



GLOBAL
Sweeteners

大成糖業控股有限公司
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited

2010年全年業績簡報

2011年3月30日



目 錄

- ◆ 2 0 1 0 年全年業績
 - ◆ 財務回顧
 - ◆ 業務回顧
- ◆ 行業展望及未來發展計劃
- ◆ 公司簡介
- ◆ 附錄

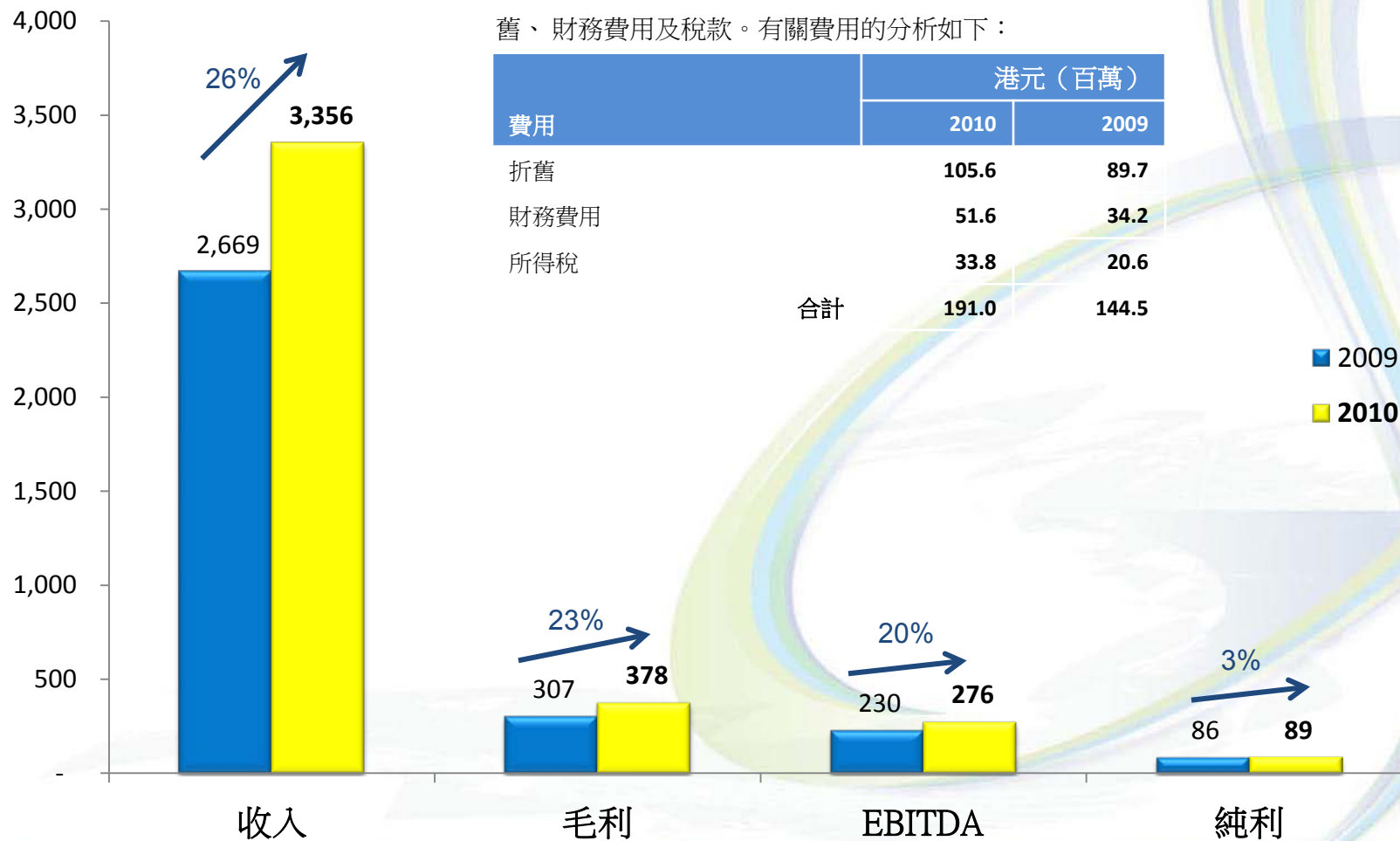
2 0 1 0 年全年業績簡報

財務回顧



業績摘要

港元 (百萬)



年度內純利升幅較低，其原因為其他費用上升，當中包括折舊、財務費用及稅款。有關費用的分析如下：

費用	港元 (百萬)	
	2010	2009
折舊	105.6	89.7
財務費用	51.6	34.2
所得稅	33.8	20.6
合計	191.0	144.5

營運數據

港元 (百萬)	2010	2009	變動
收入	3,356	2,669	25.7%
• 玉米提煉產品	1,224	988	23.9%
• 玉米甜味劑	1,966	1,544	27.3%
• 零售業務	166	137	21.5%
毛利	378	307	23.1%
• 玉米提煉產品	127	97	30.9%
• 玉米甜味劑	243	209	16.3%
• 零售業務	8	2	445.7%
毛利率	11.2%	11.5%	(0.3%)
• 玉米提煉產品	10.4%	9.8%	0.6%
• 玉米甜味劑	12.4%	13.5%	(1.1%)
• 零售業務	4.8%	1.1%	3.7%
EBITDA	276	230	20.0%
純利	89	86	3.5%
• 純利率	2.7%	3.2%	(0.5%)
每股基本盈利 (港仙)	7.9	8.2	不適用
每股期末股息 (港仙)	-	1.0	不適用

財務狀況

港元 (百萬)	截至 2010年12月31日	截至 2009年12月31日	變動
非流動資產	1,558	1,601	(2.7%)
流動資產	1,716	1,253	37.0%
流動負債	1,025	1,043	(1.7%)
現金及銀行存款	378	297	27.3%
股東權益	1,927	1,636	17.8%
計息借貸	879	801	9.7%

