



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

2017 | 全年業績



* For Identification purpose only

目錄

- 2017 年全年業績
 - 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



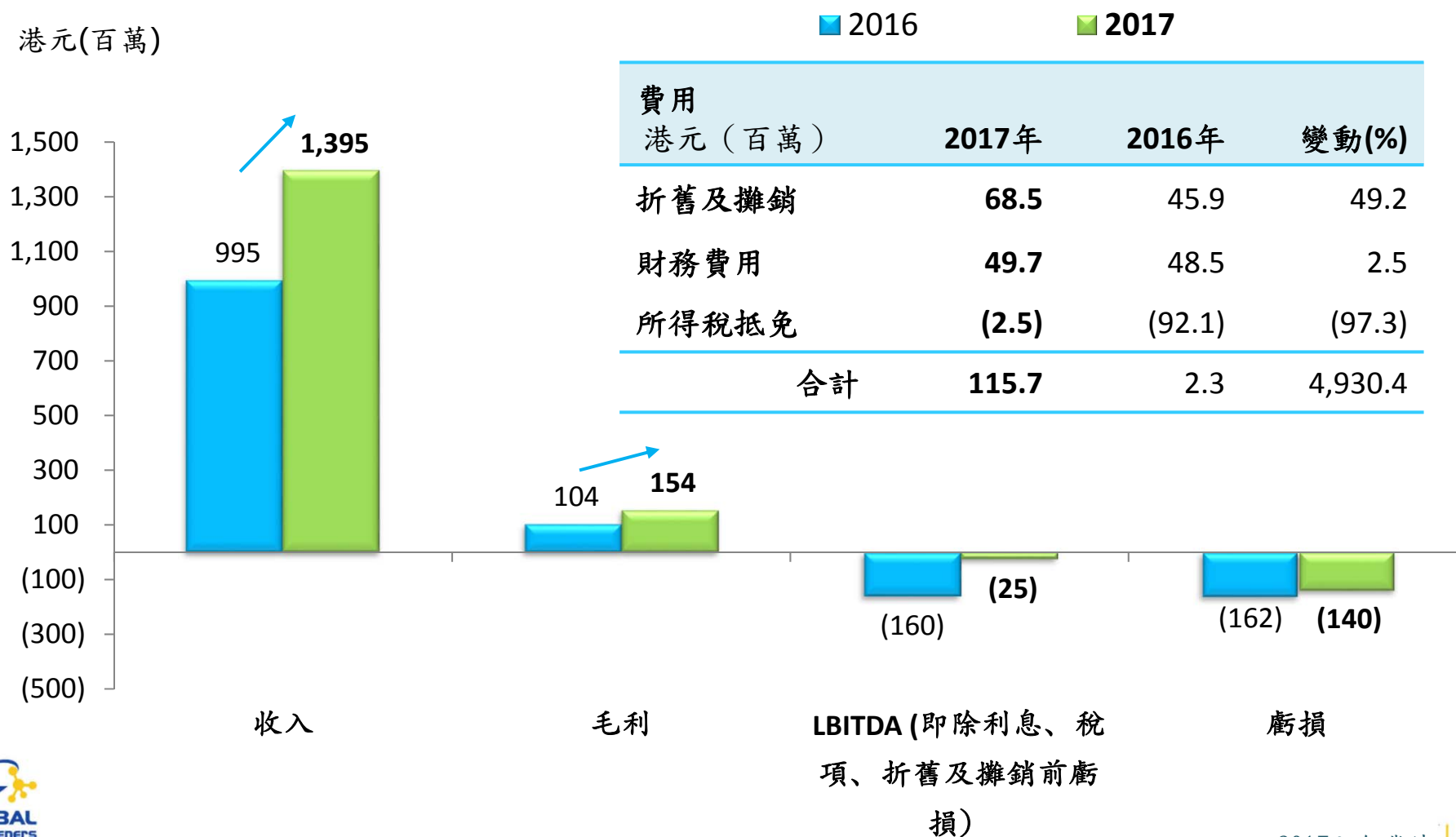
2017年全年業績 財務回顧



業績摘要

受惠於市場環境好轉，2017年的財務表現繼續改善。收入及毛利分別上升40%及48%，而虧損淨額則收窄14%。

港元(百萬)



營運數據

港元(百萬)	2017年	2016年	變動(%)
收入	1,395.1	995.2	40.2
• 玉米提煉產品及玉米採購	572.8	392.4	46.0
• 玉米甜味劑	812.1	592.1	37.1
• 氨基酸貿易*	10.2	10.7	(4.7)
毛利／(毛損)	154.4	104.3	48.0
• 玉米提煉產品及玉米採購	40.2	21.0	91.4
• 玉米甜味劑	113.3	82.4	37.5
• 氨基酸貿易*	0.9	0.9	-
毛利／(毛損) 率 (%)	11.1	10.5	0.6百分點
• 玉米提煉產品及玉米採購	7.0	5.4	1.6百分點
• 玉米甜味劑	14.0	13.9	0.1百分點
• 氨基酸貿易*	8.8	8.4	0.4百分點
EBITDA/(LBITDA)	(25.0)	(160.0)	不適用
稅前虧損	(142.7)	(254.5)	不適用
淨虧損	(140.3)	(254.5)	不適用
淨虧損率 (%)	(10.1)	(25.6)	不適用
每股虧損 (港仙)	(9.2)	(10.6)	不適用
每股末期股息 (港仙)	-	-	不適用

