



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

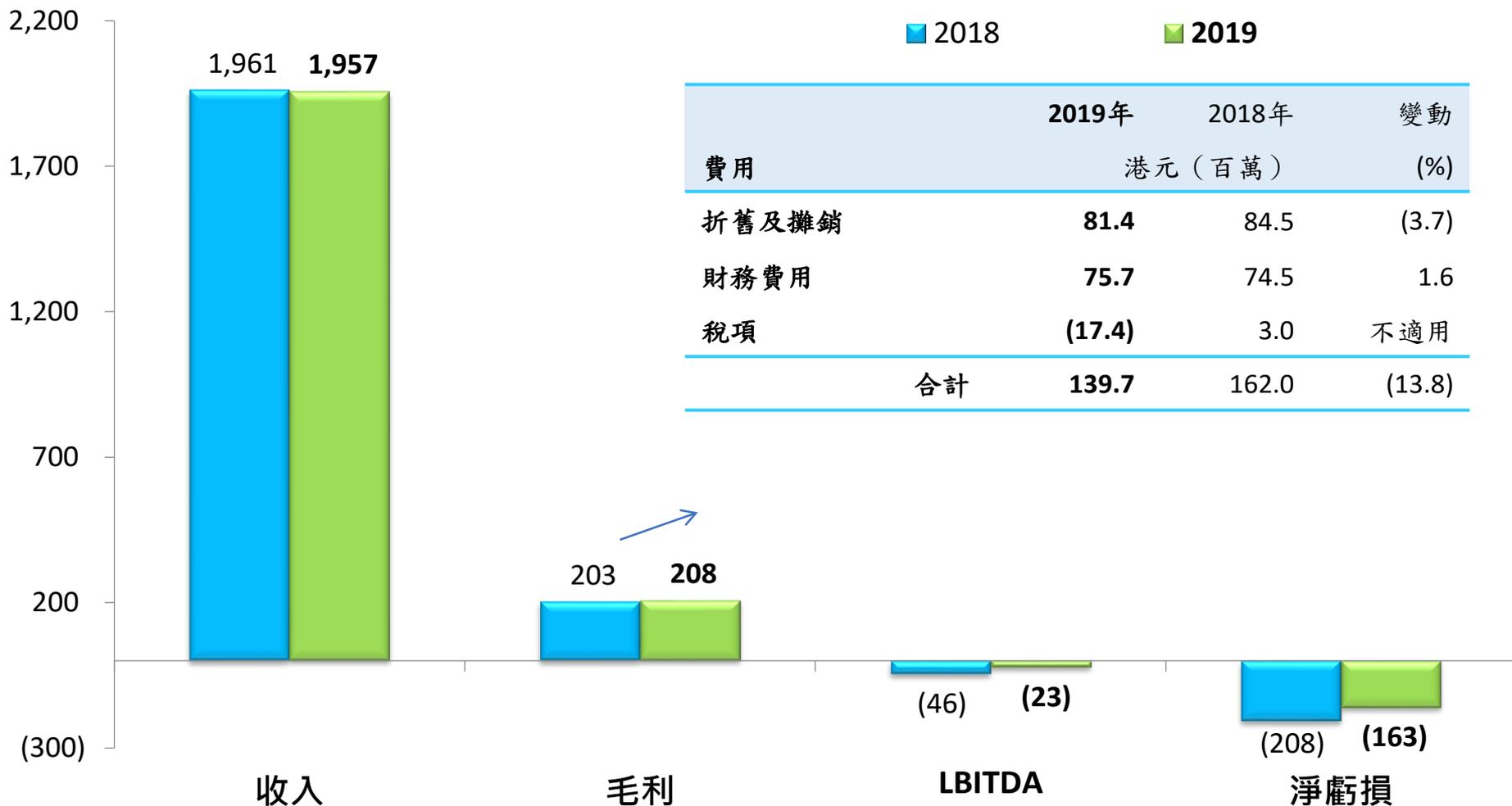
2020年3月26日

\* For identification purpose only

# 業績摘要

上游產品經營效率有所改善抵消了下游甜味劑銷售下滑 → 毛利維持相約水平；虧損淨值縮窄至162,600,000港元。

港元(百萬)





# 營運數據

港元 (百萬)	2019年	2018年	變動 (%)
收入	<b>1,956.8</b>	1,961.0	(0.2)
• 上游產品	<b>1,038.4</b>	839.3	23.7
• 玉米甜味劑	<b>918.4</b>	1,121.2	(18.1)
• 氨基酸貿易*	-	0.5	不適用
毛利	<b>207.6</b>	202.8	2.4
• 上游產品	<b>101.7</b>	46.5	118.7
• 玉米甜味劑	<b>105.9</b>	156.3	(32.2)
• 氨基酸貿易*	-	-	-
毛利率 (%)	<b>10.6</b>	10.3	0.3 百分點
• 上游產品	<b>9.8</b>	5.5	4.3 百分點
• 玉米甜味劑	<b>11.5</b>	13.9	(2.4) 百分點
• 氨基酸貿易*	-	-	-
LBITDA	<b>(22.9)</b>	(46.4)	不適用
稅前虧損	<b>(180.0)</b>	(205.5)	不適用
淨虧損	<b>(162.6)</b>	(208.5)	不適用
淨虧損率 (%)	<b>(8.3)</b>	(10.6)	不適用
每股虧損 (港仙)	<b>(10.6)</b>	(13.7)	不適用
每股末期股息 (港仙)	-	-	-

