



ADAMA

安道麦股份有限公司 2021年二季度与半年度经 营业绩介绍

2021年8月

法律声明

本文件仅用于介绍及了解情况使用。安道麦股份有限公司以及安道麦农业解决方案有限公司（以下简称“本公司”或“上市公司”）无意通过本文件就上市公司的任何证券交易提供专业或业务咨询意见、报价或建议，本文件亦不构成此类专业或业务咨询意见、报价或建议。本文件内容的准确性、完整性及/或充足性，以及本文件包含的任何预测及/或评估信息不具担保性或保证性，本公司无意且/或无义务遵循此类内容。本公司可能随时修正及/或变更本文件内容或信息。如果您基于或参考本文件中的任何详细信息、事实或意见而出现任何损失、诉讼、赔偿责任或损害，本公司不对此负责。

本文件包含上市公司的专有信息，在未得到本公司的事前书面同意的情况下，不得以任何方式复制、拷贝、披露或利用其中的全部或部分信息。

出于本公司无法掌控的因素，包括上市公司的半年度报告列举的风险因素、行业变化、或本公司的竞争企业潜在的经营活动，本公司的评估结果可能无法实现。

本文件中的所有信息仅涉及文件指明的日期，本公司无责任未来继续更新相关信息。

本文件包含的任何内容不构成或不能视为任何形式的监管、评估、法律、税务、会计和投资建议，文中的任意一部分也不应用作此类用途。本文件包含的任何内容也不构成、也不能视为买卖、认购或承销任何证券的推荐、征询、要约或承诺意见，不能作为提供任何信用、保险或从事任何交易的凭据。如未经任何书面形式的批准，向您提供本文件的任何第三方不能担任您的财务顾问或受托人。在进行任何交易之前，您应确保已完全了解了此类交易的潜在风险和回报。在做出此类交易相关决定之前，您应向包括会计师、投资顾问、法律和税务专家在内的必要顾问人员征询意见。本公司及其关联公司、控制人、董事、官员、合作伙伴、员工、代理人、代表或其顾问不对您、或任何获得本文件包含信息的人使用和依赖此类信息承担任何责任（包括疏忽或其他责任）。



财务业绩概况

总体市场概况

- 二季度全球大部分地区对植保产品需求强劲，驱动因素包括：
 - 大多数主要大宗农产品价格居于高位；
 - 种植面积扩大；
 - 各地区天气条件有利；
- 二季度中国市场供应的中间体与原药价格与2020年同期相比继续上涨，导致采购成本增加，主要原因包括：
 - 原材料成本增加
 - 油价回升
 - 需求增强
- 由于集装箱运输需求复苏，而航运及其他运输资源严重短缺，全球海运和物流成本继续上升：
 - 新冠疫情干扰港口运行，引发集装箱短缺；
 - 防控疫情的种种限制措施干扰各国国内供应线路。

二季度：所有重点区域销量持续有力增长 带动销售额强劲增长

调整后，百万美元	2021年 二季度	2020年 二季度	美元 变动
销售额	1,220	1,036	+18%
毛利润	365	311	+17%
毛利率	29.9%	30.0%	
营业费用	240	199	+21%
占比销售额	19.7%	19.2%	
EBITDA	186	170	+9%
EBITDA 利润率	15.2%	16.4%	
调整后净利润	63	54	+18%
净利润率	5.2%	5.2%	
调整金额	(30)	(23)	
列报净利润	34	31	+8%
净利润率	2.8%	3.0%	

二季度业绩要点

- 销售额
 - 二季度销售额同比增长18%，刷新同期历史纪录；
 - 驱动力来自于销量强劲增长15%；
- 毛利
 - 销量强劲增长，多国货币兑美元升值；
 - 上述积极因素超越了各国本地货币定价提振乏力、物流与采购成本升高的负面影响；
- EBITDA
 - 相比2020年同期增长9%；
 - 营业费用增加，主要是为了支持显著增长的销售额以及计入近期完成的收购项目费用；
 - 继续严格管控费用：营业费用占比销售额比率为19.7%，2020年同期为19.2%（彼时处于防疫封锁初期）；
- 净利润
 - 相比2020年同期增长18%，驱动力来自于息税前利润增加以及税项费用减少。

连续两个季度实现强劲增长 助推上半年销售额刷新历史纪录

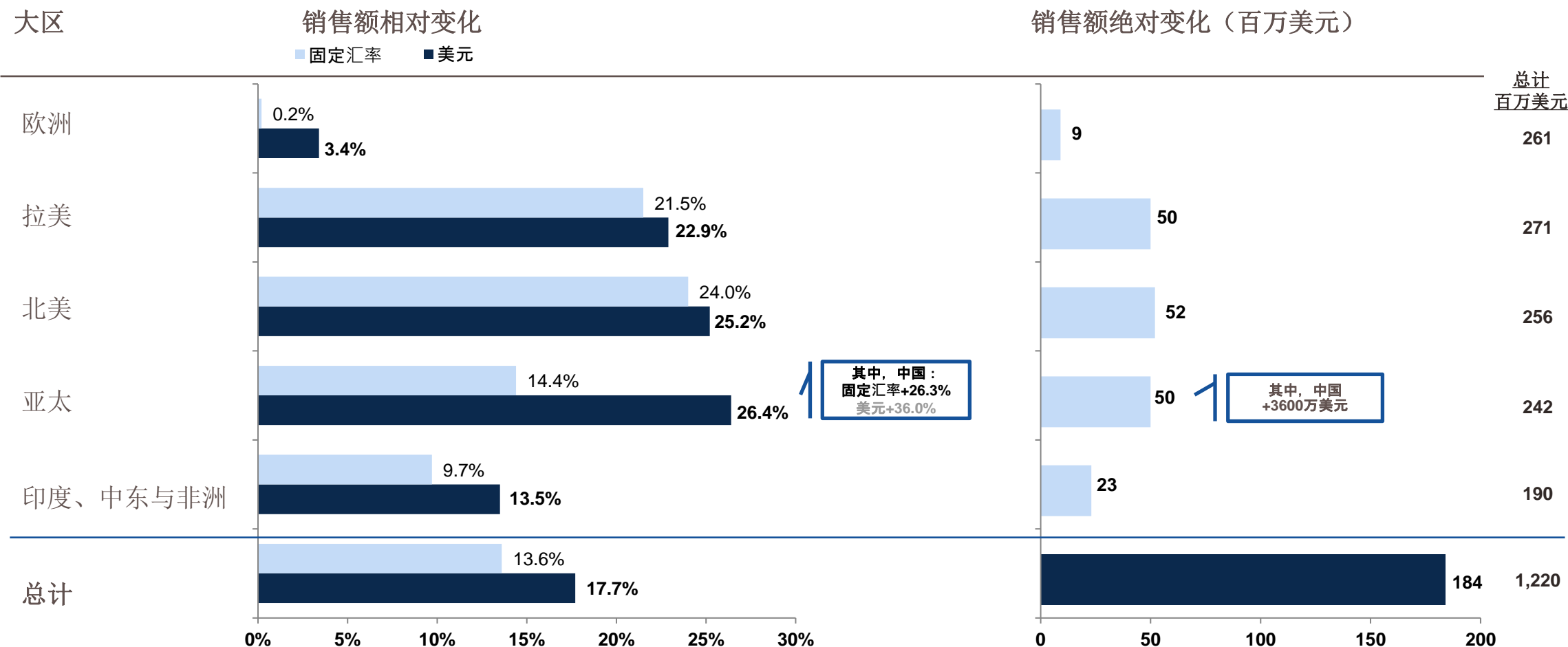
调整后，百万美元	2021年 上半年	2020年 上半年	美元 变动
销售额	2,329	2,008	+16%
毛利润	687	607	+13%
<i>毛利率</i>	29.5%	30.2%	
营业费用	463	398	+16%
<i>占比销售额</i>	19.9%	19.8%	
EBITDA	343	323	+6%
<i>EBITDA 利润率</i>	14.7%	16.1%	
调整后净利润	115	95	+21%
<i>净利润率</i>	5.0%	4.7%	
调整金额	(59)	(66)	
列报净利润	57	29	+97%
<i>净利润率</i>	2.4%	1.4%	

