2026年第三季度业绩报告

2026年10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年第三季度

可持续性 & 环保

- 安全表现保持卓越
  - 2026年第三季度的TRIR为**0.065**
  - 工艺安全事件管理持续开展
- 可持续性绩效指标表现持续进步
  - 得益于产能规模稳步提升以及战略性环保节能项目的高效开展，2026年第三季度温室气体排放量、水资源与能源消耗强度均持续优化
  - 南京工厂废水处理再利用项目（丙烯酸废水处理项目）：已具备基本运营条件，产能爬坡和优化持续开展中
- 坚持推进可持续发展战略
  - 完成了2025-2030年可持续发展计划更新
  - 就可持续发展报告编制及ESG评级工作设立了更高的目标，旨在进一步加强ESG工作与财务投资之间的关联和管理

业务亮点

- 2026年第三季度，安迪苏营业收入实现双位数同比增长**（+26%）**/第三季度营业收入较第二季度按季环比增长**+5%**，毛利实现大幅同比增长**（+59%）**/第三季度毛利较第二季度按季环比增长**+15%**，主要源于：
  - 尽管面临原材料成本上涨的压力，凭借卓越的运营水平，有效的价格管理，和持续的市场渗透，蛋氨酸业务销售在第三季度取得强劲增长；
  - 特种产品业务继续实现稳定的收入增长（按固定汇率计算），盈利能力提升计划的有效实施进一步提升毛利率水平
- 2026年第三季度的EBITDA率为**26%**，较上年同期大幅上涨**+8个百分点**
- 2026年第三季度归属股东净利为**人民币7.62亿元**，较上年同期大幅增长**+204%**，净利率提升至**14%**
- 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，其带来的积极业绩表现已充分体现

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：**进入施工收尾阶段，目前正在开展预调试以及预售的准备工作
- **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，关键设备采购合约已经签署
- **研发创新项目进展顺利，预计将于2027年完成建设：**
  - 位于法国的生物技术中试试点平台助力安迪苏加速生物技术新产品的研发
  - 位于中国的前沿化工中试研发平台进一步提升安迪苏的化学工艺优化能力
- **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：**下游部分产线相关测试已顺利开展，优化提升项目已经启动，以达到更高的安全标准

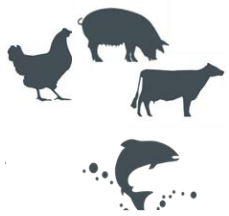
中国一体化战略

- **2026年第三季度取得了双位数销售增长，主要源于：**
  - 蛋氨酸销售保持强劲增长
  - 特种产品业务增长稳定，“本地化”战略取得显著成效；本地化定制产品在饲料品质与动物韧度类产品上放量突破推动单胃动物业务实现强劲增长；同时，中国奶业市场复苏拉动反刍动物业务恢复增长
- 南京工厂高效运转，保持了高度生产稳定性

