



ADAMA

**安道麦股份有限公司**

**2021年一季度经营业绩介绍**

# 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）。



ADAMA

# 财务业绩概况

# 总体市场概况

- 一季度农产品价格持续上涨，全球大宗农产品需求强劲，驱动因素包括：
  - 新冠疫情引发粮食安全担忧
  - 生物燃料需求复苏
  - 饲料需求增加（中国尤为突出）
  - 农业受天气影响存在供应挑战
- 良好的作物价格环境，以及对种植面积扩大的预期，共同带动全球**植保产品**需求趋旺。
- 一季度中国市场供应的中间体与原药价格同比上涨，导致采购成本上涨。原因包括：
  - 油价回升
  - 原材料成本增加
  - 需求增强
- 全球各大经济体自去年因防控疫情所需进行封锁，之后陆续重新开放，但全球贸易市场当前缺乏足够的运输资源，导致**海运成本走高**
  - 近期发生的苏伊士运河堵船事件以及世界各地港口的拥堵情况进一步加剧了运费上涨势头

# 强劲销量增长驱动一季度销售额刷新历史同期纪录

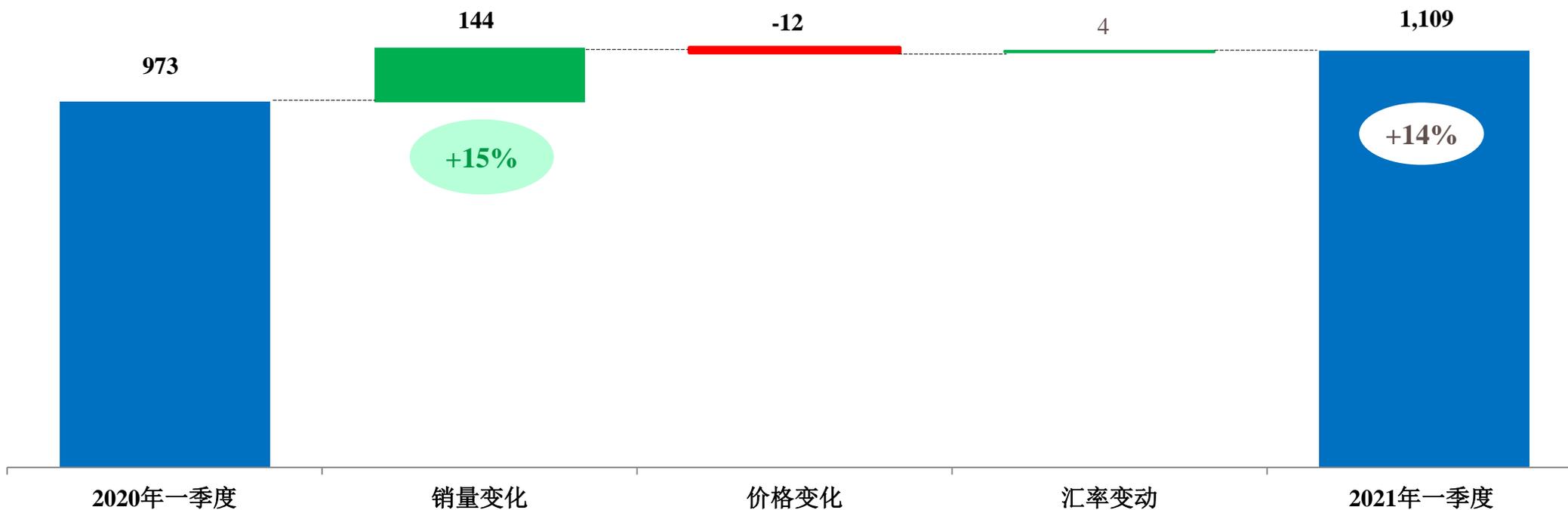
调整后（百万美元）	2021年 一季度	2020年 一季度	%▲ 美元
销售额	<b>1,109</b>	<b>973</b>	<b>+14%</b>
毛利润	322	296	+9%
<i>毛利率</i>	29.0%	30.5%	
营业费用	223	199	<b>+12%</b>
<i>占比销售额</i>	20.1%	20.5%	
EBITDA	<b>157</b>	<b>153</b>	<b>+2%</b>
<i>EBITDA 利润率</i>	14.2%	15.8%	
调整后净利润	<b>52</b>	<b>42</b>	<b>+25%</b>
<i>净利润率</i>	4.7%	4.3%	
调整金额	(29)	(44)	
列报净利润	<b>23</b>	<b>-2</b>	
<i>净利润率</i>	2.1%	-0.2%	

