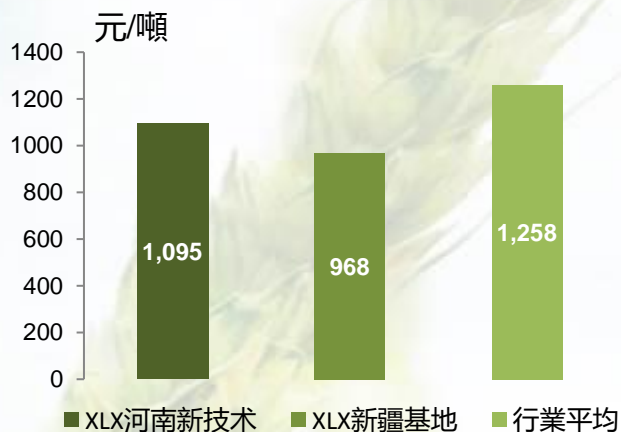
投資亮點 – 先進技術優勢

- ✓ 採用先進的以煤為原料的尿素生產技術 -- **水煤漿技術**
- ✓ 新鄉基地、新疆基地、九江基地均採用**先進的粉煤技術**
- ✓ 行業中46%的產能採用相似的**先進粉煤技術**
- ✓ 心連心設立**國家級氮肥研發中心和全國性的農化服務中心**

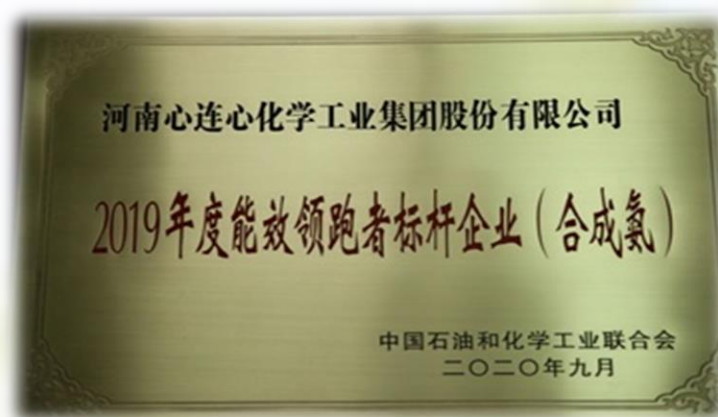


原料	煙煤	無煙煤
2020年度均價 (人民幣/噸)	663	883
耗電量 (千瓦時/噸)	316	797
轉化率	> 99%	90%

尿素產品生產成本對比



連續九年榮獲
“合成氨能效領跑者標杆企業”

