



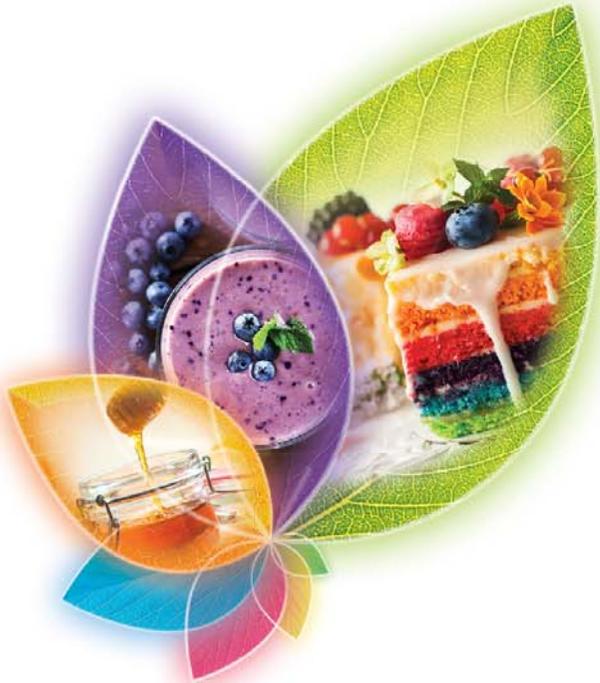
大成糖業控股有限公司*
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited
(incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
Stock Code: 03889



中期業績 2018

* For identification purpose only

2018年中期業績 財務回顧

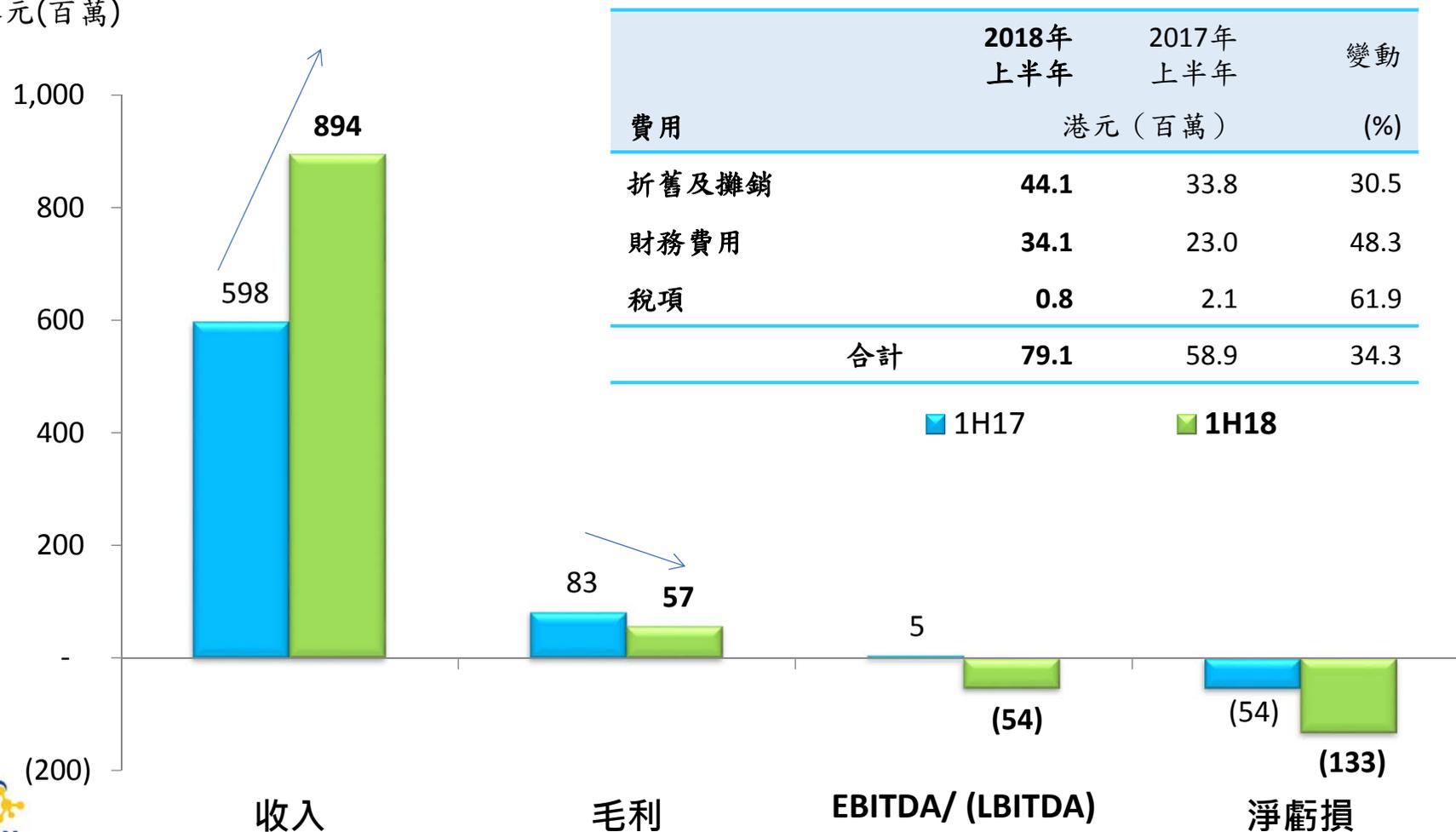


業績摘要



因應銷售量增加，2018年上半年的收入上升50%。然而，玉米成本增幅及產品價格下調使毛利減少31%。

港元(百萬)



營運數據



港元 (百萬)	2018年上半年	2017年上半年	變動 (%)
收入	894.5	597.7	49.7
• 上游產品	331.8	260.6	27.3
• 玉米甜味劑	562.2	330.9	69.9
• 氨基酸貿易	0.5	6.2	(91.9)
毛利 / (毛損)	56.8	82.7	(31.3)
• 上游產品	(17.8)	30.3	不適用
• 玉米甜味劑	74.6	51.9	43.7
• 氨基酸貿易	-	0.5	不適用
毛利 / (毛損) 率 (%)	6.3	13.8	(7.5) 百分點
• 上游產品	(5.4)	11.6	不適用
• 玉米甜味劑	13.3	15.7	(2.4) 百分點
• 氨基酸貿易	-	8.1	不適用
(LBITDA)/EBITDA	(53.8)	5.4	不適用
稅前虧損	(132.0)	(51.4)	不適用
淨虧損	(132.8)	(53.5)	不適用
淨虧損率 (%)	(14.8)	(9.0)	不適用
每股虧損 (港仙)	(8.7)	(3.5)	不適用
每股中期股息 (港仙)	-	-	不適用

