



2019年三季度业绩报告

蓝星安迪苏股份有限公司
(SH 600299)

投资者沟通会
2019年10月24日



免责声明

- 本文件由蓝星安迪苏股份有限公司（“公司”）制作，仅用于公司投资者沟通演示之用。
- 本文件包含部分信息和内容尚未经过独立第三方验证。本文件中若干事实性或预测性的描述来自外部，且未经公司或其董事、监事、高管、雇员、代理人、关联机构、顾问或代表的独立审核
- 对本文件中所包含的信息和观点的公正、准确、完整或正确性未作任何明确或隐含的陈述或保证，因此任何人不得对其公正、准确、完整或正确性产生任何依赖。本文件中陈述或包含的信息可能不经通知而变更，且不会就演示后所发生的重大进展而进行更新。公司或其董事、监事、高管、雇员、代理人、关联机构、顾问或代表均不承担任何（因疏忽或其他原因）由于对本文件或其内容的任何使用而造成的任何损失，或以其它方式产生的与本文件相关的损失
- 本文件包含前瞻性陈述。该等前瞻性陈述，如有关全球经济、动物营养行业发展趋势以及与公司有关的陈述，是根据一系列假设作出的。这些假设是否成立，受到一系列未知或已知因素的影响，包括公司无法控制的因素，此类因素可导致公司的实际业绩或表现严重背离前瞻性陈述或其中的表述或隐含的观点。在此提醒阅读者不应对本文件中的前瞻性陈述产生不合理的依赖，因为实际结果可能与此文包含的前瞻性陈述有重大出入。公司及其董事、监事、高管、雇员、代理人、关联机构、顾问和代表均不承担就演示日期后发生的事件或情况更新上述观点或前瞻性陈述的责任
- 本文件并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为任何出售、发行或邀请购买或认购公司、公司的控股公司或公司的子公司在任何司法辖区发行的证券的要约或要约邀请，也不构成针对上述证券的投资诱导。本文件的任何部分，或分发本文件之行为，亦不构成任何合同或承诺的基础，任何合同或承诺也不得依赖本文件的任何部分
- 相关信息仅供您自行使用，本文件的任何部分均不得以任何方式、因任何目的，被全部或部分的复制、公开，或被直接或间接的提供或分发给其他任何人（无论是贵机构内部人士或外部人士）。对于未经授权复制或分发本文件或分发本文件所包含的信息的行为，公司或其董事、监事、高管、雇员、代理人、关联机构、顾问或代表不承担任何法律责任

