



ADAMA

# 安道麦股份有限公司 2025年第一季度 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  
继续缓解

普遍高息环境下  
渠道仍保持即时采购模式

受大宗产品供过于求的主要  
影响，植保产品定价继续承压

大宗农产品价格走低，  
但2025年仍略高于以往

尽管部分农资投入品价格有所回落，  
农民的盈利水平承压

# 2025年第一季度 财务业绩亮点

- 2025年第一季度**EBITDA**较2024年同期增长21%；
- 第一季度**净利润**扭亏为盈，调整后净利润为4,400万美元，列报净利润为2,100万美元；
- 第一季度消耗**经营现金流**2,900万美元，消耗**自由现金流**8,600万美元（较2024年同期分别改善7,500万美元与1.08亿美元）；
- 业务质量较去年同期持续提升，第一季度**毛利率**为30.3%，去年同期为27.2%；**EBITDA利润率**为16%，去年同期为12.5%，推动因素包括：
  - **持续有效管理库存**——存货水平同比显著下降（截至2025年一季度末同比减少2.03亿美元）；成本降低产生积极影响（第一季度同比改善8,100万美元）；
  - **继续严格控制营业费用**（第一季度同比减少900万美元）。

# 2025年第一季度

虽然定价承受下行压力，汇率走势不利，利润同比显著提升

调整后， 百万美元	2025年 第一季度	2024年 第一季度	美元 变动
销售额	1,000	1,057	(5%)
毛利润	303	288	5%
<i>毛利率</i>	30.3%	27.2%	
EBITDA	160	132	21%
<i>EBITDA 利润率</i>	16.0%	12.5%	
净利润（亏损）	44	(10)	
<i>净利润率</i>	4.4%	(0.9%)	
列报净利润（亏损）	21	(32)	
<i>净利润率</i>	2.1%	(3.0%)	

## 第一季度财务业绩要点

### 销售额

- 销售额为10亿美元，以美元计算同比下降5%；
  - 销量同比持平，销售价格同比降低4%，汇率走势不利同比产生负面影响；
  - 销量同比持平的主要原因在于土耳其业务同比下滑（一季度是土耳其全年最主要的销售季节），以及公司继续减少低毛利产品占比；
  - 客户采取即时采购模式，原药价格低迷，因此大部分地区植保产品价格疲软。

### 毛利润

- 第一季度毛利同比增长5%；毛利率提升至30.3%，高于2024年同期的27.2%；
  - 新近购入的库存帮助成本降低，超越了价格低迷以及汇率走势不利的负面影响。

### EBITDA

- 第一季度EBITDA同比增长21%；EBITDA利润率提升至16%，高于2024年同期的12.5%；
  - 营业费用同比减少，主要原因在于公司严格管理营业费用以及汇率走势有利。

### 调整后 净利润

- 净利润实现4,400万美元，去年同期为净亏损1,000万美元；
  - 财务费用同比降低，主要原因包括：套保成本减少；以及公司在过去十二个月实现正向现金流，提升资金管理效能，从而缩减了支付的债务利息。

