



ADAMA

安道麦股份有限公司 2025年第四季度及全年 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

渠道库存回归疫情以前水平，
需求带动销量回升

农产品价格在低位区间保持稳定，
但易受地缘政治风险影响

原材料供过于求，
导致价格持续承压

农民盈利水平持续承压，
维持按需即时采购模式



2024年及2025年，安道麦聚焦实施“奋进”计划 旨在逆境崛起，筑基未来增长

重塑财务健康

持续实现EBITDA与现金流增长，
为改善净利润水平提供支撑



革新运营架构

- 增强区域市场与产品线聚焦
- 提高成本竞争力
- 建立敏捷精简的经营架构



回归盈利性增长



2025年第四季度及全年 财务业绩亮点

- 全年销售额同比减少2%（销量持平，价格下降2%）。
尽管销售额减少，
- 第四季度毛利相比2024年同期增长12%；
全年毛利相比2024年同期增长12%。
- 第四季度EBITDA相比2024年同期增长14%；
全年EBITDA相比2024年同期增长25%。
- 得益于公司实施“奋进”转型计划，提升运营效率，
以及存货成本降低，第四季度及全年毛利率和
EBITDA利润率持续改善，业务质量持续提升。
- 调整后全年净利润转正，列报净亏损显著减少。
- 2025年全年经营现金流与自由现金流均实现同比增长；
经营现金流为5.67亿美元，自由现金流为2.69亿美元，
分别提升3,900万美元与5,100万美元。

2025年第四季度

运营效率提升推动盈利水平继续改善

调整后， 百万美元	2025年 第四季度	2024年 第四季度	美元 变动
销售额	1,026	1,113	(8%)
毛利润	314	280	12%
毛利率	30.6%	25.2%	
EBITDA	157	137	14%
EBITDA利润率	15.3%	12.3%	
净亏损	(1)	(58)	98%
净利润率	(0.1%)	(5.2%)	
列报净亏损	(88)	(149)	41%
净利润率	(8.6%)	(13.4%)	

第四季度财务业绩要点

- 销售额同比减少8%，实现10.26亿美元
 - 销量同比减少8%，反映了公司主动减少基础化工产品销售、销售节奏变化以及部分区域渠道即时采购模式的影响；
 - 由于原药以及大宗农产品价格低迷，销售价格同比下降2%。
- 毛利同比增长12%；毛利率相较2024年同期的25.2%提升至30.6%
 - 运营效率提高，库存成本减少，带动营业成本降低。
- EBITDA同比增长14%；EBITDA利润率相较2024年同期的12.3%提升至15.3%
 - 营业费用同比增加，主要原因是员工绩效薪酬支出，以及汇率走势产生的负面影响。
- 调整后净亏损缩减至100万美元，2024年同期亏损5,800万美元；列报净亏损缩减至8,800万美元，2024年同期亏损1.49亿美元
 - 财务费用同比减少，主要原因是公司旗下子公司于2025年第二季度季末回购了部分债券本金，改善了财务成本；与以色列谢克尔相关的汇率套保成本同比下降；以及土耳其里拉风险敞口缩小。