財務狀況



港元 (百萬)	2018年6月30日	2017年12月31日	變動 (%)
非流動資產	1,005.1	1,048.5	(4.1)
流動資產	624.7	586.9	6.4
流動負債	1,641.7	1,299.1	26.4
現金及現金等值項目	116.6	214.8	(45.7)
虧絀總額	(248.2)	(123.0)	N/A
計息借貸	1,101.1	1,127.5	(2.3)

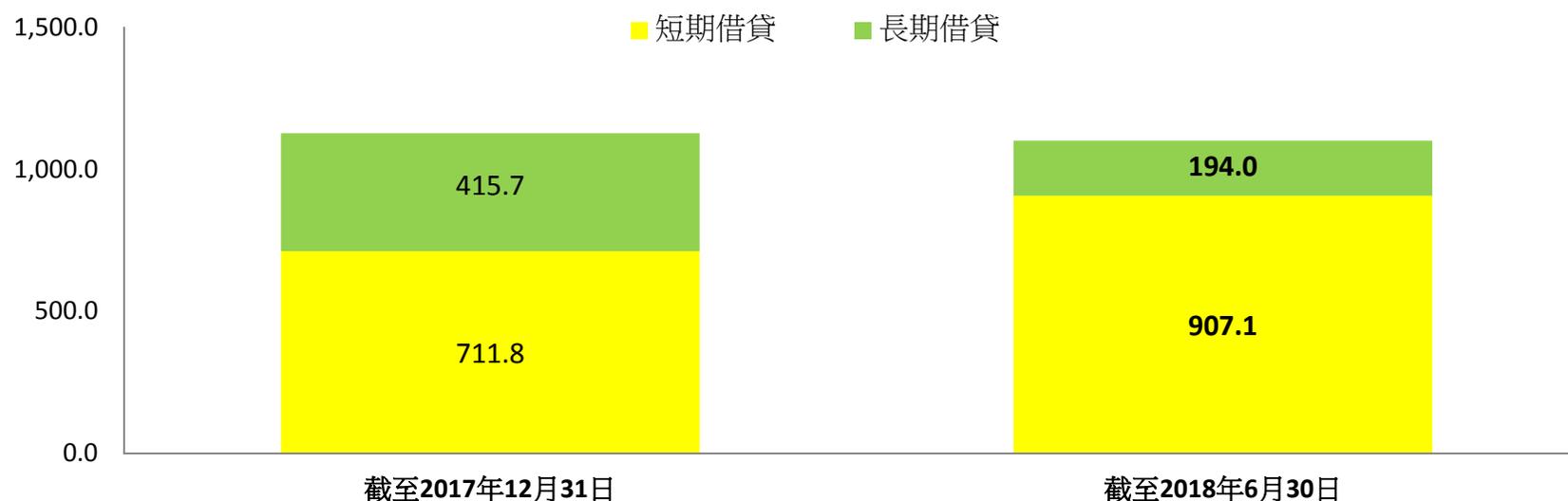
銀行貸款分析



港元 (百萬)	2018年6月30日	2017年12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	907.1	711.8	27.0
長期銀行借貸	194.0	415.7	(53.0)
合計	1,101.1	1,127.5	(2.3)

2018年上半年平均貸款利率為：5.2% (2017年全年：5.1%)。銀行借貸的變化是由於償還銀行借款13,100,00港元；以及於2018年6月30日匯率調整13,300,000港元所致。

港元 (百萬)



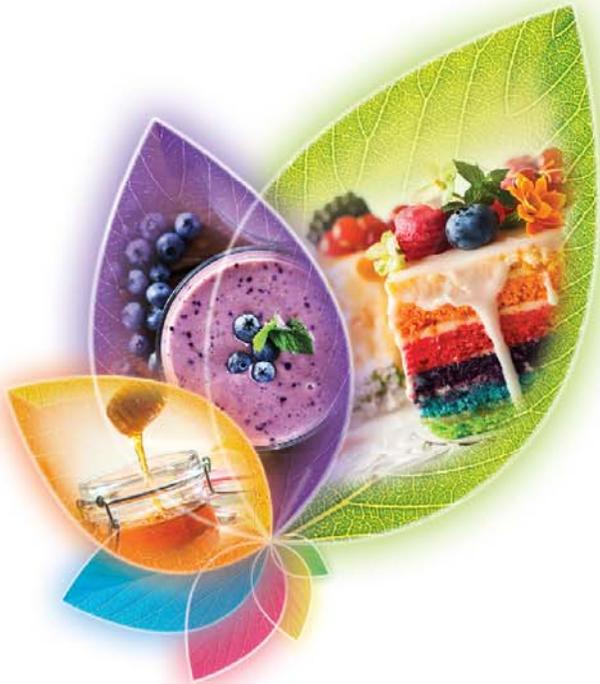
各項財務比率



	2018年6月30日	2017年12月31日
流動比率	0.4	0.5
速動比率	0.3	0.3
槓桿比率*	129.1%	112.2 %
存貨週轉期	45 日	50 日
應收賬款週轉期	46 日	36 日
應付賬款週轉期	60 日	52 日

