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

2012年全年業績簡報

2013年3月27日

目錄

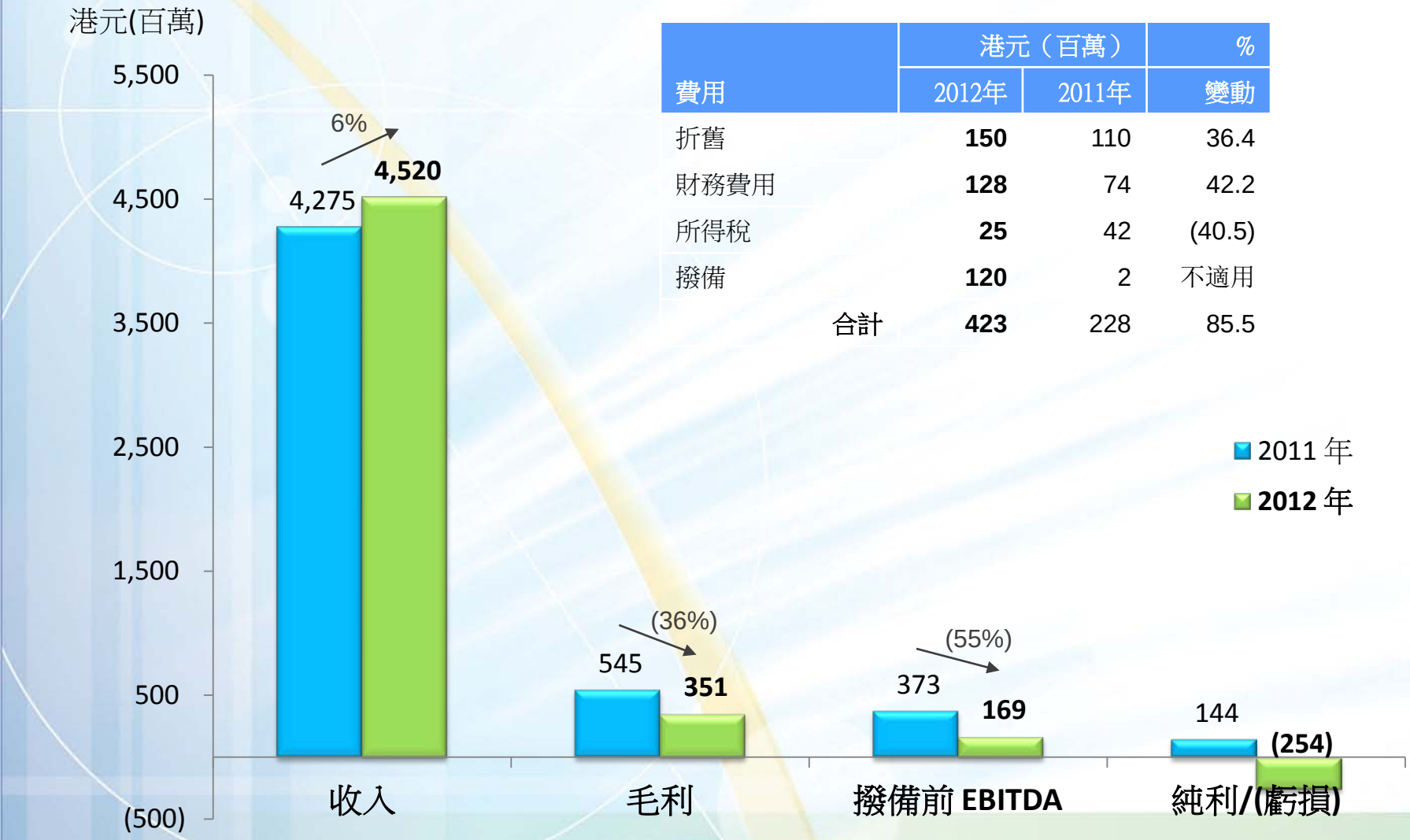
- 2012 年全年業績
  - 財務回顧
  - 業務回顧
- 行業展望及未來發展計劃
- 公司簡介
- 附錄

2012年全年業績

財務回顧

業績摘要

費用	港元（百萬） 2012年	2011年	% 變動
折舊	**150**	110	36.4
財務費用	**128**	74	42.2
所得稅	**25**	42	(40.5)
撥備	**120**	2	不適用
合計	**423**	228	85.5