2025年全年

运营效率提升推动盈利水平继续改善

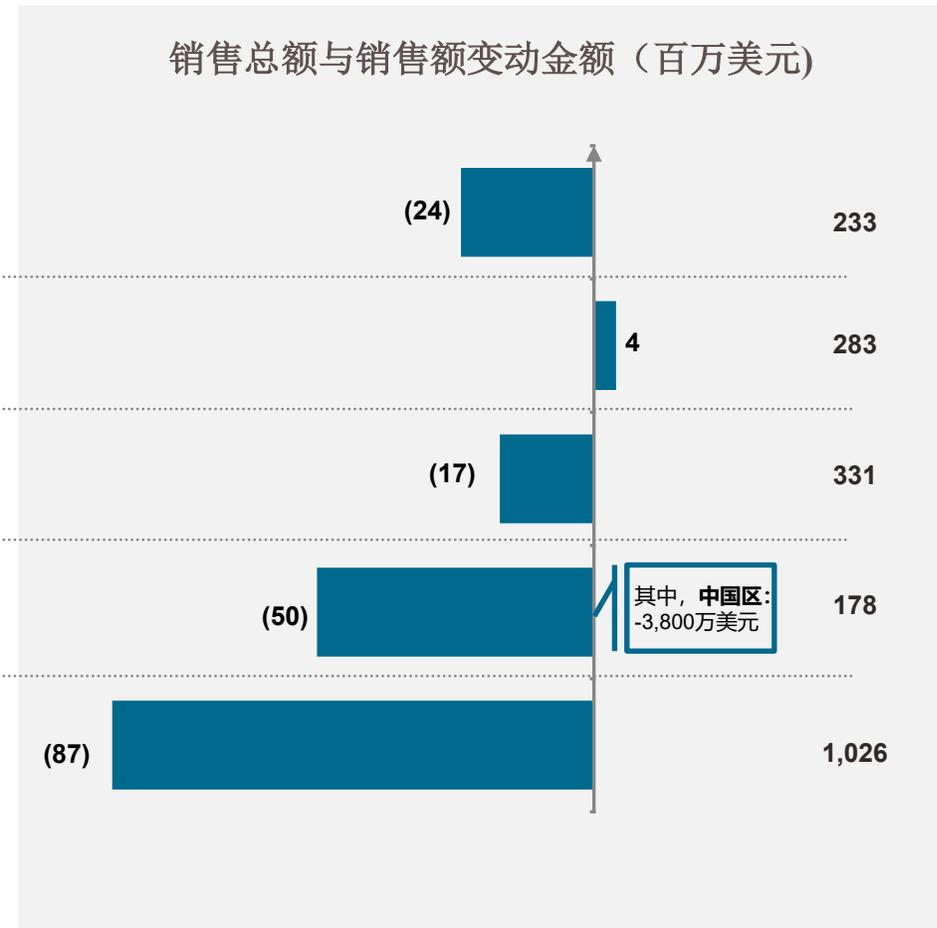
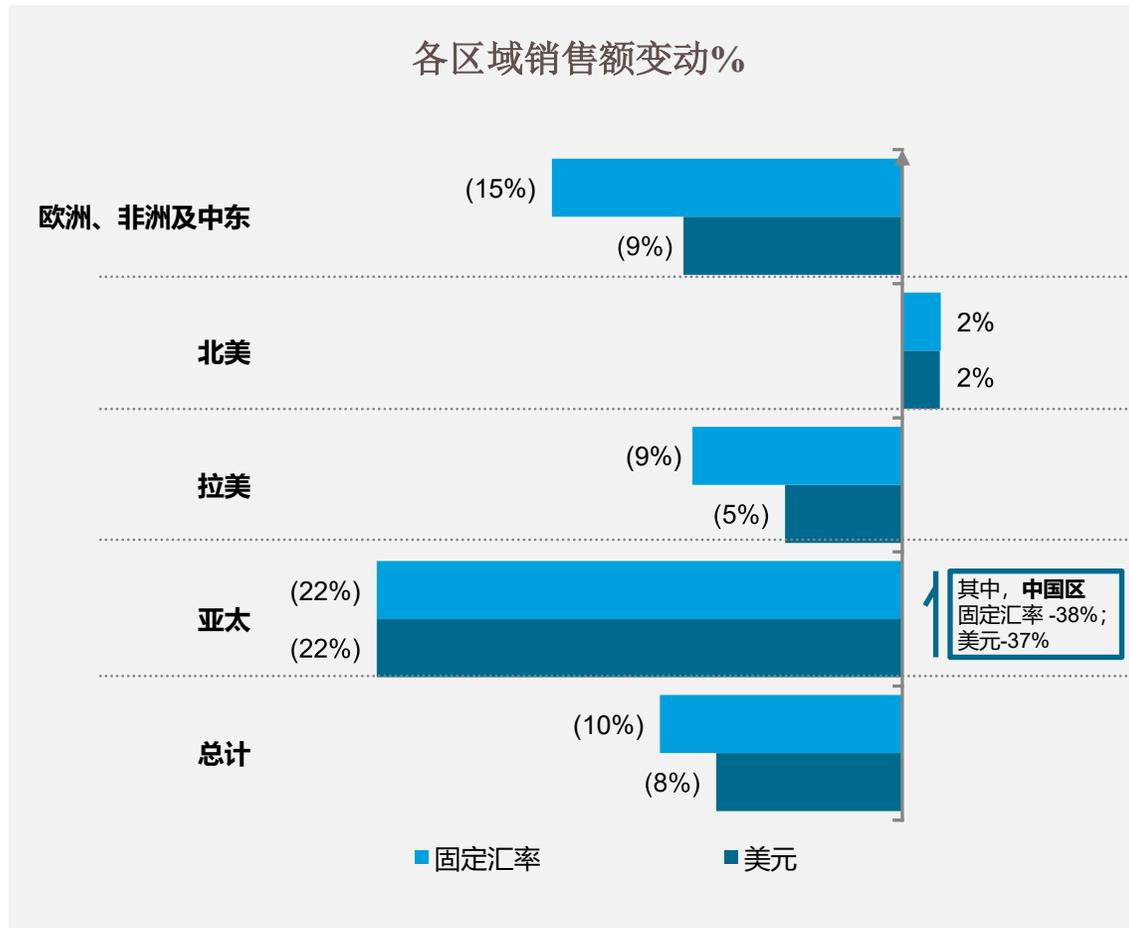
调整后, 百万美元	2025年 全年	2024年 全年	美元 变动
销售额	4,051	4,141	(2%)
毛利润	1,192	1,061	12%
毛利率	29.4%	25.6%	
EBITDA	587	469	25%
EBITDA利润率	14.5%	11.3%	
净利润(亏损)	28	(206)	
净利润率	0.7%	(5.0%)	
列报净亏损	(147)	(407)	64%
净利润率	(3.6%)	(9.8%)	

