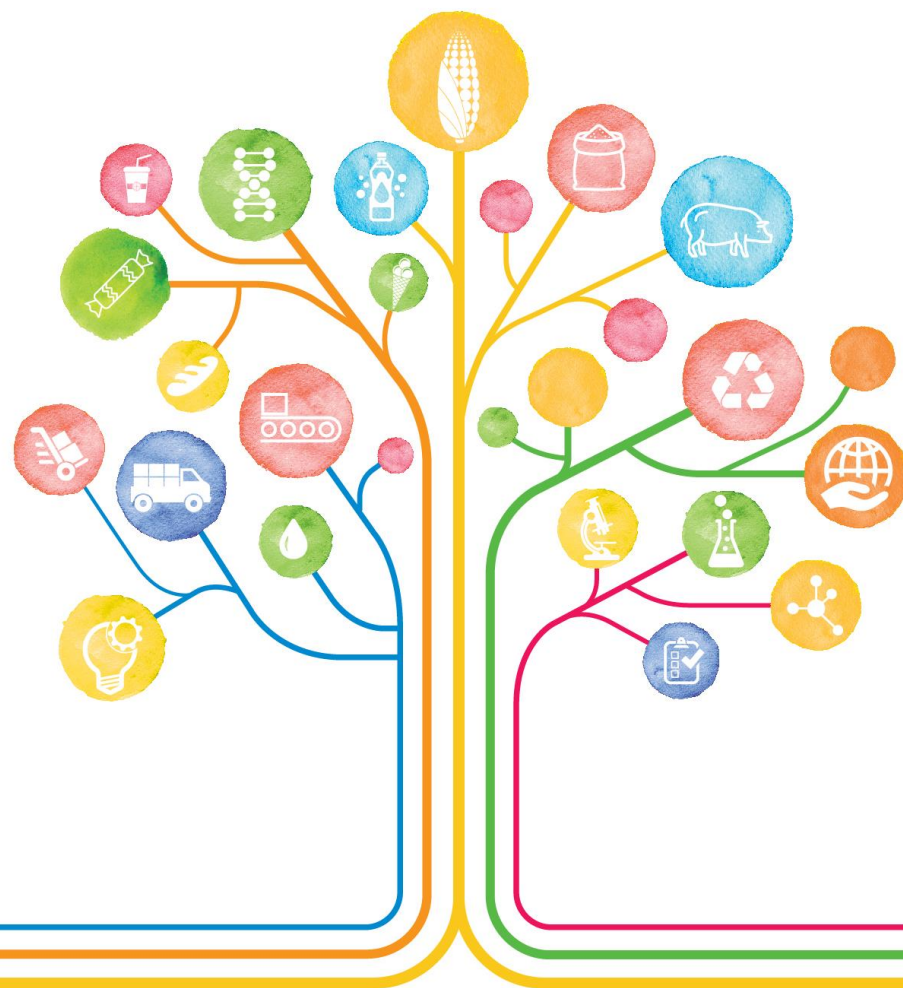




大成糖業控股有限公司*
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited
(incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
Stock Code: 03889