上半年业绩要点

- **销售额**
 - 销量同比增加15%，驱动销售额同比增长16%；
 - 各国货币兑美元汇率走势有利于销售额增长；
- **毛利**
 - 销量增加，产品组合合理，各国货币兑美元升值；
 - 上述积极因素超越了定价环境不利以及物流和采购成本升高的负面影响；
- **EBITDA**
 - 相比去年同期增长6%；
 - 营业费用增加，主要是为了支持销售额增长以及计入近期完成收购项目的费用；
 - 继续严格管控营业费用：营业费用占比销售额的比率为19.9%，2020年同期为19.8%；
- **净利润**
 - 相比去年同期显著增长21%；驱动力来源于息税前利润增加以及税项费用减少；
 - 上述积极因素超越了财务费用增加的影响。

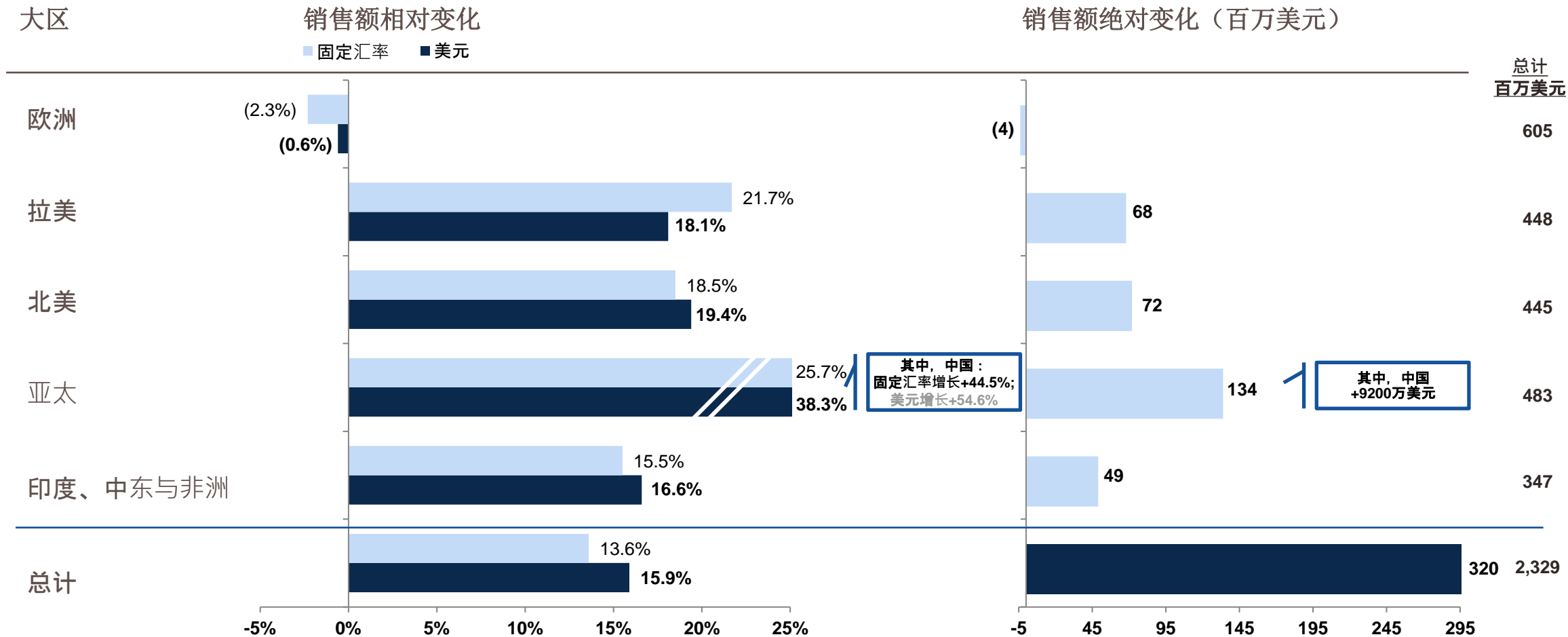
所有重点区域销量实现强健增长

区域销售额同比变化 – 2021年二季度 vs. 2020年二季度

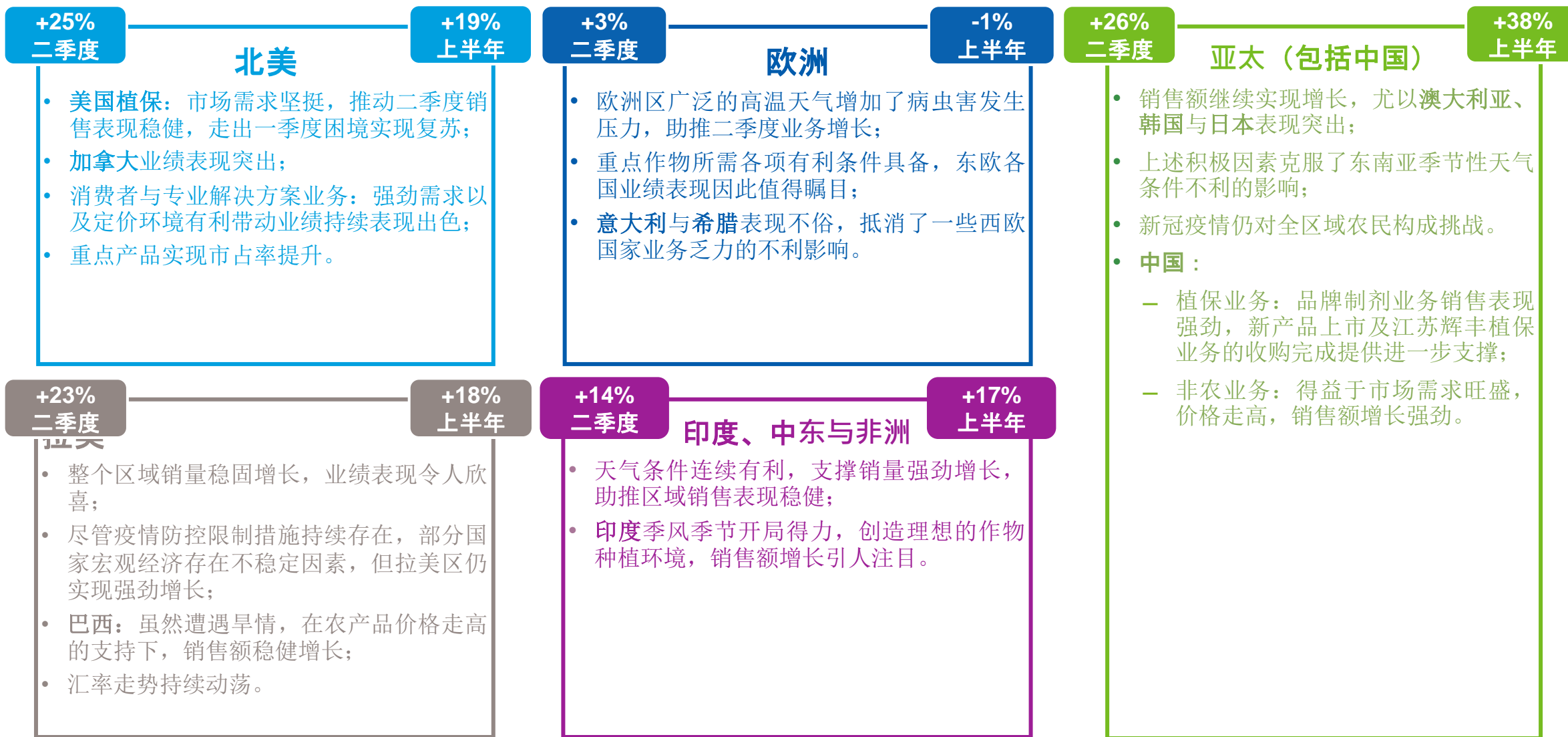


所有重点区域销量实现强健增长

区域销售额同比变化 – 2021年上半年 vs. 2020年上半年



2021年二季度与上半年区域业绩要点（美元）



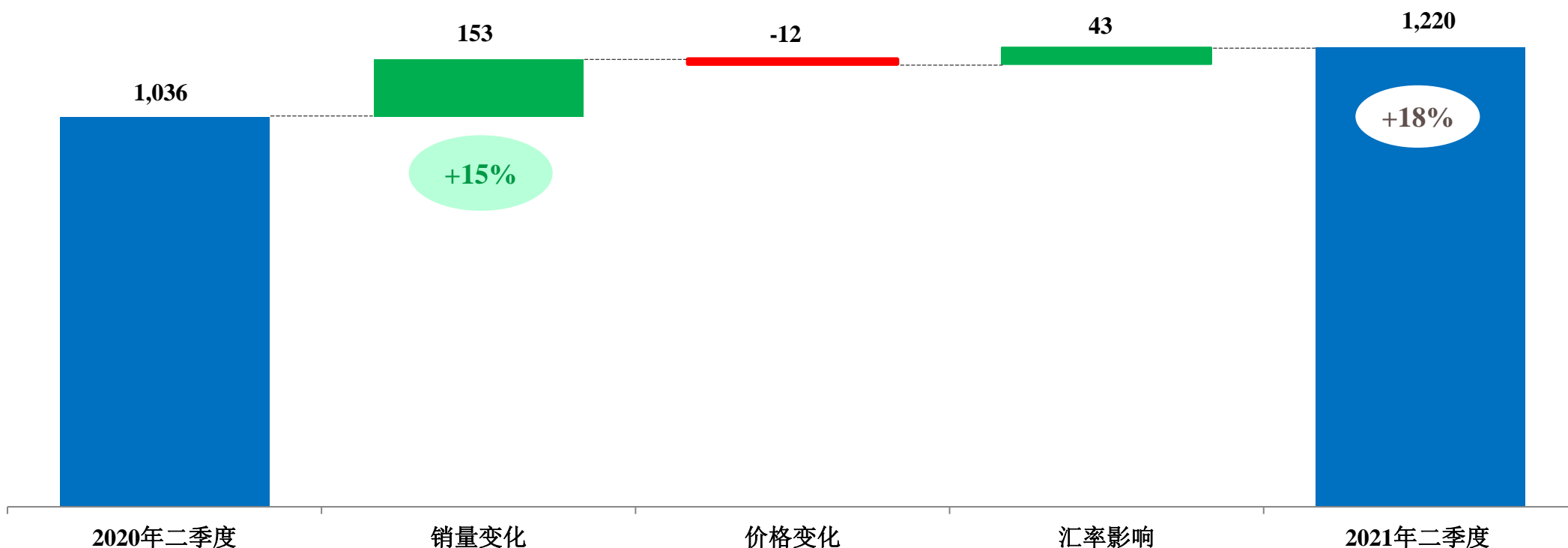


ADAMA

财务业绩分析