## 一季度业绩要点

- **销售额**
  - 销售量显著增加15%，推动销售额同比增长14%
- **毛利润**
  - 销量增加与产品组合优化，超越了定价总体疲软、以及采购与物流成本增加的不利影响
- **营业费用**
  - 营业费用同比增加，主要原因包括：支持销售额显著增长而产生的费用，以及记入近期收购子公司的营业费用；
  - 营业费用对销售额的占比改善：
    - 2021年一季度为20.1%（2020年一季度为20.5%）；
- **EBITDA**
  - 温和增长，体现业务的强劲增长；
  - 成本增加稀释了EBITDA利润率；
- **净利润**
  - 营业利润增长，税项费用下降，超越了财务费用增加的不利影响。

# 销量显著提升驱动一季度销售额同比增长**14%**

## 销售额同比变量分析

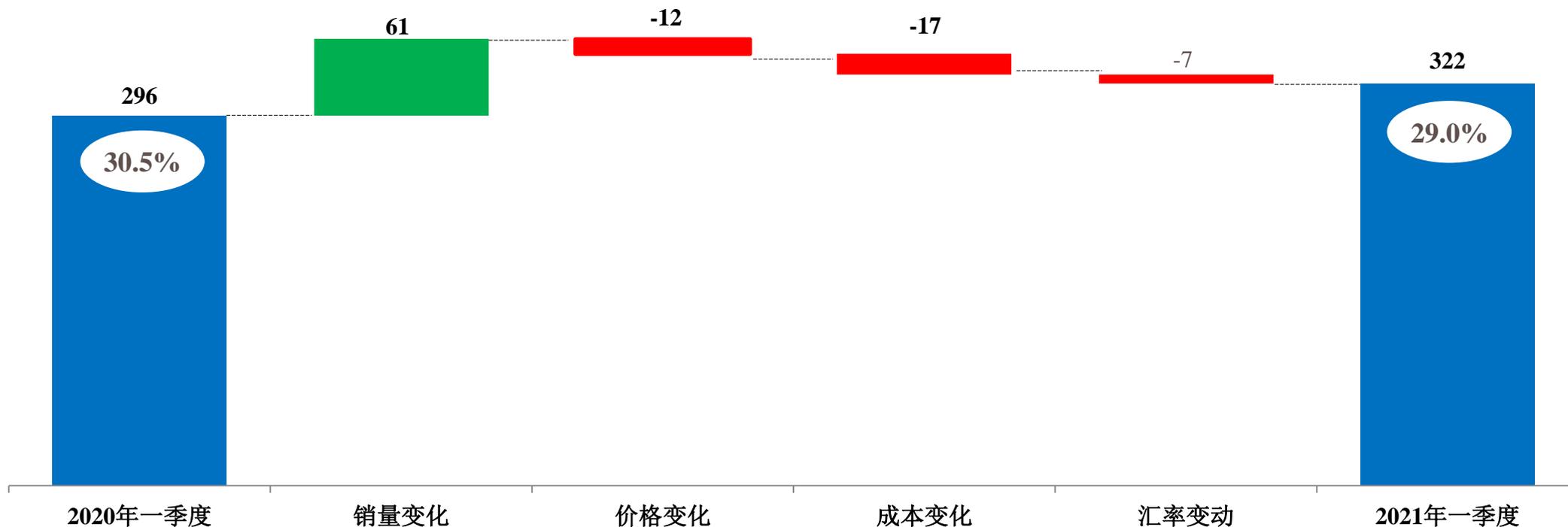


百万美元

注：汇率影响包含了汇率对销售额以及套保的影响

# 一季度毛利：销量增加、产品组合优化 遭受价格、成本及汇率压力

## 毛利同比变量分析

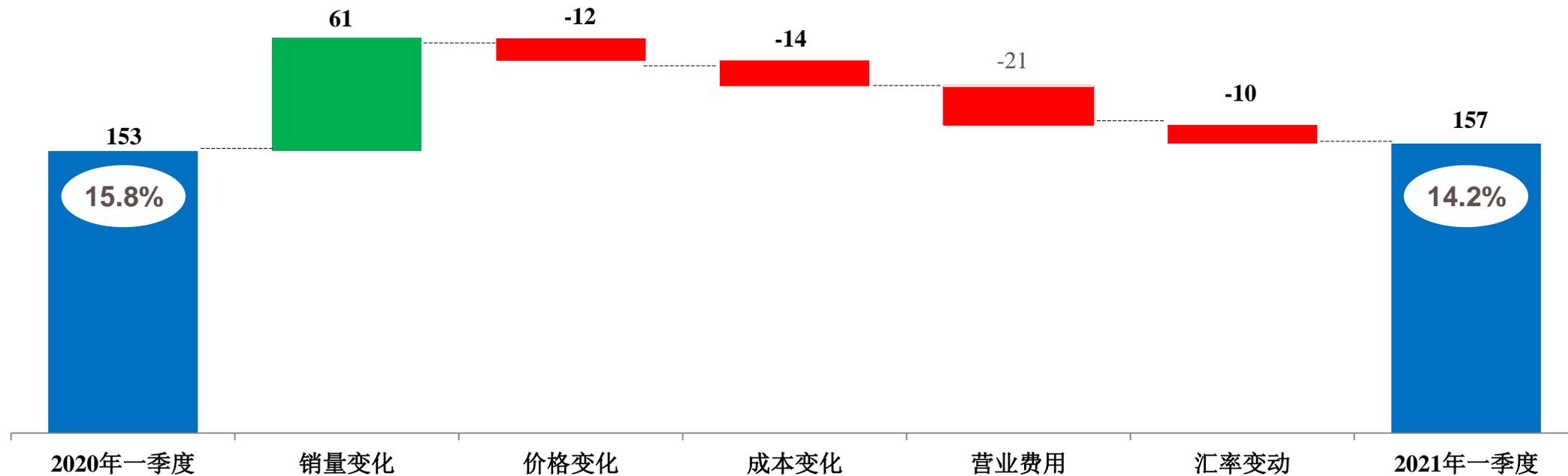


百万美元

注：销量变化包含了产品组合影响；汇率影响包含了汇率对销售额、成本以及套保的影响。

# 一季度EBITDA

## EBITDA同比变量分析



百万美元

注：销量变化包含了产品组合影响；汇率影响包含了汇率对销售额、成本以及套保的影响。

# 调整后财务业绩与列报财务业绩

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：

