中化 sinochem
科 | 学 | 至 | 上

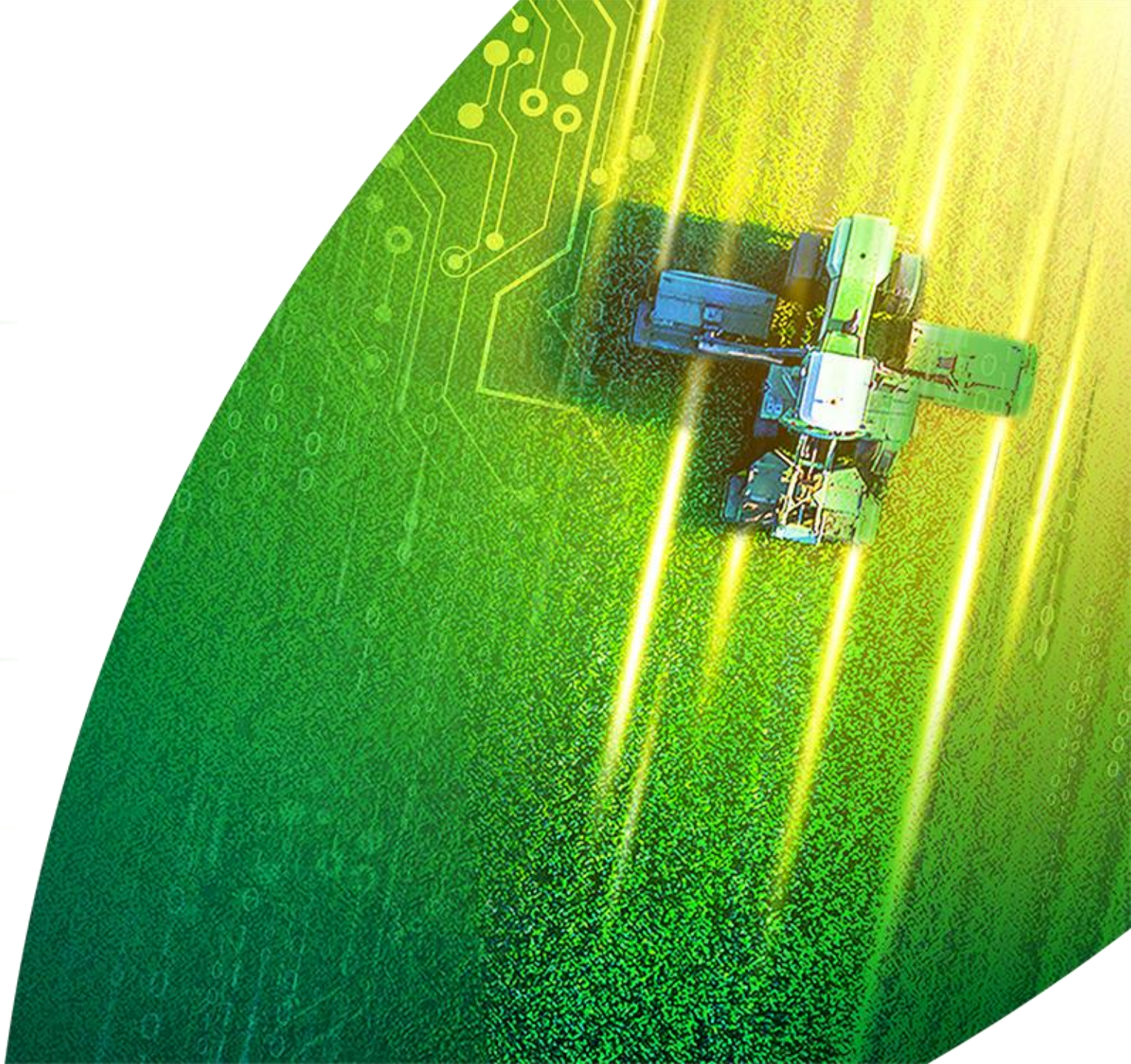
中化化肥
先正达集团中国成员

中化化肥2025年上半年业绩路演报告

2025年8月25日

中化 sinochem
科 | 学 | 至 | 上

中化化肥
先正达集团中国成员



01 业绩概览

02 战略进展

03 未来展望

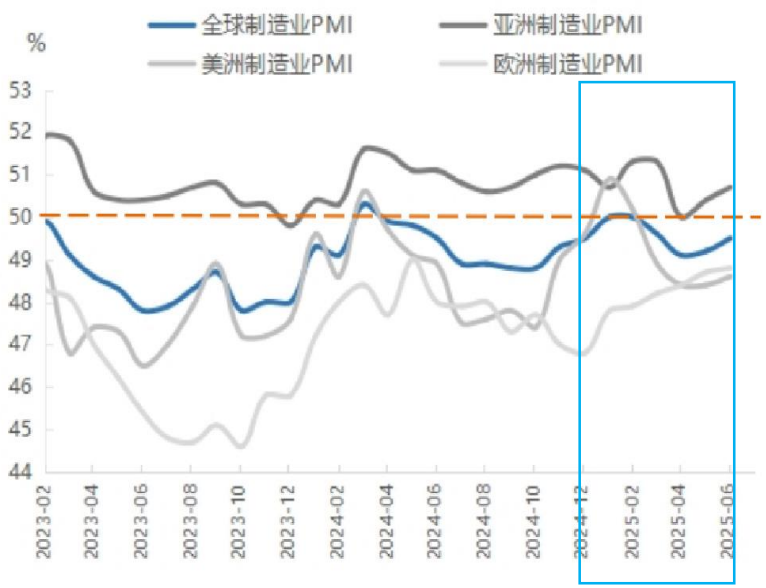
04 结语

全球经济依然偏弱，中国保持稳中有进

上半年，受国际贸易政策频繁调整、地缘政治冲突持续等因素影响，全球经济复苏进程缓慢，主要经济体增速普遍放缓，面临较大下行压力；人民币汇率经历了先抑后扬的震荡走势，我国陆续出台系列增量政策，有效稳定了市场预期、显著提升了各类主体信心，GDP同比增长5.3%，经济在稳中有进的态势中展现出较强韧性与发展活力。

