



安道麦发布 2025 年第二季度及半年度财务业绩

*自 2022 年第三季度以来季度销售额首次实现同比增长，
季度与半年度关键财务指标均有改善*

中国北京和以色列特拉维夫，2025 年 8 月 26 日——安道麦股份有限公司（以下简称“公司”，深证 000553）于今日公布了截至 2025 年 6 月 30 日的第二季度及半年度财务业绩。

2025 年第二季度财务业绩概要：

- 销售额为 10.92 亿美元，以美元计算同比增长 5%，以人民币计算同比增长 6%，主要得益于销量同比增加 8%，抵消了价格同比下降 3% 的负面影响；
- 调整后毛利为 3.18 亿美元，同比增长 18%；毛利率从去年同期的 25.8% 提升至 29.1%，反映出成本下降与销量增加共同产生的积极作用；
- 调整后息税及折旧摊销前利润（以下简称“EBITDA”）为 1.5 亿美元，同比增长 25%；EBITDA 利润率提升至 13.7%，去年同期为 11.5%；
- 调整后净利润为 600 万美元，去年同期为净亏损 6,100 万美元；**列报净亏损为 3,200 万美元**，较去年同期净亏损的 9,400 万美元减少 6,200 万美元。

2025 年半年度财务业绩概要：

- 销售额为 20.91 亿美元，以美元计算同比持平，以人民币计算同比增长 1%，主要反映出销量同比增加 4%，抵消了价格同比下降 3% 的负面影响；
- 调整后毛利为 6.2 亿美元，同比增长 11%；毛利率提升至 29.7%，去年同期为 26.5%，主要得益于成本减少，以及销量同比增加；
- 调整后 EBITDA 为 3.1 亿美元，同比增长 23%；EBITDA 利润率提升至 14.8%，去年同期为 12.0%；
- 调整后净利润由去年同期的净亏损 7,100 万美元转正为 4,900 万美元；**列报净亏损为 1,100 万美元**，较去年同期净亏损 1.26 亿美元同比改善 1.15 亿美元；
- 上半年产生经营现金流 2.42 亿美元，去年同期为 2.43 亿美元；
- 自由现金流由去年同期的 5,100 万美元增加至 9,000 万美元。

安道麦总裁兼首席执行官 Gaël Hili 表示：“2025 年行进过半，“奋进”转型计划取得的实质性进展令我倍感鼓舞。安道麦在第二季度实现了季度销售同比增长，这是自 2022 年第三季度以来第一次，同时公司连续第五个季度实现了 EBITDA 同比增长。通过加强现金流生成、严格管理库存，公司进一步改善了资本结构。在运营层面，我们优化了区域布局，对关键支持职能集中整合，从而提高了灵活性，增强了客户粘性，突出聚焦商务执行力。这些战略调整的目的在于为可持续增长创造条件，使我们能够专注于‘价值创新’客户提供差异化、高价值的解决方案。安道麦始终致力于推广创新制剂与技术，为农民创造切实价值，以提高产品性能、便利度以及投资回报率来惠及客户及其他利益相关方。”



表1：财务业绩概况

百万美元	报表金额			调整金额		调整后金额		
	2025年 第二季度	2024年 第二季度	同比变动	2025年 第二季度	2024年 第二季度	2025年 第二季度	2024年 第二季度	同比变动
销售额	1,092	1,041	5%	-	-	1,092	1,041	5%
毛利	284	227	25%	33	41	318	269	18%
毛利率	26.0%	21.8%				29.1%	25.8%	
息税前利润（亏损）（EBIT）	55	(16)		29	69	85	52	63%
EBIT利润率	5.1%	(1.6%)				7.8%	5.0%	
税前利润（亏损）	(36)	(59)	39%	39	42	3	(17)	
税前利润率	(3.3%)	(5.7%)				0.3%	(1.7%)	
净利润（亏损）	(32)	(94)	66%	38	33	6	(61)	
净利润率	(2.9%)	(9.0%)				0.5%	(5.8%)	
每股收益								
- 美元	(0.0138)	(0.0403)				0.0024	(0.0261)	
- 人民币	(0.0994)	(0.2864)				0.0171	(0.1855)	
EBITDA	130	76	71%	20	44	150	120	25%
EBITDA利润率	11.9%	7.3%				13.7%	11.5%	

百万美元	报表金额			调整金额		调整后金额		
	2025年 上半年	2024年 上半年	同比变动	2025年 上半年	2024年 上半年	2025年 上半年	2024年 上半年	同比变动
销售额	2,091	2,098	0%	-	-	2,091	2,098	0%
毛利	556	484	15%	65	73	620	557	11%
毛利率	26.6%	23.0%				29.7%	26.5%	
息税前利润（EBIT）	125	34	264%	55	89	181	124	46%
EBIT利润率	6.0%	1.6%				8.6%	5.9%	
税前利润（亏损）	(17)	(80)	78%	62	65	45	(16)	
税前利润率	(0.8%)	(3.8%)				2.1%	(0.7%)	
净利润（亏损）	(11)	(126)	91%	61	55	49	(71)	
净利润率	(0.5%)	(6%)				2.4%	(3.4%)	
每股收益								
- 美元	(0.0048)	(0.0541)				0.0212	(0.0303)	
- 人民币	(0.0345)	(0.3841)				0.1521	(0.2152)	
EBITDA	273	196	39%	36	55	310	252	23%
EBITDA利润率	13.1%	9.4%				14.8%	12.0%	

