



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

2015 年中期業績簡報



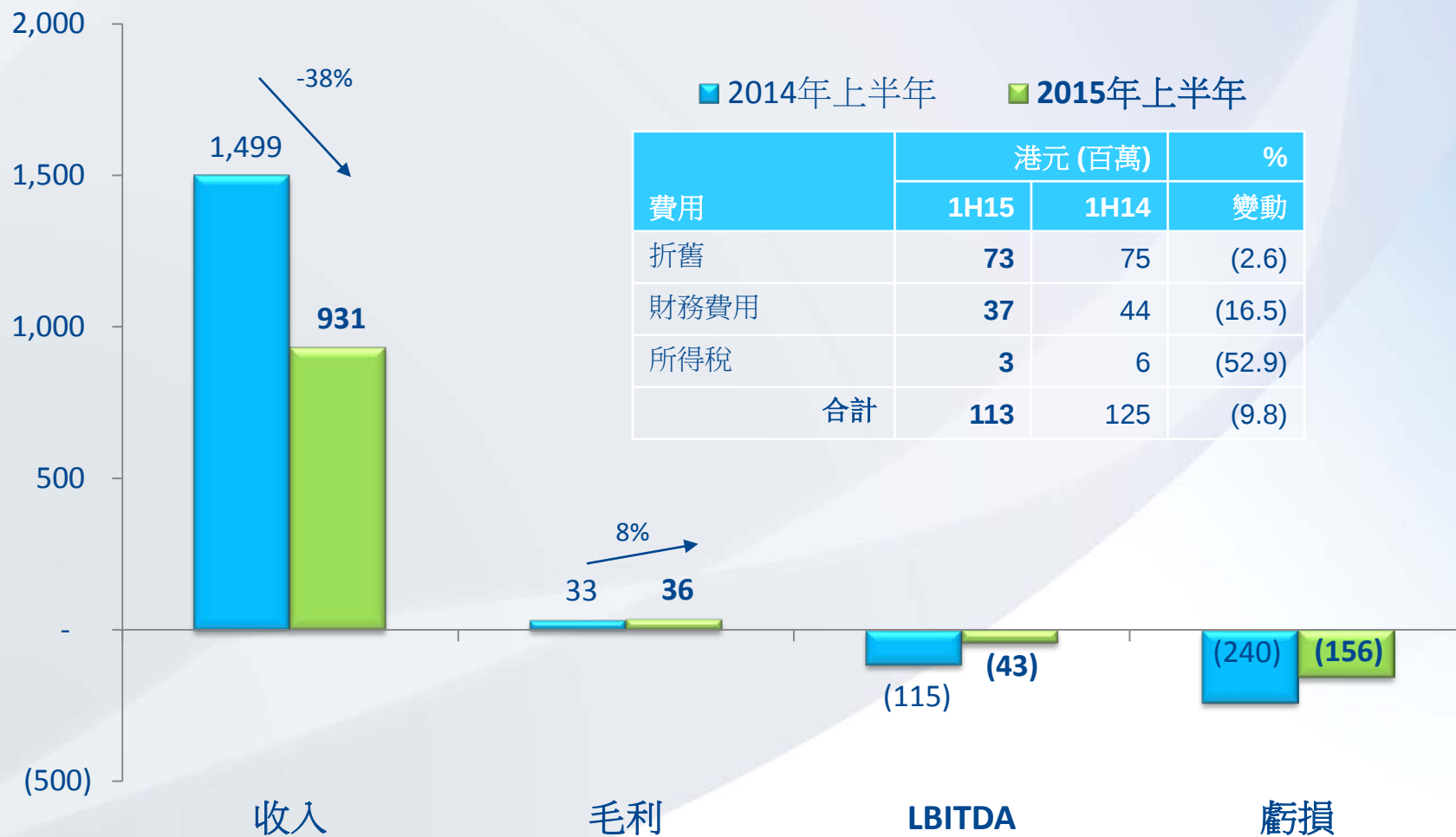
2015 年 8 月 30 日

目錄

- 2015 年中期業績
 - 財務回顧
 - 業務回顧
- 行業展望及業務發展計劃
- 公司簡介
- 附錄

業績摘要

港元(百萬)



2015年中期業績 財務回顧



營運數據

港元 (百萬)	1H15	1H14	變動 (%)
收入 *	931	1,499	(37.9)
• 玉米提煉產品及玉米採購	482	743	(35.2)
• 玉米甜味劑	449	756	(40.5)
毛利 / (毛損)	36	33	8.0
• 玉米提煉產品及玉米採購**	(5)	(46)	不適用
• 玉米甜味劑	41	79	(48.6)
毛利 / (毛損) 率 (%)	3.8	2.2	1.6 % pt
• 玉米提煉產品及玉米採購	(1.0)	(6.2)	不適用
• 玉米甜味劑	9.0	10.4	(1.4) % pt
息稅折舊攤銷前虧損(LBITDA)	(43)	(115)	不適用
虧損	(156)	(240)	不適用
虧損率 (%)	(16.8)	(16.0)	不適用
每股虧損 (港仙)	(10.2)	(15.7)	不適用
每股末期股息 (港仙)	-	-	不適用

