

2019年第一季度业绩报告

2019年4月25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会演示之用。
- 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. 业务更新
2. 财务表现
3. 未来展望



业务更新

报告者：让·马克

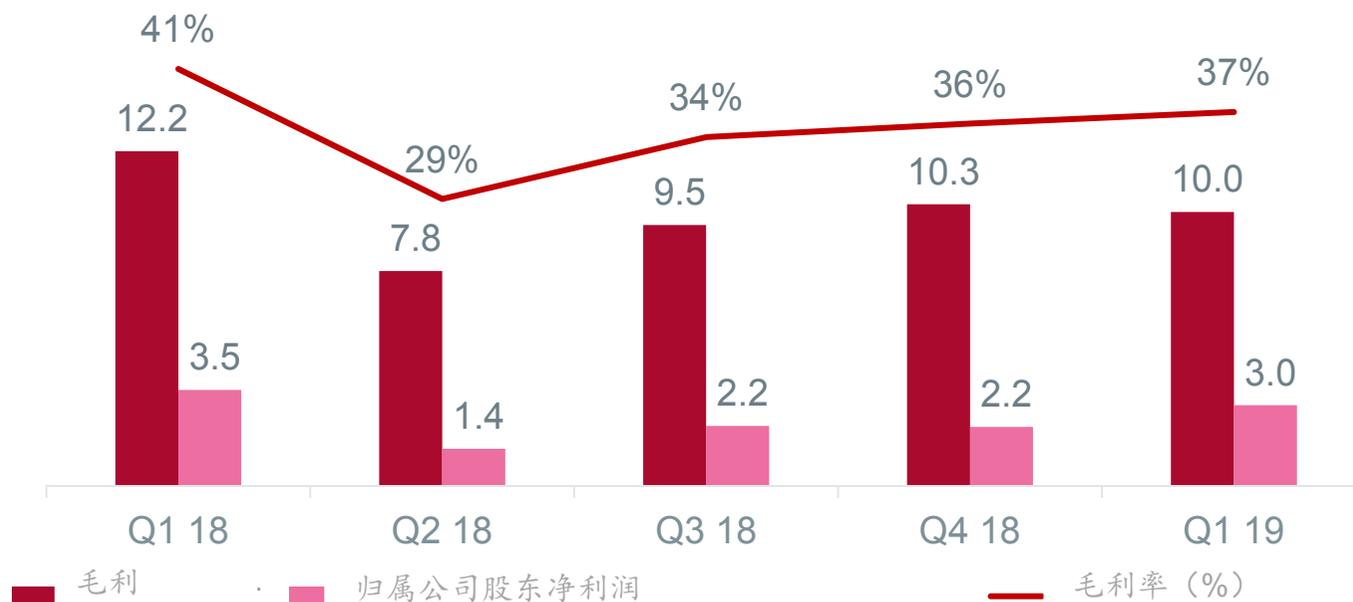


2019年第一季度：业绩亮点

- 安全绩效指标TRIR: 0.53 vs. 1.42 (2018年第一季度), 不断提升安全绩效诠释安全第一的原则
- 2019年第一季度的业绩符合预期, 收入和毛利分别较上年同期减少9%和18%, 主要由于极高的维生素价格以及相对较高的蛋氨酸价格等因素带来的18年第一季度的突出业绩表现。
 - 蛋氨酸: 液体蛋氨酸销量持续增长, 部分抵消了日益激烈的市场竞争带来的价格下滑影响
 - 维生素: 维生素A价格逐渐回归正常, 目前仍在相对高位
 - 特种产品: 在奶业危机还未结束的情况下依然实现销售增长, 归功于与纽葛迪充分整合释放协同效益, 向市场继续推出两个新产品 (斯特敏ML和罗酶宝Advance Phy T) 以及喜利硒成功在美国完成注册
- 归属公司股东净利润较2018年第四季度增长37%, 得益于运营效率提升计划的成果逐步体现以及原材料成本的降低
- 南京液体蛋氨酸工厂安全绩效卓越, 生产成本再创新低
- 维生素A中间体供应的长期战略合作项目进展顺利
- 在欧洲、独联体和中东-非洲的反刍动物市场组建自己的销售团队
- AVF专业私募股权投资基金即将完成一项对昆虫和寄生虫防控领域的新投资

