



安道麦发布 2024 年第四季度和全年业绩

2024 年启动的战略转型计划初见成效

自由现金流及调整后财务业绩等部分关键指标实现改善

中国北京及以色列特拉维夫，2024 年 3 月 13 日——安道麦股份有限公司（以下简称“公司”，深证 000553）于今日发布截至 2024 年 12 月 31 日的第四季度及全年财务业绩。

2024 年第四季度业绩概要：

- 销售额为 11.13 亿美元，以美元计算同比减少 2%，以人民币计算同比减少 2%，以固定汇率计算同比增长 2%，其中销量增长 7%，但增量未能抵消价格同比下降 4% 以及汇率波动的负面影响；
- 调整后毛利为 2.8 亿美元，同比增加 14%；毛利率提升至 25.2%，2023 年同期为 21.5%，反映出成本降低以及产品组合质量改善的积极作用；
- 调整后息税及折旧摊销前利润（以下简称“EBITDA”）为 1.37 亿美元，同比增长 45%；EBITDA 利润率提升至 12.3%，2023 年同期为 8.3%；
- 调整后净亏损为 5,800 万美元，2023 年同期为 1.01 亿美元，同比收窄 43%；列报净亏损为 1.49 亿美元，其中包括了与公司转型计划相关的重组成本，2023 年同期为 7,900 万美元；
- 经营现金流为 1.26 亿美元，2023 年同期为 2.93 亿美元；
- 自由现金流为 3,800 万美元，2023 年同期为 1.3 亿美元。

2024 年全年业绩概要：

- 受销量持平、但价格同比下跌 8% 的影响，销售额为 41.41 亿美元，以美元计算同比减少 11%，以人民币计算同比减少 10%，以固定汇率计算同比减少 8%；
- 调整后毛利为 10.61 亿美元，毛利率 25.6%；2023 年同期为 10.6 亿美元，毛利率为 22.7%；毛利率提升体现了成本降低与产品组合质量改善的积极作用；
- 调整后 EBITDA 为 4.69 亿美元，同比增长 15%；EBITDA 利润率提升至 11.3%，2023 年同期为 8.7%，表明业务质量改善；
- 调整后净亏损为 2.06 亿美元，2023 年同期为 2.36 亿美元，同比收窄 13%；列报净亏损为 4.07 亿美元，其中包括了与公司转型计划相关的重组成本，2023 年同期为 2.25 亿美元；
- 经营现金流为 5.28 亿美元，2023 年同期为 3.56 亿美元，同比增加 1.72 亿美元；
- 自由现金流全年生成 2.17 亿美元，2023 年同期消耗自由现金流 1.47 亿美元，同比改善 3.64 亿美元。

安道麦总裁兼首席执行官 **Gad Hili** 表示：“2024 年公司启动了‘奋进’战略转型计划。该计划的举措包括改进工作方式，赢取价值创新的细分市场——追求高质量、高投资回报的植保解决方案。作为该计划的要素之一，公司专注于提升经营效能，聚焦可为利益攸关方实现价值最大化的产品与市场，优先支持国家市场，以便为渠道与终端客户创造价值。令人欣喜的是，我们已经看到了转型带来的切实成效，包括经营与自由现金流实现改善，调整后毛利与 EBITDA 及其利润率同比增长。同时，2024 年下半年销量也实现了同比增长。‘奋进’计划的这些初期成效令我充满信心，也为公司在 2025 年取得进一步成功积蓄了动能。”



表1：财务业绩概况

百万美元	报表金额			调整金额		调整后金额		
	2024年 第四季度	2023年 第四季度	同比变动	2024年 第四季度	2023年 第四季度	2024年 第四季度	2023年 第四季度	同比变动
销售额	1,113	1,136	(2%)	-	-	1,113	1,136	(2%)
毛利	274	220	25%	5	24	280	245	14%
毛利率	24.7%	19.4%				25.2%	21.5%	
息税前利润（亏损）（EBIT）	(45)	(27)		120	51	75	24	208%
EBIT利润率	(4.1%)	(2.4%)				6.7%	2.1%	
税前利润（亏损）	(95)	(42)		109	(23)	14	(65)	
税前利润率	(8.6%)	(3.7%)				1.2%	(5.7%)	
净亏损	(149)	(79)		91	(22)	(58)	(101)	
净利润率	(13.4%)	(6.9%)				(5.2%)	(8.9%)	
每股收益								
- 美元	(0.0639)	(0.0338)				(0.0247)	(0.0434)	
- 人民币	(0.4572)	(0.2418)				(0.1767)	(0.3099)	
EBITDA	117	86	36%	20	9	137	95	45%
EBITDA利润率	10.5%	7.5%				12.3%	8.3%	

百万美元	报表金额			调整金额		调整后金额		
	2024年 全年	2023年 全年	同比变动	2024年 全年	2023年 全年	2024年 全年	2023年 全年	同比变动
销售额	4,141	4,661	(11%)	-	-	4,141	4,661	(11%)
毛利	946	968	(2%)	115	91	1,061	1,060	
毛利率	22.9%	20.8%				25.6%	22.7%	
息税前利润（亏损）（EBIT）	(45)	62		256	79	212	141	50%
EBIT利润率	(1.1%)	1.3%				5.1%	3.0%	
税前亏损	(298)	(197)		225	(10)	(74)	(207)	
税前利润率	(7.2%)	(4.2%)				(1.8%)	(4.4%)	
净亏损	(407)	(225)		201	(11)	(206)	(236)	
净利润率	(9.8%)	(4.8%)				(5.0%)	(5.1%)	
每股收益								
- 美元	(0.1749)	(0.0964)				(0.0885)	(0.1013)	
- 人民币	(1.2461)	(0.6893)				(0.6302)	(0.7260)	
EBITDA	369	400	(8%)	100	7	469	407	15%
EBITDA利润率	8.9%	8.6%				11.3%	8.7%	

注：

“报表金额”是指公司根据财政部颁布的《企业会计准则》和相关应用指南及解释编制的公司财务报表数据。请注意，根据《企业会计准则》，在财务报表中运输成本和停工损失计入营业成本。详细说明请见本文件附件。

