



大成糖業控股有限公司
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited

2013年全年業績簡報

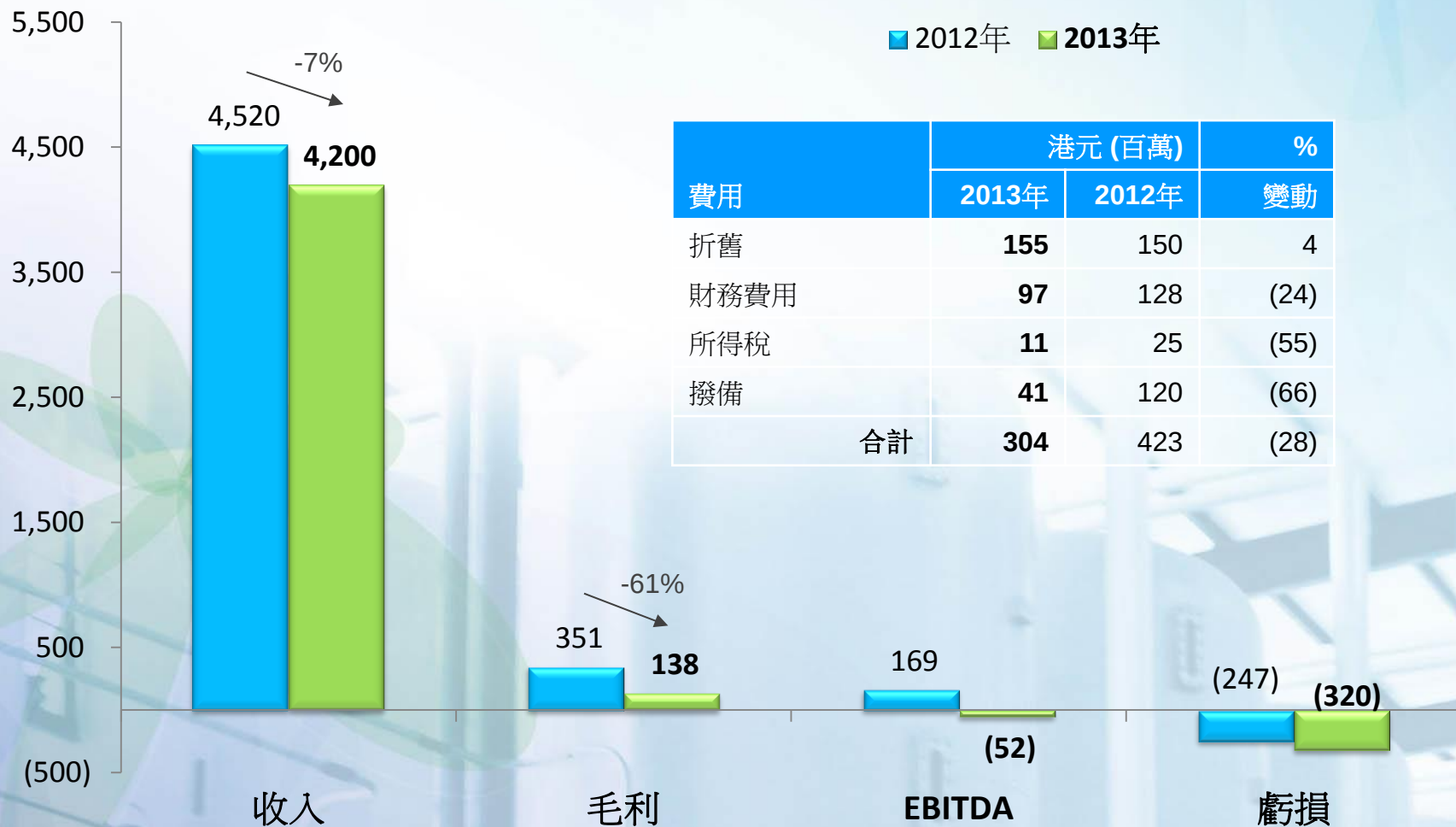
2014年3月31日

目 錄

- 2013 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

業績摘要

港元(百萬)



