

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 中海石油化学股份有限公司 China BlueChemical Ltd.\*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代碼：3983)

## 截至2025年12月31日止年度的全年業績公佈

### 財務摘要

1. 收入為人民幣12,034百萬元
2. 毛利為人民幣1,571百萬元
3. 本公司擁有人應佔淨利潤為人民幣974百萬元
4. 每股基本盈利為人民幣0.21元
5. 擬派年末股息為每股人民幣0.112元

## (一) 經審計合併財務報表

### 合併全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銷售收入	4	12,034,437	11,946,459
銷售成本	7	<u>(10,463,894)</u>	<u>(10,241,839)</u>
<b>毛利</b>		<b>1,570,543</b>	<b>1,704,620</b>
其他收入	4	269,270	105,610
銷售及分銷成本		(80,369)	(91,335)
行政開支		(700,362)	(629,079)
其他開支		(90,844)	(17,899)
按公允價值計入損益之金融資產的公允價值變動	7	32,674	69,399
融資收入	5	331,181	351,080
融資成本	6	(45,853)	(52,759)
物業、廠房及設備減值虧損	7	(39,864)	—
預期信貸虧損撥備	7	—	(17,840)
匯兌淨虧損		(4,469)	(3,586)
分佔合營公司收益		144,925	45,775
分佔聯營公司(虧損)收益		<u>(20,998)</u>	<u>3,235</u>
<b>稅前利潤</b>	7	<b>1,365,834</b>	<b>1,467,221</b>
所得稅開支	8	<u>(249,796)</u>	<u>(316,092)</u>
<b>本年淨利潤</b>		<b><u>1,116,038</u></b>	<b><u>1,151,129</u></b>

## 合併全面收益表(續)

截至2025年12月31日止年度

	2025年 附註 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他全面收益(虧損)：</b>		
期後不會重新分類為損益之項目		
退休福利之計提的重新計量收益(虧損)	<u>1,133</u>	<u>(4,755)</u>
期後可能會重新分類為損益之項目		
外幣報表折算差額	(144)	132
分佔合營公司之其他全面收益(虧損)	5,192	(5,203)
分佔聯營公司之其他全面(虧損)收益	<u>(50)</u>	<u>30</u>
	<u>4,998</u>	<u>(5,041)</u>
<b>本年其他全面收益(虧損)，扣除稅項：</b>	<u>6,131</u>	<u>(9,796)</u>
<b>本年全面收益總額</b>	<u><u>1,122,169</u></u>	<u><u>1,141,333</u></u>
<b>以下各方應佔溢利：</b>		
本公司擁有人	974,441	1,071,273
非控股權益	<u>141,597</u>	<u>79,856</u>
	<u><u>1,116,038</u></u>	<u><u>1,151,129</u></u>
<b>以下各方應佔全面收益總額：</b>		
本公司擁有人	980,572	1,061,477
非控股權益	<u>141,597</u>	<u>79,856</u>
	<u><u>1,122,169</u></u>	<u><u>1,141,333</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利		
— 本年基本及攤薄(每股人民幣元)	10 <u>0.21</u>	<u>0.23</u>

# 合併財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		6,982,712	7,177,198
採礦權		126,321	126,839
預付租賃款項		317,989	332,968
投資性房地產		59,993	64,486
無形資產		117,336	129,691
於合營公司的權益	11	517,379	333,906
於聯營公司的權益	12	104,241	127,404
以公允價值計入其他全面收益的金融資產		600	600
遞延稅項資產		164,177	123,890
物業、廠房及設備其他長期預付款項		74,323	94,332
應收貸款		—	208,252
		<u>8,465,071</u>	<u>8,719,566</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,042,803	1,124,718
應收貿易款項	13	62,806	23,621
應收票據		141,159	80,349
合約資產		16,325	12,783
預付款項、按金及其他應收款項		738,815	436,808
應收貸款		208,252	—
以公允價值計入損益之金融資產		1,166,305	1,830,485
可收回稅項		128,870	156,022
已抵押銀行存款		13,292	11,715
受限銀行存款		17,402	—
三個月以上定期存款		12,100,000	11,000,000
現金及現金等價物		736,574	679,928
		<u>16,372,603</u>	<u>15,356,429</u>
<b>資產總額</b>		<u><u>24,837,674</u></u>	<u><u>24,075,995</u></u>

## 合併財務狀況表(續)

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
已發行股本		4,610,000	4,610,000
儲備		13,705,641	13,241,389
擬派股息	9	516,320	556,888
本公司擁有人應佔權益		18,831,961	18,408,277
非控股權益		1,135,781	1,098,684
<b>權益總額</b>		<b>19,967,742</b>	<b>19,506,961</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
退休福利撥備		271,261	252,591
計息銀行及其他借貸		844,389	1,626,693
租賃負債		32,606	29,680
遞延稅項負債		22,205	20,138
遞延收益		134,226	125,348
其他長期負債		19,051	1,636
		1,323,738	2,056,086
<b>流動負債</b>			
計息銀行及其他借貸		1,205,633	434,410
應付貿易款項	14	1,112,792	1,067,996
合約負債		565,713	398,273
其他應付款項及應計款項		542,593	544,129
租賃負債		29,376	28,341
應付稅項		90,087	39,799
		3,546,194	2,512,948
<b>負債總額</b>		<b>4,869,932</b>	<b>4,569,034</b>
<b>權益總額與負債</b>		<b>24,837,674</b>	<b>24,075,995</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>12,826,409</b>	<b>12,843,481</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>21,291,480</b>	<b>21,563,047</b>
<b>資產淨額</b>		<b>19,967,742</b>	<b>19,506,961</b>

## (二) 合併財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 1. 公司資料

中海石油化學股份有限公司(「本公司」)於二零零零年七月三日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限責任公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板市場上市。本公司註冊地址位於中國海南省東方市八所鎮園區三路3號。

本公司與其附屬公司(以下統稱為「本集團」)主要從事尿素、甲醇、磷肥，包括磷酸一銨和磷酸二銨，複合肥和丙烯腈的生產和銷售。

本公司之最終控股公司是在中國境內組建的國有獨資企業中國海洋石油集團有限公司(「中國海油」)。

本集團合併財務報表以人民幣為記賬本位幣，人民幣為本集團所處的主要經濟環境中的功能貨幣，除在香港註冊的附屬公司外，所有金額均以千元為單位(「人民幣千元」)四捨五入，除非另有說明。

### 2. 重大會計政策

#### a. 採納經修訂國際財務報告會計準則

除採納下列與本集團相關並自本年度起生效的經修訂國際財務報告準則會計準則外，此等合併財務報表的編制基準與二零二四年合併財務報表所採納的會計政策一致：

國際會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

採納這些修訂對合併財務報表並無任何重大影響。

**b. 已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告會計準則**

於本合併財務報表授權日，下列新訂／經修訂之國際財務報告會計準則尚未於本年度生效，本集團亦未提早採納。

國際財務報告會計準則第9號之修訂及 國際財務報告會計準則第7號之修訂	金融工具分類及計量的修訂 <sup>[1]</sup>
國際財務報告會計準則之年度改進	國際財務報告會計準則的年度改進－第11冊 <sup>[1]</sup>
國際財務報告會計準則第9號之修訂及 國際財務報告會計準則第7號之修訂	依賴自然資源的電力合同 <sup>[1]</sup>
國際財務報告會計準則第18號	財務報表的呈列及披露 <sup>[2]</sup>
國際財務報告會計準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：揭露 <sup>[2]</sup>
國際會計準則第21號之修訂	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>[2]</sup>
國際財務報告會計準則第10號之修訂及 國際會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間的資產 出售或注資 <sup>[3]</sup>

