



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

# 2009 全年業績簡報

2010年4月22日

# 目錄

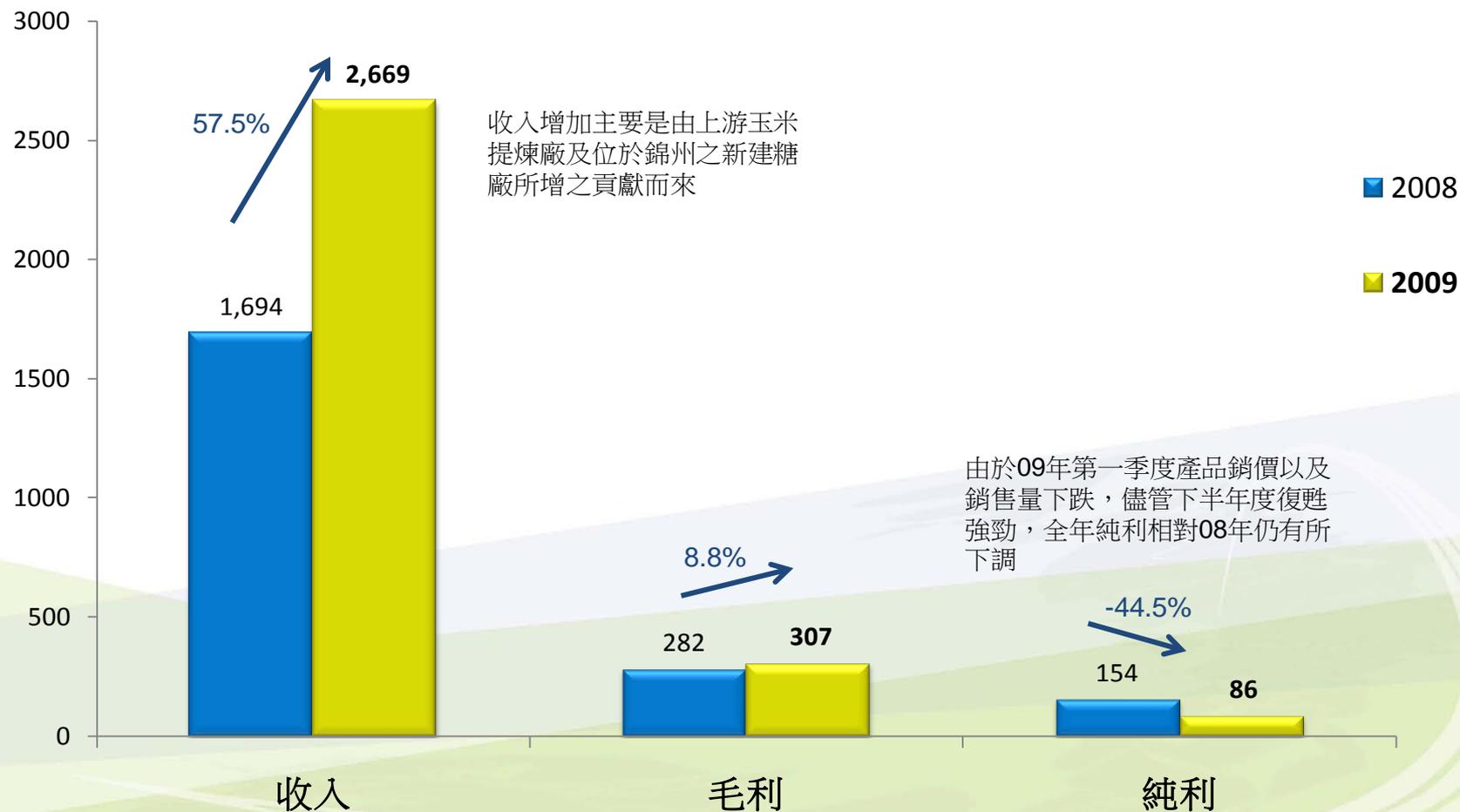
- ◆ 2009年全年業績
  - ◆ 財務回顧
  - ◆ 業務回顧
- ◆ 行業展望及未來發展計劃
- ◆ 公司簡介

# 2009 全年業績

## 財務回顧

# 業績摘要

港元(百萬)

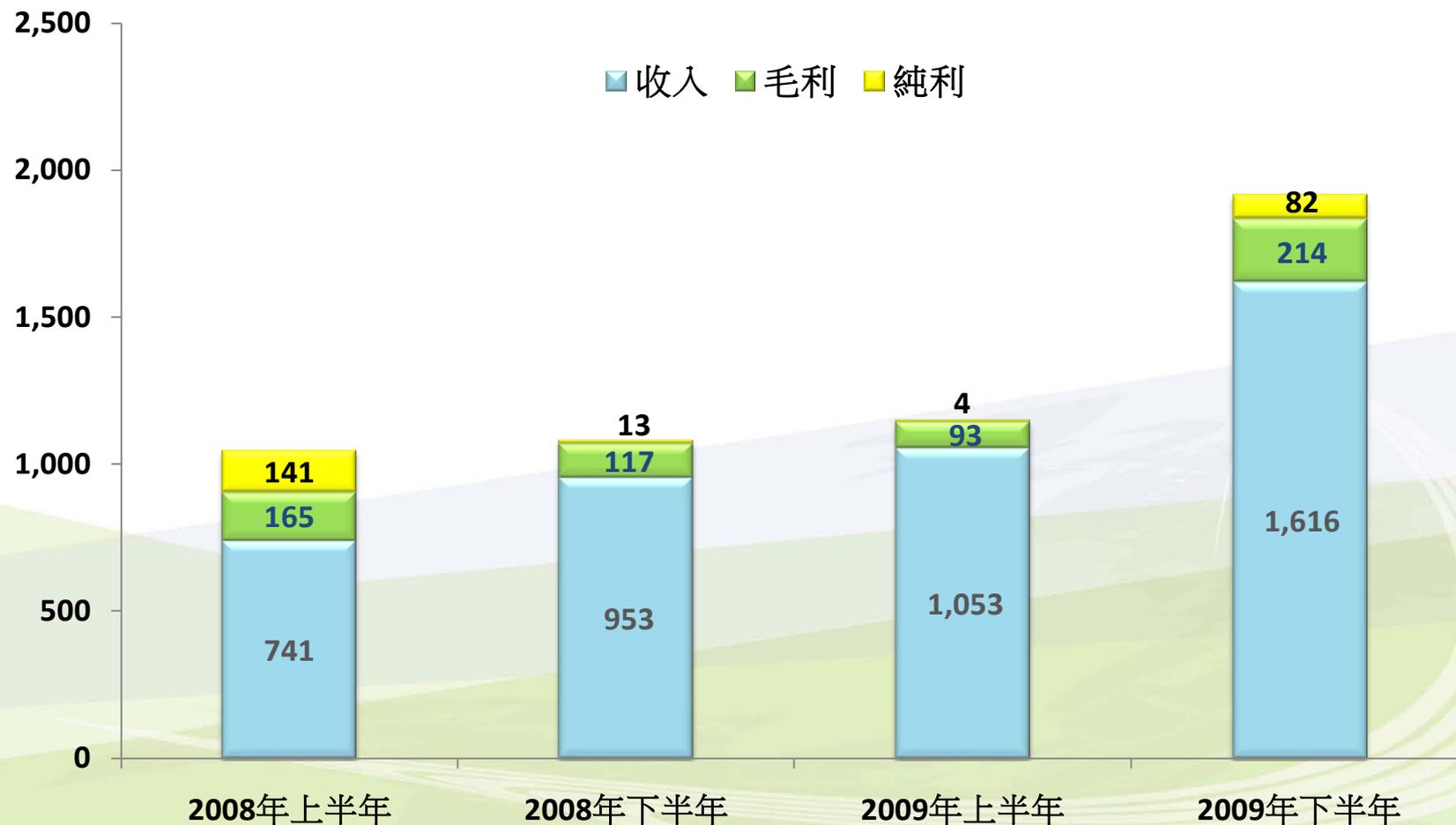


會計政策變動：

年內，本集團共同控制實體入賬採用權益法，2008年年度報告亦因此而重列。

# 下半年度復甦強勁

港元(百萬)