* 自 2014 年 4 月起部分位於長春的生產線暫停運作，以致本集團於隨後年度收入大幅下滑

財務狀況

港元 (百萬)	截至 2015年 6月 30日	截至 2014年 12月 31日	變動 (%)
非流動資產	1,316	1,379	(4.6)
流動資產	1,142	1,350	(15.4)
流動負債	1,376	1,126	22.2
現金及銀行存款	88	190	(53.5)
股東權益	768	924	(16.9)
計息借貸	948	1,041	(9.0)

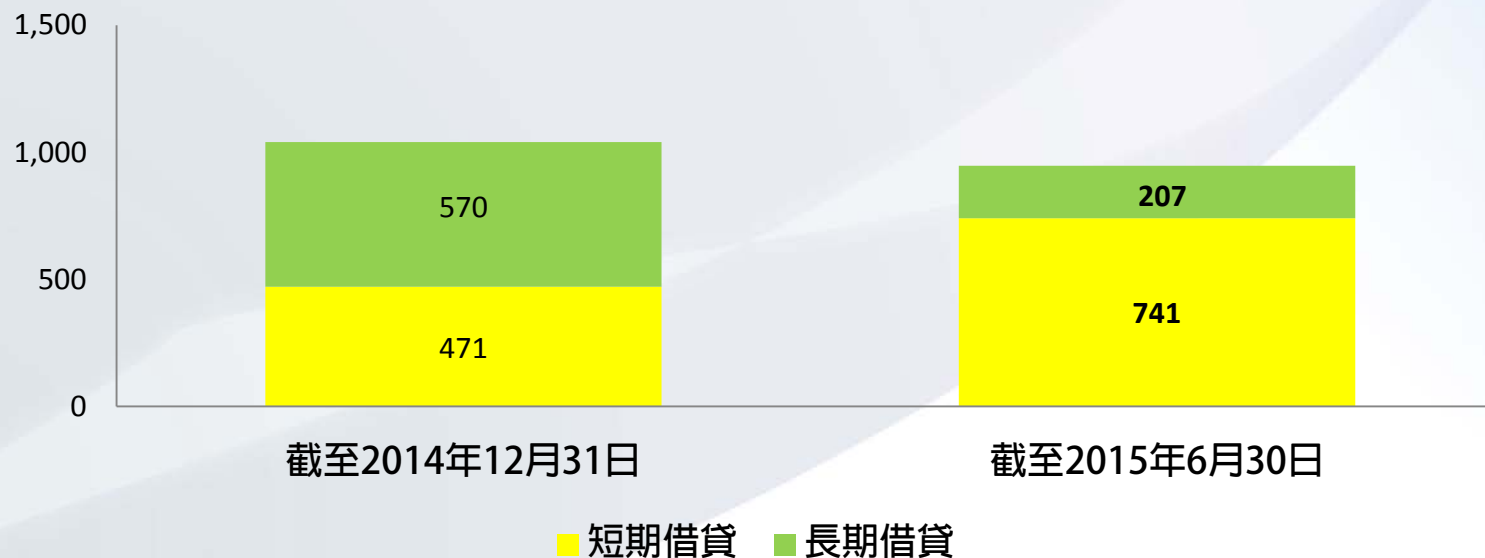
* 流動負債的增加乃由於部分長期貸款於期內轉為短期貸款所致，詳情請參考本簡報第 7 頁。

銀行貸款分析

港元 (百萬)	截至 2015 年 6 月 30 日	截至 2014 年 12 月 31 日	變動 (%)
短期銀行借貸	741	471	57.3
長期銀行借貸	207	570	(63.8)
合計	948	1,041	(9.0)

* 2015 年上半年平均貸款利率為：7.1% (2014年: 7.0%)

港元 (百萬)



各項財務比率

	截至 2015 年 6 月 30 日	截至 2014 年 12 月 31 日
流動比率	0.83	1.20
速動比率	0.73	1.01
槓桿比率（淨負債 / 權益）	110.1%	92.1%
存貨週轉期	29 日	25 日
應收賬款週轉期	47 日	47 日
應付賬款週轉期	25 日	27 日

2015年中期業績 業務回顧



收入分析

收入 港元 (百萬)	2015年 上半年	2014年 上半年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品及玉米採購	482	743	(35.2)
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	56	91	(39.0)
麥芽糖漿	160	259	(38.1)
高果糖漿	101	112	(10.0)
麥芽糊精	132	260	(48.9)
結晶葡萄糖	-	34	不適用
甜味劑合計	449	756	(40.5)
合計	931	1,499	(37.9)