全球经济发展趋势

全球制造业PMI仍处收缩区间整体恢复依然偏弱



数据来源：中国物流与采购联合会

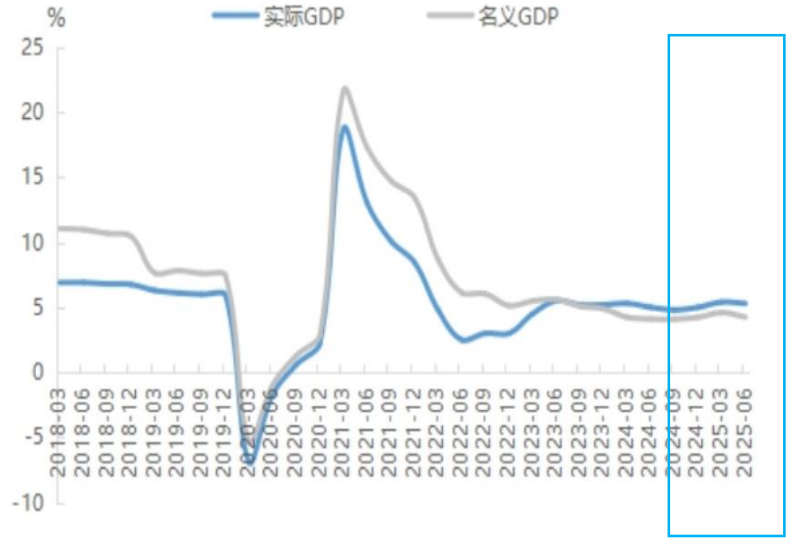
人民币汇率走势

人民币汇率经历了先抑后扬的震荡走势

数据来源：数据来源:Wind，北京大学国民经济研究中心

中国GDP增长水平

我国经济运行总体平稳，展现出较强韧性

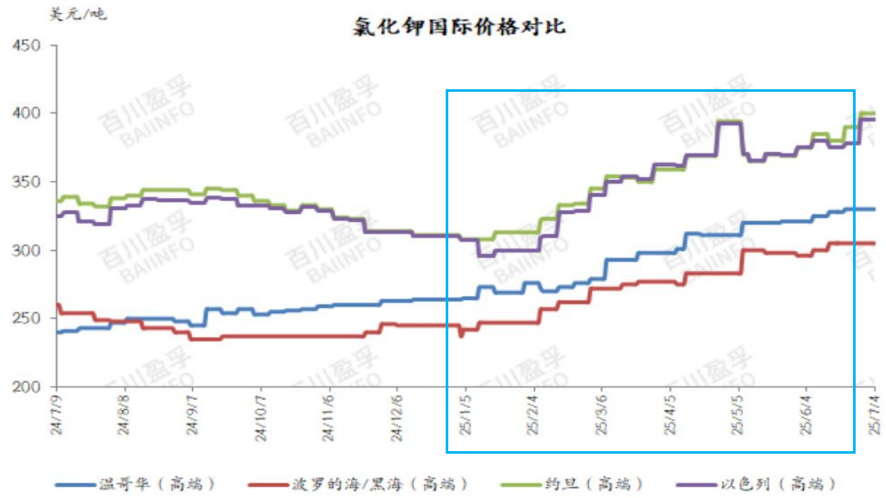


数据来源：国家统计局

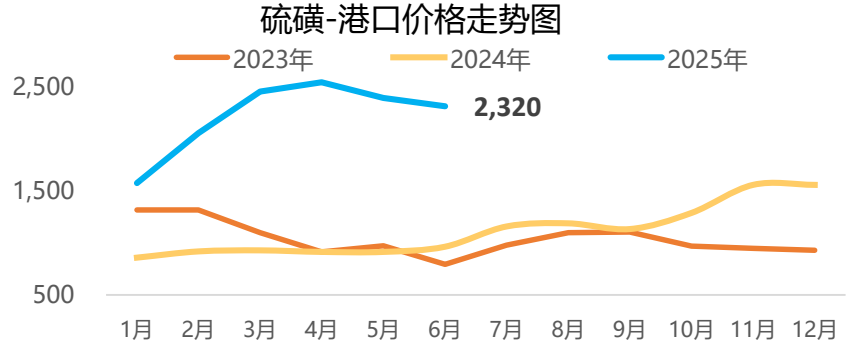
硫磺等原材料价格高企，主要化肥产品价格高位盘整

上半年，主粮价格虽有所回升，但仍低于2024年水平；受硫磺等原材料、国际化肥价格高企影响，国内主要化肥产品价格高位盘整，叠加市场调控，化肥行业生产经营面临的挑战不断增加。

国际钾肥价格走势

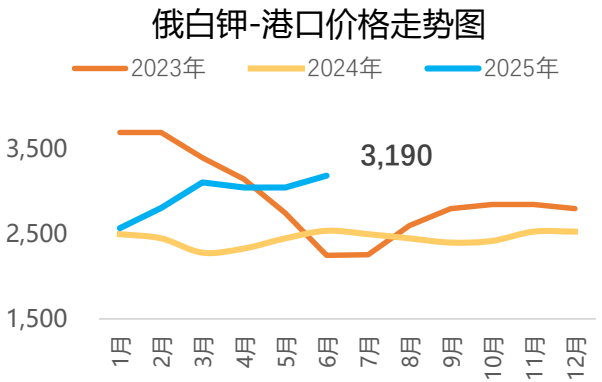


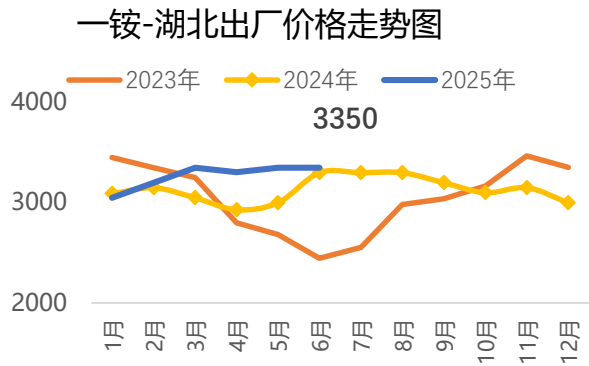
原料价格走势

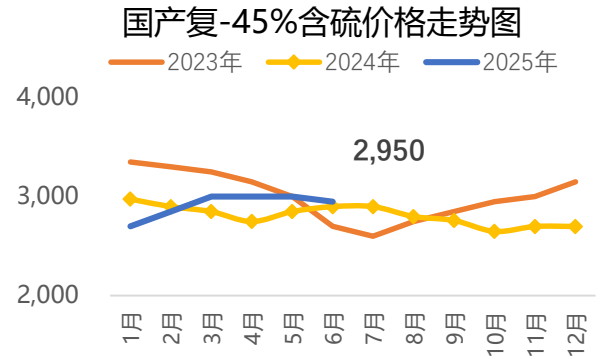


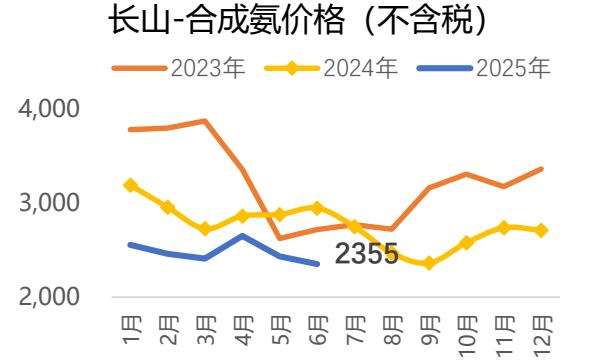
重要化肥价格走势

6月同比，一铵、国产复、钾肥价格同比增长，其中钾肥增幅明显，单吨增长650元；合成氨单吨下降595元；**6月环比，**一铵环比持平、国复环比下降50元/吨、合成氨环比下降80元/吨，钾肥环比增长140元/吨，整体市场需求不旺，价格支撑不足









财务业绩—整体经营业绩

面对内外部各种风险挑战，公司始终坚定“生物+”战略推进，坚持科技创新，不断增强研产销协同力，实现销售量、营业额和利润的稳定增长。2025年上半年，累计销售量474万吨，同比增长1.72%，收入147.15亿元，增幅7.56%，归母净利润11.04亿元，同比增长5.04%。其中差异化产品销量150万吨，同比增长13.64%，收入45.92亿元，同比增长10.78%，为稳健经营与发展注入强劲动力。

收入

147.15亿元

+7.56% vs. PY

差异化收入

45.92亿元

+10.78%vs. PY

销量

474万吨

+1.72% vs. PY

利润总额

13.62亿元

+9.96% vs. PY

归母净利润

11. 04亿元

+5.04% vs. PY

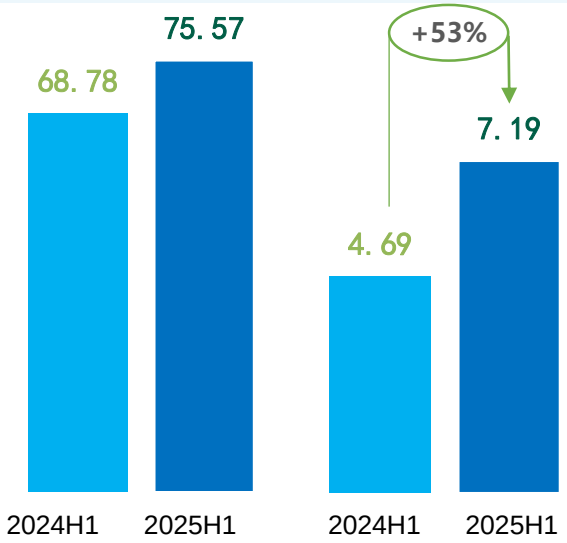
净资产收益率

10.27%

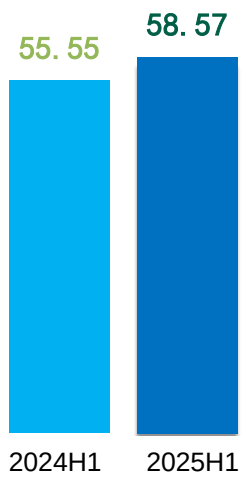
-0.20pct vs. PY

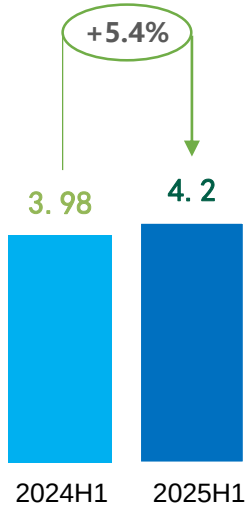
财务业绩—分部业绩

上半年，各分部业务坚定推进各项重点举措的落地，克服成本、价格波动的影响，取得业绩稳定增长，推动公司高质量发展。



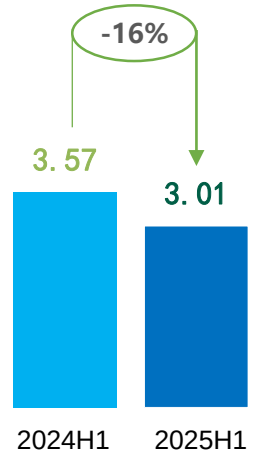
- 基础业务分部收入同比**增加6.79亿元**，利润总额同比**+53%**，主要通过强化货源保障能力，满足市场多元化需求，提高生物肥料占比，销售均价同比**+12%**。
- 钾肥：扩大供应商合作体系，与新的国际供应商完成首批次合作；加快生物钾肥研产销一体化，丰富产品体系，上半年实现销量**2.87万吨**，同比**+91%**。
- 磷化：强化战略集采能力，获取优势稳定货源，集采率**93%**；同时加大创新转化力度，生物磷肥上半年销量达到**20万吨**，同比**+36%**。





