



ADAMA

安道麦股份有限公司 2024年第二季度及半年度 经营概况



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



渠道库存压力
日渐缓解

世界各国高息环境下
渠道以即时采购模式为主

中国市场原药价格低迷，制剂
定价承压，大宗产品尤为突出

大宗农产品
价格走低

尽管化肥等农资投入品价格
回落，农民的盈利水平承压

2024年第二季度与半年度 财务业绩亮点

- 2024年第二季度调整后EBITDA较去年同期增长7%；
- 经营现金流与自由现金流均有显著提升（2024年上半年同比分别改善2.62亿美元与3.05亿美元）；
- 第二季度与上半年毛利率与调整后EBITDA利润率均实现改善，原因包括：
 - 严格管理库存—— 存货水平显著下降（截至2024年6月底减少5.79亿美元）；得益于市场价格，成本产生积极影响（2024年上半年增益2.17亿美元，第二季度增益1.22亿美元）；
 - 产品销售结构改善（2024年上半年增益1,800万美元，第二季度增益900万美元）；
 - 继续严格控制营业费用，实现同比减少（2024年上半年同比减少3,600万美元；第二季度同比减少1,500万美元）。

2024年上半年：市场放缓，定价承压

调整后， 百万美元	2024年 上半年	2023年 上半年	美元 变动
销售额	2,098	2,492	(16%)
毛利润	557	617	(10%)
<i>毛利率</i>	26.5%	24.8%	
EBITDA	252	277	(9%)
<i>EBITDA 利润率</i>	12.0%	11.1%	
净亏损	(71)	(20)	
<i>净利润率</i>	(3.4%)	(0.8%)	
列报净亏损	(126)	(34)	
<i>净利润率</i>	(6.0%)	(1.4%)	

上半年财务业绩要点

- 销售额**
- 上半年销售额为21亿美元，以美元计算同比下降16%，以固定汇率计算下降14%：
 - 销售价格同比降低10%，销量同比减少4%；
 - 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**
- 上半年毛利率为26.5%，高于去年同期的24.8%；毛利润较去年同期减少10%：
 - 销售额同比减少；
 - 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**
- 上半年EBITDA利润率为12.0%，高于去年同期的11.1%；EBITDA较去年同期减少9%：
 - 虽然营业费用下降（同比减少3,600万美元），EBITDA受销售额减少的影响同比下降。营业费用同比减少的主要原因包括：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
 - 财务费用同比降低，主要原因包括：（1）套保成本得益于汇率走势而降低；（2）以色列消费者物价指数（CPI）上半年走低对以以色列谢克尔计价、与CPI挂钩的债券产生积极净影响；以及（3）公司采取措施优化融资结构。

2024年第二季度：市场放缓，定价承压

调整后， 百万美元	2024年 二季度	2023年 二季度	美元 变动
销售额	1,041	1,233	(16%)
毛利润	269	277	(3%)
<i>毛利率</i>	25.8%	22.5%	
EBITDA	120	112	7%
<i>EBITDA 利润率</i>	11.5%	9.1%	
净亏损	(61)	(41)	
<i>净利润率</i>	(5.8%)	(3.3%)	
列报净亏损	(94)	(46)	
<i>净利润率</i>	(9.0%)	(3.8%)	

第二季度财务业绩要点

- 销售额**
- 二季度销售额实现10.41亿美元，以美元计算同比减少16%，以固定汇率计算同比减少14%：
 - 销售价格同比降低10%，销量同比减少4%；
 - 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**
- 二季度毛利率为25.8%，较去年同期的22.5%实现提升；毛利润较去年同期减少3%：
 - 销售额同比减少；
 - 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**
- 二季度EBITDA较去年同期增长7%；EBITDA利润率为11.5%，较去年同期的9.1%实现提升；
 - 营业费用同比减少（较去年同期减少1,500万美元），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。上述因素共同抵消了销售额同比减少的负面影响。
- 净亏损**
- 亏损同比扩大
 - 财务费用同比降低，主要原因包括：套保成本得益于汇率走势而降低，以及公司采取措施优化融资结构。

区域业绩要点 (美元)

北美

二季度 固定汇率 上半年 固定汇率
 ▼ 1% ▼ 1% ▼ 5% ▼ 5%

消费者与专业解决方案:

- 天气条件理想, 帮助渠道采购模式恢复正常, 促使二季度销售额实现同比增长, 弥补了一季度销售启动迟缓的负面影响;
- 公司聚焦高毛利产品。

美国农化:

- 源自中国及印度的新生竞争力量使植保产品定价承受下行压力;
- 渠道库存水平有所下降, 但采购仍以即时模式为主;
- 因天气条件不利于虫情, 杀虫剂销售额同比走低, 加拿大当期销售额受到不利影响。

拉美

二季度 固定汇率 上半年 固定汇率
 ▼ 37% ▼ 33% ▼ 29% ▼ 28%

巴西:

- 销售额同比下滑, 反映了植保市场挑战严峻, 定价疲软不振, 天气条件不利, 以及公司不再侧重非选择性除草剂;
- 渠道库存已基本恢复正常, 但来自中国企业的竞争压力加重了价格下行预期, 拖累了需求;
- 公司销售侧重高毛利产品, 新推出的差异化产品继续取得良好业绩。

其它拉美国家:

- 主要拉美国家市场受厄尔尼诺现象的负面影响出现整体萎缩;
- 大多数国家的渠道库存水平已恢复正常;
- 市场定价、特别是大宗植保产品的价格受到了激烈竞争的影响。

欧洲、非洲与中东

二季度 固定汇率 上半年 固定汇率
 ▼ 7% ▼ 6% ▼ 11% ▼ 8%

- 西欧与南欧天气条件良好, 二季度欧洲农民需求有所恢复;
- 渠道库存水平正在缓慢改善;
- 市场整体定价水平受来自中国及印度的新增竞争者影响难以提振, 尤以大宗植保产品为主;
- 灭菌丹与克菌丹的登记完成更新。

