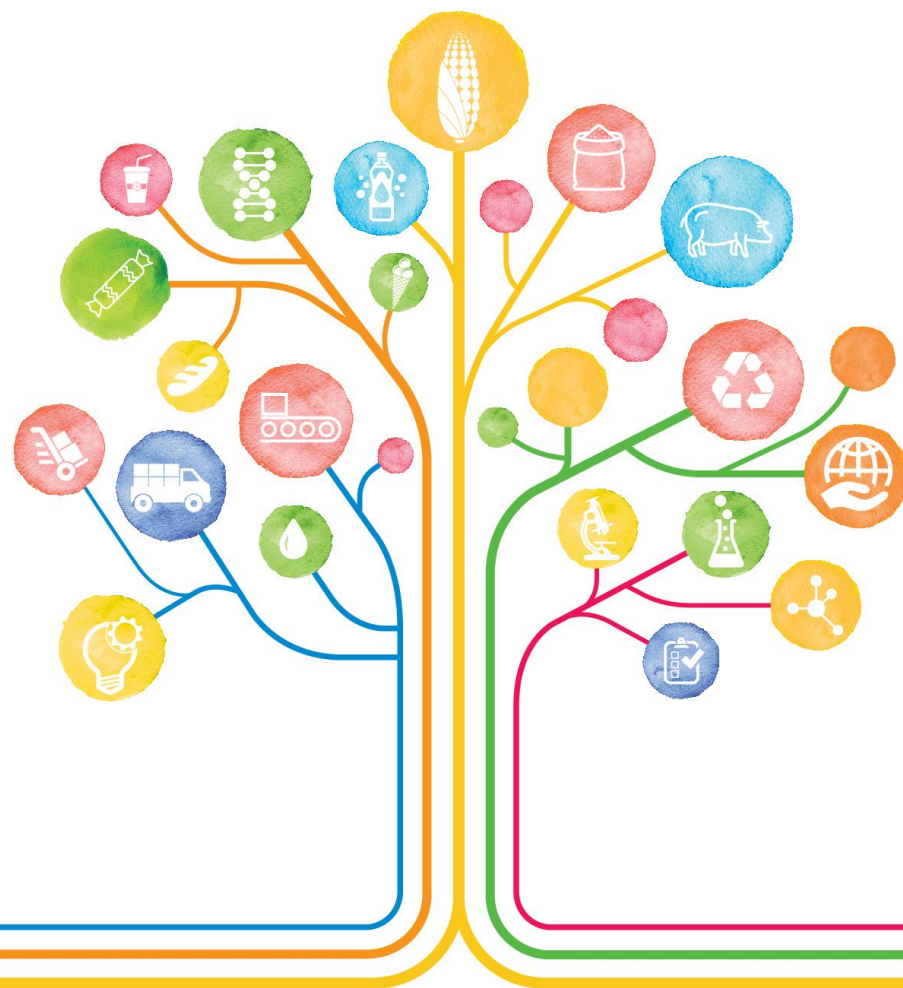




大成糖業控股有限公司*
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited
(incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
Stock Code: 03889



