



ADAMA

安道麦股份有限公司
2023第三季度及前九个月
经营业绩介绍

2023年10月30日

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）。

第三季度与前九个月业绩概览

渠道高库存、压减库存影响销售额与利润

调整后 百万美元	2023年 第三季度	2022年 第三季度	同比变动	2023年 前九个月	2022年 前九个月	同比变动
销售额	1,033	1,359	(24%)	3,524	4,258	(17%)
毛利润	198	373	(47%)	815	1,224	(33%)
毛利率	19.2%	27.4%		23.1%	28.7%	
EBITDA	35	171	(79%)	312	611	(49%)
EBITDA 利润率	3.4%	12.5%		8.9%	14.4%	
净利润	(115)	8		(135)	159	
净利润率	(11.2%)	0.6%		(3.8%)	3.7%	
列报净利润	(112)	5		(146)	119	
净利润率	(10.8%)	0.4%		(4.1%)	2.8%	

*** 表格数据可能由于四舍五入存在尾差。

2023年第三季度：渠道高库存、压减库存 影响销售额与利润

第三季度业绩要点

销售额

- 影响因素包括：
 - 渠道库存处于高位；
 - 高利率环境催生即时采购，渠道着力压减库存；
 - 价格承压/市场价格走低。

美元 固定汇率

▼ 24% ▼ 25%

▼ 12% 销量变化

▼ 13% 价格变化

毛利

- 毛利同比减少，影响因素包括：
 - 销售额减少，高成本库存，库存减值；
 - 汇率走势的积极影响以及新近以市场价格购入存货的影响初步显现，对不利影响略有缓解。

毛利

▼ 47%

毛利率

23年三季度 22年三季度
19.2% 27.4%

EBITDA

- 尽管营业费用下降，毛利下降导致EBITDA减少；
- 营业费用同比减少的原因包括：公司采取多项费用管理措施；调整了与业绩表现挂钩的员工薪酬拨备，运输与物流成本降低以及汇率走势有利。

EBITDA

▼ 79%

EBITDA利润率

23年三季度 22年三季度
3.4% 12.5%

净利润

- 财务费用同比减少的主要原因包括：汇率套保成本降低；以及公司支付了部分债券本金，同时受以色列消费者物价指数（CPI）同期走低对以以色列谢克尔计价、与CPI挂钩的债券产生的净影响，债券利息减少；但支付银行的利息增加，略微抵消了前述因素产生的积极影响。

净利润

▼ 亏损

净利润率

23年三季度 22年三季度
(11.2%) 0.6%

2023年前九个月：渠道高库存、压减库存 影响销售额与利润

前九个月业绩要点

销售额

- 影响因素包括：
 - 渠道库存处于高位；
 - 市场普遍观望；
 - 高利率环境催生即时采购，渠道着力压减库存；
 - 价格承压/市场价格走低。

美元 固定汇率

▼ 17% ▼ 15%

▼ 10% 销量变化

▼ 5% 价格变化

毛利

- 毛利同比减少，影响因素包括：
 - 销售额减少，高成本库存，库存减值以及汇率走势不利；
 - 高毛利产品在销售结构中的占比提升抵消了一部分不利影响。

毛利

▼ 33%

毛利率

23年前九个月 22年前九个月

23.1% 28.7%

EBITDA

- 尽管营业费用下降，毛利下降导致EBITDA减少；
- 营业费用同比减少的原因包括：公司采取多项费用管理措施；调整了与业绩表现挂钩的员工薪酬拨备，运输与物流成本降低以及汇率走势有利。
- 公司在2022年前九个月为乌克兰回款风险拨备了坏账计提，2023年同期未做此项计提。

EBITDA

▼ 49%

EBITDA利润率

23年前九个月 22年前九个月

8.9% 14.4%

净利润

- 前九个月财务费用同比增加的主要原因是支付银行的利息因加息以及贷款增多而增加，而债券利息降低与CPI走低抵消了部分增幅。

净利润

▼ 亏损

净利润率

23年前九个月 22年前九个月

(3.8%) 3.7%

各大区业绩要点 (美元)

销售额总体影响因素:

- 渠道库存处于高位
- 渠道着力压减库存, 倾向即时采购
- 价格承压/市场价格下行

北美

消费者与专业解决方案:

- 消费者的可支配收入减少
- 销售额从三季度推延到四季度

美国农化:

- 渠道压减库存到前所未有的程度

加拿大:

- 第三季度: 天气条件不利, 影响杀菌剂销售额
- 前九个月: 得益于2022年扩充产品线, 销售额同比仅稍有下降

欧洲、非洲及中东

- 市场总体趋缓
- 中欧销售额同比下降, 主要受到了乌克兰谷物价格低廉以及渠道库存的影响
- 南欧与法国的销售额同比增加, 主要原因是公司抓住了法国谷物市场的机遇 (上年销售季亦相对较弱)

拉美

巴西:

