



ADAMA

安道麦股份有限公司 2024第三季度及前九个月 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，包括上市公司定期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）。

植保市场动态

渠道库存水平
逐渐缓解

世界各国高息环境下
渠道仍以即时采购模式为主

中国市场原药价格接近历史低位，
以大宗产品为首，植保产品定价
承压

大宗农产品
价格疲软不振

尽管化肥等农资投入品价格
回落，农民的盈利水平承压



2024年第三季度与前九个月 财务业绩亮点

- 2024年第三季度调整后毛利较去年同期增长**14%**；第三季度**EBITDA**超出去年同期一倍以上；前九个月EBITDA较去年同期增长6%；
- 前九个月经营现金流为**4.02亿美元**，自由现金流为**1.79亿美元**（较去年同期分别改善**3.39亿美元**与**4.55亿美元**）；
- 毛利率连续三个季度实现改善，**EBITDA**利润率连续两个季度实现改善，2024年前九个月毛利率与EBITDA利润率均有提升，推动因素包括：
 - 持续有效管理库存——存货水平显著下降（截至9月底同比减少3.89亿美元）；成本降低产生积极影响（前九个月同比改善3.27亿美元，第三季度同比改善1.1亿美元）；
 - 产品销售结构改善（前九个月同比增益3,600万美元，第三季度同比增益1,800万美元）；
 - 继续严格控制营业费用（前九个月同比减少5,300万美元；第三季度同比减少1,700万美元）。

2024年前九个月：定价承压

调整后， 百万美元	2024年 前九个月	2023年 前九个月	美元 变动
销售额	3,028	3,524	(14%)
毛利润	782	815	(4%)
毛利率	25.8%	23.1%	
EBITDA	332	312	6%
EBITDA利润率	11.0%	8.9%	
净亏损	(149)	(135)	
净利润率	(4.9%)	(3.8%)	
列报净亏损	(259)	(146)	
净利润率	(8.5%)	(4.1%)	

前九个月财务业绩要点

- 销售额**
- 前九个月销售额为30亿美元，以美元计算同比下降14%，以固定汇率计算下降12%：
 - 销售价格同比降低9%，销量同比减少3%；
 - 植保制剂产品与原药市场价格均同比走低；
 - 公司不再侧重销售部分低利润产品；
 - 大宗植保产品竞争激烈；
 - 渠道采购倾向即时模式。
- 毛利润**
- 前九个月毛利同比减少4%；毛利率为25.8%，高于去年同期的23.1%；
 - 受销售额同比减少影响；但新近购入的库存对成本产生积极影响，产品销售结构改善，减缓了销售额下降的负面影响。
- EBITDA**
- 前九个月EBITDA同比增长6%；EBITDA利润率为11.0%，高于去年同期的8.9%；
 - 营业费用下降（同比减少5,300万美元），主要原因包括：公司严格管理营业费用，运输和物流成本降低以及汇率走势有利。
- 净亏损**
- 亏损同比扩大
 - 虽然财务费用同比降低，主要原因包括：（1）公司实现正向现金流，优化融资结构，提升资金管理效能，从而降低了贷款规模，缩减了应付银行利息；（2）以色列消费者物价指数（CPI）前九个月走低对以色列谢克尔计价、与CPI挂钩的债券产生积极净影响。

2024年第三季度：定价承压，销量小幅回升

调整后， 百万美元	2024年 三季度	2023年 三季度	美元 变动
销售额	929	1,033	(10%)
毛利润	225	198	14%
毛利率	24.2%	19.2%	
EBITDA	80	35	125%
EBITDA利润率	8.6%	3.4%	
净亏损	(78)	(115)	32%
净利润率	(8.4%)	(11.2%)	
列报净亏损	(133)	(112)	
净利润率	(14.3%)	(10.8%)	

第三季度财务业绩要点

- 销售额**

 - 三季度销售额实现9.29亿美元，以美元计算同比减少10%，以固定汇率计算同比减少6%：
 - 销售价格同比降低7%，销量同比增加1%；
 - 植保制剂产品与原药市场价格同比走低；
 - 公司不再侧重销售部分低利润产品；
 - 大宗植保产品竞争激烈；
 - 渠道采购倾向即时模式。
- 毛利润**

 - 三季度毛利较去年同期增长14%；毛利率为24.2%，较去年同期的19.2%实现提升：
 - 尽管销售额下降，但新近购入的库存对成本产生积极影响，产品销售结构改善，促成了毛利的同比增长。
- EBITDA**