• 由於自2018年12月31日起分銷協議已屆滿，於2019年並無錄得氨基酸貿易的收益。

# 財務狀況



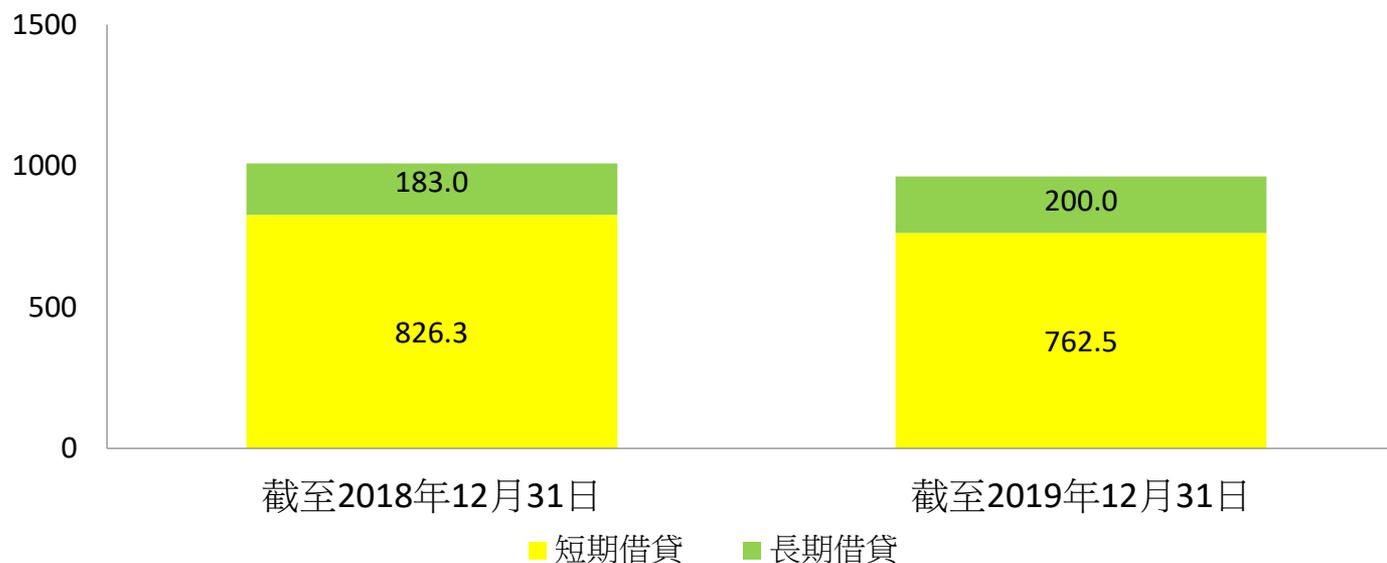
港元 (百萬)	2019年12月31日	2018年12月31日	變動 (%)
非流動資產	939.4	936.5	0.3
流動資產	459.6	635.8	(27.7)
流動負債	1,570.9	1,659.8	(5.4)
現金及現金等值項目	30.8	99.6	(69.1)
虧絀總額	(411.4)	(313.2)	不適用
計息銀行及其他借貸	962.5	1,009.3	(4.6)

# 貸款分析

港元 (百萬)	2019年12月31日	2018年12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	762.5	826.3	(7.7)
長期銀行借貸	200.0	183.0	9.3
合計	962.5	1,009.3	(4.6)

借貸總額的變化是由於截至2019年12月31日的匯率調整約21,900,000港元，以及計息銀行及其他借貸減少約24,900,000 港元所致。

港元 (百萬)



# 各項財務比率



	2019年12月31日	2018年12月31日
流動比率	0.3	0.4
速動比率	0.2	0.2
資本負債比率*	174.7 %	145.0 %
存貨週轉期	40 日	53 日
應收賬款週轉期	36 日	38 日
應付賬款週轉期	82 日	93 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）。

