

2016 年全年業績簡報

2017年3月29日



目錄

- 最新企業發展
- 2016 年全年業績
 - 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

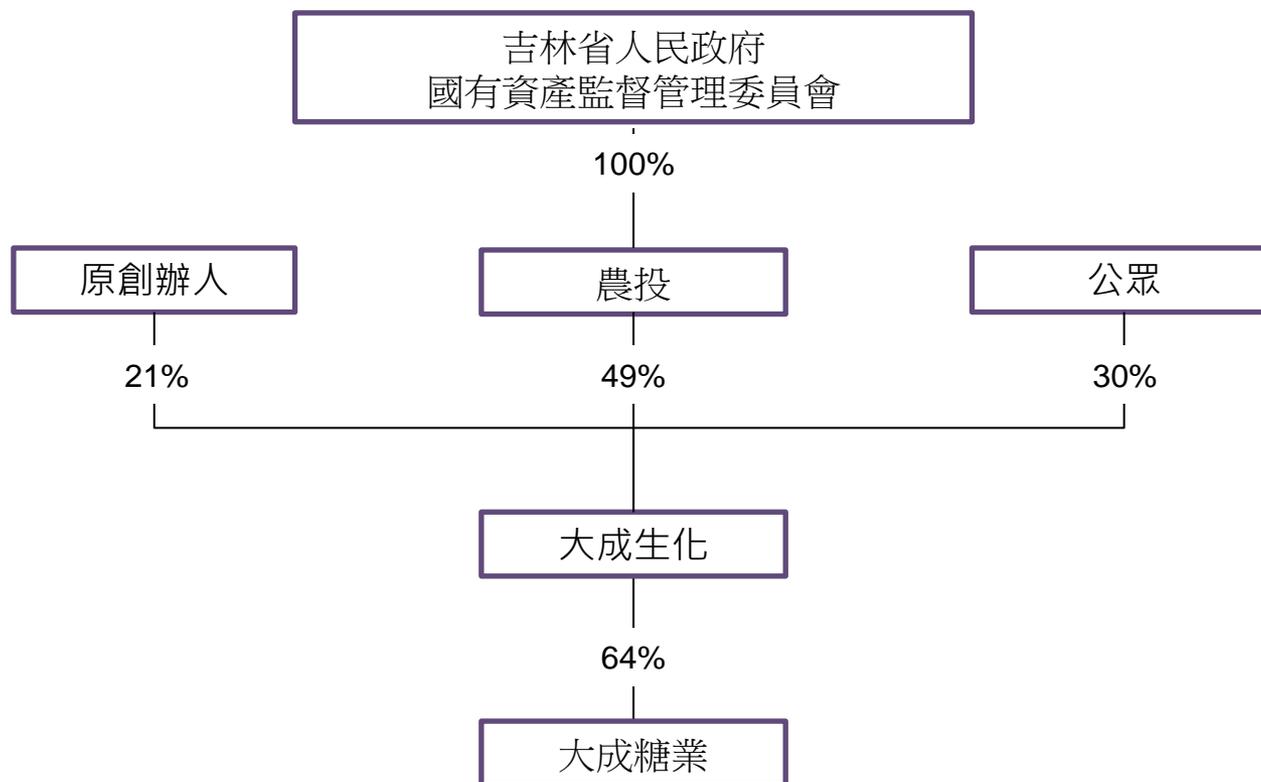


最新企業發展：

大成生化控股股東股權架構變化

於2017年2月27日，大成生化的控股股東的股權架構進行重組。重組後，吉林省農業投資集團有限公司（「農投」）成為大成生化的間接控股股東，控大成生化49%股權。

重組完成後，大成糖業及大成生化之股權結構：



最新企業發展：

大成生化控股股東股權架構變化(續)

- 重組後，張子華先生被委任為本公司執行董事。
- 農投參與本集團將能：
 - 讓本集團與農投於吉林省農業板塊其他的投資項目產生協同效應；
 - 鞏固與各持份者（如政府機關、銀行及各個社群）的關係；
 - 給予集團財務上的支持；
 - 為集團帶來各種管理能力及人才。



最新企業發展：

關於出售土地及樓宇的最新發展

- 本公司於2017年3月2日與大成生化的聯合公告中披露，本公司與大成生化與買方訂立終止協議，終止物業出售協議及資產出售協議。
- 同時，集團與另一潛在買家（一家由市政府擁有的企業）就出售相關物業及相關資產進行了商討。根據本集團與潛在買方訂立的諒解備忘錄，預期潛在買方以不少於人民幣2,200,000,000元的代價購買相關物業，惟須以拍賣方式釐定的價格為準。
- 針對物業出售如有更新發展，本集團將適時披露。