各項財務比率

港元 (百萬)	截至 2010年12月31日	截至 2009年12月31日
流動比率	1.67	1.20
速動比率	1.10	0.85
槓桿比率（淨負債／權益）	26.1%	30.8%
股東權益回報率	4.6%	5.3%
存貨週轉期	72 日	57 日
應收賬款週轉期	69 日	66 日
應付賬款週轉期	26 日	8 日

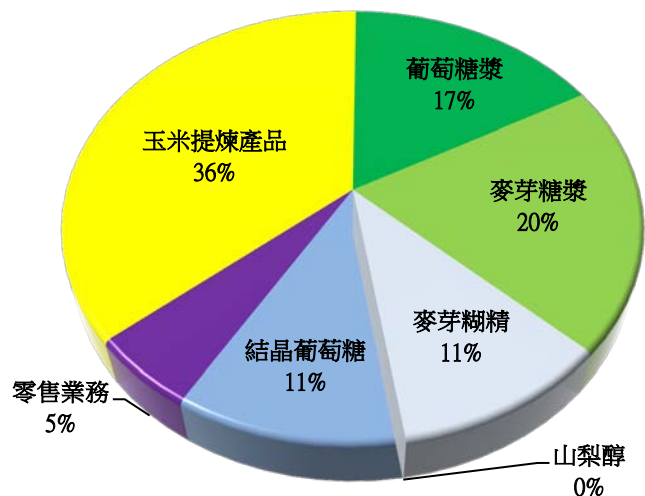
2 0 1 0 年中期業績簡報

業務回顧

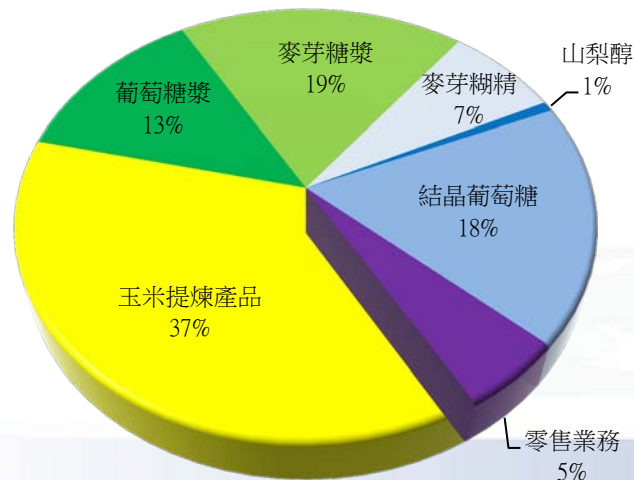


收入分析

2010年收入分析



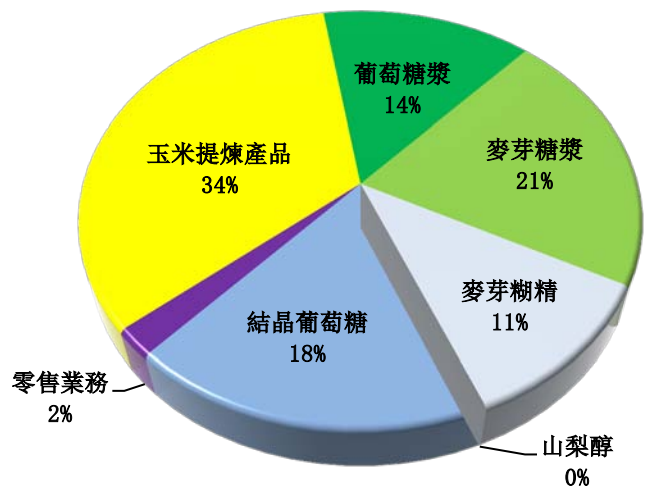
2009年收入分析



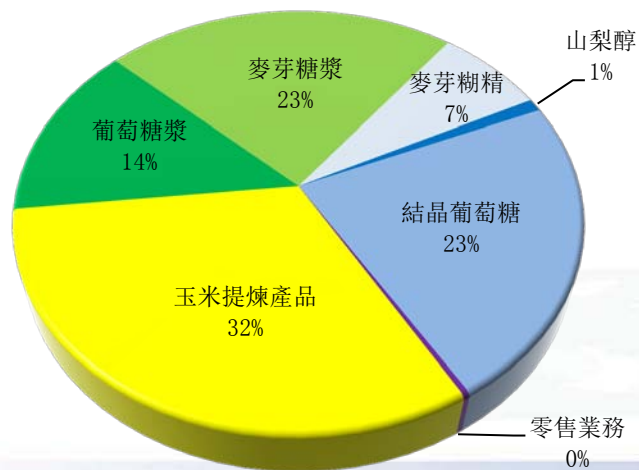
收入 港元 (百萬)	2010	2009	變動
<u>上游</u>			
玉米提煉產品	1,224	988	23.9%
<u>下游</u>			
葡萄糖漿	561	347	61.5%
麥芽糖漿	678	500	35.7%
麥芽糊精	356	197	80.9%
山梨醇	0	20	不適用
結晶葡萄糖	371	480	(22.7%)
甜味劑合計	1,966	1,544	27.3%
<u>零售業務</u>	166	137	21.5%
合計	3,356	2,669	25.7%

毛利分析

2010年毛利分析



2009年毛利分析



毛利
港元 (百萬)

2010

2009

變動

上游

玉米提煉產品

127

97

30.9%

下游

葡萄糖漿

54

42

28.6%

麥芽糖漿

79

72

9.7%

麥芽糊精

42

22

90.9%

山梨醇

0

3

不適用

結晶葡萄糖

68

70

(2.9%)

