

安迪苏ADISSEO 介绍材料

蓝星安迪苏股份有限公司
(SH 600299)
2024年6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 | 安迪苏一览

2 | 行业机遇与本次发行方案

3 | 投资亮点

4 | 总结与展望



安迪苏的愿景：“以经济安全且可持续的方式为人类提供高品质食品”

安迪苏是处于食物供应链中心的全球领导者



我们的客户－饲料/预混料生产商－对成本非常敏感，需要效果明显且可计量的产品

我们的产品是动物饲料不可或缺的营养添加剂，能提供经过验证的营养及经济价值

安迪苏所在行业市场规模大且由稳定的宏观因素驱动



我们所在饲料行业的全球市场规模约为**13亿吨**，年增长率为**3.5%**⁽¹⁾

安迪苏的战略目标与我们的愿景和使命高度一致



我们的使命：

- 为地球家园的可持续发展作出贡献
- 为饲料和食品工业提供创新产品和卓越服务
- 承诺在客户、员工和股东间公平分配所创造的价值

注：

1. 根据Alltech披露的行业研究报告，2023年全球饲料行业规模约为13亿吨，2015年至2023年年复合增长率为3.5%

安迪苏关键指标



安迪苏：“源于法国、深耕中国”，在央企大股东的呵护和引领下走向全球，实现强劲增长的价值创造历程！

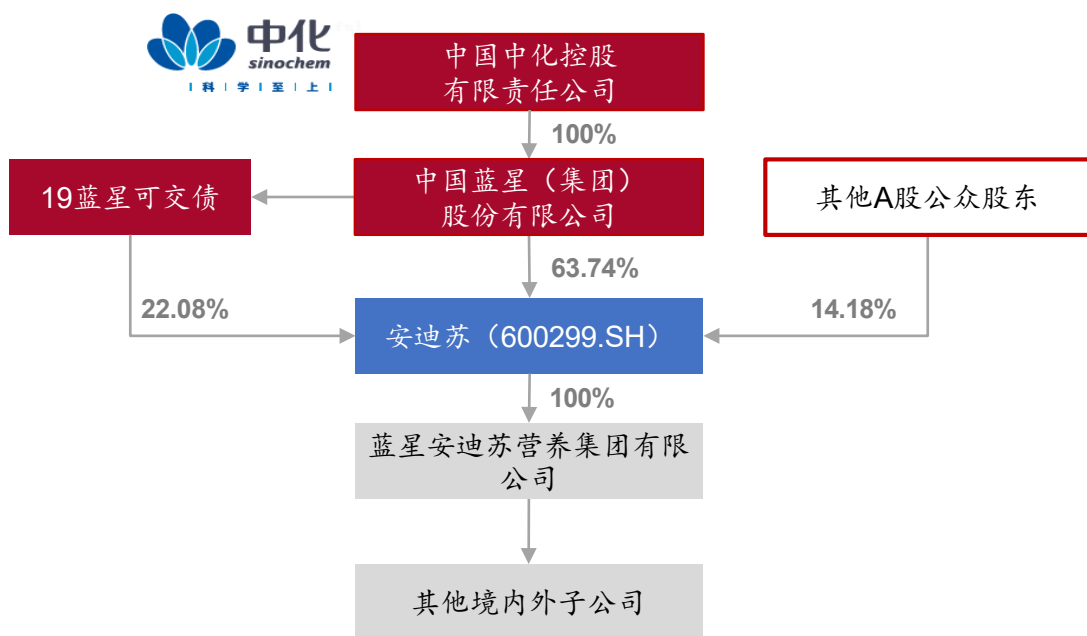


国际化的销售网络遍布全球4,200+家客户

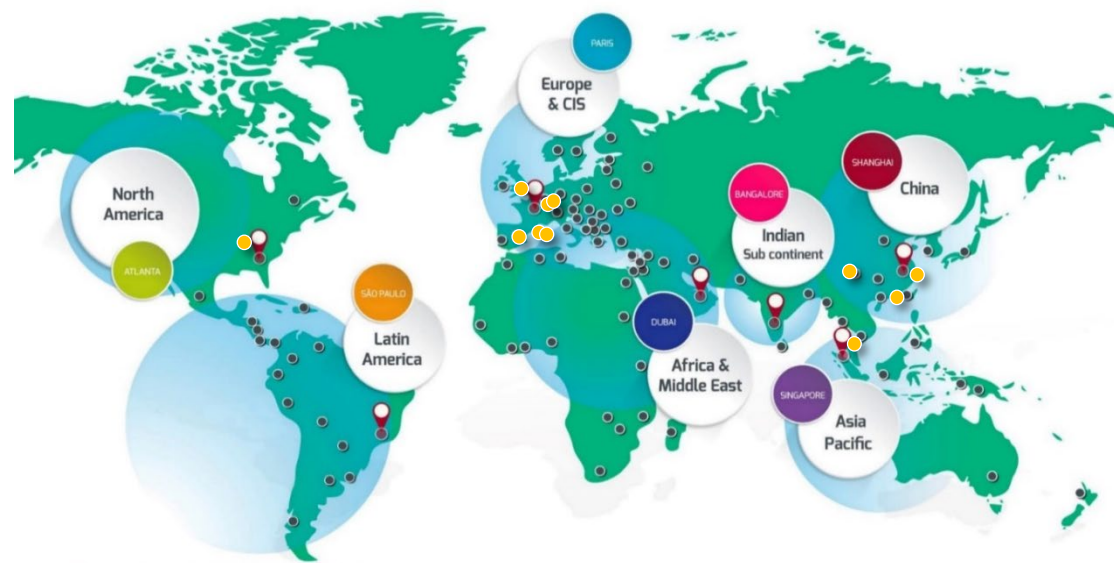
• 安迪苏 (600299.SH)