 - 三季度EBITDA较去年同期增长125%；EBITDA利润率为8.6%，较去年同期的3.4%实现提升：
 - 营业费用同比减少（较去年同期减少1,700万美元），主要原因包括：公司严格管理营业费用，运输和物流成本降低以及汇率走势有利。
- 净亏损**

 - 净亏损同比减少32%。
 - 虽然财务费用同比增加，主要原因是：套保成本因汇率走势增加；以色列消费者物价指数（CPI）走高对以以色列谢克尔计价、与CPI挂钩的债券产生负面净影响。但与此同时，应付银行利息减少，抵消了部分增幅，原因在于（1）公司实现正向现金流，贷款规模降低；（2）优化融资结构；（3）资金管理效能提升。

*百分比数据可能因四舍五入存在尾差。

区域业绩要点（美元）

北美

三季度	固定汇率	前九个月	固定汇率
▲ 19%	▲ 19%	▲ 1%	▲ 1%

消费者与专业解决方案：

- 天气条件助力第三季度与前九个月的销售额实现同比增长
- 侧重高毛利产品

美国农化：

- 第三季度销售额得益于渠道重新累库而实现同比增长
- 定价承压——市场竞争激烈，农民盈利不利
- 高息环境下采购仍以即时模式为主
- 加拿大市场对除草剂与杀菌剂需求喜人，但杀虫剂销售因天气条件不利而受挫

拉美

三季度	固定汇率	前九个月	固定汇率
▼ 18%	▼ 6%	▼ 25%	▼ 20%

巴西：

- 销售额同比下滑，反映出植保市场挑战重重，定价疲软难振，天气条件不佳；公司不再侧重灭生性除草剂也有影响。
- 市场观望态度盛行，采购仍以即时模式为主，影响了需求。
- 公司侧重高毛利产品，不断引入市场的差异化新产品业绩表现保持良好。

