

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：2022-03

| | |
|-------------------|---|
| 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 checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他 |
| 参与单位名称及 人员姓名 | 中金公司、天风证券、光大证券、中信证券、海通证券、东北证券、东方证券、中信建投、兴业证券、华泰证券、申万宏源证券、国联证券等十余家卖方分析师 |
| 时间 | 2022年4月28日下午 |
| 地点 | 北京 |
| 上市公司 接待人员姓名 | 总裁兼首席执行官多明阁（Ignacio Dominguez），财务副总裁 Efrat Nagar，全球投资者关系负责人 Rivka Neufeld，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财务副总裁 Efrat Nagar 首先介绍了公司 2022 年第一季度的业绩情况，随后回答了分析师关心的问题。</p> <p>1. 第一个问题是关于俄乌冲突对全球农化产业带来的影响，按目前形势会影响乌克兰多大的种植面积以及对公司业务带来什么影响？第二个问题是欧洲其它区域预计会因此增加多大粮食种植面积？第三个问题是公司对乌克兰进行的坏账减值计提对应公司多少收入？</p> <p>回复：关于第一个和第二个问题，俄乌冲突确实影响到了该区域的农业生产，但具体就种植面积而言，主要影响是在乌克兰。我们观察到俄罗斯的春耕种植面积与往年相近。乌克兰不同作物的播种则受到不同程度的影响，包括 50% 的谷物种植面积以及 80% 的向日葵种植面积受到影响。即便目前观察到乌克兰约有 50% 到 80% 的农地启动了农耕生产，但并不是所有高产出的农耕用地都投入了使用，因此并不意味着能达到往年水平。</p> <p>此外，目前最严重的问题不是农耕生产，而是如何将农产品出口。黑海边上的敖德萨港没有恢复正常运行给运输造成明显影响，90% 乌克兰出口的谷物都经由敖德萨港离境，而现在没有其它道路交通或者其它方式可替代这条粮食出口的航道。在这样的背景下，欧洲预计出台各种措施去弥补缺口。欧洲近期批准了一项 5 亿欧元的补贴，旨在促使多年不用于农业生产的土地恢复耕种。但即便这些土地如愿完全恢复，也不意味着收成能够提高欧洲的平均产出，因为这些土地多年没有肥力的补给。我们预计类似政策能将欧洲其它地区的谷物产量提升 3%，但不足以弥补原本产自东欧的谷物出口量。</p> <p>关于第三个问题，目前公司在乌克兰的客户尚未出现不能付款的情况，但考虑到局势对回款带来的各种不确定性，我们将乌克兰客户依据其所处区</p> |

域的风险分为三类。第一类是红色区域客户，我们将这类客户对安道麦应付账款余额的 50% 纳入坏账计提；第二类是橙色区域客户，这类客户在中等风险区域，我们计入 30%；第三类则是绿色区域客户，他们所处的区域不受到当前冲突的影响，我们计入 5%。总计下来，公司计提了约 1600 万美元应对未来在乌克兰可能出现的回款坏账风险。

2. 第一个问题是目前全球市场的植保产品库存情况怎么样？第二个问题是公司主要的生产厂区开工率、特别是国内生产基地受疫情影响开工率情况如何？第三个问题是近期人民币兑美元汇率的波动对公司影响如何？

回复：关于第一个问题，目前全球植保产品库存比平均水平略高一些，但没有达到令人担忧的地步。各家公司都在力争保护自己的市场覆盖率，担心一旦出现供应短缺挑战时如何保障供应。而农民的需求非常强劲，所以在许多地区，库存消化的速度很快。所以虽然各家公司可能为了保护自身地位积累库存，但积累的水平与正常年份相比并没有令人担忧的异常情况。

关于第二个问题，公司的生产基地目前没有受到疫情发展引发的重大影响。虽然影响是存在的，但通过增加调整班次，生产基地的开工率可以保持在较高水平。就我们的预期而言，当前的调整管理是合理到位的。

关于第三个问题，人民币对美元贬值会对公司产生有利影响。但目前的波动形势（如近期贬值 3%）尚未产生重大影响，仍需继续跟踪未来的汇率波动形势。

3. 俄乌冲突令农化行业的价格与成本双双上涨，目前预计冲突和相关制裁不会短期结束。在这一形势下是原药生产公司还是制剂生产商的收益会更大？

回复：价格主要是在需求层面发挥作用，目前各个市场都更关注如何锁定农资投入品，因此价格走势会更清晰地反应在产成品层面，而安道麦会因为市场需求强劲之下的成品价格变化而受益。当然原药层面也会受益，未必依靠价格，而在销量方面。我们目前看到原药的价格趋势比较稳定，虽然原药上行势头松动，但幅度小于我们四个月前的预期。对于包括公司在内的制剂企业，当然要抓住需求机遇，获得价格和销量双方面的益处。这也是公司一季度业绩呈现强劲增长的主要原因。