- 随着当地植保市场规模缩水, 在销量减少的带动下, 销售额同比额减少

拉美其它国家:

- 天气影响, 比预计干燥少雨
- 生物性产品在重点市场国家表现强劲, 市场份额扩大

亚太

印度、太平洋周边及亚太其它国家: 销售额同比下降:

- 价格承压, 来自中国的竞争激烈
- 天气影响, 厄尔尼诺现象的不利影响
- 第三季度: 亚太国家销量增加
- 印度: 天气干燥 (季风条件不理想)

中国:

- 市场供过于求影响品牌制剂与精细化工品销售
- 以固定汇率计算, 品牌制剂产品第三季度与前九个月销售额同比持平, 主要得益于差异化产品的贡献
- 随着荆州基地三季度开车效能提升, 原药销售增加

各大区销售业绩 (美元)

北美

三季度 (\$) CER	前九个月 CER
▼ 24% ▼ 24%	▼ 23% ▼ 22%

欧洲、非洲及中东

三季度 (\$) CER	前九个月 CER
▼ 9% ▼ 10%	▼ 5% ▼ 1%

拉美

三季度 (\$) CER	前九个月 CER
▼ 36% ▼ 39%	▼ 21% ▼ 24%

亚太 (不包含中国)

三季度 (\$) CER	前九个月 CER
▼ 17% ▼ 15%	▼ 16% ▼ 11%

中国

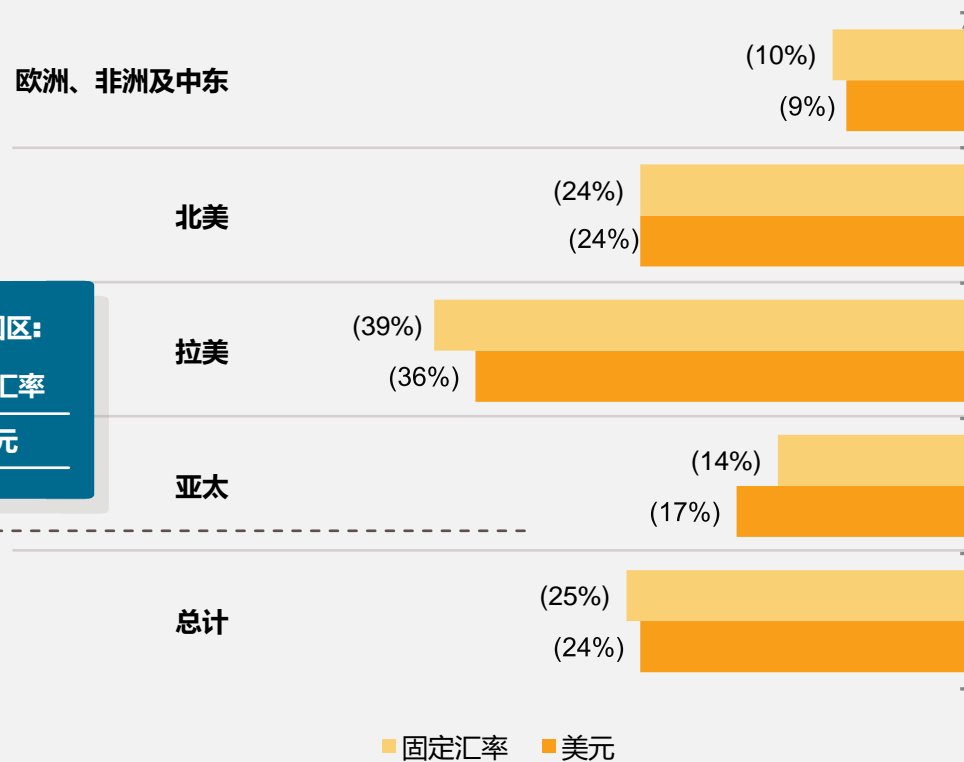
三季度 (\$) CER	前九个月 CER
▼ 16% ▼ 13%	▼ 25% ▼ 20%

