蓝星安迪苏股份有限公司

投资者沟通记录

1. 会议简介

安迪苏分别于4月23日与24日，出席了三场由券商组织的2020年第一季度投资者交流会，以下为三场会议的相关信息：

1. 参会人员：上市公司财务总监、上市公司董事会秘书
2. 会议形式：电话会议
* **中泰证券：2020年4月23日，下午16:30-17:30**

参会机构：大成基金、东方阿尔法基金、东证资管、富国基金、光大保德信、国华人寿、国寿养老、国寿资产、国泰基金、国投瑞银基金、华安基金、华泰证券资管、农银汇理、诺安基金、鹏华基金、平安基金、浦银安盛、前海开源基金、上投摩根、万家基金、西部自营、先融资管、兴聚睿郡、兴业基金、逸杉投资、银华、永赢基金、煜德投资、源乘投资、招商基金、中金资管、中邮基金

* **国联证券：2020年4月24日，上午10:00-11:00**

参会机构：博时基金、富国基金、工银、海峡保险、华泰保兴、华夏基金、汇鸿资管、金石投资、景林资产、聚合创意、农银汇理、人寿养老、人寿资产、润邦投资、绍兴精富资产、太平养老、泰康、新华基金、阳光、友邦中国、圆融基金、云为投资、长石投资、兆天投资、中海基金、中信资管

* **光大证券：2020年4月24日，下午15:30-16:30**

参会机构：Destination、保银投资、博道基金、东方基金、东兴证券、富安达基金、光大证券、广州瑞民投资、国泰君安证券、航长投资、华安基金、华宝基金、华宝信华富基金、华西集团、华夏久盈、槐南资产、景林资产、挪威央行、鹏华基金、普信、人寿养老、人寿资产、融通基金、锐意资本、厦门中略投资、胜帮投资、施罗德投资、炜博投资、鑫元基金、兴银基金、兴银理财、易方达基金、英大保险、永诚资产、粤科金融集团、浙商基金、人寿保险、中金资管、中银基金

1. 一季度主要情况
2. 公司CEO和集团CFO的一季报解析视频地址：

<http://www.bluestar-adisseo.com/index.php/investor_video>

1. 公司对一季报的文字解析：

<http://www.bluestar-adisseo.com/index.php/investor_presentations>

1. 2020年一季度主要经营业绩情况
2. 安全情况

如我们一直强调的，安全是安迪苏最为看重的，尤其是在当前全球抗疫的关键时刻，安全更是重中之重。我们关注的安全除了员工安全，生产安全，业务运营安全以外，也包括我们的社区安全和整个地球的安全。目前，安迪苏正竭尽全力，确保员工的安全和业务的连续性，稳定生产，保证对市场的供应，维护全球食物供应链的正常运转。我们引以为傲的是在封锁期间，我们为防止发生全球性经济危机进而导致无数人失业的恶性循环贡献了一份力量。

安迪苏在2020年一季度的安全绩效指标TRIR（每200,000个小时的可记录事故起数）为0.34，截至2020年3月31日止连续12个月的TRIR为0.68，与 2019年全年的0.71相比，安全绩效指标TRIR再上一个新台阶。

在新冠疫情全球爆发的情况下，安迪苏在全球的所有工厂仍然保持了生产的连续性和高度稳定性。

1. 财务情况

2020年一季度，公司营业收入为人民币28.5亿元，毛利为人民币11.0亿元，较上年同期分别增长+4%和+10%，主要归功于液体蛋氨酸取得双位数销量增长，维生素A创单季销量记录，以及特种产品销售增长强劲。毛利率从37%增长2个百分点至39%，归功于业务组合日益平衡，高利润率的特种产品对公司整体毛利的贡献占比达到34%（2019年一季度的占比为29%），以及原材料成本下降，其积极影响预计将在未来数月内得到更多释放。

1. 产品市场情况
2. 蛋氨酸：
* 液体蛋氨酸单季销量达到历史最高水平，主要受到亚洲（+30%）和拉丁美洲市场（+22%）的强劲拉动；
* 蛋氨酸价格虽同比下跌，但是在一季度末和二季度初有明显反弹迹象；
* 南京液体蛋氨酸工厂二期项目在中国爆发新冠疫情时期克服了重重困难，目前进展顺利。该项目引进创新解决方案以进一步降低对环境的影响，未来项目部分环保指标表现将优于监管要求。
1. 维生素A