- 成长业务分部收入同比**增加3.02亿元**，利润总额同比**+5.4%**，主要是持续打造生物类大单品增长引擎，差异化复合肥销量117万吨，同比**+6%**，其中“生物+“A类复合肥销量同比增长**51%**；特种肥料销量13万吨，其中核心单品增长13%，完成海藻聚合磷钾生物刺激素“颂甜”新品上市。
- 本集团与植保、种子业务全面协同、稳定发展，植保协同收入2.1亿元，种子协同收入3209万元，与现代农业协同推进核心母粒系列产品的定制转化。

单位：亿元



- 生产业务分部收入同比**增加0.52亿元**，分部利润同比**-16%**，主要是中化涪陵、中化长山税前利润同比下降。
- 中化涪陵：装置综合产能利用率提升至102%，税前利润0.08亿元，同比减少0.74亿元，主要受磷矿高位运行、硫磺价格上涨的影响；坚定绿色发展，消化磷石膏47.65万吨；分占联营企业贵州鑫新的利润同比减少0.33亿元。
- 中化云龙：持续工艺创新，开发高磷饲料级磷酸二氢钙MCP23新产品，实现税前利润3.1亿元，同比**增长29%**。
- 中化长山：实现税前利润51万元，同比减少4169万元，主要因合成氨平均价格同比下降441元/吨。

财务业绩—财务状况

上半年，公司持续优化财务结构，压降有息负债规模，资产负债率下降至43.31%，保持在较低水平；合理控制存货敞口规模，加快存货周转，流动比率1.45，流动性较好；各项评级指标表现优异，达到投资级评级要求。

