宏遠證券 HORIZON SECURITIES

GLOBAL Sweeteners

GLOBAL SWEETENERS HOLDINGS LIMITED
大成糖業控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

大成糖業 TDR 新聞稿 99.05.03

大成糖業(913889-TW)於 4 月 28 日受邀參加證交所舉辦的「TDR 業績發表會」，該公司於會中公佈，2009 年營收約為 26.69 億港元，稅後盈餘 0.86 億港元，每股盈餘 0.082 港元(大成糖業每股面值為 0.1 港元，以其股本 1.05 億港元計算，其稅後盈餘約佔股本 82%)，預計每股將配發 0.01 港元之股利，由於每單位台灣存託憑證表彰 2 股原普通股，因此持有台灣存託憑證之投資人每單位將可配發 0.02 港元。

大成糖業營收由 2008 年的 16.94 億港元大幅增加至 2009 年的 26.69 億港元，增加幅度達 57.5%，增加主因係收購之上游玉米提煉廠以及新建之澱粉糖糖廠開始貢獻營收所致，然其稅後盈餘則由 08 年 1.54 億港元減少至 0.86 億港元，係因 09 年初處於金融海嘯復甦初期，以致公司為求保守經營並未於玉米採收季節(每年的 10 月至隔年 3 月)儲存足夠玉米原料，而後因景氣復甦玉米價格逐步上升，使得 09 年得上半年稅後盈餘僅有 400 萬港元所致，然於 09 年下半年在糖價逐步走升，帶動澱粉糖產品價格全面上漲以及 09 年新一季度之之玉米採購順利之下，公司的毛利率大幅回升，以致 09 下半年度便有 8,200 萬港元之稅後盈餘，佔全年稅後盈餘 95%。

根據中國農業部農村經濟研究中心表示，受到中國南部五省嚴重的旱災影響，導致甘蔗收成不佳，砂糖嚴重產出不足，綜合中國主產區的糖料種植以及生長情形來看，預計 2009/2010 中國食糖產量為 1,100 萬噸，較去年減產 143 萬噸，而中國國內消費量 1,400 萬噸，則較去年增加 38 萬噸，產需缺口達到了 300 萬噸，為近十年來最大，目前糖價大致維持於每噸 5200～5700 人民幣區間之水準，惟若未來旱災持續加重，減產持續加大，糖價未來 12 至 18 個月仍將維持高位，而糖價持續維持在高檔將使蔗糖的需求移轉至替代品澱粉糖上更趨明顯，大成糖業身為中國最大之玉米澱粉糖廠商，勢必將受益於此一轉嫁效應，而近期石油價格漸趨穩定，對糖價亦將有更大支持進而帶動各種糖類產品價格上漲。另此次來台發行 TDR 募集資金用以發展的肉牛市場方面，預計今年將有 1 萬 1 千頭之出欄量，貢獻營收 1 億港元左右，而由於基期較低，未來此部分將呈現倍數成長，占營收比重將逐步提高。

展望公司未來的業績表現，該公司表示由於今年度的主要原物料玉米已採購完成，其玉米採購成本已確定為每公噸 1,650 人民幣，在糖價可望維持高檔之情形下，10 年的營收表現將延續 09 年下半年度之走勢，而由於中國國內的經濟持續高度發展，依照中國國內的人均用糖量由 07 年的 8 公斤快速增加至 09 年的 12 公斤的速度觀察，在未來的 5～8 年中國應能達到全球的人均用糖 24 公斤的標準，因此未來大成糖業仍將持續擴增產能，以維持中國澱粉糖的領導廠商地位，並趕上中國的發展趨勢。

新聞聯絡人：

公司名稱	聯絡窗口	聯絡電話	E-mail
大成糖業(香港)	Rachel(郭麗雯)	(852)2866-0186	rachel@global-sweeteners.com
宏遠證券	林俊宇	02-2700-8899	chunyu.lin@honsec.com.tw
宏遠證券	劉淑芬	02-2700-8899	sophia.liu@honsec.com.tw