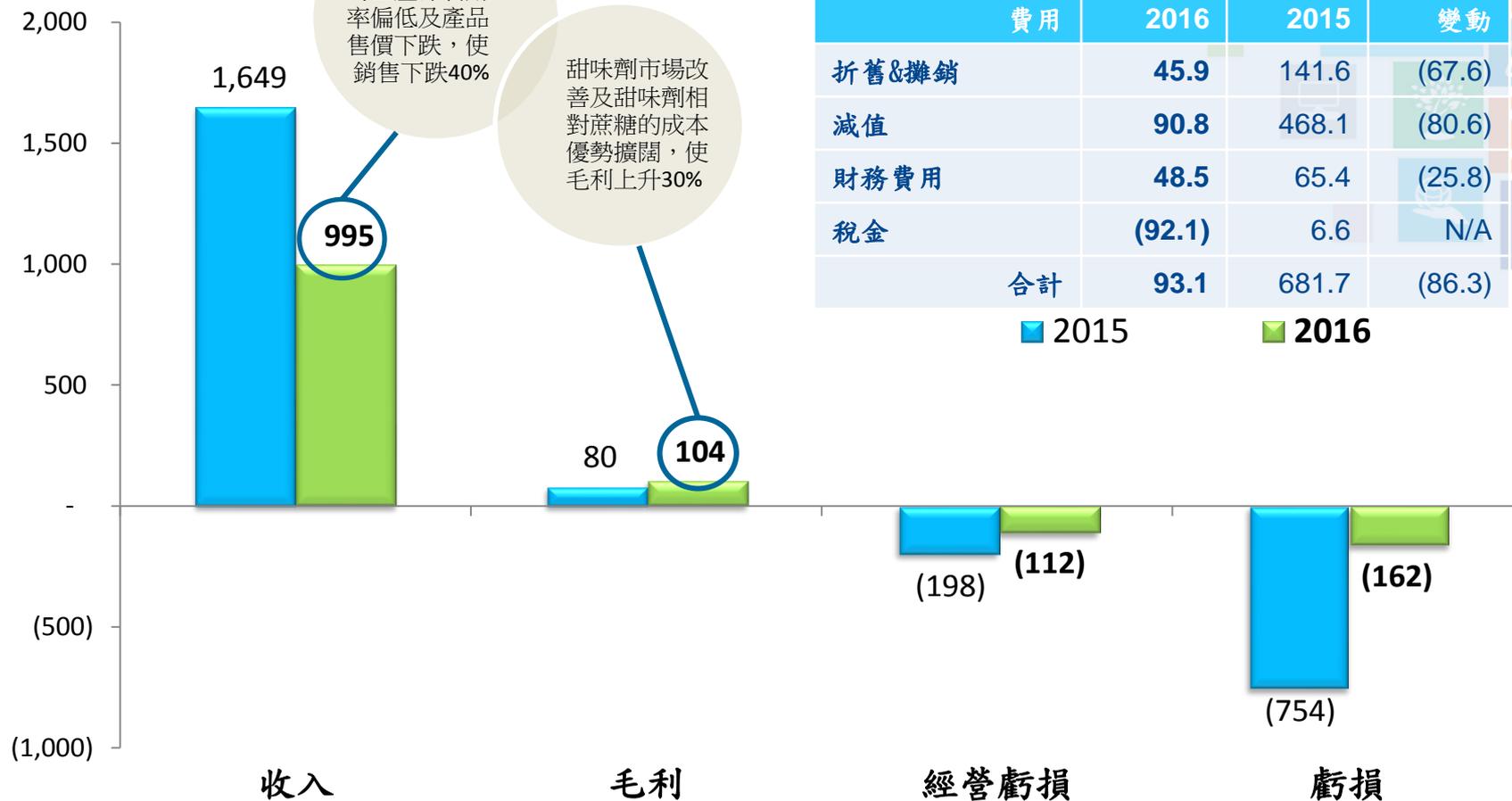


2016年全年業績



業績摘要

港元(百萬)



2016年全年業績

財務回顧



營運數據

港元 (百萬)	2016年	2015年	變動 (%)
收入 ¹	995.2	1,649.0	(39.6)
• 玉米提煉產品及玉米採購	392.4	847.7	(53.7)
• 玉米甜味劑	592.1	801.3	(26.1)
• 貿易 ²	10.7	-	不適用
毛利	104.3	80.3	29.9
• 玉米提煉產品及玉米採購	21.0	6.3	233.3
• 玉米甜味劑	82.4	74.0	11.4
• 貿易	0.9	-	不適用
毛利率 (%)	10.5	4.9	5.6
• 玉米提煉產品及玉米採購	5.4	0.7	4.7
• 玉米甜味劑	13.9	9.2	4.7
• 貿易	8.4	-	不適用
經營虧損	(112.0)	(197.8)	不適用
淨虧損	(162.4)	(753.8)	不適用
淨虧損率 (%)	(25.9)	(45.7)	不適用
每股虧損 (港仙)	(10.6)	(49.3)	不適用
每股末期股息 (港仙)	-	-	-