甜味劑合計

243

209

16.3%

零售業務

8

2

445.7%

合計

378

307

23.1%

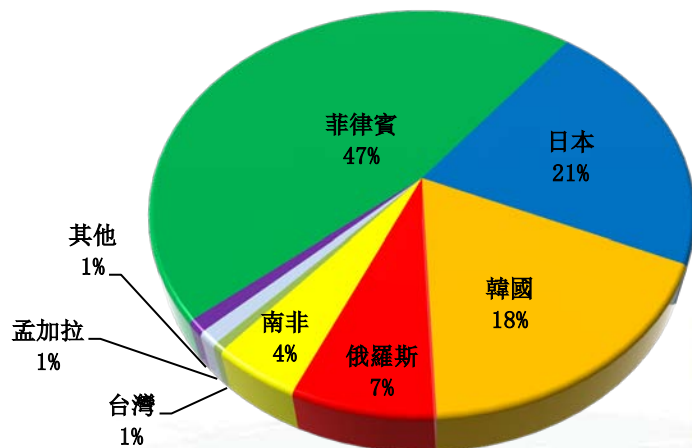
銷售分析

	銷售量（千公噸）			毛利率		
	2010	2009	變動	2010	2009	變動
<u>上游</u>						
玉米提煉產品	464	462	0.4%	10.4%	9.8%	0.6%
<u>下游</u>						
葡萄糖漿	246	178	38.2%	9.6%	12.0%	(2.4%)
麥芽糖漿	244	225	8.6%	11.7%	14.4%	(2.7%)
麥芽糊精	113	79	44.1%	11.8%	11.1%	0.7%
山梨醇	0	6	不適用	-	16.7%	不適用
結晶葡萄糖	168	298	(43.6%)	18.3%	14.6%	3.7%
甜味劑合計	771	786	(1.8%)	12.4%	13.5%	(1.1%)
<u>零售業務</u>	7	8	(12.5%)	4.8%	1.1%	3.7%
合計	1,242	1,256	(1.0%)	11.2%	11.5%	(0.3%)

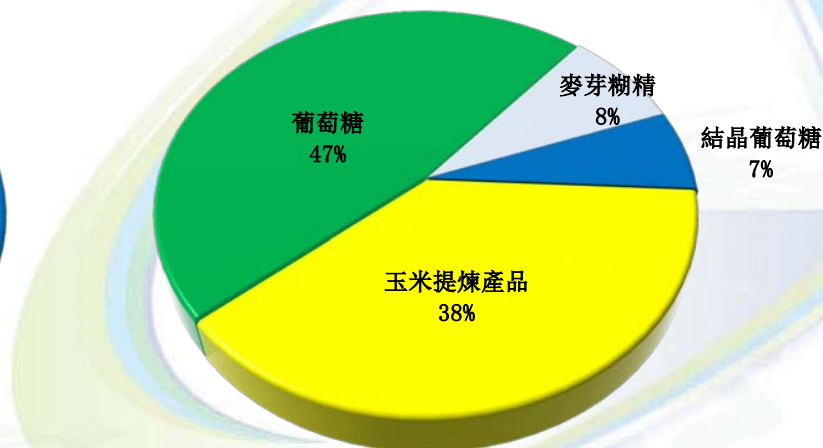
出口業務分析

	銷售量（千公噸）			收入（百萬港元）		
	2010	2009	變動	2010	2009	變動
出口銷售	94,000	75,000	25.3%	269	163	65.0%
出口佔總收入（%）	7.6%	6.0%	1.6%	8.0%	6.1%	1.9%

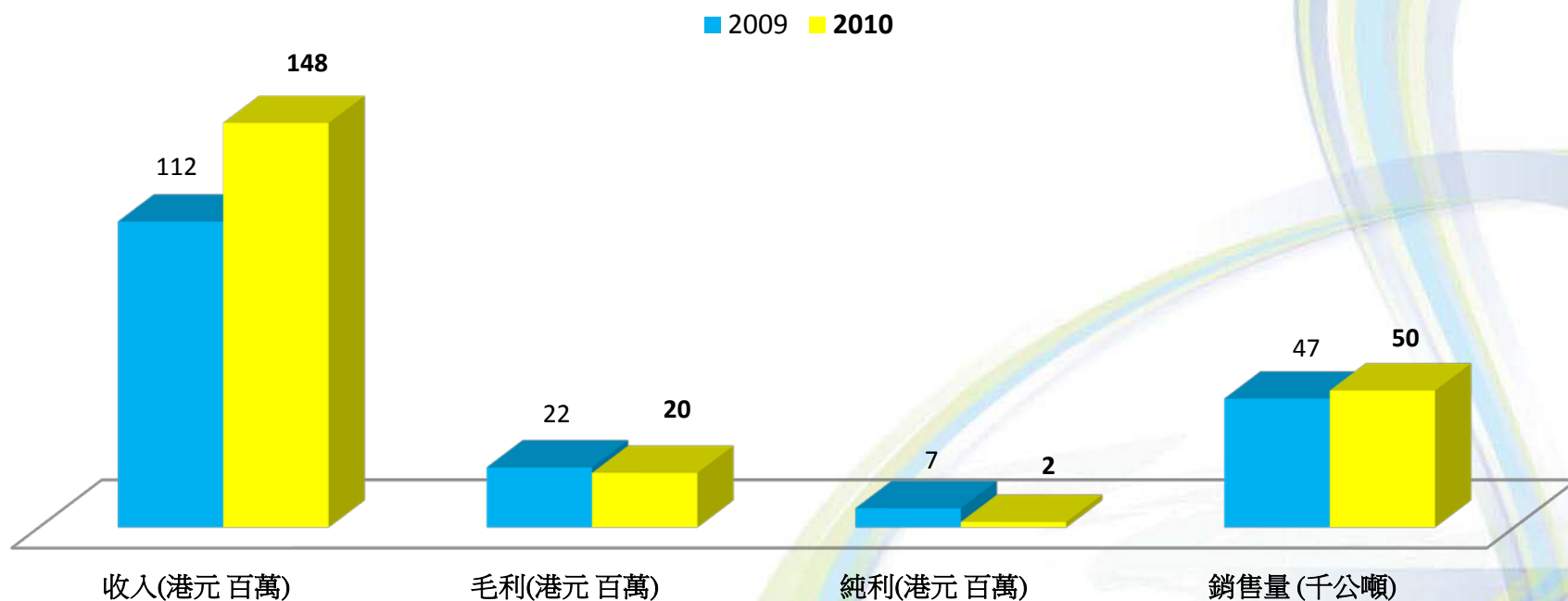
2010年出口地區分析



2010年出口產品分析



高果糖業務(合營企業)表現



- ◆ 產品售價 ↑ → 收入 ↑
- ◆ 銷售量 ↑ / 原材料價格 ↑ / 產能利用率 ↓ → 毛利及純利 ↓
- ◆ 高果糖市場概況：用戶傾向使用與白砂糖有較高替代性的55度高果糖漿，而現時合營企業所生產的為中間產品42度高果糖漿。

