



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 | 中期業績



目錄

- 2017 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



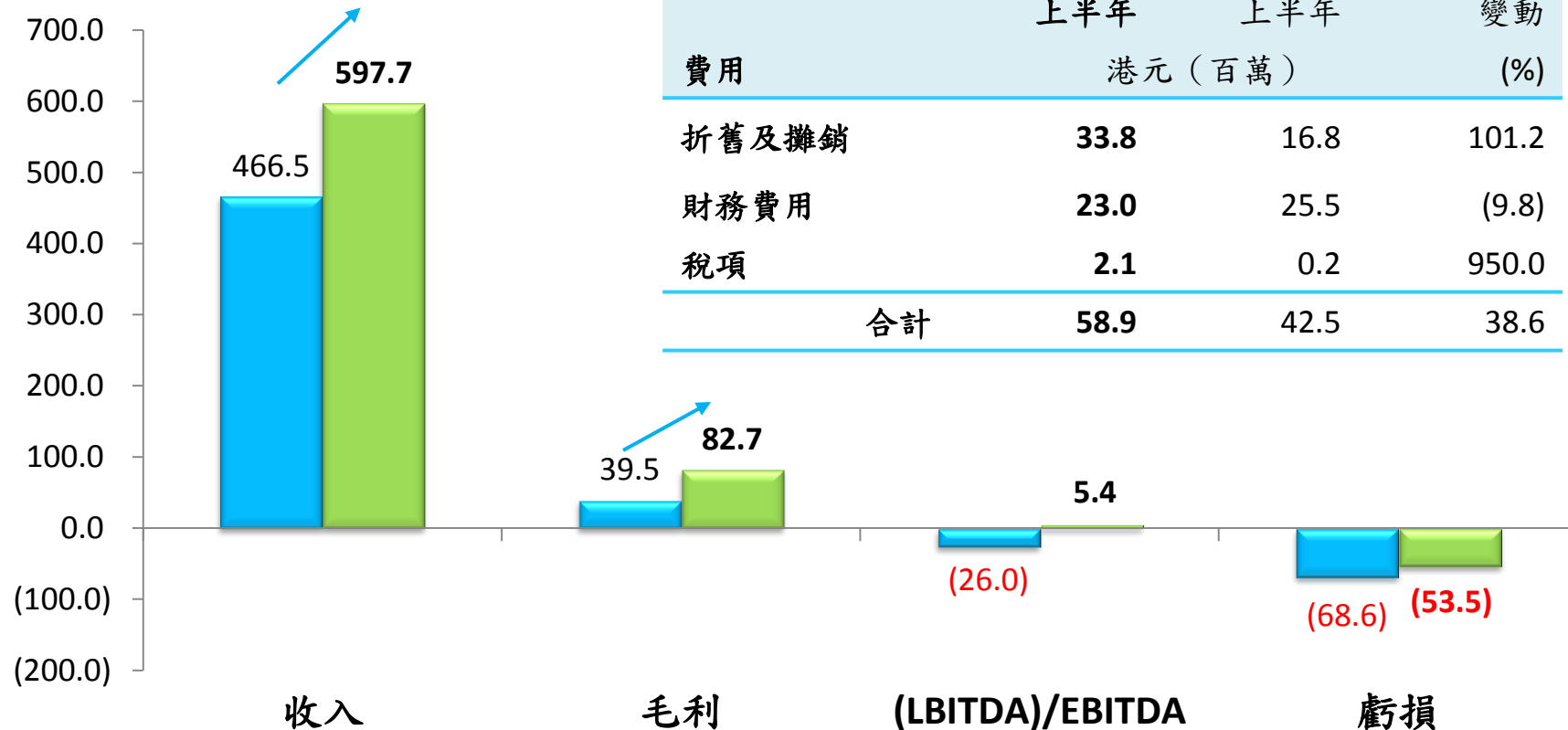
2017年中期業績 財務回顧



業績摘要

受惠於市場環境好轉，2017年上半年的財務表現繼續改善。收入及毛利分別上升28%及109%，而虧損淨額則收窄22%。

港元(百萬)



費用	2017年 上半年	2017年 上半年	變動
	港元 (百萬)		(%)
折舊及攤銷	33.8	16.8	101.2
財務費用	23.0	25.5	(9.8)
稅項	2.1	0.2	950.0
合計	58.9	42.5	38.6

■ 2016年上半年

■ 2017年上半年

營運數據

港元（百萬）	2017年上半年	2016年上半年	變動（%）
收入	597.7	466.5	28.1
• 玉米提煉產品及玉米採購	260.6	171.4	52.0
• 玉米甜味劑	330.9	290.5	13.9
• 氨基酸貿易*	6.2	4.6	34.8
毛利／（毛損）	82.7	39.5	109.4
• 玉米提煉產品及玉米採購	30.3	(2.4)	不適用
• 玉米甜味劑	51.9	41.7	24.5
• 氨基酸貿易*	0.5	0.2	150.0
毛利／（毛損）率（%）	13.8	8.5	5.3 百分點
• 玉米提煉產品及玉米採購	11.6	(1.4)	不適用
• 玉米甜味劑	15.7	14.4	1.3 百分點
• 氨基酸貿易*	8.1	4.3	3.8 百分點
EBITDA/(LBITDA)	5.4	(26.0)	不適用
稅前虧損	(51.4)	(68.3)	不適用
淨虧損	(53.5)	(68.6)	不適用
淨虧損率（%）	(9.0)	(14.7)	不適用
每股虧損（港仙）	(3.50)	(4.49)	不適用
每股中期股息（港仙）	-	-	不適用

* 本集團自2016年起已成為大成生化集團華東地區的獨家經銷商，為大成生化集團進行市場推廣及銷售。上游產品貿易的業績已包括在上游產品的業績中，貿易分部的業績僅代表氨基酸貿易的業績。

