



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

A large graphic of the year '2019' formed by a dense cluster of colorful dots (teal, green, yellow, blue) and various circular icons representing different industries and concepts like recycling, food, science, and technology.

2019

中期業績

2019年8月27日

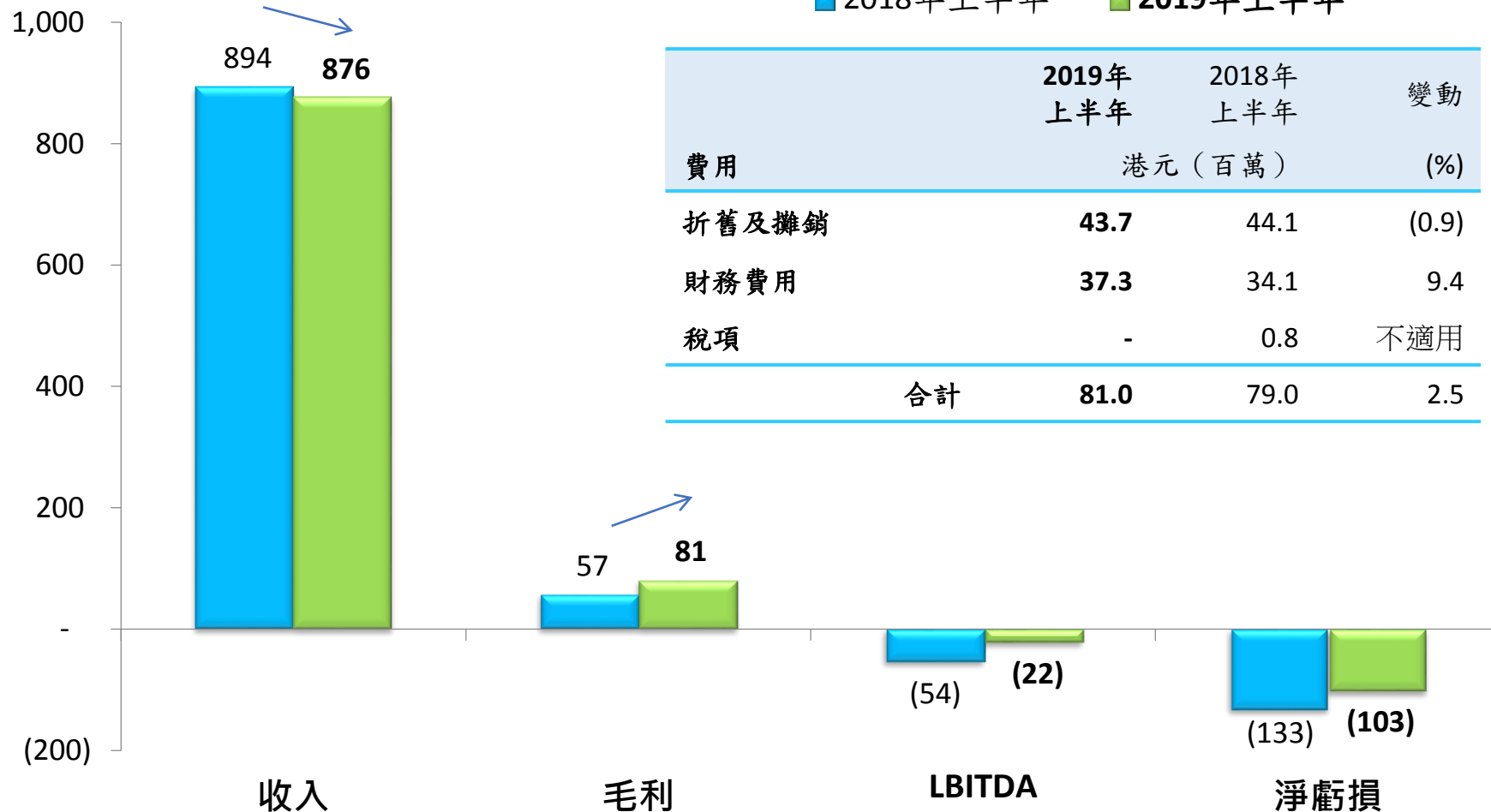
* For identification purpose only

2019年中期業績 財務回顧

業績摘要

上游產品經營效率有所改善，使2019年上半年的毛利上升42%。虧損淨值縮窄至102,600,000港元。

港元(百萬)



營運數據



港元（百萬）	2019年上半年	2018年上半年	變動（%）
收入	876.0	894.5	(2.1)
• 上游產品	410.4	331.8	23.7
• 玉米甜味劑	465.6	562.2	(17.2)
• 氨基酸貿易	-	0.5	不適用
毛利／（毛損）	80.7	56.8	42.1
• 上游產品	29.2	(17.8)	不適用
• 玉米甜味劑	51.5	74.6	(31.0)
• 氨基酸貿易	-	-	-
毛利／（毛損）率（%）	9.2	6.3	2.9 百分點
• 上游產品	7.1	(5.4)	12.5 百分點
• 玉米甜味劑	11.1	13.3	(2.2) 百分點
• 氨基酸貿易	-	-	-
LBITDA	(21.6)	(53.8)	不適用
稅前虧損	(102.6)	(132.0)	不適用
淨虧損	(102.6)	(132.8)	不適用
淨虧損率（%）	(11.7)	(14.8)	不適用
每股虧損（港仙）	(6.7)	(8.7)	不適用
每股中期股息（港仙）	-	-	-