目录

1

■ 2019年三季度业务亮点4

2

■ 2019年三季度财务表现11

3

■ 未来展望 和中国增长战略17



2019年三季度 业务亮点

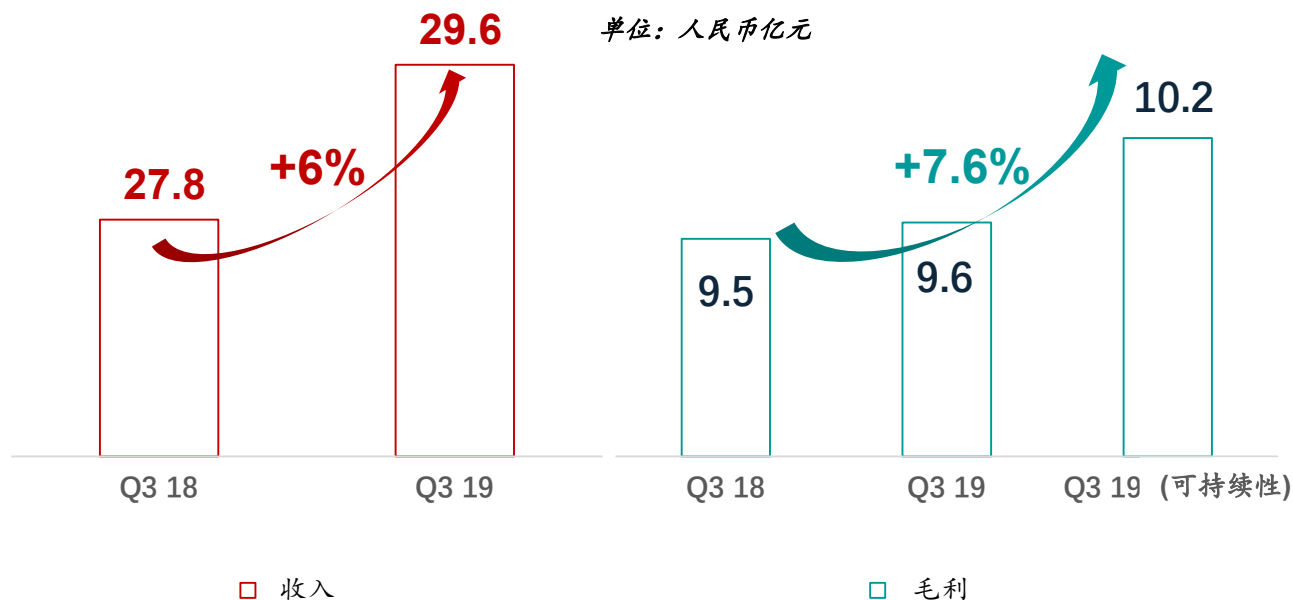


2019年三季度业务亮点

- ❑ 2019年三季度安全绩效指标TRIR为**0.58**（连续12个月的TRIR为**0.71**）：安全绩效的提升归功于连续**90**天零事故，南京和布尔戈斯工厂继续保持出色的安全成绩
- ❑ 2019年三季度收入较2018年同期增长**+6%**，归属于股东的净利润同比增长**+26%**，主要由于：
 - ❑ 液体蛋氨酸销量取得双位数增长
 - ❑ 维生素A销量恢复正常，且价格仍然坚挺
 - ❑ 特种产品收入同比增长**+9%**，归功于：
 - ✓ 酶制剂、反刍动物产品和喜利硒均取得双位数增长
 - ✓ 水产业务发展势头强劲
 - ❑ 运营效率提升计划进一步提升利润管理水平
- ❑ 现有南京工厂继续保持历史最低生产成本；南京液体蛋氨酸工厂二期项目持续推进
- ❑ AVF专业私募股权投资基金已于10月初完成最近一笔投资，方向为智能养殖领域。该投资标的为家禽机器人技术先驱蒂伯特（Tibot）
- ❑ 《收购蓝星安迪苏营养集团有限公司**15%**普通股股权暨关联交易事项》的条款已更新，将提交给股东大会投票表决
- ❑ 安迪苏董事会建议向股东派发总额为人民币**2.76**亿元的特别股息。派发完成后，公司**2019**年全年股息总额将达到每**10**股派发人民币**2.76**元，股息收益率约为**2.6%**