CER – 固定汇率

区域销售业绩

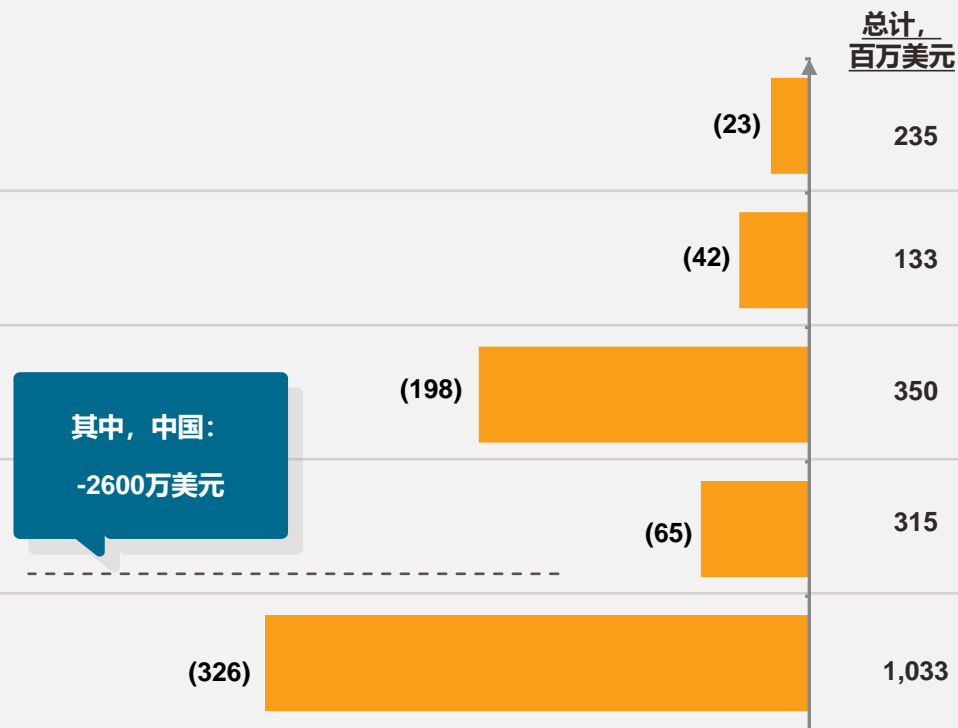
2023年第三季度 vs. 2022年第三季度

各区域销售额增幅%



其中，中国区：
-16% 固定汇率
-13% 美元

销售额变动金额 (百万美元)