全年業績
2021年3月31日

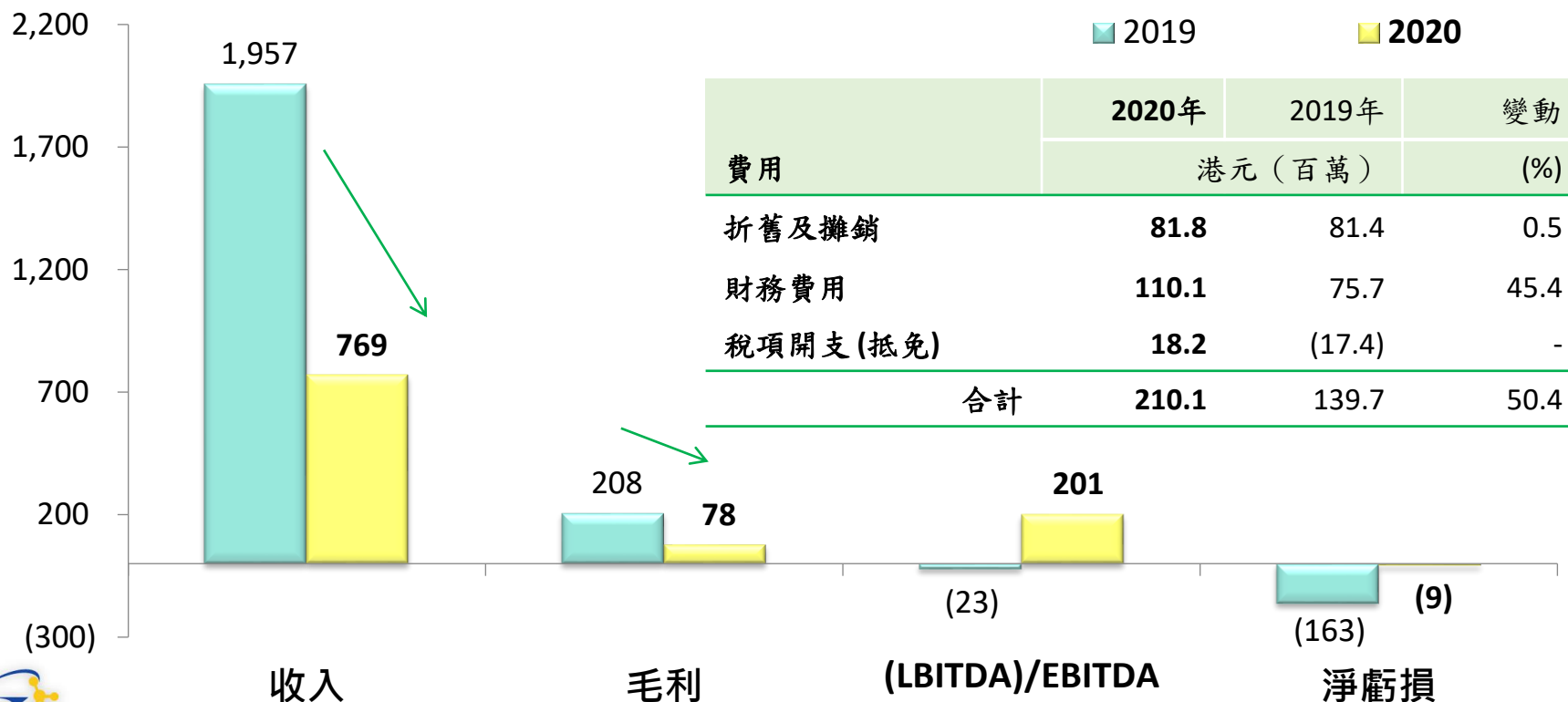
* For identification purpose only

業績摘要



- 本集團大部分生產設施於本年度暫停營運 → 銷量下降導致收益及毛利分別下跌60.7%及62.5%。
- 帝豪徵收獲得一次性收益289,400,000港元 → EBITDA 201,400,000港元及淨虧損收窄至8,700,000港元。

港元(百萬)



2020年全年業績 財務回顧



營運數據



港元（百萬）	2020年	2019年	變動（%）
收入	769.0	1,956.8	(60.7)
• 上游產品	211.0	1,038.4	(79.7)
• 玉米甜味劑	558.0	918.4	(39.2)
毛利	77.9	207.6	(62.5)
• 上游產品	22.9	101.7	(77.5)
• 玉米甜味劑	55.0	105.9	(48.1)
毛利率（%）	10.1	10.6	(0.5) 百分點
• 上游產品	10.9	9.8	1.1 百分點
• 玉米甜味劑	9.9	11.5	(1.6) 百分點
EBITDA/(LBITDA)	201.4	(22.9)	不適用
稅前溢利（虧損）	9.5	(180.0)	不適用
淨虧損	(8.7)	(162.6)	不適用
淨虧損率（%）	(1.1)	(8.3)	不適用
每股基本虧損（港仙）	(0.6)	(10.6)	不適用
每股末期股息（港仙）	-	-	-

財務狀況

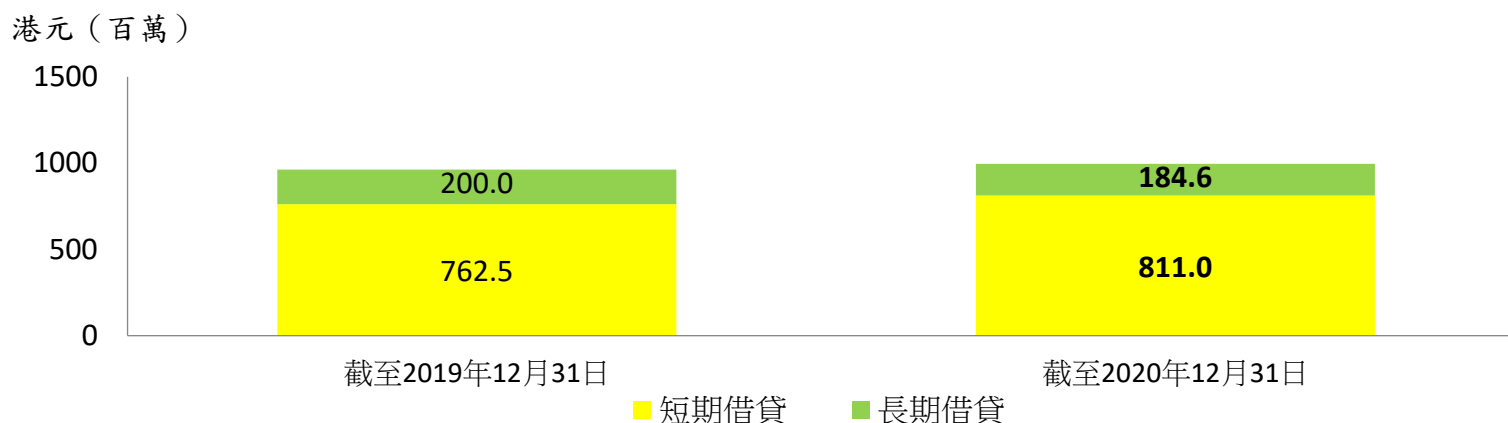


港元（百萬）	2020年12月31日	2019年12月31日	變動 (%)
非流動資產	692.7	939.4	(26.3)
流動資產	611.8	459.6	33.1
流動負債	1,496.9	1,570.9	(4.7)
現金及現金等值項目	21.3	30.8	(30.8)
虧絀總額	(424.9)	(411.4)	不適用
計息銀行及其他借貸	995.6	962.5	3.4