销售量强劲增长，带动二季度销售额同比增长**18%**

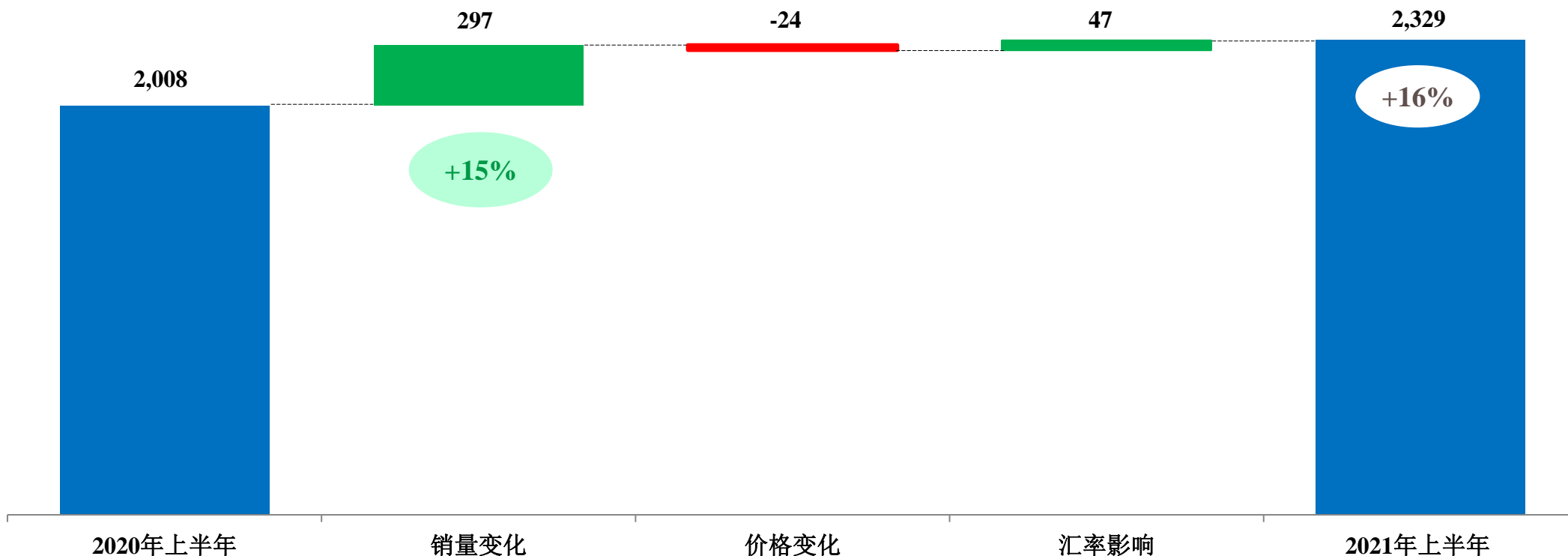
销售额同比变量分析



注：汇率影响包含了汇率对销售额以及套保的影响。

销量强劲增长，带动上半年销售额同比增长**16%**

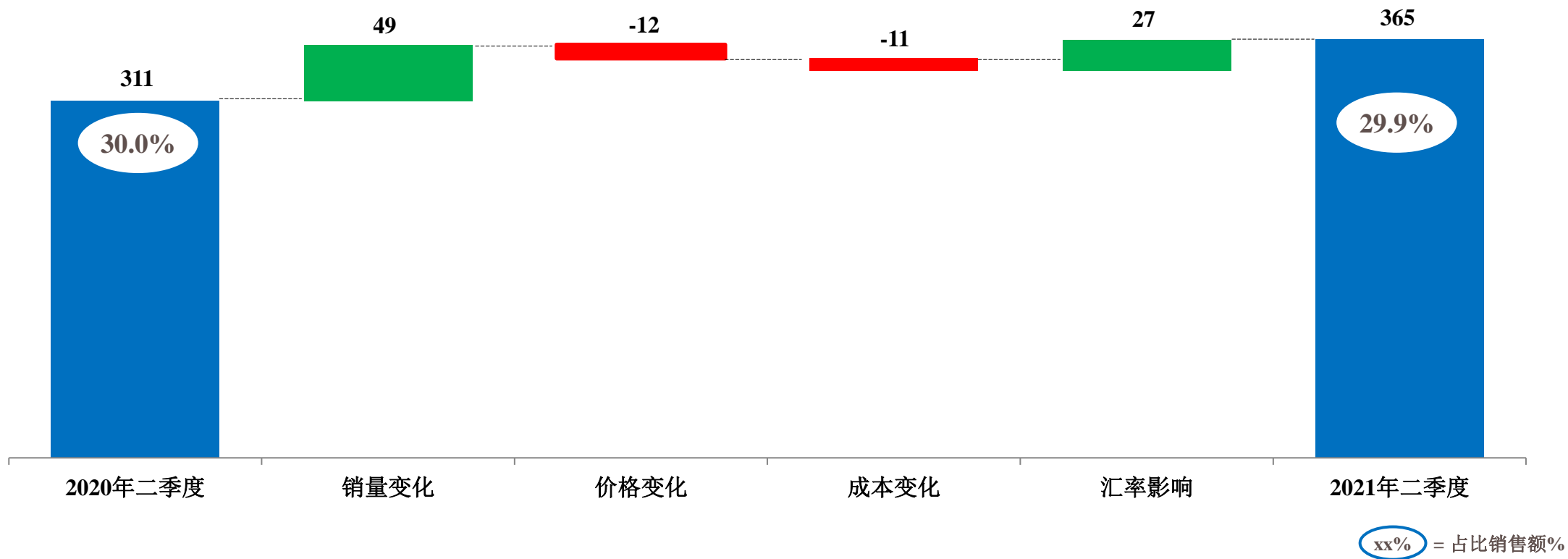
销售额同比变量分析



注：汇率影响包含了汇率对销售额以及套保的影响。

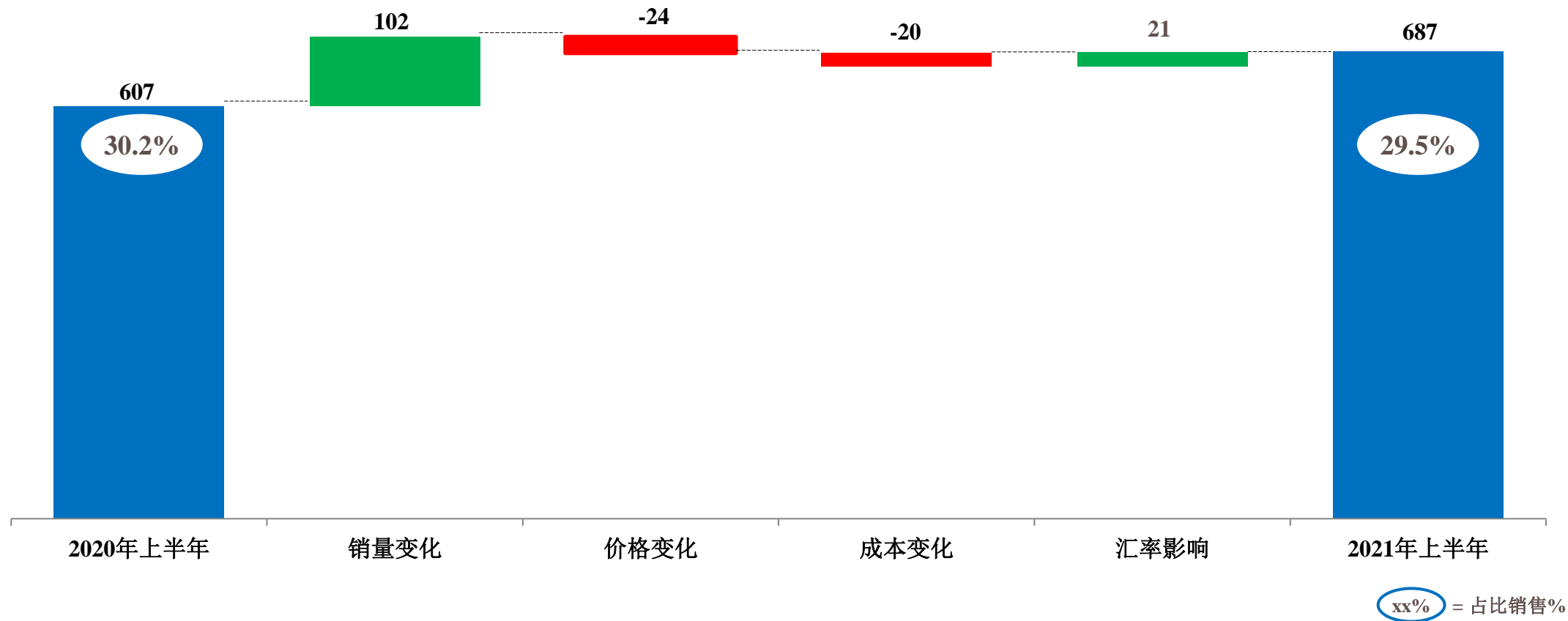
二季度毛利：销量增长与汇率走势有利 共同超越了定价环境疲软、物流与采购成本攀升的不利影响