资产负债率

43.31%

-3.54pct vs. PY

流动比率

1.45

+0.06vs. PY

权益乘数

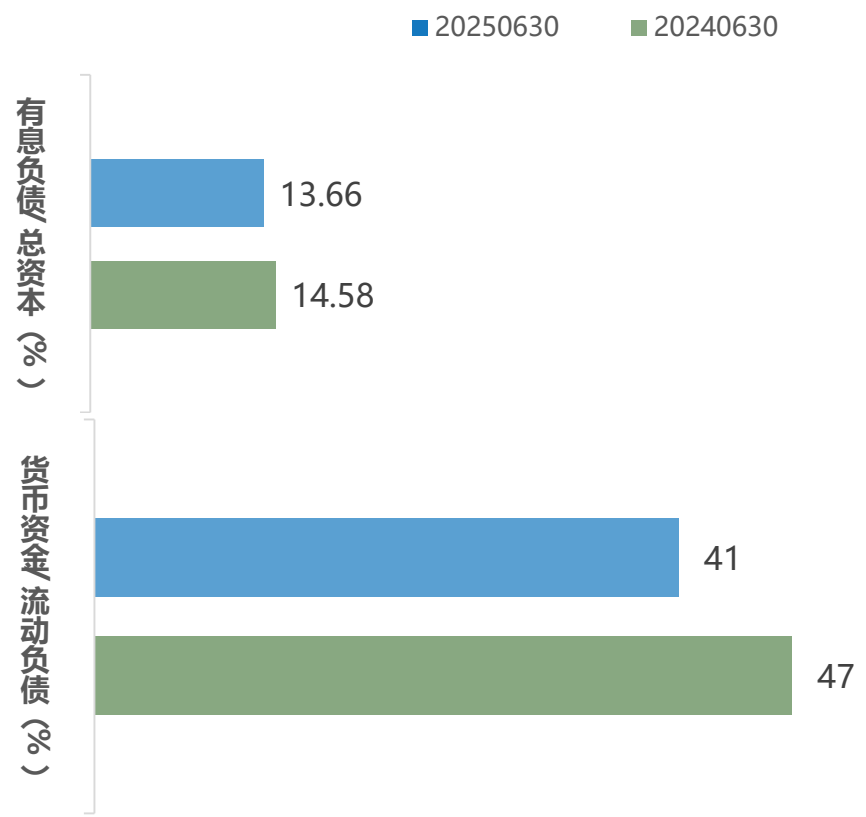
1.76

-0.12vs.PY

债股比

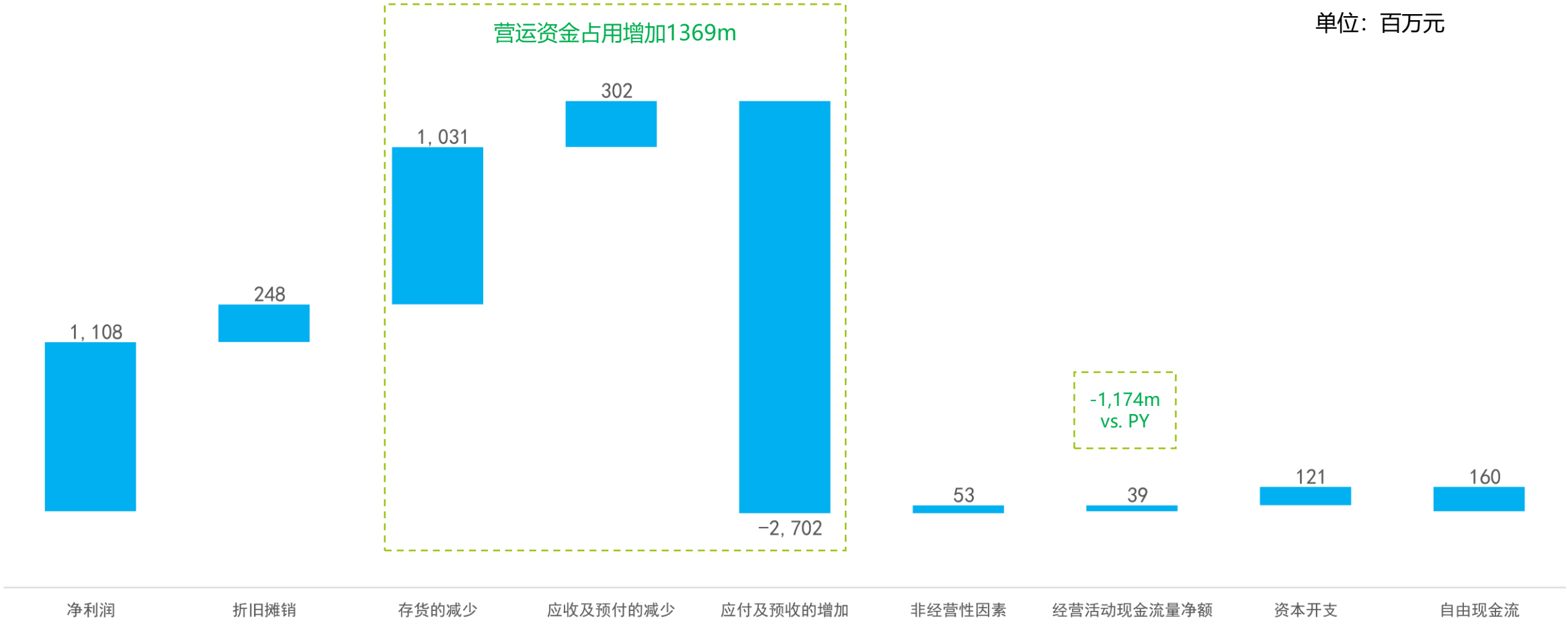
15.82%

-1.24pctvs.PY



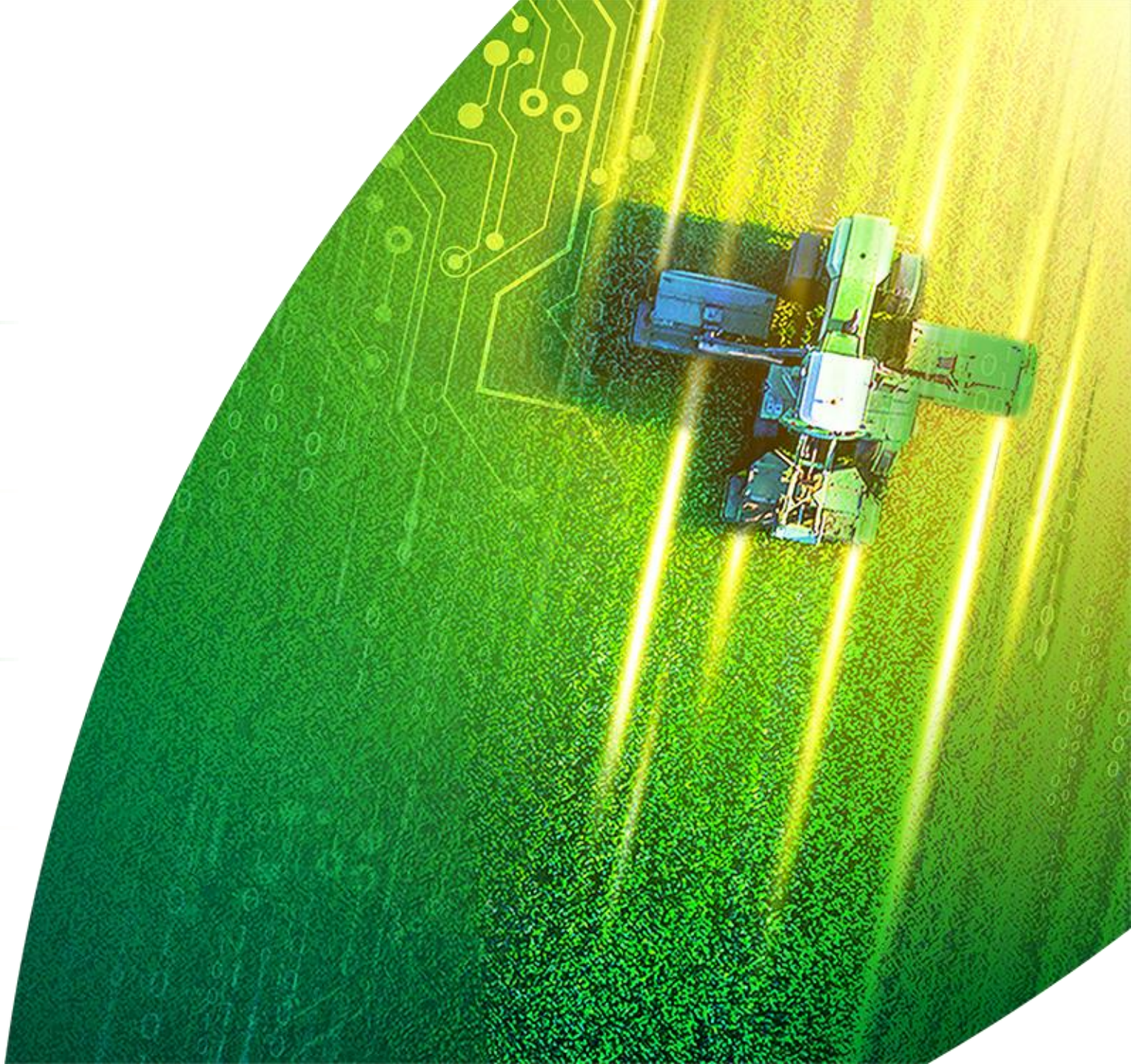
财务业绩—自由现金流

受营运资金占用增加13.69亿元的影响，公司6月末经营活动现金流净流入0.39亿元，同比减少11.74亿元；资本开支1.21亿元，自由现金流1.60亿元。



中化 sinochem
科 | 学 | 至 | 上

中化化肥
先正达集团中国成员



01 业绩概览

02 战略进展

03 未来展望

04 结语

持续提升生物+研发能力建设，提高研发成果转化

依托 “耕地保护国家工程研究中心”等国家级研发平台，重点推进“生物+”研发能力建设和创新。上半年完成激发碳系列、颂甜、水溶美麟美、蓝麟升级等4款“生物+“产品的开发，并实现试产试销/上市推广；1项技术达到应用研究阶段，1项技术完成小试工艺研究；实现科研成果转化量101万吨，同比增长14%，其中高端产品转化量同比增长59%。

生物+研发能力建设和技术攻关

构建研发模型

新搭建	优化完善
作物-土壤-微生物关联研究模型	生物固氮模型
抗逆（盐碱）模型	生物解磷模型
	促光合模型
	。。。

提升研发通量

同比增加 **21%**

完成全年 **64%**

植物生理学和土壤根际微生态研究通量

- **技术攻关：**1项技术达到应用研究阶段，1项技术完成小试工艺研究。

重点产品开发与转化

激发碳系列

技术：激发碳技术

土壤健康/促生增产

激润、大嘿牛上市

生物制剂-颂甜

技术：多元抗逆耦合技术

防早衰/增产、转色/增甜

中化作物营养试产

水溶美麟美

技术：SGB

促生/活磷/增产/抗逆

合作企业试产

蓝麟升级

技术：靶向促根等

促根强化/提质/抗逆

中化生态试产

强化国内外供应商战略合作，增强货源供应保障

上半年，公司继续强化与国内外核心供应商战略合作，完成钾肥大合同签订，不断增强货源供应保障能力，满足市场多样化产品需求。

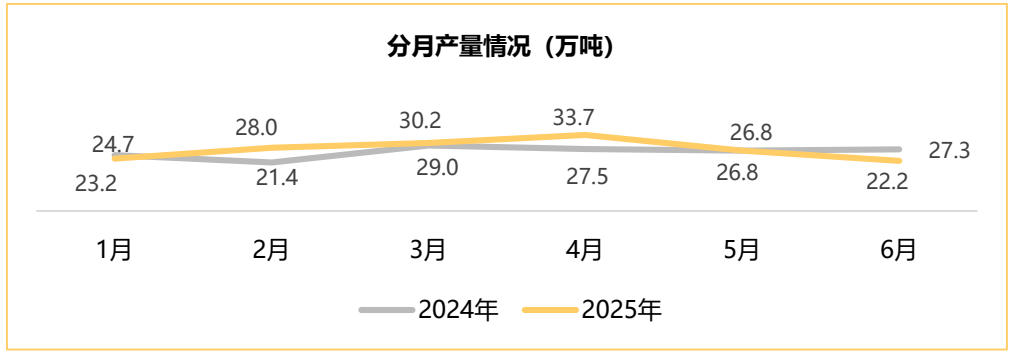
- 与云天化、贵州磷化、湖北宜化等国内重点供应商深化战略合作，联合保供稳价
- 参加2025年国际肥料工业协会（IFA）年会，与多家国际重要化肥供应商及合作伙伴进行会谈，与APC、Canpotex、FSS、BPC、BHP、FertiStream、Yara国际等核心钾肥、复合肥供应商和合作伙伴进行深入沟通，巩固和深化合作；
- 自去年四季度以来，与供应商积极协调到货，保障春耕期间钾肥供应，上半年进口量同比增加**24%。**
- 参与2025年度钾肥进口谈判，达成2025年度钾肥进口合同，增强货源供应保障能力。

荣誉证书
HONORARY CREDENTIAL
中化化肥有限公司：
贵单位保质保量地完成了国家2024年度钾肥保供任务，特授予
“2024年度钾肥保供稳价突出贡献奖”荣誉称号。
中国无机盐工业协会
二零二五年七月

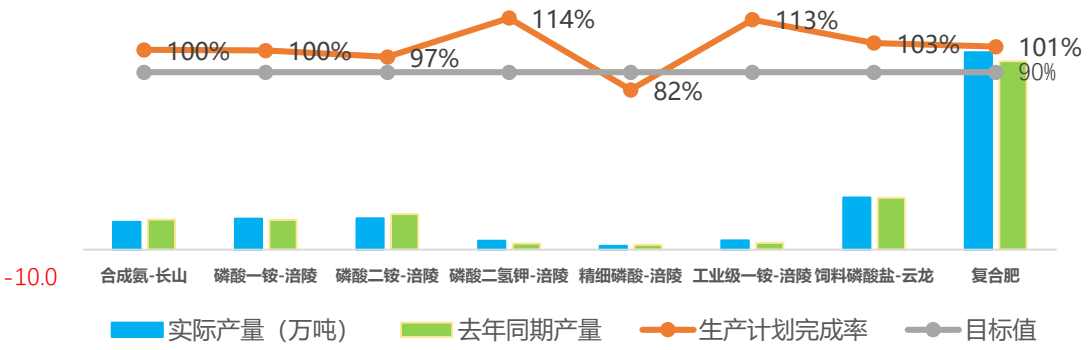
提升产业精益管理水平，降成本增效益

上半年，聚焦安全生产，不断构筑卓越生产运营体系，通过技术改造、工艺挖潜提质增效，生产各类产成品产量164万吨，同比+5%，产量逐年提高，综合产能利用率92%，同比+2%；重点产品产量132万吨，生产计划完成率101%。