其中，中国：
-2600万美元

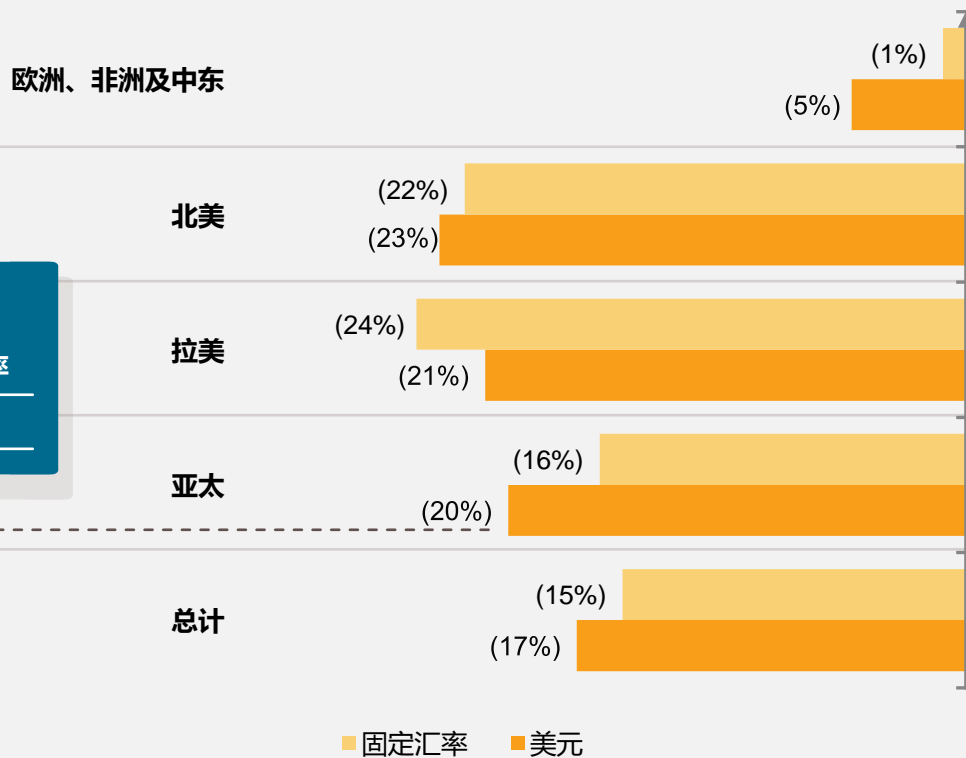
** 亚太包含安道麦印度以及安道麦南非

*** 欧洲、非洲及中东包含以色列、土耳其以及南非以外的其它非洲国家

区域销售业绩

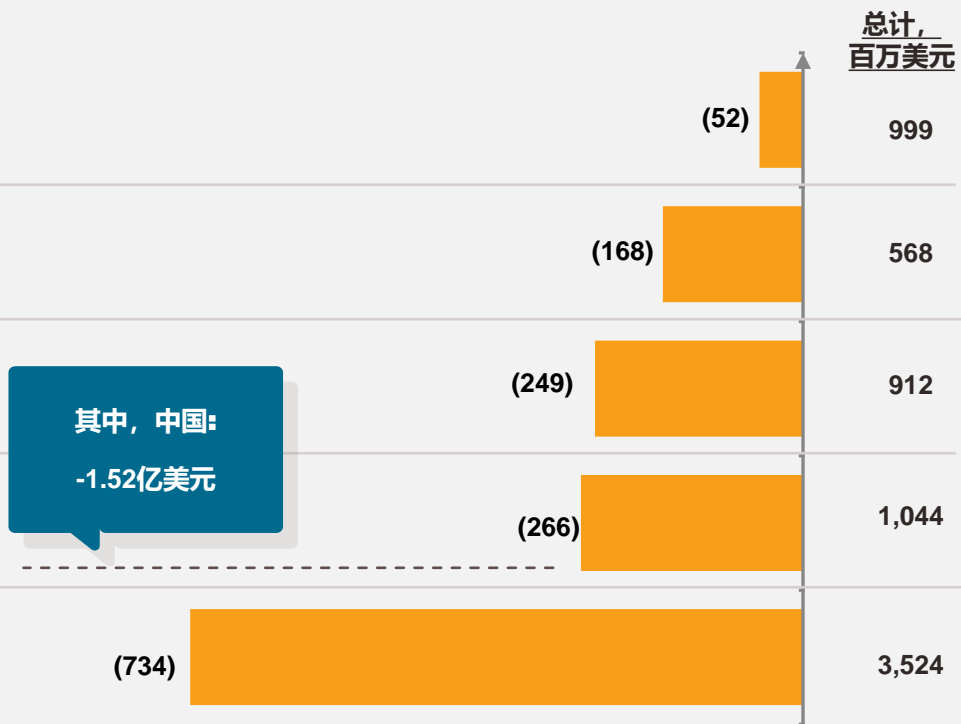
2023年前九个月 vs. 2022年前九个月

各区域销售额增幅%



其中，中国：
-25% 固定汇率
-20% 美元

销售额变动金额 (百万美元)

