



GLOBAL
Sweeteners

大成糖業控股有限公司

GLOBAL Sweeteners Holdings Limited

2011年中期業績簡報

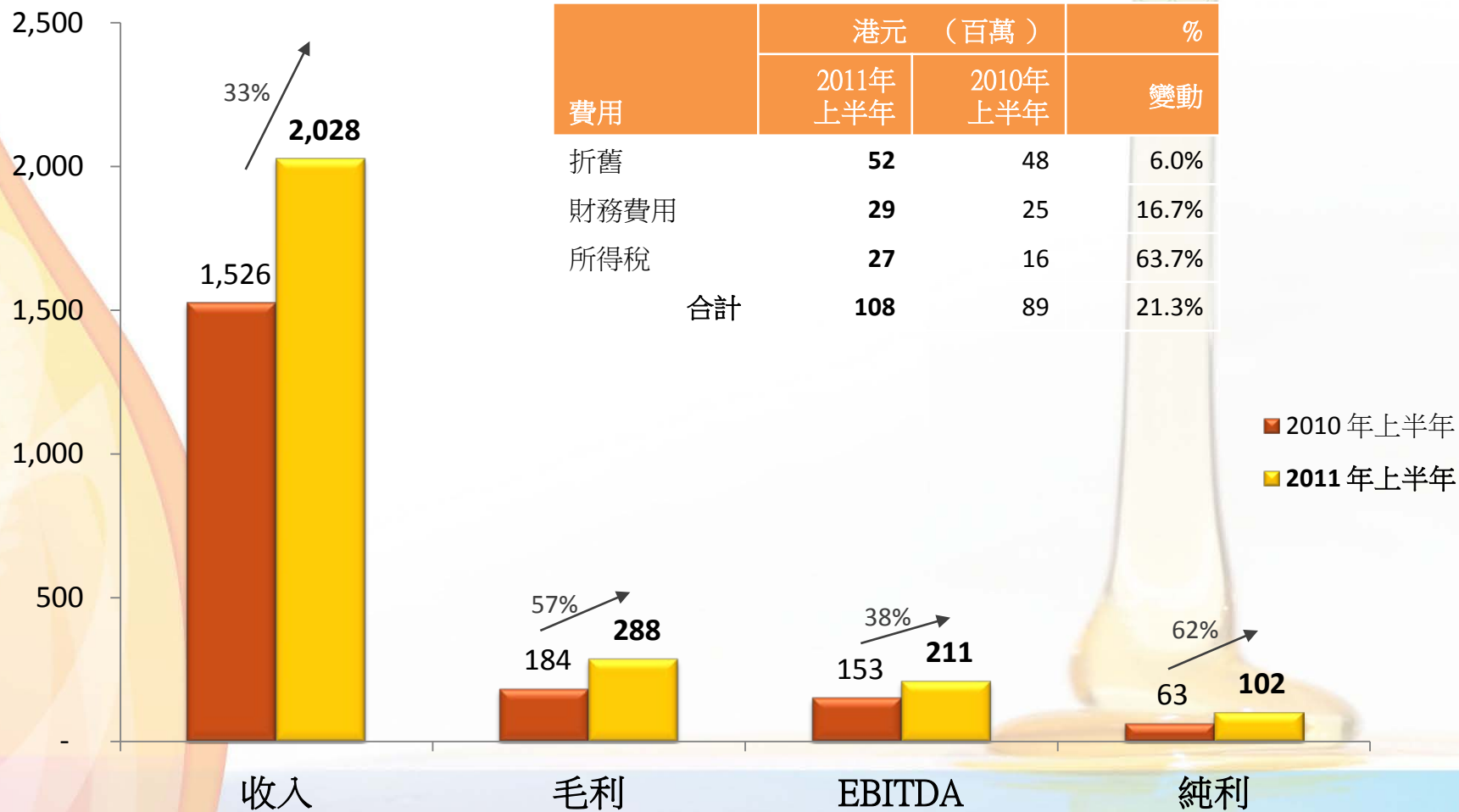
2011年8月30日

目錄

- 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

業績摘要

港元（百萬）



費用	港元（百萬）		%
	2011年 上半年	2010年 上半年	變動
折舊	52	48	6.0%
財務費用	29	25	16.7%
所得稅	27	16	63.7%
合計	108	89	21.3%

強勁增長動力

港元（百萬）



The background features a stylized tree with a green trunk and a canopy of green leaves with a grid-like pattern. To the left, there are abstract, flowing shapes in shades of yellow, orange, and red. The text is centered in the middle of the slide.

2011年中期業績簡報

財務回顧

營運數據

港元 (百萬)	2011年 上半年	2010年 上半年	變動
收入	2,028	1,526	32.9%
• 玉米提煉產品	685	491	39.6%
• 玉米甜味劑	1,276	933	36.8%
• 零售業務	67	102	(34.8%)
毛利	288	184	56.8%
• 玉米提煉產品	82	45	81.0%
• 玉米甜味劑	201	136	47.8%
• 零售業務	5	3	66.7%
毛利率	14.2%	12.1%	2.1%
• 玉米提煉產品	11.9%	9.2%	2.7%
• 玉米甜味劑	15.8%	14.6%	1.2%
• 零售業務	7.9%	2.5%	5.4%
EBITDA	211	153	37.9%
純利	102	63	61.8%
• 純利率	5.1%	4.2%	0.9%
每股基本盈利 (港仙)	8.9	5.7	56.7%
每股中期股息 (港仙)	-	-	不適用

財務狀況

港元(百萬)	截至 2011 年 6 月 30 日	截至 2010 年 12 月 31 日	變動
非流動資產	1,586	1,558	1.7%
流動資產	1,866	1,716	8.7%
流動負債	1,306	1,025	27.5%
現金及銀行存款	463	378	22.7%
股東權益	2,083	1,927	8.1%
計息借貸	873	879	(0.7%)

各項財務比率

港元(百萬)	截至 2011 年 6 月 30 日	截至 2010 年 12 月 31 日
流動比率	1.43	1.67
速動比率	0.98	1.10
槓桿比率（淨負債／權益）	19.7%	26.1%
股東權益回報率（按年）	9.9%	4.6%
存貨週轉期	61 日	72 日
應收賬款週轉期	60 日	69 日
應付賬款週轉期	23 日	26 日

The background features a stylized tree with a green trunk and a canopy of green leaves with a grid-like pattern. To the left, there are abstract, flowing shapes in shades of yellow, orange, and red. The text is centered in the middle of the slide.