營運數據

港元（百萬）	2012 年	2011 年	變動 (%)
收入	**4,520**	4,275	5.7
• 玉米提煉產品及玉米採購	**1,876**	1,581	18.7
• 玉米甜味劑	**2,644**	2,694	(1.9)
毛利 ／(毛損)	**351**	545	(35.6)
• 玉米提煉產品及玉米採購	**49**	105	(53.3)
• 玉米甜味劑	**302**	440	(31.4)
毛利率 (%)	**7.8**	12.6	(4.8)% pt
• 玉米提煉產品及玉米採購	**2.6**	6.7	(4.1)% pt
• 玉米甜味劑	**11.4**	16.3	(4.9)% pt
撥備前息稅折舊攤銷前盈利 (EBITDA)	**169**	373	(54.7)
純利／(虧損)			
持續經營業務的純利 ／(虧損)	**(134)**	145	不適用
已終止經營業務的本年度虧損	**(120)**	(2)	不適用
• 純利／(虧損) 率 (%)	**(5.6)**	3.3	不適用
每股基本盈利／(虧損) (港仙)	**(16.2)**	12.0	不適用
每股末期股息 (港仙)	**-**	-	不適用

財務狀況

港元 (百萬)	截至 2012 年 12 月 31 日	截至 2011 年 12月 31 日	變動 (%)
非流動資產	**2,049**	2,171	(5.6)
流動資產	**3,184**	3,167	0.5
流動負債	**2,478**	2,598	(4.6)
現金及銀行存款	**558**	497	12.3
股東權益	**2,324**	2,563	(9.3)
計息借貸	**1,802**	1,832	(1.6)

各項財務比率

	截至 2012 年 12 月 31 日	截至 2011 年 12月 31 日
流動比率	**1.29**	1.22
速動比率	**0.86**	0.77
槓桿比率（淨負債／權益）	**53.5%**	52.1%
股東權益回報率（按年）	**不適用**	5.8%
存貨週轉期	**94 日**	114 日
應收賬款週轉期	**81 日**	103日
應付賬款週轉期	**43 日**	50 日

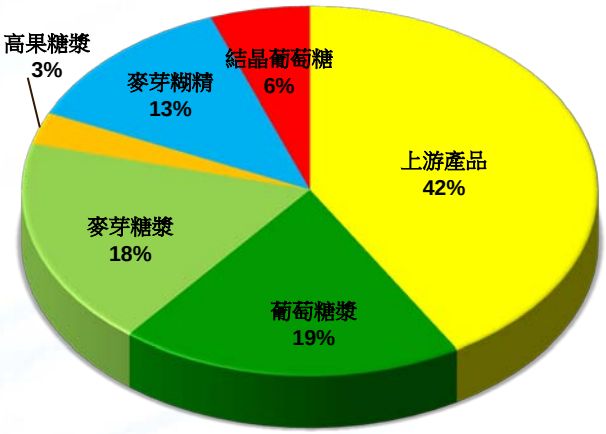
2012年中期業績

業務回顧

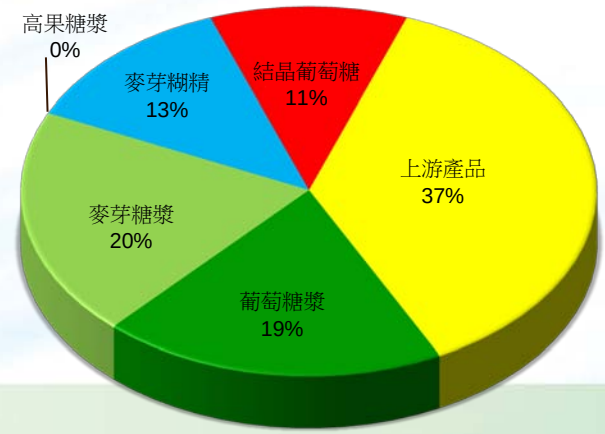
收入分析

收入 港元 (百萬)	2012 年	2011 年	變動 (%)
上游業務			
玉米提煉產品及玉米採購	**1,876**	1,581	18.7
下游業務			
葡萄糖漿	**870**	824	5.6
麥芽糖漿	**827**	858	(3.6)
高果糖漿	**127**	-	不適用
麥芽糊精	**565**	535	5.6
結晶葡萄糖	**255**	477	(46.5)
甜味劑合計	**2,644**	2,694	(1.8)
合計	**4,520**	4,275	5.7