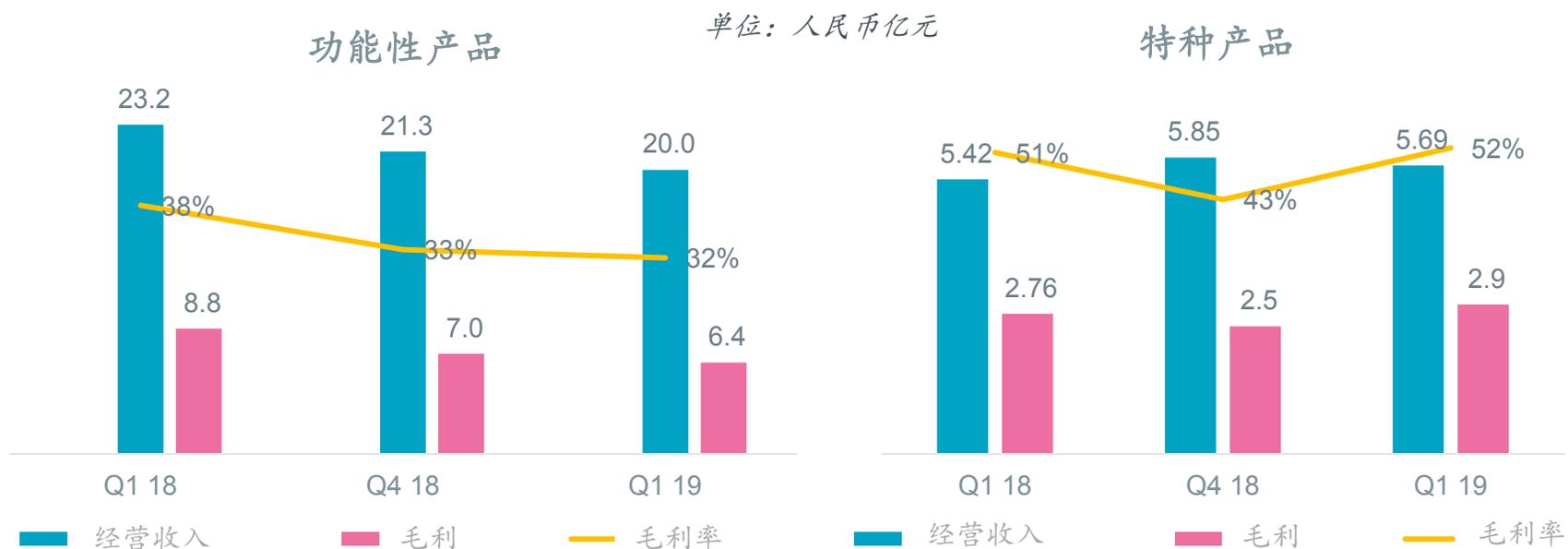
2019年第一季度：业务表现

单位：人民币亿元



- 受惠于液体蛋氨酸不断提高其市场渗透率、特种产品业务持续增长以及功能性产品的价格日趋平稳，毛利水平自2018年第三季度以来逐步稳定
- 毛利率稳定在37%的水平，较2018年第四季度上升1个百分点，主要受惠于：
 - ✓ 液体蛋氨酸销量持续增长
 - ✓ 维生素A的价格仍维持在相对高位，为业绩做出重要贡献
 - ✓ 与纽蔼迪充分整合释放出来的协同效益以及新产品的持续推出进一步促进特种产品销售的持续增长
 - ✓ 运营效率提升计划的有效稳步推进

2019年第一季度：业务表现



- ▶ 2019年第一季度的业绩符合预期，收入和毛利分别为人民币27.3亿元和人民币10.0亿元，分别较上年同期减少9%和18%，主要原因是2018年第一季度的业绩受到巴斯夫工厂关闭的情况下维生素A的价格短期内急剧上升以及蛋氨酸的销售价格与过去12个月的平均价格相比相对较高等因素的刺激而表现特别突出。
- ▶ 尽管美国奶业危机还未结束，特种产品业务的毛利仍然同比增长7%、环比增长17%至人民币2.9亿元，占公司总体毛利的29%。同时，毛利率也重回50%以上的水平。毛利增长的主要拉动因素包括与纽葛迪合并的协同效益、新产品的推出以及喜利砾的强劲销售增长。