結晶葡萄糖
2%

高果糖漿
8%

麥芽糊精
17%

麥芽糖漿
17%

葡萄糖漿
6%

上游產品
50%

結晶葡萄糖
0%

高果糖漿
11%

麥芽糊精
14%

麥芽糖漿
17%

葡萄糖漿
6%

上游產品
52%

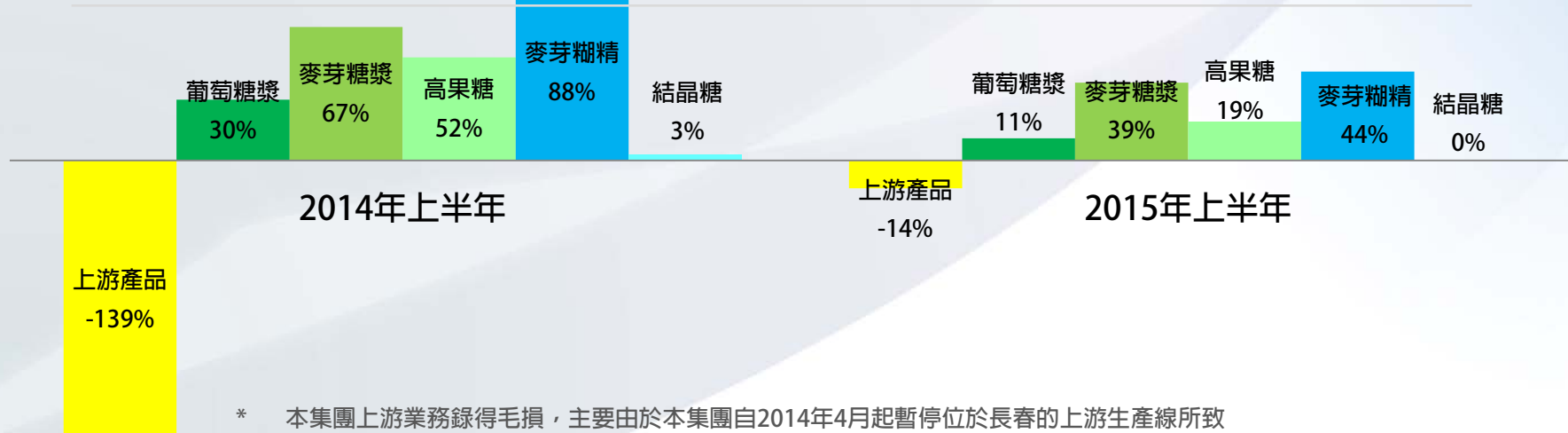
2014年上半年

2015年上半年

* 收入的下跌主要由於本集團自2014年4月起暫停位於長春部分生產線的運作所致

毛利分析

毛利 / (毛損) (港元 (百萬))	2015年上半年	2014年上半年	變動 (%)
上游業務			
玉米提煉產品及玉米採購	(5)	(46)	不適用
下游業務			
葡萄糖漿	4	10	(65.9)
麥芽糖漿	14	22	(35.2)
高果糖漿	7	17	(55.2)
麥芽糊精	16	29	(46.1)
結晶葡萄糖	-	1	不適用
甜味劑合計	41	79	(48.6)
合計	36	33	8.0



* 本集團上游業務錄得毛損，主要由於本集團自2014年4月起暫停位於長春的上游生產線所致

銷售分析

銷售量 (千公噸)			毛利 / (毛損) 率 (%)		
2015年 上半年	2014年 上半年	變動 (%)	2015年 上半年	2014年 上半年	變動 (%)

上游業務

玉米提煉產品及玉米採購	168	259	(34.8)	(1.1)	(6.2)	N/A
-------------	-----	-----	--------	-------	-------	-----

下游業務

玉米糖漿	89	133	(33.3)	7.9	10.5	(2.6)
------	----	-----	--------	-----	------	-------

固體玉米糖漿	39	84	(54.1)	11.8	10.4	1.4
--------	----	----	--------	------	------	-----

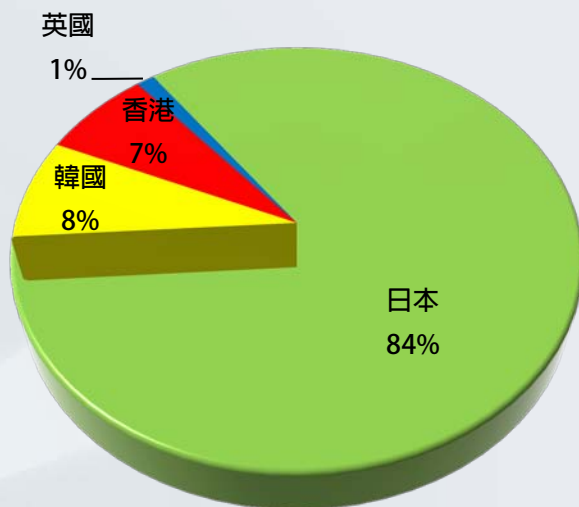
甜味劑合計	128	217	(41.4)	9.0	10.4	(1.4)
-------	-----	-----	--------	-----	------	-------