財務狀況

港元（百萬）	2017年6月30日	2016年12月31日	變動（%）
非流動資產	950.0	924.9	2.7
流動資產	540.7	487.9	10.8
流動負債	1,294.9	1,167.1	11.0
現金及現金等值項目	99.3	117.0	(15.1)
（負債）／資產淨值	(44.8)	12.0	不適用
計息借貸	975.6	808.3	20.7

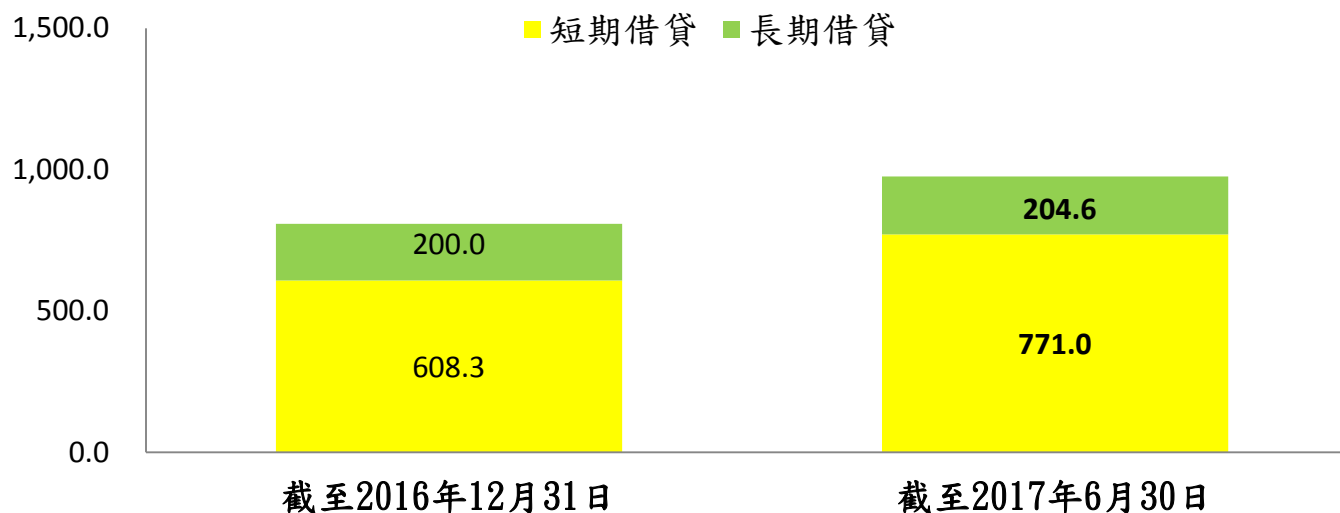
* 如本公司及大成生化於2017年7月21日所公告，本公司與大成生化訂立了買賣協議，內容有關出售位於長春的目標公司。根據本集團截至2017年6月30日之的綜合財務報表，完成後，本集團之非流動資產、流動資產、流動負債及非流動負債將分別降低至約534,000,000港元、514,000,000港元、1,032,000,000港元及5,000,000港元。淨資產將增加至約11,000,000港元。

銀行貸款分析

港元（百萬）	2017年6月30日	2016年12月31日	變動（%）
短期銀行借貸	771.0	608.3	26.7
長期銀行借貸	204.6	200.0	2.3
合計	975.6	808.3	20.7

2017年上半年平均貸款利率為：5.2%（2016年上半年：5.8 %）。銀行借貸的變化是由於期間取得銀行借貸169,900,00港元用以償還應付同系附屬公司的賬款；以及於2017年6月30日匯率調整致銀行借貸增加18,400,000港元。

港元（百萬）



各項財務比率

	2017年6月30日	2016年12月31日
流動比率	0.4	0.4
速動比率	0.3	0.3
槓桿比率*	104.8 %	98.5 %
存貨週轉期	52 日	46 日
應收賬款週轉期	48 日	71 日
應付賬款週轉期	55 日	58 日

* 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）。

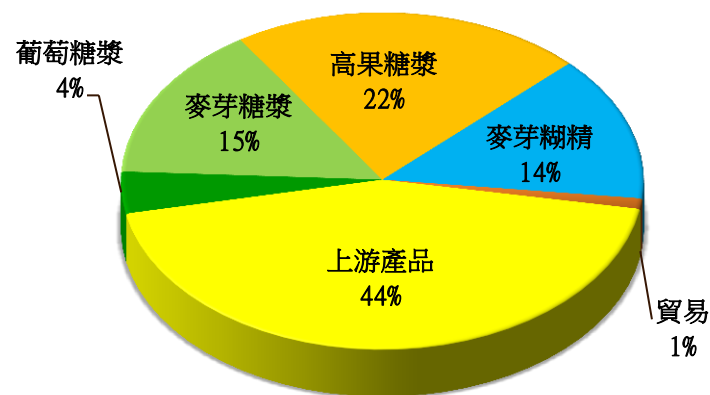
2017年中期業績 業務回顧



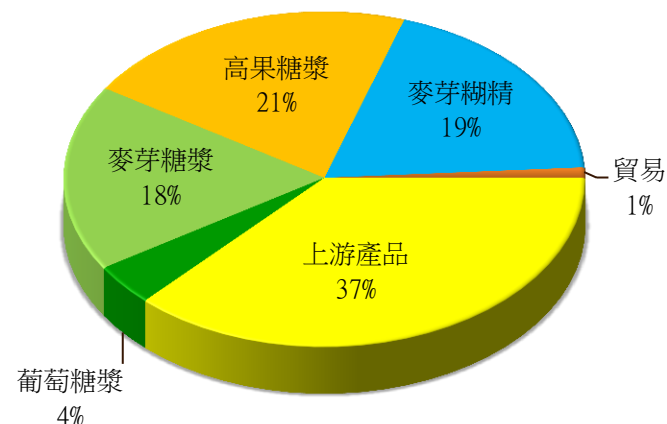
收入分析

收入 港元（百萬）	2017年 上半年	2016年 上半年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品及玉米採購	260.6	171.4	52.0
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	24.0	20.4	17.6
麥芽糖漿	95.6	84.8	12.7
高果糖漿	127.9	98.3	30.1
麥芽糊精	83.4	87.0	4.1
甜味劑合計	330.9	290.5	13.9
<u>貿易</u>			
氨基酸	6.2	4.6	34.8
合計	597.7	466.5	28.1

