

蓝星安迪苏股份有限公司

投资者沟通记录

一、会议时间：2018年10月25日

二、参会机构：Balyasny Europe Asset Management LLP, 安信证券, 财通证券, 大朴资产, 高毅资产, 光大证券, 国联证券, 国盛证券, 和聚投资管理, 泓德基金, 鸿道投资, 华创证券, 宽谷投资, 南土投资, 融通基金, 润邦投资, 拾贝投资, 太平基金, 太平洋证券, 天风证券, 天弘基金, 未来感基金, 信达证券, 兴业证券, 中国电子投资, 中金公司, 中信建投, 中信资管, 中银国际

三、接待人员：集团及上市公司总经理、集团财务副总裁、上市公司财务总监、上市公司董事会秘书

四、会议形式：三季报视频解析+投资者交流会（电话会议）

五、沟通内容：

公司的演示材料可通过公司官网获得：

<http://www.bluestar-adisseo.com/index.php/index>

视频可通过如下链接观看：

[http://v.youku.com/v_show/id_XMzg4NTQ3MTk0OA==.html?](http://v.youku.com/v_show/id_XMzg4NTQ3MTk0OA==.html?spm=a2h3j.8428770.3416059.1)

[spm=a2h3j.8428770.3416059.1](http://v.youku.com/v_show/id_XMzg4NTQ3MTk0OA==.html?spm=a2h3j.8428770.3416059.1)

（一）安迪苏公司2018年三季度业绩情况

1. 2018年三季度主要经营业绩情况

- 1) 从2018年年初开始，公司就面临着困难并充满变动的宏观环境，主要包括蛋氨酸价格持续受压以及原材料成本上升等问题。尽管如此安迪苏在2018年前三季度的总营业收入仍取得了双位数的增长，并在各产品板块都保持着强劲的竞争力。从产品层面看，功能性产品的毛利率水平与2018年上半年持平，保持在30%的水平，特种产品的毛利率则较上半年提高了2%，上升至52%。在本报告期的运营中，我们的安全绩效指标为0.83，相比上半年度得到了有效的提高，目前南京工厂的零事故周期已经超过1000天。
- 2) 罗迪美A-Dry+在欧洲的注册进度略有延迟，但本项技术已经成功应用于特种产品中的反刍动物产品。
- 3) 安迪苏通过几个可再生能源项目在环境保护上取得了不俗的成绩。

- 4) 安迪苏作为基石投资者的 AVF 即将于 11 月完成第一笔投资，该项目的主要成果是为禽类和水产动物提供新型饲料原料。此外还有 4-5 个目标正处于尽职调查阶段。

2. 产品市场表现

- 1) 蛋氨酸：在 2018 年前三季度，液体蛋氨酸继续保持着稳定的销量增长，但盈利水平则受到价格下行和原材料成本上涨的压力。此外，南京液体蛋氨酸工厂二期工程进展顺利，执行工期和工程预算均符合预期，建成后除了满足客户的需求外，还能进一步提升成本效益。欧洲极地项目的产能扩充项目正按计划开展，预计于本月开始试生产，新增产能将于 2018 年底进入市场。
- 2) 维生素：在 2018 年前三季度维生素 A 的销售价格仍然维持高位，为公司的业绩做出了重要贡献。目前市场已逐步恢复正常但伴随较高的市场波动性。
- 3) 特种产品：尽管面临美国乳业危机，在 2018 年前三季度，特种产品的业绩依然保持强劲，销售额同比增长 31%。目前应用了 A-Dry+ 技术的 RumenSmart 已经在第三季度实现首批销售，客户反映积极。原有产品安泰来已经完成在全球主要市场的注册；我们预计喜利硒将在 2019 年完成在中国和其他重要市场的准入注册，为公司带来新的销售增长点。

(二) 财务情况介绍

在不利的市场环境下，公司前三季度的营业收入仍取得了 12% 的同比增长，毛利同比增长 5%，毛利率下降 2% 至 35%。前三季度的息税折旧及摊销前利润下降 5%，这主要是因为完成对纽葛迪的并购后，对特种产品业务版块在销、管理和研发方面进行了持续投资。本报告期归属于股东的净利润下降 22%，这主要是受到持续投资导致的折旧费用增加以及外汇变动带来的负面影响。

(三) 对未来的展望

从现有情况看，未来的宏观环境依然具有挑战性，公司盈利水平会承受原材料成本上升和美国奶业危机等带来的压力。目前蛋氨酸的低迷价格和高涨的原材料和能源价格影响着行业中的每一家公司，高成本的厂家或许已经面临利润微薄甚至零利润的情况，因而成本优势和产品的可靠性与稳定性就变得至关重要。我们相信凭借产能扩充和竞争力持

续提升计划，安迪苏能够巩固在蛋氨酸市场的领导地位。在特种产品业务方面，我们将持续加大在研发上的投入，并通过 AVF 基金或者与其他行业领导者建立战略合作关系来增强创新能力，以便全力发展“双支柱”战略。

(四) 针对参与者感兴趣的以下问题做出解答

1. 蛋氨酸价格的涨幅、趋势和公司预期
2. 境外其他主要市场参与者原材料运输问题对蛋氨酸价格的影响
3. 液体蛋氨酸在中国的渗透率和未来的提升空间
4. 在市场整体下行的情况下，如何做到提高功能性产品毛利率
5. 特种产品在未来 3-5 年的发展规划
6. 特种产品的销量因素和价格因素相对于 2017 年是负数的原因
7. 三季度现金流相关问题