銀行貸款分析



港元（百萬）	2020年12月31日	2019年12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	811.0	762.5	6.4
長期銀行借貸	184.6	200.0	(7.7)
合計	995.6	962.5	3.4



- 本年度平均貸款利率為6.5% (2019年：5.6%)。
- 借貸總額的變化是由於截至2020年12月31日的匯率調整約66,800,000港元，以及償還計息銀行及其他借款淨值約33,700,000 港元所致。

各項財務比率



	2020年12月31日	2019年12月31日
流動比率	0.4	0.3
速動比率	0.4	0.2
資本負債比率*	174.4 %	174.7 %
存貨週轉期	33 日	40 日
應收賬款週轉期	46 日	36 日
應付賬款週轉期**	134 日	82 日

* 資本負債比率等於債務（即計息銀行及其他借貸總額）除以虧絀及債務總額（即股東虧絀、非控股權益及計息銀行及其他借貸總額的總和）。

** 應付貿易賬款周轉日數的增加是由於本集團與其供應商商討延長信貸期所致。

2020年全年業績 業務回顧

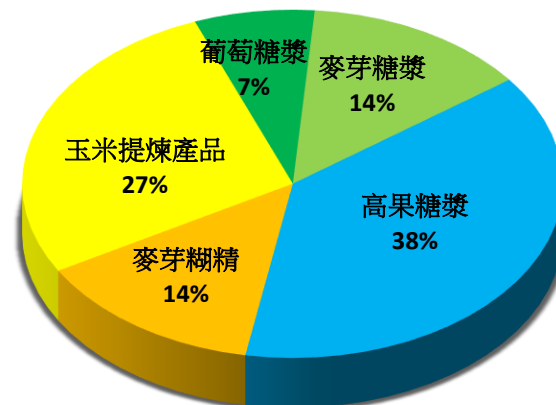


收入分析

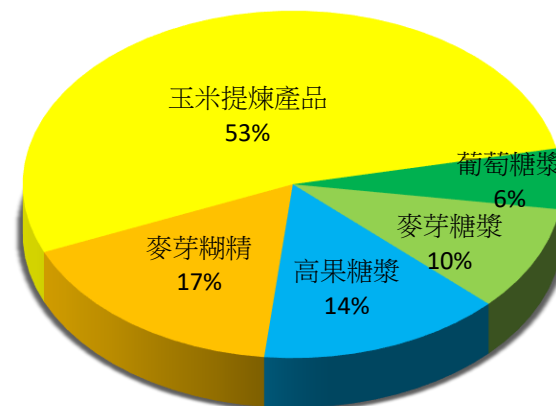


收入 港元（百萬）	2020年	2019年	變動 (%)
上游業務*			
玉米提煉產品	211.0	1,038.4	(79.7)
下游業務**			
葡萄糖漿	55.3	110.2	(49.8)
麥芽糖漿	103.9	191.2	(45.7)
高果糖漿	292.2	285.9	2.2
麥芽糊精	106.6	331.1	(67.8)
甜味劑合計	558.0	918.4	(39.2)
合計	769.0	1,956.8	(60.7)

2020年收入分析



2019年收入分析

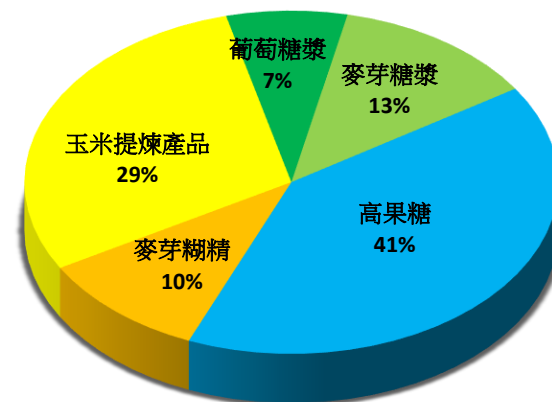


毛利分析

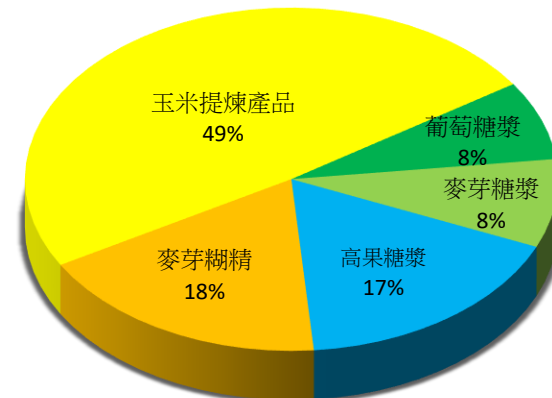


毛利 港元（百萬）	2020年	2019年	變動(%)
上游業務*			
玉米提煉產品	22.9	101.7	(77.5)
下游業務**			
葡萄糖漿	5.7	15.5	(63.2)
麥芽糖漿	9.7	17.3	(43.9)
高果糖漿	31.5	35.7	(11.8)
麥芽糊精	8.1	37.4	(78.3)
甜味劑合計	55.0	105.9	(48.1)
合計	77.9	207.6	(62.5)

