



# 2025年一季度业绩报告

2025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。

# 内容大纲

业务总览

财务表现

2025年全年展望



# 业务总览 – 2025年第一季度



## 可持续性 & 环保

- 安全一直是安迪苏管理的重中之重
  - ❖ 2025年一季度的TRIR为**0**
  - ❖ 持续实施全球一流健康、安全和环境体系的过程中精益求精
- 密切监测关键指标，积极落实可持续发展目标
  - ❖ 温室气体减排工作进展顺利
  - ❖ 由于工厂停工检修，用水及能耗强度指标受到暂时影响，但该项工作整体趋势仍然朝着既定目标稳步推进中
  - ❖ 安迪苏发布2024年可持续报告
- 丙烯酸废水处理项目：该项目进展顺利，预计将于今年6月投入使用

## 业务亮点

- 2025年第一季度业绩增长强劲：
- 营业收入同比增长**+23%**
- 毛利同比增长**+14%**，主要归功于蛋氨酸和维生素业务的优异表现，以及特种产品的可持续增长，虽然目前中国奶业市场仍然非常低迷
- 安迪苏坚持不懈地实施降本增效举措：1) 欧洲工厂的运营效率提升计划；2) 持续加大在工厂运营数字化方面的投入：APC（先进过程控制系统）应用从南京工厂推广至欧洲工厂；3) 继续实施其他成本缩减措施
- 2025年第一季度EBITDA率为**23%**
- 2025年一季度归属股东净利润增长至**人民币4.65亿元**，净利润率为**11%**

## 关键项目

- **2025年第一季度，所有在建项目安全表现优秀 (TRIR=0)**
- **福建泉州年产15万吨固体蛋氨酸工厂：**实现超过100万工时无记录事故，项目建设施工进展顺利，技术人员已于四月在欧洲开始接受培训，配套建设的硫酸装置项目也已启动
- **位于欧洲的液体蛋氨酸工厂脱瓶颈扩能项目：**该脱瓶颈项目将在年底前全面投入运营
- **江苏南京年产3.7万吨特种产品饲料添加剂工厂项目：**于2025年初获得生产许可证，首批商业销售已于2025年3月交付；
- **欧洲年产3万吨特种产品饲料添加剂工厂：**已投入全面运营
- **将关键反刍动物产品酯化生产过程从委外转为内部生产的项目：**持续开展，预计将于2025年年底启动试生产。

## 中国一体化战略

- **2025年第一季度中国市场保持双位数销售增长，主要源于：**
  - 液体蛋氨酸销售保持双位数增长
  - 单胃动物产品销售增长强劲，主要归功于提升消化性能产品系列以及营养促健康类产品系列的优异表现
  - 抵消了中国奶业市场低迷带来的不利影响
  - 南京工厂的产能利用率再创新高
  - 先进的数字化工具应用，例如APC（先进过程控制系统）和应用人工智能技术的预防性维护系统，持续提升工厂的卓越运营
  - 专为中国市场量身定制的第一代液体复合酸化剂新品已上市
  - 斐康®蛋白：水产市场的首批大额订单和宠物市场的第二批销售完成交付

# 2025年第一季度业务表现 – 按产品线划分

ADISSEO  
A Sinochem Company

2025年第一季度产品线 (单位: 人民币亿元)	营业收入 (vs. 2024年第一季度)	毛利润 (vs. 2024年第一季度)	业务亮点
功能性产品	33.2 (+29%)	8.7 (+19%) <small>(如果将一次性成本影响因素剔除,毛利润同比增幅为+32%)</small>	<ul style="list-style-type: none"><li>蛋氨酸业务表现优异, 主要源于:<ul style="list-style-type: none"><li>液体蛋氨酸市场渗透率持续提升, 创单季销量纪录 (+24%)</li><li>密切监测产品价格并采取灵活机动的价格管理战略</li><li>所有工厂均实现高生产稳定性和高产能利用率, 抵消了原材料价格上涨带来的不利影响</li><li>经过一个月大修后的欧洲工厂正在顺利恢复生产</li><li>南京工厂的大修正在进行中</li></ul></li><li>维生素A价格承压, 但销量增长强劲</li><li>维生素E市场需求强劲, 产品价格处于较高水平</li></ul>
特种产品	9.8 (+7%)	4.1 (+5%)	<ul style="list-style-type: none"><li>稳定的增长势头, 主要归功于下列产品线的持续增长:<ul style="list-style-type: none"><li>单胃动物产品系列, 包括喜利硒 (+21%)、提升消化性能产品 (+12%) 以及适口性产品 (+24%)</li><li>北美乳业市场的持续反弹带动反刍动物产品 (+10%) 的销售增长</li></ul></li><li>抵消了提升动物健康产品系列低于预期的销售表现以及中国乳业市场低迷带来的不利影响</li></ul>

