

蓝星安迪苏股份有限公司

2024年半年度业绩说明会及线上投资者沟通记录

一、会议时间：

公司分别于2024年9月4日、9月5日开展了2024年半年度业绩说明会、线上投资者沟通会议。

二、参会人员或机构：

通过上交所上证路演中心线上提问的投资者及参与 Teams 线上会议的投资机构。

通过 Teams 线上会议参会的机构投资者名单详见附件。重要提示：参会机构名单根据参会单位提供的注册信息整理后列示。公司无法保证参会机构单位名称的完整性、准确性，敬请投资者注意。

三、公司参会人员：

董事长兼总经理（CEO）：郝志刚先生

独立董事：臧恒昌先生

副总经理兼首席运营官：Frederic Jacquin 先生

首席财务官：Virginie Cayatte 女士

董事会秘书：蔡昀女士

四、线上会议平台：

上海证券交易所上证路演中心（网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>）及线上会议

五、沟通内容：

公司就投资者普遍关注的问题进行回答。沟通内容如下：

1. 可交换债蓝星 19EB，还有一个月多一点就到期了，是否存在违约风险？

- 为了开展低成本融资，同时进一步增加旗下上市公司（安迪苏）的流动性，蓝星公司于2019年10月发行了45亿可交换债券，交换期窗口从2020年10月份到2024年10月份。截止到目前，约22%的可交换债券已转股。根据相关公告，最新的转股价已调整为10.73元人民币。该债券持有人为安迪苏的控股股东蓝星公司，目前尚未得知其下一步计划。关于可交债的最新进展，公司将严格按照规定发布公告。

2. 公司在重庆项目奠基时曾提过，斐康®水产蛋白项目第二阶段投资增加8万吨产能，开始实施了吗？请就一期2万吨装置目前运行及成本预测情况和二期计划实施情况做个基本介绍。斐康®蛋白工厂目前的情况、未来该产品预计的利润贡献、产品释放节奏以及产品定价等情况。

- 斐康®是一款营养丰富、安全可靠的单细胞蛋白产品，更重要的是，它是一种真正可持续的产品，可以为亚洲水产养殖市场带来更高的可持续

发展水平。恺迪苏重庆工厂是全球第一个使用颠覆性发酵技术开展规模化生产的示范性生产单元，团队需要对整个生产过程持续反复地开展严谨细致的调试过程，目前仍处于工业化验证的探索阶段。由于重庆工厂试车时间较预期延长，相关投资的公允价值变动已反映在 2024 年半年报中。需要指出的是，2024 年上半年该项目取得了重要进展。创新单细胞蛋白产品斐康®蛋白于 2024 年 4 月完成首批销售交付。重庆工厂在最近的五次调试中关键技术指标取得了明显的提升。今年下半年，安迪苏将采取一切可行措施，以迅速灵活的方式执行既定计划来完成颠覆性创新技术斐康®蛋白工业化验证，并力求将由于验证时间较计划更长带来的负面影响降到最低。

3. 公司今年会有分红吗？

- 公司一直致力于为股东创造价值，长期以来坚持以相对稳定的利润分配政策和现金分红方案积极回报股东，让投资者共享公司经营发展成果，促进各方共同关注公司的长期、持续、健康发展。尽管公司计划开展大规模的资本支出，2023 年年度董事会仍提议派发约 1.6 亿元人民币的现金股息，当年实际派息率超过 300%。经公司 2023 年度股东大会审议通过，已于 2024 年 8 月 13 日完成权益分派实施。除此之外，对于长期现金分红比率，公司也进行了如下调整：公司在当年盈利且累计未分配利润为正，且公司净负债不超过公司息税折旧摊销前利润 2 倍的情况下，除特殊情况外，每年以现金方式分配的利润不少于合并报表可供分配利润的百分之四十。这一调整反映了公司对未来业务健康发展的信心，以及对股东长期价值增长的承诺。