# 2025年第一季度区域业绩要点

## 北美

美元 固定汇率  
▲ 15% ▲ 15%

### 消费者与专业解决方案：

- 销售额较2024年一季度相比显著增长，毛利率表现强劲。

### 美国农化：

- 市场回升，销量与定价均有小幅增长。

### 加拿大农化：

- 销售额得益于销量大幅增加同比增长，另一部分原因在于渠道补货行为趋于正常；
- 然而，竞争加剧，植保产品定价继续承受下行压力。

## 拉美

美元 固定汇率  
▼ -23% ▼ -15%

### 巴西：

- 销售额同比减少，原因在于价格同比降低，销量减少，以及巴西雷亚尔兑美元贬值。

### 其它拉美国家

- 销售额同比减少，主要原因是竞争加剧且采购维持即时模式。

## 欧洲、非洲及中东

美元 固定汇率  
▼ -6% ▼ -4%

- 销量和定价同比略有下降；
- 欧洲业务同比增长，但未能对冲土耳其下滑的负面影响；
- 渠道存货水平已恢复正常，但竞争依然激烈。

## 亚太（不包含中国）

美元 固定汇率  
▼ -22% ▼ -20%

- 定价下行压力持续；
- 销售额同比减少，反映了来自中国的通货产品供过于求，以及公司优化业务区域布局的决策影响。

## 中国

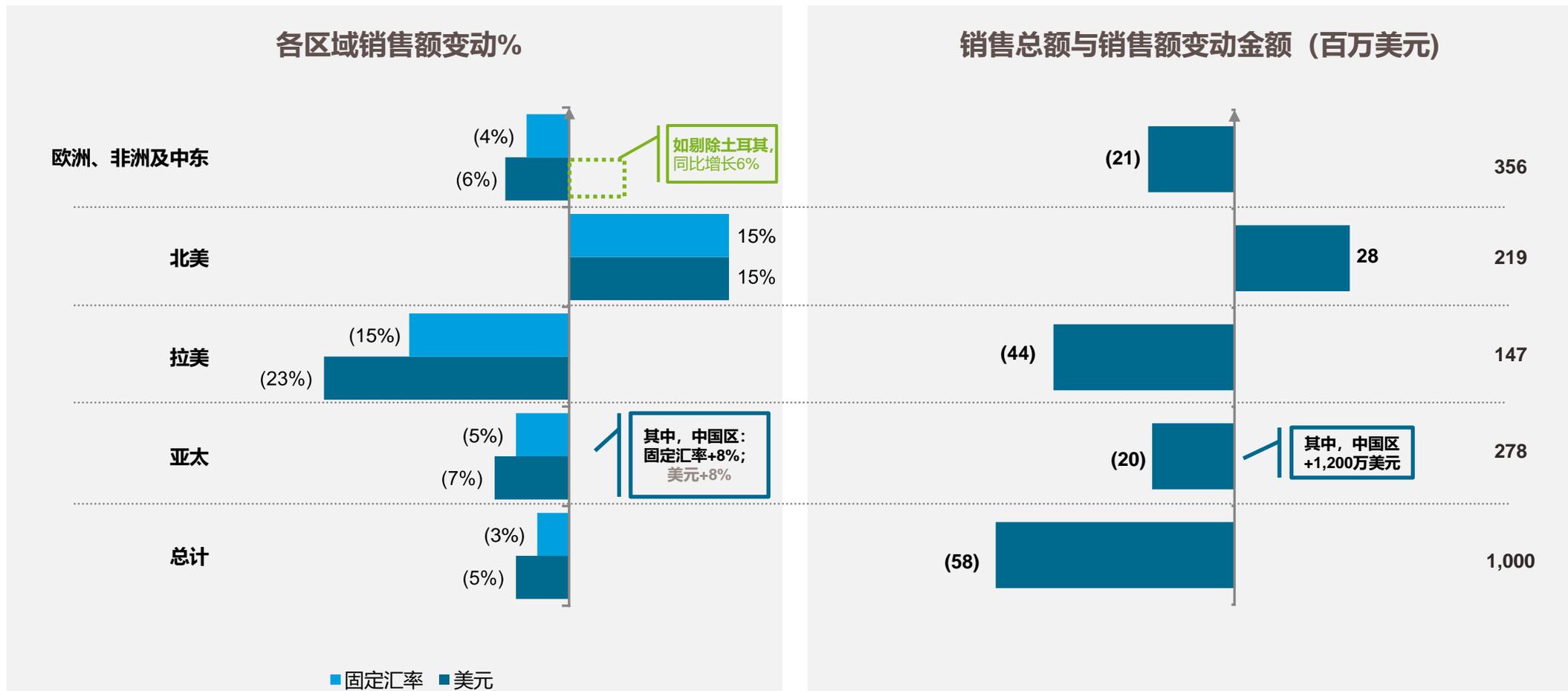
美元 固定汇率  
▲ 8% ▲ 8%

- 全球市场需求逐步复苏之下，业务大幅增长超越价格疲软的负面影响，从而带动原药销售额实现同比增长；
- 非农业务销售额同比增加，主要得益于烧碱价格上涨；
- 品牌制剂业务同比下降，主要反映了市场竞争对价格和销量的影响。

