



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

2014 年中期業績簡報

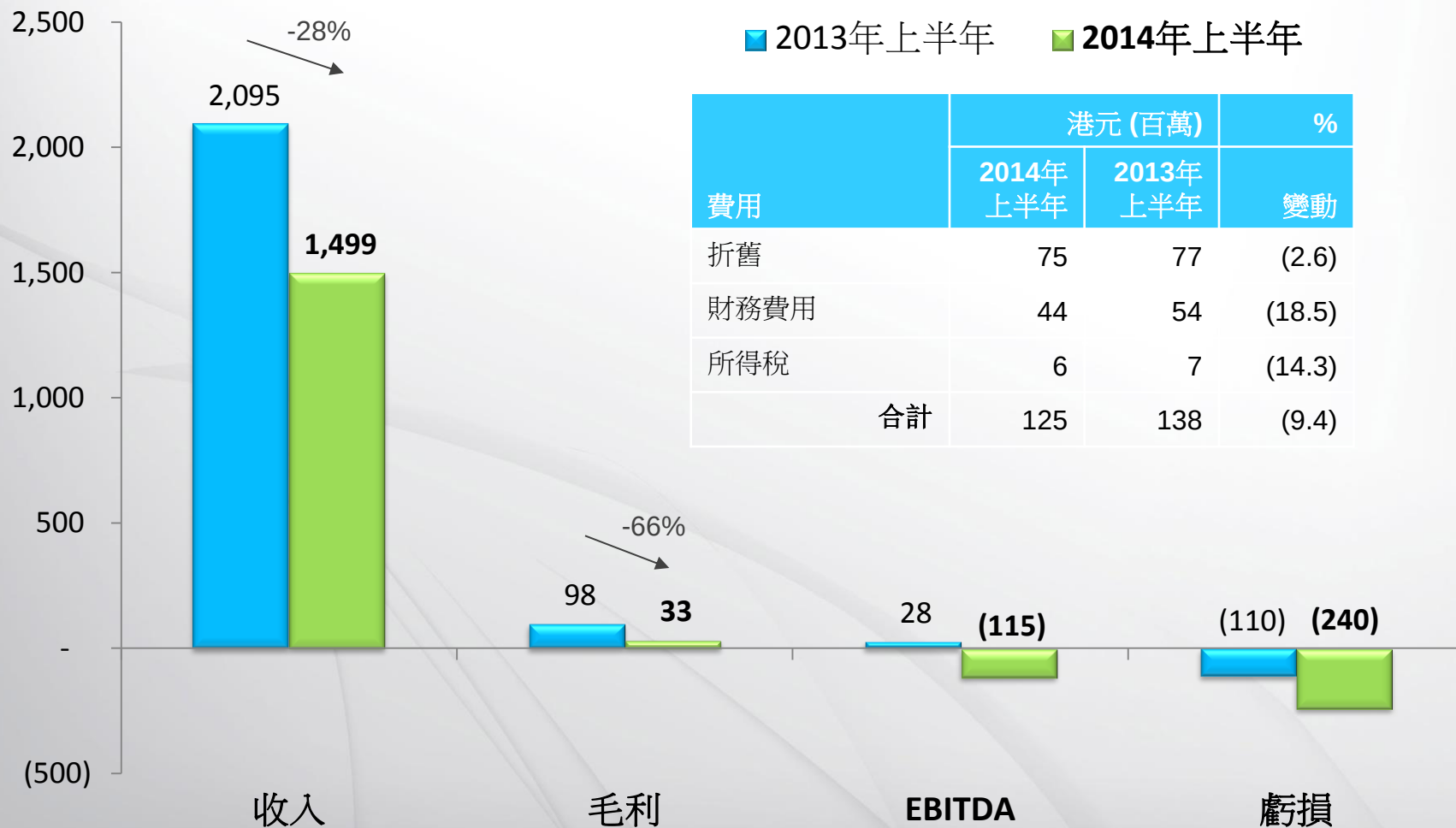
2014 年 8 月 29 日

目 錄

- 2014 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)





2014年中期業績

財務回顧

營運數據

港元 (百萬)	2014 年 上半年	2013 年 上半年	變動 (%)
收入	1,499	2,095	(28.4)
• 玉米提煉產品及玉米採購	743	978	(24.0)
• 玉米甜味劑	756	1,117	(32.3)
毛利／(毛損)	33	98	(66.3)
• 玉米提煉產品及玉米採購	(46)	7	不適用
• 玉米甜味劑	79	91	(13.2)
毛利／(毛損) 率 (%)	2.2	4.7	(2.5)% pt
• 玉米提煉產品及玉米採購	(6.2)	0.7	不適用
• 玉米甜味劑	10.4	8.2	2.2% pt
息稅折舊攤銷前盈利 (EBITDA)	(115)	28	不適用
虧損	(240)	(110)	不適用
虧損率 (%)	(16.0)	(5.3)	不適用
每股虧損 (港仙)	(15.7)	(7.2)	不適用
每股中期股息 (港仙)	-	-	不適用