中期業績

2020年8月27日

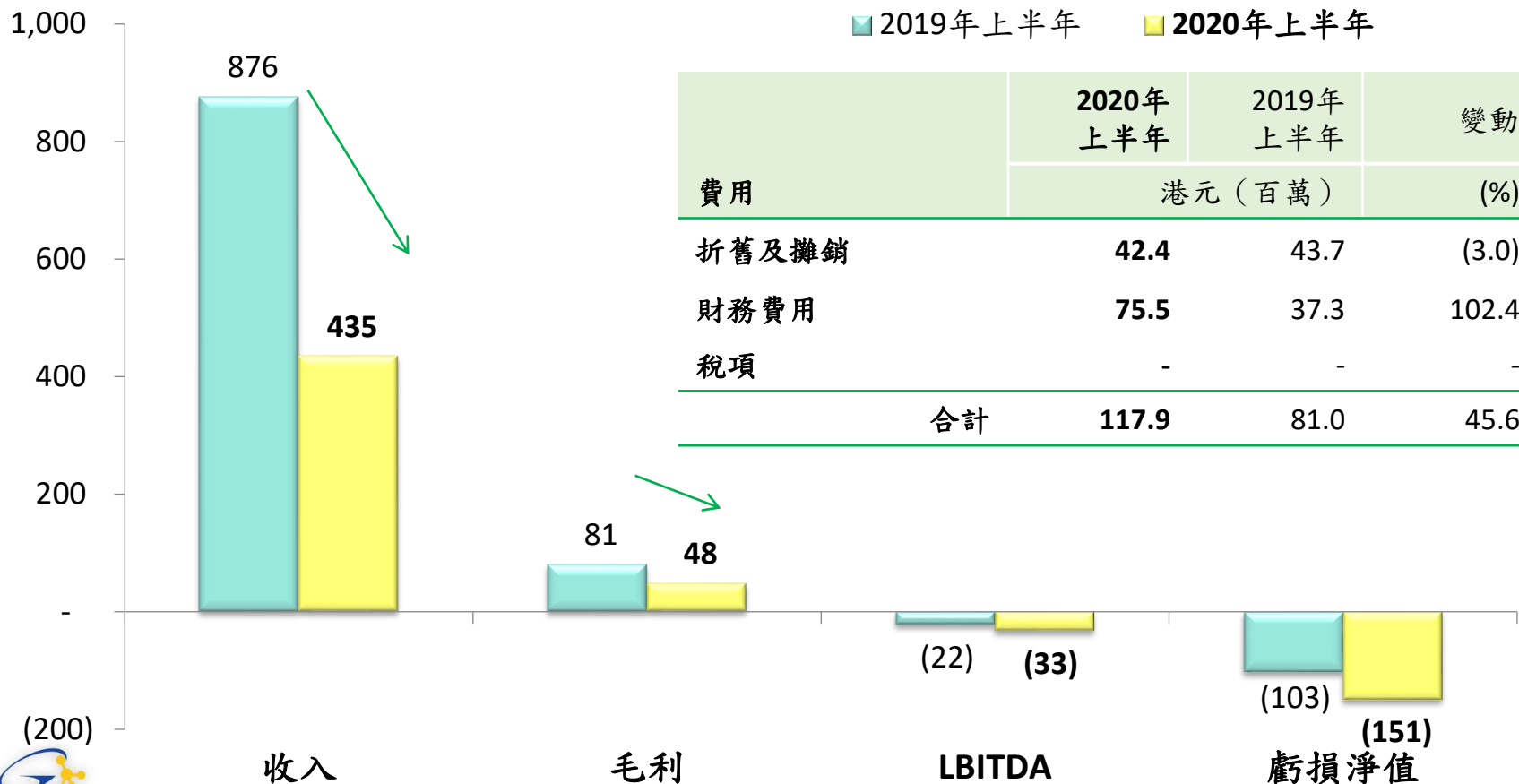
* For identification purpose only

業績摘要



由於新型冠狀病毒肺炎疫情爆發以及本集團大部分生產設施於本期間暫停營運，銷量下降導致收益及毛利分別下跌50.4%及40.5%。

港元(百萬)





營運數據



港元（百萬）	2020年上半年	2019年上半年	變動（%）
收入	434.6	876.0	(50.4)
• 上游產品	205.7	410.4	(49.9)
• 玉米甜味劑	228.9	465.6	(50.8)
毛利	48.0	80.7	(40.5)
• 上游產品	19.6	29.2	(32.9)
• 玉米甜味劑	28.4	51.5	(44.9)
毛利率（%）	11.0	9.2	1.8 百分點
• 上游產品	9.5	7.1	2.4 百分點
• 玉米甜味劑	12.4	11.1	1.3 百分點
LBITDA	(33.3)	(21.6)	不適用
稅前虧損	(151.2)	(102.6)	不適用
淨虧損	(151.2)	(102.6)	不適用
淨虧損率（%）	(34.8)	(11.7)	不適用
每股基本虧損（港仙）	(9.9)	(6.7)	不適用
每股中期股息（港仙）	-	-	-

財務狀況



港元（百萬）	2020年6月30日	2019年12月31日	變動 (%)
非流動資產	888.7	939.4	(5.4)
流動資產	190.8	459.6	(58.5)
流動負債	1,600.1	1,570.9	1.9
現金及現金等值項目	18.9	30.8	(38.6)
虧絀總額	(557.0)	(411.4)	不適用
計息銀行及其他借貸	919.0	962.5	(4.5)

銀行貸款分析



港元（百萬）	2020年6月30日	2019年12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	919.0	762.5	20.5
長期銀行借貸	-	200.0	不適用
合計	919.0	962.5	(4.5)



本期間平均貸款利率為6.1%。借貸總額的變化是由於於2020年6月30日償還若干銀行及其他借貸淨值約33,300,000 港元以及匯率調整約10,200,000 港元所致。

本集團與主要貸款銀行之間有所共識，未償之債務須被重新分類為不良資產，以使其能夠以相對較大的折讓將該等債務售予若干資產管理公司，作為債務重組的第一步。因此，於2020年6月30日本集團的所有借貸均被分類為短期借貸。

各項財務比率



	2020年6月30日	2019年12月31日
流動比率	0.1	0.3
速動比率	0.1	0.2
資本負債比率*	253.9 %	174.7 %
存貨週轉期	25 日	40 日
應收賬款週轉期	32 日	36 日
應付賬款週轉期	121 日	82 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）。