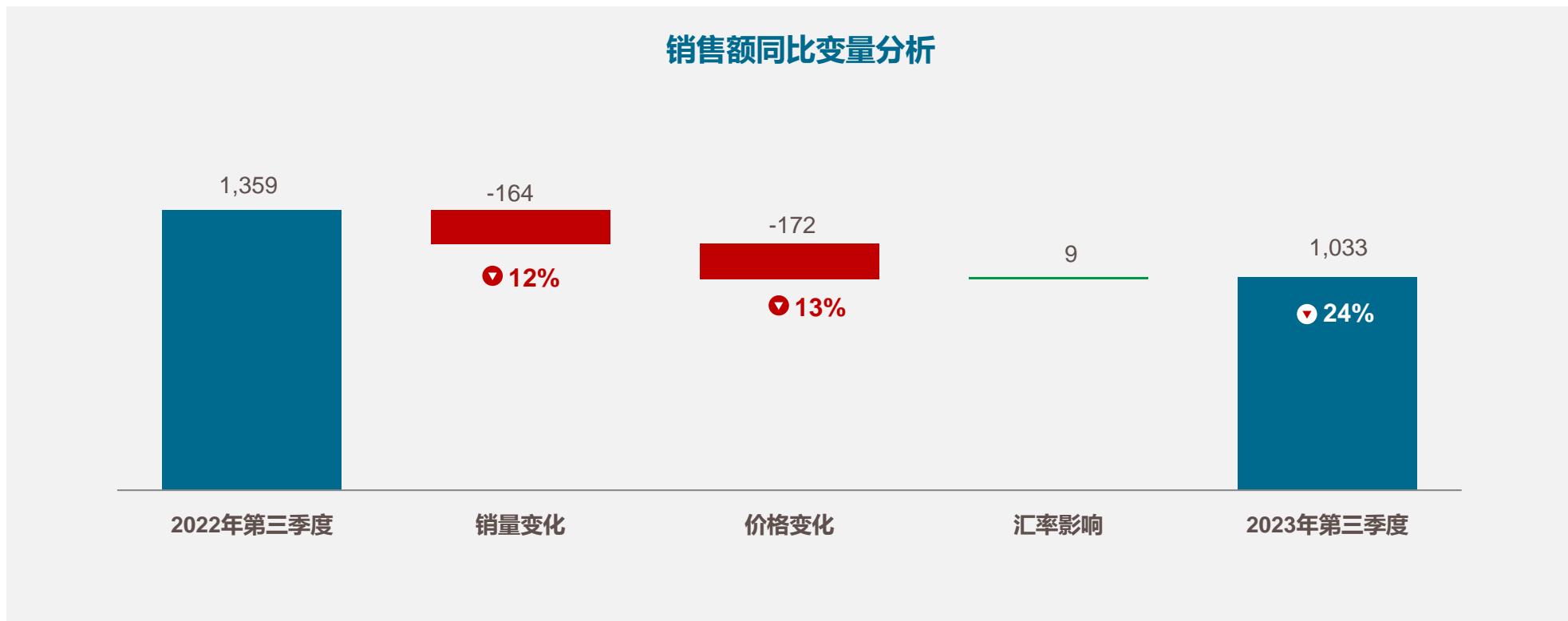


其中，中国：
-1.52亿美元

** 亚太包括安道麦印度与安道麦南非

***欧洲、非洲及中东包含以色列、土耳其以及南非以外的其它非洲国家

2023年第三季度销售额：受渠道库存影响



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。

2023年第三季度：毛利与EBITDA

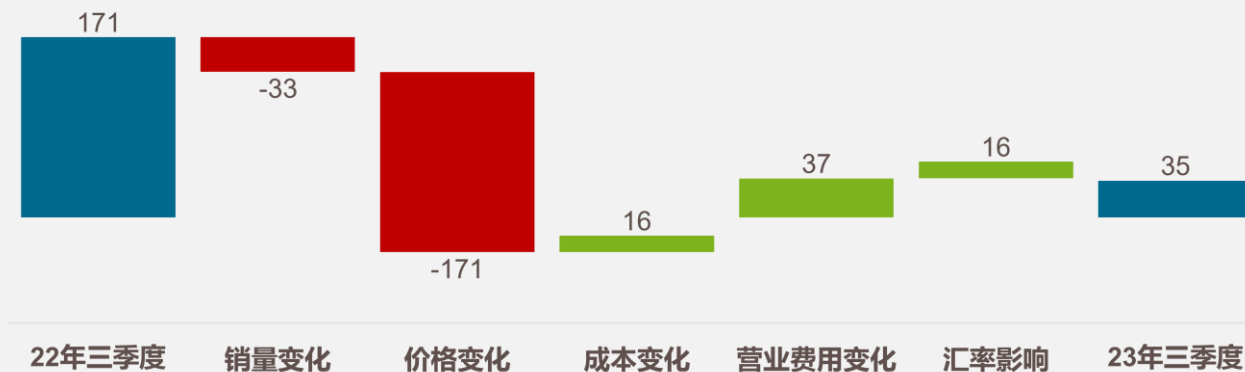
毛利同比变量分析

同比减少的原因包括：销售额减少，高成本库存以及库存减值；汇率走势的积极影响以及新近以市场价格购入存货的影响初步显现对不利影响略有缓解。



EBITDA同比变量分析

尽管公司减少了营业费用，但EBITDA同比减少。