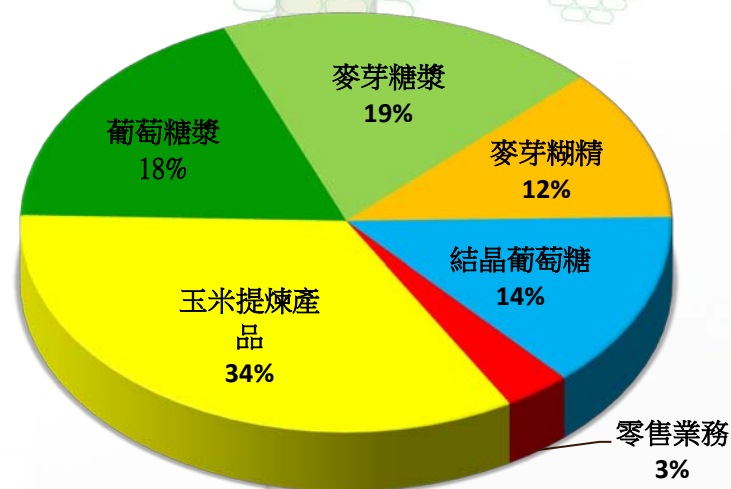
2011年中期業績簡報

業務回顧

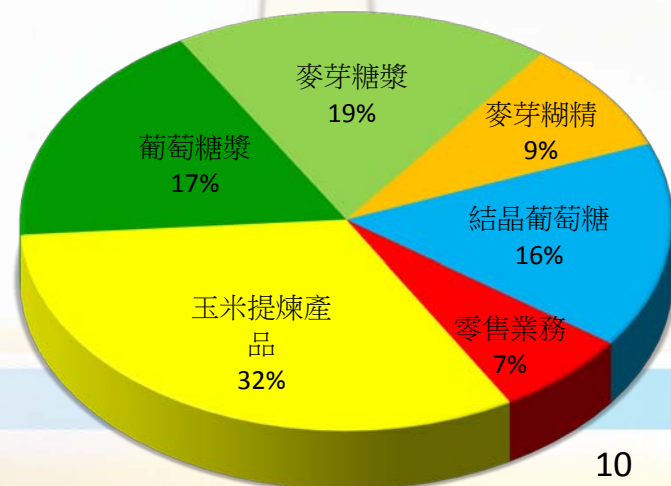
收入分析

收入 港元(百萬)	2011年 上半年	2010年 上半年	變動
<u>上游</u>			
玉米提煉產品	685	491	39.6%
<u>下游</u>			
葡萄糖漿	373	269	38.6%
麥芽糖漿	386	287	34.3%
麥芽糊精	240	134	78.9%
結晶葡萄糖	277	243	14.1%
甜味劑合計	1,276	933	36.8%
<u>零售業務</u>	67	102	(34.8%)
合計	2,028	1,526	32.9%

2011年上半年收入分析



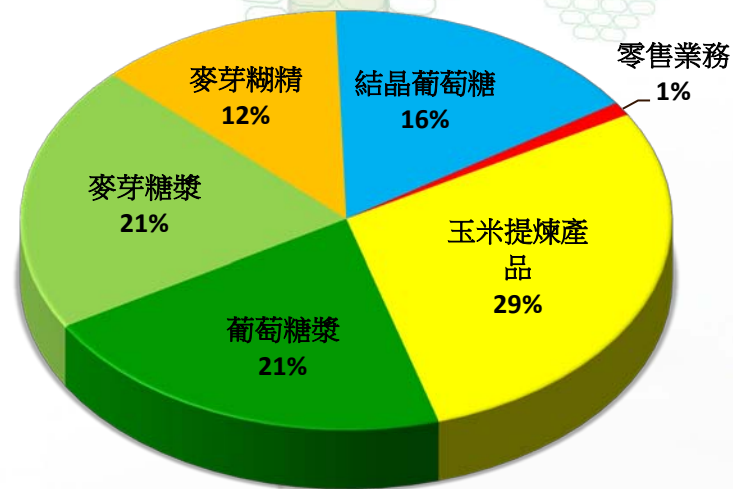
2010年上半年收入分析



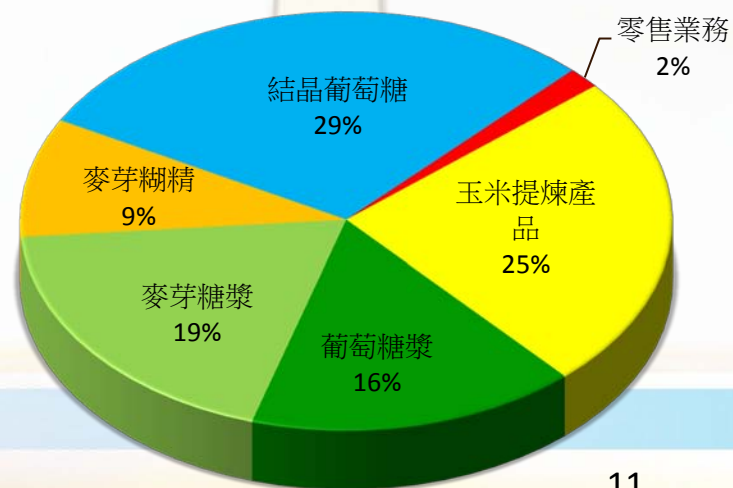
毛利分析

毛利 港元(百萬)	2011年 上半年	2010年 上半年	變動
<u>上游</u>			
玉米提煉產品	82	45	81.0%
<u>下游</u>			
葡萄糖漿	61	30	103.3%
麥芽糖漿	59	35	68.6%
麥芽糊精	35	17	105.9%
結晶葡萄糖	46	54	(14.8%)
甜味劑合計	201	136	47.8%
<u>零售業務</u>	5	3	66.7%
合計	288	184	56.8%