本文件中包含的各项利润表数据均为调整后的合并数据。调整后的财务数据排除了不对公司日常经营产生影响的非长期性、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之后，能够使管理层和投资者就公司的实际经营业绩进行有效评估及进行同期比较和与全球同业进行比较。有关调整后利润表数据与财务报表数据之间差异的详细说明和分析，请参见本文件附件。

用于计算2023年与2024年四季度及全年基本每股收益与稀释每股收益的股份数量均为23.298亿股。

上表及本文件所有表格中的数据可能存在尾差。



全球植保行业市场环境

尽管农业生产资料价格在 2024 年有所回落，但主要大宗农产品价格持续低迷，农民收益面临压力，全球植保行业规模预计同比下滑¹。

全球渠道层面前几年积累的植保产品库存压力继续得到缓解，但海外市场普遍高息，加之植保产品供应充足（特别是来自中国市场的原药产品），导致原药价格徘徊于历史低位，渠道因此继续采取即时采购。

“奋进”计划

公司于 2024 年初启动实施“奋进”战略转型计划，旨在 2024 年到 2026 年的三年时间逐步实现提升利润、改善现金流的设定目标。

该计划包含三大支柱：

- 1. 优化财务管理：**着力提升公司短期与长期的财务健康状况，降低成本，追求卓越商务与卓越生产。2024 年自由现金流及调整后财务业绩等部分关键指标的改善，说明“奋进”计划初见成效。
- 2. 理顺经营架构：**聚焦重点地区，集中全球职能以便充分利用专业储备，助力商务部门专注于满足客户需求，为各利益攸关方提高投资回报率。
- 3. 深耕“价值创新”细分市场：**以专有制剂技术提高非专利原药价值，创造切实收益，例如增强抗雨水冲刷性、叶片渗透率、简便易用等制剂特性，以及提高投资回报率等，从而满足农民需求，提高农业生产效率。

可持续发展

2024 年，安道麦继续致力于开发创新制剂，提高农民的生产效率与可持续发展能力，同时扩大可持续生产的实践应用。

产品的可持续发展：

- **EDAPTIS®：**公司在 2024 年推出的一款独特制剂，不仅药效广谱，而且对抗耐药杂草种群效果更佳。此外，其剂型是利用精炼菜籽油（可再生资源）配制而成的油分散剂，从而剔除了传统油分散剂中常用的烃。
- **Feralla®：**新型杀螺剂有效成分，已获得欧洲食品安全局给予的积极评估结果，是该产品获得欧盟批准进程中的重要里程碑；基于安道麦 **Desidro®** 技术的独特专利制剂，可在提高害虫适口性的同时减少有效成分用量，帮助农民实现可持续发展目标。
- 公司继续扩大基于 **Sesgama™** 技术的产品市场覆盖。**Sesgama®** 作为安道麦专有的制剂技术平台，适用于高负载及其它高难度制剂，可降低单位面积喷施药剂中的助剂用量，节省运输及包材成本，从而提高产品的可持续发展效益。

¹ 来源: AgbioInvestor 《市场洞察——2024 年作物保护与种子市场分析》（2025 年 2 月）以及《作物保护和种子交易市场 2028 年预测》、中国农药工业协会、同业季度财报数据以及内部资源；



- 2024 年，安道麦继续登记并推出基于专有制剂技术平台 **Asorbital**[®] 的产品。以该平台为基础的独特制剂提高了有效成分在作物叶片上的渗透率与内吸性，不仅有助于提高药效，增强可持续发展特性，也可减少喷施次数。

生产的可持续发展：

- **新型节能氯碱生产设施开车**——该设施采用的先进技术使安道麦马克西姆基地生产氯气的效率提高了 40%，减少能源消耗的同时加强了安全保障与可持续发展能力。氯碱厂自此以先进的离子膜电解槽取代了汞电解槽。这一转变既消除了水银法制碱的风险，也显著提高了能源效率。
- **配置蓄热式焚烧炉**——安道麦阿甘基地在 2024 年为污水处理厂安装了焚烧炉系统，可有效管理异味与污染物排放。这一举措旨在改善基地员工及邻近社区所处环境的空气质量。整个设施计划于 2025 年第二季度投入运行。

产品线发展动态

为继续壮大差异化产品线，安道麦在 2024 年继续在全球各地市场登记并推出多种新产品。作为“奋进”计划的举措之一，公司注重产品线的整体提升，特别是以赢取价值创新细分市场为重点，为所有利益攸关方交付更多价值。

新产品导入率（过去五年推出的新产品占 2024 年全年销售额的贡献比例）达到 22%。

公司在 2024 年前三季度的业绩材料中介绍了多款产品，第四季度在部分国家推出上市的差异化产品包括：

- **Forpido**[®]在印度上市。这款全新颗粒型创新杀虫剂由氯虫苯甲酰胺、氟虫腈以及锌混配而成，可有效地控制抗性水稻螟虫，强壮作物幼苗，促进水稻健康生长。该制剂所采用的技术正在申请专利，具备滋补植物生长的效果，田间应用尤为显著。
- **Edaptis**[®]在波兰、意大利及希腊上市，计划拓展至其它欧洲国家。这款创新型苗后除草剂具有唑啉草酯与甲基二磺隆的双重作用机制，可广谱防除各类杂草，对抗性种群的效果更为强劲。其所采用的制剂技术受专利保护，既实现稳定混配，也确保了药效与可靠性。
- **Matos**[®]在韩国上市。韩国是首个推出该产品的国家，下一步将扩展至更多国家市场。作为一款创新型杀虫悬浮剂，该产品以螺虫乙酯为基础，有效防控各类吮吸式口器害虫，广泛用于苹果、甘蓝、辣椒等多种蔬果作物。其所采用的 **Ayalo** 制剂技术正在申请专利，可有力提升药效。
- 安道麦继续将丙硫菌唑系列产品推广至新市场。**Forapro**[®]由丙硫菌唑与苯锈啶复配而成，公司将其引入法国与马尔他市场；**Maganic** 以混配苯醚甲环唑为特色，在意大利上市。这两种产品都利用了安道麦独有的 **Asorbital**[®]制剂技术，叶片吸收性更强，内吸效果更为显著。
- **Paramer** 在阿根廷上市。该产品是基于砒比草啞的苗前除草剂，专用于控制禾本科与阔叶杂草，对小麦、大豆、玉米和大麦等重点作物均可见效。