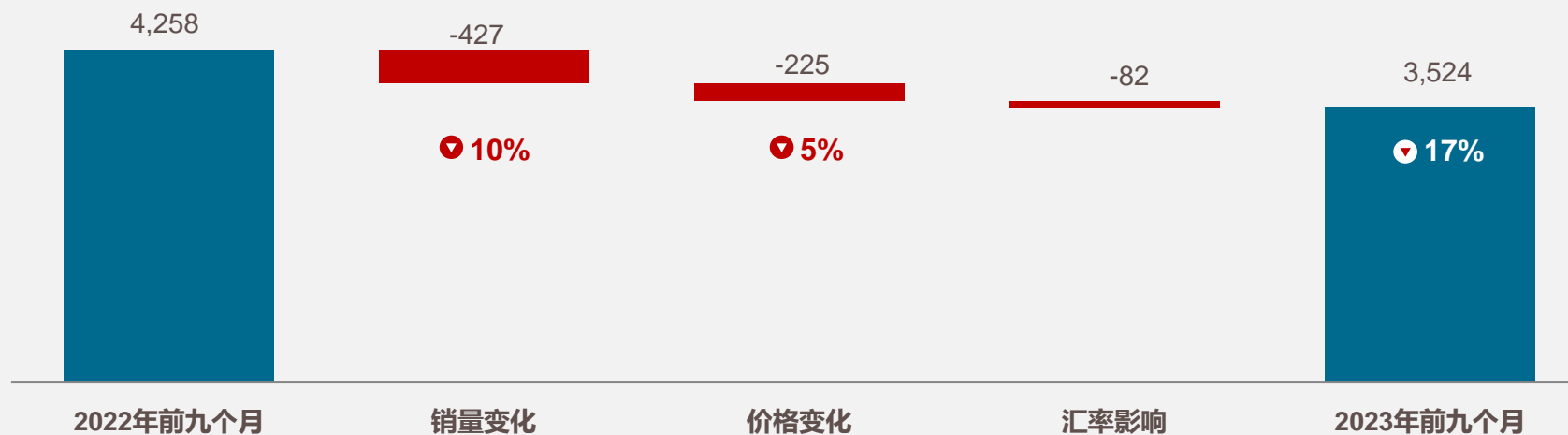


注：

- 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。

2023年前九个月销售额：受渠道库存影响

销售额同比变量分析



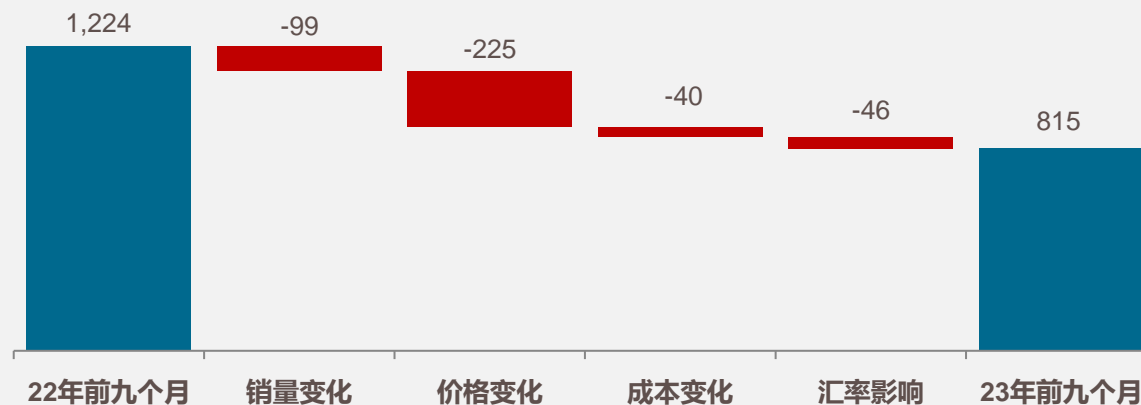
注：

- 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。

2023年前九个月：毛利与EBITDA

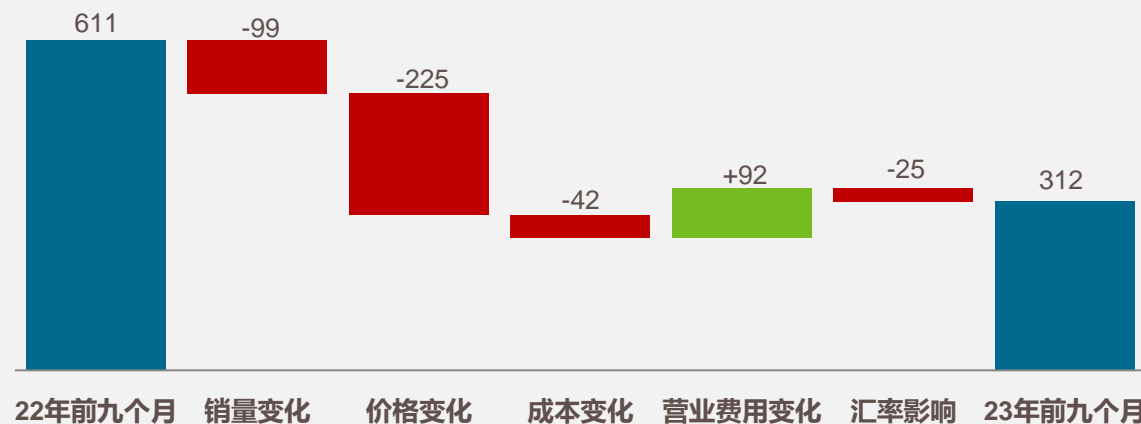
毛利同比变量分析

同比减少的原因包括：销售额减少，高成本库存以及库存减值；高毛利产品在销售结构中的占比提升抵消了一部分不利影响。



