



**GLOBAL
Sweeteners**

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

2012年中期業績簡報



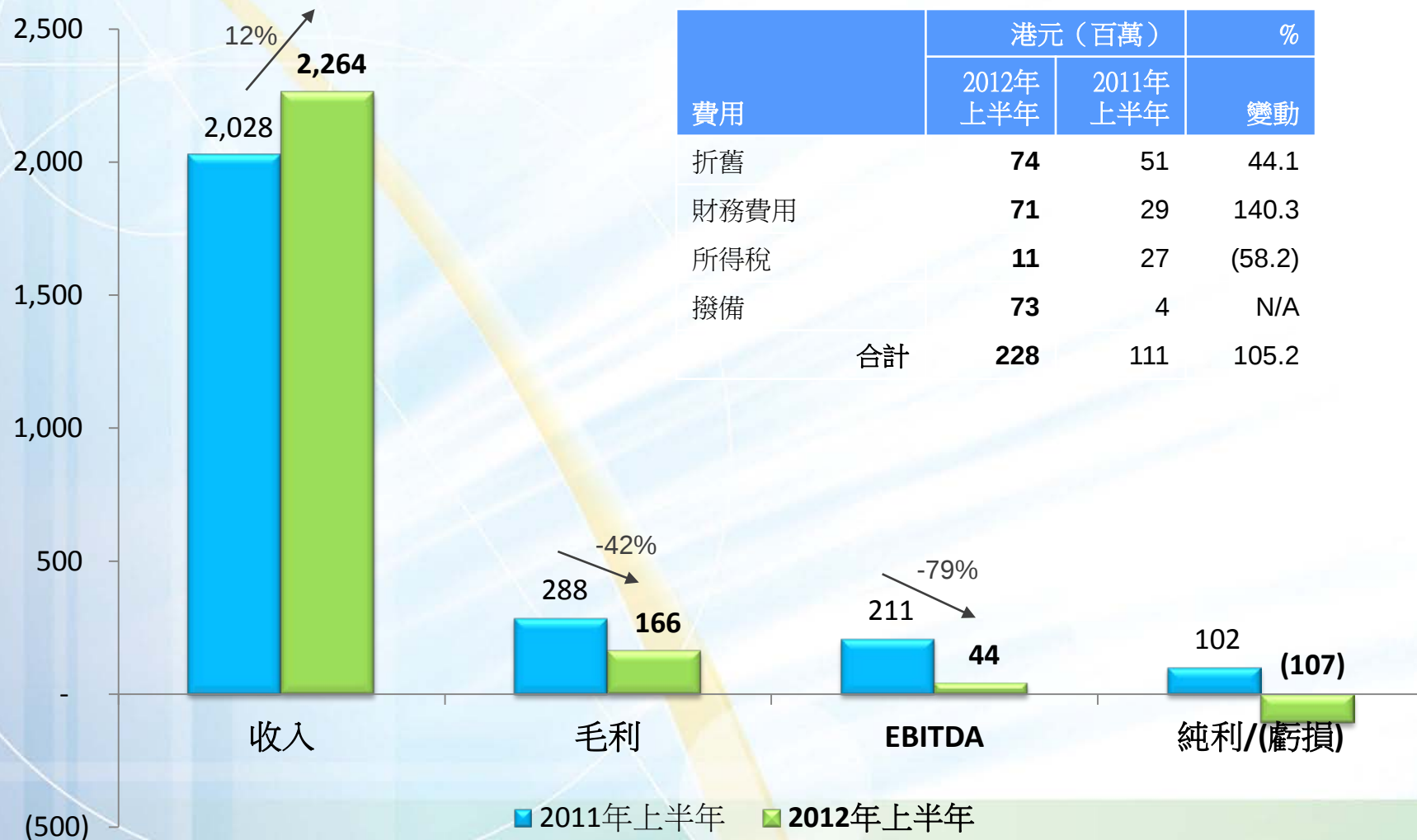
2012年8月31日

目錄

- 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

業績摘要

港元(百萬)