安道麦于 2024 年第四季度在部分国家取得**登记**的差异化产品包括：

- **Cazado**，创新型可分散油悬浮除草剂，在加拿大获得登记。该产品具备唑啉草酯与噻酮磺隆的双重作用机制，是首个可供小麦种植者在作物苗后生长期内直接应用的解决方案，可选择性地控制野生燕麦，有效管理抗性禾本科杂草。



- 丙硫菌唑系列产品全部采用安道麦独有的 **Asorbital[®]** 制剂技术，继续拓展登记获批版图，包括：**Soratel** 在荷兰与罗马尼亚获得登记；**Maganic** 在比利时、英国及法国取得登记；**Avastel** 在希腊、英国、爱尔兰及捷克获得登记；**Forapro** 在德国、西班牙及罗马尼亚取得登记。
- **Gilboa[™]**是安道麦独有的一款创新型杀菌剂，已向杀菌剂抗性管理委员会申请列为谷物用全新杀菌作用机制。

此外，公司于 2024 年第四季度获批的**专利**包括：

- 中国：可溶性液态 **苯嘧磺草胺**制剂专利确认获得批准。
- 澳大利亚：安道麦独有的 **Quadrant[®]**制剂取得专利。

地缘政治局势：无重大影响

安道麦的全球总部设在以色列，并在当地建有三座生产基地。自 2023 年 10 月 7 日以来逐步升级的地区紧张局势至今未对公司供应市场的能力及其合并财务业绩产生重大影响。

主要财务数据

第四季度**销售额**为 11.13 亿美元，同比减少约 2%（以人民币计算同比下降 2%；以固定汇率计算同比增长 2%），其中销量虽增加 7%，但未能抵消价格下降 4%以及汇率波动的负面影响。得益于渠道库存水平向好，多数地区需求复苏，销量较 2023 年第四季度同比增长；在公司继续减少低毛利产品销售的同时，销量连续两个季度实现增长。然而，在产能过剩与海外地区广泛高息环境下，渠道维持即时采购模式，导致销售价格同比下跌；加上以巴西雷亚尔兑美元贬值为主的汇率波动产生的负面影响，超出了销量增长发挥的积极作用。

2024 年全年**销售额**为 41.41 亿美元，同比下降约 11%（以人民币计算同比下降 10%，以固定汇率计算同比下降 8%），其中销量同比持平，价格下降 8%。

表 2：区域销售额

单位：百万美元	2024年 第四季度	2023年 第四季度	同比变动 美元	同比变动 固定汇率	2024年 全年	2023年 全年	同比变动 美元	同比变动 固定汇率
欧洲、非洲及中东	240	241	0%	0%	1,122	1,240	(9%)	(8%)
北美	279	252	11%	11%	851	820	4%	4%
拉美	348	379	(8%)	4%	1,035	1,292	(20%)	(13%)
亚太	246	264	(7%)	(6%)	1,133	1,308	(13%)	(12%)
其中：中国	102	97	5%	6%	486	550	(12%)	(11%)
总计	1,113	1,136	(2%)	2%	4,141	4,661	(11%)	(8%)

注：表格中数据可能存在尾差

欧洲、非洲与中东：受销量增幅与同期价格降幅相似的影响，2024 年第四季度销售额与 2023 年同期基本持平。定价下行压力在 2024 年全年未见松动，但渠道库存水平在过往两年居高不下之后开始回归常态。

北美：消费者与专业解决方案业务 2024 年第四季度与全年的销售额均实现同比增长，毛利率保持强健。消费者可支配收入的增长拉动了相应需求。



公司的**美国农化业务**实现销量增长，但定价下行压力抵消了一部分积极影响。虽然渠道库存已回落至前些年的常态水平，但高息与大宗农产品价格下滑继续促使客户选择即时采购。

加拿大在 2024 年作物生长季种植条件理想，推高了除草剂与杀菌剂的用量。然而，虫情压力较低，导致杀虫剂需求萎缩。

拉丁美洲：安道麦**巴西**全年与第四季度销售额实现同比增长，主要受益于杀菌剂（ALMADA、BLINDADO TOV）与杀虫剂（MAGNUM）业务的推动，灭生性除草剂同比下降。此外，定价下行压力与巴西雷亚尔兑美元疲软也对业绩产生了负面影响。在**拉美其他地区**，全年与第四季度的销售额较 2023 年同期走低主要是由于竞争加剧，以及客户倾向即时采购模式。

亚太地区：**中国以外亚太地区**在整个 2024 年间继续承受定价下行压力，全年与第四季度销售额较 2023 年同期均有所下降。来自中国的仿制药供过于求是导致价格走低的主要因素。印度 2024 年的销售额受天气条件多变的影响。但是，澳大利亚等部分重点市场的定价走势趋于稳定。Bazak®、Forpido® 等新产品在印度获得登记，Upturn®也在第四季度顺利登陆，市场反馈良好。

中国区全年销售额虽表现出需求和价格疲软的特征，但是第四季度销售额同比增长，主要体现了原药业务销量增加和非农产品价格增长的影响。第四季度，原药业务在海外市场需求复苏和公司加强重点客户管理的推动下，实现销售额同比增长；非农业业务销售价格同比增长，但销量减少，影响非农业销售额。就全年业务质量而言，为冲抵疲软的市场环境，品牌制剂业务积极推广高利润、差异化产品，非农业业务主动调整部分低利润产品销售，业务质量均实现提升。

列报毛利：第四季度列报毛利同比增长 25%，达到 2.74 亿美元（毛利率为 24.7%），2023 年同期为 2.2 亿美元（毛利率为 19.4%）；全年列报毛利为 9.46 亿美元（毛利率为 22.9%），2023 年同期为 9.68 亿美元（毛利率为 20.8%）。

