



ADAMA

安道麦股份有限公司 2024第四季度及全年 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
继续好转

海外普遍高息环境下
渠道仍保持即时采购模式

受大宗植保产品供过于求的影
响，植保产品定价继续承压

大宗农产品价格走低，
但2025年仍处于相对高位

尽管农业生产资料价格有所回落，
但农民的盈利水平承压

2024年第四季度与全年 财务业绩亮点

- 2024年第四季度调整后毛利较2023年同期增长**14%**；第四季度**EBITDA**较2023年同期增长**45%**；全年EBITDA较2023年同期增长15%；
- 全年经营现金流为**5.28亿美元**，自由现金流为**2.17亿美元**（较2023年同期分别改善**1.72亿美元**与**3.64亿美元**）；
- 毛利连续第二个季度实现改善，**EBITDA**连续三个季度实现改善，2024年全年毛利率与**EBITDA**利润率均有提升，推动因素包括：
 - 持续高效管理库存——存货水平同比显著下降（截至2024年年底同比减少2.95亿美元）；成本降低产生积极影响（全年同比改善4.13亿美元，第四季度同比改善8,500万美元）；
 - 产品销售结构改善（全年同比增益5,300万美元，第四季度同比增益1,700万美元）；
 - 继续严格控制营业费用（全年同比减少6,800万美元；第四季度同比减少1,500万美元）。

2024年第四季度

伴随渠道库存改善，销量同比增加，但不抵定价疲软与汇率影响

调整后， 百万美元	2024年 第四季度	2023年 第四季度	美元 变动
销售额	1,113	1,136	(2%)
毛利润	280	245	14%
<i>毛利率</i>	25.2%	21.5%	
EBITDA	137	95	45%
<i>EBITDA 利润率</i>	12.3%	8.3%	
净亏损	(58)	(101)	43%
<i>净利润率</i>	(5.2%)	(8.9%)	
列报净亏损	(149)	(79)	
<i>净利润率</i>	(13.4%)	(6.9%)	

第四季度财务业绩要点

销售额

- 销售额为11.13亿美元，以美元计算同比下降2%，以固定汇率计算同比增加2%：
 - 销量同比增加7%，销售价格同比降低4%，汇率波动产生负面影响；
 - 在公司不再侧重低利润产品的同时，大部分区域销量同比增长；
 - 植保产品与原药的市场价格走低，大宗植保产品尤为显著；
 - 渠道采购倾向即时模式；
 - 巴西雷亚尔兑美元走势尤为不利。

毛利润

- 第四季度毛利同比增长14%；毛利率为25.2%，高于2023年同期的21.5%；
 - 新近购入的低价库存助推降低成本，加之销量增长，产品销售结构改善，推动毛利同比增长。

EBITDA

- 第四季度EBITDA较2023年同期增长45%；EBITDA利润率为12.3%，高于2023年同期的8.3%；
 - 营业费用下降（同比减少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。

净亏损

- 调整后净亏损同比减少43%
 - 财务费用同比降低，主要原因包括：（1）以色列消费者物价指数（CPI）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减少；（2）得益于正向现金流，公司偿还了部分贷款，提升资金管理效能，从而缩减了应付银行利息。

2024年全年 定价承压

全年财务业绩要点

销售额 ■ 全年销售额为41亿美元，以美元计算同比下降11%，以固定汇率计算下降8%：

- 销售价格同比降低8%，销量同比持平；
- 植保制剂产品与原药市场价格均同比走低，大宗植保产品尤为突出；
- 在公司不再侧重低利润产品的同时，下半年销量回升；
- 渠道采购倾向即时模式。

毛利润 ■ 全年毛利与2023年持平；毛利率为25.6%，高于2023年同期的22.7%；

- 受销售额同比减少的影响；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 ■ 全年EBITDA较2023年同期增长15%；EBITDA利润率为11.3%，高于2023年同期的8.7%；

- 营业费用下降（同比减少6,800万美元），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 ■ 调整后净亏损同比减少13%

- 财务费用同比降低，主要原因包括：（1）以色列消费者物价指数（CPI）走低对以以色列谢克尔计价、与CPI挂钩的债券产生净影响减少；（2）得益于正向现金流，公司偿还了部分贷款，提升资金管理效能，改善贷款结构，从而缩减了应付银行利息。

调整后， 百万美元	2024年 全年	2023年 全年	美元 变动
销售额	4,141	4,661	(11%)
毛利润	1,061	1,060	0%
<i>毛利率</i>	25.6%	22.7%	
EBITDA	469	407	15%
<i>EBITDA 利润率</i>	11.3%	8.7%	
净亏损	(206)	(236)	13%
<i>净利润率</i>	(5.0%)	(5.1%)	
列报净亏损	(407)	(225)	
<i>净利润率</i>	(9.8%)	(4.8%)	

*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

四季度	固定汇率	全年	固定汇率
▲ 11%	▲ 11%	▲ 4%	▲ 4%

消费者与专业解决方案:

- 2024年第四季度及全年在各细分市场均实现同比增长，毛利率表现强劲。消费者可支配收入的增长拉动了相应需求。

美国农化:

- 销量同比增加，定价下行压力抵消了部分积极影响；
- 渠道库存水平回归常态；
- 高息以及大宗农产品价格走低，导致采购维持即时模式。

加拿大农化:

- 作物生长季种植条件理想，推高了除草剂与杀菌剂的用量；虫情压力较低，导致杀虫剂需求萎缩。

拉美

四季度	固定汇率	全年	固定汇率
▼ 8%	▲ 4%	▼ 20%	▼ 13%

巴西:

- 杀菌剂与杀虫剂销量增加，灭生性除草剂同比下降；
- 定价下行压力与巴西雷亚尔兑美元疲软也对业绩产生负面影响。

其它拉美国家

- 2024年全年与第四季度销售额均同比下降，主要原因是竞争加剧且渠道采购维持即时模式。

欧洲、非洲及中东

四季度	固定汇率	全年	固定汇率
▼ 0%	▼ 0%	▼ 9%	▼ 8%

- 2024年第四季度销售额与2023年同期基本持平，销量增幅与价格降幅相互抵消；
- 整个2024年期间，定价下行压力未见松动，但渠道库存水平在过往两年居高不下之后开始回归常态。

亚太 (不包含中国)

四季度	固定汇率	全年	固定汇率
▼ 14%	▼ 13%	▼ 15%	▼ 14%

- 定价下行压力持续，但澳大利亚等部分重点市场的定价趋于稳定；
- 竞争加剧，中国植保市场仿制品供过于求；
- 印度2024年销售额受天气条件多变的影响；
- Bazak®、Forpido®等新产品在印度获得登记，Upturn®也在第四季度顺利登陆，市场反馈良好。

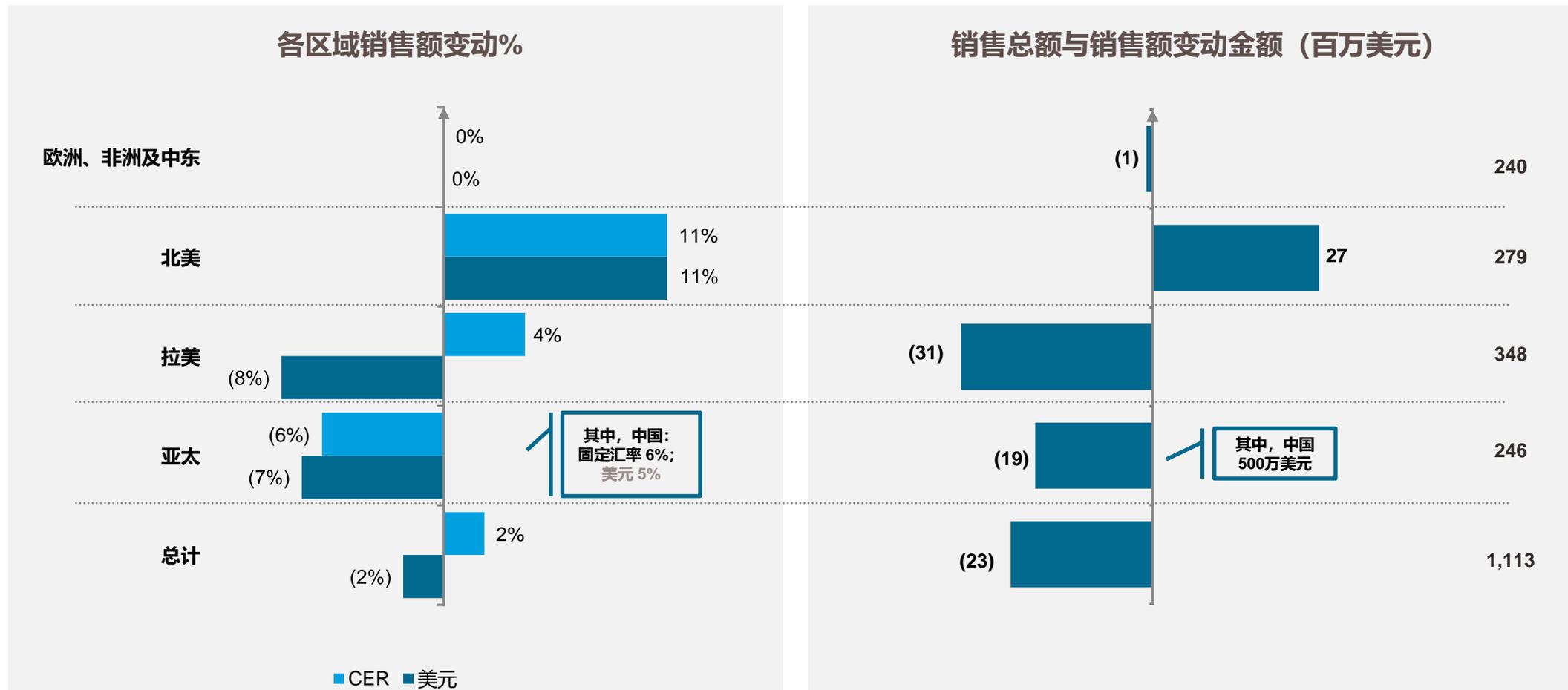
中国

四季度	固定汇率	全年	固定汇率
▲ 5%	▲ 6%	▼ 12%	▼ 11%

- 中国区第四季度销售额同比增长，主要驱动力源于原药业务销量增加以及非农产品价格走高；
- 第四季度原药业务同比增长，主要原因是需求复苏和公司加强重点客户管理；
- 全年销售额体现了市场需求疲软以及价格走低的影响；
- 品牌制剂业务积极推广差异化高利润产品，非农业务主动调整部分低利润产品销售，业务质量均实现提升。