2020年中期業績 業務回顧

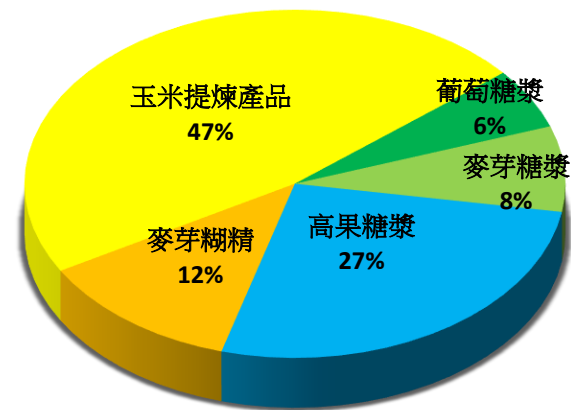


收入分析

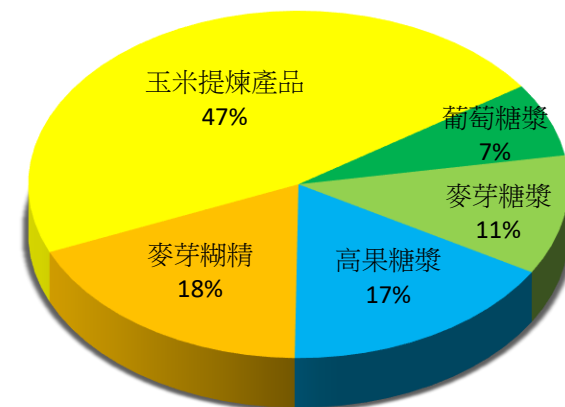


收入 港元（百萬）	2020年 上半年	2019年 上半年	變動 (%)
上游業務			
玉米提煉產品	205.7	410.4	(49.9)
下游業務			
葡萄糖漿	24.6	60.2	(59.1)
麥芽糖漿	34.5	97.5	(64.6)
高果糖漿	116.4	146.9	(20.8)
麥芽糊精	53.4	161.0	(66.8)
甜味劑合計	228.9	465.6	(50.8)
合計	434.6	876.0	(50.4)

2020年上半年收入分析



2019年上半年收入分析

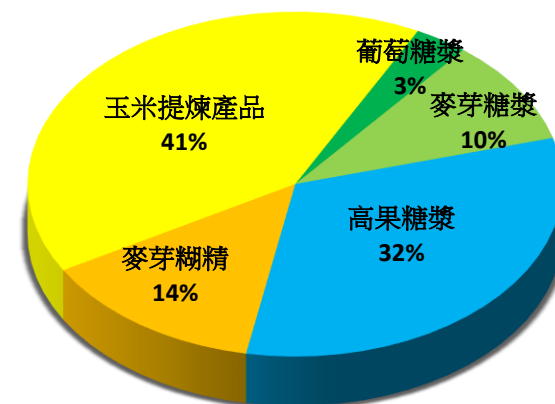


毛利分析

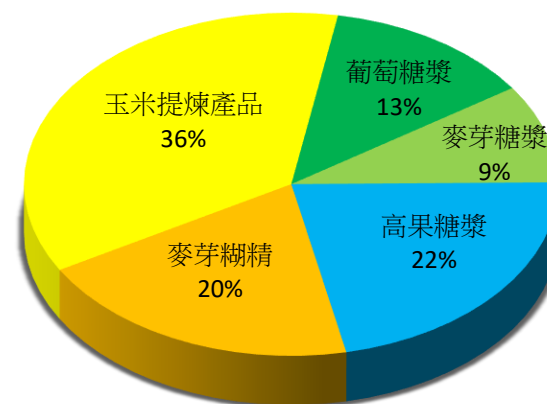


毛利 港元（百萬）	2020年 上半年	2019年 上半年	變動(%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品	19.6	29.2	(32.9)
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	1.6	10.3	(84.5)
麥芽糖漿	4.7	7.5	(37.3)
高果糖漿	15.5	17.7	(12.4)
麥芽糊精	6.6	16.0	(58.8)
甜味劑合計	28.4	51.5	(44.9)
合計	48.0	80.7	(40.5)

2020年上半年毛利分析



2019年上半年毛利分析



銷售分析



	銷售量（千公噸）			毛利率（%）		
	2020年 上半年	2019年 上半年	變動 (%)	2020年 上半年*	2019年 上半年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品	87	168	(48.2)	9.5	7.1	2.4
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	55	97	(43.3)	12.4	11.7	0.7
固體玉米糖漿	19	53	(64.2)	12.4	9.9	2.5
甜味劑合計	74	150	(50.7)	12.4	11.1	1.3
合計	161	318	(49.4)	11.0	9.2	1.8

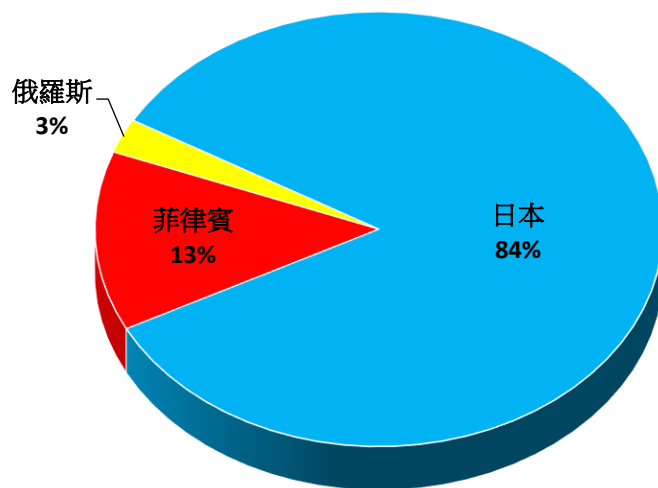
* 由於本集團大部分設施於本期間暫停營運，本集團主要消耗於2019年最後季度（當時之玉米價格較本期間為低）所生產的存貨。此外，有關暫停營運的支出部分被分配至其他支出。因此，平均銷售成本下降，致本集團的整體毛利率提高。