- **中国中化的主要子公司之一**。中国中化是全球最大化工集团，截至 2022 年底总资产达 1.5 万亿元人民币
 - 首家在上海证券交易所上市的国际性公司（2015年）
 - **全球动物营养饲料添加剂市场的领导者**，通过合作、产品与服务、研究与创新提供解决方案
- 安迪苏为预混料厂、饲料加工厂、养殖农场、一条龙养殖企业，以及为动物包括家禽、猪、反刍动物和水生动物等相关的食品生产提供解决方案，包括功能性产品及特种产品2大类产品

股权结构



全球布局



业务区域总部

生产基地

当地办事处/合作方/子公司

强劲的增长和盈利记录

卓越的业绩记录

营业收入增长4倍，业务规模持续增长

(人民币亿元)



得益于优质业务和来自股东的强大支持，EBITDA增长高达6倍

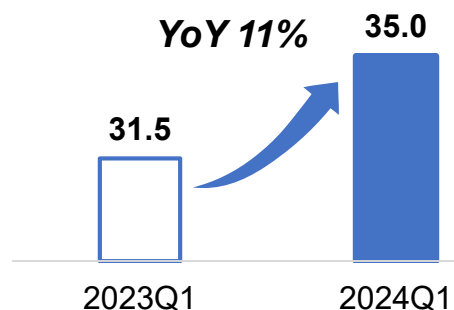
(人民币亿元)



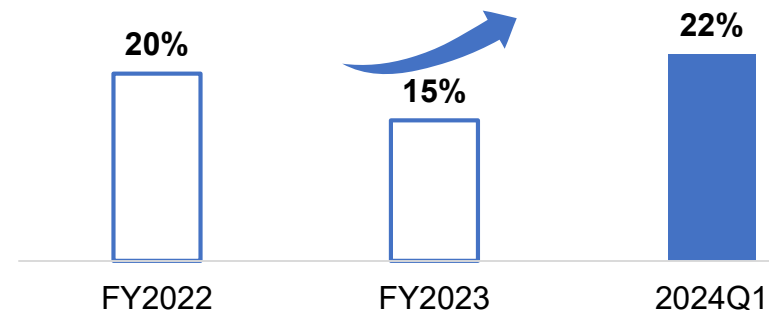
自去年以来已出现清晰的业务复苏信号，2024年一季度营运表现强劲反弹

- 尽管宏观环境仍存在波动和不确定性，市场需求已逐步复苏。安迪苏经营业绩自2023年底逐渐恢复，且2024年一季度延续了良好的复苏趋势。得益于蛋氨酸销量增长强劲尤其是液体蛋氨酸销量持续增长、特种产品业务销售持续增长，以及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，**2024年一季度营业收入同比增长11%，EBITDA率增长至22%（高于2022年）**
- 得益于对现金和营运资金的严格优化，健康且强劲的经营现金流支撑了安迪苏使用自有资金支持资本支出、研发项目和外部并购等

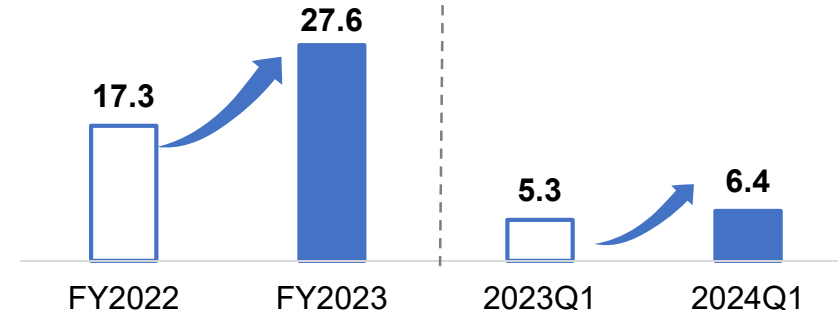
营业收入 (人民币亿元)



EBITDA率



经营活动产生的现金流量金额 (人民币亿元)



注:

1. 安迪苏于2006年被中国蓝星（集团）总公司全资收购

目录

1 | 安迪苏一览

2 | 行业机遇与本次发行方案

3 | 投资亮点

4 | 总结与展望

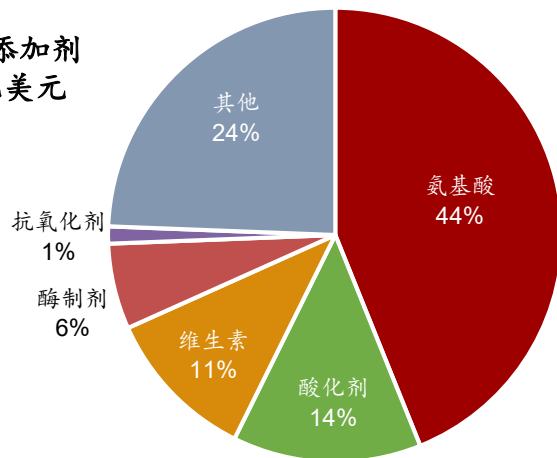


行业概览

—— 全球饲料添加剂行业蕴含着巨大的市场机会

全球饲料添加剂市场产品细分

2023年全球饲料添加剂
市场规模~400亿美元



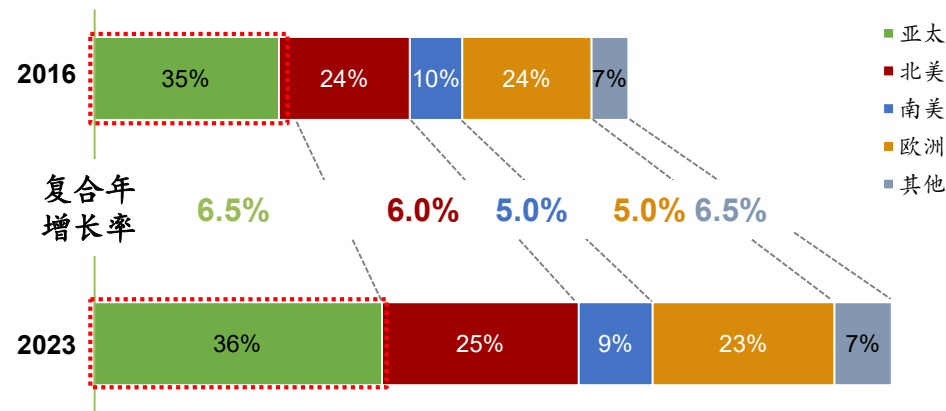
资料来源: Markets and markets, 不含抗生素市场规模

- 全球饲料添加剂市场预计持续增长，驱动因素包括增加的蛋白质需求、日益提升的食品安全关注度、提高的农业工业化水平以及逐步增强的可持续解决方案接受度
- 氨基酸和维生素是饲料添加剂市场的主要细分领域。蛋氨酸是一种对于家禽工业化生产至关重要的氨基酸，当前全球液体蛋氨酸的渗透率约为40%，随着养殖行业自动化水平的提高，预计液体蛋氨酸的渗透率将持续提升

全球饲料添加剂市场地理区域细分

十亿美元

亚太地区增速更快



资料来源: Markets and markets

- 亚太地区和美洲是世界领先的复合饲料生产和消费地区，随着动物养殖规模持续增长，主要经济体如中国和印度的饲料产能也将同步扩大，这为饲料添加剂市场带来了巨大机遇

行业概览（续）

—— 竞争格局

 蛋氨酸产品市场价格主要取决于市场的供给和需求情况



全球人口持续增长，创造了对食品和蛋白质的巨大需求，在新兴经济体中尤其明显



产品供给受到饲料添加剂原材料和能源价格波动的影响



粮食价格的上涨提出了对更高生产力和饲料转化率的要求



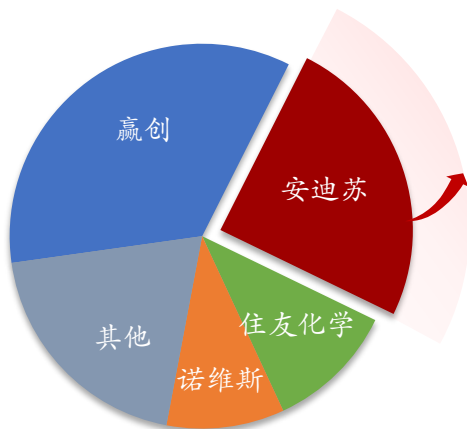
对污染防控和气候变化的重视带来了对动物蛋白可持续生产解决方案的需求



全球蛋氨酸市场竞争格局

全球蛋氨酸市场高度集中，前四大参与者市场份额占比约为80%（以销量计）

安迪苏是全球少数几家能够同时生产液体和固体蛋氨酸的蛋氨酸生产商之一



得益于主要由中国等市场驱动的全球液体蛋氨酸渗透率提升的出色表现，安迪苏市场份额预计将持续增长

产品类型	ADISSEO A SINOCHEM COMPANY	EVONIK	NOVUS	住友化学 SUMITOMO	CJ	NHU 新和成
固体蛋氨酸	✓	✓	✗	✓	✓	✓
液体蛋氨酸	✓	✗	✓	✓	✗	在建

