

2026年上半年业绩报告

2026年9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年下半年展望



业务总览 – 2026年上半年

可持续性 & 环保

- 安全表现保持卓越
 - ❖ 2026年上半年的TRIR为**0.05**
 - ❖ 工艺安全事件管理较上年同期更具成效
- 可持续性绩效指标表现持续提升
 - ❖ 得益于产能规模稳步提升以及能源循环再利用和废水处理再利用项目的高效开展，2026年上半年温室气体排放量、水资源与能源消耗强度均持续优化
 - ❖ 安迪苏获得EcoVadis ESG银级评级，其综合评分在动物饲料制造行业里跻身行业前**5%**
- 南京工厂废水处理再利用项目（丙烯酸废水处理项目）：持续开展产能爬坡，预计将在2026年内实现满负荷运转

业务亮点

- 2026年上半年，安迪苏营业收入实现双位数同比增长 **(+14%)** / 第二季度营业收入较第一季度按季环比增长**+20%**，毛利实现双位数同比增长 **(+14%)** / 第二季度毛利较第一季度按季环比增长**+48%**，主要源于：
 - ❖ 尽管面临供应链中断挑战，凭借公司优异的运营管理能力，蛋氨酸业务实现量价齐升，第二季度表现亮眼
 - ❖ 特种产品各产品线均实现强劲的业务增长，助力特种业务板块营收 **(+16%)** 与毛利 **(+22%)** 保持双位数同比增长
 - ❖ 抵消了原材料成本上涨带来的不利影响
- 2026年上半年EBITDA率为**21%**，第二季度的EBITDA率 **(23%)** 较第一季度 **(18%)** 大幅提升**+5个百分点**
- 2026年上半年归属股东净利润为人民币**9.05亿元**，净利率保持稳定 **(9.3%)**
- 安迪苏灵活应对海湾地区地缘政治紧张局势带来的各类影响，其积极发展态势已在2026年中期业绩中有所体现

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：已基本完成施工建设，主要公用工程预调试已经完成
- 南京液体蛋氨酸工厂**3万吨**脱瓶颈扩能项目：设计和施工按计划开展
- 分别位于法国的生物技术中试试点平台和中国的¹前沿化工中试研发平台：长周期关键设备采购和基础设计已经完成，项目按计划稳步推进
- 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：下游生产线的试运行已于6月启动，将在下半年推进更严格的安全控制举措，以达到更高的安全标准