出口分析

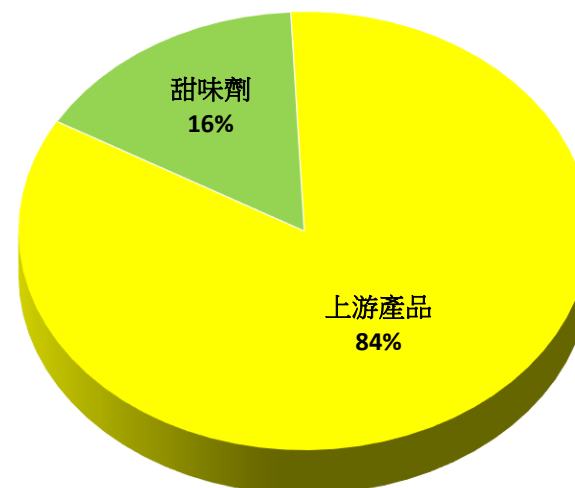


	2020年上半年	2019年上半年	變動(%)
出口銷售金額（百萬 港元）	18.9	65.6	(71.2)
出口銷售量（千公噸）	8.0	26.0	(69.2)
出口貢獻（百分比）	4.3	7.5	(3.2) 百分點

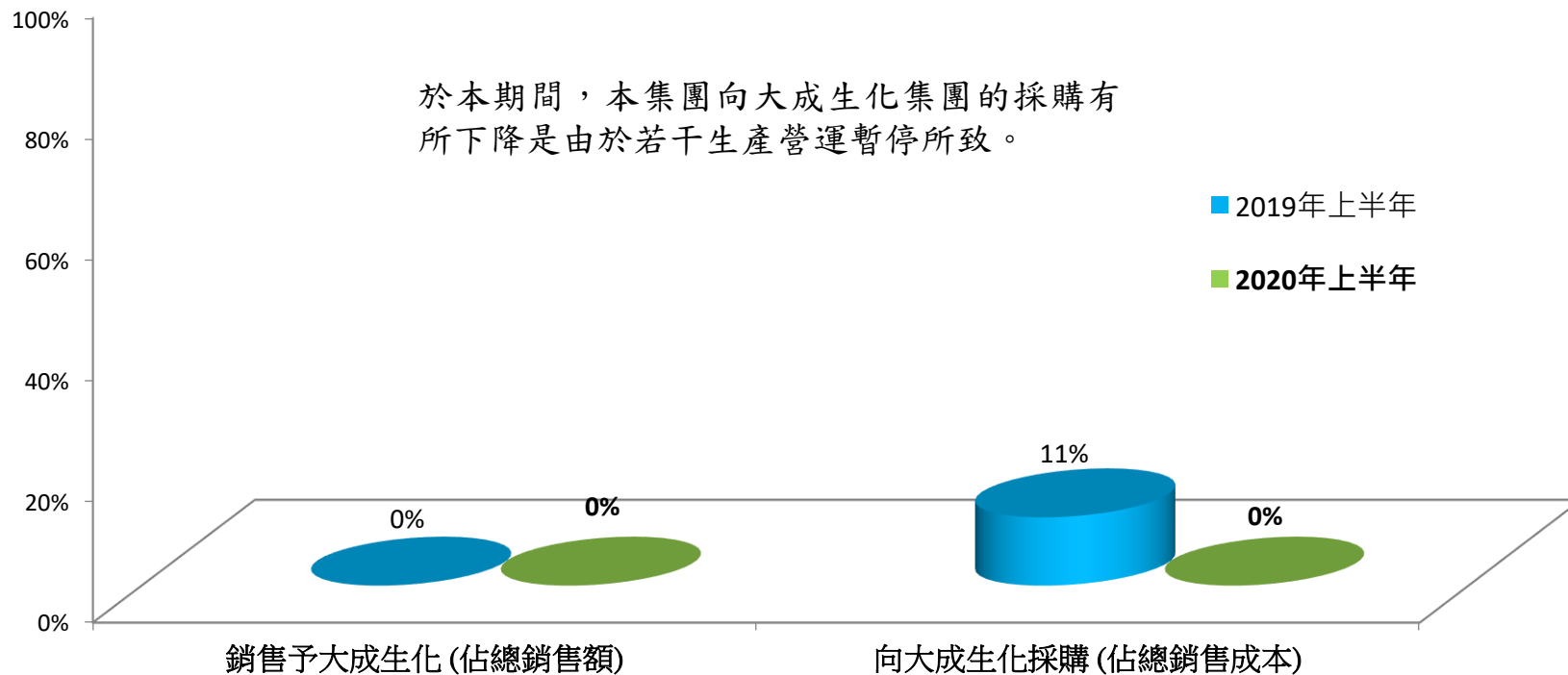
2020年上半年出口分析(按地區)