生产运营管理

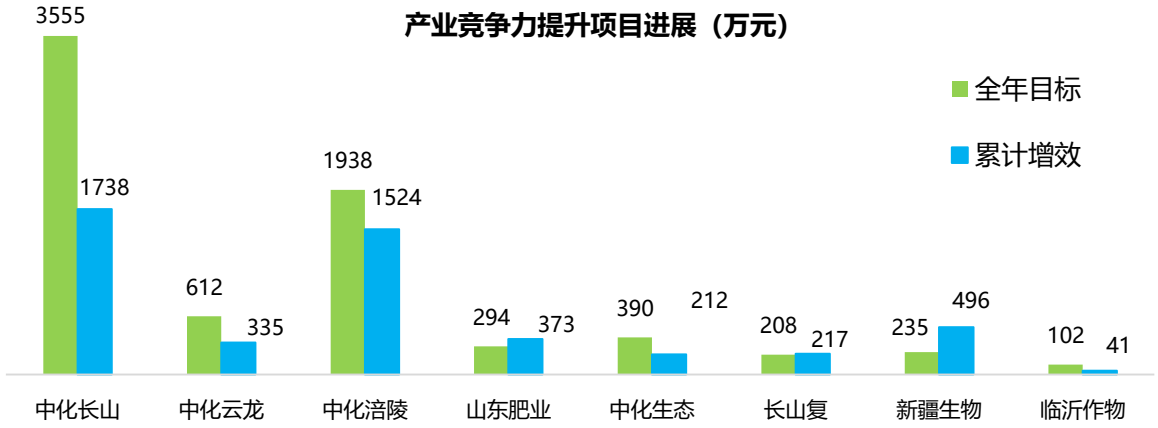


生产计划完成情况



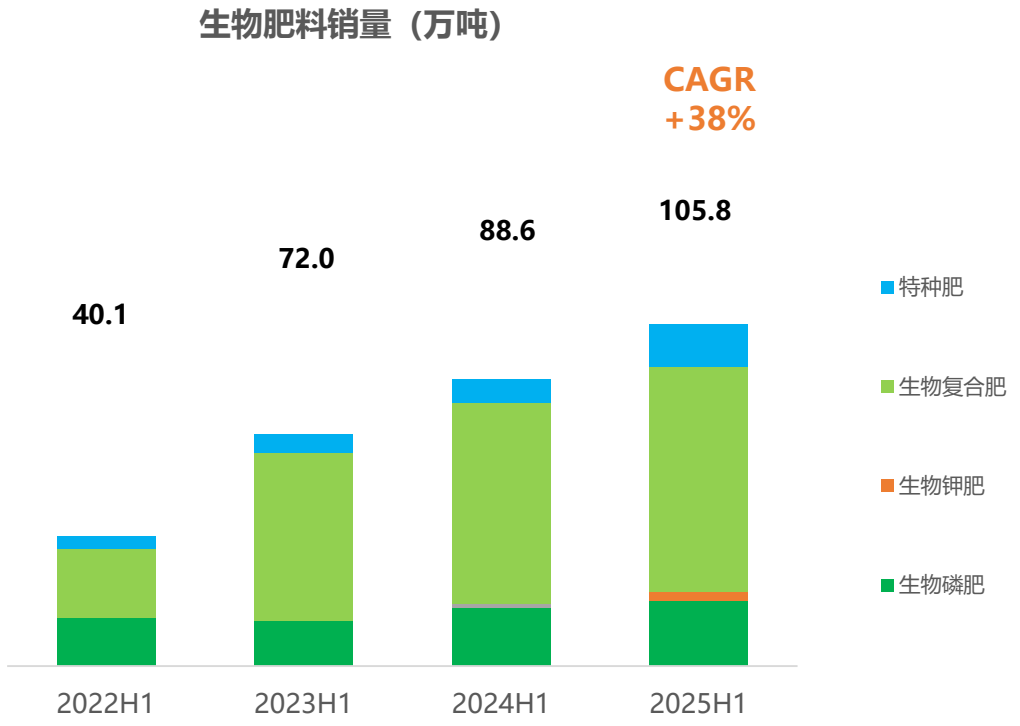
产业竞争力提升挖潜增效

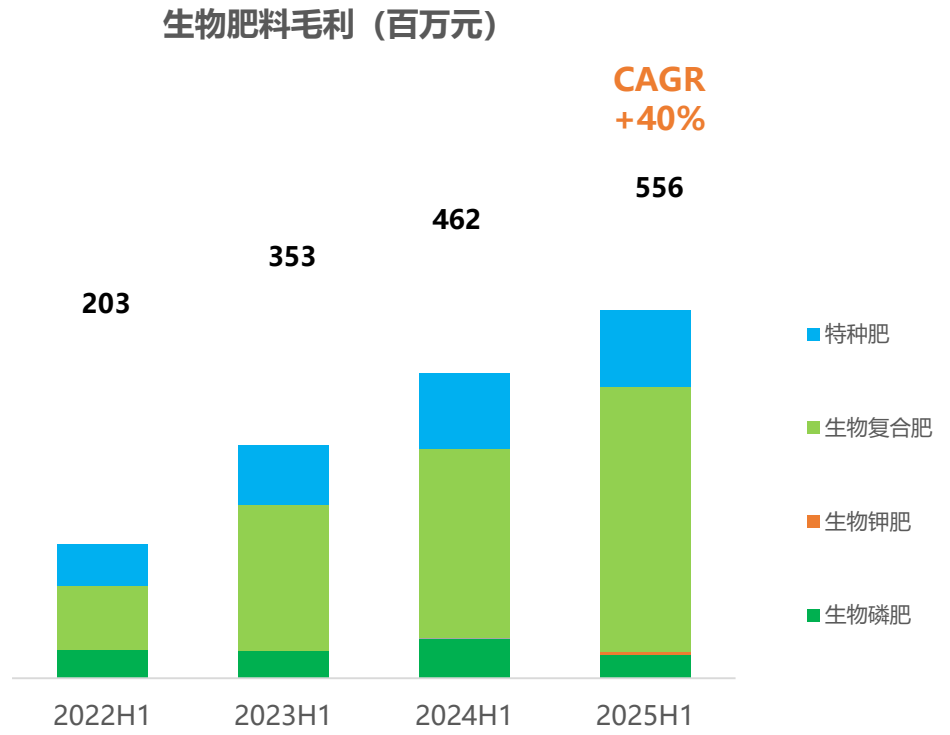
- 聚焦生产经营关键指标，不断技术改造、工艺挖潜，产业竞争力提升共54项，**累计增效4936万元**
- 控股工厂物流费用降本增效：中化云龙、中化涪陵和中化生态通过干线运输模式优化分别实现降本290万元，270万元和77万元。



生物肥料持续增长，为战略推进注入强劲动力

通过聚力打造生物类肥料核心大单品，培育 “生物 +” 高端产品，推动整体量利规模再创新高，上半年，生物肥料销量105.8万吨、毛利5.56亿元，近三年复合增长率分别为38%、40%，占比由2022年的11%分别提升至22%、25%，良好的增长态势为公司稳健经营与发展注入强劲动力。



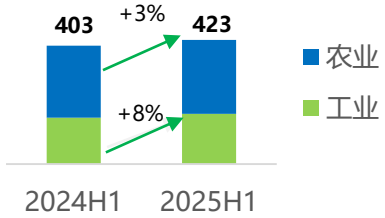


强化技术服务体系建设，助力渠道转型

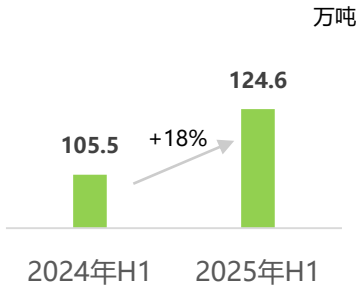
上半年，公司聚焦核心市场与客户，进一步围绕渠道结构转型，完善标准化技术营销体系，持续提升业务人员技术营销能力，建立涵盖多区域的玉米、柑橘等多种作物的试验示范田，开展示范推广，有效服务终端客户和种植户，人员效能进一步提升。

多元化渠道发展

销量



重点经销商销量



注：渠道销量

◆ **持续推进渠道体系化管理**

防窜货管理：处理线下窜货**13起**

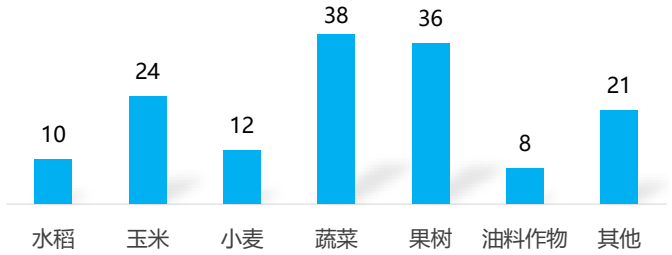
渠道支持：新增**1家**供应链金融银行

深化技术营销

以作物为中心推广模式: 开展149块靶向试验田，涵盖玉米、番茄、柑橘、中药材等31种作物

标准化推广模式

靶向作物示范试验田情况



东北、西北:粮食作物、油料作物；华北:小麦玉米轮作区、蔬菜区；南方:长江流域水稻区、蔬菜区、果树区

提升人员效能

技术评级人数539

参与率66%

人均农业销量

0.37万吨，同比持平

人均税前利润

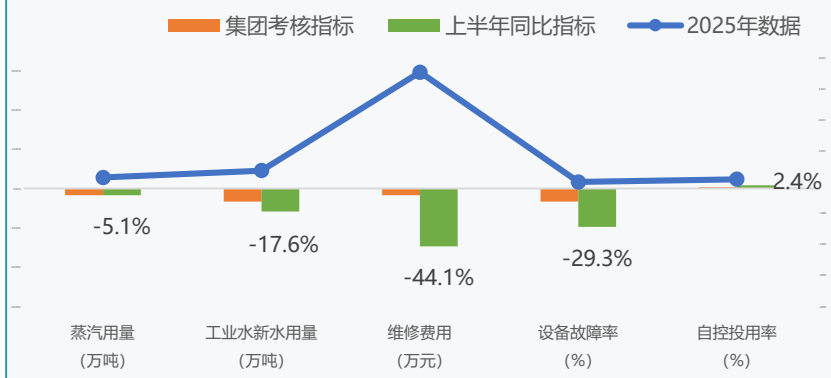
67万元，同比+5万元

加速低碳转型，共筑绿意新生

公司围绕能源管理、推进技术改造、提高磷石膏消纳等目标，实施节能降耗和低碳减排等举措，全面加快低碳转型，共筑绿意新生，推动可持续发展。上半年重点节降指标数据优于去年同期，公司ESG评级获得提升，绿色发展成效得到认可。