全年财务业绩要点

- 销售额同比减少2%，达到40.51亿美元
 - 销量同比保持平稳，体现：
 - 渠道库存水平改善，带动市场需求复苏；
 - 但部分重点国家发生极端天气条件；公司主动优化产品线和区域业务布局，并减少部分基础化工品的销售；以及第一季度土耳其业务下滑，抵消了上述因素的积极作用。
 - 由于原药以及大宗农产品价格低迷，销售价格同比下降2%。
- 毛利同比增长12%；毛利率相较2024年同期的25.6%提升至29.4%
 - 运营效率提高，库存成本减少，带动营业成本降低。
- EBITDA同比增长25%；EBITDA利润率相较2024年同期的11.3%提升至14.5%
 - 营业费用同比增加，主要原因是“奋进”计划的积极影响被员工绩效薪酬支出以及部分国家本地经销商因流动性问题产生预期信用损失所抵消。
- 全年调整后净利润增加至2,800万美元，2024年同期为净亏损2.06亿美元；列报净亏损由2024年同期的4.07亿美元减少至1.47亿美元
 - 财务费用同比减少，主要原因是公司旗下子公司于第二季度季末回购了部分债券本金，改善了财务成本；与以色列谢克尔相关的汇率套保成本同比下降；以及土耳其里拉风险敞口缩小。

区域销售业绩

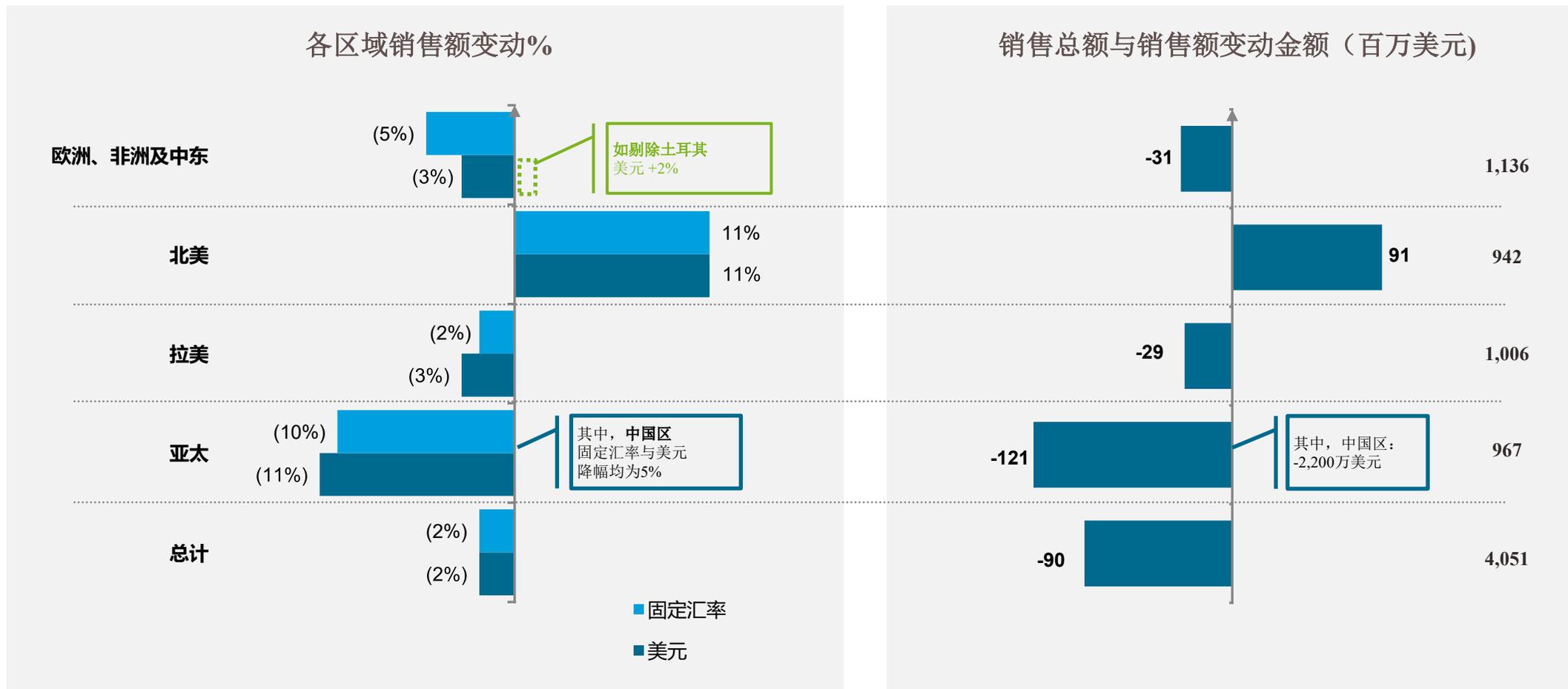
2025第四季度 vs. 2024年第四季度



- 亚太包含安道麦印度；
- 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，上表对欧洲、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年全年 vs. 2024年全年