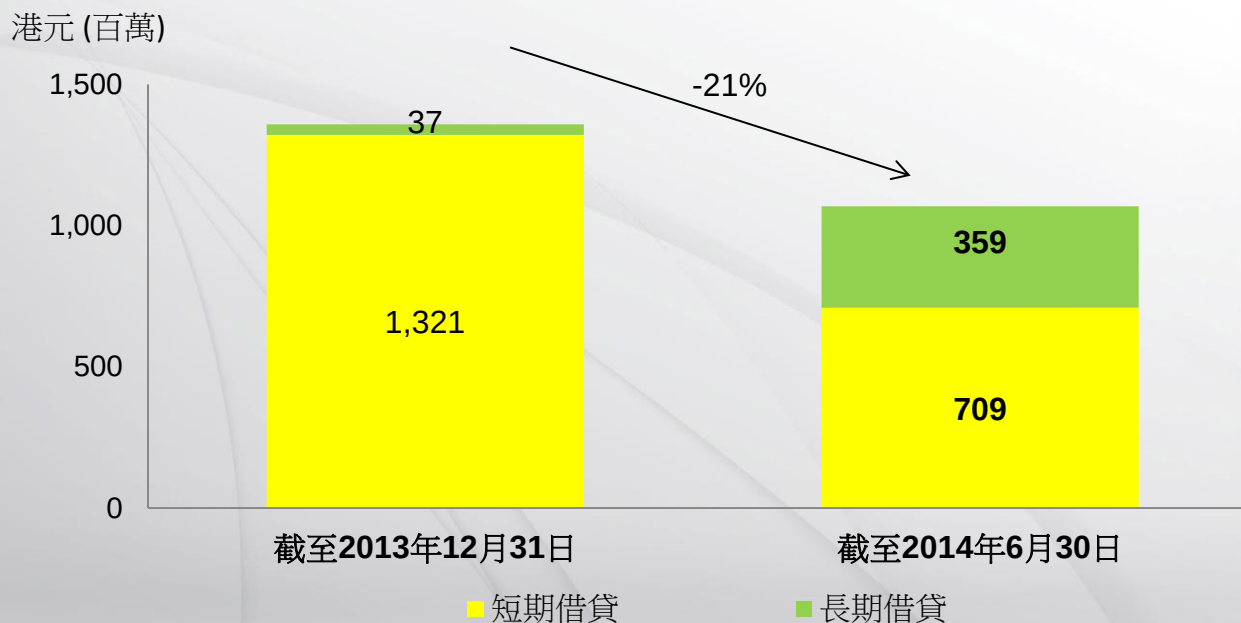
財務狀況

港元 (百萬)	截至 2014 年 6 月 30 日	截至 2013 年 12 月 31 日	變動 (%)
非流動資產	1,781	1,965	(9.4)
流動資產	1,728	2,503	(31.0)
流動負債	1,265	2,286	(44.7)
現金及銀行存款	263	407	(35.4)
股東權益	1,778	2,037	(12.7)
計息借貸	1,068	1,358	(21.4)

銀行貸款分析

港元 (百萬)	截至 2014 年 6 月 30 日	截至 2013 年 12 月 31 日	變動 (%)
短期銀行借貸	709	1,321	(46.3)
長期銀行借貸	359	37	870.3
合計	1,068	1,358	(21.4)

* 2014年上半年平均貸款利率為 5.3% (2013年: 5.9%)



各項財務比率

	截至 2014 年 6 月 30 日	截至 2013 年 12 月 31 日
流動比率	1.37	1.10
速動比率	0.74	0.63
槓桿比率（淨負債／權益）	48.0%	51.8%
存貨週轉期	98日	96 日
應收賬款週轉期	46日	61 日
應付賬款週轉期	18日	38 日

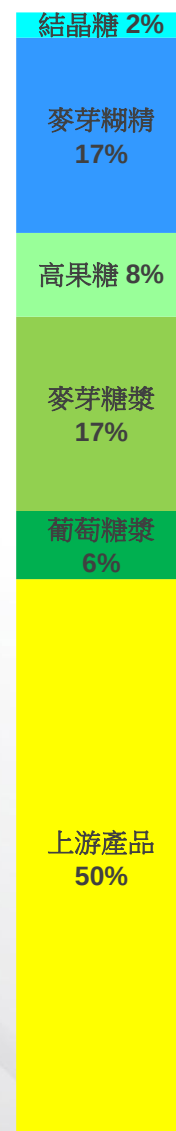


2014年中期業績

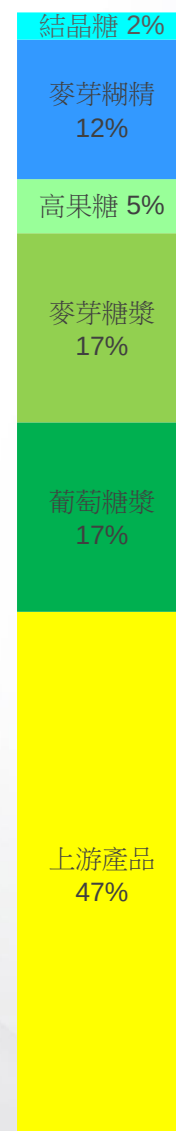
業務回顧

收入分析

收入 港元 (百萬)	2014 年 上半年	2013 年 上半年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品及玉米採購	743	978	(24.0)
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	91	353	(74.2)
麥芽糖漿	259	352	(26.4)
高果糖漿	112	101	10.9
麥芽糊精	260	260	-
結晶葡萄糖	34	51	(33.3)
甜味劑合計	756	1,117	(32.3)
合計	1,499	2,095	(28.4)