功能性产品：2019年第一季度的表现

蛋氨酸

- 液体蛋氨酸销量持续增长
- 毛利率由于蛋氨酸价格进一步下跌而承受着更大的压力，原材料成本下降的积极影响将在未来期间逐步释放
- 欧洲平台产能扩充项目（极地项目）的新增产能已顺利投向市场
- 南京液体蛋氨酸工厂二期项目按计划推进，建造工程无事故发生
- 现有南京工厂的生产成本再创新低

维生素

- 维生素A市场逐渐回归正常，但价格仍处于相对高位
- 维生素A中间体供应的长期战略合作项目进展顺利

特种产品：2019年第一季度的表现

尽管美国奶业危机还未结束，特种产品业务继续保持增长

➤ 业务表现

- ✓ 喜利硒®：销售同比增长27%，在全球最大有机硒市场之一的美国成功完成产品注册后，其销售增长势头有望持续
- ✓ 成功向市场继续推出两个新产品：斯特敏ML（最高效的过瘤胃赖氨酸产品之一）和罗酶宝Advance Phy T（耐热型酶制剂产品的粉末型配方）
- ✓ 与纽蔼迪充分整合的协同效益
- ✓ 在欧洲、独联体和中东-非洲的反刍动物市场不再延续与分销商的代理合作关系，着手组建自己的销售团队，将促进美斯特和斯特敏业务的加速发展
- ✓ 借助在法国的两笔收购（Innodry和Capsulae）将进一步巩固安迪苏在制剂领域的领先优势

特种产品：2019年第一季度的表现

➤ 研发和创新 – 实现研发能力的国际化，进一步拓展外部合作网络

- 在欧洲本土以外新建两个研发中心：一个在南京，毗邻南京工厂；另一个在新加坡，主要针对水产市场研发新产品和服务
- 与美国和中国的数所大学签署战略合作协议

➤ AVF进展

- 即将完成一项新投资，投资标的是一家利用自然衍生的产品和技术实现动物蛋白生产系统中昆虫和寄生虫防控的公司

财务表现

报告者: Virginie CAYATTE



2019年第一季度财务表现

单位：人民币亿元	2019年第一季度	2018年第一季度	变动
营业收入	27.3	30.1	-9%
销售成本	-17.3	-17.9	+3%
毛利	10.0	12.2	-18%
毛利率	37%	41%	
息税折旧及摊销前利润	6.8	8.5	-19%
息税折旧及摊销前利润率	25%	28%	
折旧/拨备	-2.2	-2.1	-7%
财务费用（包括公允价值变动）	0.1	0.0	+611%
经营利润	4.7	6.4	-26%
所得税	-1.3	-1.9	+30%
有效税率	-27.5%	-29.5%	
净利润	3.4	4.5	-23%
净利率	13%	15%	
- 归属于股东的净利润	3.0	3.5	-16%
- 归属于少数股东的净利润	0.5	1.0	-49%

- 归属股东净利润为人民币3.0亿元，符合预期，较上年同期减少16%，与毛利和息税折旧及摊销前利润（EBITDA）下滑趋势相当
- 与2018年第四季度相比，归属股东净利润环比大幅增加37%，得益于逐步稳定的毛利、对各项费用的严格控制以及有利的外汇因素影响

运营效率提升计划

- 旨在每年缩减3,000万欧元成本开支的运营效率提升计划进展顺利
- 在全公司范围内成立专门的项目团队，覆盖所有的业务单元，所有分、子公司和职能部门
- 由专人负责根据细致的行动时间表推进，保证计划按时高效地实施，其中包括：