2020年毛利分析



2019年毛利分析



銷售分析



	銷售量（千公噸）			毛利率（%）		
	2020年	2019年	變動 (%)	2020年	2019年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品	87	423	(79.4)	*10.9	9.8	1.1
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	136	186	(26.9)	10.4	11.7	(1.3)
固體玉米糖漿	38	113	(66.4)	7.6	11.3	(3.7)
甜味劑合計	174	299	(41.8)	9.9	11.5	(1.6)
合計	261	722	(63.9)	10.1	10.6	(0.5)

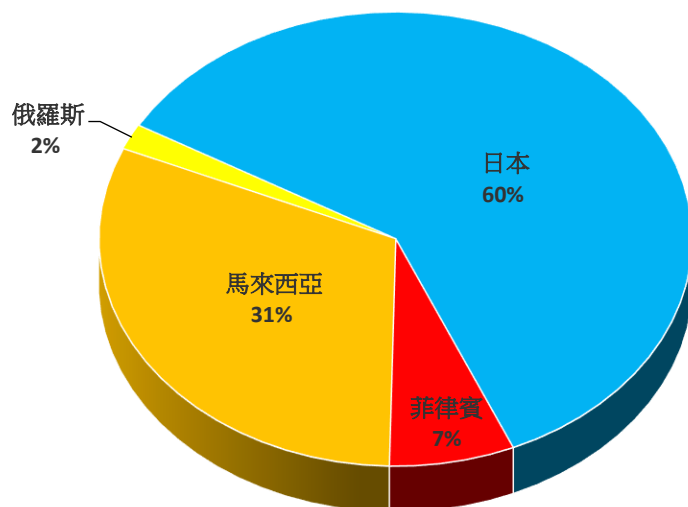
* 上游業務的毛利率上升是由於自本年度下半年畜牧業復甦以來，其他玉米提煉產品的平均售價隨之改善所致。

出口分析

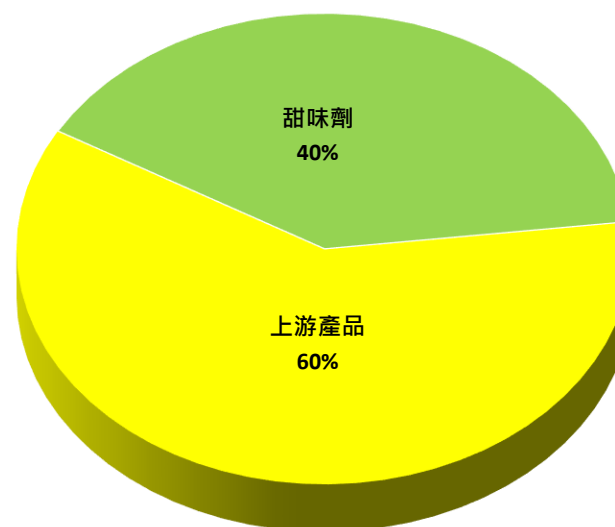


	2020年	2019年	變動(%)
出口銷售金額（百萬 港元）	26.9	145.6	(81.5)
出口銷售量（千公噸）	10.7	56.0	(80.9)
出口貢獻（百分比）	3.5	7.4	(3.9) 百分點

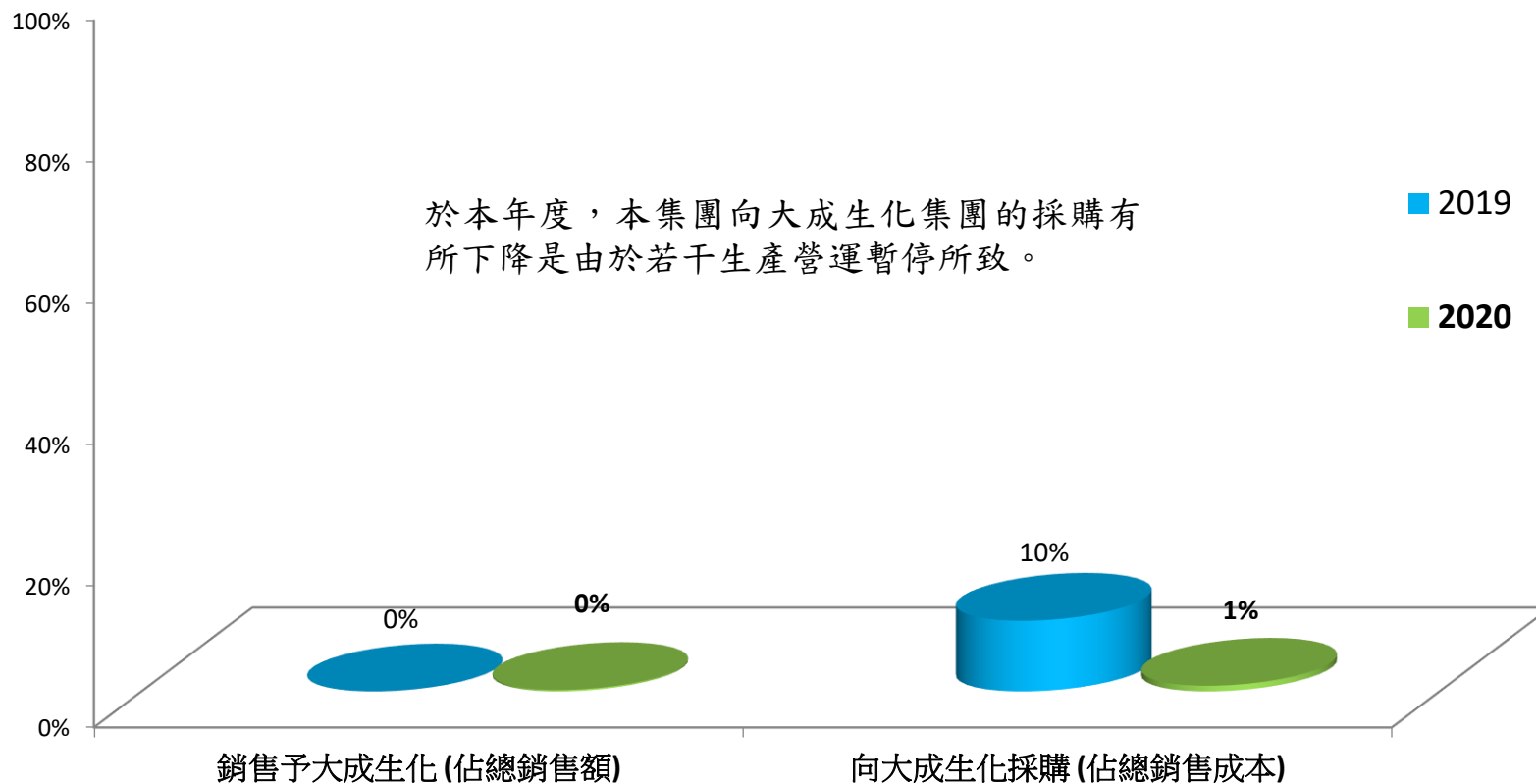
2020年出口分析(按地區)