營運成本結構

	2010	2009
原材料 (玉米或玉米澱粉)	77.0%	74.3%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	8.9%	10.9%
工資	0.6%	0.6%
折舊	3.3%	4.7%
生產費用	2.5%	2.5%
銷售及分銷費用	5.3%	4.3%
行政費用	2.4%	2.7%

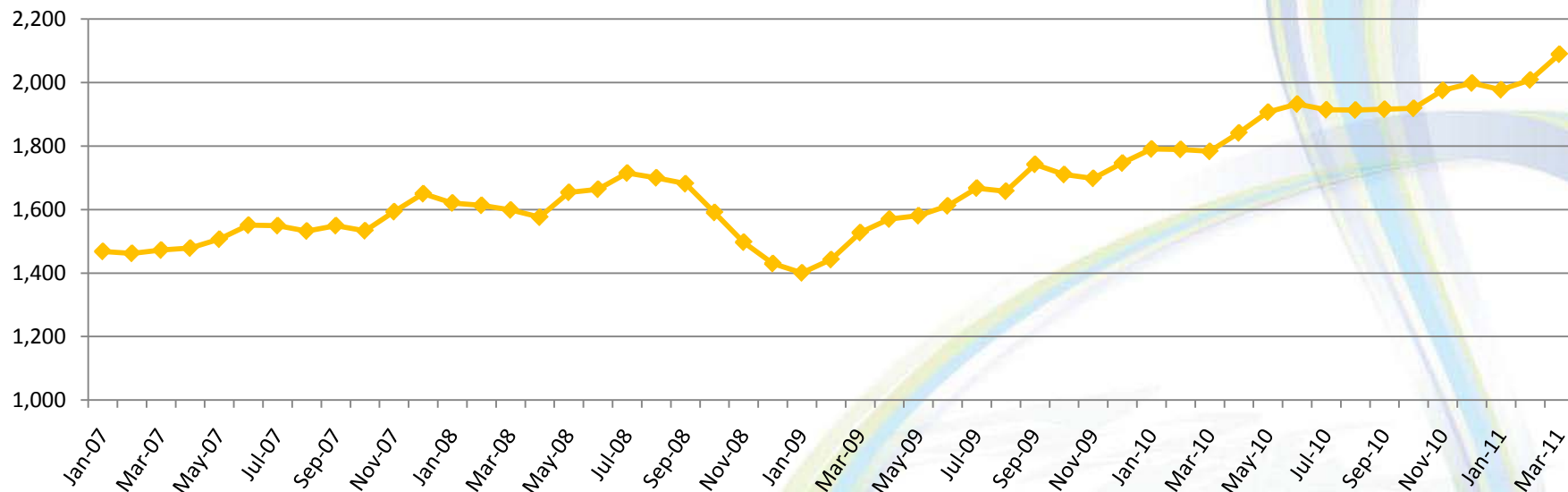
行業展望及 未來發展計劃



上游原材料－玉米

中國玉米價格走勢 (由2007年1月至2011年3月)

人民幣 / 公噸



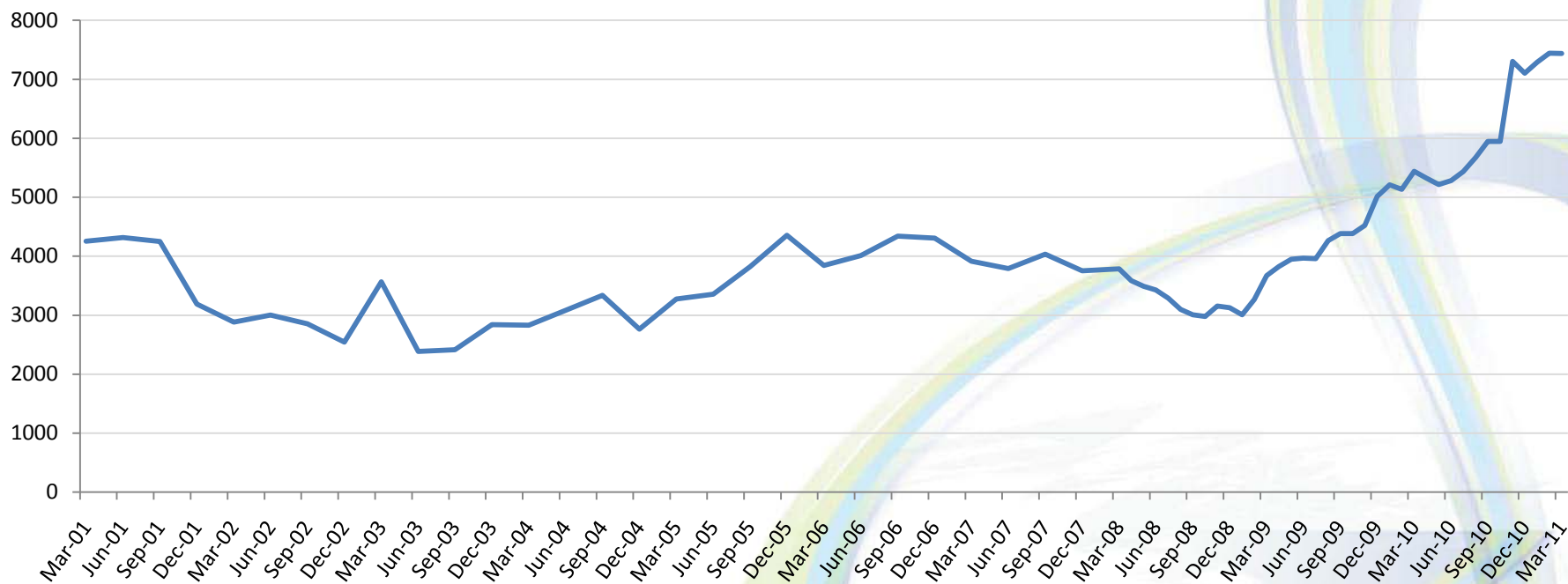
資料來源：eFeedlink－基於東北三省（即吉林、遼寧及山東省）之平均玉米收購價