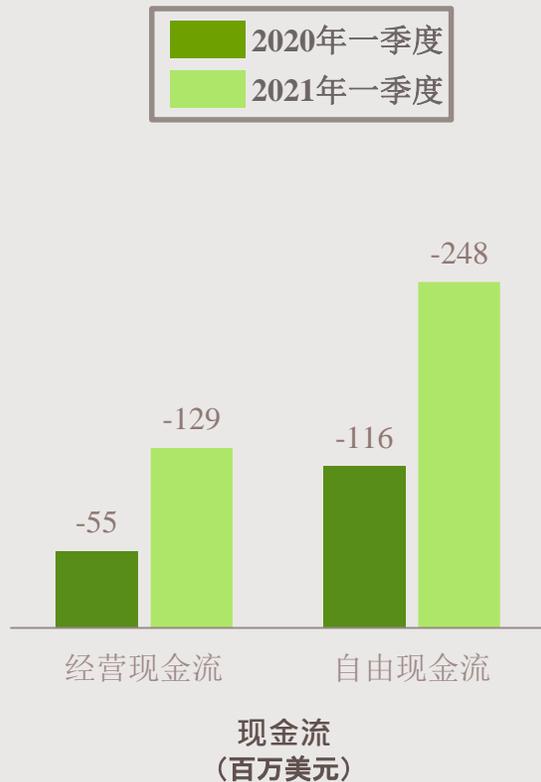
- 调整后业绩：
  - 排除了不对公司日常经营产生影响的一次性、非现金性或非经营性项目
  - 反映了公司管理层和董事会审视公司业绩时的维度
- 公司认为，将这些科目的影响从经营业绩剔除，能够使管理层和投资者就公司的客观经营业绩进行有效评估及进行同期比较和与国际同业进行比较。

百万美元	2021年 一季度 美元	2020年 一季度 美元	2021年 一季度 人民币	2020年 一季度 人民币
<b>列报净利润</b>	<b>23.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>150.8</b>	<b>-16.7</b>
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	1.6	79.9
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）	7.8	7.9	50.8	54.9
运营设施搬迁升级的相关成本	15.4	15.4	99.8	107.5
长期激励计划（非现金）	4.1	0.7	26.8	5.1
其它	1.9	8.4	12.5	58.5
<b>调整金额总计</b>	<b>29.5</b>	<b>43.9</b>	<b>191.5</b>	<b>305.8</b>
<b>调整后净利润</b>	<b>52.8</b>	<b>41.5</b>	<b>342.3</b>	<b>289.2</b>

