

2025年全年业绩报告

2026年3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

2025年全年财务表现

2026年全年展望



2025年全年业务总览

可持续性 & 环保

- 安全仍是安迪苏管理的重中之重：
 - ❖ 2025年全年的TRIR为**0.05**，为历史最优水平
- ESG（环境、社会和治理）表现：各项关键绩效指标（KPI）均按计划推进，其中包括温室气体排放强度、能耗和用水强度。
- 安迪苏在ESG方面的持续努力和优异表现获得了更广泛的国内外评级机构的更高认可：
 - ❖ 在全球环境信息披露平台CDP的评估中，公司获得气候变化议题**B级**评级
 - ❖ 在标普全球（S&P Global）的企业可持续发展评估中，公司取得ESG综合得分**55**分的好成绩，超越全球**87%**的同行企业。

业务亮点

- 尽管市场竞争加剧，安迪苏在2025年依然取得稳定的业绩表现：
- 营业收入同比增长**+11%**，毛利小幅增长（**+4%**），主要源于：
 - ❖ 液体蛋氨酸销量增长**+13%**
 - ❖ 特种产品销售增长稳定
 - ❖ 抵消了维生素A和维生素E价格急剧下跌和地缘政治紧张局势下关税增加从而导致利润率降低所带来的不利影响
 - 2025年持续开展的运营效率提升计划实现经常性成本开支缩减**人民币2.3亿元**
 - 2025年扣除非经常性损益的EBITDA率为**20%**。2025年扣除非经常损益的归属股东净利润为**人民币12.2亿元**，净利率为**7%**
 - 公司于2026年1月30日宣布派发中期股息，**每10股派发人民币0.51元**，总共将派发**人民币1.57亿元**股息