# 2025年第一季度业绩表现



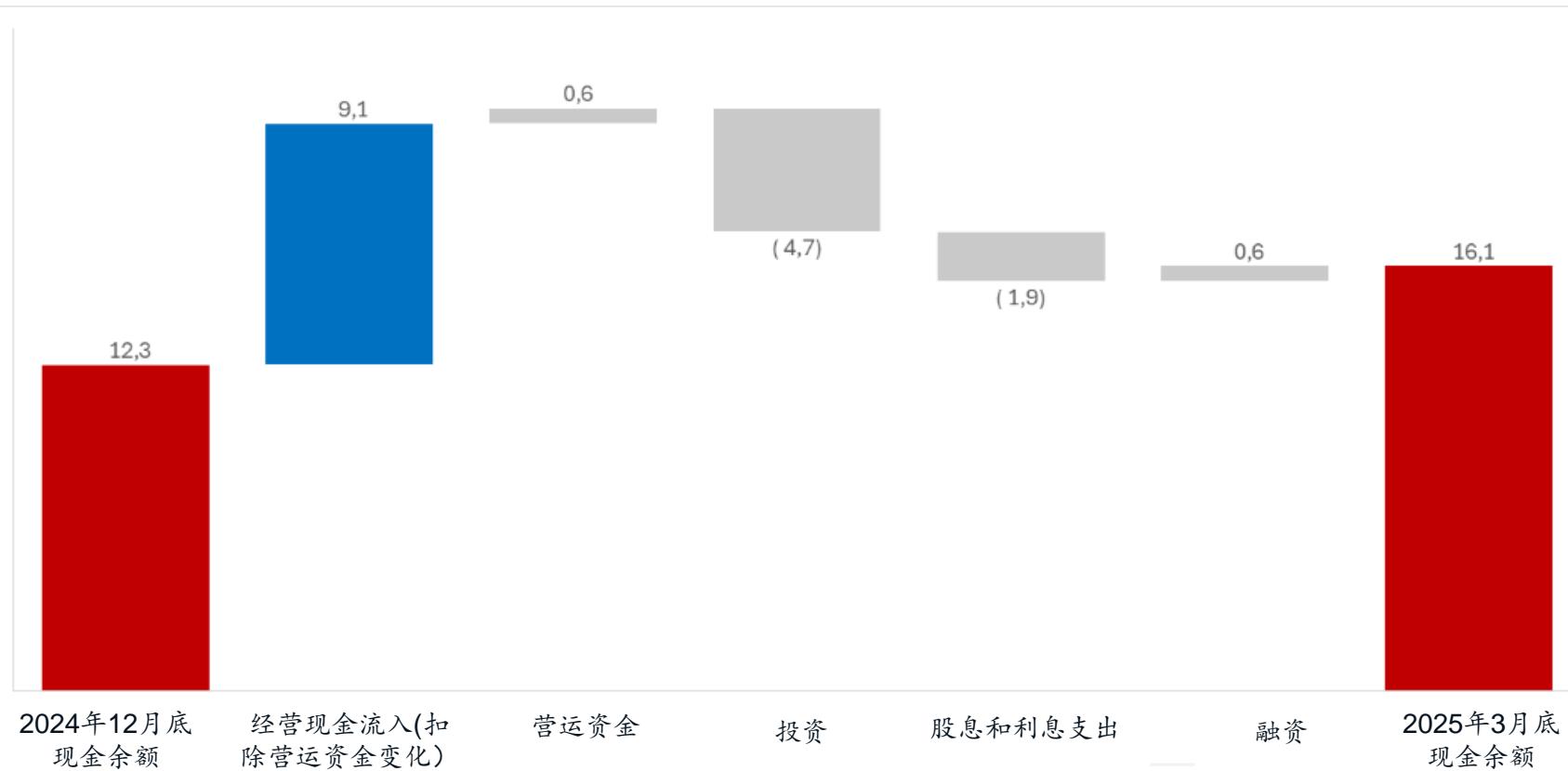
2025年第一季度业绩 (人民币亿元)	2025年第一季度	2024年第一季度	同比变动%
营业收入	43.0	35.0	+23%
毛利润	12.7	11.2	+14%
毛利率	30%	32%	-2个百分点
扣除非经常性损益的 EBITDA	9.7	7.6	+28%
扣除非经常性损益的EBITDA率	23%	22%	+1个百分点
归属股东净利润	4.65	2.8	67.9%
归属股东净利率	11%	8%	+3个百分点
扣除非经常性损益的归 属股东净利润	4.65	3.8	23.5%
扣除非经常性损益的归属股东净 利率	11%	11%	+0个百分点