財務狀況

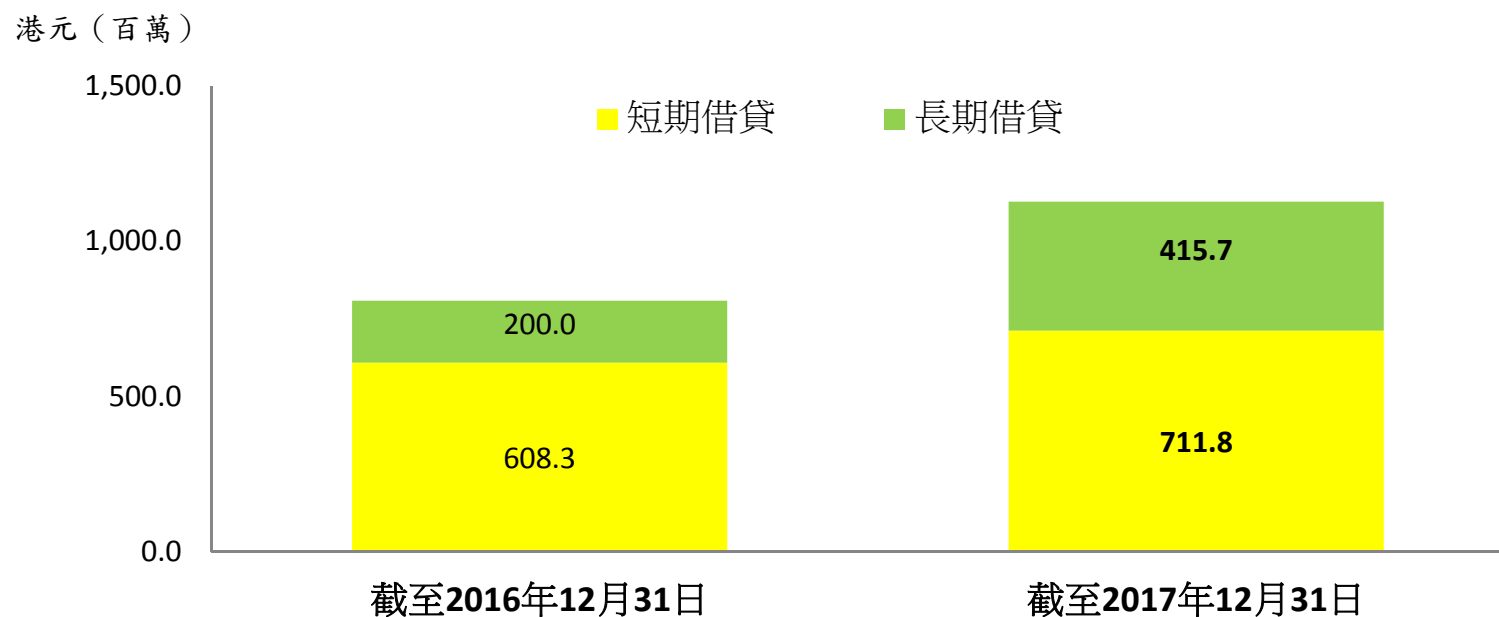
港元 (百萬)	2017年 12月31日	2016年 12月31日	變動 (%)
非流動資產	1,048.5	924.9	13.4
流動資產	586.9	487.9	20.3
流動負債	1,299.1	1,167.1	11.3
現金及現金等值項目	214.8	117.0	83.6
(負債) / 資產淨值	(123.0)	12.0	不適用
計息借貸	1,127.5	808.3	39.5

* 如本公司及大成生化於2017年7月21日所公告，本公司與大成生化訂立了買賣協議，內容有關出售位於長春的目標公司。預計完成交易後，本公司的財務狀況將能大大改善。

銀行貸款分析

港元 (百萬)	2017年 12月31日	2016年 12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	711.8	608.3	17.0
長期銀行借貸	415.7	200.0	107.9
合計	1,127.4	808.3	39.5

2017年平均貸款利率為：5.1% (2016年：5.8 %)。銀行借貸的變化是由於年度佈於長春增加銀行借貸239,800,000港元所致。



各項財務比率

	2017年 12月31日	2016年 12月31日
流動比率	0.5	0.4
速動比率	0.3	0.3
槓桿比率*	112.2 %	98.5 %
存貨週轉期	50日	46日
應收賬款週轉期	36日	71日
應付賬款週轉期	52日	58日

為改善本集團的財務狀況，本集團已採取以下措施：

- 一) 積極與銀行磋商債務重組方案；
- 二) 透過轉讓位於長春的兩間附屬公司予大成生化集團以解除由搬遷及前供應商財務擔保所帶來的潛在財務負擔；
- 三) 密切監控本集團的營運現金流；
- 四) 取得農投凡財務支持。



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

2017年全年業績 業務回顧



收入分析

收入 港元（百萬）	2017年	2016年	變動(%)
--------------	-------	-------	-------

上游業務

玉米提煉產品及玉米採購	572.8	392.4	46.0
-------------	-------	-------	------

下游業務

葡萄糖漿	64.1	36.4	76.1
------	------	------	------

麥芽糖漿	283.7	170.1	66.8
------	-------	-------	------

高果糖漿	266.7	198.8	34.2
------	-------	-------	------

麥芽糊精	197.6	186.8	5.8
------	-------	-------	-----

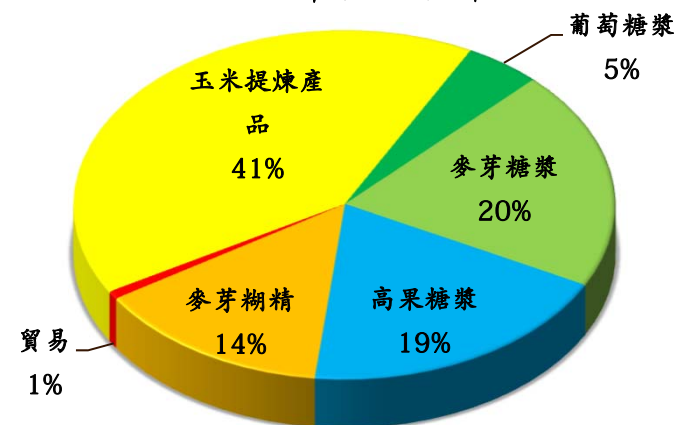
甜味劑合計	812.1	592.1	37.2
-------	-------	-------	------

貿易

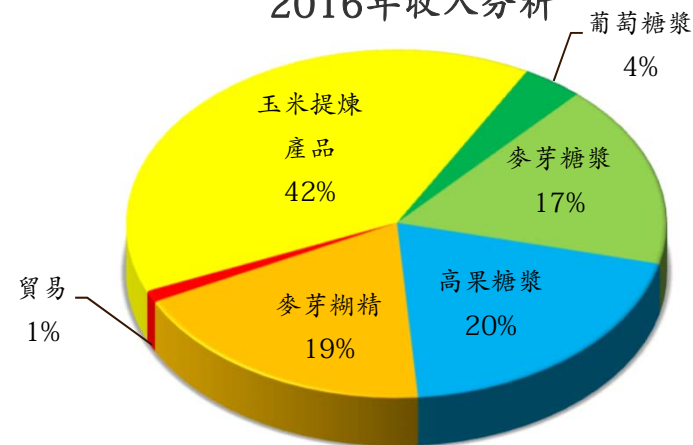
氨基酸	10.2	10.7	(4.7)
-----	------	------	-------