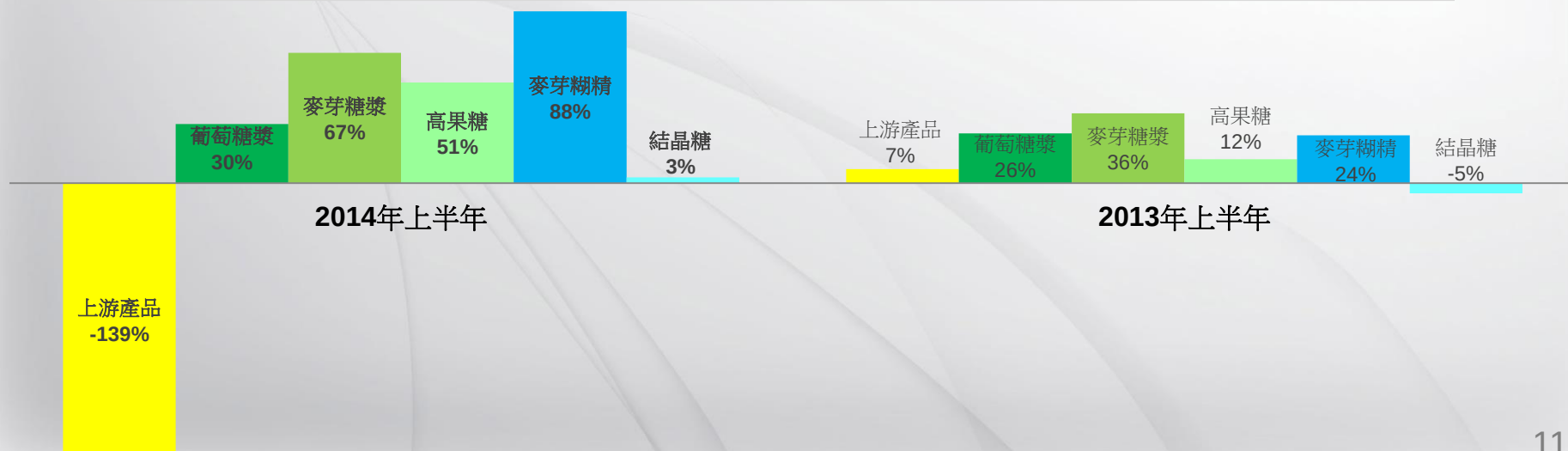
2014年
上半年



2013年
上半年

毛利分析

毛利／(毛損) (港元 (百萬))	2014 年上半年	2013 年上半年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品及玉米採購	(46)	7	不適用
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	10	25	(60.0)
麥芽糖漿	22	35	(37.1)
高果糖漿	17	12	41.7
麥芽糊精	29	24	20.8
結晶葡萄糖	1	(5)	不適用
甜味劑合計	79	91	(13.2)
合計	33	98	(66.3)



銷售分析

銷售量 (千公噸)			毛利／(毛損) 率 (%)		
2014年 上半年	2013年 上半年	變動 (%)	2014 年 上半年	2013年 上半年	變動 (% pt)

上游業務

玉米提煉產品及玉米採購	259	328	(21.0)	(6.2)	0.7	不適用
-------------	------------	-----	--------	--------------	-----	-----

下游業務

玉米糖漿	133	255	(47.8)	10.5	9.0	1.5
------	------------	-----	--------	-------------	-----	-----

固體玉米糖漿	84	85	(1.2)	10.4	6.2	4.2
--------	-----------	----	-------	-------------	-----	-----

甜味劑合計	217	340	(36.2)	10.4	8.2	2.2
-------	------------	-----	--------	-------------	-----	-----

合計	476	668	(28.7)	2.2	4.7	(2.5)
----	------------	-----	--------	------------	-----	-------

出口分析

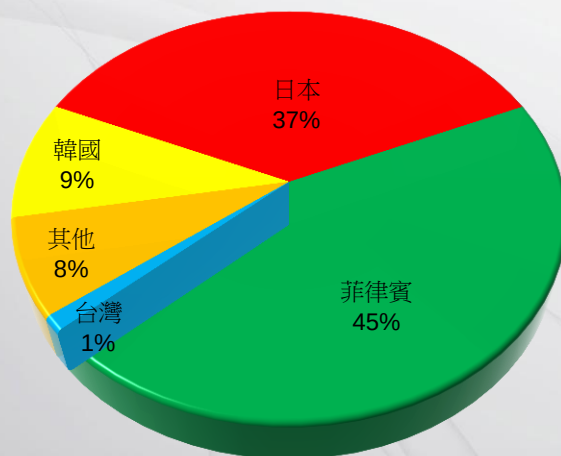
出口銷售金額 (百萬 港元)

出口銷售量 (千公噸)

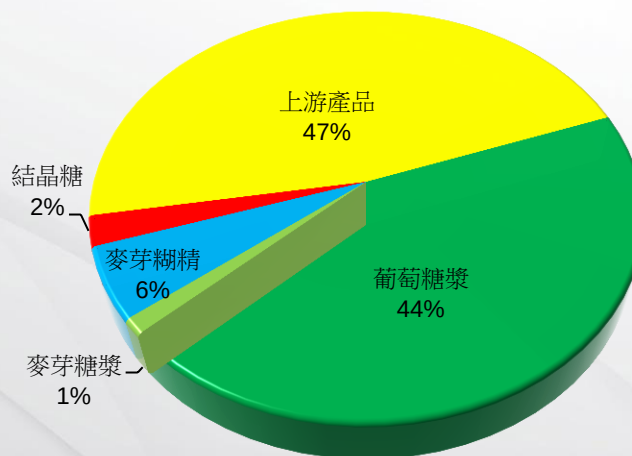
出口貢獻 (百分比)

	2014年 上半年	2013 年 上半年	變動
出口銷售金額 (百萬 港元)	85	134	(36.6)%
出口銷售量 (千公噸)	28	52	(46.2)%
出口貢獻 (百分比)	5.7	6.4	(0.7)% pt