我们的战略

—— 进一步践行“双支柱”战略和落实中国一体化战略

- “双支柱”战略，即在不断巩固蛋氨酸行业领先地位的同时，加快特种业务的发展
- 加速中国发展战略，依靠控股股东的大力支持，凭借中国的制造优势和研发力量，加速中国乃至全球市场的开拓

积极践行“双支柱”战略，发挥竞争优势、提高业务表现

功能性产品

特种产品



蛋氨酸

致力于成为全球**第一大蛋氨酸生产商**



维生素

保持**独特的竞争优势**，提供全系列、高可靠性和高质量维生素产品



反刍动物产品

(过瘤胃包被氨基酸产品)



单胃动物产品

(酶制剂、肠道健康类产品等)



水产及创新替代蛋白类产品

成为**全球动物营养特种产品领域的领导者**

- 加速现有产品组合市场渗透
- 新产品及新服务的推出
- 外部并购

通过中国一体化战略，成为中国市场蛋氨酸以及高端特种产品领域的领导者

中国一体化战略



蛋氨酸

提高蛋氨酸的全面竞争力和市场占有率，成为中国区蛋氨酸市场第一位



维生素

通过与供应商建立战略伙伴关系，保障全球供应、优化成本



特种产品

业务收入力争每年两位数增长，打造全系列本地定制化创新产品



其他领域战略

寻求合作与承接在中国的全球或本地项目，丰富产品系列等

发行方案概览

关键事项	总结
产品类型	向特定对象发行A股股票
募集资金总额	不超过30.00亿元（含本数）
认购方式	竞价机制
定价机制	- 待通过竞价方式确定，相较于市场价格通常有一定折让 - 不低于本次发行前安迪苏最近一期末经审计的归属于母公司普通股股东的每股净资产
发行对象	不超过35名符合条件的特定对象（锁定期6个月）
募集资金用途	- 约70%用于功能性产品项目、特种产品项目和可持续发展项目 - 约30%用作补充流动资金
示意性时间表 ⁽¹⁾	2024年6月：预路演 2024年6月26日：股东大会审议本次发行方案 2024年7月中旬（预计）：向上海证券交易所提交申请材料 2024年9月至11月（预计）：获得上海证券交易所审批通过，并完成中国证监会注册 2024年11月（预计）：正式路演 2024年12月至2025年一季度（预计）：择机发行（视具体市场情况）

注：

1. 时间表仅供示意性参考，具体情况需根据股东大会和上海证券交易所审批和通过以及中国证监会注册时间而调整

募集资金用途

项目类型	项目名称	项目实施地点	项目介绍	项目投资总额 (百万元)	拟使用募集资金额 (百万元)	拟使用募集资金占 总募集资金的比例
 功能性产品项目	15万吨/年固体蛋氨酸项目 (PICSAR)	中国福建省 泉州市	通过规模生产提高创新技术和成本优势的重要布局，巩固蛋氨酸行业领先地位、完善产品组合及全球产业布局的关键一步，将为安迪苏进一步增强成本优势、提升盈利能力以及公司的长远发展注入强劲动能	4,932	1,743	58.1%
	年产3.7万吨特种产品饲料添加剂项目 (FOSIC)	中国江苏省 南京市	安迪苏首家中国特种产品制剂工厂，有效提升对本地客户需求的响应速度、更好满足本土客户需求，助力特种产品在中国市场的开拓发展	305	60	2.0%
 特种产品项目	布尔戈斯特种产品饲料添加剂项目 (SPEAR)	西班牙 布尔戈斯	有效降低生产成本，与海外现有产能形成协同效应，将整体生产效率最大化	395	197	6.6%
	小计			700	257	8.6%
 可持续发展项目	丙烯酸废水处理和回水回用项目 (PAQUES)	中国江苏省 南京市	采用生化处理法对南京工厂二期的废水和清净下水进行处理后回用，减少污染物，通过循环利用提高原材料使用效率，降低生产成本以及碳排放水平	325	100	3.3%
 补充流动资金 (占募集资金总额30%)	-	-	增强上市公司资金实力，优化财务结构，满足营运资金需要	900	900	30.0%
总计				6,857	3,000	100.0%

本次发行的必要性

1

践行“双支柱”战略，坚持可持续发展理念

- 支持业务战略的实施，实现长期目标并坚定推进中国一体化战略的实施
 - 进一步发展“双支柱”战略，支持蛋氨酸（PICSAR）和特种产品（FOSIC/SPEAR）产能扩张项目
 - 通过投资丙烯酸废水处理项目（PAQUES）降本增效，并提升可持续发展
- 进一步提升现有蛋氨酸的生产能力，满足亚太地区快速增长的蛋氨酸需求，为未来业务的拓展提供充足的产能基础
- 加大特种产品投入力度，进一步提升主营业务发展潜力
 - 特种产品近年来呈现出快速发展趋势，具有良好的市场前景
 - 提升全球特种产品产业布局，使公司更具有竞争力、安全性和可持续性，为客户提供定制化、高响应速度的解决方案