其它拉美国家：

- 天气对该区域的当季业务产生了负面影响。
- 激烈的竞争态势影响了定价水平。
- 新引入的差异化产品对销售额发挥了支柱作用。

欧洲、非洲与中东

三季度	固定汇率	前九个月	固定汇率
▼ 14%	▼ 14%	▼ 12%	▼ 10%

- 欧洲东部、中部、北部天气条件不利。
- 竞争激烈导致定价承受下行压力。

亚太（不含中国）

三季度	固定汇率	前九个月	固定汇率
▼ 7%	▼ 6%	▼ 15%	▼ 14%

太平洋及其它亚太地区地区：

- 销售额同比减少，主要是因为激烈竞争导致定价难以提振。
- 采购以即时模式为主。
- 天气条件有利，支撑了太平洋周边国家第三季度的销售额。

印度：

- 第三季度销售额同比持平，前九个月销售额同比减少，原因在于天气多变，虫情压力小。
- 激烈竞争导致定价难以提振，大宗植保产品价格表现尤为明显。

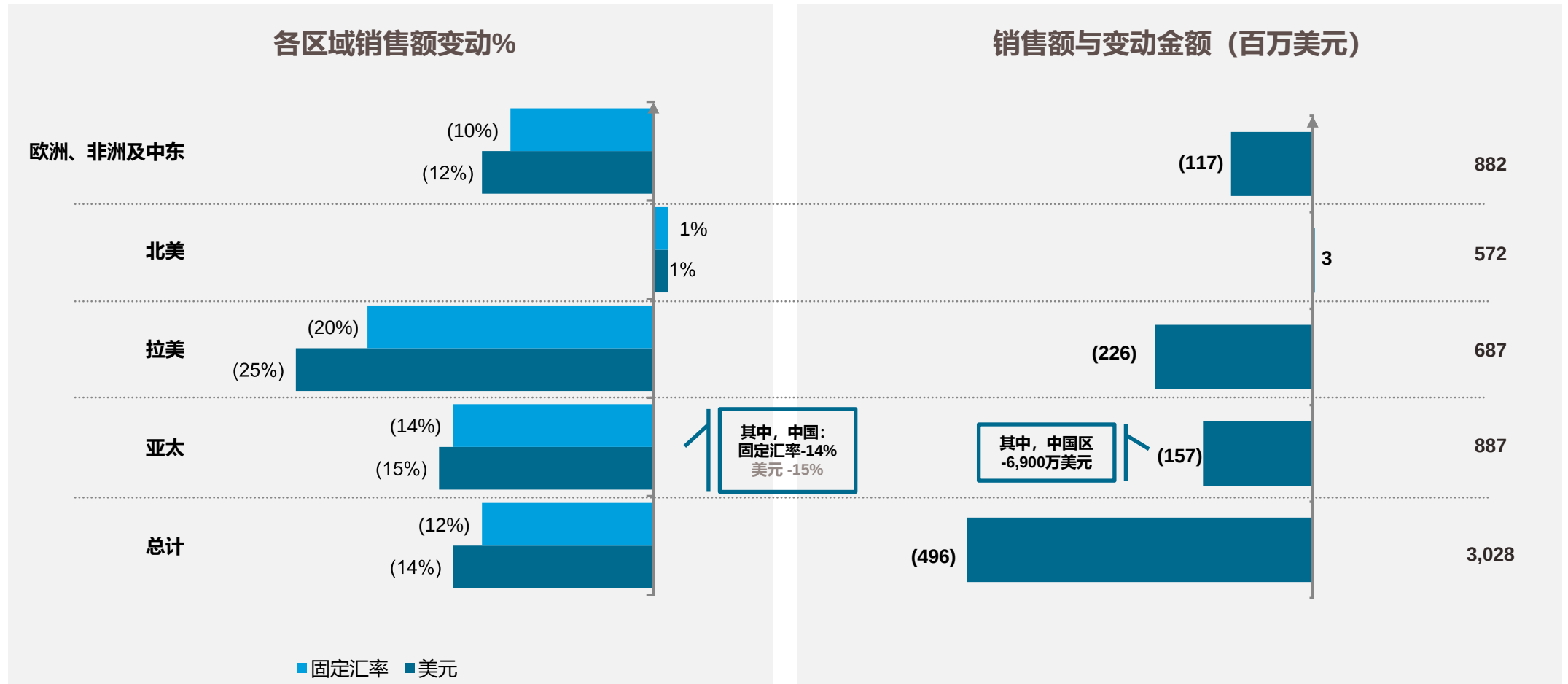
中国

三季度	固定汇率	前九个月	固定汇率
▼ 16%	▼ 17%	▼ 15%	▼ 14%

- 种衣剂产品渠道库存高、市场竞争激烈以及极端天气影响了品牌制剂业务的销售额。
- 市场持续承受定价下行压力。
- 非农业务销售额受到价格下行影响，但业务质量实现提升。

