



2018年中期业绩报告

2018年7月26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



2018年上半年：业绩亮点

- 安全绩效指标 (TRIR) : 0.96 (截止至2018年6月30日) , 2018年第二季度较第一季度显著提升
- 2018年上半年收入和毛利分别取得17%和9%的同比增长, 主要由以下因素所拉动:
 - 液体蛋氨酸取得双位数的销量增长
 - 在市场供应短缺的情况下维生素业务为业绩做出重要贡献
 - 尽管反刍动物产品受到奶业危机的不利影响, 包括纽蔼迪在内的特种产品销售额仍然保持超过30%的快速增长
- 新南京液体蛋氨酸工厂: 已与南京当地政府签署投资协议
- RumenSmart (A-dry+) : 在美国市场蓄势待发
- 维生素A生产: 已与一家行业公司签署长期战略合作协议
- 纽蔼迪: 充分整合的崭新团队已按计划组建完毕, 两者的商业协同效益已初现端倪, 在亚洲和南美市场表现得尤为明显
- AVF专业私募股权投资基金: 已从超过400家初创公司中筛选出10个主要创新项目进行重点考核, 最终将从中选定1-2个项目

2018年上半年：业务表现

单位： 人民币亿元	营业收入			毛利			毛利率		
	H1 18	H1 17	变动 (%)	H1 18	H1 17	变动 (%)	H1 18	H1 17	变动 (ppt)
功能性产品	43.3	38.4	13%	13.2	12.8	3%	30%	33%	-3ppt
特种产品	11.1	8.3	33%	5.5	4.7	18%	50%	56%	-6ppt
其他产品	3.1	2.5	24%	1.39	1.02	36%	44%	40%	+4ppt
合计	57.54	49.3	17%	20.1	18.5	9%	35%	37%	-2ppt

尽管受到负面因素影响，公司营业收入仍然取得了双位数（17%）的增长

面对诸如原材料成本上涨等不利的宏观环境，毛利率下降2个百分点至35%

功能性产品：2018年上半年的表现

蛋氨酸

- 液体蛋氨酸销量取得双位数增长
- 毛利率承受着蛋氨酸销售价格下降和原材料成本上涨的双重压力
- 罗迪美A-dry+ / 极地项目进展顺利
- 已与南京当地政府签署新南京工厂的投资协议

维生素

- 巴斯夫“不可抗力”危机结束，工厂已于5月重新投产，预计市场将逐渐回归正常
- 为了进一步提高维生素A生产的稳定可靠性，安迪苏已与一家行业公司建立长期战略合作关系
- 2018年上半年，主要维生素产品的销售价格仍然维持在高位，为公司中期业绩做出重要贡献

特种产品：2018年上半年的表现

尽管遭遇奶业危机，特种产品于2018年上半年仍然取得强劲增长，销售额大幅增长33%

➤ 业务表现

- 反刍动物产品：运用A-dry+技术的RumenSmart已准备好即将在美国开始商业化。尽管美国市场由于奶业危机增长受阻，但是该产品在全球其他市场均表现优异
- 罗酶宝Advance：销量虽然受到南美市场暂时性低迷和获得监管许可的时间较预期久的不利影响，基于Feedase技术的市场渗透已见成效
- 安泰来®和喜利硒®：取得了不俗的销量增长，尤其是在亚太和北美市场。安泰来已经在全全球所有主要市场完成准入注册
- 纽蔼迪：继收购之后，充分整合的崭新团队已按计划组建完毕，两者的商业协同效益已经初现端倪，在亚洲和南美市场表现得尤为明显