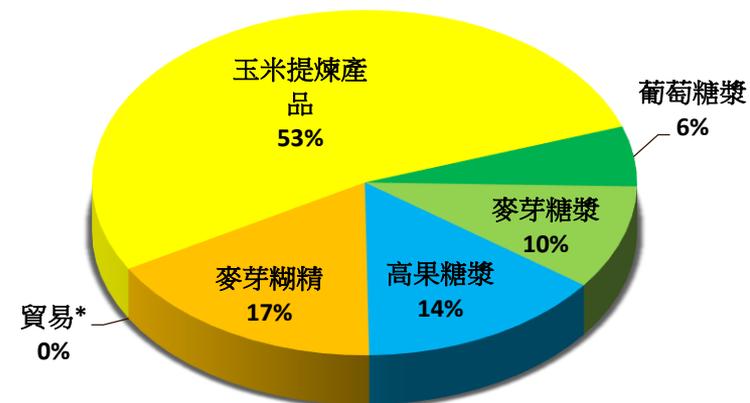


# 收入分析

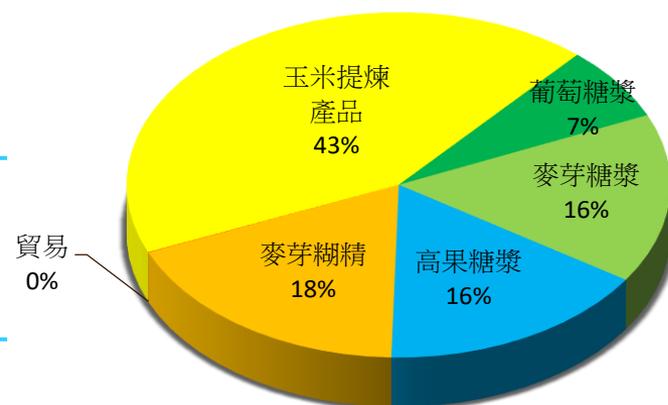


收入 港元（百萬）	2019年	2018年	變動 (%)
<b>上游業務</b>			
玉米提煉產品	1,038.4	839.3	23.7
<b>下游業務</b>			
葡萄糖漿	110.2	136.7	(19.4)
麥芽糖漿	191.2	311.7	(38.7)
高果糖漿	285.9	317.0	(9.8)
麥芽糊精	331.1	355.8	(6.9)
甜味劑合計	918.4	1,121.2	(18.1)
<b>貿易*</b>			
氨基酸	-	0.5	不適用
合計	1,956.8	1,961.0	(0.2)

## 2019年收入分析



## 2018年收入分析



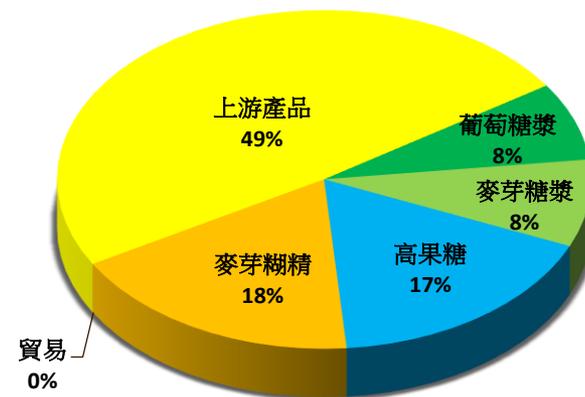
• 由於自2018年12月31日起分銷協議已屆滿，於2019年並無錄得氨基酸貿易的收益。

# 毛利分析

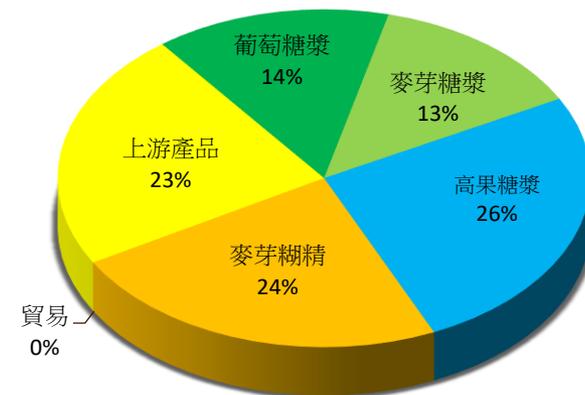


毛利 港元 (百萬)	2019年	2018年	變動 (%)
<b>上游業務</b>			
玉米提煉產品	101.7	46.5	118.7
<b>下游業務</b>			
葡萄糖漿	15.5	29.0	(46.6)
麥芽糖漿	17.3	27.0	(35.9)
高果糖漿	35.7	52.8	(32.4)
麥芽糊精	37.4	47.5	(21.3)
甜味劑合計	105.9	156.3	(32.2)
<b>貿易*</b>			
氨基酸	-	-	-
合計	207.6	202.8	2.4

### 2019年毛利分析



### 2018年毛利分析



# 銷售分析



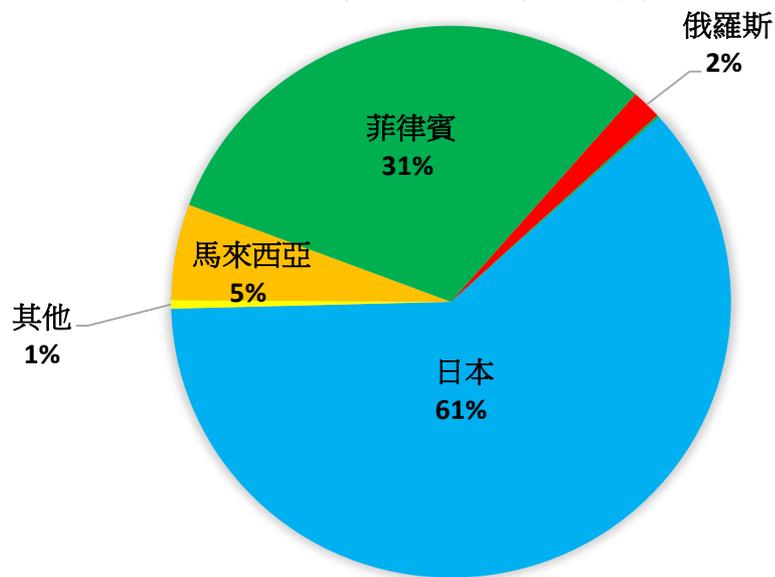
	銷售量 (千公噸)			毛利率 (%)		
	2019年	2018年	變動 (%)	2019年	2018年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品	<b>423</b>	341	24.0	<b>9.8</b>	5.5	4.3
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	<b>186</b>	251	(25.9)	<b>11.7</b>	14.2	(2.5)
固體玉米糖漿	<b>113</b>	122	(7.4)	<b>11.3</b>	13.4	(2.1)
甜味劑合計	<b>299</b>	373	(19.8)	<b>11.5</b>	13.9	(2.4)
<u>貿易</u>						
氨基酸	-	-	-	-	-	-
合計	<b>722</b>	714	1.1	<b>10.6</b>	10.3	0.3

