

蓝星安迪苏股份有限公司

2023 年三季度报告投资者线上沟通交流会记录

一、会议时间：

2023 年 11 月第一周。

二、参与单位名称及人员姓名

部分参会机构名单详见附件清单。

重要提示：参会机构名单由组织机构提供并经整理后展示。公司无法保证参会机构单位名称的完整性、准确性，敬请投资者注意。

三、公司接待人员

董事长兼总经理（CEO）：郝志刚先生；

首席运营官：Frederic Jacquin 先生；

首席财务官：Virginie Cayatte 女士；

董事会秘书：蔡昀女士。

四、会议地点

Teams 线上会议。

五、主要内容：

投资者交流会以线上交流互动形式分批召开，公司高管团队围绕经营成果、财务指标和未来展望等方面，向投资者介绍了公司 2023 年第三季度情况，并在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。公司与投资者主要沟通内容如下：

1. 蛋氨酸需求疲软，但供应不断增加，尤其是考虑新和成新增产能将在不久后投入运行，这毫无疑问会加剧供求不平衡状态。在这种形势下，为何安迪苏还要选择在泉州投资建设 15 万吨/年固体蛋氨酸生产基地？

较少有产品总是处于供小于求的状态，而通常都是供需平衡。在这种情况下，最终的胜者取决于谁具有成本竞争优势、创新优势和卓越运营能力。我们的战略是成为全球第一蛋氨酸业务领导者，我们也有竞争优势来实现这一目标。但同时，我们也需要增加研发和产能投入。即使市场产能可能过剩，但凭借我们在蛋氨酸领域强大的研发能力和成本控制优势，我们有信心将新产能有效转化为市场份额。

另外，安迪苏已经是液体蛋氨酸领域的领导者，但在固体蛋氨酸方面，我们的产能不足。所以我们需要增加固体蛋氨酸的产能投入来进一步巩固总体竞争优势，尤其考虑到目前中国以及新兴市场对于固体蛋氨酸需求仍然旺盛。

同时，中国中化在泉州有一个大型的炼化一体化基地，可以为新项目提供有利的入园条件和低成本的原材料。因此，我们相信泉州固体蛋氨酸项目将具有成本优势。

2. 从短期看，特种品毛利率变化情况，毛利率和收入增速如何恢复，并在何时会恢复。从长期看，如何看待这部分业务的发展，以及发展战略是什么。

近年来，安迪苏特种品在我们的战略规划中扮演着重要的角色，成为了第二支柱。通过近年来的收购和业务扩展，我们的特种品战略取得了不错的增长。展望未来，我们对公司的特种品战略寄予了高度期望。我们计划在各个领域提供服务多动物品种的产品，以实现不同领域的附加价值增长。我们需要提升业务运营效率和增加产能。另外，我们需要积极寻找适合的合作机会，以增强我们在市场中的战略地位，实现特种品业务领域的更快增长。特种品业务正在成为我们业务的突出亮点。2023年三季度，受美国乳业市场处于周期低点和全球通胀对需求端的负面影响，特种品的需求增长受到负面影响。

3. 下半年蛋氨酸价格上涨的情况下，企业三季度毛利率大幅降低的原因。

蛋氨酸三季度整体销售价格稳步上升，但三季度毛利率受到非运营相关拨备影响，该拨备与进口关税相关，如果剔除该影响，凭借液体蛋氨酸销量增长和特种品收入增加，三季度实际毛利率比上半年有所上升。另外，维生素 A 的市场价格在三季度仍然在下降，对整体毛利率带来负面影响。

4. 安迪苏蛋氨酸全球产能分配及销售布局。

从降低运输成本和提高响应速度角度，安迪苏为客户提供最靠近客户区域的产品，所以简单来说，中国工厂以服务亚洲市场为主，欧洲工厂以服务欧洲和中东市场为主。至于北美、拉美、俄罗斯等其它区域市场，我们会根据关税和供应链成本来决定由哪家工厂供应，这体现了安迪苏国际化产业布局的优势。