注：

“报表金额”是指公司根据财政部颁布的《企业会计准则》和相关应用指南及解释编制的公司财务报表数据。请注意，根据《企业会计准则》，在财务报表中运输成本和停工损失计入营业成本。详细说明请见本文件附件。

本文件中包含的各项利润表数据均为调整后的合并数据。调整后的财务数据排除了不对公司日常经营产生影响的非长期性、非现金性或非经营性项目，反映了公司管理层和董事会审视公司业绩时的维度。公司认为，将这些科目的影响从经营业绩剔除之后，能够使管理层和投资者就公司的实际经营业绩进行有效评估及进行同期比较和与全球同业进行比较。有关调整后利润表数据与财务报表数据之间差异的详细说明和分析，请参见本文件附件。

用于计算 2024 年与 2025 年第二季度及半年度基本每股收益与稀释每股收益的股份数量均为 23.298 亿股。

上表及本文件所有表格中的数据可能存在尾差。



全球植保行业市场环境

2025 年上半年，多数国家的渠道库存已恢复至 2020 年之前水平，植保市场需求因而得以复苏。受原药生产供过于求影响，定价下行压力仍旧沉重。主要大宗农产品的价格在低位保持稳定，海外高息环境未见改变，农民盈利水平依然承压，仍以即时采购模式为主¹。

产品线发展动态

为继续丰富壮大差异化产品线，安道麦在 2025 年第二季度继续在全球各地市场登记并推出多种新产品。作为“奋进”计划的举措之一，公司聚焦产品线结构的整体提升，特别是以赢取价值创新细分市场为重点，以期对所有利益攸关方交付更多价值。

2025 年第二季度，公司推出上市的差异化产品包括：

- **Brevis™**悬浮剂（美国）：一款用于苹果、梨等核果类水果开花与结果管理的疏果剂；
- **丙硫菌唑系列产品继续扩大**：Maxentis®在阿根廷上市，Forapro®在拉脱维亚上市；
- **Upturn®**（印度）：继 2024 年预热之后正式登陆印度市场。该产品由氟磺胺草醚与恶草酸复配而成，可用于杀灭多种难除杂草；
- **Jumbo®**（巴西）：这是一款包含甲磺草胺与丁噻隆的除草剂产品，可为甘蔗种植提供广谱、高效的杂草防除效果；
- **Temper™ More**（美国）：这款除草剂采用了安道麦独有的 SESGAMA™制剂技术，包含草铵磷与精异丙甲草胺的双重作用机制，广谱免耕除草，喷施后药效可长久起效，对小种阔叶杂草以及禾本科杂草均可实现有效防治。

安道麦于 2025 年二季度取得登记的差异化产品包括：

- **COSAYR®**：该款氯虫苯甲酰胺悬浮剂产品在克罗地亚、德国及斯洛伐克获得登记；在捷克登记的商品名为 **RYNO-A®**；
- 以丙硫菌唑为基础的多款制剂产品，如 **MAGANIC®**、**AVASTEL®**、**VAZANTI®**在欧洲多个国家获得登记；
- **MAXENTIS®**（嘧菌酯+丙环唑，悬浮剂）在保加利亚、加拿大及丹麦获得登记，在波兰登记的商品名为 **BODEGA®**；
- **FORAPRO®**（苯锈啉+丙硫菌唑，乳油）在拉脱维亚获得登记；
- **DOMAGO®**在中国获得登记，由五氟磺草胺与丙草胺复配而成，用于水稻除草；
- **MATTOK®**（墨西哥）：这款独特的制剂产品由嘧菌酯与戊唑醇构成，同时添加生物刺激剂，可为谷物、棉花及玉米防治真菌病害，提升作物健康与品质；
- **RAVARI®**（墨西哥）：由氯虫苯甲酰胺与氟酰胺复配而成，对甜菜夜蛾及其它鳞翅目害虫具有卓越防效，可为大田作物提供持久保护；

¹ 来源: AgbioInvestor《市场洞察》（2025 年 6 月）、同业季度财报数据以及内部资源。



- **FERALLA®**：该有效成分作为低风险活性成分获得欧盟批准。

此外，安道麦专有的杀菌剂 Gilboa® 凭借其谷物杀菌的全新作用机制获得杀菌剂抗性行动委员会（FRAC）认定。Edaptis® 制剂专有稳定技术的专利获得欧盟批准，播种前后使用双酰草胺的技术在澳大利亚也被授予专利。

环境、社会责任与公司治理

2025 年 7 月，安道麦在全球领先的可持续发展评估平台 EcoVadis 的 ESG 绩效评比中连续第五年实现名次提升。公司在行业排名进入前 23%，环境绩效排名进入前 14%。这一荣誉既代表着安道麦对负责任商业实践的坚定承诺，也说明公司在关键 ESG 领域一直不懈改进。

地缘政治局势

安道麦的全球总部设在以色列，并在当地建有三座生产基地。自 2023 年 10 月 7 日以来的地区紧张局势以及 2025 年 6 月短暂的局势升级未对公司供应市场的能力及其合并财务业绩产生重大影响。

关于美国关税政策，安道麦管理层专门成立工作组分析关税政策的影响，并密切监测相关变化及其对全球运营网络的潜在影响。

“奋进”转型计划

公司于 2024 年初启动实施“奋进”转型计划，旨在 2024 年到 2026 年的三年时间逐步实现提升利润、改善现金流的设定目标。该计划包含三大支柱：优化财务管理、理顺经营架构以及深耕“价值创新”细分市场。作为“奋进”转型计划的举措之一，公司已启动组织变革，以便提高运营效率。