2

优化资本结构，支持业务发展

- 利用上市平台提供未来战略落地所需资金

3

优化股东结构，释放流动性

- 进一步释放流动性，提升资本市场形象
- 吸引战略投资者，优化公司股东结构

目录

1 | 安迪苏一览

2 | 行业机遇与本次发行方案

3 | 投资亮点

4 | 总结与展望

投资亮点：独特的竞争优势



1 拥有全球化产能布局的世界蛋氨酸生产商领导者之一



欧洲生产平台

- 欧洲生产平台主要由两个区域性生产平台组成，分别位于法国的**Les Roches、Roussillon**以及西班牙的**Burgos**
- 公司近年来连续实施了**多个产能扩张项目**，增加在欧洲地区的液体蛋氨酸产量以解决持续增长的市场需求
- 通过研究和创新以及卓越运营计划，进一步提高欧洲生产平台的整体竞争力



南京生产平台

- 南京生产平台当前液体蛋氨酸产能已达**每年35万吨**
- 为世界上**最大、技术最先进、最具竞争力**的液体蛋氨酸生产平台之一
- 对于南京生产平台的投资仍在持续开展，以**不断优化能源利用，改善环境影响**



泉州生产平台（在建）

- 新建年产能**15万吨**的全新固体蛋氨酸工厂，该工厂预计于2027年启动试运行，已获得全部许可，并于2024年3月末开工建设
- 以满足**全球蛋氨酸的需求**，并进一步巩固公司在固体、液体蛋氨酸行业的领导地位

得益于成本效益的领先优势和生产平台的技术先进性，安迪苏致力于成为全球最大的蛋氨酸生产商

2 领先的产品技术和生产平台

持续的技术进步和丰富的产品组合

产品种类	产品名称	主要用途和优势
蛋氨酸	罗迪美®	一种可提高饲料性能的所有动物生长必须氨基酸，且产品本身具有较大的安全性和易用性
维生素	麦可维®	受到客户认可的全系列高可靠性、高质量的维生素产品
提升消化性能类产品	罗酶宝®	提高饲料的消化率和利用效率，从而降低饲料成本、谷物消化以及氮、磷排放
提升动物健康水平类产品	喜利硕® 安泰来®	包括有机砷、肠道健康类产品和其他促进动物繁殖或改善状况的产品
适口性产品	领鲜® 味美佳®	刺激提高采食量，从而加强动物生长和健康水平
霉菌毒素管理和饲料保鲜类产品	霉净剂® 优立克®	减轻霉菌毒素对动物健康、繁殖和生产性能的负面影响；抑制谷物和饲料中霉菌和细菌病原体的滋生
过瘤胃包被氨基酸产品	斯特敏® 美斯特®	专为反刍动物配制，有效提高牛奶质量和产量的同时改善奶牛整体健康状况
水产及创新替代蛋白类产品	斐康®	推动鱼虾养殖可持续发展的单细胞蛋白产品

数字化系统赋能工业生产

智慧工厂与智慧HSE：数字化转型项目

- **Display 4.0项目**，作为安迪苏工业4.0项目之一，在巴黎“2021化学倡议奖”评选中荣获“生产流程数字化”奖项
- 项目专注于**工艺数字化平台解决方案**，可通过分析处理数据，实现对工业设施性能的监控和优化
- 在南京工厂实施的“智慧工厂”数字化项目正在加速推进，有望带来提高产量、减少能源消耗以及更高级别的安全性和可持续性的回报