2012 年收入分析



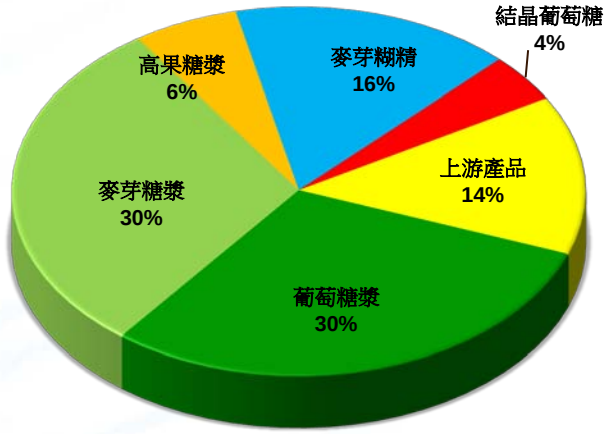
2011 年收入分析



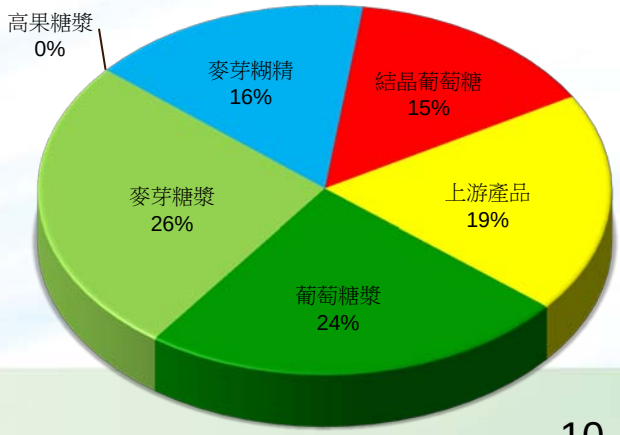
毛利分析

毛利 港元 (百萬)	2012 年	2011 年	變動 (%)
上游業務			
玉米提煉產品及玉米採購	**49**	105	(53.3)
下游業務			
葡萄糖漿	**105**	132	(20.5)
麥芽糖漿	**105**	142	(26.1)
高果糖漿	**21**	-	不適用
麥芽糊精	**56**	87	(35.6)
結晶葡萄糖	**15**	79	(81.0)
甜味劑合計	**302**	440	(31.4)
合計	**351**	545	(35.6)

2012 年毛利分析



2011 年毛利分析



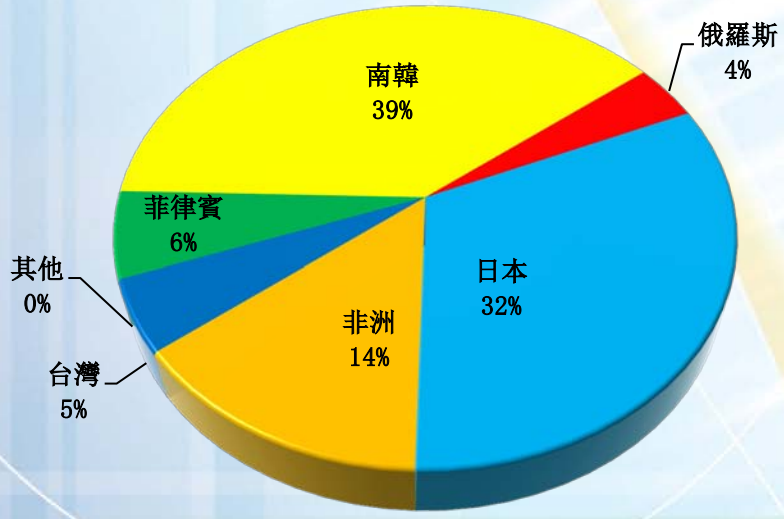
銷售分析

	銷售量 (千公噸)			毛利率 (%)		
	2012 年	2011 年	變動 (%)	2012 年	2011 年	變動 (% pt)
上游業務						
玉米提煉產品及玉米採購	**615**	508	21.1	**2.6**	6.7	(4.1)
下游業務						
葡萄糖漿	**302**	278	8.6	**12.1**	15.9	(3.8)
麥芽糖漿	**234**	242	(3.3)	**12.7**	16.6	(3.9)
高果糖漿	**32**	-	不適用	**16.5**	-	不適用
麥芽糊精	**156**	146	6.8	**10.0**	16.3	(6.3)
結晶葡萄糖	**65**	146	(55.5)	**5.8**	16.5	(10.7)
甜味劑合計	**789**	812	(2.8)	**11.4**	16.3	(4.9)
合計	**1,404**	1,320	6.4	**7.8**	12.6	(4.8)

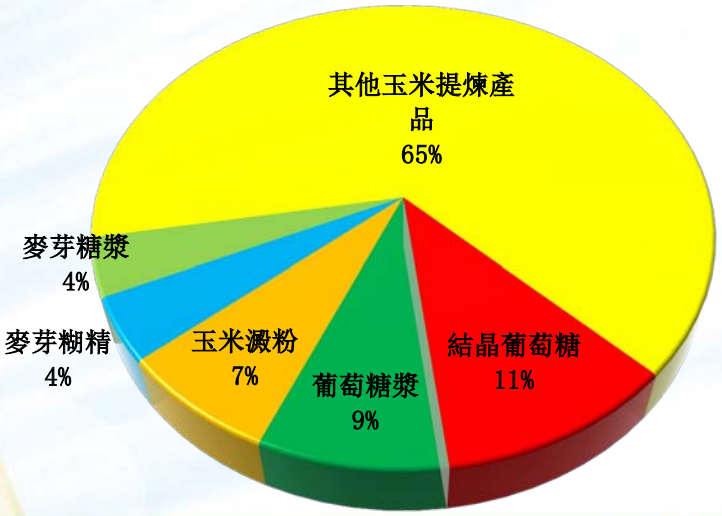
出口分析

	2012 年	2011 年	變動
出口銷售金額 (百萬 港元)	**230**	222	3.6%
出口銷售量 (千公噸)	**88**	76	15.8%
出口貢獻 (百分比)	**5.1%**	5.2%	(0.1)% pt