2013年全年業績

財務回顧

營運數據

港元 (百萬)	2013 年	2012 年	變動 (%)
收入	4,200	4,520	(7.1)
• 玉米提煉產品及玉米採購	2,166	1,876	15.5
• 玉米甜味劑	2,034	2,644	(23.1)
毛利／(毛損)	138	351	(60.7)
• 玉米提煉產品及玉米採購	(21)	49	不適用
• 玉米甜味劑	159	302	(47.4)
毛利／(毛損) 率 (%)	3.3	7.8	(4.5)% pt
• 玉米提煉產品及玉米採購	(1.0)	2.6	不適用
• 玉米甜味劑	7.8	11.4	(3.6)% pt
息稅折舊攤銷前盈利 (EBITDA)	(52)	169	不適用
虧損	(320)	(247)	不適用
虧損率 (%)	(7.6)	(5.6)	不適用
每股虧損 (港仙)	(20.9)	(16.2)	不適用
每股末期股息 (港仙)	-	-	不適用

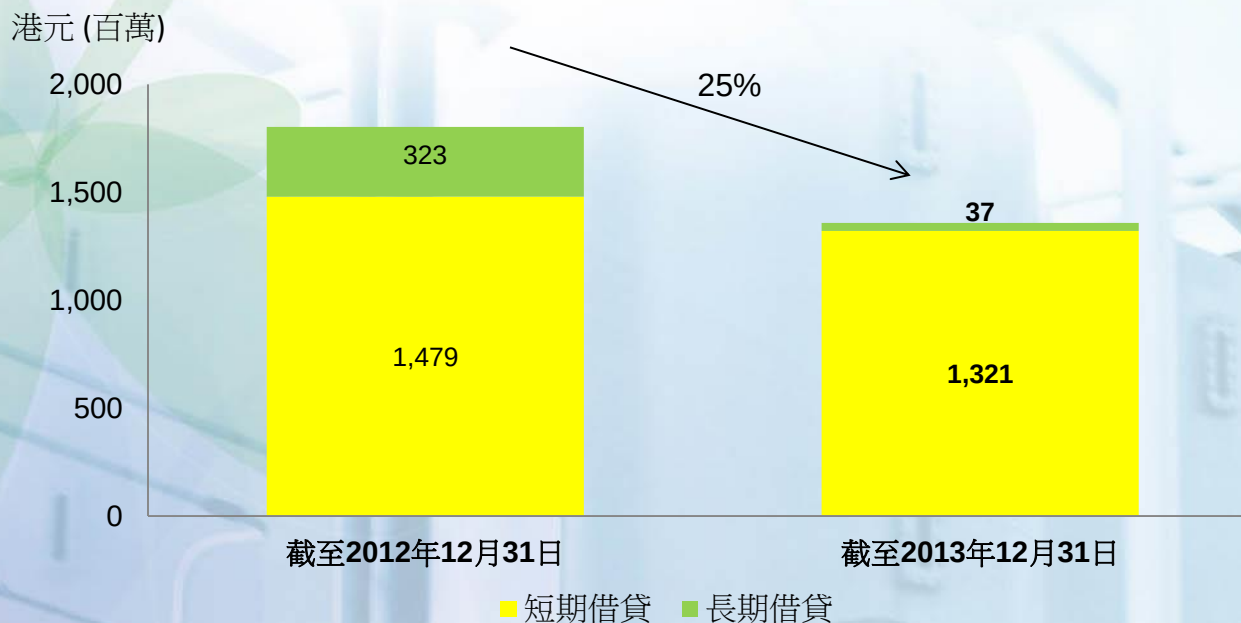
財務狀況

港元 (百萬)	截至 2013 年 12月 31 日	截至 2012 年 12月 31 日	變動 (%)
非流動資產	1,965	2,049	(4.1)
流動資產	2,503	3,184	(21.4)
流動負債	2,286	2,478	(7.7)
現金及銀行存款	407	558	(27.0)
股東權益	2,037	2,324	(12.3)
計息借貸	1,358	1,802	(24.6)

銀行貸款分析

港元 (百萬)	截至 2013 年 12月 31日	截至 2012 年 12月 31 日	變動 (%)
短期銀行借貸	1,320	1,479	(10.7)
長期銀行借貸	37	323	(88.5)
合計	1,358	1,802	(24.6)

* 2013年平均貸款利率為 5.9% (2012年: 6.3%)