2019年三季度：综合表现

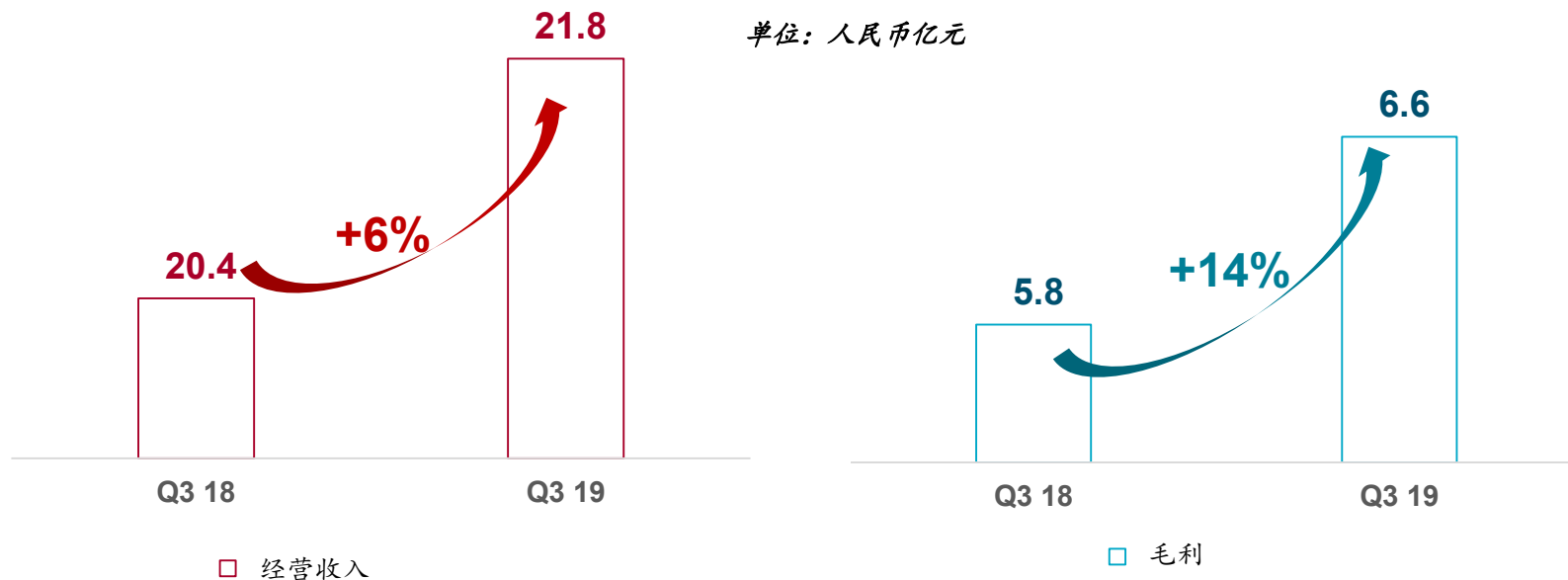
在极具挑战的市场环境下仍然实现收入增长及稳定的毛利率水平



备注：2018年三季度毛利率34% vs. 2019年三季度毛利率33% vs. 2019年三季度可持续性毛利率34.6%

- 2019年三季度收入为人民币29.6亿元，较2018年同期增长**+6%**，主要由于：
 - ✓ 液体蛋氨酸销量取得双位数增长
 - ✓ 维生素A为业绩做出重要贡献，其价格低于2018年同期，但仍在相对高位
 - ✓ 特种产品的收入同比增长**+9%**
- 2019年三季度可持续性毛利润较上年同期增长**+7.6%**

2019年三季度：功能性产品业务



备注：2018年三季度毛利率28% vs. 2019年三季度毛利率30%

- 2019年三季度功能性产品收入较上年同期增长**+6%**，毛利同比增长**+14%**，主要归功于：
 - 液体蛋氨酸销量取得双位数增长
 - 维生素A的销量恢复正常
 - 中国工厂卓越的生产成本优势
- 受惠于有效的利润管理和成本控制，2019年三季度的毛利率稳定在30%的水平