提高安全性



提升成本竞争力



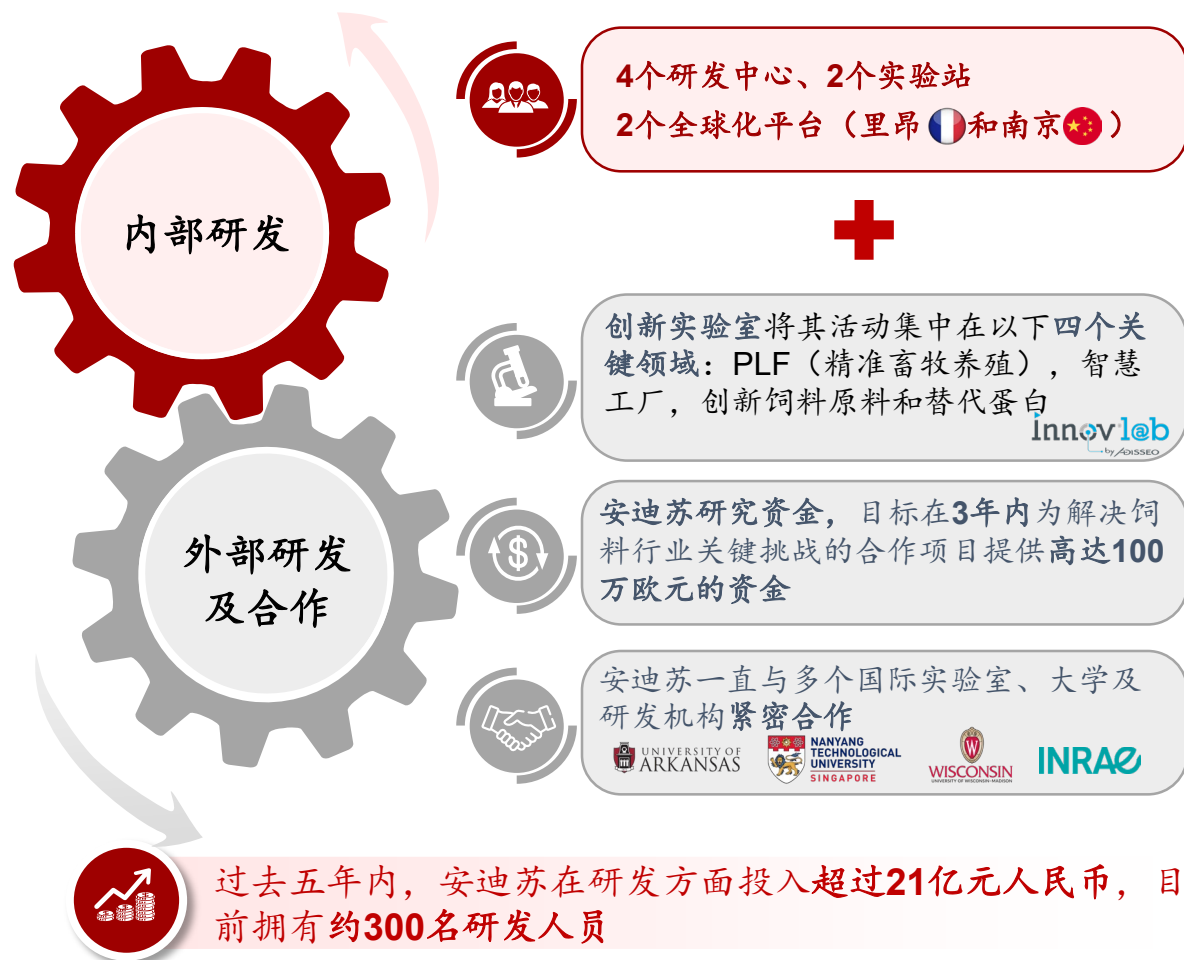
改善运营效率



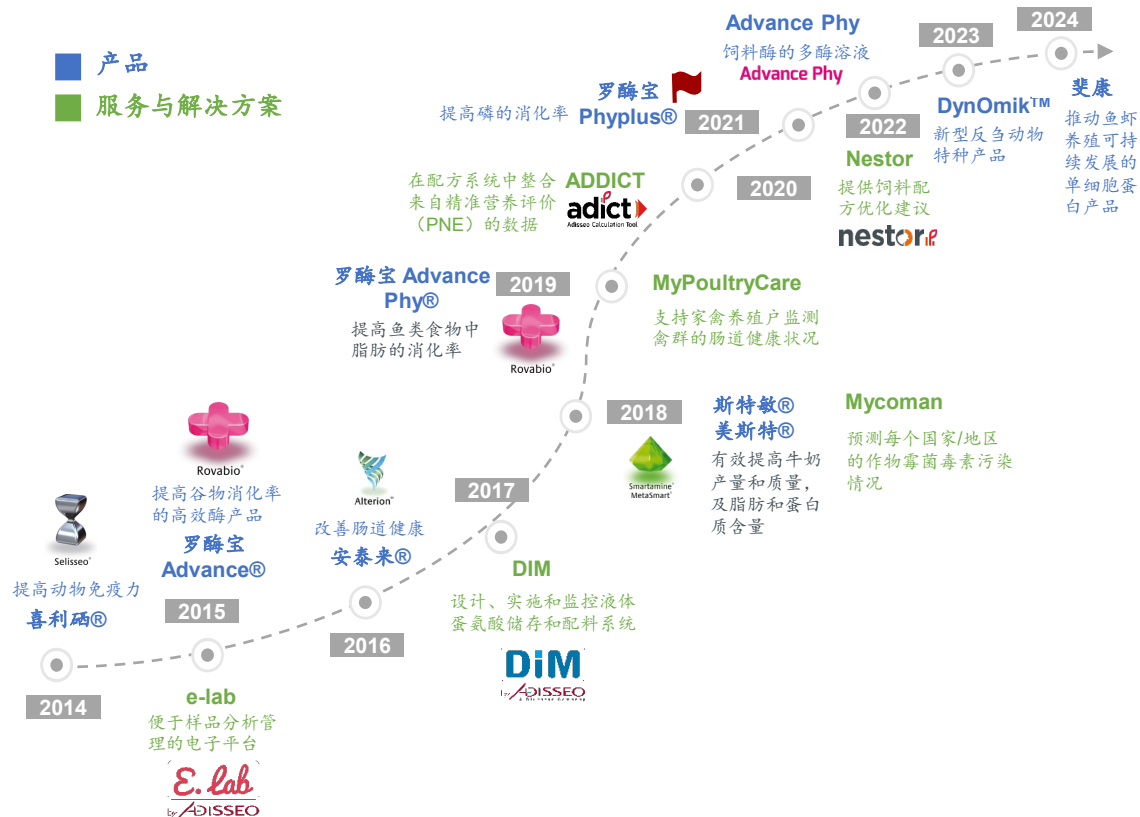
更好预期未来工艺发展

3 强大的研究与创新能力推动产品组合快速增长

由内外部研发及合作共同驱动的开放式创新



全力以赴、持续创新，打造核心产品和服务



预计到2026年超过20%的特种产品销售额来自于新产品

4 多元化产品组合和持续增长的特种产品业务



开放式创新 + 外部并购 + 战略合作
推动产品组合开发

多元化产品组合

单胃动物（家禽和猪）

饲料消化率
INNOVIA
FABRICANT DE POUDRE SUR-MESURE
领先的NSP酶供应商

动物适应力
FRA/MELCO
通过营养促进肠道健康

其他产品
适口性、霉菌毒素管理、饲料防腐