* 槓桿比率等於負債（即計息銀行借貸總額）除以虧絀及負債總額（即股東虧絀、非控股股東權益及計息銀行借貸的總和）。

2018年中期業績 業務回顧

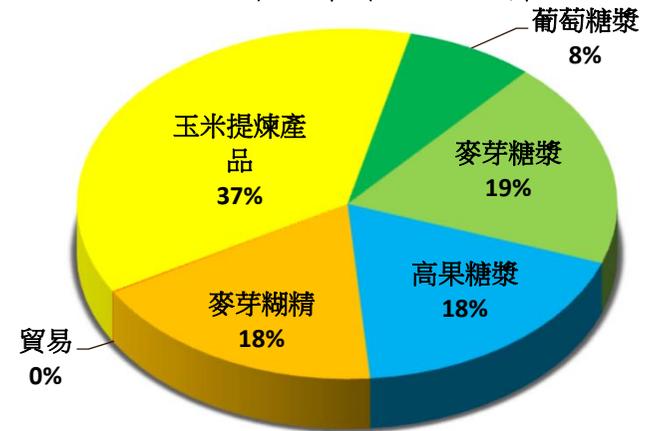


收入分析

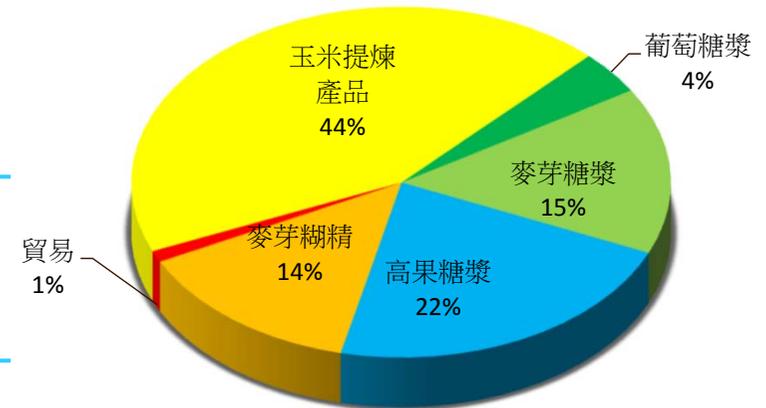


收入 港元 (百萬)	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 (%)
上游業務			
玉米提煉產品	331.8	260.6	27.3
下游業務			
葡萄糖漿	68.6	24.0	185.8
麥芽糖漿	170.4	91.6	86.0
高果糖漿	162.7	131.9	23.4
麥芽糊精	160.5	83.4	92.4
甜味劑合計	562.2	330.9	69.9
貿易			
氨基酸	0.5	6.2	(91.9)
合計	894.5	597.7	49.7

2018年上半年收入分析



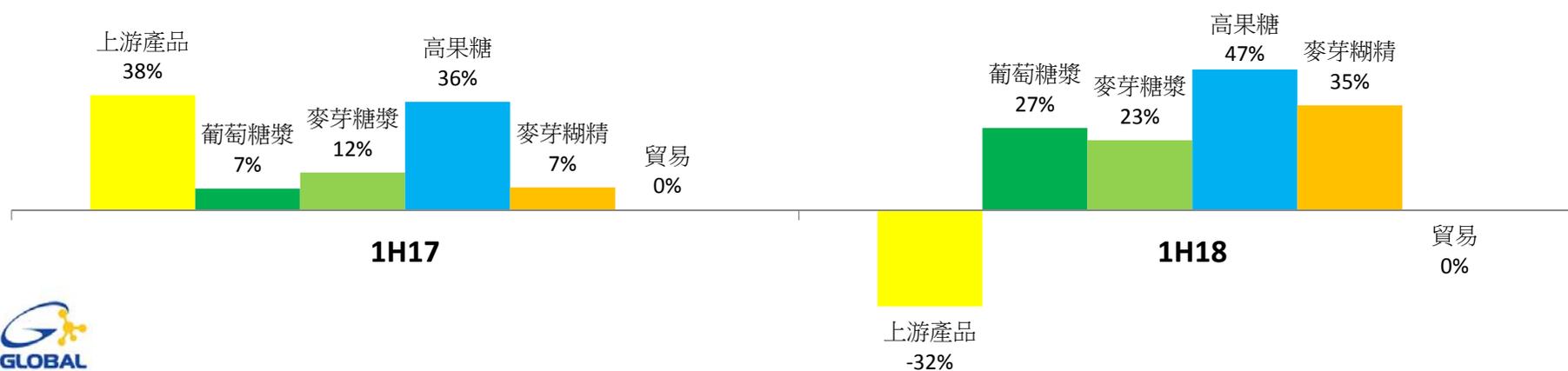
2017年上半年收入分析



毛利分析



毛利/港元 (百萬)	2018年上半年	2017年上半年	變動(%)
上游業務			
玉米提煉產品	(17.8)	30.3	不適用
下游業務			
葡萄糖漿	15.4	5.8	165.5
麥芽糖漿	13.1	10.2	28.4
高果糖漿	26.5	29.7	(10.8)
麥芽糊精	19.6	6.2	216.1
甜味劑合計	74.6	51.9	43.7
貿易			
氨基酸	0	0.5	不適用
合計	56.8	82.7	(31.3)



銷售分析



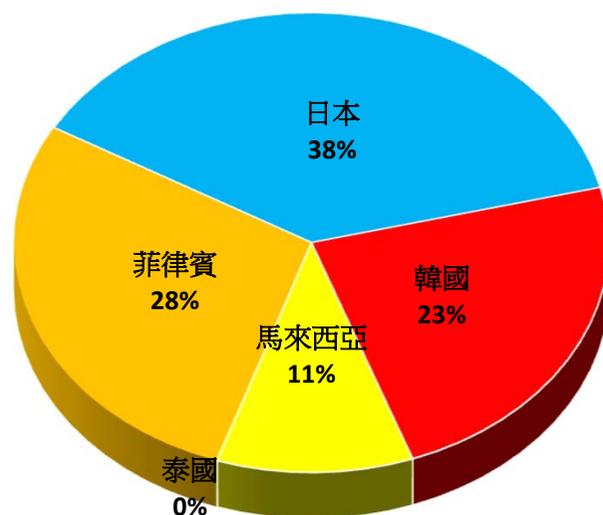
	銷售量 (千公噸)			毛利 / (毛損) 率 (%)		
	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 (%)	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品	134	125	7.2	(5.4)	11.6	不適用
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	132	92	43.5	13.7	18.5	(4.8)
固體玉米糖漿	55	37	48.6	12.2	7.4	4.8
甜味劑合計	187	129	45.0	13.3	15.7	(2.4)
<u>貿易</u>						
氨基酸	1	1	-	0.0	8.1	不適用
合計	322	255	26.3	6.3	13.8	(7.5)

