

证券代码：000553（200553）

证券简称：安道麦 A/安道麦 B

## 安道麦股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2021-06

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（投行会议） <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及 人员姓名	中金公司、天风证券、光大证券、兴业证券、中信证券、广发证券、中银国际证券、国联证券、华泰证券、中泰证券、东北证券、东信证券、国海证券等十余家卖方分析师
时间	2021年10月27日晚间
地点	北京
上市公司 接待人员姓名	总裁兼首席执行官多明阁（Ignacio Dominguez），财务副总裁 Efrat Nagar，全球战略、企业发展与资本市场执行总监 Wayne Rudolph，证券事务代表王竺君
投资者关系活动 主要内容介绍	<p>本次说明会采用电话会议的形式。</p> <p>公司总裁兼首席执行官多明阁以及全球战略、企业发展与资本市场执行总监 Wayne Rudolph 首先介绍了公司 2021 年三季度及前九个月的业绩，随后回答了分析师关心的问题。</p> <p>1. 第一个是行业性的问题，在 9 月份江苏限电之后，十一以后国内原料药的价格都有大幅上涨，在即将到来的四季度采购旺季，管理层是否认为这个价格趋势会持续？跳涨背后的原因除了供应端短缺以外，是否亦因中间环节的库存水平低导致了价格出现大幅度的增长？</p> <p>第二个问题是今年以来各农化跨国公司在我国地区的销售均超过其它地区，这是否因为植保行业或者中国市场存在特殊原因？</p> <p>第三个问题是看到各家跨国公司今年的财务报表中，销售量都非常好，但是终端产品的价格没有提上去，导致毛利率下滑。成本上涨没有顺利传导至终端的原因是什么？</p> <p>第四个问题是今年有预测出现严寒天气，会不会对今年冬季或者明年年初的春耕用药产生影响？</p> <p>回复：关于第一个问题，首先国内限电不仅局限于江苏。我们预计原料药价格处于高位的趋势在未来几个月将继续保持。限电、减少能耗的情况预计将在相当长的几个月中与行业共存，未来数月中，行业生产遭遇的干扰可能更加难以预测。在这样的情况下，不太可能出现库存积压的情况。</p> <p>跨国企业在中国市场的表现更好，是服务与产品优势综合作用的结果。一方面是跨国企业的服务和产品受中国农民的认可，另一方面也体现了中国</p>

市场环境的精细化特点。农民通过电子平台和服务平台都可以满足精细化需求，这些平台帮助他们抓住良机，并迅速转化为产量增加、利润提升的结果。我们在为中国农民提供产品组合时发现了这一点；另一方面，我们也看到，像现代农业平台（MAP）这样的平台正在实实在在地提高中国农民的专业水平。

关于成本传导，我们的经验是在市场上需求和供应的产品更为细化的地区，我们能够提高价格，譬如巴西和美国已经实现了价格提升。但是，对于大宗产品更为普遍的市场，如澳大利亚、南非和许多其它地方，提高价格面临相当多的困难。这是植保行业所有公司目前面临的现实。

关于寒冬和拉尼娜现象，东南亚地区可能遭遇旱情。但这是否影响植保业务的整体规模还有待观察，因为销量可能下降，但同时会看到销售价格上涨。

2. 除草剂、杀虫剂和杀菌剂各自贡献的利润率是多少？除草剂和其它品类是不是利润贡献率不同？

回复：我理解你的问题是除草剂在第三季度对利润的贡献是否比其它品类大。这主要看是哪个地区。在北半球一些作物的种植季节，除草剂对业务影响更大，比如欧洲和北美。但在南半球，作物在第三季度已经种下地了，例如巴西，这个时候主要的贡献来自于杀菌剂。

总体而言，第三季度除草剂的贡献占比略有上升；但是如果看前九个月的话，不同类别产品的贡献分布情况与历史情况基本一致。除草剂的占比在40%上下，杀虫剂出现从29%到30%的小幅增加。各品类的贡献占比长期来看非常稳定。

3. 第一个问题是今年农资产品的整体价格上涨比较快，请问农资产品价格传导到下游是否会对明年农民种植的意愿造成影响，进而影响明年农药和化肥的需求？

第二个问题是今年主流的灭生性除草剂价格上涨，是否会带动其它的除草剂、以及杀虫剂、杀菌剂的需求？

回复：关于第一个问题，我们不认为农民目前经历的价格上涨会影响下游整体需求。它可能会影响规模非常小的农民，但工业化农业种植正在享受市场需求旺盛、作物价格居于高位的惠益。就农场的经济情况而言，尽管农资投入存在通货膨胀，但从业者的收益仍然增加。我们预计2022年农资投入的价格将继续增长，但不会严重打击农民的整体需求。

草甘膦和草铵膦的价格走势是整个行业当前状态的典型缩影，原材料成本增加转变为生产相关原药的成本攀升。但是这两个产品也非常特殊，因为本轮涨价主要与黄磷这一种原料价格有关。黄磷的价格从9月初每吨18000元涨到10月初的近70000元，现在回落至40000元。接下来要看价格是否会有更多的下降，因为原料价格和产成品价格之间存在联动关系。在原料涨价的基础上，市场又出现了供应短缺，因为当时拜耳在北美的主要工厂遭遇洪灾，草甘膦停产达三个星期。这两个因素叠加导致本季度草甘膦和草铵膦的

	<p>价格均创下新高。</p> <p>4. 第一个问题是公司一到三季度持续受到运输和采购方面的压力，作为先正达以及中国中化的子公司，公司是否会寻求母公司的资源缓解压力？</p> <p>第二个问题是刚才您提到限电限产以及成本趋势会持续影响到第四季度及以后一段时间，请问对第四季度的影响会是怎样的？</p> <p>第三个问题是公司是如何看待海运价格趋势的？</p> <p>回复：关于第一个问题，我们的业务依靠供应链稳定有序的运转。物流成本增加，业务会受到波及。我们目前确实寻求中化集团与先正达集团的力量获得更多货运资源。安道麦能够在行业内脱颖而出，主要在于我们有能力持续实现销量增长，我们在供应紧缩的情况下仍能获得支撑销量增长的货物，这不是每家公司都能做到。面对供应的紧张态势，我们作为先正达集团的一员，可以与兄弟公司一起争取更多的货运资源，在谈判中争取更好的货运价格，共同胜过竞争对手。毕竟，物流成本的增加会实打实地影响业务。</p> <p>关于第二个问题，这取决于后续限电限产的程度和范围，目前而言还不太明了。面对这种不定的局面，我们需要改变思路，着重考虑如何从集团的角度优化资源配置，供应链计划明确轻重缓急，譬如哪些产品需要提前备货，以便在明年抓住机遇。</p> <p>关于第三个问题，海运价格可能不会继续攀升，但亦不会逆转下降，除非有更多的货运空间。当然有一个关键因素可能会扭转局面。如果航空客运开始恢复正常，会释放出更多的航空货运空间。但这不是现在可以预见的事情。因此目前预计海运价格将在一定时间内保持在高位。</p>
附件清单	《2021 年三季度及前九个月经营业绩介绍幻灯片》（请参见公司官网( <a href="http://www.adama.com">www.adama.com</a> ) 投资者关系板块)
日期	2021 年 10 月 29 日