亚太 (不含中国)

二季度 固定汇率 上半年 固定汇率
 ▼ 13% ▼ 12% ▼ 19% ▼ 17%

太平洋及其它亚太地区地区:

- 销售额同比下降主要是受到了中国与印度企业竞争加剧价格下行压力的影响;
- 二季度因天气条件优于预期, 太平洋周边国家出现了需求增长;
- 虽然渠道库存下降, 但采购仍以即时模式为主。

印度:

- 印度的种植季因极端天气和虫害压力小, 对销售额产生负面影响;
- 因行业销售季疲软, 渠道库存增加;
- 植保市场定价处于低位, 大宗植保产品价格尤为疲软。

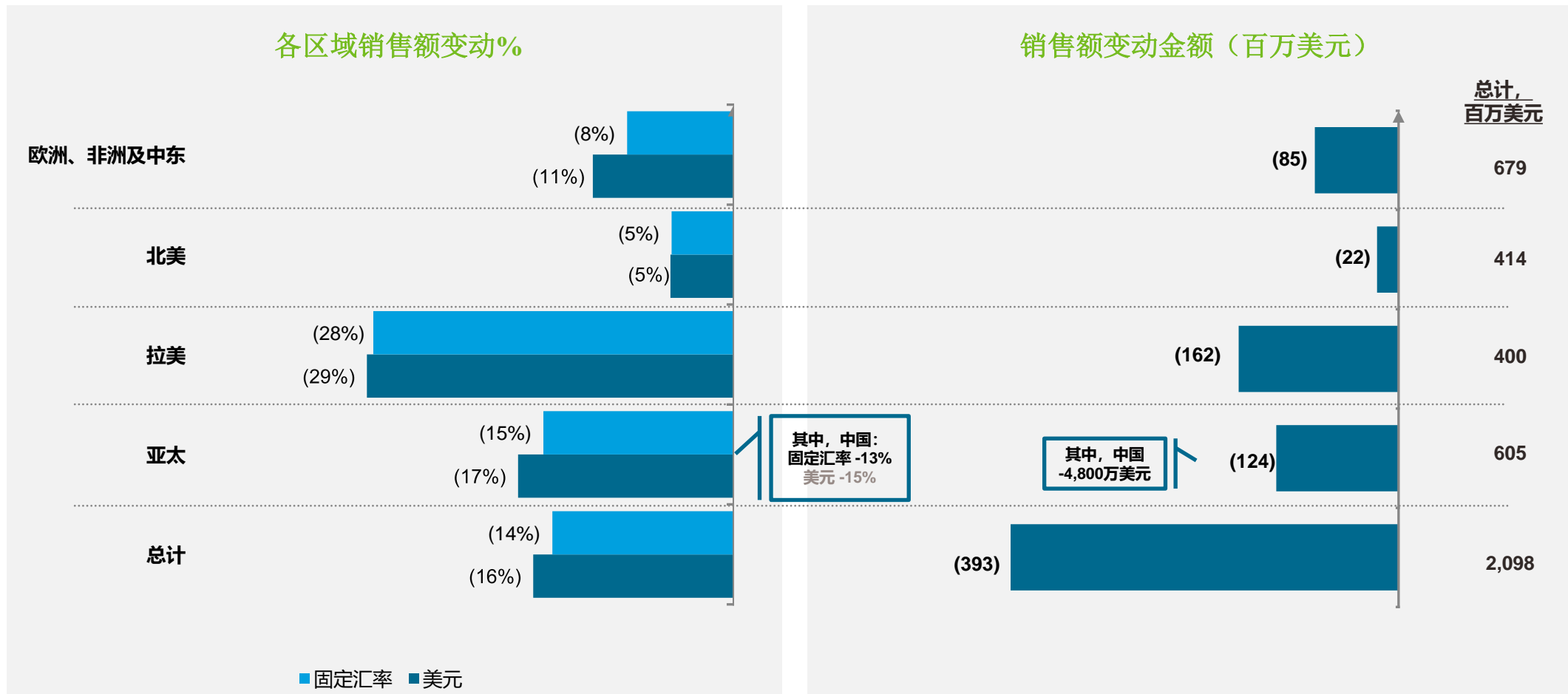
中国

二季度 固定汇率 上半年 固定汇率
 ▼ 14% ▼ 12% ▼ 15% ▼ 13%

- 品牌制剂业务在第二季度及上半年的销售额受到了定价压力与华南地区天气不利的影响, 但公司同时侧重通过差异化产品来提高业务质量;
- 渠道库存仍居于高位, 经济作物用药的库存尤为明显;
- 非农业务的市场定价 (氯碱) 回归正常水平, 烧碱销量实现增长;
- 原药销售主要受到市场观望态度的影响。

