



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



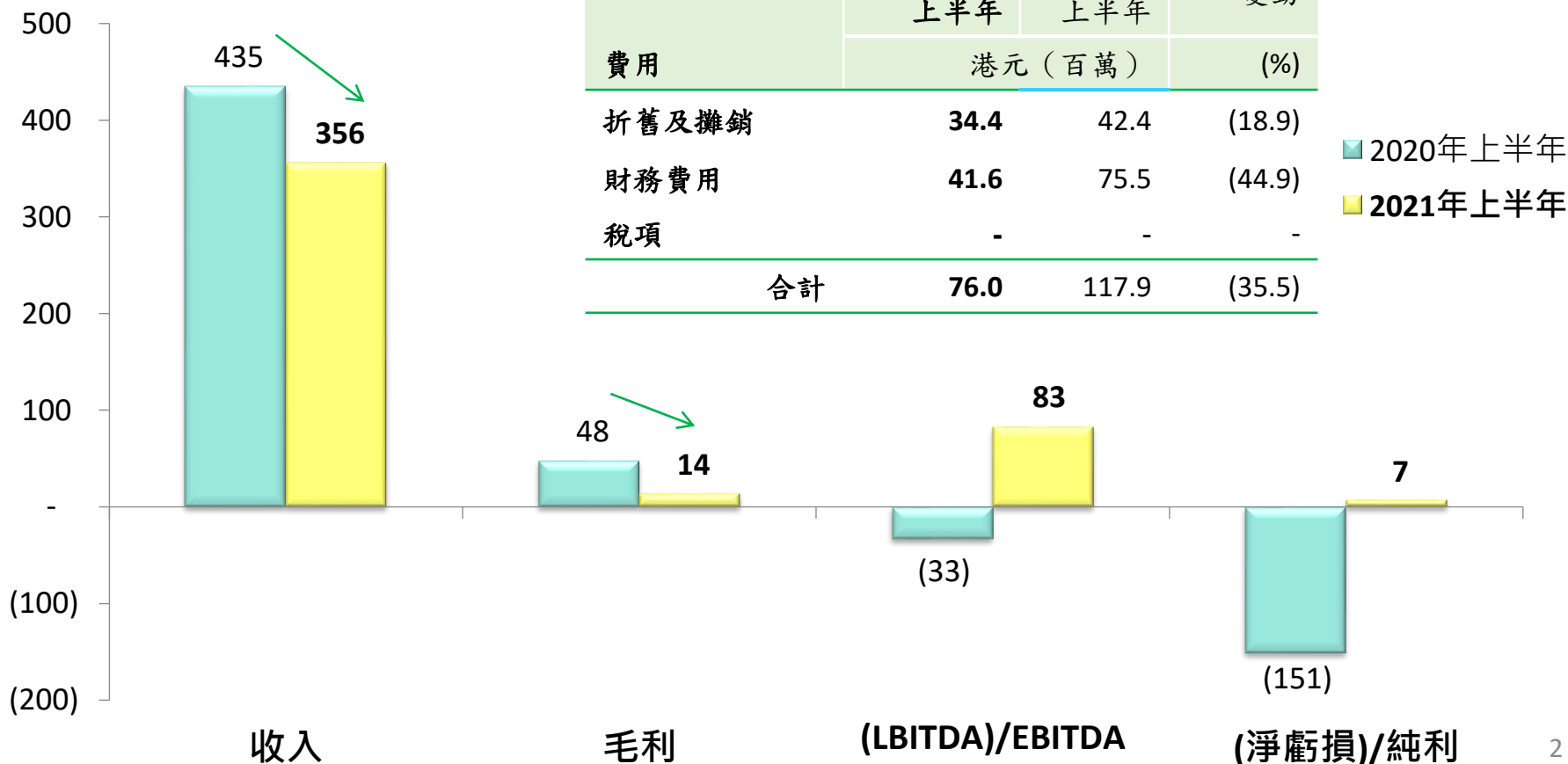
中期業績
2021年8月27日

* For identification purpose only

業績摘要

- 新型冠狀病毒肺炎+玉米價格上升 → 暫停大部分營運 → 收益及毛利分別下跌18.0%及71.7%。
- 就回購協議完成確認約128,300,000港元的一次性收益 → 錄得純利7,200,000港元及EBITDA 83,200,000港元。

港元(百萬)



	2021年 上半年	2020年 上半年	變動
費用	港元 (百萬)		(%)
折舊及攤銷	34.4	42.4	(18.9)
財務費用	41.6	75.5	(44.9)
稅項	-	-	-
合計	76.0	117.9	(35.5)