毛利同比变量分析



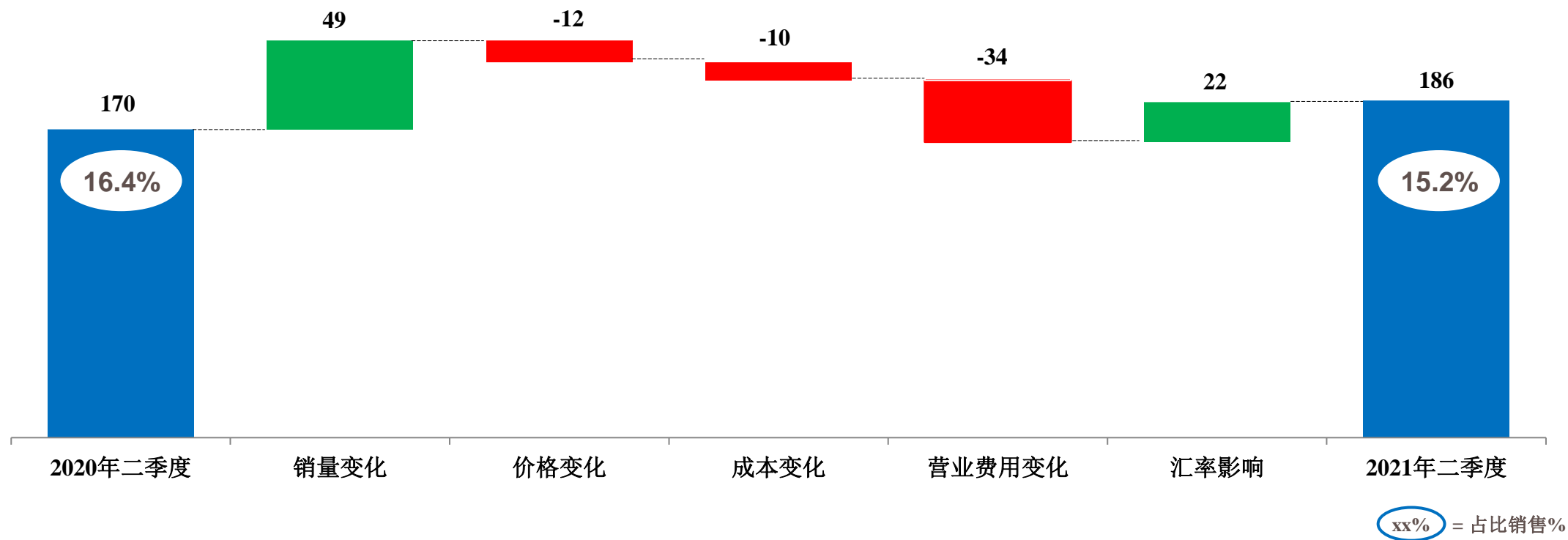
上半年毛利润：销量增长与汇率走势有利 共同超越了定价环境疲软、物流与采购成本攀升的不利影响