区域销售业绩

2024年上半年 vs. 2023年上半年

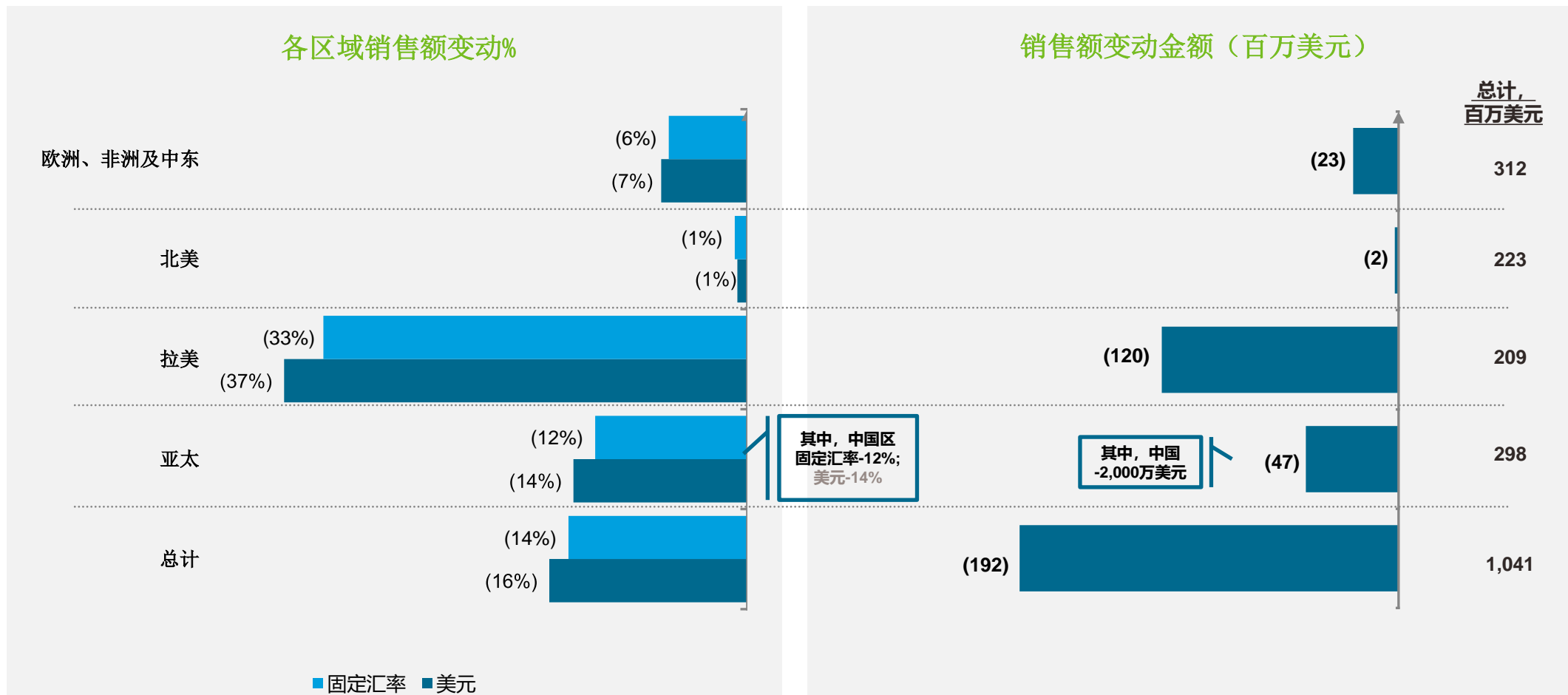


* 亚太包含安道麦印度与安道麦南非。

** 欧洲、非洲及中东包含以色列、土耳其以及南非以外的非洲各国。

区域销售业绩

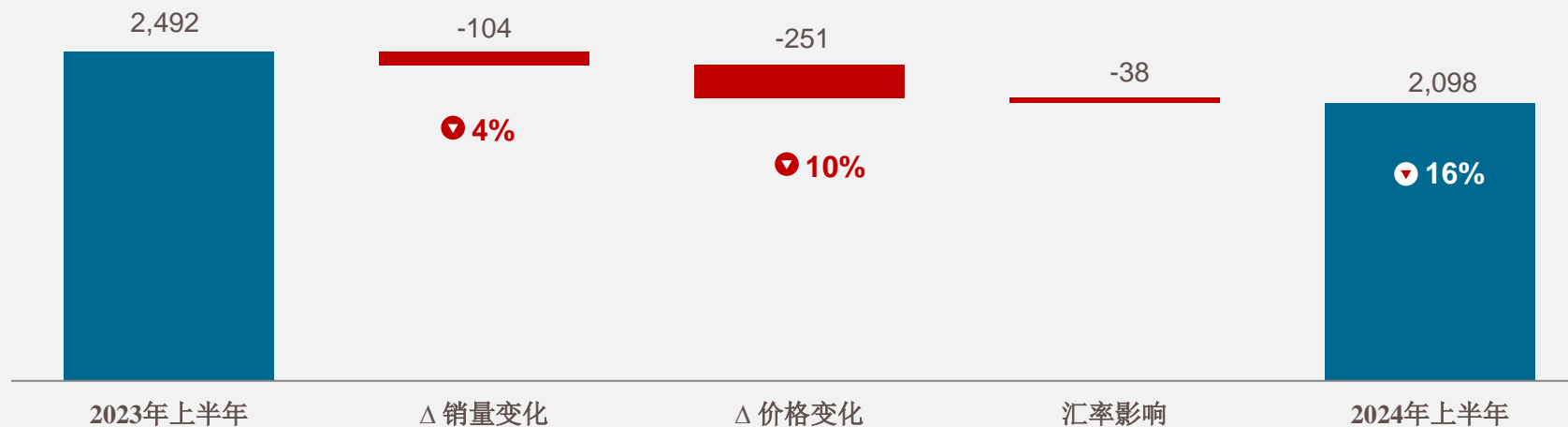
2024年第二季度 vs. 2023年第二季度



* 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。

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：

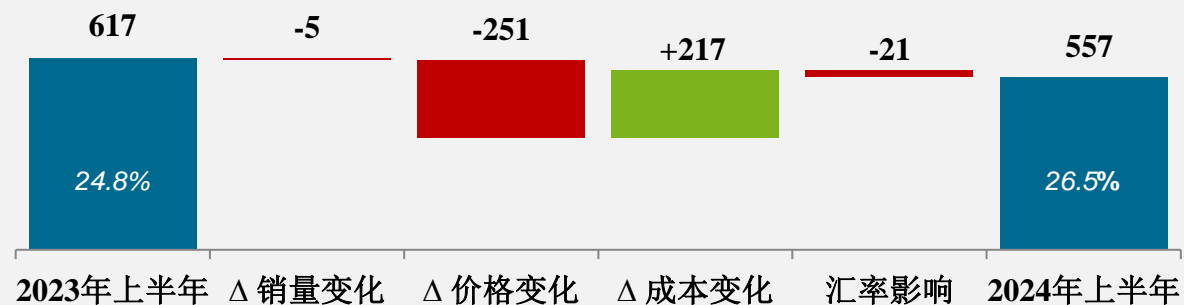
- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 汇率影响涵盖了汇率波动对销售额、套保净值的影响。