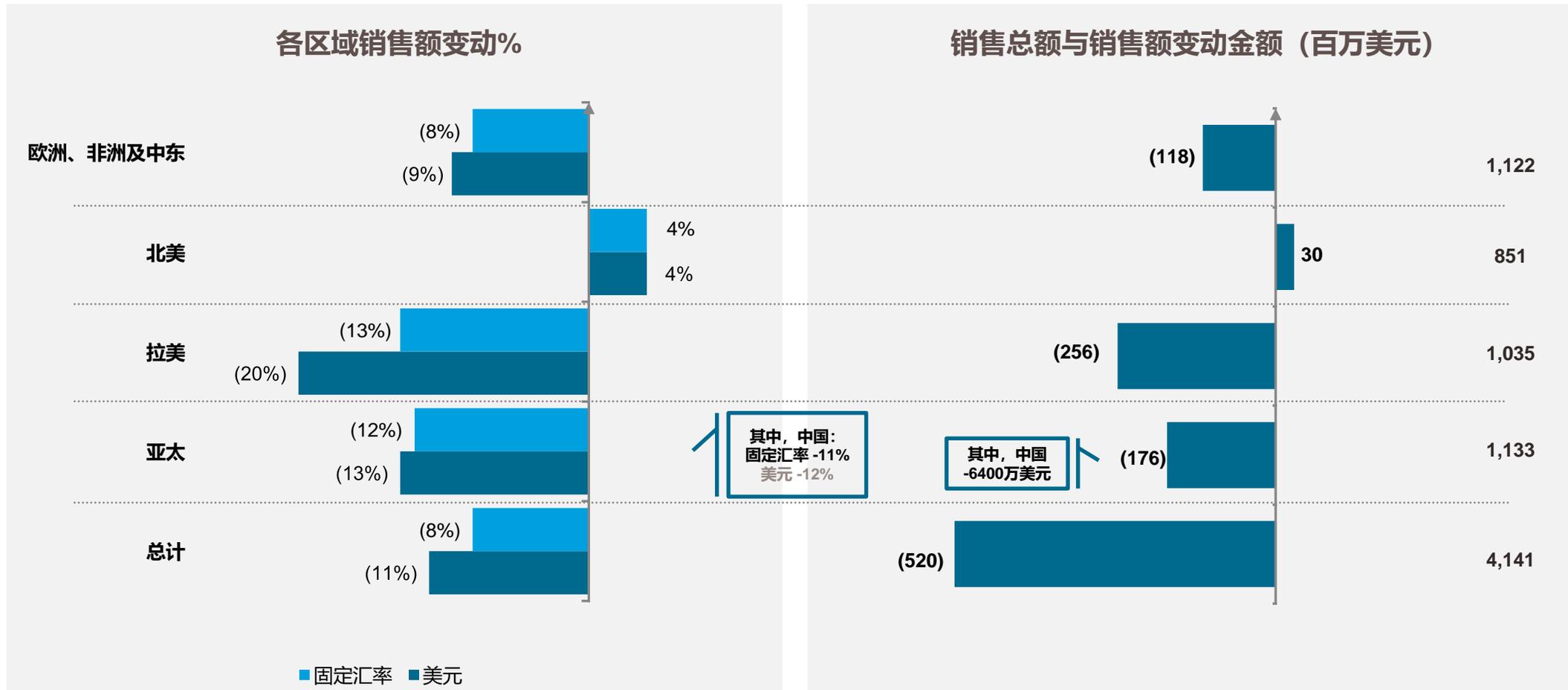
区域销售业绩

2024年第四季度 vs. 2023年第四季度



区域销售业绩

2024年全年 vs. 2023年全年



2024年第四季度销售额

销售额同比变量分析



- 在公司不再侧重销售低利润产品的同时，大部分区域销量同比增长；
- 植保产品与原药的市场价格走低；
- 原药供过于求，渠道采购倾向即时模式；
- 汇率走势不利，以巴西雷亚尔最为突出。

注：

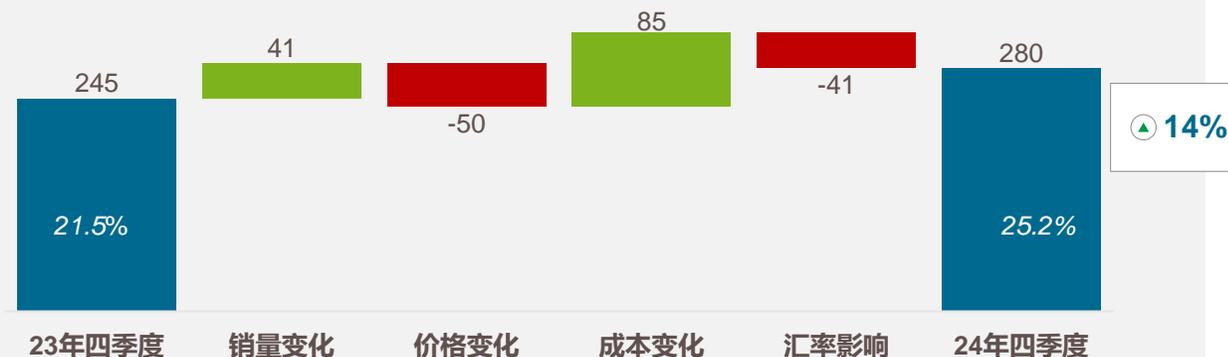
- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 汇率影响涵盖了汇率波动对销售额、套保净值的影响。