■ 2020年上半年
■ 2021年上半年



2021年中期業績 財務回顧



營運數據

港元 (百萬)	2021年上半年	2020年上半年	變動 (%)
收入	356.4	434.6	(18.0)
• 玉米提煉產品	0.8	205.7	(99.6)
• 玉米甜味劑	355.6	228.9	55.4
毛利	13.6	48.0	(71.7)
• 玉米提煉產品	0.1	19.6	(99.5)
• 玉米甜味劑	13.5	28.4	(52.5)
毛利率 (%)	3.8	11.0	(7.2) 百分點
• 玉米提煉產品	12.5	9.5	3.0 百分點
• 玉米甜味劑	3.8	12.4	(8.6) 百分點
EBITDA/(LBITDA)	83.2	(33.3)	不適用
稅前溢利/(虧損)	7.2	(151.2)	不適用
純利/(淨虧損)	7.2	(151.2)	不適用
純利/(淨虧損)率 (%)	2.0	(34.8)	不適用
每股基本盈利/(虧損) (港仙)	0.5	(9.9)	不適用
每股中期股息 (港仙)	-	-	不適用

財務狀況

港元（百萬）	2021年6月30日	2020年12月31日	變動 (%)
非流動資產	669.3	692.7	(3.4)
流動資產	277.4	611.8	(54.7)
流動負債	1,134.2	1,496.9	(24.2)
現金及現金等值項目	13.0	21.3	(39.0)
計息銀行及其他借貸	922.5	995.6	(7.3)
虧絀總值	(421.2)	(424.9)	不適用

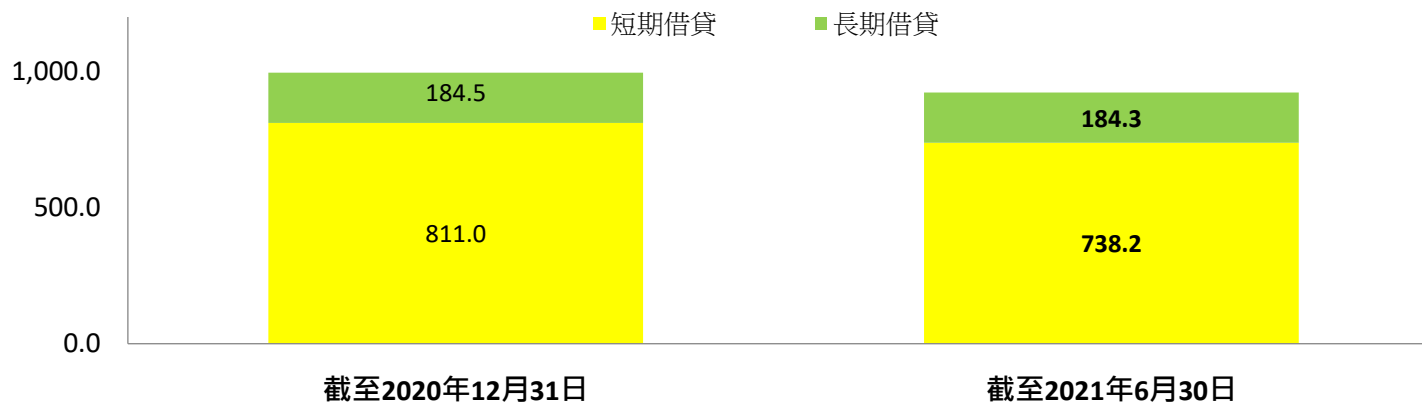
鑑於本集團的財務狀況及其持續經營的能力，管理層於本期間已採取以下措施：

- 就本集團債務重組計劃與銀行及債權人積極磋商，以改善本集團的財務狀況；
- 加快相關物業的徵收；
- 監控本集團的經營現金流；及
- 從農投取得財務支持。

貸款結構

港元（百萬）	2021年6月30日	2020年12月31日	變動 (%)
短期借貸	738.2	811.0	(9.0)
長期借貸	184.3	184.5	(0.1)
合計	922.5	995.5	(7.3)

港元（百萬）



- 借貸總值減少主要是由於於本期間完成回購協議所致。

各項財務比率



	2021年6月30日	2020年12月31日
流動比率	0.2	0.4
速動比率	0.2	0.4
資本負債比率*	184.0 %	174.4 %
存貨週轉期	33 日	33 日
應收賬款週轉期	58 日	46 日
應付賬款週轉期**	57 日	134 日