• 作为安道麦优化业务布局的举措之一，自2025年1月1日起，南非业务从亚太划归为欧洲、非洲及中东区。为保持对比范围的一致性，上文对欧洲、非洲及中东区2024年的销售数据进行了备考调整。

# 区域销售业绩

## 2025年第一季度 vs. 2024年第一季度



• 作为安道麦优化业务布局的举措之一，自2025年1月1日起，南非业务从亚太划归为欧洲、非洲及中东区。为保持对比范围的一致性，上文对欧洲、非洲及中东区2024年的销售数据进行了备考调整。

# 2025年第一季度销售额

## 销售额同比变量分析



- 销量基本同比持平，主要体现了土耳其业务下滑的影响，以及公司继续减少低毛利产品销售；
- 大部分地区定价承压疲软，原因在于渠道采购维持即时模式，以及原药价格低迷。

注：

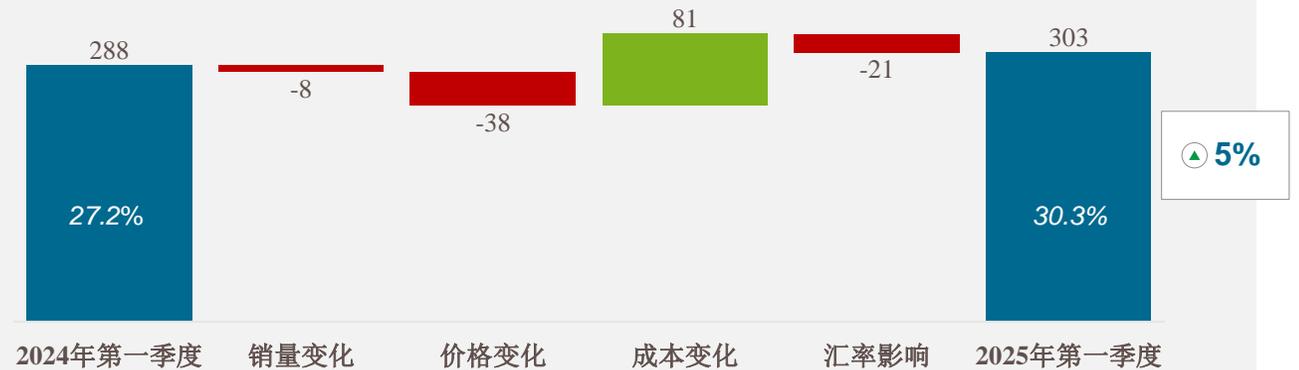
- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 汇率影响涵盖了汇率波动对销售额、套保净值的影响。

# 2025年第一季度 毛利 & EBITDA

## 毛利同比变量分析

毛利与毛利率均实现改善

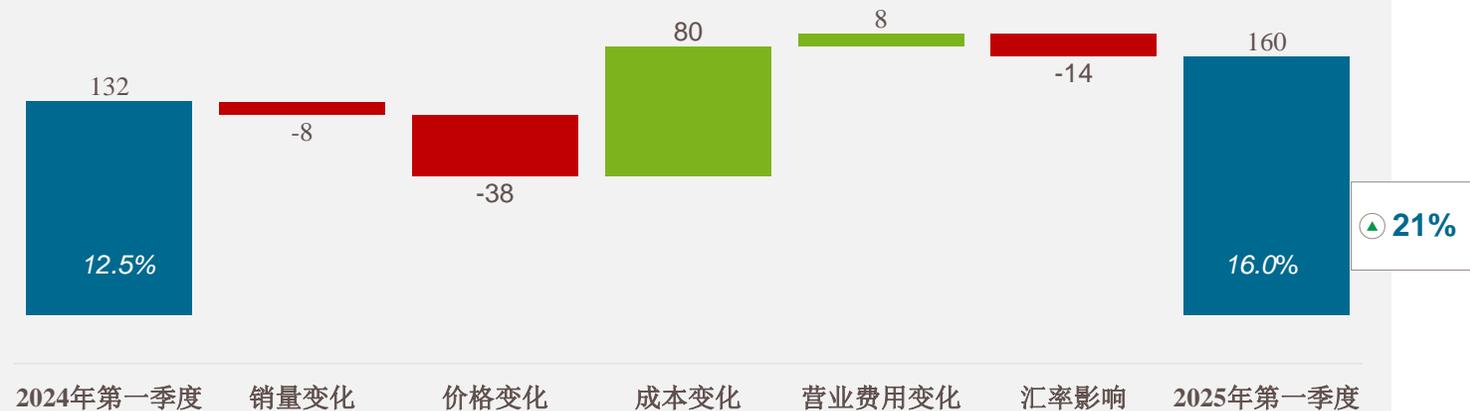
新近购入的库存有助于降低成本，超越了价格走低以及汇率走势不利的负面影响，从而带动毛利改善。