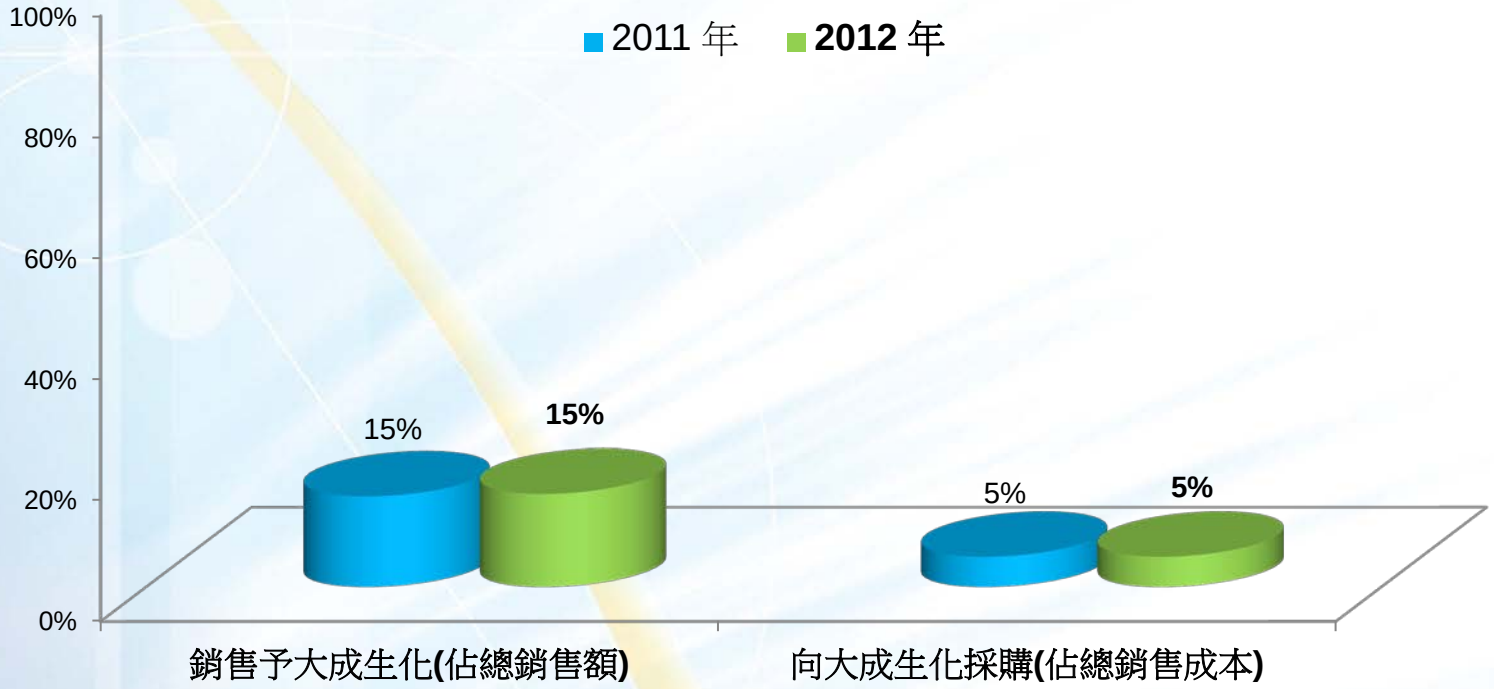
2012 年出口分析 (按地區)



2012 年出口分析 (按產品)



與大成生化之關連交易



於 2012 年，本集團合共支付約 9,700,000 港元 (2011 年: 6,000,000 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

	2012 年	2011 年
原材料 (玉米或玉米澱粉)	**76.5%**	76.7%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	**7.8%**	8.7%
工資	**1.0%**	0.7%
折舊	**3.3%**	2.9%
生產費用 (耗材及包裝)	**3.4%**	2.2%
銷售及分銷費用	**5.6%**	6.0%
行政費用	**2.4%**	2.8%

行業展望及未來發展計劃

上游原材料 – 玉米

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

- 中國 2012/13 年度玉米收成理想 → 達 2.08 億公噸
- 本集團於 2012 年之玉米採購成本按年上漲 6.3% 至每公噸人民幣 2,027 元 (不含增值稅)
- 隨著國內經濟增長放緩、玉米產量的增加及需求相對穩定，預期玉米價格應能回穩
- 對上游業務的展望：由於澱粉及其他玉米提煉產品價格低迷，預計今年上半年的經營環境仍頗具挑戰