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。详情请参见一季度报告附件。

# 营运资金增加，支撑强劲增长势头

## 现金流

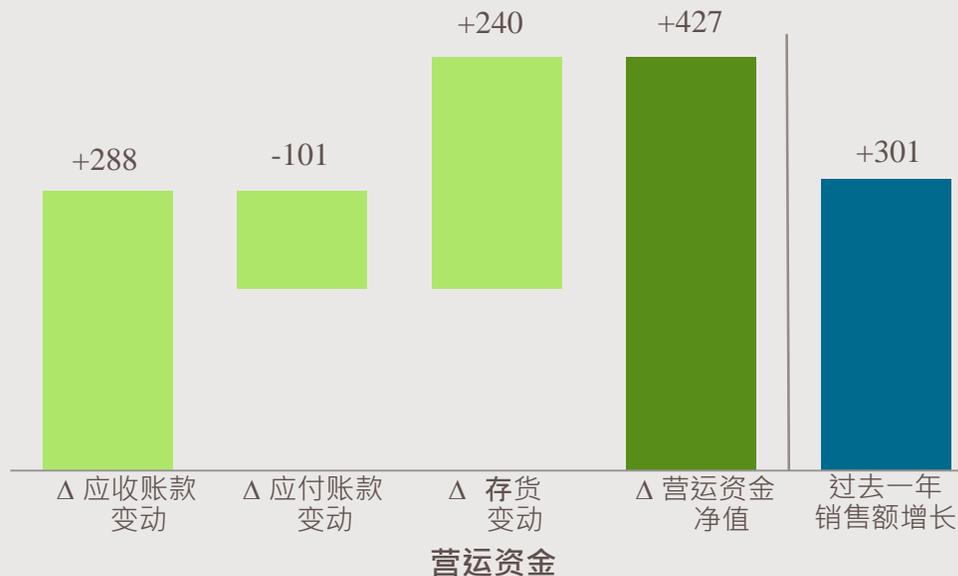


百万美元

注：经营现金流未包括支付的利息

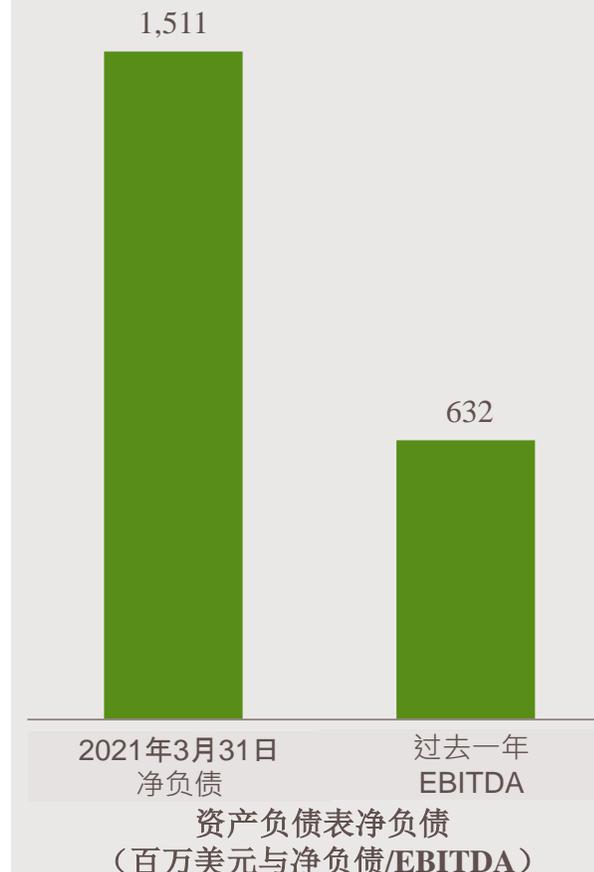
## 业务持续增长（特别是新兴市场国家） 对营运资金形成压力

预测未来几个季度销量增长，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，部分抵消了以上两项因素的增幅