<sup>[1]</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>[2]</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>[3]</sup> 於待定日期或之後開始之年度期間內生效。

董事預期應用所有新訂國際財務報告準則會計準則及其修訂本於可見將來不會對合併財務報表造成重大影響。

### 3. 業務分部資料

根據生產的產品和提供的服務劃分業務分部向首席執行官，即主要經營決策者申報，以便其進行資源分配和評估分部表現。本期資源分配和評價分部業績的報告計量方式與上年度報告一致。因此，各業務分部的概要詳情如下：

- a. 尿素分部從事尿素的生產及銷售；
- b. 甲醇分部從事甲醇的生產及銷售；
- c. 磷肥和複合肥分部從事磷肥，包括BB肥、磷酸一銨、磷酸二銨和複合肥的生產及銷售；
- d. 丙烯腈分部從事製造及銷售丙烯腈及相關產品；及
- e. 「其他」分部主要包括提供港口業務和運輸服務；化肥與化學品貿易。

分部業績的評價以下表所示的經營損益為基礎，其計量與調整後合併財務報表中的稅前利潤相同。不過，本集團融資收入、融資成本、匯兌淨虧損、其他開支、分佔聯營公司及合營公司結果、應收貿易款項及其他應收款項的預期信用虧損、按公允價值計入損益之金融資產之變動以及所得稅支出的管理於集團層面進行，並未分配至各業務分部。

分部間交易的轉讓價格以獨立企業之間的交易價格為基礎，並與同第三方交易之價格相若。

	尿素 人民幣千元	甲醇 人民幣千元	磷肥和 複合肥 人民幣千元	丙烯酸 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至二零二五年十二月三十一日 止年度</b>							
<b>分部收入：</b>							
對外界客戶的銷售	3,301,789	3,105,809	3,046,490	2,163,376	416,973	-	12,034,437
各分部間的銷售	-	-	-	-	188,542	(188,542)	-
總計	<u>3,301,789</u>	<u>3,105,809</u>	<u>3,046,490</u>	<u>2,163,376</u>	<u>605,515</u>	<u>(188,542)</u>	<u>12,034,437</u>
分部稅前利潤(虧損)	<u>276,511</u>	<u>798,993</u>	<u>62,009</u>	<u>14,841</u>	<u>(93,272)</u>	<u>-</u>	<u>1,059,082</u>
利息和不可分配利得							363,855
總部及其他不可分配之費用							(176,561)
匯兌淨虧損							(4,469)
分佔合營公司收益							144,925
分佔聯營公司虧損							(20,998)
稅前利潤							<u>1,365,834</u>
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>							
分部資產	3,597,998	2,545,024	2,296,478	2,185,258	13,668,810	(242,291)	24,051,277
不可分配資產							<u>786,397</u>
總資產							<u>24,837,674</u>
分部負債	1,403,179	478,111	864,625	1,792,621	280,221	(242,291)	4,576,466
不可分配負債							<u>293,466</u>
總負債							<u>4,869,932</u>
<b>其他分部數據：</b>							
折舊及攤銷	212,637	35,762	130,048	170,338	94,701	-	643,486
物業、廠房及設備的減值虧損	-	-	-	-	39,864	-	39,864
出售物業、廠房及設備、無形資產及 預付租賃款項所得收益	-	(2,803)	-	-	(179,110)	-	(181,913)
資本開支*	<u>147,057</u>	<u>52,615</u>	<u>187,005</u>	<u>7,690</u>	<u>81,117</u>	<u>-</u>	<u>475,484</u>

\* 資本開支包括本期增加的物業、廠房及設備、預付租賃款項和無形資產。

	尿素	甲醇	磷肥和 複合肥 (附註(c))	丙烯酸	其他 (附註(c))	抵銷	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至二零二四年十二月三十一日</b>							
<b>止年度</b>							
<b>分部收入：</b>							
對外界客戶的銷售	3,710,198	3,090,713	2,758,932	2,010,636	375,980	–	11,946,459
各分部間的銷售	–	–	–	–	183,445	(183,445)	–
總計	<u>3,710,198</u>	<u>3,090,713</u>	<u>2,758,932</u>	<u>2,010,636</u>	<u>559,425</u>	<u>(183,445)</u>	<u>11,946,459</u>
分部稅前利潤(虧損)	<u>503,098</u>	<u>669,433</u>	<u>73,632</u>	<u>(2,393)</u>	<u>(153,954)</u>	<u>–</u>	<u>1,089,816</u>
利息和不可分配利得							420,479
總部及其他不可分配之費用							(88,498)
匯兌淨虧損							(3,586)
分佔合營公司收益							45,775
分佔聯營公司收益							3,235
稅前利潤							<u>1,467,221</u>
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>							
分部資產	3,961,610	1,870,285	1,891,518	2,367,111	13,622,453	(222,782)	23,490,195
不可分配資產							585,800
總資產							<u>24,075,995</u>
分部負債	1,463,528	357,835	446,879	1,924,101	326,744	(222,782)	4,296,305
不可分配負債							272,729
總負債							<u>4,569,034</u>
<b>其他分部數據：</b>							
折舊及攤銷	252,709	56,227	123,223	160,364	73,525	–	666,048
應收貿易款項及其他應收款項的 預期信用虧損	–	–	–	–	17,840	–	17,840
資本開支*	<u>229,827</u>	<u>40,312</u>	<u>182,647</u>	<u>9,913</u>	<u>206,234</u>	<u>–</u>	<u>668,933</u>

\* 資本開支包括本期增加的物業、廠房及設備、預付租賃款項和無形資產。

1. 各分部間之銷售收入於合併時予以抵銷。
2. 分部資產包括所有資產但未包括遞延稅項資產、按公允價值計入其他全面收益的金融資產、及於合營公司及聯營公司的權益。
3. 分部負債未包括遞延稅項負債及退休福利撥備。

## 地區資料

### (a) 來自外部客戶的銷售收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
對外界客戶的銷售：		
－中國	12,029,054	11,945,384
－其他	5,383	1,075
	<u>12,034,437</u>	<u>11,946,459</u>

### (b) 非流動資產

所有非流動資產均位於中國境內。

### (c) 比較數字資料

鑑於集團在BB肥料業務的擴展及業績提升，本公司管理層認為應將BB肥料業務從其他部門重新分類為磷肥和複合肥部門。必要時重新呈現分部收入及細分結果的比較資訊，以符合本年度所採用的呈列基準及分類。截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日止年度，磷肥和複合肥業務分部的收入和其他業務分部的收入分別增加和減少人民幣128,681,000元(二零二四年：人民幣71,940,000元)；磷肥和複合肥業務分部及其他業務分部的所得稅前利潤(虧損)分別增加及減少人民幣15,846,000元(二零二四年：人民幣2,486,000元)。

## 主要客戶資料

在這兩個年度，沒有任何單一客戶銷售收入佔比達到10%或以上。

#### 4. 銷售收入及其他收入

銷售收入亦為本集團的營業額，指於本年度出售貨品並扣除增值稅及折扣後的發票價值，以及提供服務的價值。

銷售收入及其他收入的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>銷售收入</b>		
銷售貨品，按時間點確認*	11,691,927	11,570,480
提供服務，按時段確認*	342,510	375,979
	<u>12,034,437</u>	<u>11,946,459</u>
<b>其他收入</b>		
銷售其他材料收益，按時間點確認*	20,168	26,698
提供其他服務收益，按時段確認*	207	6,351
租賃收入	13,466	10,698
處置物業、廠房及設備的收益	11,133	—
處置預付租賃的收益(附註(a))	171,319	—
政府補助	43,094	45,395
賠償收入	3,898	4,646
其他收入	5,985	11,822
	<u>269,270</u>	<u>105,610</u>