2024年上半年毛利与EBITDA

毛利同比变量分析

毛利率改善；

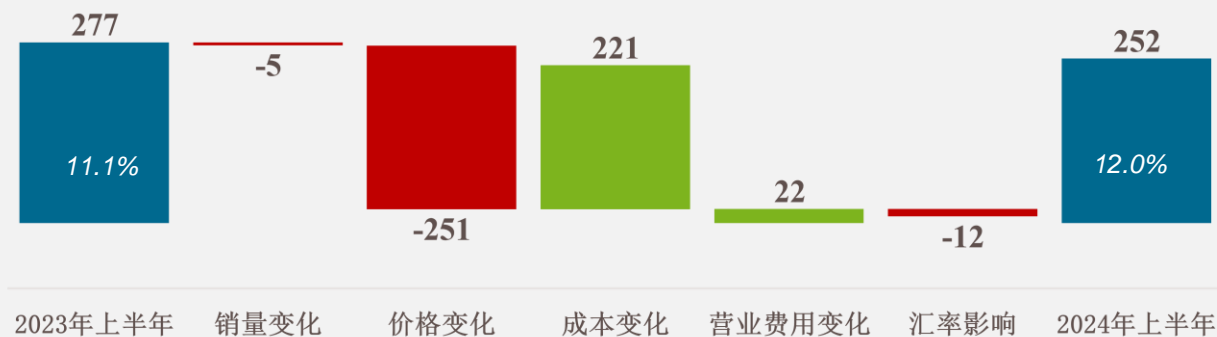
销售额同比减少影响了毛利润，但新近按市场定价购入的库存对成本产生积极影响，产品销售结构改善，缓解了销售额下降的负面影响。



EBITDA同比变量分析

EBITDA利润率提升；

虽然营业费用低于去年同期，但EBITDA同比减少。

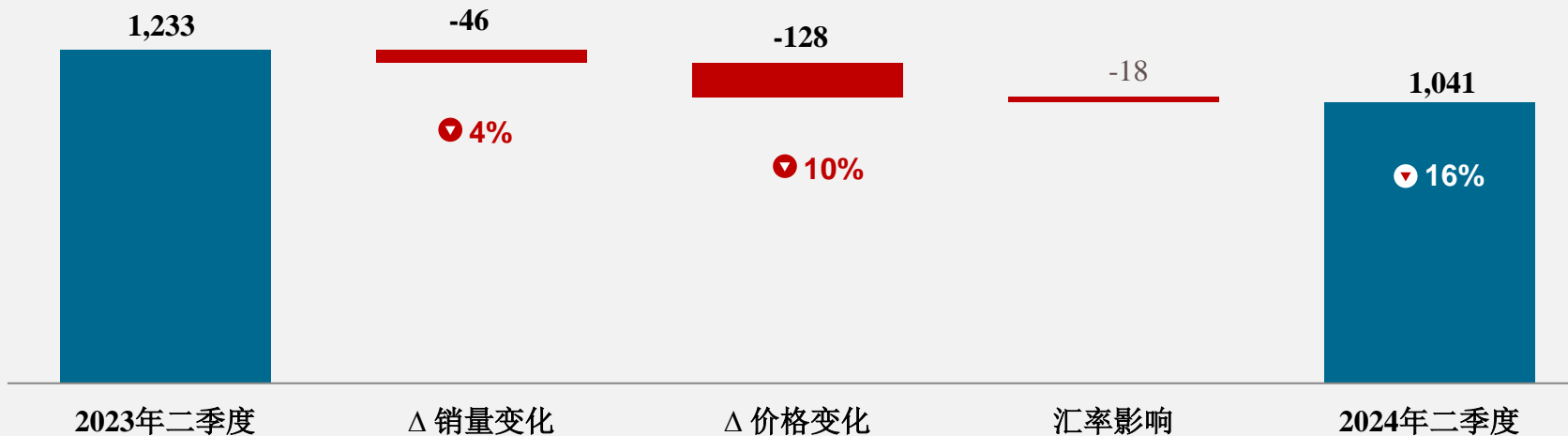


注：

- 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。

2024年第二季度销售额

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：

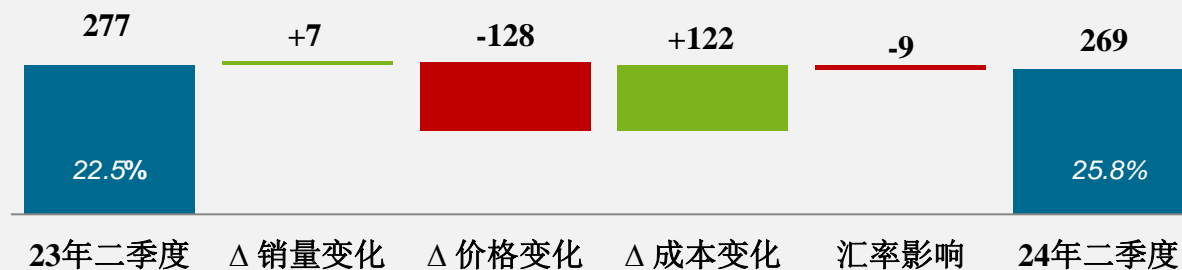
- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 汇率影响涵盖了汇率波动对销售额、套保净值的影响。

