

心连心报

资本市场专刊

中国心连心化肥有限公司 (01866.HK)



心连心

中国高效肥倡导者

心连心

为了明天更美好

本期导读

- 传承创业精神 赓续奋斗薪火：心连心集团老领导调研江西基地 1
- 心连心集团董事长刘兴旭调研南方经作市场 3
- 心连心集团总经理张庆金调研新疆基地 4
- 心连心集团与中国农业大学成功召开腐植酸肥料项目研讨交流会 6
- 中国心连心化肥（01866）获国泰君安证券（香港）首次覆盖 7
- 心连心集团工会组织召开“如何当好班组长”班组建设主题兑标会 8
- 喜报！心连心集团关于绿色低碳的典型经验入选国家
《碳达峰碳中和案例选》 9

传承创业精神 赓续奋斗薪火：心连心集团老领导调研江西基地

6月9日，心连心集团老领导许乐堂、李步文、茹正涛、杜学安、王乃仁、朱性业一行莅临江西基地调研指导，集团党委副书记、江西公司总经理尚德伟及江西基地主要管理干部接待了来访老领导一行。期间，老领导一行首先前往复合肥、有机胺生产区实地查看，对江西基地全员践行心连心创业精神的做法给予充分肯定，指导江西基地要紧盯安全底线，抓住项目建设与生产运行并存的主要矛盾，全力确保“二次创业”目标实现。接着，老领导一行相继前往物流码头、煤棚、尿素成品库等区域现场调研。他们指出，要继续发挥水运优势，持续节降原料运输成本，丰富产品发货渠道，打造“公、水、铁”高效协同的三位一体物流运输模式。在公司总控室，尚总向老领导们详细汇报了江西基地生产经营情况。他表示，江西基地将不断优化生产工艺、严控设备运维，让行业领跑优势更明显、市场竞争力更强，用更加优质的产品和服务回馈广大客户。随后，老领导一行前往仪电、维修车间及劳模创新工作室，调研班组建设开展情况，指导江西基地要充分利用班组建设模式，强化基层干部队伍素质，为夯实集团南方“桥头堡”根基、实现集团全国布局提供人才支撑。在二期大项目建设现场及江西深冷、蓝科等基地分子公司，尚总向老领导们系统介绍了项目规划及重要建设节点。随后，老领导一行先后前往公司职工餐厅、俱乐部、医务室、人才公寓项目等区域参观指导；并到现代农业示范园、农业科技展厅实地参观。参观结束后，集团老领导与尚总及江西公司高层、基地分子公司负责人举行了座谈会。会上，尚总首先代表江西基地向集团老领导的到来表示热烈欢迎，并作了题为《做好今天 建设明天 谋划未来 打造集团“肥化并举”高质量发展要地》的工作汇报。

传承创业精神 赓续奋斗薪火：心连心集团老领导调研江西基地 (续)

集团老领导对江西基地发展过程中取得的优异成绩给予高度评价。他们强调，江西基地一是要继续践行心连心创业精神，这是心连心集团在长江之畔扎根生长、发展壮大关键；二是要紧盯项目建设质量，一步一个脚印，步履坚定、实事求是，全力保障二期大项目建得好、开得起、稳得住；三是要注重干部队伍能力培养，既要有“只争朝夕”的精神，更要有持之以恒的坚守；四是要充分把握生产创新，坚持“科学技术是第一生产力”的理念，落实刘董事长“要么第一 要么唯一”的发展理念，时刻保持行业领先。最后，集团党委副书记、江西公司总经理尚德伟表示，各位老领导为心连心集团发展壮大奠定了坚实基础。江西基地全体干部员工将不负老领导们的殷切期望，传承老一辈创业精神、赓续老一代奋斗薪火，继续用实际行动践行“自己艰苦奋斗 满足别人需求”的心连心之魂，发扬“吃苦耐劳 愈挫愈勇 永不言弃”的心连心创业精神，严格贯彻落实集团公司的各项决策部署，保障“二期大项目”高质量、按计划建成投产，做好集团南方桥头堡，为心连心集团更加美好的明天贡献江西基地力量！



