

黃德几：前景向好，薦中國心連心化肥

中國心連心化肥(1866.hk)主要生產及銷售尿素、複合肥、甲醇等，為中國單體規模最大尿素企業。今年上半年，集團總收入為 28.8 億元(人民幣，下同)，按年上升 19%，期內純利升 293%至 2.45 億元，整體毛利率增加 10 百分點至 25%。中期業績大幅增長，主要受尿素及複合肥的平均售價及銷量提高，以及高效肥的推廣，提升盈利能力。尿素為集團主要收入來源，期內分部銷售收入同比增加 11%至 16.06 億元，占總收入 58%，毛利率升 14 百分點至 27%。複合肥銷售收入升 51%至 8.99 億元，占總收入 31%，毛利率升 8 百分點至 24%。不過，由於煤炭價格下跌，令甲醇平均售價下降約 17%，期內甲醇銷售收入跌 21%至 3.02 億元。

集團位於新疆的第五生產廠房建設完成並成功投產，將為帶來年產 52 萬噸尿素的生產規模，預計集團的尿素年產量將提高至 260 萬噸，進一步降低生產成本及改善整體生產效率，並將集團地理覆蓋範圍延伸至新疆。同時，開發中亞市場，擴大市場覆蓋範圍。集團預計今年總生產量可達 6,600 萬噸，並計畫在 2017 年將高效肥占總收入比重，由現時 28%增至 80%。另外，集團將繼續在上游煤礦資源地尋找機會並向下游產品鏈延伸，向煤化工相關多元化方向發展。

走勢上，7 月 28 日跌至 2.82 元(港元，下同)止跌回升，未有跌低於 7 月 8 日的低位 2.5 元，目前企穩 10 天線之上，STC%K 線續走高於%D 線，MACD 牛差距擴闊，技術走勢料改善，宜候低 3.3 元吸納，反彈阻力 4.2 元，不跌穿 2.8 元續持有。