¹ 年度內收入顯著下降是由於錦州生產設施利用率偏低所致。

² 由本集團與大成生化集團於2016年4月達成總銷售協議後，貿易分部開始運營，為大成生化集團的賴氨酸及其他產品於華東地區進行市場推廣和銷售。

財務狀況

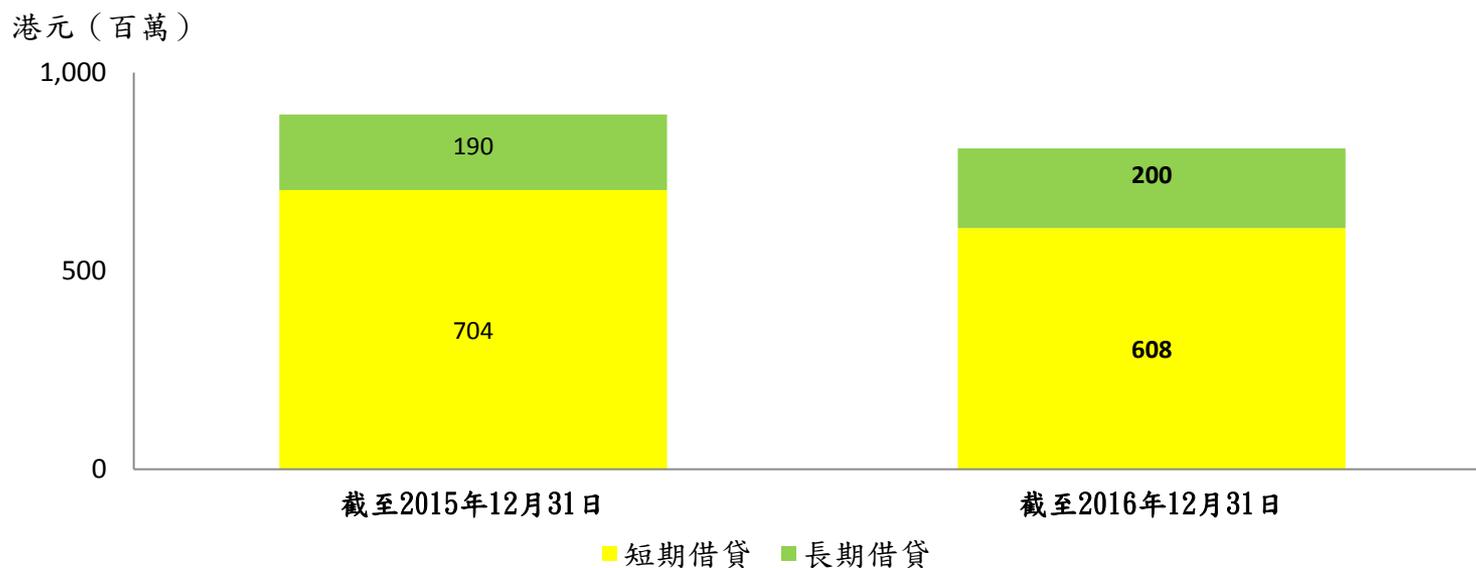
港元（百萬）	截至 2016年12月31日	截至 2015年12月31日	變動（%）
非流動資產*	924.9	604.1	53.1
流動資產*	487.9	1,013.4	(51.9)
流動負債	1,167.1	1,141.4	2.3
現金及現金等值項目	117.0	61.1	91.5
股東權益	12.0	178.5	(93.3)
計息借貸	808.3	894.0	(9.6)

* 非流動資產增加和流動資產減少，乃由於終止物業出售協議後，相關資產由持作出售的非流動資產分別重新分類為預付土地租賃付款及物業、廠房及設備所致。

銀行貸款分析

港元 (百萬)	截至 2016年12月31日	截至 2015年12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	608.3	703.5	(13.5)
長期銀行借貸	200.0	190.5	5.0
合計	808.3	894.0	(9.6)

* 2016年上半年平均貸款利率為：5.8% (2015年上半年：6.8%)



各項財務比率

	截至 2016年12月31日	截至 2015年12月31日
流動比率	0.4	0.9
速動比率	0.3	0.8
槓桿比率（淨負債／權益）*	5,771.0%	450.9%
存貨週轉期	46 天	37天
應收賬款週轉期	71天	37天
應付賬款週轉期	58天	46天

* 為改善本集團的財務狀況，本集團採取以下措施：

- i) 與銀行積極磋商，以獲得足夠的銀行借款來應付本集團的業務需要；
- ii) 與潛在買家就出售本集團於長春綠園區生產基地的土地和建築物進行磋商
- iii) 密切監察本集團的經營現金流；
- iv) 對本集團債權人進行可能的債轉股進行可行性研究，相關提案已提交吉林省政府審議；
- v) 取得農投的財務支持。

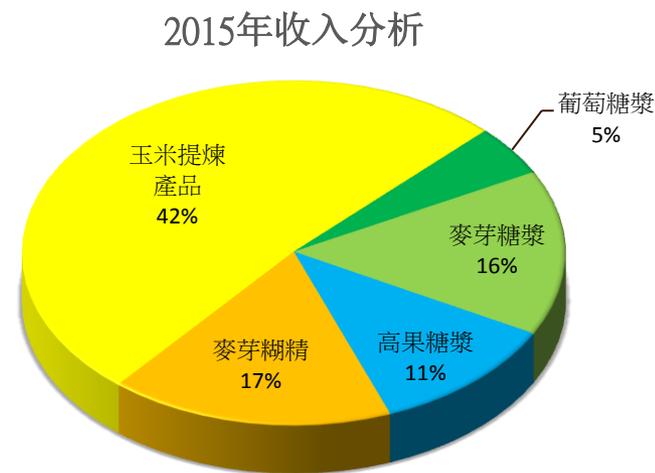
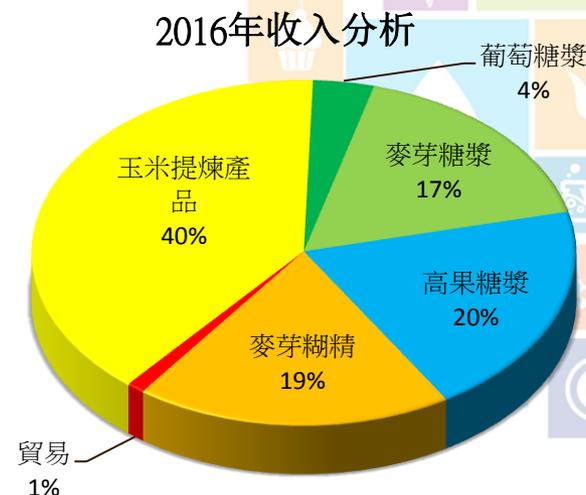
2016年全年業績