#### 附註(a)

處置預付租賃款項的收益源自海南地方政府為城市更新項目收回本集團擁有的部分租賃土地。

\* 國際財務報告會計準則第15號範圍內與客戶訂立的合約所產生的收入。

#### 5. 融資收入

融資收入指於本年度由銀行餘額、財務機構存款和貸款給一間聯營公司所賺取的利息收入。

#### 6. 融資成本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款的利息	48,008	52,803
租賃負債的利息	1,540	1,560
	<u>49,548</u>	<u>54,363</u>
減：計入物業、廠房及設備的借貸成本	(3,695)	(1,604)
	<u>45,853</u>	<u>52,759</u>

## 7. 稅前利潤

稅前利潤已扣除(計入)下列各項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
出售存貨成本	10,210,746	9,916,085
存貨(撥回)跌價	(335)	(721)
提供服務成本	<u>253,483</u>	<u>326,475</u>
確認為支出的銷售成本	<u>10,463,894</u>	<u>10,241,839</u>
折舊與攤銷*：		
物業、廠房及設備折舊		
— 自擁有物業、廠房及設備	577,511	599,930
— 使用權資產包括：		
— 樓宇	29,796	27,615
— 汽車	2,169	163
採礦權攤銷	518	1,274
預付租賃款項折舊	11,061	9,807
投資性房地產折舊	4,493	4,493
無形資產攤銷	<u>17,938</u>	<u>22,766</u>
	<u>643,486</u>	<u>666,048</u>
物業、廠房及設備減值虧損	39,864	—
應收貿易款項的預期信用虧損	—	728
其他應收款項的預期信用虧損	—	17,112
	<u>39,864</u>	<u>17,840</u>
核數師酬金：		
— 審計服務	1,700	1,700
— 其他服務	1,300	1,570
研發成本	3,175	—
處置無形資產的損失	539	3,544
僱員福利開支(包括董事及監事酬金)：		
— 工資及薪金	798,694	864,443
— 定額供款退休金計劃	256,182	251,861
— 內退福利和退休福利	52,008	32,772
— 住房基金	91,386	88,315
— 其他福利	<u>90,030</u>	<u>90,562</u>

\* 折舊與攤銷包含在合併全面收益表內的「銷售成本」、「銷售及分銷成本」及「行政開支」分別約為人民幣569,656,000元(二零二四年：人民幣592,949,000元)、人民幣999,000元(二零二四年：人民幣1,074,000元)及人民幣72,831,000元(二零二四年：人民幣72,025,000元)。

## 8. 所得稅開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>即期</b>		
中國企業所得稅	294,585	272,987
以前年度(超額撥備)撥備不足	<u>(6,569)</u>	<u>8,165</u>
	288,016	281,152
(抵免)計入遞延稅項	<u>(38,220)</u>	<u>34,940</u>
	<u>249,796</u>	<u>316,092</u>

本集團須就附屬公司各自成立地和經營所在地稅收管轄內的產生或取得的利潤，按照經營實體繳納企業所得稅。

### a. 企業所得稅

根據中國企業所得稅法和企業所得稅法實施條例，位於中國的公司適用25%的稅率(二零二四年為25%)。某些位於海南的附屬公司屬於海南自由貿易港鼓勵類企業可享有15%企業所得稅豁免(二零二四年為15%)。

### b. 香港利得稅

由於本集團於兩個年度均無應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

## 9. 擬派股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
擬派股息—每股普通股人民幣0.112元 (二零二四年：人民幣0.1208元)	<u>516,320</u>	<u>556,888</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度的擬派年末股息已於二零二五年五月二十九日的年度股東大會上獲得批准。截至二零二五年十二月三十一日止年度的擬派年末股息尚須經公司股東即將舉行的二零二五年度股東大會上批准。

本公司股份在聯交所上市後，本公司所分派的股息不得超過本公司根據中國企業會計準則及國際財務報告會計準則計算的稅後利潤(以較低者為準)。

按照國家稅務總局頒佈的通知(國稅函[2008]第897號)，本公司自二零零八年及以後的所得利潤中向非中國居民企業股東派發股息時，需要代扣10%的企業所得稅。對於名列本公司股東名冊的所有非個人股東(即被視為非居民企業的股東)，本公司將在扣除10%的所得稅後派發股息。

## 10. 本公司擁有人應佔每股盈利

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
本公司擁有人應佔年度溢利	<u>974,441</u>	<u>1,071,273</u>
	<b>股份數</b>	<b>股份數</b>
	<b>2025年</b>	<b>2024年</b>
	<b>千股</b>	<b>千股</b>
<b>股數</b>		
本年度已發行普通股股份數	<u>4,610,000</u>	<u>4,610,000</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無任何潛在待發行普通股。每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

## 11. 於合營公司的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本	339,699	266,199
應佔收購後利潤及其他全面收益比例，扣除已收股息	177,680	67,707
	<b>517,379</b>	<b>333,906</b>

在本合併財務報表中，所有合營公司均採用權益法進行核算。於報告期末，合營公司的資料列示如下：

企業名稱	成立地點及成立日期及營運地點	註冊資本 千元		歸於本公司 所有者權益比例 2025年 %	主要業務
貴州錦麟化工有限責任公司 (附註(i))	中國 2007年4月12日	人民幣584,221	直接	33.99 (2024年: 33.99)	磷礦石的探礦及加工，化工產品、原料及礦沙的銷售
中海化學(加拿大)控股公司(「中海化學(加拿大)」) (附註(ii), (iii))	加拿大 2013年5月28日	加幣24,000	直接	60.00 (2024年: 60.00)	控股投資
海南八所港勞動服務有限公司 (附註(i))	中國 2005年4月24日	人民幣5,000	間接	36.56 (2024年: 36.56)	國際海運服務
中國八所外輪代理有限公司 (附註(i))	中國 2000年10月16日	人民幣1,800	間接	36.56 (2024年: 36.56)	國際海運服務
湖北瓮福海裕氟硅科技有限公司 (「湖北瓮福」) (附註(i), (iv))	中國 2025年09月30日	人民幣150,000	間接	39.19 (2024年: 不適用)	氟化學物的生產與銷售

附註：

- (i) 該等於中國成立的實體為國內有限責任公司。
- (ii) 該合資企業在加拿大註冊成立的公司的名稱的中文翻譯僅供參考。該合資企業的正式名稱為英文名稱。

- (iii) 本公司與另一名股東於二零一六年四月一日共同書面同意，透過要求在中海化學(加拿大)的所有決議案中取得一致票數，形成對中海化學(加拿大)的共同控制。本公司已確定其對中海化學(加拿大)沒有單一控制權但有共同控制權，因此，本公司將中海化學(加拿大)視為合營企業。
- (iv) 二零二五年八月七日，本公司直接非全資子公司湖北大峪口化工有限公司(「湖北大峪口」)與另一股東訂立合資協議，共同控制湖北瓮福。湖北瓮福董事會由7名董事組成，其中湖北大峪口及另一股東各委任3名董事，另有1名董事由員工代表委任。所有重大決議均需獲得董事三分之二的表決權方可通過。本集團認定其對湖北瓮福不具有控制權，而僅具有共同控制權，因此，本公司視湖北瓮福為合資企業。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團以現金方式向湖北瓮福注資人民幣73,500,000元。

## 12. 於聯營公司的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本	124,079	124,079
應佔收購後(虧損)利潤及其他全面(虧損)收益比例， 扣除已收股息	<u>(19,838)</u>	<u>3,325</u>
	<u><b>104,241</b></u>	<u><b>127,404</b></u>