- 亚太包含安道麦印度；
- 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，上表对欧洲、非洲及中东区2024年的销售数据进行了备考调整。

区域业绩要点

北美

Q4 \$	CER	FY \$	CER
▲ 2%	▲ 2%	▲ 11%	▲ 11%

消费者与专业解决方案业务

- 市场渗透率增强，带动销量增长；第四季度及全年价格同比持平。

北美农化

- 新产品CAZADO™推出后广受市场欢迎，带动全年销量同比增加；
- 第四季度与全年销售价格同比小幅上涨，第四季度销量在市场需求与即时采购模式的相互影响之下同比持平。

拉美

Q4 \$	CER	FY \$	CER
▼ -5%	▼ -9%	▼ -3%	▼ -2%

巴西

- 受销售节奏调整和气候影响，第四季度销量与销售价格同比下降；
- 得益于销量增加，全年销售额同比增长，主要原因包括：渠道库存回归正常，带动需求改善；APRESA®等新产品发挥支撑作用。但价格下降抵消了一部分积极影响。

拉美其它地区

- 全年销量和价格同比下降，以阿根廷与墨西哥最为突出，主要原因是在高利率环境下，经销商更加注重营运资金和库存管控，市场规模缩小；
- 第四季度销量因渠道适应即时采购同比增加。

欧洲、非洲及中东

Q4 \$	CER	FY \$	CER
▼ -9%	▼ -15%	▼ -3%	▼ -5%

- 第四季度销量受欧洲客户采购节奏调整以及即时采购影响而同比减少，销售价格趋于稳定；
- 土耳其第一季度销量下滑拖累了全年销售额。若剔除土耳其，全年销量同比增长。市场依然竞争激烈，农民持续承压。汇率产生积极影响。

亚太（不含中国）

Q4 \$	CER	FY \$	CER
▼ -10%	▼ -8%	▼ -16%	▼ -14%

印度

- 全年销售同比大幅减少，主要原因是极端天气条件导致销量减少；

亚太其它地区

- 全年销售额与销量同比减少，主要原因在于澳大利亚天气条件不利。

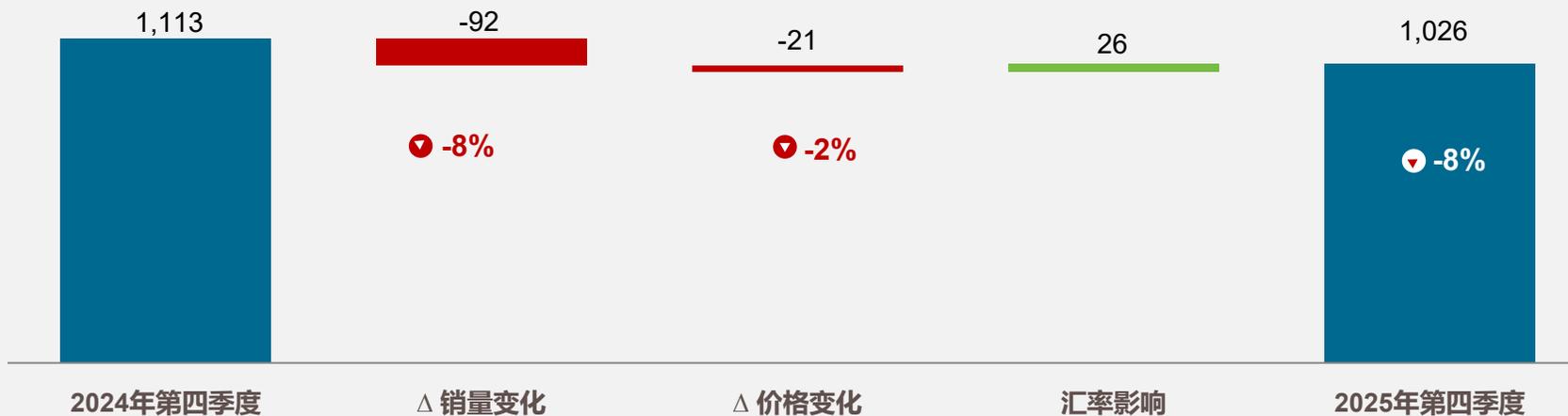
中国

Q4 \$	CER	FY \$	CER
▼ -37%	▼ -38%	▼ -5%	▼ -5%

- 第四季度及全年销售额同比下滑，主要原因是公司决定不再生产部分基础化工产品（非农业务）；
- 第四季度销售额同比减少还受到定制化原药产品采购节奏调整的影响；
- 原药销售额同比实现增长，抵消了全年销售额下降的一部分不利影响，这主要得益于公司拓宽销售渠道；但品牌制剂业务仍受到市场与产品竞争的挑战。