2020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



	2020年 上半年	2019年 上半年
原材料 (玉米/玉米澱粉)	64.4 %	58.2 %
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	4.9 %	9.4 %
工資及薪金	8.1 %	6.7 %
折舊	7.3 %	3.9 %
生產費用 (耗材及包裝物料)	2.4 %	12.7 %
銷售、行政及其他費用	12.9 %	9.1 %

行業展望及 業務發展計劃

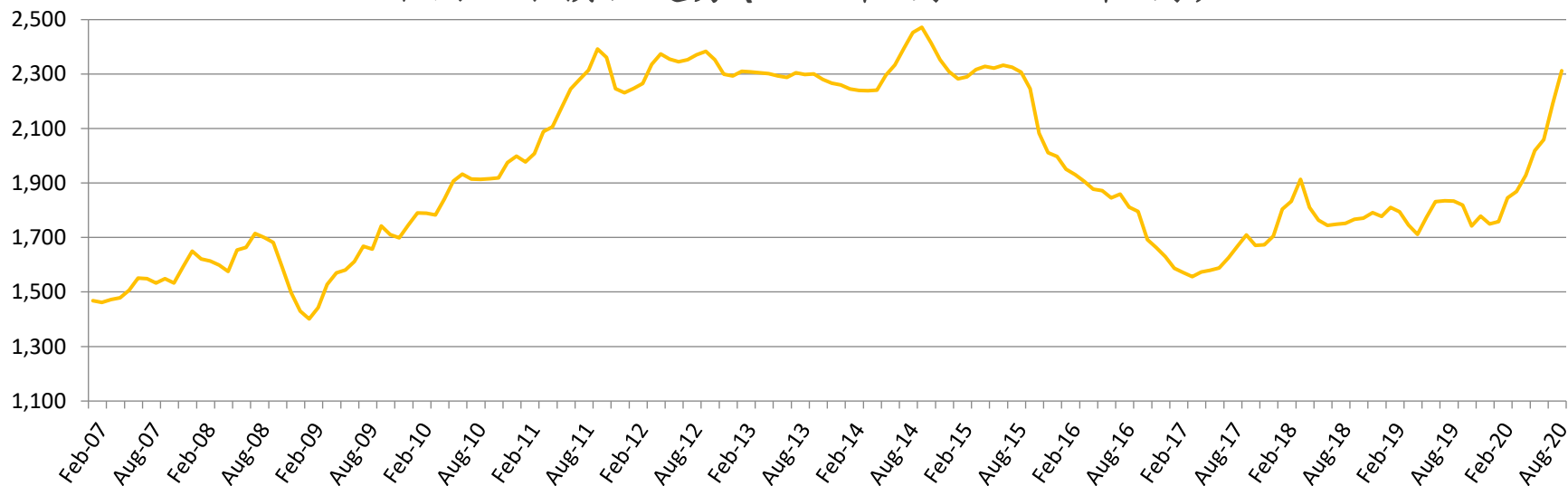


上游原材料-玉米



人民幣/公噸

中國玉米價格走勢 (2001年1月至2020年8月)