## EBITDA同比变量分析

EBITDA与EBITDA利润率均同比提高

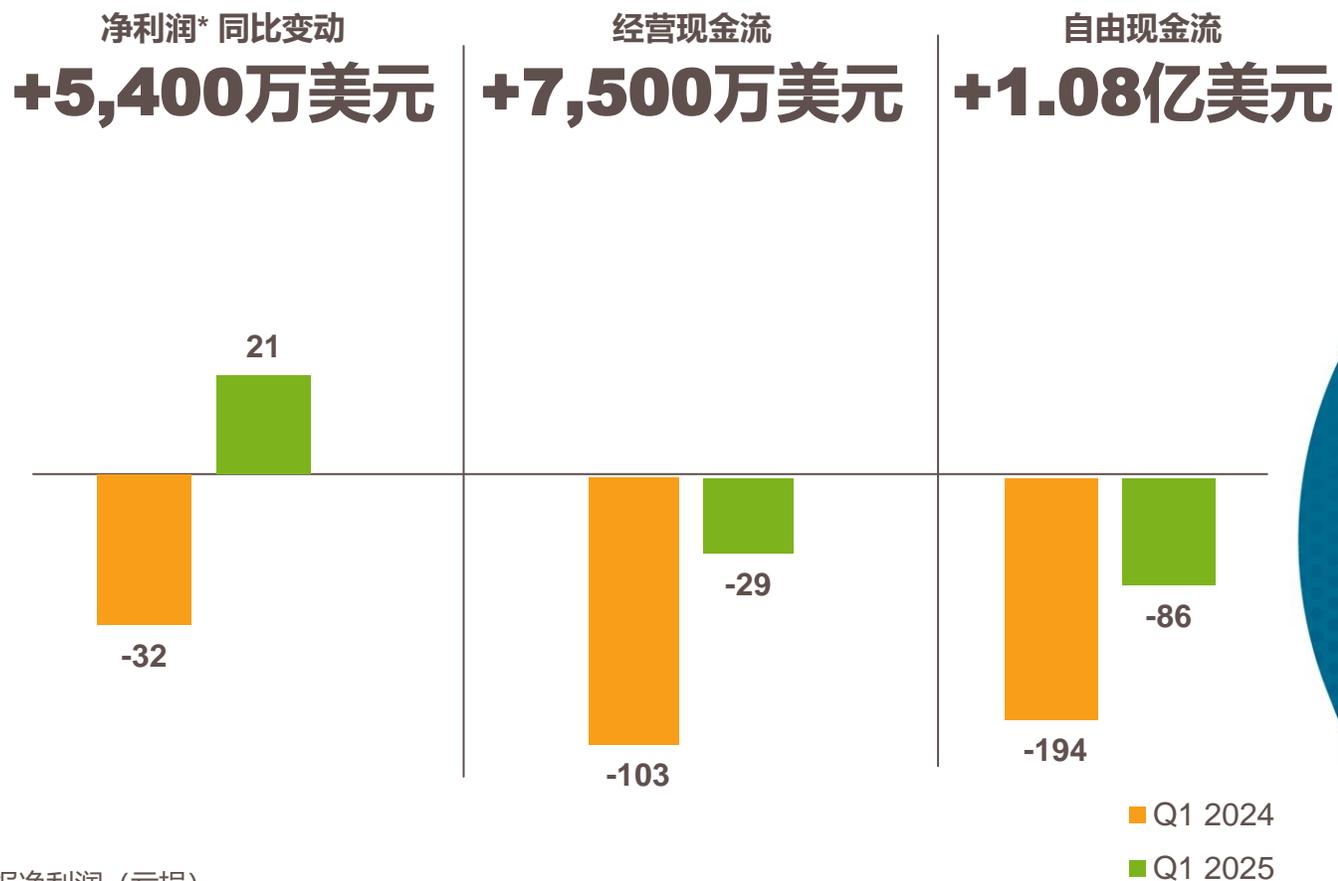
公司严格管理营业费用，因此营业费用同比减少。



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



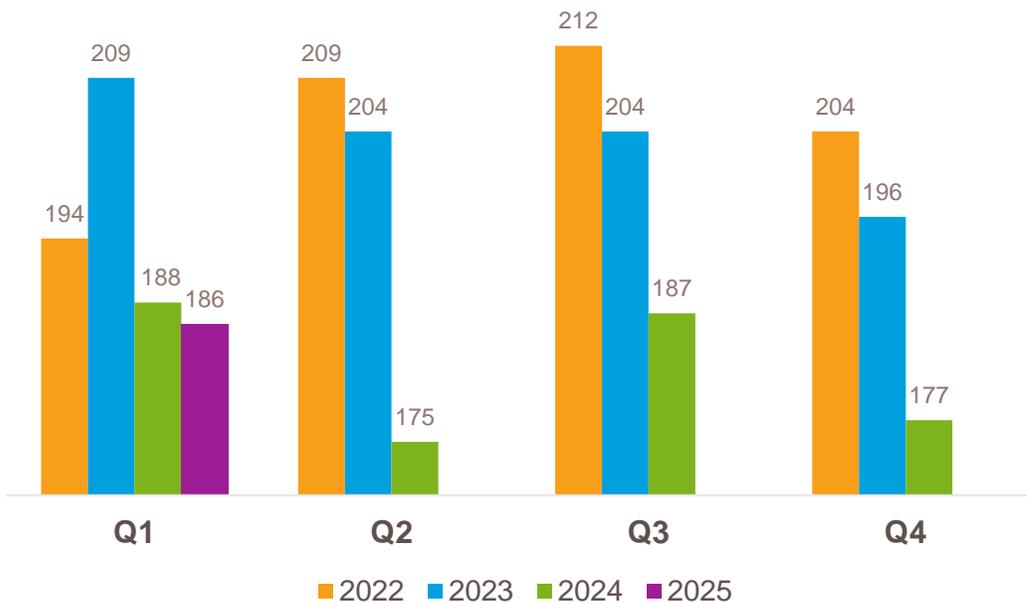
## 改善现金流措施：

- 按需优选采购，加强存货管理
- 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

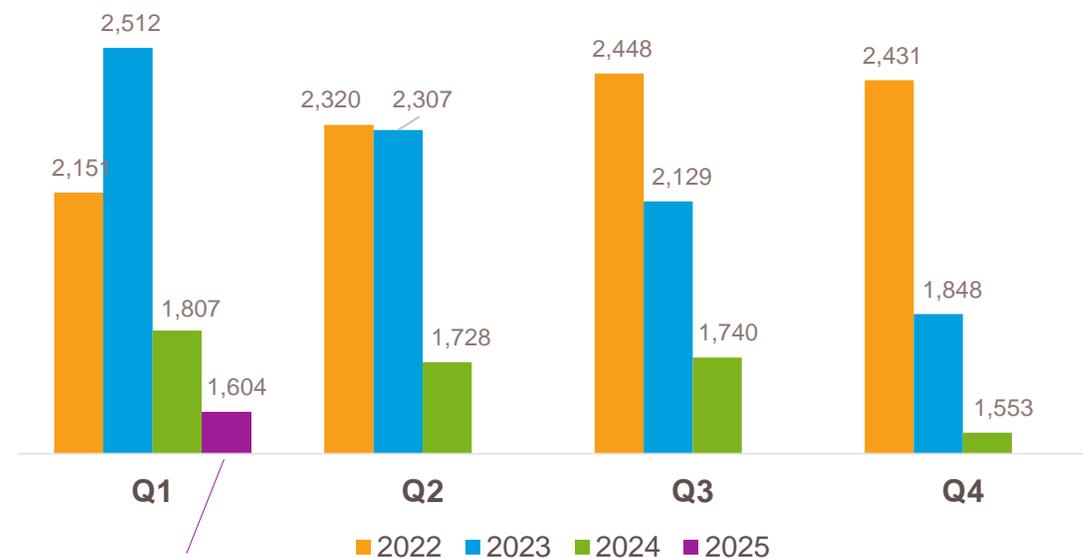
\*列报净利润（亏损）  
数据可能因四舍五入存在尾差。

# 继续加强存货管理

## 库存天数同比减少

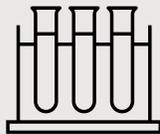


## 存货水平同比下降 (百万美元)



25年一季度相比24年一季度  
同比下降  
**2.03亿美元**

# 2024年度社会责任报告摘要



## 农业创新

### 价值创新

制剂技术范例:

- T.O.V
- Sesgama
- Asorbital
- Desidro
- Ayalon



## 环境保护

范围1与2<sup>1</sup>温室气体排放量同  
比减少**2%**; 来自生产  
活动的范围1与2温室气体排  
放强度同比下降6%