2017年上半年銷售分佈

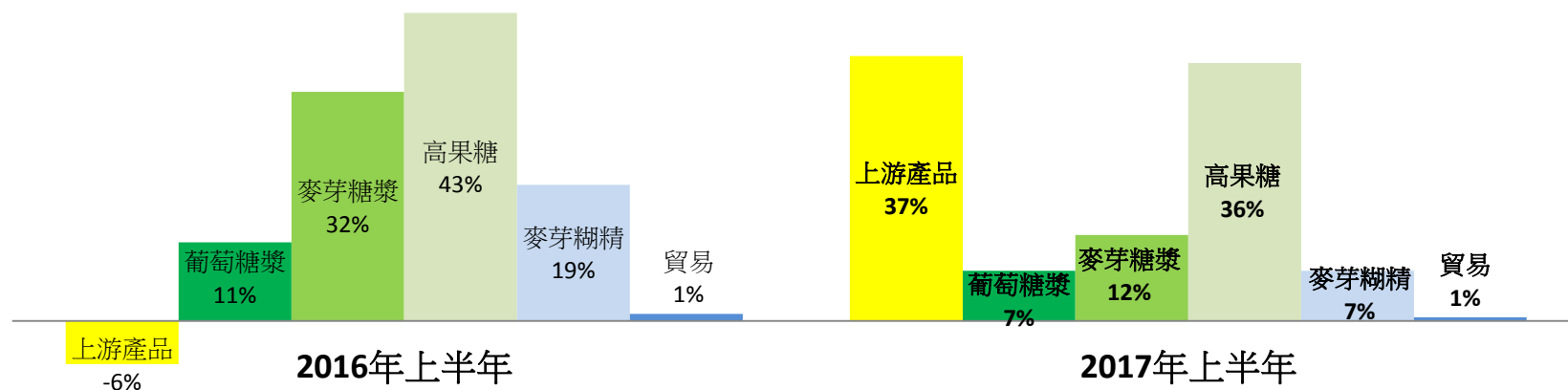


2016年上半年銷售分佈



毛利分析

毛利/港元（百萬）	2017年上半年	2016年上半年	變動（%）
上游業務			
玉米提煉產品及玉米採購	30.3	(2.4)	不適用
下游業務			
葡萄糖漿	5.8	4.2	38.1
麥芽糖漿	11.9	12.7	(6.3)
高果糖漿	28.0	17.0	64.7
麥芽糊精	6.2	7.8	(20.5)
甜味劑合計	51.9	41.7	24.5
貿易			
氨基酸	0.5	0.2	150.0
合計	82.7	39.5	109.4



銷售分析

	銷售量（千公噸）			毛利／（毛損）率（%）		
	2017年 上半年	2016年 上半年	變動 （%）	2017年 上半年	2016年 上半年	變動 （百分點）
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品及 玉米採購	125	75	66.7	11.6	(1.4)	N/A
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	92	69	33.3	18.5	16.7	1.8
固體玉米糖漿	37	32	15.6	7.4	9.0	*(1.6)
甜味劑合計	129	101	27.7	15.7	14.4	1.3
<u>貿易</u>						
氨基酸	1	1	-	8.1	4.3	3.8
合計	255	177	44.1	13.8	8.5	5.3

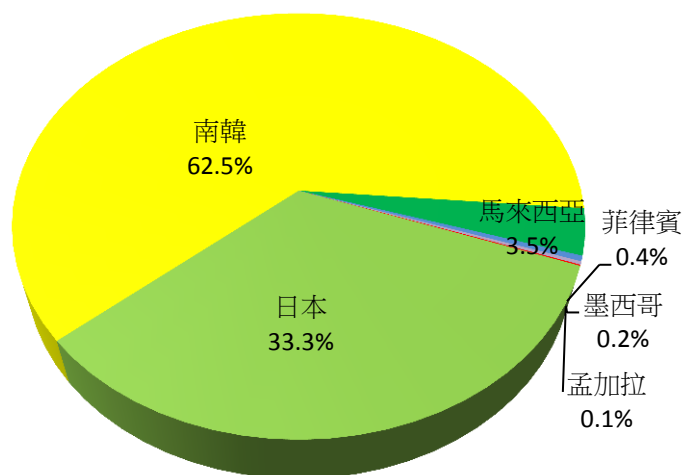
* 由於麥芽糊精價格下降，此期間固體玉米糖漿（全部為麥芽糊精）的銷售表現亦下降。因此，固體玉米糖漿的毛利率減少了1.6個百分點。

出口分析

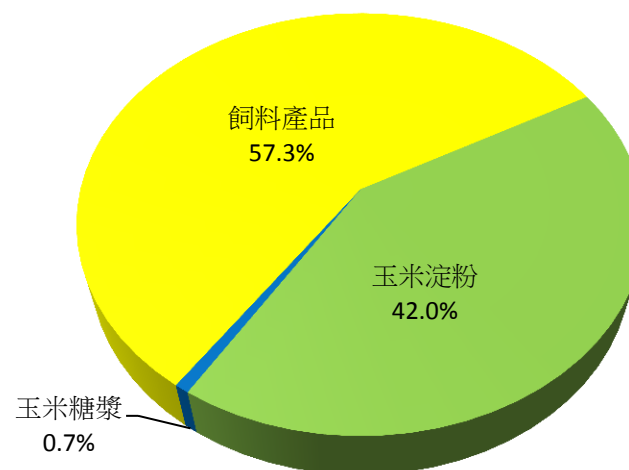
	2017年上半年	2016年上半年	變動 (%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	36.1	40.2	(10.2)
出口銷售量 (千公噸)	27	21	28.6
出口貢獻 (百分比)	*6.0	8.6	(2.6) 百分點