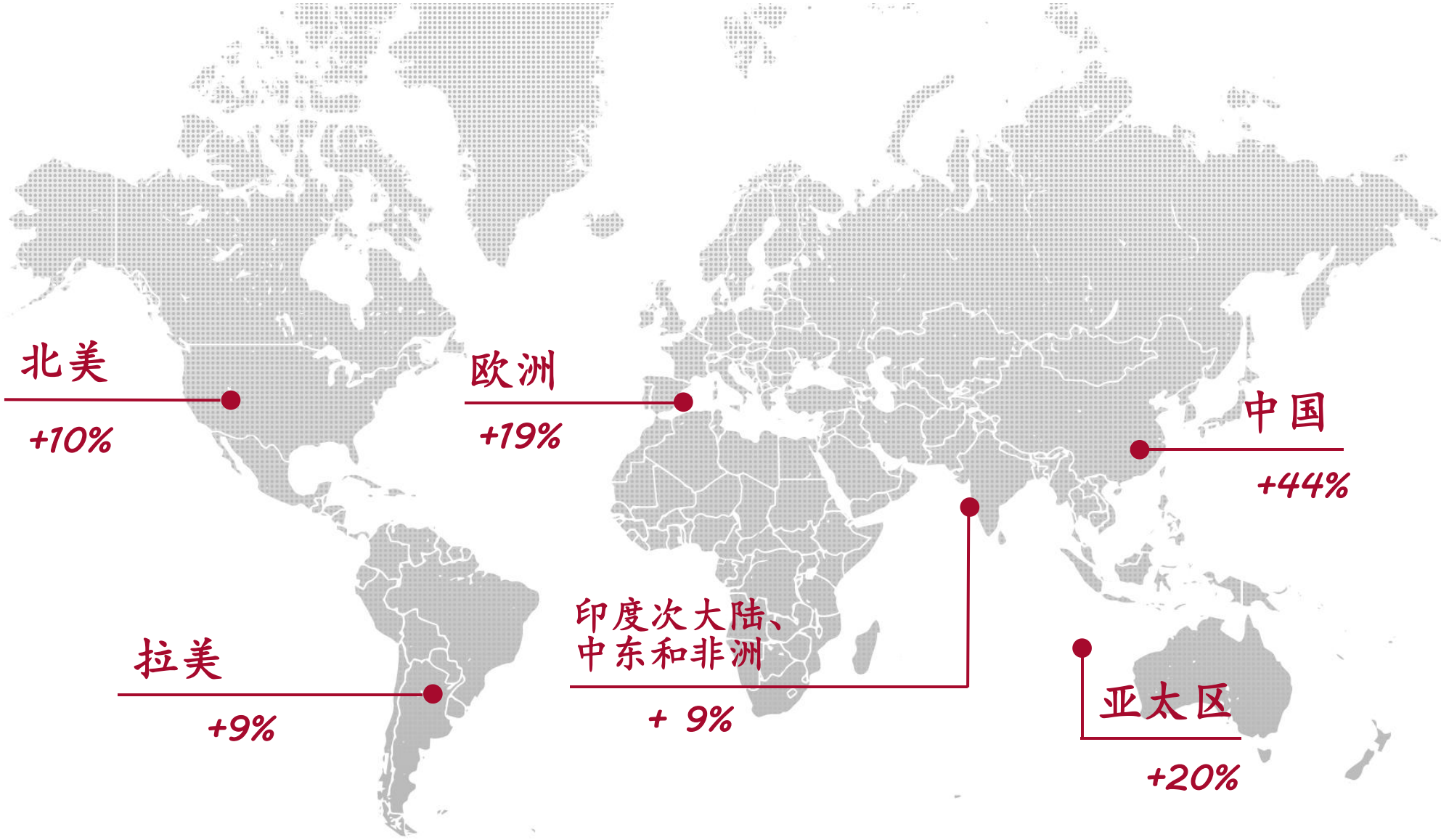
2026年第三季业务表现 – 按产品线划分

产品线 （单位：人民币亿元）	营业收入		毛利		亮点
	第三季度（与上年同期相比）	前三季度（与上年同期相比）	第三季度（与上年同期相比）	前三季度（与上年同期相比）	

功能性产品	44.3
	(+35%)
		117.7
		(+21%)
			14.1
			(+85%)
				31.6
				(+34%)
					• 蛋氨酸业务在2026年第三季度创单季销售纪录，主要源于：
					  • 依托全球化的销售和市场网络，安迪苏采取积极主动的价格管理战略，在各个区域灵活应对由于原材料成本变化带来的产品价格波动
					  • 销量实现强劲增长
					  • 南京工厂和法国鲁西荣工厂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和欧洲工厂由于运输受限导致生产负荷下降而带来的不利影响
					• 维生素业务仍面临压力，但公司正在灵活应对，积极管理：
					  • 维生素A销量逐步恢复，但市场价格仍然低迷；维生素A的降本增效项目进展顺利，该业务未来成本竞争力水平得以基本保障
					  • 维生素E和维生素贸易品类业务展现出其较强韧性，采购战略的进一步优化预计将继续提升业务表现

