

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：2022-02

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（投行会议）
参与单位名称及 人员姓名	本次业绩说明会为面向所有投资者的网上公开直播
时间	2022年3月31日下午
地点	北京
上市公司 接待人员姓名	总裁兼首席执行官 Ignacio Dominguez（多明阁），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，董事会秘书 郭治
投资者关系活动 主要内容介绍	<p>本次业绩说明会采用网上直播的形式。</p> <p>公司总裁兼首席执行官多明阁以及财务副总裁 Efrat Nagar 首先介绍了公司 2021 年第四季度及全年的经营业绩，随后多明阁与全球战略、企业发展与资本市场执行总监 Wayne Rudolph 回答了投资者关心的问题。</p> <p>1. 请问安道麦及其子公司生产的产品中有没有化肥以及针对大豆作物的产品？</p> <p>回复：感谢您的提问。公司没有专项化肥业务，但在部分区域市场的子公司拥有一些特殊肥料业务，如希腊。</p> <p>关于第二个问题，公司在大豆作物上拥有强大的产品组合，市场地位稳健，在大豆的疾病控制方面尤为突出。这是公司在巴西及其它拉美国家取得显著增长的主要原因之一。公司推出的一系列新产品，以及创新型制剂技术，是公司加强市场地位、实现增长的基础。</p> <p>2. 润丰股份这几年展现出很高的利润和收入增长，请问安道麦是否有被供应商超越替代的可能？他们现在也以非专利仿制药+登记证多样化在全世界攻城略地。请问公司感受到挑战了么？会被复制替代么？</p> <p>回复：感谢您的提问。润丰公司 2021 年的业绩表现令人印象极为深刻，润丰是一家非常优秀的公司，我们对润丰及其业务发展充满敬意。去分析国内同业公司与安道麦的差异有助于我们了解外部环境的各项因素对不同类型公司呈现的不同影响。国内供应商以生产和销售原药为主要业务，在目前原材料、原药及中间体价格保持在高位的环境下，是业务呈现高利润增长的好时期。特别是草甘膦的价格在过去一年到一年半的时间内一路走高，草甘膦业务占比较大的公司享受到这波景气周期。另一方面，安道麦专注于在全球农业市场销售终端制剂产品，原药和中间体对公司总体而言意味着原材料投入。虽然公司在国内的精细化工产品业务获得了可喜的增长，但这部分收益主要集中于中国市场；公司大部分利润来自于全球终端市场的制剂产品销售，原药、中间体和原材料的价格上涨对公司而言意味着成本上升。在 2021 年这样的年份，确实会出现原药型企业的表现超过制</p>

剂企业的情况。但随着时间的推移，原药价格回到一个平衡点，我们将看到真正推动行业长期增长的是农业终端市场的增长。我们相信公司的商业模式是可持续、多样化、并最终创造更高利润。公司不仅在全球拥有丰富的产品登记证，同时我们的销售队伍能够直接与世界各地的客户和农民直接对话，这种资源需要长期的积累，就像安道麦花费数十年来达成今天的规模一样。

3. 公司作为先正达子公司，为什么每年分摊先正达的负债？

回复：感谢您的提问。公司不会分摊先正达的负债，可能这位投资者关心的是2017年中国化工集团收购先正达相关的转移资产账面价值增加部分的摊销，安道麦为什么做这个摊销。正如介绍环节分享的，公司的这笔摊销费用主要与公司在2018年从先正达收购的产品有关。当时安道麦做了两笔背对背交易，一是公司在欧洲把部分产品卖给了澳洲新农，这次出售产生的收益在剔除相关税费后转给先正达，换取先正达提供的具有同等特质和经济价值的产品组合。这笔交易对公司业务没有实际影响，是剥离了部分产品又收购了其他产品，但确实有会计影响。公司剥离的产品大部分是残余账面价值较低的老产品，剩余的摊销金额少；但是，转移资产相当于新产品入账开始摊销。这些转移资产不是真正意义上的新产品，而是产品交换组合中的一部分，产生会计影响但不影响经济业务，所以公司对这笔摊销进行了调整。这不是在分担先正达的负债。