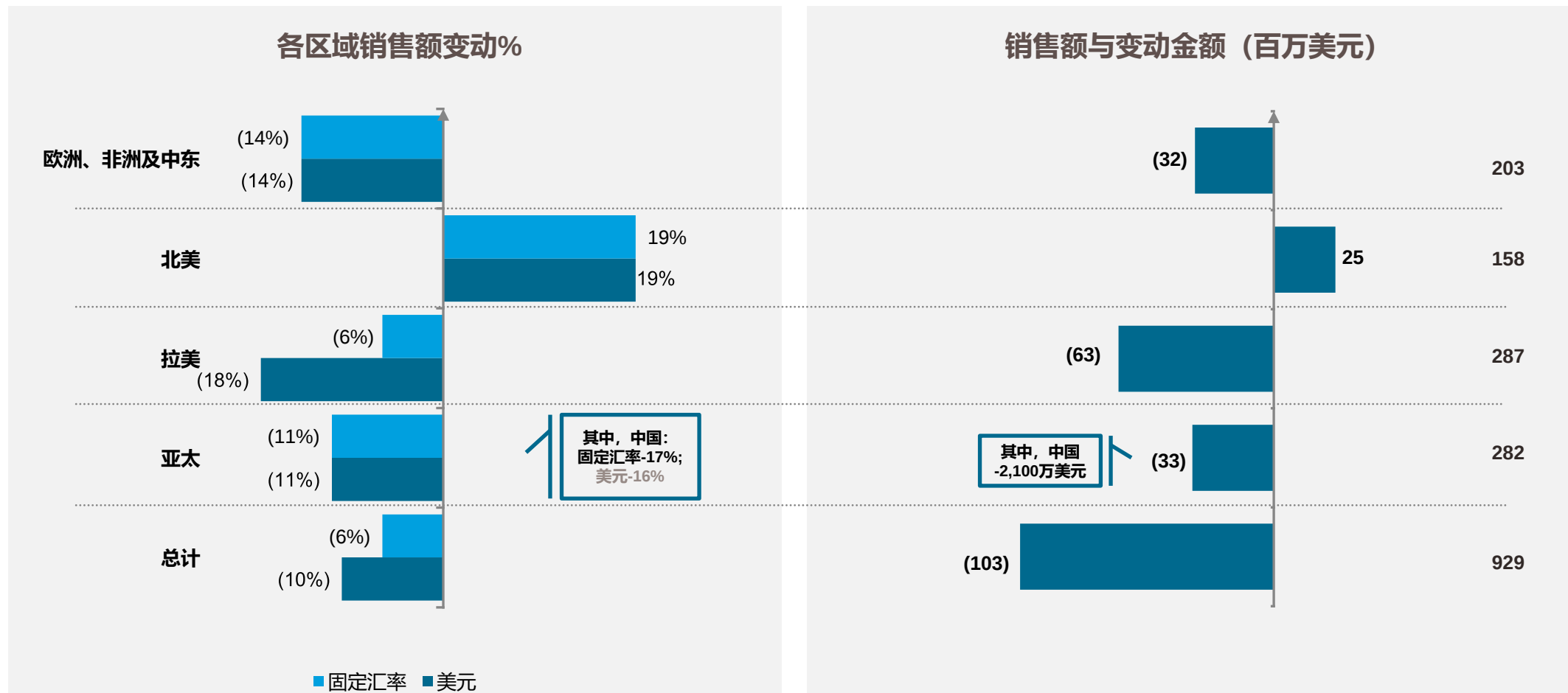
区域销售业绩

2024年前九个月 vs. 2023年前九个月



区域销售业绩

2024年第三季度 vs. 2023年第三季度

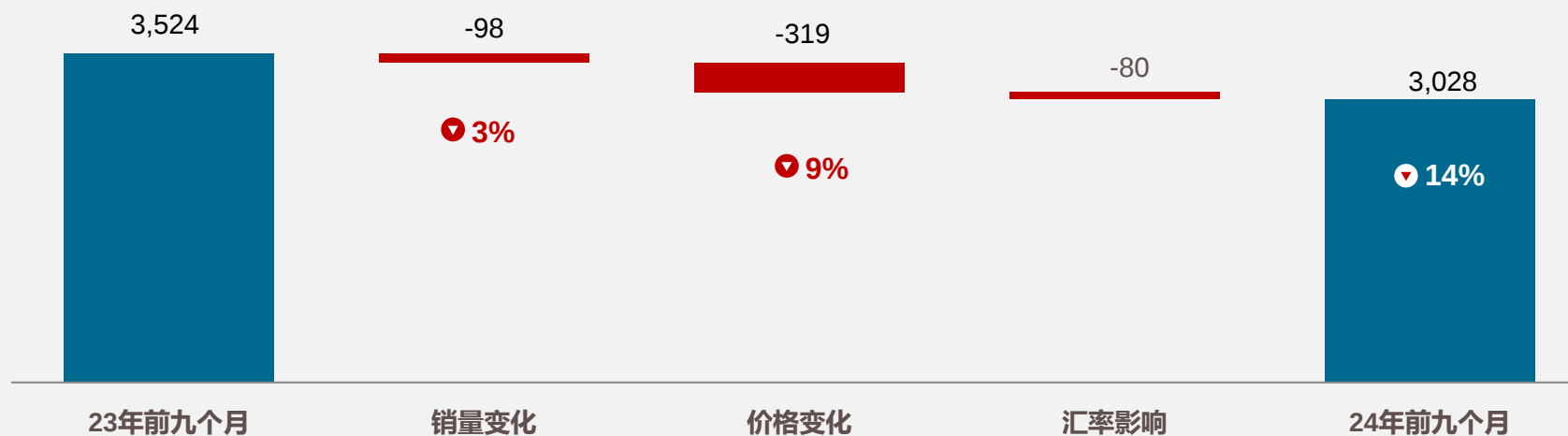


* 亚太包含安道麦印度与安道麦南非。

** 欧洲、非洲及中东包含以色列、土耳其与南非以外的非洲各国。

2024年前九个月销售额

销售额同比变量分析



- 植保制剂产品与原药市场价格同比走低；
- 公司不再侧重部分低毛利产品；
- 大宗植保产品竞争激烈；
- 渠道采购倾向即时模式。

注：

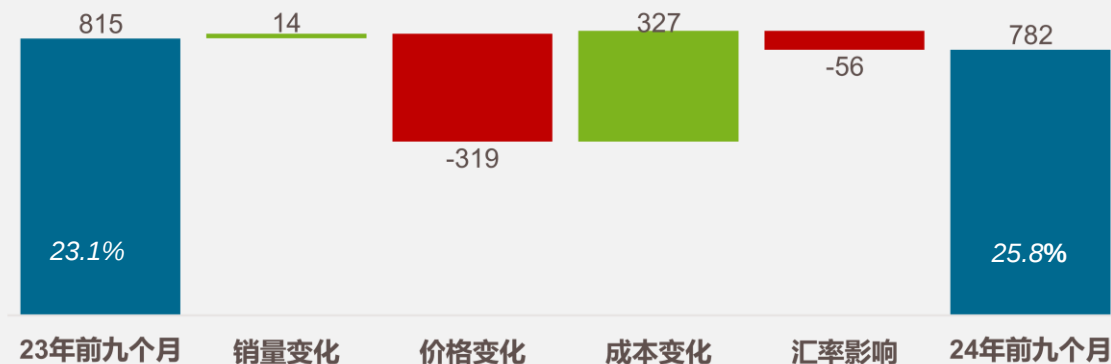
- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 汇率影响涵盖了汇率波动对销售额、套保净值的影响。