出口分析

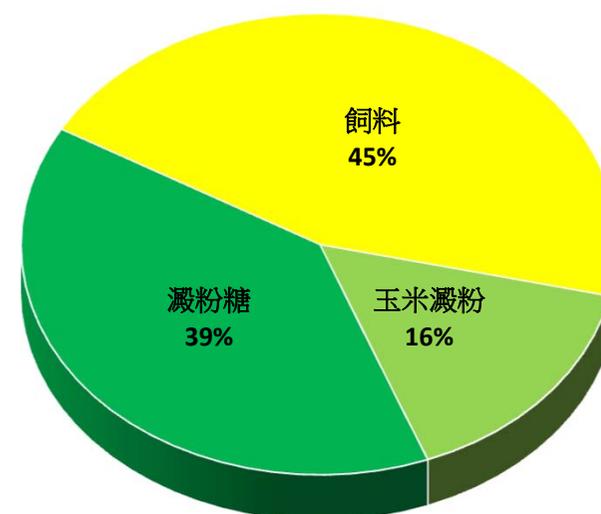


	2018年上半年	2017年上半年	變動(%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	68.4	36.1	89.5
出口銷售量 (千公噸)	27	27	-
出口貢獻 (百分比)	7.7	6.0	1.7 百分點

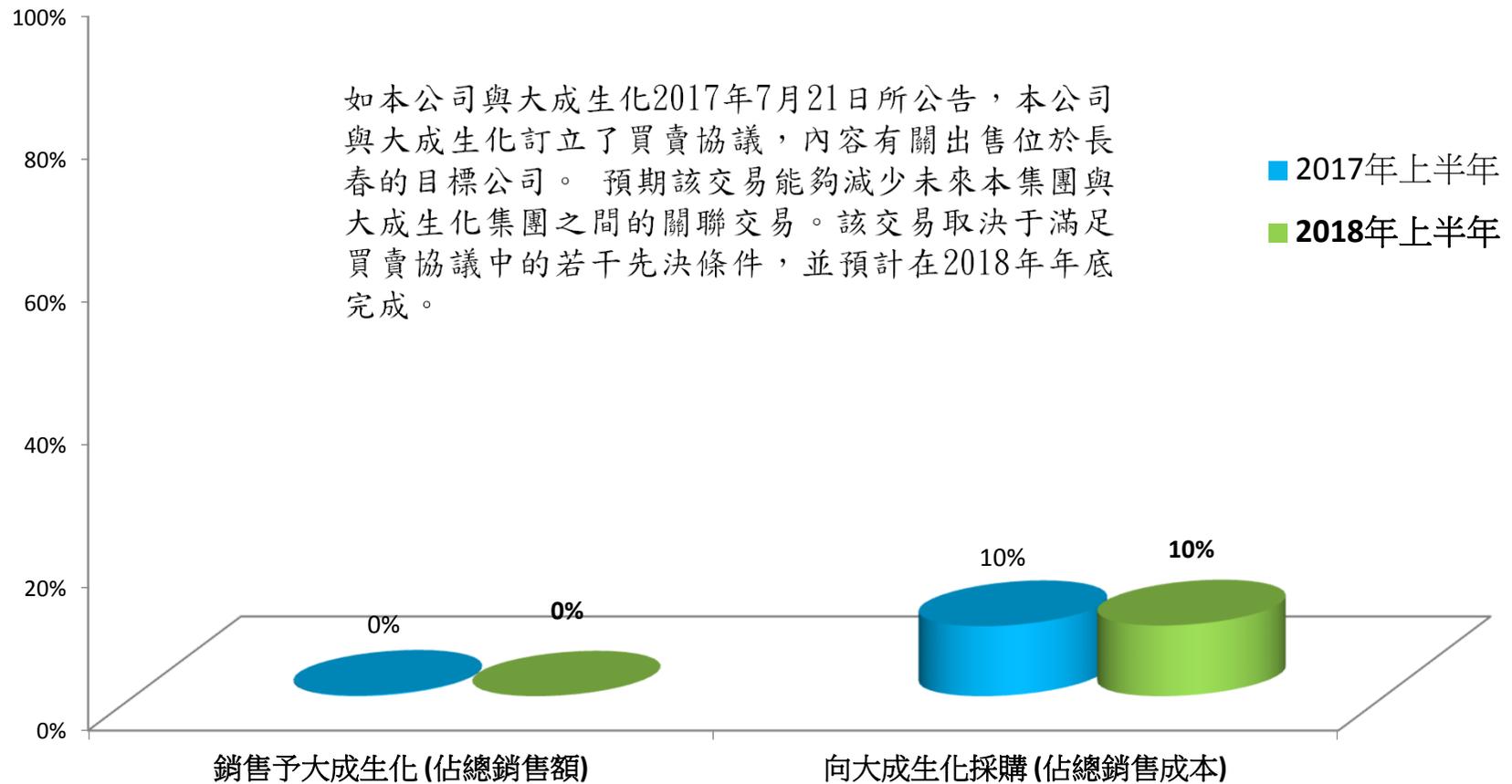
2018年上半年出口分析(按地區)



2018年上半年出口分析(按產品)



與大成生化之關聯交易



營運成本結構



	2018年 上半年	2017年 上半年
原材料(玉米或玉米澱粉)	57.4 %	57.2%
公用設施(水、電、氣及污水處理)	10.5 %	12.4%
工資	5.3%	5.4%
折舊	4.4%	5.3%
生產費用(耗材及包裝)	11.2%	7.4%
銷售、行政及其他費用	11.2%	12.3%