在本合併財務報表，所有聯營公司均用權益法進行核算。於報告期末，本集團與聯營公司的資料列示如下：

企業名稱 (附註(i))	成立地點及成立日期及營運地點	註冊資本 千元		歸於本公司 所有者權益比例 2025年 %	主要業務
廣西惠多利農業科技有限公司	中國 2003年1月11日	人民幣30,000	間接	<b>34.00</b> (2024年: 34.00)	化肥和化學品貿易
中石油(內蒙古)新材料有限責任公司	中國 2000年12月18日	人民幣 2,272,856	直接	<b>25.27</b> (2024年: 25.27)	化肥和甲醇的生產與 銷售
聯合惠農農資(北京)有限公司	中國 2016年6月7日	人民幣100,000	直接	<b>30.00</b> (2024年: 30.00)	貿易

附註：

(i) 該等於中國成立的實體為國內有限責任公司。

### 13. 應收貿易款項

本集團肥料及化學品(包括尿素、MAP、DAP、丙烯腈及甲醇)的銷售一般以預收貨款基準結算，客戶須以現金或銀行承兌匯票預先付款。在出口銷售的情況下，本集團亦可接受以其為受益人出具的不可撤銷信用證。

本集團與除上述業務提及的其他客戶間的貿易條款以信用交易為主。信貸期一般為一個月，除了一些信用高的客戶，支付可以延長。

根據發票日期及扣除本集團貿易應收賬款減值後，於報告期末的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	62,806	20,777
超過一年但兩年內	—	—
超過兩年但三年內	—	534
超過三年	—	2,310
	<u>62,806</u>	<u>23,621</u>

未使用個別認定計提減值的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未逾期	62,806	20,777
兩年內逾期	—	534
三年內逾期	—	2,310
	<u>62,806</u>	<u>23,621</u>

未逾期之應收貿易款項指眾多近期無違約記錄的分散客戶之應收貿易款項。

逾期之應收貿易款項指部分獨立的有較好信用記錄的客戶之應收貿易款項。

預期信用虧損撥備包含按整體減值評估的未發生信用減損的應收貿易款項及按個別認定法評估的已發生信用減損的應收貿易款項人民幣為零(二零二四年：人民幣1,705,000元)。

本年應收貿易款項的預期信用虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初數	1,705	977
預期信用虧損撥備	-	728
沖銷金額	<u>(1,705)</u>	<u>-</u>
年末數	<u>-</u>	<u>1,705</u>

#### 14. 應付貿易款項

應付貿易款項為無抵押、不計息且一般還款期介乎30日至180日。按發票日期計算，本集團於有關期間各結算日的應付貿易款項賬齡，分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付貿易款項	<u>1,112,792</u>	<u>1,067,996</u>
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	1,046,618	1,022,590
超過一年但兩年內	62,904	42,349
超過兩年但三年內	1,784	1,527
三年以上	<u>1,486</u>	<u>1,530</u>
	<u>1,112,792</u>	<u>1,067,996</u>

## 15. 重要附屬公司詳情

### 附屬公司整體概要

本集團於報告期末直接持有和間接持有之附屬公司呈列如下：

附屬公司名稱	成立地點及成立日期及營運地點	註冊／已發行資本 千元	直接 間接	歸於本公司 所有者 權益比例 %	主要業務
海洋石油富島有限公司 (附註(i))	中國 2001年12月31日	人民幣477,400	直接 間接	100.00 (2024年: 100.00) -	化肥的生產與銷售
海南中海石油運輸服務有限公司 (附註(i))	中國 2001年10月22日	人民幣6,250	直接 間接	- 73.11 (2024年: 73.11)	提供運輸服務
海南八所港務有限責任公司 (附註(i))	中國 2005年4月25日	人民幣514,034	直接 間接	73.11 (2024年: 73.11) -	港口經營
中海石油建滔化工有限公司 (「中海石油建滔」) (附註(i))	中國 2003年10月31日	人民幣500,000	直接 間接	60.00 (2024年: 60.00) -	甲醇生產與銷售
中海化學銷售(海南)有限公司 (附註(i))	中國 2002年1月7日	人民幣27,000	直接 間接	100.00 (2024年: 100.00) -	化肥銷售
八所中理外輪理貨有限公司 (附註(i))	中國 2008年5月9日	人民幣300	直接 間接	- 61.41 (2024年: 61.41)	國際海運服務
湖北大峪口化工有限責任公司 (附註(i))	中國 2005年8月12日	人民幣1,103,127	直接 間接	79.98 (2024年: 79.98) -	磷礦開發、磷酸一銨 和磷酸二銨化肥的 生產和銷售
中海石油華鶴煤化有限公司 (附註(i))	中國 2006年5月26日	人民幣2,335,600	直接 間接	100.00 (2024年: 100.00) -	化肥的生產與銷售

附屬公司名稱	成立地點及成立日期及營運地點	註冊／已發行資本 千元	直接 間接	歸於本公司 所有者 權益比例 %	主要業務
黑龍江瑞鶴礦業有限公司 (附註(i))	中國 2022年8月18日	人民幣1,000	直接 間接	– 100.00 (2024年: 100.00)	煤炭及煤炭產品貿易 與煤炭開採
中海油(海南)富島化工有限公司 (附註(i))	中國 2020年10月19日	人民幣720,000	直接 間接	– 51.00 (2024年: 51.00)	丙烯腈和甲基丙烯酸 甲酯的生產和銷售
中海化學(香港)有限公司	香港 2013年11月14日	港幣100	直接 間接	100.00 – (2024年: 100.00)	化肥的貿易

附註：

(i) 該等於中國成立之實體為國內有限責任公司。

### (三) 管理層討論和分析

#### 1. 行業回顧

##### 化肥行業

2025年，全球人口增長帶動剛性糧食需求，地緣衝突加劇下糧食安全愈發重要。我國嚴守耕地與糧食安全底線，推進單產提升、穩產增產，全年糧食總產量71,488萬噸，同比增1.2%，穩居全球最大糧食生產國地位，為穩定全球糧食市場提供了堅實支撐。

2025年，化肥行業新增產能集中落地，行業總產量保持增長，同時結構性優化持續推進，落後產能加速出清。受農產品價格長期低位運行影響，終端採購積極性偏弱，農業需求整體平淡且區域分化明顯；工業需求雖相對穩健，但增長空間有限。全年化肥市場供需失衡壓力猶存，整體運行偏弱。

##### (一) 尿素

2025年國內尿素產量約7,150萬噸，同比增長8.3%；全年出口總量約489萬噸，顯著高於2023—2024年水平，成為影響年內市場的關鍵變數。

隨著新增產能集中投產，國內尿素供給持續攀升。儘管出口及年末冬儲需求形成一定支撐，但需求增速不及產能釋放節奏，市場供需矛盾依然突出，價格重心較2024年繼續下移，全年呈「先漲後跌、年末翹尾」的震盪走勢。2025年國內尿素市場均價人民幣1,810元／噸，較2024年下跌人民幣289元／噸，跌幅13.8%。

一季度，春節後春耕需求逐步釋放，疊加工業需求回暖，尿素價格震盪上行，3月底漲至年內高點人民幣1,997元／噸；二季度，春耕需求收尾，下游採購趨謹，疊加庫存高位、供應充裕，價格震盪下行，4月單月跌幅達6.0%，6月底回落至人民幣1,780元／噸左右；三季度起，新增產能密集投放，秋季用肥進入淡季，市場交投清淡，價格加速下探，10月下旬觸及年內低點人民幣1,570元／噸；四季度，出口利好持續釋放，疊加冬儲需求啟動，期現貨聯動走強，價格止跌回升，12月底回升至人民幣1,749元／噸，年末呈現翹尾行情。

## (二) 磷複肥

2025年國內磷酸二銨產量1,335萬噸，較2024年1,414萬噸同比下降約5.6%；受出口政策影響，全年出口量約348萬噸，較2024年457萬噸同比減少23.8%。