* 資本負債比率等於債務（即計息銀行及其他借貸總值）除以虧絀及債務總值（即股東虧絀、非控股權益及計息銀行及其他借貸總值的總和）。

** 應付貿易賬款周轉日數減少是由於本集團與供應商積極商議由各方共同協定的還款計劃所致。



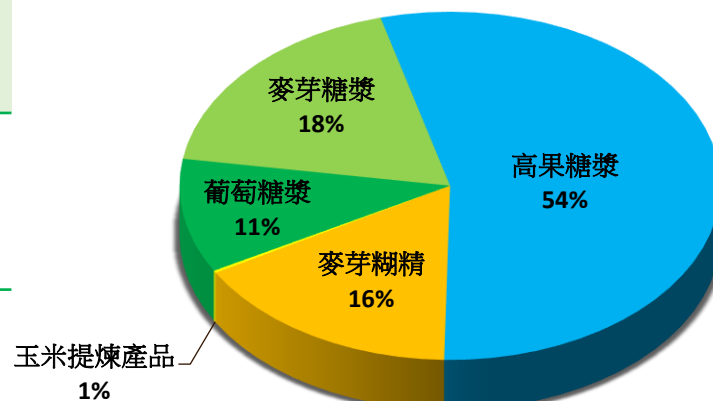
2021年中期業績 業務回顧



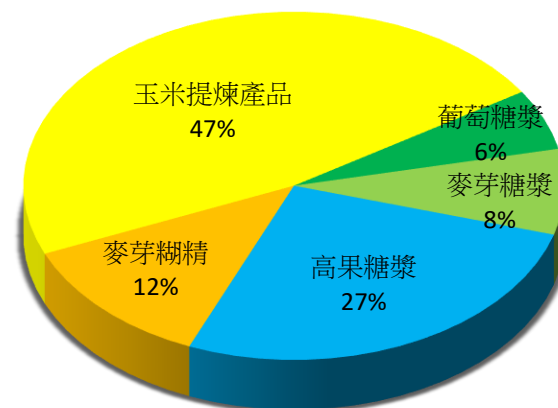
收入分析

收入 港元（百萬）	2021年 上半年	2020年 上半年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品	0.8	205.7	(99.6)
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	37.8	24.6	53.7
麥芽糖漿	65.5	34.5	89.9
高果糖漿	194.1	116.4	66.8
麥芽糊精	58.2	53.4	9.0
甜味劑合計	355.6	228.9	55.4
合計	356.4	434.6	(18.0)

2021年上半年收入分析



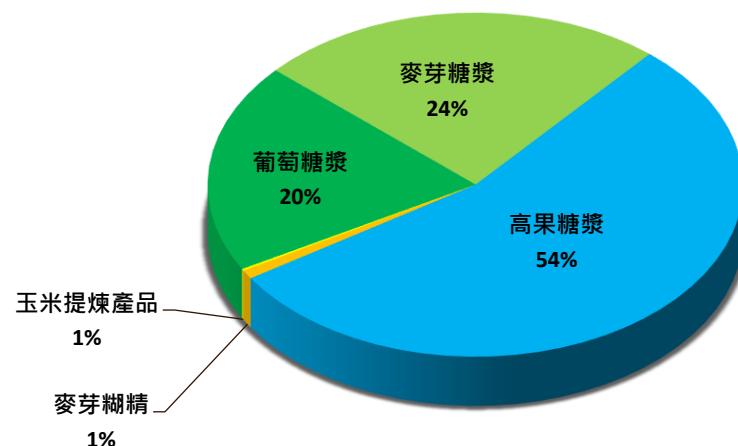
2020年上半年收入分析



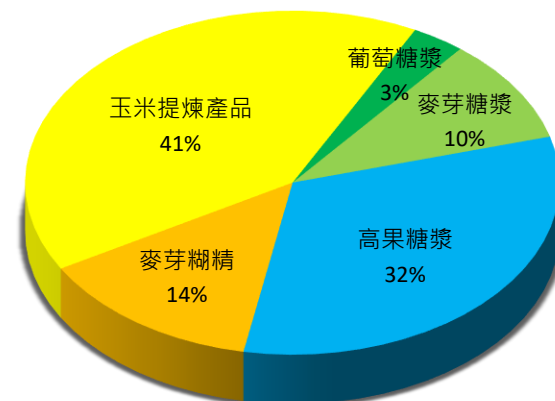
毛利分析

毛利 港元（百萬）	2021年 上半年	2020年 上半年	變動(%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品	0.1	19.6	(99.5)
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	2.7	1.6	68.8
麥芽糖漿	3.3	4.7	(29.8)
高果糖漿	7.4	15.5	(52.3)
麥芽糊精	0.1	6.6	(98.5)
甜味劑合計	13.5	28.4	(52.5)
合計	13.6	48.0	(71.7)