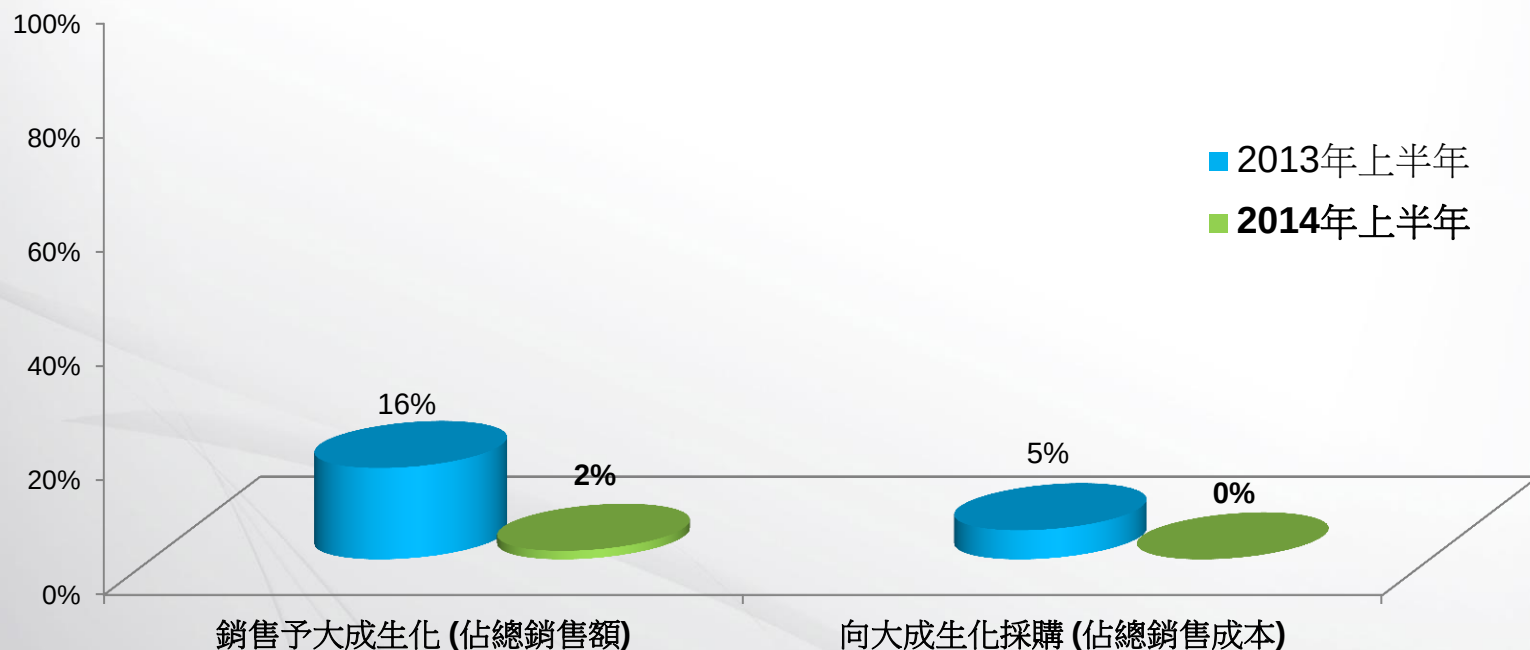
2014 年上半年出口分析 (按地區)



2014 年上半年出口分析 (按產品)



與大成生化之關連交易



於 2014 年上半年，本集團合共支付 3,400,000 港元 (2013 年上半年: 1,900,000 港元) 的銷售服務費予大成生化作為大成生化代售本集團所生產的上游產品的費用

營運成本結構

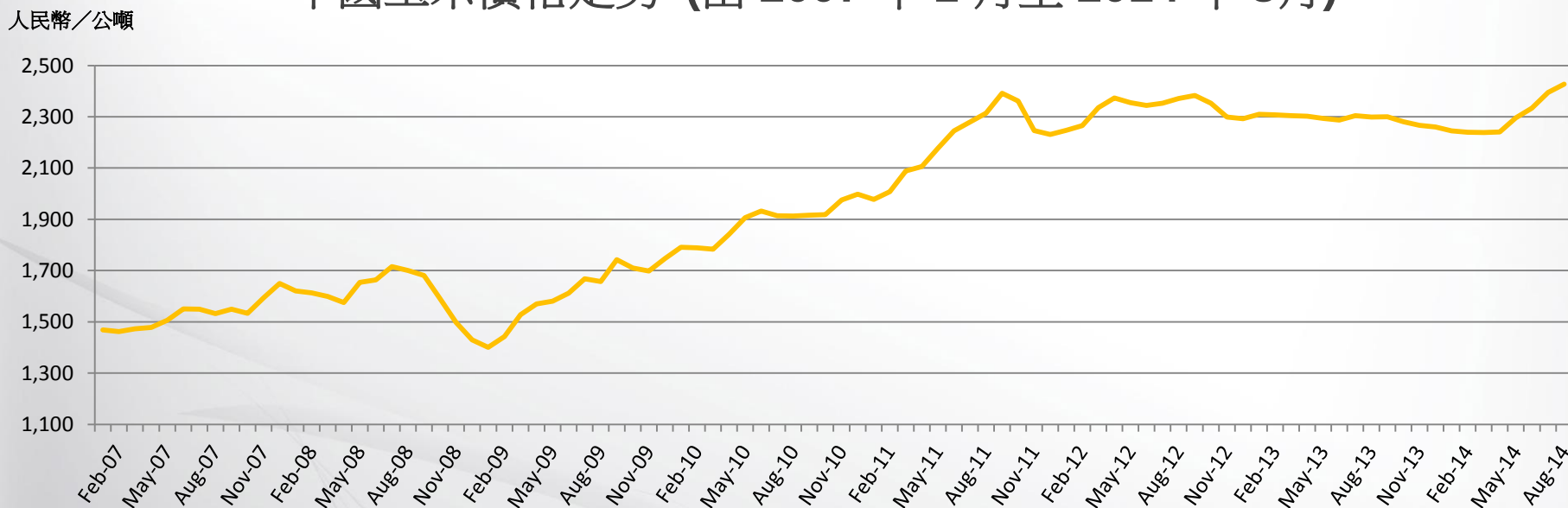
	2014年 上半年	2013年 上半年
原材料 (玉米或玉米澱粉)	71.2%	77.1%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	8.3%	7.2%
工資	1.3%	1.1%
折舊	2.0%	3.5%
生產費用 (耗材及包裝)	5.8%	4.1%
銷售及分銷費用	7.7%	4.8%
行政費用	3.8%	2.2%



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 2014 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