行業展望及 業務發展計劃

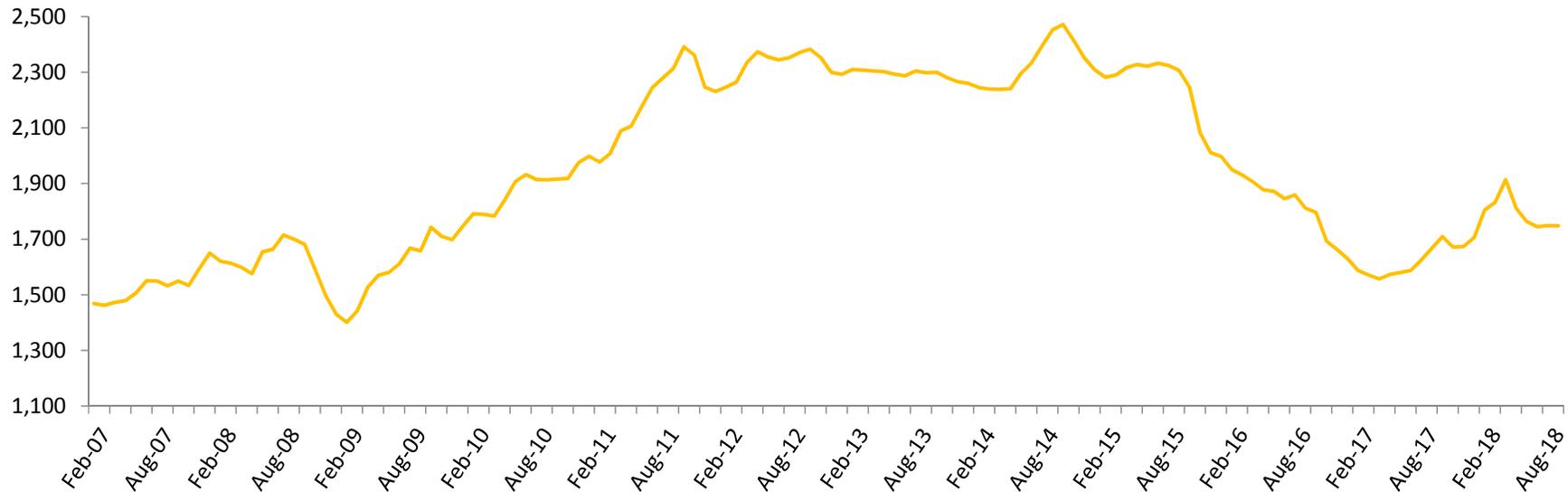


上游原材料 - 玉米



人民幣/公噸

中國玉米價格走勢（由2007年1月至2018年8月）



資料來源：益農國際 - 基於中國北方地區（吉林、遼寧及山東省）之平均價格

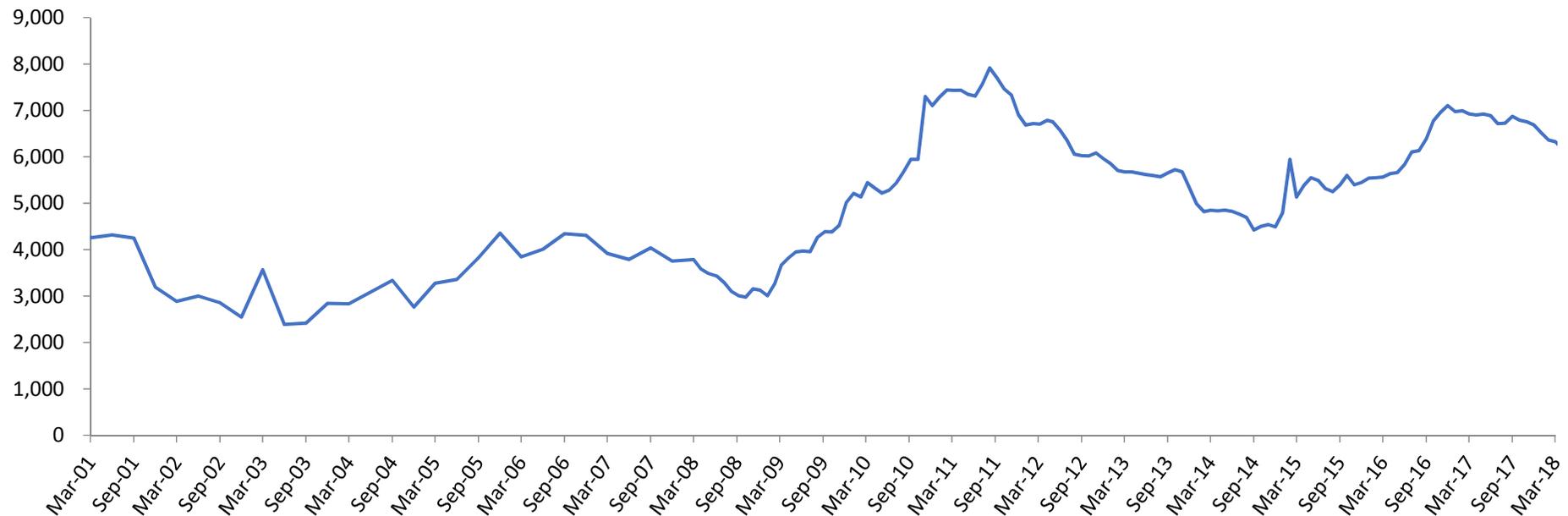
- 2017/18年度中國玉米產量: 約2.10億公噸 (2016/17: 2.20億公噸) (資料來源:中國農業部)
- 隨著2016年的農業改革，上游市場氣氛有所改善→中國玉米價格提升
- 省級玉米採購補貼計劃終止並在2018年4月重新推出，但補貼金額大幅削減→本集團2018年上半年玉米採購價格按年上升26%
- 上游毛利率受壓→預計2018年下半年情況持續
- 透過農投的合作關係確保原材料供應

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2018年8月)



資料來源：www.sugarinfo.net

- 2017/18年度中國食糖產量上升至10,500,000公噸 (2016/17年度: 9,300,000公噸) (資料來源：美國農業部)
- 國際及國內糖價仍然存在巨大差距。中國政府徵收關稅以抑制從主要糖供應品國家進口砂糖，對國內糖價起提振作用
- 中國甜味劑市場→成熟及需求穩定



本集團玉米甜味劑發展策略：繼續專注發展高增值產品及市場，不斷研發以擴闊產品組合，並透過優化生產流程以進一步降低生產成本

發展策略



(1) 出售長春的業務

於2017年7月21日，本公司與大成生化訂立了買賣協議，內容有關買賣目標公司－位於長春的帝豪食品及帝豪結晶糖，總代價為60,971,000港元（「交易」）。交易已於股東特別大會上以投票方式批准。交易完成取決于滿足買賣協議中的若干先決條件。