2011年上半年毛利分析



2010年上半年毛利分析



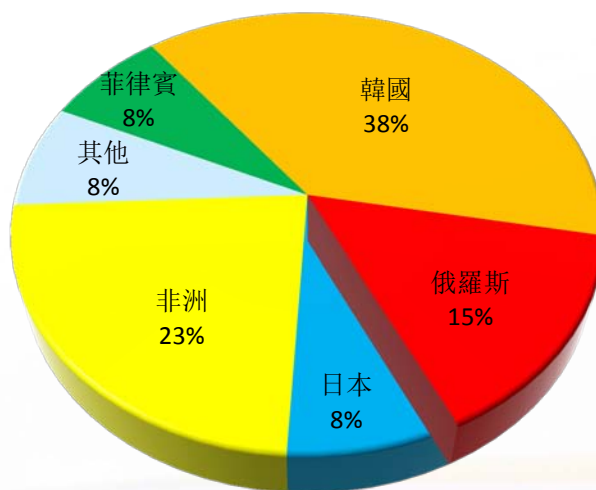
銷售分析

	銷售量 (千公噸)			毛利率		
	2011 年 上半年	2010 年 上半年	變動	2011 年 上半年	2010 年 上半年	變動
<u>上游</u>						
玉米提煉產品	225	199	13.1%	11.9%	9.2%	2.7%
<u>下游</u>						
葡萄糖漿	125	125	0.0%	16.3%	11.3%	5.0%
麥芽糖漿	113	112	0.9%	15.2%	12.3%	2.9%
麥芽糊精	67	46	43.0%	14.8%	12.6%	2.2%
結晶葡萄糖	96	119	(19.0%)	16.6%	22.1%	(5.5%)
甜味劑合計	401	402	(0.2%)	15.8%	14.6%	1.2%
<u>零售業務</u>	3	5	(40.0%)	7.9%	2.5%	5.4%
合計	629	606	3.8%	14.2%	12.1%	2.1%

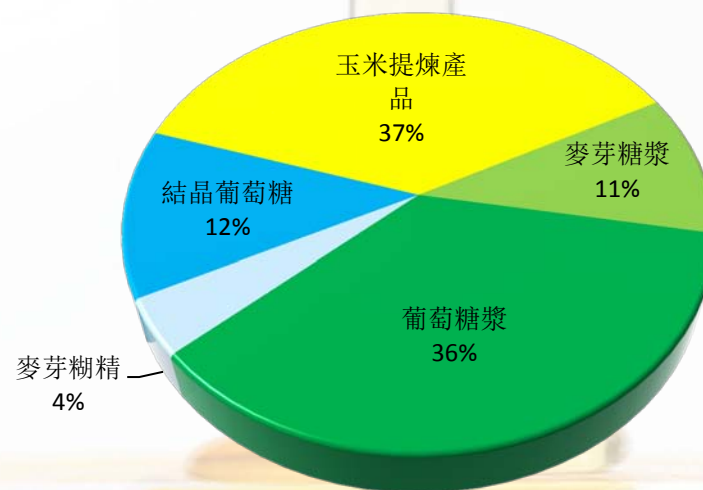
出口業務分析

	銷售量 (千公噸)			銷售金額 (百萬 港元)		
	2011 年 上半年	2010 年 上半年	變動	2011 年 上半年	2010 年 上半年	變動
出口銷售	43	33	30.3%	142	90	57.8%
出口貢獻 (百分比)	6.9%	5.4%	1.5%	7.1%	5.8%	1.3%