合計	1,395.1	995.2	40.2
----	---------	-------	------

2017年收入分析



2016年收入分析



毛利分析

毛利 港元（百萬）	2017年	2016年	變動(%)
--------------	-------	-------	-------

上游業務

玉米提煉產品及玉米採購	40.2	21.0	91.4
-------------	------	------	------

下游業務

葡萄糖漿	15.6	7.2	116.7
------	------	-----	-------

麥芽糖漿	21.5	22.9	(6.1)
------	------	------	-------

高果糖漿	58.7	36.8	59.5
------	------	------	------

麥芽糊精	17.5	15.5	12.9
------	------	------	------

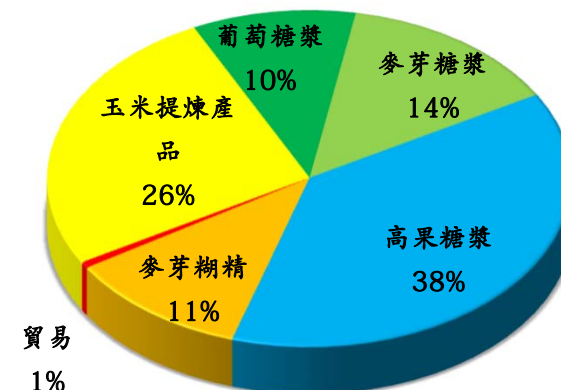
甜味劑合計	113.3	82.4	37.7
-------	-------	------	------

貿易

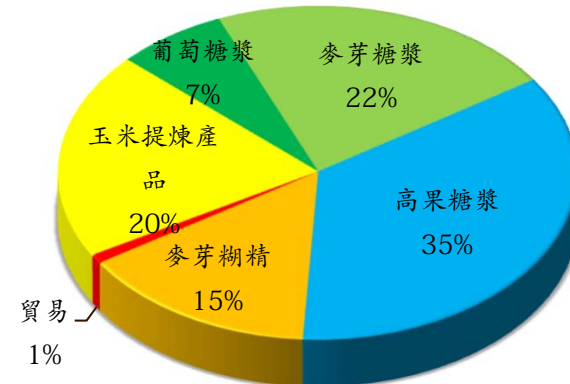
氨基酸	0.9	0.9	-
-----	-----	-----	---

合計	154.4	104.3	48.0
----	-------	-------	------

2017年毛利分析



2016年毛利分析



銷售分析

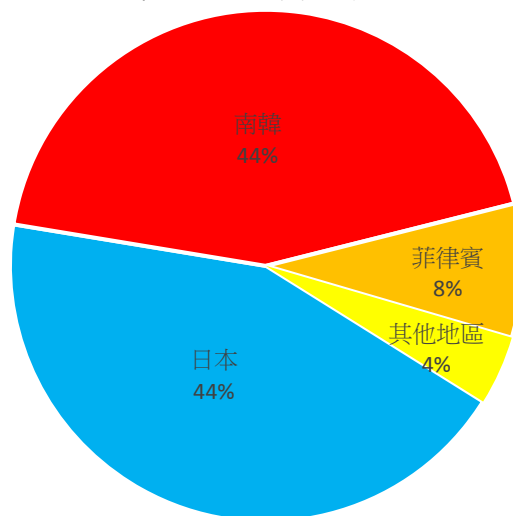
	銷售量 (千公噸)			毛利率 (%)		
	2017年	2016年	變動 (%)	2017年	2016年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品及 玉米採購	264	167	58.1	7.0	5.4	1.6
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	231	137	69.0	15.6	16.5	(0.9)
固體玉米糖漿	83	74	12.2	8.9	8.3	0.6
甜味劑合計	314	211	48.8	14.0	13.9	0.1
<u>貿易</u>						
氨基酸	2	2	-	9.0	8.4	0.6
合計	580	380	52.6	11.1	10.5	0.6

出口分析

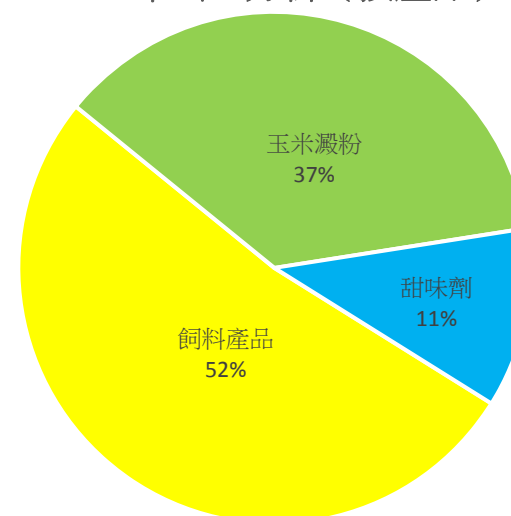
	2017年	2016年	變動(%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	106.3	91.2	16.6
出口銷售量 (千公噸)	55	48	14.6
出口貢獻 (百分比) *	7.6	9.2	(1.6) 百分點