2021年上半年毛利分析



2020年上半年毛利分析



銷售分析

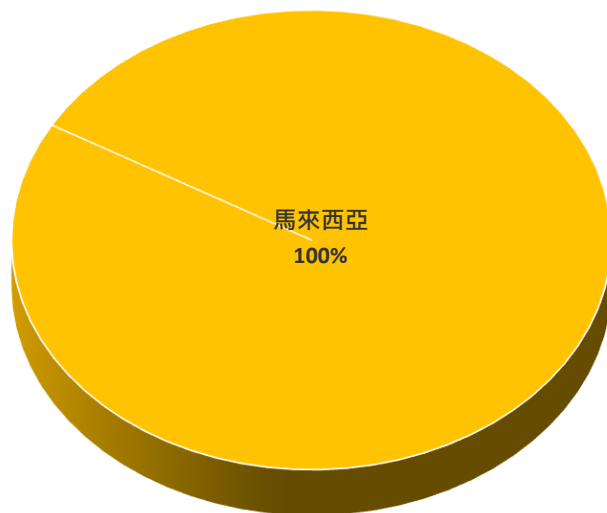
	銷售量（千公噸）			毛利率（%）		
	2021年 上半年	2020年 上半年	變動 (%)	2021年 上半年	2020年 上半年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品	<1	87	不適用	12.5	9.5	3.0
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	72	55	30.9	4.5	12.4	(7.9)
固體玉米糖漿	17	19	(10.5)	0.2	12.4	(12.2)
甜味劑合計	89	74	20.3	*3.8	12.4	(8.6)
合計	89	161	(44.7)	3.8	11.0	(7.2)

* 儘管甜味劑產品的平均價格上升，但售價的漲幅並未趕上玉米成本的漲幅，使本期間下游分部的毛利率下降。

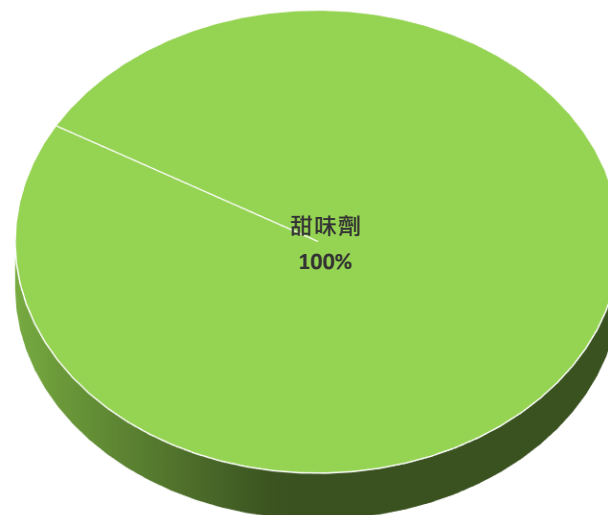
出口分析

	2021年上半年	2020年上半年	變動(%)
出口銷售金額（百萬 港元）	7.3	18.9	(61.4)
出口銷售量（千公噸）	2.0	8.0	(75.0)
出口貢獻（百分比）	2.1	4.3	(2.2) 百分點

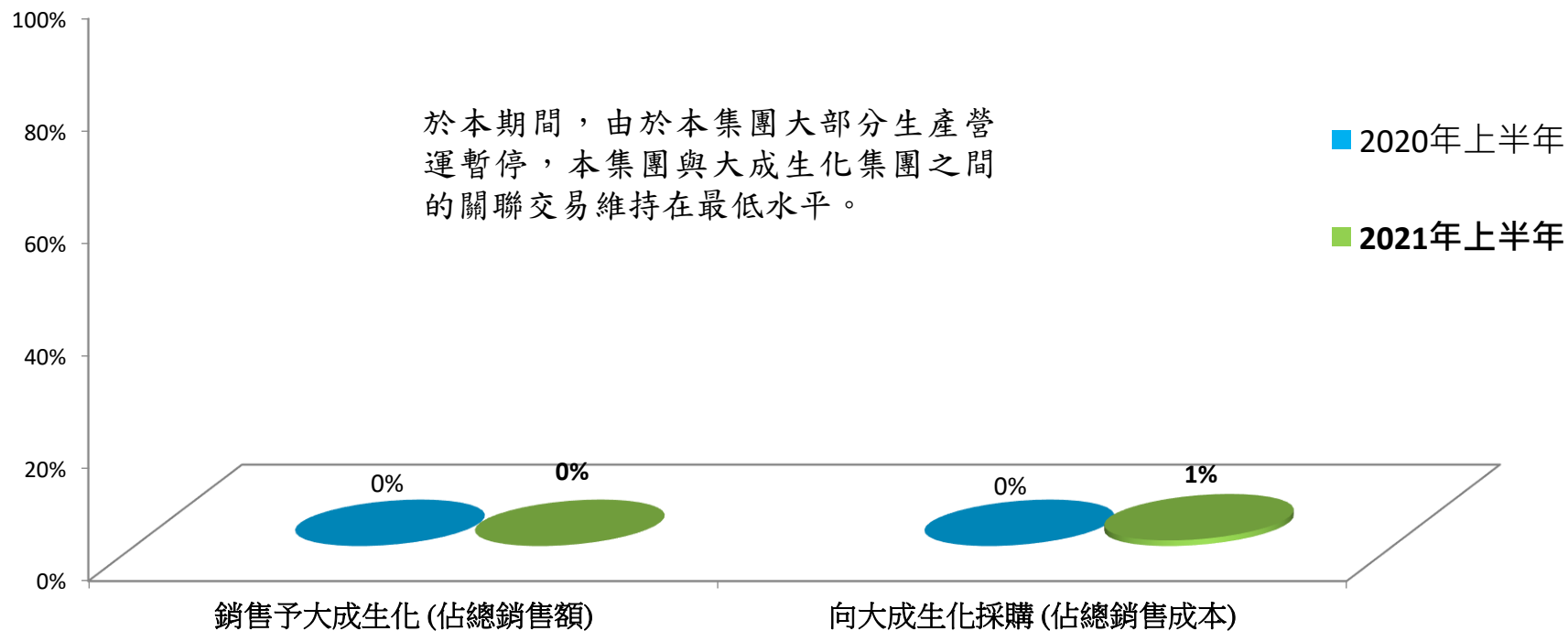
2021年上半年出口分析(按地區)



