



2018 第一季度报告

2018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. 业绩回顾
2. 财务表现
3. 未来展望





业绩回顾

报告者：让·马克



2018年第一季度：业绩亮点

- 安全绩效指标（TRIR）:1.31
- 2018年第一季度营业收入与毛利润同比增长22%与26%，主要贡献来自于
 - 液体蛋氨酸销量实现双位数增长，以及较高的维生素A与E市场价格
 - 特种业务中的新推出产品（包括新近合并的纽蔼迪公司产品）带来的快速增长
- 3月23日液体蛋氨酸第三生产平台举行奠基仪式
- 罗迪美A Dry+项目按计划推进
- 安迪苏/纽蔼迪整合项目有序推进中，协同效益预计将在2018年及未来充分释放。首批协同效益项目已经显现。
- AVF基金目前为止已筛选100+的初创公司

2018年一季度的优秀表现符合预期

| 单位： 人民币 亿元 | 营业收入 | | 变动 | 毛利 | | 变动 | 毛利率 | | 毛利率 变动 |
|---------------|-------|-------|-----|-------|-------|-----|-------|-------|-----------|
| | Q1 18 | Q1 17 | (%) | Q1 18 | Q1 17 | (%) | Q1 18 | Q1 17 | 增减 百分点 |
| 功能性产品 | 23.2 | 19.4 | 19% | 8.8 | 6.9 | 28% | 38% | 36% | +2个百分点 |
| 特种产品 | 5.4 | 4.1 | 32% | 2.7 | 2.3 | 17% | 51% | 57% | -6个百分点 |
| 其他产品 | 1.6 | 1.2 | 33% | 0.6 | 0.5 | 37% | 40% | 39% | +1个百分点 |
| 合计 | 30.1 | 24.7 | 22% | 12.2 | 9.7 | 26% | 41% | 39% | +2个百分点 |

2018年一季度的销售同比大幅增长，主要由于：

- 液体蛋氨酸销量取得双位数增长；
- 维生素产品的突出表现；
- 特种产品销量的加速增长。

尽管面对着困难和不确定的宏观环境，例如原材料价格的上涨、不利的外汇因素，但是受益于均衡高效的生产管理能力，毛利率仍保持在41%的较高水平。

功能性产品：2018年一季度业务表现

蛋氨酸

- 液体蛋氨酸销量实现双位数增长，远高于市场平均增长水平
- 利润率受到供给需求关系变化影响和原材料价格上升带来的压力
- 受惠于公司的全球产业布局，第一季度运营表现亮眼，欧洲与中国两个生产平台表现出强大的可靠性和可持续性
- 产业投资项目：极地项目，罗迪美A-Dry+和第三生产平台均按计划正常推进中

维生素

- 尽管巴斯夫工厂事件为正常经营带来挑战，我们依旧取得了不俗的业绩表现
- 随着巴斯夫生产基地的重新投产，市场正经历剧烈的波动，未来局势尚不明朗

特种产品

- 创新和现有产品组合扩张是特种业务增长的主要来源：
 - 每年一个新产品的目标正在顺利实施中：2018年会有3种新产品投入市场
 - 今年2月完成对纽蔼迪的收购
- 新产品潜力巨大：
 - 随着Feedase技术的成功运用和向市场持续不断地投入新产品（如罗酶宝 Advance Phy等），酶制剂业务的销量稳定地保持着两位数的增长
 - 特种产品安泰来®和喜利硒®仍然保持高速增长，其中益生菌产品取得了将近二倍的销量增长，反映了整个行业抗生素替代的大趋势
- 安迪苏/纽蔼迪合并项目有序推进中，协同效益预计将在2018年及未来充分释放
- AVF基金已从100+家初创公司中筛选出8家进入下一轮的重点考核