- ◆ 由於受到各種自然災害影響，中國各類穀類價格持續高企
- ◆ 2010/2011年度玉米收成達一億七千二百萬公噸（2009/2010年：一億六千五百萬公噸）
- ◆ 預計2011年本集團的玉米採購價將上升約 15%（2010 年：人民幣 1,650 元/公噸）
- ◆ 上游業務前景樂觀：產品價格穩中有升，需求持續強勁

中國糖價

中國白砂糖價格走勢 (2001年1月至2011年3月)

人民幣 / 公噸



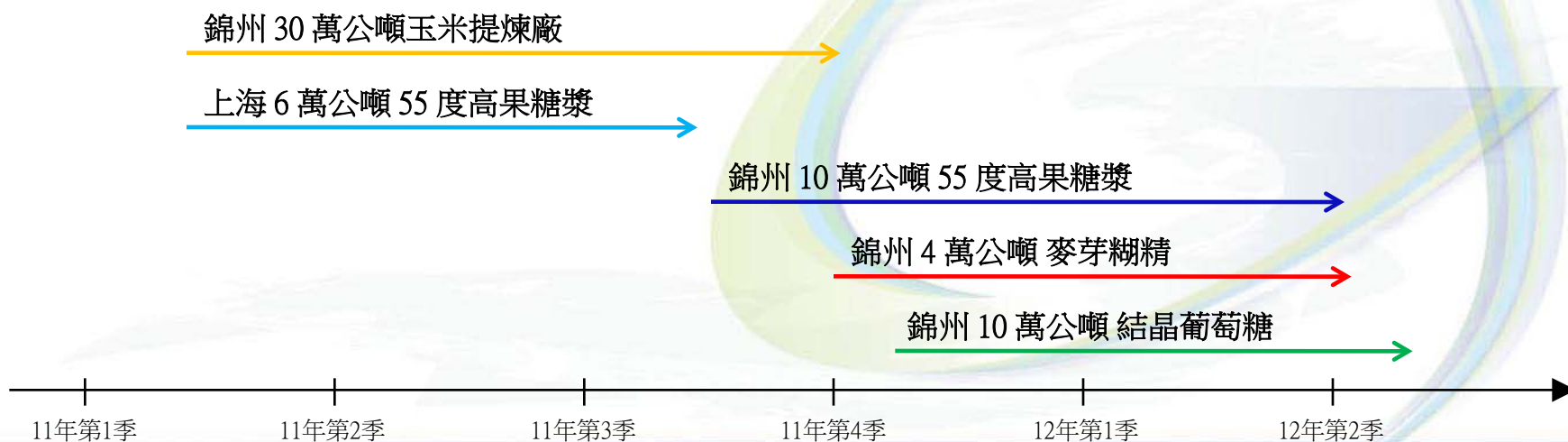
資料來源：www.cc-sugar.com

- ◆ 國內多個主要甘蔗產區受氣候及天災影響，今年國內甘蔗糖產量預計減少約15%
- ◆ 預計本年度中國糖價仍處於高位（現時價格為約人民幣 7,300 元/公噸）
- ◆ 糖價高企對於玉米甜味劑價格及需求有正面支持作用

產能擴充計劃

擴建計劃	設計產能 (公噸／年)	地點	資本開支 (百萬 港元)
玉米提煉廠	300,000	錦州	100
55度高果糖漿	60,000	上海	100
55度高果糖漿	100,000	錦州	200
麥芽糊精	40,000	錦州	50
結晶葡萄糖	100,000	錦州	150
		合計	600

擴建時間表:

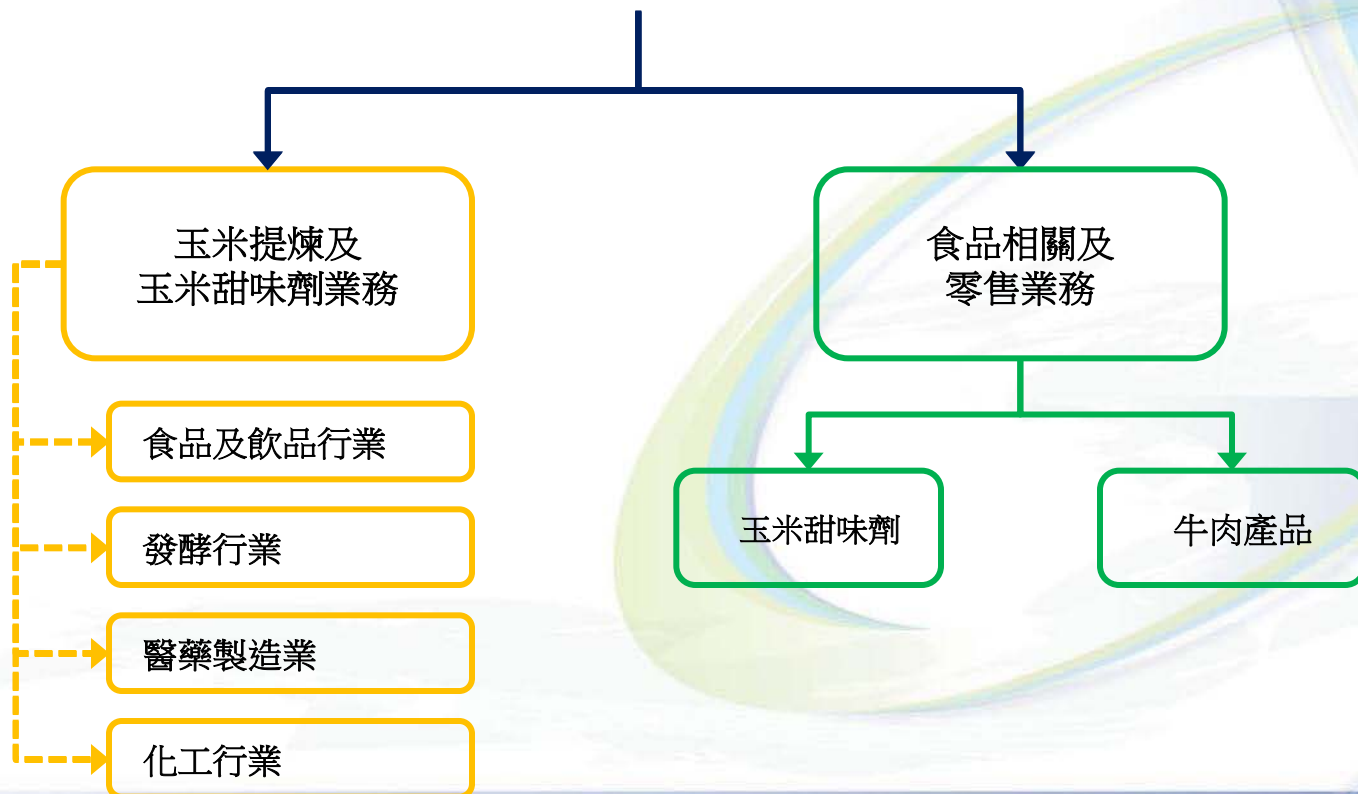


產能擴充概況

設計產能（公噸／年）	2011	2012	2013
<u>上游</u>			
玉米澱粉	630,000	630,000	1,050,000
玉米提煉產品	270,000	270,000	450,000
上游合計	900,000	900,000	1,500,000
<u>下游</u>			
葡萄糖漿／麥芽糖漿	820,000	820,000	820,000
麥芽糊精	20,000	60,000	60,000
高果糖漿*	180,000	280,000	480,000
山梨醇	60,000	60,000	60,000
結晶葡萄糖	240,000	340,000	340,000
下游合計	1,320,000	1,560,000	1,760,000
合計	2,220,000	2,460,000	3,260,000

* 合營企業之年產能為1 2萬公噸

食品相關及零售業務



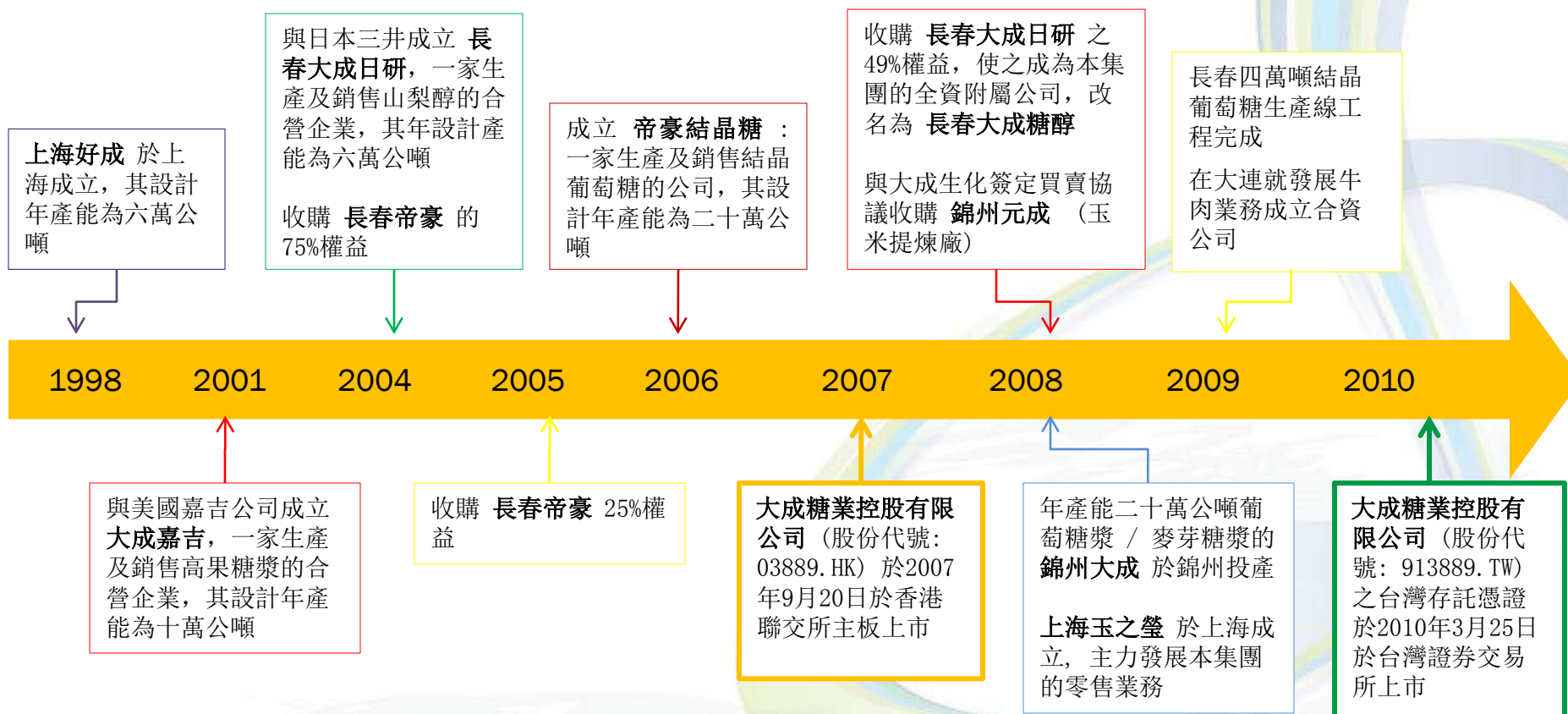
投資亮點

- ◆ 隨著國際石油價格走高，原糖價格更為穩固
- ◆ 國際資本進入中國農業項目 → 體現行業及資產價值
- ◆ 提高轉變產品結構的能力 → 捕捉原糖價格上升機遇
 - 42度高果糖 → 55度高果糖
 - 液體葡萄糖 → 結晶葡萄糖
- ◆ 增加上游產能 → 保障原材料供應以對應市場變化