* 本集團2017年上半年的收入增加了28%，因此出口貢獻下降至6%。

2017年上半年出口分析 (按地區)



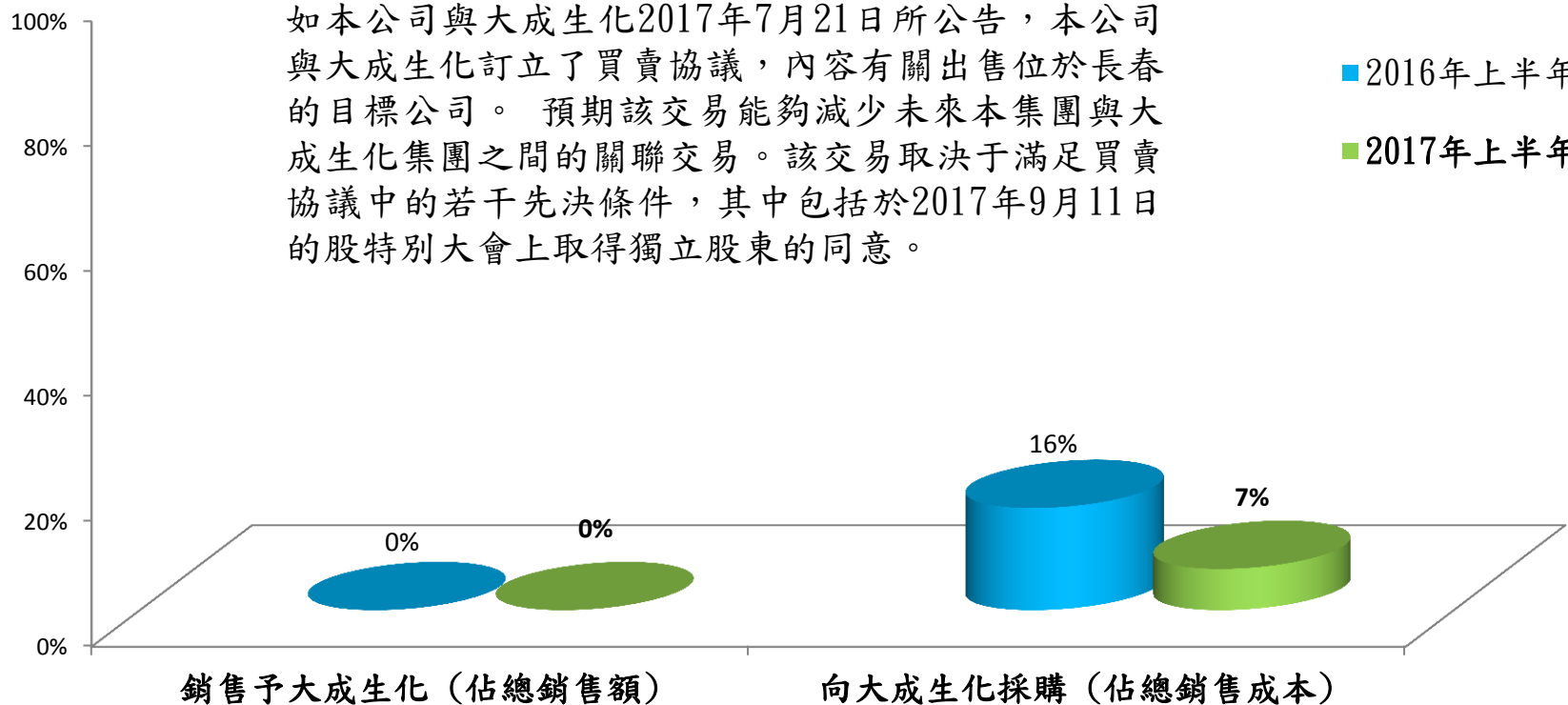
2016 年上半年出口分析 (按產品)



與大成生化之關聯交易

如本公司與大成生化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。預期該交易能夠減少未來本集團與大成生化集團之間的關聯交易。該交易取決于滿足買賣協議中的若干先決條件，其中包括於2017年9月11日的股特別大會上取得獨立股東的同意。

■ 2016年上半年
■ 2017年上半年



營運成本結構

	2017年 上半年	2016年 上半年
原材料（玉米或玉米澱粉）*	56.7%	68.1%
公用設施（水、電、氣及污水處理）	12.8%	7.9%
工資	2.3%	2.4%
折舊	2.0%	2.2%
生產費用（耗材及包裝）	8.8%	4.4%
銷售及分銷費用	9.2%	7.0%
行政費用	8.2%	8.0%

* 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年上半年，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。