在磷礦石高位運行及政策調控支撐下，國內磷酸二銨市場整體高位運行，年均價格約人民幣3,806元／噸，較2024年均價高2.8%左右。一季度春耕保供，市場均價約人民幣3,000元／噸，運行平穩；二季度春耕結束後供應寬鬆，4月價格小幅回落人民幣50-100元／噸，5月隨出口窗口開啟、需求回暖反彈，6月底湖北出廠價回升至人民幣3,700-3,800元／噸；三季度秋肥備肥疊加出口訂單集中釋放，供需偏緊推動價格上行，7月初漲至人民幣3,770元／噸；四季度前期價格維持高位，12月市場預期轉向寬鬆，價格小幅回調，年末湖北出廠價穩定在人民幣4,100元／噸左右。

國內複合肥市場受原料價格堅挺、終端需求疲軟的雙向博弈影響，全年弱勢盤整。45%硫基複合肥全年均價人民幣2,900元／噸，同比下降2.5%，跌幅顯著收窄。行業整體仍供大於求，市場競爭持續加劇；全年秋肥備貨啟動遲緩，經銷商觀望情緒濃厚，低開工與弱採購的博弈持續。

## 化工行業

2025年，全球經濟陷入低速增長通道，增速維持在2.5%-3.5%區間，復蘇動能持續偏弱。綠色低碳轉型的剛性要求與全球經濟週期調整深度疊加，化工行業板塊分化態勢更為顯著且呈現結構性重構特徵。以新能源材料、低碳化學品為代表的新質生產力表現亮眼，傳統基礎化工品則持續受制於多重壓力，多數品種行情呈窄幅調整，部分板塊通過產能重組、聚焦特種化學品尋求突破。

### (一) 甲醇

2025年國內甲醇產量1.02億噸，同比增10.8%，增產993萬噸；進口量1,440萬噸，同比增6.7%，較2024年增加91萬噸。

國內甲醇價格重心下移，全年呈先高後低、年末復蘇的震盪格局，國內高開工與海外供應波動主導全年供需博弈。一季度海外供應偏緊，進口銳減，華南均價人民幣2,600-2,700元／噸；二季度前期進口回升、成本走弱，價格跌至人民幣2,200元／噸左右，6月受伊以衝突、伊朗裝置停車影響，價格沖高至年內高點人民幣2,800元／噸。三季度伊朗裝置複產、進口增量，旺季需求疲軟，價格持續下行；四季度伊朗冬季限氣導致海外供應收縮，價格止跌回升、年末翹尾。全年華南價格區間人民幣1,990-2,730元／噸，均價同比明顯回落。

## (二) 丙烯腈

2025年國內丙烯腈總產量約390萬噸，同比增長14.4%，國內市場由淨進口轉為淨出口格局。

全年價格呈高開低走、持續陰跌的弱勢運行態勢，華東港口二級品年均價人民幣8,726元/噸，同比下跌6.8%。一季度受華北廠家臨時檢修、華東新建裝置投產延後影響，供應收緊支撐價格上行，沖高至人民幣12,000元/噸的三年高位；二季度隨新產能集中落地，供應快速放量，價格大幅回落至人民幣9,000元/噸以下；三季度新產能持續投放，下游需求未見改善，價格低位弱勢震盪；四季度新產能效應持續顯現，疊加ABS、腈綸等下游需求疲軟，價格延續下行，年末山東主流市場價跌至人民幣7,600元/噸左右。全年價格運行區間人民幣7,400–12,000元/噸，區間振幅達37.8%。

## 2. 業務回顧

### 生產管理

2025年，公司持續夯實安全生產根基，生產裝置實現安穩長優運行，全年安全環保形勢穩定向好，環保污染事故事件繼續保持為零。6套主力裝置連續三年全部達成「兩個100天或一個200天」長週期運行目標，其中富島一期化肥裝置連續運行469天、華鶴煤化化肥裝置連續運行376天，雙雙刷新自身及行業紀錄。得益於此，全年生產尿素192.9萬噸、磷複肥82.7萬噸、甲醇156.9萬噸、丙烯腈系列產品27.6萬噸。

本集團各裝置2025年生產情況見下表：

	截至12月31止年度			
	2025年		2024年	
	生產量 (噸)	運轉率 (%)	生產量 (噸)	運轉率 (%)
<b>化肥</b>				
<b>尿素</b>				
富島一期	535,346	103.0	532,516	102.4
富島二期	734,536	91.8	749,679	93.7
華鶴煤化工	659,252	126.8	635,607	122.2
本集團合計	<u>1,929,134</u>	<u>104.8</u>	<u>1,917,802</u>	<u>104.2</u>
<b>磷肥及複合肥</b>				
大峪口化工MAP	70,019	46.7	56,501	37.7
大峪口化工DAP一期(註)	287,169	82.0	323,272	92.4
大峪口化工DAP二期	470,095	94.0	475,631	95.1
本集團合計	<u>827,284</u>	<u>82.7</u>	<u>855,404</u>	<u>85.5</u>
<b>化工產品</b>				
<b>甲醇</b>				
海南一期	695,101	115.9	621,842	106.0
海南二期	874,269	109.3	816,535	103.2
本集團合計	<u>1,569,370</u>	<u>112.1</u>	<u>1,438,377</u>	<u>104.4</u>
<b>丙烯腈系列</b>				
丙烯腈	201,641	100.8	167,788	83.9
乙腈	6,881	114.7	5,638	94.0
MMA	67,260	96.1	56,362	80.5
本集團合計	<u>275,782</u>	<u>99.9</u>	<u>229,788</u>	<u>83.3</u>

註：2025年，大峪口化工一期裝置分別生產了0噸DAP和287,169噸複合肥，合計287,169噸。  
2024年，大峪口化工一期裝置分別生產了0噸DAP和323,272噸複合肥，合計323,272噸。

## 銷售管理

2025年，公司持續深化營銷體系優化與農業服務轉型，不斷完善電商平台功能。通過精準定價、搶抓出口機遇等舉措實現營銷增效，銷售結構持續優化，農業服務與產品價值協同提升。全年累計銷售尿素192.2萬噸、甲醇151.7萬噸、磷肥54.9萬噸、複合肥25.8萬噸、丙烯酸系列產品27.6萬噸；出口尿素10.5萬噸、磷肥16.4萬噸、甲醇3.4萬噸、丙烯酸2.2萬噸。

## 尿素

下表列出本集團於過往兩個財政年度，按產品最終銷售地區劃分的尿素銷售量：

銷售地區	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	數量 (噸)	百分比 (%)	數量 (噸)	百分比 (%)
東北地區	656,998	34.1	676,302	35.8
華北地區	104,599	5.5	115,158	6.1
華東地區	146,065	7.6	157,523	8.3
東南地區	104,440	5.4	108,702	5.8
華南地區	739,769	38.5	753,238	39.9
海南地區	64,792	3.4	72,981	3.9
國際	105,397	5.5	4,006	0.2
合計	<u>1,922,060</u>	<u>100.0</u>	<u>1,887,910</u>	<u>100.0</u>

## 磷肥及複合肥

下表列出本集團於過往兩個財政年度，按產品最終銷售地區劃分的磷肥及複合肥銷售量：

銷售地區	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	數量 (噸)	百分比 (%)	數量 (噸)	百分比 (%)
東北地區	165,425	20.5	166,925	20.8
華北地區	222,626	27.6	236,469	29.4
華東地區	75,739	9.4	78,850	9.8
西北地區	126,238	15.6	118,319	14.7
華南地區	53,232	6.6	77,575	9.7
國際	163,990	20.3	125,700	15.6
合計	<u>807,250</u>	<u>100.0</u>	<u>803,838</u>	<u>100.0</u>

