证券代码：000553（200553） 证券简称：安道麦A/安道麦B

**安道麦股份有限公司投资者关系活动记录表**

编号：2020-03

|  |  |
| --- | --- |
| 投资者关系  活动类别 | □特定对象调研 □分析师会议  □媒体采访 🗹业绩说明会  □新闻发布会 □路演活动  □现场参观  □其他 （投行会议） |
| 参与单位名称及人员姓名 | 本次业绩说明会为面向所有投资者的网上公开直播 |
| 时间 | 2020年8月21日下午 |
| 地点 | 北京 |
| 上市公司  接待人员姓名 | 总裁兼首席执行官Ignacio Dominguez，副首席执行官兼首席财务官 Aviram Lahav，公司发展及并购执行总监Wayne Rudolph，首席公司事务运营官 康鑫 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | 本次业绩说明会采用网上直播的形式。  公司总裁兼首席执行官多明阁（Ignacio Dominguez）及副首席执行官兼首席财务官 Aviram Lahav首先介绍了公司2020年二季度及半年业绩情况，随后多明阁与Aviram回答了分析师关心的问题。   1. 2020年下半年，南半球将进入旺季。但巴西和其他拉美国家的疫情都控制的不太好。现在那里的业务情况如何？公司是否感受到明显的限制或影响？   回答：拉美地区的患者人数确实在增加，但这并不影响人们对粮食的需求，全球贸易仍在继续。巴西仍然在向中国出口商品，阿根廷也是，这些业务都在进行中，对于粮食的需求也非常旺盛。所以我们没有感到当地业务受到疫情严重影响，销售业务的基石仍然稳固。虽然物流受到些微影响，但未对当地销售造成干扰，拉美地区的销售形势未发生明显变化。   1. 自去年年底公司宣布收购辉丰相关农化资产以来，已经过了蛮长一段时间了。目前辉丰收购的进展如何？公司是否还在继续推进该项目？若是，公司预计该项目将于何时能够完成？   回答：从战略角度而言，公司对于本次收购的兴趣仍然浓厚，从商务、生产、以及全球市场布局的角度而言都是如此。我们一直在密切跟踪辉丰的复产进度。项目进一步推动需要辉丰满足一些基本条件，其中之一就是其生产恢复至两家协商一致的水平。我们有信心辉丰能够满足这些条件。当这些条件得以满足后，项目将进一步推动，因为从战略上而言，本次收购与安道麦非常契合。   1. 随着公司杠杆水平的不断提升，公司在并购项目上是否会继续保持发展势头？而未来公司将向哪个方向发展，是原药生产还是打算进入更多的市场？   回答：公司制定了为期10年的长期战略，其中包括公司计划纳入和开发哪些原药品类，在哪个自有基地生产、还是通过定制加工或普通采购的方式实现。该计划从几年前启动，公司一直非常谨慎地推动计划的实施，并将继续实施下去。  另一方面，虽然公司目前基本覆盖全球市场，但在很多市场仍然存在提升空间。以美国非农业务为例，公司2-3年前在美国的非农业务发展强劲，但主要集中在专业解决方案市场，未进入消费者零售领域。我们希望进一步提升在美国的业务规模，因此于2019年初收购Bonide公司，这家公司目前在疫情期间也实现了不俗的业绩。另外，我们相继在秘鲁和法国完成了小规模的收购，分别帮助公司拓展在当地市场的市场渠道和登记资源。  公司目前的资产负债水平允许公司实施并购项目，包括未来拟进行的辉丰项目对于公司而言会是一个较大规模的收购，对于安道麦的战略意义刚才也已阐述。此外我们会继续寻找其它与我们的战略相契合、能够支持战略实施的项目。这些项目一般规模较小，实施起来不会存在太大压力。目前的资产负债水平确保公司能够根据战略需求开展并购。   1. 虽然公司二季度销量有所回升，但毛利率下降不少。是什么原因导致利润率下降，公司预计何时开始恢复？   