2025年第四季度销售额

销售额同比变量分析



- 销量同比减少，反映了公司主动减少基础化工产品销售、销售节奏调整以及部分区域渠道即时采购模式的影响；
- 由于原药以及大宗农产品价格低迷，销售价格同比下降。

注：

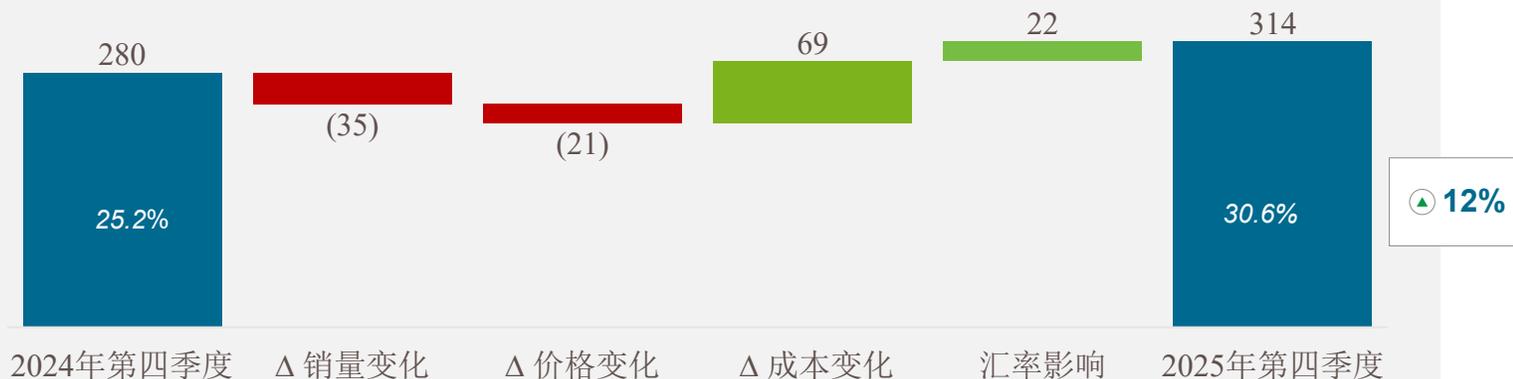
- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 汇率影响涵盖了不同货币汇率波动对销售额以及套保净值的影响。

2025第四季度毛利与EBITDA

毛利同比变量分析

虽然销售额同比减少，毛利与毛利率均持续实现改善。

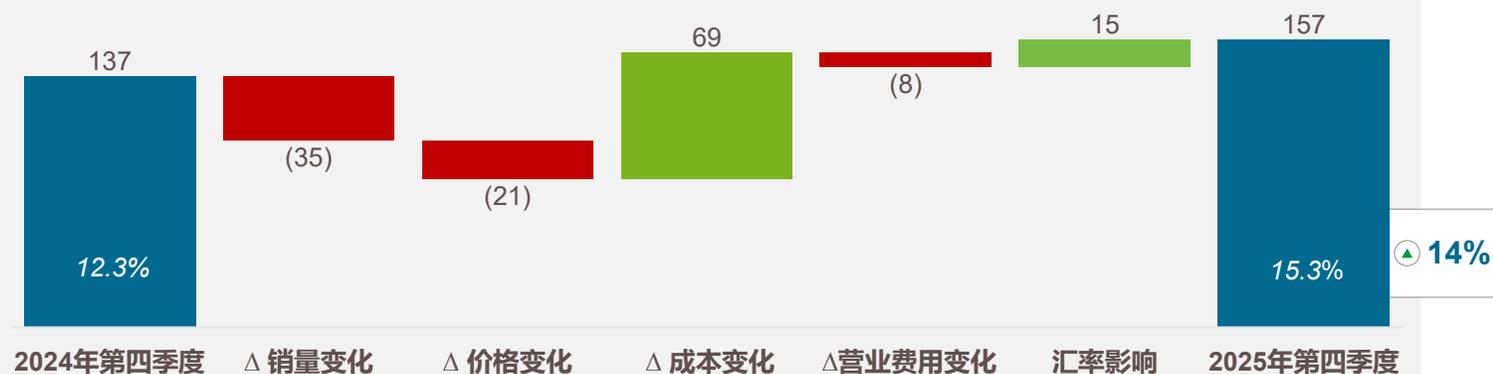
运营效率提高与存货成本减少，实现成本节降。



EBITDA同比变量分析

EBITDA与EBITDA利润率均实现提升

营业费用同比增加，反映了员工绩效薪酬以及汇率波动的不利影响。



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;
- 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。

2025年全年销售额

销售额同比变量分析



- 销量同比保持平稳，反映：
 - 渠道库存水平改善，带动市场需求复苏；
 - 但部分重点国家发生极端天气条件；公司主动优化产品线和区域业务布局，并减少部分基础化工品的销售；以及第一季度土耳其业务下滑，抵消了上述因素的积极作用。
- 由于原药以及大宗农产品价格低迷，销售价格同比下降2%。