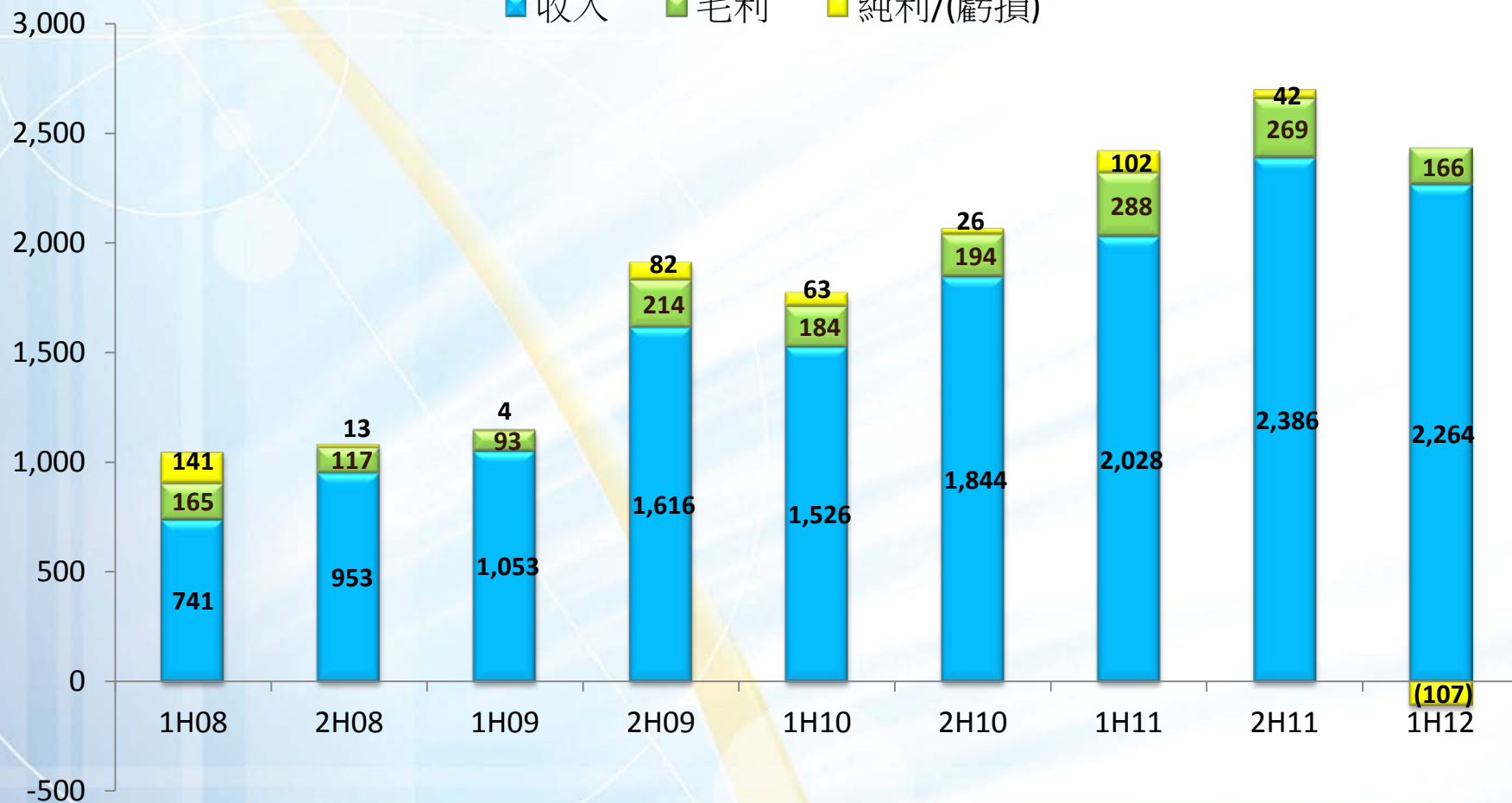


費用	港元 (百萬)		%
	2012年 上半年	2011年 上半年	變動
折舊	74	51	44.1
財務費用	71	29	140.3
所得稅	11	27	(58.2)
撥備	73	4	N/A
合計	228	111	105.2

財務表現

港元(百萬)

收入 毛利 純利/(虧損)



2012年中期業績

財務回顧



營運數據

港元（百萬）	2012 年 上半年	2011 年 上半年	變動 (%)
收入	2,264	2,028	11.6
• 玉米提煉產品	996	685	45.4
• 玉米甜味劑	1,265	1,277	(0.9)
• 零售業務	3	66	(95.3)
毛利／(毛損)	166	288	(42.4)
• 玉米提煉產品	7	82	(91.7)
• 玉米甜味劑	174	201	(13.4)
• 零售業務	(15)	5	不適用
毛利率 (%)	7.3	14.2	(6.9)% pt
• 玉米提煉產品	0.7	11.9	(11.3)% pt
• 玉米甜味劑	13.8	15.8	(2.0)% pt
• 零售業務	不適用	7.9	不適用
EBITDA 息稅折舊攤銷前盈利*	44	211	(79.0)
純利／(虧損)	(107)	102	不適用
• 純利率 (%)	(4.7)	5.1	不適用
每股基本盈利／(虧損) (港仙)	(7.0)	8.9	不適用
每股中期股息 (港仙)	-	-	不適用

* 已就長期未收回之應收賬款及陳舊存貨作出約 73,000,000 港元撥備 (2011 年: 4,000,000 港元)

財務狀況

港元(百萬)	截至 2012年6月30日	截至 2011年12月31日	變動(%)
非流動資產	2,076	2,171	(4.4)
流動資產	3,267	3,167	3.1
流動負債	2,414	2,598	(7.1)
現金及銀行存款	554	497	11.6
股東權益	2,447	2,563	(4.5)
計息借貸	1,846	1,832	0.8

各項財務比率

港元(百萬)	截至 2012年6月30日	截至 2011年12月31日
流動比率	1.35	1.22
速動比率	0.75	0.77
槓桿比率（淨負債／權益）	52.8%	52.1%
股東權益回報率（按年）	(4.4)%	5.8%
存貨週轉期	127 日	110 日
應收賬款週轉期	75 日	104 日
應付賬款週轉期	55 日	49 日

