



安道麦股份有限公司 2026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）。

2026年第一季度 财务业绩亮点

- 销售额同比增长**3.7%**，主要得益于销量增加；但价格同比下降，反映出整体市场价格走低及农户购买力减弱的影响。
- 毛利润同比增长**5.0%**，毛利率上升。
- **EBITDA**同比减少，原因是产品组合改善表现不及预期，未能完全抵消营业费用增加的影响（汇率、薪酬、物流及支持销售增长的相关费用）。
- 财务费用同比减少，主要得益于消费者价格指数走势有利，以及债务结构改善。
- 列报及调整后净利润均同比增长。
- 植保行业趋势：
 - 地缘政治紧张局势引发市场波动。事态发展可能带来短暂波动，也可能演变为结构性变化；油价上涨可能产生通胀影响，并挤压农户利润。
 - 2025年销量实现增长后，预计保持稳定。
 - 受结构性产能过剩影响，原材料价格仍处于低位，导致产品价格持续承压。
 - 大宗农产品价格与农户成本同时受地缘政治因素影响，使农户收入持续承压且存在不确定性。

2026年第一季度

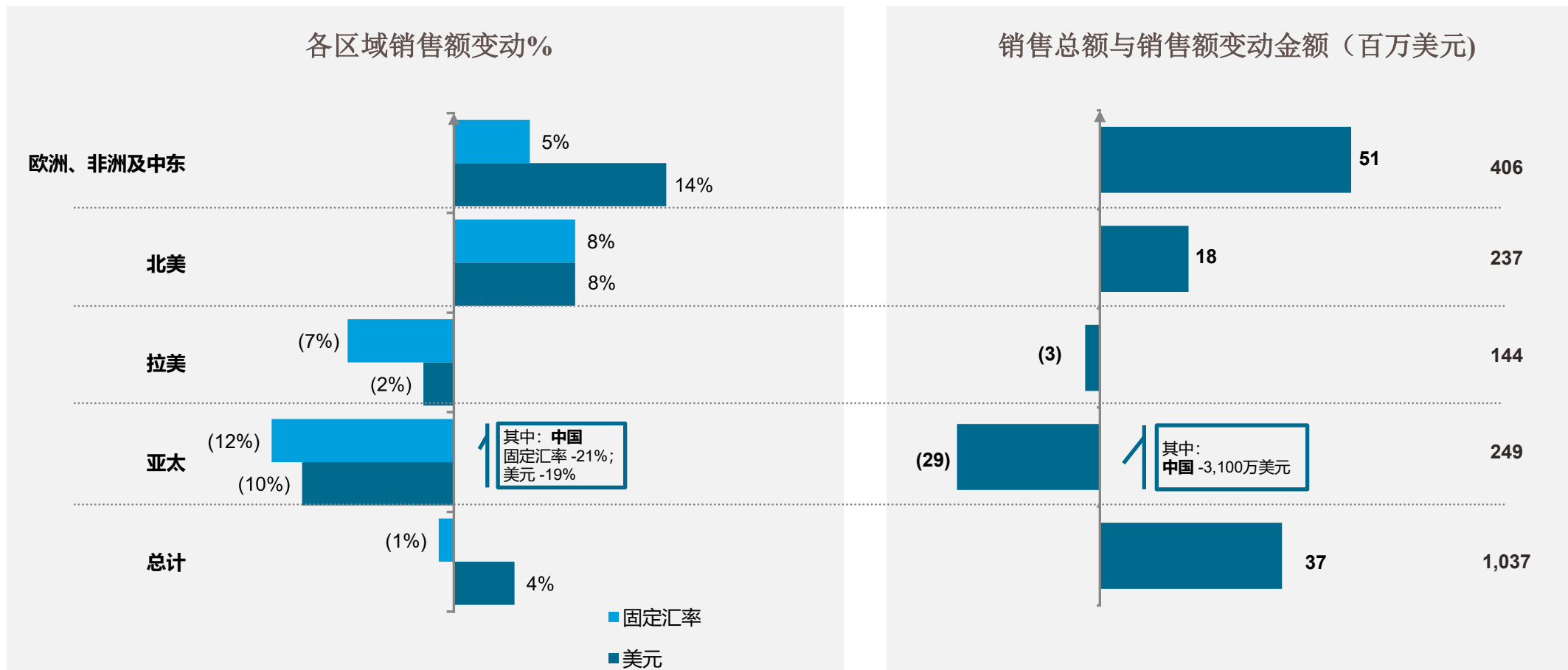
调整后, 百万美元	2026年 第一季度	2025年 第一季度	美元 变动
销售额	1,037	1,000	3.7%
毛利润	318	303	5.0%
毛利率	30.6%	30.3%	
EBITDA	150	160	(6.4%)
EBITDA利润率	14.5%	16.0%	
净利润	59	44	34.6%
净利润率	5.7%	4.4%	
列报净利润	82	21	289%
净利润率	7.9%	2.1%	