2024年前九个月 毛利润 & EBITDA

毛利润同比变量分析

毛利率改善

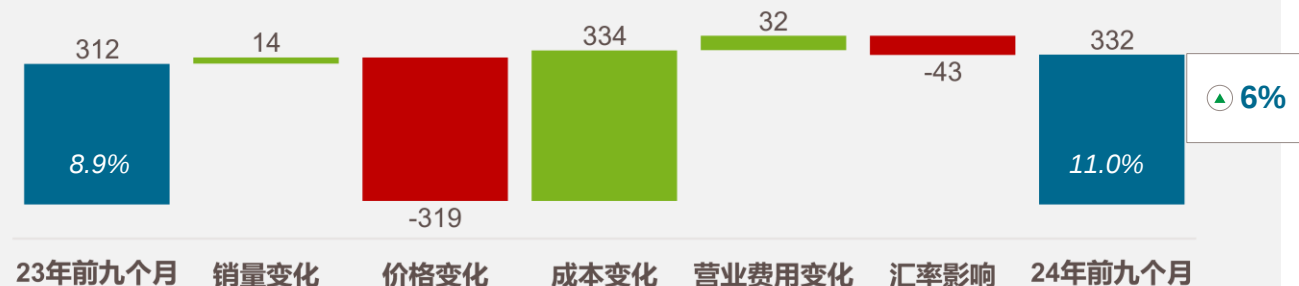
毛利润受销售额同比减少的影响；但成本降低，以及产品销售结构改善，缓解了销售额下降的负面影响。



EBITDA同比变量分析

EBITDA与EBITDA利润率改善

公司严格管理营业费用，营业费用同比减少

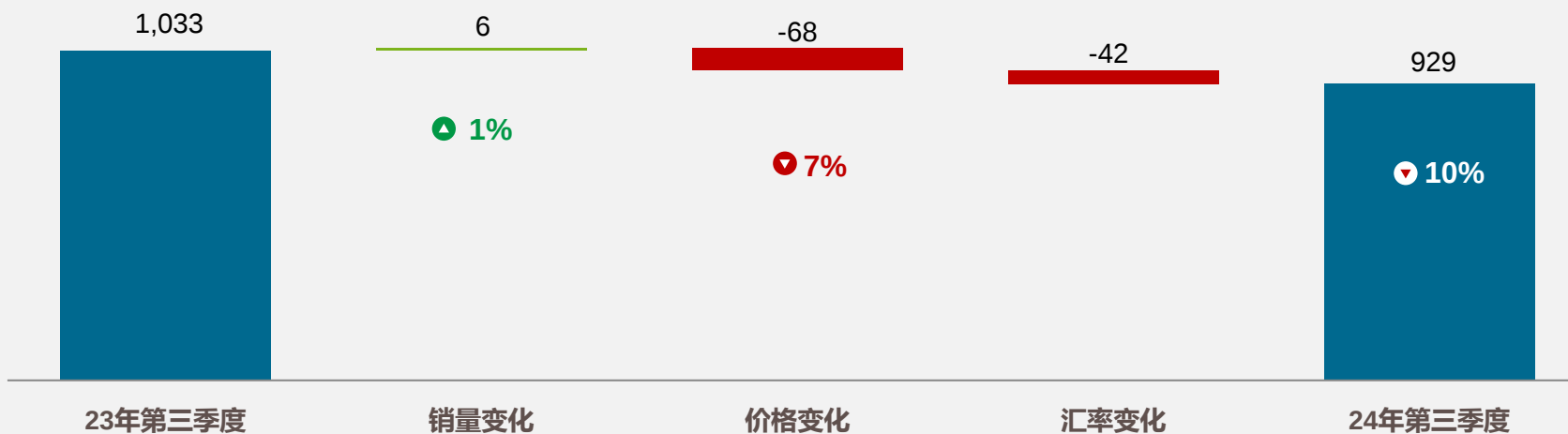


注：

- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 销量变化包含了产品组合的影响；汇率影响涵盖了不同货币汇率波动对销售额、成本、营业费用以及套保净值的影响。