2012年中期業績

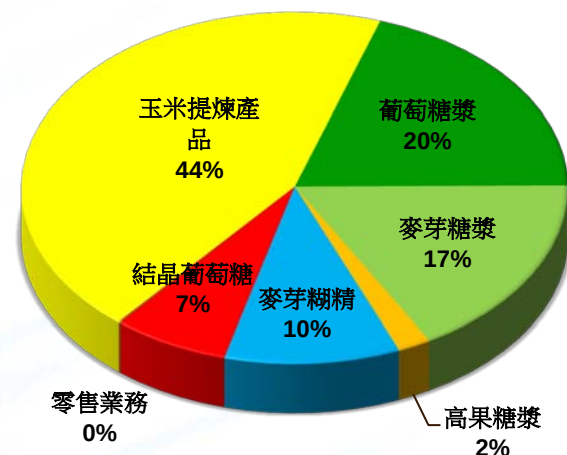
業務回顧



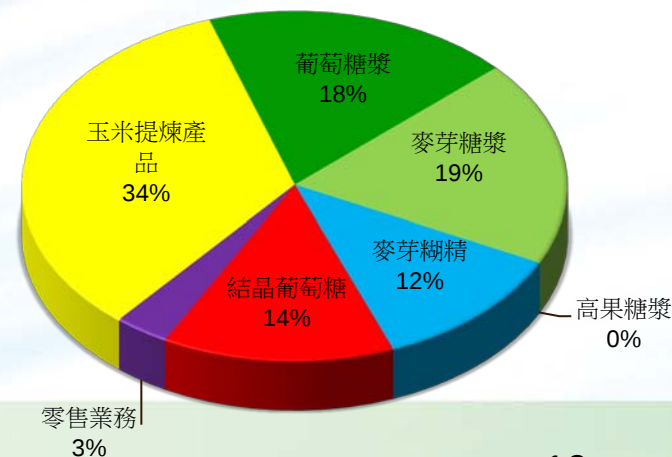
收入分析

收入 港元 (百萬)	2012 年 上半年	2011 年 上半年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品	996	685	45.4
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	448	373	19.9
麥芽糖漿	384	386	(0.5)
高果糖漿	44	-	不適用
麥芽糊精	234	240	(2.4)
結晶葡萄糖	155	278	(44.1)
甜味劑合計	1,265	1,277	(0.9)
<u>其他業務</u>			
零售業務	3	66	(95.3)
合計	2,264	2,028	11.6

2012 年上半年收入分析



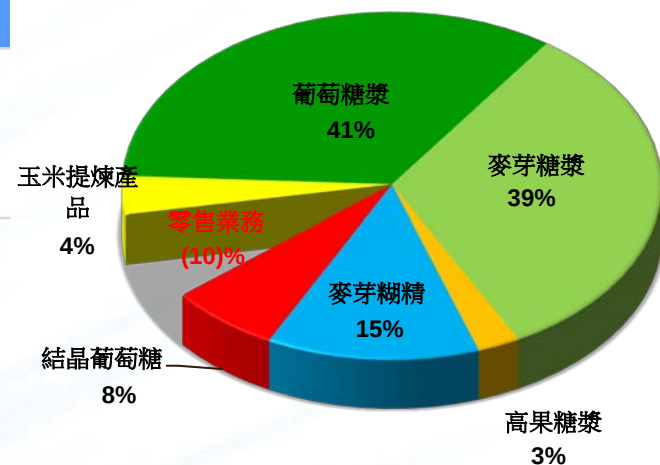
2011 年上半年收入分析



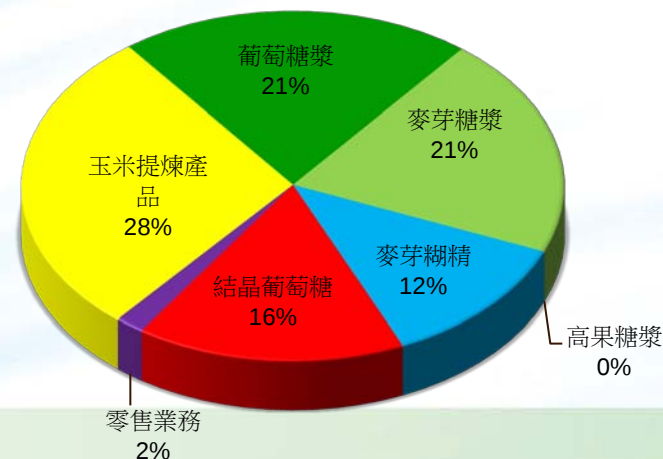
毛利分析

毛利 港元 (百萬)	2012 年 上半年	2011 年 上半年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品	7	82	(91.7)
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	67	61	10.9
麥芽糖漿	64	59	9.7
高果糖漿	6	-	不適用
麥芽糊精	24	35	(31.8)
結晶葡萄糖	13	46	(72.8)
甜味劑合計	174	201	(13.4)
<u>其他業務</u>			
零售業務	(15)	5	不適用
合計	166	288	(42.4)

2012 年上半年毛利分析



2011 年上半年毛利分析



銷售分析

銷售量 (千公噸)			毛利率 (%)		
2012 年 上半年	2011 年 上半年	變動 (%)	2012 年 上半年	2011 年 上半年	變動 (% pt)

上游業務

玉米提煉產品	330	225	46.6	0.7	11.9	(11.2)
--------	------------	-----	------	------------	------	--------

下游業務

葡萄糖漿	158	125	25.8	15.1	16.3	(1.2)
------	------------	-----	------	-------------	------	-------

麥芽糖漿	110	113	(2.9)	16.8	15.2	1.6
------	------------	-----	-------	-------------	------	-----

高果糖漿	11	-	不適用	14.0	-	不適用
------	-----------	---	-----	-------------	---	-----

麥芽糊精	64	67	(2.9)	10.3	14.8	(4.5)
------	-----------	----	-------	-------------	------	-------

結晶葡萄糖	39	96	(59.5)	8.1	16.6	(8.5)
-------	-----------	----	--------	------------	------	-------

甜味劑合計	382	401	(4.8)	13.8	15.8	(2.0)
-------	------------	-----	-------	-------------	------	-------

其他業務

零售業務	0	3	不適用	不適用	7.9	不適用
------	----------	---	-----	-----	-----	-----

合計	712	629	13.2	7.3	14.2	(6.9)
----	------------	-----	------	------------	------	-------

出口業務分析

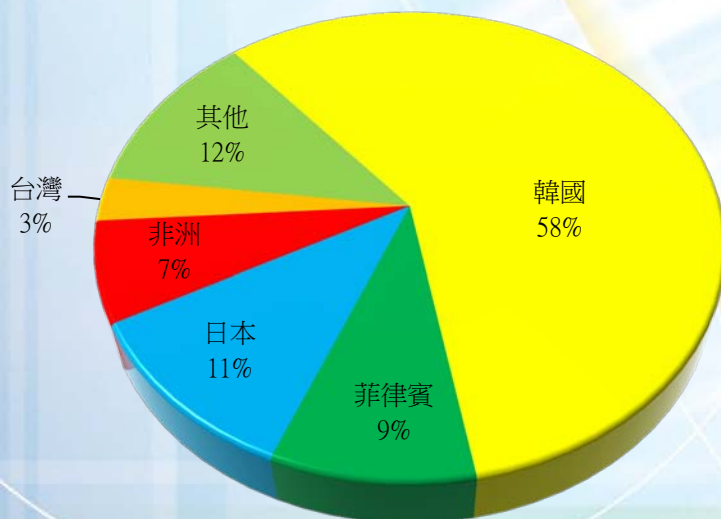
出口銷售金額 (百萬 港元)