EBITDA同比变量分析

尽管公司降低了营业费用，但EBITDA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。

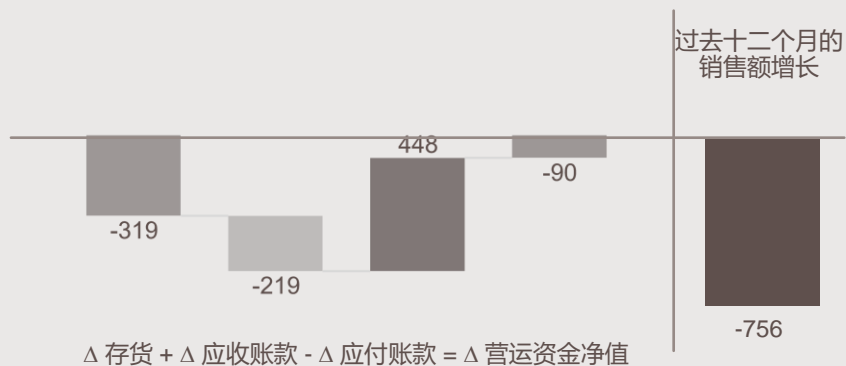
新增采购放缓，优选高毛利产品优先采购

营运资金

因过去几个季度放缓新增采购，侧重高毛利产品，库存下降

加强回款，应收账款减少

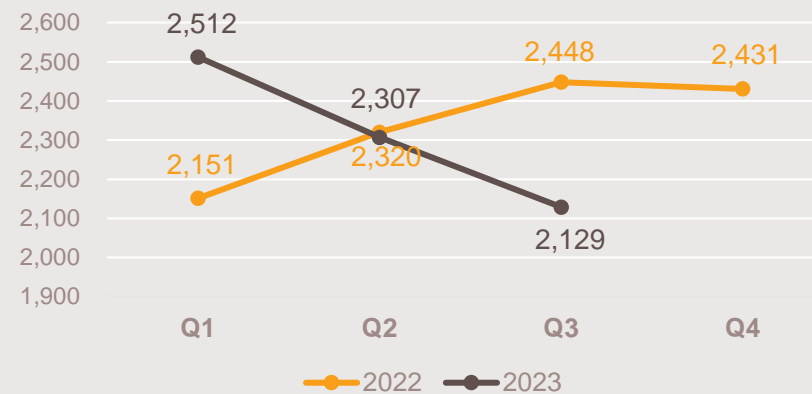
应付账款减少，反映出采购下降



营运资金

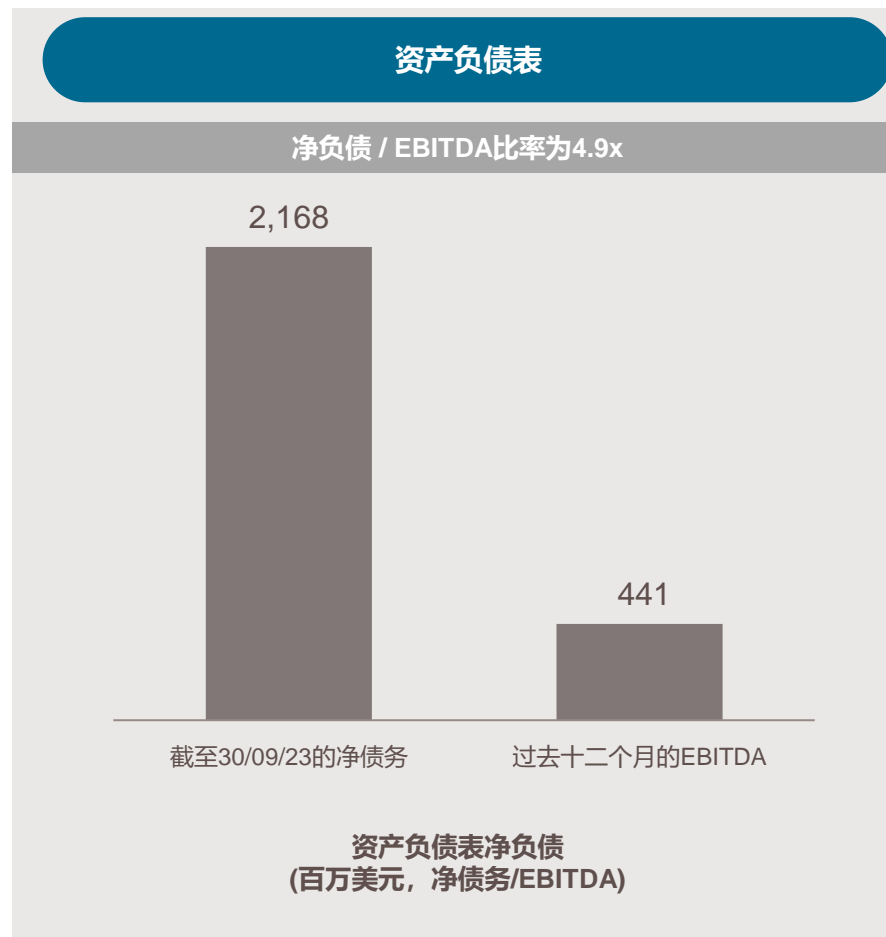
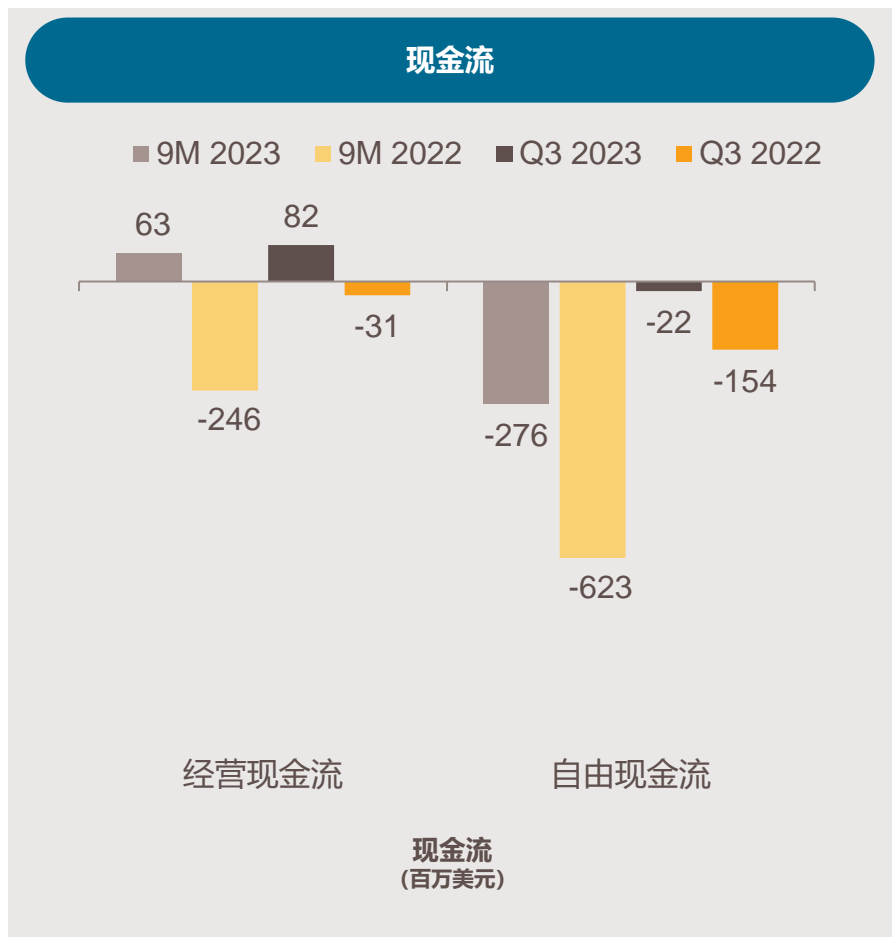
存货水平