財務狀況



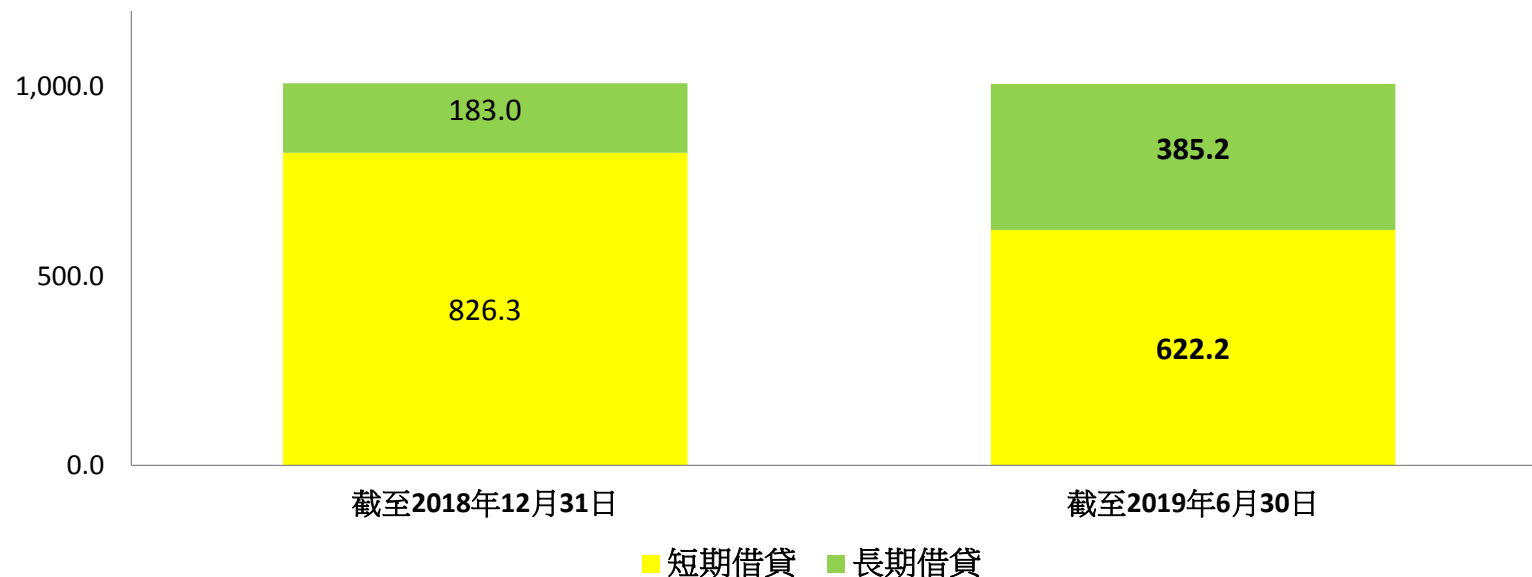
港元（百萬）	2019年6月30日	2018年12月31日	變動 (%)
非流動資產	914.8	936.5	(2.3)
流動資產	647.2	635.8	1.8
流動負債	1,549.7	1,659.8	(6.6)
現金及現金等值項目	83.8	99.6	(15.9)
虧絀總額	(414.0)	(313.2)	不適用
計息借貸	1,007.4	1,009.3	(0.2)

銀行貸款分析

港元（百萬）	2019年6月30日	2018年12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	622.2	826.3	(24.7)
長期銀行借貸	385.2	183.0	110.5
合計	1,007.4	1,009.3	(0.2)

2019年上半年平均貸款利率為5.5% (2018年全年：7.0%)。

港元（百萬）



各項財務比率



	2019年6月30日	2018年12月31日
流動比率	0.4	0.4
速動比率	0.2	0.2
槓桿比率*	169.8 %	145.0 %
存貨週轉期	71 日	53 日
應收賬款週轉期	28 日	38 日
應付賬款週轉期	108 日	93 日