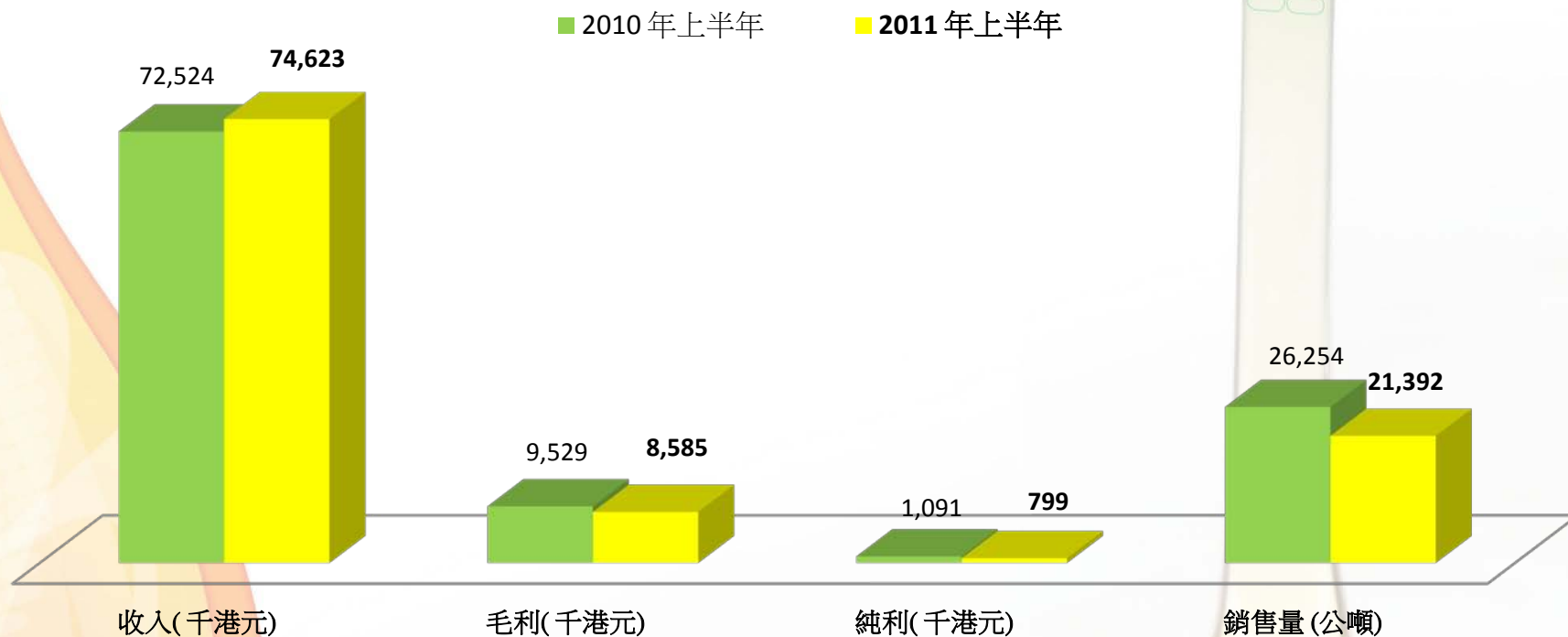
2011年上半年出口地區分析



2011年上半年出口產品分析

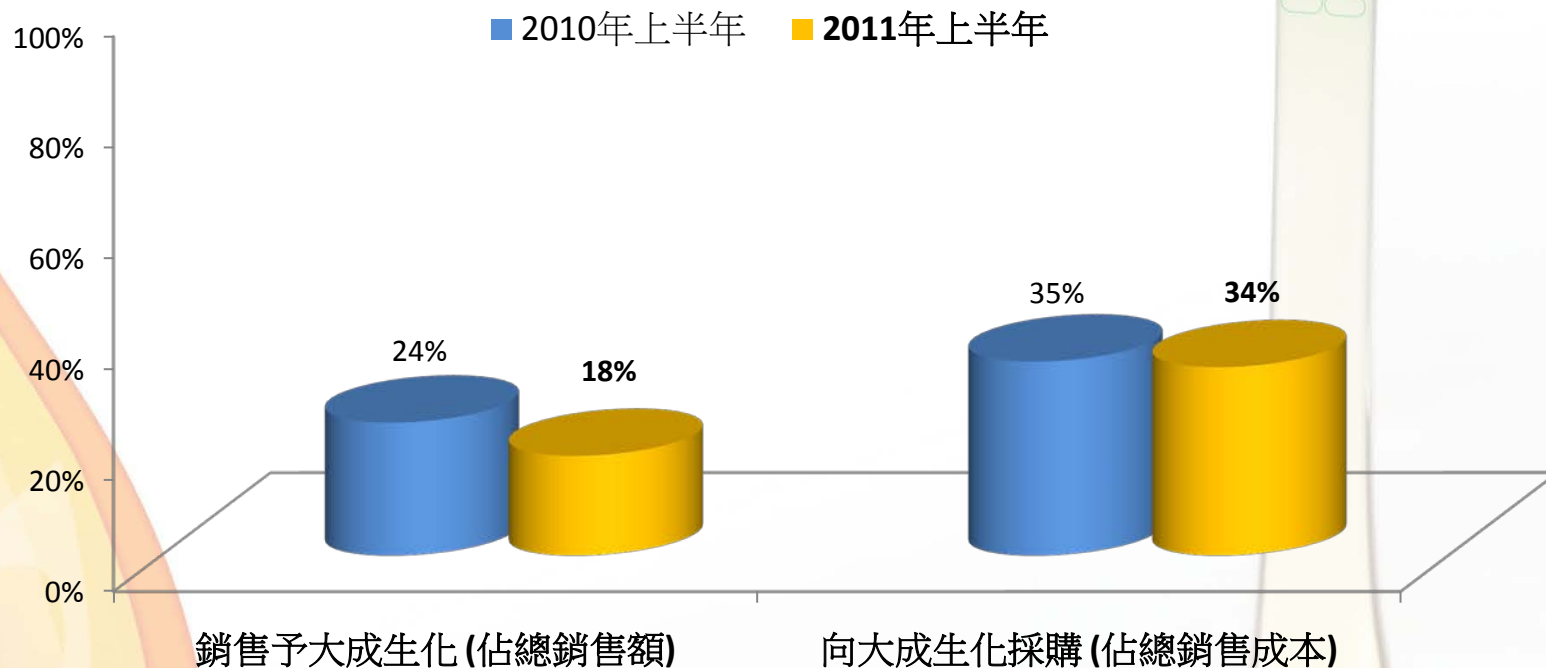


42 度高果糖業務(合營企業)



隨著中國市場 55 度高果糖漿的應用逐漸受落，42 度高糖的需求日益下降並已轉型為中間產品

與大成生化之關連交易



於 2011 年上半年，本集團合共支付約 2,300,000 港元 (2010年上半年: 1,600,000 港元) 的銷售服務費予大成生化作為大成生化代為銷售本集團所生產的上游產品的費用

營運成本結構

	2011 年 上半年	2010 年 上半年
原材料 (玉米或玉米澱粉)	77.6%	76.6%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	8.9%	9.8%
工資	0.7%	0.9%
折舊	3.0%	3.4%
生產費用	1.7%	2.7%
銷售及分銷費用	5.9%	4.4%
行政費用	2.2%	2.2%

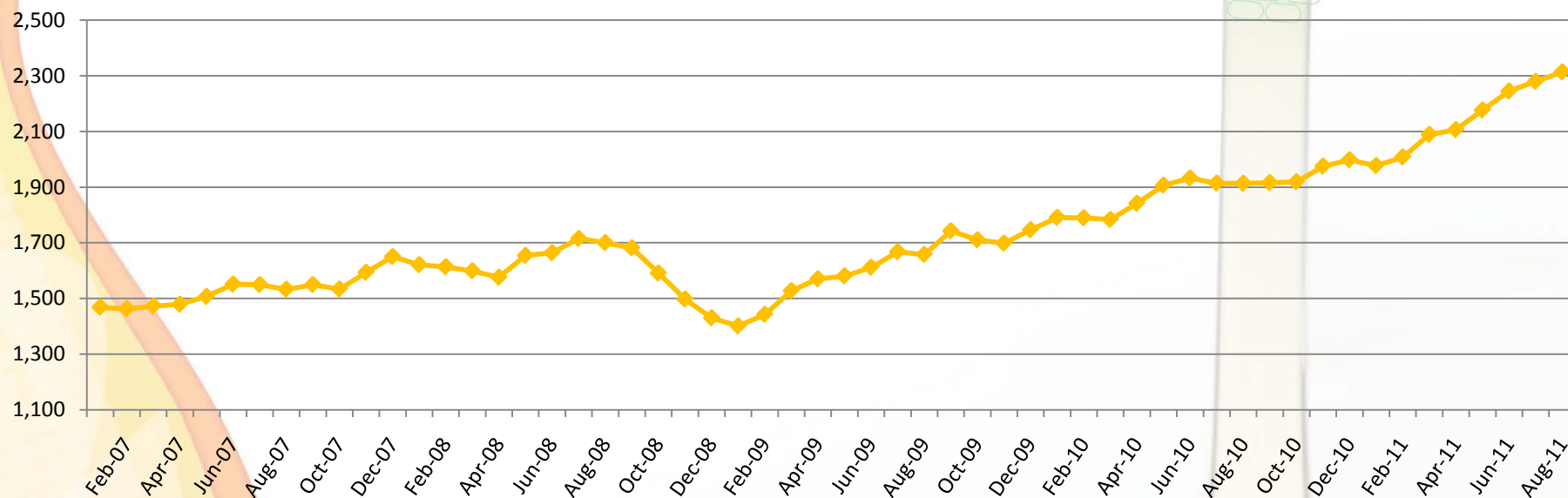
The background features a stylized tree with a green trunk and a canopy of green leaves with a grid-like pattern. To the left, there are abstract, flowing shapes in shades of yellow, orange, and red. The overall design is clean and modern.