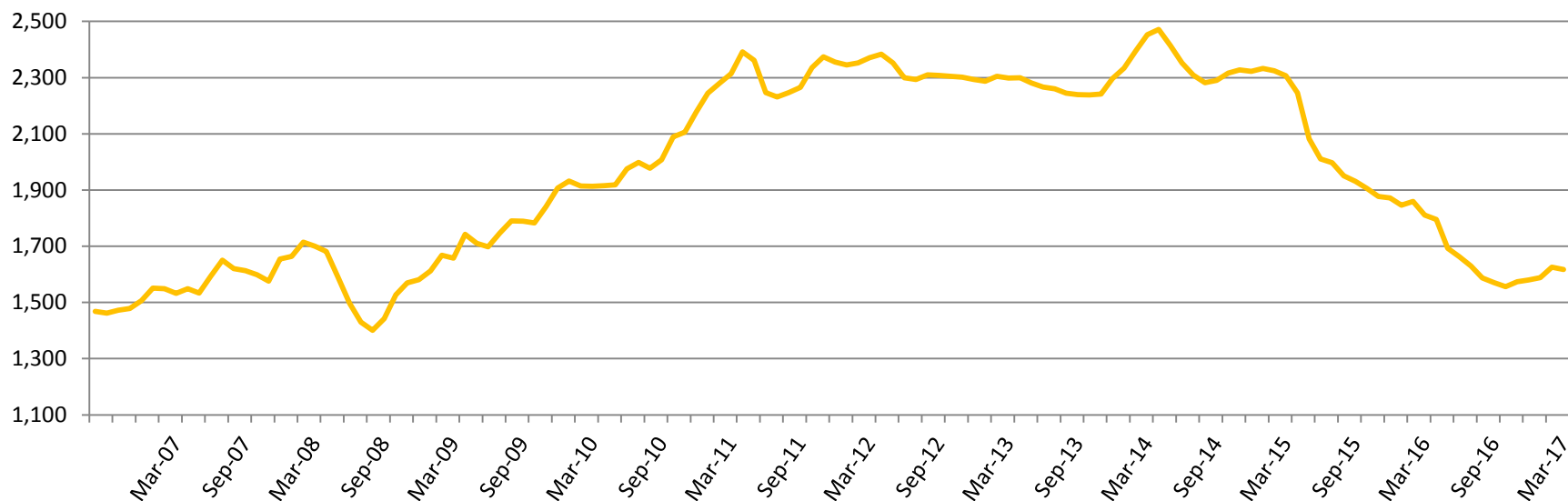
行業展望及 業務發展計劃



上游原材料 - 玉米

中國玉米價格走勢（由2007年1月至2017年8月）

人民幣/公噸

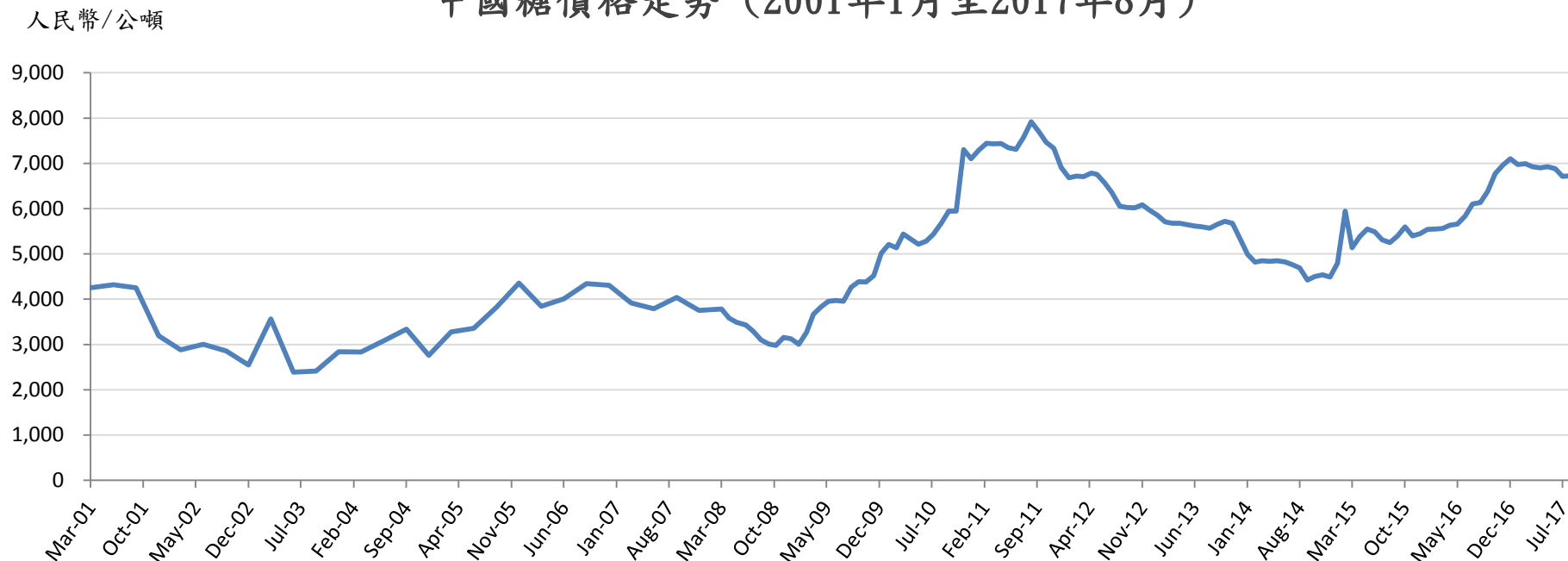


資料來源：益農國際 - 基於中國北方地區（吉林、遼寧及山東省）之平均價格

- 2016/17年度中國玉米產量：約2.32億公噸（2015/16：2.25億公噸）（資料來源：美國農業部）
- 大成糖業2017年上半年採購價格（不含增值稅）：人民幣1,360元/公噸（2016年上半年：人民幣1,400元/公噸）
- 農業改革 + 政府發放玉米採購補貼 → 穩定中國玉米價格
→ 中國玉米相關產品於海外市場的競爭力增加
- 2017年上半年本集團獲玉米補助22,600,000港元
- 2017年上半年上游表現有所改善，預計將於2017年下半年持續
- 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2017年8月）



資料來源：www.sugarinfo.net

- 2016/17 年度中國食糖產量上升至9,500,000公噸（2015/16年度：9,000,000公噸）（資料來源：美國農業部）
- 2016/17年度中國食糖消耗量預計達15,600,000公噸（資料來源：美國農業部）→ 短缺持續→ 目前中國糖價約人民幣6,100元/公噸
- 糖價高企加上玉米價格下降 → 用家轉用玉米甜味劑的動力↑
- 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