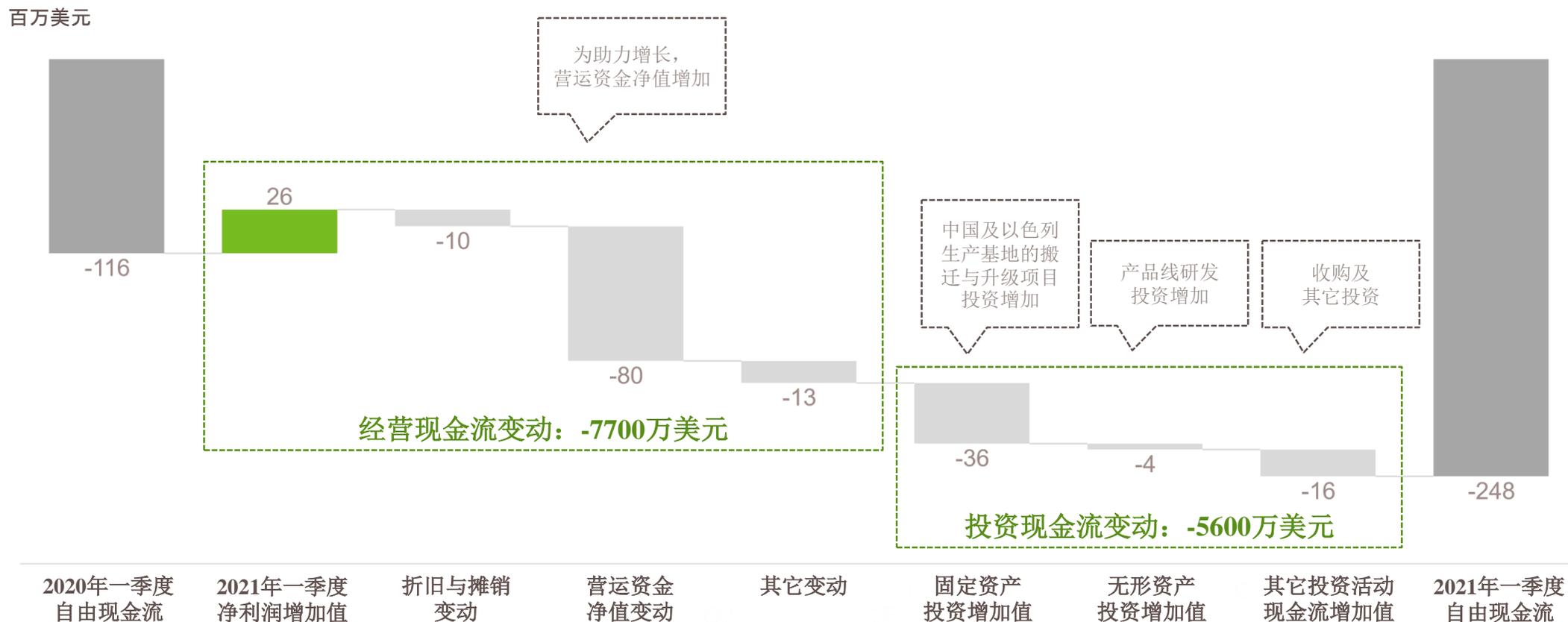


## 资产负债表水平坚实

净负债 / EBITDA 比率为2.4x



# 自由现金流：为增长提供资金支撑



自由现金流消耗增加，反映了营运资金累加，以及用于搬迁与升级项目、产品线研发、收购项目的投资增加。

百万美元

注：“其它”包括支付的利息

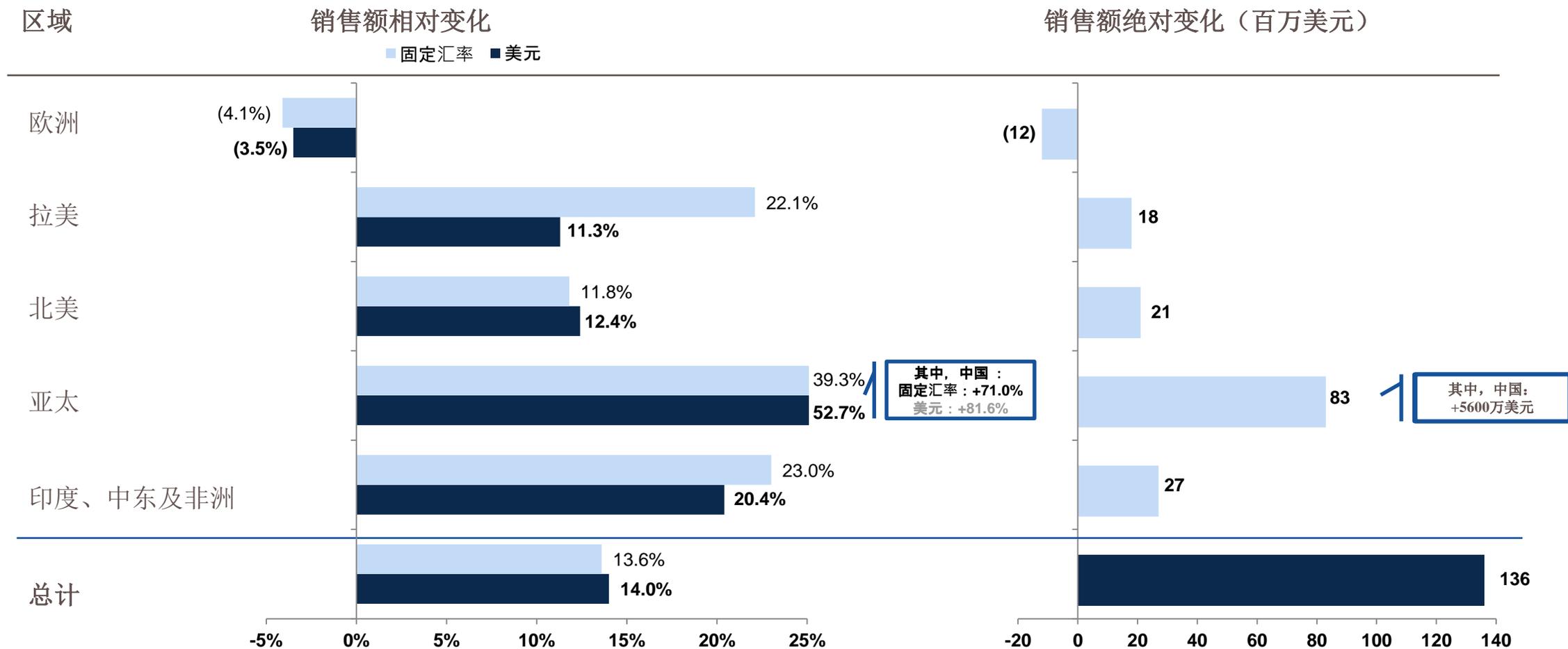


ADAMA

# 区域业绩综述

# 大部分区域增长强劲

区域销售额同比变化 – 2021年一季度 vs. 2020年一季度



# 2021年一季度各大区业绩要点

+12%  