5. 维生素 A 供需平衡有没有改善迹象。我记得上次我们交谈时，您说已经降低了生产率，那么目前的情况如何？如果情况持续下去，中期战略将会是什么？

维生素 A 市场状况在第三季度没有改善。所以目前我们通过产量控制和定价管理来保护利润。我们的核心竞争力在于强大的品牌和面向客户的一站式服务，但整体市场条件很困难，且短期内难有重大改善，也许需要两年左右时间恢复。我们正在实施各项管理成本压降和运营效率提升举措以尽可能维护盈利水平。

6. 赢创新加坡蛋氨酸工厂目前处于停产阶段，新和成新产能正处于试车投产阶段。当这些产能投入市场后，明年夏天蛋氨酸价格，特别是在欧洲市场，预期将会是什么样？

如我们所说，我们观察到固体和液体蛋氨酸的销量和价格都上涨的良好趋势。我们会密切关注销量和价格平衡，以第一时间解决客户需求，提升客户满意度为首要目标，并同时优化我们的运营效率，提高竞争力。

7. 液体蛋氨酸成本水平？

安迪苏有世界最先进的液体蛋氨酸生产工艺，我们不断通过工艺创新、卓越运营提升、生产成本压降等举措，持续降低液体蛋氨酸生产成本。在市场形势充满挑战的背景下，我们今年又实施了额外的固定成本压降项目，这将进一步提升液体蛋氨酸成本竞争优势。目前我们在中国和欧洲拥有二个液体蛋氨酸生产平台，它们使用相同的生产工艺，通过内部对标，生产平台间可以相互借鉴好经验、好做法，持续提质增效。

8. 由于市场环境极具挑战，安迪苏三季度是亏损的，但我们能看到安迪苏经营性净现金流为正，且同比有所提高。请问安迪苏采取了哪些举措来改善提升流动性和现金流？

第三季度我们的净利润下降主要是受功能性产品的销售价格下滑，以及非运营因素所带来的拨备影响。谈到运营现金流，我们正在采取严格举措来保护我们的现金，严格控制库存和应收账款。同时，公司对于资本开支的管理也更加谨慎，以进一步保护我们的现金流。

9. 考虑到当前的行业周期，安迪苏的股价处于低位。是否有股权激励或增持回购计划？

非常感谢您的问题和建议。如果作为投资者，我们会考虑在行业周期的低谷购买股票。安迪苏控股股东是蓝星公司，其是中国中化所属的国有企业，国资委鼓励国有企业实施股权激励方面的举措。目前重要高管的中、长期激励计划中已包括以虚拟股票为定价基础的现金奖励计划。考虑到安迪苏有很多外籍高管，合适的股权激励计划正在研究中。

10. 公司对今年四季度的前景展望如何？拟采取什么举措来确保业绩达到预期？

第三季度业绩受到非运营因素影响冲击。但从运营角度看，实际盈利水平在不断改善。我们的整个 HSE 的绩效是在不断的改善。尽管市场需求不断降低，但蛋氨酸销量持续增长，远超市场平均水平。我们也将通过以下几方面工作改善提高盈利能力和水平。

一是液体蛋氨酸销量保持增长；二是机动灵活的价格管理；三是特种产品业务销售保持增长；四是充分利用原材料和能源成本下降带来的盈利空间；五是凭借成本竞争力提升计划持续提升盈利水平并优化成本；六是持续推进各项创新战略项目以支持公司业务实现可持续、有盈利的长期增长。

蓝星安迪苏股份有限公司
2023年11月10日

附件清单（排名不分先后）：

序号	机构名称
1	民生证券
2	国金证券
3	光大证券
4	华安证券
5	金山湖投资
6	中国电子投资
7	国联证券
8	中信证券
9	Goldman Sachs (Asia)
10	Morgan Stanley
11	North Rock Capital
12	Jefferies Equity Research