## 甲醇

下表列出本公司於過往兩個財政年度，按產品最終銷售地區劃分的甲醇銷售量：

銷售地區	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	數量 (噸)	百分比 (%)	數量 (噸)	百分比 (%)
東南地區	182,071	12.0	158,870	11.1
華南地區	1,120,521	73.9	1,096,180	76.9
海南地區	179,900	11.9	161,926	11.4
國際	34,329	2.2	9,015	0.6
合計	<u>1,516,821</u>	<u>100.0</u>	<u>1,425,991</u>	<u>100.0</u>

## 丙烯腈系列產品

下表列出本公司於過往兩個財政年度，按產品最終銷售地區劃分的丙烯腈系列產品銷售量：

銷售地區	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	數量	百分比	數量	百分比
	(噸)	(%)	(噸)	(%)
華東地區	3,395	1.2	4,979	2.2
廣東地區	129,236	46.8	138,739	61.5
海南地區	—	—	89	0.04
其它	121,512	44.1	73,189	32.4
國際	21,813	7.9	8,690	3.86
合計	<u>275,956</u>	<u>100.0</u>	<u>225,686</u>	<u>100.0</u>

## BB肥和高塔複合肥

2025年，本集團共生產BB肥31,066噸，銷售量為33,942噸；共生產高塔複合肥16,225噸，銷售量為13,489噸。

## 海陸物流服務

2025年，海南八所港完成吞吐量13.12百萬噸。

## 3. 財務狀況回顧

### 銷售收入

報告期內，本集團收入為人民幣12,034.4百萬元，較2024年同期的收入人民幣11,946.5百萬元增加人民幣87.9百萬元，增幅為0.7%。主要原因是化肥、化工產品市場行情波動及生產裝置增產增效影響。

報告期內，本集團尿素實現的對外收入為人民幣3,301.8百萬元，較2024年同期的收入人民幣3,710.2百萬元減少人民幣408.4百萬元，降幅為11.0%。主要原因是：(1)尿素銷售價格下降人民幣247.4元／噸減少收入人民幣475.6百萬元；及(2)尿素銷量增加34,184.9噸增加收入人民幣67.2百萬元。

報告期內，本集團磷肥及複合肥實現的對外收入為人民幣3,046.5百萬元，較2024年同期的收入人民幣2,758.9百萬元增加人民幣287.6百萬元，增幅為10.4%。主要原因是：(1)磷複肥銷售價格上漲人民幣243.05元／噸增加收入人民幣207.8百萬元；及(2)磷複肥銷量增加24,008.9噸增加收入人民幣79.8百萬元。

報告期內，本集團甲醇實現的對外收入為人民幣3,105.8百萬元，較2024年同期收入人民幣3,090.7百萬元增加人民幣15.1百萬元，增幅為0.5%。主要原因是：(1)甲醇銷售價格下降人民幣119.8元／噸減少收入人民幣181.8百萬元；及(2)甲醇銷量增加90,830.0噸增加收入人民幣196.9百萬元。

報告期內，本集團丙烯腈系列產品實現的對外收入為人民幣2,163.4百萬元，較2024年同期收入人民幣2,010.6百萬元增加人民幣152.8百萬元，增幅為7.6%。主要原因是：(1)丙烯腈系列產品銷售價格下降人民幣1,069.4元／噸減少收入人民幣295.1百萬元；及(2)丙烯腈系列產品銷量增加50,269.2噸增加收入人民幣447.9百萬元。

報告期內，本集團其他業務(主要包括港口營運和提供運輸服務；化肥和化工品貿易；及液氨等生產和銷售)實現的對外收入為人民幣417.0百萬元，較2024年同期收入人民幣376.0百萬元增加人民幣41.0百萬元，增幅為10.9%。主要原因是：(1)八所港輸送量增加影響收入增加人民幣2.8百萬元；(2)貿易業務受出口增加及匯率波動影響收入增加人民幣5.4百萬元；及(3)銷售液氨、甲醛、二氧化碳、車用尿素等其他收入增加人民幣32.8百萬元。

## 銷售成本

報告期內，本集團銷售成本為人民幣10,463.9百萬元，較2024年同期的銷售成本人民幣10,241.8百萬元增加人民幣222.1百萬元，增幅為2.2%。

報告期內，本集團尿素銷售成本為人民幣2,834.3百萬元，較2024年同期的銷售成本人民幣3,022.3百萬元減少人民幣188.0百萬元，降幅為6.2%。主要原因是：(1) 本年海南片區天然氣、華鶴煤化工原材料價格下降等因素影響，銷售成本同比減少人民幣238.3百萬元；(2) 本年銷量同比增加34,184.9噸，銷售成本同比增加人民幣50.3百萬元。

報告期內，本集團磷複肥銷售成本為人民幣2,887.3百萬元，較2024年同期的銷售成本人民幣2,537.9百萬元增加人民幣349.4百萬元，增幅為13.8%。主要原因是：(1) 磷複肥生產用礦石外購量及硫磺價格同比上漲等因素影響，銷售成本同比增加人民幣276.1百萬元；及(2) 磷複肥銷量同比增加24,008.9噸，銷售成本同比增加人民幣73.3百萬元。

報告期內，本集團甲醇銷售成本為人民幣2,128.2百萬元，較2024年同期銷售成本人民幣2,258.0百萬元減少人民幣129.8百萬元，降幅為5.7%。主要原因是：(1) 本年海南片區天然氣價格下降等因素影響，銷售成本同比減少人民幣257.2百萬元；及(2) 甲醇銷量同比增加90,830.0噸，銷售成本同比增加人民幣127.4百萬元。

報告期內，本集團丙烯腈銷售成本為人民幣2,156.8百萬元，較2024年同期銷售成本人民幣2,008.8百萬元增加人民幣148.0百萬元，增幅為7.4%。主要原因是：(1) 本年核心原材料價格下降等因素影響，銷售成本同比減少人民幣244.9百萬元；及(2) 丙烯腈銷量同比增加50,269.2噸，銷售成本同比增加人民幣392.9百萬元。

報告期內，本集團其他業務銷售成本為人民幣457.3百萬元，較2024年同期的銷售成本人民幣415.0百萬元增加人民幣42.3百萬元，增幅為10.2%。主要原因是八所港輸送量增加及甲醛、二氧化碳、車用尿素銷量增加等因素影響。

### **毛利**

報告期內，本集團毛利為人民幣1,570.5百萬元，較2024年同期的毛利人民幣1,704.6百萬元減少人民幣134.1百萬元，降幅為7.9%。主要原因是：(1)2025年尿素價格下降抵消銷量增加、成本下降導致尿素毛利減少人民幣220.4百萬元；(2)2025年磷複肥銷量增加、成本上漲抵消價格上漲導致毛利減少人民幣61.8百萬元；(3)2025年甲醇銷量增加、成本下降抵消價格下降導致毛利增加人民幣144.9百萬元；(4)2025年丙烯腈銷量增加、成本下降抵消價格下降導致毛利增加人民幣4.8百萬元。

### **其他收入**

報告期內，本集團其他收入為人民幣269.3百萬元，較2024年同期的其他收入人民幣105.6百萬元增加人民幣163.7百萬元，增幅為155.0%。主要原因是本年度八所港公司棚改徵收資產處置收益導致同比增加人民幣171.3百萬元。

### **銷售和分銷成本**

報告期內，本集團銷售和分銷成本為人民幣80.4百萬元，較2024年同期的銷售和分銷成本人民幣91.3百萬元減少人民幣10.9百萬元，降幅12.0%。主要原因是：(1)銷售機構人工成本同比減少人民幣3.4百萬元；(2)宣傳費用受展銷計劃影響同比減少人民幣4.6百萬元；及(3)差旅費同比減少人民幣2.2百萬元。