主要财务数据

第二季度**销售额**为 10.92 亿美元，以美元计算同比增长约 5%，以人民币计算同比增长 6%，以固定汇率计算同比增长 5%，主要得益于销量同比增加 8%，抵消了价格下降 3% 的不利影响。销量增加反映了多数地区市场需求逐步恢复，渠道库存改善；与此同时，公司有选择地不再侧重销售部分低毛利产品与业务。定价疲软的主要原因是原药供过于求导致其价格滞留低位区间；以及海外市场普遍高息，且大宗农产品价格处于低位，令经销商与农民承压。

得益于第二季度销售额实现同比增长，安道麦 2025 年半年度销售额达 20.91 亿美元，以美元计算与 2024 年同期持平，以人民币计算同比增长 1%，以固定汇率计算同比增长 1%。上半年销售额保持稳定主要得益于销量增长 4% 的积极作用抵消了价格下降 3% 的不利影响。



表 2：区域销售额

	2025年 二季度 百万美元	2024年 二季度 百万美元	同比变动 美元	同比变动 固定汇率	2025年 半年度 百万美元	2024年 半年度 百万美元	同比变动 美元	同比变动 固定汇率
欧洲、非洲及中东	314	318	(1%)	(4%)	670	695	(4%)	(4%)
北美	276	223	24%	25%	495	414	19%	20%
拉美	216	209	3%	7%	363	400	(9%)	(4%)
亚太	286	292	(2%)	(1%)	564	590	(4%)	(3%)
其中：中国	143	121	18%	18%	309	275	12%	13%
总计	1,092	1,041	5%	5%	2,091	2,098	0%	1%

注：

作为安道麦优化业务布局的举措之一，自 2025 年 1 月 1 日起，南非业务从亚太划归为欧洲、非洲及中东区。为保持对比范围的一致性，上表对欧洲、非洲及中东区 2024 年的销售数据进行了备考调整。

表格中数据可能存在尾差。

欧洲、非洲及中东：欧洲上半年销量与销售额均同比改善，第二季度同比持平。区域上半年整体业绩受到土耳其业务第一季度大幅下滑产生的不利影响。价格在激烈竞争的影响下同比走低。法国及其他国家天气条件理想抵消了北欧地区天气欠佳的负面影响。

北美：美国农化市场渠道库存下降，玉米、大豆等关键作物市场天气条件良好，销量因此受益走高。但即时采购模式仍未改变，价格略有改善。**加拿大**市场呈现相似情况，尽管原药定价持续承压，但安道麦产品组合的整体销量在第二季度与上半年均有显著改善。**消费者及专业解决方案业务**第二季度销售额同比持平，销量小幅增长被价格小幅下降抵消；上半年销售额实现同比增长，销量的增幅得以完全抵消价格下降的不利影响。受阴雨及其它恶劣天气影响，终端库存消耗量低于正常水平。

拉美：在**巴西**，销量同比增加驱动第二季度销售额同比改善，部分抵消了第一季度业绩疲软的不利影响。竞争依然激烈，致使价格走低。**拉美其它地区**受仿制药竞争及即时采购影响，价格持续承压，第二季度与上半年销量及销售额均出现同比下降。

亚太：销售额继续承受定价下行压力，第二季度和上半年均出现同比下降，其中既有市场供过于求的影响，也体现了公司优化业务区域布局的决策影响。在**印度**，销售额受到异常天气的影响，部分地区洪水泛滥，而另一部分地区降雨不足，尽管如此，公司第二季度及上半年销量仍均同比增加。

中国第二季度和上半年销售额均实现同比增长。其中，在氯碱市场向好的带动下，非农业务销售额同比增长，同时运营效率提升推动利润率改善。原药销售额亦同比增长，公司大力拓宽销售渠道推动业务增长，全球市场需求逐步复苏也对原药销售产生助力。国内品牌制剂业务则受到市场竞争对价格与销量的不利影响。

列报毛利：第二季度列报毛利同比增长 25%，达到 2.84 亿美元（毛利率 26.0%），去年同期为 2.27 亿美元（毛利率 21.8%）。上半年毛利同比增长 15%，达到 5.56 亿美元（毛利率 26.6%），去年同期为 4.84 亿美元（毛利率为 23.0%）。



对列报业绩的调整：调整后的毛利主要包含对存货减值以及税金与附加的重分类，并剔除了部分运输成本（运输成本调整分类为营业费用）以及一家全资子公司的以色列生产基地产生的环境修复费用。

公司第二季度**调整后毛利**同比增长18%，达到3.18亿美元（毛利率29.1%），去年同期为2.69亿美元（毛利率25.8%）。上半年调整后毛利同比增长11%，达到6.2亿美元（毛利率29.7%），去年同期为5.57亿美元（毛利率26.5%）。

公司 2025 年第二季度及半年度毛利与毛利率同比提升，主要原因在于销量增加、运营效率提升以及存货成本降低的积极作用，抵消了价格下降的不利影响。

营业费用：2025 年第二季度列报营业费用为 2.29 亿美元（占销售额的 21.0%），去年同期为 2.44 亿美元（占销售额的 23.4%）。上半年列报营业费用为 4.31 亿美元（占销售额的 20.6%），去年同期为 4.49 亿美元（占销售额的 20.6%）。