# 台灣存託憑證上市



- ◆ 台灣存託憑證 (TDR) 於2010年3月25日上市 → 為本集團重要發展里程碑
- ◆ 發售一億股新股上市所籌得款項: 約1.85億港元
- ◆ 資金用途: 作為本團發展澱粉糖及肉牛業務的營運資金
- ◆ TDR上市後, 母公司大成生化於大成糖業之控股比例由 67% 減至 52%

# 財務摘要

港元(百萬)	2009	2008 (重列)	變動
收入	2,669	1,694	57.5%
• 上游	988	223*	342.8%
• 下游	1,680	1,471	14.2%
毛利	307	282	8.8%
• 上游	97	(12) *	N/A
• 下游	210	294	(28.6%)
毛利率	11.5%	16.7%	(5.2%)
• 上游	9.8%	(5.2%) *	N/A
• 下游	13.5%	20.0%	(6.5%)
EBITDA	230	272	(15.5%)
除稅前溢利	107	176	(39.3%)
• 純利	86	154	(44.5%)
• 純利率	3.2%	9.1%	(5.9%)
每股基本盈利(港仙)	8.2	14.8	(44.6%)
擬派每股末期股息(港仙)	1.0	-	N/A

\* 數據由2008年9月24日(即完成收購位於錦州玉米提煉廠之日期)至2008年12月31日

# 財政狀況

港元(百萬)	截至 09年12月31日	截至 08年12月31日 (重列)	變動
非流動資產	<b>1,601</b>	1,635	(2.1%)
流動資產	<b>1,253</b>	1,042	20.2%
流動負債	<b>993</b>	824	20.5%
現金及銀行存款*	<b>297</b>	423	(20.5%)
股東權益	<b>1,636</b>	1,526	7.2%
計息借貸**	<b>801</b>	622	28.8%

\* 自2010年3月25日日本集團之台灣存託憑證上市後，本集團的現金增加約1.85億港元

\*\* 銀行借貸上升主要是由於自完成收購位於錦州之上游玉米提煉廠後，需要增加用作採購玉米用之短期借貸所致

# 各項財務比率

港元(百萬)	截至 09年12月31日	截至 08年12月31日 (重列)
流動比率	1.26	1.26
速動比率	0.89	0.97
槓桿比率(淨負債／權益)*	31.0%	13.1%
股東權益回報率	5.2%	10.1%
存貨週轉期	57 days	62 days
應收賬款週轉期	66 days	56 days
應付週轉期**	8 days	22 days

\* 自2010年3月25日本集團之台灣存託憑證上市後，本集團的現金增加約1.85億港元 → 槓桿比率 ↓ 至約20%

\*\* 以現金直接從當地農民採購玉米 → 應付週轉期 ↓

# 2009 全年業績

## 業務回顧

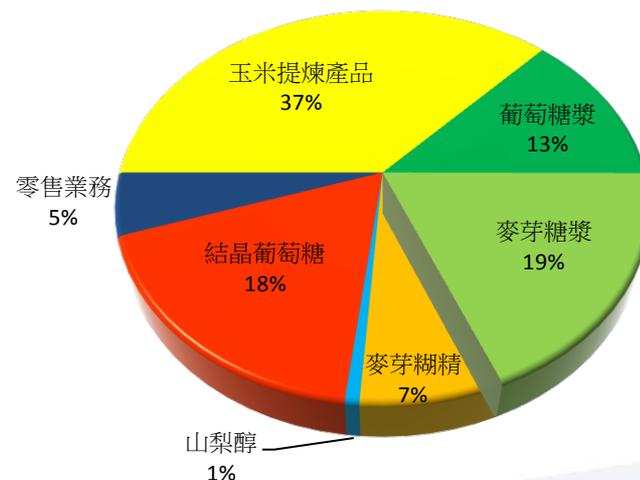
# 收入分析

收入 港元(百萬)	2009	2008 (重列)	變動
<b>上游</b>			
玉米提煉產品	988	223*	342.8%
<b>下游</b>			
葡萄糖漿	347	455	(24%)
麥芽糖漿	500	364	37%
麥芽糊精	197	158	24%
山梨醇	20	88	(78%)
結晶葡萄糖	480	405	18%
澱粉糖合計	1,543	1,471	5%
零售業務**	137	0	不適用
合計	2,669	1,694	58%

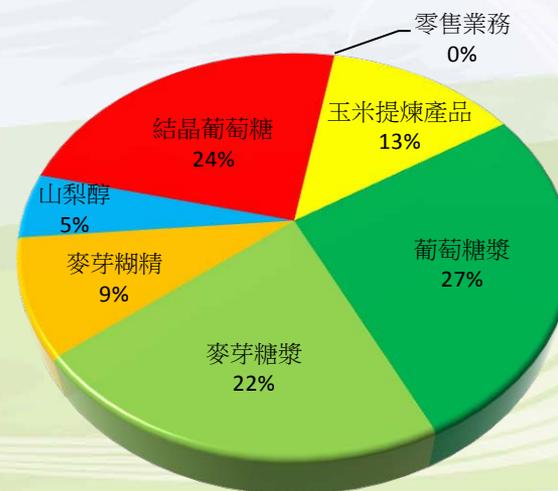
\* 數據由2008年9月24日(即完成收購位於錦州玉米提煉廠之日期)至2008年12月31日

\*\* 零售業務增長主要來自肉牛業務下半年之盈利貢獻

## 2009年收入分析



## 2008年收入分析



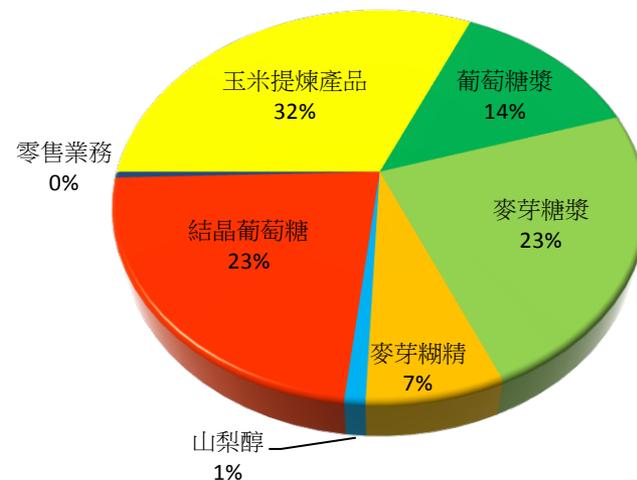
# 毛利分析

毛利 港元(百萬)	2009	2008 (重列)	變動
<u>上游</u>			
玉米提煉產品	97	(12)*	N/A
<u>下游</u>			
葡萄糖漿	42	88	(53%)
麥芽糖漿	72	64	12%
麥芽糊精	22	20	12%
山梨醇	3	20	(83%)
結晶葡萄糖	70	102	(32%)
澱粉糖合計	209	294	(29%)
零售業務**	1	0	N/A
合計	307	282	8.8%