行業展望及 未來發展計劃

上游原材料 - 玉米

中國玉米價格走勢 (由 2007 年 1 月至 2011 年 8 月)

人民幣 / 公噸



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

- ◆ 不同行業的強勁需求令中國玉米價格持續維持在較高水平
- ◆ 2010/2011年度玉米收成達一億七千七百萬公噸
- ◆ 本集團2011年的玉米採購價上升約15% (2010年: 人民幣1,650元/公噸, 不包含增值稅)
- ◆ 上游業務展望: 產品價格及需求穩定, 業務有望穩健增長

下游相關產品 - 中國糖價

中國白砂糖價格走勢 (2001 年 1 月至 2011 年 8 月)



資料來源: www.ec-sugar.com

- ◆ 中國甘蔗糖主產區遭遇不利氣候環境，白砂糖產量連續3年下降 → 糖價 ↑
- ◆ 現時中國糖價普遍超過人民幣 7,600 元 / 公噸，部份地區更超過人民幣 8,000 元 / 公噸
- ◆ 糖價高企對於玉米甜味劑價格有正面支持作用

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 2011 年上半年)

人民幣/公噸

3,500

3,000

2,500

2,000

1,500

1,000

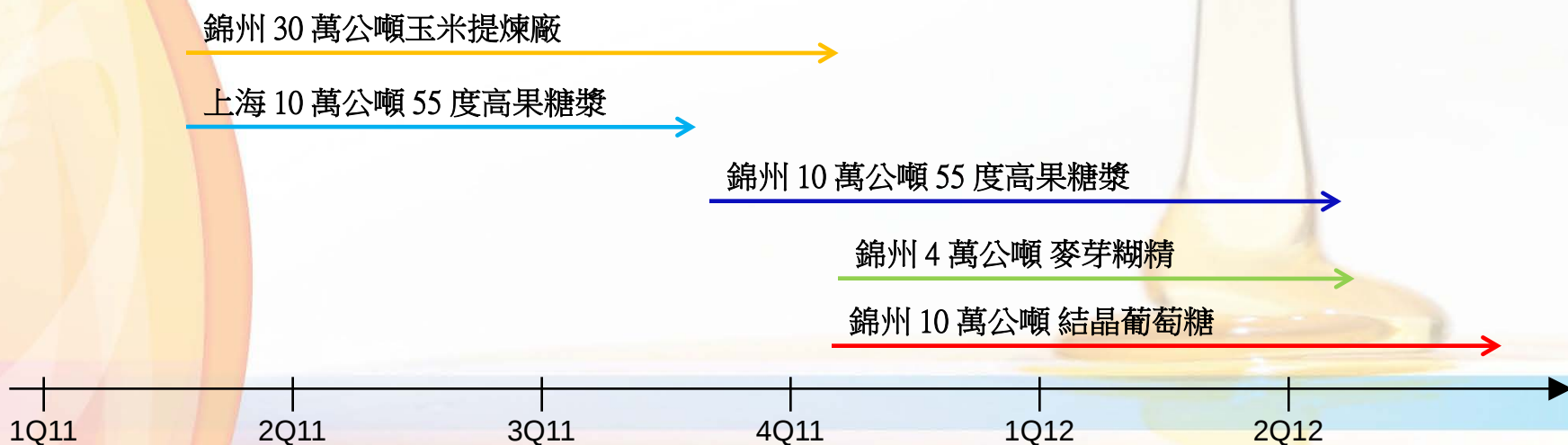


	1H08	2H08	1H09	2H09	1H10	2H10	1H11
葡萄糖漿	1,701	1,809	1,720	1,757	1,924	2,092	2,501
麥芽糖漿	2,189	2,135	1,917	2,021	2,290	2,572	2,871
麥芽糊精	2,310	2,256	2,098	2,316	2,569	2,890	3,033
高果糖漿	2,146	2,088	2,050	2,142	2,459	2,673	2,930
結晶葡萄糖	2,499	2,563	2,280	2,512	3,082	3,212	3,453

產能擴充計劃

擴建計劃	設計產能 (公噸／年)	地點	資本開支 (百萬 港元)
玉米提煉廠	300,000	錦州	100
55度高果糖漿	100,000	上海	100
55度高果糖漿	100,000	錦州	200
麥芽糊精	40,000	錦州	50
結晶葡萄糖	100,000	錦州	150
		合計	600

擴建時間表:



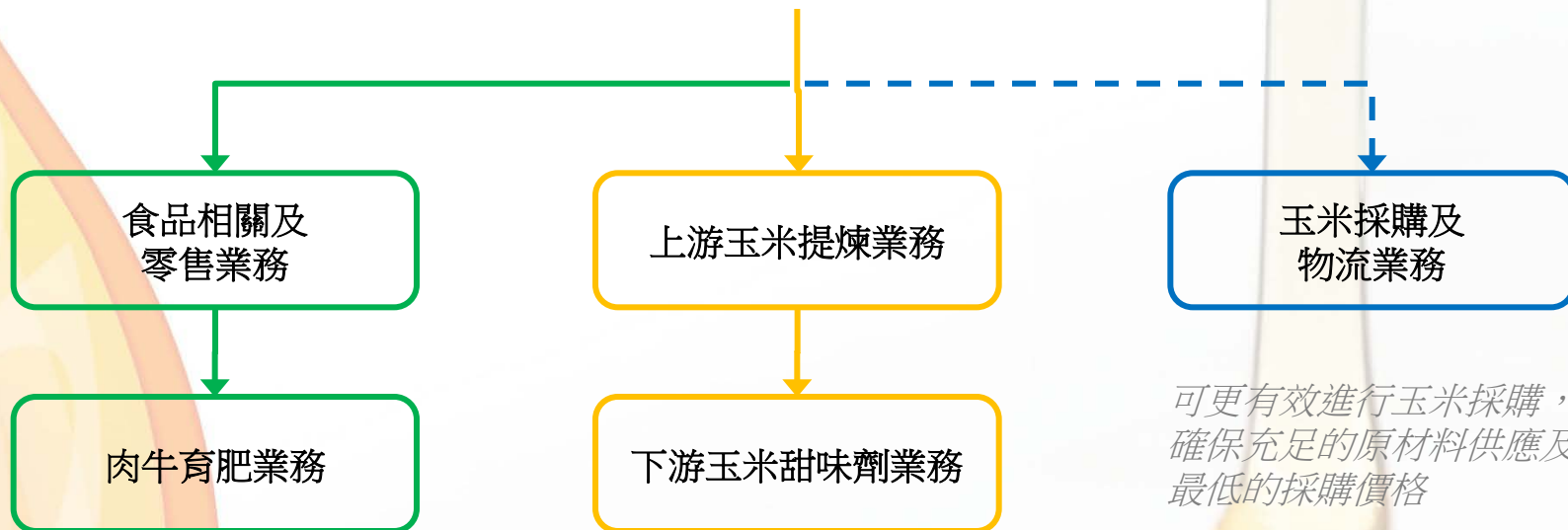
產能擴充概況

設計產能（公噸／年）	2010	2011	2012	2013
<u>上游</u>				
玉米澱粉	420,000	630,000	1,050,000	1,050,000
玉米提煉產品	180,000	270,000	450,000	450,000
上游合計	600,000	900,000	1,500,000	1,500,000
<u>下游</u>				
葡萄糖漿 / 麥芽糖漿	820,000	820,000	820,000	820,000
麥芽糊精	20,000	20,000	60,000	60,000
高果糖漿*	120,000	220,000	320,000	480,000
結晶葡萄糖	300,000**	300,000**	400,000	400,000
下游合計	1,260,000	1,360,000	1,600,000	1,760,000
合計	1,860,000	2,260,000	3,100,000	3,260,000