第一季度财务业绩要点

- 销售额同比增长**3.7%**，达到**10.37亿美元**
 - 销量同比增加3%，价格同比下降4%；
 - 销量增加反映了市场需求改善；与此同时，公司主动减少了部分基础化工品以及低利润产品的生产与销售。价格同比下降反映了整体市场价格走低以及农民购买力减弱。
- 毛利润同比增长**5.0%**；毛利率从上年同期的**30.3%提升至30.6%**
 - 汇率走势有利，加之销量增长及业务质量提升，完全抵消了价格下跌与成本上升的负面影响；
- **EBITDA同比下降6.4%，EBITDA利润率从上年同期的16.0%降至14.5%**；
 - 营业费用同比增加，主要原因是汇率走势不利、员工薪酬、以及支持销售增长的相关费用增加。
- 调整后净利润从上年同期的**4,400万美元增至5,800万美元**；
 - 财务费用同比下降，得益于以色列消费者价格指数走势有利以及公司债务结构改善，但套保成本受汇率走势影响有所上升。
- 列报净利润从上年同期的**2,100万美元增至8,200万美元**；列报EBITDA为**1.82亿美元**，利润率为**17.6%**；上年同期为**1.44亿美元**，利润率为**14.4%**；
 - 公司出售以色列一座物流中心产生**3,700万美元**收益。

区域销售业绩

2026年第一季度 vs. 2025年第一季度



区域业绩要点

北美

Q1 \$ **▲ 8%** CER **▲ 8%**

消费者与专业解决方案业务

- 消费者业务销售额因春季天气良好及零售商库存较低实现同比增长；
- 专业解决方案业务受到即时采购模式以及主要大宗产品价格走低的不利影响。

北美农化

- 得益于公司在价格敏感市场中的准确定位，北美农化业务在第一季度实现销量增长；
- 尽管农户盈利能力承压且大宗产品竞争激烈，公司新近上市的产品（如除草剂 CAZADO™）以及在苗前市场的强势表现带动了销量的增长。

拉美

Q1 \$ **▼ -2%** CER **▼ -7%**

巴西

- 农民盈利能力下降，所有细分市场（尤其是大宗产品）竞争激烈。受此影响，市场价格普遍走低，导致巴西销售额同比略有下降；
- 公司抓住市场机遇，且大豆与冬玉米种植季表现良好，销量实现同比增加。

拉美其它地区

- 拉美其它地区第一季度销售额低于上年同期，主要原因在于受农民盈利下降以及市场供大于求的影响，植保产品价格下行。

欧洲、非洲及中东

Q1 \$ **▲ 14%** CER **▲ 5%**

- 销售额得益于销量增加同比实现增长，延续了2025年底积蓄的增长势头；
- 当地市场环境整体向好（主要集中在非专利产品领域），公司在当地市场定位优势；
- 天气条件多变，市场竞争激烈。