發展策略

(1) 出售長春的業務

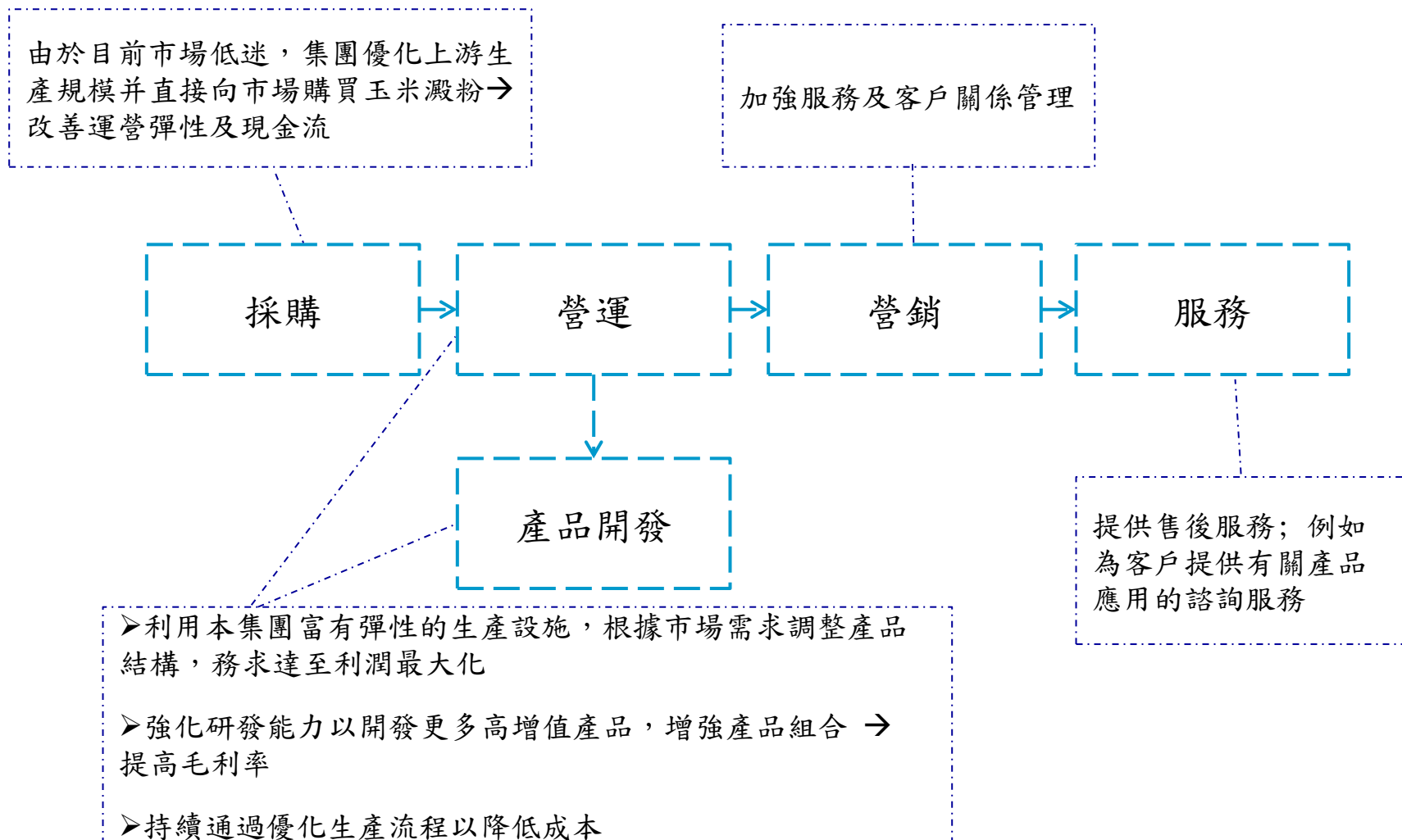
於2017年7月21日，本公司與大成生化訂立了買賣協議，內容有關買賣目標公司 — 位於長春的帝豪食品及帝豪結晶糖，總代價為60,971,000港元（「交易」）。交易完成取決于滿足買賣協議中的若干先決條件，其中包括於2017年9月11日舉行的股東特別大會上取得獨立股東同意。

交易將：

- 改善本集團的財務狀況：
 - 交易所得款項；
 - 資產淨值將增加至11,000,000港元；
 - 消除由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）

（2）大成糖業之價值鏈



發展策略（續）

（3）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）

2017年4月，位於興隆山的帝豪食品生產設施已經開始試產；而就其他搬遷項目，本集團還需要向相關機構取得所需的批文，並對各項目之生產設施設計進行最終定案。暫行搬遷安排：

項目/產品	設計產能 (公噸/年)	開始時間	完成時間
麥芽糊精（階段一）	30,000	2017年7月	2018年6月
麥芽糊精（階段二）	30,000	2017年7月	2018年6月
結晶葡萄糖	100,000	2017年9月	2018年8月
葡萄糖漿/ 麥芽糖漿	60,000	已完成	已完成
玉米提煉	600,000	2018年7月	2019年6月