合計	296	476	(37.8)	3.8	2.2	1.6
----	-----	-----	--------	-----	-----	-----

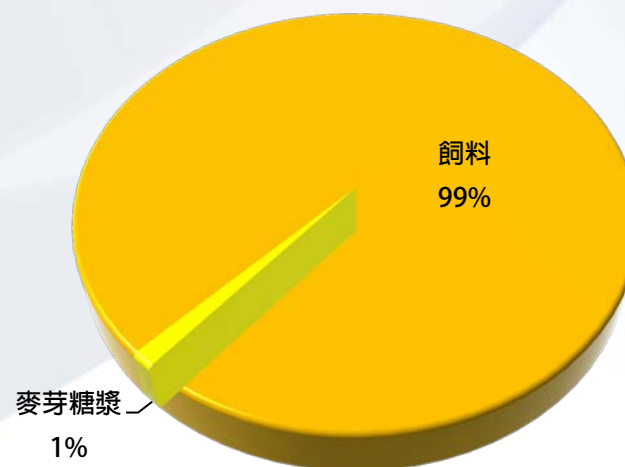
出口分析

	2015年 上半年	2014年 上半年	變動 (%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	47	85	(45.2)%
出口銷售量 (千公噸)	24	28	(13.9)%
出口貢獻 (百分比)	5.0	5.7	(0.7)% pt

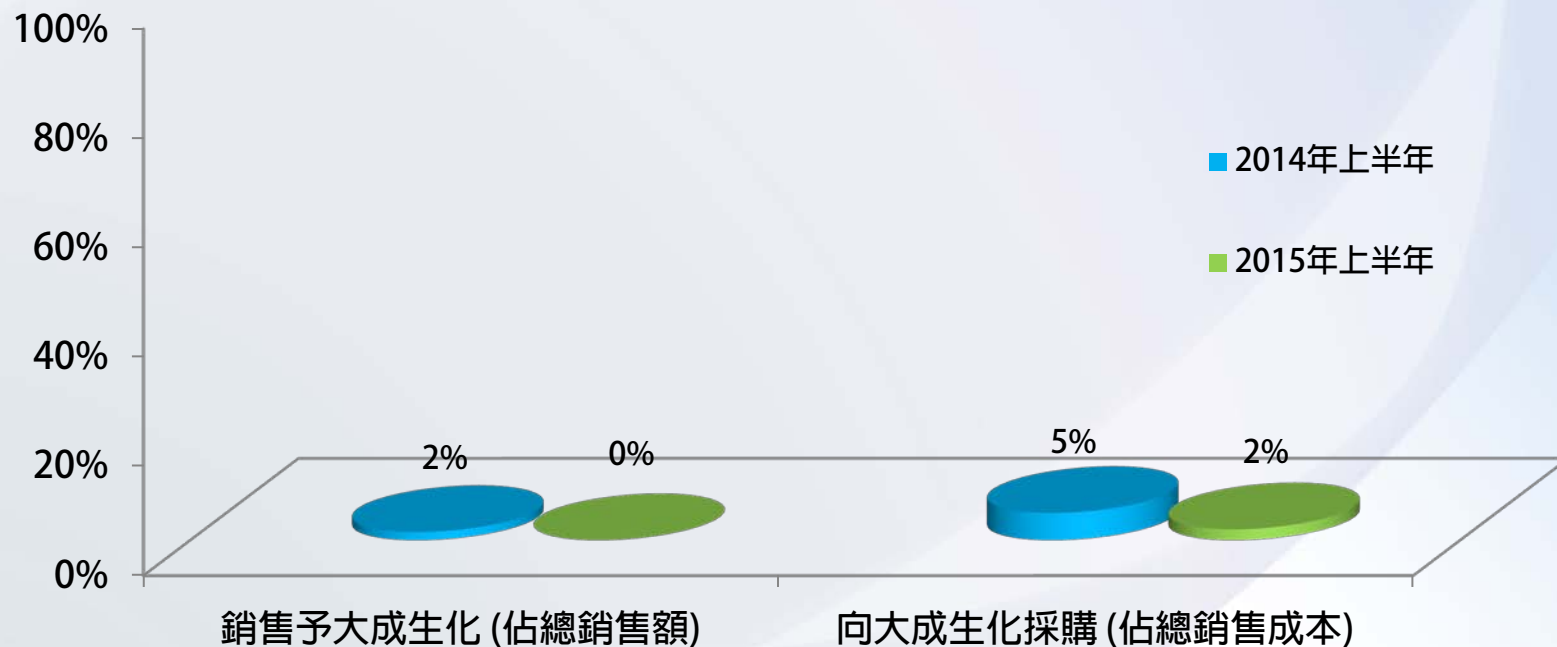
2015 年上半年出口分析 (按地區)



2015 年上半年出口分析 (按產品)



與大成生化之關連交易



於 2015 年上半年，本集團未有透過大成生化代售本集團所生產的上游產品，因此並沒有產生任何銷售服務費 (2014 年上半年: 3,400,000 港元)。

營運成本結構

	2015年上半年	2014年上半年
原材料 (玉米或玉米澱粉)	71.4%	71.2%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	6.6%	8.3%
工資	1.4%	1.3%
折舊	2.6%	2.0%
生產費用 (耗材及包裝)	5.7%	5.8%
銷售及分銷費用	6.2%	7.7%
行政費用	6.1%	3.8%