* 合營企業之年產能為12萬公噸

** 年產60,000公噸的山梨醇生產線已轉為生產結晶葡萄糖，使本集團結晶葡萄糖產能提升至300,000公噸/年

業務架構

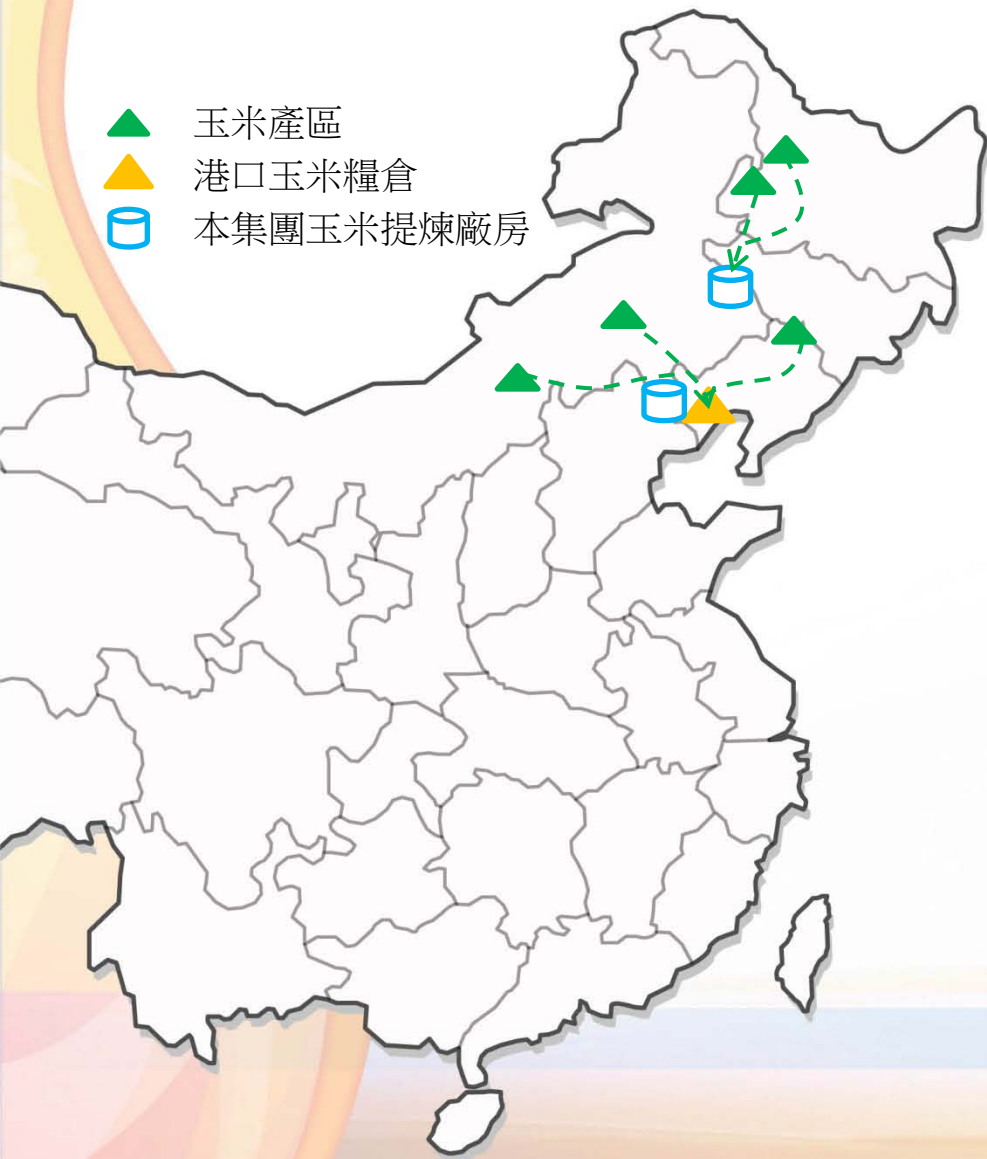


--- 新建業務

— 現有業務

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

零售業務 - 肉牛育肥及加工

安格斯牛



本地牛種



種蓄場 / 育肥場

	安格斯牛	本地牛種	
開端	從澳洲進口 (約400頭 繁育母牛)	當地農民飼養	
入欄口齡	繁育→犏牛→ 哺育至其達 入欄標準	12-15月齡	30月齡以下
入欄重量	300公斤	300公斤	450-500公斤
育肥過程	3-6 月	3-6 月	不適用

最高毛利,
佔整體
銷售額<5%

中等毛利,
佔整體
銷售額<20%

最低毛利,
佔整體
銷售額75%

屠宰及分割

屠宰場
(委託加工形式)

