

蓝星安迪苏股份有限公司

2022 年三季度业绩说明会沟通记录

一、会议时间：

2022 年 11 月 29 日（星期二）15:00-16:00

二、参会人员或机构

通过上证路演中心线上提问的投资者

三、接待人员

董事长 郝志刚先生

副董事长兼总经理 Jean-Marc Dublanc 先生

独立董事 臧恒昌先生

集团首席财务官 Virginie Cayatte 女士

公司财务总监 蔡昀女士

董事会秘书 梁济南女士

四、会议地点

上海证券交易所上证路演中心（网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>）

五、沟通内容：

公司通过上证路演中心平台就投资者普遍关注的问题进行回答。沟通内容如下：

1. 请问三季度报中披露的维生素 A 减产的具体情况是什么样呢？方便披露大约会减产多少吗？

安迪苏在饲料用维生素 A 市场占有约 20% 的产能。从 2022 年 10 月，维生素 A 的工厂战略性的暂时关闭，以调整公司库存水平的管理，来应对市场需求的变化。我们将继续维生素 A 业务，并关注市场动态，将根据市场情况重启维生素的生产。

2. 请问公司的可转债现在还有多少没有转股？公司会下调转股价格吗？有打算回购吗？蛋氨酸二期的产能爬坡的怎样了？重庆的蛋白生产进行到什么程度了？

可转债是由公司的控股股东中国蓝星集团发行的。截至目前，转股比例约占其发行总额的 22% 左右，关于转股价格和其他相关信息，请持续关注中国蓝星集团发布的相关公告。公司目前有非常明确的投资方向，公司资金的利用将以长期战略的执行为主。蛋氨酸二期爬坡非常顺利，公司已经有能力按照满负荷水平开展生产，因此公司将按照市场需求来及时调整生产计划。同时，重庆工厂的试运行也按计划顺利开展，公司预计在 2023 年初在中国市场首推“斐康”单细胞蛋白产品。

3. A 股上市公司中新和成也是以生产维生素、蛋氨酸等精细化工为主营业务，

目前新和成二级市场给予市净率为 2.7 倍，而贵公司仅不足 1.7 倍，请问董事会如何看待二级市场投资人给予的不同估值水平？目前贵公司与新和成在多个领域都是竞争关系，除动物营养品外，该公司同步还规划了诸多的其他精细化工项目，而贵公司相比较则进取心不足，请问董事会觉得相比较新和成，公司的优势体现在哪些领域？

二级市场的股价受多种因素的影响，公司对公司股票在二级市场的价格表现保持审慎关注。我们将持续努力做好日常生产经营工作，不断提升公司竞争力，以实际行动回报投资者，并在合规的基础上进一步做好与市场的沟通交流工作，加强投资者对公司未来发展的信心。

市净率只是众多衡量指标之一，公司将持续关注，也建议结合其他指标综合衡量公司未来发展及其相应的综合估值水平。就全球竞争局面而言，安迪苏言出必行，做到了实际产能与交付产能一致，这表明了公司在项目执行时间和预算把控方面的雄厚实力和精准高效。安迪苏的液体蛋氨酸的生产成本处于行业最低水平行列，这是公司非常重要的竞争优势。安迪苏也在持续努力，提升运营效率，确保竞争优势，夯实领先地位。其次，未来我们将凭借有效的成本缩减计划、产能扩充、并通过在工厂管理中运用大数据分析工具来实现持续的流程和产出比优化，以此来进一步提升我们的成本优势。安迪苏在全球各区域市场均占有重要地位者。

未来，安迪苏将继续巩固在蛋氨酸市场的领先地位，满足日益增加的客户需求，提升成本竞争力。

4. 上半年财报及业绩说明会中董事会对于成本控制及下半年业绩展望都是积极的，为何在没有任何其他突发因素的情况下（俄乌冲突、禽流感当时都已经发生且持续中），而且南京二期投产的有利因素下三季报业绩骤变？是否涉嫌虚假陈述误导投资人？