✓ 持续优化生产成本



✓ 全面重新梳理各项采购合同



✓ 优化供应链的设计



✓ 加速释放与纽葛迪合并的协同效益



✓ 简化公司组织架构

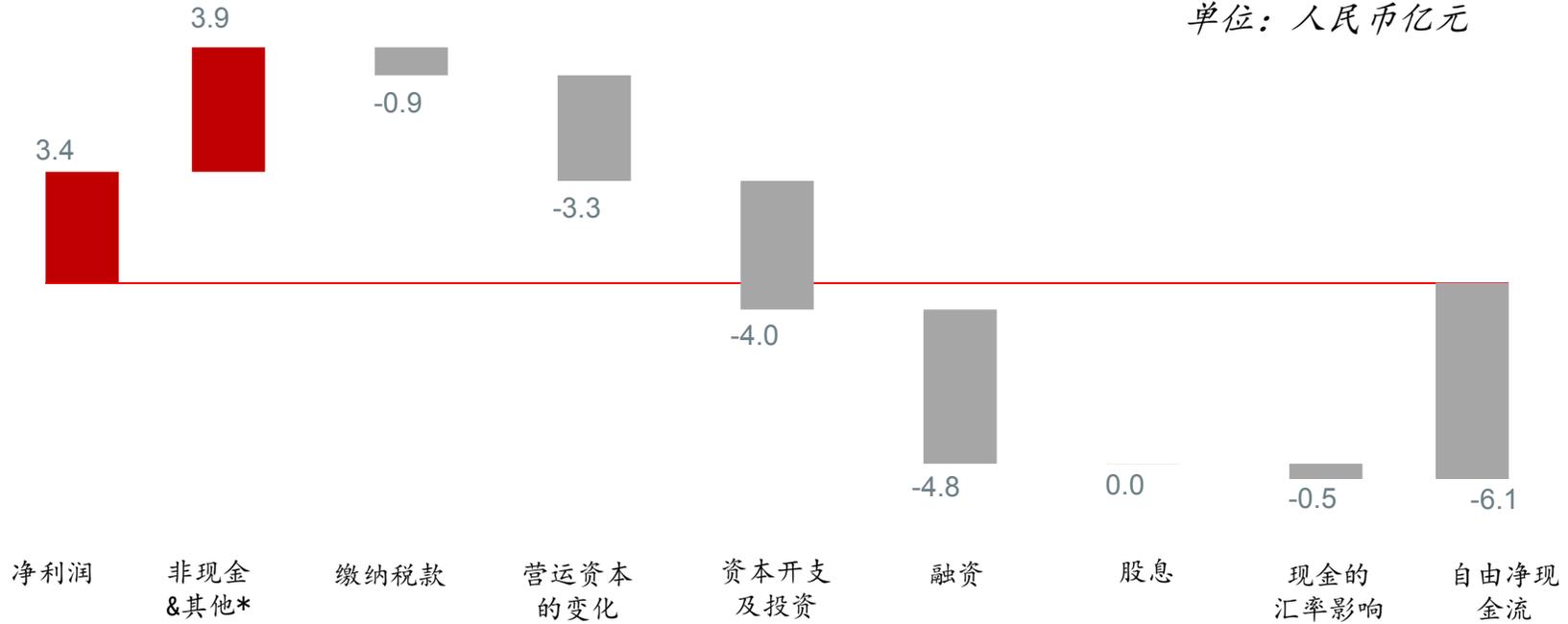


✓ 修订员工出差及报销相关政策规定



2019年第一季度公司现金流

单位：人民币亿元



* 包括摊销、拨备及递延税影响

- 截止至2019年3月31日，公司的现金余额为人民币47亿元，较2018年12月31日的现金余额人民币53亿元有所减少。在满足完各项经营活动所需资金，其中包含由于欧洲工厂停工检修所需的额外营运资金需求之后实现的经营产生的净现金流入：约人民币3.1亿元，已投入到各项资本开支，以及提前赎回价值7,000万美元（约合人民币4.8亿元）的部分优先股。截至目前，优先股余额为2.5亿美元。

未来展望

报告者：让·马克



2019年及之后展望

➤ 业务发展

公司预计2019年的盈利水平将渐趋稳定，基于以下判断：

- ✓ 液体蛋氨酸销量将保持增长
- ✓ 特种产品将保持快速、有盈利的增长
- ✓ 公司将特别受益于中国南京工厂的卓越生产能力
- ✓ 运营效率提升计划和严格的成本控制

➤ 财务架构 – BANG15%股份回购

该交易尚待监管机构完成审核，并需获得安迪苏股东大会批准

ADISSEO
A Bluestar Company

谢谢!