2020年出口分析(按產品)



與大成生化之關聯交易



營運成本結構



	2020年	2019年
原材料 (玉米/玉米澱粉)	57.5 %	63.4 %
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	3.3 %	8.3 %
工資及薪金	8.9 %	5.9 %
折舊	8.4 %	3.9 %
生產費用 (耗材及包裝物料)	7.7 %	9.8 %
銷售、行政及其他費用	14.2 %	8.7 %

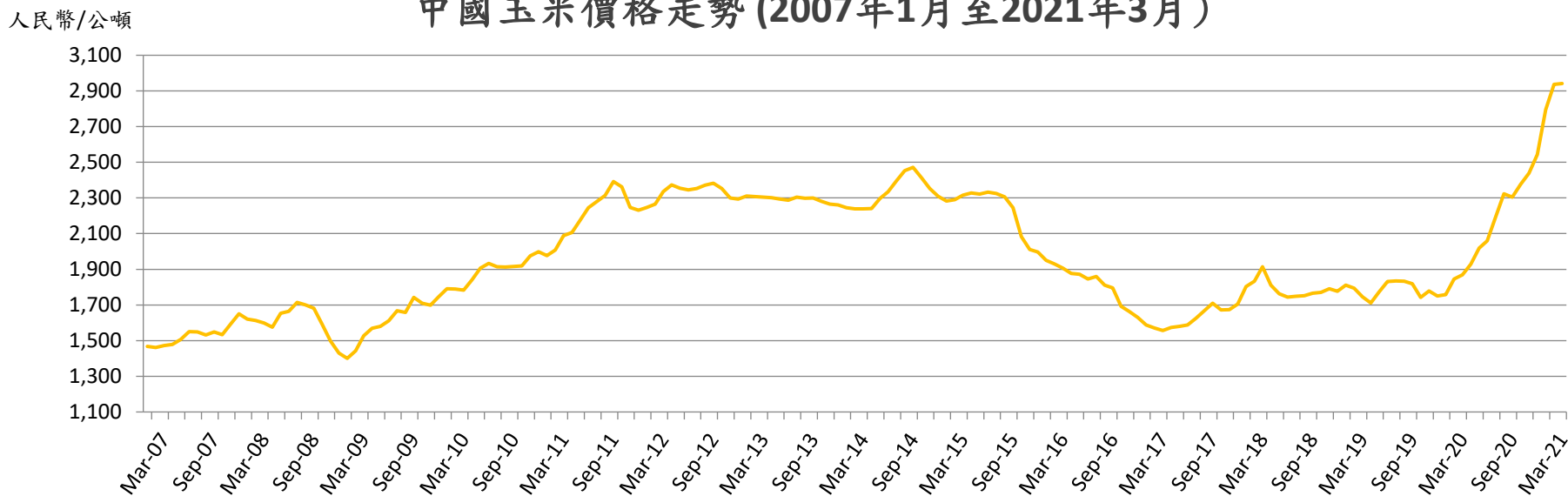
行業展望及 業務發展計劃



上游原材料-玉米



中國玉米價格走勢 (2007年1月至2021年3月)