反刍动物

#1 瘤胃保护蛋氨酸产量第一
生物利用率最高的蛋氨酸

水蛋白和替代蛋白
CALYSSÉO
开拓新的业务领域
水产养殖添加剂

创新服务和工具

支持应用设备的全面液体添加解决方案

基于近红外光谱(NIR)的精准应用分析服务

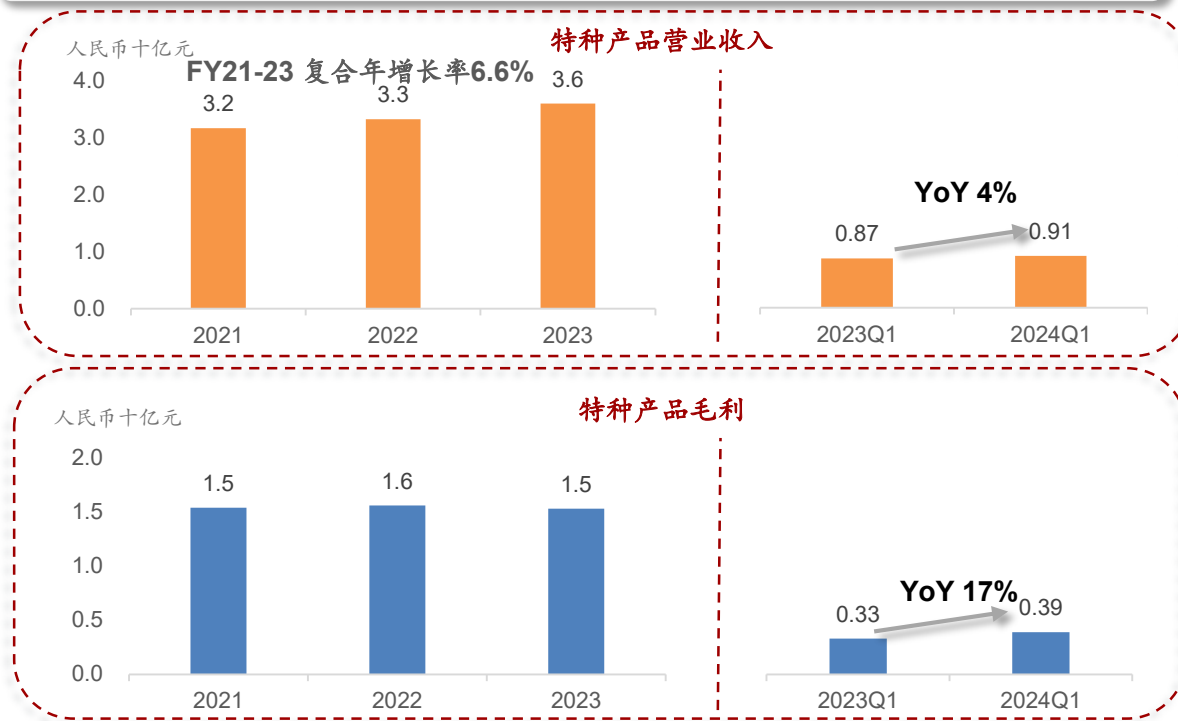
全天候的在线直接访问分析服务

用于饲料营养的价值测算工具

提供饲料配方优化建议



持续增长的特种产品业务



深耕渗透率增长和产品开发驱动的特种产品业务，不断扩大产品组合和产能

- 欧洲特种产品产能扩充及优化项目建设工程已完成，新工厂已于2024年5月初启动试运行
- 在法国的Innovia特种产品干燥制剂生产单元正处于产业升级阶段
- 美斯特®产品酯化过程内化项目顺利推进
- 中国南京第一家特种产品饲料添加剂工厂预计将于2024年底完成建设