* 本集團2017年的收入增加了40.2%，而出口銷售只增加了16.6%，因此出口貢獻下降至7.6%。

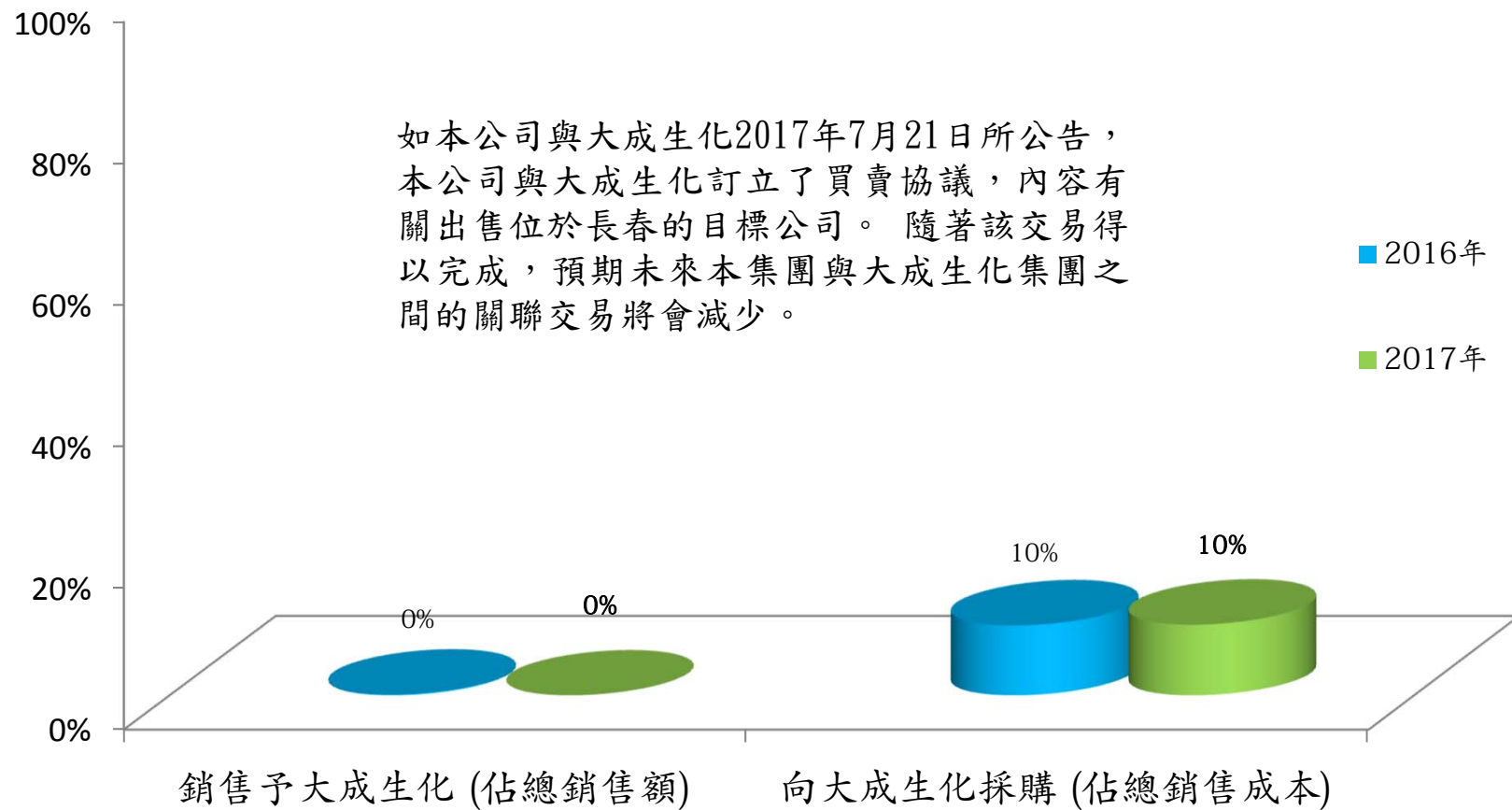
2017年出口分析（按地區）



2017年出口分析（按產品）



與大成生化之關聯交易



營運成本結構

	2017年	2016年
原材料(玉米或玉米澱粉)*	65.1%	53.5%
公用設施(水、電、氣及污水處理)	10.8%	6.4%
工資	4.9%	5.1%
折舊	4.0%	2.9%
生產費用(耗材及包裝)	2.8%	3.0%
銷售、行政及其他費用	12.4%	29.1%

* 於2016年上半年，玉米貿易分部仍在運作；因此，該期間原材料包含了玉米貿易分部玉米採購的部分。於2017年，玉米採購補貼降低了玉米顆粒的成本，本集團的營運成本結構中原材料所占比例亦相應降低。