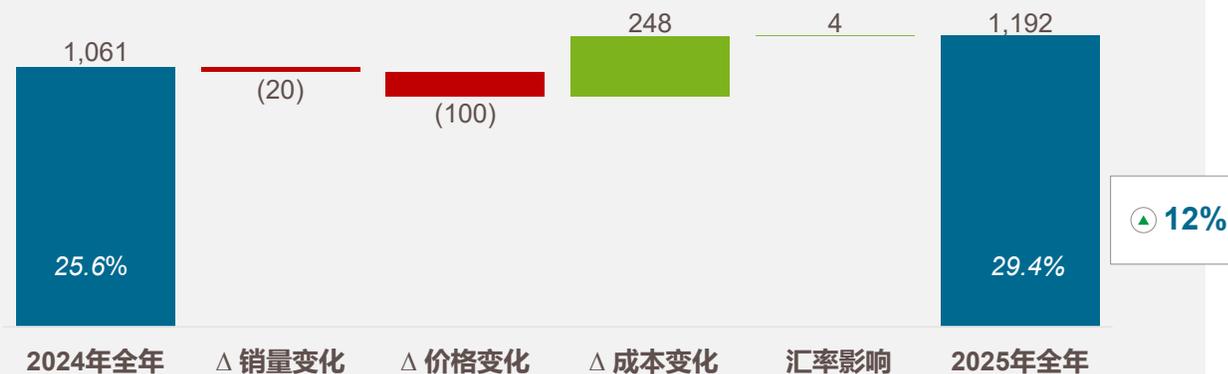
注：

- 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年全年毛利与EBITDA

毛利同比变量分析

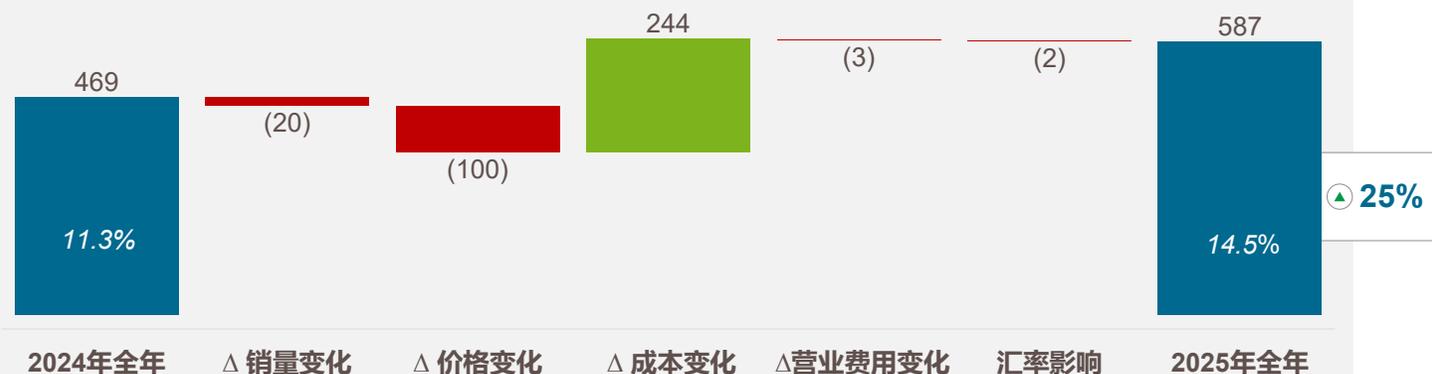
尽管销售额同比减少，但毛利与毛利率均持续实现改善。
得益于运营效率提高与存货成本减少，实现成本节降。