心连心集团董事长刘兴旭调研南方经作市场

6月14日至16日，心连心集团董事长刘兴旭带领华夏基石咨询专家杨建平、集团营销委员会主任陈照强等领导奔赴东南市场，对市场水溶肥推广及水肥一体化应用现状开展深入全面调研。刘董事长一行依次前往安徽长丰草莓基地、安徽和县辣椒基地、安徽广德市茶叶基地以及浙江象山县柑橘基地，针对作物种植过程中的痛点问题展开调研，同时积极探寻通过技术服务以及水肥一体化应用来解决科学施肥的可行性。在调研过程中，刘董事长指出，一是必须针对各个区域标志性作物所存在的痛点问题主动探索解决方案，并切实付诸实践，利用好示范观摩会议，对农户传播科学管理理念和产品肥效；二是要针对南方较为薄弱的市场，利用好产品、技术、服务、基础设施这四个关键抓手，确保公司产品能够在短期内顺利进入，并长期稳固立足；三是要持续且大力推进业务团队由推销产品向管理市场的转变，深刻领会“两大一分共服务”的理念，实现前后端协同服务的贯通。最后，在沟通会议上，南方五个战区总监分别就下一步水溶肥市场推广思路进行了汇报。针对各战区汇报中存在的问题，刘董事长强调，要针对南方市场水溶肥推广工作进行科学合理地调配资源，组织好队伍，汇聚力量，努力实现单点突破，达成以点带面的良好成效。要始终以服务客户为核心来打造优质产品，提供优质服务，进而提升心连心的品牌影响力。



心连心集团总经理张庆金调研新疆基地

6月9日—13日，时逢端午，心连心集团总经理张庆金前往新疆，先后到准东基地、新疆瑞诺公司、玛纳斯基地调研。新疆公司董事长姚元亭、新疆公司总经理朱海祥、瑞诚科技公司总经理刘建民、新疆瑞诺公司总经理黄存志等管理干部陪同调研。

9日，张总前往准东基地调研项目建设工作，现场实地查看了项目推进情况。在准东项目专题会上，张总强调，一是要做好项目土地平整工作，提前策划好设备进驻及安装计划；二是要充分沟通、探讨、完善项目整体设计，预防和解决项目建设中可能遇到的问题，高标准完成项目设计工作；三是要切实保障水、电、煤等各项生产要素的供应，做好未来发展规划，促进基地的可持续发展。

10日，张总一行前往新疆瑞诺公司调研慰问。新疆瑞诺总经理黄存志详细汇报了公司生产经营、发酵染菌控制、基础管理提升等工作。张总对新疆瑞诺公司近期所取得的显著进步和成绩给予肯定，并要求：要聚焦公司发展战略，进一步巩固现有发展成果，尽快稳产达产。

11日上午，张总为聚甲醛项目建设人员送去慰问品，并深入现场查看设备安装情况。在聚甲醛项目专题会上，张总就聚甲醛项目整体推进工作做部署安排。他指出，聚甲醛项目关系着公司竞争力的提升和玛纳斯二期大项目的长足发展，全体人员要统一思想、高度重视，做好项目质量管控和开车准备工作，不断提升现场管理规范化程度，守牢安全生产底线，一举将聚甲醛项目开成国内示范装置。

12日上午，张总与生产系统核心干部举行座谈。张总要求：一是要坚定信心，带好队伍，坚决打赢年度中修和聚甲醛项目开车攻坚战；二是要积极践行干部“心八条”，管理干部要带着问题下一线，把员工培训放到现场，不断提升员工专业技能，凝聚一支素质过硬、能打胜仗的铁军。

心连心集团总经理张庆金调研新疆基地（续）

12日上午，张总还与新疆复合肥事业部核心干部进行了座谈。座谈结束后，张总前往奎屯调研小微基地的整体运营情况。期间，张总强调，要切实保证产品质量，借助水肥一体化运营平台，整合内外部资源，为服务商做好赋能培训，不断完善服务体系，助推营销模式转型，为广大客户提供更加优质的服务。

张总的本次新疆之行，让异地员工深切感受到了集团公司的关怀，也为下一步新疆基地谋大局、打胜仗指引了方向。相信在集团公司的正确领导与大力支持下，在新疆基地全体干部员工的共同努力下，心连心的二次创业一定能够取得胜利，心连心的明天也一定会更加美好！