对列报业绩的调整：请参阅毛利一节中有关部分运输成本、税金与附加以及存货减值调整的说明。营业外收入和支出也调整归类为调整后营业费用。

此外，公司的列报营业费用计入部分非经营性事项，2025年第二季度总计约为2,200万美元（2024年同期为5,600万美元）；上半年为4,700万美元，去年同期为7,600万美元。上述费用主要包括：（1）与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；（2）收购交易的收购价格分摊产生的无形资产摊销（不影响被收购公司的经营业绩）；以及（3）实施“奋进”计划产生的重组与咨询费用。详细信息请参阅本文件附件。

第二季度**调整后营业费用**为 2.33 亿美元（占销售额的 21.3%），去年同期为 2.16 亿美元（占销售额的 20.8%）；上半年调整后营业费用为 4.4 亿美元（占销售额的 21.0%），去年同期为 4.33 亿美元（占销售额的 20.6%）。

2025 年上半年，调整后营业费用受到“奋进”计划以及汇率走势有利的积极影响。但第二季度拉美部分本地经销商因流动性问题预计产生信用损失，抵消了前述积极影响。

息税前利润（EBIT）：第二季度列报息税前利润为 5,500 万美元（EBIT 利润率 5.1%），去年同期为亏损 1,600 万美元（EBIT 利润率-1.6%）；上半年列报息税前利润为 1.25 亿美元（EBIT 利润率 6.0%），去年同期为 3,400 万美元（EBIT 利润率 1.6%），同比增长 264%。

第二季度**调整后息税前利润**为 8,500 万美元（EBIT 利润率 7.8%），去年同期为 5,200 万美元（EBIT 利润率 5.0%），同比增长 63%；上半年调整后息税前利润为 1.81 亿美元（EBIT 利润率 8.6%），去年同期为 1.24 亿美元（EBIT 利润率 5.9%），同比增长 46%。息税前利润的增加主要得益于毛利同比增加，但营业费用同比增加抵消了部分增幅。

EBITDA：第二季度列报 EBITDA 为 1.3 亿美元（EBITDA 利润率 11.9%），去年同期为 7,600 万美元（EBITDA 利润率 7.3%），同比增长 71%；上半年列报 EBITDA 为 2.73 亿美元（EBITDA 利润率 13.1%），去年同期为 1.96 亿美元（EBITDA 利润率 9.4%），同比增长 39%。

第二季度**调整后 EBITDA**为 1.5 亿美元（EBITDA 利润率 13.7%），去年同期为 1.2 亿美元（EBITDA 利润率 11.5%），同比增长 25%；上半年调整后 EBITDA 为 3.1 亿美元（EBITDA 利润率 14.8%），去年同期为 2.52 亿美元（EBITDA 利润率 12.0%），同比增长 23%。



调整后财务费用：第二季度财务费用为 8,200 万美元，去年同期为 7,000 万美元；上半年调整后财务费用为 1.36 亿美元，去年同期为 1.39 亿美元。

第二季度财务费用同比增加的主要原因是：拉美区（特别是巴西）汇率套保成本上升；以及公司为优化现金管理优先偿还债务导致存款收益下降。上半年财务费用同比略有减少，主要得益于公司生成现金流水平改善，优化了债务结构。

为优化债务结构，改善融资结构，提升融资效率，公司旗下子公司于第二季度回购了较大部分债券本金。由于回购交易于季末完成，改善财务成本的作用在报告期内较为有限。

调整后税项费用：第二季度为税项收益 300 万美元，2024 年同期为税项费用 4,300 万美元；上半年为税项收益 500 万美元，去年同期为税项费用 5,500 万美元。公司在 2025 年第二季度及半年度产生税项收益，主要原因在于确认与未实现利润相关的递延所得税资产，以及巴西雷亚尔当期兑美元升值对非货币性税项资产价值产生的影响体现为收益。

尽管 2024 年同期为税前亏损，但公司在 2024 年仍列报税项费用的原因包括：（1）亏损子公司的税率低于盈利子公司，且其中部分子公司没有就亏损确认递延所得税资产；以及（2）巴西雷亚尔兑美元贬值对非货币性税项资产价值产生的影响体现为费用（不影响现金流）。

第二季度为**列报净亏损**3,200 万美元，去年同期为列报净亏损 9,400 万美元，同比减少 66%；上半年列报净亏损 1,100 万美元，去年同期为列报净亏损 1.26 亿美元，同比减少 91%。

剔除上述非经营性费用的影响后，公司第二季度**调整后净利润**扭亏为盈，达到 600 万美元，去年同期为净亏损 6,100 万美元；上半年调整后净利润为 4,900 万美元，去年同期为净亏损 7,100 万美元。

营运资金：截至 2025 年 6 月 30 日，营运资金为 20.89 亿美元；2024 年同时点为 22.89 亿美元。营运资金同比减少的主要原因是库存水平从 2024 年 6 月 30 日的 17.28 亿美元下降到 2025 年同时点的 16.22 亿美元，这主要得益于公司继续推行优选采购政策，提升库存管理水平，以及原药与原材料成本走低。此外，应收账款同比略有下降反映出公司加紧回款以及销售额同比持平的影响。应付账款同比增加的原因在于公司为抓住市场复苏机遇而增加采购。

现金流：第二季度生成经营现金流 2.71 亿美元，2024 年同期为 3.47 亿美元；上半年生成经营现金流 2.42 亿美元，去年同期为 2.43 亿美元。第二季度生成经营现金流同比减少，主要原因是公司为把握增长机遇增加了采购，相应支出大于业务盈利改善对现金流产生的提升幅度。上半年经营现金流的同比变动体现了公司应收账款回款改善，抵消了采购增加消耗的现金流。