EBITDA同比变量分析

EBITDA与EBITDA利润率均实现提升

“奋进”计划对营业费用产生的积极影响被员工绩效薪酬以及部分国家本地经销商因流动性问题产生的预期信用损失抵消。



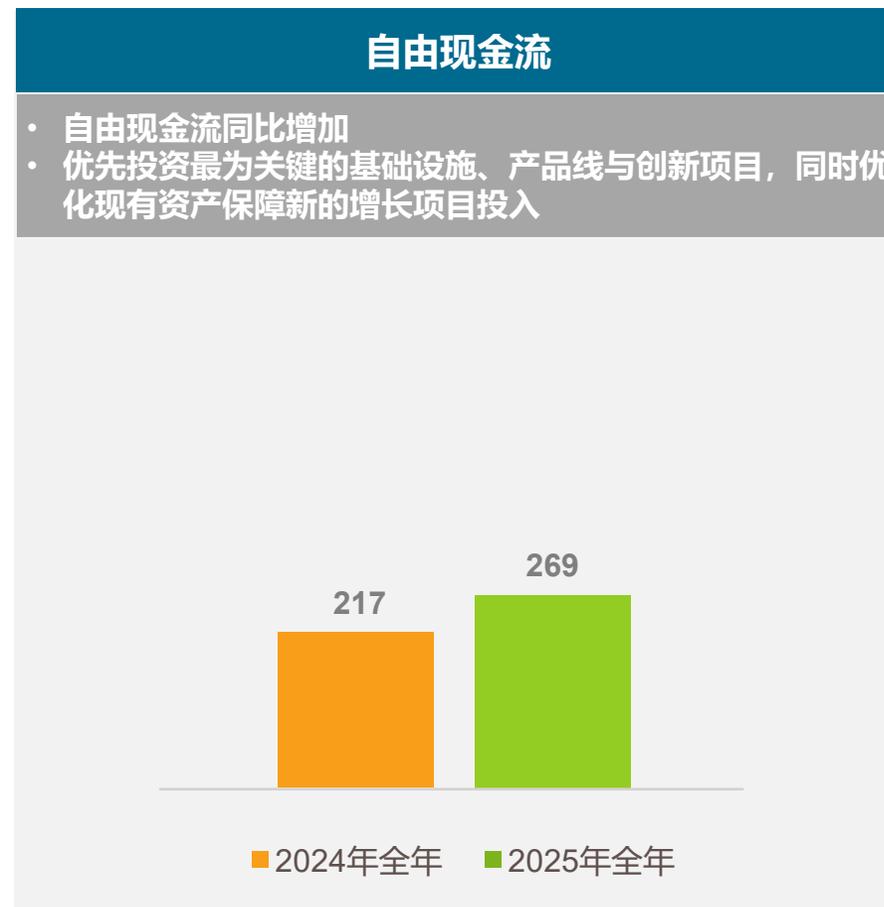
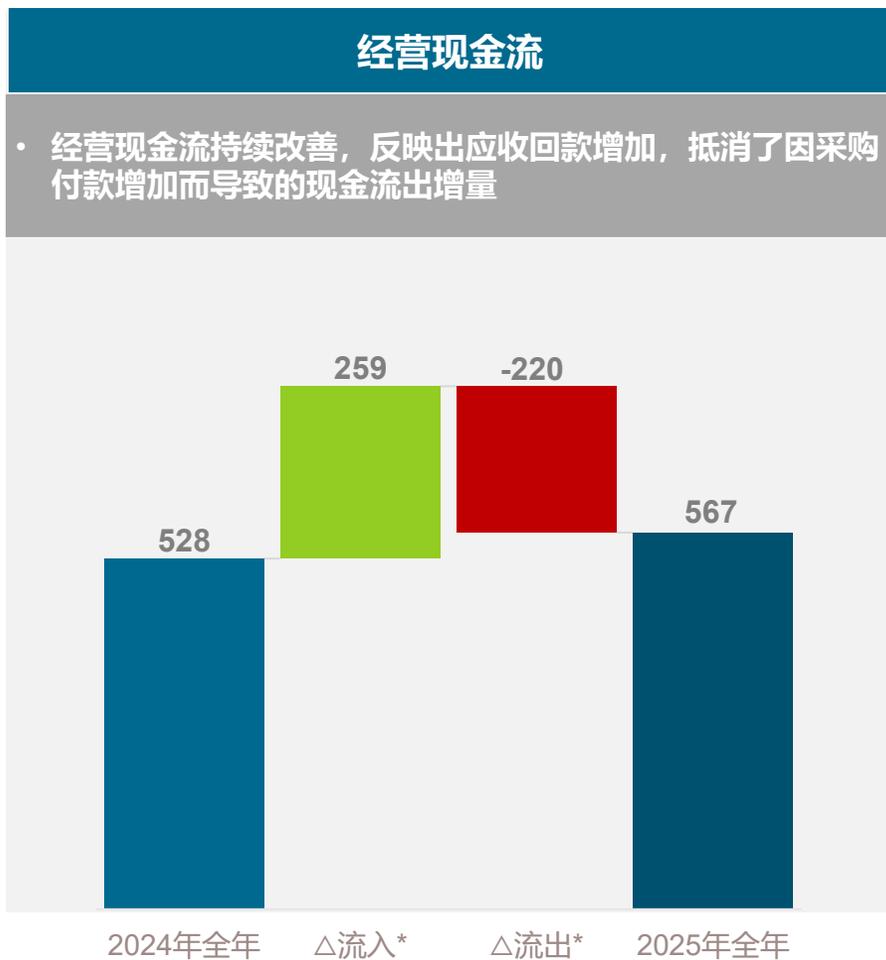
注：

- 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

2025年全年 vs 2024年全年

在经营与自由现金流持续改善的同时增加采购，抓住增长机遇



单位：百万美元

* Δ 对比2024年全年的数值



ADAMA

巩固盈利性增长基石

产品线广博且均衡

- 多元化植保产品线包含**~300**种原药和**~1,300**款混剂与制剂产品，供终端用户选用。
- 扎实的全球登记网络布局，铺就市场准入通路
 - 2025年新增**+174**款新产品登记
- 差异化产品线占比均衡
 - 给药效果/投资回报率更强的差异化产品贡献**45%**的农化产品销售额
 - 优化基石产品，保障市场地位
- 持续聚焦创新性产品与管线开发，贴合市场需求
 - 2025年推出**+139**款新产品

