

蓝星安迪苏股份有限公司

2025年半年度线上投资者沟通会及业绩说明会会议记录

一、会议时间

公司于2025年9月4日、5日分别组织召开了2025年半年度业绩说明会、线上投资者沟通会。

二、参与单位名称及人员姓名

部分参会机构名单详见附件清单。

重要提示：参会机构名单由组织机构提供并经整理后展示。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、公司接待人员

董事长兼总经理（CEO）：郝志刚先生

独立董事：林兆荣先生

首席运营官兼副总经理：Frederic Jacquin 先生

首席财务官：Virginie Cayatte 女士

董事会秘书：蔡昀女士

四、会议地点

上交所路演平台、Teams 线上会议。

五、主要内容

公司就投资者普遍关注的问题进行回答。沟通内容如下：

1. 公司目前脱瓶颈项目进展及未来部署规划？

公司预计于今年第三季度末完成欧洲液体蛋氨酸工厂脱瓶颈，预计新增产能将于年底前后释放。在未来，公司也将根据市场需求逐步开展对其他现有产能实施脱瓶颈改造，通过少量设备升级或负荷调整快速提升产能，此举基于三重考量：一是脱瓶颈项目具有低成本、高效率的特点，可通过少量设备调整快速提升现有产能；二是通过强化中国与欧洲双平台布局，并筹备第三平台，有效对冲地缘政治及关税风险；三是全球禽类（尤其是鸡蛋）需求持续增长，推动蛋氨酸市场扩容，作为行业领导者需保持产能领先地位。安迪苏将继续通过灵活策略持续扩大产能以满足市场需求。

作为“双支柱战略”之一的“巩固蛋氨酸行业领导地位”的必要产业支撑，公司未来需要在全中国范围内选择合适的地区通过新建绿地项目满足市场需求，即将根据市场动态适时启动新项目建设。

2. 泉州工厂与南京工厂成本对比？

泉州项目聚焦固体蛋氨酸生产，与南京现有的液体蛋氨酸形成差异化

布局，二者虽属不同产品形态，前端生产工艺高度重合，仅中间品（MMP）后下游工艺环节存在差异。关于经济效益，因固体与液体产品的生产成本及市场价格体系不同，暂无法直接横向比较效益优劣。公司在定增募集报告中披露了固体蛋氨酸相关数据，该产品单位生产成本在行业内具备竞争优势，公司有信心实现预计的经济效益。

3. 公司双支柱战略中的第二支柱的特种产品未来发展前景和市场容量？

安迪苏在特种产品领域布局多元，包含产品类达数百种，核心业务板块呈现差异化竞争优势。第一大业务贡献来自于反刍动物类产品，市场份额占比逾 50%，尽管其下游乳业市场在不同的国家和地区存在不同的周期性波动——如今年北美市场增长较快，而中国市场则因行业重整导致需求疲软，公司预计该调整将于明年收官。公司并拟于今年底前后推出升级版创新产品，依托现有全球领先品质巩固行业龙头地位。第二大业务酶制剂聚焦提升饲料消化率，受益于原料成本上涨带来的市场需求激增，虽面临产品大宗化趋势，但公司凭借 25 年技术积淀深耕高端非淀粉多糖酶领域，同步推进高附加值植酸酶研发，计划未来推出两款新品，预计 2027 年实现显著财务增长。第三大板块围绕“营养促健康”理念展开，响应全球禁抗政策，通过三大举措强化竞争力：加速中国南京及欧洲西班牙特种加工厂等本地化产能建设；进一步整合近年的并购标的，借助全球销售网络快速实现商业化；持续加大研发丰富产品矩阵。我们认为，依托上述三大产品线的战略协同及本地化、创新驱动的发展路径，特种业务有望从过往的高单位数增长跃升至双位数增速，展现强劲成长动能同时进一步提升盈利水平。

4. 公司的五年规划？

公司正积极推进“十五五”规划的研究与编制工作。从整体方向看，规划聚焦两大核心领域：一是以蛋氨酸、维生素为代表的功能性产品研发与生产，其中泉州固体蛋氨酸项目计划于 2027 年投入运营，将成为营收增长的重要引擎之一。同时，公司正在研究分析的在美元区液体蛋氨酸生产平台的可行性；二是在特种产品方面，公司将充分释放前期研发及并购项目的潜力，通过提升市占率实现双位数增长目标，并考虑通过新并购项目进一步补强战略布局。此外，公司致力于同步提升运营效率与盈利能力，通过规模扩张与利润率改善的双重驱动，最终实现利润水平的显著提升。