第二季度以及上半年用于投资活动的现金流净值分别为 5,200 万美元与 8,800 万美元，2024 年同期分别为 4,800 万美元与 1.15 亿美元。第二季度投资活动现金流同比增加，主要原因是公司基于控股子公司 Agrinova 业绩支付了剩余的收购价款。除此之外，第二季度与上半年用于投资活动的现金流同比下降，反映了：公司对生产基地固定资产的投资进行优先序安排，以及继续执行优化产品线的战略。

第二季度以及上半年分别生成自由现金流 1.76 亿美元与 9,000 万美元，2024 年同期分别为 2.45 亿美元与 5,100 万美元；同比变化反映了上述经营活动现金流与投资活动现金流的动态变化。



表 3：业务板块销售额

各业务板块销售额

	2025 年 第二季度 百万美元	占比	2024 年 第二季度 百万美元	占比	2025 年 半年度 百万美元	占比	2024 年 半年度 百万美元	占比
作物保护产品	998	91%	945	91%	1,904	91%	1,906	91%
精细化工产品	94	9%	96	9%	187	9%	192	9%
总计	1,092	100%	1,041	100%	2,091	100%	2,098	100%

各产品类别销售额

	2025 年 第二季度 百万美元	占比	2024 年 第二季度 百万美元	占比	2025 年 半年度 百万美元	占比	2024 年 半年度 百万美元	占比
除草剂	474	43%	414	40%	919	44%	868	41%
杀虫剂	302	28%	304	29%	546	26%	594	28%
杀菌剂	222	20%	227	22%	439	21%	444	21%
精细化工产品	94	9%	96	9%	187	9%	192	9%
总计	1,092	100%	1,041	100%	2,091	100%	2,098	100%

注：

按产品类别划分销售额是为了方便读者了解更多公司信息，公司不按此分类进行管理或做出经营决策。

表格中数据可能存在尾差。

更多信息

公司所有文件，以及当期主要财务数据的幻灯片均登载于公司网站：www.adamalt.com.cn。

关于安道麦

作为全球植保行业的领军企业，安道麦股份有限公司为世界各地的农民提供切实有效的除草、杀虫及杀菌解决方案，在世界前二十大农业市场国家直接开展经营。安道麦在企业文化上倡导赋权增能，鼓励员工倾心听取农民意见，在田间激发创想。安道麦拥有多元化的原药产品线，制剂能力一流，制剂技术平台独树一帜，凭借于此奠定了独特的市场定位，以开发高质量、创新强、可持续的各类产品来帮助世界各地的农民和客户克服当下面临的诸多挑战。如需了解更多信息，请访问安道麦公司网站www.adamalt.com.cn，或通过微信公众号“[安道麦公司](#)”关注公司动态。

联系人

Joshua Phillipson
全球投资者关系总监
邮箱：ir@adama.com

王竺君
中国投资者关系经理
电子邮箱：irchina@adama.com



调节后合并财务报表

下列调节后的合并财务报表及附注的编制说明参见附注 1。尽管报表按照企业会计准则编制，但并未完全涵盖企业会计准则或《国际财务报告标准》针对完整财务报表要求的全部信息，审阅时应结合安道麦股份有限公司和安道麦农业解决方案有限公司分别提交给深圳证券交易所和特拉维夫证券交易所的合并财务报表。

本文件中包含的各项利润表数据均为调整后的合并数据。调整后的财务数据排除了不对公司日常经营产生影响的一次性、非现金性或非经营性项目，反映了公司管理层和董事会审视公司业绩时的维度。公司认为，将这些科目的影响从经营业绩剔除之后，能够使管理层和投资者就公司的实际经营业绩进行有效评估及同比和全球同业比较。

调节后第二季度合并利润表

调整后	2025 年 第二季度 百万美元	2024 年 第二季度 百万美元	2025 年 第二季度 百万人民币	2024 年 第二季度 百万人民币
收入	1,092	1,041	7,851	7,401
营业成本	765	769	5,503	5,466
其它成本	9	3	64	26
毛利	318	269	2,285	1,910
占收入%	29.1%	25.8%	29.1%	25.8%
销售费用	166	169	1,196	1,203
管理费用	39	33	279	233
研发费用	16	15	113	106
其他	12	(1)	86	(4)
营业费用合计	233	216	1,674	1,538
占收入%	21.3%	20.8%	21.3%	20.8%
息税前利润 (EBIT)	85	52	611	371
占收入%	7.8%	5.0%	7.8%	5.0%
财务费用	82	70	589	495
税前利润 (亏损)	3	(17)	22	(123)
所得税	(3)	43	(18)	309
调整后净亏损	6	(61)	40	(432)
占收入%	0.5%	(5.8%)	0.5%	(5.8%)
调整金额	38	33	271	235
列报净亏损	(32)	(94)	(232)	(667)
占收入%	(2.9%)	(9%)	(2.9%)	(9%)
调整后 EBITDA	150	120	1,078	851
占收入%	13.7%	11.5%	13.7%	11.5%
调整后每股收益 ³				
–基本每股收益	0.0024	(0.0261)	0.0171	(0.1855)
–稀释每股收益	0.0024	(0.0261)	0.0171	(0.1855)
列报每股收益 ²				
–基本每股收益	(0.0138)	(0.0403)	(0.0994)	(0.2864)
–稀释每股收益	(0.0138)	(0.0403)	(0.0994)	(0.2864)