下游相關產品 – 中國糖價

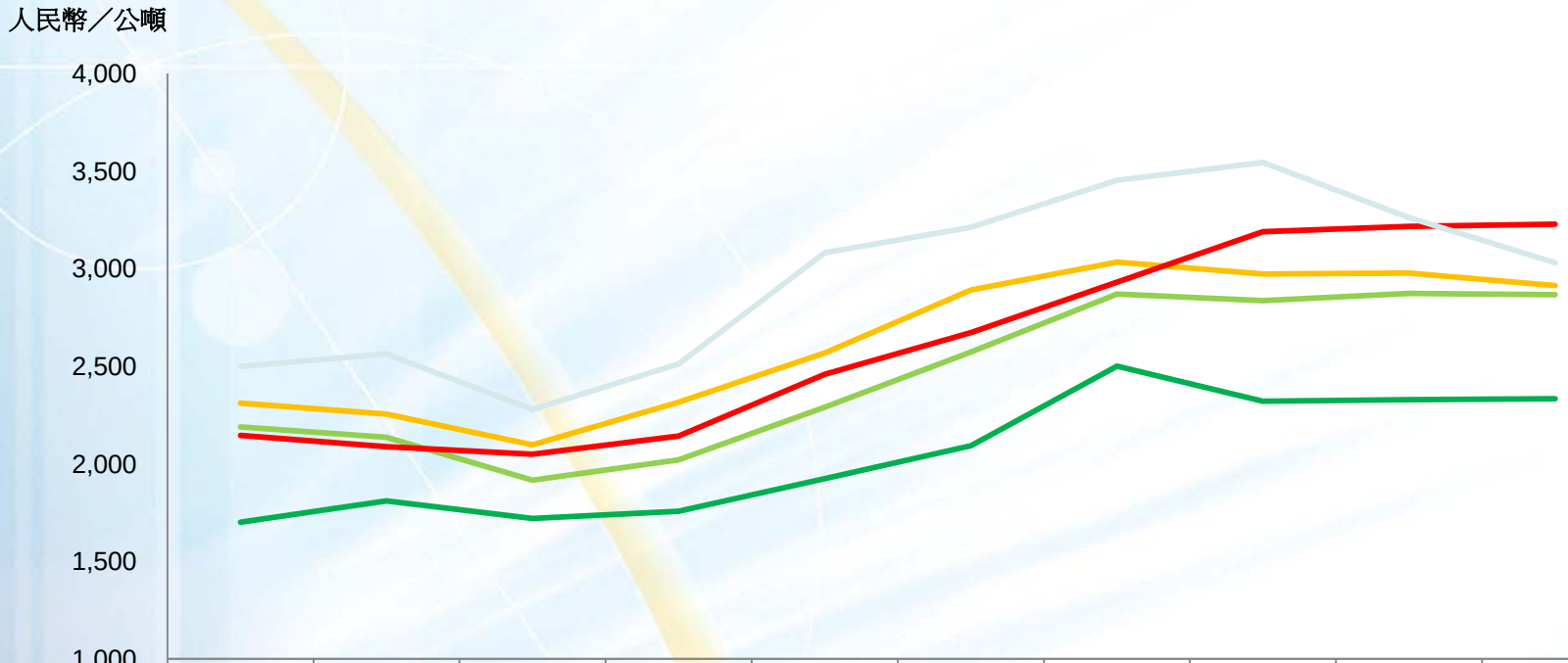
中國白砂糖價格走勢 (2001 年 1 月至 2013 年 3月)

資料來源 : www.sugarinfo.net

- 中國 2012/13年度蔗糖產量達一千三百五十萬公噸，按年升 17%
  → 現時國內糖價: 約人民幣 5,600 元 / 公噸
- 隨著國內經濟增長放緩 + 國內蔗糖產量上升 + 國際糖價疲弱 → 對中國糖價構成壓力
- 本集團玉米甜味劑發展策略：專注發展高增值產品

下游產品價格走勢

本集團下游產品平均售價走勢圖 (**2008** 年上半年至 **2012** 年下半年)



	1H08	2H08	1H09	2H09	1H10	2H10	1H11	2H11	1H12	2H12
葡萄糖漿	1,701	1,809	1,720	1,757	1,924	2,092	2,501	2,321	2,329	2,334
麥芽糖漿	2,189	2,135	1,917	2,021	2,290	2,572	2,871	2,836	2,873	2,866
麥芽糊精	2,310	2,256	2,098	2,316	2,569	2,890	3,033	2,973	2,977	2,913
高果糖漿	2,146	2,088	2,050	2,142	2,459	2,673	2,930	3,190	3,217	3,228
結晶葡萄糖	2,499	2,563	2,280	2,512	3,082	3,212	3,453	3,544	3,262	3,030