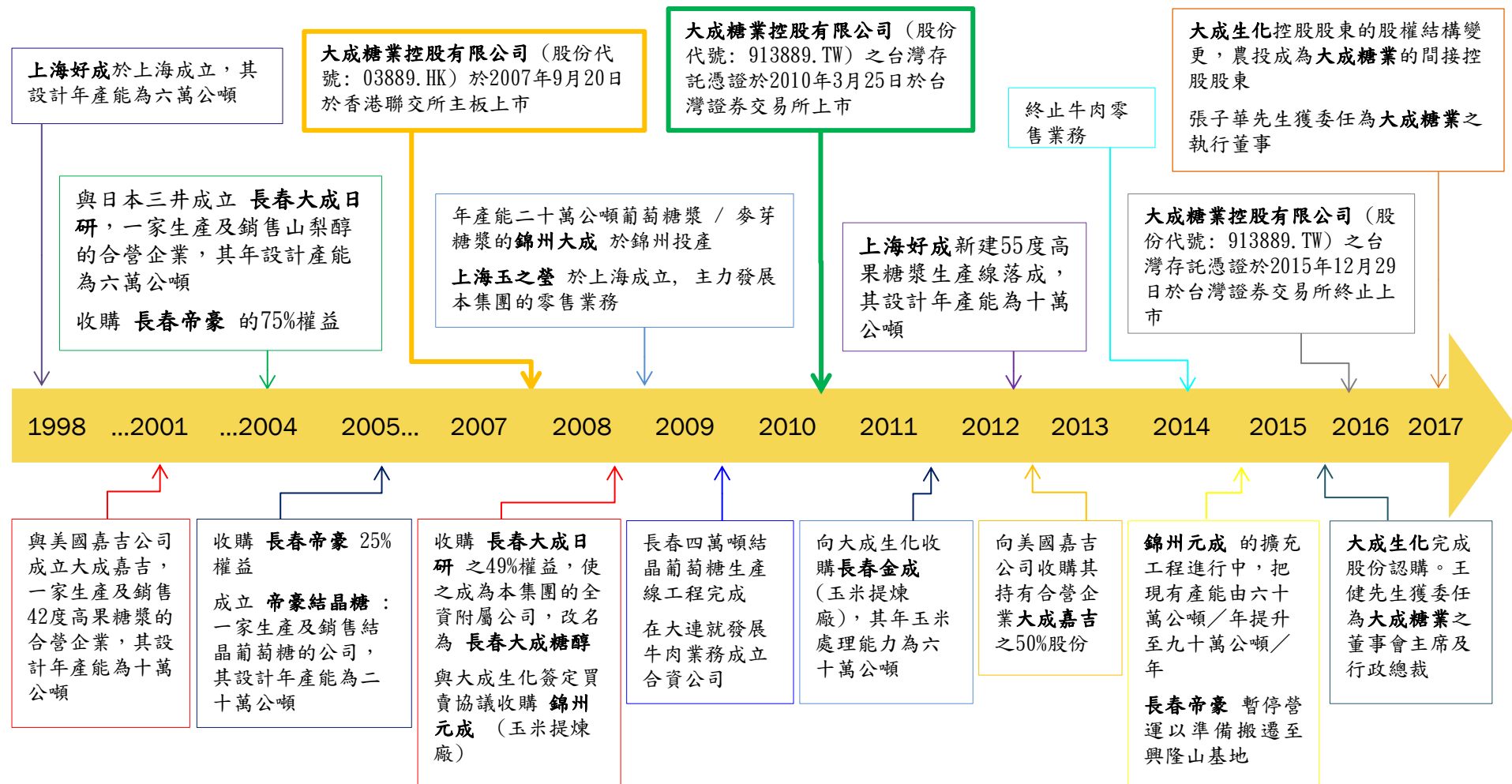
產能概況

設計產能（公噸/年）	2016	2017
<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	300,000	360,000
高果糖漿	220,000	220,000
麥芽糊精	-	-
結晶葡萄糖	-	-
下游合計	520,000	580,000
合計	1,320,000	1,380,000

公司簡介



企業發展里程碑



企業組織架構圖



公眾

64%

36%

長春廠區為準備
搬遷而暫停生產



100%

100%

100%

100%

100%

100%

100%

100%

葡萄糖漿/
麥芽糖漿;
麥芽糊精

(年產52萬公噸)

42度
高果糖漿

(年產12萬公噸)

玉米提煉
產品

(年玉米處理量
80萬公噸)

玉米採購

玉米提煉
產品

(年玉米處理量
60萬公噸)

結晶葡萄糖

(年產30萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿/
55度高果糖漿

(年產22萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿

(年產20萬公噸)