業務回顧



收入分析

收入 港元（百萬）	2016年	2015年	變動（%）
上游業務*			
玉米提煉產品及玉米採購	392.4	847.8	(53.7)
下游業務			
葡萄糖漿	36.4	79.2	(54.0)
麥芽糖漿	170.1	256.0	(33.6)
高果糖漿	198.8	187.7	5.9
麥芽糊精	186.8	278.3	(32.9)
甜味劑合計	592.1	801.2	(26.1)
貿易			
賴氨酸及其他玉米提煉產品	10.7	-	不適用
合計	995.2	1,649.0	(39.6)

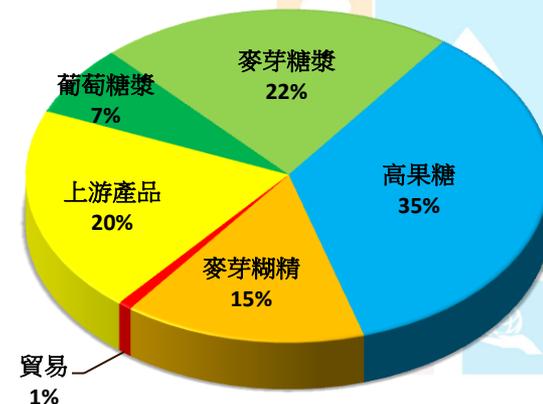


* 上游收入下降主要是由於個別位於長春的生產設施停產以及錦州設施利用率偏低所致。

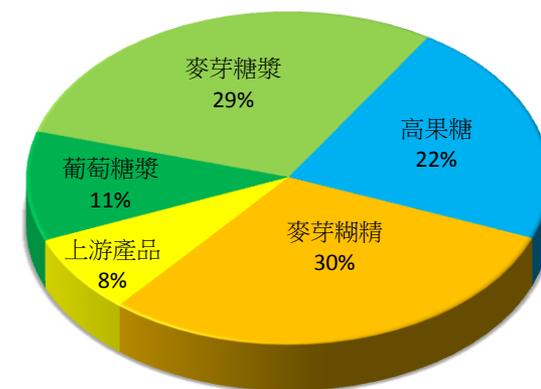
毛利分析

毛利 港元（百萬）	2016年	2015年	變動（%）
上游業務			
玉米提煉產品及玉米採購	21.0	6.3	233.3
下游業務			
葡萄糖漿	7.2	8.5	(15.3)
麥芽糖漿	22.9	23.7	(3.4)
高果糖漿	36.8	17.6	109.1
麥芽糊精	15.5	24.2	(36.0)
甜味劑合計	82.4	74.0	11.4
貿易			
賴氨酸及其他玉米提煉產品	0.9	-	不適用
合計	104.3	80.2	30.0

2016年毛利分析



2015年毛利分析



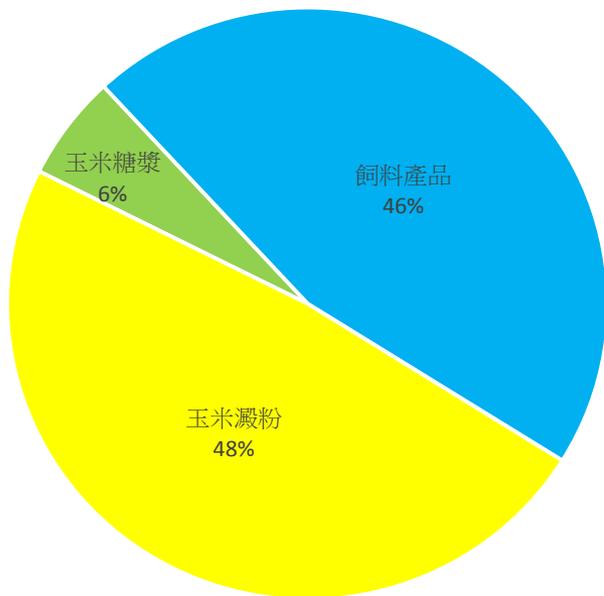
銷售分析

	銷售量 (千公噸)			毛利率 (%)		
	2016年	2015年	變動 (%)	2016年	2015年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品及 玉米採購	167	321	(48.0)	5.4	0.7	4.7
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	137	143	(4.2)	16.5	9.5	7.0
固體玉米糖漿	74	86	(14.0)	8.3	8.7	(0.4)
甜味劑合計	211	229	(7.9)	13.9	9.2	4.7
<u>貿易</u>						
賴氨酸及其他玉米提煉產品	2	-	N/A	8.4	-	不適用
合計	380	550	(30.9)	10.5	4.9	5.9

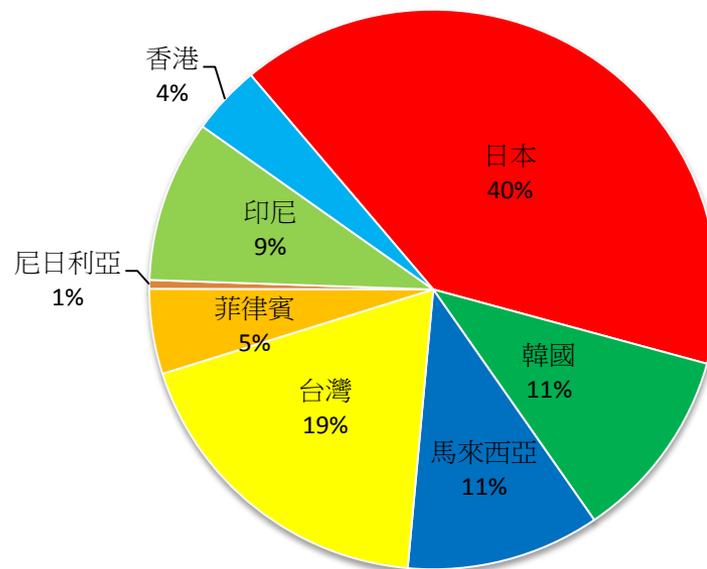
出口分析

	2016年	2015年	變動 (%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	91.2	90.2	1.1
出口銷售量 (千公噸)	48.0	41.2	16.5
出口貢獻 (百分比)	9.2	5.5	3.7 百分點