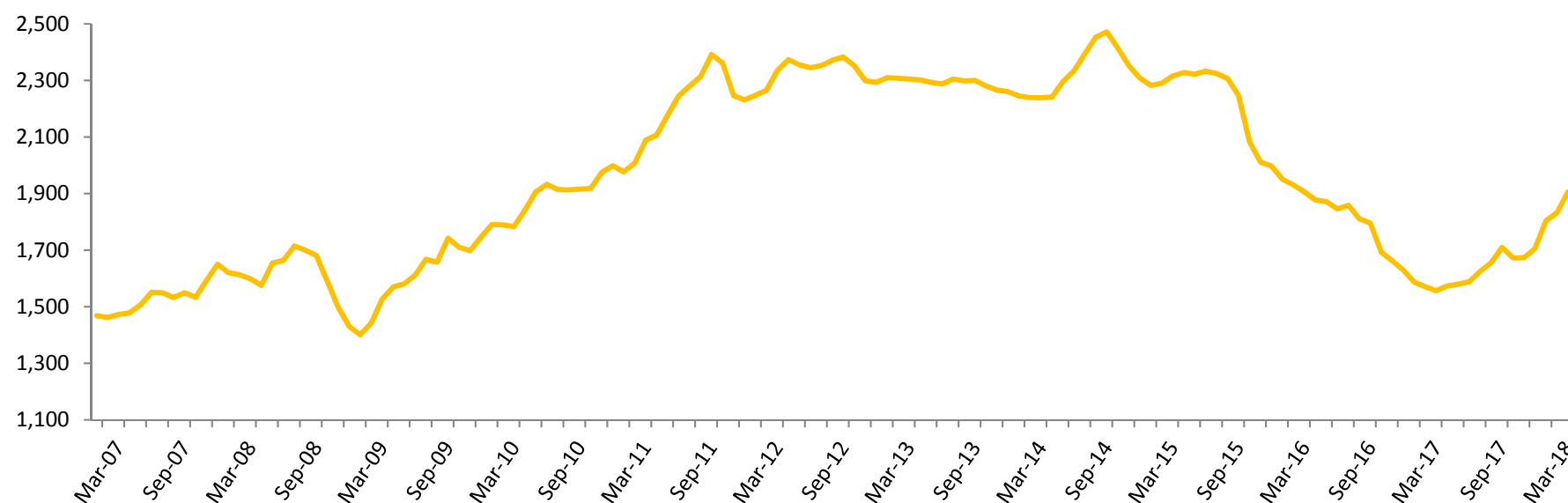
行業展望及 業務發展計劃



上游原材料 - 玉米

中國玉米價格走勢（由2007年1月至2018年3月）

人民幣/公噸



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2.16億公噸 (2016/17: 2.20億公噸) (資料來源:美國農業部)
- 大成糖業2017年採購價格（不含增值稅）：人民幣1,374.0元/公噸 (2016年：人民幣1,446.9元/公噸)
- 農業改革 + 省政府玉米採購補貼→中國玉米價格得以穩定及提振本集團的上游業務表現
- 隨著省政府玉米採購補貼於2017年5月到期結束，上游業務於2017年下半年的表現受壓
- 展望：由於上游玉米加工為本集團下游生產提供原料，本集團將優化營運以確保現金流；並與吉糧合作，確保原材料供應

下游相關產品—食糖

中國糖價格走勢（2001年1月至2018年3月）



資料來源：www.sugarinfo.net

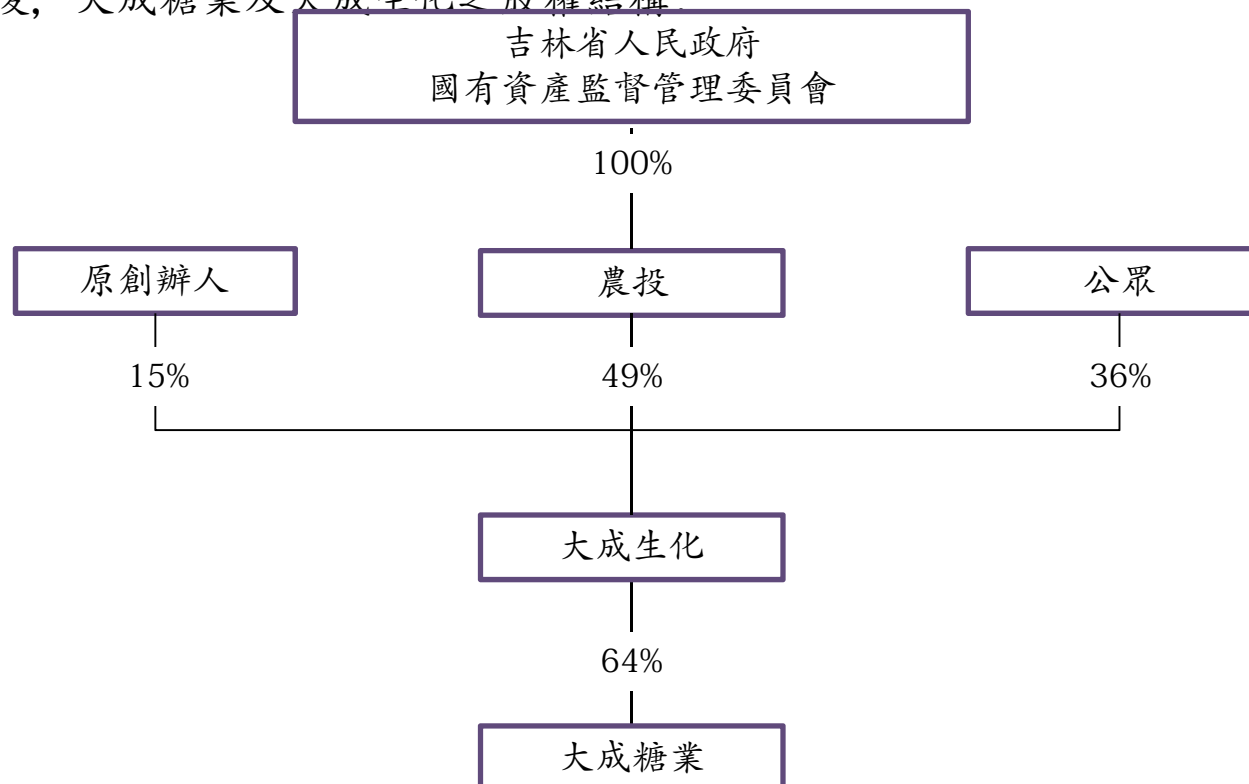
- ➔ 2017/18 年度中國食糖產量上升至10,500,000公噸 (2016/17年度: 9,300,000公噸) (資料來源：美國農業部)；
- ➔ 國際及國內糖價差距巨大(於2017年末，國際及國內糖價分別為人民幣2,223元/公噸及人民幣6,418元/公噸)；
- ➔ 中國政府採取了各種措施以抑制砂糖進口及打壓非法走私；
- ➔ 市場已趨成熟 → 砂糖價格波動對甜味劑銷售量的影響力已極低；
- ➔ 本集團玉米甜味劑發展策略：繼續專注發展高增值產品及市場，不斷研發以擴闊產品組合，並透過優化生產流程以進一步降低生產成本

