



2024年一季度业绩报告

2024年4月



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

■ 业务亮点

..... 3

2

■ 财务表现

..... 11

3

■ 2024年展望

..... 16

业务亮点

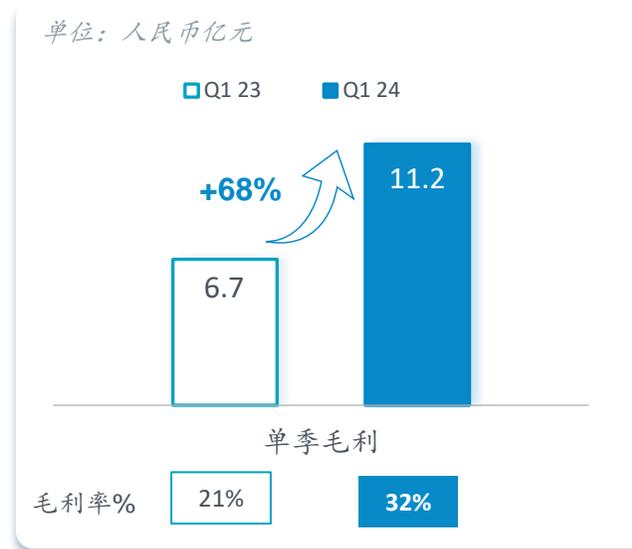
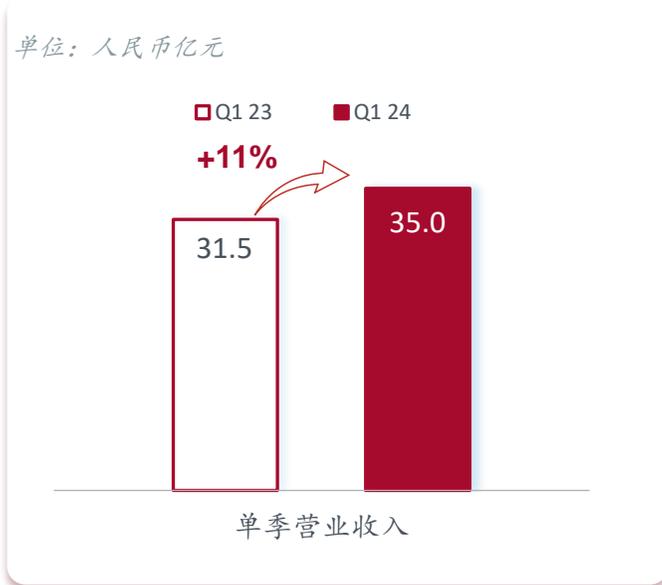


业务亮点

- **安全和可持续性:**
 - 安全一直是安迪苏管理的重中之重：2024年一季度的TRIR为**0**，未发生可记录安全事故
 - 安迪苏的可持续性发展稳步推进中，源于对ESG关键指标的严格把控和持续投入：
 - 南京工厂的蒸汽循环项目于2024年年初投入使用
 - 南京工厂的废水处理再利用项目于2024年4月启动建设
- **2024年一季度业务亮点：公司营业收入达人民币35亿元（较2023年一季度同比增长+11%），扣除非经常性损益的归属股东净利润为人民币3.79亿元（对应净利率为10.8%），归功于：**
 - 蛋氨酸销量增长强劲，尤其是液体蛋氨酸销量持续双位数增长**+13%**
 - 在单胃动物产品和水产品的快速增长抵消了美国奶业市场低迷对于反刍业务的不利影响，特种产品业务销售持续增长
 - 原材料和能源成本下降以及对全球供应链、分销渠道和关税的有效管理对业绩产生积极影响
- **关键项目进展顺利**
 - 欧洲特种产品产能扩充及优化项目建设工程已经完成，预计将于今年5月初启动试运行
 - 反刍动物蛋氨酸生产内部化项目进展顺利，将帮助公司增强成本竞争优势并扩大产能
 - Innovia在法国新建的特种产品干燥制剂生产单元已进入产能爬坡阶段
- **“中国一体化战略”进展顺利：**
 - 中国市场液体蛋氨酸渗透率保持增长
 - 南京工厂成本竞争优势得到进一步增强，并于本月顺利完成当年大修任务
 - 泉州15万吨/年固体蛋氨酸工厂已获得各项许可，并于3月底举行该项目奠基启动仪式
 - 位于南京的在中国投资建设的首个特种产品饲料添加剂工厂项目进展顺利，预计将于2024年年底前完成建设
 - 斐康®蛋白于2024年4月完成首批销售交付
- 安迪苏宣布公司定向增发的融资计划，融资金额将不超过**人民币30亿元**，以支持公司的业务增长和战略实施