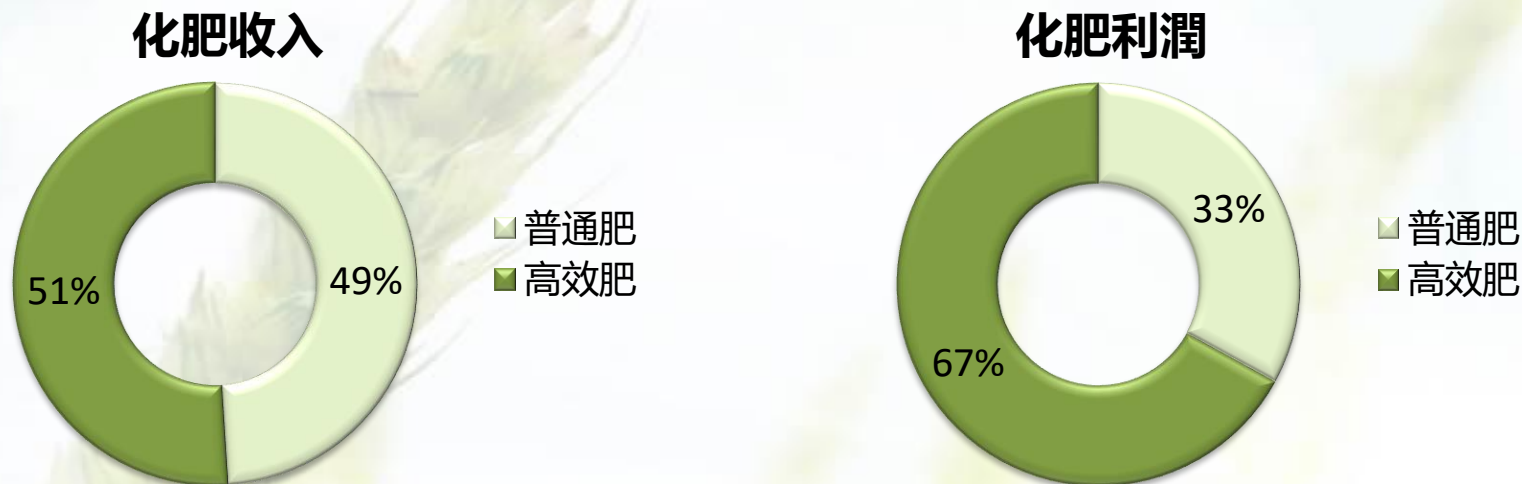


水煤漿工藝

- 公司新技術產能的應用已經達到行業內最高水準，比行業平均生產成本低16%。而新疆生產成本只有968元/噸，優勢更加明顯。

投資亮點 – 產品差異化

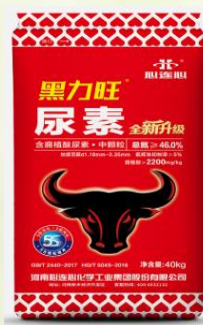
✓ 高效肥銷售佔比不斷提高，提升公司盈利能力和市場競爭力



✓ 心連心已經形成控失、腐植酸和聚能網三大高效肥系列



控失尿素



腐植酸尿素



聚能網尿素

投資亮點 - 差異化產品毛利率



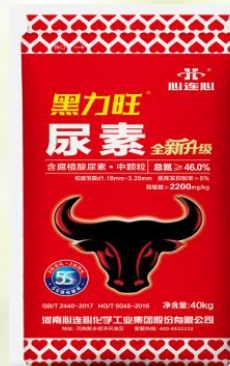
產品	含税售價 (元/噸)	較普通尿素增加 (元/噸)	變幅 (%)
控失尿素	2,320	260	13% ↑
腐植酸尿素	2,220	160	8% ↑
聚能網尿素	2,180	120	6% ↑
普通尿素	2,060	—	—



普通尿素



聚能網尿素



腐植酸尿素



控失尿素

投資亮點 – 差異化產品毛利率



產品	含稅售價 (元/噸)	較普通複合肥增加 (元/噸)	變幅 (%)
水溶肥	3,630	1,720	90% ↑
高效複合肥	2,920	1,010	53% ↑
普通複合肥	1,910	—	—



普通複合肥



控失複合肥



大量元素水溶肥



黃腐酸複合肥

投資亮點 – 差異化產品毛利率

產品	含税售價 (元/噸)	較普通尿素增加 (元/噸)	變幅 (%)
梦蓝车用尿素	2,800	740	36% ↑
天蓝车用尿素	2,450	390	19% ↑
海蓝车用尿素	2,350	290	14% ↑
普通尿素	2,060	—	—