特种产品 	11.4 (+0%)	35.1 (+10%)	4.7 (+11%)	14.7 (+18%)	特种产品业务实现超过市场平均增速的增长水平（按固定汇率计算）： • 各动物品类均保持良好的增长势头：1）禽类市场良好的发展趋势带动单胃动物产品销售持续增长；2）水产品销售表现不俗；3）尽管市场竞争愈加激烈，反刍动物产品仍实现强劲增长；4）宠物食品业务取得实质进展 • 在产品线方面，饲料品质类产品及动物韧度产品系列均取得双位数增长，其中适口性产品、霉菌毒素管理产品、安泰来、喜利硒和农场端均取得强劲表现，保护性氨基酸系列保持双位数的销售增长 • 安迪苏于2026年成功推出多个新产品，创新驱动效应将进一步加速业务增长 • 公司在提升盈利能力和战略执行方面取得积极进展，包括提升主要产品价格、盈利能力提升计划以及控制固定成本等举措持续发挥成效

全球各区域销售表现（2026年第三季度vs. 2025年第三季度）



2026年第三季度净利为人民币7.62亿元，净利率为14%

(单位：人民币亿元)	2026年第三季度	2025年第三季度	同比变动%	2026年前三季度	2025年前三季度	同比变动 %
营业收入	55.7	44.2	+26%	152.8	129.3	+18%
毛利	18.8	11.9	+59%	46.3	36.0	+29%
毛利率	*34%*	*27%*	*+7个百分点*	*30%*	*28%*	*+2个百分点*
EBITDA	14.2	8.1	+76%	34.4	26.5	+30%
EBITDA率	*26%*	*18%*	*+8个百分点*	*23%*	*20%*	*+3个百分点*
归属股东净利	7.6	2.5	+204%	16.7	9.9	+68%
归属股东净利率	*14%*	*6%*	*+8个百分点*	*11%*	*8%*	*+3个百分点*
扣除非经常损益的归属股东净利	7.6	2.4	+212%	16.7	9.9	+70%
扣除非经常损益的净利率	*14%*	*6%*	*+8个百分点*	*11%*	*8%*	*+3个百分点*