* 槓桿比率等於負債（即計息銀行借貸總額）除以虧絀及負債總額（即股東虧絀、非控股股東權益及計息銀行借貸的總和）。

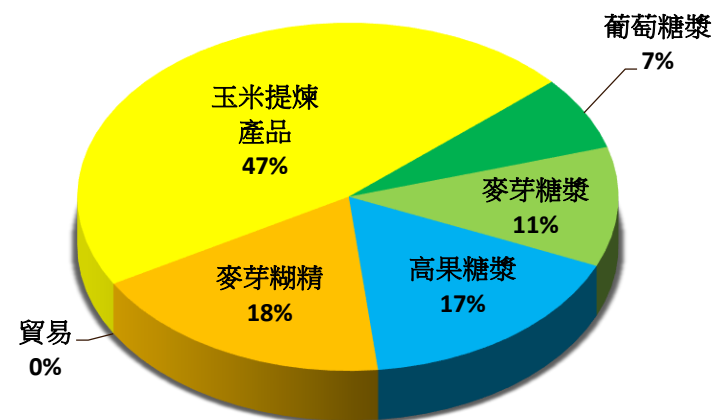
2019年中期業績 業務回顧

收入分析

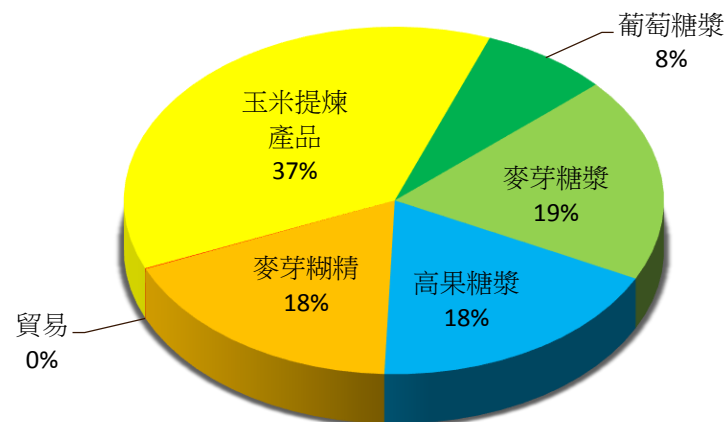


收入 港元（百萬）	2019年 上半年	2018年 上半年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品	410.4	331.8	23.7
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	60.2	68.6	(12.3)
麥芽糖漿	97.5	170.4	(42.8)
高果糖漿	146.9	162.7	(9.7)
麥芽糊精	161.0	160.5	0.3
甜味劑合計	465.6	562.2	(17.2)
<u>貿易</u>			
氨基酸	-	0.5	不適用
合計	876.0	894.5	(2.1)

2019年上半年收入分析

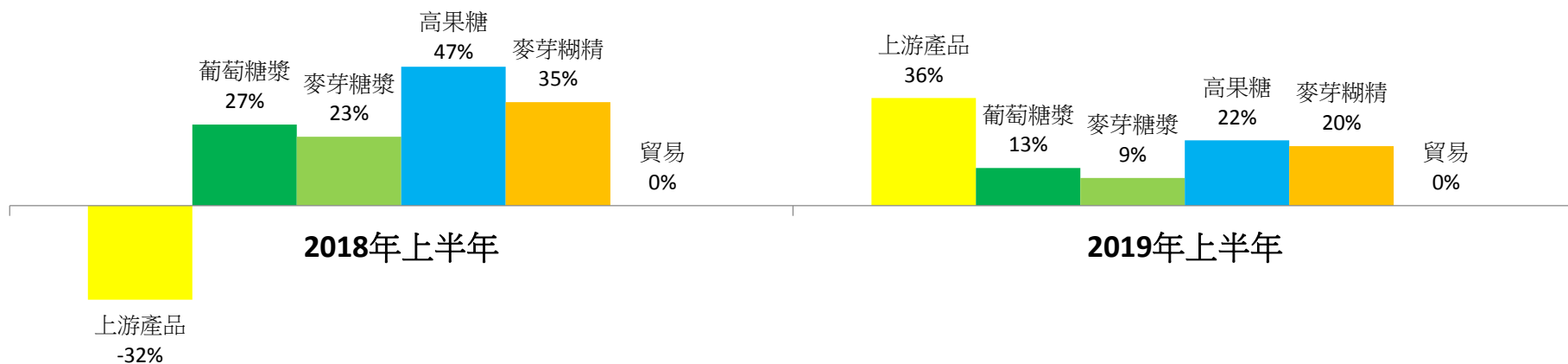


2018年上半年收入分析



毛利分析

毛利／（毛損）港元（百萬）	2019年上半年	2018年上半年	變動(%)
上游業務			
玉米提煉產品	29.2	(17.8)	不適用
下游業務			
葡萄糖漿	10.3	15.5	(33.5)
麥芽糖漿	7.5	13.1	(42.7)
高果糖漿	17.7	26.4	(33.0)
麥芽糊精	16.0	19.6	(18.4)
甜味劑合計	51.5	74.6	(31.0)
貿易			
氨基酸	0	0	-
合計	80.7	56.8	42.1



銷售分析

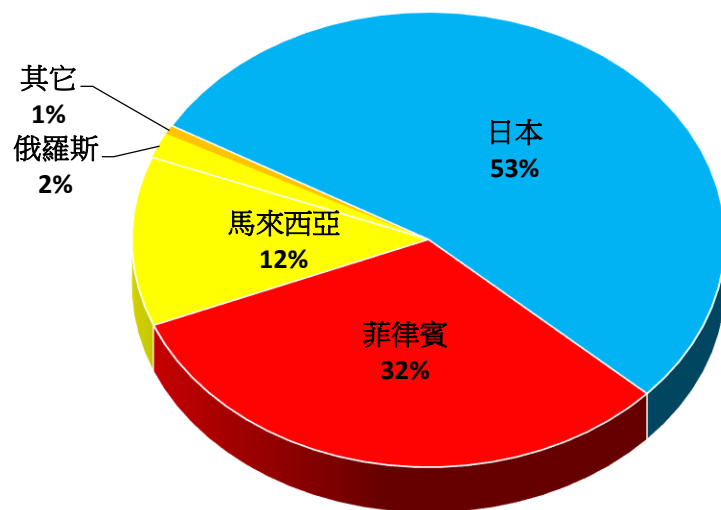


	銷售量（千公噸）			毛利／（毛損）率（%）		
	2019年 上半年	2018年 上半年	變動 (%)	2019年 上半年	2018年 上半年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品	168	134	25.4	7.1	(5.4)	12.5
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	97	132	(26.5)	11.7	13.7	(2.0)
固體玉米糖漿	53	55	(3.6)	9.9	12.2	(2.3)
甜味劑合計	150	187	(19.8)	11.1	13.3	(2.2)
<u>貿易</u>						
氨基酸	-	1	不適用	-	-	-
合計	318	322	(1.0)	9.2	6.3	2.9