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

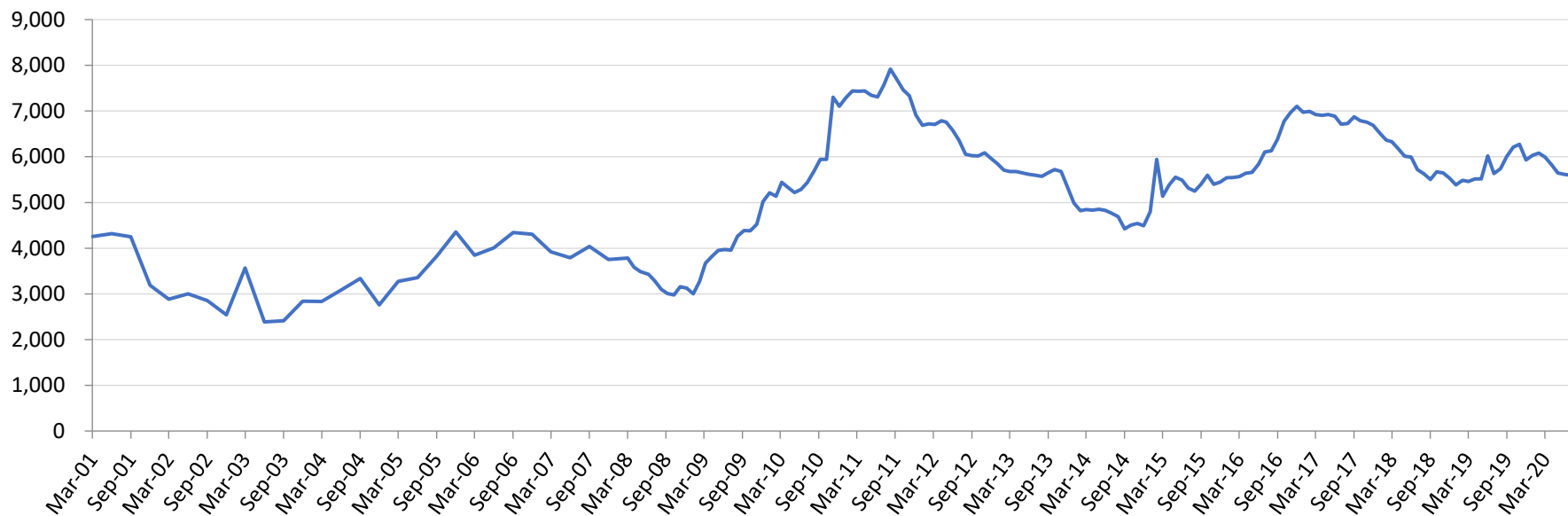
- 2019/20年度中國玉米產量：約266,500,000公噸 (2018/19: 260,800,000公噸) (資料來源：中國農業部)；消耗量為285,500,000公噸
- 新型冠狀病毒肺炎疫情爆發 → 封鎖措施 + 國家的玉米拍賣推遲 → 短暫的玉米短缺 → 玉米價格上升
- 下游需求萎縮 → 本集團於2020年第二季度暫停上游營運以減少現金流出
- 由於新型冠狀病毒肺炎疫情爆發及全球經濟減慢，經營環境將充滿挑戰 → 本集團將繼續密切監察市場狀況、新型冠狀病毒肺炎疫情發展情況及本集團的財政資源，在實際可行情況下盡快恢復生產營運

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2020年8月)



資料來源：www.msweet.com.cn

- 2020/21年度中國食糖產量維持在約10,700,000公噸 (2019/20年度: 10,800,000公噸) (資料來源：美國農業部)
- 截至8月底：中國糖價約為人民幣5,568元/公噸相比國際糖價12.91美仙/磅 (相當於每公噸人民幣2,020元) → 國際及國內糖價仍然存在巨大差距
- 經濟放緩+市場整合 → 需求萎縮及競爭加劇
- 於本期間暫停大部分下游生產營運，專注於上海生產基地營運
- 長遠策略：繼續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，並持續投入研發以適應市場需要



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

於本期間，主要貸款銀行繼續支持本集團，同時繼續就債務重組計劃進行磋商。

於2020年2月中旬，中國銀行吉林省分行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」）的轉讓貸款轉讓完成後（當中包括由擔保人附屬公司作出擔保的大金倉貸款），本集團及大成生化集團繼續探討債務重組計劃的下一步工作。

債務重組計劃亦得到了政府的大力支持，並鼓勵本集團其他主要貸款銀行參與並跟循與轉讓貸款類似的安排。於本期間，本集團及大成生化集團的管理層著手就未償還債務及欠付其他主要貸款銀行的債務促成與轉讓貸款類似的安排。

預計到2020年底，轉讓貸款項下的所有應付及結欠款項將得以解決。



2) 徵收相關物業

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。隨後，長春市政府於2019年10月發出了一項執行公告，內容是根據中國棚戶區改造政策對相關物業進行重建。

誠如本公司及大成生化於2020年8月24日所披露，地方政府宣佈徵收相關物業的決定。第一階段徵收涉及帝豪物業。根據地方政府發出的通知，帝豪食品須於2020年第三季前交付帝豪物業。本集團預期將就帝豪徵收收取補償金合共約人民幣443,000,000元。徵收帝豪物業所得款項將提供額外資金，以紓緩停產期間本集團的財務及現金流壓力，並為本集團搬遷長春生產設施的資本開支提供部分資金。

