

2026年一季度业绩报告

2026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

2026年全年展望



业务总览 - 2026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
 - ❖ 2026年第一季度的TRIR为**0.06**
 - ❖ 工艺安全事件管理成效明显
- 可持续性绩效指标表现持续提升
 - ❖ 2026年温室气体排放量持续优化
 - ❖ 得益于产能规模稳步提升以及废水处理再利用项目带来的结构性效益，水资源和能源消耗强度均达标推进
 - ❖ 安迪苏在最新一期中证ESG评价结果为A，位居所属中证一级行业表现前列
 - ❖ 安迪苏发布2025年可持续发展报告
 - ❖ 员工敬业度创历史新高，充分体现了员工对公司发展目标 and 方向的高度认可和深度参与
- 南京工厂废水处理再利用项目（丙烯酸废水处理项目）：接近满负荷运转

业务亮点

- 2026年第一季度，安迪苏的营业收入实现小幅同比增长（**+2%**），毛利下滑（**-13%**），主要源于：
- 功能性产品价格承压，抵消了全球主要市场蛋氨酸销量增长带来的积极影响
 - 特种产品的销售（**+19%**）和毛利（**+16%**）均取得双位数的强劲增长，亚太区、中国和欧洲的增长尤为突出
 - ❖ 饲料品质类产品以及单胃和水产动物业务中抗逆类营养促健康产品取得双位数销售增长
 - ❖ 反刍动物添加剂类产品销售持续增长
 - ❖ 产品价格上涨帮助提升销售和盈利水平
 - 2026年第一季度EBITDA率为**18%**，其变动与毛利率的变动趋势一致。同时公司为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持续增加投入
 - 2026年一季度归属股东净利润为**人民币3.1亿元**，净利率为**7%**
 - 安迪苏对中东地缘政治紧张局势带来的各类影响的灵活应对和审慎管控预计将在未来几个季度产生更多积极影响




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90%的施工建设，开始各项试生产的准备工作
- 南京液体蛋氨酸工厂**3万吨**脱瓶颈扩能项目：已获批
- 位于法国的生物技术中试试点平台和**中国的前沿化工中试研发平台**：均已获批，目前正处于工程设计阶段
- 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，但为满足业务增长，该产品供应亦获得充分保障