毛利同比变量分析



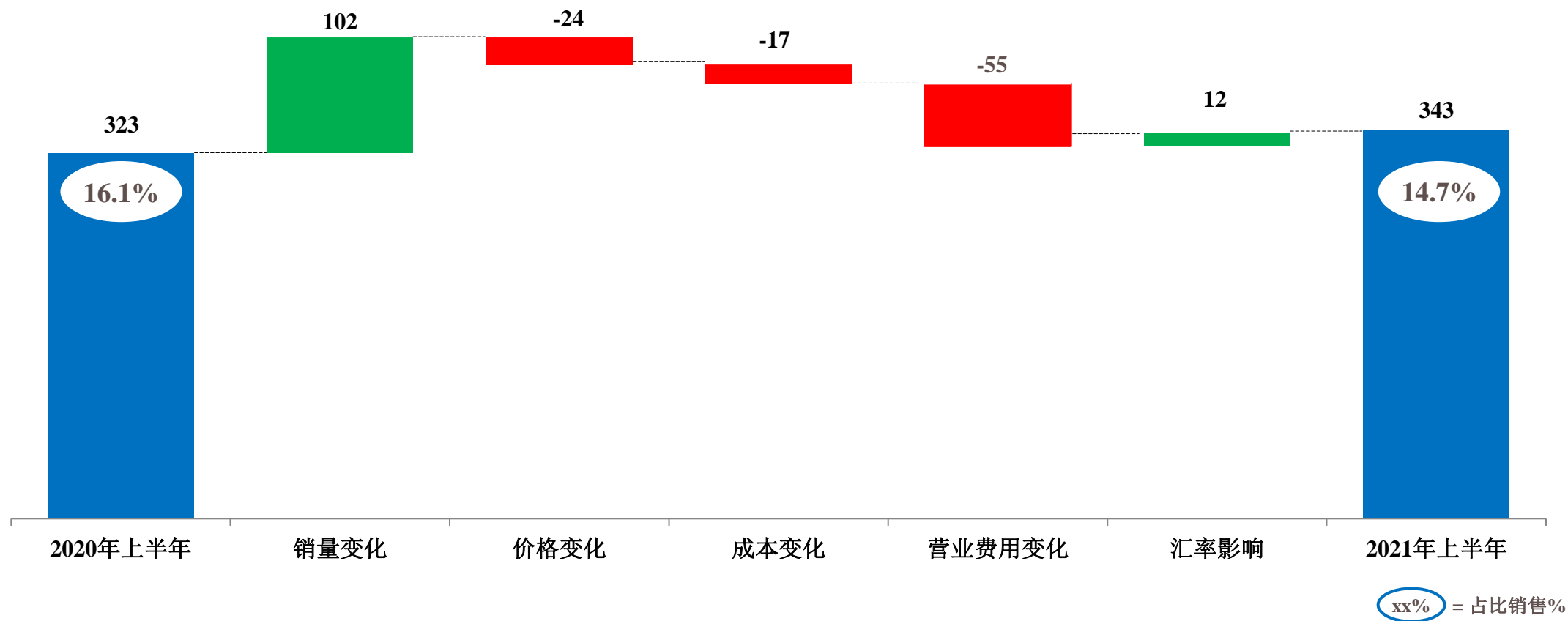
二季度EBITDA：同比增长9%，利润率承压

EBITDA同比变量分析



上半年EBITDA：同比增长6%，利润率承压

EBITDA同比变量分析



调整后财务数据与列报财务数据

本幻灯片包含的财务业绩为“调整后”数据，与公司发布的财务报表数据（列报数据）存在一定差异。

安道麦对报表数据进行调整：

- 调整后业绩：
 - 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，能够使管理层和投资者就公司的客观经营业绩进行有效评估及进行同期比较和与国际同业进行比较。

百万美元	2021年 二季度 美元	2020年 二季度 美元	2021年 上半年 美元	2020年 上半年 美元
列报净利润	33.8	31.2	56.7	28.8
2011年中国化工集团收购Adama Solutions遗留的收购价格分摊的摊销（非现金性）	0.3	11.5	0.5	22.9
与先正达相关的转移资产账面价值增加部分的摊销（非现金性）	6.7	7.5	14.5	15.4
运营设施搬迁升级产生的相关成本	24.8	8.1	40.2	23.5
激励计划（非现金）	-0.6	-5.9	3.5	-5.2
其它	-1.5	1.4	-	9.8
调整金额总计	29.7	22.6	58.7	66.4
调整后净利润	63.5	53.8	115.5	95.3