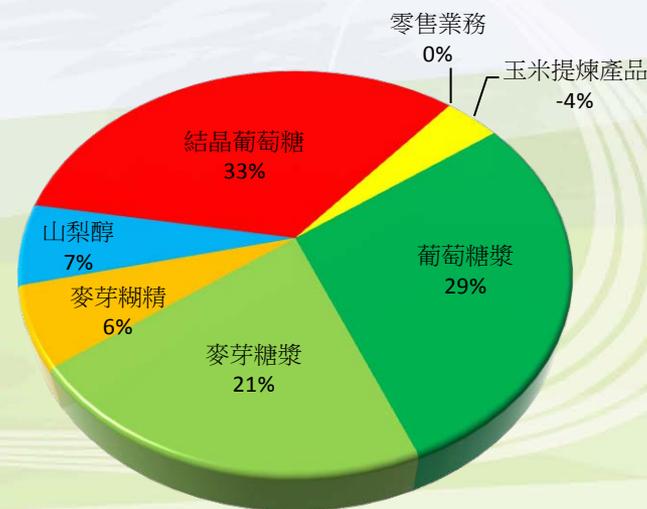
\* 數據由2008年9月24日(即完成收購位於錦州玉米提煉廠之日期)至2008年12月31日

\*\* 零售業務增長主要來自肉牛業務下半年之盈利貢獻

## 2009年毛利分析



## 2008年毛利分析



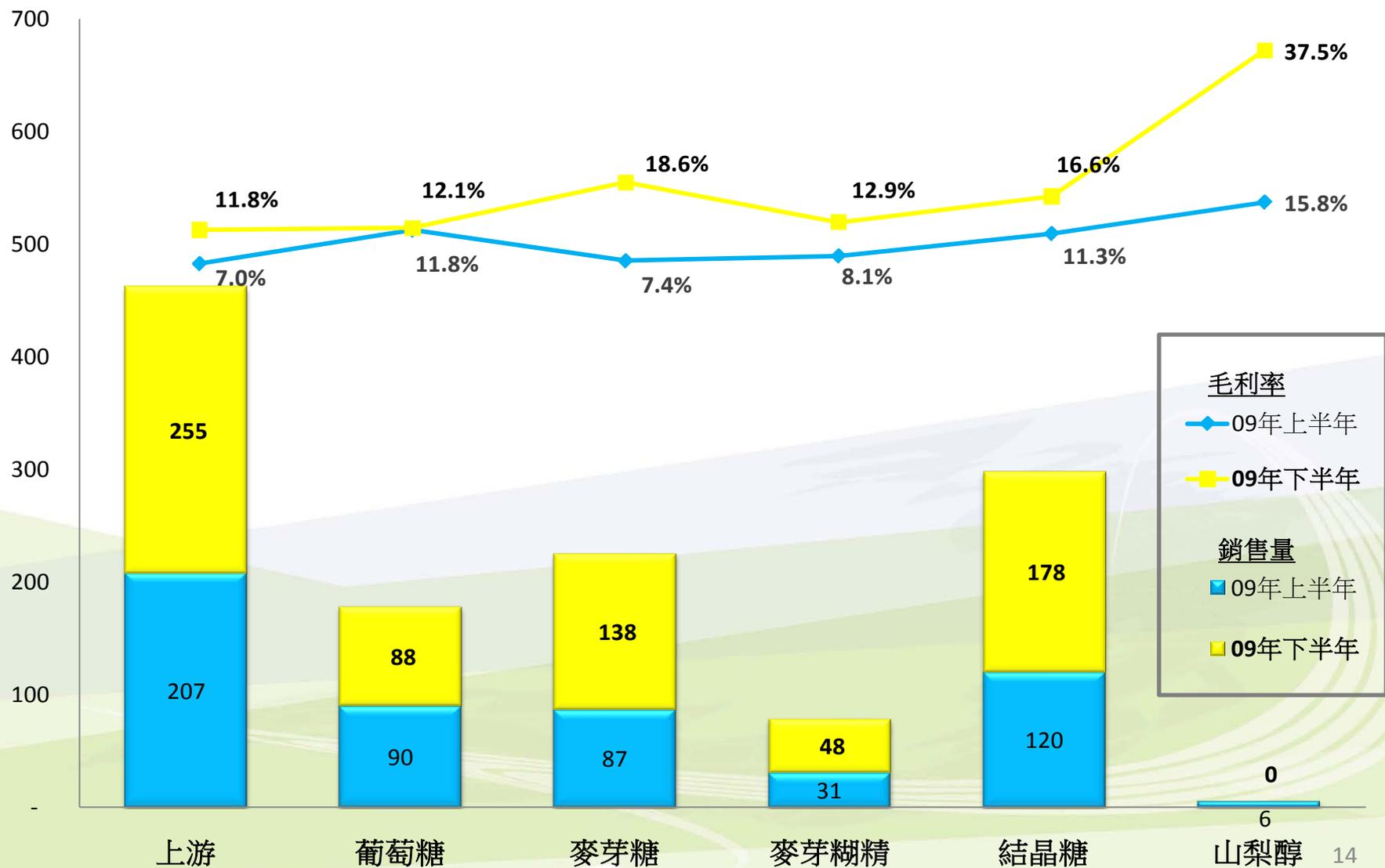
# 銷售分析

	銷售量 ('000公噸)			毛利率		
	2009	2008	變動	2009	2008	變動
<u>上游</u>						
玉米提煉產品	462	107	331%	10%	(5%)	N/A
<u>下游</u>						
葡萄糖漿*	178	233	(23%)	12%	19%	(7%)
麥芽糖漿	225	152	48%	14%	18%	(4%)
麥芽糊精	79	62	26%	11%	12%	(1%)
山梨醇	6	27	(76%)	17%	23%	(6%)
結晶葡萄糖	298	242	23%	15%	25%	(10%)
澱粉糖合計	786	716	10%	14%	20%	(6%)
零售業務	8	0	N/A	1%	N/A	N/A
合計	1,256	823	53%			