待銷售牛肉產品

銷售渠道

超市

- 全國性銷售網絡
- 覆蓋國內超過400個超市銷售點

酒店

高毛利優質牛扒

批發/經銷商

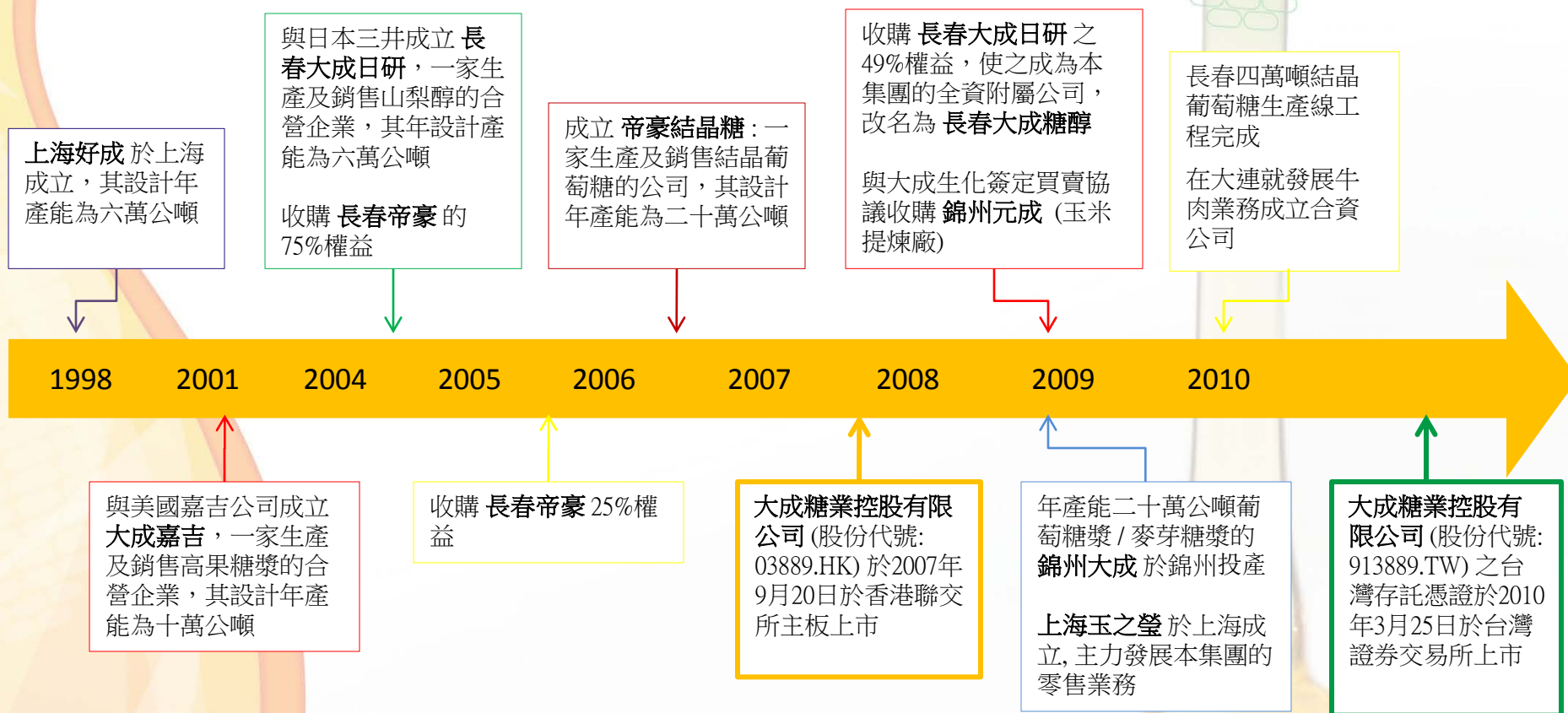
透過批發/經銷商銷售低毛利牛肉產品及副產品予各食品加工商

- 2011年上半年毛利率提高至7.9%
(2010年上半年: 2.5%; 2010年全年: 4.8%)
- 肉肥牛及超市部份銷售提高, 毛利率持續 ↑

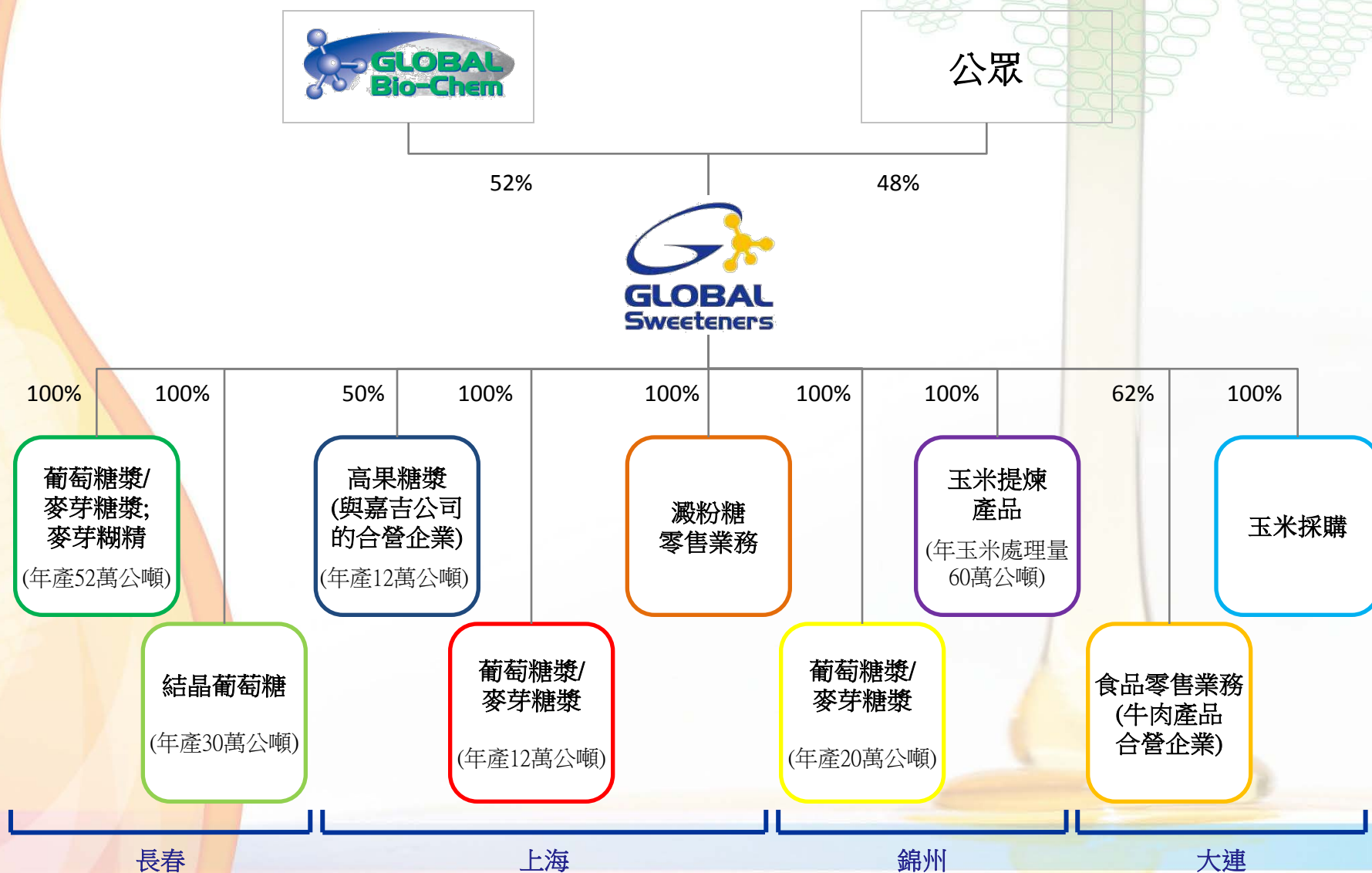


公 司 簡 介

企業發展里程碑



企業組織架構圖



多元化產品

上游生產

下游生產



* 甜度以白砂糖為100%作基準

** 設計產能為60萬公噸/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

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）