## **行政開支**

報告期內，本集團行政開支為人民幣700.4百萬元，較2024年同期行政開支人民幣629.1百萬元增加人民幣71.3百萬元，增幅為11.3%。主要原因是：(1)因延遲退休政策確認長期應付職工薪酬同比增加人民幣51.4百萬元；及(2)研發人員報酬及研發支出同比增加人民幣15.4百萬元。

## **其他開支**

報告期內，本集團其他開支為人民幣90.8百萬元，較2024年同期的其他開支人民幣17.9百萬元增加人民幣72.9百萬元，增幅為407.3%。主要原因是：(1)本年度對外捐贈同比增加人民幣20.6百萬元；(2)滯納金同比增加人民幣15.7百萬元；及(3)對經銷客戶賠償款項同比增加人民幣20.7百萬元。

## **融資收入與融資成本**

報告期內，本集團融資收入為人民幣331.2百萬元，較2024年同期的融資收入人民幣351.1百萬元減少人民幣19.9百萬元，降幅為5.7%。主要原因是本集團2025年大額存單及定期存款本金人民幣增加人民幣1,100百萬元，平均收益率由2024年的3.22%下降至2025年的2.71%，導致大額存單及定期存款部分的融資收入減少人民幣15.0百萬元，其他為2025年活期存款及7天通知存款利率降低導致。

報告期內，本集團融資成本為人民幣45.9百萬元，較2024年同期的融資成本人民幣52.8百萬元減少人民幣6.9百萬元，降幅為13.1%。主要原因是貸款規模及利率下降導致。

## **匯兌損失淨額**

報告期內，本集團匯兌淨損失人民幣4.5百萬元，較2024年同期的匯兌淨損失人民幣3.6百萬元增加人民幣0.9百萬元，增幅為24.6%。主要原因是本年出口業務同比增加，受出口遠期信用證收款由於匯率波動產生的匯兌損失增加。

## **資產減值損失**

報告期內，本集團確認資產減值人民幣39.9百萬元，較2024年同期的資產減值人民幣17.8百萬元增加人民幣22.1百萬元，增幅為123.5%。主要原因是計提固定資產減值增加。

## **應佔聯營及合營公司淨損益**

報告期內，本集團應佔聯營及合營單位利潤為人民幣123.9百萬元，較2024年同期的應佔聯營及合營單位利潤人民幣49.0百萬元增加人民幣74.9百萬元，增幅為152.9%。主要原因是2025年是貴州錦麟化工有限責任公司經營業績同比大幅上漲，確認對其投資收益增加。

## **所得稅開支**

報告期內，本集團的所得稅開支為人民幣249.8百萬元，較2024年同期的所得稅開支人民幣316.1百萬元減少人民幣66.3百萬元，降幅21.0%。主要原因是：(1)本年本集團錄得稅前利潤同比減少；同時，本年度八所港公司棚改徵收資產處置收益增加當期所得稅費用人民幣27.0百萬元，綜合導致相應增加當期所得稅費用；及(2)主要是因確認未使用稅項虧損而導致遞延所得稅費用同比減少人民幣73.1百萬元。

## **年度淨利潤**

報告期內，本集團淨利潤為人民幣1,116.0百萬元，與2024年同期的淨利潤人民幣1,151.1百萬元相比，減少人民幣35.1百萬元。

## **股息**

本公司董事會（「董事會」）建議派發2025年度年末股息人民幣516.3百萬元，每股派息人民幣0.112元。本年度擬派2025年度年末股息尚待本公司股東於2025年度股東大會的批准。

## 資本性支出

報告期內，本集團全年資本化支出共計人民幣475.5百萬元。其中中下游及配套項目人民幣195.3百萬元，設備購置及更新改造(含技改)項目人民幣141.4百萬元，節能安全環保項目人民幣67.3百萬元，科研(資本性支出)項目人民幣4.4百萬元，信息化建設項目人民幣13.9百萬元，基地建設項目人民幣40.8百萬元，辦公設備項目人民幣12.4百萬元。

重點項目主要包括：(1)大峪口公司無水氟化氫項目人民幣73.5百萬元；(2)大峪口公司除皮山磷石膏幹堆庫項目人民幣60.0百萬元；(3)八所港公司新港區石化碼頭工程(丙烯腈項目配套)項目人民幣23.2百萬元。

## 資產押記

於報告期內，本集團沒有將物業、廠房及設備作為利息銀行借款的抵押品。

## 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保持較高的信用評級和良好的資本結構以保障正常的生產經營並使股東價值最大化。本集團依據經濟環境的變動管理資本結構並適時作出調整。為了保持或調整資本結構，本集團可能會採取借入新債務或發行新的股份的方式。本集團於2025年12月31日的資本負債率(計息債務除以資本與計息債務之和)為9.6%，較2024年12月31日的資本負債率9.8%減少0.2%，主要是由於報告期內，租賃負債、和計息銀行借貸較上年減少人民幣4.5百萬元。

## 現金及現金等價物

本集團於2025年初持有現金及現金等價物人民幣679.9百萬元。2025年經營活動淨現金流入為人民幣1,378.7百萬元，投資活動淨現金流出為人民幣570.5百萬元，融資活動淨現金流出為人民幣751.4百萬元，匯率變動增加現金及現金等價物人民幣0.14百萬元。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣736.6百萬元。本集團持有充裕的流動資金以應付日常營運以及未來發展的資金需要。

## **人力資源及培訓**

截至2025年12月31日，本集團共有僱員3,710人，2025年度員工的工資與津貼總數約為人民幣848.3百萬元。本集團有完善的薪酬體系以及系統的福利計劃，加之有效的績效評價體系，以確保薪酬機制能有效激勵員工。本公司根據員工的職位、業績及能力釐定員工薪酬。

截至2025年12月31日，報告期內，本公司嚴格按照年度培訓計劃，培訓69,544人次，培訓總課時數為786,272課時（不包含線上培訓）。安全培訓包括承包商在內的入廠安全教育、三級安全培訓，組織參加網絡安全培訓及外部培訓，共計5,913次，培訓77,026人次，培訓總課時數為223,446課時。

## **市場風險**

本集團面臨的主要市場風險是主要產品售價、原料（主要為天然氣、煤、磷礦石、液氨和硫磺）、燃料（主要為天然氣及煤）、及動力成本的變動。

## **商品價格風險**

本集團亦承受因產品售價、原料、燃料成本變動引致的商品價格風險。

## **利率風險**

本集團所承受的市場利率風險主要為本集團按浮動利率計息的短期和長期債項責任。

## **外匯風險**

本集團銷售收入的幣種主要為人民幣，其次為美元；設備與材料採購的幣種主要為人民幣，其次為美元。報告期內人民幣對美元匯率維持在7.0288–7.3500之間。人民幣對美元的匯率波動會對本公司設備與原材料進口、產品出口以及美元融資產生影響。

截至2025年12月31日，本集團美元存款餘額為14.4百萬美元。

## **通脹與貨幣風險**

根據中國國家統計局的資料，報告期內中國消費物價指數與上年持平，本年度中國消費物價指數並未對本集團的經營業績構成重大影響。

## **流動風險**

本集團監控資金短缺的風險，並綜合考慮財務投資和金融資產（如：應收賬款和其他金融資產）的變現能力以及預計的經營活動現金流。本集團的目的在於通過運用銀行貸款及債券等多種融資手段，來保持資金持續性與靈活性之間的平衡。