2024年第四季度毛利及EBITDA

毛利同比变量分析

毛利与毛利率均实现改善

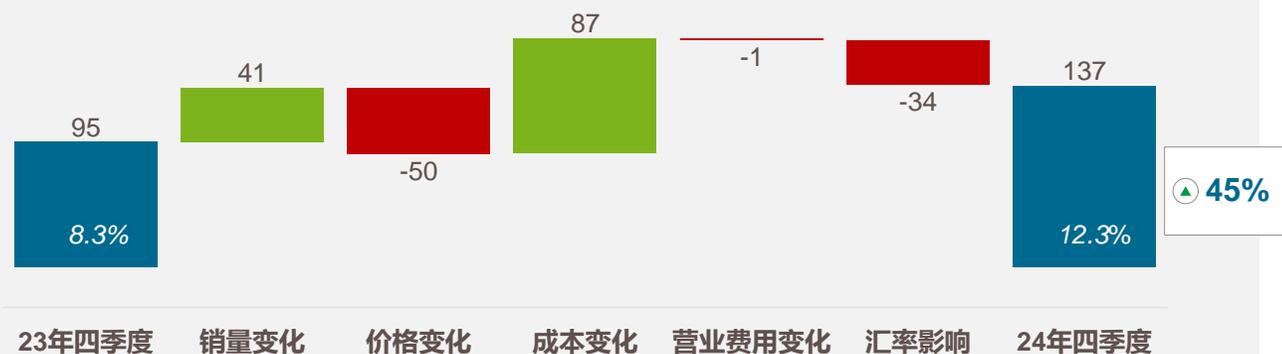
新近购入的低价库存助推降低成本，加之销量增加，产品销售结构改善，带动毛利同比增长。



EBITDA同比变量分析

EBITDA与EBITDA利润率均同比提高

公司严格管理营业费用，运输和物流成本降低，因此营业费用同比减少。



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年全年销售额

销售额同比变量分析



- 植保市场制剂与原药价格同比走低，大宗植保产品尤为显著；
- 在公司不再侧重销售低利润产品的同时，下半年销量回升；
- 原药市场供过于求，采购维持即时模式。

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年全年毛利及EBITDA

毛利同比变量分析

毛利率提升，毛利同比持平

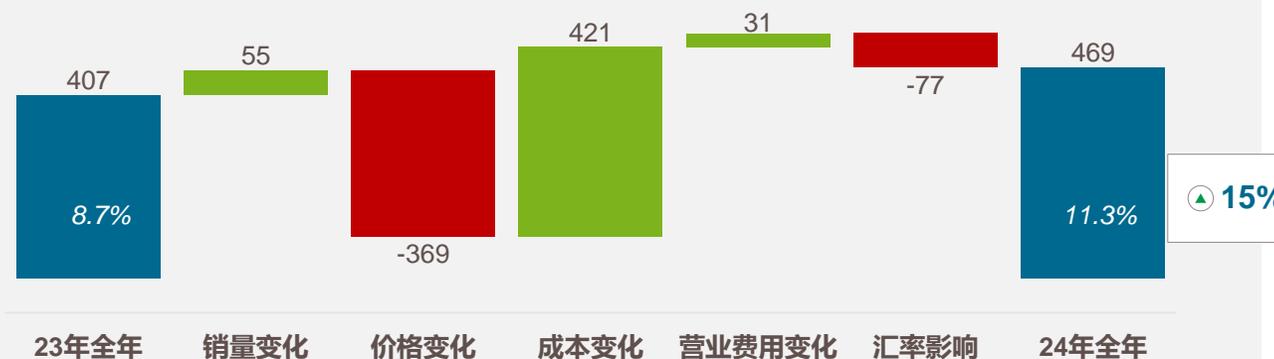
销售额同比减少影响毛利，但新近购入的低价库存推动成本降低，产品销售结构改善，减轻了销售额同比减少对毛利的影响。