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 (由 2007 年 1 月至 2015 年 8 月)



資料來源：eFeedlink – 基於中國北方地區（吉林、遼寧及山東省）之平均玉米價格

- 2014/15 年度中國玉米產量約為 2.15 億公噸（2013/14 年度: 2.18 億公噸）
（資料來源：中華人民共和國國家統計局）
- 大成糖業 2015 年上半年玉米採購成本：人民幣 2,067 元 / 公噸水平（不含稅）
（2014 年上半年：人民幣 1,985 元 / 公噸）
- 中國政府採取農業保護政策 → 預計玉米價格將維持現時水平
- 對上游業務的展望：由於上游產品價格持續低迷，相信經營環境仍頗具挑戰

下游相關產品 - 食糖

中國白砂糖價格走勢 (2001 年 1 月至 2015 年 8月)

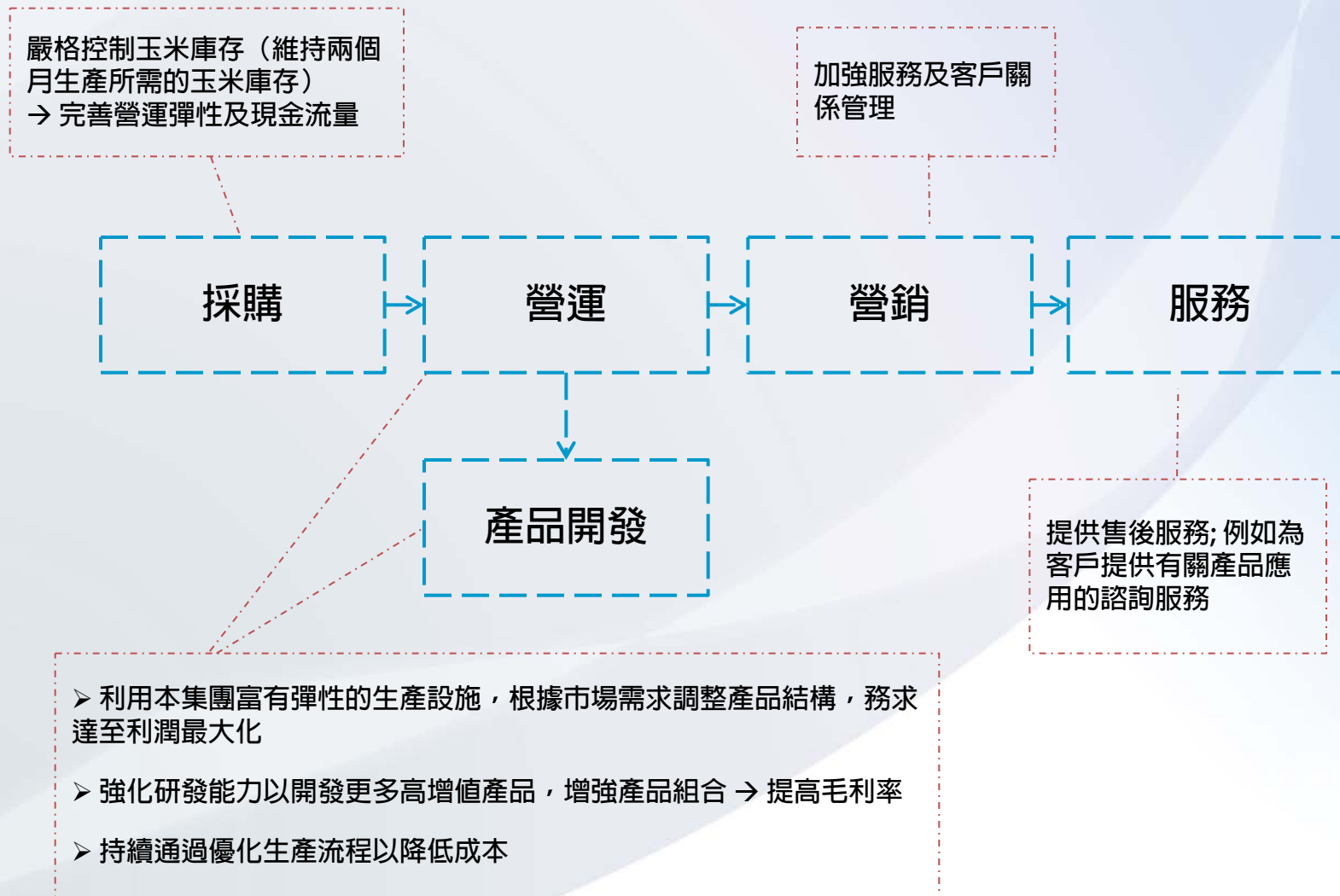
人民幣 / 公噸



資料來源：www.sugarinfo.net

- 中國 2014/15 年度食糖產量下跌至 10,800,000 公噸（2013/14 年度: 13,300,000 公噸）
- 產量下降 → 現時國內糖價穩定至約人民幣 5,300 元 / 公噸
- 本集團玉米甜味劑發展策略：繼續專注發展高增值產品及透過優化生產流程以進一步降低生產成本