- ◆ 2013/14 年度中國玉米產量超過 2.18 億公噸（2012/13 年度: 2.05 億公噸）
（資料來源：中華人民共和國國家統計局）
- ◆ 大成糖業 2014 年上半年玉米採購成本維持在人民幣1,985元 / 公噸水平（不含稅）
（2013 年上半年：人民幣2,004 元 / 公噸）
- ◆ 中國政府採取農業保護政策 → 增加國家玉米儲存以支持玉米價格 → 預計玉米價格將維持現時水平
- ◆ 對上游業務的展望：由於澱粉及其他上游玉米提煉產品價格持續低迷，相信經營環境仍頗具挑戰

下游相關產品 – 食糖

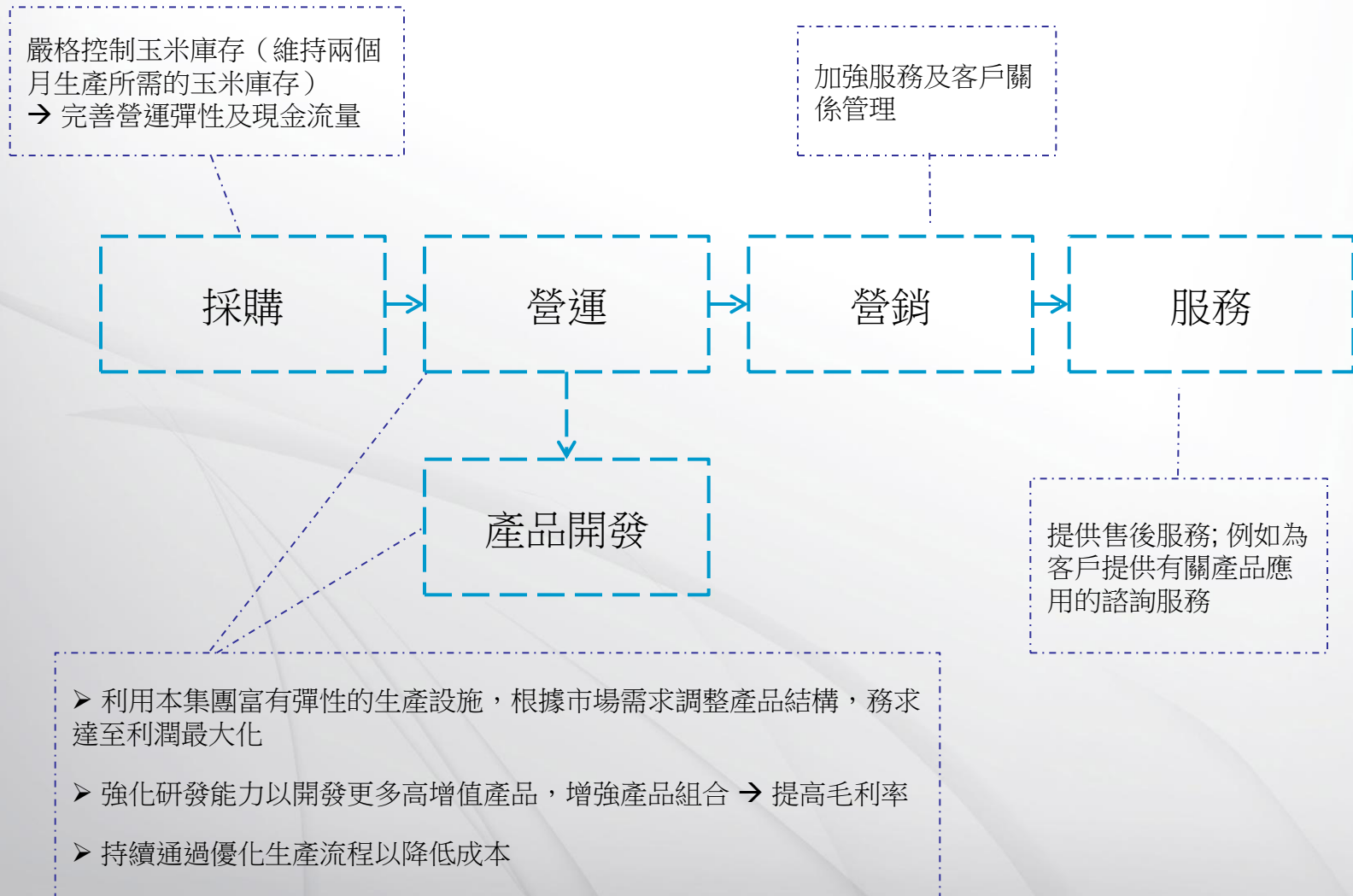
中國白砂糖價格走勢 (2001 年 1 月至 2014 年 8 月)



資料來源：www.sugarinfo.net

- ◆ 中國 2013/14年度食糖產量超過13,300,000公噸，按年升 2%（資料來源：中國糖業協會）→ 現時國內糖價：約人民幣 4,400 元 / 公噸
- ◆ 食糖價格展望：中國華南地區乾旱 + 蔗農種植意願受食糖價格疲弱打擊 → 預期於2014/15年度食糖產量將下降 → 穩定國內糖價
- ◆ 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：

- 2014年三月 → 暫停位於長春的上游業務及部份下游業務
- 2014年四月 → 開始搬遷至興隆山鎮
- 2015年上半年 → 於興隆山鎮開始下游生產
- * 視乎上游玉米提煉產品的市場氣氛，本集團有可能重開上游生產，或繼續從市場上採購玉米澱粉