2024年第三季度销售额

销售额同比变量分析



- 植保制剂产品与原药市场价格同比走低；
- 公司不再侧重部分低毛利产品；
- 大宗植保产品竞争激烈；
- 渠道采购倾向即时模式。

注：

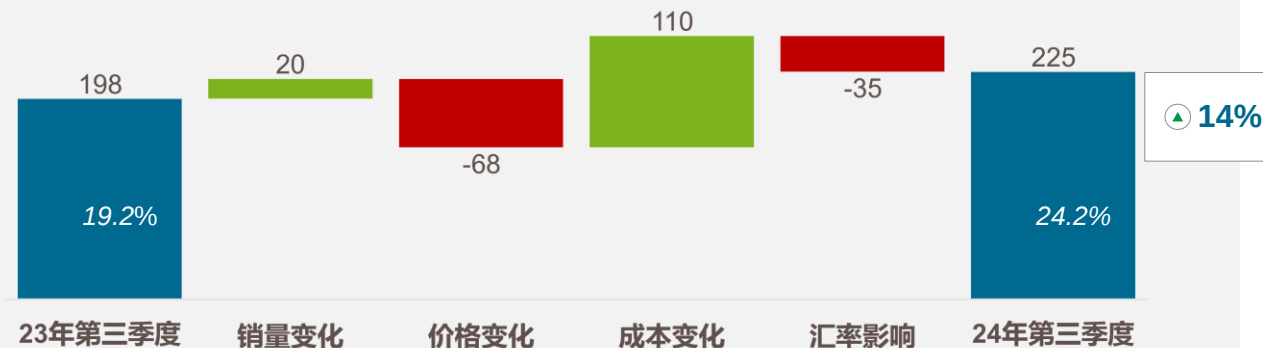
- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 汇率影响涵盖了汇率波动对销售额、套保净值的影响。