2021年上半年出口分析(按產品)



與大成生化之關聯交易



營運成本結構

	2021年 上半年	2020年 上半年
原材料(玉米/玉米澱粉)	*45.8 %	64.4 %
公用設施(水、電、氣及污水處理)	4.3 %	4.9 %
工資及薪金	9.8 %	8.1 %
折舊	6.7 %	7.3 %
生產費用(耗材及包裝物料)	*22.7 %	2.4 %
銷售、行政及其他費用	10.7 %	12.9 %

* 於本期間，上海生產基地為節省成本，採購半製成品作為原材料，導致原材料成本和生產費用在整體成本結構中的佔比發生變化。



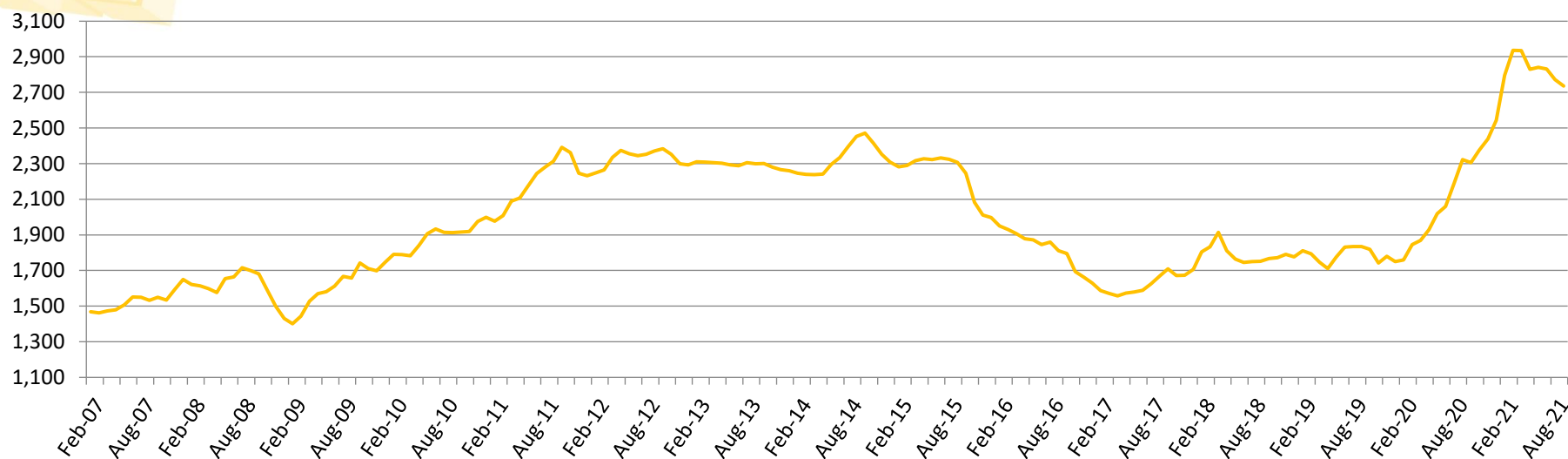
行業展望及 業務發展計劃



上游原材料-玉米

人民幣/公噸

中國玉米價格走勢 (2007年1月至2021年8月)



資料來源：中國飼料行業信息網 - 基於華北地區（吉林、遼寧及山東三省）之平均價格

- 2021/22年度中國玉米收成預計：產量約為271,800,000公噸 (2020/21年度：260,700,000公噸) (資料來源：中華人民共和國農業農村部)；消耗量為293,700,000公噸
- 進口玉米以彌補缺口→國內玉米價格仍按年上漲
- 各行業的復甦步伐參差不齊+非洲豬瘟爆發→上游產品的售價受壓→本集團繼續暫停上游營運
- 預期2021年第二季度的經營環境仍充滿挑戰→本集團策略：密切監察市場狀況及本集團的財務狀況以判斷恢復營運的最佳時機

下游相關產品-食糖

中國糖價格走勢 (2001年1月至2021年8月)