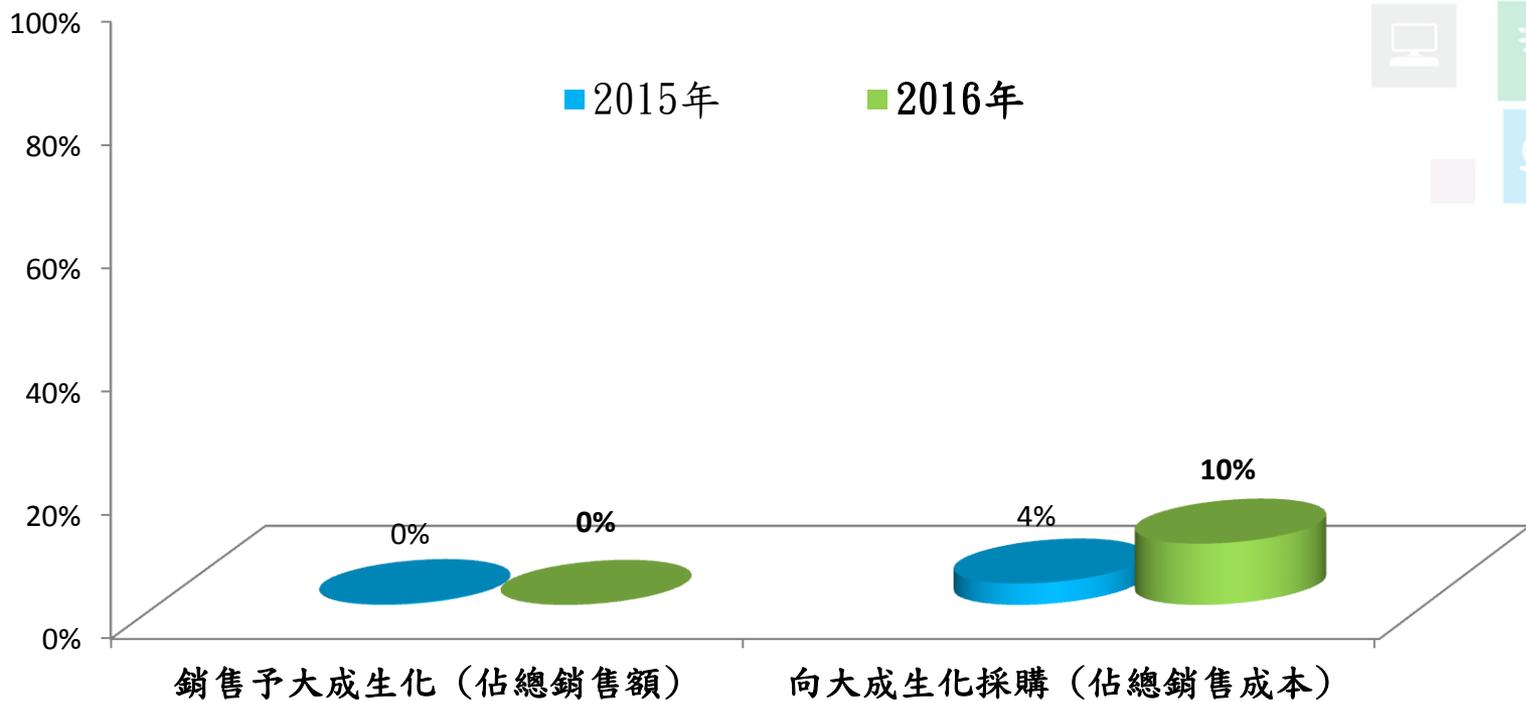
2016年出口銷售 (按產品)



2016年出口銷售 (按地區)



與大成生化之關聯交易



營運成本結構

	2016年	2015年
原材料（玉米或玉米澱粉）	65.4%	69.1%
公用設施（水、電、氣及污水處理）	8.0%	9.2%
工資	2.3%	1.9%
折舊	1.9%	2.2%
生產費用（耗材及包裝）	4.1%	1.5%
銷售及分銷費用	7.7%	7.5%
行政費用	10.6%	8.6%

