

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：2022-04

投资者关系 活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 媒体采访 ☐ 新闻发布会 ☐ 现场参观 ☒ 分析师会议 ☐ 业绩说明会 ☐ 路演活动 ☐ 其他
参与单位名称及 人员姓名	中金公司、天风证券、光大证券、中信证券、海通证券、中信建投、兴业证券、申万宏源证券、东兴证券、中泰证券、中银国际证券、广发证券、国盛证券等十余家卖方分析师
时间	2022 年 8 月 30 日下午
地点	北京
上市公司 接待人员姓名	总裁兼首席执行官多明阁（Ignacio Dominguez），首席财务官 Shahar Florentz，财务副总裁 Efrat Nagar，创新、研发和登记事务副总裁 Yoav Avidor，全球投资者关系负责人 Rivka Neufeld，证券事务代表王竺君
投资者关系活动 主要内容介绍	1. 第一个问题是关于俄乌冲突带来天然气价格上涨，对整个欧洲农药产能的影响大概如何？第二个问题是在半年报里公司提到在巴西和以色列正在进行核心跃升战略原药产能的建设，未来以色列、中国、巴西的产能如何分布？第三个问题是今年欧洲和中国都出现极端高温的天气，有担心出现极端寒冷的冬季，公司预测天气会如何变化，以及对农药销售有什么影响？ 回复：关于第一个问题，欧洲的原药生产商因为天然气供应受限确实面临压力，我们预计部分原材料与成品的未来供应、特别是针对拉美市场旺季的供应，欧洲的生产商会出现困难。这对安道麦是一次机遇，公司正在提升产能，充分利用产能布局的优势，同时我们也密切关注国内的能源供应情况。 关于第二个问题，公司一直注意平衡生产产能布局，安道麦不依赖于欧洲产能，以色列与中国是公司的两大运营枢纽。因此，安道麦一直大力投资于以色列与中国两大运营基地的建设，保障公司能够拥有扎实的后向整合生产优势。此外，为了保障某些原药的供应，公司在印度和巴西都有生产资产的投资，但对这两个区域产能布局的投入与中国和以色列不同。印度的产线主要以中间体为主；巴西则是利用当地针对一些杀菌剂原药的优惠政策。以色列和中国作为运营枢纽旨在满足大宗产能需求，其余产能布局在战略上为前两者起到补充作用。 关于第三个问题，近期部分地区确实遭遇了极端天气，但从全球整体而言，各地的天气现象呈现互补平衡的特点，目前我们不认为某地的极端天气产生了巨大的影响，尽管存在不确定风险。重要的是各地市场中的基本需求态势仍然旺盛，得益于农民良好的经济状况，我们认为这将支持下半年业务的良好发展；此外，我们对明年保持审慎乐观的态度。极端天象还会出现，但现在判定是严冬为时尚早。

2. 第一个问题是关于欧洲原药产能受制于能源供应是否给安道麦产生机会性收益？公司是否已经为可能的机会储备了相应的库存？第二个问题是关于上半年制剂价格走高，渠道库存目前是什么水平？制剂价格是否在下半年存在下滑风险？第三个问题是公司的丙硫菌唑产品推广情况如何？市场反馈如何？辉丰复产进展如何？第四个问题是上半年套保对公司的利润影响很大，请问公司有何种机制来避免套保产生的这种影响？

回复：关于第一个问题，我们确实看到欧洲能源供应受限产生的影响，而且也波及了丙硫菌唑。在这样的背景下，安道麦充分发挥自身优势，为下半年准备好库存，既能保证销售需求，也能够让我们以健康的方式通过渠道消耗掉。公司在印度的产能投资一部分是为了供给生产丙硫菌唑的原料，同时将在以色列扩大丙硫菌唑产能以备丙硫菌唑销量的增加，巴西的生产也在扩大。我们在为下半年的销售准备库存，同时如 IDR 负责人 Yoav 介绍的，公司在加强创新制剂技术应用上的优势，增强产品差异化，含有丙硫菌唑的产品 Armero 是个很好的例子，未来 18 个月中公司还会推出更多含有丙硫菌唑的优秀产品。所以，我们会抓住机遇，实现销量、价值、价格的提升。