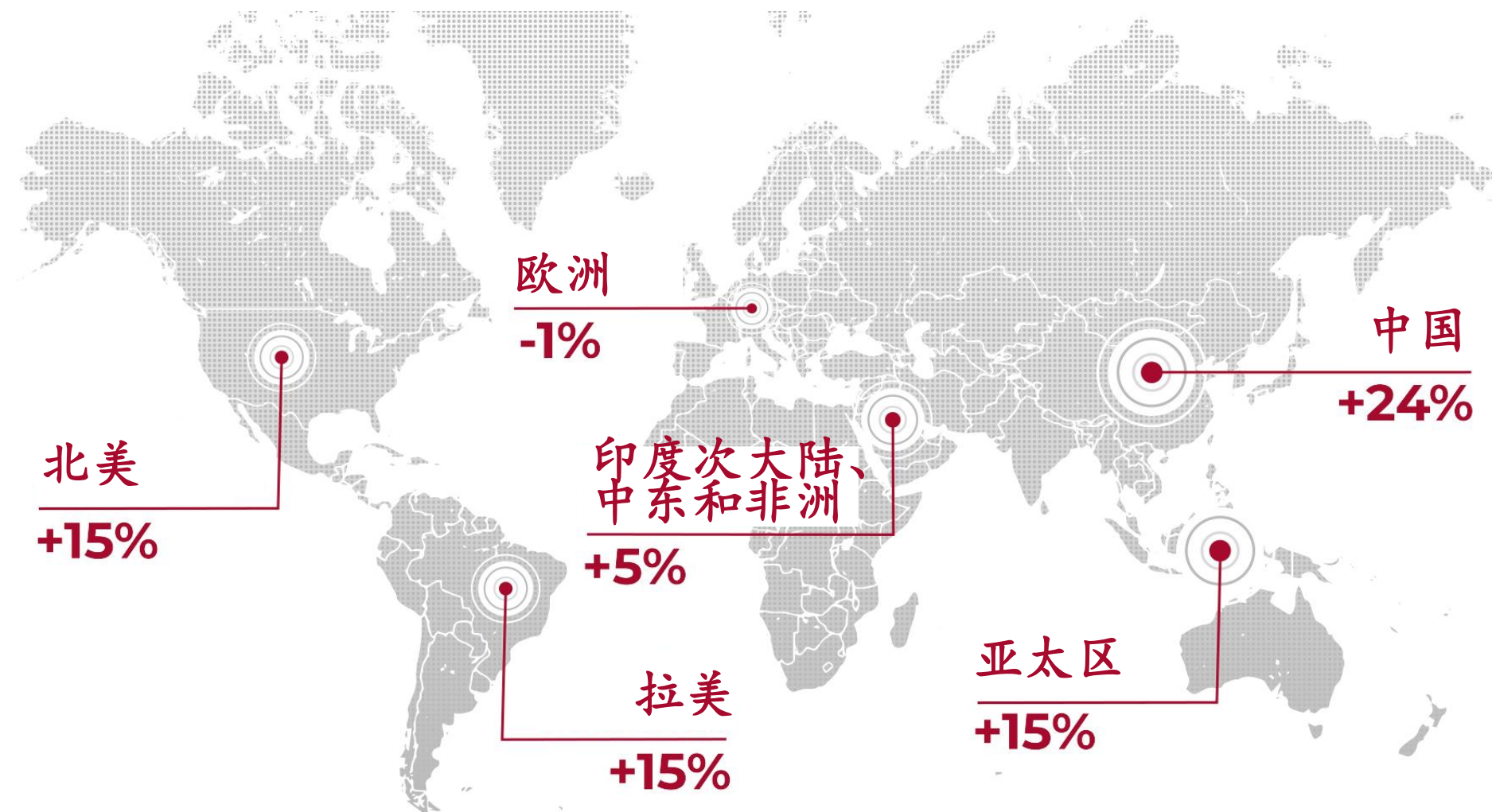
关键项目

- 福建泉州年产**15万吨**固体蛋氨酸工厂以及配套的硫酸生产装置项目已完成超过**80%**的施工建设，预计将于2026年年底启动试运行
- 位于欧洲西班牙的液体蛋氨酸工厂脱瓶颈扩能项目目前已实现满负荷生产
- 在西班牙布尔戈斯工厂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由于推行更严格的安全控制举措而推迟启动试运行，但该产品供应连续性未受影响
- 采用生物处理技术的南京工厂的废水处理再利用项目（丙烯酸废水处理项目）持续产能爬坡，预计将于2026年正式投入使用



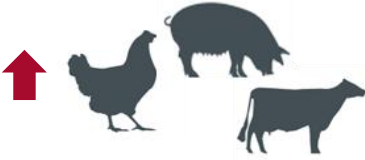

中国一体化战略

- **2025年全年销售增长强劲，主要源于：**
 - ❖ 液体蛋氨酸保持双位数销量增长
 - ❖ 应用于禽类、猪类和水产类的提升消化性能产品取得强劲的销量增长
 - ❖ 抵消了中国奶业市场低迷（已呈现恢复迹象）带来的不利影响
- 南京工厂在产量、安全表现和成本竞争力方面再创新高
- 全新的南京特种产品饲料添加剂工厂已为中国市场量身定制并推出**23**个新产品
- 斐康®单细胞蛋白工厂由于需要实施技改工程从而达到其设计水平，目前暂时停产，仍然处于等待融资过程中。由此造成的负面财务影响已充分体现在公司财务报表中。安迪苏正与其他股东积极寻求解决方案，以解决该工厂的持续经营问题

全球各区域销售表现 (2025全年vs. 2024年全年)



2025年全年业务表现 - 按产品线划分

产品线 (单位: 人民币亿元)	营业收入 (vs. 2024 年全年)	毛利 (vs. 2024 年全年)	业务亮点
功能性 产品	129.1 (+11%)	31.1 (+5%)	<ul style="list-style-type: none">  2025年蛋氨酸业务保持增长，主要源于： <ul style="list-style-type: none"> 蛋氨酸销售增长强劲，尤其是液体蛋氨酸，继续加大全球市场渗透，再创销量纪录 灵活机动的价格管理 液体蛋氨酸工厂继续保持极高的生产稳定性且再次创下了新的产量记录，供应链成本持续优化 欧洲工厂的运营效率提升计划正在有序开展中  2025年维生素业务对业绩做出贡献： <ul style="list-style-type: none"> 销售和毛利受到维生素A和维生素E产品价格急剧下滑的不利影响 贸易维生素品类销售为公司业绩做出积极贡献 安迪苏通过快速调整产量以尽量降低对盈利水平的负面影响
特种产品	43.2 (+10%)	17.1 (+2%)	<ul style="list-style-type: none">  2025年，特种产品业务销售增长+10%，主要源于： <ul style="list-style-type: none"> 反刍动物产品在北美和欧洲取得强劲销售增长，尤其是斯特敏产品线增长尤为抢眼 (+20%) Norfeed对销售增长的重要贡献得益于植物源饲料添加剂 (Phytogenics) 的强劲销售增长 适口性产品销售增长势头良好，在拉美地区取得强劲增长 (+20%) 尽管受到来自同业新推出产品而导致产品价格竞争压力加大和汇率波动的不利影响，提升消化性能产品销售保持韧性增长  上述产品线的持续增长绝大部分抵消了抗逆类营养促健康产品和霉菌毒素管理产品由于实施产品更新换代而导致的低于预期的销售表现、关税和原材料价格上涨以及中国奶业市场低迷 (已呈现恢复迹象) 带来的不利影响