中国一体化战略

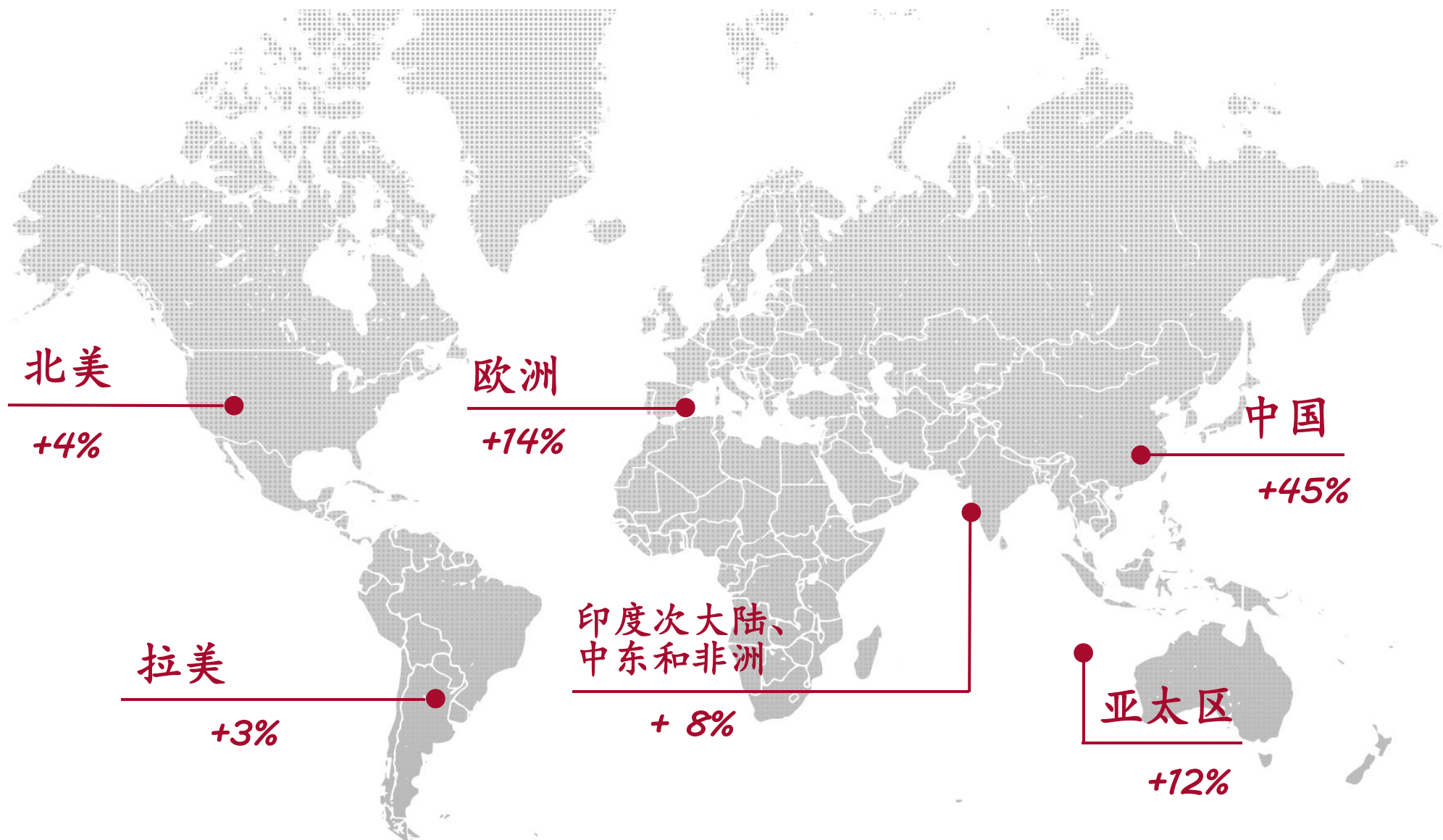
- 2026年上半年取得了双位数销售增长，主要源于：
 - 液体蛋氨酸销售保持强劲增长
 - 特种产品销售取得高双位数同比增长 **(+53%)**，得益于为中国市场定制的动物初度新品销售表现优异，通过与客户达成战略合作助力适口性产品的市场渗透率提升以及通过推出新品以及新客户开发帮助反刍动物业务销售较上年同期实现强劲反弹
- 南京工厂高效运转，保持了高度生产稳定性
- 公司持续为中国市场定制新品，并于2026年上半年开始尝试进军现场线产品和宠物市场
- 斐康®单细胞蛋白工厂目前仍处于停产状态，等待融资的过程中