出口銷售量 (千公噸)

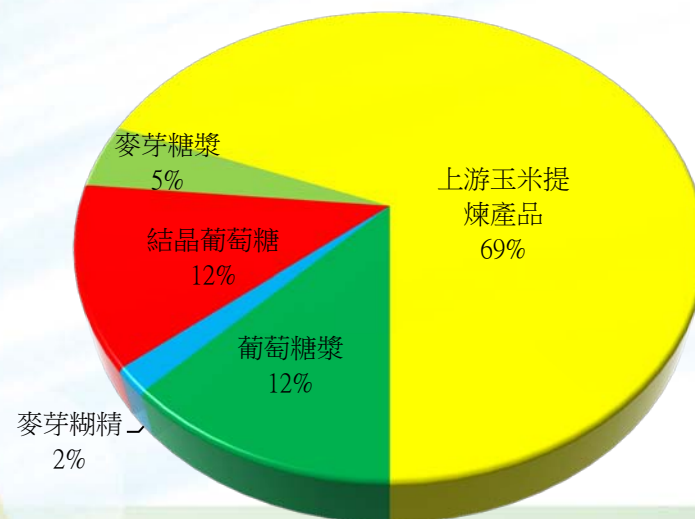
出口貢獻 (百分比)

	2012 年 上半年	2011 年 上半年	變動 (%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	96	127	(24.4)
出口銷售量 (千公噸)	43	40	7.5
出口貢獻 (百分比)	4.3%	6.3%	(2.0)% pt

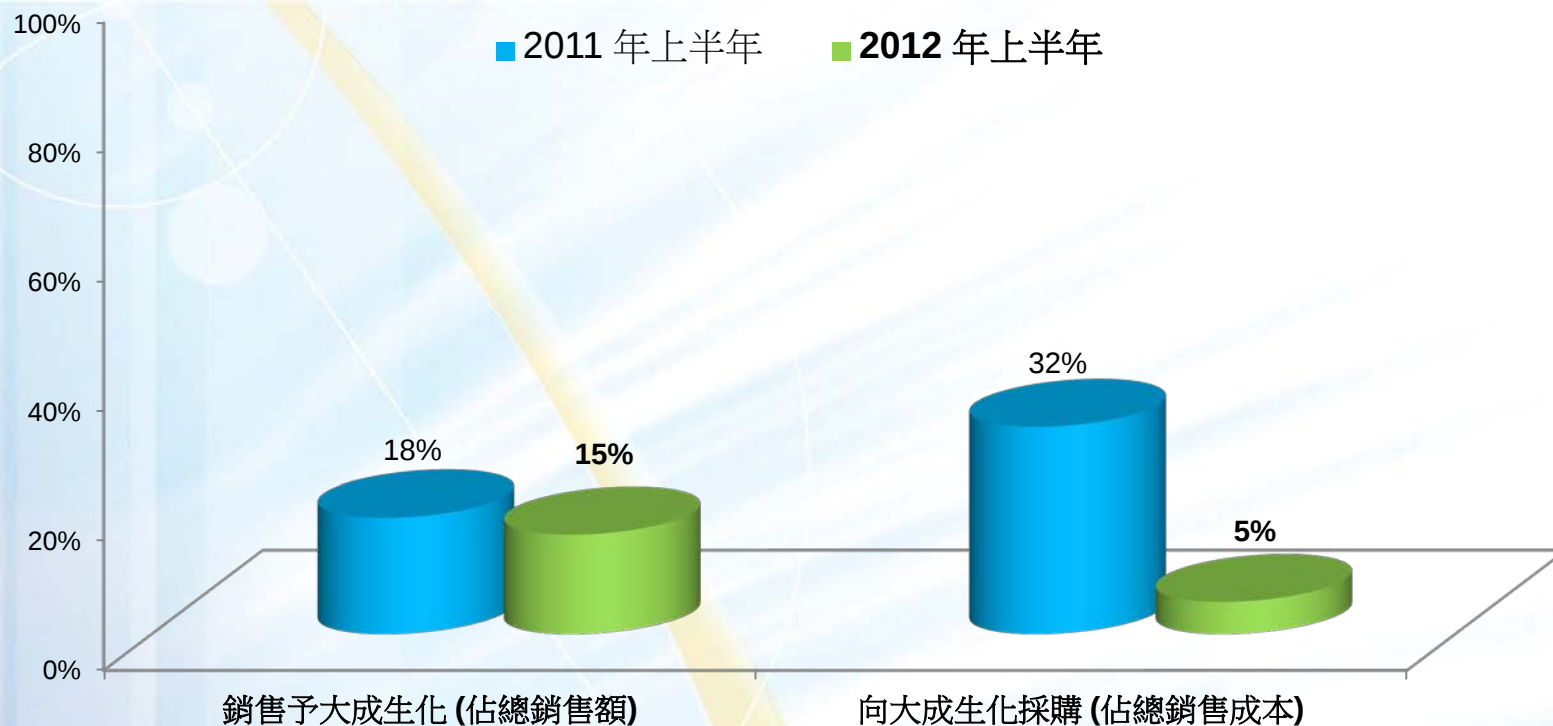
2012 年上半年出口分析 (按地區)



2012 年上半年出口分析 (按產品)



與大成生化之關連交易



於 2012 年上半年，本集團合共支付約 5,400,000 港元 (2011 年上半年: 2,300,000 港元) 的銷售服務費予大成生化作為大成生化代售本集團所生產的上游產品的費用