回答：公司通常通过5个方面分析毛利的影响因素，首先是销售量，我们不断提升销量，扩大公司的市场地位，在这方面取得了不错效果。其次是产品组合，更丰富、差异化的产品组合是销售价格提升的重要因素之一，这也是为什么安道麦一直积极推动产品差异化和多元化；在过去数年，公司在研发、获取新登记证以及战略投资方面开展了大量投入，并将继续保持。三是销售价格，四是汇率，这两个因素是相互关联的。大部分市场的销售价格是以本地货币定价的，只有少数出口国以美元定价；这意味着对于以美元作为计价本位币而言的公司而言（包括安道麦在内），需要持续结合汇率情况调整销售价格；而当市场环境承压时，调价将面临阻碍。每个市场的价格表更新频率不同，今年一季度末发生的现象是汇率在短期内大幅贬值，使得公司无法以相同的速度提升销售价格补偿汇率的影响，从而对毛利率造成冲击。第五是成本，目前我们看到原药价格受供应恢复的影响，价格开始下行，在公司经过一段时间消化掉现有库存后，未来将会从中受益。  今年上半年，汇率的负面影响超过了其他因素的正向影响，使得毛利率承压。  展望未来，毛利率的恢复取决于上述各方面因素的综合结果。如果汇率保持稳定，甚至是美元贬值，会对毛利率提升发挥积极作用。同时，在市场条件允许的情况下，公司正积极提升销售价格。另一方面，公司通过严格控制经营费用，减小汇率对净利润的冲击。   1. 公司去年宣布了几笔海外收购。但到目前为止，我们感觉这些收购对公司短期财务业绩影响不明显。回头来看，公司对这几笔收购的看法如何？   回答：此前我们介绍了对于并购项目的评估和考量因素。我们对于近期完成的并购项目是满意的，包括Bonide公司的加入，以及在罗马尼亚公司取得的少数股权，我们将会继续朝着这个方向发展。因此今年我们收购了此前拥有少数股权的一家希腊农资公司的其余股权并实现全资控股，未来我们计划收购辉丰的农化资产，除此之外我们同时在研究其它并购项目，帮助我们在不同市场的本土业务的发展。因此，我们在未来将继续积极探索符合公司战略、但通常规模较小的并购机会。   1. 能否详细说明一下以色列公司的员工提前退休计划的情况。 这部分员工是中层管理， 还是一线员工？人数占以色列生产基地的总人数多少？ 对他们作出提前退休是基于什么考虑？谢谢   回答：提前退休计划是针对公司在以色列工厂的一线生产工人。以色列政府近几年不断延长退休年限，目前男性法定退休年龄是67岁。化工厂的生产环境一般比较艰苦，要求一线工人（多为男性）在这种环境中坚持到67岁再退休对于他们而言身体负荷非常大。公司在以色列的生产基地历史悠久，马克西姆和阿甘工厂建成已有70余年，很多工人在公司效力多年，对公司拥有很高的忠诚度。其中有部分工人处于55-65岁之间，他们的身体状况使得他们无法再像年轻时那样高强度工作，工作绩效也相对下滑。因此公司决定给他们提供提前退休的机会，一方面是作为他们在公司辛劳工作多年的感谢，另一方面也对公司未来的运营提升有所助益。我们认为这是公平的决定，既有利于公司未来的发展，也是出于人道主义的考量。但这么做成本并不低，所以我们在圈定人员范围时非常审慎。   1. 目前中美关系紧张，公司的业务是否有受到影响？以及预计未来会有对公司什么影响么？   回答：中美之间的摩擦是存在的，对农化行业会造成一定影响。另一方面，美国政府仍然在向中国出口商品，中国政府继续从美国进口大豆等。同时，中国也在继续扩大从拉美、特别是巴西的大豆进口。所以公司受到的影响是比较有限的，我们在美国损失的业务可以从巴西弥补回来，特别是鉴于公司在拉美的业务实力比在美国强。全球70%的原药是在中国生产的，即使现在美国生产商和经销商仍需从中国采购，所以综合而言对我们的影响是比较有限的。   1. 您好，请问公司如何处理与先正达在国内和国外的同业竞争？谢谢   回答：先正达集团于二季度正式成立，集团的一大优势是包含多元化的业务模式，从而面对不同的客户群体。拜耳、科迪华等同业公司规模非常大，但往往仅包含一种业务模式。