資料來源：中國飼料行業信息網 - 基於中國北方地區（吉林、遼寧及山東省）之平均價格

- 2020/21年度中國玉米產量：約264,700,000公噸 (2019/20年度：260,800,000公噸) (資料來源：標普全球)；消耗量為288,200,000公噸 → 需求 > 供應 → 中國玉米價格上升
- 市場不景氣 + 玉米價格上漲 → 本集團於2020年第二季度暫停所有上游營運
- 2020年下半年 → 養豬業復甦 → 飼料產品需求上升
- 預期2021年與飼料相關的玉米提煉產品的經營環境將逐漸改善 → 本集團將慮及財務狀況和市場復甦的節奏，並對其恢復上游業務的決定保持審慎的態度

下游相關產品-食糖



人民幣/公噸

中國糖價格走勢 (2001年1月至2021年3月)



資料來源：www.msweet.com.cn

- 2019/20年度中國食糖產量維持在約10,700,000 (資料來源：美國農業部)
- 國際及國內糖價仍然存在巨大差距 (截至2020年年底：中國糖價約為人民幣5,356元/公噸相比國際糖價15.49 美仙/磅 (相當於每公噸人民幣2,232元)) + 超配額進口的額外關稅到期
→ 中國進口糖上升 → 拉低國內糖價
- 短期策略：暫停大部分下游生產營運，集中資源於上海生產基地營運
- 長遠策略：繼續專注發展高增值產品及市場，透過優化生產流程以進一步降低生產成本，並持續投入研發新產品以應對市場需要



1) 就本集團債務重組計劃與銀行及債權人積極磋商，以改善本集團財務狀況

- 於中國銀行吉林省分行把中國銀行轉讓貸款轉讓予中國信達資產管理股份有限公司吉林省分公司（「中國信達」）後，本公司及大成生化繼續與中國信達探討債務重組計劃的下一步工作。
- 於2020年12月，中國農業銀行吉林分行及中國建設銀行吉林分行已分別與中國信達達成轉讓協議，以轉讓中國農業銀行轉讓貸款及中國建設銀行轉讓貸款予中國信達。
- 就2021年1月所披露，中國信達轉讓中國銀行轉讓貸款予長春潤德投資集團有限公司（「長春潤德」）。
- 本集團、大成生化集團及大金倉（「中國銀行債務人」）於2021年3月26日分別與長春潤德訂立回購協議，據此長春潤德同意轉讓各中國銀行債務人於中國銀行轉讓貸款中各自所結欠的部份之全部權利及利益。大成糖業債務（其中包括未償還本金總額約人民幣198,600,000連同未償還利息）的代價為人民幣113,510,000元。回購協議已於2021年3月31日完成。
- 於2021年3月31日回購協議完成後，本集團在大成糖業債務及財務擔保項下的義務已獲解除。
- 本公司及大成生化將透過訂立與回購協議相似的安排，致力促使實現中國農業銀行轉讓貸款及中國建設銀行轉讓貸款之債務重組計劃。



2) 徵收相關物業

如前所述，於2018年，相關物業被確認為中國棚戶區改造政策下重建目標物業的一部分，有關政策將縮減流程及豁免若干稅項。

於2020年9月30日，帝豪食品與綠園政府訂立關於帝豪徵收的補償協議。於2021年3月31日，本集團就帝豪徵收已收取補償金合共約人民幣443,000,000元。帝豪徵收所得款項將提供額外資金，以紓緩停產期間本集團的財務及現金流壓力，並為本集團搬遷長春市生產設施的資本開支提供部分資金。