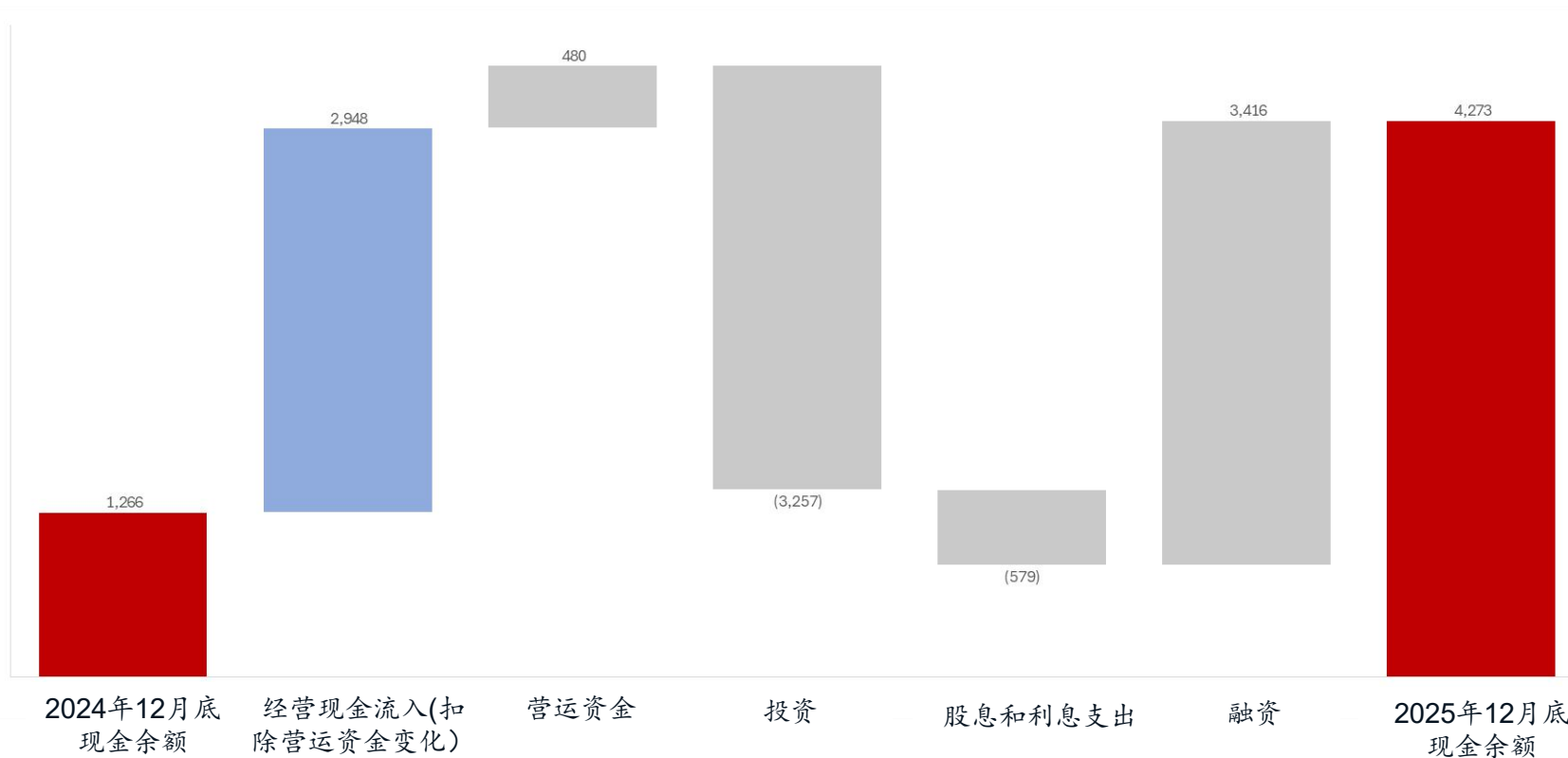
2025年全年净利为人民币11.5亿元，净利率为7%

2025年全年 (人民币亿元)	2025年 全年	2024年 全年	同比变动%	2025年 第四季度	2024年 第四季度	同比变动%
营业收入	172.3	155.3	+11%	43.0	41.6	+3%
毛利	48.8	46.9	+4%	12.8	12.1	+5%
毛利率	28%	30%	-2个百分点	30%	29%	+1个百分点
扣除非经常性损益的 EBITDA	34.5	34.7	-1%	7.9	7.1	+11%
扣除非经常性损益的 EBITDA率	20%	21%	-1个百分点	19%	17%	+2个百分点
归属股东净利	11.5	12.0	-4%	1.6	2.0	-18%
归属股东净利率	7%	8%	-1个百分点	4%	5%	-1个百分点
扣除非经常性损益的归 属股东净利	12.2	13.5	-9%	2.4	2.4	-3%
扣除非经常性损益的归 属股东净利率	7%	9%	-2个百分点	6%	6%	+0个百分点

2025年全年业绩表现 - 现金流

现金余额变化（从2024年12月31日至2025年12月31日）

（单位人民币百万元）



截止至2025年12月31日，公司现金余额较2024年12月31日大幅增加，主要源于：

- 经营活动产生的净现金流入
- 严格的营运资金管理
- 优化融资渠道，增加人民币债务融资，为关键项目提供资金支持
- 定向增发完成获得的融资
- 净现金流入主要用于加速开展的资本开支以支持未来增长，尤其是福建泉州固体蛋氨酸工厂项目

主要融资计划的最新进展

- 定向增发再融资项目成功完成，总共筹集资金人民币**30亿元**，发行价为**每股人民币7.54元**。公司新发行的**397,877,984股**股份已于2025年12月26日在中国证券存管处完成登记
- 这些新股将在六个月禁售期结束后的下一个交易日开始在上海证券交易所交易
- 鉴于公司稳定的业绩表现，公司于2026年1月30日宣布派发中期股息，**每10股派发人民币0.51元**，总共将派发**人民币1.57亿元**股息