2024年第二季度毛利与EBITDA

毛利同比变量分析

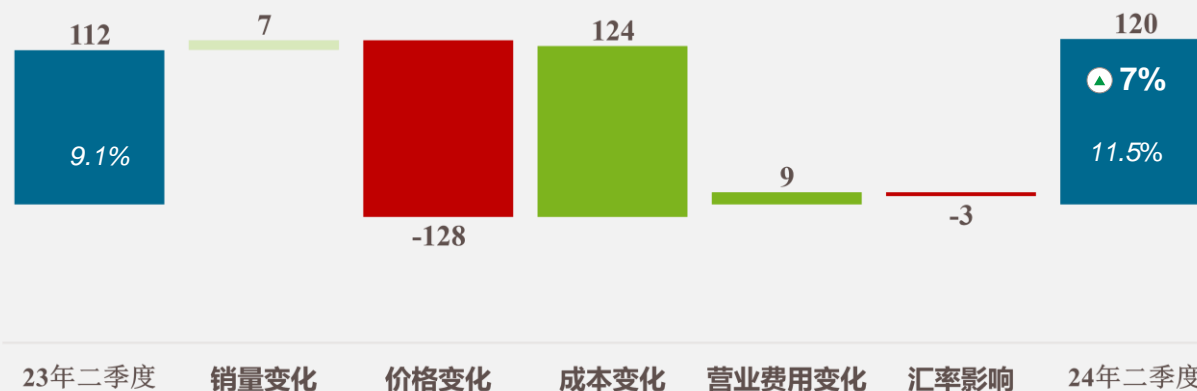
毛利率改善；

销售额同比减少影响毛利，但新近按市场定价购入的库存对成本产生积极影响，高毛利产品占比扩大，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利润率同比均有提升。