对于 2022 年三季度，我们想强调的是，我们面临的挑战和不确定性是过去几十年难得一见的情况，各种不确定事件相互叠加，俄乌冲突，欧洲能源危机，COVID-19，客户的库存管理措施导致市场需求放缓等因素在第三季度凸现。尽管客户的库存管理措施导致市场需求放缓，安迪苏的营业收入为 36 亿元人民币，较上年同期增长 7%。但毛利率呈现下滑趋势，主要受到三季度原材料和能源成本急剧上涨的严重影响。公司迅速推行各项调整举措，以帮助公司在为客户提供最好服务的同时保持盈利水平的稳定。在蛋氨酸业务方面，南京工厂继续保持其卓越的生产稳定水平。随着新增 18 万吨产能的南京液体蛋氨酸工厂二期项目（BANC2）于 9 月中试运行顺利启动，安迪苏将有能力加速提升全球液体蛋氨酸的渗透率，并将南京工厂乃至安迪苏全球的成本竞争力提升至一个新的高度。

展望四季度，宏观情况对于全行业的发展仍有很大的不确定性，比如存货调整、需求平滑等，但是安迪苏已经率先迅速的做成了战略调整，比如关闭欧洲部分工厂以削减成本等措施，表现了公司前瞻性和强大的国际化管理水平。

公司严格按照上交所的披露要求，披露相关数据。公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年报、半年报及季度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

5. 公司一直对外口径为行业内最低的成本，为何对比同行业 a 股上市公司，贵公司的净利润率显著偏低？最近几年公司提出的削减成本体现在何处？

2006 年加入蓝星集团时仅有欧洲生产平台，目前已经成为全球唯一一家生产平台遍布欧洲和中国的公司，发展至今抗风险能力不断增强，同时，生产成本的竞争力亦不断提高。全球化的生产布局，并得益于拥有最先进的液体蛋氨酸生产技术，安迪苏的成本竞争力拥有极强的起始竞争力并一直在不断发展精益求精，并自 2019 年开始实施竞争力提升计划以来取得更大的进步。自 2019 年提出节约成本至今约 4 年时间里，累计持续节约金额约为 7 亿人民币。该计划将在接下来几年继续推行，以实现进一步的成本节约。2022 年三季度，公司毛利率呈现下滑趋势，主要受到三季度原材料和能源成本急剧上涨的严重影响。公司迅速推行各项调整举措，以帮助公司在为客户提供最好服务的同时保持盈利水平的稳定。

6. 2019 年大股东发行的可交换债券（19 蓝星 EB）目前已经过去两年了，当时发行的初衷是为了改善股权结构，增加二级市场的流动性，目前该可交换债券仅换股约 9000 万股，存量还有将近 6 亿股，按照目前的股价，债券投资者换股的可能性几乎为零，请问公司有没有任何其他举措来改善股权结构，提高公司二级市场的估值？

中国蓝星公司于 2006 年全资收购法国安迪苏集团。2015 年，蓝星安迪苏成功登陆中国 A 股市场，让中国投资者得以共享安迪苏快速发展的红利，也为可持续发展提供了广阔平台。2015 年，蓝星集团持有安迪苏上市公司 89.09% 的股份。为了进一步增加上市公司的流动性，2019 年 10 月蓝星集团发行了 45 亿可交换债，交换期窗口从 2020 年 10 月份到 2024 年 10 月份，到期后如未实施换股则为持有公司债券。截止到目前转股规模约为总规模的 22%。如果整个可交换债完成转股，流通股将有可能占到安迪苏总股本的 25% 左右，市场上公司流动性股票将进一步增大。蓝星集团通过发行可交换债是对市场上冲击性较低，且能够增加市场流动性，并实现优化股权比例的较为合适的方式之一，最终使得更多的投资者能够参与安迪苏上市公司的发展，享受发展带来的红利。同时，公司及控股股东对引进战略股东也持有开放态度并持续推进。如有可交债的进展，公司将严格按照规定发布公告。安迪苏自身则拥有坚实的资产负债表，有着极强的融资能力，可以对我们的战略实施提供良好的资金支持。

公司将持续努力做好日常生产经营工作，不断提升公司竞争力，坚定执行其发展战略，坚持有盈利可持续的发展，从而为股东创造价值。另外，想指出的是除了安迪苏的本身业绩外，股票市场的整体波动也非常剧烈，也影响着公司股价的表现。