各項財務比率

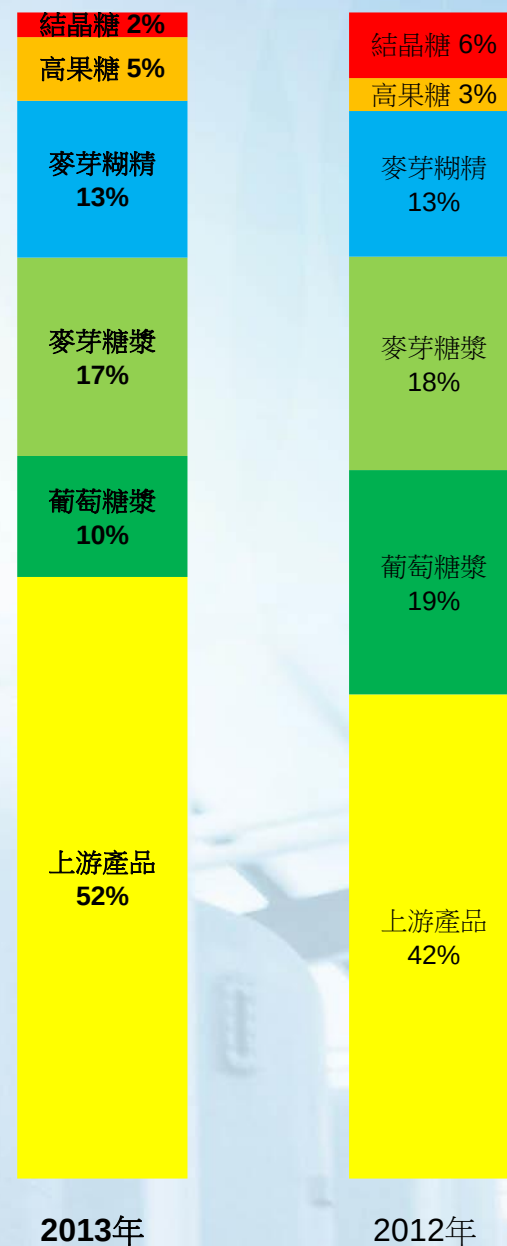
	截至 2013 年 12月 31 日	截至 2012 年 12月 31 日
流動比率	1.10	1.29
速動比率	0.63	0.86
槓桿比率（淨負債／權益）	51.8%	53.5%
存貨週轉期	96 日	94 日
應收賬款週轉期	61 日	81 日
應付賬款週轉期	38 日	43 日