EBITDA同比变量分析

EBITDA与EBITDA利润率均同比提升

公司严格管理营业费用，运输和物流成本降低，因此营业费用同比减少。

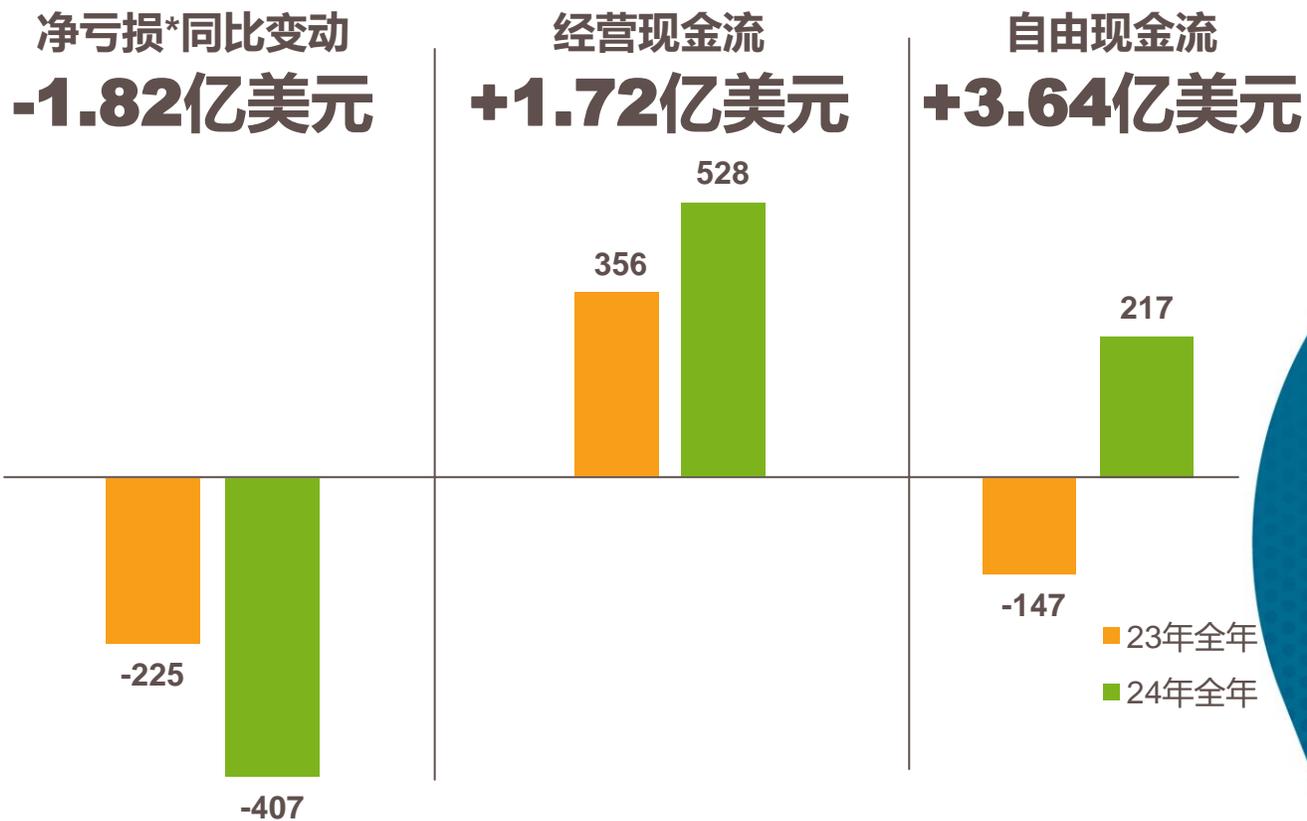


注：

- 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年全年



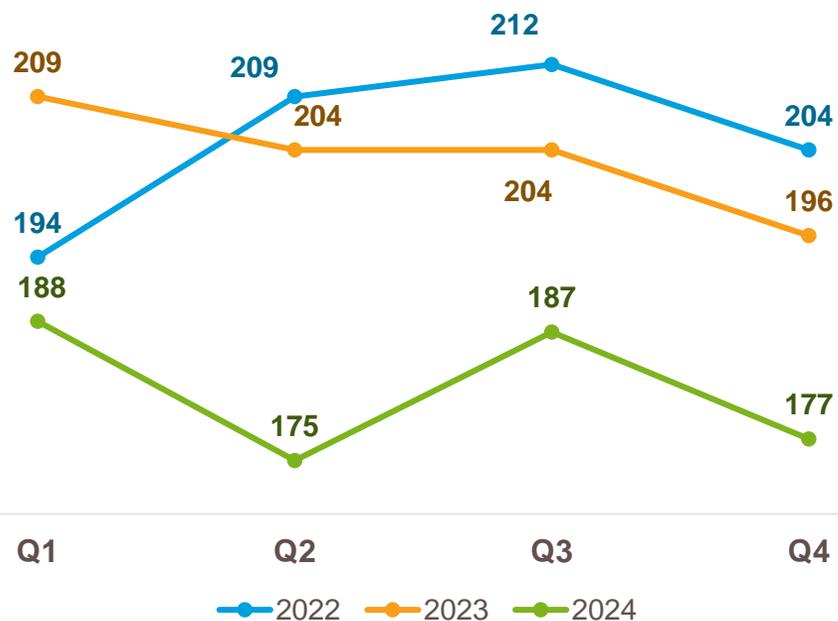
改善现金流措施:

- 选择性采购
- 改进应付条款
- 加强回款
- 合理安排固定资产与无形资产投资的优先顺序

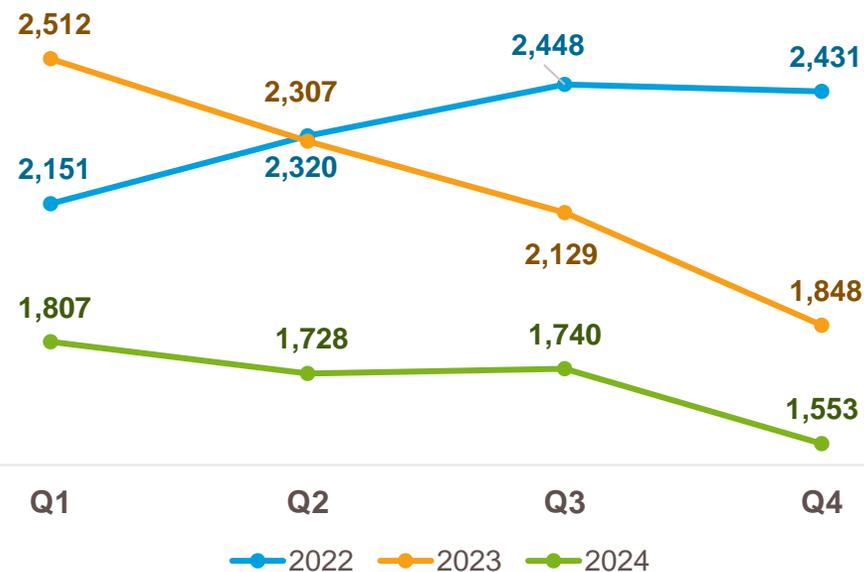
*列报净亏损
单位: 百万美元

持续聚焦存货管理

库存天数缩短



存货金额减少 (百万美元)