4. 安道麦辉丰和荆州基地的复产情况如何？产能利用率是否达到合理的水平？预期2022年可以正常生产么？

回复：感谢您的提问。目前这两处基地均处于运营生产中。荆州基地的搬迁是公司的一个重要项目，不仅是从资源投入更是从技术角度而言，搬迁后的基地达到一流的HSE标准。搬迁后的荆州基地目前主要生产中间体精胺和乙酰甲胺磷。精胺目前的生产已经达到较为理想的水平，可以满足所有的商务需求，这是令人欣喜的改善。乙酰甲胺磷仍处于复产之后的产能爬升阶段，产能逐步恢复也是在磨合新技术，但与过去两年以及与旧厂区的情况相比，目前的运营状态呈现显著进步。基地通过重塑不断向前迈进，保障安道麦的各项商务活动并恢复生产优势。

安道麦辉丰也处于恢复生产和产能爬升的阶段。此前该基地停产近三年，因此实现长足稳定的复产需要经历复杂的过程。但是安道麦辉丰目前大部分产线都处于运行中。此外，公司正在评估目前的产品供应布局，以应对市场新出现的一些机会，特别是东欧市场的机遇，譬如安道麦辉丰的两款除草剂2,4-D和二甲四氯的市场需求正在增加，可能成为可观的机遇。公司正在评估现有能力是否能够得到加强来抓住这些机遇。

总体而言，这两个基地都正在恢复正常，这对公司2022年的业绩具有积极意义。

5. 公司产品价格在四季度强劲增长的消息令人高兴。请问现在公司产品的价格走势如何？增长势头是否会在2022年得以保持？

回复：感谢您的提问。如公司在年报材料中提及的，终端市场价格的上行环境自去年四季度延续至今，预计至少可以在上半年继续保持。之后的定价环境主要取决于下半年的供应结构和形势，如果原药和中间体价格总体处于高位，整体的市场环境预计继续有利于价格的持续上涨。

6. 公司年报新闻稿提到在2021年发布的几款产品以及产能的扩张。公司预计这些新投资对2022年，或者说未来一两年内的业务会有多大贡献？

回复：安道麦拥有储备雄厚的在研产品线。公司在产品开发持续投资，因此

新产品不断汇入公司的整个产品资源之中，这是公司自 2017 年以来持续执行的“核心跃升”战略，去年有茚虫威、丙硫菌唑等新产品上线。我们在去年增加了五款新的原药，未来三年还会推出一系列新原药，其中部分将在 2022 年引入市场。但引入新的原药只是整体战略的一部分，它连同另外两大要素共同构成了安道麦的重要竞争力。一是投资于我们的生产能力，包括去年到今年我们一直在投资升级中国和以色列的生产设施，以及在全球其它基地的投入，确保公司能够生产出具有成本优势的原药。二是投资升级公司的制剂技术，不断加强面向未来生产差异化且独特的制剂产品的能力，通过制剂技术提升原药的药效。同时，我们评估公司在安邦和辉丰等基地的生产能力、并通过先正达集团内部的合作，以便充分调动生产资源增强安道麦的差异化制剂能力。我们相信对多个战略领域的投入将推动可观的产出，体现于未来的业绩表现之中。

7. 多家跨国农化公司在粮食价格极度景气的情况下，目前利润和股价都处于历史高位，包括科迪华、印度联磷和富美实。请问公司的利润何时能恢复正轨？

回复：感谢您的提问。我们也看到部分跨国同业公司的股价表现突出，面对相似的市场环境，部分公司去年的业绩完成得很好。过去一年，公司的销售额增速在行业名列前茅；从应对成本上涨、提升价格方面，安道麦自下半年实现了价格提升，特别是四季度的提价力度尤为明显。相较于跨国同业公司，安道麦也开展了一些特殊项目，包括国内生产设施的搬迁升级。一方面这符合公司的战略，为加强生产能力、优化成本、提升利润能力实施这些项目，另一方面，项目实施期间也产生了部分成本和费用，对公司的利润产生影响。但这些影响是暂时性的，随着公司利润水平的回复，我们也希望公司的股价能够相应改善。我们认识到目前安道麦的股价水平不及同业，但我们相信公司走在正确的发展轨道之上，在此期间也感谢投资者一路相伴。