对列报业绩的调整：调整后的毛利主要包含对存货减值以及税金与附加的重分类，并剔除了部分运输成本（运输成本调整分类为营业费用）；此外，毛利调整还包括公司位于以色列等地的生产基地计提的土壤与水环境清理与修复费用。

公司第四季度**调整后毛利**同比增长14%，达到2.8亿美元（毛利率为25.2%），2023年同期为2.45亿美元（毛利率为21.5%）；全年调整后毛利为10.61亿美元（毛利率为25.6%），2023年同期为10.6亿美元（毛利率为22.7%）。

公司 2024 年第四季度与全年的毛利率同比提升，主要受到以下因素的积极影响：新售出存货成本降低；以及，管理层注重业务质量，促使产品销售结构向高毛利产品优化。第四季度毛利较 2023 年同期实现同比增长，除上述因素外还受到销量同比增加的积极影响。销量增长自 2024 年第三季度开始，在第四季度更为强劲。但受价格下降以及汇率波动的负面影响，积极作用被部分抵消。

营业费用：2024 年第四季度列报营业费用为 3.2 亿美元（占销售额的 28.7%），2023 年同期为 2.47 亿美元（占销售额的 21.8%）；全年列报营业费用为 9.91 亿美元（占销售额的 23.9%），2023 年同期为 9.06 亿美元（占销售额的 19.4%）。

对列报业绩的调整：请参阅毛利一节中有关部分运输成本、税金与附加以及存货减值调整的说明。

此外，公司的列报营业费用计入部分非经营性事项，2024 年第四季度总计约为 1.18 亿美元（2023 年同期为 4,900 万美元）；全年总计为 2.3 亿美元（2023 年同期为 7,500 万美元）。上述费用主要包括：（1）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；（2）收购交易的收购价格分摊产生的无形资产摊销（不影响被收购公司的经营业绩）；（3）与诉讼赔偿有关的费用；（4）实施“奋进”计划产生的重组与咨询



费用；（5）“奋进”计划中与提升运营效率有关的固定资产减值；（6）与登记资产减值以及登记证摊销变更有关的计提。详细信息请参阅本文件附件。

第四季度**调整后营业费用**为 2.05 亿美元（占销售额的 18.4%），2023 年同期为 2.2 亿美元（占销售额的 19.4%）；全年为 8.5 亿美元（占销售额的 20.5%），2023 年同期为 9.18 亿美元（占销售额的 19.7%）。

2024 年第四季度与全年营业费用同比减少的主要原因包括：公司严格管理营业费用，包括“奋进计划”的各项举措发挥作用，运输和物流成本降低以及汇率走势有利。

息税前利润（EBIT）：第四季度列报息税前利润为亏损 4,500 万美元（EBIT 利润率-4.1%），2023 年同期息税前利润为亏损 2,700 万美元（EBIT 利润率-2.4%）；全年列报息税前利润为亏损 4,500 万美元（EBIT 利润率-1.1%），2023 年同期息税前利润为 6,200 万美元（EBIT 利润率 1.3%）。

第四季度**调整后息税前利润**为 7,500 万美元（EBIT 利润率 6.7%），2023 年同期为 2,400 万美元（EBIT 利润率 2.1%），同比增长 208%；全年调整后息税前利润为 2.12 亿美元（EBIT 利润率 5.1%），2023 年同期为 1.41 亿美元（EBIT 利润率 3.0%）。息税前利润在 2024 年第四季度与全年的同比增长是毛利润增加与营业费用减少共同作用的结果。

第四季度列报**EBITDA**为 1.17 亿美元（EBITDA 利润率 10.5%），同比增长 36%，2023 年同期为 8,600 万美元（EBITDA 利润率 7.5%）；全年列报 EBITDA 为 3.69 亿美元（EBITDA 利润率 8.9%），2023 年同期为 4 亿美元（EBITDA 利润率 8.6%）。

第四季度**调整后 EBITDA**为 1.37 亿美元（EBITDA 利润率 12.3%），同比增长 45%，2023 年同期为 9,500 万美元（EBITDA 利润率 8.3%）；全年调整后 EBITDA 为 4.69 亿美元（EBITDA 利润率 11.3%），同比增长 15%，2023 年同期为 4.07 亿美元（EBITDA 利润率 8.7%）。

调整后财务费用：2024 年第四季度财务费用为 6,100 万美元，2023 年同期为 8,900 万美元；全年为 2.85 亿美元，2023 年同期为 3.48 亿美元。

2024 年第四季度与全年财务费用同比减少的主要原因是：（1）以色列消费者物价指数（CPI）对以以色列谢克尔计价、与 CPI 挂钩的债券产生的负面净影响减少；（2）得益于正向现金流，公司偿还了部分贷款，提升资金管理效能，从而缩减了应付银行利息；以及公司全年贷款结构改善；（3）与公司一家子公司少数股东卖出选择权有关费用减少。

调整后税项费用：第四季度税项费用为 7,100 万美元，2023 年同期为 3,600 万美元；全年税项费用为 1.33 亿美元，2023 年同期为 3,000 万美元。

公司在 2024 年第四季度及全年为税前亏损但仍列报税项费用的主要原因是，亏损子公司的税率低于盈利子公司，且其中部分亏损子公司没有就亏损确认递延所得税资产。

此外，2024 年第四季度与全年巴西雷亚尔兑美元贬值对非货币性税项资产价值产生的影响体现为税项费用（不影响现金流），2023 年同期则因巴西雷亚尔升值产生了税项收益。

第四季度**列报净亏损**为 1.49 亿美元，全年为 4.07 亿美元；2023 年同期列报净亏损分别为 7,900 万美元和 2.25 亿美元。

剔除上述特殊事项的影响后，第四季度**调整后净亏损**为 5,800 万美元，全年净亏损为 2.06 亿美元，而 2023 年同期调整后净亏损分别为 1.01 亿美元和 2.36 亿美元。