發展策略



發展策略（續）

◆ 搬遷時間表：

- 就搬遷事宜與政府相關部門持續商討
- 暫停位於長春綠園區的業務以準備搬遷

◆ 搬遷所帶來的機遇：

- 對生產設施及設備進行升級
- 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 (以高增值產品為目標) 及產能

產能概況

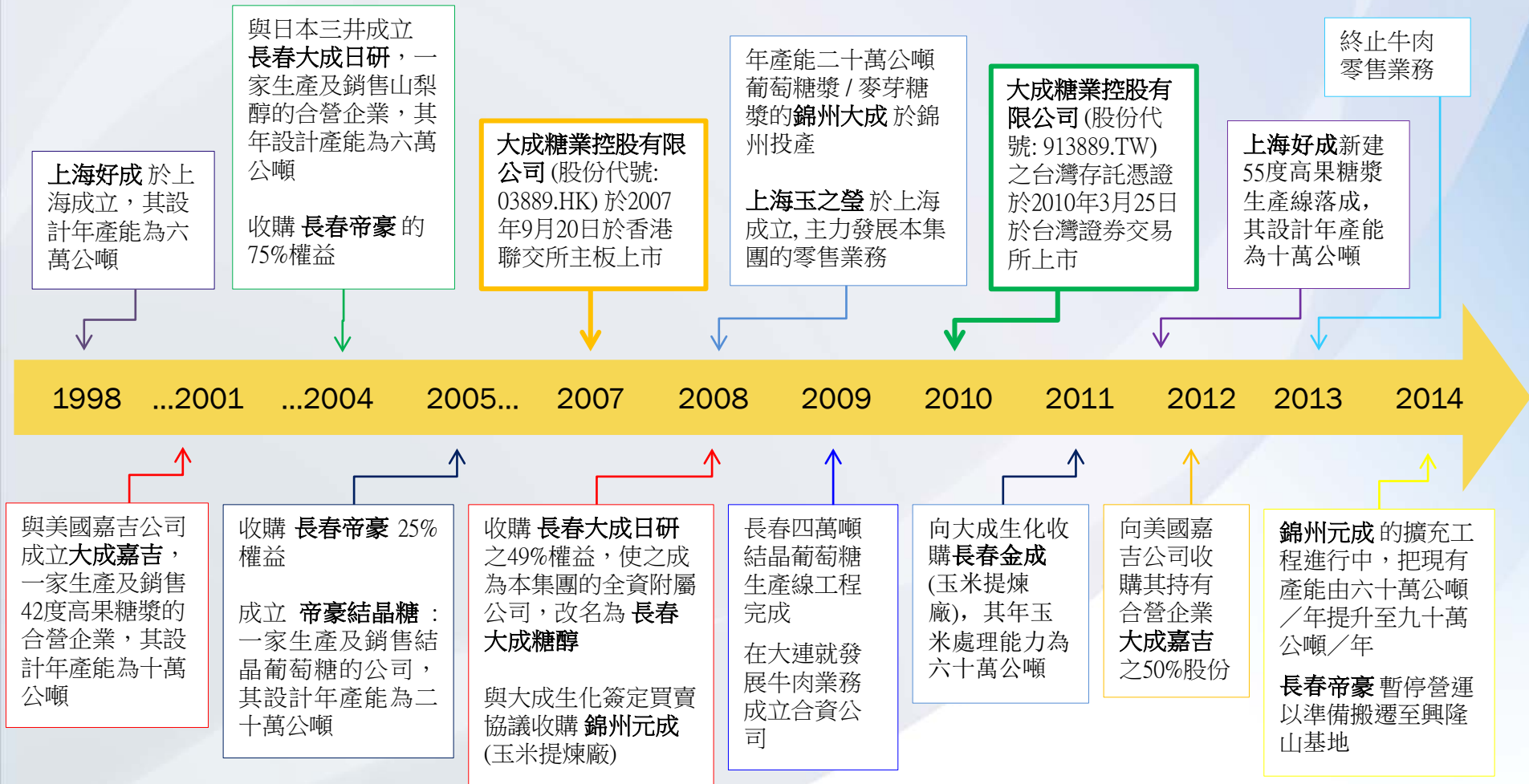
設計產能（公噸 / 年）	2014 年	2015 年	2016 年
<u>上游*</u>			
玉米澱粉	1,050,000	630,000	630,000
玉米提煉副產品	450,000	270,000	270,000
上游合計	1,500,000	900,000	900,000
<u>下游</u>			
葡萄糖漿 / 麥芽糖漿*	820,000	300,000	300,000
高果糖漿	220,000	220,000	220,000
麥芽糊精*	20,000	-	-
結晶葡萄糖*	300,000	-	-
下游合計	1,360,000	520,000	520,000
合計	2,860,000	1,420,000	1,420,000