4. 公司 2024 年年度的营收预计？

- 2024 年上半年，我们取得了强劲的业绩增长，营业收入同比增长 15%，毛利润和毛利率分别同比增长 71%和 10 个百分点，主要归功于蛋氨酸销售的强劲增长和特种产品业务的持续稳定发展。安全和可持续仍然是安迪苏管理的重中之重。市场需求在逐步恢复中，公司预计 2024 年下半年将延续上半年良好的经营势头。安迪苏将把握机会，全力以赴支持业务增长，提升盈利水平，并为实现未来增长持续投入，其中包括：由液体蛋氨酸渗透率持续提升引领下，蛋氨酸业务销售预计保持强劲增长；维生素 A 和 E 价格回升，为公司带来新的利润贡献；依托覆盖全部动物种类的全系列产品组合和服务，特种产品业务保持可持续增长；凭借安迪苏全球产业布局，公司将持续优化供应链，满足全球市场需求，并把握本土机遇；持续开展运营效率提升和成本控制举措。安迪苏将坚定不移地沿着我们的既定战略路线继续前行。我们的目标是通过扩大产能，提供最优质和最具成本竞争力的产品，来满足不断增长的客户需求，并用我们创新的产品和服务为客户提供具有高附加值的定制解决方案。同时，安迪苏将采取一切可行措施，以迅速灵活的方式执行既定计划来完成颠覆性创新技术斐康®蛋白工业化验证，并力求将由于验证时间较计划更长带来的负面影响降到最低。

5. 液体蛋氨酸的市场渗透率情况及未来展望？

- 需求方面，蛋氨酸市场在 2024 年逐步回暖，主要得益于其坚实的基本面：禽类消费增长、人口增加以及饲料行业的工业化。2024 年下半年，市场需求预计将继续呈现出良好的态势。供应方面，新增产能目前已开始投放市场。从整体的供需状况来看，蛋氨酸的价格自 2023 年第四季度以来一直在稳步上涨，目前价格已经进入平稳阶段。得益于需求的改善，蛋氨酸的价格趋势预计仍将保持相对稳定。目前，全球液体蛋氨酸渗透率约为 40% 左右，在养殖业发达的国家，液体蛋氨酸的市场渗透率甚至高达 70%。随着饲料工业化的发展和更多的液体蛋氨酸供应，预计未来液体蛋氨酸的市场渗透率将会超过固体蛋氨酸。总体来说，未来液体蛋氨酸的增长将来自于液体蛋氨酸本身的增长及由固体转为液体所带来的结构性增长。
6. 公司已在液体蛋氨酸领域取得领先优势，同时在液体蛋氨酸渗透率提升的市场环境下，公司投建固体蛋氨酸的考量以及未来将实现怎样的协同作用？
- 从公司蛋氨酸业务战略角度来说，安迪苏的目标是成为全球第一大蛋氨酸生产商。为了实现这一目标，安迪苏仅仅作为液体蛋氨酸的领导者是不够的，公司需要在巩固液体蛋氨酸领域的领导地位同时加强固体蛋氨酸的竞争能力，才能成为蛋氨酸行业的真正全球领导者。
 - 从市场需求角度来说，虽然液体渗透率预计会更快，但是液体与固体两种产品的市场需求将同时存在，比如严寒地区更容易使用固体产品、不同种类动物对固体、液体产品的偏好不同以及全球不同地区饲料工业化水平的差异造成对固体、液体产品不同的经济适用性。基于公司自身战略和服务市场需求两个方面考虑，在固体蛋氨酸领域建立有竞争力的产能是安迪苏成为蛋氨酸市场领导者的重要战略步骤之一。
 - 因此，公司决定在中国投资建设全新固体蛋氨酸生产工厂并优化欧洲固体蛋氨酸生产能力，以服务全球客户。
7. 特种产品收入增速展望？公司位于南京、西班牙特种产品工厂对特种产品收入增速的贡献和影响？
- 2024 年上半年，特种品业务总体来说仍然充满活力。2024 年下半年，伴随奶业市场的改善，预计反刍业务将继续有所改善。2024 年二季度，特种产品业务中的单胃动物产品和水产品取得强劲销售增长。由于牛奶价格持续处于低位，反刍动物产品上半年市场需求仍然低迷，尤其是在北美市场。但新产品 RumenSmart 市场需求仍然保持强劲。牛奶价格 6 月底出现了小幅反弹释放积极信号，预计三季度将出现回暖。2024 年二季度，特种产品业务毛利率受到反刍动物产品市场需求低迷的不利影响。但是归功于严格的成本管控，尤其是对委外加工成本的优化，特种产品业务毛利率水平与 2024 年一季度几乎持平。
 - 南京特种产品工厂完工投产后，将有效提升对本地客户需求的响应速度，更好地满足客户需求，并将促进适合中国本地客户所需产品的研发创新，提升现有产品竞争力，大大助力特种产品在中国市场的开拓发展。
 - 位于西班牙的欧洲特种产品产能扩充及优化项目及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，将进一步优化特种产品成本，增强公司可持续发展水平，未来将有助于特种品业务加速发展的同时进