- 2025年第一季度EBITDA率较上年同期有所提升 (23% vs 2024年第一季度的22%)，主要受益于：
  - ❖ 持续的成本监控和运营效率提升计划帮助公司实现更多的成本缩减
  - ❖ 成功抵消了公司为了支持未来业务增长而在研发创新、液体蛋氨酸喷涂装置和特种产品业务加速拓展方面投入的成本增加
- 2025年第一季度归属股东净利率增长 +3个百分点至11%
- 归属股东净利润增长主要归功于强劲的业务增长以及积极的财务和外汇因素影响

# 2025年第一季度业绩表现 – 现金流

ADISSEO  
A Sinochem Company

现金余额变化 (从2024年12月31日至2025年3月31日)  
(单位人民币亿元)



截至2025年3月31日，公司现金及  
现金等价物余额较2024年12月31  
日增加，主要源于：

- 经营活动产生的净现金流入，以  
及反倾销保证金结算
- 严格的营运资金管理
- 净现金流入主要用于资本开支以  
支持未来增长以及支付中期分红

# 主要融资计划的最新进展

- 筹集不超过**人民币30亿元**的定向增发再融资计划于4月15日被上海证券交易所正式受理，目前正处于审核阶段。
- 2025年安迪苏实施了中期分红及年度分红方案，整体分红比率为**40.08%**
  - **人民币1.61亿元**的中期分红已于3月28日派发予股东
  - **人民币3.22亿元**的年度分红已获得股东大会批准通过，将于5月派发予股东



# 2025年全年展望

- 安全和可持续性仍然是安迪苏管理的重中之重
- 2025年，市场波动性和不确定性预计继续加剧，尤其是美国近期贸易政策的变化使得市场情绪波动更加剧烈；源于公司的全球产业布局，安迪苏从中国生产并出口到美国的产品**非常有限**
- 市场需求预计将保持强劲；公司将继续保持灵活性，对变化做出迅速的反应和调整，并将全力以赴支持业务增长，提升盈利水平，为未来增长持续投入
- 公司业务预计将继续保持良好的经营势头，受益于：
  - 所有工厂大修顺利完成并均保持良好的生产运营表现
  - 对蛋氨酸产品持续采取积极主动的供应管理战略
  - 持续提升维生素A成本竞争力，积极把握所有维生素产品的市场机会
  - 充分利用全系列产品组合和服务能力，加速特种产品业务发展
  - 利用公司的全球业务布局，包括中国和欧洲双生产平台、国际化团队和全球市场推广覆盖，持续优化安迪苏全球供应网络，积极应对关税及供应链持续变化带来的挑战，满足全球客户需求的同时把握本土市场机会
  - 继续高效开展卓越运营项目和成本节约举措，确保降本增效项目实现预期目标
- 安迪苏也将积极探索一切可行方案，以迅速灵活的方式执行既定计划，积极应对由于创新斐康®蛋白技术较预期需要更长的时间才能实现全面工业化而可能导致的各类负面影响