注：“其它”包括收购交易产生的收购价格分摊摊销及其它收购相关成本（非现金）以及与历史年度经营活动相关的税项费用计提。详情请参见公司2021年半年度报告附件。

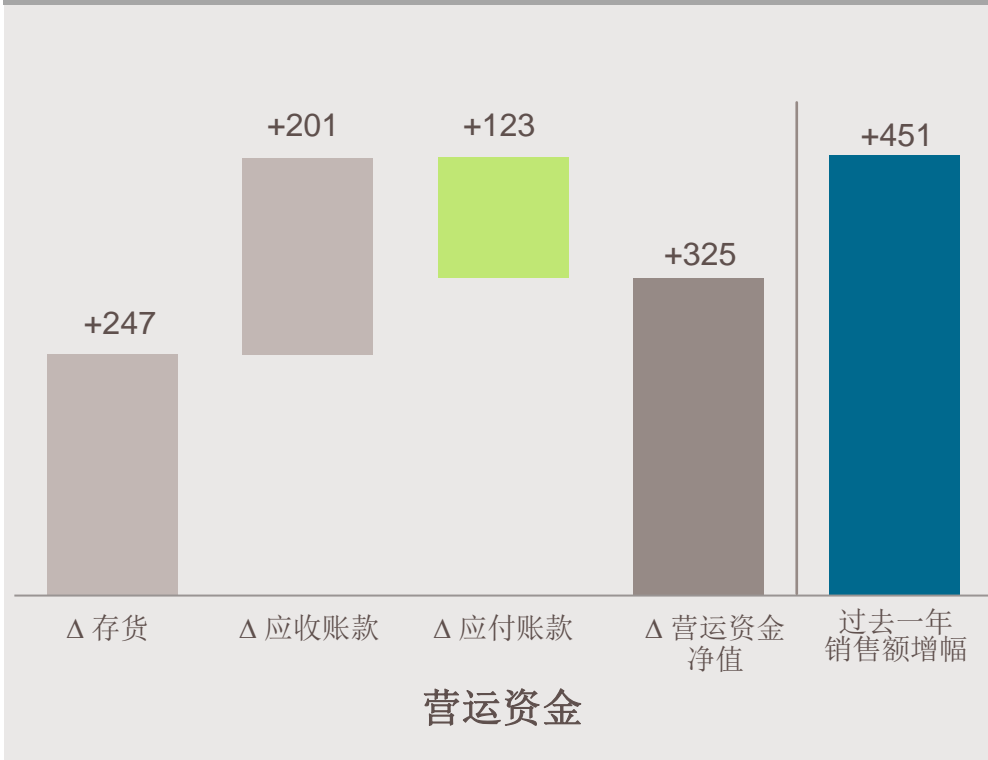
营运资金增加，为强劲增长势头提供支撑

持续强劲增长（特别是新兴国家），对营运资金形成压力

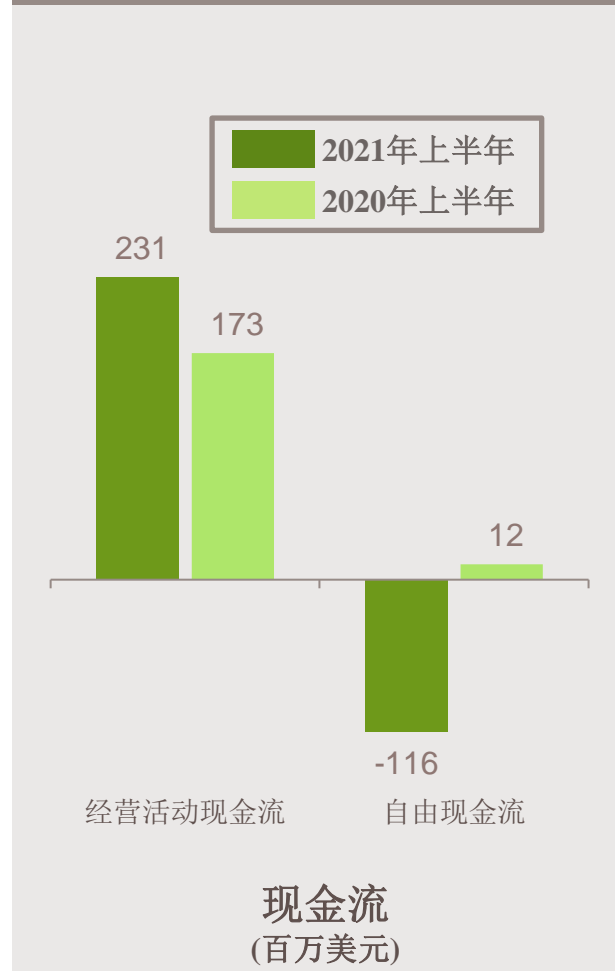
预测未来几个季度销量显著增长，增加存货水平

受销售额增长（特别是新兴市场）影响，应收账款增加

应付账款同比增加部分抵消了上述增幅

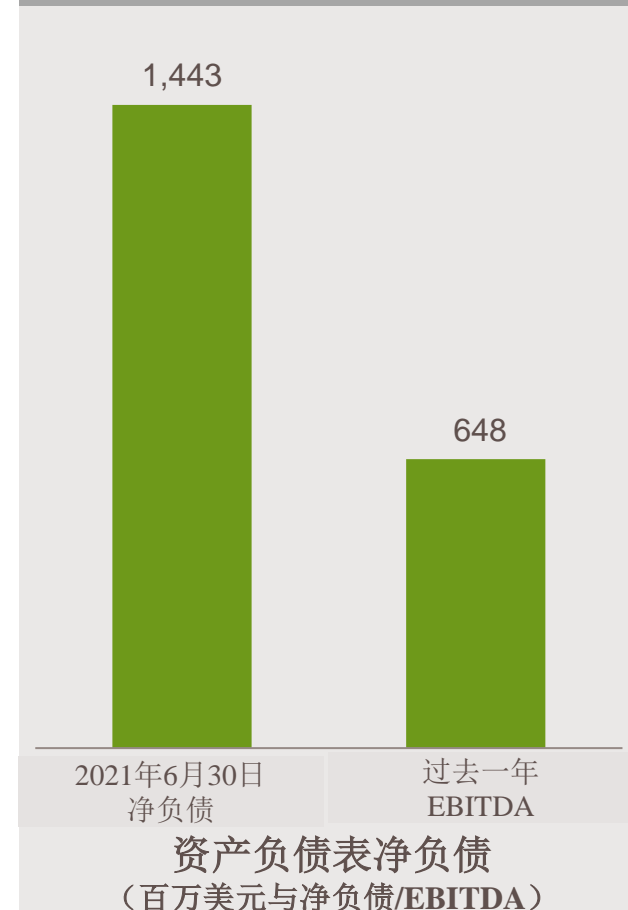


现金流



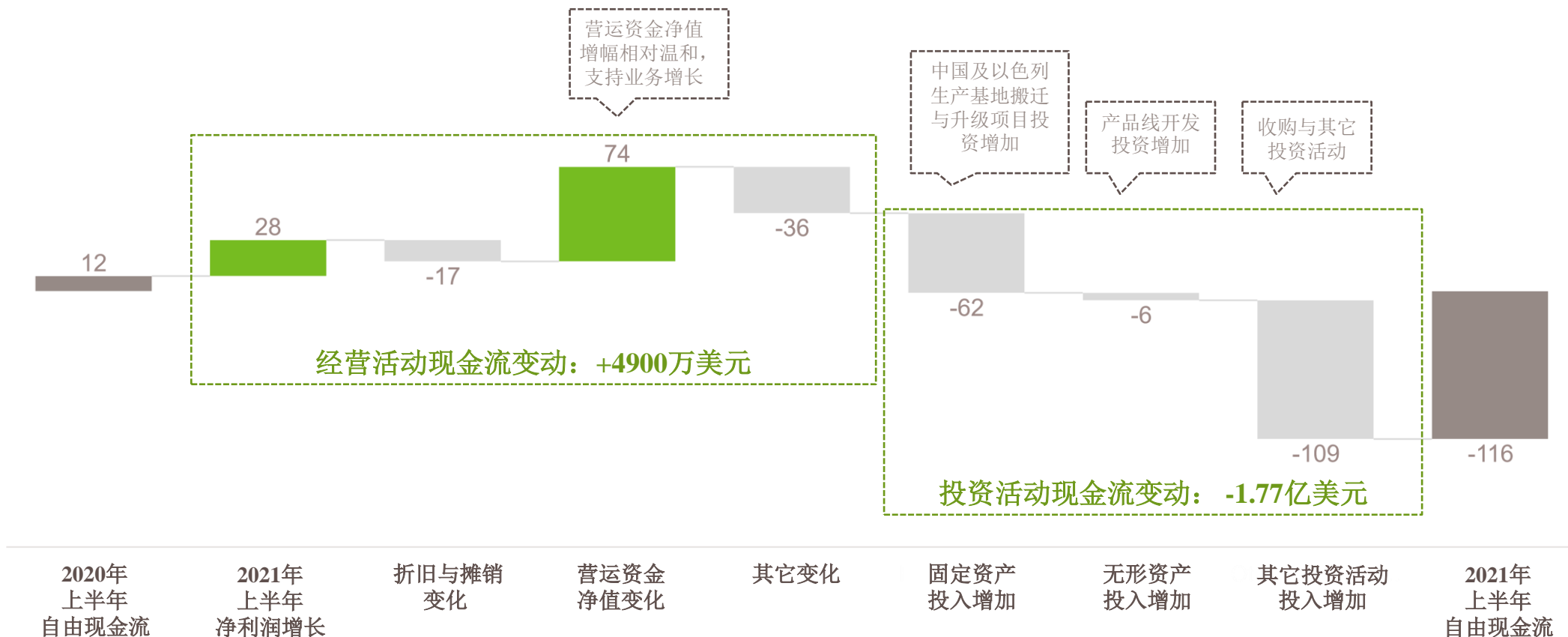
资产负债表表现坚挺

净负债 / EBITDA 比率为 2.2x



注：经营活动现金流未包含支付的利息。

上半年自由现金流：为增长提供资金支持



自由现金流消耗增加，主要体现了收购项目与运营设施搬迁与升级项目投资增加
相对缓和的营运资金增幅部分弥补了前两项增幅

注：经营活动现金流包括支付的900万美元利息增幅；“其它投资活动”增加额包含为收购项目支付的1.01亿美元收购款项。



产品线与生产运营进展

巴西：Armero™被巴西农牧业研究院评为最佳杀菌剂



É fácil prever o futuro quando Armero vem primeiro.

Máxima proteção do baixeiro.