最新企業發展

大成生化控股股東股權架構變化

於2017年2月27日，大成生化的控股股東的股權架構進行重組。重組後，吉林省農業投資集團有限公司（「農投」）成為大成生化的間接控股股東，控大成生化49%股權。

重組完成後，大成糖業及大成生化之股權結構：

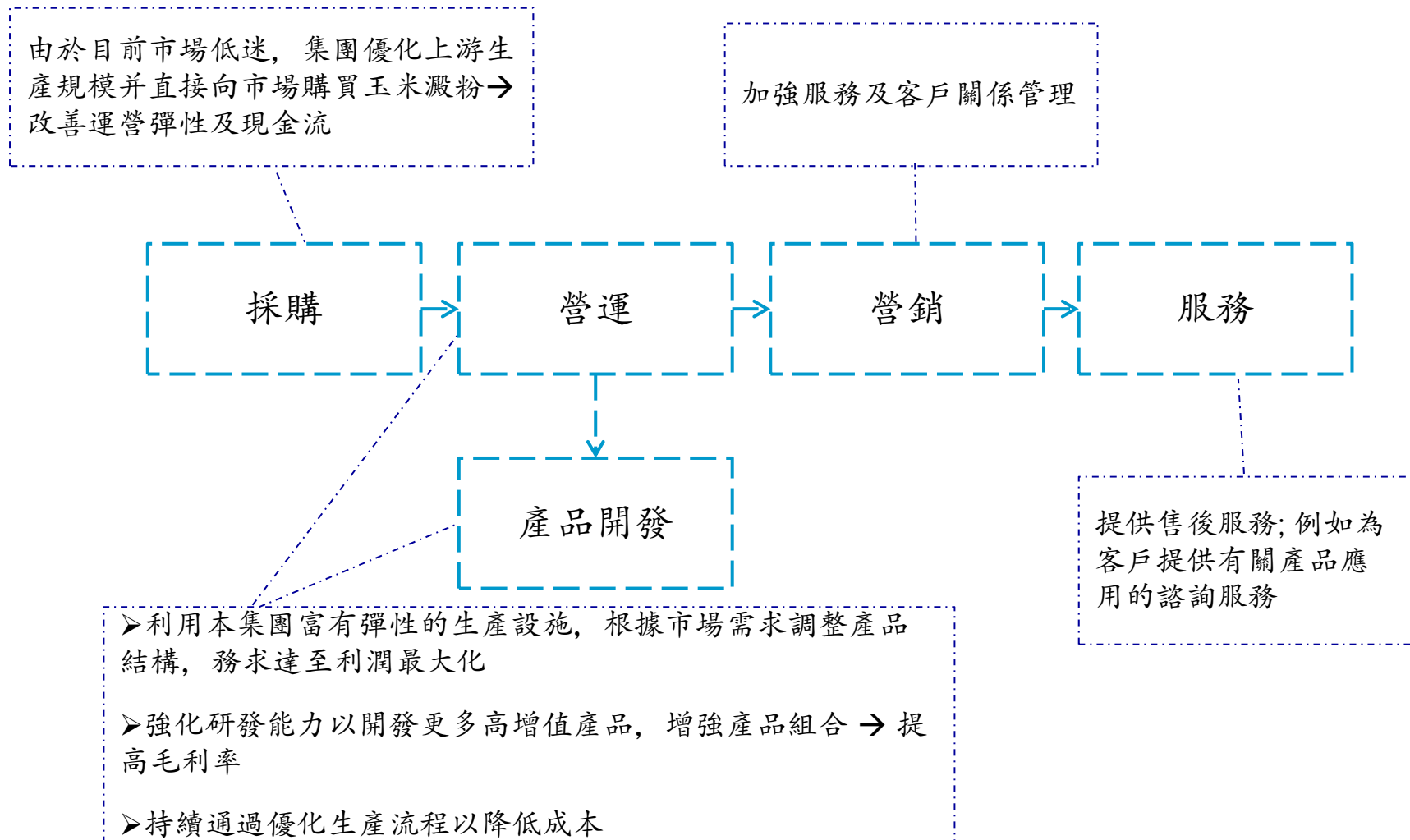


發展策略

- (1) 抓緊大成生化股權變動所帶來的優勢，農投參與本集團將能：
 - 讓本集團與農投於吉林省農業板塊其他的投資項目產生協同效應；
 - 鞏固與各持份者（如政府機關、銀行及各個社群）的關係；
 - 給予集團財務上的支持；
 - 為集團帶來各種管理能力及人才。出售長春的業務
- (2) 於2017年7月21日，本公司與大成生化訂立了買賣協議，內容有關買賣位於長春的目標（「交易」）。交易完成取決于滿足買賣協議中的若干先決條件。預期交易將：
 - 改善本集團的財務狀況：
 - 交易所得款項；
 - 消除由前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）

(3) 大成糖業之價值鏈



發展策略（續）

(4) 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）

於2018年1月，麥芽糊精的生產設施已經完成並於2018年第一季度開始試產

鑒於營運環境的變化，本集團正就其他搬遷項目進行重新審閱及修改相關可行性研究，以遞交予相關機構取得所需的批文。因此，其他搬遷項目或將會有所更改及延後。

項目/產品	設計產能 (公噸/年)	開始時間
葡萄糖漿/ 麥芽糖漿	60,000	已完成
麥芽糊精	30,000	已完成
結晶葡萄糖*	100,000	2019年8月
玉米提煉*	600,000	2019年12月