营运资金：截至 2024 年 12 月 31 日，营运资金为 21.11 亿美元；2023 年同时点为 24.21 亿美元。

营运资金减少的主要原因是包括成品在内的库存水平从 2023 年末的 18.48 亿美元下降到 2024 年末的 15.53 亿美元，这与公司自 2023 年起开始实施严格优选的采购措施息息相关。此外，作为“奋进”计



划的一部分，公司采取措施改善应付条款，因此在严格控制采购的情况下，应付账款与上年同期持平。应收账款同比减少反映出公司加紧回款以及销售额下降。

现金流：第四季度产生经营现金流1.26亿美元，2023年同期产生经营现金流2.93亿美元；全年产生经营现金流5.28亿美元，2023年同期为3.56亿美元。2024年第四季度经营现金流同比减少，主要是由于销售额下降以及公司支付了一次性诉讼赔偿款项。全年经营现金流显著改善的原因包括：公司继续严格管理采购，加强回款，改进供应商条款，反映出公司实施“奋进”计划的成效。

第四季度及全年用于投资活动的现金流净值分别为 4,000 万美元与 1.62 亿美元，2023 年同期分别为 1.08 亿美元与 3.39 亿美元。第四季度与全年投资活动现金流同比减少，反映了：公司对生产基地的固定资产投资进行优先序安排，以及更专注于符合公司优化产品结构决策的产品投资。导致全年投资活动现金流差异的原因还包括：公司在 2024 年第三季度计入出售一处不动产收到的款项；而在 2023 年第一季度，公司支付了新西兰 AgriNova 公司收购价款。

第四季度产生自由现金流 3,800 万美元，2023 年同期产生自由现金流 1.3 亿美元；全年产生自由现金流 2.17 亿美元，2023 年同期消耗自由现金流 1.47 亿美元；同比变化反映了上述经营活动现金流与投资活动现金流的动态变化。

表 3：业务板块销售额

各业务板块销售额

百万美元	2024 年 第四季度	占比	2023 年 第四季度	占比	2024 年 全年	占比	2023 年 全年	占比
作物保护产品	1,022	92%	1,034	91%	3,768	91%	4,268	92%
精细化工产品	91	8%	102	9%	372	9%	393	8%
总计	1,113	100%	1,136	100%	4,141	100%	4,661	100%

各产品类别销售额

百万美元	2024 年 第四季度	占比	2023 年 第四季度	占比	2024 年 全年	占比	2023 年 全年	占比
除草剂	436	39%	438	39%	1,649	40%	1,969	42%
杀虫剂	338	30%	345	30%	1,233	30%	1,334	29%
杀菌剂	248	22%	251	22%	886	21%	965	21%
精细化工产品	91	8%	102	9%	373	9%	393	8%
总计	1,113	100%	1,136	100%	4,141	100%	4,661	100%

注：

按产品类别划分销售额是为了方便读者了解更多公司信息，公司不按此分类进行管理或做出经营决策。

表格中数据可能存在尾差。



更多信息

公司所有文件，以及当期主要财务数据的幻灯片均登载于公司网站：www.adamalt.com.cn。

关于安道麦

作为全球植保行业的领军企业，安道麦股份有限公司为世界各地的农民提供除草、杀虫及杀菌解决方案，在世界前二十大农业市场国家直接开展经营。安道麦是全球拥有最广泛且多元化原药产品的企业之一，研发实力雄厚，生产设施与制剂工艺走在世界前列；在企业文化上倡导赋权增能，鼓励活跃在各个市场前沿的安道麦人倾心听取农民意见，在田间激发创想。安道麦凭借于此奠定了独特的市场定位，以丰富、独特的复配品类和制剂技术、以及高质量的差异化产品为基础，将解决方案交付给世界各地的农民和客户，满足他们的多样需求。如需了解更多信息，请访问安道麦公司网站 www.adamalt.com.cn，或通过微信公众号“[安道麦公司](#)”关注公司动态。

联系人

Joshua Phillipson
全球投资者关系总监
邮箱：ir@adama.com

王竺君
中国投资者关系经理
电子邮箱：irchina@adama.com



调节后合并财务报表

下列调节后的合并财务报表及附注的编制说明参见附注 1。尽管报表按照企业会计准则编制，但并未完全涵盖企业会计准则或《国际财务报告标准》针对完整财务报表要求的全部信息，研读时应结合安道麦股份有限公司和安道麦农业解决方案有限公司分别提交给深圳证券交易所和特拉维夫证券交易所的合并财务报表。

本文件中包含的各项利润表数据均为调整后的合并数据。调整后的财务数据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之后，能够使管理层和投资者就公司的实际经营业绩进行有效评估及同比和全球同业比较。

调节后第四季度合并利润表

调整后	2024年 第四季度 百万美元	2023年 第四季度 百万美元	2024年 第四季度 百万人民币	2023年 第四季度 百万人民币
收入	1,113	1,136	7,965	8,119
营业成本	806	882	5,768	6,304
其它成本	27	9	193	67
毛利	280	245	2,003	1,748
占收入%	25.2%	21.5%	25.2%	21.5%
销售费用	153	160	1,092	1,145
管理费用	40	40	284	283
研发费用	13	15	96	110
其他	(1)	5	(6)	35
营业费用合计	205	220	1,466	1,574
占收入%	18.4%	19.4%	18.4%	19.4%
息税前利润 (EBIT)	75	24	537	174
占收入%	6.7%	2.1%	6.7%	2.1%
财务费用	61	89	439	636
税前利润 (亏损)	14	(65)	98	(462)
所得税	71	36	510	260
调整后净亏损	(58)	(101)	(412)	(722)
占收入%	(5.2%)	(8.9%)	(5.2%)	(8.9%)
调整金额	91	(22)	653	(159)
列报净亏损	(149)	(79)	(1,065)	(563)
占收入%	(13.4%)	(6.9%)	(13.4%)	(6.9%)
调整后 EBITDA	137	95	982	676
占收入%	12.3%	8.3%	12.3%	8.3%
调整后每股收益 ³				
–基本每股收益	(0.0247)	(0.0434)	(0.1767)	(0.3099)
–稀释每股收益	(0.0247)	(0.0434)	(0.1767)	(0.3099)
列报每股收益 ⁴				
–基本每股收益	(0.0639)	(0.0338)	(0.4572)	(0.2418)
–稀释每股收益	(0.0639)	(0.0338)	(0.4572)	(0.2418)