交易將：

- 改善本集團的財務狀況：
 - 交易所得款項
 - 消除由供應商擔保產生的潛在負債所帶來的財務不確定性

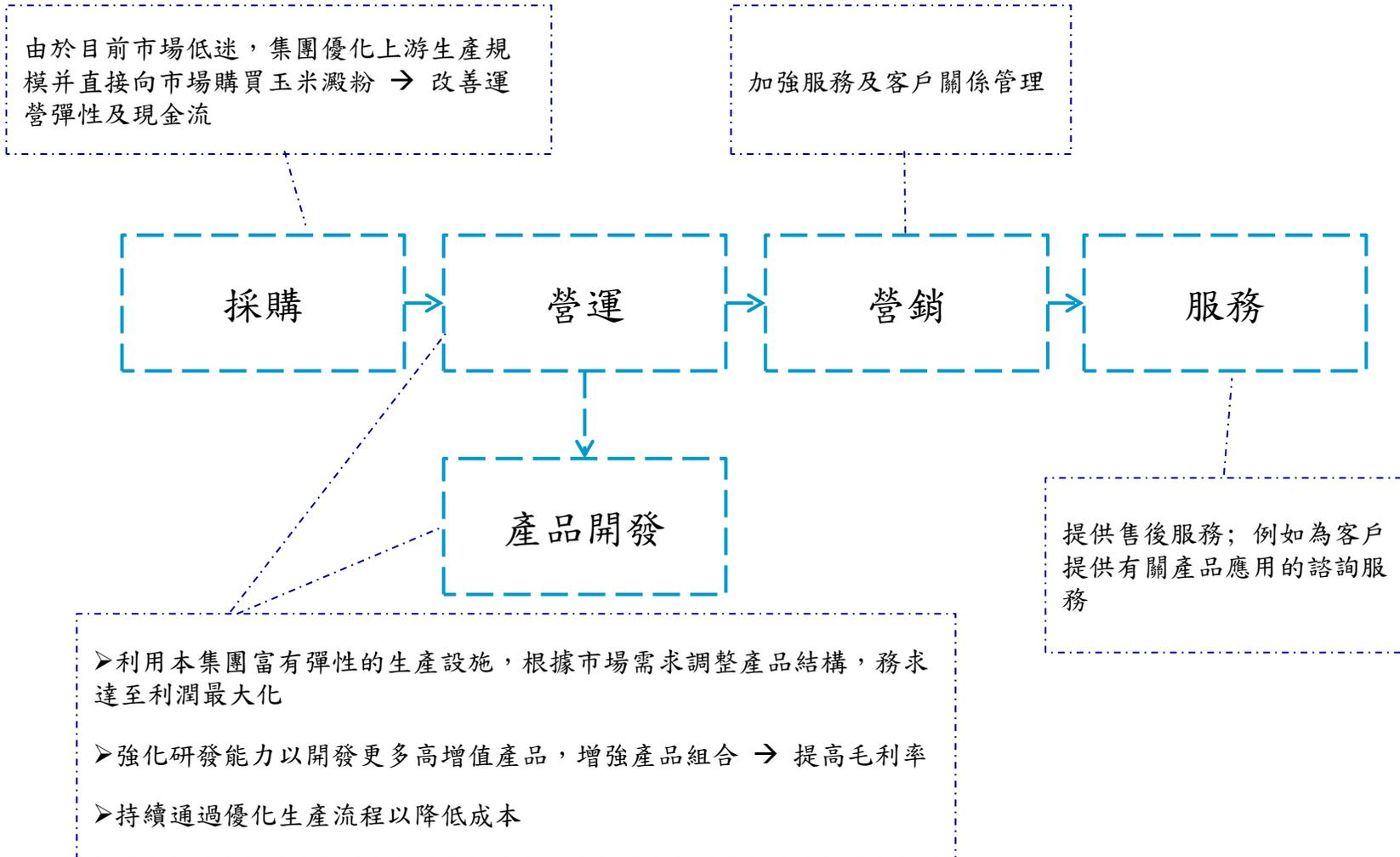
- 使本集團能夠集中資源和精力開發高端市場

- 減少本集團和大成生化集團之間的關聯交易

發展策略（續）



(2) 大成糖業之價值鏈



發展策略（續）



(3) 搬遷所帶來的機遇（受制於交易完成而有待變更）：

- 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)	*開始時間	完成時間
結晶葡萄糖	100,000	2019年4月	2020年3月
玉米提煉	600,000	2019年4月	2020年3月

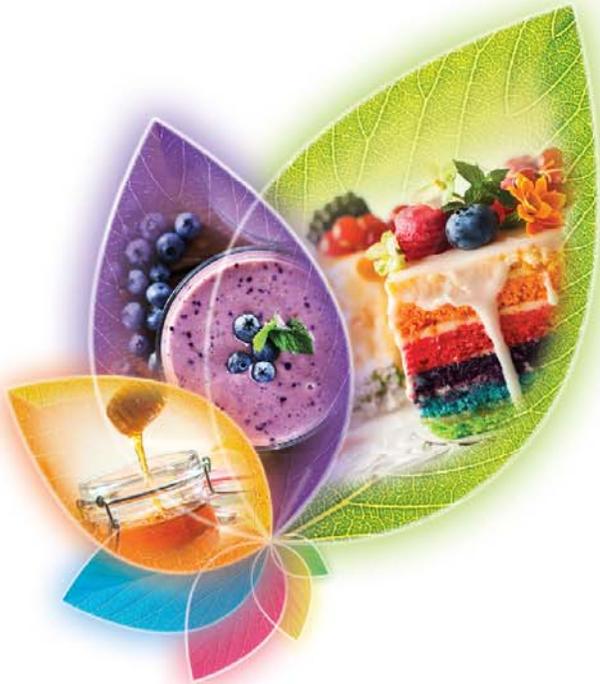
* 暫定的施工日期取決於取得相關批准文件，設施設計和資本的最終確定。因此，搬遷時間表將在適當時進行相應調整。