天蓝车用尿素



海蓝车用尿素



梦蓝车用尿素

投資亮點 – 延伸產品鏈

◆ 新疆基地

煤炭

已经建成年產能90萬噸的煤礦，
每噸原料煤成本可以節省約100元

尿素

注重發展聚能網、腐植酸和控失等高效尿素銷售，
提升公司尿素產品的盈利能力

三聚氰胺

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



◆ 九江基地

利用水运及成本优势，
打造“以肥为基、肥化并举”现代化化工园区，
成为长江沿岸安全环保领先、盈利能力一流的现代化化工企业

尿素

注重發展聚能網、腐植酸和控失等高效尿素銷售，
提升公司尿素產品的盈利能力

二甲醚

利用九江尿素產品的水运優勢和先進的生產工藝，
提高產品附加值，滲透終端用戶區域



投資亮點 – 延伸產品鏈

◆ 河南基地 – 延伸產品鏈，形成“一頭多尾、柔性調節”運營模式



目錄

01 財務表現

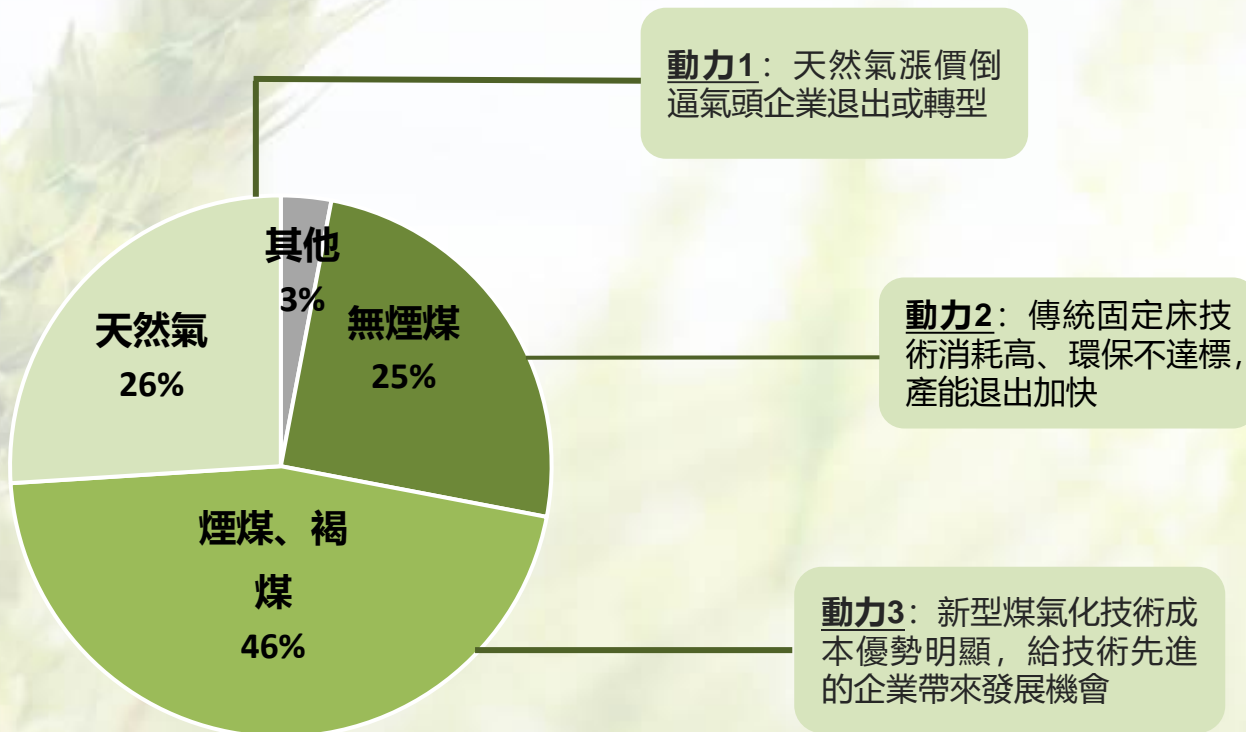
02 投資亮點

03 行業及公司展望

■ 中國65%的氮肥產量是尿素

- 大型生產商通過行業整合增加市場佔有率並提高行業地位

尿素產能按原料分佈



✓ 產品差異化在目前及未來的競爭中佔有必不可少的地位

- 高效肥不僅提高公司的利潤，而且能使農民用較少的肥料帶來更高的產量

腐植酸尿素

改善土壤活性

控失肥

用少量的肥料帶來更高的產量

水溶肥

提高營養物質的利用率

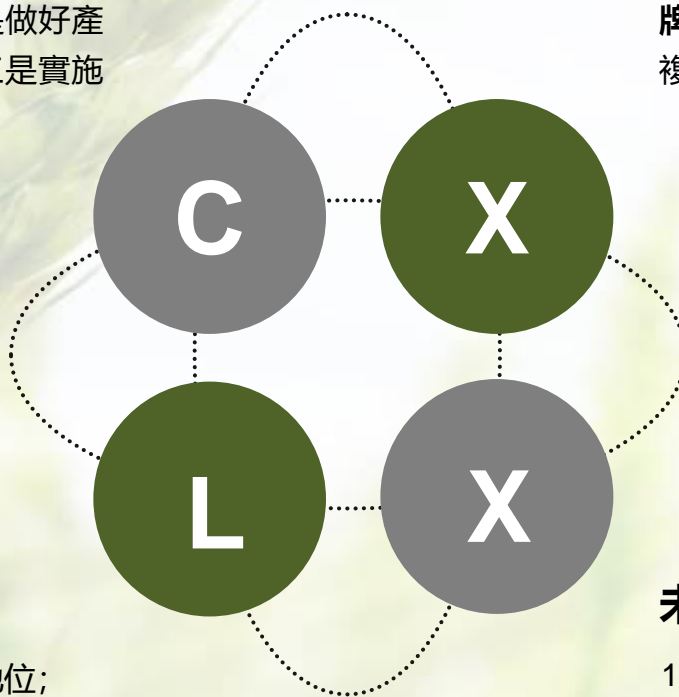
- ✓ 公司利用越來越強的柔性生產能力並根據各產品的市場和盈利情況進行生產計劃調整，使公司實現利潤最大化。

競爭策略：

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

產品差異化路徑：

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



保持行業領先地位：

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

未來三年的戰略導向：

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

總結

✓ 致力成爲中國最受尊重的化肥企業集團





力爭成為中國最受尊重的化肥企業



微信號: chinaxlx1866