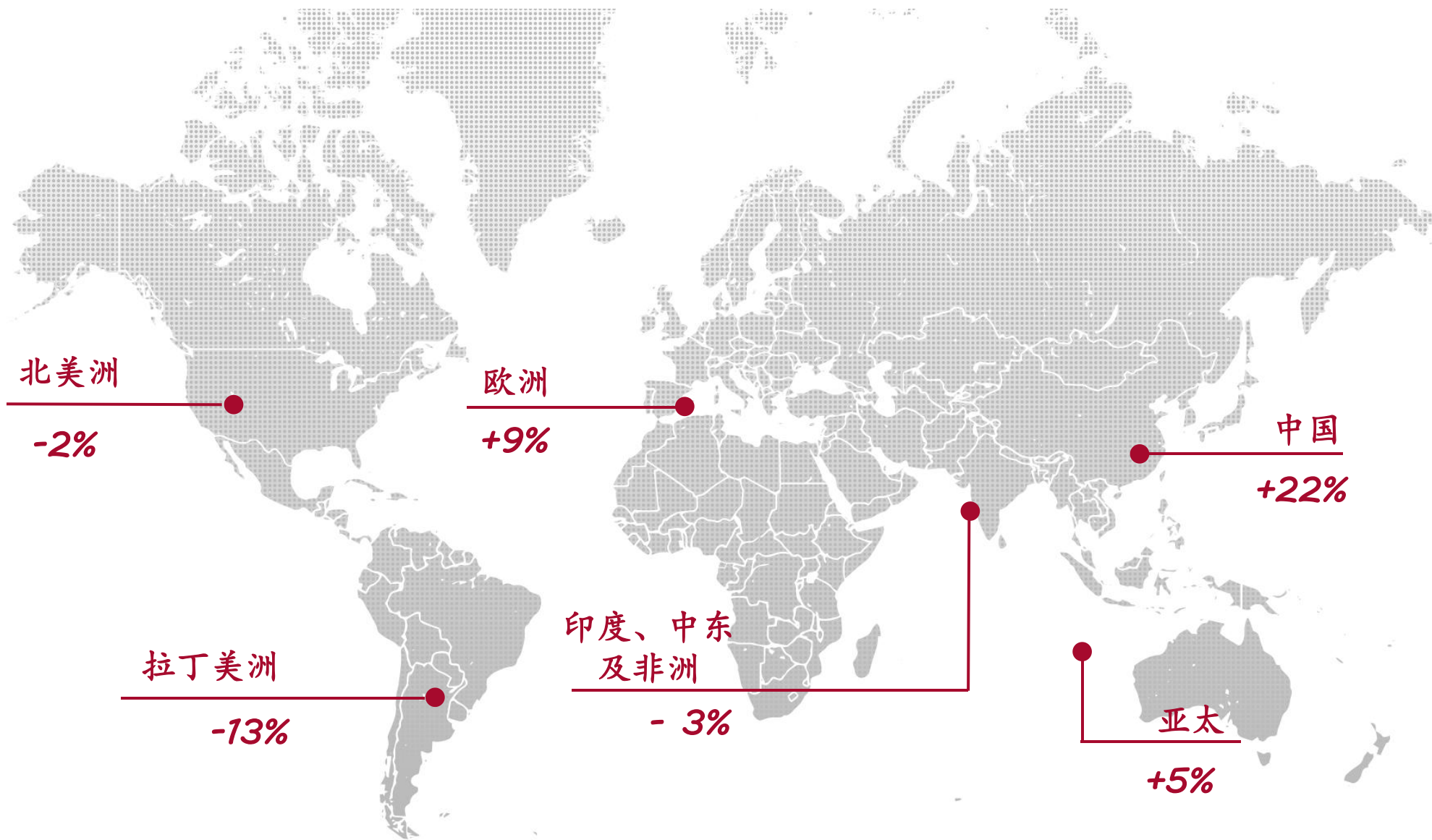
中国一体化战略

- 2026年第一季度取得了**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
 - 特种产品销售增长强劲，得益于为中国市场定制的抗逆类营养促健康新品（美德酸产品）销售表现优异，适口性产品销售保持增长以及持续恢复的反刍动物产品销售
 - 南京工厂在3月再创产量和产能利用率新高
 - 南京全新前沿化工中试基地的建立将进一步增强中国的研发创新实力，该基地将极大助力新型特种产品和新生产工艺从实验室阶段到工业化应用的加速转化
 - 斐康®单细胞蛋白工厂目前仍处于停产状态，等待融资的过程中

2026年第一季度业务表现 - 按产品线划分

2026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 (vs. 2024年 第一季度)	业务亮点
<p>功能性产品</p>	<p>32.4 (-2%)</p>	<p>6.4 (-27%)</p>	<ul style="list-style-type: none">  <p>蛋氨酸业务稳定增长, 主要源于:</p> <ul style="list-style-type: none"> 市场需求强劲, 全球市场渗透率持续提升 除了西班牙工厂由于2月洪灾导致供应暂时中断之外, 工厂整体均保持了高度生产稳定性, 并在3月创下单月产量记录 副产品的销售带来积极利润贡献 部分抵消了产品价格下降带来的不利影响  <p>维生素业务销售下滑, 主要源于:</p> <ul style="list-style-type: none"> 维生素A尽管3月底价格出现回升, 但第一季度销量和价格均同比下跌 第一季度末维生素E价格大幅上涨, 但对本季度整体利润水平仍呈现负面影响 维生素贸易品类业务呈现强劲的增长态势
<p>特种产品</p>	<p>11.7 (+19%)</p>	<p>4.7 (+16%)</p>	<ul style="list-style-type: none">  <p>特种产品业务的销售和毛利均实现了高双位数增长, 主要源于:</p> <ul style="list-style-type: none"> 单胃动物产品销售保持增长, 主要归功于饲料品质类产品创记录的销售业绩 (+19%), 抗逆类营养促健康产品稳定的销售增长 反刍动物产品在北美和中国保持销售增长 得益于抗逆类营养促健康产品, 水产品销售增长强劲 抵消了提升消化性能产品由于不利汇率因素以及可变成本和运输费用上涨导致相关盈利贡献减少的不利影响