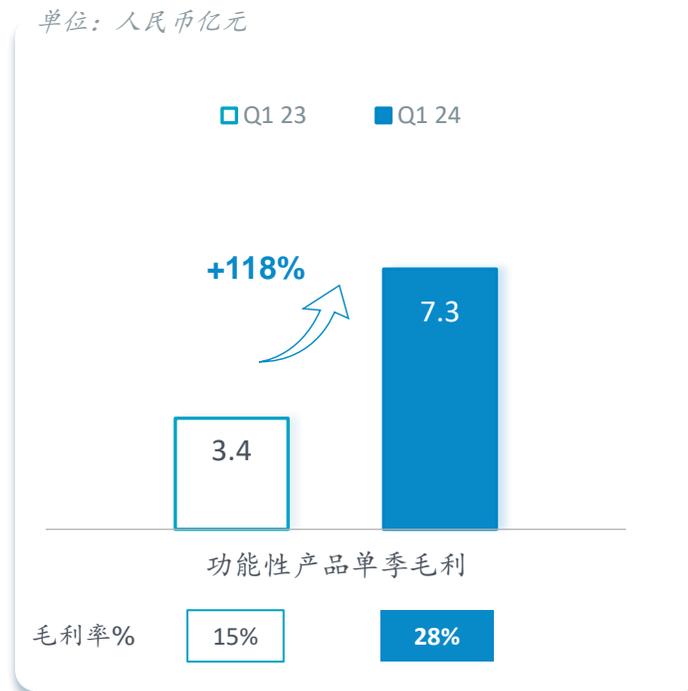
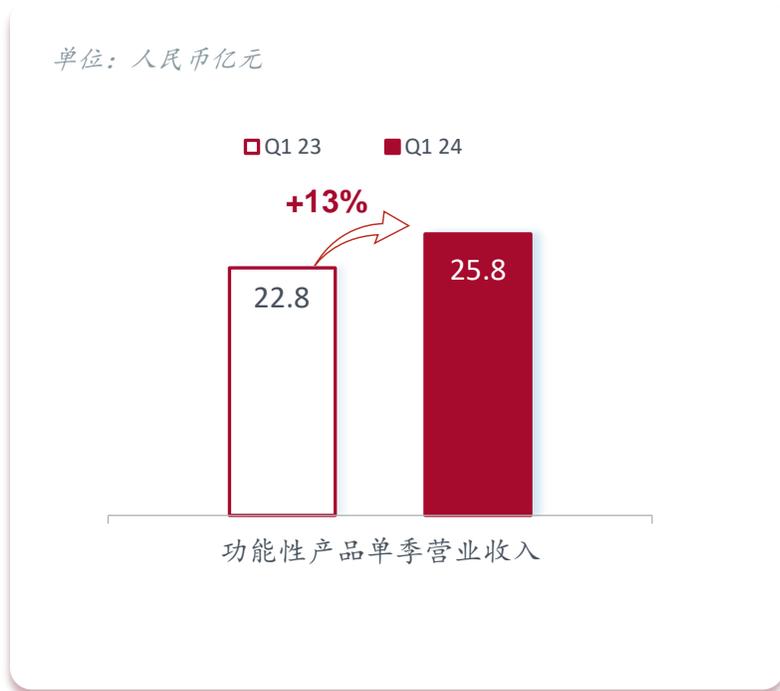
2024年一季度经营业绩大幅反弹