²调整后的利润表数据和财务报表中利润表数据差异分析参见下文表格《调整后利润表和财务报表中利润表数据差异分析》。

³用于计算 2023 年与 2024 年第四季度基本每股收益与稀释每股收益的股份数量均为 23,298 亿股。



调节后的全年合并利润表

调整后 ⁴	2024年 全年 百万美元	2023年 全年 百万美元	2024年 全年 百万人民币	2023年 全年 百万人民币
收入	4,141	4,661	29,488	32,779
营业成本	3,044	3,549	21,677	24,977
其他成本	35	52	252	366
毛利	1,061	1,060	7,558	7,436
占收入%	25.6%	22.7%	25.6%	22.7%
销售费用	652	700	4,643	4,928
管理费用	141	145	1,006	1,018
研发费用	58	69	416	483
其他	(2)	5	(15)	35
营业费用合计	850	918	6,051	6,464
占收入%	20.5%	19.7%	20.5%	19.7%
息税前利润 (EBIT)	212	141	1,507	973
占收入%	5.1%	3.0%	5.1%	3.0%
财务费用	285	348	2,029	2,451
税前亏损	(74)	(207)	(522)	(1,479)
所得税	133	30	946	213
调整后净亏损	(206)	(236)	(1,468)	(1,691)
占收入%	(5.0%)	(5.1%)	(5.0%)	(5.2%)
调整金额	201	(11)	1,435	(85)
列报净亏损	(407)	(225)	(2,903)	(1,606)
占收入%	(9.8%)	(4.8%)	(9.8%)	(4.9%)
调整后 EBITDA	469	407	3,340	2,844
占收入%	11.3%	8.7%	11.3%	8.7%
调整后每股收益 ⁵				
–基本每股收益	(0.0885)	(0.1013)	(0.6302)	(0.7260)
–稀释每股收益	(0.0885)	(0.1013)	(0.6302)	(0.7260)
列报每股收益 ⁶				
–基本每股收益	(0.1749)	(0.0964)	(1.2461)	(0.6893)
–稀释每股收益	(0.1749)	(0.0964)	(1.2461)	(0.6893)

⁴调整后的利润表数据和财务报表中利润表数据差异分析参见下文表格《调整后利润表和财务报表中利润表数据差异分析》。

⁵用于计算 2023 年与 2024 年全年基本每股收益与稀释每股收益的股份数量均为 23.298 亿股。



调节后的合并资产负债表

	2024年 12月31日 百万美元	2023年 12月31日 百万美元	2024年 12月31日 百万人民币	2023年 12月31日 百万人民币
资产				
流动资产：				
货币资金	505	689	3,631	4,881
应收款项	1,283	1,306	9,223	9,251
存货	1,553	1,848	11,165	13,089
其他流动资产、应收款项与预付款项	264	339	1,899	2,401
流动资产合计	3,605	4,182	25,917	29,622
非流动资产：				
固定资产，净额	1,636	1,772	11,760	12,547
使用权资产	78	88	557	625
无形资产，净额	1,373	1,457	9,871	10,320
递延所得税资产	180	226	1,292	1,602
其他非流动资产	92	97	663	690
非流动资产合计	3,359	3,640	24,142	25,784
资产总计	6,964	7,823	50,060	55,406
负债				
流动负债：				
短期借款	971	1,134	6,979	8,031
应付款项	748	743	5,374	5,263
其他流动负债	787	791	5,660	5,600
流动负债合计	2,506	2,668	18,013	18,894
非流动负债：				
长期借款	301	407	2,167	2,886
债券	879	977	6,320	6,919
递延所得税负债	39	42	283	297
员工薪酬	76	95	544	672
其他长期负债	520	538	3,742	3,813
非流动负债总额	1,816	2,060	13,056	14,587
负债总计	4,322	4,727	31,069	33,481
权益				
权益合计	2,642	3,096	18,991	21,924
负债及权益总计	6,964	7,823	50,060	55,406



调节后的第四季度合并现金流量表

	2024年 第四季度 百万美元	2023年 第四季度 百万美元	2024年 第四季度 百万人民币	2023年 第四季度 百万人民币
经营活动产生的现金流量：				
经营活动产生的现金流	126	293	898	2,092
经营活动产生的现金流量小计	126	293	898	2,092
投资活动：				
新增固定资产与无形资产	(49)	(93)	(349)	(663)
处置固定资产和无形资产收回的现金	4	0	30	3
其他投资活动	4	(16)	31	(115)
用于投资活动的现金流量小计	(40)	(108)	(288)	(775)
筹资活动：				
取得借款收到的现金	56	203	399	1,473
偿还借款支付的现金	(174)	(308)	(1,245)	(2,202)
偿付利息支付的现金	(47)	(55)	(338)	(392)
其他筹资活动	(10)	(76)	(72)	(541)
筹资活动使用的现金流量小计	(176)	(235)	(1,256)	(1,662)
汇率变动对现金及现金等价物的影响	0	1	100	(79)
现金和现金等价物变化净值	(91)	(50)	(545)	(423)
期初现金及现金等价物余额	589	736	4,129	5,281
期末现金及现金等价物余额	499	686	3,584	4,857
自由现金流	38	130	272	989



调节后的全年合并现金流量表

	2024年 全年 百万美元	2023年 全年 百万美元	2024年 全年 百万人民币	2023年 全年 百万人民币
经营活动产生的现金流量:				
经营活动产生的现金流	528	356	3,761	2,618
经营活动产生(使用)的现金流量小计	528	356	3,761	2,618
投资活动:				
新增固定资产与无形资产	(200)	(337)	(1,424)	(2,370)
处置固定资产和无形资产收回的现金	38	6	273	40
取得子公司支付的现金净额	0	(22)	-	(148)
其他投资活动	0	13	(3)	90
用于投资活动的现金流量小计	(162)	(339)	(1,154)	(2,388)
筹资活动:				
取得借款收到的现金	290	1,004	2,066	7,030
偿还借款支付的现金	(679)	(589)	(4,834)	(4,176)
偿付利息支付的现金	(158)	(176)	(1,127)	(1,244)
分配股利支付的现金	-	(9)	-	(63)
其他筹资活动	(9)	(167)	(64)	(1,173)
筹资活动产生(使用)的现金流量小计	(556)	63	(3,959)	374
汇率变动对现金及现金等价物的影响	3	0	79	28
现金和现金等价物变化净值	(187)	79	(1,273)	632
期初现金及现金等价物余额	686	607	4,857	4,225
期末现金及现金等价物余额	499	686	3,584	4,857
自由现金流	217	(147)	1,549	(923)