* 項目時間表需待管理層考慮相關產品市場及取得相關政府部門的審批後作最終決定，相關時間表或會有所變動。

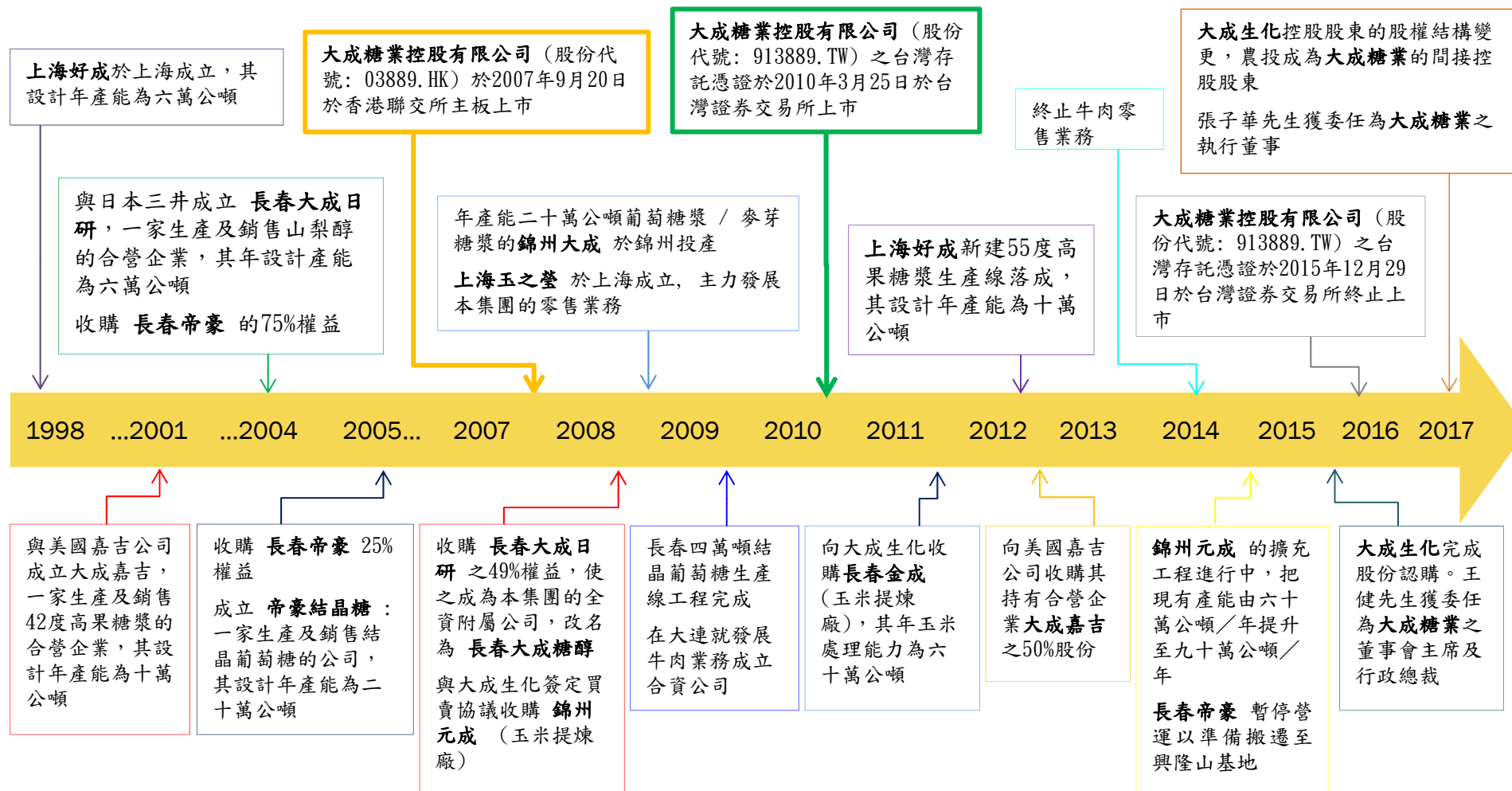
產能概況

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

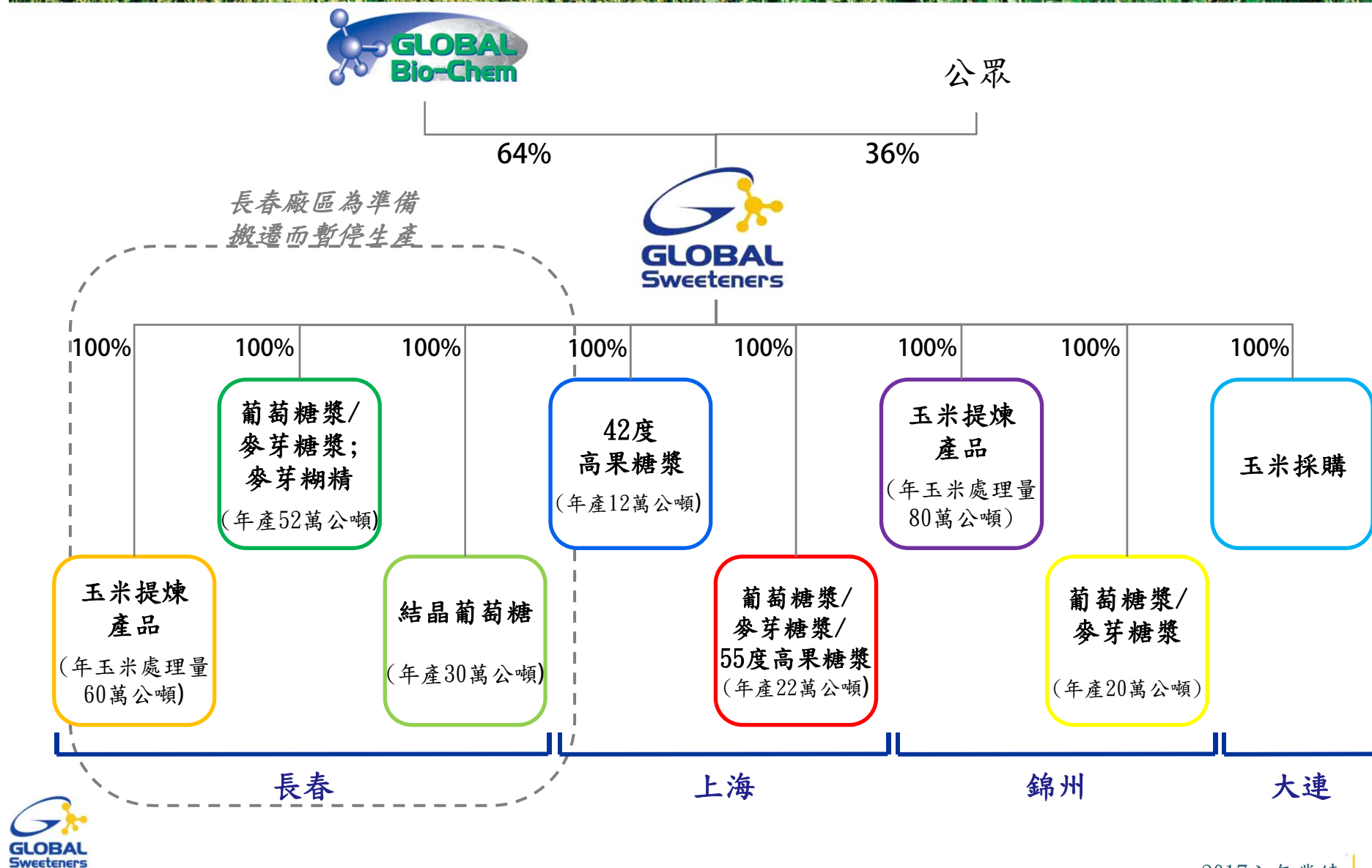
公司簡介



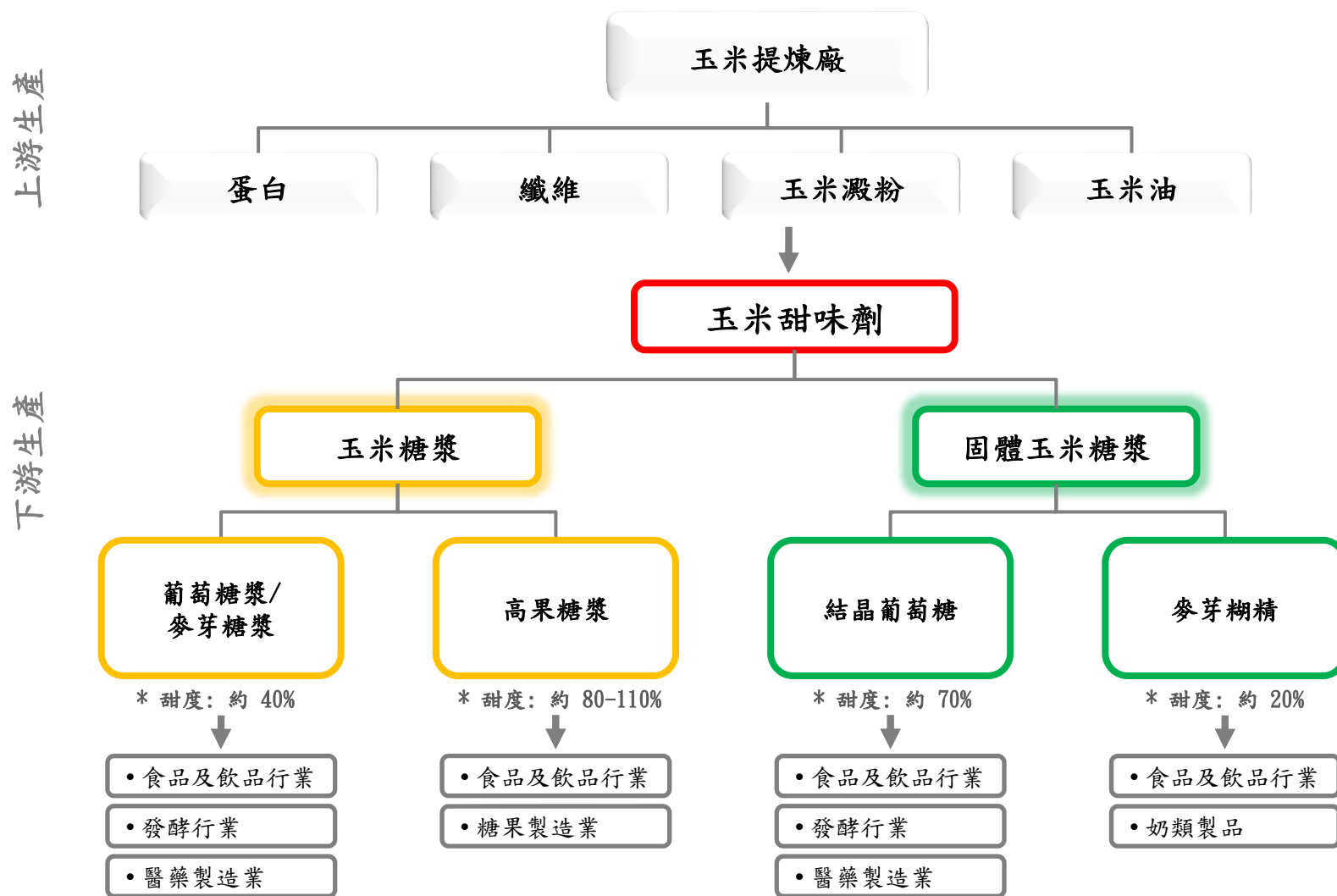