2024年一季度，公司营业收入实现同比双位数增长（+11%）达人民币35亿元，毛利率同比增长+11个百分点至32%，归功于：

- 液体蛋氨酸渗透率的持续提升拉动销量强劲增长（+13%）
- 特种产品业务销售持续增长，尤其是单胃动物产品（+5%）和水产品（+16%），抵消了美国奶业市场低迷的不利影响
- 原材料和能源成本下降、产量提高和委外加工条款的优化帮助毛利率得到提升
- 对全球供应链、分销渠道和关税的有效管理对业绩产生积极影响

功能性产品：2024年一季度营业收入（+13%）以及毛利（+118%）取得大幅同比增长



2024年一季度，功能性产品营业收入同比增长+13%至人民币25.8亿元，毛利率同比增长+13个百分点，归功于：

- 受全球主要区域销量增长拉动，蛋氨酸销量大幅增长
- 蛋氨酸产品价格上涨
- 维生素业务展现良好势头

注：自2024年起，为更好地管理业务，安迪苏决定将其他产品与功能性产品和特种产品开展重分类。功能性产品将包含蛋氨酸、维生素、硫酸铵、硫酸钠和硫产品。特种产品将包含：单胃动物特种品，反刍动物特种品以及水产品等，其中包括Norfeed和斐康蛋白系列。2023年第一季度的可比信息已经相应重述。

功能性产品：2024年一季度业务亮点



蛋氨酸

- 液体蛋氨酸继续加快市场渗透，2024年一季度销量大幅增长**+13%**，得益于中国、欧洲、中东和拉美等主要市场的销量增长
- 2024年一季度，蛋氨酸产品价格上涨，预计二季度将保持稳定
- 南京和欧洲液体蛋氨酸工厂持续优化生产成本，得益于原材料和能源价格下降、产量提高以及运营效率提升计划
- 固体蛋氨酸的生产成本也处于较优水平，归功于固体蛋氨酸生产工厂稳定的运营水平
- 泉州15万吨/年固体蛋氨酸工厂已获得各项许可，并于3月29日举行该项目奠基启动仪式

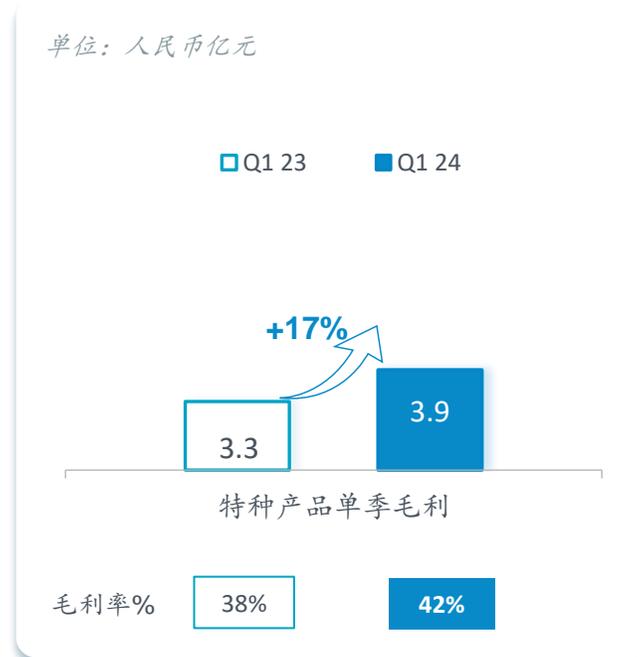
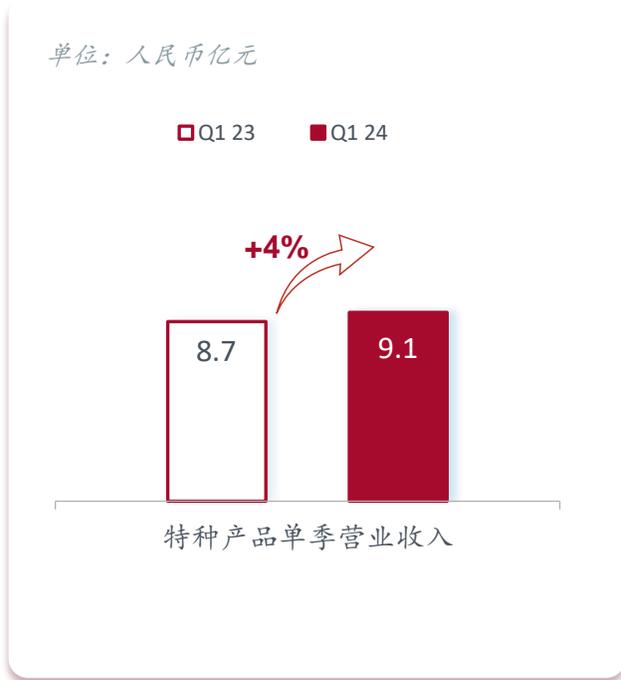