# 出口分析

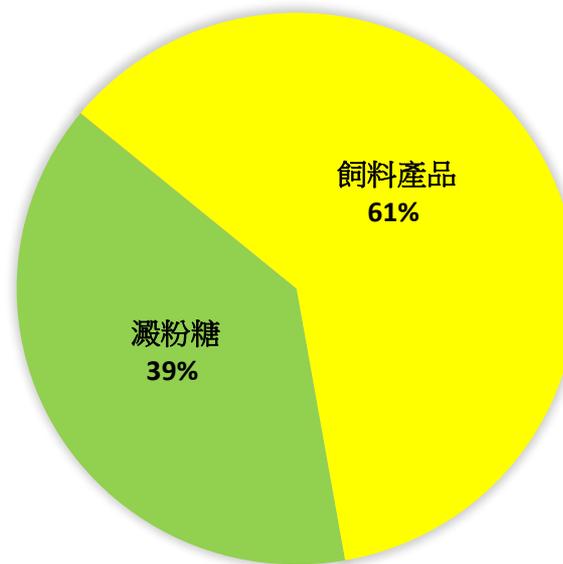


	2019年	2018年	變動(%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	145.6	142.5	2.2
出口銷售量 (千公噸)	56.0	54.3	3.1
出口貢獻 (百分比)	7.4	7.3	0.1 百分點

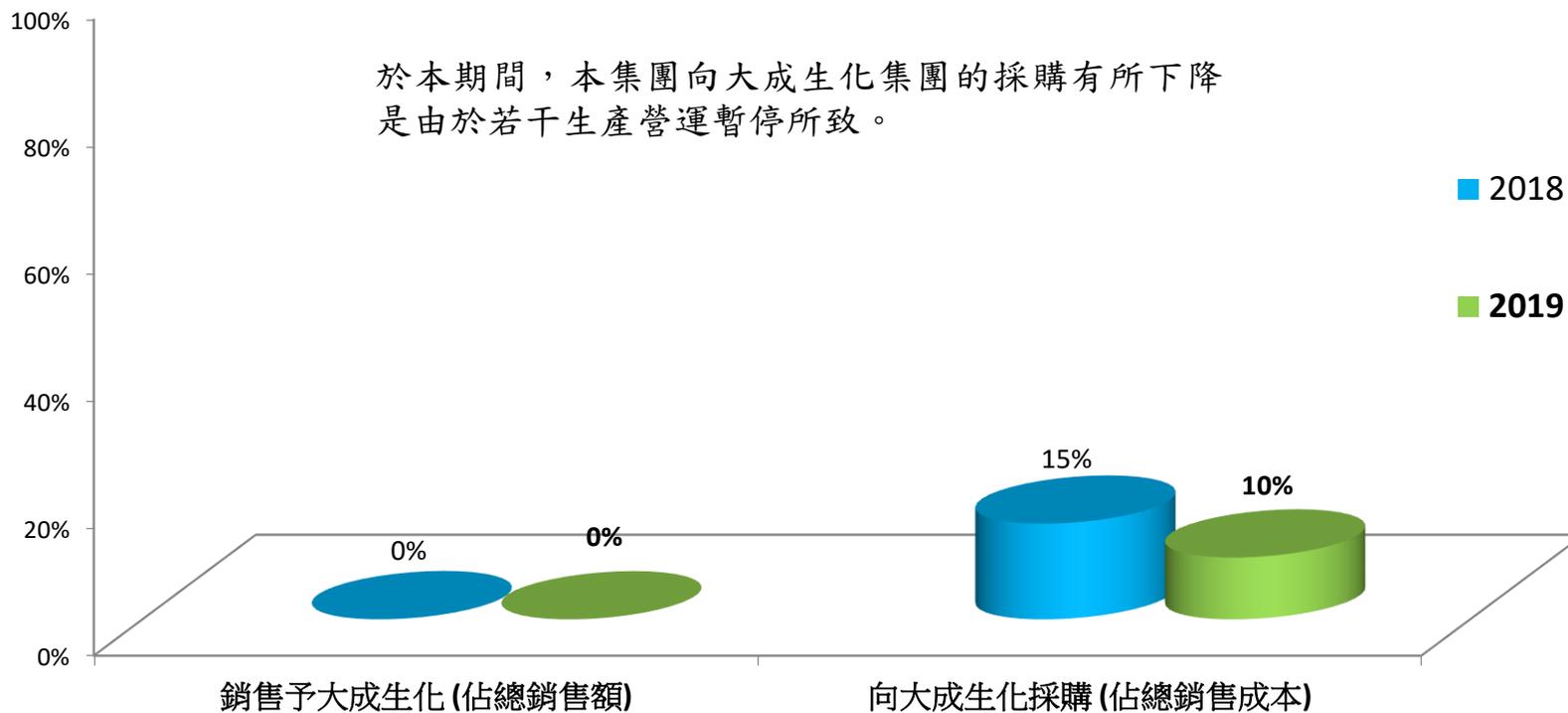
2019年出口分析(按國家)