預期相關物業的其餘部份將以帝豪徵收的相若方式徵收。

發展策略（續）



3) 搬遷所帶來的機遇

- 對生產設施進行升級
- 通過優化及完善生產流程以進一步降低生產成本
- 重整產品結構及產能（以高端用戶為目標）

就搬遷項目而言，有見經營環境轉變，本集團現正審閱搬遷項目及修改向（其中包括）相關政府部門提交以作審批的可行性研究。就此而言，經更新時間表修改如下：

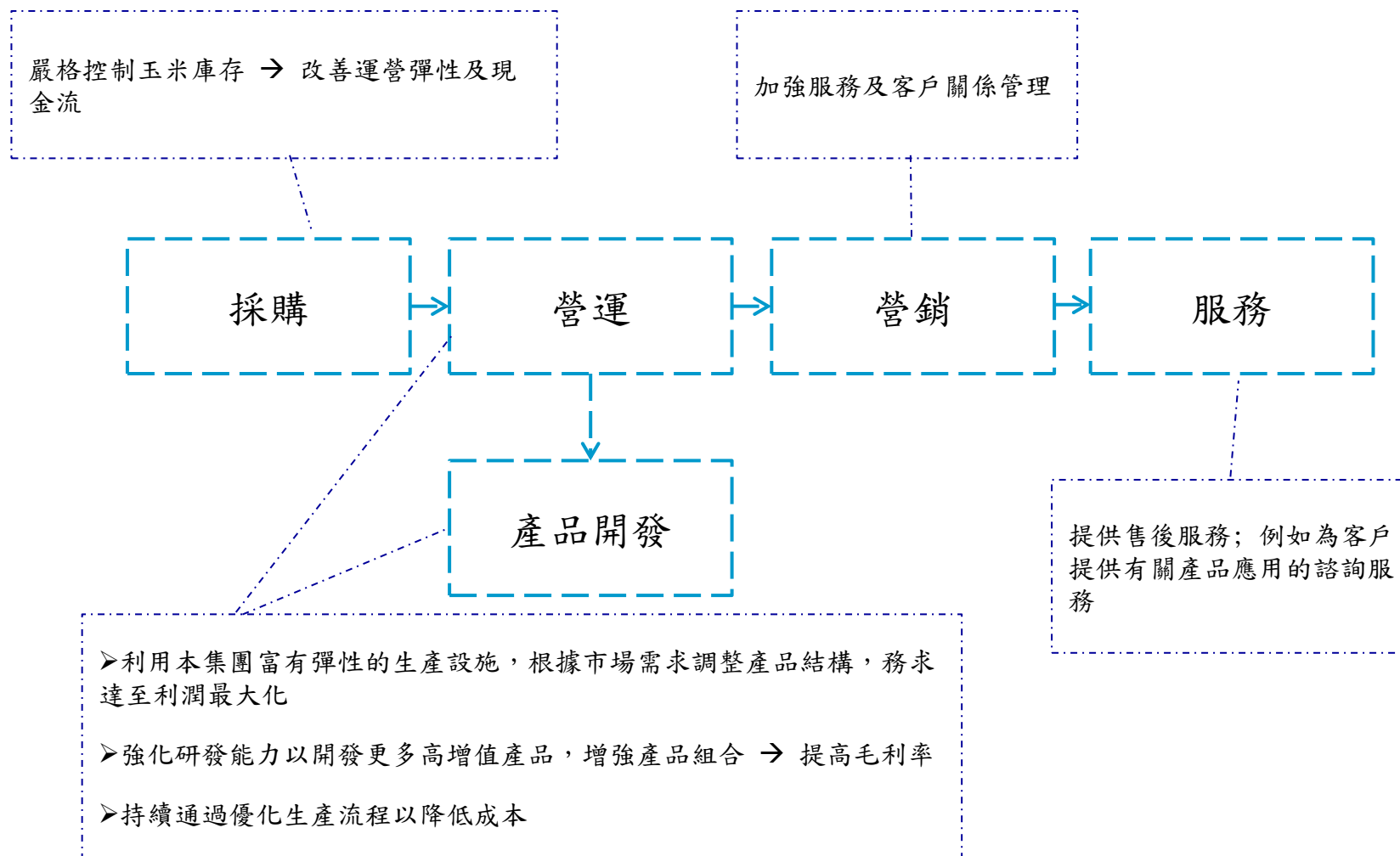
項目/產品	設計產能 (公噸/年)	*生產設施搬遷的 預期時間
結晶葡萄糖	100,000	待取得資金及有利市況
玉米提煉	600,000	待取得資金及有利市況

* 預計搬遷的時間取決於取得相關批准文件、設施設計和資本的最終確定。因此，搬遷時間表將在適當時進行相應調整。

發展策略（續）



4) 大成糖業之價值鏈



產能概況



設計產能 (公噸/年)	2021年	2020年
<u>上游</u>		
玉米澱粉	560,000	560,000
玉米提煉副產品	240,000	240,000
上游合計	800,000	800,000
<u>下游</u>		
葡萄糖漿／麥芽糖漿	360,000	360,000
高果糖漿	220,000	220,000
麥芽糊精	30,000	30,000
結晶葡萄糖	-	-
下游合計	610,000	610,000
合計	1,410,000	1,410,000



企業發展里程碑



上海好成於上海成立，其設計年產能為六萬公噸

大成糖業控股有限公司（股份代號：03889.HK）於2007年9月20日於香港聯交所主板上市

大成糖業控股有限公司（股份代號：913889.TW）之台灣存託憑證於2010年3月25日於台灣證券交易所上市

終止牛肉零售業務

大成生化控股股東的股權結構變更，農投成為大成糖業的間接控股股東
張子華先生獲委任為大成糖業之執行董事

與日本三井成立**長春大成日研**，一家生產及銷售山梨醇的合營企業，其年設計產能為六萬公噸
收購**長春帝豪**的75%權益

年產能二十萬公噸葡萄糖漿 / 麥芽糖漿的**錦州大成**於錦州投產
上海玉之瑩於上海成立，主力發展本集團的零售業務

上海好成新建55度高果糖漿生產線落成，其設計年產能為十萬公噸

大成糖業控股有限公司（股份代號：913889.TW）之台灣存託憑證於2015年12月29日於台灣證券交易所終止上市

1998 ...2001 ...2004 2005... 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017

與美國嘉吉公司成立**大成嘉吉**，一家生產及銷售42度高果糖漿的合營企業，其設計年產能為十萬公噸

收購**長春帝豪**25%權益
成立**帝豪結晶糖**：一家生產及銷售結晶葡萄糖的公司，其設計年產能為二十萬公噸

收購**長春大成日研**之49%權益，使之成為本集團的全資附屬公司，改名為**長春大成糖醇**
與大成生化簽定買賣協議收購**錦州元成**（玉米提煉廠）

長春四萬噸結晶葡萄糖生產線工程完成
在**大連**就發展牛肉業務成立合資公司

向大成生化收購**長春金成**（玉米提煉廠），其年玉米處理能力為六十萬公噸

向美國嘉吉公司收購其持有合營企業**大成嘉吉**之50%股份

錦州元成的擴充工程進行中，把現有產能由六十萬公噸／年提升至九十萬公噸／年
長春帝豪暫停營運以準備搬遷至興隆山基地

大成生化完成股份認購。

企業組織架構圖



公眾

64%

36%



100%

100%

100%

100%

100%

100%

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產6萬公噸)