人民幣/公噸



資料來源：www.msweet.com.cn

- 2020/21年度中國食糖產量維持在約10,700,000公噸 (2019/20年度：10,400,000公噸) (資料來源：中國糖業協會)；消耗量仍維持於約15,200,000公噸 → 甜味劑價格有所改善
- 國內及國際糖價仍然存在巨大差距 (截至2021年6月底：中國糖價約為每公噸人民幣5,690元，相比國際糖價17.63 美仙/磅 (相當於每公噸人民幣2,517元))
- 疫情期間消費模式發生變化 → 甜味劑市場復甦緩慢
- 短期策略：集中資源於效率較高的上海廠區
- 長期策略：利用研發能力提升營運效率及開發更符合市場需求的產品以應對市場變化

1) 就本集團債務重組計劃與銀行及債權人積極磋商，以改善本集團財務狀況

➤ 有關中國銀行轉讓貸款及財務擔保:

- ◆ 於2021年3月，本集團、大成生化集團及大金倉（「中國銀行債務人」）各自與長春潤德投資集團有限公司（「長春潤德」）簽訂回購協議，據此長春潤德已同意向各中國銀行債務人出售，而各中國銀行債務人已同意購回彼等各自於欠付長春潤德的借貸的所有權利及利益（其中包括大成糖業債務、大成生化債務及大金倉債務）。回購協議已於2021年3月31日完成。
- ◆ 期後，擔保人附屬公司的所有義務已獲解除。
- ◆ 本集團於本期間錄得一次性的債務重組收益約128,300,000港元。

➤ 有關中國農業銀行轉讓貸款及建設銀行轉讓貸款:

- ◆ 緊隨中國農業銀行轉讓貸款及建設銀行轉讓貸款轉讓予中國信達資產管理股份有限公司吉林省分公司（「中國信達」）後，本公司及大成生化於本期間繼續推進中國農業銀行轉讓貸款及建設銀行轉讓貸款的債務重組計劃。
- ◆ 現時預計中國農業銀行轉讓貸款及建設銀行轉讓貸款的債務重組將在2021年年底前完成，惟須待獲得相關機構及債權人的批准。

發展策略（續）

2) 徵收相關物業

如前所述，相關物業已被確認為中國棚戶區改造政策下重建目標物業之一。

第一期徵收涉及帝豪食品（「帝豪徵收」），並已於2020年完成，且合共約人民幣443,000,000元的補償金已於本期間收取。

本集團擁有總面積不少於100,000平方米的其餘相關物業的徵收將由當地政府分階段進行。現時預期其餘物業中的重大部分將於2021年年底前徵收。自徵收相關物業的所得款項將有助於緩解本集團於停產期間的財務及現金流壓力。

發展策略（續）

3) 搬遷所帶來的機遇

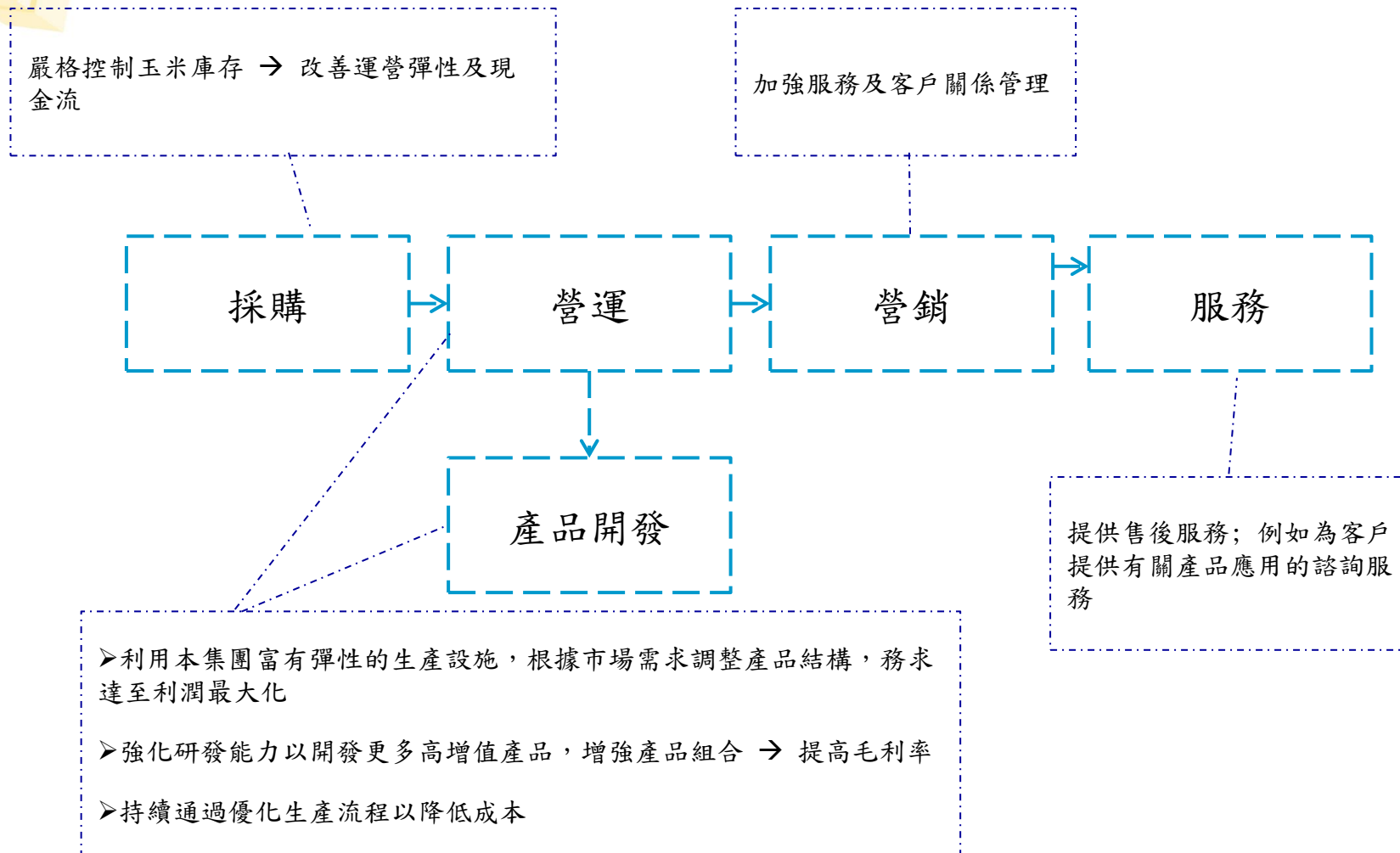
- 對生產設施進行升級
- 通過優化及完善生產流程以進一步降低生產成本
- 重整產品結構及產能（以高端用戶為目標）