维生素

- 2024年一季度展现了良好的势头
- 维生素A的价格继续保持稳定
- 维生素贸易品类销量处于较高水平



特种产品：2024年一季度营业收入保持增长（同比增长+4%）毛利率为42%



尽管美国奶业市场需求仍然低迷，特种产品业务在2024年一季度销售同比增长+4%至人民币9.1亿元，毛利率提升至42%，归功于：

- 单胃产品销售增长
- 水产品保持双位数的销售增长
- 原材料、能源及委外加工成本下降

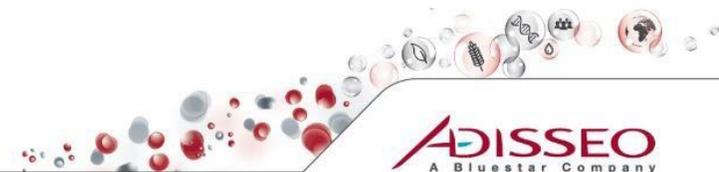
注：自2024年起，为更好地管理业务，安迪苏决定将其他产品与功能性产品和特种产品开展重分类。功能性产品将包含蛋氨酸、维生素、硫酸铵、硫酸钠和硫产品。特种产品将包含：单胃动物特种品，反刍动物特种品以及水产品等，其中包括Norfeed和斐康蛋白系列。2023年第一季度的可比信息已经相应重述。

特种产品：2024年一季度业务亮点

- 2024年一季度，特种产品业务销售同比增长**+4%**，归功于以下综合因素的影响：
 - 单胃产品销售增长稳定（**+5%**），主要得益于喜利硒的强劲销售拉动（**+16%**），霉菌毒素管理产品（**+27%**）、Framelco产品线以及适口性产品销售增长不俗，以及中东、亚太、拉美和北美等区域良好的销售表现
 - 水产品保持双位数的销售增长（**+16%**），在全球大多数区域销售表现强劲
 - 通过与Norfeed产品的深度融合，于2024年一季度成功推出一种新的动物营养解决方案
 - 北美奶业市场需求仍然低迷，主要由于蛋白质价格仍然处于低位
- 欧洲特种产品产能扩充及优化项目建设工程已经完成，预计将于今年5月初启动试运行
- **Innovia**在法国新建的特种产品干燥制剂生产单元已进入产能爬坡阶段
- 将美斯特酯化生产过程从委外转为内部生产的项目进展顺利。该项目将使用创新的生态循环生产流程来促进降低成本，并同时实现产能扩大，以更高效和更具有可持续性的方式支持反刍动物业务的发展

“中国一体化战略”

- 中国市场液体蛋氨酸渗透率持续提升
- 南京工厂得益于其卓越的安全表现、高产能利用率以及原材料和能源成本下降，成本竞争优势得到进一步增强：
 - 南京工厂于本月顺利完成当年大修任务
 - 南京工厂的蒸汽循环项目于2024年年初投入使用，该项目将帮助安迪苏提升能源使用效率并降低生产成本
 - 南京工厂的废水处理再利用项目于2024年4月启动建设，预计将于2025年试运行
- 泉州15万吨/年固体蛋氨酸工厂已获得各项许可，并于3月29日举行该项目奠基启动仪式，预计将于2027年启动试运行
- 位于南京的在中国投资建设的首个特种产品饲料添加剂工厂项目进展顺利，预计将于2024年年底完成建设
- 斐康®蛋白于2024年4月完成首批销售交付



