**蓝星安迪苏股份有限公司**

**投资者沟通记录**

1. 会议时间：2018年1月26日
2. 参会机构：安邦资产管理有限责任公司, 北京和聚投资, 北京鸿道投资管理有限责任公司, 中银国际证券有限责任公司, 建信养老金管理公司, 建信基金, 中信建投证券股份有限公司, 兴业基金管理有限公司, 信达证券股份有限公司, 中信证券股份有限公司, 大朴资产管理, 东兴证券股份有限公司, 光大证券股份有限公司, 银河金汇证券资产管理有限公司, 观富资产管理有限公司, 国泰君安证券股份有限公司, 嘉实基金管理有限公司, 华创证券有限责任公司, 华商基金管理有限公司, 兴业证券股份有限公司, 长石资本, 民生证券股份有限公司, 新华基金管理股份有限公司, 国海证券股份有限公司, 东吴证券股份有限公司, 光大永明资产股份管理有限公司, 上海申银万国证券研究所有限公司, 西部证券股份有限公司, 毅然（北京）资产管理有限公司, 中天证券有限责任公司
3. 接待人员：董事长、总经理、财务总监
4. 会议地点：北京蓝星大厦会议室
5. 会议形式：投资者说明会
6. 沟通内容：
   1. 安迪苏公司2017年业绩快报及蛋氨酸市场分析、新南京工厂建设相关情况
      * 1. 2017年业绩概览:

（1）安迪苏公司凭借强抗压能力及在极具挑战性的市场环境中实现超预期业绩和相对不错的利润水平。2017年实现的营业收入和归属于股东的净利润分别为2017年预算的105%和114%。2017年下半年归属于股东的净利润按季环比增长率约25%。2017年所有主要产品线均取得双位数的销量增长。

（2）2017年包括极地项目、熊猫项目、A-dry+在内的产业投资项目稳步开展。同时通过收购Nutriad将实现产品、覆盖的动物品种以及目标市场的很好补充。

（3）“We Move”新的运营模式可以帮助安迪苏更有效地实施“双支柱”战略。

* + - 1. 蛋氨酸市场分析及南京新工厂建设情况

（1）蛋氨酸市场分析：根据历史经验，全球蛋氨酸需求量过去一直保持6%左右的年增长率，并且预计在未来几年内仍将保持6%左右的年增长率。根据安迪苏测算，在营养成分摄取量一致的前提下，假设每单位重量饲料中添加0.20%蛋氨酸，约可节约总生产成本23%，即蛋氨酸能够为客户创造的价值约为其自身价格的8倍。因此，蛋氨酸被替代的风险较低，并且客户对于蛋氨酸价格上涨的敏感性不大。

（2）液体蛋氨酸需求增长将高于固体蛋氨酸：目前市场供应的蛋氨酸主要包括固体蛋氨酸和液体蛋氨酸。而规模较大、自动化程度较高的客户更倾向于使用液体蛋氨酸。经估计，目前全球液体蛋氨酸使用量占蛋氨酸全部使用量比例约为40%，而在美国、墨西哥等国家，液体蛋氨酸的使用量占比超过60%。随着中国、印度等发展中国家家禽行业逐步整合以及养殖工业化、自动化水平提升，液体蛋氨酸需求增长将高于固体蛋氨酸。

（3）安迪苏的市场地位：安迪苏是蛋氨酸第一梯队企业里面唯一一家于近年内提升市场份额的公司（23%升至27%）。安迪苏在液体蛋氨酸领域占据最多的市场份额、是包被蛋氨酸产品的领导者、是全球唯一一家供应各品类蛋氨酸的生产商。

（4）产能扩张巩固市场地位：1）极地项目新增5万液体蛋氨酸产能，预计2018年底完工；2）熊猫二期项目及现有南京工厂扩产项目助力安迪苏进一步产能扩张；3）新建18万吨产能的新南京工厂，投资4.9亿美元，约2021年年中投入运营。通过充分利用南京工厂现有团队、项目实施经验和设施，可以节约资本开支和运营开支，从而进一步降低南京生产基地的生产成本，使其成为全球生产成本最低的液体蛋氨酸生产基地。

* 1. 针对参与者感兴趣的以下问题做出解答。
     + 1. 安迪苏公司现金投资计划
       2. 安迪苏公司水产产品蛋氨酸发展规划
       3. 蛋氨酸市场竞争格局
       4. 液体蛋氨酸对固体蛋氨酸的替代效应
       5. 维生素A产品发展战略
       6. 特种产品未来的战略目标