2019年出口分析(按產品)



# 與大成生化之關聯交易



# 營運成本結構



	2019年	2018年
原材料(玉米/玉米澱粉)	63.4 %	57.9%
公用設施(水、電、氣及污水處理)	8.3 %	9.7%
工資	5.9 %	6.3%
折舊	3.9 %	3.7%
生產費用(耗材及包裝)	9.8 %	12.1%
銷售、行政及其他費用	8.7 %	10.3%

# 行業展望及 業務發展計劃



# 上游原材料 - 玉米



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

- 2018/19年度中國玉米產量：約2.61億公噸 (2017/18: 2.57億公噸) (資料來源:中國農業部); 消耗量為2.62億公噸
- 玉米庫存逐漸消化 + 由玉米乙醇推動的需求 → 2019年中國玉米價格輕微上升
- 農投穩定的原材料供應、經營效率提升及增值稅評估基準改變 → 上游毛利率有所改善
- 展望未來，隨著新型冠狀病毒肺炎疫情的爆發、中國經濟放緩，以及非洲豬瘟的持續影響，經營環境將充滿挑戰 → 本集團將密切監控市場狀況，專注於客戶關係管理並開發高增值產品以滿足客戶需求

# 下游相關產品 - 食糖



## 中國糖價格走勢 (2001年1月至2020年3月)

人民幣/公噸



資料來源：[www.msweet.com.cn](http://www.msweet.com.cn)

- 2019/20年度中國食糖產量維持在約10,700,000公噸 (2018/19年度: 10,800,000公噸) (資料來源：美國農業部)
- 截至2019年年底:中國糖價約為人民幣5,900元/公噸相比國際糖價13.42美仙/磅 (相當於每公噸人民幣2,070元) → 國際及國內糖價仍然存在巨大差距
- 市場整合 → 需求萎縮及競爭加劇
- 玉米甜味劑發展策略：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，並不斷研發以新產品以供客戶

# 發展策略



## 1) 繼續積極實現債務重組計劃並於過渡期間確保現有的銀行融資

於本年度，主要貸款銀行繼續支持本集團，同時繼續就債務重組進行磋商。

於2020年2月中旬，本集團獲中國銀行吉林省分行告知其已與中國信達資產管理股份有限公司吉林省分公司（「新債權人」）訂立轉讓協議，出售其未償還本金總額約為人民幣4,016,500,000元的貸款（「轉讓貸款」）的所有權利及利益，包括本集團金額為人民幣198,600,000元的貸款連同未償還利息及由擔保人附屬公司擔保的大金倉債務，代價約為人民幣815,700,000元。