存货 (百万美元)



存货余额减少的主要原因是
第三季度产成品与原材料的采购减少

2023年第三季度和前九个月均实现正向经营现金流 反映出新增采购补充库存的节奏放缓



植保市场主要影响因素



2022年
全行业过度铺货

渠道库存
积高

全球利率水平高涨
渠道着力压减库存

中国市场原药与
原材料价格下行

植保大宗产品定价承压
连带总体价格走势不振

大宗农产品价格保持高位
农民盈利水平良好

安道麦应对当前市场形势的举措

短期措施

关注现金流：连续第二个季度实现正向经营现金流

毛利：严格管理采购与生产

- 优先采购高毛利产品
- 消化高成本库存：库存相比2022年同时点和年末均减少约3亿美元

营业费用管理：前九个月营业费用同比减少1.23亿美元，下降15%

中期目标

加强农民服务，提升业务品质

- 优化产品结构
- 提高重点原药的成本竞争优势
- 增加利用制剂致胜技术平台的产品销售占比
- 根据战略作物市场细分和市场类型，在全球各区域因地制宜地落实公司的价值定位与服务，加强与农民和渠道的连接纽带。

长期愿景

成为客户的首选合作伙伴

安道麦的价值定位



强大商务引擎

- 倾听-学习-交付
- 广泛覆盖全球，直接服务农民
- 根据战略作物市场细分与市场类型因地制宜
- 产品线优化



核心跃升战略

- 非专利原药领先优势
- 优选24个即将专利过期的有效成分集中展开研发
- 夯实数百款独特混剂与差异化制剂的基石



制剂致胜

- 以安道麦的制剂技术平台为基础加强未来数年的新产品导入
- 提升对可持续发展因素的关注



卓越运营

- 以核心跃升战略指导运营规划，重点加强成本领先优势
- 提升重点原药的成本竞争力
- 在所有生产基地推行可持续发展举措



ADAMA

感谢关注

损益表科目调整后金额与列报金额对比

百万美元	2023年 第三季度 调整后	2022年 第三季度 调整后	%▲	2023年 第三季度 列报	2022年 第三季度 列报	%▲	2023年 前九个月 调整后	2022年 前九个月 调整后	%▲	2023年 前九个月 列报	2022年 前九个月 列报	%▲
销售额	1,033	1,359	(24%)	1,033	1,359	(24%)	3,524	4,258	(17%)	3,524	4,258	(17%)
毛利	198	373	(47%)	185	332	(44%)	815	1,224	(33%)	748	1,098	(32%)
<i>毛利率</i>	19.2%	27.4%		18.0%	24.4%		23.1%	28.7%		21.2%	25.8%	
EBITDA	35	171	(79%)	37	177	(79%)	312	611	(49%)	318	605	(47%)
<i>EBITDA 利润率</i>	3.4%	12.5%		3.6%	13.0%		8.9%	14.4%		9.0%	14.2%	
净利润	(115)	8		(112)	5		(135)	159		(146)	119	
<i>净利润率</i>	(11.2%)	0.6%		(10.8%)	0.4%		(3.8%)	3.7%		(4.1%)	2.8%	

* 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

	2023年 第三季度	2022年 第三季度	2023年 前九个月	2022年 前九个月
列报净利润（亏损）	(112)	5	(146)	119
收购交易产生的收购价格分摊摊销（非现金）以及其他收购相关成本	4	5	13	16
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	6	16	17
运营设施搬迁升级的相关成本	1	2	2	5
激励计划	(2)	(8)	(7)	2
其他	(12)	(2)	(13)	1
净利润调整金额总计	(4)	3	11	41
调整后净利润（亏损）	(115)	8	(135)	159

注：“其他”包含税项费用。详情请参见公司2023年第三季度报告附件。净利润指归属于上市公司股东的净利润。