全年来看，我们有信心，预计价格会实现同比上涨，帮助我们克服成本因素上涨的负面影响。

安道麦辉丰目前正处于有序爬产的阶段，但此前停产毕竟有三年之久，复产过程中遭遇了一些预期之外的挑战。目前，辉丰各条产线复产所需的政府许可已全部到位，完全复产的条件已经就位，这将加强安道麦的生产布局，恢复与第三方的合作关系。

关于套保，安道麦的记账本位币是美元，我们做套保并不追求积累头寸。当美元处于强势地位时，套保受其影响会出现费用增加；走弱时则相反。但公司做套保的目的在于减少业务的风险，着眼点并不是要依靠套保产生收益。公司针对资产负债表进行的套保，主要对象之一是公司海外子公司发行的以谢克尔计价的债券，谢克尔走强时套保能带来收益，反之则为费用。

3. 第一个问题是下半年或者明年安道麦对农民盈利情况作何展望，上半年销量和价格均同比增长，在下半年或者明年还能持续提高吗？第二个问题是公司如何看全球原料价格的走势？

回复：首先，大宗农产品价格仍然保持高位。尽管在二季度末出现了回落，但价格所处区间仍属高位，高于历史平均水平。另一方面，化肥等农资投入品（例如钾肥）的价格在逐步走低，预计农民的经济状况在下半年将因此受益，并可能延续到 2023 年。

关于安道麦产品价格和原药价格趋势，公司对今年全年价格高于去年同期保持乐观态度，但下半年的涨幅预计不及上半年。原药价格出现回落，但回落幅度并不显著，主要是与国内市场的消耗与出口恢复有关。国内市场对原药的需求有所降低，导致价格出现波动，我们预计随着需求趋向正常，价格会相应回弹，但并不预期出现显著上涨的情况。

	4. 公司上半年杀菌剂同比增长显著，杀虫剂则出现负增长；但两者的价格指数波动很相似，造成这两个品类销售业绩差异的原因是什么？此外，半年报提到中国区精细化工业务增长显著，这个增长主要是靠销量还是价格带动？在二季度宏观经济条件糟糕的情况下，这块业务是如何实现增长的？ 回复：就植保三个品类的销售而言，除草剂的销售鲜少受制于天气，杀菌剂与杀虫剂受天气影响明显。出现高温高湿或者高温干旱的天气，杀菌剂与杀虫剂的销售都会明显出现变化。本报告期杀菌剂表现优异，主要是受拉美、及美国市场的经济环境影响，两个品类的销售差异主要反映的是天气影响，不是产品线本身的配置问题。安道麦的产品线组合具有过硬的市场地位。 关于中国区精细化工产品业务的强劲增长，该业务的强弱主要依赖于市场对基础化学品的需求强弱。公司的精细化工产品，包括氯气、三氯化磷等，不仅用于植保行业，也供应其它行业，比如电池制造。上半年市场对这类产品需求旺盛，公司抓住机遇，利用好自身的产能，实现销量增长；价格的带动作用更强，在过去九个月连续上涨。 5. 制剂致胜的介绍中提到专利数量的增长，安道麦目前掌握多少个专利产品？ 回复：公司目前差异化和专利产品对销售的贡献约三分之一，我们的目标是在未来达到 50%。公司对于专利的投资，不仅包括产品，也涵盖制剂技术与工艺专利。
附件清单	《2022 年第二季度和半年度经营业绩介绍幻灯片》（请参见公司官网(www.adamalt.com.cn) 投资者关系板块)
日期	2022 年 9 月 1 日