產能概況

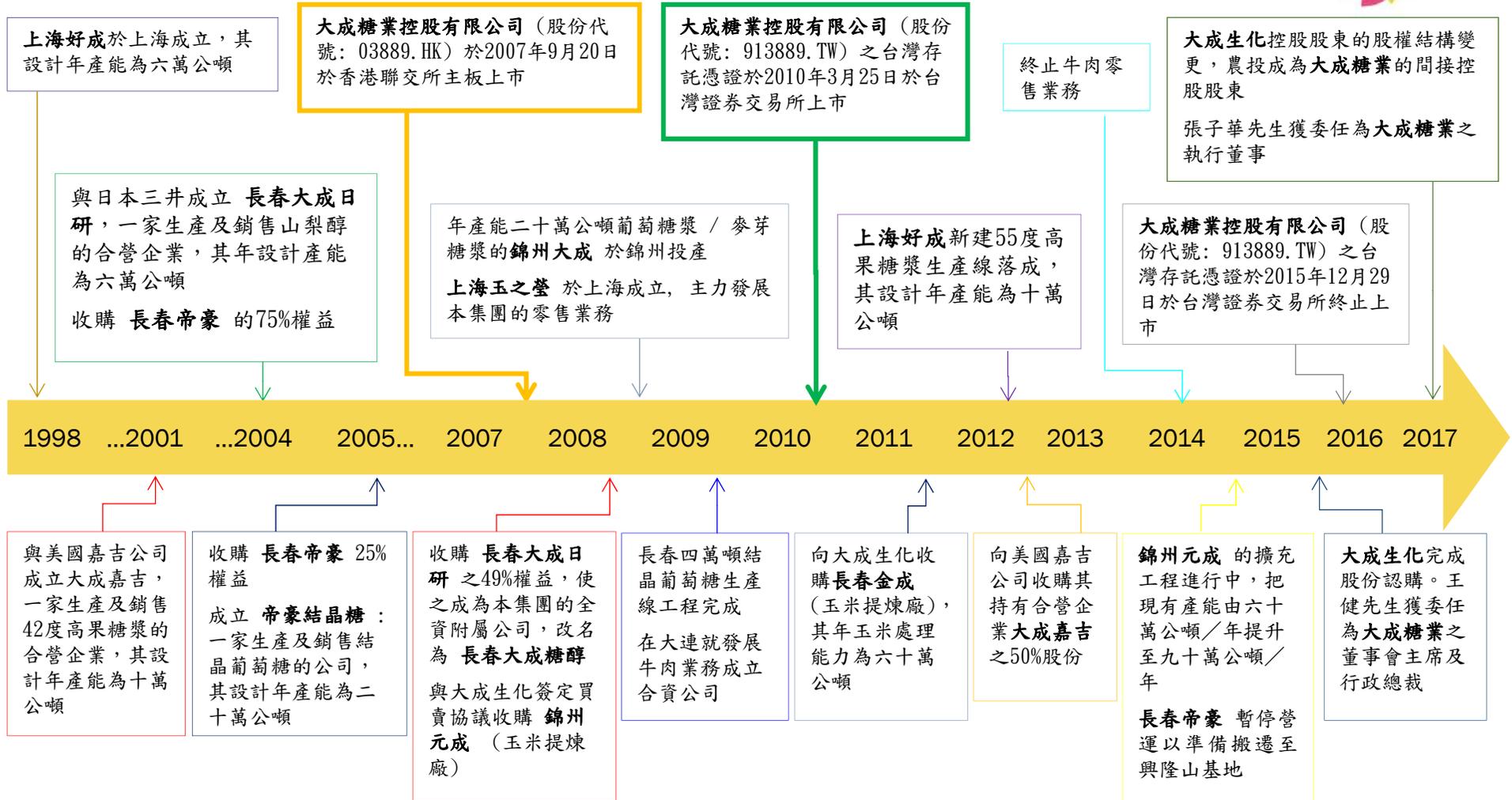


設計產能 (公噸/年)	2017	2018
<u>上游</u>		
玉米澱粉	560,000	560,000
玉米提煉副產品	240,000	240,000
上游合計	800,000	800,000
<u>下游</u>		
葡萄糖漿／麥芽糖漿	360,000	360,000
高果糖漿	220,000	220,000
麥芽糊精	-	30,000
結晶葡萄糖	-	-
下游合計	580,000	610,000
合計	1,380,000	1,410,000