➤ AVF进展顺利

- 已从超过400家初创公司中筛选出10个主要创新项目进行重点考核，最终将从中选定1-2个项目
- 有助于进一步提升安迪苏新产品和新解决方案的研发创新力



财务表现

报告者：Virginie CAYATTE



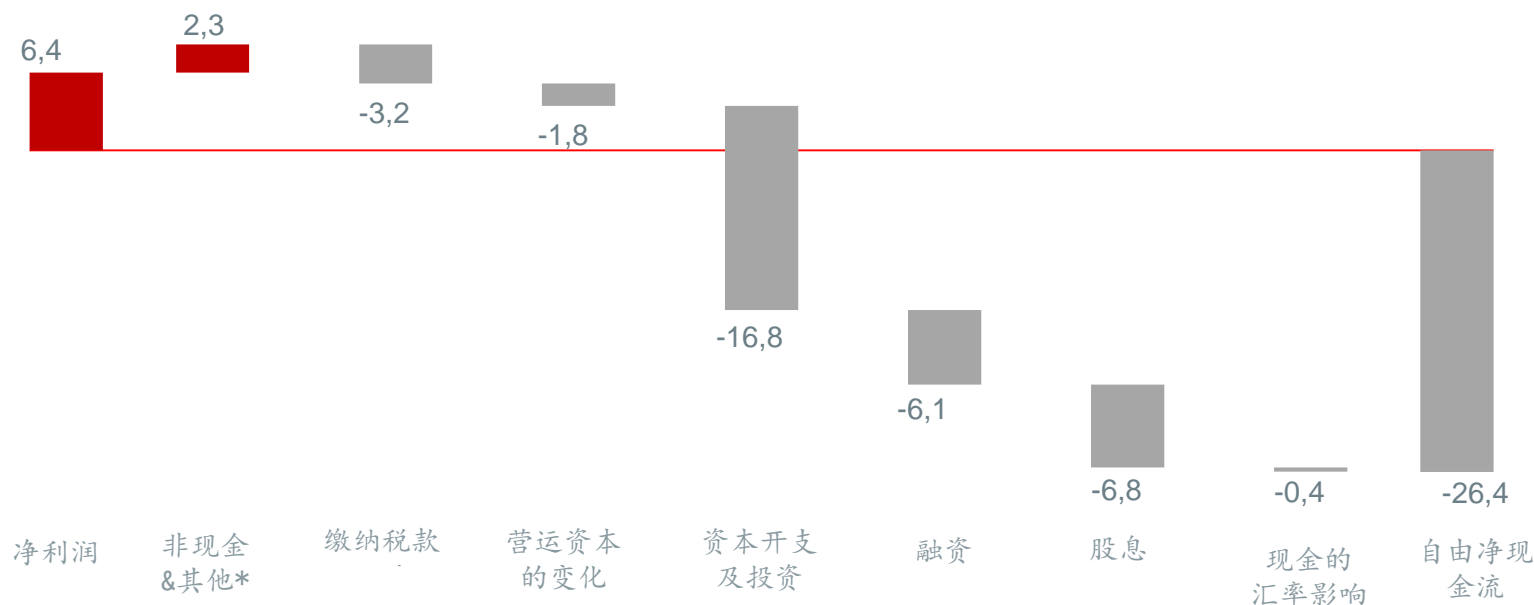
2018年上半年财务表现

单位：人民币亿元	2018年上半年	2017年上半年	变动
营业收入	57,5	49,3	+17%
毛利	20,1	18,5	+9%
毛利率	35%	37%	
税息折旧及摊销前利润	13,9	13,9	-0%
折旧/拨备	-4,4	-4,1	
财务费用（包括公允价值变动）	-0,4	0,7	
经营利润	9,0	10,5	-14%
所得税	-2,6	-3,2	+17%
有效税率	-29%	-30%	
净利润	6,4	7,4	-13%
净利率	11%	15%	
- 归属于股东的净利润	4,9	5,8	-15%
- 归属于少数股东的净利润	1,5	1,6	-6%

- 由于公司在销售及管理费用和研发费用上持续增加投入以加快特种产品业务的增长，以及不利的外汇因素影响，公司归属股东净利润同比下滑15%至人民币4.9亿元

公司现金流（截止至2018年6月）

单位：人民币亿元



* 包括摊销、拨备及递延税

经营性现金流入为资本开支、股息支付和外部并购提供资金支持

- 营运资本的增加（约人民币2亿元）主要由于收购纽蔼迪所致
- 资本开支及投资支出主要用于纽蔼迪的收购
- 融资支出主要用于赎回部分优先股
- 回顾期内完成支付每10股人民币1.73元的现金股息（对应的收益率为1.37%）
- 截至2018年6月30日，公司的现金余额为人民币50.2亿元



未来展望

报告者：让·马克



2018年全年展望

- 安迪苏预计在液体蛋氨酸和特种产品销量增长的拉动下，公司2018年下半年将保持当前的销售增长势头
- 诸如原材料成本和蛋氨酸价格等不利的市场环境在下半年仍将持续
- 安迪苏正在全面推行运营效率提升计划来捍卫公司的盈利能力，实现公司长期可持续增长：
 - 持续加大对液体蛋氨酸的投入
 - 大力发展特种产品，提升其创新能力和业务强化能力
 - 提高工厂的生产效率
 - 降低运营成本



谢谢!

问答环节