◆ 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

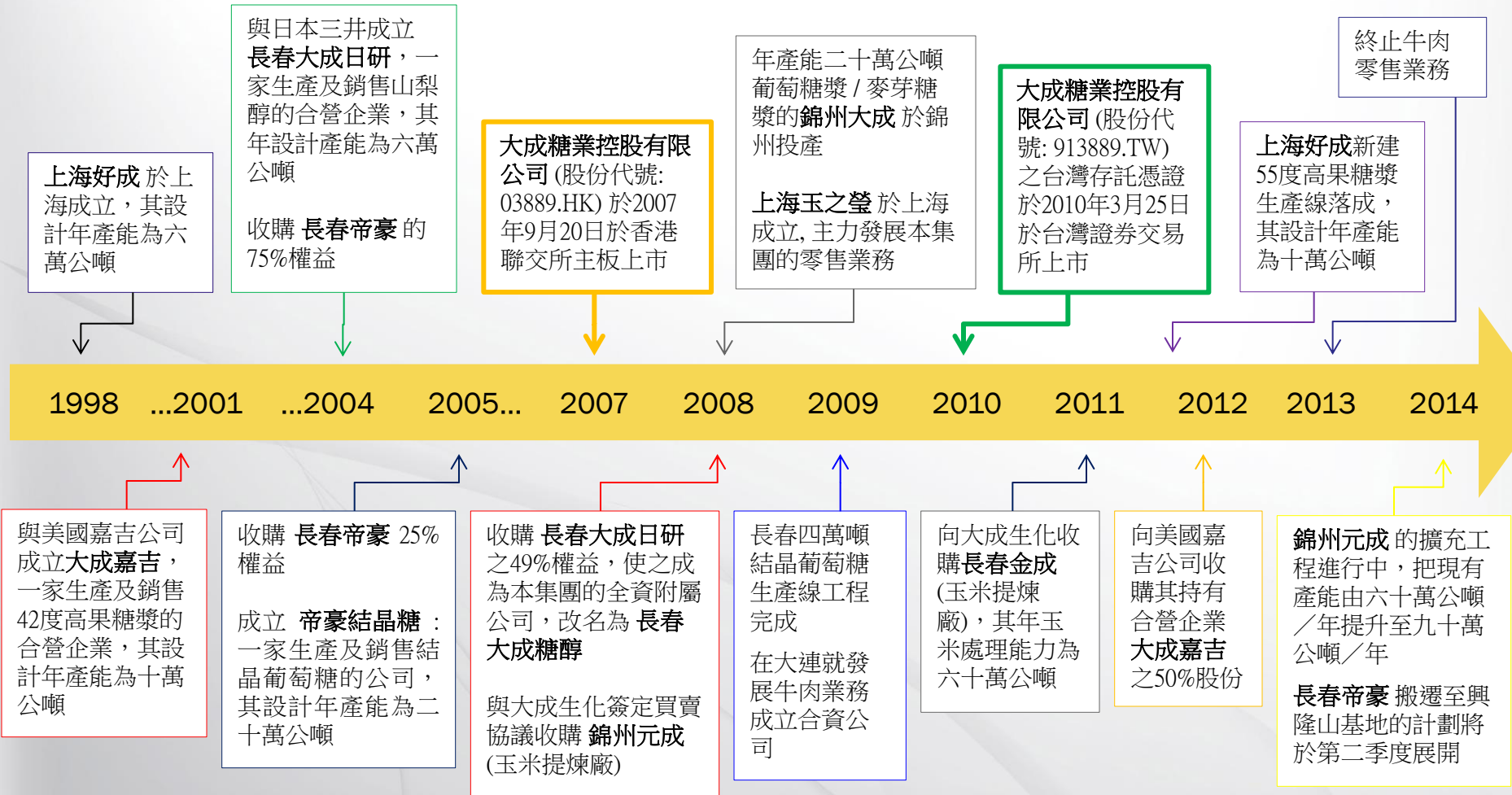
產能概況

設計產能（公噸／年）	2013 年	2014 年	2015 年
<u>上游</u>			
玉米澱粉	840,000	1,050,000	1,050,000
玉米提煉副產品	360,000	450,000	450,000
上游合計	1,200,000	1,500,000	1,500,000
<u>下游</u>			
葡萄糖漿／麥芽糖漿	820,000	820,000	820,000
高果糖漿	220,000	220,000	220,000
麥芽糊精	20,000	20,000	20,000
結晶葡萄糖	300,000	300,000	300,000
下游合計	1,360,000	1,360,000	1,360,000
合計	2,560,000	2,860,000	2,860,000