持续投入差异化创新驱动增长

Apresa®，2022年下半年在巴西上市的大豆除草剂

- 应用安道麦**专有TOV制剂技术**，具备**双重作用机制**；
- 存留持久，喷施安全，药效显著；
- 2025年推动巴西销售额增长。

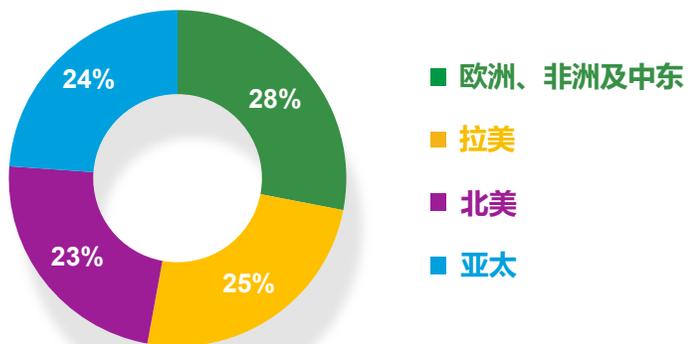


Cazado™，2025年年初在加拿大上市的小麦除草剂

- 应用安道麦**创新型OD制剂技术**，具备**双重作用机制**；
- 防除抗性杂草；
- 上市之年即**售罄**，利润率**远高于安道麦平均水平**。

强劲的渠道实力，覆盖全球各区域

- **6th*** 全球第六大植保企业
 - 2025年市占率提高至**~6%****
- 强化国家市场聚焦，区域布局更为均衡



- **~1/2**销售额来自于高增长新兴市场
- 商务实力持续提升



供应链强韧可靠

- **21**座生产基地，关键原药具备**成本领先优势**；制剂工厂**贴近市场**，方便服务终端客户。
- 世界一流的安全与可持续发展标准，2025年：
 - **0**起重大环境事故；
 - **0**起重大工伤或致命事故；
 - **65%**的生产基地获得ISO 45001* 和14001** 标准认证。
- 优先投入关键基础设施项目，同时优化现有资产，支持增长新项目。
- 借助中国与印度的加工合作资源确保供应多元化，充分调动安道麦的化工研发及工程专业储备。



● 原药生产基地

▲ 制剂生产基地

** 安道麦拥有一部分产权

展望2026年及未来

向持续的盈利性增长迈进

- ▶ 恢复销售额增长，保持业务质量，坚持“奋进”计划确立的自律经营理念
- ▶ 加强**商务实力**，提高客户服务
- ▶ 坚持投入给药效果/投资回报率更强的差异化产品线与在研产品创新
- ▶ 以建构效率更高、响应更快的全球性生产与供应网络为目标持续优化生产设施
- ▶ 继续提高经营管理效率，包括合并以色列经营实体

感谢关注



ADAMA



损益表科目调整后金额与列报金额对比

百万美元	2025年 四季度 调整后	2024年 四季度 调整后	%▲	2025年 四季度 列报	2024年 四季度 列报	%▲	2025年 全年 调整后	2024年 全年 调整后	%▲	2025年 全年 列报	2024年 全年 列报	%▲
销售额	1,026	1,113	(8%)	1,026	1,113	(8%)	4,051	4,141	(2%)	4,051	4,141	(2%)
毛利	314	280	12%	275	274	0%	1,192	1,061	12%	1,067	946	13%
<i>毛利率</i>	30.6%	25.2%		26.8%	24.7%		29.4%	25.6%		26.3%	22.9%	
EBITDA	157	137	14%	137	117	18%	587	469	25%	515	369	40%
<i>EBITDA 利润率</i>	15.3%	12.3%		13.4%	10.5%		14.5%	11.3%		12.7%	8.9%	
净利润（亏损）	(1)	(58)	98%	(88)	(149)	41%	28	(206)		(147)	(407)	64%
<i>净利润率</i>	(0.1%)	(5.2%)		(8.6%)	(13.4%)		0.7%	(5.0%)		(3.6%)	(9.8%)	

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 全年	2024年 全年	2025年 第四季度	2024年 第四季度
列报净亏损	(147)	(407)	(88)	(149)
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）	22	21	6	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	14	19	4	4
以色列基地环境清理与修复成本	14	18	8	1
重组与咨询费用	62	40	17	19
固定资产与存货减值	55	90	55	90
与产品责任相关的赔偿	(25)	36	(25)	-
卖出期权的价值重评估调整（非现金）	16	(40)	9	(10)
控股子公司回购债券	9	-	-	-
其他	8	17	13	(18)
净亏损调整金额总计	175	201	87	91
调整后净利润（亏损）	28	(206)	(1)	(58)

注：“其他”包括加速折旧、产品登记减值及摊销变更、与控股子公司相关的仲裁裁决、其他融资费用及税务等因素的影响。详情请参见公司2025年年度报告附件。