\* 於 2009 年，集團葡萄糖漿的內部消耗量為約 430,000 公噸 (2008: 344,000 公噸)，供應下游其他糖產品的生產

# 下半年度全面復甦

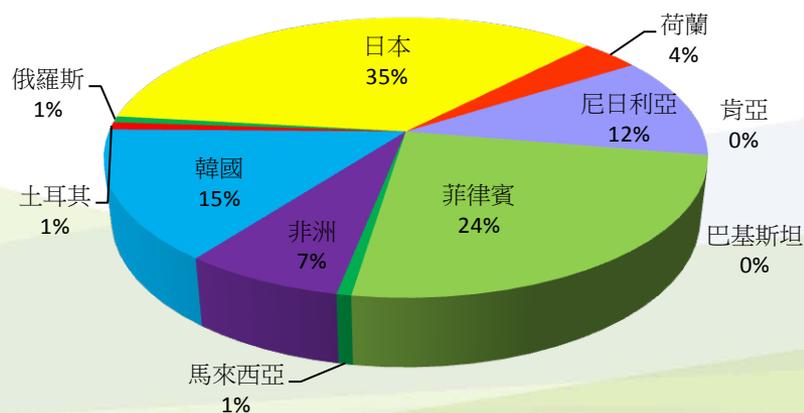
港元(百萬)



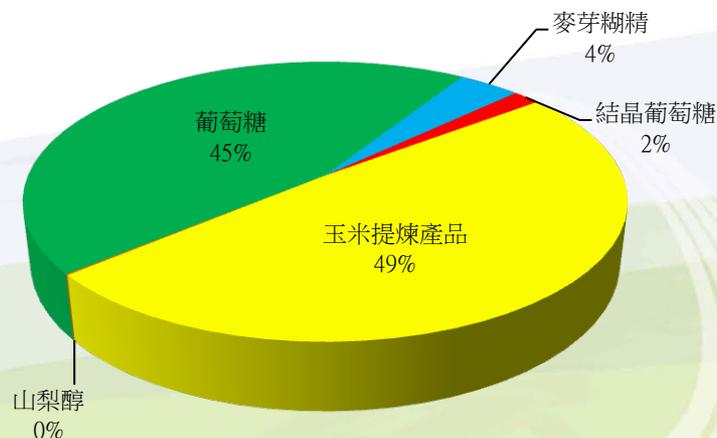
# 出口明細

	銷售量 (公噸)			收入 (百萬港元)		
	2009	2008	變動	2009	2008	變動
出口銷售	74,755	32,658	129%	163	100	63%
出口佔總收入 (%)	6%	4%	2%	6%	6%	-

## 2009年出口地區性分析

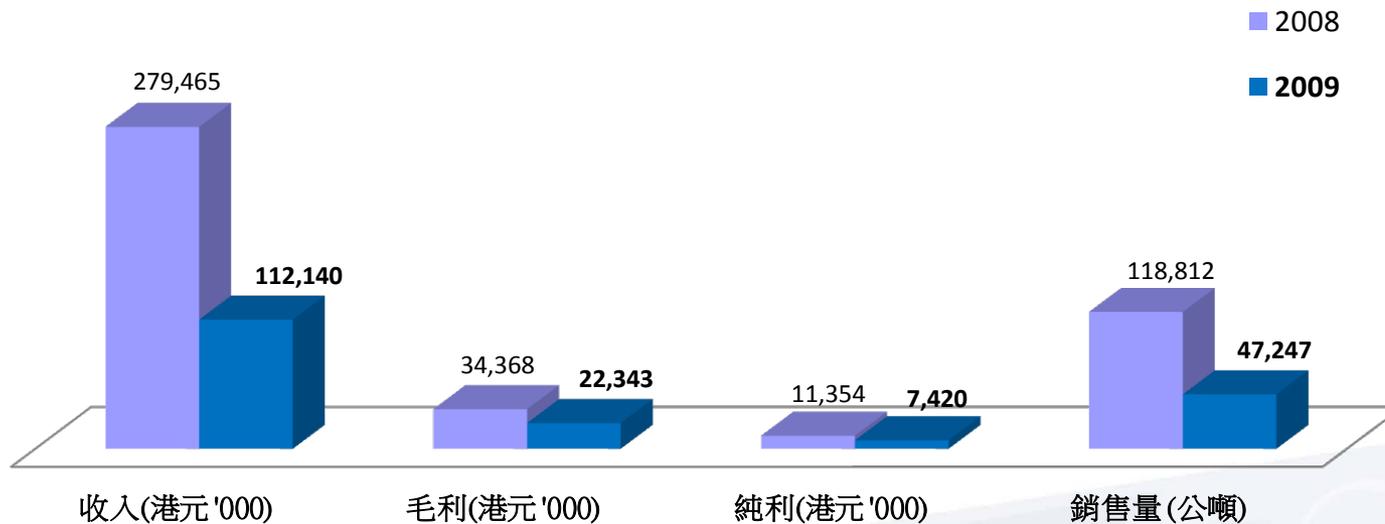


## 2009年出口產品分析



# 合營企業表現

## 高果糖漿業務回顧



- 09年第一季度糖價疲弱
- 客戶的整合



因此, 相去年同期比較:

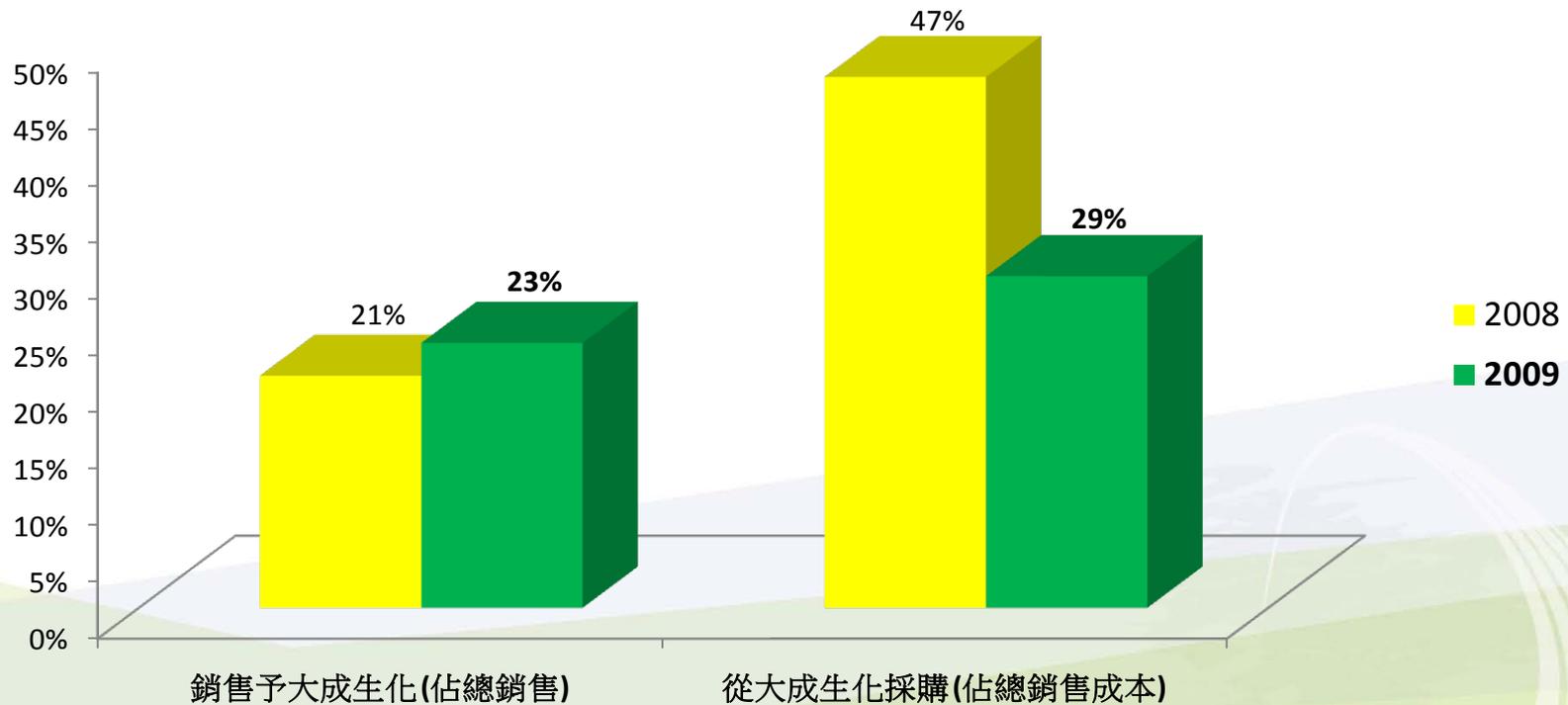
- 銷售量 ↓ 60%
- 收入 ↓ 60%; 毛利 ↓ 35%
- 毛利率 ↑ 8% 至 20%