營運成本結構

	2012 年 上半年	2011 年 上半年
原材料 (玉米或玉米澱粉)	76.9%	79.8%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	9.7%	8.2%
工資	0.7%	0.6%
折舊	2.7%	2.6%
生產費用 (耗材及包裝)	2.4%	1.4%
銷售及分銷費用	5.2%	5.4%
行政費用	2.4%	2.0%

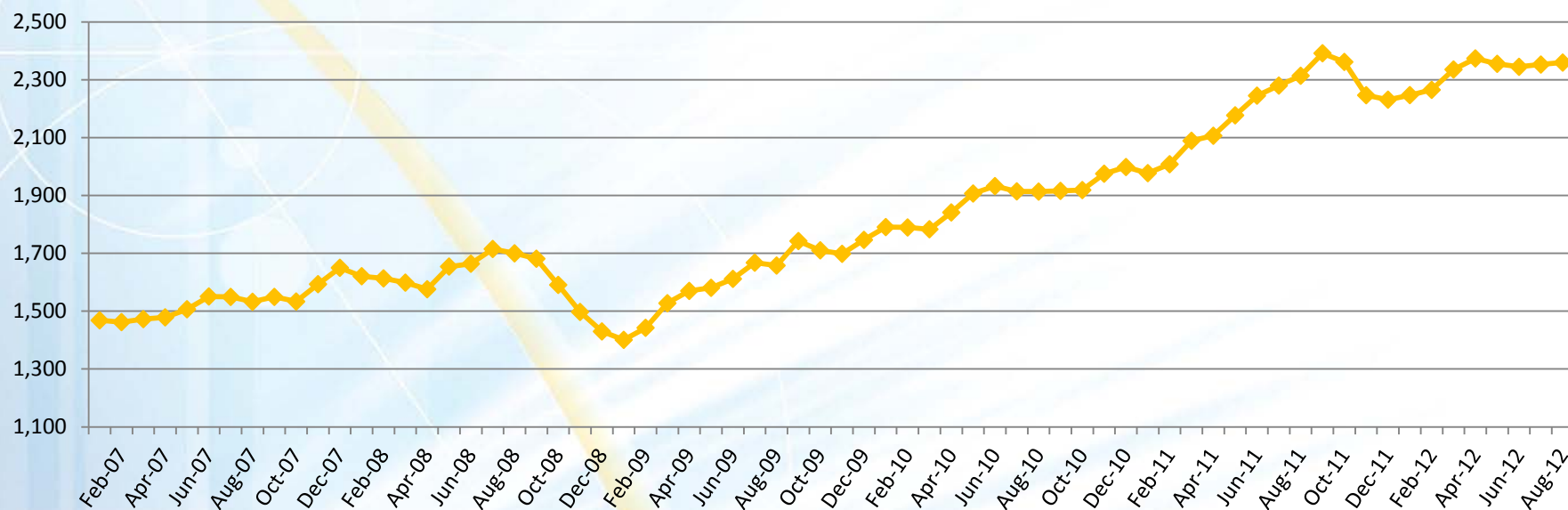
行業展望及 未來發展計劃



上游原材料 - 玉米

中國玉米價格走勢 (由 2007 年 1 月至 2012 年 8 月)

人民幣/公噸



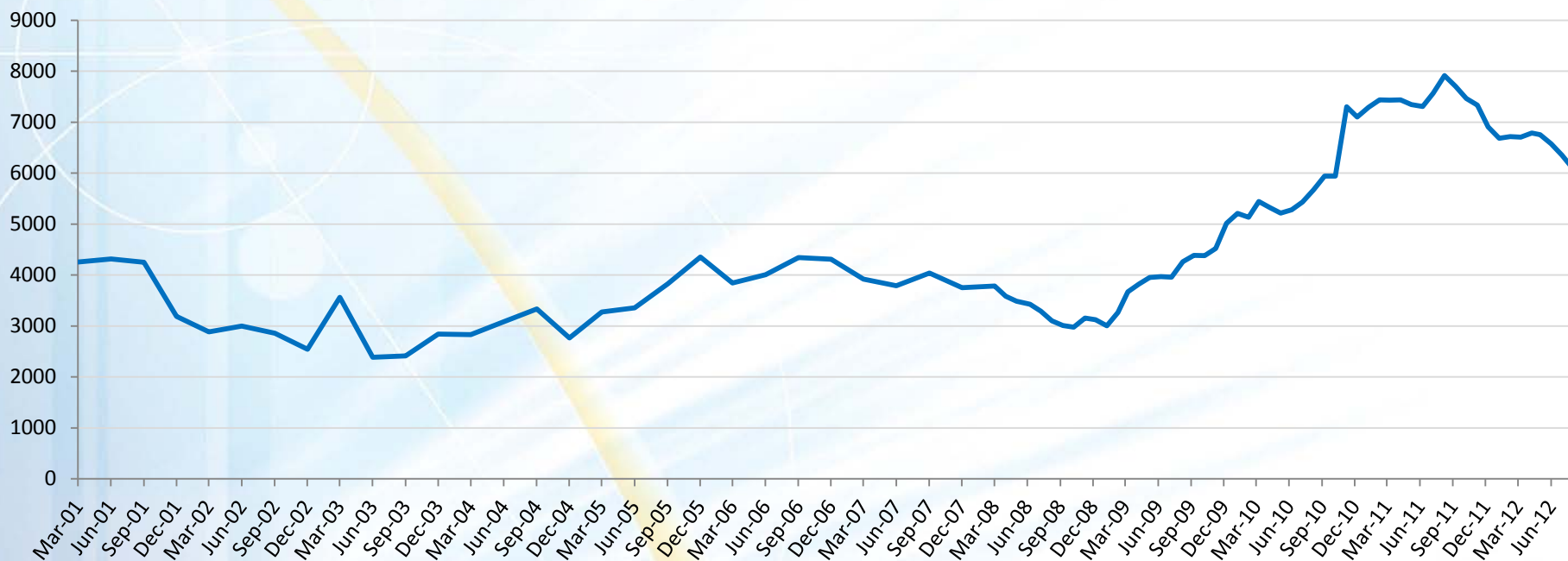
資料來源: eFeedlink - 基於東北三省 (即吉林、遼寧及山東省) 之平均玉米收購價