2026年上半年业务表现 – 按产品线划分



2026年上半年 产品线 (单位：人民币亿元)	营业收入 (vs. 2025年 上半年)	毛利 (vs. 2025年 上半年)	业务亮点
功能性产品	73.4 (+13%)	17.5 (+10%)	 - 蛋氨酸业务在2026年第二季度表现亮眼，主要源于： - 市场需求强劲，全球市场渗透率持续提升 - 销售价格显著上涨，销量亦实现双位数增长 - 全球主要工厂均保持了高度生产稳定性 - 副产品销售对业绩做出积极贡献 - 抵消了原材料成本上涨带来的不利影响 - 维生素业务持续恢复中，但业务表现较上年同期仍有较大差异，源于： - 维生素A市场需求低迷，价格疲软；但生产成本得益于欧洲运营效率提升计划得以优化 - 有效的成本控制举措以及原材料采购合同的再议价对业务表现做出积极贡献 - 维生素贸易品类业务呈现强劲的增长态势 
特种产品	23.7 (+16%)	10.1 (+22%)	 - 特种产品业务的销售 (+16%) 和毛利 (+22%) 均实现了双位数的同比增长，尤其是6月更创单月销售记录，主要得益于全球所有区域群策群力： - 单胃动物产品销售保持增长，主要归功于饲料品质类产品（适口性和霉菌毒素管理产品）和提升消化类产品的销售增长，并有望随着新产品的推出进一步巩固其销售增长趋势；以及喜利硒、安泰来和Norfeed等产品的强劲表现拉动动物韧度产品系列销售大幅增长 (+25%) - 反刍动物产品保持销售增长 (+11%)，计划于2026年下半年推出的新产品将助其进一步提升销售表现 - 成功开展盈利水平提升计划，包括提升产品价格、优化产品组合和控制固定成本等综合措施

全球各区域销售表现 (2026年上半年vs. 2025年上半年)



2026年上半年业绩表现



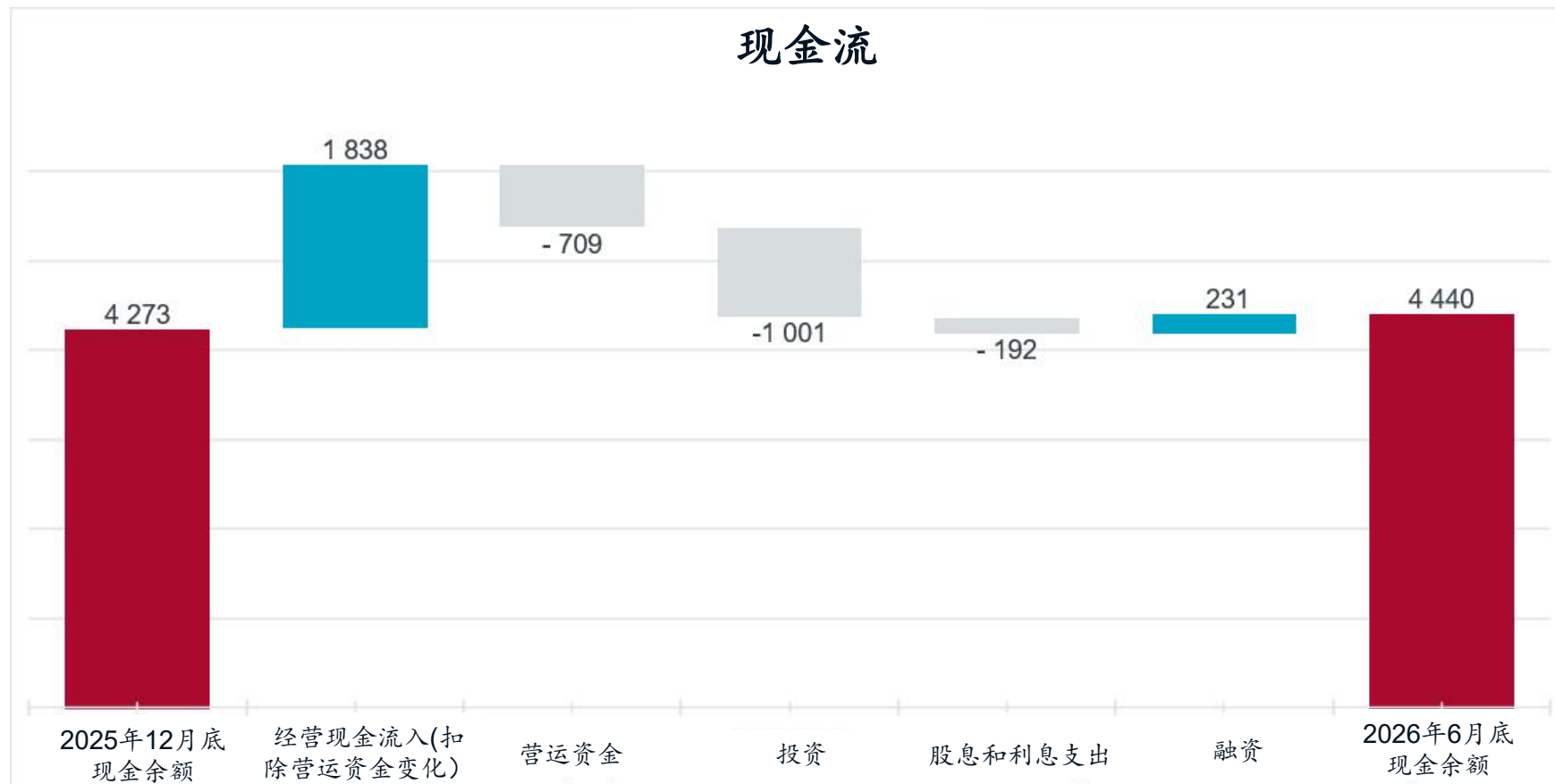
(单位：人民币亿元)	2026年上半年	2025年上半年	同比变动%	2026年第二季度	2025年第二季度	环比变动 %
营业收入	97.1	85.1	+14%	53.0	44.0	+20%
毛利	27.5	24.2	+14%	16.4	11.1	+48%
毛利率	28%	28%	+0个百分点	31%	25%	+6个百分点
EBITDA	20.1	18.4	+9%	12.3	7.8	+57%
EBITDA率	21%	22%	-1个百分点	23%	18%	+5个百分点
归属股东净利	9.0	7.4	+22%	6.0	3.1	+96%
归属股东净利率	9%	9%	+0个百分点	11%	7%	+4个百分点