美元

## 北美

- 防控新冠疫情的相关限制渐次松绑后，经济重获开放，消费者与专业解决方案业务因此获益，业绩表现出色，带动北美区业务强劲增长；
- 美国植保业务因激烈的市场竞争环境以及供应与物流受限而表现疲软。

-3%  
美元

## 欧洲

- **南欧**：有利天气条件带动需求；法国渠道库存处于高位，油菜与谷物虫情压力小，因此面临一定程度的挑战；
- **北欧**：种植季相比去年同期启动迟缓（在2020年一季度经销端由于担忧新冠疫情造成停产而大幅增加订单）。

+53%  
美元

## 亚太（包括中国）

- 季节性天气条件理想，帮助亚太区达成业务强劲增长；
- 区域内各国走出新冠疫情挑战的复苏步伐缓慢；
- 数款独特的差异化产品获得登记证壮大产品线。
- **中国**：
  - 植保产品：谷物需求趋旺、二季度种植季提前启动，带动品牌制剂产品销售额显著增长；
  - 收购江苏辉丰的国内制剂业务经销公司——上海迪拜，进一步推动了中国区的销售发展；
  - 精细化工产品销售增长强劲。

+11%  
美元

## 拉美

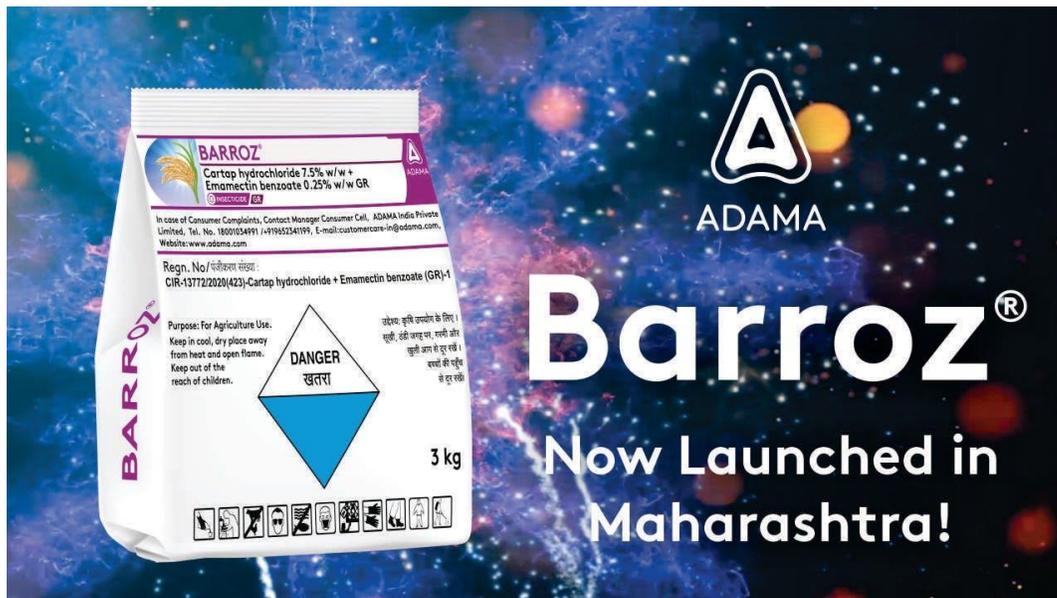
- 销量稳步增加，继续推动销售额增长；
- 秘鲁与巴拉圭近期收购的业务及新上市产品均表现良好；
- **巴西**：销量持续增长的积极贡献被巴西雷亚尔兑美元贬值抵消。