全球各区域销售表现 (2026第一季度vs. 2025年第一季度)



地缘政治的影响：挑战与机遇

地缘政治事件的影响

积极影响

市场和产品价格走势

1 需求强劲、销售价格提高

- 全线产品市场需求均表现强劲：部分客户由于担心供应链中断导致产品短缺，正在建立更高的安全库存水平
- 从3月开始，功能性产品价格呈现大幅上涨趋势，其对盈利水平的积极影响预计将在接下来几个季度的财务报表中体现

+

消极影响

原材料供应

2 成本提高但可通过价格管理对冲

- 截至目前，安迪苏在承受成本上涨的前提下，已成功保障了关键原材料短期内的充足供应
- 预计原材料价格的上涨将通过产品销售价格的提升实现对冲消化

+

积极影响

全球贸易

3 关税波动趋稳，未来展望积极

- 进口关税和税率的波动正在得到审慎管控
- 预计未来几个季度将产生更多积极影响

尽管业务前景仍然存在巨大的波动性，但是迄今为止仍然保持积极的发展态势，主要得益于积极的产品价格走势、强劲的市场需求、安迪苏均衡完善的产业布局和覆盖全球的销售网络。这些优势助力公司从容应对各种不确定性。

2026年第一季度业绩表现

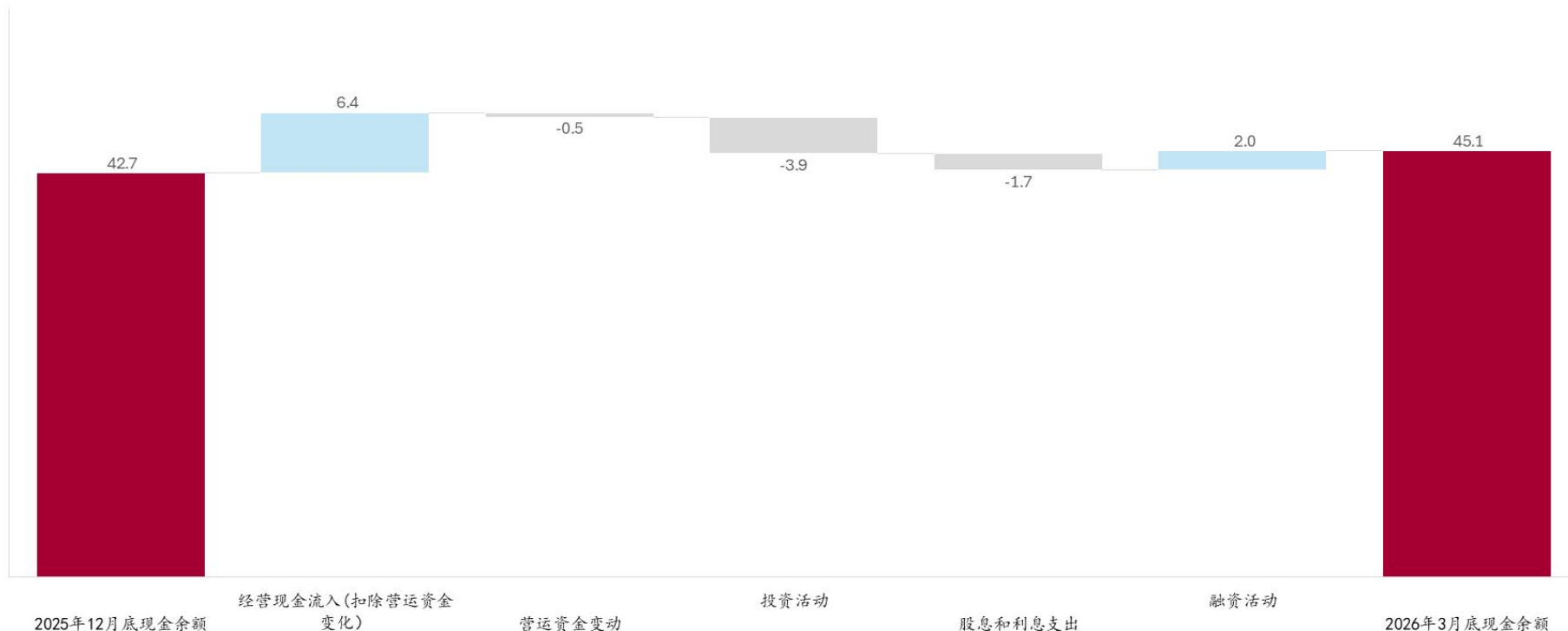
2026年第一季度 (单位: 人民币亿元)	2026年 第一季度	2025年 第一季度	同比变动 %	2025年 第四季度	环比变动 %
营业收入	44.0	43.0	+2%	43.0	+2%
毛利	11.1	12.7	-13%	12.8	-13%
毛利率	25%	30%	-5 ppt	30%	-5 ppt
EBITDA	7.8	9.7	-19%	6.9	+13%
EBITDA率	18%	23%	-5 ppt	16%	+2 ppt
归属股东净利	3.1	4.6	-34%	1.6	+86%
归属股东净利率	7%	11%	-4 ppt	4%	+3 ppt

- 2026年第一季度的EBITDA率 (**18%**) 较2025年第四季度 (**16%**) 有所提升, 但仍低于2025年第一季度水平 (**23%**), 其变动与毛利率变动趋势一致。同时公司为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持续增加投入。
- 2026年第一季度归属股东净利率保持稳定 (**7%**)。

2026年第一季度业绩表现 - 现金流