节能降耗

- **中化涪陵：**利用富余低压蒸汽驱动循环水泵，减少电力消耗320万kwh/a，回收蒸汽冷凝液3.2万吨，经济效益约217.6万元/年
- **上半年公司整体生产运行重点节降数据优于同期水平**



低碳减排

- **中化云龙：**新建MCP生产尾气颗粒物减排环保项目，尾气颗粒物浓度预计从120mg/Nm³ 降低到30mg/Nm³。75吨锅炉超低排放改造施工已于6月底投用。
- **中化长山：**锅炉脱硫改造正在进行中，计划于8月底前完成；脱硝改造计划11月底前完成。
- **公司整体：上半年**相较同期氨氮降低7.7%，SO2降21%，NOX降23%。

绿色发展

- **中化云龙：**参加固废技术产业联盟典型技术项目战略对话活动，并分享工业副产石膏资源化利用案例。
- **中化涪陵：**通过改进磷石膏质量，拓展应用场景（路基材料、回填利用），拓宽销售半径，实现磷石膏综合消纳数量大幅提升。磷石膏无害化堆场项目-6月16日通过集团备案并获得投资批复，环境影响评价报告6月19日通过专家评审。
- **集团固废系统上线：**6月30日中国中化固体废物环境管理系统正式上线运行。

营销数字化转型，有效提升服务效率

上半年，围绕“生物+“核心大单品，通过营销数字化赋能，开展新品上市宣传、线下服务、观摩推广，以“丰收喜乐行”为主题，累计开展活动超8000场次，实现线上传播1500万人次，新品拓客超500人，“扫码享福利”店面活动覆盖农户220万人次，有效提升服务效率，惠及农业种植者。

公域宣传+本地团购创新提效拓客

构建内容品牌传播矩阵，触达**超1500万人次**；在西南、东北、海南探索公域POI本地团购模式，上线门店**超144家**，实现本地曝光量超过**300万人次。**

“丰收喜乐惠”助力产品销售

组织开展“中化惠农季”系列活动，扫码惠及农户**超220万人**，参与门店**超4000家**，购肥券**核销率37%**，拉动**复购超过7万人次**，助销**当季销量同比增长21%**

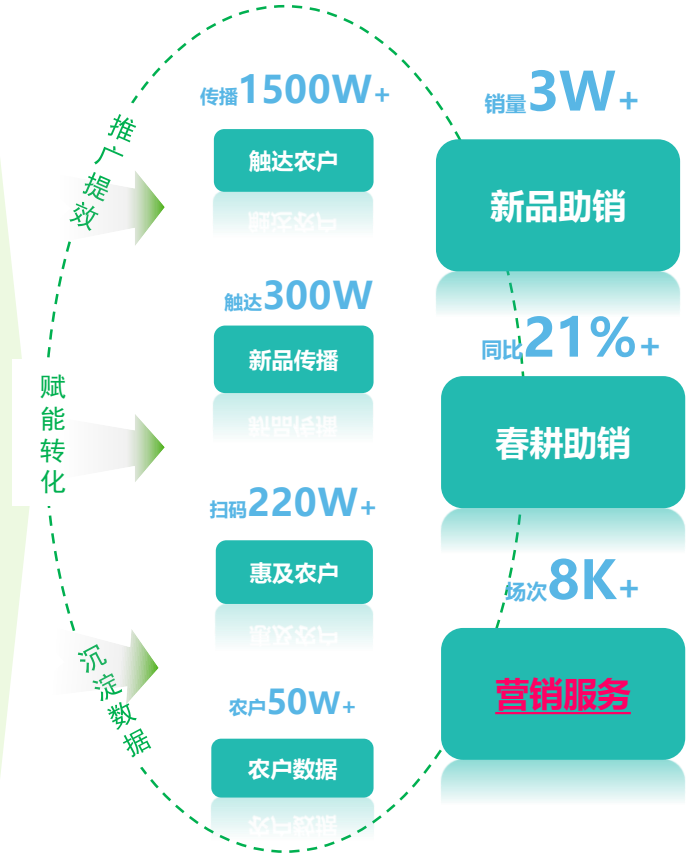
A 认知 I 兴趣 P 观摩 L 示范

春季新品上市赋能业务拓客

召开“生物+”新品发布会，借助春耕季发布新品6款，实现内外部宣发触达**超5万人次**，上半年助销新品**开拓客户超500人、销售3万吨**，有效提升新品品牌认知。

“丰收喜乐行”赋能业务

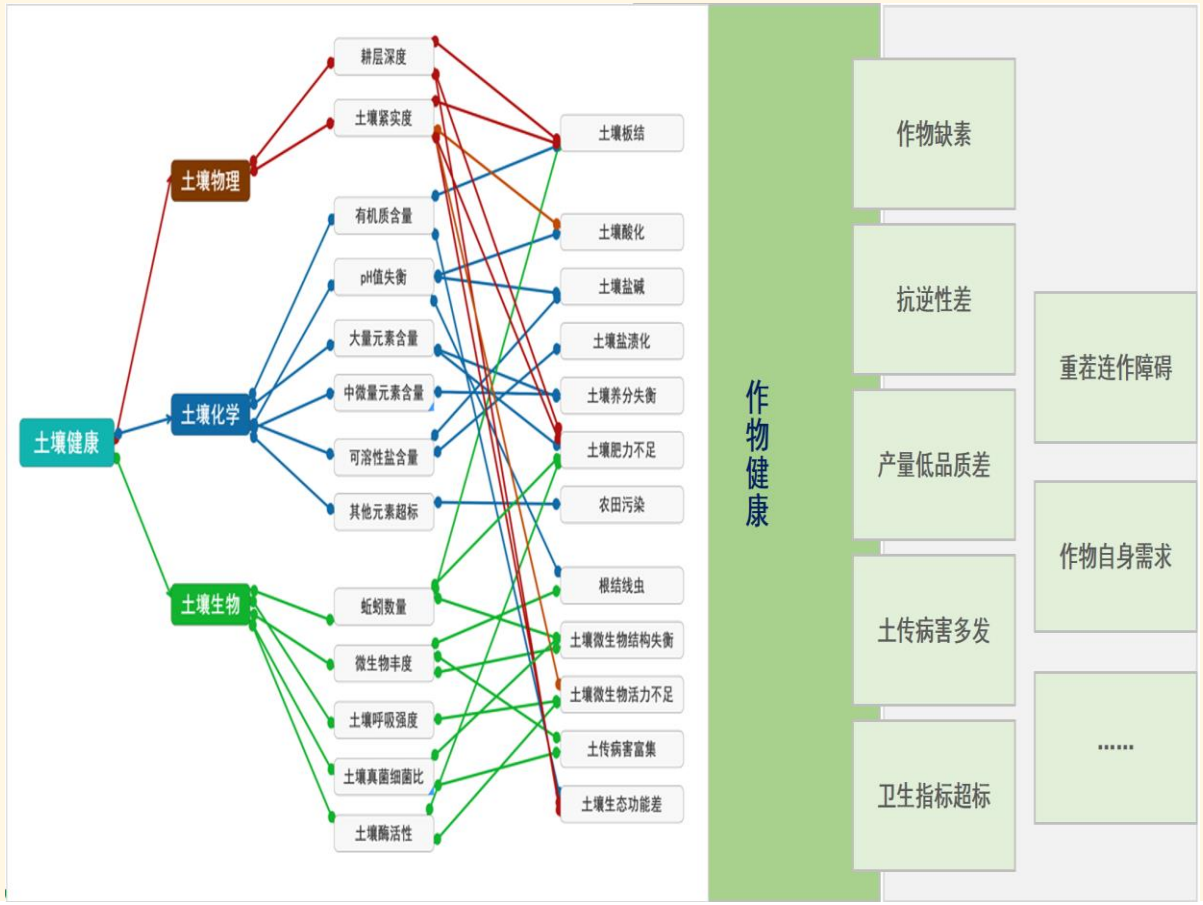
围绕大单品及组合产品建设省级示范田，覆盖超过**20个作物**开展中型观摩会共计**12场次**，带动**千余场**小型观摩会，触达农户超过**30万人。**



推出厚圃“大方”，提供综合解决方案

上半年，厚圃土壤健康平台充分发挥土壤健康服务优势，依托土壤&作物问题诊断技术，为用户开好土壤健康和作物健康的综合解决方案，聚焦重点区域、重点作物、重点市场，扎实推进服务落地，推广面积20万亩以上，彰显较强的市场适应力。