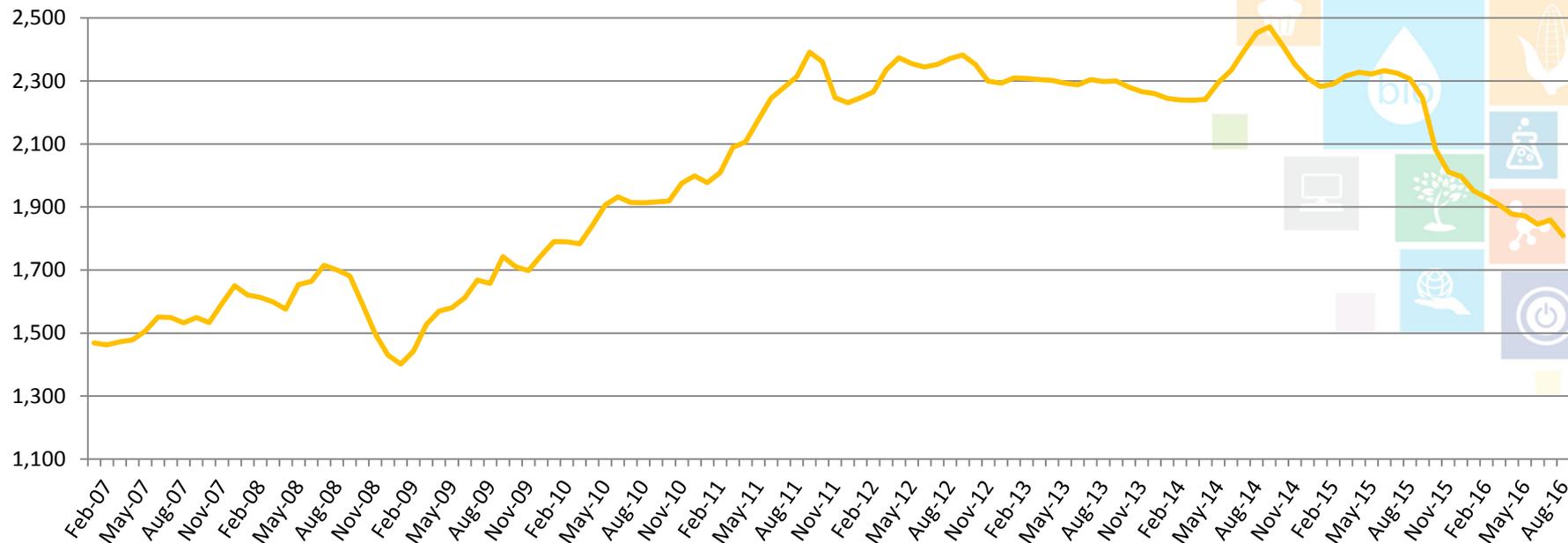
行業展望 & 業務發展計劃



上游原材料 - 玉米

中國玉米價格走勢（由2007年1月至2017年3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

- 2015/16年度中國玉米產量達約2.20億公噸（2014/15 年度：2.25 億公噸）（資料來源：美國農業部）
- 農業政策改革：
 - 向黑龍江、吉林、遼寧及內蒙古的農民發放直接補貼
 - 向玉米深加工廠發放玉米採購補貼
- 中國玉米價格回穩 + 人民幣貶值 → ↑ 玉米相關產品於海外市場的競爭力
- 玉米提煉廠提供重要原料 → 對集團業務具戰略價值