公司簡介

企業發展里程碑



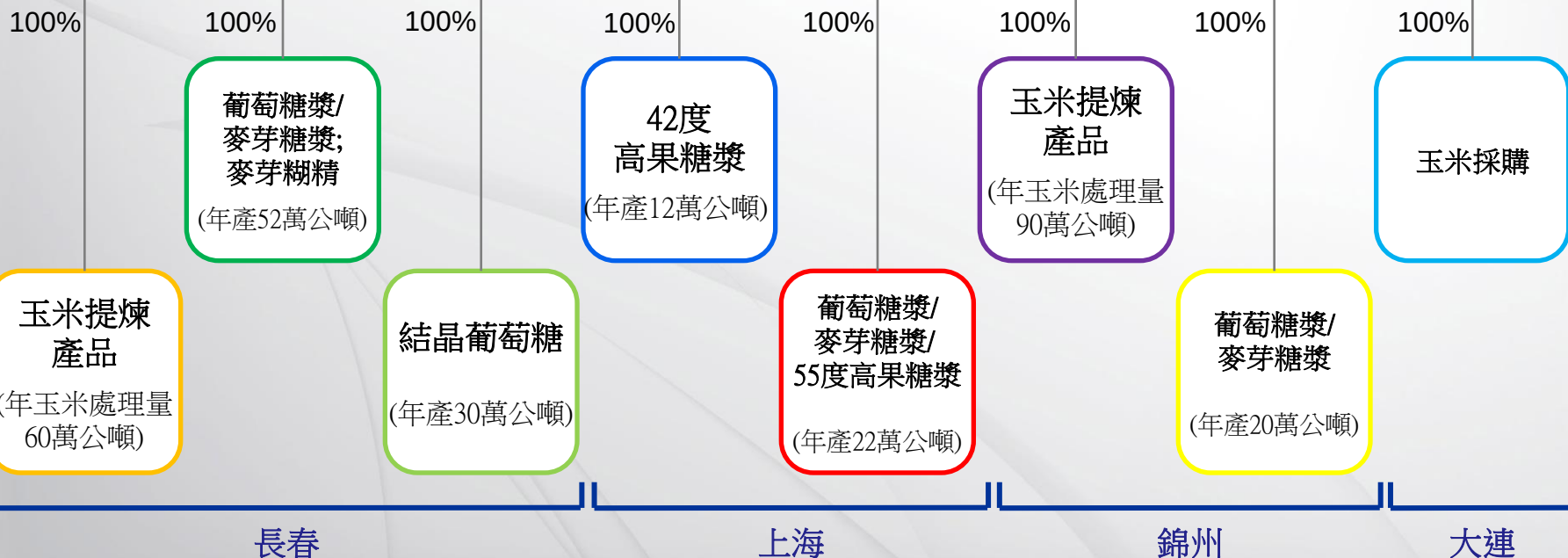
企業組織架構圖



公眾

64%

36%



多元化產品

上游生產

玉米提煉廠
(150 萬公噸／年)

蛋白

纖維

玉米澱粉

玉米油

玉米甜味劑

下游生產

玉米糖漿

固態玉米糖漿

葡萄糖漿/
麥芽糖漿

(82萬公噸／年)

* 甜度: 約 40%

• 食品及飲品行業

• 發酵行業

• 醫藥製造業

高果糖漿

(22萬公噸／年)

* 甜度: 約 80-110%

• 食品及飲品行業

• 糖果製造業

結晶葡萄糖

(30萬公噸／年)

* 甜度: 約 70%

• 食品及飲品行業

• 發酵行業

• 醫藥製造業

麥芽糊精

(2萬公噸／年)

* 甜度: 約 20%

• 食品及飲品行業

• 奶類製品

* 甜度以白砂糖為100%作基準

玉米採購及物流

- ▲ 玉米產區
- ▲ 港口玉米糧倉
- 本集團玉米提煉廠房



目的:

- 保證本集團生產所需的玉米供應
- 進一步降低玉米採購成本

做法:

- 在玉米產區及錦州港口收購/租賃糧倉
- 在玉米產區向農民購買濕玉米 → 將玉米脫水後運輸至錦州及長春的玉米提煉產房

節約成本:

- 進一步深入原材料源頭 → 農民及村莊
- 以最低成本採購濕玉米+高效脫水系統 → ↓ 成本

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）

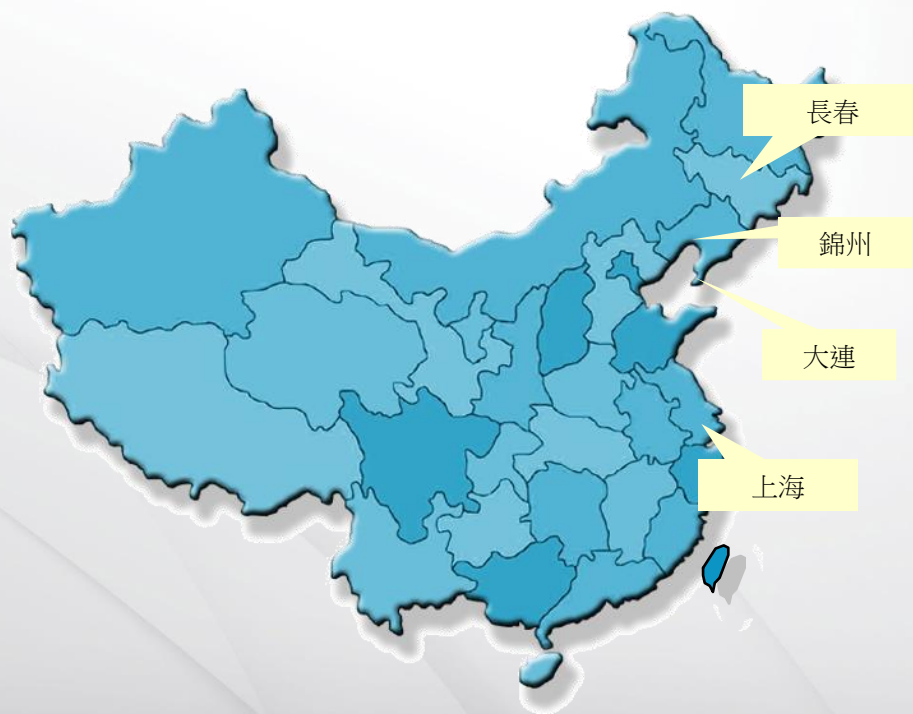
大連

- 主要運輸樞紐（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	√√	√√√	√√√



The background features a light gray gradient with several flowing, curved lines in a slightly darker shade of gray. On the left side, there are three concentric circles: a large outer circle, a medium middle circle, and a small inner circle, all in a light beige or tan color. A small white dot is positioned on the middle circle.