调节后的合并财务报表附注

附注 1：编制基础

呈报基础和会计政策：截至 2023 年和 2024 年 12 月 31 日的第四季度及全年合并财务报表合并了安道麦股份有限公司及其所有子公司（以下简称“公司”）的财务报表，其中包括安道麦农业解决方案有限公司（以下简称“Solutions”）及其子公司。

公司执行财务部颁布的企业会计准则及相关规定。

考虑到公司的股票在深圳证券交易所公开交易，同时以美元作为业务经营的主要计价货币，本文件中调节后的合并财务报表均以人民币和美元作为计价货币。为本文件之目的，在将人民币转化为美元时将使用惯常的简便折算方法，《利润表》与《现金流量表》使用季度平均汇率、《资产负债表》使用期末汇率作为转换汇率。

编制财务报表需要管理层进行估计和假设，会影响报告的资产和负债金额、财务报表日的或有资产和负债披露、以及报告的本报告期收入和支出金额。预估值可能与实际数据有所出入。

附注 2：调节后财务报表

为便于读者使用，本文件中的财务报表做了如下调节：

调节后的合并利润表：

- 本文件中的“毛利”等于销售收入减去营业成本、税金及附加、存货减值和其它停工损失（除已经包含在营业成本之外）；调整后的财务报表金额剔除了部分停工损失；
- “其它营业费用”包括减值损失（不包含存货减值）、资产处置损益以及营业外收入与支出；
- 本文件中的“营业费用”与财务报表中正式列报的费用项目不同，差异在于运输成本从营业成本重新分类为营业费用；
- “财务费用”为财务费用与公允价值变动损益净额。

调节后的合并资产负债表：

- “其他流动资产、应收款项与预付款项”包括交易性金融资产、衍生品金融资产、预付款项、其他应收款和其他流动资产；
- “固定资产，净额”包括固定资产与在建工程；
- “无形资产，净额”包括无形资产和商誉；
- “其他非流动资产”包括其他股权投资、长期股权投资、长期应收款项、投资性房地产和其他非流动资产；
- “短期借款”包括短期借款及一年内到期的非流动负债；
- “其他流动负债”包括衍生品金融负债、应付职工薪酬、合同负债、应交税费、其他应付账款及其他流动负债；
- “其他长期负债”包括长期应付款、计提、递延收益及其他非流动负债。



利润表调整内容

	2024年 第四季度 百万美元	2023年 第四季度 百万美元	2024年 第四季度 百万人民币	2023年 第四季度 百万人民币
报表净亏损	(149)	(79)	(1,065)	(563)
<u>营业成本与营业费用调整：</u>				
1. 收购交易产生的收购价格分摊摊销及其它收购相关成本	4	4	26	28
2. 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	5	5	38	35
3. 加速折旧	1	1	10	6
4. 激励计划	-	(1)	-	(4)
5. 企业会计准则重分类对营业成本的影响	(3)	(22)	(20)	(158)
6. 企业会计准则重分类对营业费用的影响	3	22	20	158
7. 重组与咨询费用	19	9	134	66
8. 固定资产减值	90	33	644	237
9. 土地与水环境清理与修复	1	-	10	-
对息税前利润的调整合计	120	51	861	367
对 EBITDA 的调整合计	20	9	142	63
<u>财务费用调整：</u>				
12. 卖权选择权的价值重评估以及冲销延迟付款的调整	(10)	(72)	(71)	(518)
13. 其他财务费用	(1)	(2)	(10)	(11)
<u>税费调整</u>				
税费影响	(18)	-	(126)	3
净亏损调整合计	91	(22)	653	(159)
调整后净亏损	(58)	(101)	(412)	(722)



	2024年 全年 百万美元	2023年 全年 百万美元	2024年 全年 百万人民币	2023年 全年 百万人民币
报表净亏损	(407)	(225)	(2,903)	(1,606)
营业成本与营业费用调整：				
1. 收购交易产生的收购价格分摊摊销及其它收购相关成本	15	17	106	116
2. 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	21	20	147	143
3. 加速折旧	4	3	32	22
4. 激励计划	-	(3)	-	(21)
5. 企业会计准则重分类对营业成本的影响	(90)	(87)	(637)	(610)
6. 企业会计准则重分类对营业费用的影响	90	87	637	610
7. 重组与咨询费用	44	9	315	66
8. 固定资产减值	90	33	644	237
9. 土地与水环境清理与修复	18	-	131	-
10. 与诉讼赔偿有关的费用	36	-	255	-
11. 与登记减值及登记摊销变更有关的计提	28	-	196	-
对息税前利润的调整合计	256	79	1,826	562
对 EBITDA 的调整合计	100	7	712	53
财务费用调整：				
12. 卖权选择权的价值重评估以及冲销延迟付款的调整	(40)	(83)	(283)	(594)
13. 其他财务费用	8	(6)	59	(42)
税费调整：				
税费影响	(23)	(2)	(167)	(12)
净亏损调整合计	201	(11)	1,435	(85)
调整后净亏损	(206)	(236)	(1,468)	(1,691)

注：

1. 收购交易产生的收购价格分摊摊销（不影响现金流）及其它收购相关成本：

（1）2011年收购 Solutions 的收购价格分摊所遗留的非现金摊销：按照企业会计准则，自2017年三季度首次并表，原先由中国化工集团承担的由2011年收购 Solutions 产生的历史摊销费用由公司继续承担。此费用按每季度等额摊销，大部分金额在2020年年底摊销完毕。