财务表现

报告者：Virginie CAYATTE



2018年一季度财务情况

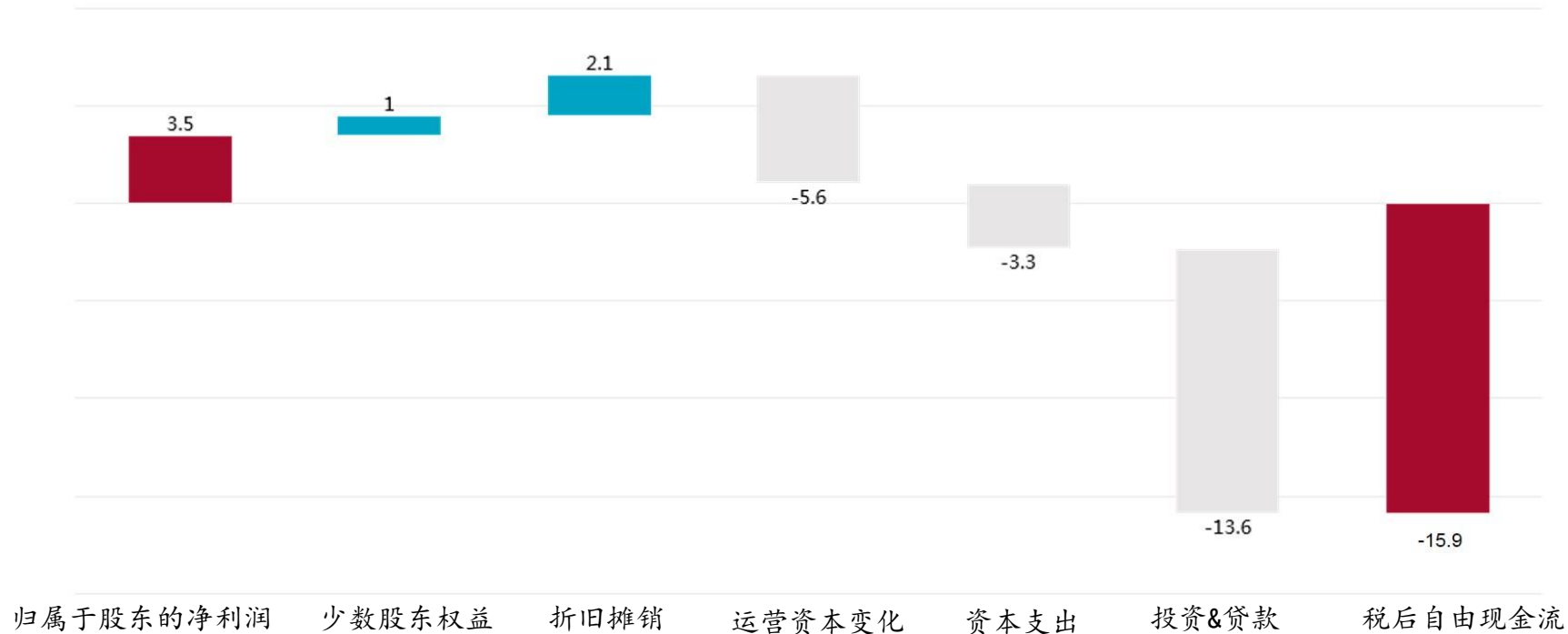
单位：人民币 亿元

| | 2018第一季度 | 2017第一季度 | 变动 |
|-------------|----------|----------|-----|
| 营业收入 | 30.1 | 24.7 | 22% |
| 毛利润 | 12.2 | 9.7 | 26% |
| 税息折旧及摊销前利润 | 8.5 | 7.3 | 16% |
| 折旧摊销 | -2.1 | -1.9 | 11% |
| 财务费用 | 0 | 0.3 | |
| 经营利润 | 6.4 | 5.7 | 13% |
| 所得税 | -1.9 | -1.7 | 13% |
| 净利润 | 4.5 | 4.0 | 11% |
| 归属于股东的净利润 | 3.52 | 3.17 | 11% |
| 归属于少数股东的净利润 | 0.95 | 0.87 | 9% |