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:

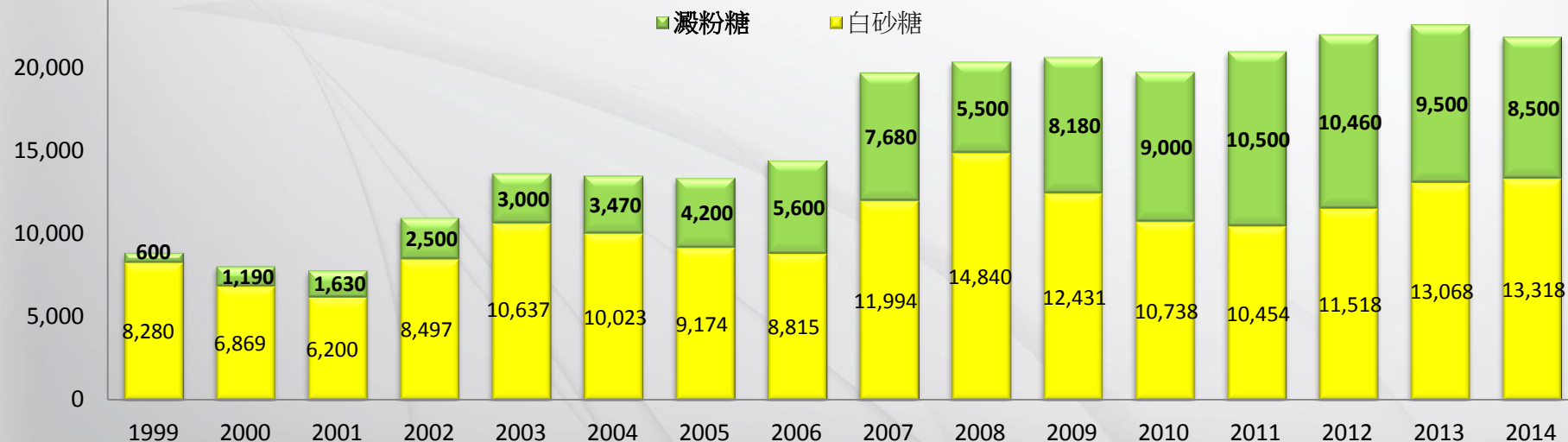
玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

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

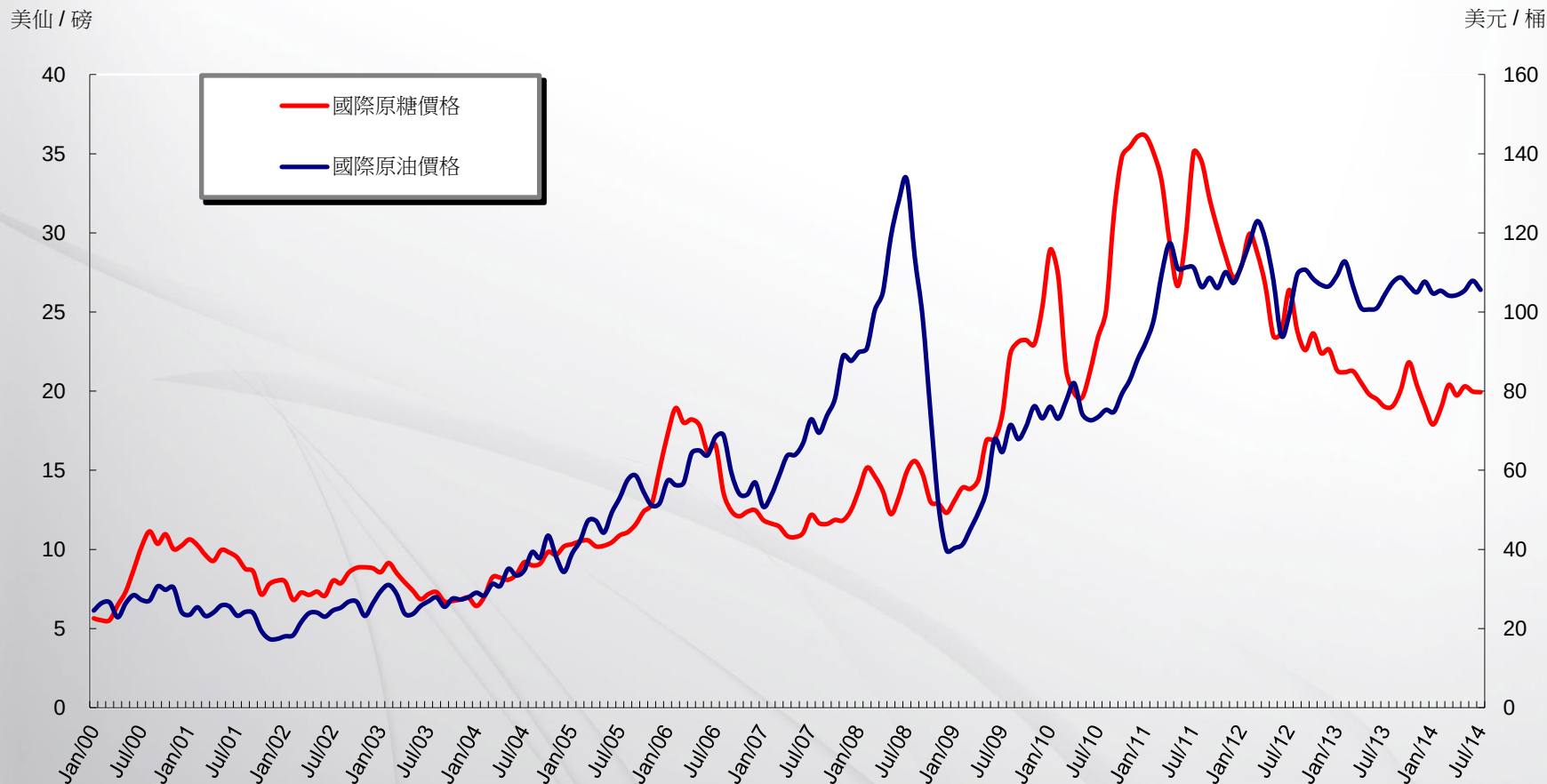
1999 – 2014 年中國原糖及澱粉糖生產概況



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2014年 7月)



資料來源: USDA & OPEC

The background features a light gray gradient with several thin, flowing, curved lines that sweep across the frame. On the left side, there is a large, faint circular shape containing a smaller, concentric circle. Three small white dots are positioned along the left edge of this large circle. The overall aesthetic is clean and modern.

多 謝

- 完 -