2013年全年業績

業務回顧

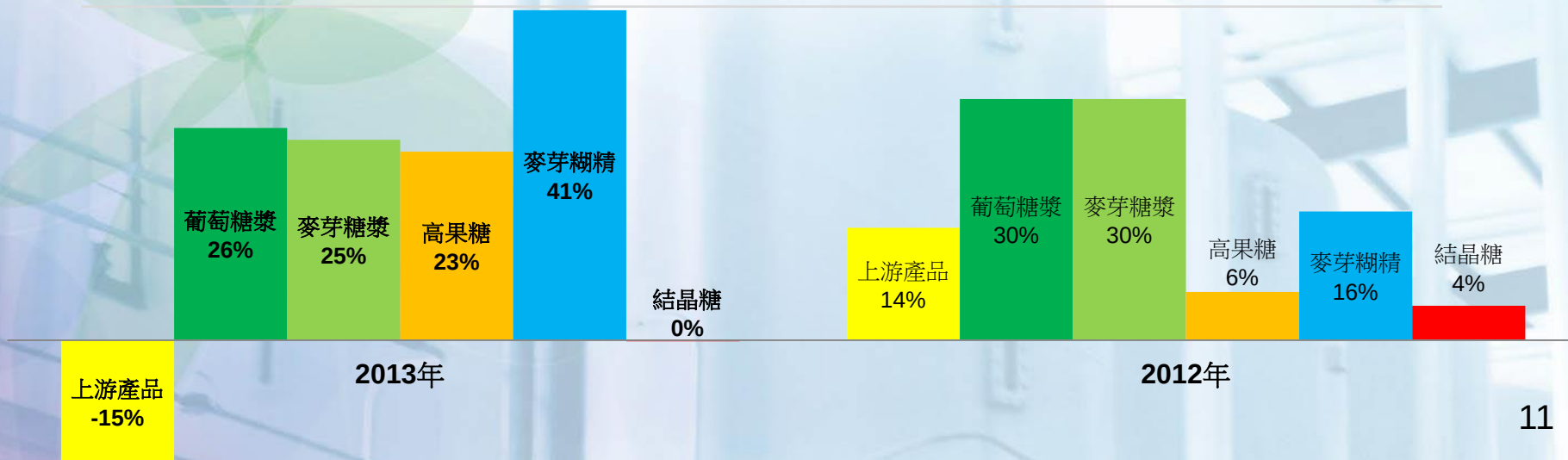
收入分析

收入 港元 (百萬)	2013 年	2012 年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品及玉米採購	2,166	1,876	15.5
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	436	870	(49.9)
麥芽糖漿	715	827	(13.5)
高果糖漿	229	127	80.3
麥芽糊精	565	565	-
結晶葡萄糖	89	255	(65.1)
甜味劑合計	2,034	2,644	(23.1)
合計	4,200	4,520	(7.1)



毛利分析

毛利 港元 (百萬)	2013 年	2012 年	變動 (%)
上游業務			
玉米提煉產品及玉米採購	(21)	49	不適用
下游業務			
葡萄糖漿	36	105	(65.7)
麥芽糖漿	35	105	(66.7)
高果糖漿	32	21	52.4
麥芽糊精	56	56	-
結晶葡萄糖	0	15	(93.3)
甜味劑合計	159	302	(47.4)
合計	138	351	(60.7)



銷售分析

銷售量 (千公噸)			毛利／(毛損) 率 (%)		
2013年	2012 年	變動 (%)	2013 年	2012 年	變動 (% pt)

上游業務

玉米提煉產品及玉米採購	721	615	17.2	(1.0)	2.6	不適用
-------------	------------	-----	------	--------------	-----	-----

下游業務

葡萄糖漿	158	302	(47.7)	8.3	12.1	(3.8)
------	------------	-----	--------	------------	------	-------

麥芽糖漿	202	234	(13.7)	4.8	12.7	(7.9)
------	------------	-----	--------	------------	------	-------

高果糖漿	59	32	84.4	14.0	16.4	(2.4)
------	-----------	----	------	-------------	------	-------

麥芽糊精	156	156	-	10.0	10.0	-
------	------------	-----	---	-------------	------	---

結晶葡萄糖	22	65	(66.2)	0.2	5.8	(5.6)
-------	-----------	----	--------	------------	-----	-------

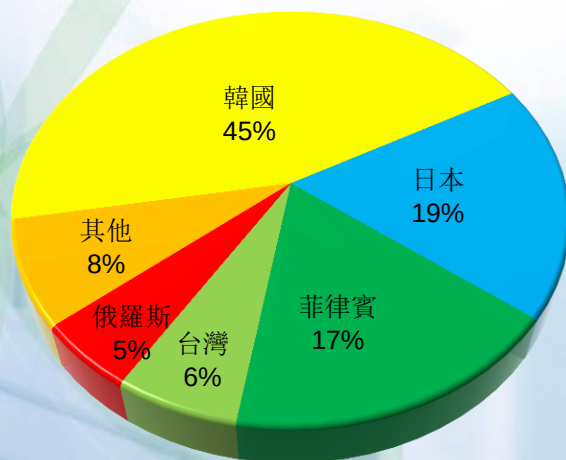
甜味劑合計	597	789	(24.3)	7.8	11.4	(3.6)
-------	------------	-----	--------	------------	------	-------

合計	1,318	1,404	(6.1)	3.3	7.8	(4.5)
----	--------------	-------	-------	------------	-----	-------