4. 公司的制剂价格与去年相比同比涨幅多少？制剂调价幅度与原药是什么关系？公司在制剂价格方面是主导者、还是更多地充当跟随者的角色？

回复：一季度公司销售价格同比上涨 18%，这一增长是在继去年第四季度提价基础之上取得的。公司生产原药主要是为了满足内部生产制剂产品的需求。我们看到目前市场制剂价格的涨幅明显超过原药。公司在定价中扮演主导者还是跟随者具体取决于不同产品。安道麦一直致力于依靠差异化创新型产品线来增强自身的市场地位，对差异化、创新型更强的制剂产品，安道麦是定价主导者；对于竞争激烈、销售普遍的大宗型产品，我们则更多是跟随者。

5. 第二季度人民币对美元大幅贬值对公司业务有多大影响？第二季度有没有降价风险？上海疫情对公司出口有没有影响？

回复：关于第一个问题，就目前人民币兑美元的贬值幅度而言，我们不认为会产生实质性的影响。如果贬值幅度加大，将利好公司的成本面，但还需继续跟踪未来的汇率波动形势。

关于第二个问题，公司目前没有看到降价风险。现在我们不但在很多市场可以维持当前价格水平，甚至在部分区域存在进一步提价的机遇。当然，市场中的激烈竞争依然存在，但是成本因素推动提价的通胀压力并未消失。

关于第三个问题，上海港的出口确实受到一定影响，但与几周之前相比，港口运行已有好转。公司也在寻找替代路径，不再单一依靠上海港，而是寻找替代港口应对变化的现实情况以作补充之用。

6. 中国的制剂销售市场格局分散。加入先正达集团之后，安道麦在战略上有没有不同的布局和方法来提升在中国的市占份额？

回复：我们在中国区的业务增长非常出众，品牌制剂销售业务同比增长约 20%。中国区安道麦业务的增长主要基于两大因素：第一是我们扩大了区域覆盖率。加入先正达集团让我们可以利用到更多零售资源，例如 MAP 和中化化肥的零售网络等等；第二是我们在中国推出了众多差异化新产品，另外收购辉丰的上海迪拜经过品牌重塑成为安道麦上海后，也助力提升中国区的销售。总结来说，安道麦在中国市场依靠利用集团的多个不同网络渠道和自身的经销渠道、并充实壮大产品线来提高市场份额。

7. 全球农化终端市场规模大概为 700 亿美金。这两年在地缘政治和疫情影响之后，您感觉 2021 年和 2022 年整个农化市场的规模增速如何？目前发展到多大？如不考虑价格，这两年的增速如何？安道麦相对于行业增速是多少？市占率提升有多大？

回复：根据第三方研究机构的初步评估数据，2021 年全球农化市场同比增速约为 8%，安道麦在 2021 年同期增长 17%，这意味着我们扩大了自身的市占率，也比市场平均水平增速更快。目前安道麦的全球市场份额约在 7%。而且不仅一年如此，过去十年安道麦的增速均快过市场的平均增速。安道麦尽可能地走近市场，我们将此视为公司的商业战略原则。走近农民，与经销商做伙伴，在这样的努力下，才有我们现在的业绩表现。

2022 年一季度全球农化市场总体规模的数据尚未出炉，但我预计会同比增长，但我不认为会达到公司 28% 的增速。我有信心公司全年的增速将快过全球市场，但当前去估计今年全年的市场增速并不容易。

单从价格角度看增速，公司一季度提价贡献 18% 的增幅，这是得益于公司走近市场、走近终端用户和客户的策略。我们没有得到整个行业的数据，目前预测今年全年需求会一直保持强劲，但全年的强劲程度可能不如年初。应当警醒的一个问题仍然是紧俏的航运资源和运输成本攀升。去年从中国发往以色列的集装箱年初只需要 1,500 美元，到年末则需要 20,000 美元。海运

| | |
|------|--|
| | 成本甚至还在显现继续攀升的迹象。不仅是价格，海运资源的可及性也存在挑战，这对整个市场的增长都将是关键问题。 |
| 附件清单 | 《2022 年第一季度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 5 月 5 日 |