一步提升公司特种产品毛利率水平。

8. 今年第三季度我们看到一些产能的投放，同时也有几家公司 2025 年新增的产能正在投入运行。安迪苏是否计划在第三季度或第四季度进行检修以及 2025 年的市场展望？
 - 经历了过去两年的行业挑战后，不同的蛋氨酸供应商采取了不同的竞争策略。安迪苏正在通过产能扩张和工艺优化来巩固其蛋氨酸的领导地位，并已于今年四月顺利高效地完成了当年的大修任务。就目前的市场状况而言，既有部分企业在减少实际产能，也有部分新增产能投放市场，整体来看，供需关系预计将维持基本平衡，竞争格局将呈现总体健康、平衡的。同时，伴随着全球消费需求逐渐恢复以及人均肉类消费量的恢复如常的增长，饲料添加剂市场预计将保持稳定增长的趋势。
9. 公司维生素板块的战略规划？
 - 安全和可持续仍然是安迪苏管理的重中之重。安迪苏是维生素市场的重要参与者，向客户提供全系列维生素产品，包括 A、B、D3、E、H 等一系列产品。麦可维®作为全系列高可靠性、高质量的维生素品牌广获客户认可，这主要得益于麦可维认证系统所提供的供应商筛选及保障服务。安迪苏维生素业务的核心竞争力在于强大的品牌和面向客户的一站式服务，其中大部分维生素业务为贸易维生素业务，维生素 A 产品则由安迪苏法国工厂生产。我们将持续实施各项管理成本压降和运营效率提升举措以维护盈利水平，其中欧洲生产平台的重组计划预计将进一步提升维生素 A 的成本竞争能力。
 - 2024 年上半年，维生素业务表现出较大韧性，由于行业主要竞争对手发生的安全事故，维生素 A 价格随之上涨。维生素 E 和产品组合业务的需求强劲。考虑到不可抗力事件，短期影响显而易见，即价格呈现上涨趋势。从长远来看，维生素 A 行业供需格局没有根本变化。
 - 自 2024 年 7 月以来，安迪苏的维生素恢复满负荷生产。目前的市场情况，为我们提供了更大的优化空间和超出预期的盈利能力，预计 2024 年下半年维生素业务将呈现增长态势。公司维生素 A 的战略在短期内将保持不变，与任何潜在战略联盟保持开放合作，以提高整体盈利稳定性和供应可靠性。
10. 关于 Commentry 工厂关闭带来的重组成本是否已全部体现在半年报的营业外支出科目中支出中？
 - 与 Commentry 蛋氨酸生产线永久关闭相关的人工成本、相关设备拆除成本及再利用等重组成本已全额体现在本次半年报中。
11. 公司半年报提到的美元区蛋氨酸省平台是否指美国？该生产平台是生产液体蛋氨酸还是固体蛋氨酸？
 - 安迪苏目前有两个生产平台（分别位于欧洲和中国），同时正在研究分析在美元区（而非美国）建设第三个蛋氨酸生产平台的可行性。基于安迪苏在液体蛋氨酸的领先地位以及液体蛋氨酸的未来预计市场增长率，下一个生产平台将生产液体蛋氨酸。

- 考虑到公司的销售遍布全球，主要生产活动位于中国、法国及西班牙，主要交易货币为美元、欧元及人民币。在美元区建立生产平台，进一步增强了公司的韧性，有助于降低汇率、外汇、进口关税以及地缘政治等带来的重大影响风险。同时，生产平台具体选址将考虑市场需求、原材料供应的便利性、技术协同作用、可持续性等多方面因素。

附件清单（排名不分先后）：

| 序号 | 机构名称 |
|----|--------------|
| 1 | 国联证券 |
| 2 | 东兴证券 |
| 3 | 华安证券 |
| 4 | 民生证券 |
| 5 | 太平洋证券 |
| 6 | 中泰证券 |
| 7 | 国海证券 |
| 8 | 海通证券 |
| 9 | 国金证券 |
| 10 | 申万宏源证券 |
| 11 | 国新证券 |
| 12 | 兴业证券 |
| 13 | Jefferies |
| 14 | 瑞银证券 |
| 15 | 高盛 |
| 16 | 金山湖投资 |
| 17 | 无锡滨湖科创集团 |
| 18 | 君和资本 |
| 19 | 中国电子投资控股有限公司 |
| 20 | 宁泉资产 |