24年四季度较23年
减少
2.95亿美元

FIGHT **Forward**

“奋进”转型计划与经营模式优化进展

“奋进”转型计划

推动安道麦逆境转型、赢取“价值创新”细分市场

实现财务健康



变革经营模式

- 本地市场专注于服务客户；充分享受全球专业资源的支撑；
- 优化区域市场布局
- 优化产品线
- 优化资产布局



深耕“价值创新”细分市场

- 按需定制产品线
- 增强端对端能力
- 资产轻量化



新原药产品

VALUE INNOVATION

价值创新：后专利市场的独特细分领域

大宗仿制产品

一个日益增长的细分客户市场——寻求高科技、高品质的解决方案，注重投资回报率

2024年

新上市产品数量

16

OUTSHINE ALL IN

Chrome

ForceFighter
PRIORITY HL
Esteem

ARRODIM

Avastel
Edaptis

BAZAK **Maganic**
Forparo

Maxentis
Upturn

FORPIDO
Matos

ALMADA™ 杀菌力全开

杀菌剂，包含三重作用机制
应用安道麦TOV制剂技术



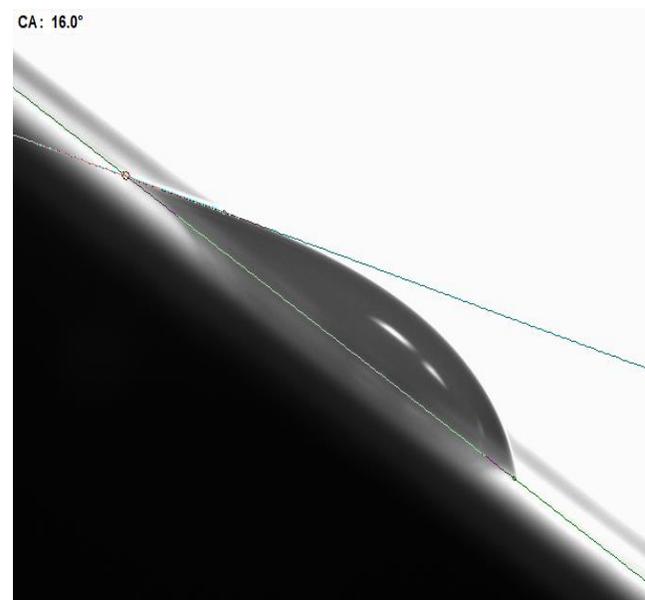
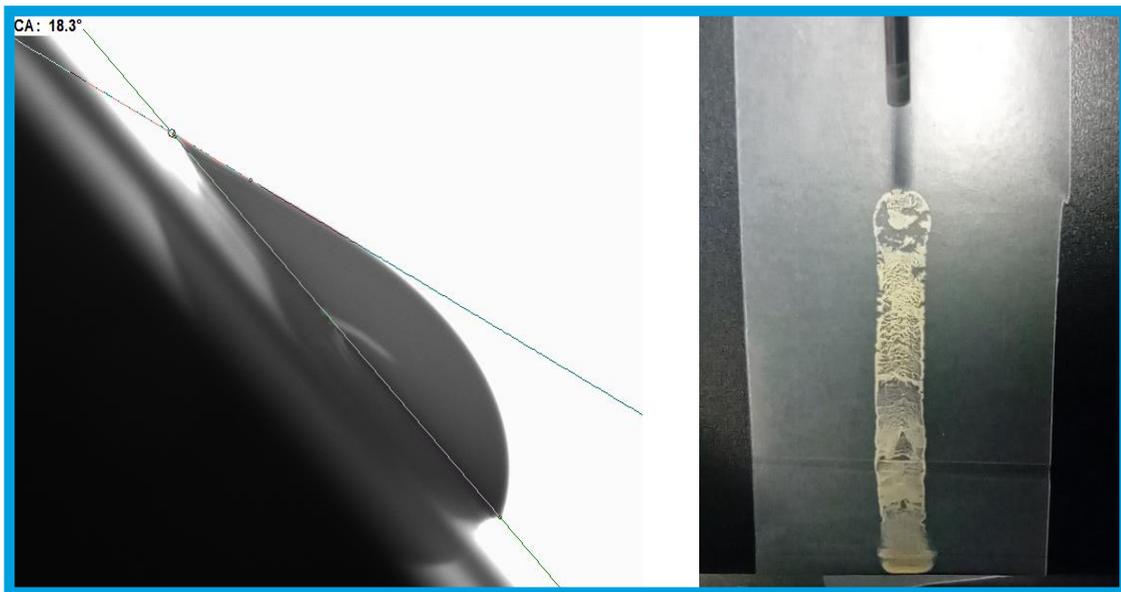
#1 抗雨水冲刷性更强



Almada

T.O.V.