受新冠疫情影响，维生素A市场供应短缺，安迪苏受益于卓越的生产连续性，在行业的领先地位得以更加凸显。由于农历新年后中国生产商延迟开工，贸易维生素业务受到一定影响。

1. 特种产品：
* 收入和毛利分别同比增长+26%和+28%，毛利率提升至53%；
* 酶制剂实现增长（+20%），并创下单季销售记录；
* 美国奶业危机结束，反刍动物产品销售强劲反弹（+44%），但新冠疫情对该业务在未来数月的影响目前还无法准确评估；
* 营养健康产品系列亦取得不俗的销售成绩（+23%），该系列全线产品均取得双位数销售增长，尤其是喜利硒再创单季销售记录；
* 水产业务在淡季取得开门红（+12%）。
1. 其他重要事项
* 安迪苏与创新动物饲料蛋白生产商恺勒司于3月初共建合资公司：该项合作将使安迪苏能够通过创新解决方案为水产动物提供优质蛋白质，从而为亚洲的食品安全和可持续发展做出重要贡献。第一座年产能2万吨的工厂预计将于2022年投产，创新产品阜康®蛋白将首先进入中国市场；
* 安迪苏向控股股东蓝星集团收购其持有的蓝星安迪苏营养集团有限公司（简称“BANG”）15%普通股股权的交易预计将于近期完成，具体信息请届时参加公告。
1. 对未来的展望

尽管全球新冠疫情对公司业务带来很多不确定性和巨大的波动性，作为全球食品供应链的重要参与者，安迪苏有信心且必将竭尽全力确保员工的安全和业务的连续性，凭借以下因素取得稳定的盈利水平：

* 液体蛋氨酸销量增长优于市场水平；
* 特种产品销售快速增长；
* 积极的利润管理和成本控制。
1. 针对参与者感兴趣的以下问题做出解答
2. 经营管理
3. 疫情对公司工厂、供应链以及销售渠道的影响

疫情对公司是存在业务波动的风险，公司首先保证员工安全及生产保持连续。在新冠疫情全球爆发的情况下，安迪苏在全球的所有工厂仍然保持了生产的连续性和高度稳定性。南京工厂的管控和管理十分高效，2月份产量实现了同比上升。西班牙和法国工厂与南京工厂实现了防疫经验的交流，目前正按计划正常开展生产活动。同时公司的电商平台对中国销售渠道的稳定起到了重要的作用，满足了不同客户的需求，保障了销售的正常开展。安迪苏有信心凭借其全球化业务布局的优势将影响降到最低。