發展策略

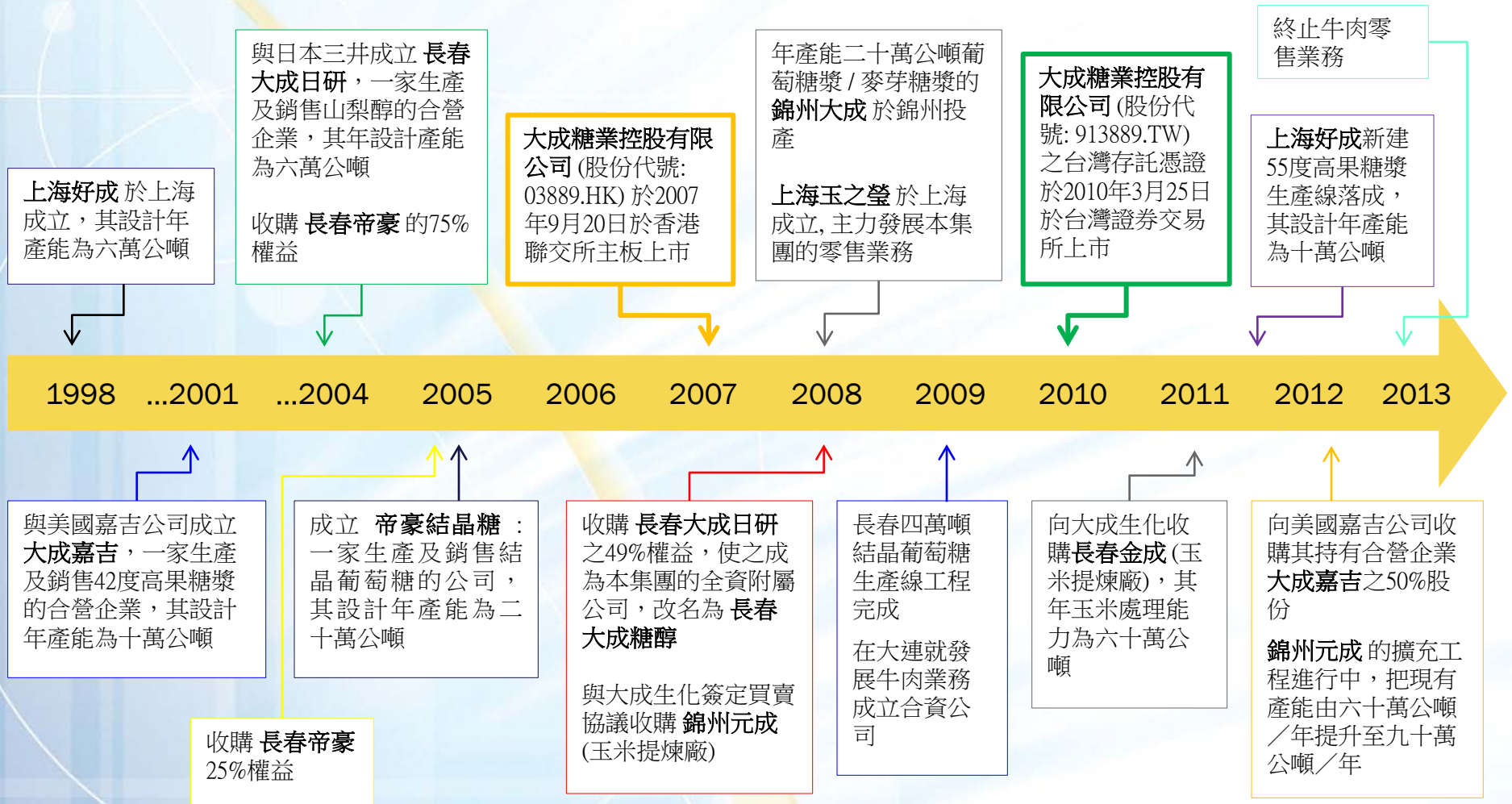
- 鑒於環球經濟持續不明朗 → 本集團決定放慢擴充步伐
- 利用集團富有彈性的生產設備，適時按市場需求調節產品結構達至利潤最大化
- 現正籌劃將位於長春基地的生產設備分階段搬遷至興隆山基地 → 藉此機會
  - 更新生產設備及機器
  - 重整產能及產品結構（目標為高增值產品）

產能概況

設計產能（公噸／年）	2012 年	2013 年	2014 年
上游			
玉米澱粉	840,000	1,050,000	1,050,000
玉米提煉產品	360,000	450,000	450,000
上游合計	**1,200,000**	**1,500,000**	**1,500,000**
下游			
葡萄糖漿 / 麥芽糖漿	820,000	820,000	820,000
麥芽糊精	20,000	20,000	20,000
高果糖漿	220,000	220,000	220,000
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


上海好成 於上海成立，其設計年產能為六萬公噸
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
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
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
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
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
1998
...2001
...2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
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