2026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
- 在地缘政治对贸易影响不断增加的背景下，市场波动性和不确定性预计将持续存在
- 市场需求预计将保持强劲，但新增的蛋氨酸产能进入市场使得行业竞争更加激烈。安迪苏将全力以赴加强公司在饲料添加剂行业的领先优势，提升盈利水平，为未来增长持续投入
- 公司业务预计将保持良好的经营势头，主要得益于：
 - 不断扩充的蛋氨酸产能以及主要工厂优异的运营绩效将持续支持公司进一步提升蛋氨酸产品销量
 - 中国和欧洲生产平台使安迪苏可以灵活调整供应，优化全球供应成本，包括降低关税和非关税贸易壁垒等带来的影响
 - 继续高效开展运营效率提升计划，尤其是针对运营表现仍有提升空间的工厂和业务
 - 通过积极主动的产品价格组合管理来提升盈利能力，并通过加速推出新品，包括酶制剂和反刍动物类特种产品来促进特种产品业务发展
 - 加强研发创新实力，例如在中国、欧洲建立中试基地等，不断改进生产流程管理，推出可持续的创新产品解决方案
 - 充分运用公司数字能力实现持续的运营绩效提升和成本控制措施
- 同时，安迪苏也将与合作伙伴一起积极探索一切可行方案，以迅速灵活的方式执行既定计划，积极应对并尽可能降低由于创新斐康®蛋白技术较预期需要更长的时间才能实现全面工业化而导致的各类负面影响



The logo for ADISSEO, a Sinochem Company. The word "ADISSEO" is written in a bold, red, serif font. The letter "A" is stylized with a long, thin, red diagonal stroke extending from the top left. The letter "D" has a small, light blue horizontal bar across its middle. Below "ADISSEO" is the text "A Sinochem Company" in a smaller, dark grey, sans-serif font.

ADISSEO
A Sinochem Company