无碳能源<sup>2</sup>比例升至**14%** (2023年  
占比为10%)

耗水量同比下降**8%**, 废水排放量  
同比下降**2%**

危险废弃物循环再利用比例增至  
**70%** (2023年为66%)

零起重大环境事件或重大环境行  
政处罚



## 员工与社区

可记录工伤比例为 **0.42**  
(2023年为0.31), 同比增加的  
原因在于报告流程改善,  
以及报告意识增强

零起重大伤亡事故

女性管理人员占有所有管理人员**25.8%**  
(高于2023年的24.7%); 女性高级  
管理人员占24.4% (低于2023年的  
25%)

**36%**的空缺职位由内部人员填补 (高  
于2023年的32%)

向社区捐款~**170**万美元 (同比减少  
22%)



## 企业治理与 职业道德

SpeakUp系统收到**46**  
件投诉 (2023年为23起)

**100%**的安道麦员工<sup>3</sup>都完成了年  
度行为准则培训

零起腐败或反竞争事件

**67%**新员工完成了入联合规培训

1. 范围1: 自有或控制来源的直接排放 (例如, 生产基地燃烧燃料产生的排放); 范围2: 外购能源 (电力、蒸汽、供暖、制冷) 的间接排放;  
2. 能源生产不产生二氧化碳排放;  
3. 配备安道麦电脑与电子邮箱的员工。

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	2025年 一季度 调整后	2024年 一季度 调整后	%▲	2025年 一季度 列报	2024年 一季度 列报	%▲
销售额	1,000	1,057	(5%)	1,000	1,057	(5%)
毛利	303	288	5%	272	256	6%
<i>毛利率</i>	30.3%	27.2%		27.2%	24.2%	
EBITDA	160	132	21%	144	120	19%
<i>EBITDA 利润率</i>	16.0%	12.5%		14.4%	11.4%	
净利润（亏损）	44	(10)		21	(32)	
<i>净利润率</i>	4.4%	(0.9%)		2.1%	(3.0%)	

# 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	2025年 一季度	2024年 一季度
<b>列报净利润（亏损）</b>	<b>21</b>	<b>(32)</b>
与2017年中国化工集团收购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
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
重组与咨询费用	16	11
卖权选择权的价值重评估	3	1
与一家控股子公司有关的仲裁决议	(4)	-
其他	(1)	1
<b>净利润（亏损）调整金额总计</b>	<b>23</b>	<b>22</b>
<b>调整后净利润（亏损）</b>	<b>44</b>	<b>(10)</b>