本集團及大成生化集團將繼續與新債權人討論債務重組的下一步，包括但不限於購回轉讓貸款及債轉股。

預計到2020年底，轉讓貸款（包括大金倉債務）項下的所有應付款及欠款將得到解決，而其他重大未償還債務在未來則可通過類似的債務重組計劃解決。

# 發展策略



## 2) 出售相關物業

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，相關物業的位置及面積其後亦獲確認。

於本年度，長春市政府已出具一項開發執行通知書，以根據中國棚戶區改造政策對相關物業進行重建。

本集團、大成生化集團及長春市政府已共同委聘一家專業估值師，以就相關物業進行估值。估值結果將有助釐定最終代價（將在各方之間協定）。

現時預期部分相關物業將於2020年變現。倘相關物業的出售事項得以落實，本集團將取得額外資金滿足營運所需及作為搬遷長春市生產設施的資本開支。

# 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）

搬遷產能每年60,000公噸的葡萄糖漿/麥芽糖漿生產設施及產能每年30,000公噸的麥芽糊精生產設施已分別於2017年4月及2018年1月完成。

就其他搬遷項目而言，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。

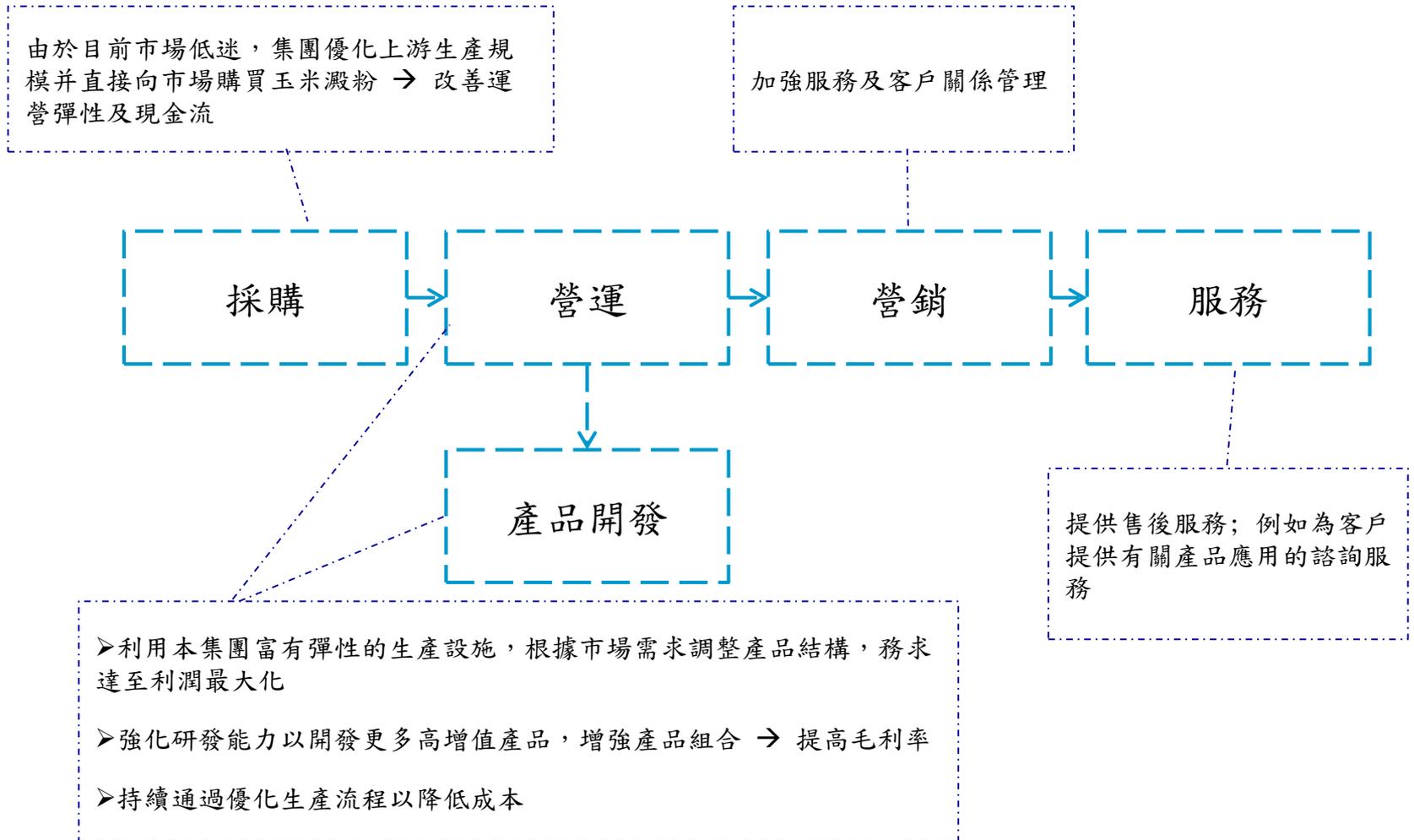
# 產能概況



設計產能 (公噸/年)	2019	2020
<u>上游</u>		
玉米澱粉	560,000	560,000
其他玉米提煉產品	240,000	240,000
上游合計	<b>800,000</b>	<b>800,000</b>
<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	<b>610,000</b>	<b>610,000</b>
合計	<b>1,410,000</b>	<b>1,410,000</b>