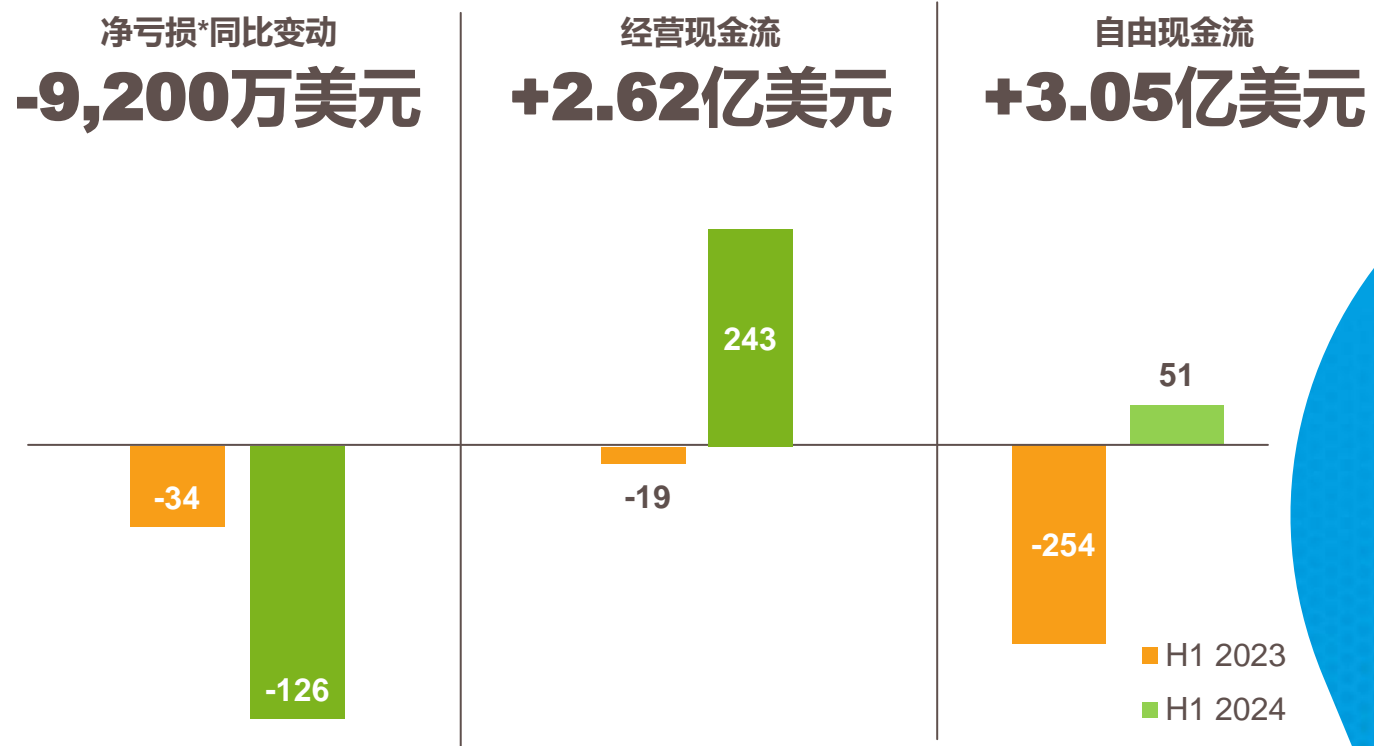


注：

- 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年上半年 vs 2023年上半年

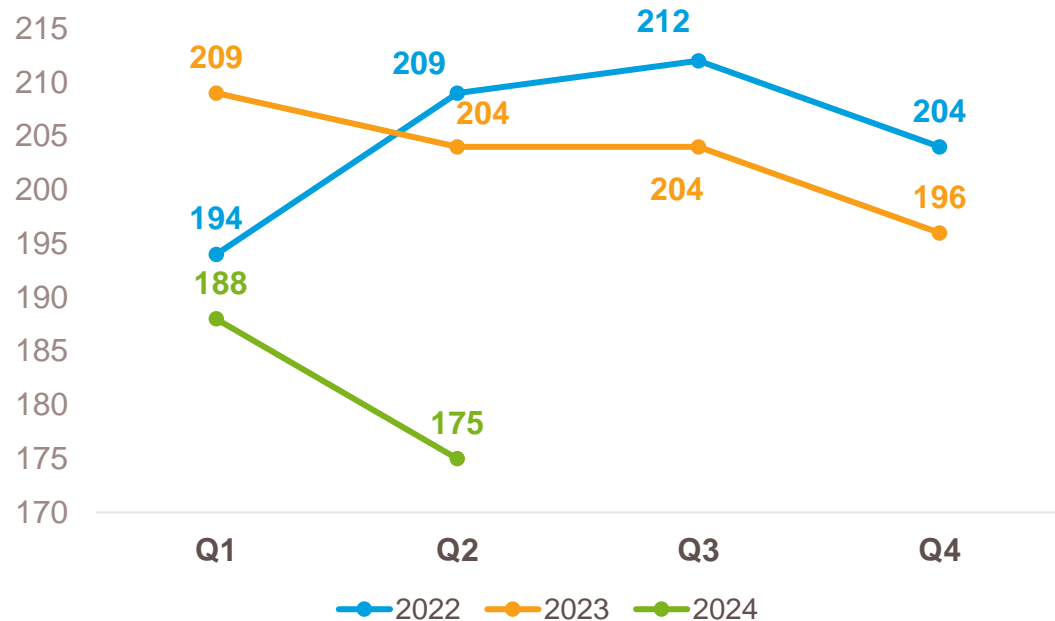


改善现金流措施:

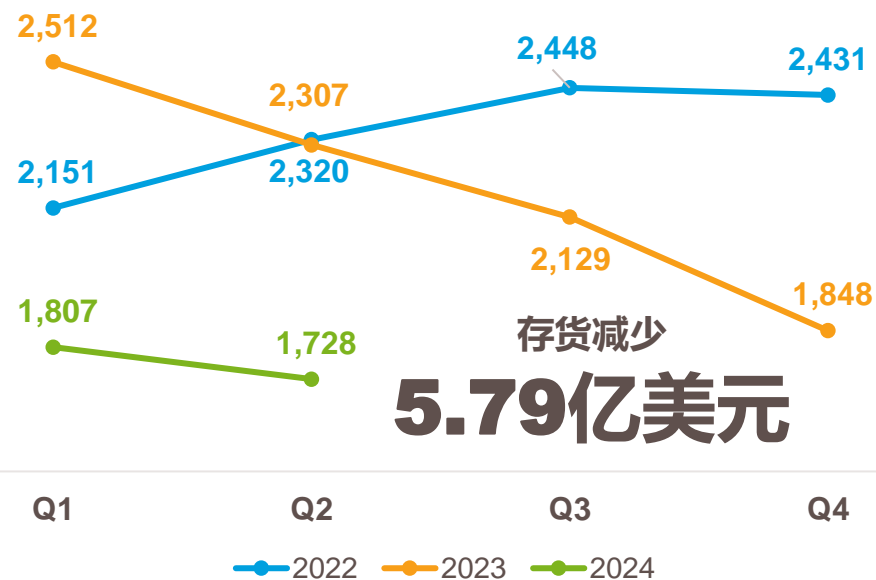
- 严格管理采购
- 改进应付条款
- 加强回款
- 安排投资优先顺序

聚焦存货管理

库存天数减少



库存水平降低 (百万美元)