（2）收购交易产生的收购价格分摊摊销及其它收购相关成本：与作为收购价格分摊的一部分而产生的无形资产摊销及其它收购成本有关，对被收购公司的日常绩效没有影响。

2. 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（不影响现金流）：公司剥离数款作物保护产品而获得一次性收益（此项剥离与此前欧盟委员会批准中国化工集团收购先正达事宜相关）。产品剥离的实收款项扣除税款及交易相关费用后的净额支付给先正达，以换取先正达在欧洲具有近似特质及经济价值的一系列产品。由于从先正达收购的产品与剥离产品



具有近似的特质和经济价值净额，公司在 2018 年调整了剥离这些产品获得的一次性收益，此外因转移资产账面价值增加而产生的额外摊销为保持与剥离及转移交易口径一致也被调整。本次产品剥离与转移从经营层面而言不会对公司构成影响。此摊销费用将逐年减少，直至 2032 年摊销完毕；但摊销规模主要于 2028 年之前产生影响。

3. **加速折旧：**这些费用与中国和以色列的运营设施搬迁升级项目有关。公司位于江苏省淮安市和以色列贝尔谢瓦基地老厂区的生产设施均处于搬迁至新区的进程之中。鉴于部分老旧生产设施可能因无法搬迁或寿命缩短，其折旧年限也将相应减少。
4. **激励计划：**安道麦向部分员工授予了与公司股价挂钩的长期激励计划奖励。无论员工是否兑现该奖励，该激励计划会随着公司股价波动产生损益。为排除股价波动对经营业绩和预期员工薪酬带来的影响，假设按照以权益结算股权支付调整长期激励计划，按照现有长期激励计划授予日的价值将期权奖励的费用记入调整后科目。
5. **企业会计准则重分类对营业成本的影响：**根据企业会计准则，部分费用（主要是运输费用）应归类为营业成本。
6. **企业会计准则重分类对营业费用的影响：**根据企业会计准则，部分费用（主要是运输费用）应归类为营业成本。
7. **重组与咨询费用：**公司于 2024 年初启动实施“奋进”转型计划，其中的部分措施旨在重组组织结构、员工队伍以及管理流程，相应产生重组与咨询费用。
8. **固定资产减值：**为落实提高运营效率的战略意图，公司决定以高效能生产设施为重点。因此，基于对相关生产设施账面净值和可回收金额的评估，公司在 2024 年第四季度计提减值。2023 年的固定资产减值主要是基于当时的市场变化和技术升级问题的考虑，针对一家子公司的闲置设施计提。
9. **土地与水环境清理与修复：**2024 年第二季度，公司在以色列的全资子公司为其位于 Be'er Sheva 的生产基地向以色列环境保护部提交了一份清理与修复计划并获得批准，公司因此计提相关费用。2024 年第三和第四季度，公司就以色列和巴西的基地计提了相关费用。
10. **与诉讼赔偿有关的费用：**与产品责任相关的诉讼赔偿于 2024 年解决，产生相关费用。
11. **与登记减值及登记摊销变更有关的计提：**主要与管理层的战略决策有关，公司决定根据优化产品线结构的需要增加重点产品投入，聚焦提升业务质量，提高产品线中高毛利产品的销售占比。
12. 2023 年与 2024 年，公司授予一家子公司少数股东的卖权选择权价值重评估产生一次性收益；此外，在 2023 年，公司冲销与原始收购相关的延迟付款产生一次性收益（不影响现金流）。
13. **其他财务支出：**主要是源于税款申报附加以及通货膨胀的费用。



公司主要功能货币汇率表

	12月31日			第四季度平均			全年平均		
	2024	2023	变动	2024	2023	变动	2024	2023	变动
欧元/美元	1.041	1.106	(5.9%)	1.067	1.076	(0.8%)	1.082	1.081	0.0%
美元/巴西雷亚尔	6.192	4.841	(27.9%)	5.843	4.953	(18.0%)	5.390	4.995	(7.9%)
美元/波兰兹罗提	4.101	3.935	(4.2%)	4.037	4.107	1.7%	3.981	4.204	5.3%
美元/南非兰特	18.762	18.563	(1.1%)	17.858	18.744	4.7%	18.326	18.446	0.7%
澳元/美元	0.621	0.682	(9.0%)	0.652	0.651	0.3%	0.660	0.664	(0.7%)
英镑/美元	1.254	1.274	(1.6%)	1.282	1.240	3.3%	1.278	1.243	2.8%
美元/以色列谢克尔	3.647	3.627	(0.6%)	3.698	3.819	3.2%	3.701	3.687	(0.4%)
3 月期伦敦同业拆放利率, 美元	4.31%	5.33%		4.50%	5.38%	0.87 bp	5.06%	5.38%	

	12月31日			第四季度平均			全年平均		
	2024	2023	变动	2024	2023	变动	2024	2023	变动
美元/人民币	7.483	7.083	5.7%	7.632	7.146	6.8%	7.702	7.042	9.4%
欧元/人民币	7.188	7.834	(8.2%)	7.156	7.686	(6.9%)	7.120	7.614	(6.5%)
人民币/巴西雷亚尔	0.861	0.684	(26.0%)	0.817	0.693	(17.8%)	0.757	0.709	(6.7%)
人民币/波兰兹罗提	0.571	0.556	(2.7%)	0.564	0.575	1.8%	0.559	0.597	6.3%
人民币/南非兰特	2.610	2.621	0.4%	2.496	2.623	4.9%	2.574	0.597	1.9%
澳元/人民币	4.463	4.834	(7.7%)	4.669	4.650	0.4%	4.697	4.677	0.4%
英镑/人民币	9.016	9.024	(0.1%)	9.172	8.864	3.5%	9.098	8.752	4.0%
人民币/以色列谢克尔	0.507	0.512	0.9%	0.517	0.534	3.3%	0.520	0.524	0.7%
3 月期伦敦同业拆放利率, 人民币	1.69%	2.53%	(33.4%)	1.81%	2.46%	(26.2%)	1.99%	2.32%	(14.2%)