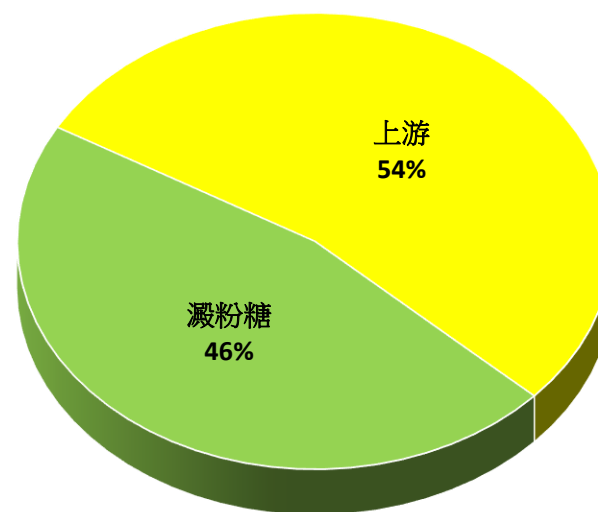
出口分析

	2019年上半年	2018年上半年	變動(%)
出口銷售金額（百萬 港元）	65.6	68.4	(4.1)
出口銷售量（千公噸）	26.0	27.0	(3.7)
出口貢獻（百分比）	7.5	7.7	(0.2) 百分點

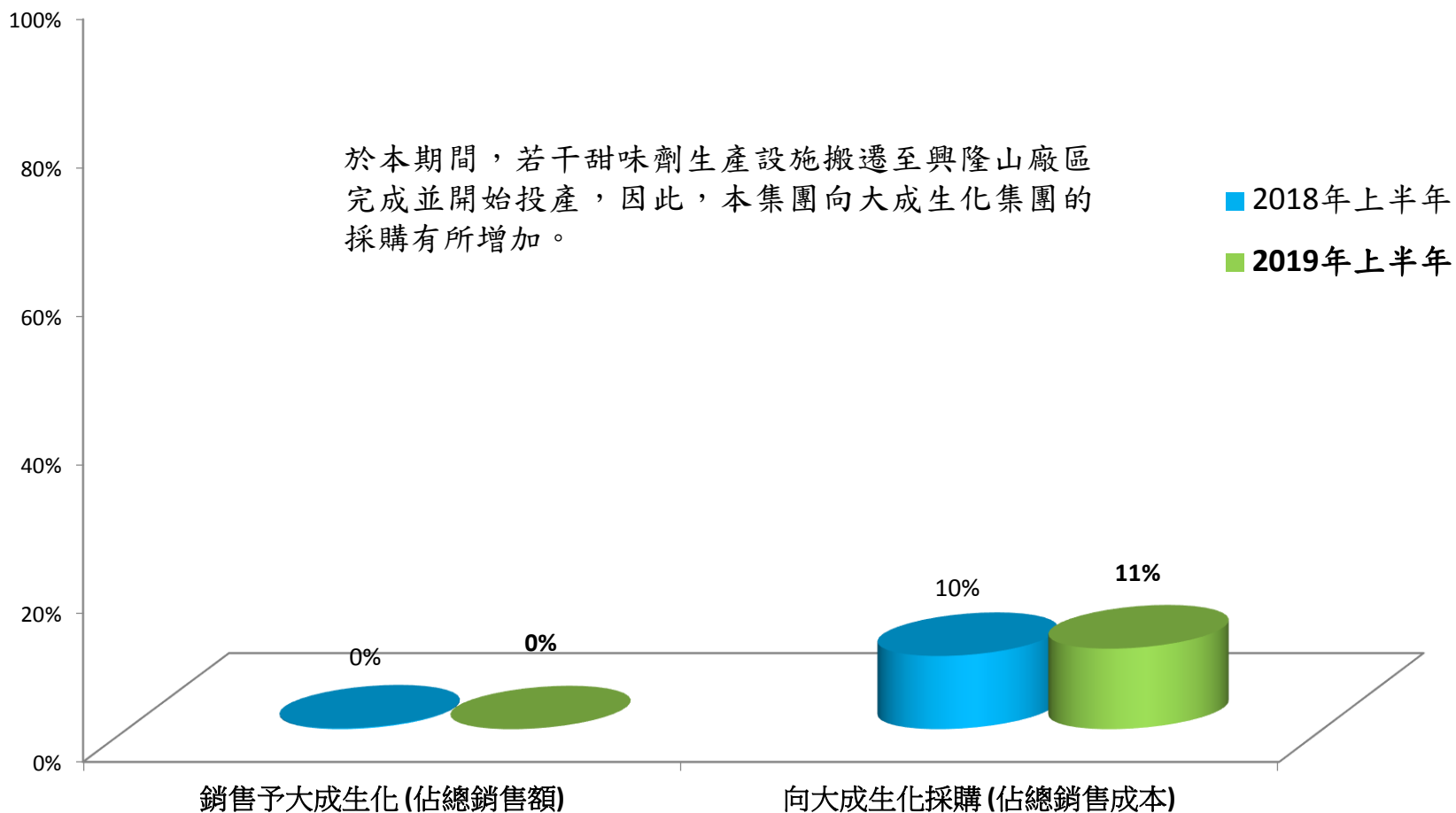
2019年上半年出口分析(按地區)