麥芽糊精
(年產3萬公噸)

42度
高果糖漿
(年產12萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿/
55度高果糖漿
(年產22萬公噸)

玉米提煉
產品
(年玉米處理量
80萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產20萬公噸)

興隆山

上海

錦州



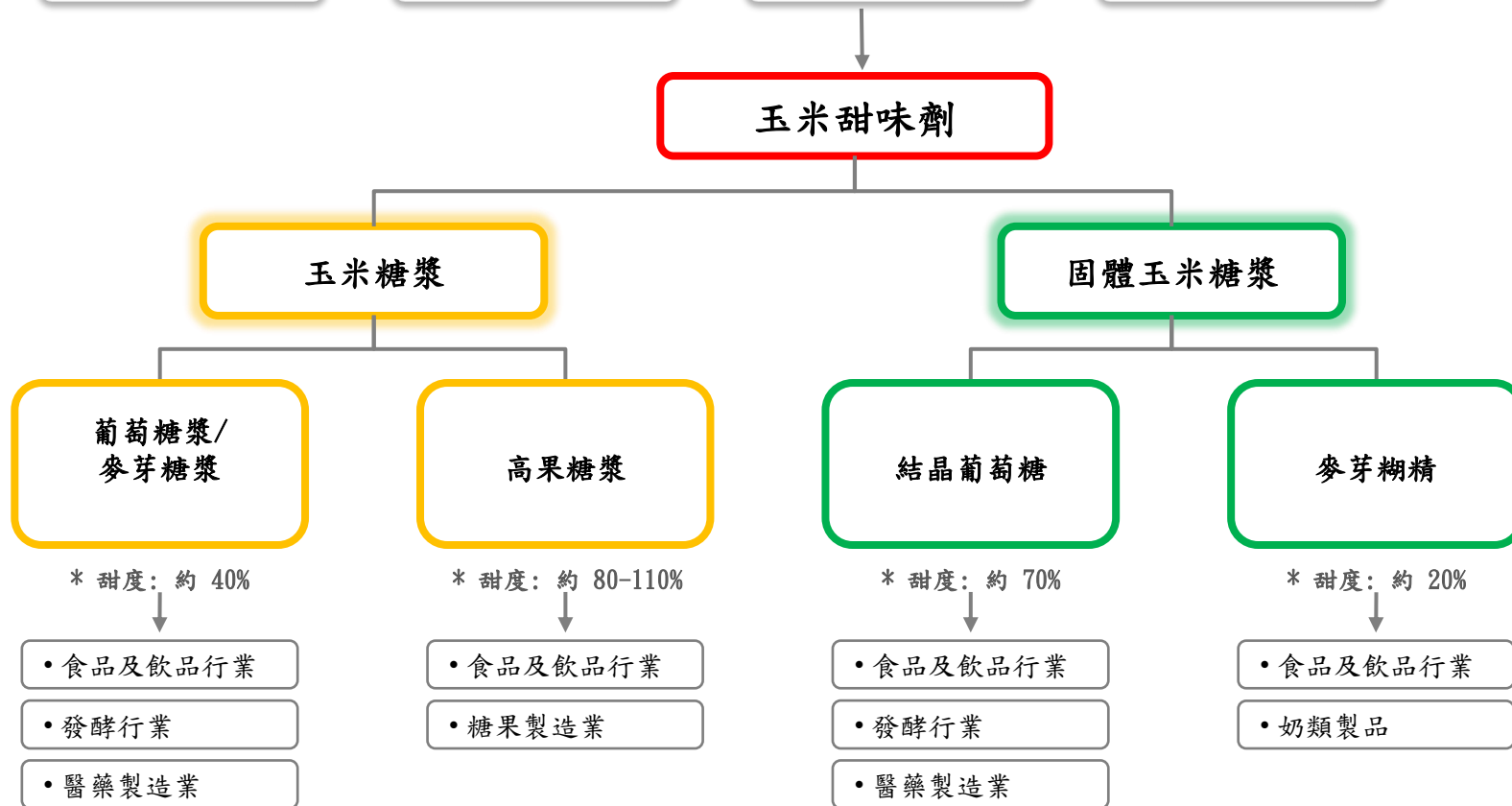
多元化產品



上游生產



下游生產



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: 中國北方地區如吉林省、山東省及河北省等地

千公噸

1999 - 2021年中國原糖及澱粉糖生產概況





A stylized tree diagram with a central trunk and two main branches, each with various colored circular nodes containing icons representing different sectors of the economy and society. The left branch is primarily blue and orange, featuring icons for a lightbulb, a shopping cart, a truck, a water drop, a factory, a hand, a DNA helix, a coffee cup, and a corn cob. The right branch is primarily green and yellow, featuring icons for a microscope, a beaker, a globe, a recycling symbol, a pig, a sack of grain, a clipboard, and a network diagram. The trunk is yellow and orange, with a corn cob at the top. The base of the tree is a thick, multi-colored line.

* For identification purpose only