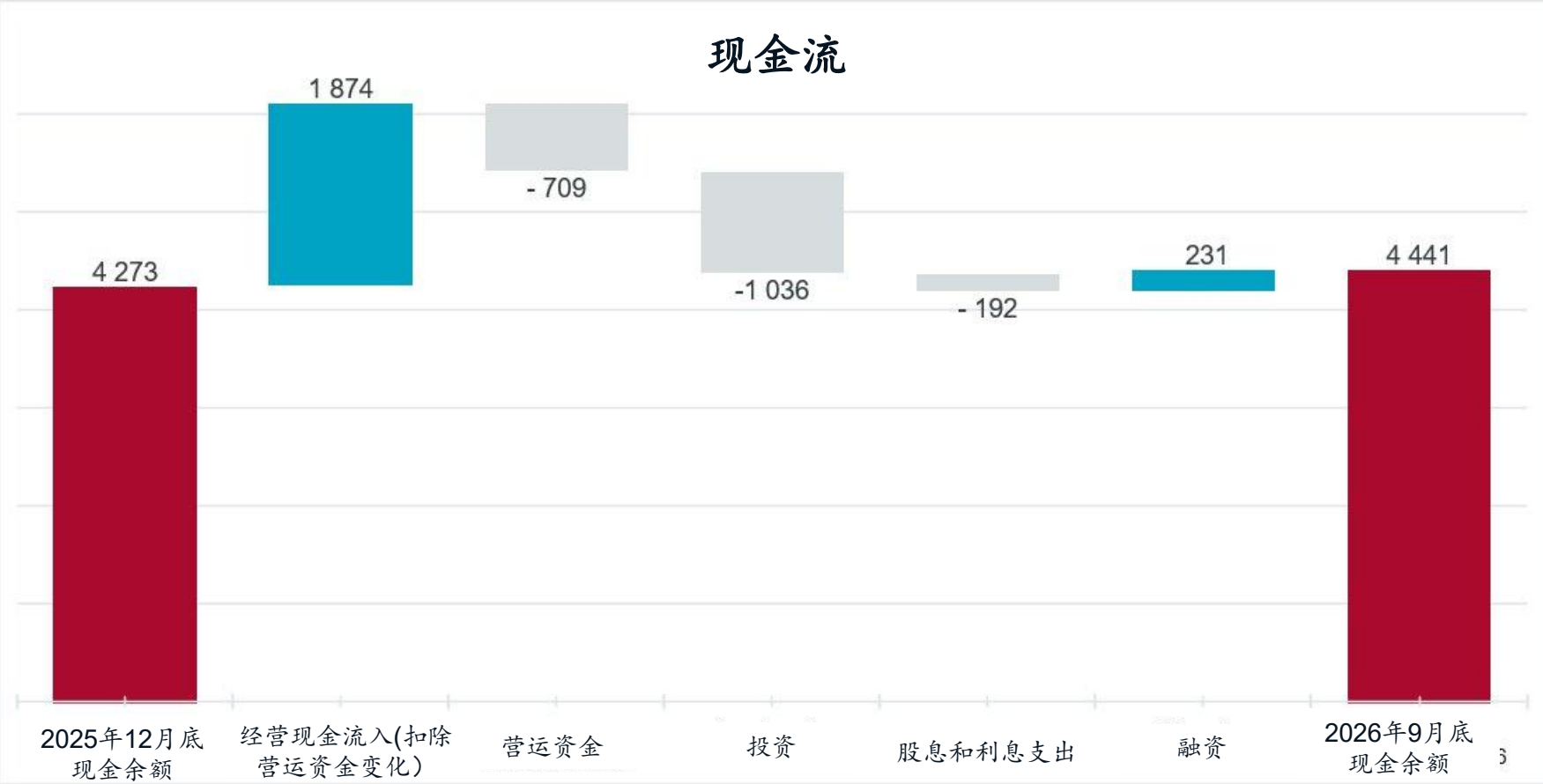
第三季度扣非净利润较去年实现+70%增长，主要得益于：

- 营收实现两位数增长，毛利率显著改善，带动毛利增加
- 持续推进竞争力提升计划的同时有选择性地投入资源，例如加快研发创新、持续拓展销售与营销网络
- 冲抵外汇汇率变动产生的不利影响

2026年第三季度业绩表现 – 现金流

现金余额变化（从2025年12月31日至2026年9月30日）

（单位人民币亿元）



截止至2026年9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：支持未来增长的资本开支、股利支付和营运资金的增加。营运资金增加是由于产品和原材料价格上涨，以及为南京工厂第四季度停产检修提前备货所需

资本市场更新

■ 公司治理

- 新任董事长李波于2026年9月履职，并将自11月1日起兼任公司总经理（CEO）。凭借深厚的行业专长、卓越的战略远见以及对公司治理体系的深刻理解，李波将带领公司进一步深化公司中西融合的文化积淀、巩固全球领先地位、加速公司高质量发展

- 公司严格落实“三重一大”决策机制要求，系统修订并完善《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等治理制度，进一步健全公司治理架构，提升治理体系的规范化与合规化水平

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
- 地缘政治压力持续加大，市场波动与不确定性预计将延续
- 第四季度在部分区域出现主要产品价格下滑迹象，同时部分原材料价格也将有所下降。而市场需求，特别是禽类产品，预计将保持良好增长。但新增产能陆续投放将令行业竞争进一步加剧。安迪苏将依托全球化运营能力和销售网络，凭借一流的客户服务快速响应客户需求，在竞争加剧中巩固经营韧性并实现盈利目标
- 通过成功实施以下举措，公司预计将继续保持良好的经营势头：
  - 依托现有工厂脱瓶颈项目与新建固体蛋氨酸工厂，持续扩大蛋氨酸产能，保持工厂优异的运营绩效，支撑公司继续实现销量增长
  - 继续对蛋氨酸产品开展灵活机动的价格管理
  - 依托中国与欧洲双生产平台，灵活调配全球供应，优化成本结构，提升盈利水平
  - 持续推进竞争力提升计划，重点突破运营表现仍有改善空间的工厂与业务
  - 推行主动的价格组合管理以提升盈利能力，同时按计划推动新品上市，促进特种产品业务加速增长
- 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

ADISSEO
A Sinochem Company