預期相關物業的其餘部份將以帝豪徵收的相若方式徵收。



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：

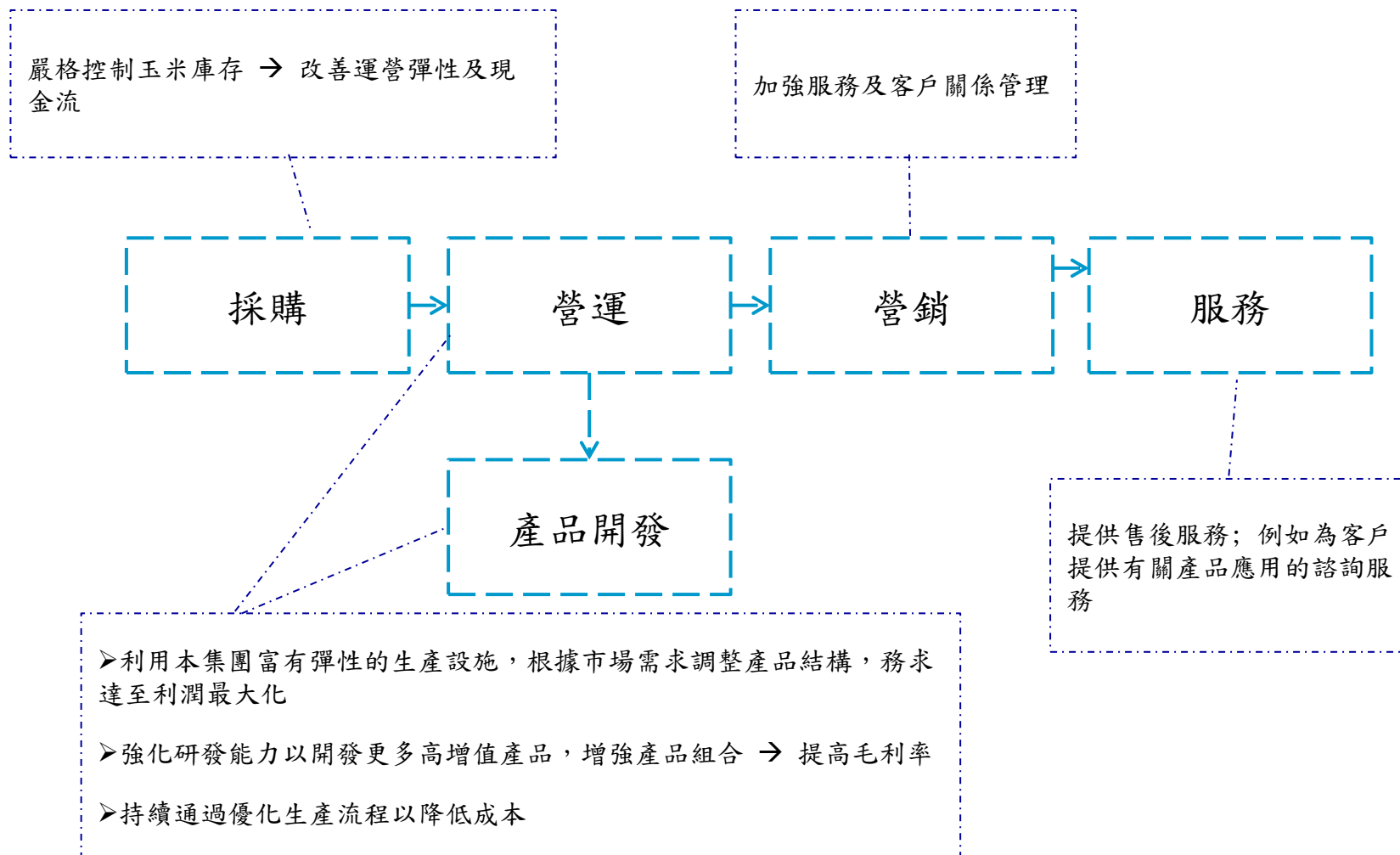
項目／產品	設計產能 (公噸／年)	*生產設施搬遷的 預期時間
結晶葡萄糖	100,000	待取得資金及有利市況
玉米提煉	600,000	待取得資金及有利市況

* 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。

發展策略（續）



4) 大成糖業之價值鏈



產能概況



設計產能 (公噸/年)	2019年	2020年
<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	30,000
結晶葡萄糖	-	-
下游合計	610,000	610,000
合計	1,410,000	1,410,000

公司簡介



企業發展里程碑



上海好成於上海成立，其設計年產能為六萬公噸

大成糖業控股有限公司（股份代號：03889.HK）於2007年9月20日於香港聯交所主板上市

大成糖業控股有限公司（股份代號：913889.TW）之台灣存託憑證於2010年3月25日於台灣證券交易所上市

終止牛肉零售業務

大成生化控股股東的股權結構變更，農投成為大成糖業的間接控股股東

張子華先生獲委任為大成糖業之執行董事

與日本三井成立**長春大成日研**，一家生產及銷售山梨醇的合營企業，其年設計產能為六萬公噸

收購**長春帝豪**的75%權益

年產能二十萬公噸葡萄糖漿 / 麥芽糖漿的**錦州大成**於錦州投產

上海玉之瑩於上海成立，主力發展本集團的零售業務

上海好成新建55度高果糖漿生產線落成，其設計年產能為十萬公噸

大成糖業控股有限公司（股份代號：913889.TW）之台灣存託憑證於2015年12月29日於台灣證券交易所終止上市

1998 ...2001 ...2004 2005... 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017