5 营养解决方案和持续的环保努力展现安迪苏独特的可持续发展基因

安迪苏开发的营养解决方案对降低动物排泄和温室气体排放有积极的影响

我们的营养解决方案



改进饲料配方
更好利用当地的饲料



改善饲料效率
更好的饲料转化率



减少排泄物
更低的氮磷排放



改善动物健康状况
动物患病率低、死亡率低
更强的生育能力和更长的寿命

对各领域的ESG积极影响



安迪苏致力于实现生产活动零环境影响

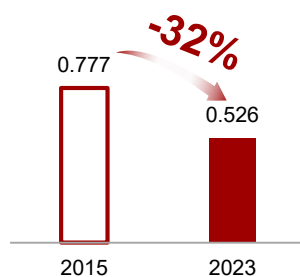
持续不断的环境保护措施

- 2023年,安迪苏完成了**到2050年的碳减排路线图**,包括对公司所有范围内碳足迹测量进行审查,以**帮助安迪苏实现2050年碳中和目标**
- 南京工厂的**蒸汽循环项目**自2024年1月起已投入使用, **废水再利用项目**已于2024年4月开始建设。此外,南京工厂的**智慧工厂、智慧HSE转型和可持续优化项目**也正在有序推进

近期ESG成就

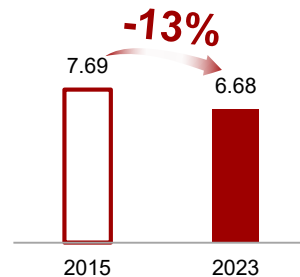
温室气体排放强度

二氧化碳当量单位: 吨 / 总产量单位: 吨



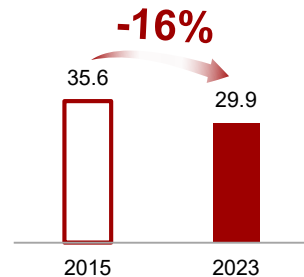
能源消耗强度

GJ/t, 总产量



耗水强度

立方米 / 吨, 总产量



重点项目顺利推进，持续提升利润水平

安迪苏凭借深厚的行业经验，竭尽全力采取各种措施积极优化全球产能布局，以满足市场需求、提高利润水平，并通过推进战略项目支持长期可持续的业务增长



南京工厂有能力实现满负荷生产，极具成本竞争力、安全表现卓越



欧洲特种产品产能扩充及优化项目建造工程已完成，并于2024年5月初启动试运行



泉州新建年产能15万吨的固体蛋氨酸工厂，预计于2027年启动试运行



南京新建年产能3.7万吨的特种产品饲料添加剂工厂，预计于2024年年底完成建造



重庆工厂每年将提供2万吨水产专用的斐康®单细胞蛋白，产品已获颁中国农业农村部登记证书，已于2024年4月开始销售

竞争力提升计划成效显著

□ 全公司各部门群策群力、通力合作的成本缩减举措主要包括：

- ✓ 持续开展的成本竞争力提升计划进展顺利，主要归功于：
 - 数字化运营能力
 - 持续的产能提升
 - 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卓越运营计划，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，将进一步增强欧洲生产平台的总体竞争能力
- ✓ 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，尤其在美国市场

- 持续开展的成本竞争力提升计划自2019年开始实施，截至2023年末已为公司累计缩减经常性成本开支约**9亿元人民币**
- 该计划预计于2024年相应节省**1.1亿元人民币**

- 为进一步降低成本开支，2022年10月起公司推出了一项**专项成本效益提升计划**，计划2023财年实现约2亿元人民币的成本节约
- 2023年，该项计划额外控制成本开支约人民币**2.425亿元**，超过此前**2亿元的预计目标**

8 独特的中西融合管理团队，充满活力并具有长期服务承诺



9

郝志刚
董事长/总经理



2

FREDERIC JACQUIN
首席运营官



6

VIRGINIE CAYATTE
首席财务官



30

FRANK CHMITELIN
可持续发展、安全、战略执行副总裁



1

朱小磊
副总经理



6

JEAN-FRANÇOIS ROUS
创新执行副总裁



6

FABIEN SIGUIER
人力资源执行副总裁



24

蔡昀
董事会秘书

在安迪苏的工作年限



目录

1 | 安迪苏一览

2 | 行业机遇与本次发行方案

3 | 投资亮点

4 | 总结与展望



安迪苏，有信心在实现安全目标的同时实现可持续增长

竞争优势

- 拥有 **80+** 年行业经验的动物营养领导者
- 良好的历史业绩表现及强有力的业绩弹性
- 控股股东的大力支持、卓越的管理团队、充分融合的东西方企业文化

长期可持续性目标

- “双支柱”战略
 - 巩固蛋氨酸行业的领导地位
 - 加速特种产品业务的发展
- 研发创新投资
 - 新产品/新服务
 - 创新/优化的制造流程，包括bio+
 - 新领域探索
- 外部增长
 - 战略性合作及外部并购

财务目标

- 通过双支柱战略持续促进业务组合的有效平衡
- 长期股息支付率 (**>40%**) ⁽¹⁾

注:

1. 公司在当年盈利且累计未分配利润为正且公司净负债不超过公司息税折旧摊销前利润2倍的情况下，除特殊情况外，每年以现金方式分配的利润不少于合并报表可供分配利润的40%。该等利润分配政策方案尚须提交公司2023年年度股东大会审议批准