心连心集团与中国农业大学成功召开腐植酸肥料项目研讨交流会

6月18日，心连心集团与中国农业大学召开腐植酸肥料项目研讨交流会。中国农业大学科学技术发展研究院常务副院长崔振岭教授、资源与环境学院院长袁力行教授、植物营养系贾中涛教授等七位领导专家莅临心连心集团考察指导工作。心连心集团党委书记、董事长刘兴旭，副总经理任荣奎等领导参加座谈交流。会议开始，刘董事长代表心连心集团对各位专家领导的到来表示热烈欢迎，同时希望在此次研讨交流会中能够与各位专家在腐植酸肥料产品创新和产业发展等方面进行深度研讨，探索腐植酸肥料项目研发方向，加强未来校企双方合作交流，将农业生产需求与科研工作紧密结合起来，为中国农业做出新的贡献。随后，中国农业大学科学技术发展研究院常务副院长崔振岭教授对腐植酸肥料产业未来发展趋势、行业痛点和技术难点、腐植酸肥料项目的研究任务及内容、预期目标、双边合作机制等五个方面进行了详细介绍。崔教授表示，未来腐植酸肥料产品的研发离不开科研院所和企业的共同努力，希望未来双方加强合作，共同推动产品创新和产业发展。接着，与会人员对未来腐植酸肥料产品的研究发展进行交流讨论，大家踊跃发言，现场气氛热烈。会议最后，刘董事长对此次研讨交流会进行总结讲话。刘董事长表示，双方要尽快建立和完善多元合作机制，针对特定的研究任务及内容，联合建设校企双方高端研发人才团队，深入挖掘腐植酸产品效果功能机制，推动腐植酸肥料项目研究取得更大突破。



中国心连心化肥（01866）获国泰君安证券（香港）首次覆盖

国泰君安证券（香港）于6月21日首次覆盖中国心连心化肥（01866）。研报指出中国化肥市场正向高品质复合肥转型，心连心公司凭借其技术和成本优势能进一步扩大市场份额，实现高于同行的收入和净利润增长。给予“买入”评级，目标价5.70港元。该行表示，心连心具有技术优势和成本优势双重驱动力。公司多年来大力投入研发，在节能减排方面始终处于国内技术前沿，不断开发出符合中国现代农业需求的优质肥料产品。公司通过扩大产能和优化供应链，大大降低了成本，提升了产品的市场竞争力。以优于国家标准，低于行业平均标准的成本生产出优质肥料产品，使公司在化肥行业高质量发展转型中抓住机遇。作为行业先行者，公司拥有广泛的营销网络和品牌知名度。随着化肥行业的进一步整合，公司将利用自身优势，实现更大的市场扩张和利润增长。高端复合肥市场的竞争没有预期激烈。心连心拥有成熟的高端复合肥品牌，在业内率先将自己定位为“中国高效肥倡导者”，树立了高端复合肥制造商的鲜明形象。当前海外市场的增长潜力被低估，全球化肥需求将持续增长，尤其是在人口快速增长、农业潜力巨大的非洲和亚洲等地区。随着2023年8月江西心连心供应链和心连心化工有限公司（泰国）的成立，公司正在进一步加快国际贸易布局，海外市场有望成为公司未来的重要增长引擎。

Equity Research
Company Report





国泰君安证券
GUOTAI JUNAN SECURITIES

Company Report: China XLX Fertiliser (01866 HK)

公司报告：中国心连心化肥 (01866 HK)

Gary Wong 黄家玮
(852) 2509 2616
gary.wong@gtjas.com.hk
21 June 2024

A Leading Compound Fertiliser Producer in China, Initiate with "Buy"

- Rating and TP: We initiate with a rating of "Buy" and a target price of HK\$5.70, representing 2024/ 2025/ 2026 PER of 5.2x/ 4.9x/ 4.3x.
- Our Views: 1) Competition in high-end compound fertiliser market is less intense than anticipated. 2) Growth potential of overseas markets has been underestimated.
- Investment Theme: China's fertiliser market is shifting towards high-quality compound fertilisers due to environmental regulations and rising production