2024年第三季度 毛利润 & EBITDA

毛利润同比变量分析

毛利与毛利率改善

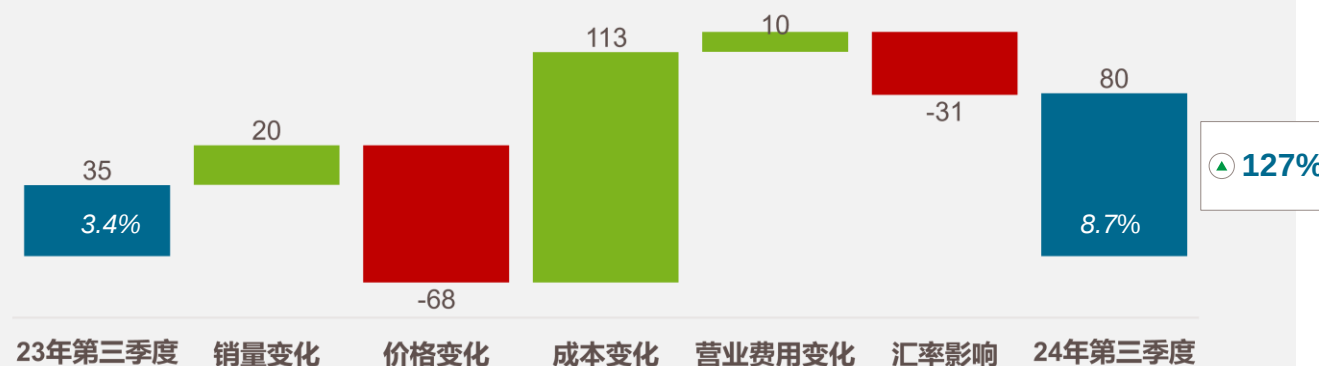
成本降低，产品销售结构改善，销量同比增加，对毛利润产生积极影响。



EBITDA同比变量分析

EBITDA与EBITDA利润率改善

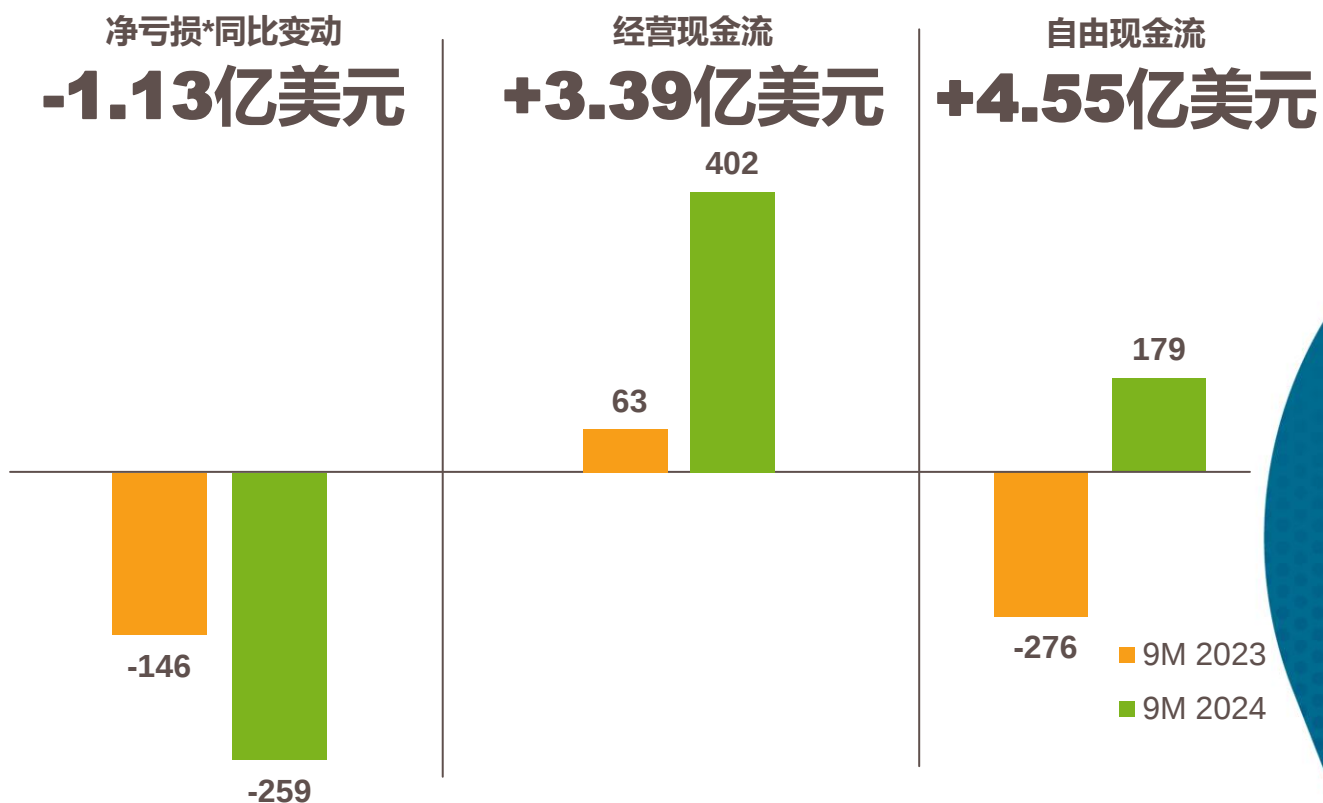
公司严格管理营业费用，营业费用同比减少。



注：

- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 销量变化包含了产品组合的影响；汇率影响涵盖了不同货币汇率波动对销售额、成本、营业费用以及套保净值的影响。

聚焦现金流管理 2024年前九个月



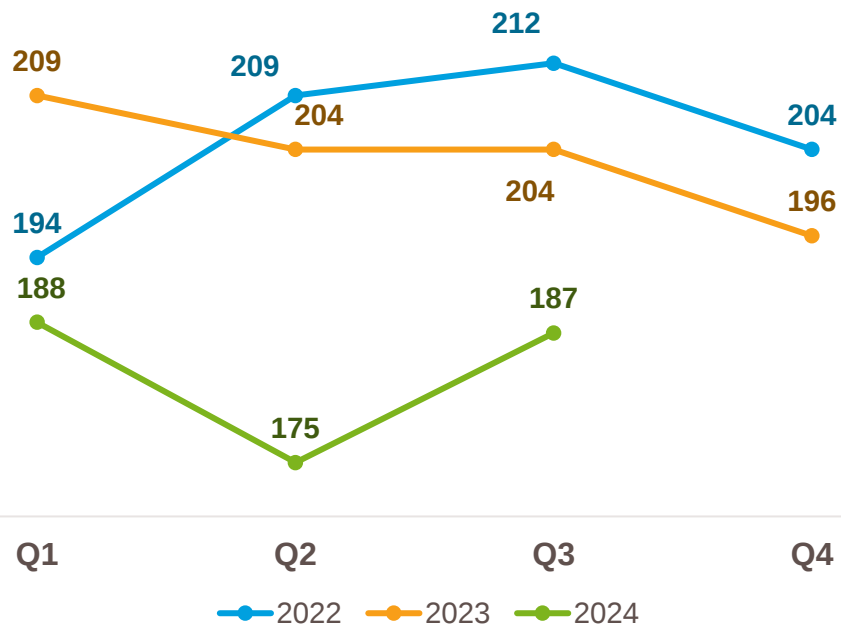
改善现金流措施:

- 严格管理采购
- 改进应付条款
- 加强回款
- 合理安排资本支出与无形资产投资的优先顺序

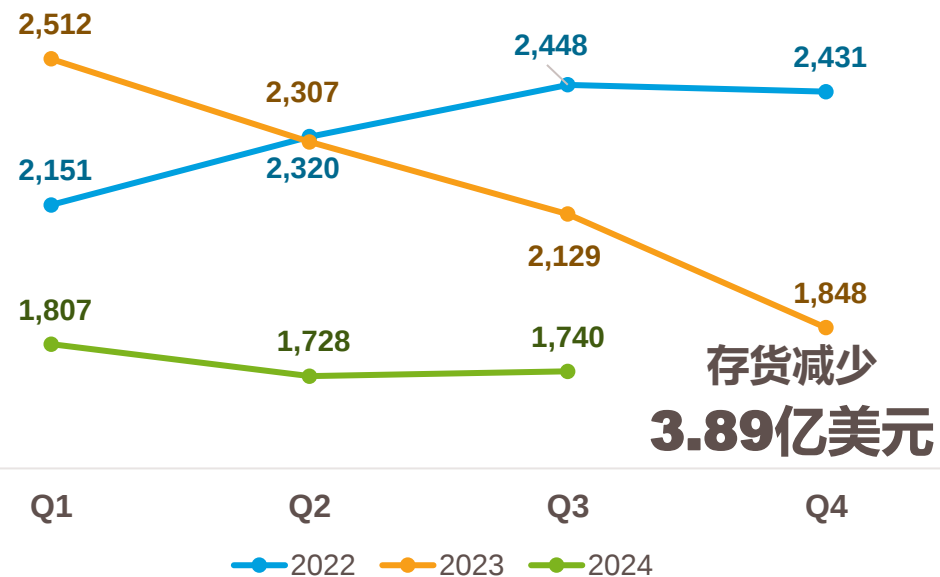
* 列报净亏损

持续聚焦存货管理

库存天数同比缩短



存货规模同比减少 (百万美元)



感谢倾听



损益表科目调整后金额与列报金额对比

百万美元	2024年 三季度 调整后	2023年 三季度 调整后	%▲	2024年 三季度 列报	2023年 三季度 列报	%▲	2024年 前九个月 调整后	2023年 前九个月 调整后	%▲	2024年 前九个月 列报	2023年 前九个月 列报	%▲
销售额	929	1,033	(10%)	929	1,033	(10%)	3,028	3,524	(14%)	3,028	3,524	(14%)
毛利	225	198	14%	188	185	2%	782	815	(4%)	672	748	(10%)
毛利率	24.2%	19.2%		20.2%	18.0%		25.8%	23.1%		22.2%	21.2%	
EBITDA	80	35	125%	56	37	49%	332	312	6%	252	318	(21%)
EBITDA利润率	8.6%	3.4%		6.0%	3.6%		11.0%	8.9%		8.3%	9.0%	
净亏损	(78)	(115)	32%	(133)	(112)		(149)	(135)		(259)	(146)	
净利润率	(8.4%)	(11.2%)		(14.3%)	(10.8%)		(4.9%)	(3.8%)		(8.5%)	(4.1%)	

*调整后的毛利润包含了所有存货减值，但不包含部分运输成本，而列报营业成本则包含这部分运输成本。

调整后财务业绩与列报财务业绩对比

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	2024年 三季度	2023年 三季度	2024年 前九个月	2023年 前九个月
列报净利润（亏损）	(133)	(112)	(259)	(146)
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）	5	5	15	16
收购交易产生的收购价格分摊摊销（非现金）以其他收购相关成本	6	4	14	13
激励计划	0	(2)	0	(7)
增效措施	8	0	23	0
与诉讼赔偿、登记资产减值及登记证摊销变更有关的计提	19	0	63	0
土地清理与修复	6	0	17	0
因公司授予一家子公司少数股东卖权选择权价值重评估而产生的一次性（非现金）影响	3	(11)	(30)	(11)
其他	8	0	8	0
净利润调整金额总计	55	(4)	110	11
调整后净利润（亏损）	(78)	(115)	(149)	(135)

注：“其他”包含税项费用、加快折旧及其它财务费用。详情请参见公司2024年第三季度报告附件。