- 2026年上半年的EBITDA率为**21%**
- 2026年第二季度的EBITDA率（**23%**）较第一季度（**18%**）大幅提升。同时，公司为支持未来业务增长加速研发创新，并在液体蛋氨酸喷涂装置和特种产品业务加速拓展方面持续投入。
- 2026年上半年归属股东净利率保持在稳定水平（**9.3%**）。

2026年上半年业绩表现－现金流

现金余额变化（从2025年12月31日至2026年6月30日）

（单位人民币亿元）



截止至2026年6月30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
- 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以支持未来增长而开展的资本开支、中期股息支付以及随着产品价格上涨自然导致营运资金的相应增加

资本市场活动更新

■ 公司治理

- 新任管理层成员于2026年6月履职，进一步加强安迪苏中西方融合的企业文化底蕴，夯实公司治理体系

■ 全年股息派发

- 鉴于公司稳定的业绩表现，安迪苏已派发中期股息和年度股息，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
- 年度股息（人民币**3.08亿元**）已于7月10日派发予股东

■ 公司股票流动性提升

- 公司定向增发再融资发行的397,877,984 新股已于 2026 年 6 月 29 日在上海证券交易所上市流通。本次定向增发有效提升公司股票流动性，公司自由流通股本占比由 **12.39%** 增加至 **25.31%**

2026年下半年展望

- 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：
 - 通过提升主要工厂的运营绩效和新建的固体蛋氨酸工厂不断扩充蛋氨酸产能，以持续支持公司进一步提升蛋氨酸产品销量
 - 对蛋氨酸产品开展灵活机动的价格管理
 - 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
 - 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：
 - 强化研发与创新力度，例如在中国、欧洲建立中试基地等，持续优化生产工艺，加速打造兼具可持续性与创新性的产品解决方案
 - 依托人工智能技术能力，加速数字化转型进程