5. 斐康蛋白进展情况？

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，可以通过占用较少土地和使用少量的水生产出单细胞蛋白，用于替代动物蛋白。斐康®对于整个水产养殖，甚至动物养殖的未来可持续发展具有重要意义。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。其技术的先进性及首创性意味着其需要更多的时间进行开发和研究，同时也受到当地政府大力支持。项目目前仍在持续的爬坡过程中，该工厂自 2024 年第二季度以来稳定运行并成功交付合格产品；2025 年上半年，公司收到更多水产市场的大额订单，

针对宠物市场的试销售持续开展，更多的公司尝试在宠物干粮中添加该产品。与此同时，安迪苏也将积极探索一切可行方案，以迅速灵活的方式执行既定计划，积极应对由于创新斐康®蛋白技术较预期需要更长的时间才能实现全面工业化而可能导致的各类负面影响。

6. 公司蛋氨酸喷涂设备的投放进程，历经多年市场拓展后，是否已进入收尾阶段？

关于液体蛋氨酸喷涂设备，尽管安迪苏在国内通过持续努力已实现液体产品的市场渗透率持续提升，但当前中国市场仍以固体蛋氨酸为主导，其渗透率仍然超 60%，表明液体喷涂设备的普及仍有较大发展空间。随着饲料工业加速整合及生产流程向工业化、科学化方向转型，对精准营养配送的需求日益增长，这将持续带动液体蛋氨酸喷涂设备的应用拓展。从区域发展来看，除中国市场外，东南亚及拉美等新兴市场因养殖业规模化发展和饲料加工技术升级，对液体蛋氨酸喷涂设备的需求亦将呈现持续增长态势。

7. 考虑到公司近期股价走势，公司如何看待定向增发项目的定价？

公司本次向不超过 35 名符合条件的特定对象发行 A 股股票，始终秉持公平、公正、公开的原则，严格遵守中国证监会及上海证券交易所的相关法律法规，所有重大决策均以公司长期发展和全体股东利益最大化为出发点。目前，该项目已于 2025 年 8 月 7 日经上交所审核通过，并于 8 月 17 日进入证监会注册阶段。待完成证监会注册手续后，公司将审慎择取发行良机，全力保障发行品质，切实捍卫全体投资者权益。由于当前公司流通盘较小，很大程度上制约了企业内在价值的真正体现。本次定向增发完成后，公司流动比例有望获得明显提升，从而为市值管理举措的有效实施创造更充分的市场条件。未来，公司将持续开展科学高效的市值管理，力争将公司经营成果与内在价值充分反映于资本市场表现。

8. 公司上半年功能性的营业收入增长 20%，毛利率有所下降的主要原因是？

上半年公司功能性产品的毛利率受多重因素影响呈现波动。功能性产品包括液体、固体蛋氨酸和维生素。尽管液体蛋氨酸表现稳健，但维生素与固体蛋氨酸两大业务板块对整体毛利率产生一定影响。维生素业务方面，公司除自产维生素 A 外均，其他维生素品类属贸易范畴，利润水平相对较窄且易受市场价格波动冲击，致使 2025 年与 2024 年利润贡献呈现差异；固体蛋氨酸方面：公司关闭老旧工厂后，现存工厂仍沿用历史传统工艺导致较高的原材料成本较高限制了盈利空间。加之第二季度南京工厂及欧洲工厂实施停产检修，期间产能阶段性走低并伴随检修支出，暂时性影响了公司功能性产品板块的毛利率。

9. 公司的生产与销售活动的季节性分布特征及其在不同市场中的表现？

公司生产排产遵循的核心原则是以南京工厂的低成本优势为优先，结合西班牙工厂的灵活性进行动态调配。具体而言，无论是否处于传统生产旺季，均以充分释放南京工厂产能为首要目标，因其具备显著的成本竞争

力。然而，鉴于跨国运输中存在的关税、非贸易壁垒及供应链综合成本等因素，若向特定区域（如美洲市场）直接出口产品经济性不足时，则依托西班牙工厂作为区域化生产基地，实现本地化供应。这一策略旨在通过双平台协同运作，既发挥南京工厂的成本优势，又借助西班牙工厂的区位灵活性，确保能够高效响应全球客户需求，尤其在面对新增订单时，可快速调动两地产能资源，平衡成本控制与市场覆盖的双重目标。