桶混效果



滚落角度 40°

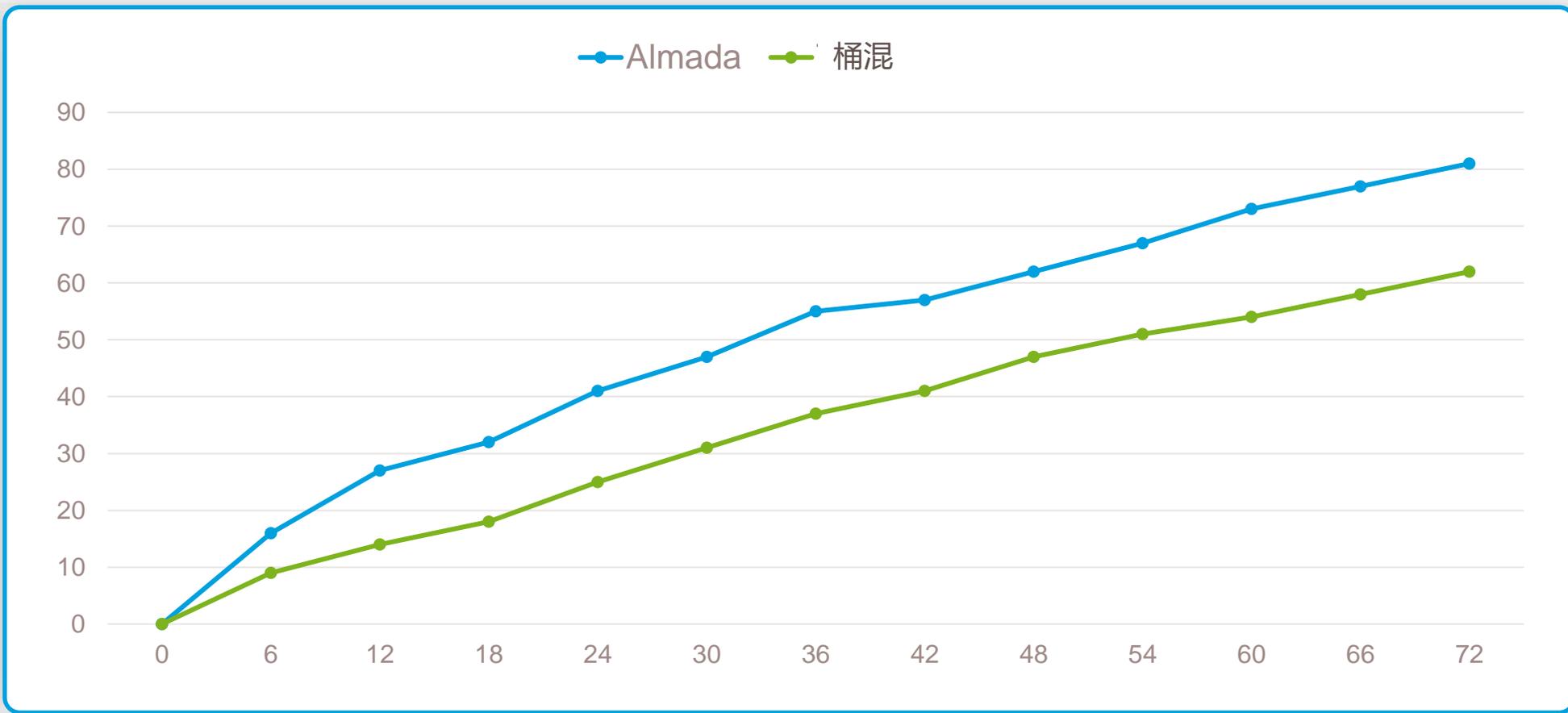


#2 叶面渗透率更强

丙硫菌唑

$K_{ow} \log P = 3.0$

叶面渗透率%

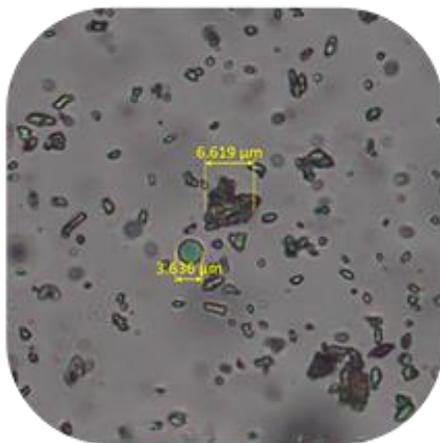


时间 (单位: 小时)



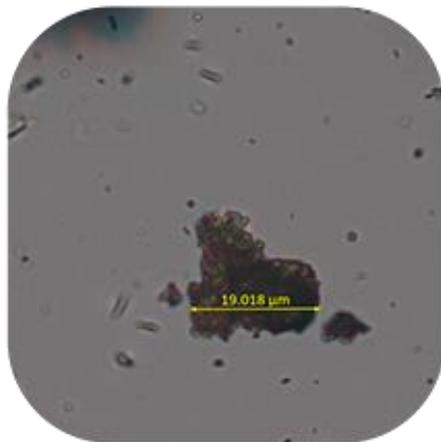
#3 喷嘴堵塞几率 降低

喷雾稀释
悬浮剂VS乳剂



T.O.V.