财务表现



2024年一季度财务表现

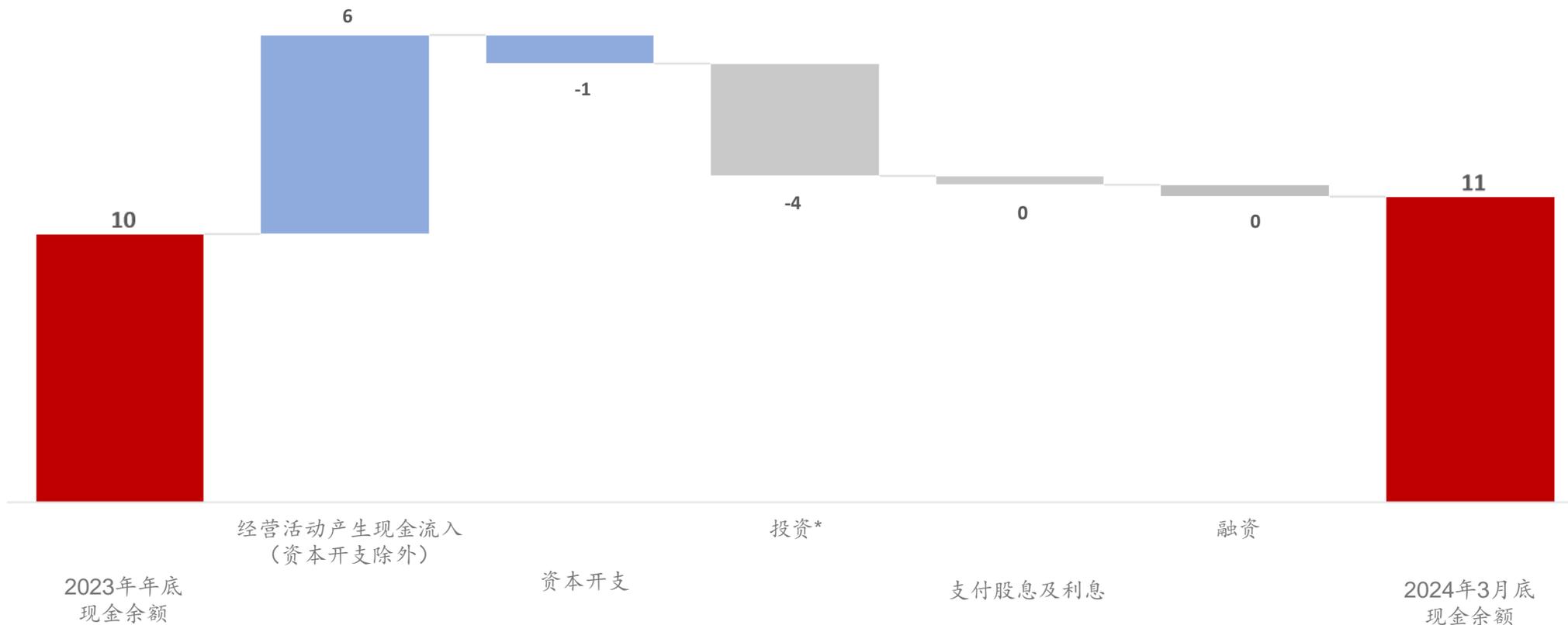
单位：人民币亿元

| | 2024年一季度 | 2023一季度 | 同比变动 (%) |
|------------------|----------|---------|----------|
| 营业收入 | 35.0 | 31.5 | 11% |
| 毛利 | 11.2 | 6.7 | 68% |
| 毛利率 | 32% | 21% | |
| EBITDA | 7.6 | 4.1 | 85% |
| EBITDA率 | 22% | 13% | |
| 扣除非经常性损益的EBITDA | 8.6 | 3.9 | 121% |
| 扣除非经常性损益的EBITDA率 | 25% | 12% | |
| 归属股东净利润 | 2.77 | 0.01 | 不适用 |
| 净利率 | 8% | 0.03% | |
| 扣除非经常性损益的归属股东净利润 | 3.79 | -0.23 | 不适用 |
| 扣除非经常性损益的归属股东净利率 | 10.8% | -0.7% | |