10. 公司的脱瓶颈项目预计可为公司新增产能约多少？

公司的脱瓶颈项目通过渐进式产能扩张，预计可有效提升约 15% 的生产能力。该项目具有显著的经济性特征，表现为资本投入规模较小但产出效益突出。这一举措对安迪苏的综合竞争力提升具有关键作用，能够以有限的资金投入实现产能与市场响应能力的双重优化，为公司长期发展提供有力支撑。

11. 请问贵公司的定增属于一般程序还是简易程序，项目获批后，什么时候开始实施？

安迪苏本次向不超过 35 名符合条件的特定对象发行 A 股股票属于一般程序。公司始终秉持公平、公正、公开的原则，严格遵守中国证监会及上海证券交易所的相关法律法规，所有重大决策均以公司长期发展和全体股东利益最大化为出发点。本次向特定对象发行经董事会、股东会审议通过，不存在任何利益输送行为。本次定增定价严格遵循监管规定，最终发行价格将通过市场化询价确定，确保合规性。目前，该项目已于 2025 年 8 月 7 日经上交所审核通过，并于 8 月 17 日进入证监会注册阶段，待完成证监会注册手续后，公司将审慎择取发行良机，全力保障发行品质，切实捍卫全体投资者权益。公司正紧锣密鼓地筹备在多地举办的路演及反路演活动，获得了很多投资者的关注。公司高度重视中小投资者权益保护，已建立完善的治理结构和信息披露机制，确保所有股东享有平等知情权和参与权。本次增发方案充分考虑市场环境、行业趋势及公司实际需求，旨在优化资本结构、支持业务发展，最终将为全体股东创造更大价值，最终发行将在完成证监会注册之后的一年内择机完成，同时募投项目进展顺利，公司亦希望尽快完成发行工作以支持“双支柱”战略的高效推进。

12. 公司股价自 2015 年 9 月至今，10 年间一直低位横盘，期间股息率又远不及同期银行利率，请问公司还有没有更好的回报投资者的方式？

自 2016 年以来，公司营业收入稳步增长，自 2016 年 106.88 亿元增长至 2025 年的 155.34 亿元，其中特种品业务更是实现了快速增长，从 13 亿元的水平增长至 39 亿，助力安迪苏核心业务毛利率维持在行业领先水平。安迪苏始终专注于动物营养添加剂领域，凭借深厚的技术积淀与全球化布局，逐步扩展业务范围并提升核心产品竞争力，成为全球动物营养与健康行业领军者。尽管期间受原材料价格波动、行业周期调整等外部因素影响，由于极低的流通盘水平，限制了公司股价得以充分反映其内在价值的的能力。公司过去十年的经营性现金流水平非常强劲，支持了安迪苏使用自有资金支持资本开支、研发项目和外部并购，同时保持较低的资产负债率水平，

低于同业平均水平，充分展现了稳健的经营韧性。在公司全力实现有盈利可持续的的增长的基础上，公司将在更多维度发力改善，包括但不限于提升长期分红比例，定向增发计划，充分发挥国有企业属性优势协同创效、更大规模、更多层次地开展与各类投资者的沟通活动等。1) 提升长期分红比例：为提升公司的投资价值，让广大投资者能够充分分享公司经营发展的成果，增强投资者的获得感，公司在确保自身持续稳健经营及长远发展的前提下，已将最低分红比例由 30%提升至 40%，并分别于 2025 年 3 月、5 月实施了中期分红和年度分红。2) 定向增发项目：一方面是为了支持公司战略的发展，有效提升公司的核心竞争力和发展潜力；另一方面，公司希望通过此次定增优化股权结构，吸引多元化的战略机构投资者，提升公司股票流通性进而提升公司价值在资本市场的表现。3) 投资者沟通：我们持续关注市场动态，积极与投资者沟通，与中、外投资者建立定期的沟通机制，向市场传递公司发展的信心与决心。4) 充分发挥国有企业属性优势协同创效：作为中国中化集团旗下上市公司，公司共享集团全球化战略资源，如泉州固体蛋氨酸项目公司通过园区内中化泉州石化实现供应链优势；充分依托央企背景获取低融资成本优势，为战略落地提供资金保障。