8. 先正达和扬农化工去年的关联交易有 30 个亿左右，和安道麦有多少关联交易？

回复：感谢您的提问。先正达集团内部成员企业之间开展了很多合作项目，不光是先正达和扬农，还有跟 MAP、中化化肥，公司正在利用这些资源推动额外的业务增长。关键不在于交易的金额，而是合作产生的收益和增效作用。对安道麦而言，协同增效不仅是额外销售收入的增加，还包括 EBITDA。合作的领域不仅仅局限于商务，也涉及许多其它领域，例如，集团可以集合多家成员企业的仓储和运输需求，整合利用仓储空间和航运资源，获得更优惠的价格。所以在去年的业绩数据中，协同增效也贡献了力量。

9. 安道麦的优势之一就是你们在全球市场的丰富的产品登记及制品。是否可以请您更加详细的介绍下你们产品登记和开发的最新情况吗？

回复：感谢您的提问。诚如您所说，安道麦的优势在于登记能力覆盖全球市场。在 2021 年，我们评估了 98 项有望进入在研产品线的产品开发创想；现在我们正在评估的有望进入在研产品线的制剂项目有 90 项。在接下来的五到六年时间里，这些产品项目中一部分有望登陆市场。去年，公司在全球开展了三百多个登记项目，包括新产品登记和扩作登记。在扩大自身产品线的同时，公司不断大力投入于差异化制剂技术，保证安道麦始终能为农民创造价值，并及时抓住发展机遇。我们的投入不仅涉及产品开发创想和登记，也包括对差异化制剂技术持续不断的投入，在战略层面确定了大型项目着重制剂产品的开发。例如，去年 Amero 等制剂产品进入商业化，带来了令人欣喜的业绩结果。所以，我们的优势不仅在于遍及全球的登记能力，也在于我们为产品线升级的不断投入，坚决依靠差异化、创新型的制剂技术来抓住价值。

	<p>10. 2021 年销量增长强劲。但全球市场的渠道库存水平目前情况如何？公司是否预见到未来销售的主要风险？</p> <p>回复：感谢您的提问。全球各区域市场的渠道存货情况不太一样。如公司在年报材料提及的，全球市场需求总体非常强劲。有些区域的渠道有库存，但未达到需要担忧的水平。例如，美国的渠道存在库存，但库存水平不高，库存积累的原因也不是市场或者农民端没有需求，而是农民在观望并评估他们是否需要扩大种植面积，毕竟东欧的种植能力突然出现缺口，以及评估自身的经济条件是否能够负担种植规模的扩大。目前主要市场（包括欧洲、美国、巴西乃至整个拉美）的需求端都不是问题，南半球（包括澳大利亚、南非）的需求态势也不错，欧洲各国目前也在考虑重新恢复一些年久失耕土地上的农业生产，并且宣布了复耕补贴，这意味着欧洲的渠道库存必须足够支持复耕。所以目前公司不担忧渠道的库存情况，我们对公司业务有序推进、利润改善抱有信心。</p> <p>11. 公司解释说是在国内大笔投资影响公司利润，可是投资是资本开支，和利润关系不大，公司能否解释更清楚点？</p> <p>回复：感谢您的提问。这个问题是应我们之前提到公司的生产基地投资项目影响了损益表现而提出的。确实，投资本身是资本性开支，不影响当期损益表，但损益表的部分科目在相关项目开展期间受到影响。首先是搬迁期间荆州基地老厂区停产，产生停工费用，在损益表中表现为不能被产品销售涵盖的成本。另一个因素是在部分产线停产期间，公司为保护在相关产品的市场地位，需外采同类产品替代原先内部供应的产品，从而产生了比自产高的外采成本，对损益表产生影响。因此，在这些项目完成后，我们预期相关损益表科目逐渐改善。</p>
附件清单	《2021 年第四季度与全年经营业绩介绍幻灯片》（请参见公司官网(www.adamald.com.cn) 投资者关系板块)
日期	2022 年 4 月 6 日