先正达集团既拥有研发型业务，也拥有安道麦这样以灵活、迅捷为特点的业务模式。正得益于此，二季度先正达与安道麦的销售额均实现同比增长。两家公司虽然存在竞争，但属于可控范围；而两家公司在产品、运营效率、采购、供应等领域可实现显著的协同增效。这在中国国内和海外均是如此。安道麦的独特性也得到集团的尊重，使得公司可以继续按照过去几十年的业务模式继续经营。   1. 公司计划主要在哪些地区进行资本投资？   回答：首先介绍下公司的资本性开支将主要集中在哪些领域。一是提升现有产品的生产效率，以及新建新产品产能，从而支持此前介绍的长期战略的实施。二是环保设施投资，公司从前在以色列投入大量资金建设环保设施，随着全球各地环保法规不断升级，各基地的环保设施需要跟上。三是工厂搬迁，这主要是在中国国内。荆州基地的搬迁在过去两年间一直向前推进，根据政府要求，需要在2020年底完成；公司工程团队在向着这个目标努力，基本会在2020年底完成，可能有部分会在2021年初结束。安邦基地的搬迁开始不久，这也会是个持续多年的大项目。所以未来的资本性开支会以中国为主，同时涉及其它地区。   1. 请问对先正达部分收购的摊销未来几年的金额是多少？   回答：与先正达相关的产品剥离与转移项目的总金额约3亿美元，但公司未真正支付现金。公司向第三方剥离部分资产，将扣除税费后的款项支付给先正达，换取具备相似经济价值和特质的资产，在此过程中产生的收购价格分摊分配到不同的资产组，按照各资产组的生命周期逐步摊销。所以摊销金额会逐季度减少，2021年大约减少至1.64亿元人民币。   1. 公司多次强调汇率影响，但也在做套期保值。作为一家跨国公司，对冲外汇波动应该是一种惯例吧？为什么这次外汇对公司的影响会如此巨大呢？如果美元在长期内一直走强，这是很有可能的吧，请问公司有什么计划或其他应对措施吗？   回答：作为一家跨国经营的公司，以美元作为记账本位币，首先要思考的问题是保护的对象，是销售额、利润、预期利润、现金流、还是资产负债表。不同的答案会使一家公司的套保政策差异巨大。第二点要考虑的是不同地区的利率差异，如果一家公司长期无差异对待地进行套保，仅因套保成本就会产生高额财务费用。  说回安道麦，首先我们针对货币性资产负债表敞口（应收-应付）进行100%汇率套期保护。譬如，如果巴西雷亚尔对美元贬值，我们会从套保产品获得损失的现金流。这是公司的长期政策，我11年前加入公司时就已采取此政策，未来我们会继续严格贯彻。针对资产负债表，我们不会冒任何风险。事实上，今年上半年在汇率如此动荡的情况下，我们的资产负债表得到了良好保护，套保带来的收益记入损益表的投资收益与公允价值变动损益。  其次是针对未来销售预期扣除未来成本/费用预期的差额（息税前利润），在多长时间进行套保，因为套保的成本不低且与期限密切相关。其背后的理论依据是对预期利润进行保护，直到以本地货币计价的销售价格能够修正汇率波动带来的影响。一般情况下，当汇率逐渐贬值时，套保为公司提供了足够的时间缓冲提升销售价格，公司过去也因此得到较好保护。但今年上半年，特别是三月最后几天发生的情况是史无前例的。多国货币在短短几天时间内对美元贬值幅度达到百分之几十。没有哪一个套保产品能期望应对这一情况，因为哪怕有套保产品能做到这一点，公司们也会因其成本而却步。  未来会怎样？首先我们看到全球汇率开始企稳，美元自身也有很多问题，我们密切关注专业机构相关意见，其中也提到预期美元恢复正常。但目前就我们在新兴市场看到的，美元虽然没有继续走强，但也没有明显疲软。但随着疫情好转，我们预期美元应恢复到正常水平，而公司将从中受益。 |
| 附件清单 | 《2020年二季度及半年经营业绩介绍幻灯片》（请参见公司官网([www.adama.com](http://www.adama.com)) 投资者关系板块） |
| 日期 | 2020年8月25日 |