由於經濟環境充滿挑戰以及新型冠狀病毒肺炎疫情的持續影響，本集團生產設施的原搬遷計劃，在不斷變化的市場環境下已暫緩執行，以待資金到位及有利的市場環境。本集團將繼續評估不斷變化的市場狀況以及本集團所擁有相關物業的徵收進度，以更新及修訂搬遷計劃的可行性研究，提交（其中包括）相關政府部門批准。

本集團將於適當時候作出公告，以知會其股東及潛在投資者有關搬遷生產設施至興隆山廠區的最新消息。

發展策略（續）

4) 大成糖業之價值鏈



產能概況

設計產能 (公噸/年)	2021年	2020年
<u>上游產品</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>下游產品</u>		
葡萄糖漿／麥芽糖漿	360,000	360,000
高果糖漿	220,000	220,000
麥芽糊精	30,000	30,000
下游合計	610,000	610,000
合計	1,410,000	1,410,000



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

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。

企業組織架構圖



公眾

64%

36%



100%

100%

100%

100%

100%

100%

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產6萬公噸)

麥芽糊精
(年產3萬公噸)

42度
高果糖漿
(年產12萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿/
55度高果糖漿
(年產22萬公噸)

玉米提煉
產品
(年玉米處理量
80萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產20萬公噸)