Almada可分散油悬浮剂水中状态



代森锰锌 75 可溶粉剂+
(丙硫菌唑+氟唑菌酰胺 悬浮剂)
和水桶混

Almada®
喷雾稀释比例：50升 ha-1



喷桶滤网

桶混 (Fox Xpro + 代森锰锌)
喷雾稀释比例：50升 ha-1



喷桶滤网



TRASSID™ 成功不止步

应用安道麦Ayalon制剂技术，强化防治蓟马
造福辣椒种植者

#1 分散传导更快



预混

乙基多杀菌素 52.5
+ 丁醚脲 420 悬浮剂

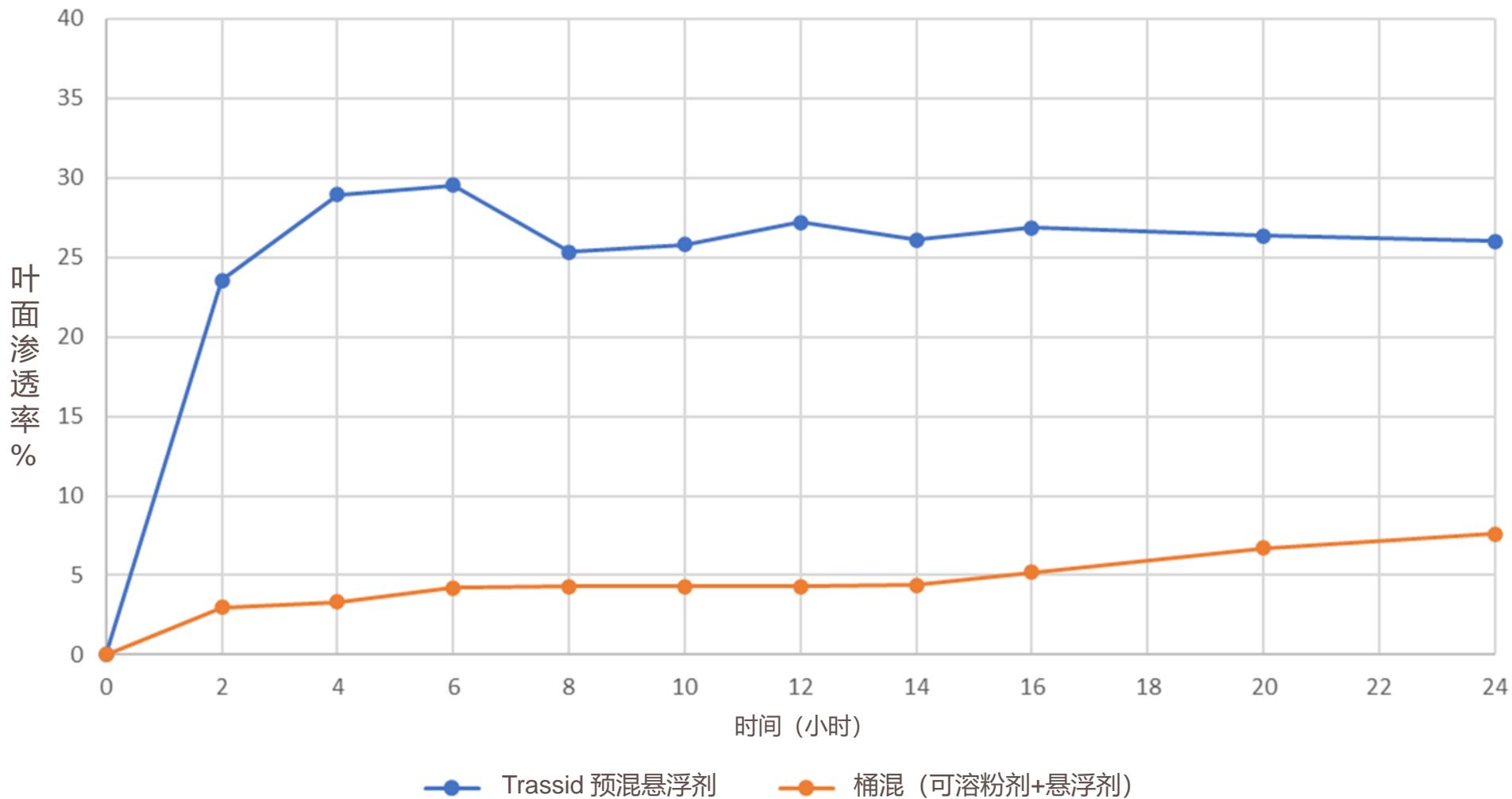
桶混

乙基多杀菌素 悬浮剂 +
丁醚脲 可溶粉剂



#2 叶面渗透率更强

乙基多杀菌素+丁醚脲叶面渗透率对比



#3 作物更油绿，农民更开心





ADAMA Folpet 500 悬浮剂 创新型制剂

为安道麦在欧洲市场的旗舰杀菌剂产品采用创新型制剂

克菌丹与灭菌丹在欧洲市场成功续期**15**年

| 清洁喷雾器更简便 | 叶面渗透更强更快 |
| 分散传导更均匀 |



新原药产品

VALUE INNOVATION

价值创新：后专利市场的独特细分领域

大宗仿制产品

ALMADA™
杀菌力全开

TRASSID™
成功不止步

FOLPET™
创新型制剂

感谢倾听



ADAMA



损益表科目调整后金额与列报金额对比

百万美元	2024年 四季度 调整后	2023年 四季度 调整后	%▲	2024年 四季度 列报	2023年 四季度 列报	%▲	2024年 全年 调整后	2023年 全年 调整后	%▲	2024年 全年 列报	2023年 全年 列报	%▲
销售额	1,113	1,136	(2%)	1,113	1,136	(2%)	4,141	4,661	(11%)	4,141	4,661	(11%)
毛利	280	245	14%	274	220	25%	1,061	1,060	0%	946	968	(2%)
<i>毛利率</i>	25.2%	21.5%		24.7%	19.4%		25.6%	22.7%		22.9%	20.8%	
EBITDA	137	95	45%	117	86	37%	469	407	15%	369	400	(8%)
<i>EBITDA 利润率</i>	12.3%	8.3%		10.5%	7.5%		11.3%	8.7%		8.9%	8.6%	
净亏损	(58)	(101)	43%	(149)	(79)		(206)	(236)	13%	(407)	(225)	
<i>净利润率</i>	(5.2%)	(8.9%)		(13.4%)	(6.9%)		(5.0%)	(5.1%)		(9.8%)	(4.8%)	

*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。



ADAMA

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 四季度	2023年 四季度	2024年 全年	2023年 全年
列报净亏损	(149)	(79)	(407)	(225)
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	21	20
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	15	17
重组与咨询费用	19	9	44	9
固定资产减值	90	33	90	33
土地与水环境清理与修复	1	0	18	0
与诉讼赔偿有关的费用	0	0	36	0
登记减值及登记摊销的变更	0	0	28	0
因卖权选择权价值重评估和冲销原始收购相关的延迟付款而产生的一次性（非现金）收益	(10)	(72)	(40)	(83)
其他	(18)	(2)	(11)	(8)
净亏损调整金额总计	91	(22)	201	(11)
调整后净亏损	(58)	(101)	(206)	(236)

注：“其他”包含加快折旧、激励计划、其它财务费用以及税项影响。详情请参见公司2024年年度报告附件。