13. 介绍下公司上半年同比净利润的情况？

安迪苏在 2025 年第二季度延续了增长势头，并于 2025 年上半年实现了同比盈利增长。2025 年上半年，公司营业收入实现同比双位数增长 (+17%) 至人民币 85.1 亿元，毛利润同比增长+6%至人民币 24.2 亿元，主要源于：蛋氨酸销量大幅增长以及灵活机动的价格管理；维生素业务的贡献；特种产品的可持续增长；运营效率提升计划带来的持续成本缩减。1) 蛋氨酸方面：2025 年上半年，蛋氨酸业务销售保持增长，主要源于液体蛋氨酸市场渗透率持续提升，销量取得大幅增长（上半年同比增长+16%，第二季度同比增长+9%）。毛利率水平受到部分区域价格下降，原材料价格上涨以及关税的不利影响，公司积极采取以下举措部分抵消了该不利影响：灵活调配产品供应至产品价格更高的区域；主要工厂保持高产能利用率和生产稳定性。2) 维生素方面：2025 年上半年来自维生素 A 和维生素 E 的销售和毛利贡献较上年同期更多，主要归功于销量增长，抵消了产品在第二季度承压的不利影响。3) 特种产品方面：2025 年上半年，特种产品业务的营业收入 (+9%) 和毛利润 (+7%) 保持增长。稳定的增长势头主要归功于反刍动物产品（除中国以外）和猪类产品在第二季度持续的销售增长以及水产品销售的强劲反弹：北美和欧洲市场反刍动物产品销售增长强劲（斯特敏销售增长+29%）；适口性产品取得双位数销售增长 (+12%)；Norfeed 业务增长强劲 (+18%)。2025 年下半年，市场预计将保持强劲需求，但新增的蛋氨酸和维生素产能将进入市场，对公司业务带来挑战。安迪苏将继续保持高度灵活性，对市场变化做出迅速的反应和调整，并将全力以赴支持业务增长，提升盈利水平，为未来增长持续投入。

14. 公司如何看待 ESG 报告？

安迪苏持续强化 ESG，将可持续发展真正融入公司战略中。公司董事会下设的战略委员会于 2024 年，更名为战略与可持续发展委员会，同时公

司修订了《蓝星安迪苏股份有限公司董事会战略与可持续发展委员会实施细则》，细则中增添了委员会对于 ESG 相关事项的主要职责权限。在可持续发展的道路上，公司连续两年荣获了 EVOVADIS 银牌，并位列动物营养行业参评公司前 4% 的水平，这是对公司在可持续发展领域所取得成就的国际认可。同时，公司在“第三届上市公司可持续发展高峰论坛暨年度最佳奖项评选”中荣获第三届 2024 年度杰出企业大奖，并获评中国上市公司协会颁发的“2024 年上市公司可持续发展优秀实践案例”，双项荣誉印证了企业在 ESG 治理与责任践行方面的创新高度。公司一直致力于可持续发展，连续 10 年发布可持续发展报告，展示了公司在经济、社会和环境方面的表现和成果，为投资者提供了关于公司可持续发展战略的详细信息。近两年，公司在年报发布的同时披露了可持续发展报告（即 2023 年、2024 年可持续发展报告），公司在可持续发展沟通上又提升了一个台阶。安迪苏全球布局的特殊性决定了公司需要在可持续报告的编制过程中满足多种披露规则的要求。安迪苏是一家源于法国的 A 股上市公司，目前在全球拥有位于中国、欧洲两大生产平台。在 2023 年、2024 年可持续报告的编制过程中，公司严格遵循 GRI 标准（全球报告倡议组织（Global Reporting Initiative）制定的一套可持续发展报告指南），同时，考虑到 CSRD 在欧盟成员国的实施及国内《上市公司可持续发展报告指引》的实施，公司近期展开对两套规则的学习，以保证未来公司的可持续发展报告可同时满足两地规则的披露要求。

蓝星安迪苏股份有限公司
2025 年 9 月 9 日

附件清单（排名不分先后）：

序号	机构名称
1	国信证券
2	华福证券
3	东兴证券
4	光大证券
5	长城证券
6	国新基金
7	国泰海通
8	东吴证券
9	上海申银万国证券研究所
10	瑞银
11	高盛
12	Jefferies
13	金山湖投资