長春

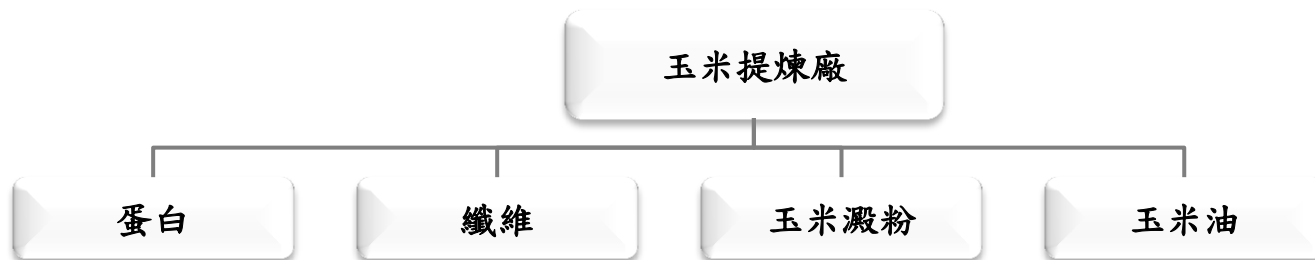
上海

錦州

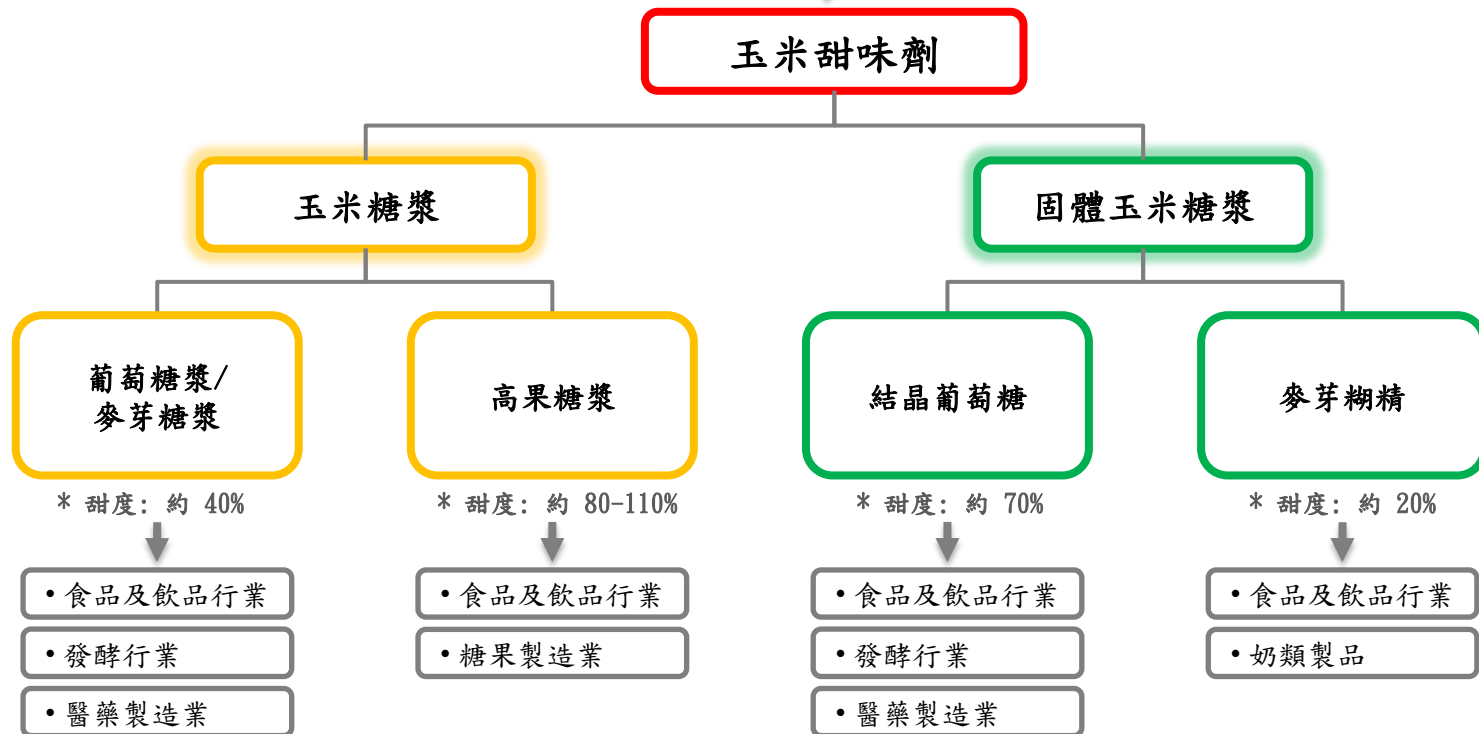
大連

多元化產品

上游生產



下游生產



* 甜度以白砂糖為100%作基準

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:

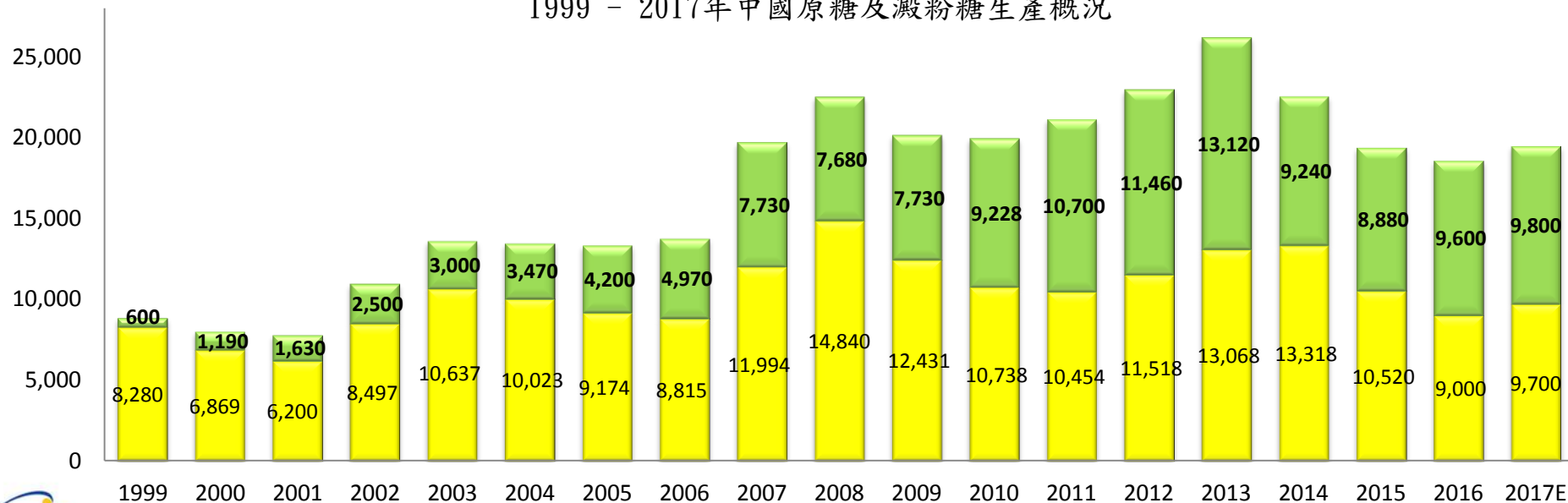
玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

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 - 2017年中國原糖及澱粉糖生產概況



資料來源：中國糖協

謝謝

- 完 -