企業發展里程碑



企業組織架構圖



多元化產品



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:

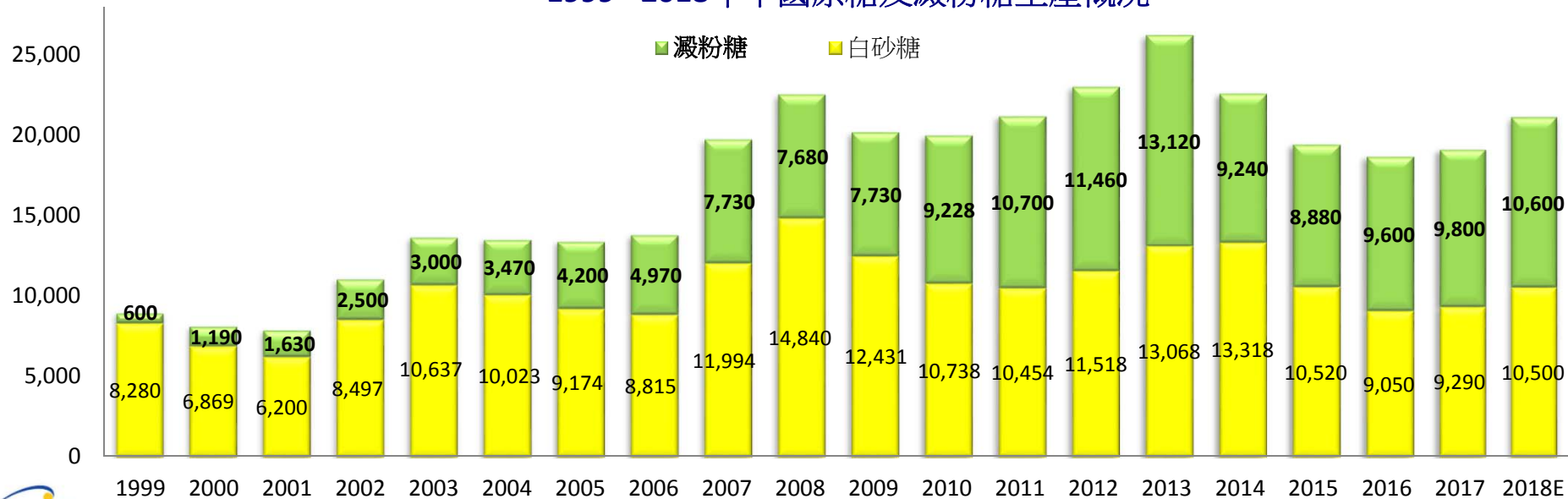
玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

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



謝謝

- 完 -