2019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

2019年
上半年

2018年
上半年

原材料(玉米或玉米澱粉)

58.2 %

57.4%

公用設施(水、電、氣及污水處理)

9.4 %

10.5%

工資

6.7 %

5.3%

折舊

3.9 %

4.4%

生產費用(耗材及包裝)

12.7 %

11.2%

銷售、行政及其他費用

9.1 %

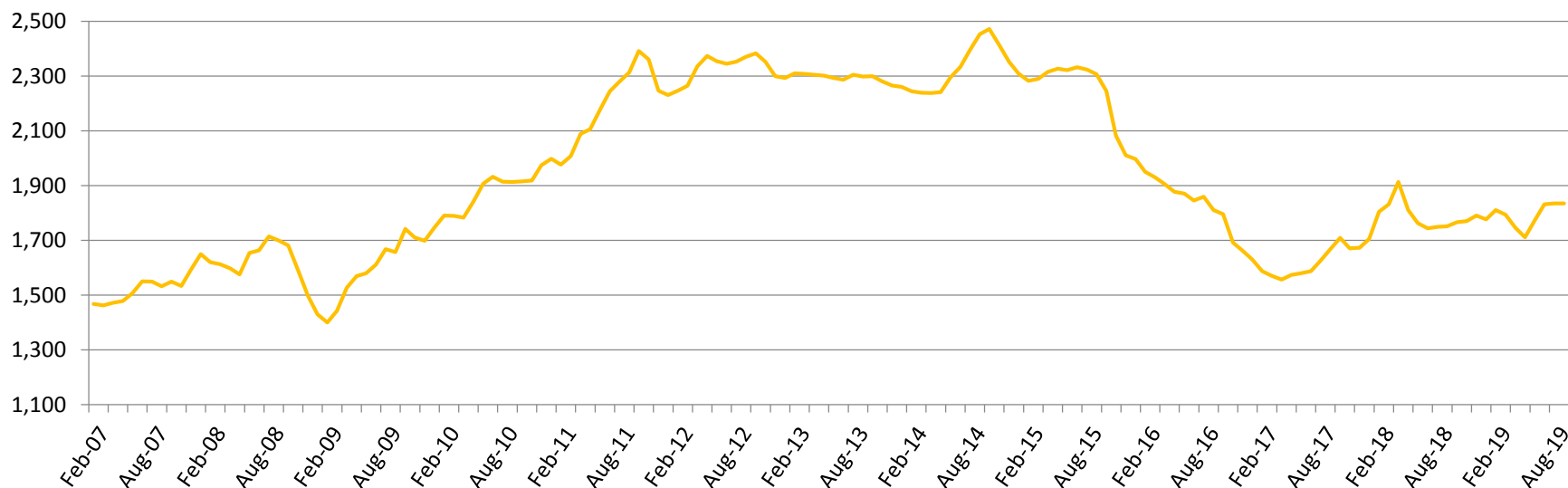
11.2%

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（由2007年1月至2019年8月）



資料來源：中國玉米網 - 基於中國北方地區（吉林、遼寧及山東省）之平均價格

- 2018/19年度中國玉米產量：約2.53億公噸(2017/18: 2.10億公噸)(資料來源:中國農業部)
- 省級玉米補貼計劃的變化+由玉米乙醇推動的需求→本集團2019年玉米採購價格上升
- 經營效率提升+增值稅評估基準改變→上游毛利率有所改善
- 鑑於環球經濟氣氛充滿不確定因素，本集團將繼續優化設施利用率及通過與農投的關係以確保原材料供應

下游相關產品 – 食糖



人民幣/公噸

中國糖價格走勢 (2001年1月至2019年8月)



資料來源：www.msweet.com.cn

- 2018/19年度中國食糖產量維持在10,600,000公噸 (2017/18年度: 10,500,000公噸) (資料來源：美國農業部)
- 截至八月底中國糖價約為人民幣5,850元／公噸→國際及國內糖價仍然存在巨大差距→中國政府徵收關稅以支持國內糖價
- 若干華東地區的終端用家透過綜合一體化生產並自我供應甜味劑→甜味劑市場萎縮及競爭加劇
- 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) 債轉股建議書