安迪苏如有任何重大投融资等决策，将严格按照相关规定发布公告，如需董事会审议事宜，将在董事会审议后进行公告，并在第一时间与市场进行沟通。

7. 自公司践行中国战略以来，国内蛋氨酸市场占有率、液体蛋氨酸渗透率并没有明显增长，特种产品推进情况也不甚理想，请问董事会有个解释？

安迪苏于 2020 年提出的“中国一体化战略”，并一直致力于大力发展中国业务，加快实现中国业务增长。

尽管新冠疫情卷土重来带来挑战，中国市场仍然取得强劲增长（三季度销售同比增长 32%），主要归功于蛋氨酸业务增长强劲，特种产品业务受到反刍动物产品、水产品和霉菌毒素管理产品双位数销售增长拉动实现持续增长。

全球首个斐康®创新蛋白产品规模化生产单元项目恺迪苏重庆工厂项目进展顺利：1) 制种阶段顺利完成；2) 菌体扩大培育阶段于 10 月中开启；3) 首批斐康®创新蛋白产品预计将于 2023 年年初在中国市场推出。

南京工厂的数字化转型持续开展，重点项目聚焦运营效率提升、产量提升以及智能 HSE（健康、安全和环境）管理，新一代数据中心将于 2022 年年底前落成，以实现数据无缝对接和大数据技术应用。“中国一体化”战略进入了加速执行阶段，安迪苏中国将致力于成为中国市场蛋氨酸以及高端特种营养品领域的绝对领导者。

8. 公司股价自 2015 年以来，一直萎靡不振，价值投资者损失严重，严重打击价值投资者信心。请问公司有何措施提振股价，弘扬价值投资正气？

二级市场的股价受多种因素包括但不限于宏观市场以及整个经济大环境的影响。在某些特殊时刻，公司的股价有可能与其实际企业价值出现偏差。公司一直对于公司股票在二级市场的表现保持紧密关注，我们也将一如既往的努力做好日常生产经营工作，不断提升公司竞争力，以实际行动回报投资者，并在合规的基础上进一步做好与市场的沟通交流工作，加强投资者对公司未来发展的信心。

公司的基本面没有改变。作为国际性公司，分散的生产工厂布局 and 遍布全球的网络让公司韧性十足。长远来看，公司有信心保持营业收入增长，并抵消原材料成本大幅上涨带来的不利影响，保持可持续的稳定的盈利水平。

9. 公司对于持续低迷的股价有没有什么稳定股价，回归到合理估值的措施？

二级市场的股价受多种因素包括但不限于宏观市场以及整个经济大环境的影响。在某些特殊时刻，公司的股价有可能与其实际企业价值出现偏差。公司一直对于公司股票在二级市场的表现保持紧密关注，我们也将一如既往的努力做好日常生产经营工作，不断提升公司竞争力，以实际行动回报投资者，并在合规的基础上进一步做好与市场的沟通交流工作，加强投资者对公司未来发展的信心。

公司的基本面没有改变。作为国际性公司，分散的生产工厂布局 and 遍布全球的网络让公司韧性十足。长远来看，公司有信心保持营业收入增长，并抵消原材料成本大幅上涨带来的不利影响，保持可持续的稳定的盈利水平。

10. 两化合并已经有相当长的时间，两化合并对公司并无实质性的正面影响，请问目前实控人对公司的定位是什么？仅仅是动物营养品行业还是精细化工领域的上市公司平台？

安迪苏，作为中国中化集团内一家唯一专注于动物营养与健康领域的公司，一直坚定不移的执行着公司战略稳步发展中。中国中化相比于合并之前的中国化工，规模更大、综合实力更强，兼备上、下游的运营协同效

应，在很多方面比如：产品许可注册，能评方面提供非常有效的帮助。在 9 月 15 日启动试运行的南京工厂二期项目中，中国中化就为公司提供了强有力的支持。

在经验丰富且高度敬业的管理团队的领导下，公司过去的业务表现可圈可点，极具韧性。在中化与中国化工完成合并的背景下，我们继续获得来自新集团公司中化控股的强有力的支持。公司独特的中西融合的企业文化也让我们受益匪浅。

中国中化的管理团队对安迪苏的发展战略也进行了仔细审阅，并以强有力且具体实际的方式确认并支持着我们的战略以及战略的实施。

我们将继续专注于研发、生产和销售动物营养健康领域的产品和服务。