### 展望

糖價反彈 → 帶動高果糖漿的價格上升

客戶整合 → 預計高果糖業務回復需要較長時間

# 與母公司之交易



# 營運成本結構

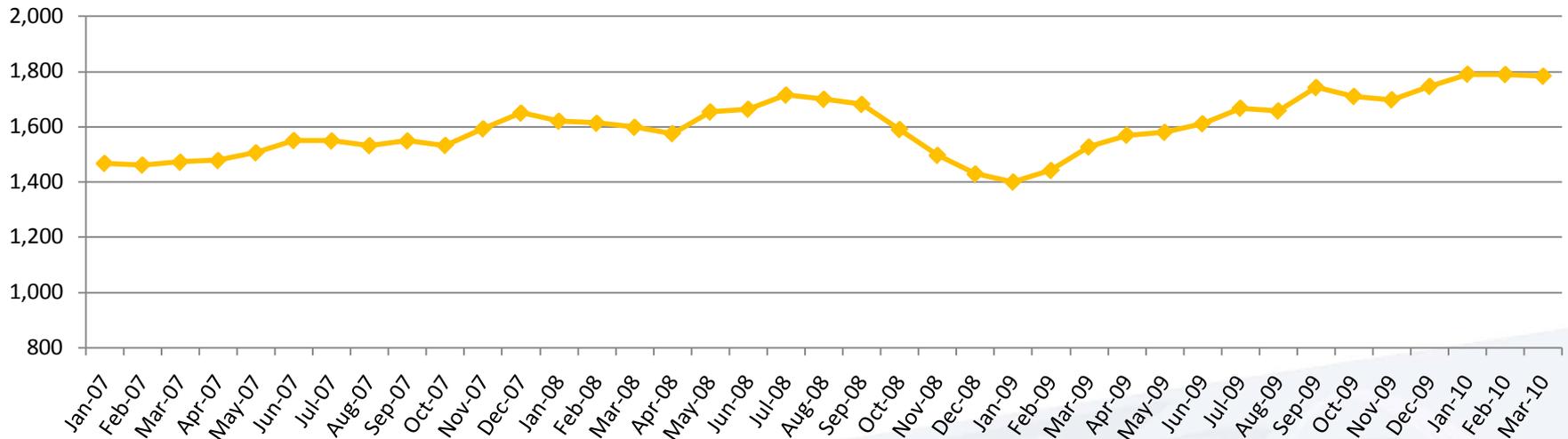
	2009	2008 (重列)
原材料 (玉米或玉米澱粉)	77.6%	75.8%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	8.4%	9.2%
工資	0.8%	0.6%
折舊	3.5%	3.6%
生產費用	2.4%	2.4%
銷售及分銷費用	4.3%	4.6%
行政費用	3.0%	3.8%

# 行業展望及未來發展計劃

# 原材料－玉米

## 中國玉米價格走勢(由07年1月至10年3月)

人民幣/公噸



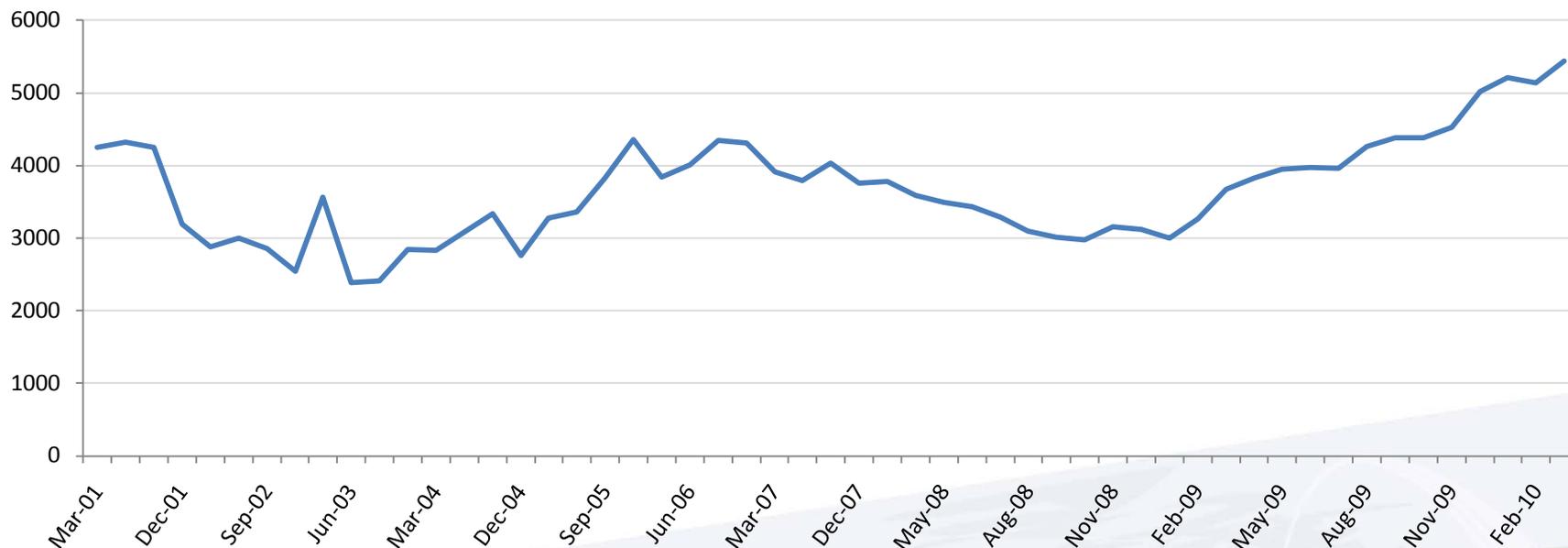
資料來源：eFeedlink－東北三省（即吉林、大連及山東省）之平均玉米收購價

- 由於中國南部地區的旱災持續，預計內地食品供應將出現緊張，而所有穀物價格（包括玉米）亦將會上漲。
- 玉米供應充足：09/10年度產量為約 1.55 億公噸
- 本集團繼續其嚴謹玉米收購政策 → 09/10 年度採購價格預計維持於約 RMB1,650/ 噸
- 上游玉米提煉產品需求及價格持續走強 → 對玉米深加工行業持樂觀態度