感谢倾听



ADAMA

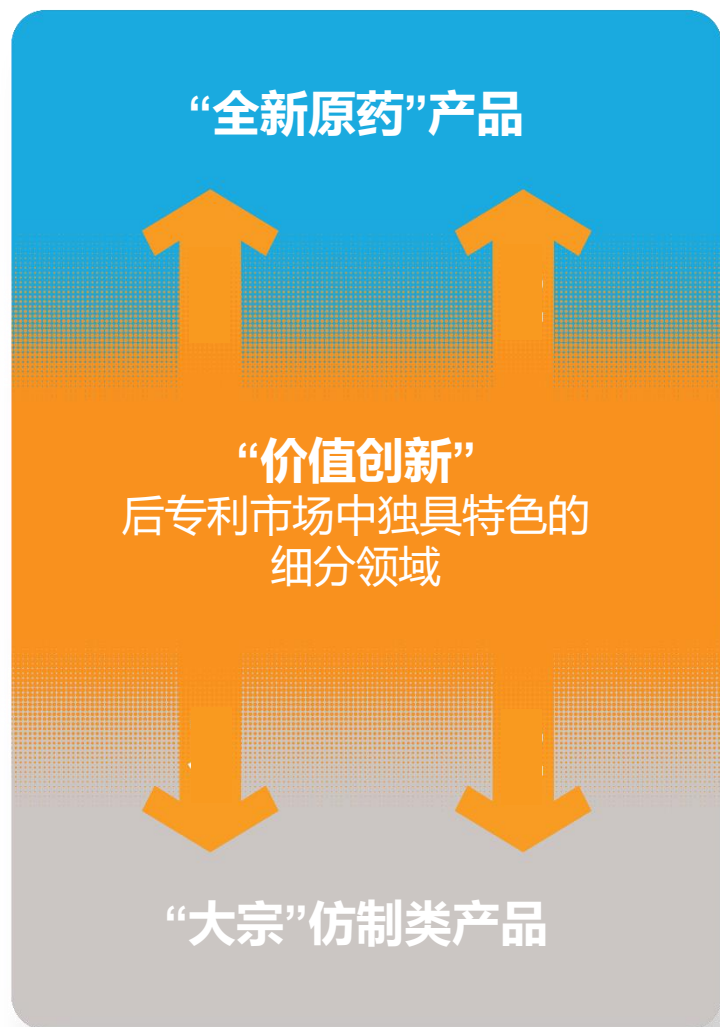


践行 价值创新



价值创新：正在不断增长的植保细分市场

植保市场



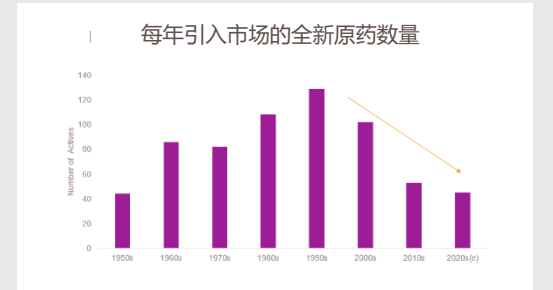
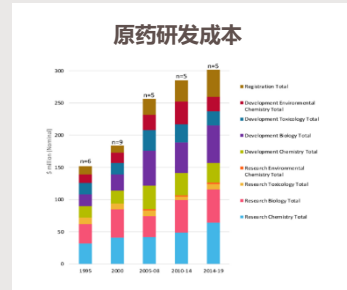
“价值创新”客户群体日益壮大，他们寻求的是先进、优质且能带来丰厚投资回报的解决方案。

价值创新：正在不断增长的植保细分市场



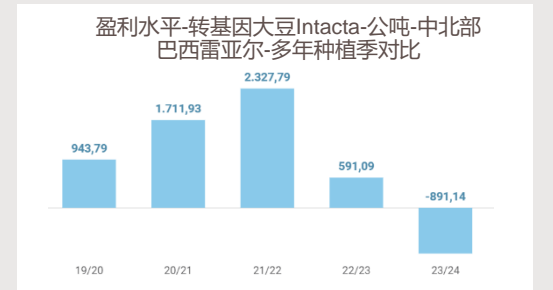
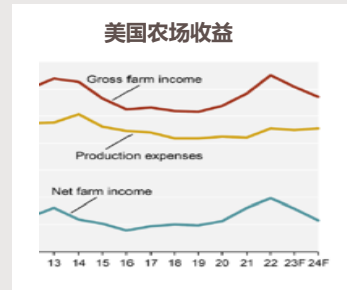
1. 发现全新有效成分既困难又昂贵；

随着发现成本与耗时不断增加，全新有效成分上市数量有限



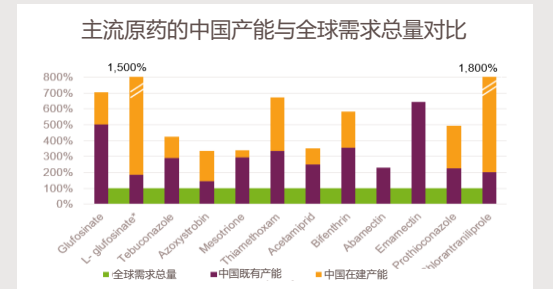
2. 农民注重投资回报

随着农产品价格恢复常态，农民盈利压力加剧



3. 市场产能过剩

结构性产能过剩导致中国市场原药价格总体低迷



价值创新：安道麦践行有道



创新各类混剂与制剂，解决客户痛点问题

农民需要	产品	有效成分	混配逻辑	制剂类型	潜在销售规模
安全防虫，保护花期	MAVRIK®	专有有效成分			
免耕灭生性除草 无作物间隔期短	ARADDO®		乙酰辅酶A羧化酶 与激素类除草剂	最佳制剂创新奖 (IHS Markit CS)	
防治大豆锈病 及其它多种季末病害	ALMADA®	提前进入市场	三种有效成分混配	TOV®技术	
优化吸收 提高谷物病害防治效果	多款产品			Asorbital®技术	
为辣椒种植者 提高蓟马防效	TRASSID®	提前进入市场		Ayalon™技术	
方便清洗喷嘴	FOLPAN®	重新登记		高品质悬浮剂	
专治谷物抗性杂草	EDAPTIS®	提前进入市场	苗后使用 双重作用机制		
可持续发展性更强的 解决方案	多款产品			Sesgama™技术	
击破谷物抗性病害	GILBOA™	新型化学工艺			

在售

在研

杀菌剂

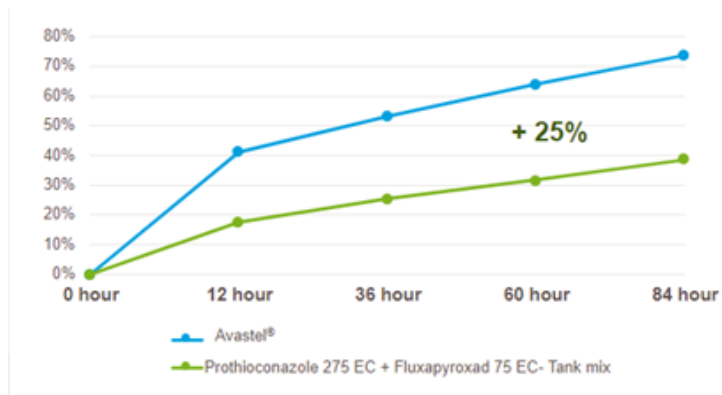
除草剂

杀虫剂

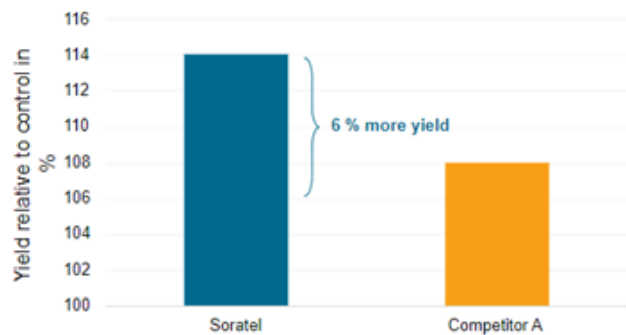
*饼图代表产品潜在销售规模

Asorbital®

叶片渗透速度更快



产量增益 (欧洲小麦)