²调整后的利润表数据和财务报表中利润表数据差异分析参见下文表格《调整后利润表和财务报表中利润表数据差异分析》。

³用于计算 2024 年与 2025 年第二季度基本每股收益与稀释每股收益的股份数量均为 23.298 亿股。



调节后的上半年合并利润表

调整后 ⁴	2025 年上半年 百万美元	2024 年上半年 百万美元	2025 年上半年 百万人民币	2024 年上半年 百万人民币
收入	2,091	2,098	15,024	14,910
营业成本	1,459	1,536	10,484	10,915
其他成本	12	6	83	39
毛利	620	557	4,457	3,956
占收入%	29.7%	26.5%	29.7%	26.5%
销售费用	322	338	2,311	2,401
管理费用	76	69	546	487
研发费用	30	31	216	218
其他	12	(4)	88	(30)
营业费用合计	440	433	3,161	3,076
占收入%	21.0%	20.6%	21.0%	20.6%
息税前利润 (EBIT)	181	124	1,297	880
占收入%	8.6%	5.9%	8.6%	5.9%
财务费用	136	139	977	990
税前利润 (亏损)	45	(16)	320	(110)
所得税	(5)	55	-34	391
调整后净利润 (亏损)	49	(71)	354	(501)
占收入%	2.4%	(3.4%)	2.4%	(3.4%)
调整金额	61	55	435	393
列报净亏损	(11)	(126)	(80)	(895)
占收入%	(0.5%)	(6%)	(0.5%)	(6%)
调整后 EBITDA	310	252	2,226	1,789
占收入%	14.8%	12.0%	14.8%	12.0%
调整后每股收益 ⁵				
–基本每股收益	0.0212	(0.0303)	0.1521	(0.2152)
–稀释每股收益	0.0212	(0.0303)	0.1521	(0.2152)
列报每股收益 ⁴				
–基本每股收益	(0.0048)	(0.0541)	(0.0345)	(0.3841)
–稀释每股收益	(0.0048)	(0.0541)	(0.0345)	(0.3841)

⁴调整后的利润表数据和财务报表中利润表数据差异分析参见下文表格《调整后利润表和财务报表中利润表数据差异分析》。

⁵用于计算 2024 年与 2025 年半年度基本每股收益与稀释每股收益的股份数量均为 23.298 亿股。



调节后的合并资产负债表

	2025 年 6 月 30 日 百万美元	2024 年 6 月 30 日 百万美元	2025 年 6 月 30 日 百万人民币	2024 年 6 月 30 日 百万人民币
资产				
流动资产：				
货币资金	489	561	3,497	3,995
应收账款	1,249	1,314	8,942	9,368
存货	1,622	1,728	11,613	12,316
其他流动资产、应收款项与预付款项	355	279	2,542	1,986
流动资产合计	3,715	3,882	26,595	27,665
非流动资产：				
固定资产，净值	1,610	1,754	11,522	12,499
使用权资产	74	81	528	576
无形资产，净额	1,346	1,407	9,635	10,027
递延所得税资产	212	203	1,518	1,449
其他非流动资产	127	89	906	638
非流动资产合计	3,368	3,534	24,109	25,189
总资产	7,083	7,416	50,703	52,854
负债				
流动负债：				
短期借款	1,187	928	8,498	6,611
应付票据及应付款项	831	761	5,946	5,424
其他流动负债	856	794	6,132	5,659
流动负债合计	2,873	2,483	20,576	17,695
长期负债：				
长期借款	244	406	1,746	2,892
债券	719	960	5,147	6,844
递延所得税负债	36	41	251	292
员工薪酬	77	80	542	572
其他长期负债	494	502	3,536	3,578
非流动负债总额	1,569	1,989	11,222	14,177
负债合计	4,442	4,472	31,798	31,872
权益				
权益合计	2,641	2,944	18,905	20,982
负债及权益总计	7,083	7,416	50,703	52,854

表中数据可能因四舍五入存在尾差。



调节后的第二季度合并现金流量表

	2025 年 第二季度 百万美元	2024 年 第二季度 百万美元	2025 年 第二季度 百万人民币	2024 年 第二季度 百万人民币
经营活动产生的现金流量：				
经营活动产生的现金流量	271	347	1,946	2,466
经营活动产生的现金流量小计	271	347	1,946	2,466
投资活动：				
新增固定资产与无形资产	(38)	(47)	(273)	(332)
处置固定资产和无形资产收回的现金	1	4	4	2
与业务合并相关支付的现金	(8)	-	(56)	-
其他投资活动	(7)	(5)	(48)	(37)
用于投资活动的现金流量小计	(52)	(48)	(373)	(342)
筹资活动：				
取得借款收到的现金	200	21	1,435	1
偿还借款支付的现金	(366)	(198)	(2,635)	(1,410)
偿付利息支付的现金	(53)	(59)	(381)	(419)
其他筹资活动	(43)	(26)	(309)	(184)
筹资活动产生（使用）的现金流量小计	(263)	(262)	(1,890)	(1,861)
汇率变动对现金及现金等价物的影响	1	2	(3)	29
现金和现金等价物变化净值	(43)	39	(321)	29
期初现金与现金等价物余额	507	519	3,637	3,679
期末现金与现金等价物余额	463	557	3,316	3,971
自由现金流	176	245	1,266	1,740