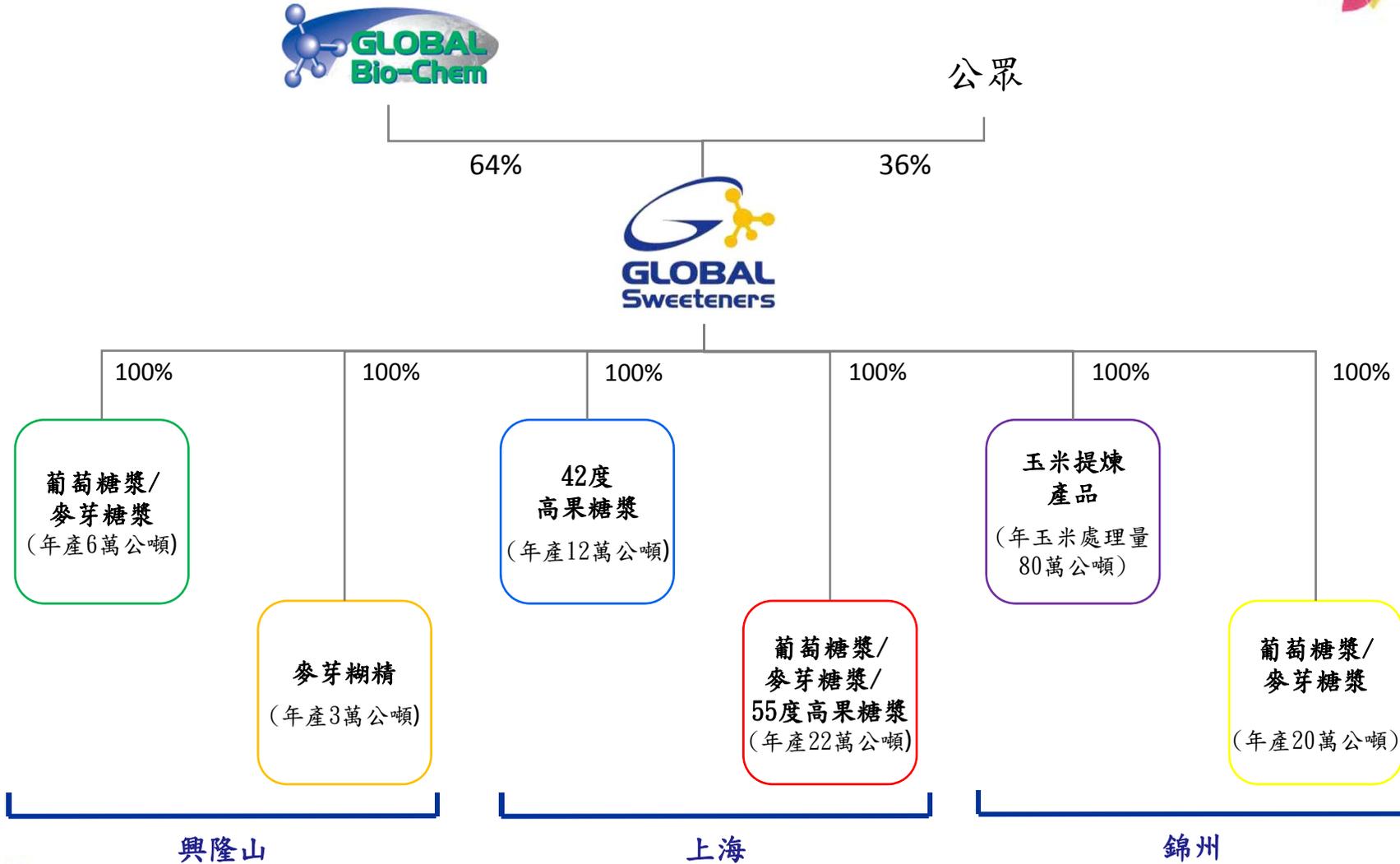
公司簡介



企業發展里程碑



企業組織架構圖



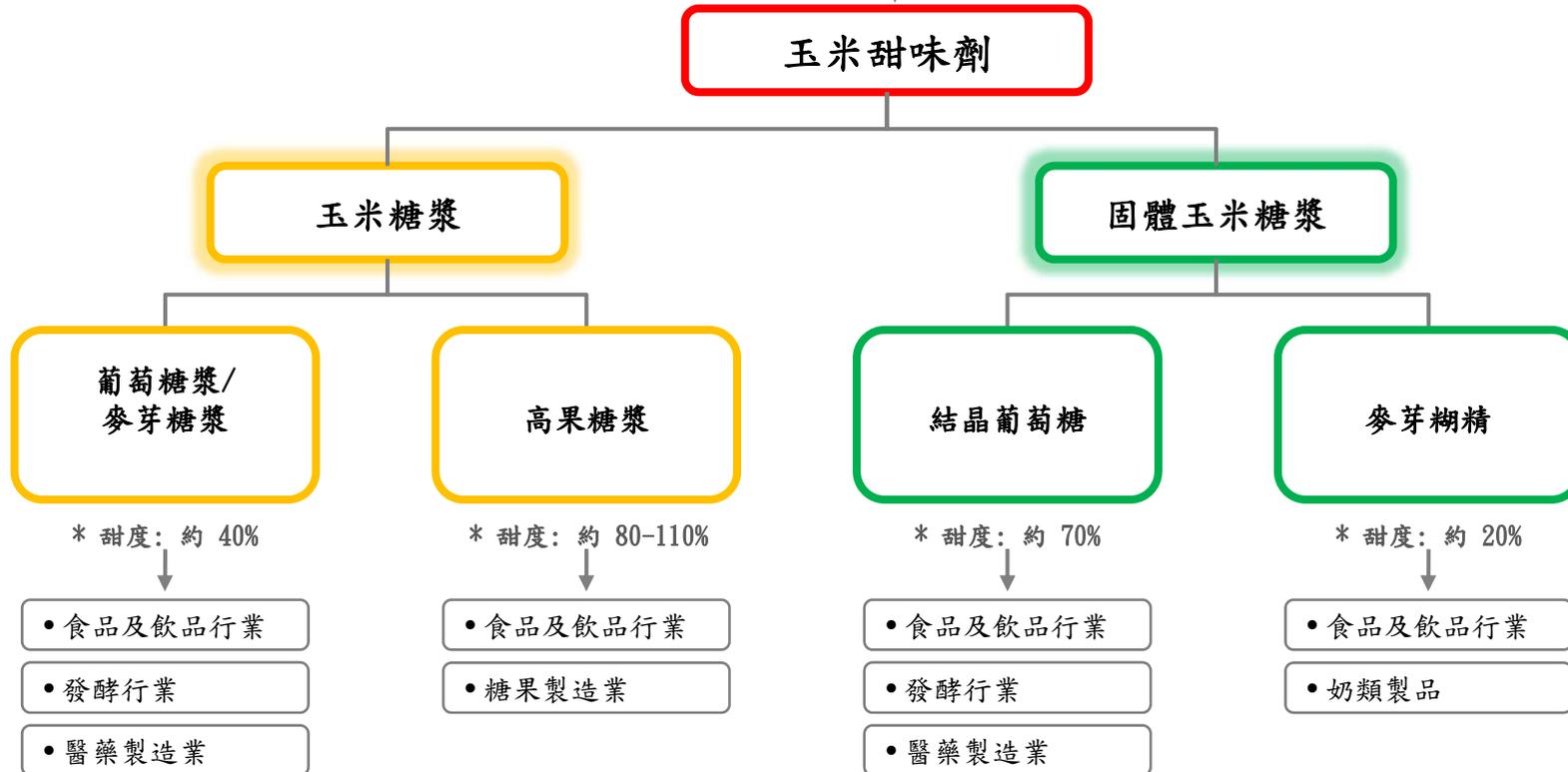
多元化產品



上游生產



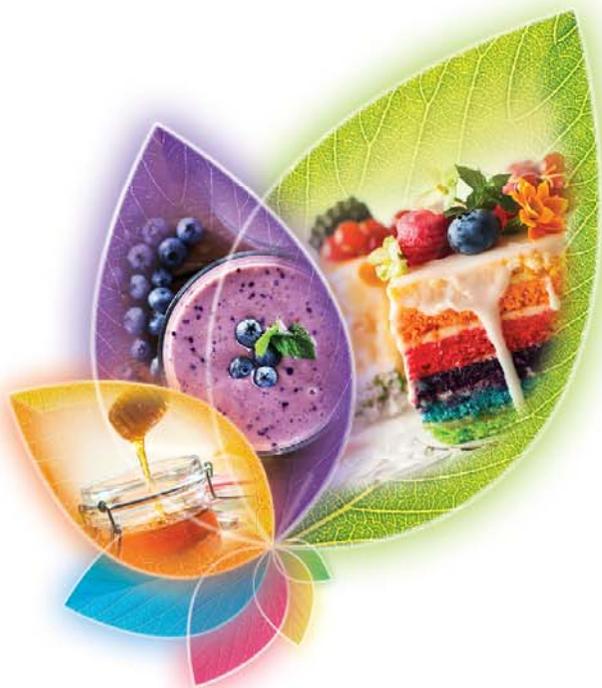
下游生產



*

甜度以白砂糖為100%作基準

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 - 2018年中國原糖及澱粉糖生產概況



資料來源: 中國糖協



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



謝謝

-完-

* For identification purpose only