與美國嘉吉公司成立**大成嘉吉**，一家生產及銷售42度高果糖漿的合營企業，其設計年產能為十萬公噸

收購**長春帝豪**25%權益

成立**帝豪結晶糖**：一家生產及銷售結晶葡萄糖的公司，其設計年產能為二十萬公噸

收購**長春大成日研**之49%權益，使之成為本集團的全資附屬公司，改名為**長春大成糖醇**
與大成生化簽定買賣協議收購**錦州元成**（玉米提煉廠）

長春四萬噸結晶葡萄糖生產線工程完成
在大連就發展牛肉業務成立合資公司

向大成生化收購**長春金成**（玉米提煉廠），其年玉米處理能力為六十萬公噸

向美國嘉吉公司收購其持有合營企業**大成嘉吉**之50%股份

錦州元成的擴充工程進行中，把現有產能由六十萬公噸／年提升至九十萬公噸／年
長春帝豪暫停營運以準備搬遷至興隆山基地

大成生化完成股份認購。

企業組織架構圖



公眾

64%

36%



100%

100%

100%

100%

100%

100%

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產6萬公噸)

麥芽糊精
(年產3萬公噸)

42度
高果糖漿
(年產12萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿/
55度高果糖漿
(年產22萬公噸)

玉米提煉
產品
(年玉米處理量
80萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產20萬公噸)

興隆山

上海

錦州



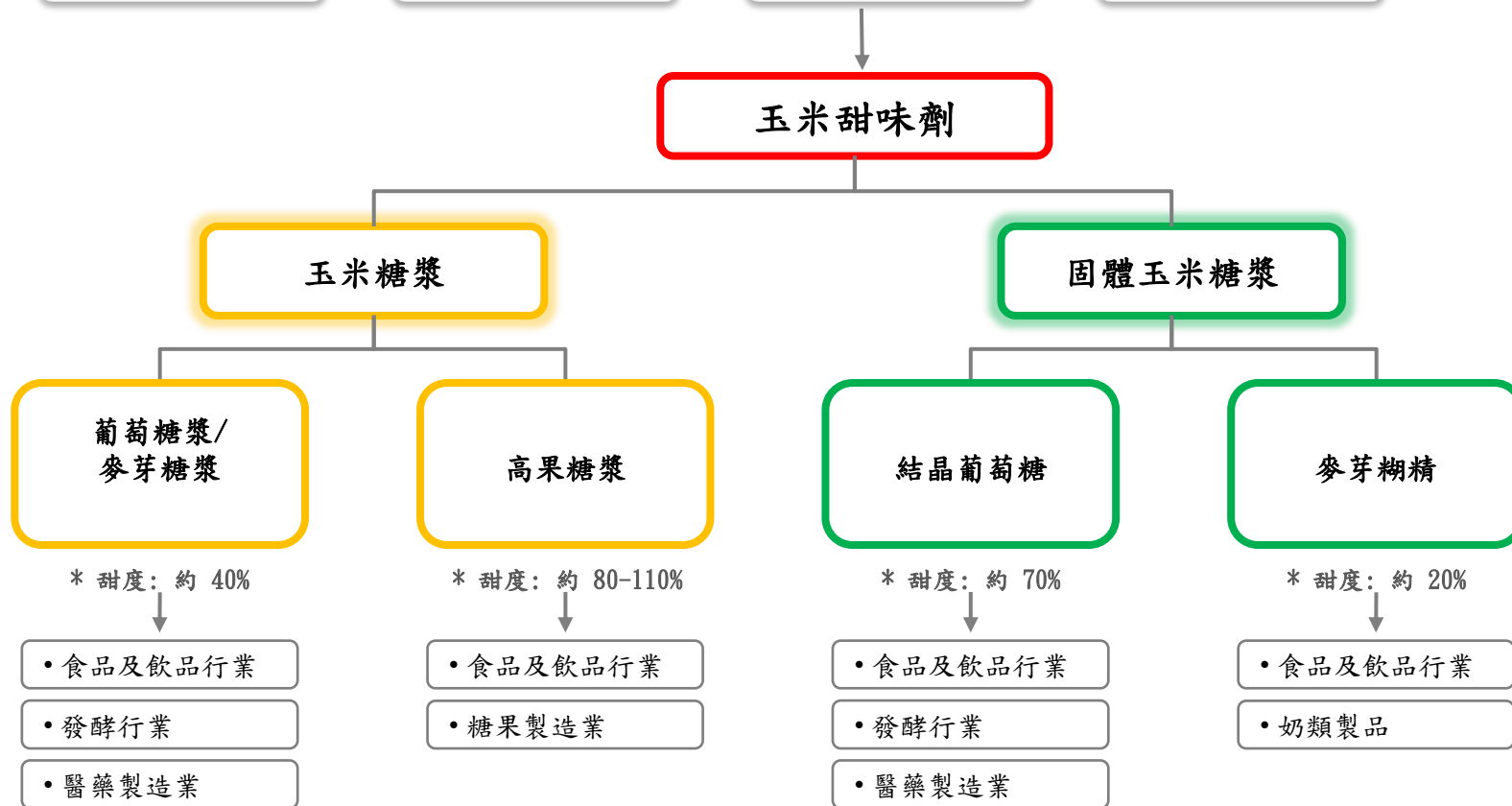
多元化產品



上游生產



下游生產



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 - 2020中國原糖及澱粉糖生產概況





* For identification purpose only