亚太（不含中国）

Q1 \$ **▲ 2%** CER **▲ 2%**

印度

- 印度得益于有利的天气条件第一季度销售额实现同比增长。

亚太其它地区

- 受客户采购模式、价格走低以及大宗产品竞争激烈的影响，尽管天气条件良好，亚太其它地区销售额第一季度同比下降。

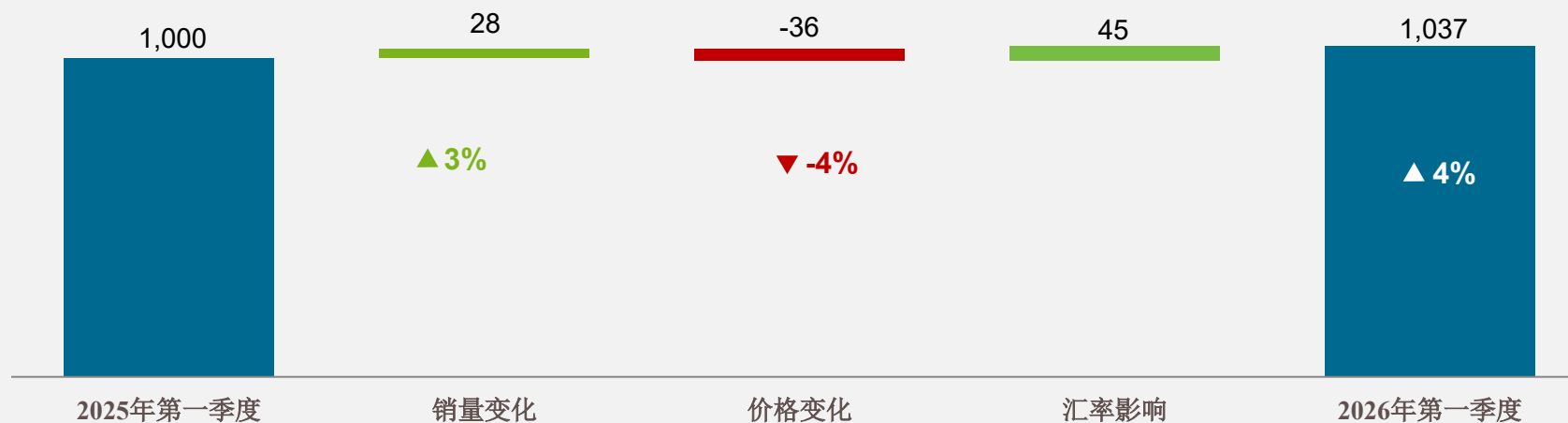
中国

Q1 \$ **▼ -19%** CER **▼ -21%**

- 销售额同比下降主要反映了公司决定减少部分基础化学品与低利润产品的生产与销售，以及受原药定制产品采购节奏变化的影响；
- 品牌制剂业务得益于新产品上市与市场渗透率提升，销售额实现同比增长，部分抵消了前述不利影响。

第一季度销售额

销售额同比变量分析



- 销量同比增加反映了市场需求的改善以及新产品的上市；与此同时，公司持续主动减少部分基础化学品与低利润产品的生产与销售。
- 价格下降主要体现了整体市场价格走低以及农民购买力减弱的影响。

注：

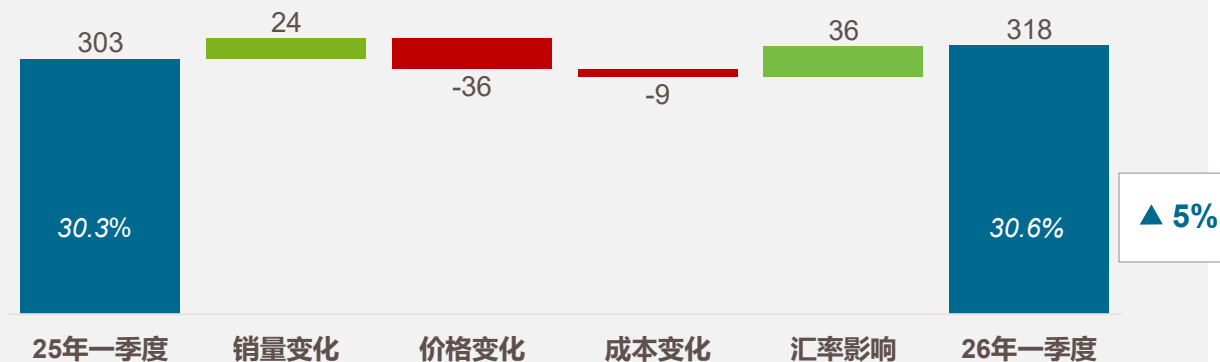
- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 汇率影响涵盖了汇率波动对销售额、套保净值的影响。