+20%  
美元

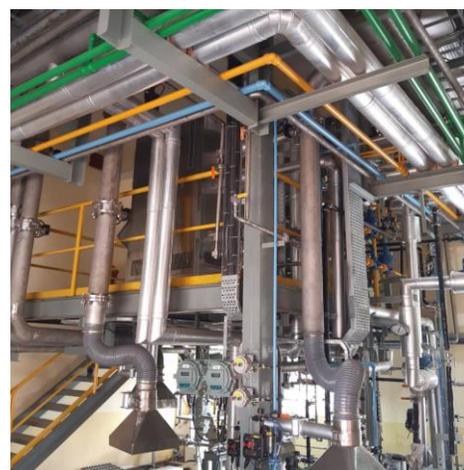
## 印度、中东及非洲

- 销量强劲增长，天气条件持续有利，确保业绩稳固发展；
- 印度启用全新制剂中试与研发设施，推动商业化生产转化。

# 产品线发展与制剂研发带动创新升级



差异化产品线不断发展壮大



印度启用全新制剂中试与研发设施  
为研发实验成果向商业化生产转化架设桥梁

# 2021年展望

- ❖ 农作物价格相比2020年有望继续上行，催旺用药需求/投入；
- ❖ 原材料、中间体及原药的采购价格继续上涨；预计原材料供应持续紧张，价格维持高位；
- ❖ 供应与物流持续紧张，大部分市场仍面临着新冠疫情反复的挑战；
- ❖ 航运与物流成本因运力资源紧张将继续上涨；
- ❖ 为缓和采购与物流成本增加的压力，公司积极管理采购及其它供应链业务，并在条件具备时提升销售价格；
- ❖ 公司重要生产基地所在国家的货币（以色列谢克尔与人民币）兑美元走强趋势无反转迹象；
- ❖ 继续面临监管挑战（特别是欧洲），拖累众多区域的发展步伐；
- ❖ 亚洲天气与经济预计均将持续向好；
- ❖ 巴西雷亚尔兑美元汇率走势仍震荡难定。



ADAMA

感谢关注



ADAMA

# 列报与调整后损益表

# 列报与调整后损益表

百万美元/百万元	2021年 一季度 列报 (美元)	2020年 一季度 列报 (美元)	%▲	2021年 一季度 调整后 (美元)	2020年 一季度 调整后 (美元)	%▲	2021年 一季度 列报 (人民币)	2020年 一季度 列报 (人民币)	%▲	2021年 一季度 调整后 (人民币)	2020年 一季度 调整后 (人民币)	%▲
销售额	1,109	973	<b>14%</b>	1,109	973	<b>+14%</b>	7,187	6,782	<b>+6%</b>	7,187	6,782	<b>+6%</b>
毛利	305	277	<b>+10%</b>	322	296	<b>+9%</b>	1,975	1,932	<b>2%</b>	2,085	2,066	<b>+1%</b>
毛利率	27.5%	28.5%		29.0%	30.5%		27.5%	28.5%		29.0%	30.5%	
EBITDA	138	133	<b>+3%</b>	157	153	<b>+3%</b>	892	928	<b>-4%</b>	1,018	1,069	<b>-5%</b>
EBITDA利润率	12.4%	13.7%		14.2%	15.8%		12.4%	13.7%		14.2%	15.8%	
净利润	23	-2		52	42	<b>+25%</b>	149	-17		337	289	<b>+17%</b>
净利率	2.1%	-0.2%		4.7%	4.3%		2.1%	-0.2%		1.2%	1.1%	

调整后业绩与列报一季度业绩趋势基本相似