於本期間，關於進一步修訂債轉股建議書的討論一直在進行中，當中包括一系列的行動計劃：

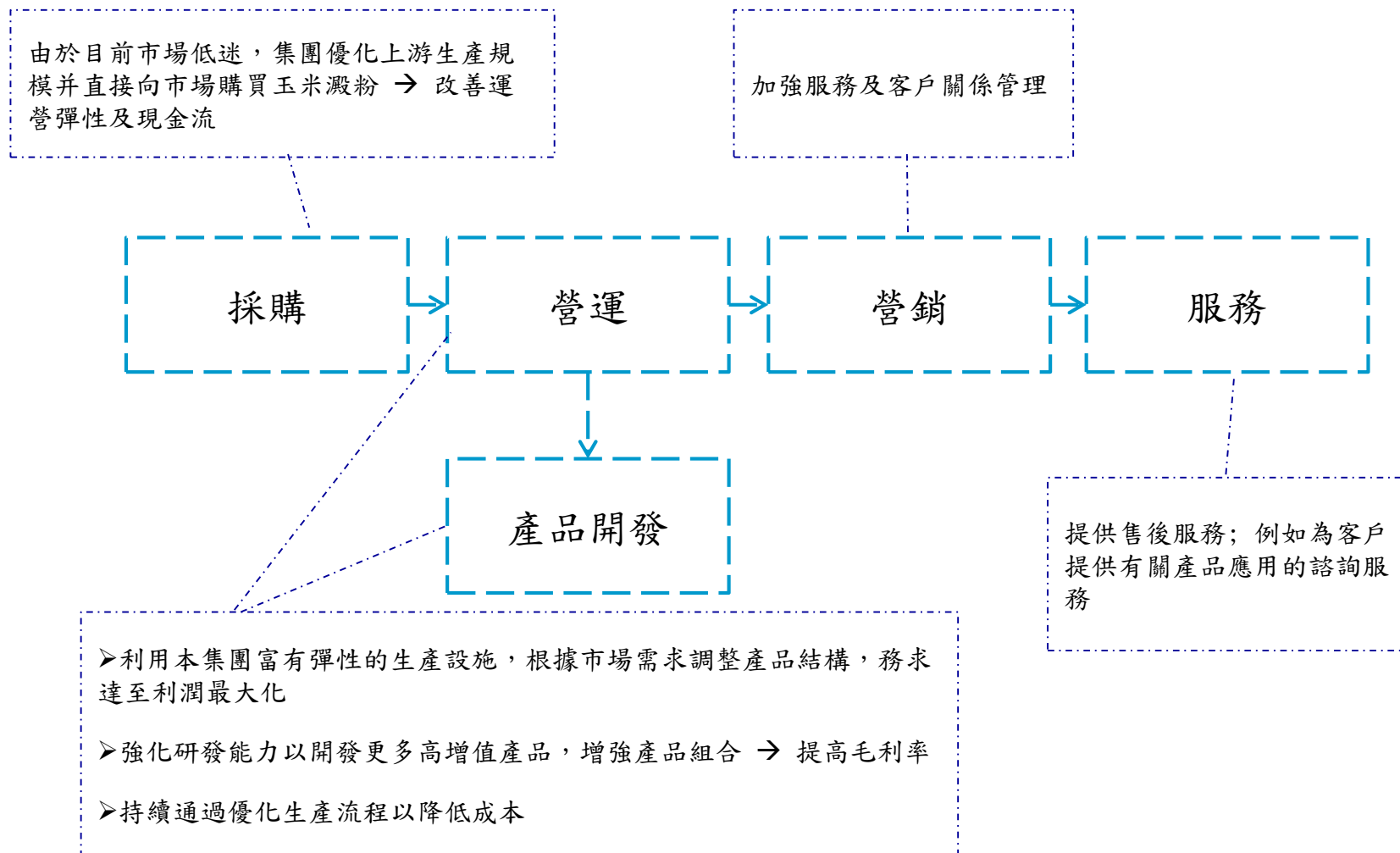
- 將本集團、大成生化集團及大金倉的部分負債轉為股權以降低負債比率及解除本集團於財務擔保合約項下之責任；
- 為本集團及大成生化集團引入策略性投資者，為其未來發展提供資金；
- 重組本集團及大成生化集團的業務以應對市場變化。

與此同時，主要貸款銀行同意(1) 不撤回已提供的任何銀行融資；(2) 採取一切可能的措施確保所有現有的銀行貸款得以重續；及(3) 可按年以代替按月支付利息，以減輕本集團的現金流壓力。

如果進一步修訂債轉股建議書能夠實現，本集團的財務狀況將大幅改善。

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）

搬遷產能每年60,000公噸的葡萄糖漿／麥芽糖漿生產設施及產能每年30,000公噸的麥芽糊精生產設施已分別於2017年4月及2018年1月完成。

就其他搬遷項目而言，有見經營環境轉變，本集團現正審閱搬遷項目及修改向（其中包括）相關政府部門提交以作審批的可行性研究。就此而言，經更新時間表修改如下：

項目／產品	設計產能 (公噸／年)	*開始時間	完成時間
結晶葡萄糖	100,000	2019年9月	2020年9月
玉米提煉	600,000	待定	待定

* 暫定的施工日期取決於取得相關批准文件，設施設計和資本的最終確定。因此，搬遷時間表將在適當時進行相應調整。

產能概況



設計產能 (公噸/年)	2018	2019
<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	360,000	360,000
高果糖漿	220,000	220,000
麥芽糊精	30,000	30,000
結晶葡萄糖	-	-
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