# 中國糖價

## 中國白砂糖價格走勢（01年3月至10年3月）

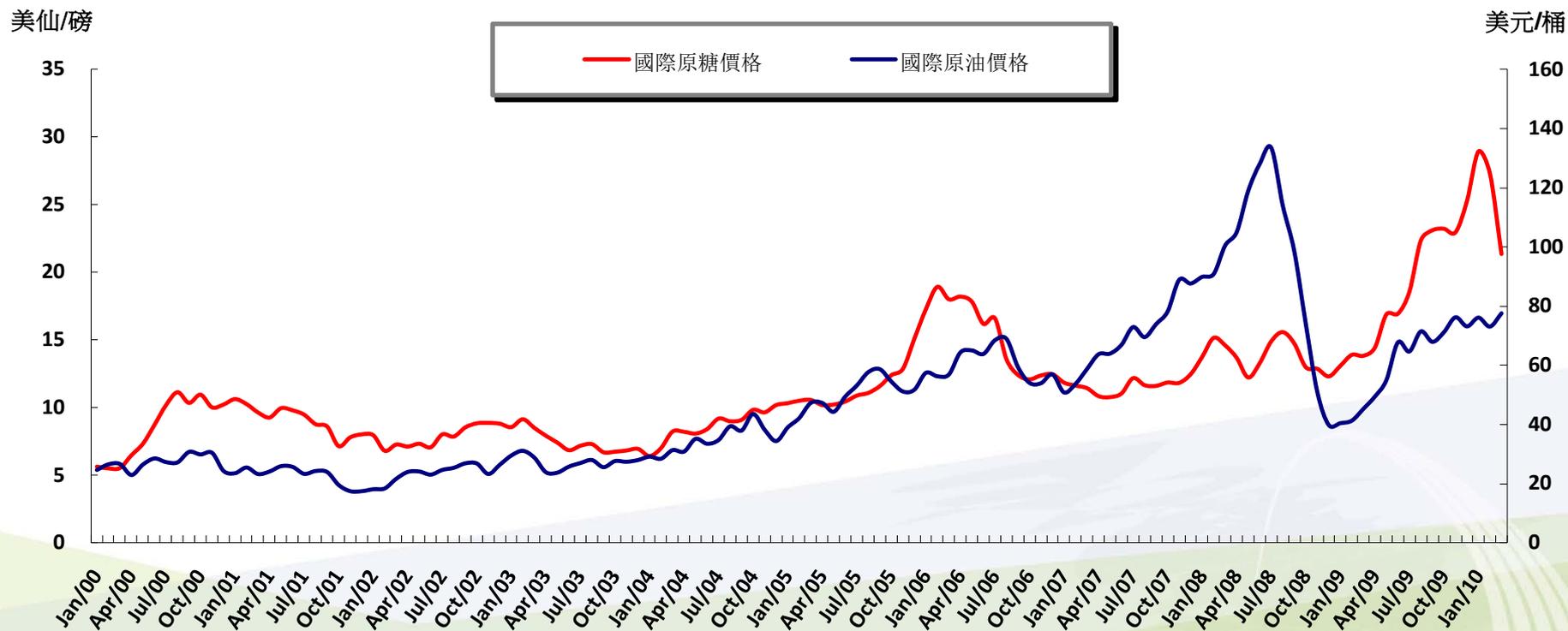
人民幣 / 公噸



資料來源：[www.ec-sugar.com](http://www.ec-sugar.com)

- ◆ 糖價已從2008年谷底（即低於 RMB2,800 / 噸）回升
  - 2009年第二季：約 RMB3,500 - 4,000 / 噸
  - 2009年第三季：約 RMB4,500 / 噸
  - 現時：已到 RMB5,000 - 5,500 / 噸的水平
- ◆ 全球蔗糖供應 下跌 → 帶動糖類產品需求及有利於糖類產品價格的上升，預期糖價於2010年將繼續維持高位

# 蔗糖價格與原油價格的關係



- 糖價與原油價格走勢關係密切，原油價格上升會帶動糖價上升
- 展望原油價格漸趨穩定，對糖價有更大支持

# 中國甘蔗糖 / 澱粉糖生產情況

## 天然甜味劑

**原糖**

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: 中國東北地區如吉林省、山東省及河北省等地

1999-2009年中國的蔗糖及澱粉糖產量概況

'000 公噸



資料來源: China Sugar Association, DNCNET and Guangxi Sugar Association (GSA)

# 擴充計劃

地點	主要產品	產能設計能力 (公噸/年)	預計資本開支 (百萬港元)		預計動工日期	預算完工日期
			2010	2011		
錦州	結晶葡萄糖	100,000	100	50	2010年第二季度	2011年第二季度
錦州	麥芽糊精	40,000	30	20	2010年第二季度	2011年第二季度
錦州	高果糖漿	100,000	10	90	2010年第四季度	2011年第四季度
		<b>總投資金額</b>	<b>140</b>	<b>160</b>		