1. 液体蛋氨酸的市场增长
* 渗透率的增加：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，由于液体蛋氨酸产品相较固定蛋氨酸的各种额外优势，例如更优的成本效益，其市场使用量占比超过60%。但中国和印度分别作为全球蛋氨酸规模最大的市场和增长最快的市场之一，液体蛋氨酸渗透率却分别仅占约22%和10%的水平，提升空间较大。随着中国、印度等新兴市场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。
* 市场规模的增加：2019年年报披露，从需求看，根据公司内部预测来看全球蛋氨酸市场需求每年以5-6%的速度增长。由于中国/亚洲非洲猪瘟的影响，市场需求额外增长了1-2%。
1. 运营效率提升计划：目前已经作为一个长期项目，而不是一个计划。不断优化经营，缩减成本是安迪苏的一个使命，每年都会做。安迪苏作为一个全球的企业，现在全球2000多员工，是一个讲求精益管理的国际化公司，我们相信涓涓细流汇成大河的道理，将从公司每一处细节，每一个环节去控制并节约成本，从而持续提升竞争力水平。
2. 对子公司15%股权收购的进展：已在发改委及商务部备案完毕，并分别于2020年3月18日及2020年4月9日收到发改委（发改办外资备[2020]146号）及商务部（商合投资[2020]N00125号）备案通知。预计该收购将在4月底完成，具体时间请届时参考相关公告。
3. 公司收购的Nutraid经营情况及规划：双方已完成整合，协同效应正在释放。
4. 恺勒司项目与亚洲水产市场的规划介绍：安迪苏与恺勒司于3月初共建合资公司，进入约为280亿美元规模的亚洲水产市场，第一座年产能2万吨的工厂预计于2022年投产，创新产品阜康®蛋白将首先进入中国市场。阜康®蛋白由先进专有的天然气发酵技术生产而成。通过发酵蕴藏量丰富的天然气，仅占用非常少量的土地和水资源，阜康®蛋白是一种经济、安全、健康、营养含量高、可追溯的蛋白来源，属于水产饲料。同时，该产品也将有助于减少过度捕捞，为应对未来水产品的需求增长提供解决方案。
5. 汇率影响：欧元与美元对公司的影响比较大，公司有采取套期保值措施，降低汇率波动产生的影响。但受疫情和原油价格大幅下跌的影响，巴西、墨西哥和俄罗斯货币汇率大幅下跌。公司正在积极探讨各种极端情况下的相应措施。
6. 石油价格的影响：对于成本的影响，主要取决于石油下游产品的价格。采购合约保证了原材料采购量，价格水平将由供给和需求的关系来决定。原材料成本下降，其积极影响预计将在未来数月内得到更多释放。
7. 产品增值服务
* 精准营养分析系统：该分析系统是检测饲料成分及其特征的一种非常快捷的工具。安迪苏通过湿化学分析值和动物体内实测数据研发了饲料原料精准数据库。该数据库适用于所有主要饲料原料成分的评估，能够预测多种影响饲料原料价值的营养素，帮助饲料生产商制定更精准的配方、指导材料的采购以及把控饲料产品质量，从而降低成本，获取利益。
* 液体蛋氨酸添加设备：安迪苏为客户提供国内领先的AT88液蛋添加设备，并在多城市设有维修点，提供24小时设备故障解决服务。安迪苏对设备提供全生命周期的维护维修服务，最大限度保证设备稳定运行；支持与配方系统的对接，杜绝人为操作疏忽；定期收集客户的反馈信息，持续地对设备进行改进和完善，为客户提供差异化和定制化服务，还为客户提供多液体配料的添加方案，一站式解决所有液体的添加。
* RNG解决方案：安迪苏提供并收集了所有家禽、猪和水产养殖氨基酸需求。为客户提供了动物品种在不同条件下的氨基酸需要量，有助于配方中可消化氨基酸平衡，充分发挥晶体氨基酸的功效，从而获得卓越的动物生产成绩和经济效益。
1. 蛋氨酸
2. 价格和产能：蛋氨酸属于大宗产品，其价格主要由市场供需关系决定，价格的变化往往可以反映出供需关系的变化。产品的定价基本与市场价格情况一致，各地区可能会有所不同。在可能的情况下，安迪苏的定价中也会包含一定的溢价，以反映安迪苏向客户提供增值服务的价值。新进入者选择扩产是看到了市场每年的稳定增长，因此是需求的增长刺激了产量的增加。但蛋氨酸行业的进入门槛较高，尤其是在液体蛋氨酸领域。因此在这种竞争格局下，安迪苏有信心继续保持在蛋氨酸行业的领导地位，充分发挥公司在液体蛋氨酸方面的优势，持续改善生产流程、继续提高生产管理水平，进一步降低生产成本。安迪苏销售额中仅有不到15%的部分是通过经销商销售完成，大部分的销售是通过安迪苏自己的销售网络来完成的。
3. 液态蛋氨酸与固体蛋氨酸
* 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。固体蛋氨酸罗迪美® NP 99是粉质产品，更适用于装有微量称量设备的预混料厂。液体蛋氨酸罗迪美® AT88是棕褐色液体，适用于直接将蛋氨酸加入饲料中的大型饲料厂使用，因而规模较大、自动化程度较高的客户更倾向于使用液体蛋氨酸。
* 安迪苏是目前全球为数不多可以同时生产液体和固体蛋氨酸的生产商之一。