2019年三季度：功能性产品业务

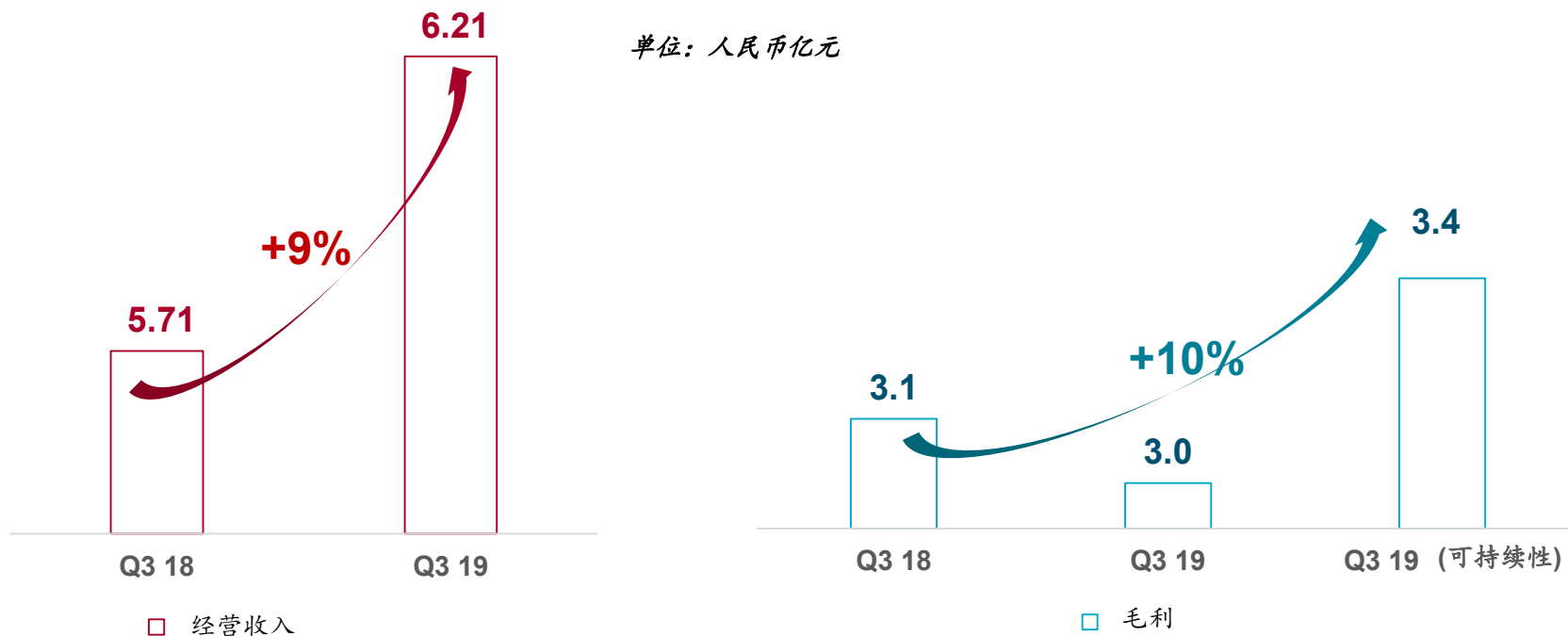
➤ 蛋氨酸

- ✓ 尽管市场竞争异常激烈导致价格承压，液体蛋氨酸销量取得单季历史新高，其中中国市场销量强势增长+21%
- ✓ 南京液体蛋氨酸工厂二期项目的施工质量获得专家的充分肯定
- ✓ 现有南京工厂继续保持液体蛋氨酸的历史最低生产成本
- ✓ 安迪苏新版《蛋氨酸百科全书》已在中国出版，并获得了行业内积极肯定

➤ 维生素

- ✓ 在供应短缺的市场环境下，维生素A业务受益于行业独特优势地位，继续为公司业绩做出重要贡献

2019年三季度：特种产品业务



备注：2018年三季度毛利率54% vs. 2019年三季度毛利率47% vs. 2019年三季度可持续性毛利率55.5%

- 2019年三季度，特种产品业务的收入增长+9%，主要由于：
 - 酶制剂销售保持强劲的双位数增长 (+14%)
 - 美国奶业市场初现复苏迹象，反刍动物产品销售增长 (+16%)
 - 喜利硒取得单季最好的销售成绩 (+26%)
 - 包括改善消化、水产业务和霉菌毒素管理产品等在内的其他产品线也取得不俗成绩
- 可持续性毛利润同比增长+10%

2019年三季度：特种产品业务

➤ 业务表现

- ✓ 酶制剂产品在2019年三季度继续保持双位数增长，创新酶制剂产品现已成功进入全球所有主要市场
- ✓ 喜利砒®：2019年三季度销量同比保持大幅增长（+26%），单季销售成绩创历史新高
- ✓ 美国奶业市场初现复苏迹象，反刍动物业务有望反弹
- ✓ 水产业务快速增长（+15%），得益于欧洲和亚太区的强劲销售增长
- ✓ 霉菌毒素管理产品业绩开始反转（+10%）

➤ 创新投资

- 最近一笔投资于10月9日完成，方向为智能养殖领域。投资标的是家禽机器人技术先驱蒂伯特（Tibot）。该公司为家禽养殖户开发机器人解决方案，以增加他们的收入，改进农场的工作条件并提升动物健康水平



2019年三季度 财务表现



2019年三季度财务表现

单位：人民币亿元	2019年 三季度	2018年 三季度	变动
营业收入	29.6	27.8	+6%
毛利	9.6	9.5	+1%
息税折旧及摊销前利润	7.2	6.4	+12%
息税折旧及摊销前利润率	24%	23%	
净利润	3.5	2.8	+24%
净利率	12%	10%	
归属于股东的净利润	2.8	2.2	+26%