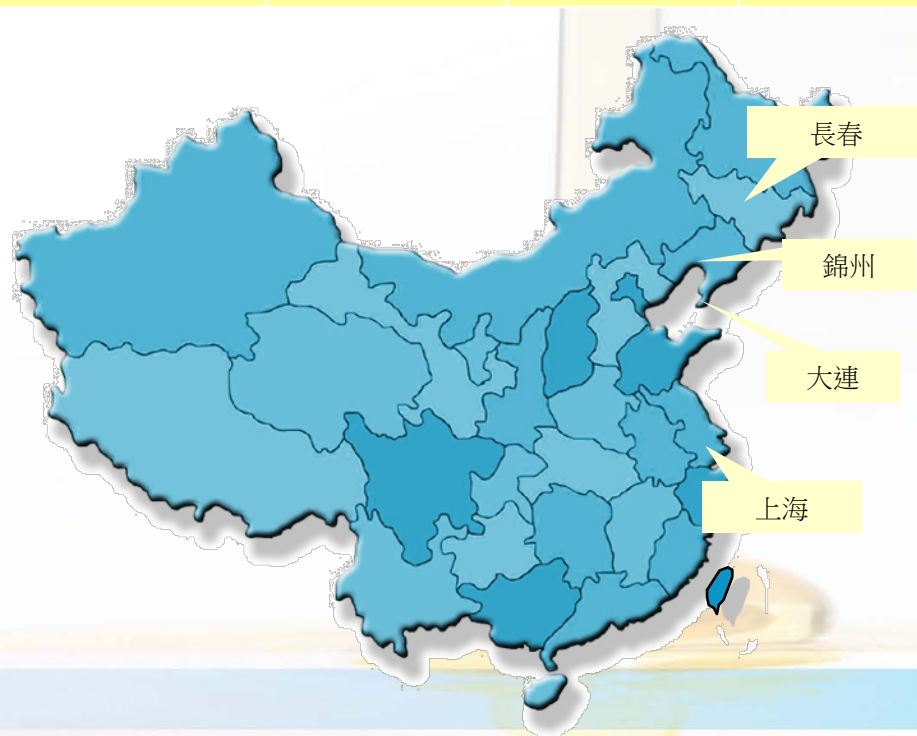
大連

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

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

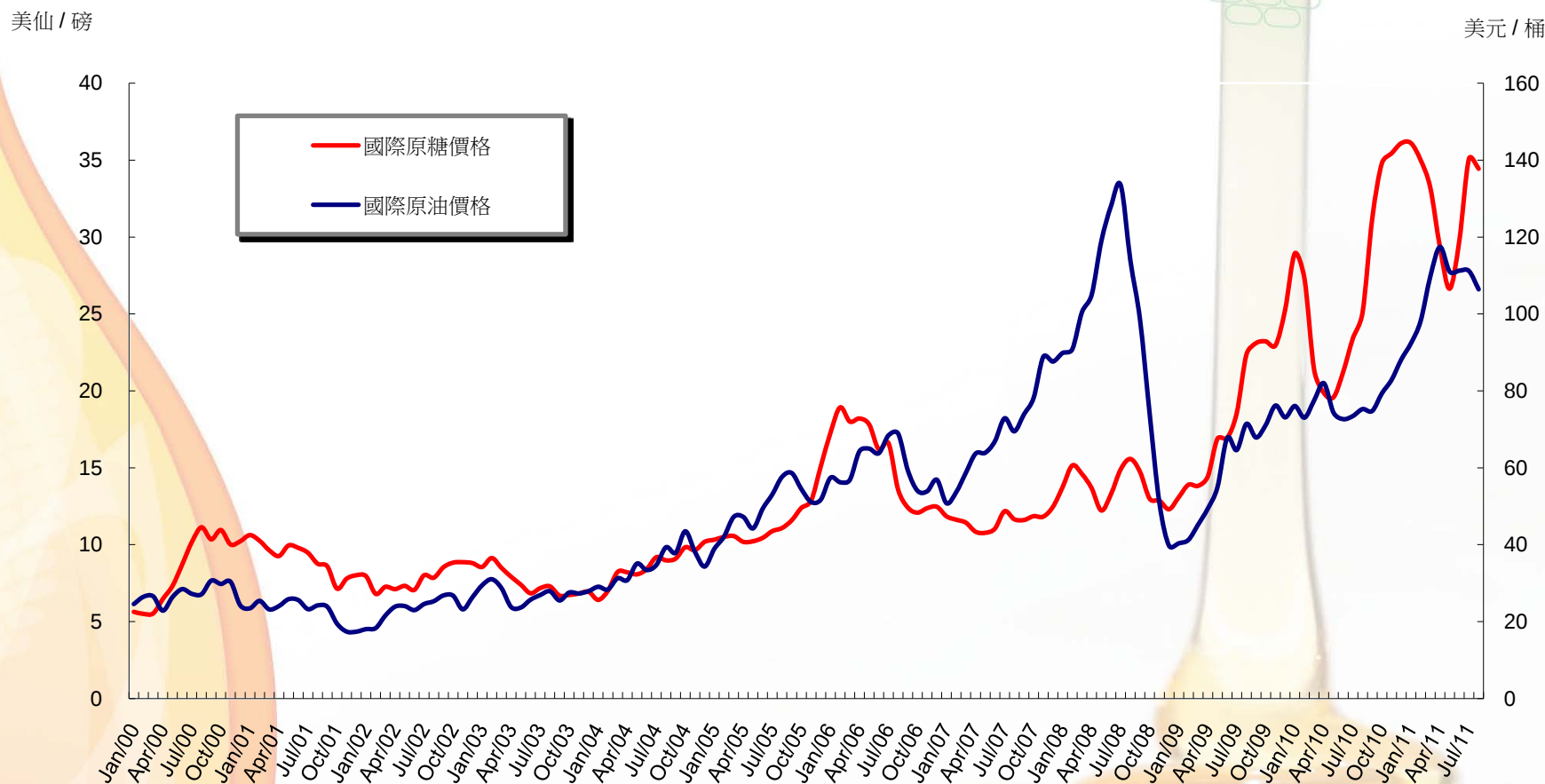
1999 - 2011年中國原糖及澱粉糖生產概況



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2011年8月)



資料來源 : New York Board of Trade and Energy Information Administration



GLOBAL
Sweeteners

大成糖業控股有限公司

GLOBAL Sweeteners Holdings Limited

2011年中期業績簡報

- 完 -