下游相關產品—食糖

中國糖價格走勢（2001年1月至2017年3月）

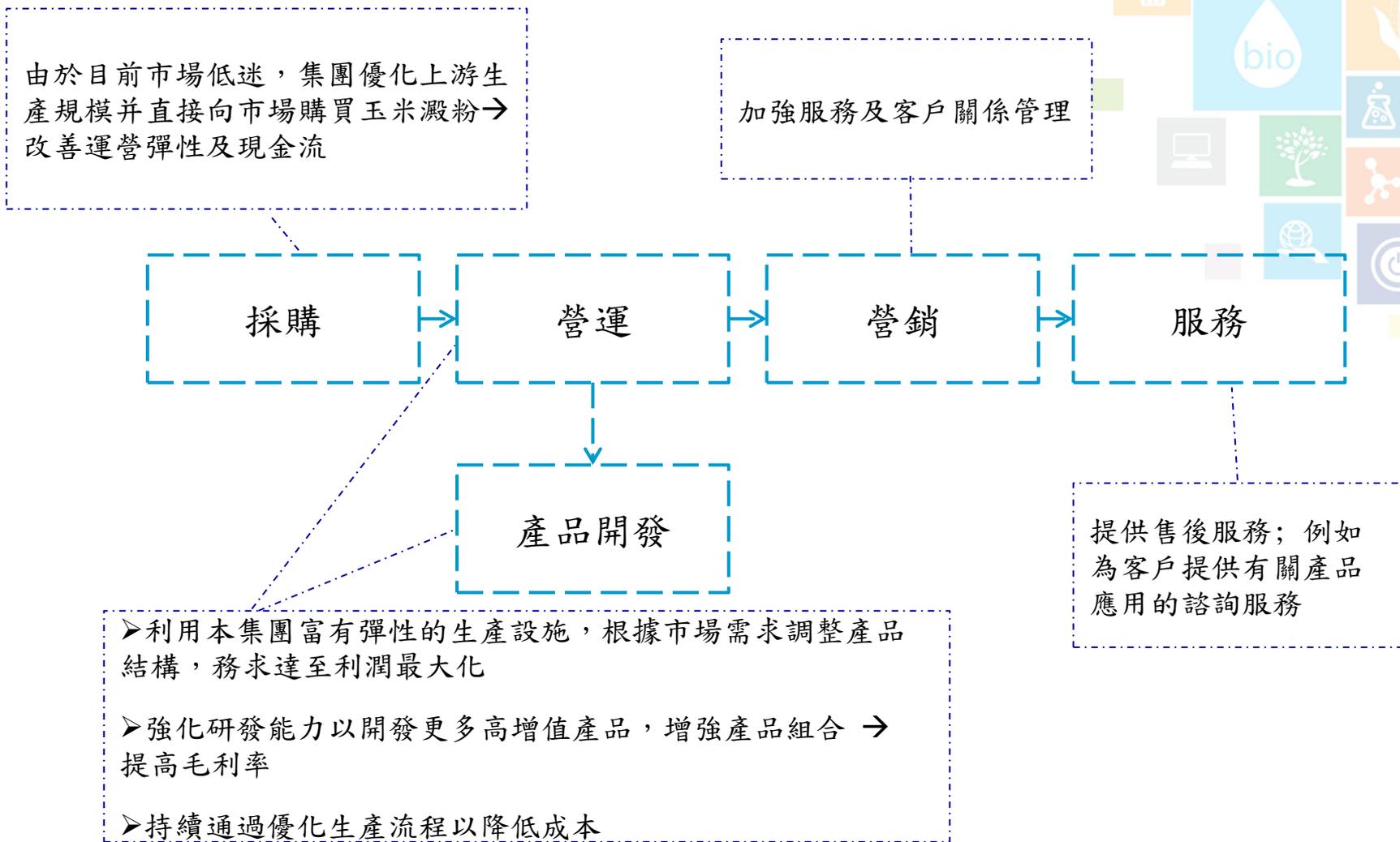


資料來源: www.sugarinfo.net

- 中國食糖產量於2015/16年度下跌16.7%至9,000,000公噸（2014/15年度:10,800,000公噸）
- 2016年，中國糖價曾一度高達人民幣7,119元/公噸
- 食糖價格上漲加上玉米價格下跌 → 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) 大成糖業之價值鏈



發展策略（續）

(2) 搬遷所帶來的機遇：

- 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）

集團正從相關機構取得批文，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	40,000	2017年7月	2018年6月
葡萄糖漿/ 麥芽糖漿	60,000	2016年9月	2017年4月
玉米提煉	600,000	2017年7月	2018年6月

* 初步的項目建設開工日期取決於相關批准文件的取得、設施設計的最終定案及資金情況。因此，搬遷時間表將根據相關情況作相應調整。

產能概況

	2016年	2017年*
上游		
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
下游		
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

* 2017年產能已包括根據21頁上暫行搬遷安排所述之2017年相關搬遷項目完成后之產能。

公司簡介



CORPORATE MILESTONES

上海好成於上海成立，其設計年產能為六萬公噸

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

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

大成生化控股股東的股權結構變更，農投成為大成糖業的間接控股股東
張子華先生獲委任為大成糖業之執行董事

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

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

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

大成糖業控股有限公司（股份代號：913889.TW）之台灣存託憑證於2015年12月29日於台灣證券交易所終止上市

1998 ...2001 ...2004 2005... 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017