- 归属于股东净利润增长11%，主要来源于业务同比大幅增长
- 安迪苏重磅投资未来，包括投资研发和新产品开发，为日后的飞跃式发展做好准备

现金流

单位：人民币 亿元

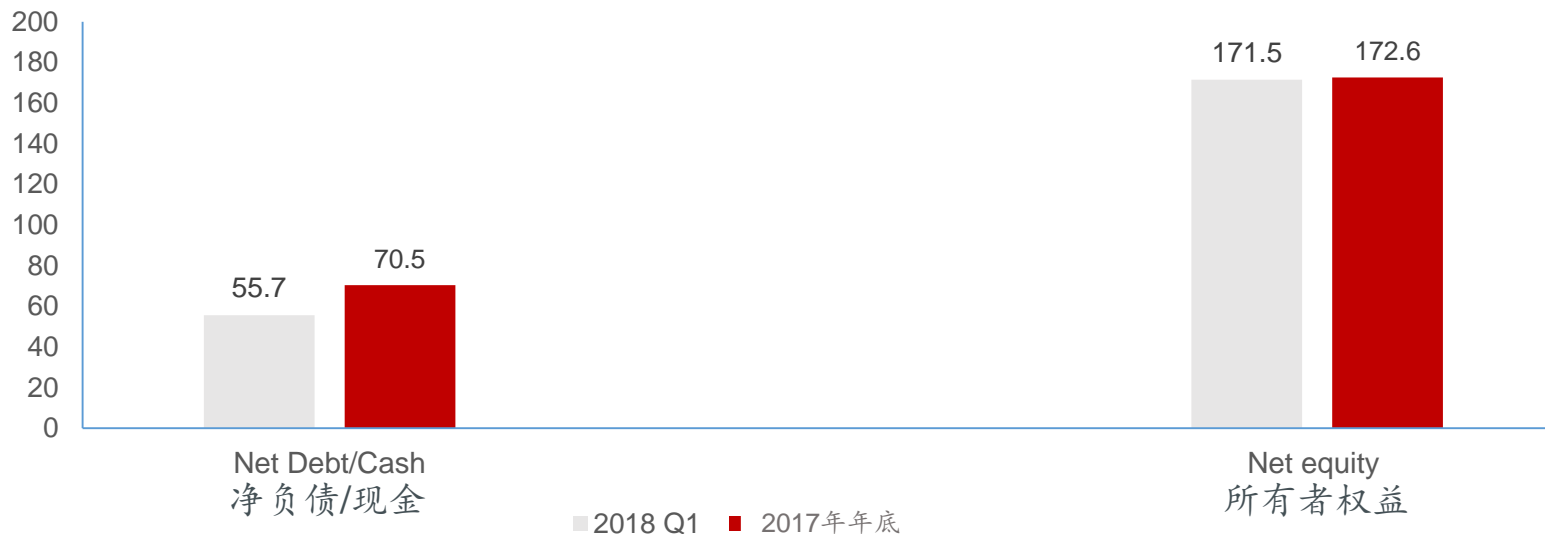


充足的现金流保证即使在完成并购交易之外，仍可以满足由于工厂日常检修所需营运资金增加的需求，并可为未来进行各项资本投资。

稳健的财务状况是未来投资的坚实基础

单位：人民币 亿元

稳健的财务状况



公司在2018年第一季度相继完成了收购纽蔼迪等重大投资、提前赎回部分优先股、为保证工厂日常检修顺利完成而增加的营运资本开支以及其他资本化投资之后，现金余额仍然维持较高水平，令安迪苏得以：

- 实施优于市场水平的派息政策（35%的派息率）
- 在需要争取外部并购标的时占得先机



未来展望

报告者：让·马克



2018年上半年度展望

公司业绩表现将承受包括原材料和外汇等不利宏观因素而带来的压力

2018年上半年展望：销售增长势头将继续保持

- 受惠于之前的投资部署，安迪苏将继续扩大以液体蛋氨酸为重点的蛋氨酸业务的销量
- 创新是安迪苏精神内核，将保障公司特种产品业务的发展充满活力并拥有强大的可持续性
- 公司将在2018年继续加大投资特种产品业务。新产品推出和不断丰富的产品组合将持续带来的增长动力。



谢谢!