1. 南京二期工厂：因年初的疫情，全国建筑工程都受到了不同程度的影响。但是安迪苏利用这段时间，进行流程设计优化，完善生产流程的细节，提高环保技术。工厂预期将于2022年投产。
2. 维生素
3. 竞争格局：柠檬醛的供应是行业竞争的关键。目前市场供应比较充分，各个供应商有不同的市场预期和竞争策略。安迪苏专注于动物饲料添加剂中的维生素，是该市场的重要参与者，致力于向客户提供高质量且具有完全可追溯性的全系列维生素产品，包括 A、B、D3、E、H 等一系列产品。麦可维®作为全系列高可靠性、高质量的维生素品牌广获客户认可，这主要得益于麦可维认证系统所提供的高标准筛选及保障服务。安迪苏在饲料用维生素 A 占有约 20%的产能。安迪苏通过多种采购渠道，包括从一些大型化工企业购买原材料，保证维生素 A生产的连续性和稳定性。其他维生素产品是通过贸易或委托加工的方式获得。安迪苏相信凭借在饲料级维生素行业中拥有的独特竞争优势，可以巩固在行业中的地位。
4. 生产情况：公司维生素A的生产基地正在按计划开展生产活动，疫情影响不大。
5. 特种产品
6. 产品介绍
* 酶制剂：安迪苏在饲料级酶制剂市场拥有领先地位。酶制剂的作用在于提高饲料的消化率和利用效率，从而降低饲料成本（大豆、玉米等）和氮、磷排放。该产品被广泛应用于各类物种的饲料生产中，用以提高能量和营养成分的吸收率或降解不良成分。这些饲料酶能改善动物肠道健康，增加生长性能，同时极大程度地降低饲料和废弃物的处理成本。酶制剂生产需要大量的研发投入、专利技术以及资金投入，安迪苏是主要的全球市场参与者之一。
* 过瘤胃保护性蛋氨酸：基于全球领先的蛋氨酸技术，安迪苏积极探索相关领域的创新延伸产品，研制推出两种过瘤胃保护性蛋氨酸：斯特敏®和美斯特®，均被认为是反刍动物类中性能十分优异的过瘤胃保护性蛋氨酸，可有效提高牛奶质量，提高牛奶产量并同时改善奶牛整体健康状况。最终，这些产品通过提高奶牛的寿命而使牛奶的生产更具可持续性。
* 有机硒：自2014年推出喜利硒（有机硒）以来，这一基于强大的研发和技术支持的创新性产品专利，帮助安迪苏成为了这一细分领域的主要参与者。有机硒有助于提高家禽和猪的繁殖能力，提高虾的养殖存活率，提升家禽、猪、水生动物在不良生长环境下的生产性能和健康状况。有机硒在全球各地区和各类动物品种中的使用量均在稳步增加。安迪苏的相关产品不仅在繁殖生产领域，同时也在其他细分市场（肉鸡，蛋鸡，猪，水生动物）和新的市场区域（已在美国完成产品注册，并在2019年下半年开始正式销售）中保持着不断增长的市场份额。
* 肠道健康类产品：与诺维信共同开发的益生菌产品安泰来®，是家禽抗生素生长促进剂的有效替代品。在逐渐减少抗生素使用的宏观背景下，“肠道健康”相关领域前景光明。在肠道平衡性和完整性上，健肠宝®丁酸盐和艾派施®植物提取物更好的补充了安迪苏现有产品线。同时，致力于帮助养殖户以更可持续的方式生产家禽和猪(减少抗生素的使用，提高动物健康水平)的各项研发工作也在积极进行中。
* 水产产品：该系列产品为鱼和虾的养殖提供创新营养健康解决方案。亚洲水产饲料的市场规模（饲料和饲料添加剂市场）为280亿美元，占世界市场的70％，是发展主营业务的巨大机会。
* 适口性产品：安迪苏持续开发和推广收购纽蔼迪公司所带来的产品，其中包括适口性产品。该系列产品可刺激提高采食量，从而加强动物的生长和健康水平（猪、反刍动物、马）。为扩大销售范围，其在新领域（奶牛和小牛）中的使用已在积极探索中。
* 霉菌毒素管理产品：饲料中添加的霉菌毒素管理产品适用于所有物种。该系列产品可减轻霉菌毒素对健康、繁殖和生产性能方面的不利影响。
* 饲料保鲜类产品：与霉菌毒素管理产品相同，饲料防腐添加剂被全球广泛用于各个物种的饲料生产。该系列产品能有助于抑制霉菌和细菌病原体的生长，可充当谷物防腐剂，从而可以更好地利用饲料资源。
1. 行业禁抗的影响：在禁抗后，日粮营养指标会相应做出调整，粗蛋白水平可能会略作下调，为了满足蛋氨酸的需要量，不同企业和配方师会根据企业和市场原材料价格的实际变化情况，对各项添加剂的添加水平做相应调整，做出针对企业生产经营特点的替抗方案。安迪苏可提供多种饲料营养添加剂，为客户提供配方建议等增值服务，并就其饲料营养添加剂使用比例等决策提供建议。特种产品系列中可以通过各种不同的组合提供替抗方案，其中酸化剂和酶制剂和益生菌是最常用的替抗方案。安迪苏目前推出的动物营养添加剂，既可以帮助满足动物对必需营养的需求，同时又帮助动物提升消化能力，稳定肠道有益菌群。通过加强动物的肠道功能来增强对有害微生物的抵抗力，进而帮助提升动物的健康水平。通过此类产品的推广，安迪苏在审慎使用抗生素降低抗菌素耐药性风险方面起到了积极的作用。
2. 奶业危机：奶业危机的反转主要是看美国牛奶市场的价格，牛奶价格反应了市场供需情况。从2019年下半年到今年年初，价格的上涨代表了奶业危机的好转。但受近期疫情影响，牛奶价格出现因供应链问题导致的下跌，对于下半年需求造成的影响现在仍具有较大不确定性。