- 2019年三季度归属股东净利润为人民币2.8亿元（+26%），得益于严格的成本控制、正向的财务收益和一些非经常性项目的积极影响。

运营效率提升计划

➤ 短期快速成效

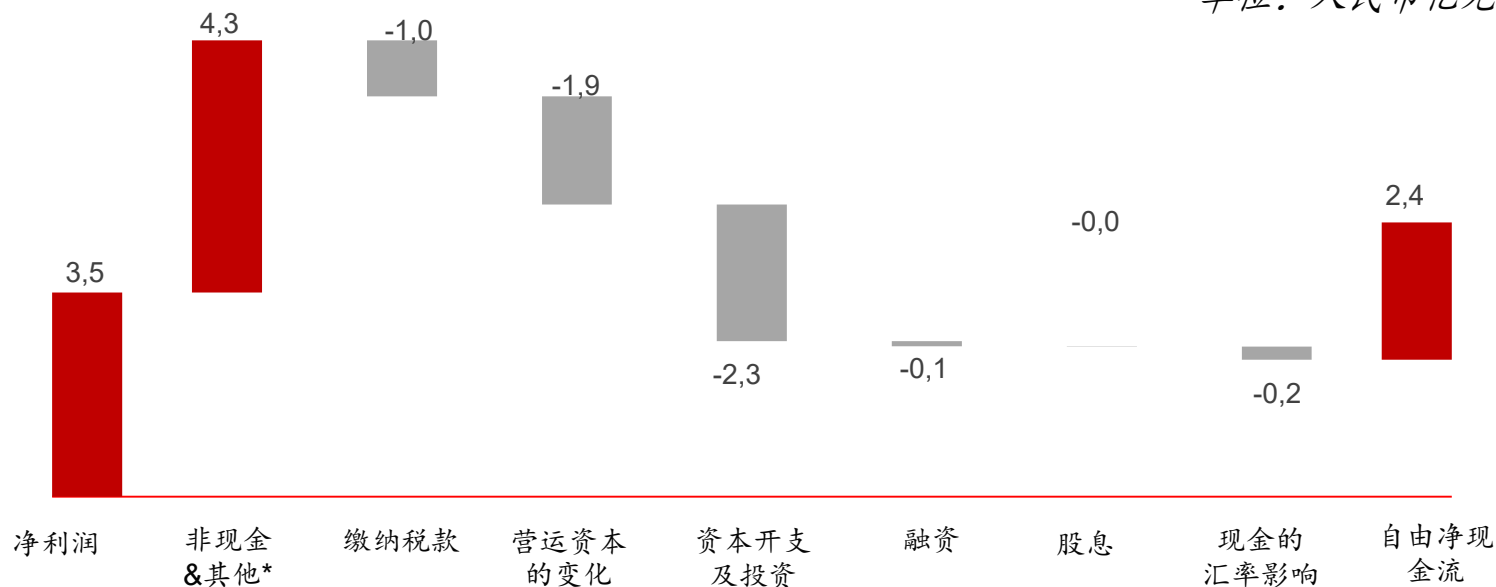
- ✓ 持续优化生产成本：液体蛋氨酸工厂延续最低的生产成本
- ✓ 优化运输成本：在中美贸易战环境下优化供应链路线
- ✓ 审慎控制员工人数：优化运营平台，将人力资源有选择性的投资在业务部门

➤ 长期可持续举措

- ✓ 全面重新梳理各项采购合同：巩固和强化各项成本节约，尤其是原材料和运输成本方面
- ✓ 改造供应链布局：优化流程、仓储和包装，降低成本并提升客户满意度
- ✓ 提升行政运营效率：优化分子公司布局，简化组织结构

2019年三季度公司现金流

单位：人民币亿元



* 包括摊销、拨备及递延税影响

- 截止至2019年9月30日，公司的现金余额约为人民币52亿元。2019年三季度实现净现金流入人民币2.4亿元：
 - 主要来自于经营活动产生的净现金流入 (+人民币5亿元)
 - 用于各项资本开支 (-人民币2亿元)

建议派发特别股息

- 董事会建议向股东派发总额为人民币2.76亿元的特别股息，该建议将提交给股东大会审批
 - 特别股息派发后，2019年全年股息总额将达到每10股派发人民币2.76元
 - 全年股息收益率约为2.6%
 - 加上之前派发的2018年全年股息，安迪苏派息比率（以2018年归母净利润为计算口径）将从50%上升至80%

收购运营实体（BANG）15% 普通股股权交易安排

	之前条款	新条款
估值 (人民币亿元)	36.14	30.86
交割及支付条款	第二次交割将以安迪苏成功完成适当融资后作为交割前提条件	第一次交割完成后，15%普通股股权即全数并表进上市公司；而第二次交割的时间可最多推迟至一年后

未来展望 中国增长战略



2019年四季度展望

激烈的市场竞争将继续给价格带来压力，安迪苏预计能继续保持盈利增长势头，主要由以下积极因素驱动：

- 液体蛋氨酸产销量的加速增长
- 维生素A业务的重要贡献
- 特种产品销售的快速增长
- 持续有效的利润管理和成本控制

中国增长战略对安迪苏全球发展至关重要

- ▶ 非洲猪瘟令中国禽类市场的需求大增，该积极影响预计将延续至2020年
- ▶ 生产端和销售端共同发力，捍卫安迪苏在中国液体蛋氨酸市场的领导地位
- ▶ 南京工厂卓越的生产成本竞争优势
- ▶ 外部增长机会将大力推动中国特种产品业务快速增长
- ▶ 中国研发中心不仅是一个服务中国客户的创新平台，而且也将成为安迪苏旗下两个全球化学研发中心之一
- ▶ 控股股东对安迪苏一如既往的大力支持



谢谢!

问答环节