现金余额变化 (从2025年12月31日至2026年3月31日)

(单位人民币亿元)



截止至2026年3月31日，公司现金余额较2025年12月31日有所增加，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
- 为福建泉州年产15万吨固体蛋氨酸工厂项目增加低成本的人民币债务融资
- 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以及支付中期股息

派息计划

- 鉴于公司稳定的业绩表现，安迪苏在已派发中期股息的情况下，计划再派发年度股息，整体派息比率总计达**40.28%**
 - 中期股息（人民币**1.57亿元**）已于2月27日派发予股东
 - 年度分红方案（人民币**3.08亿元**）将于5月递呈股东会审议



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
- 在地缘政治压力不断加大的背景下，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，但未来新增的蛋氨酸产能进入市场使得行业竞争更加激烈。安迪苏将充分利用其全球化的运营能力和销售网络以及一流的客户服务，快速响应客户需求，提升盈利水平
- 公司业务预计将凭借以下举措的成功实施，继续保持良好的经营势头：
 - 不断提升氨酸产能以及主要工厂的运营绩效，以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优化全球供应成本以应对地缘政治危机，并捕捉不同市场的销售机会，以获得公司利益最大化
 - 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
 - 推行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产品来促进特种产品业务发展
- 同时，安迪苏将为未来增长持续投入：
 - 加强研发创新实施，例如在中国、欧洲建立中试基地等，不断改进生产流程管理，并加快推出可持续的创新产品解决方案
 - 利用人工智能加快发展数字能力



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

ADISSEO
A Sinochem Company