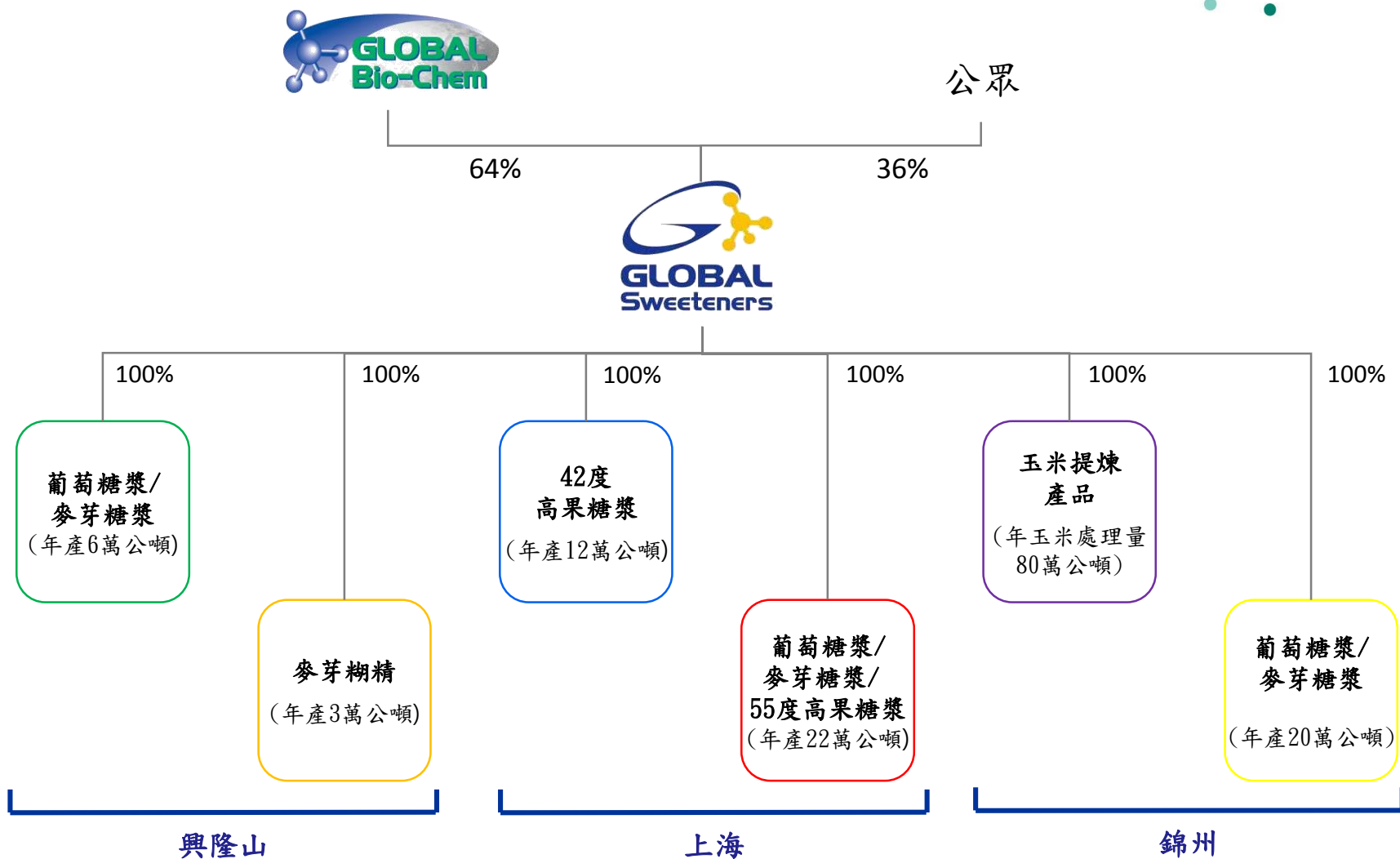
向大成生化收購長春金成（玉米提煉廠），其年玉米處理能力為六十萬公噸

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。

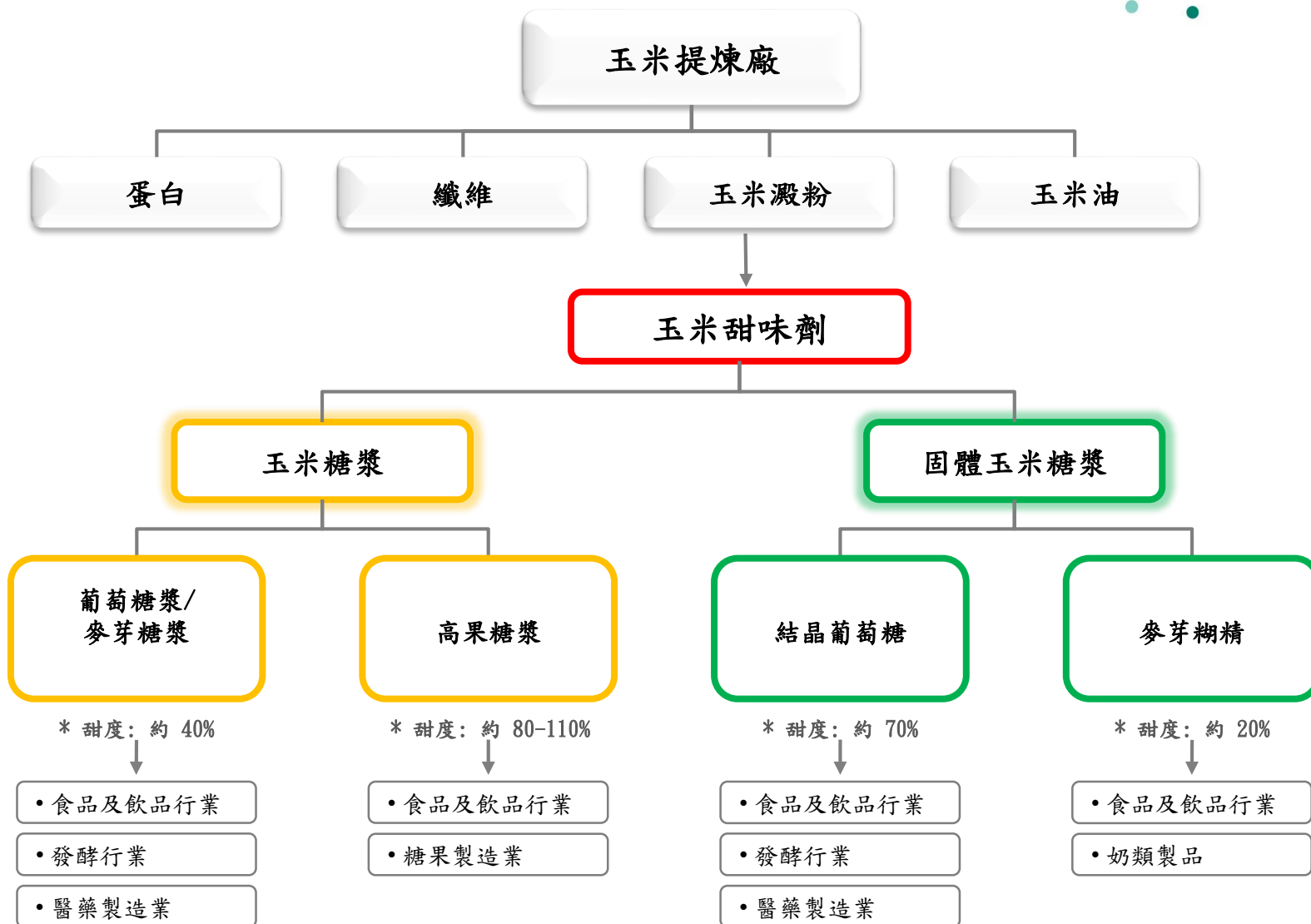
企業組織架構圖



多元化產品

上游生產

下游生產



* 甜度以白砂糖為100%作基準

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:

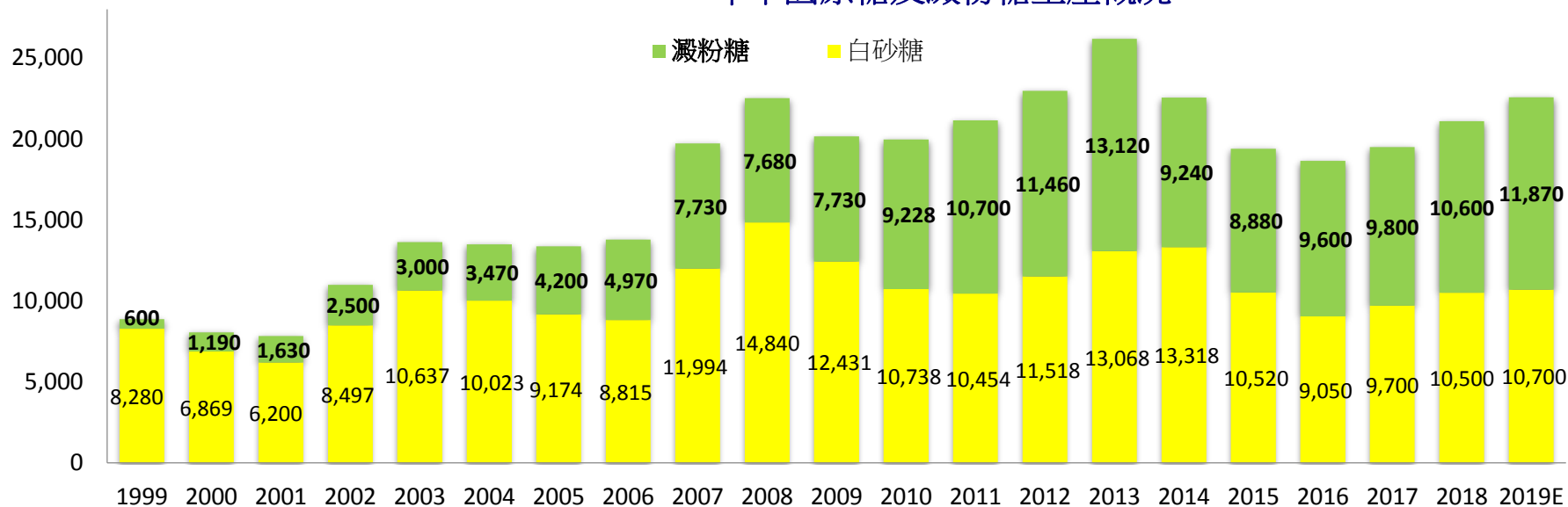
玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

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 - 2019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

A large graphic of the year '2019' in blue, surrounded by a dense cluster of colorful dots in shades of green, blue, and yellow. Various circular icons are interspersed among the dots, including a recycling symbol, a cupcake, a lightbulb, a pizza, a bread, a globe, a factory, a DNA helix, an ice cream cone, a beaker, a handshake, a gear, a coffee cup, and a birthday cake.

2019

謝謝

-完-