- ◆ 由於各行各業對玉米仍有強勁需求 → 國內玉米價格持續高企
- ◆ 中國糧油信息中心估計 2012/13 年度玉米收成: 約 1.97 億公噸
- ◆ 本集團今年上半年玉米採購成本相對去年同期上漲約 11% 至每公噸人民幣 2,043 元 (不含稅價)
- ◆ 上游業務展望: 鑒於原材料價格高企 → 預計下半年經營環境將繼續充滿挑戰

下游相關產品 – 中國糖價

中國白砂糖價格走勢 (2001 年 1 月至 2012 年 8 月)

人民幣/公噸



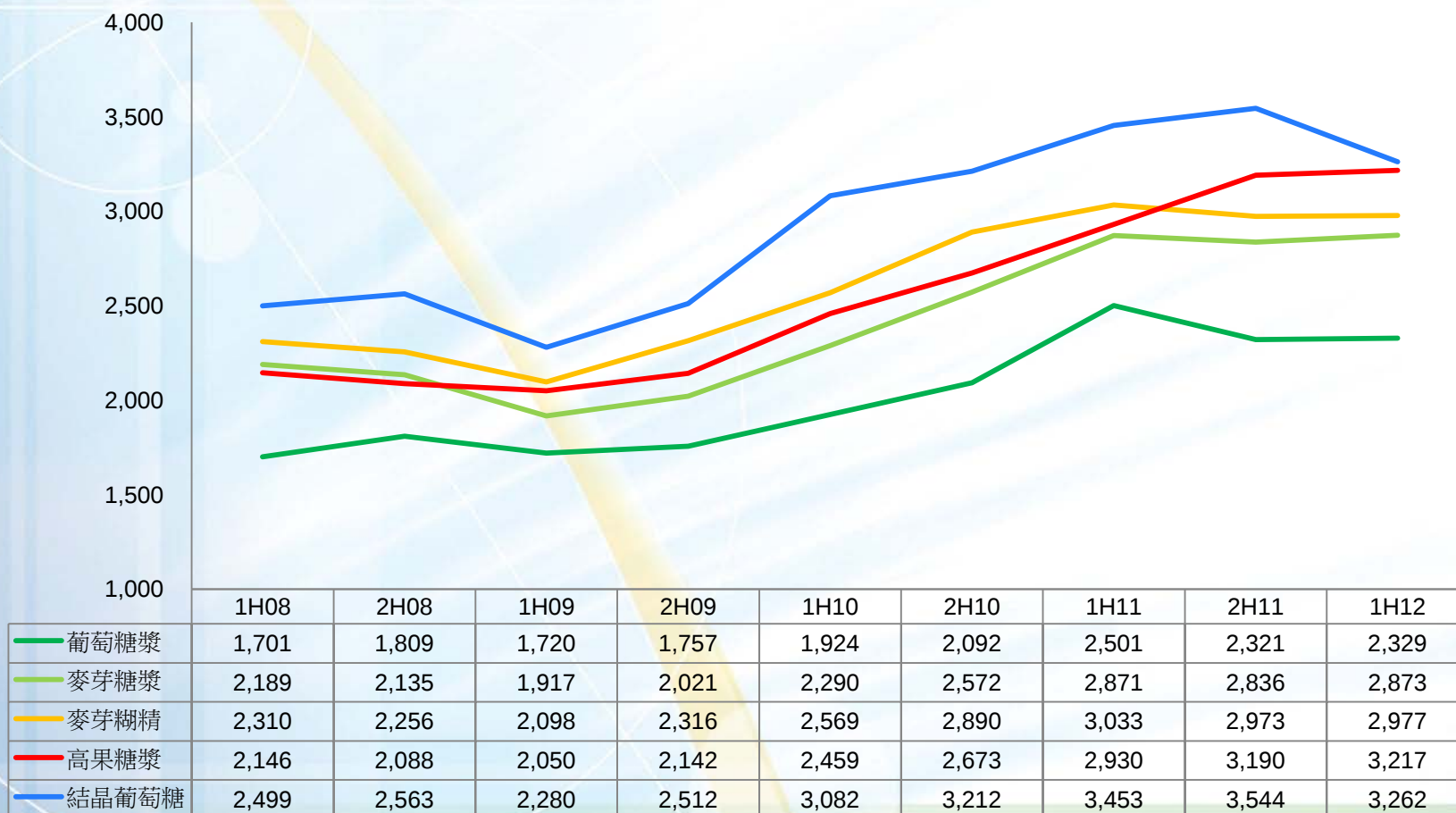
資料來源: www.sugarinfo.net

- ◆ 於 2011/12 年度榨季，中國產糖量增加約一百萬公噸 (佔總產量約10%)
→ 現時國內糖價維持於約每公噸人民幣 6,100 元
- ◆ 對糖價展望 → 預計將穩定於現有水平
- ◆ 玉米甜味劑業務策略: 繼續集中發展高增值產品

下游產品價格走勢

本集團下游產品平均售價走勢圖 (2008 年上半年至 2012 年上半年)

人民幣／公噸



玉米採購及物流

- ▲ 玉米產區
- ▲ 港口玉米糧倉
- 本集團玉米提煉廠房



目的:

- 保證本集團生產所需的玉米供應
- 進一步降低玉米採購成本

做法:

- 在玉米產區及錦州港口收購/租賃糧倉
- 在玉米產區向農民購買濕玉米 → 將玉米脫水後運輸至錦州及長春的玉米提煉產房

節約成本:

- 進一步深入原材料源頭 → 農民及村莊
- 以最低成本採購濕玉米+高效脫水系統 → ↓ 成本

發展策略

- 鑒於環球經濟持續不明朗 → 集團決定放慢擴充步伐
- 保留現金，做好原材料儲備以保障公司盈利能力
- 透過減債以降低財務費用
- 利用集團富有彈性的生產設備，適時按市場需求調節產品結構達至利潤最大化
- 繼續發展高增值產品

擴建計劃	設計產能 (公噸／年)	地點	資本開支 (百萬 港元)	
55度高果糖漿	100,000	上海	100	← 已投產
玉米提煉廠	300,000	錦州	100	← 將於今年第四季度完成
		合計	200	

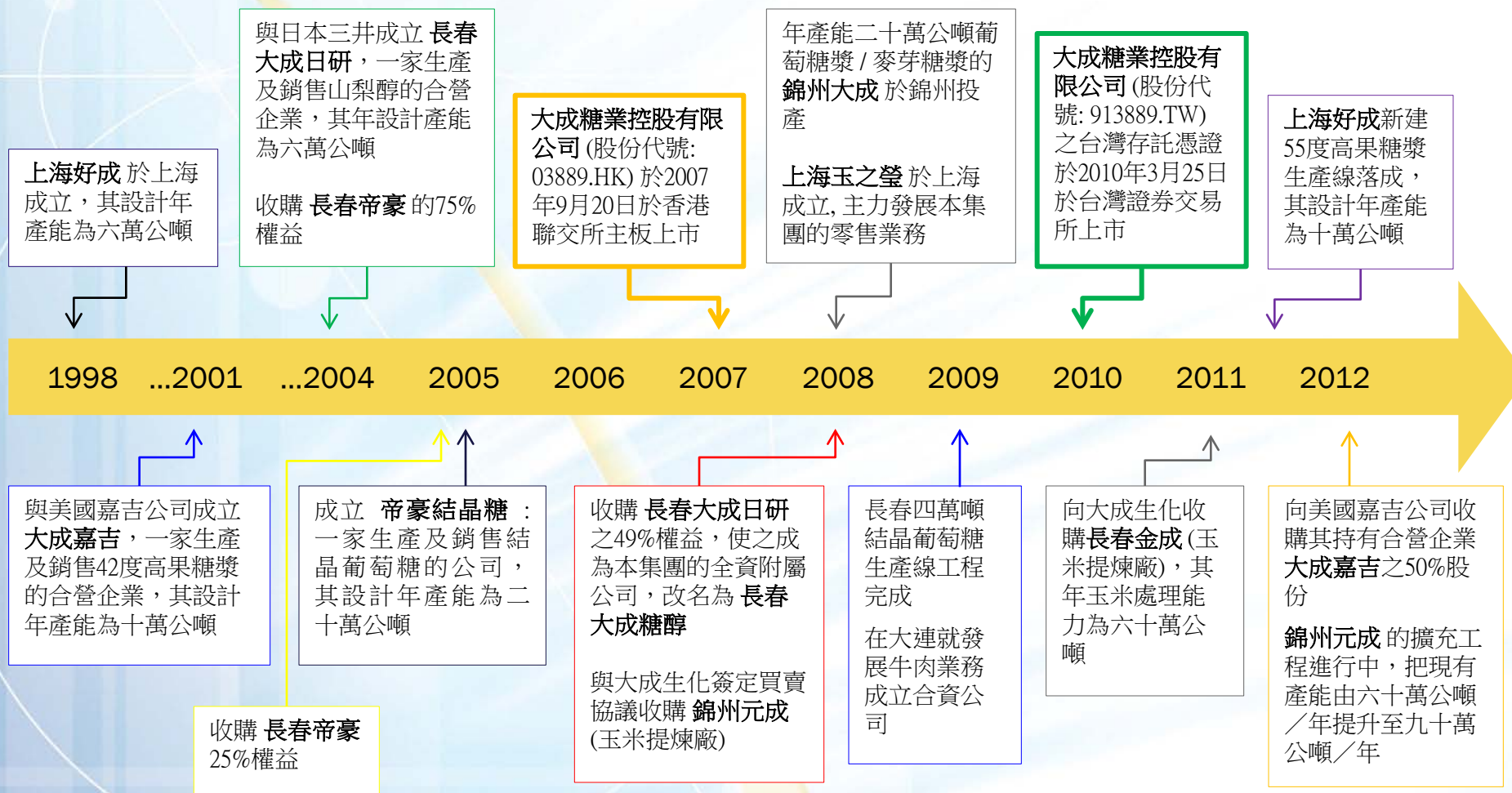
產能擴充概況

設計產能（公噸／年）	2011	2012	2013
<u>上游</u>			
玉米澱粉	840,000	1,050,000	1,050,000
玉米提煉產品	360,000	450,000	450,000
上游合計	1,200,000	1,500,000	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	20,000	20,000
高果糖漿	220,000	220,000	220,000
結晶葡萄糖	300,000	300,000	300,000
下游合計	1,360,000	1,360,000	1,360,000
合計	2,560,000	2,860,000	2,860,000

公司簡介



企業發展里程碑



企業組織架構圖



公眾

64%

36%



* 本集團於42度高果糖漿生產線的控股比例現為90%，其餘10%的股份轉讓則於國內進行並受制於有關機構的批核程序（預計於2012年下半年完成）

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150萬公噸/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）