调节后的上半年合并现金流量表

	2025 年 上半年 百万美元	2024 年 上半年 百万美元	2025 年 上半年 百万人民币	2024 年 上半年 百万人民币
经营活动产生的现金流量：				
经营活动产生的现金流	242	243	1,739	1,731
经营活动产生的现金流量小计	242	243	1,739	1,731
投资活动：				
新增固定资产与无形资产	(82)	(113)	(590)	(800)
处置固定资产和无形资产收回的现金	2	4	17	30
与业务合并相关支付的现金	(8)	-	(56)	-
其他投资活动	(1)	(6)	(6)	(45)
用于投资活动的现金流量小计	(88)	(115)	(635)	(815)
筹资活动：				
取得借款收到的现金	336	193	2,415	1,369
偿还借款支付的现金	(432)	(393)	(3,107)	(2,792)
偿付利息支付的现金	(73)	(83)	(527)	(587)
其他筹资活动	(20)	23	(147)	165
筹资活动产生（使用）的现金流量小计	(190)	(260)	(1,367)	(1,845)
汇率变动对现金及现金等价物的影响	1	2	(5)	42
现金和现金等价物变化净值	(35)	(129)	(268)	(886)
期初现金及现金等价物余额	499	686	3,584	4,857
期末现金及现金等价物余额	463	557	3,316	3,971
自由现金流	90	51	651	364

表中数据可能因四舍五入存在尾差。



调节后的合并财务报表附注

附注 1：编制基础

呈报基础和会计政策：截至 2025 年和 2024 年 6 月 30 日的第二季度及半年度合并财务报表合并了安道麦股份有限公司及其所有子公司（以下简称“公司”）的财务报表，其中包括安道麦农业解决方案有限公司（以下简称“Solutions”）及其子公司。

公司执行财务部颁布的企业会计准则及相关规定。

考虑到公司的股票在深圳证券交易所公开交易，同时以美元作为业务经营的主要计价货币，本文件中调节后的合并财务报表均以人民币和美元作为计价货币。为本文件之目的，在将人民币转化为美元时将使用惯常的简便折算方法，《利润表》与《现金流量表》使用季度平均汇率、《资产负债表》使用期末汇率作为转换汇率。

编制财务报表需要管理层进行估计和假设，会影响报告的资产和负债金额、财务报表日的或有资产和负债披露、以及报告的本报告期收入和支出金额。预估值可能与实际数据有所出入。

附注 2：调节后财务报表

为便于读者使用，本文件中的财务报表做了如下调节：

调节后的合并利润表：

- 本文件中的“毛利”等于销售收入减去营业成本、税金及附加、存货减值和其它停工损失（除已经包含在营业成本之外）；调整后的财务报表金额剔除了部分停工损失；
- “其它营业费用”包括减值损失（不包含存货减值）、资产处置损益以及营业外收入与支出；
- 本文件中的“营业费用”与财务报表中正式列报的费用项目不同，差异在于运输成本从营业成本重新分类为营业费用；
- “财务费用”为财务费用与公允价值变动损益净额。

调节后的合并资产负债表：

- “其他流动资产、应收款项与预付款项”包括交易性金融资产、衍生品金融资产、预付款项、其他应收款和其他流动资产；
- “固定资产，净额”包括固定资产与在建工程；
- “无形资产，净额”包括无形资产和商誉；
- “其他非流动资产”包括其他股权投资、长期股权投资、长期应收款项、投资性房地产和其他非流动资产；
- “短期借款”包括短期借款及一年内到期的非流动负债；
- “其他流动负债”包括衍生品金融负债、应付职工薪酬、合同负债、应交税费、其他应付账款及其他流动负债；
- “其他长期负债”包括长期应付款、计提、递延收益及其他非流动负债。



利润表调整内容

	2025 年 第二季度 百万美元	2024 年 第二季度 百万美元	2025 年 第二季度 百万人民币	2024 年 第二季度 百万人民币
报表净亏损	(32)	(94)	(232)	(667)
营业成本与营业费用调整：				
1. 收购交易产生的收购价格分摊摊销及其它收购相关成本	4	4	26	28
2. 与 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（非现金）	5	5	39	36
3. 以色列基地环境清理与修复成本	7	11	48	78
4. 企业会计准则重分类对营业成本的影响	(26)	(29)	(190)	(208)
5. 企业会计准则重分类对营业费用的影响	26	29	190	208
6. 重组与咨询费用	13	4	94	26
7. 其他	1	1	5	6
8. 与诉讼赔偿、登记证减值及登记证摊销变更有关的计提	-	44	-	312
对息税前利润的调整合计	29	69	212	488
对 EBITDA 的调整合计	20	44	144	312
财务费用调整：				
9. 卖出期权的价值重评估调整（非现金）	0	(34)	(3)	(238)
10. 控股子公司回购债券	9	-	68	-
12. 其他财务费用	0	7	3	48
税费调整				
税费影响	(1)	(9)	(8)	(62)
净亏损调整合计	38	33	271	235
调整后净利润（亏损）	6	(61)	40	(432)



	2025 年 上半年 百万美元	2024 年 上半年 百万美元	2025 年 上半年 百万人民币	2024 年 上半年 百万人民币
报表净亏损	(11)	(126)	(80)	(895)
营业成本与营业费用调整：				
1. 收购交易产生的收购价格分摊摊销及其它收购相关成本	7	8	52	54
2. 与 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（非现金）	11	10	78	72
3. 以色列基地环境清理与修复成本	7	11	48	78
4. 企业会计准则重分类对营业成本的影响	(56)	(59)	(405)	(421)
5. 企业会计准则重分类对营业费用的影响	56	59	405	421
6. 重组与咨询费用	29	15	209	107
7. 其他	1	2	10	12
8. 与诉讼赔偿、登记证减值及登记证摊销变更有关的计提	-	44	-	312
对息税前利润的调整合计	55	89	397	635
对 EBITDA 的调整合计	36	55	262	394
财务费用调整：				
9. 卖出期权的价值重评估调整（非现金）	3	(33)	20	(233)
10. 控股子公司回购债券	9	-	68	-
11. 与一家控股子公司业绩承诺协议有关的仲裁决议	(4)	-	(32)	-
12. 其他财务费用	(1)	8	(8)	59
税费调整：				
税费影响	(2)	(10)	(11)	(68)
净亏损调整合计	61	55	435	393
调整后净利润（亏损）	49	(71)	354	(501)