企業組織架構圖

* 錦州元成現有年玉米處理能力為六十萬公噸，另有在建工程擬增加額外三十萬公噸年玉米處理能力

多元化產品

* *甜度以白砂糖為100%作基準*

** *設計產能為150萬公噸/年，以300天工作天計算。因此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*

玉米採購及物流

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）

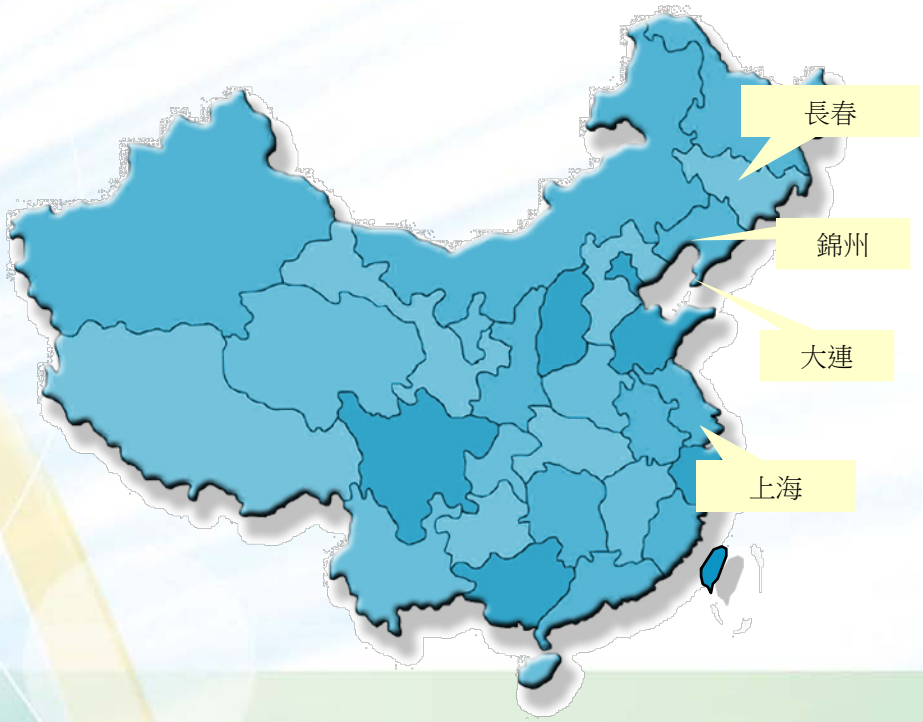
大連

- 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	√√	√√√	√√√



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

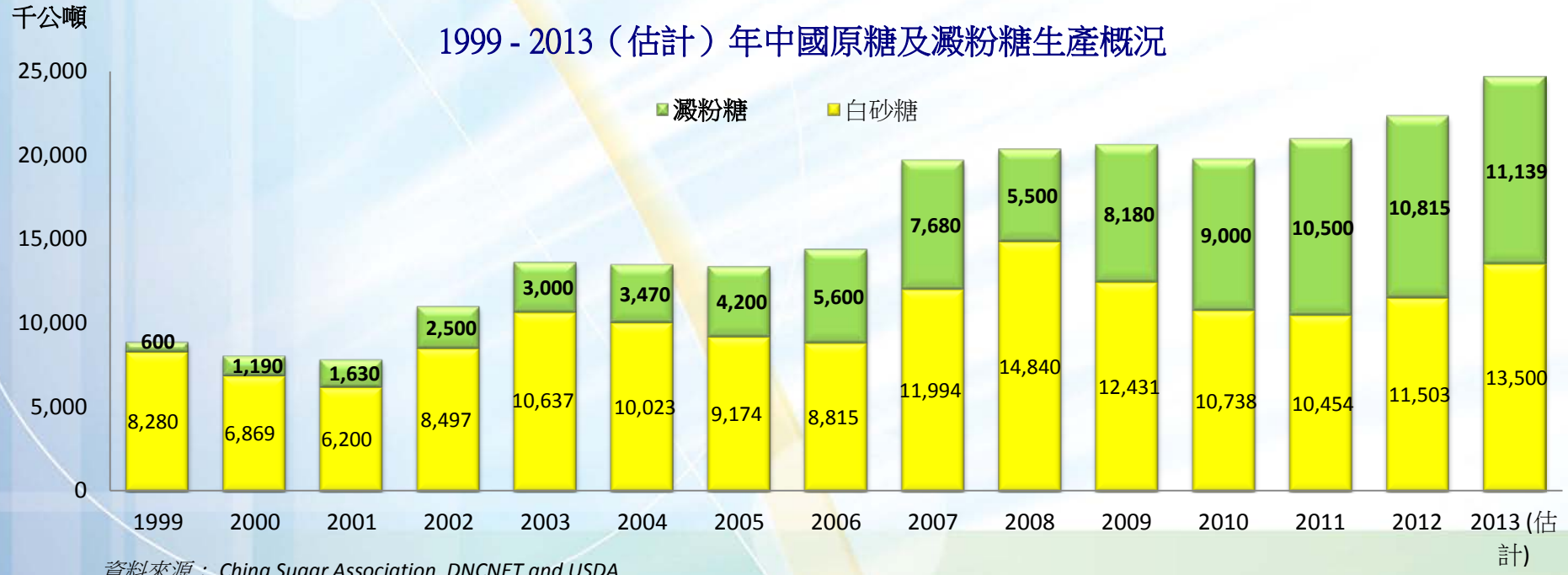
澱粉糖

原材料:

玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

產地:

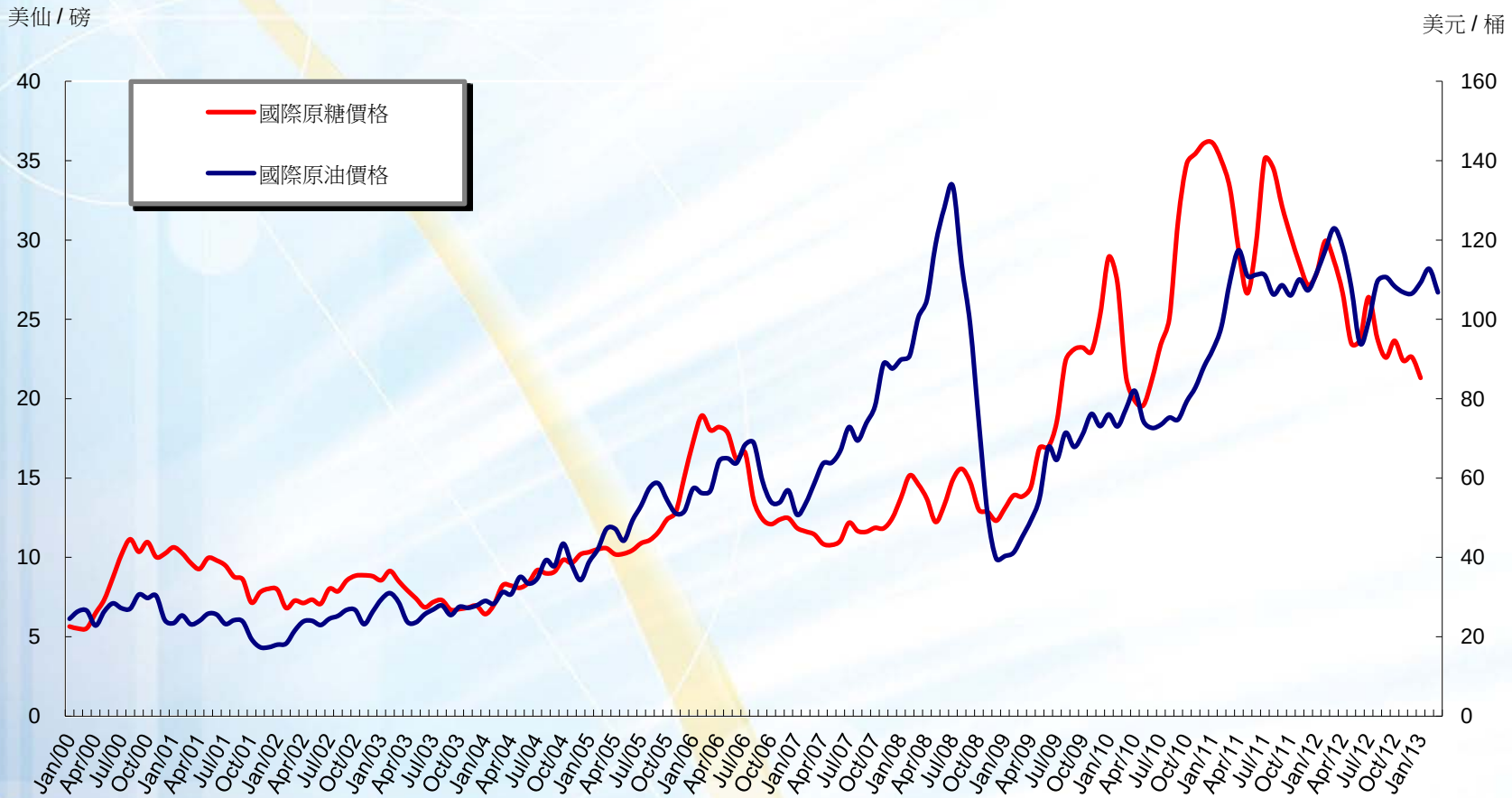
玉米: 中國東北地區如吉林省、山東省及河北省等地



資料來源： China Sugar Association, DNCNET and USDA

白砂糖價格與原油價格的關係

原糖及原油價格走勢圖 (2000 年 1 月至 2013 年 2月)



資料來源: USDA & OPEC

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

多謝

- 完 -