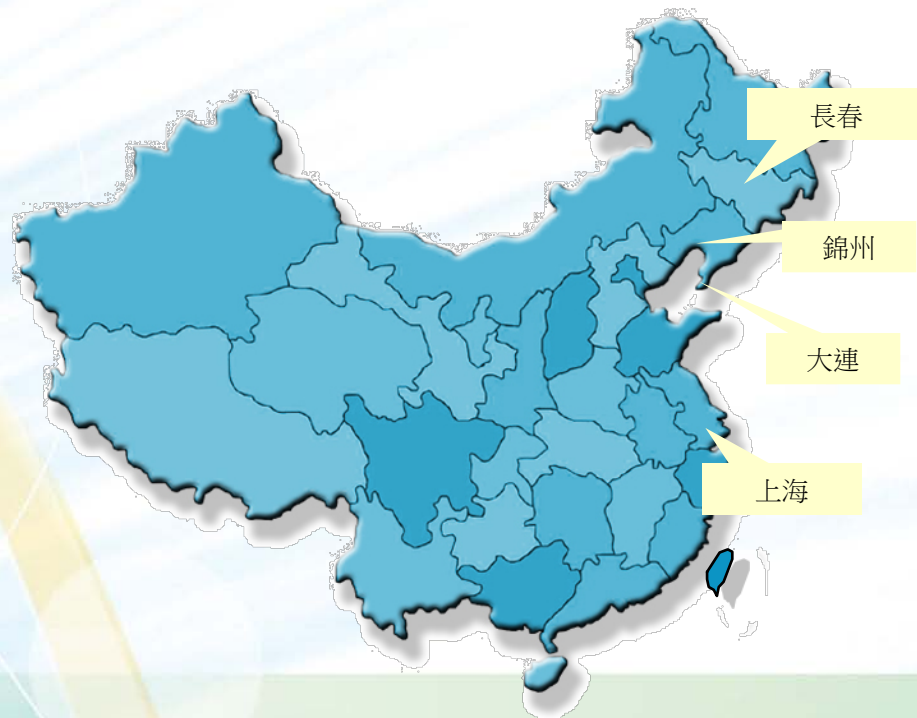
大連

- 主要運輸樞紐（港口及鐵路）
- 國內主要糧食集散地之一
- 中國東北金融中心

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



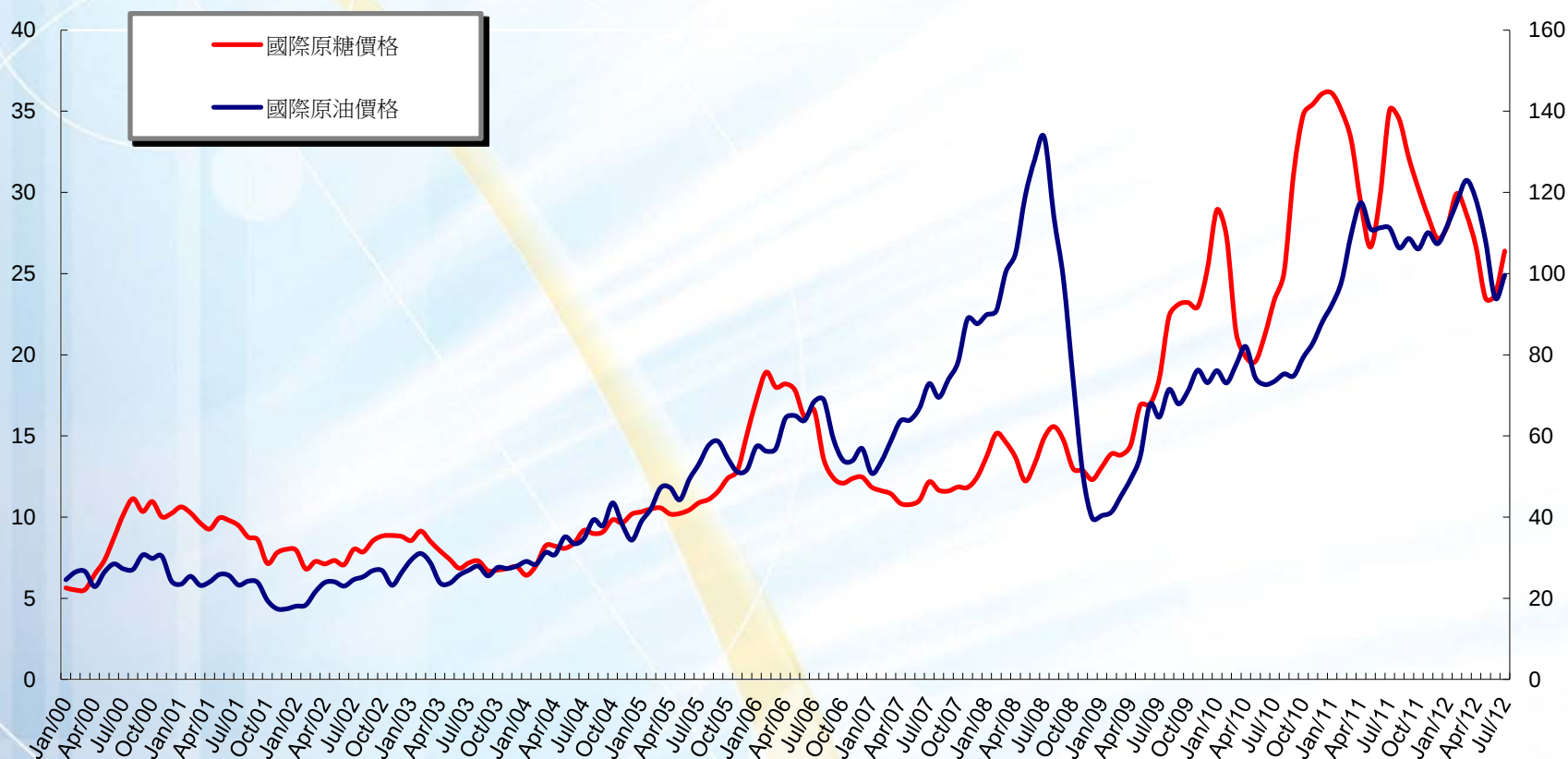
資料來源: China Sugar Association, DNCNET and USDA

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 2012 年 7 月)

美仙 / 磅

美元 / 桶



資料來源: USDA & OPEC



GLOBAL
Sweeteners

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

謝謝！



-完-