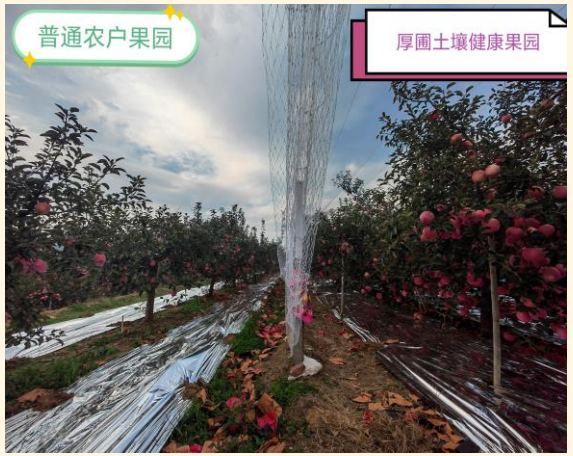
土壤&作物问题诊断



厚圃方案推广

厚圃苹果“大方” 赋能苹果市场

- 厚圃大方推广面积2万亩+
- 果园绿肥作物覆盖示范成功，成为厚圃特色



- ✓ 特级果率较对照高出55%
- ✓ 土壤pH、有机质、EC值等指标明显改善

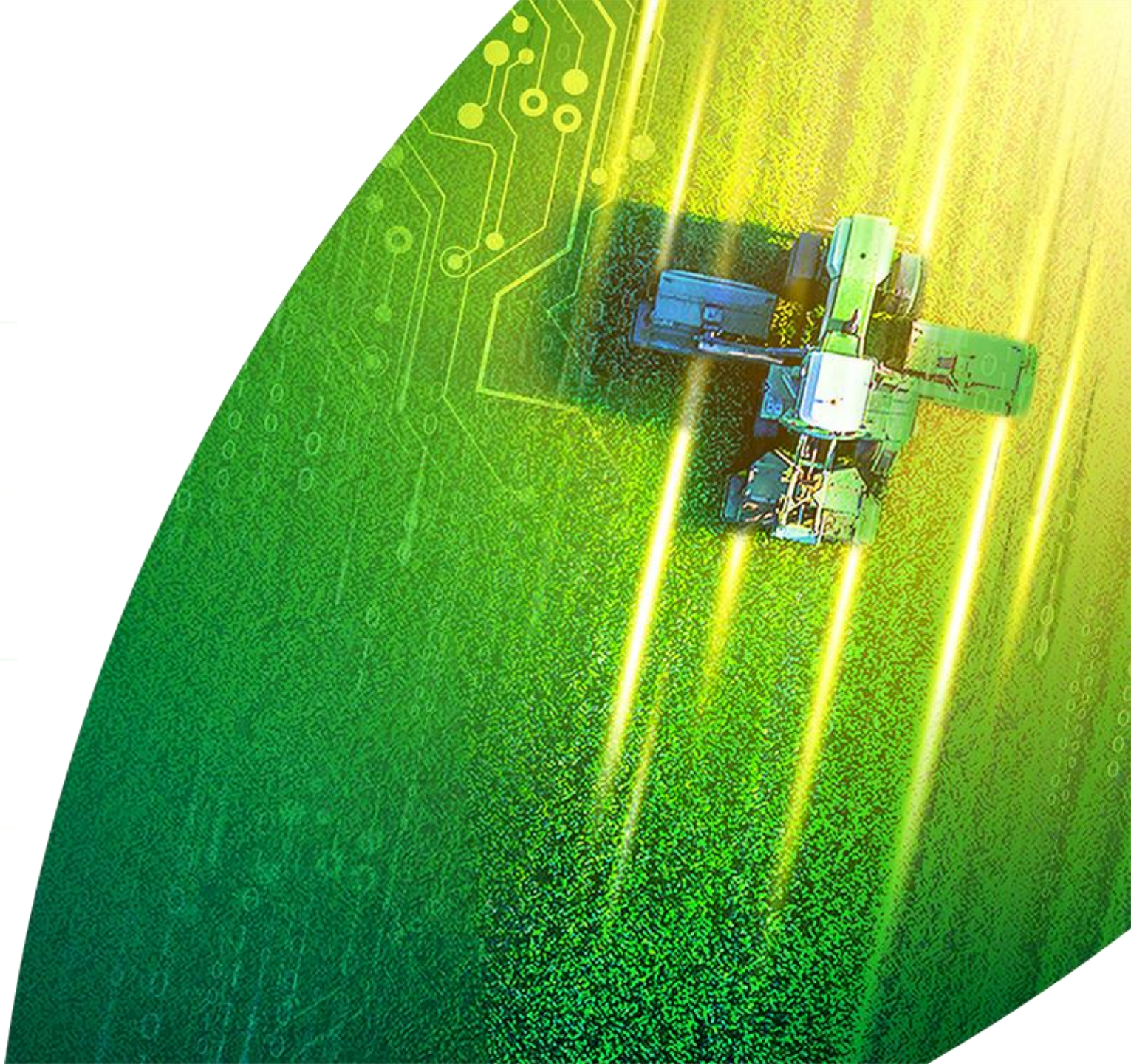
厚圃盐碱地“大方” 赋能粮作市场

- 推广中度盐碱地大方4万亩+
- 盐碱地小麦底肥方案（麟葆+良田葆）增产30%+；秋季将导入免耕播种模式

- ✓ 株高较对照高20公分
- ✓ 根系、叶片、茎粗长势明显优于对照

中化 sinochem
科 | 学 | 至 | 上

中化化肥
先正达集团中国成员



01 业绩概览

02 战略进展

03 未来展望

04 结语

2025年下半年外部经营环境预测

世界银行《全球经济展望（2025年6月版）》指出，全球经济正面临贸易壁垒增加和政策不确定性带来的新阻力，预计2025年全球经济增长将从2024年的2.8%显著放缓至2.3%。2025年是中国“十四五”规划收官之年，也是“十五五”规划蓄力之年，在政策有力保障与前期良好条件支撑下，预计冬小麦种植面积将保持稳定，粮食价格将以稳为主，农业生产将继续保持稳定态势，发挥“稳定器”和“压舱石”作用 。

世界银行下调对全球增长预测

2025年全球经济关键指标预测（世行）

指标	2025年 (预测)	2026-2027年 (年均预测)
全球GDP增长率 (%)	2.3	2.5
发达经济体GDP增长率 (%)	1.2	1.4 - 1.5
新兴市场与发展中经济体 (EMDEs) GDP增长率 (%)	3.8	3.9
全球贸易增长率 (商品和服务，%)	1.8	2.4 -2.7
全球通货膨胀率 (CPI，GDP加权平均*)	2.9	2.9 (2026)，2.5 (2027)

资料来源：世界银行最新发布的《全球经济展望（2025年6月版）》

国内粮食价格预计以稳为主（元/吨）

数据来源：百川数据库

研发端：继续强化“生物+”研发能力

下半年，公司将围绕重点技术和产品开发升级，提升核心研发能力，继续攻关6项重点技术，推动2个“生物+”产品试产试销。

重点能力/技术攻关

- **生物技术**
  - 作物靶向模型→靶向增效包
  - 合成生物学产物M1应用技术
  - F9固氮效果测试
- **Bio+养分高效**
  - F9与S-M50技术集成
  - 核心组分与肥料耦合工艺
- **Bio+土壤健康**
  - 根际土壤微生态靶向调控模型
  - 菌根真菌增效技术

重点产品开发/升级

- **生物制剂**
  - **焕威**
  - 优翠露-升级
  - 优靓美-升级
- **Bio+养分高效**
  - “生物+”产品靶向功能强化
  - **三代美麟美**
  - 生物钾肥（促光合）
- **Bio+土壤健康**
  - 激发碳系列产品新剂型
  - 土壤健康增效包

产业端：持续开展产业筑基，提升产业竞争力

下半年，持续开展产业筑基系列行动，推动重点项目建设进度，加大力度推进现场改善、自动化改造，降成本、提效率，促进稳产达标，各装置“安稳长满优”运行，力争全年产量289万吨，同比增长2.5%，提质增效完成7334万元，同比增长1.7%。

生产运营目标

- 生产计划完成率100%；
- 蒸汽用量下降5%
- 工业水新水量下降3.5%
- 维修费下降5%
- 非计划停工时长降10%
- 设备故障率降10%
- 自控回路投用率升1%

2025年全年生产运行重点目标

289 万吨 ↗ 2.5%

产量预测

7334 万元 ↗ 1.7%

提质增效

- 中化涪陵持续提升磷石膏综合利用水平，实施好无害化磷石膏回填利用项目进展。
- 做好中化云龙没租哨磷矿采选一体化项目。
- 中化长山坚定稳定生产，加速推动甲酰胺项目建成，以及复合肥装置改造。
- 复合肥企业积极推进机械化、自动化改造，打造复合肥行业标杆。

营销端：增强战略合作保障供应，聚焦作物扎实推进技术营销能力

发挥战略集采优势，协同产业产能，保障重点产品的稳定供应，围绕战略产品在下半年重点作物的试验示范，狠抓产品试验方案和试验转化示范能力提升，围绕作物及农户需求提高终端“拉动”效率，坚决打赢秋季攻坚硬仗，实现稳健经营。

战略采购、保障供应

- **深化战略合作，联合保供稳价：**与APC、Canpotex、五矿、雅苒国际、云天化、贵州磷化等深化合作
- 把握采销节奏，工农稳健经营
- 夯实经营体系，坚定创新转型
- 强化产业协同，持续降本增效