- 2024年一季度归属股东净利润约为人民币**2.77亿元**，其中计入了非经常性重组开支。扣除非经常性损益的归属股东净利润为人民币**3.79亿元**
- 扣除非经常性损益的EBITDA率为**25%**，较2023年一季度（**12%**）大幅反弹，主要由于毛利率大幅提升

2024年一季度现金流

单位：人民币亿元



- 截止至2024年3月31日，公司**现金余额**约为**人民币11亿元**，较2023年12月31日增加**人民币1亿元**
- 2024年一季度，安迪苏经营活动产生净现金流入**人民币6亿元**，主要由业务盈利水平提升拉动



成本控制和优化

- 持续开展的运营效率提升计划进展顺利，预计将于2024年缩减**人民币1.11亿元**的经常性成本开支，主要归功于：
 - 数字化运营能力
 - 持续的产量提升
 - 充分利用控股股东中国中化带来的采购方面的协同效益，例如在保险和能源采购方面能享受更低的价格
- 欧洲生产平台持续推行运营效率提升计划，其中法国科芒特里固体蛋氨酸生产线的永久关闭是关键一环，预计将进一步增强欧洲生产平台的总体成本竞争能力
- 持续密切关注并积极优化全球供应链、分销渠道和关税成本，尤其在北美市场

2024年4月开展定向增发 融资不超过人民币30亿元

| 关键条款 | 内容 |
|-------|--|
| 发行规模 | <ul style="list-style-type: none"> 不超过人民币30亿元（含人民币30亿元） |
| 发行定价 | <ul style="list-style-type: none"> 不低于定价基准日⁽¹⁾前20个交易日公司股票均价的8折 |
| 发行对象 | <ul style="list-style-type: none"> 不超过35个特定对象（锁定期为6个月） 蓝星集团及其关联方不参与 |
| 集资用途 | <ul style="list-style-type: none"> 70%的资金将用于投资项目建设或产能扩充 30%的资金将被用于营运资金和偿还债务等一般用途 |
| 预计时间表 | <ul style="list-style-type: none"> 2024年年底前完成 |

备注

1. 定价基准日为非公开发行股票发行期的首日

总投资额（人民币60亿元）

| 功能性产品 | 特种产品 | 可持续性 |
|--|--|---|
| 单位：人民币亿元 1 | | |
| PICSAR | FOSIC | PAQUES |
| 2 | 3 | 4 |
| 项目 | 项目 | 项目 |
| 15万吨/年 固体蛋氨酸项目 | 3.7万吨/年 特种产品饲料添加剂项目 | 西班牙特种产品 饲料添加剂项目 |
| 产品 | 产品 | 产品 |
| 固体蛋氨酸 | 特种产品 | 反刍动物产品 |
| 所在地 | 所在地 | 所在地 |
| 中国福建  | 中国江苏  | 西班牙布尔戈斯  |
| 总投资额 | 总投资额 | 总投资额 |
| 49.32 | 3.05 | 3.28 |

2024年展望



2024年展望

业务展望

安全和可持续性仍然是安迪苏管理的重中之重。

市场需求在逐步恢复中。公司预计2024年二季度将延续一季度良好的经营势头。

安迪苏将把握机会，全力以赴支持业务增长，提升盈利水平，并为实现未来增长持续投入，其中包括：

- 持续推行卓越运营以加强成本领先优势的同时提高可持续性水平
- 加速蛋氨酸和特种产品的销量和销售增长
- 持续提升研发创新实力，增强成本竞争力的同时为客户提供技术支持以及创新的产品或解决方案
- 推进战略投资项目以支持公司业务实现可持续、有盈利的增长