Listen - Learn - Deliver

ADAMA.COM

即将在巴西上市的ARMERO™是安道麦全新的杀菌剂产品，由丙硫菌唑与代森锰锌两种原药复配而成，具备双重作用机理。其中丙硫菌唑是全球先进的广谱内吸性杀菌剂之一。

以安道麦自产丙硫菌唑原药为基础。

ARMERO™采用创新液体剂型，配合安道麦专有T.O.V.技术，可有效防止喷嘴堵塞，为农民提供便捷、易于使用的解决方案。

安道麦首次发布环境、社会与企业治理报告

安道麦首次在“Ma'ala”评级体系获评 “白金+”级别



环境保护

环保投资 >5000万美元

能源消耗减少13%，
与此同时生产保持迅猛增长

有害废气污染物排放减少 >60%



社会

向不同领域的多家社会组织捐款约\$300万美元（涵盖健康、福利、环保、可持续发展、科学等），相较2019年同比增>40%；

仅在以色列，安道麦员工为社区提供的志愿服务超过1200人时。

公司调整各生产基地的日常运行规则，鼓励员工在有条件的情况下居家办公，并实施各项举措着力维护员工安全。

员工流失率仅为12.8%。



企业治理

92%的员工完成了公司的《行为准则》培训。

公司对董事任期延长和任命保持高度透明。

荆州基地搬迁

- 配备先进设施设备的荆州基地新厂区近期重启生产；
- 目前产能恢复尚处于初始阶段，产量相对较低，公司预计产量将在今年逐步提高。
- 随着生产的恢复：
 - 公司在停产期间为满足销售需求对外采购而承受的额外采购成本将逐渐减少；
 - 停工费用预计亦将随着未来产能利用率提升而在未来数月逐渐减少。

新厂区生产出首批精胺



新厂区生产出乙酰甲胺磷水分散粒剂



2021年下半年展望

- ❖ 农产品价格预计持续保持高位，支撑市场需求及消费日趋旺盛；
- ❖ 但是，利润率压力因素预计加剧：
 - 当前面临的供应与物流制约因素预计继续减少可用的航运资源，并导致运输成本明显增加：物流成本预计继续增加；
 - 伴随着强劲的市场需求，采购成本预计普遍处于相对高位；
 - 市场竞争日趋激烈，预计限制提价空间以对冲成本增幅；
- ❖ 许多重点农业市场国家仍继续受到新冠疫情影响；
- ❖ 巴西雷亚尔兑美元汇率走势继续震荡难定。

感谢关注

调整后与列报损益表科目对比

百万美元	2021年 二季度 调整后	2020年 二季度 调整后	%▲	2021年 二季度 列报	2020年 二季度 列报	%▲	2021年 半年度 调整后	2020年 半年度 调整后	%▲	2021年 半年度 列报	2020年 半年度 列报	%▲
销售额	1,220	1,036	+18%	1,220	1,036	+18%	2,329	2,008	+16%	2,329	2,008	+16%
毛利	365	311	+17%	340	300	+13%	687	607	+13%	645	577	+12%
毛利率	29.9%	30.0%		27.9%	29.0%		29.5%	30.2%		27.7%	28.7%	
EBITDA	186	170	+9%	164	168	-2%	343	323	+6%	302	301	0%
EBITDA利润率	15.2%	16.4%		13.5%	16.2%		14.7%	16.1%		13.0%	15.0%	
净利润	63	54	+18%	34	31	+8%	115	95	+21%	57	29	+97%
净利率	5.2%	5.2%		2.8%	3.0%		5.0%	4.7%		2.4%	1.4%	

二季度与半年度调整后和列报科目显示出的业绩走向基本一致

可用物流资源受限，成本持续上涨

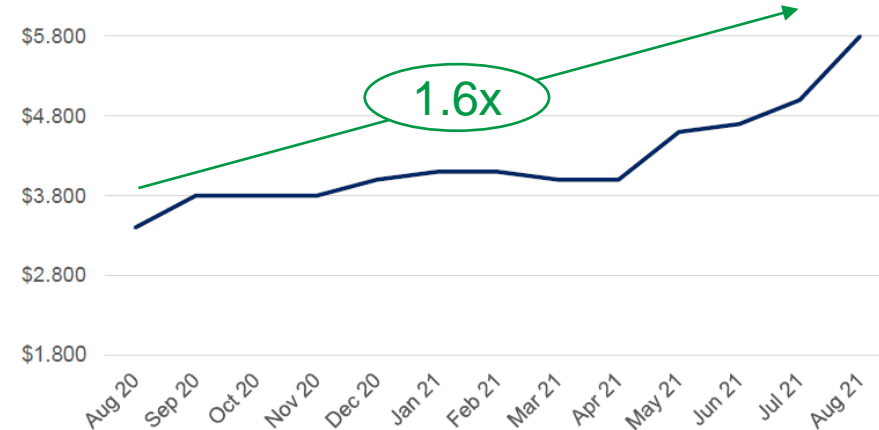
海运成本指数处于历史高点，目前仍在节节攀升

- 中国以“清零”为目标的新冠防疫政策影响其航空以及海路进出口运输。
- 全球港口拥堵——目前有332艘船只在港口滞留，约占全球船舶总量的10%。

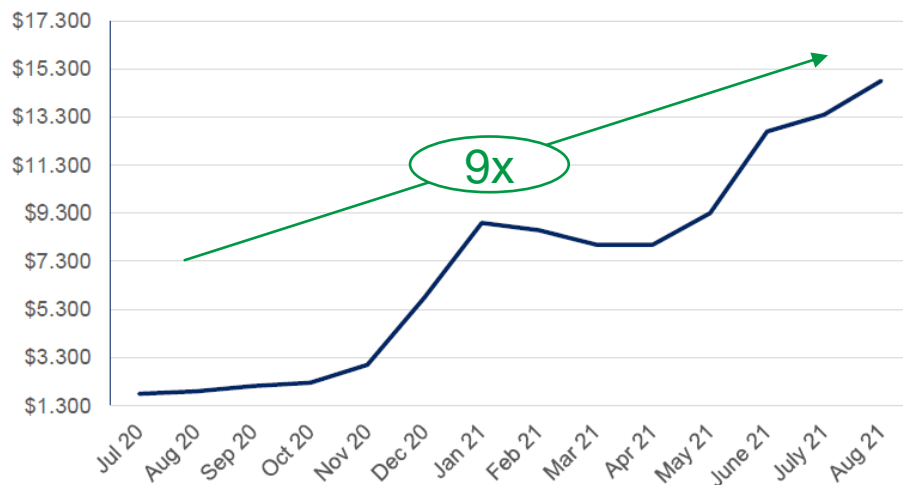
港口拥堵：美国西海岸



海运价格：亚洲 → 北美



海运价格：亚洲 → 欧洲



海运价格：亚洲 → 南美