2025年12月31日，根據合併財務報表所反映的借款的帳面值，本集團債務中人民幣1,205.6百萬元將於一年內到期。本集團資金充足，無流動風險。

## **後續事項**

自報告期末至本公告日期，本集團無重大後續事項。

## **或有負債**

報告期內，本集團無重大或有負債。

## **重大訴訟及仲裁事項**

報告期內，本集團無重大訴訟及仲裁事項發生。

## **對本公司之子公司、聯營公司及合營公司的重大收購及處置**

二零二五年八月七日，本公司直接非全資子公司湖北大峪口化工有限公司（湖北大峪口）與另一股東訂立合資協議，共同投資成立湖北瓮福海峪氟硅科技有限公司（湖北瓮福），湖北大峪口以現金方式向湖北瓮福注資人民幣73,500,000元，本公司視湖北瓮福為合資企業。

除此之外，本集團並無重大收購及處置子公司、聯營公司及合營公司。

## 4. 行業展望

2026年：

國內尿素或將延續供需雙增格局，但供需失衡壓力持續。供應端，新增產能預計超過600萬噸，產能擴張節奏持續快於需求增速；企業庫存大概率全年高位運行，壓力較2025年有所加大。需求端，農業需求穩中小增，工業需求增量有限。綜合判斷，供需差距持續擴大，預計尿素市場延續震盪偏弱態勢。

國內磷肥供應將保持平穩，需求有望穩步增長。在國家糧食增產政策與新能源產業磷資源需求提升的雙重驅動下，傳統農用磷肥與新能源用磷需求形成有力支撐。成本端，磷礦石價格預計維持高位震盪，環保及安全生產政策持續築牢成本底部。預計磷肥市場價格難現大幅波動，整體以高位穩盤整理為主。

國內甲醇市場供需或將趨向基本平衡，整體呈區間震盪運行格局。供應端，國內新增產能投產疊加進口量增長，市場供應保持充裕；需求端，下游MTO、醋酸、MTBE等領域新增產能逐步釋放，可有效消化部分供應增量。但行業低盈利的局面仍難以扭轉。綜合來看，甲醇供需矛盾較往年大幅緩解，無明顯供需失衡風險。

國內丙烯腈產能過剩加劇，行業或將進入深度洗牌期。2025年集中投放的產能將在2026年完全釋放，疊加新產能壓力，行業產能增速維持15%以上。而主力下游ABS需求疲軟，新興碳纖維需求佔比仍低，出口或成為重要緩衝；沿海一體化裝置出口物流貫通後，對東南亞、印度出口量有望提升。預計價格低位震盪。

## 5. 公司2026年重點工作

1. 夯實本質安全根基，持續優化HSE體系建設，踐行綠色發展理念；
2. 推動營銷服務轉型，優化渠道管理與市場策略，推進品牌價值賦能；
3. 構建穿透式內控與智能風控體系，深化降本增效，提升精益運營水平；
4. 推動數智化轉型發展，深化拓展「人工智慧+」場景應用，推進智能工廠建設；
5. 強化科技創新驅動，加大研發投入，加速中試平台建設與成果轉化；及
6. 聚焦現有產業優化提升，加速培育新興賽道，構建「第二增長曲線」。

## (四) 補充資料

### 審核委員會

審核委員會已聯同管理層審閱了本集團所採納的會計原則及準則，並討論內部監控及財務報告事項。本年度的初步業績公佈中所列的數字以本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表為基準，而該等財務報表乃經本集團的核數師富睿瑪澤(香港)會計師事務所有限公司協定同意。富睿瑪澤(香港)會計師事務所有限公司就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此，富睿瑪澤(香港)會計師事務所有限公司並無對初步業績公佈發出任何核證。審核委員會已審閱截至2025年12月31日止年度的財務報告。

### 遵守企業管治常規守則

報告期內，本公司一直遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)附錄C1所載的《企業管治守則》內的所有守則條文，惟下述情況外。

於2025年1月1日至2025年3月18日，侯曉峰先生擔任本公司董事長、首席執行官及總裁。鑒於侯先生的經驗、個人資歷及於本公司擔任的職務，董事會認為侯先生除擔任本公司總裁外，擔任董事長對本公司業務前景及營運效率並無不利影響。董事會認為該架構不會影響董事會及本公司管理層之間的權責平衡，原因為：(i)董事會將作出的決策須經至少大多數董事批准，且本公司(截至本公告日期)董事會八名董事中有三名為獨立非執行董事，符合上市規則要求，因此董事會有足夠的權力制衡；(ii)侯先生及其他董事知悉並承諾履行其作為董事的受信責任，這些責任要求(其中包括)其應為本公司的利益及以符合本公司最佳利益的方式行事，並基於此為本公司作出決策；(iii)董事會由經驗豐富的優質人才組成，確保董事會權責平衡，這些人才會定期會面以討論影響本公司營運的事宜；及(iv)本公司的整體戰略及其他主要業務、財務及經營政策乃經董事會及高級管理層詳盡討論後共同制定。

茲提述本公司日期為2025年3月18日的公告，內容有關(其中包括)侯先生辭任本公司的首席執行官及總裁職務，以及饒仕才先生獲委任為本公司的首席執行官及總裁，均於2025年3月18日生效。因此，截至本公告日期，本公司已重新遵守《企業管治守則》第C.2.1條的守則條文。

根據《企業管治守則》第F.1.3條，董事會主席應出席本公司股東週年大會。侯曉峰先生因其他事務安排，未能出席於2025年5月29日舉行的二零二四年股東週年大會、H股類別股東大會及內資股類別股東大會，上述會議由執行董事賀群慧女士主持。賀群慧女士連同出席股東週年大會及類別股東大會的其他董事會成員，均具備足夠才幹於會上回答提問，並已於會上稱職地回答提問。

### **遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則**

本公司就董事的證券交易已採納一套不低於上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所規定的標準的行為守則。本公司已對所有董事進行過專門查詢，董事會確認，於截至2025年12月31日止年度報告期內，董事會所有成員均遵守了標準守則。

## **建議年度末期股息及另行發佈股東週年大會日期及暫停過戶期間**

董事會建議派付截至2025年12月31日止年度末期股息每股人民幣0.112元(含稅)。本年度擬派2025年度末期股息尚待本公司股東於2025年度股東周年大會(「股東周年大會」)的批准，內資股股東的股息將以人民幣支付，H股股東的股息將以港幣支付。年度末期股息預期將於2026年6月30日或前後派付予本公司股東。本公司將另行發佈股東週年大會日期及有關股東週年大會和建議年度末期股息的暫停過戶期間。

## **有關派發股息－代扣代繳企業所得稅及個人所得稅**

根據自2008年1月1日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司、其他代理人或受託人、其他組織及團體名義登記的H股股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，因此，其應得股息將被扣除企業所得稅；因本公司是外商投資企業，所以毋需為非居民H股個人股東代扣代繳非居民個人所得稅。

對於因本公司股東身份未能及時確定或不準確確定而引致任何申索或對於代扣機制之任何爭議，本公司概不負責。

在派發股息前如適用的有關代扣代繳之規定發生變化，本公司將適時就該等事項發佈公告。

## **購買、出售及贖回本公司的上市證券**

本公司或其任何附屬公司於2025年內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 於香港聯交所網站披露資料

本業績公告登載於「披露易」網站(<http://www.hkexnews.hk>)和公司網站(<http://www.chinabluechem.com.cn/>)。2025年年度報告將於適當時候登載於「披露易」及本公司網站。

承董事會命  
中海石油化學股份有限公司  
侯曉峰  
董事長

北京，中華人民共和國，2026年3月18日

於本公告日期，本公司執行董事為侯曉峰先生、饒仕才先生及賀群慧女士；本公司非執行董事為邵麗華女士及何啟忠先生；以及本公司獨立非執行董事為林峰先生、謝東先生及楊萬宏先生。

\* 僅供識別