紧密联动、协同发展

新品试验

钾肥	水稻、菠萝等	抗倒伏、增产、抗逆等
磷肥	辣椒、红薯等	生根，促生、防早衰等
复合肥	番茄、草莓等	促膨大、早上市、提质等
特肥	葡萄、叶菜等	翠色、改善根际环境等
植保	柑橘、茄子等	防虫、防死棵等

技术服务、提升效能

作物技术营销体系建设

技术标准发布培训和考核

秋季作物示范要求发布 → 方案培训、月度跟踪指标培训 → CRM录入 → 观摩会开展

- 个人过程考核
- 营销费用配置
- 数字化工具

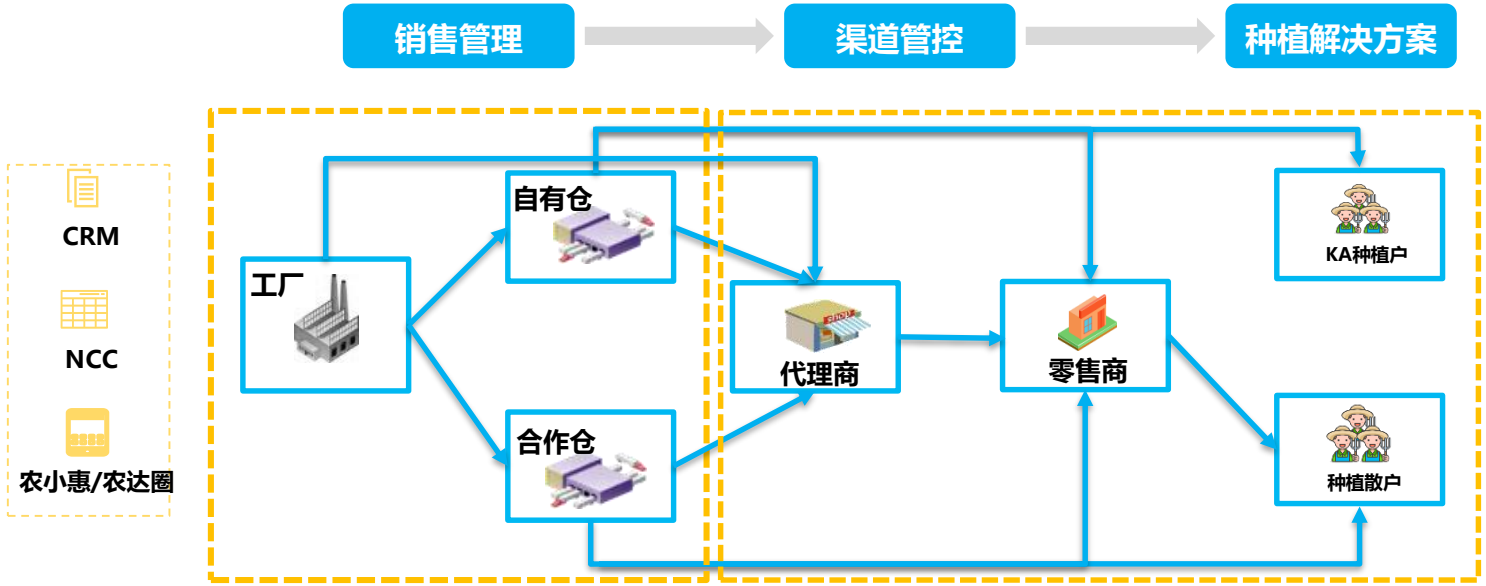
作物回访短视频活动

玉米测产
小麦苗期
水稻孕穗期
茄果类坐果
……

坚持科技创新引领，不断增强研产销协同力

保障端：持续做好数字化能力建设

探索利用数字化多应用场景，赋能业务创造价值。推进数字化运营能力建设，打通公司端销售管理、客户端产品流通环节、用户端作物技术营销等各环节，提升营销服务数字化能力及运营效率。



1 **数据治理**

现有业务数据以及内部管理文件的结构化清洗与分类，建立动态更新机制

2 **行业&管理知识库建设**

- 构建化肥行业知识库，满足即时咨询、产品推荐等需求
- 客户画像，自动生成针对性产品推荐和技术指导方案
- 构建管理知识库，实现流程制度、订单规范等实时查询

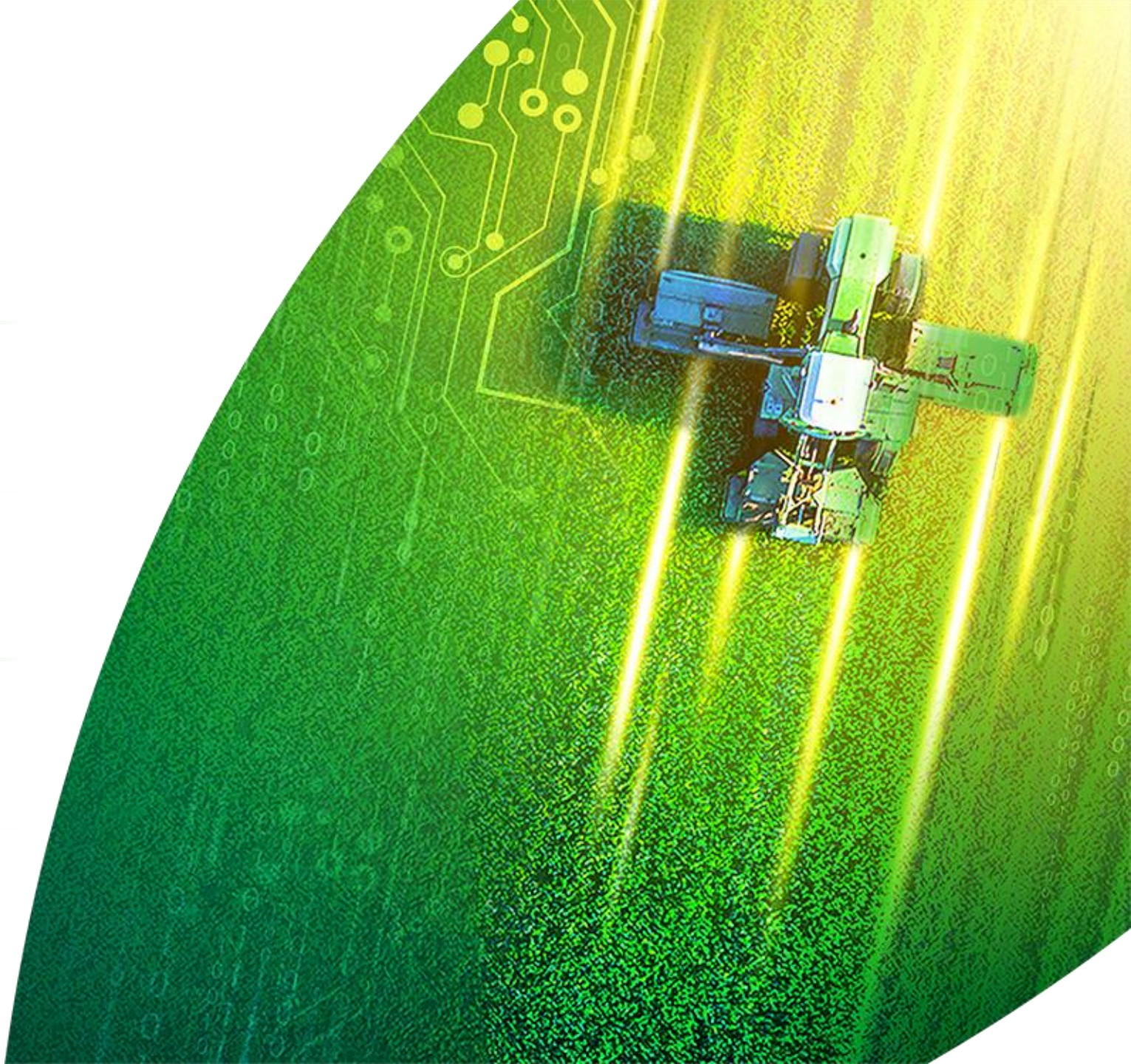
3 **交互数字人建设**

24小时多模态智能对话答疑，解答农户对产品与种植问题的咨询
数字人自动生成培训视频，替代传统真人录播培训

- √ NCC销售订单
- √ CRM客户系统
- √ 农小惠、农达圈推广小程序
- √ TTS产品渠道扫码溯源
- ➢ 产品渠道扫码消化
- ➢ 大数据、AI知识库应用

中化 sinochem
科 | 学 | 至 | 上

中化化肥
先正达集团中国成员



01 业绩概览

02 战略进展

03 未来展望

04 结语

2025年是中化化肥在港上市二十周年，全体中化化肥人将秉持 “助力粮食安全、服务中国农民”的理念，锚定“生物+”战略转型目标不动摇，做好QHSE的各项工作，全力推动各项战略必赢目标的达成，不断夯实和提升公司可持续竞争力，用实际行动和经营成果，回报股东的信任和支持！