注：

- 收购交易产生的收购价格分摊摊销及其它收购相关成本：**与作为收购价格分摊的一部分而产生的无形资产摊销及其它收购成本有关，对被收购公司的日常绩效没有影响。
- 与 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（不影响现金流）：**公司剥离数款作物保护产品而获得一次性收益（此项剥离与此前欧盟委员会批准中国化工集团收购先正达事宜相关）。产品剥离的实收款项扣除税款及交易相关费用后的净额支付给先正达，以换取先正达在欧洲具有近似特质及经济价值的一系列产品。由于从先正达收购的产品与剥离产品具有近似的特质和经济价值净额，公司在 2018 年调整了剥离这些产品获得的一次性收益，此外因转移资产账面价值增加而产生的额外摊销为保持与剥离及转移交易口径一致也被调整。本次产品剥离与转移从经营层面而言不会对公
司构成影响。此摊销费用将逐年减少，直至 2032 年摊销完毕；但摊销规模主要于 2028 年之前产生影响。
- 以色列基地环境清理与修复成本：**公司间接控股的全资子公司于 2025 年及 2024 年为其位于以色列的生产基地计提了环境清理与修复的费用。
- 及 5.企业会计准则重分类对营业成本和营业费用的影响：**根据企业会计准则，部分费用（主要是运输费用）应归类为营业成本。
- 重组与咨询费用：**公司于 2024 年初启动实施“奋进”转型计划，其中的部分措施旨在重组组织结构、员工队伍以及管理流程，相应产生重组与咨询费用。
- 其他：**主要是与设施升级有关的加速折旧。
- 与诉讼赔偿、登记证减值及登记证摊销变更有关的计提：**与产品责任相关的诉讼赔偿已于 2024 年完结并产生相关费用。2024 年发生的登记证减值及摊销变更主要与公司管理层于 2024 年所做战略决策有关，



公司决定根据优化产品线结构的需要增加重点产品投入，聚焦提升业务质量，提高产品线中高毛利产品的销售占比。

9. **卖出期权的价值重评估：**公司授予子公司少数股东的卖出期权价值重评估产生一次性收益/费用（不影响现金流）。
10. **控股子公司回购债券：**为优化债务结构，公司的一家子公司于第二季度回购了较大部分债券本金，旨在改善长期融资结构并提高融资效率。公司因回购价格与发行价格之间的差异计提了相应损失。由于回购交易于季末完成，报告期内对公司财务成本的改善影响有限。
11. **与一家控股子公司业绩承诺协议有关的仲裁：**公司与一家控股子公司业绩承诺协议有关的仲裁案已获裁决，产生一次性收益。



公司主要功能货币汇率表

	6 月 30 日			第二季度平均			上半年平均		
	2025	2024	变动	2025	2024	变动	2025	2024	变动
欧元/美元	1.173	1.069	9.67%	1.134	1.08	5.41%	1.091	1.081	0.96%
美元/巴西雷亚尔	5.457	5.559	1.83%	5.666	5.22	-8.61%	5.756	5.085	-13.19%
美元/波兰兹罗提	3.616	4.032	10.31%	3.757	4.00	6.01%	3.877	3.994	2.94%
美元/南非兰特	17.794	18.448	3.55%	18.285	18.58	1.57%	18.388	18.736	1.86%
澳元/美元	0.653	0.663	-1.49%	0.641	0.66	-2.78%	0.634	0.658	-3.71%
英镑/美元	1.371	1.264	8.50%	1.335	1.26	5.81%	1.296	1.265	2.43%
美元/以色列谢克尔	3.372	3.759	10.30%	3.584	3.73	3.95%	3.599	3.696	2.63%
3 月期伦敦同业拆放利率，美元	4.30%	5.32%	-19.33%	4.30%	5.33%	-19.37%	4.30%	5.32%	-19.25%

	6 月 30 日			第二季度平均			上半年平均		
	2025	2024	变动	2025	2024	变动	2025	2024	变动
美元/人民币	7.159	7.127	0.45%	7.191	7.108	1.18%	7.840	7.105	10.34%
欧元/人民币	8.397	7.622	10.16%	8.158	7.650	6.65%	7.840	7.681	2.07%
人民币/巴西雷亚尔	0.762	0.780	2.27%	0.788	0.762	-3.36%	0.801	0.716	-11.95%
人民币/波兰兹罗提	0.505	0.568	11.11%	0.522	0.596	12.37%	0.540	0.619	12.77%
人民币/南非兰特	0.402	0.386	-4.14%	0.393	0.383	-2.79%	0.391	0.381	-2.63%
澳元/人民币	4.677	4.727	-1.05%	4.607	4.683	-1.63%	4.554	4.678	-2.64%
英镑/人民币	9.816	9.007	8.98%	9.602	8.969	7.06%	9.309	8.989	3.56%
人民币/以色列谢克尔	0.471	0.527	10.69%	0.498	0.525	5.07%	0.501	0.520	3.70%
3 月期伦敦同业拆放利率，人民币	1.630%	1.92%	-14.97%	1.700%	1.991%	-14.63%	1.754%	2.135%	-17.83%