* 產能減少乃由於長春廠區為準備搬遷而暫停營運所致

公司簡介



企業發展里程碑



企業組織架構圖

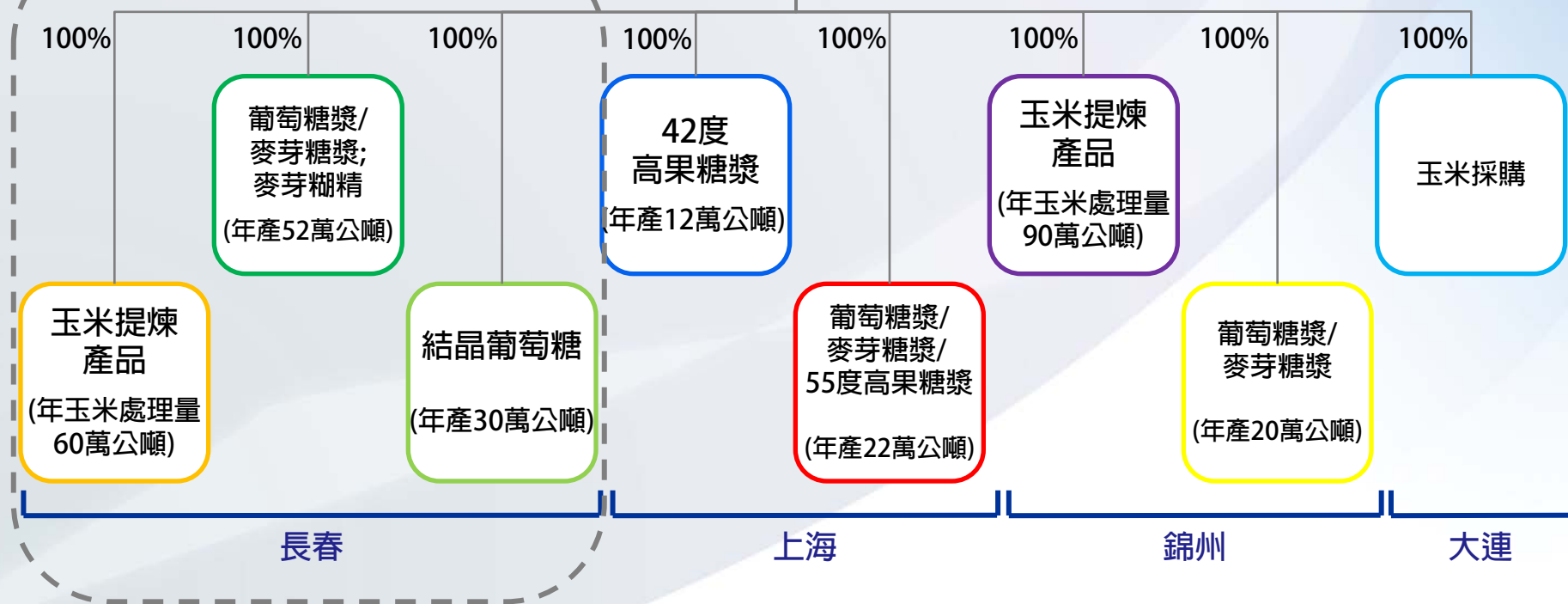


公眾

64%

36%

長春廠區為準備
搬遷而暫停生產



多元化產品

上游生產

下游生產



* 甜度以白砂糖為100%作基準

地理優勢

長春

- 佔地面積：約257,290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）