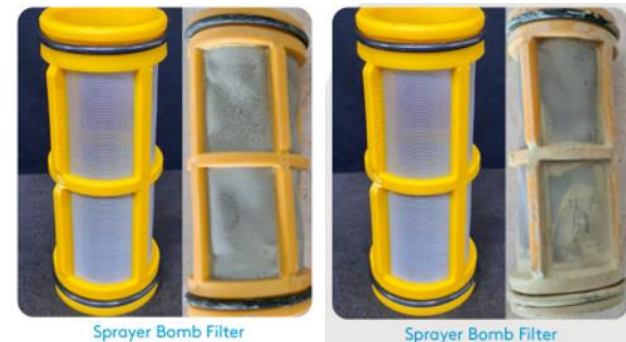


Ayalon™ within Trassid®



Almada®

桶混



Araddo®

牛筋草



竞品处理效果



Araddo®

塑造价值优化的产品线

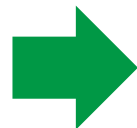
安道麦将产品分为“创新价值”、“经典价值”和“基础价值”三大类别，从产品包含的有效成分类型、混配逻辑以及制剂技术描述产品的差异化程度。

聚焦重点市场
与战略性原药



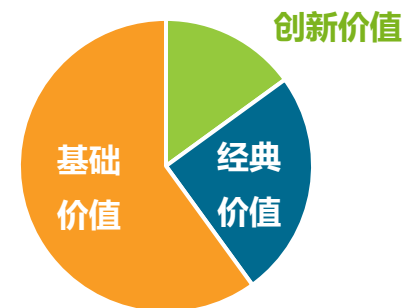
着重扩大“差异化”、
高毛利产品占比

逐步淘汰部分
低毛利产品

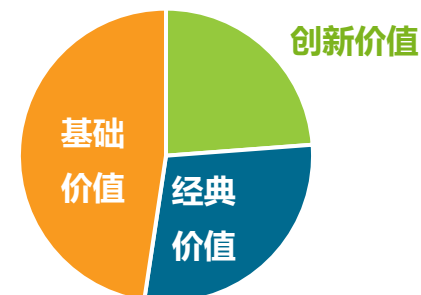


缩小低毛利产品占比

当前产品线



目标产品线



市场营销与销售趋向价值驱动

产品定位
锚定“价值”

聚焦重点市场



35款产品

Maganic Temper More Galil Supra
Expert Grow/Exel Grow Cropper Forabaz
Timeline FX Fluxap62.5 EC & Folpet 500 SC (0.5,0.5) Kit and Fluxa 45 + Folpet 375 SC Arrado
Maxentis MSI Protech Plethora/Plemax
Forapro Fluxapyroxad 62.5 EC and Prothioic 250 EC Kit Armero Chrome
Furanzo Edaptis Nimitz Cheval Apresa
Safacyn Brevis Soratel

30%
未来销售额占比



注重
“业务便利”



账户管理最佳实践



客户联通新方式

价值创新：安道麦践行有道

源于市场

价值优化 产品线

Asorbital®

叶片渗透速度更快

+25%

产量增益 (欧洲小麦)

4% more yield

Ayalon® within Trassid®

Almada®

桶混

Araddo®

牛筋草

竞品处理效果 Araddo®

价值驱动 市场与销售

产品定位 锚定“价值”	聚焦关键市场	35款产品 Mogonic Temper More Gallil Supra Expert Grow/Exel Grow Cropper Farobax Toselina FY Araddo Maxentia MSI Protech Platthora/Piemox Furapro Arimex Chromo Furanzo Edaptis Nimitz Cheval Agraso Safocyn Brevis Soratel	30% 未来销售额占比
	账户管理最佳实践		
注重 “业务便利”			

成于市场

感谢聆听



损益表科目调整后金额与列报金额对比

百万美元	2024年 二季度 调整后	2023年 二季度 调整后	%▲	2024年 二季度 列报	2023年 二季度 列报	%▲	2024年 上半年 调整后	2023年 上半年 调整后	%▲	2024年 上半年 列报	2023年 上半年 列报	%▲
销售额	1,041	1,233	(16%)	1,041	1,233	(16%)	2,098	2,492	(16%)	2,098	2,492	(16%)
毛利	269	277	(3%)	227	253	(10%)	557	617	(10%)	484	563	(14%)
<i>毛利率</i>	25.8%	22.5%		21.8%	20.6%		26.5%	24.8%		23.0%	22.6%	
EBITDA	120	112	7%	76	115	(34%)	252	277	(9%)	196	281	(30%)
<i>EBITDA 利润率</i>	11.5%	9.1%		7.3%	9.3%		12.0%	11.1%		9.4%	11.3%	
净亏损	(61)	(41)		(94)	(46)		(71)	(20)		(126)	(34)	
<i>净利润率</i>	(5.8%)	(3.3%)		(9.0%)	(3.8%)		(3.4%)	(0.8%)		(6.0%)	(1.4%)	

*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 二季度	2023年 二季度	2024年 上半年	2023年 上半年
列报净利润（亏损）	(94)	(46)	(126)	(34)
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	10	11
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	4	8	8
激励计划	0	(4)	0	(4)
增效措施	4	0	15	0
与诉讼赔偿、登记减值及登记折旧更新有关的计提	44	0	44	0
土地清理与修复	11	0	11	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）收益	(34)	0	(34)	0
其他	1	0	1	1
净利润调整金额总计	33	5	55	15
调整后净利润（亏损）	(61)	(41)	(71)	(20)