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
長春帝豪 暫停營運以準備搬遷至興隆山基地

大成生化完成股份認購。王健先生獲委任為大成糖業之董事會主席及行政總裁

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

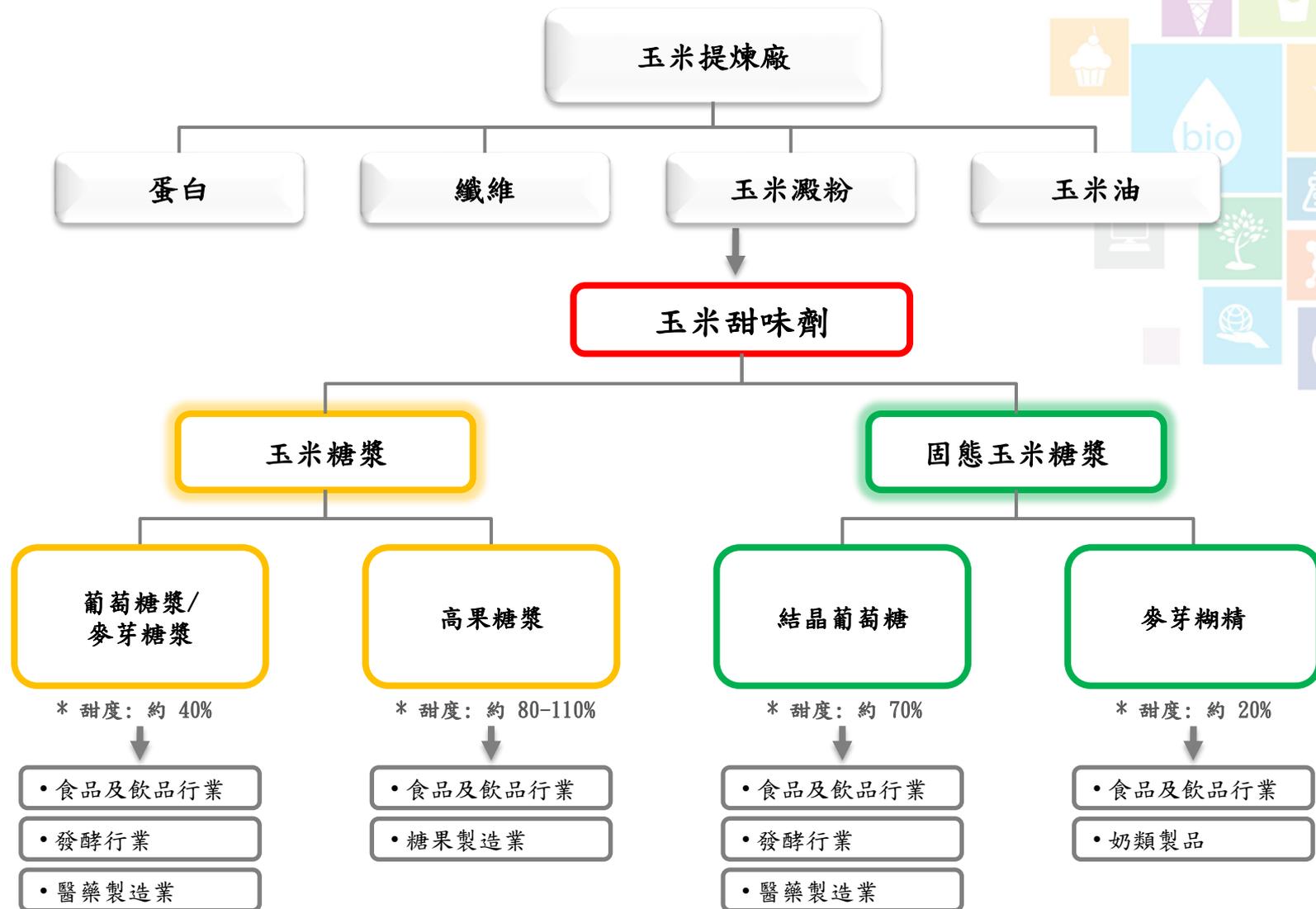
大連



多元化產品

上游生產

下游生產



* 甜度以白砂糖為100%作基準

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）

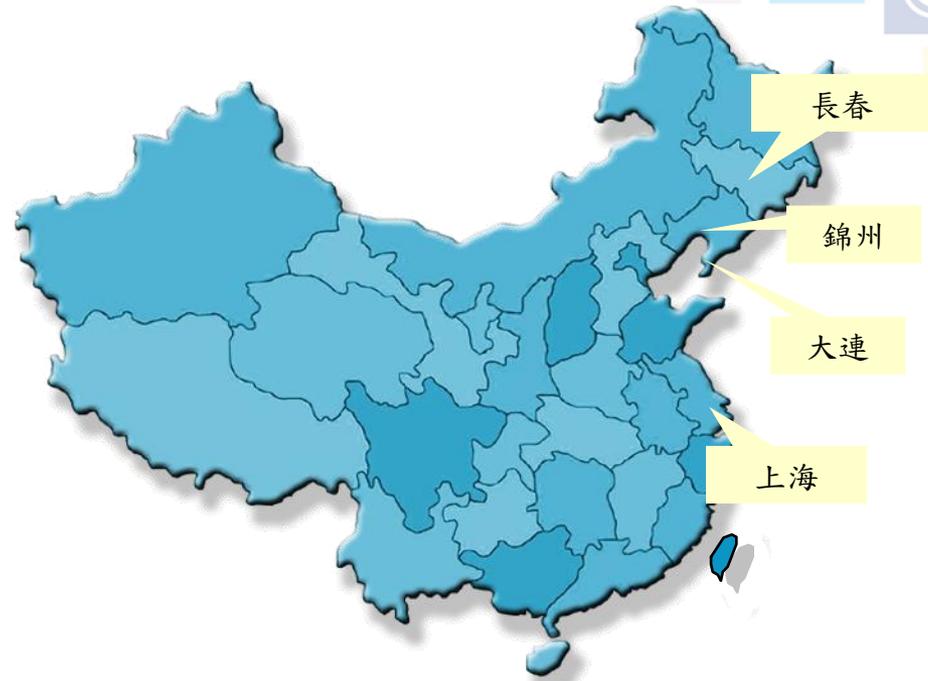
大連

- 主要交通樞紐（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:

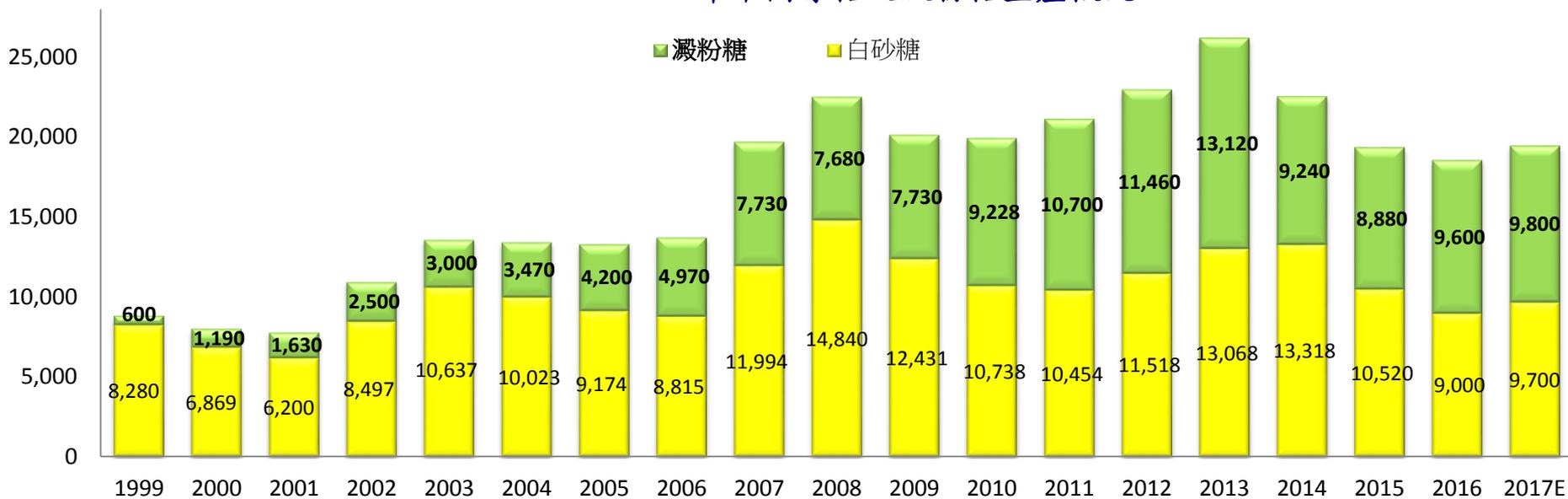
玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

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



謝謝

- 完 -