興隆山

上海

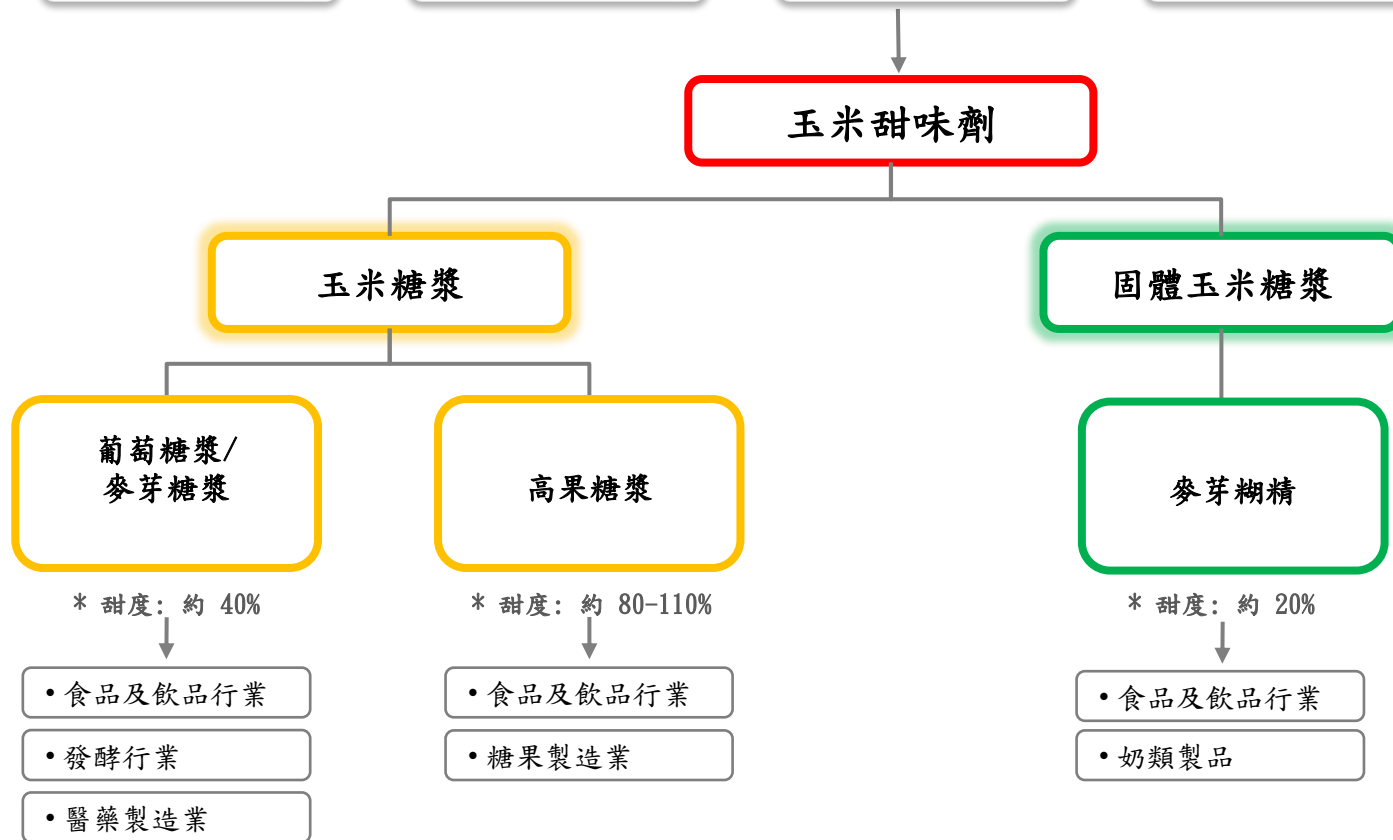
錦州

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:

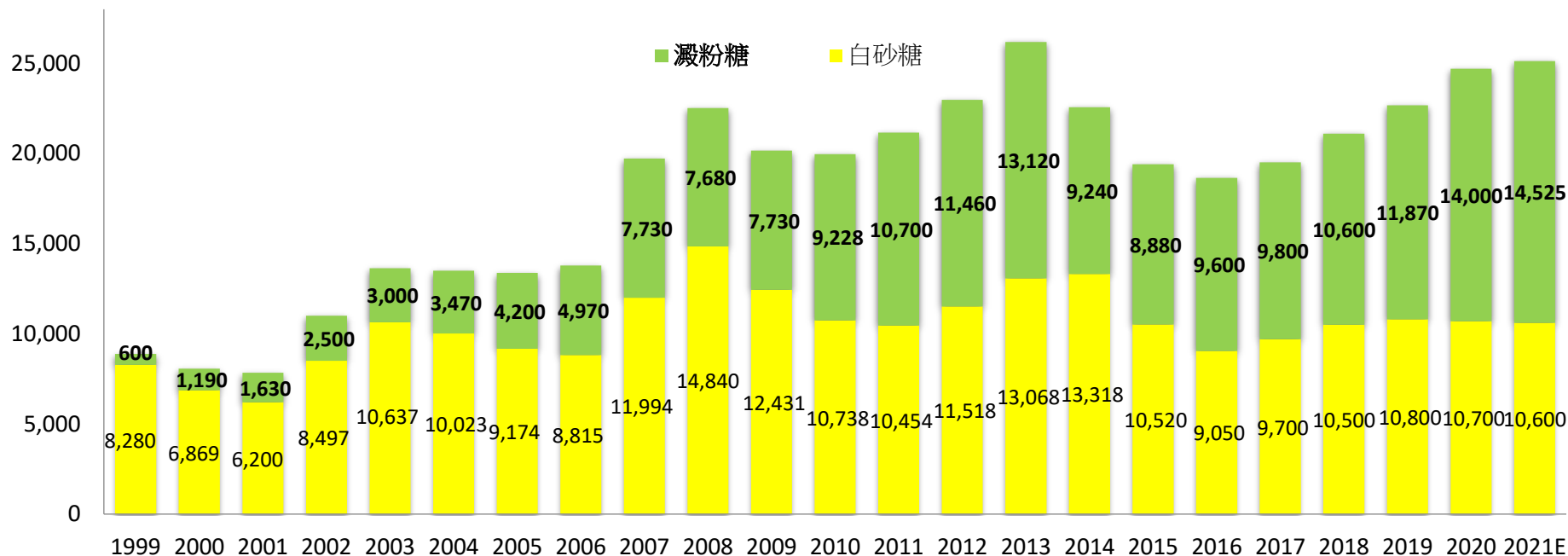
玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

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 - 2021年中國原糖及澱粉糖生產概況



資料來源: 中國糖協/美國農業部/天下糧倉糧油飼料網



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

謝謝
--完--



* For identification purpose only