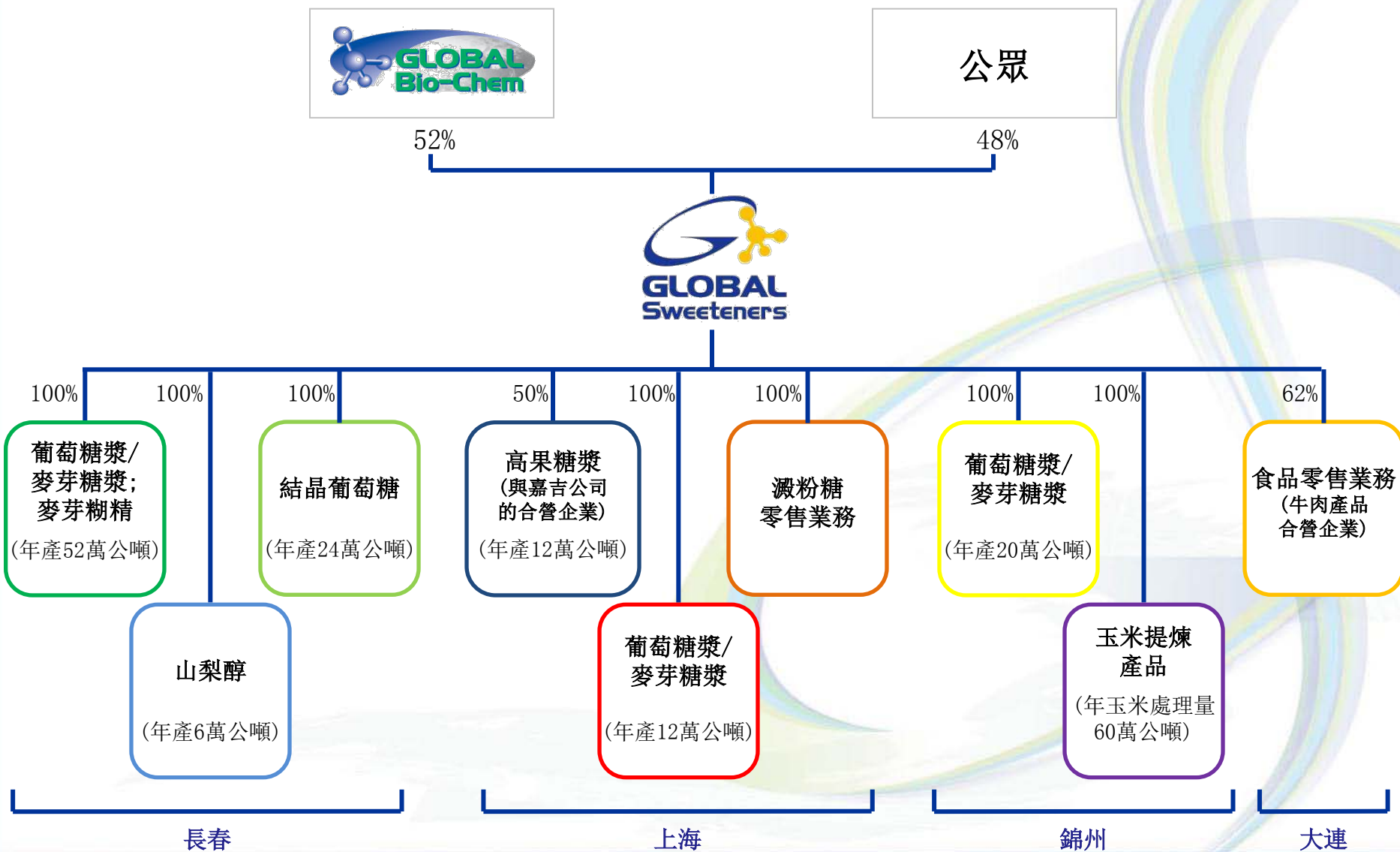
公司簡介



企業發展里程碑



企業組織架構圖



多元化產品

上游生產

下游生產



*
**

甜度以白砂糖為100%作基準

設計產能為60萬公噸/年，以300天工作天計算。因此按照市場需要可調節生產日數或透過技術改造增加實際產量

地理優勢

長春

- 佔地面積：約107,500平方米
- 位於中國黃金玉米帶
- 原材料供應充足 → ↓採購成本

錦州

- 佔地面積：約370,000平方米
- 位於中國黃金玉米帶
- 原材料供應充足 → ↓採購成本
- 主要交通樞紐（鄰近港口）

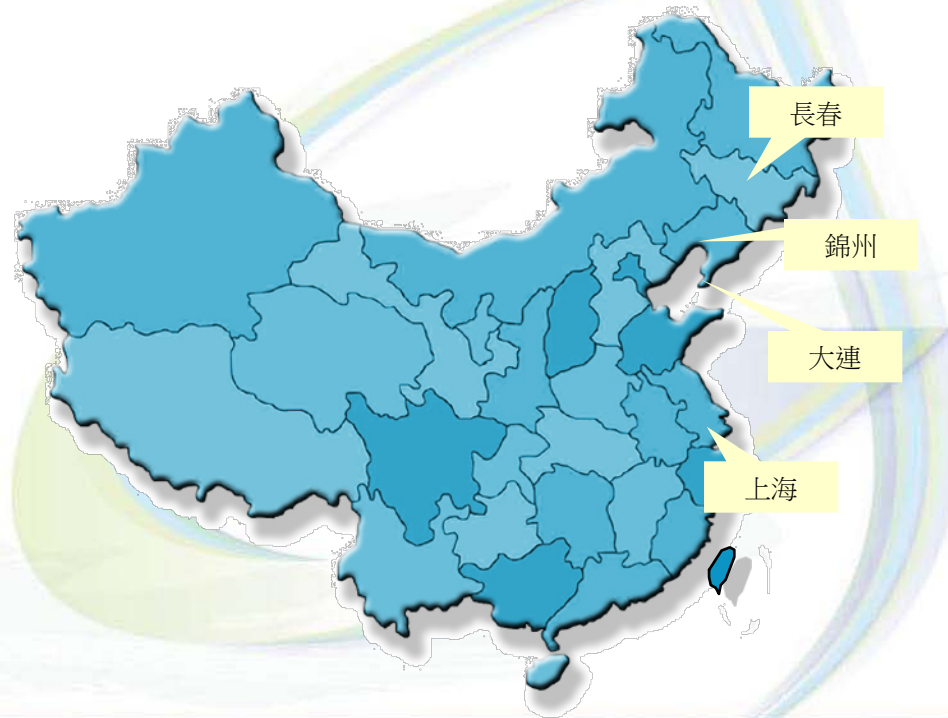
大連

- 原材料供應充足 → 鄰近各大牧場
- 基本設施完備 → 鄰近屠宰場
- 主要交通樞紐

上海

- 佔地面積：約30,000平方米
- 鄰近客戶：鄰近聚集眾多國內主要食品／飲品製造商的珠江三角洲
- 主要交通樞紐

成本優勢	長春	錦州	上海
玉米	√√√	√√√	√√
煤	√√√	√√√	√√
交通運輸	√√	√√√	√√√



附錄