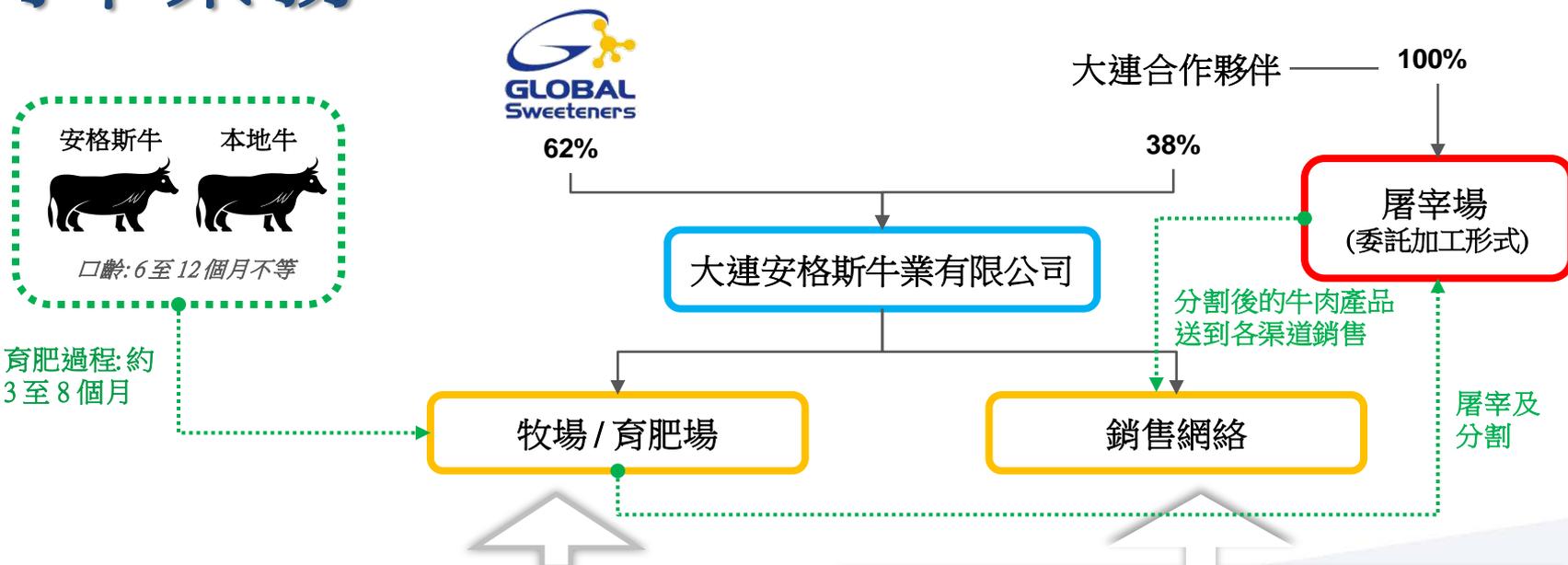
\* 資本來源：內部資源、銀行貸款及在資本市場之其他途徑

# 產能擴充概況

產能設計能力（公噸/年）	2009	2010	2011
<u>上游</u>			
玉米澱粉	420,000	420,000	840,000
其他玉米提煉產品	180,000	180,000	360,000
<u>下游</u>			
葡萄糖漿 / 麥芽糖漿	820,000	820,000	1,000,000
麥芽糊精	20,000	60,000	60,000
高果糖漿*	120,000	220,000	220,000
山梨醇	60,000	60,000	60,000
結晶葡萄糖	240,000	340,000	340,000
	<b>下游合共</b>	<b>1,500,000</b>	<b>1,680,000</b>
	<b>合共</b>	<b>2,100,000</b>	<b>2,880,000</b>

\* 合營企業之年產能為12萬公噸

# 肉牛業務



	開始育肥階段(進欄)	完成育肥階段(出欄)
安格斯牛	口齡: 6-10 個月 重量: 300 KG 育肥所需時間: 6-8 個月	口齡: 12-18 個月 重量: 約 550 KG 達標: 100% 黑標或以上; 約 50% 紅標
架子牛 <small>包括本地培育 外國牛種及本地黃牛</small>	口齡: 12-20 個月 重量: 300-450 KG 育肥所需時間: 3-8 個月	口齡: 18-23 個月 重量: 約 550 KG 達標: 100% 藍標或以上; 其中約 30-40% 黑標; 約 5-10% 紅標

育肥成本: RMB18/天

售價 (以一頭重約 550KG 的育肥牛計):

紅標: RMB15,000  
黑標: RMB11,000  
藍標: RMB8,000

育肥業務擴充計劃:

年份	出欄數目 (隻)	預計收入 (百萬港元)
2010	11,000	100
2011	34,000	340
2012	58,000	570

**超市:**

- 麥德龍 (Metro), 沃爾瑪 (Wal-Mart), 山姆 (Sam's), 百佳 (內地分店), 華潤萬家 (Ole) 及 吉之島 (Jusco) 等
- 國內現有銷售點: 約400多個, 遍佈70多個城市

