

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：2021-01

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（投行会议） <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及 人员姓名	中金公司、兴业证券、天风证券、海通证券、东兴证券、中银国际证券、南京证券、汇丰前海证券、国联证券、申万宏源、中信证券、东北证券、光大证券、国海证券、方正证券、花旗银行等十余家卖方分析师
时间	2021年3月30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，全球战略、企业发展与资本市场执行总监 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	<p>本次说明会采用电话会议的形式。</p> <p>公司总裁兼首席执行官多明阁（Ignacio Dominguez）以及副首席执行官兼首席财务官 Aviram 首先介绍了公司 2020 年四季度及全年业绩，随后多明阁与 Aviram 回答了分析师关心的问题。</p> <p>1. 先正达与公司在部分市场进行合作，同时本身拥有制剂业务，扬农旗下中化作物也有制剂业务，公司如何做到规避同业竞争，同时让生意做得更顺畅？</p> <p>回复：公司与先正达在全球多个市场开展合作。我们同属于一个集团，因此在产品及商务上都可以进行坦诚公开的对话和合作。而两家公司的区别在于安道麦和先正达的市场定位不同。我们关注不同的经销商客户、不同的市场，面向不同的农民，提供的产品也各不相同。</p> <p>我经常引用这样一个例子。欧米茄与天梭都属于 Swatch 集团，但价格与定位却很不一样，吸引不同层别的客户。我们也是如此，虽然先正达公司和我们同属于一个集团，但这并不意味着安道麦和先正达寻求的客户和提供的服务完全相同。我们的主要目标客户不一样，提供的产品和供应服务也不尽相同。</p> <p>去年，先正达植保与安道麦在全球市场均实现积极的增长。的确，安道麦和先正达有时可能存在竞争，但有很多方式让安道麦和先正达在同一个集团之下通过区划不同的细分市场实现积极合作。</p>

2. 我的问题是关于公司对于未来的产品选择。市场也都关注到，安道麦在非专利领域非常具有话语权。最近几年看到原研型同行业公司研发专利的速度逐步慢下来，是不是可以理解为安道麦以后在非专利领域面临越来越多的竞争？公司未来如何应对全球专利农药减少、非专利农药越来越多的趋势？

答复：我从两个角度回答您的问题。

第一，从我们自身而言，我们预计未来十年约有 150 种原药的专利将要到期。在制定公司未来十年的竞争发展计划时，我们确定了希望取得强势地位的细分目标领域。为此我们并不需要全部的 150 种原药。通过深度分析和筛选，我们为公司未来十年的发展从中挑选研发约四十款原药。这不是指只做约四十款单剂产品，我们将这几十款原药与我们现有的原药进行复配，来满足不同细分市场的需求。这意味着仅仅借助未来专利即将到期的部分原药，我们就可以拥有可观的在研产品序列可供使用。这里面包括巴西的大豆、欧洲的谷物，糖类作物以及玉米市场等，这些都将是安道麦侧重的目标市场。我们不需要掌握所有的产品 and 市场，就可以从非专利市场中获得许多机会。

再从我们的竞争对手这个角度来看，如您所说，未来的非专利竞争者肯定会增加。而我们认为产品的储备、产品线的积累并不是唯一的致胜因素。安道麦拥有其他可以帮助我们成为市场中有力竞争者的工具。我们数年积累的市场营销、商务以及拉动需求的实力，在非专利市场这么多年的深耕能够让我们继续巩固独一无二且可观的影响力。

3. 我想请教汇率风险的问题。从历史来看，巴西雷亚尔对美元是长期趋势性贬值的货币。公司在巴西的业务比重又比较高，有没有更好的办法来规避或对冲汇率波动风险？刚才听领导介绍，公司今年汇率波动影响接近三亿美元，那是不是可以理解为还原汇率影响后公司的利润是直接加上这三亿美元？

回复：您的第一个问题与巴西雷亚尔有关。问题不是汇率的绝对值，而是汇率变化的速度和幅度。如您所见，过去数年，巴西雷亚尔兑美元汇率一时走强，一时走弱。过去十年，雷亚尔兑美元汇率到达过 4，后一路升至 1.60。不论雷亚尔汇率处于何种水平，我们所在的植保行业知道该如何应对，因为巴西是全球最大的植保产品市场及农产品出口国。长期以来，以巴西雷亚尔计量的植保产品价格，尽管未完全与美元挂钩，但不能摆脱美元的影响。

问题的核心在于汇率变化幅度。当汇率在较短的时间内大幅贬值，植保行业无法在短时间内相应做出足够的调整，我想其它行业也是如此，因为巴西市场的竞争十分激烈。激烈的竞争态势不允许我们立即大幅调整价格应对贬值。简言之，要关注的是汇率波动的幅度，而不是汇率的绝对值。拉长时间，我们能够压平剧烈波动带来的影响。另外，我想说其实没有切实的方法完全消除巴西雷亚尔的汇率风险。我们一般在短期，或有时稍长一段时限里（比如几个月）提前操作套保，从经济上保护我们未来的销售额。但如果提前的时间过长，由于贬值和升值之间不存在对称性，保护有可能反转为伤害。套保对汇率的纠正作用距离理想状态也存在很大差距，这意味着我们必须非常谨慎、有选择性地确定套保措施，无论是对套保的规模还是时机都应谨慎对待。这仅是针对经济套期。对于资产负债表敞口风险，我们进行 100% 的套期保护。

	<p>您的第二个问题是关于我们如何计算汇率波动对固定汇率金额的影响。如业绩幻灯片展示，我们分别计算汇率波动对销售额、毛利、息税折旧及摊销前利润 (EBITDA) 的影响。汇率影响与销售/成本/费用发生的时间和当时的汇率息息相关。在估算汇率影响时，我们假设在固定汇率条件下推进业务，即以本地货币衡量销售额和营业成本；然后我们按照固定汇率进行换算，排除所有汇率带来的收益及干扰我们的因素。以本地货币计算营业成本，然后纳入固定汇率的因素，得出汇率波动对毛利或 EBITDA 的影响。我们还可以进一步计算税费及净利润受影响。针对损益表科目，我们使用当期平均汇率进行计算。另外，当我们在固定汇率下估算汇率影响时，没有纳入套期的影响。而我们列示的美元金额是包括了套期效果后的金额，套期有时体现为收益有时体现为损失。因此在您分析汇率影响时，需要纳入套期的因素。</p>
附件清单	<p>《2020 年四季度及全年经营业绩介绍幻灯片》（请参见公司官网 (www.adama.com) 投资者关系板块)</p>
日期	<p>2021 年 4 月 1 日</p>