中國原糖及澱粉糖生產概況

天然甜味劑

白砂糖

原材料:

甘蔗 / 甜菜

產地:

- 甘蔗: 中國南部地區 (如廣西一帶)
- 甜菜: 中國北部較寒冷地區

澱粉糖

原材料:

玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

產地:

玉米: 中國東北地區如吉林省、山東省及河北省等地



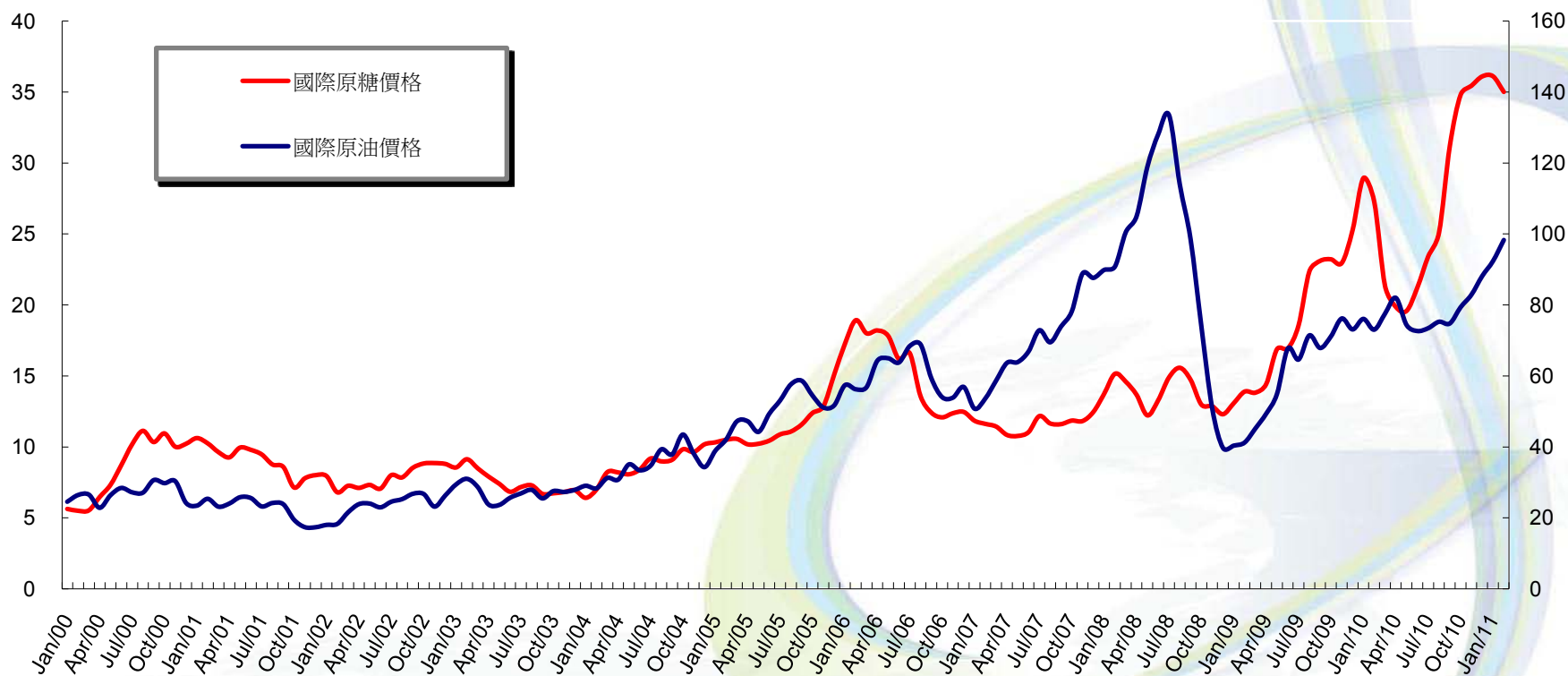
資料來源: China Sugar Association, DNCNET and USDA

白砂糖價格與原油價格的關係

原糖及原油價格走勢圖(2000年1月至2011年2月)

美仙 / 磅

美元 / 桶



資料來源: New York Board of Trade and Energy Information Administration



GLOBAL
Sweeteners

大成糖業控股有限公司
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited

2 0 1 0 年全年業績簡報

- 完 -