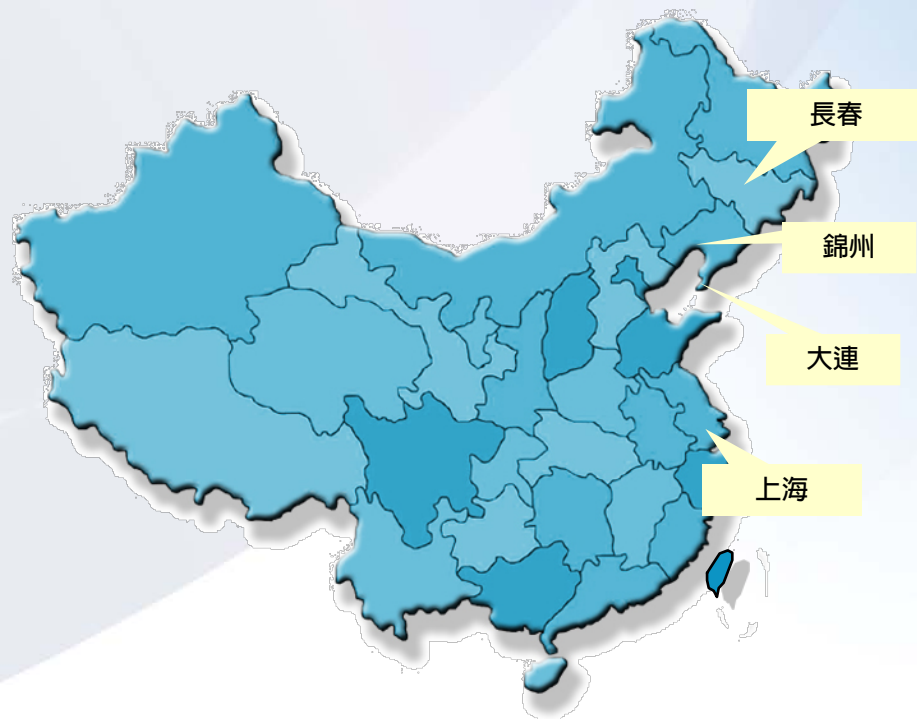
大連

- 主要交通樞紐（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:

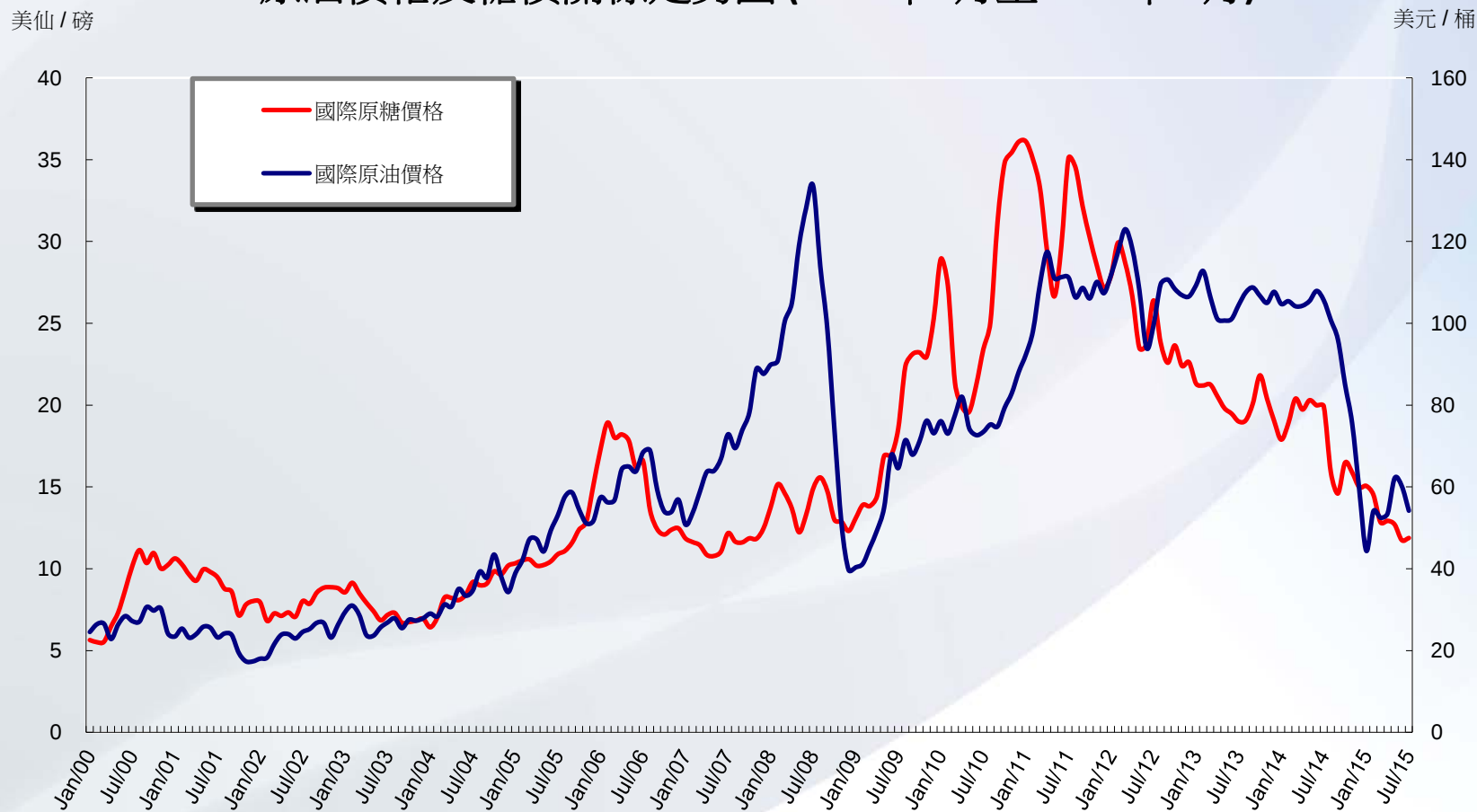
玉米: 中國北方地區如吉林省、山東省及河北省等地



資料來源: 中國糖業協會

原油價格及糖價之關係

原油價格及糖價關係走勢圖 (2000年1月至2015年7月)



資料來源: USDA & OPEC

多 謝

- 完 -