第一季度毛利与EBITDA

毛利同比变量分析

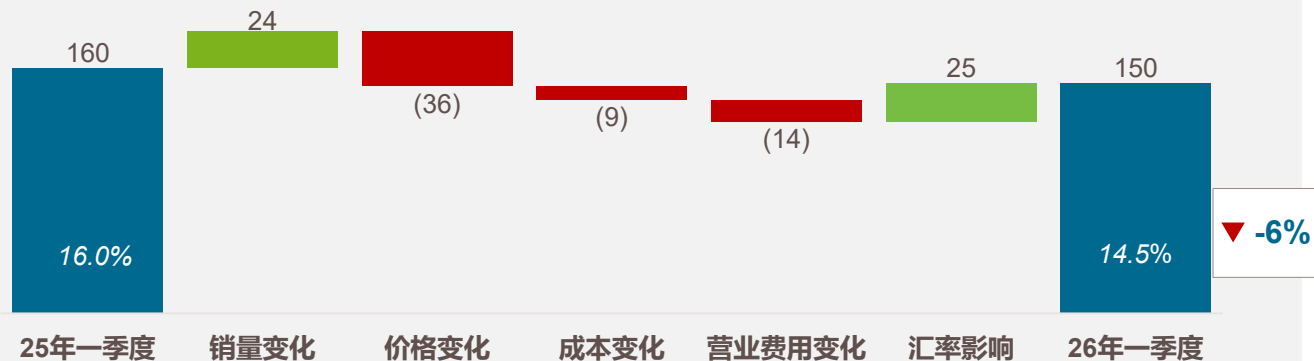
毛利与毛利率均持续实现改善。

毛利与毛利率同比提升，主要原因在于汇率走势有利、销售量增长以及业务质量提升，抵消了价格下跌和成本小幅上升的影响。



EBITDA同比变量分析

营业费用同比增长，主要原因在于汇率走势不利，员工薪酬，以及支持销售增长相关费用增加。



注：

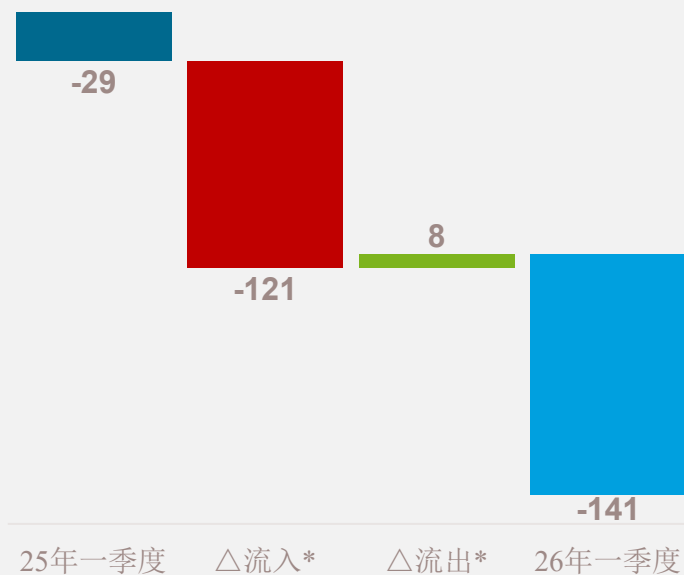
- 单位：百万美元
- 除非特别说明，图中均为调整后数据；
- 数据可能存在尾差；
- 销量变化包含了产品组合的影响；汇率影响涵盖了不同货币汇率波动对销售额、成本、营业费用以及套保净值的影响。

现金流

现金流出增加

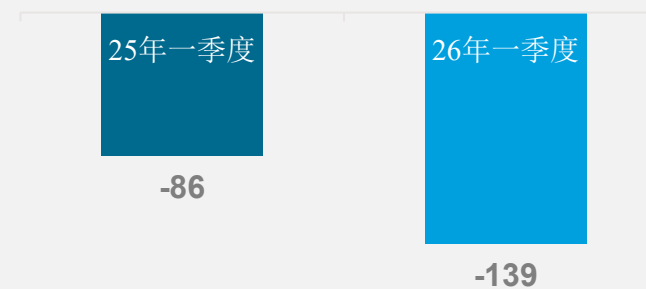
经营现金流

第一季度经营现金流体现为净流出是公司业务典型的季节性特征，反映了回款受业务节奏调整减少的影响。



自由现金流

投资活动产生的现金流入，源于公司出售了位于以色列的一处物流中心，获得了资产处置收益；也体现了公司持续基于投资回报率择优投资，对自由现金流产生影响。



2025年度 ESG报告概要



75%危险废弃物
得到回收再利用，
提前达成目标。



2025年，安道麦淘汰
了所有生产基地现场运
营中的煤炭燃料。



连续第二年
无重大工伤及死亡事故。



2025年范围1和范围2
温室气体排放量减少
21%，按计划向**2030**
年目标迈进。



为优化报告机制，
提升数据质量，加强监
督，公司启用全球数字
健康与安全系统。



超过**68**万名农民和农业
工人接受了安道麦关于
安全、负责任使用产品
的培训。



合规热线受理案件升至**71**
件，表明透明问责意识提
升，业务伙伴间信任得到
加强。

多个ESG评级体系得分同比提高



由**A级**升至**AA级**



得分由**62**提高至**64**



得分由**63**提高至**70**

所有ESG评级结果均高于行业平均水平

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	2026年 一季度 调整后	2025年 一季度 调整后	%▲	2026年 一季度 列报	2025年 一季度 列报	%▲
销售额	1,037	1,000	4%	1,037	1,000	4%
毛利	318	303	5%	287	272	6%
<i>毛利率</i>	30.6%	30.3%		27.7%	27.2%	
EBITDA	150	160	-6%	182	144	27%
<i>EBITDA 利润率</i>	14.5%	16.0%		17.6%	14.4%	
净利润	59	44	35%	82	21	289%
<i>净利润率</i>	5.7%	4.4%		7.8%	2.1%	

* 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。

<i>百万美元</i>	2026年 第一季度	2025年 第一季度
列报净利润	82	21
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）	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	4	4
出售物流中心获得资产处置收益	(37)	--
重组费用	4	16
与一家控股子公司有关的仲裁决议	--	(4)
其他	--	2
净利润调整金额总计	(23)	23
调整后净利润	59	44