**酒店:**

包括香格里拉 (Shangri-la), 喜來登 (Sheraton), 等

**各地經銷商:**

遍佈全國70多個城市

# 投資亮點：糖業增長點

**短線：** 1) 糖價自去年第二季度從谷底(RMB2,800/噸) 飆升至現在RMB5,500 / 噸水平，展望未來12至18個月糖價將維持高位，帶動各種糖類產品價格

2) 內銷／消費市場復甦，帶動食品相關產品消費

**中線：** 1) 出口回復，支持產品價格及銷量

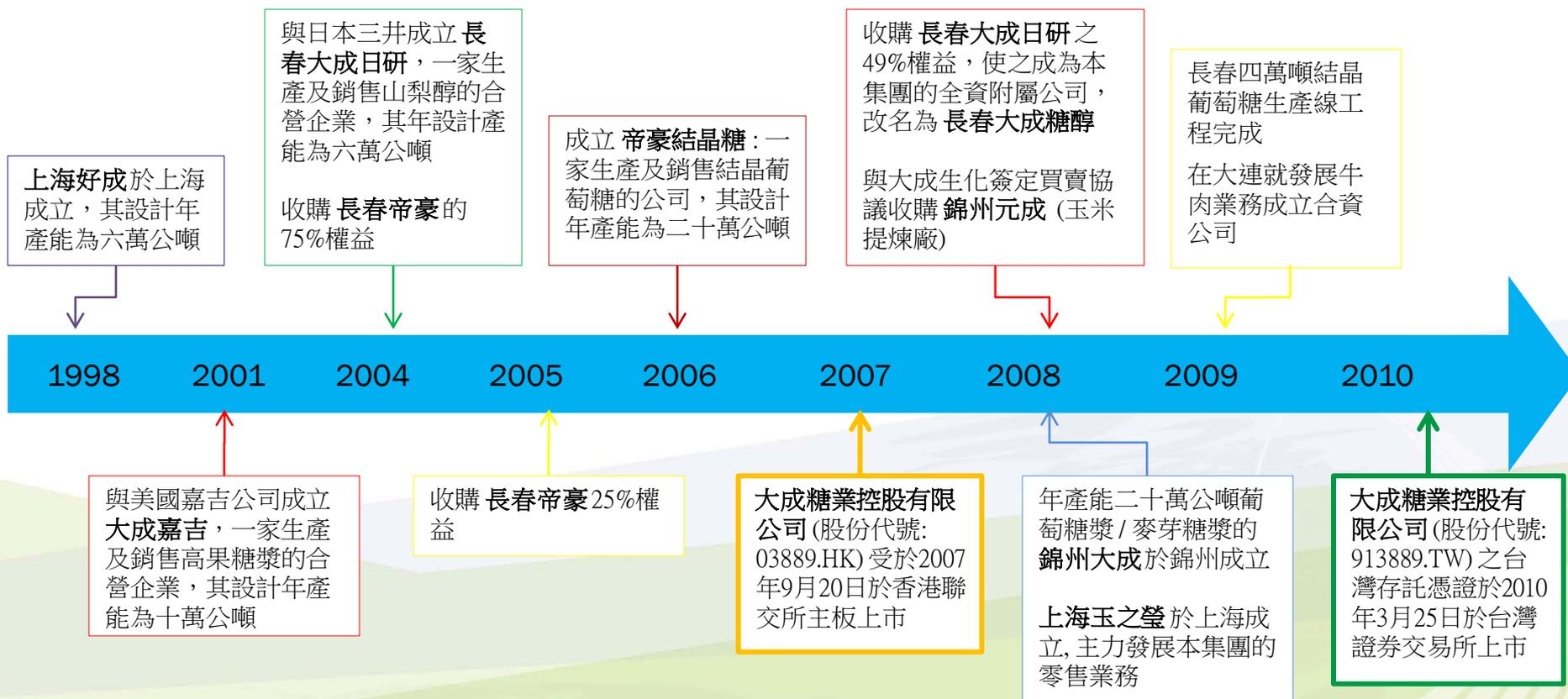
2) 展望石油價格漸趨穩定，進一步支持糖價

**長線：** 國內經濟繼續高速發展預期糖的需求增長持續，以國內人均用糖量自07年的8公斤增至09年的12公斤的速度看，未來總用糖量再增一倍的時間相信只需5至8年時間

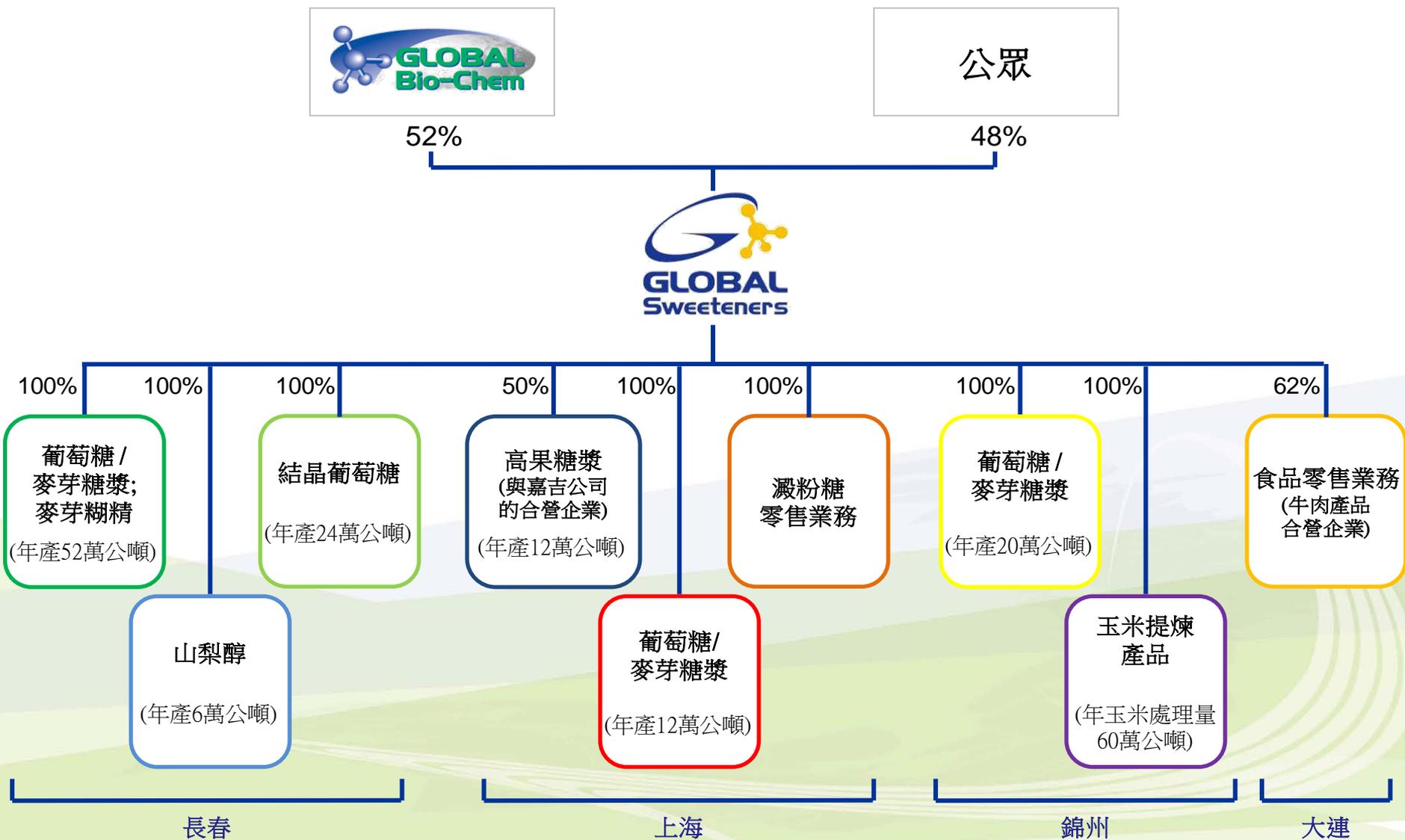


# 公司簡介

# 企業發展里程碑



# 企業組織架構圖



# 產品結構

上游生產

下游生產



\*

甜度以白砂糖為100%作基準

\*\*

設計產為60萬公噸/年，以300天工作天計算，所以按照市場需要可調節生產日數或透過技術改造增加實際產量

# 地理優勢：鄰近原材料、客戶及交通樞紐

## 長春

- 佔地面積：約107,500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
- 主要交通網絡樞紐（鄰近港口）

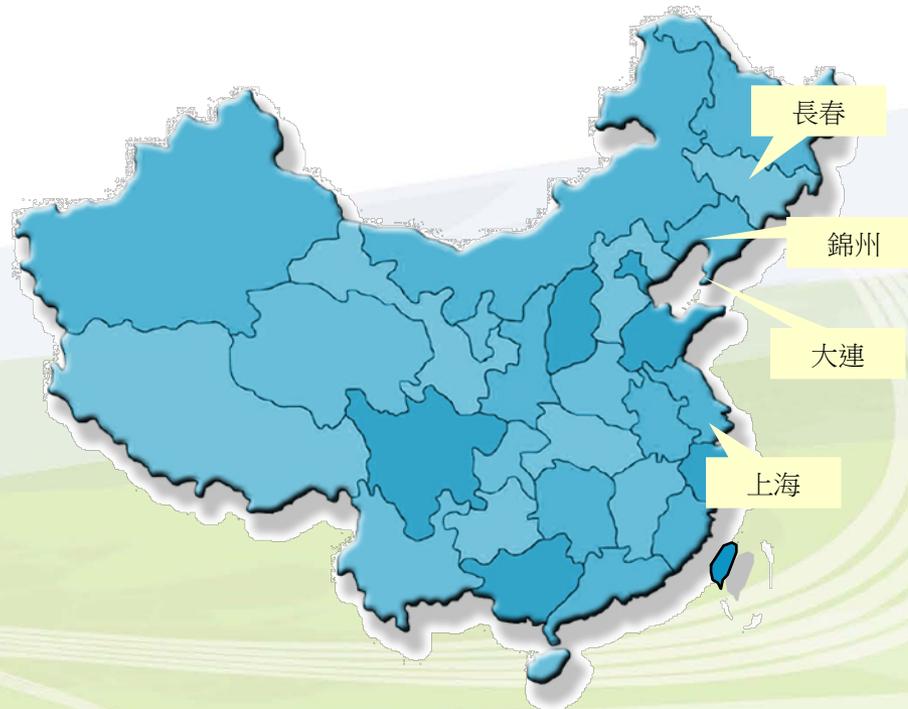
## 大連

- 原材料供應充足 → 鄰近各大牧場
- 基本設施完備 → 鄰近屠宰場
- 主要交通網絡樞紐

## 上海

- 佔地面積：約30,000平方米
- 鄰近客戶：周邊為國內主要食品/飲品製造商
- 主要交通網絡樞紐

成本效益	長春	錦州	上海
玉米	√√√	√√√	√√
煤	√√√	√√√	√√
交通運輸	√√	√√√	√√√





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

# 2009 全年業績簡報