Rating:	Buy <small>Initial</small>
评级:	买入 (首次覆盖)
6-18m TP 目标价:	HK\$5.70

心连心集团工会组织召开“如何当好班组长”班组建设主题兑标会

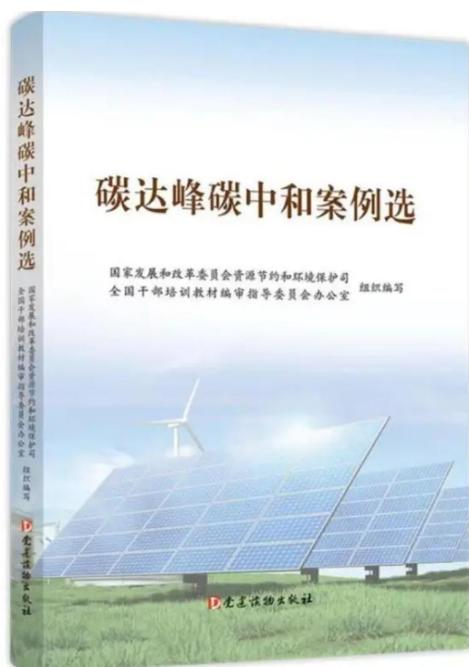
为促进三基地班组长协同进步，向公司提供强有力的人才支撑，6月25日，集团工会组织召开“如何当好班组长”的班组建设主题兑标会。心连心集团总经理张庆金、工会主席王军伟出席会议。会议伊始，首先由各单位班组长围绕“标准提效层面”和“人才培养层面”分别进行内容分享。针对标准提效，各班组长对于如何承接班组化，落地产生价值等方面分别通过引入标准化质量控制、PDCA循环等方法推动班组创新。针对人才培养层面，各班组长分别通过改变培训模式、合理组织人力物力等方法实现人才培养的目标。随后，经过评比，复合肥事业部手拉手班组及合成氨事业部起航班组在此次班组建设主题兑标会上获得一等奖。合成氨事业部FIVE NINE班组、新疆公司创克铁班组、江西公司甲醇合成班组、后勤服务中心先锋班组获得二等奖。新疆公司安全卫士班组、江西公司领航班组、复合肥事业部和谐班组、新疆公司和谐班组获得三等奖。接着，集团总经理张庆金、工会主席王军伟分别为在“五小”创新活动中取得优异成绩的职工代表颁奖。近年来，公司通过设立创新工作室以及开展班组建设等活动，进一步激发了员工的创新热情，推动了“五小”创新活动在集团内部广泛、深入地开展。在各分会的共同努力下，2023年集团共收集了626项“五小”创新成果，并将其中182项优秀成果汇编成册。会议最后，由心连心集团总经理张庆金作总结讲话。张总强调，为者常成，行者常至，我们要通过不断锤炼高素质队伍，打造出高效能人才引擎，进而拉紧班组建设的纽带，高效安全完成各项工作任务，实现员工与企业的共同成长，用基层员工队伍的担当，助力企业高质量发展。



喜报！心连心集团关于绿色低碳的典型经验入选国家 《碳达峰碳中和案例选》

近日，心连心集团“绿色低碳转型助力煤化工行业高质量发展”的典型经验入选了由国家党建读物出版社出版的《碳达峰碳中和案例选》。该书将作为广大党员干部学习领会习近平总书记关于碳达峰碳中和重要论述和中央关于碳达峰碳中和重要决策部署、增强推动绿色低碳发展本领、做好碳达峰碳中和工作的重要参考。实现碳达峰碳中和，是以习近平同志为核心的党中央统筹国内国际两个大局作出的重大战略决策。心连心集团始终坚持“以肥为基 肥化并举”发展战略，持续修炼“内功”激发活力，通过实施洁净煤化工工艺升级、节能降碳技术改造、碳捕集利用等措施，持续推动源头控碳、过程降碳和末端固碳，不断提高企业核心竞争力和可持续发展能力，用最少的资源创造最大的社会价值，实现绿色低碳转型发展。

未来，心连心集团将持续践行“碳达峰碳中和”战略，坚持煤化工升级发展方向，发挥资源协同优势、规模优势，科学延链补链，以重大项目为纽带，推动企业产品向下游高附加值精细化工品延伸，实现绿色低碳可持续发展。



心连心·为了明天更美好



中国氮肥工业（心连心）技术研究中心

公司简介

关于中国心连心化肥有限公司

中国心连心化肥有限公司为中国最具规模优势和成本效益、以煤为原料的尿素生产商之一，主要从事尿素、复合肥、甲醇、二甲醚、三聚氰胺、糠醇、糠醛、2-甲基咪唑、气体、医药中间体等相关差异化产品的研发、生产与销售。集团坚持“总成本领先、差异化竞争”的发展策略，做大做强化肥主业，依托新乡、新疆、江西等地区资源，向上游新能源、新材料等产品链延伸，向煤化工相关多元化方向发展。中国心连心股份在香港联交所主板上市，股份编号：01866.HK。

电话：+86 373 559 2888 - 8005

电邮：ir@chinaxlx.com.hk