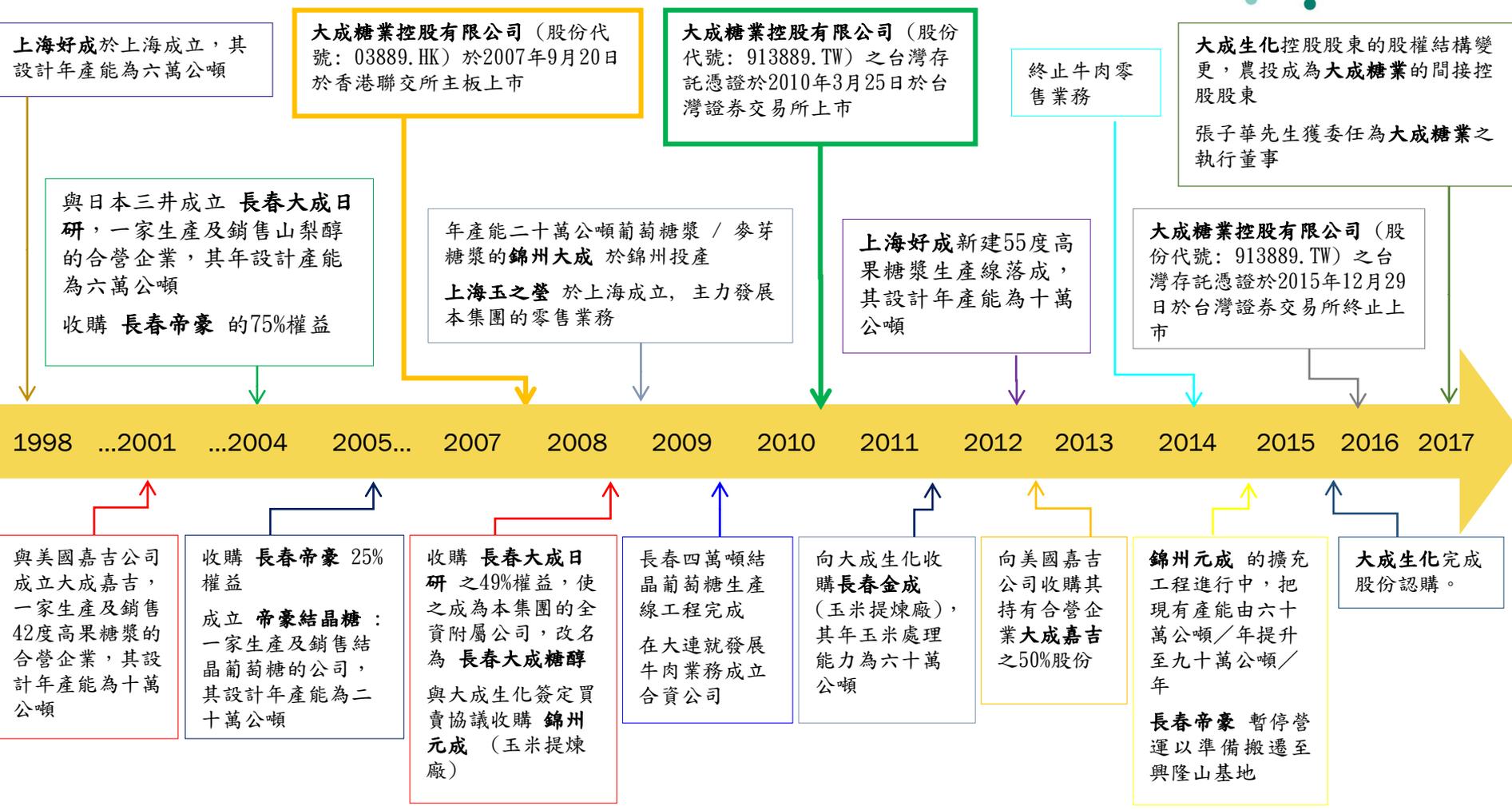
# 發展策略（續）

## (4) 大成糖業之價值鏈

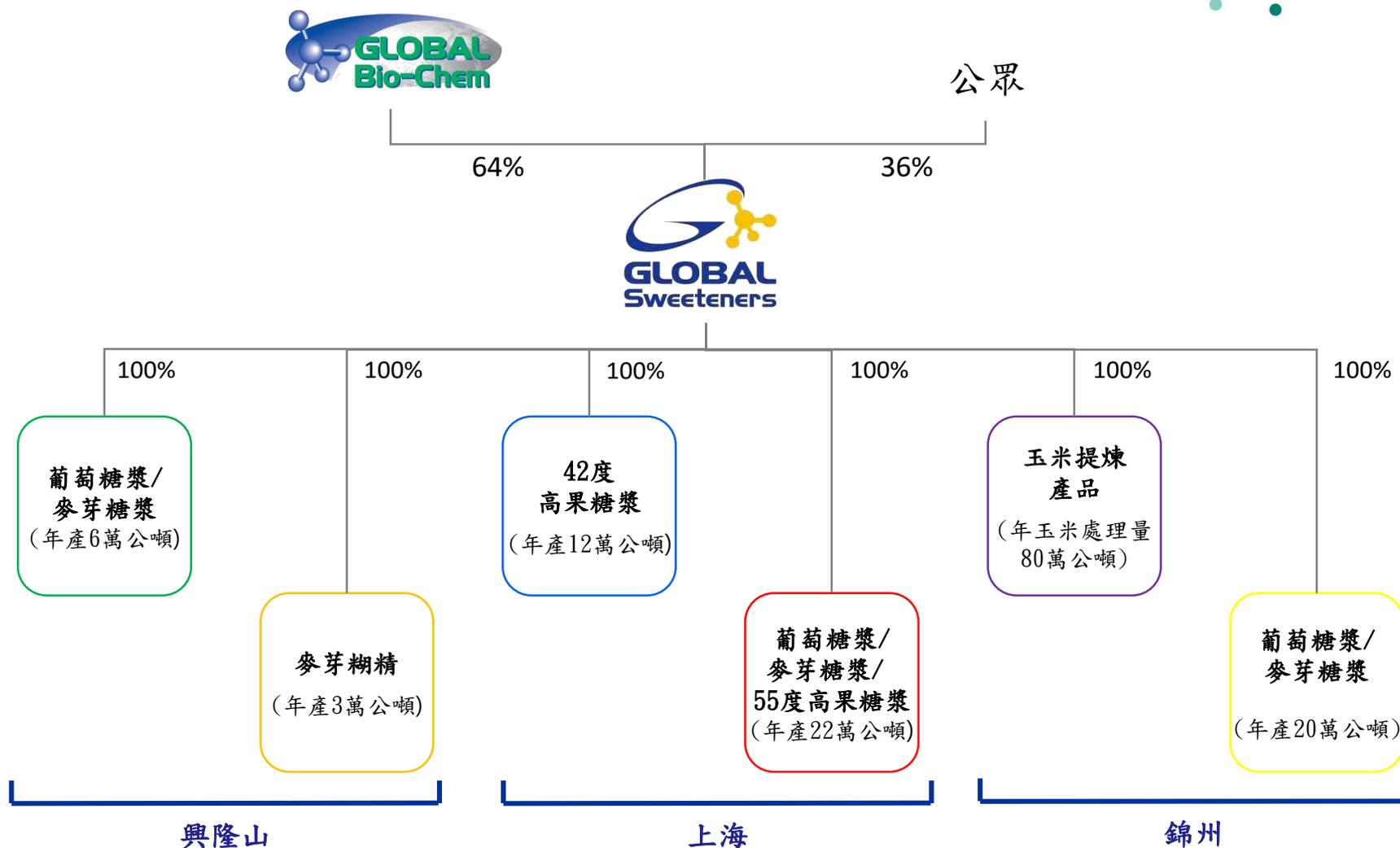




# 企業發展里程碑



# 企業組織架構圖

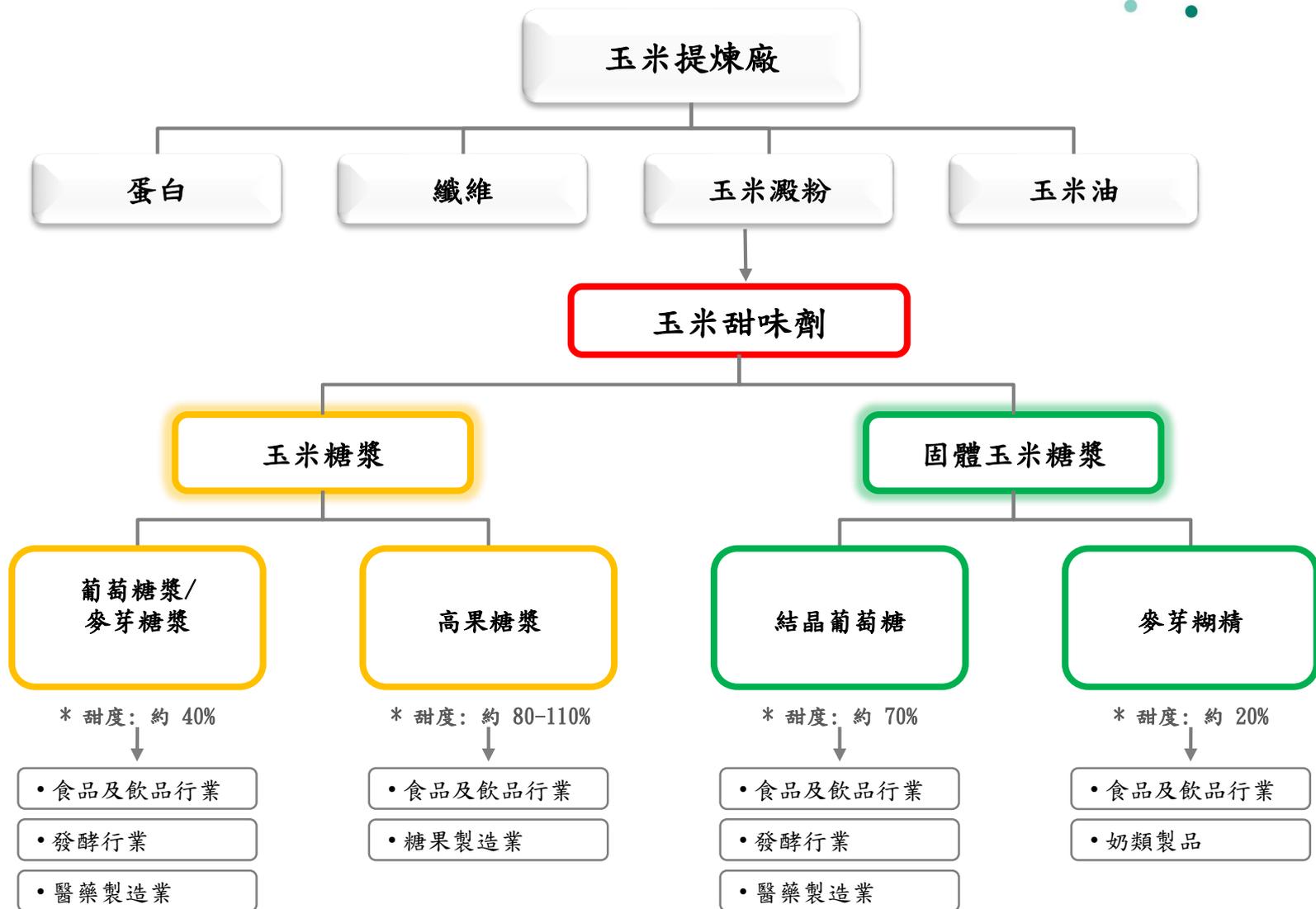


# 多元化產品



上游生產

下游生產



\* 甜度以白砂糖為100%作基準



# 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 - 2020年中國原糖及澱粉糖生產概況



資料來源：中國糖協/美國農業部/天下糧倉糧油飼料網