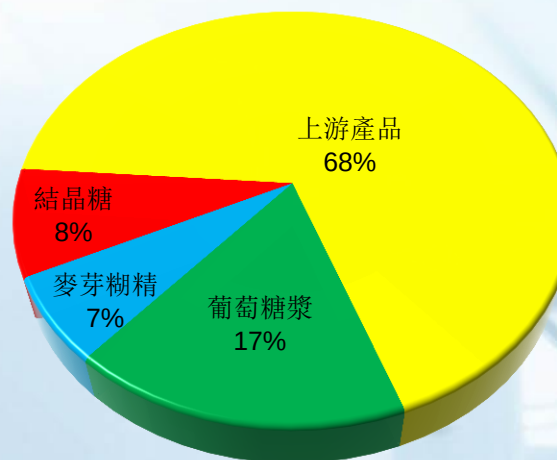
出口分析

	2013年	2012年	變動
出口銷售金額 (百萬 港元)	252	230	9.6%
出口銷售量 (千公噸)	95	88	8.0%
出口貢獻 (百分比)	6.0	5.1	0.9% pt

2013年出口分析 (按地區)

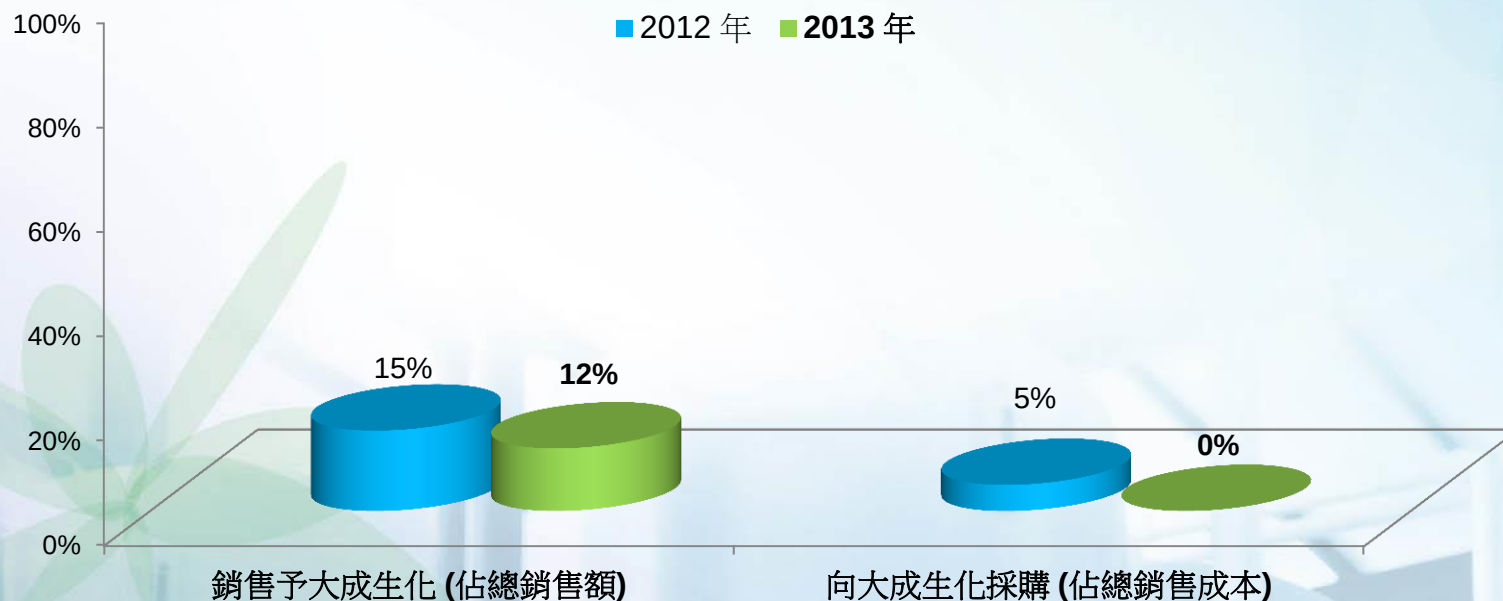


2013年出口分析 (按產品)



* 誠如本集團於2013年6月3日的公告所述，本集團已與美國艾地盟公司 ("ADM") 訂立分銷協議，並委任 ADM 為本集團於亞洲多個國家、澳洲和紐西蘭的獨家分銷商，推廣及分銷本集團所生產的若干甜味劑產品，為期一年。

與大成生化之關連交易



於 2013 年，本集團合共支付 7,300,000 港元 (2012 年: 9,700,000 港元) 的銷售服務費予大成生化作為大成生化代售本集團所生產的上游產品的費用

營運成本結構

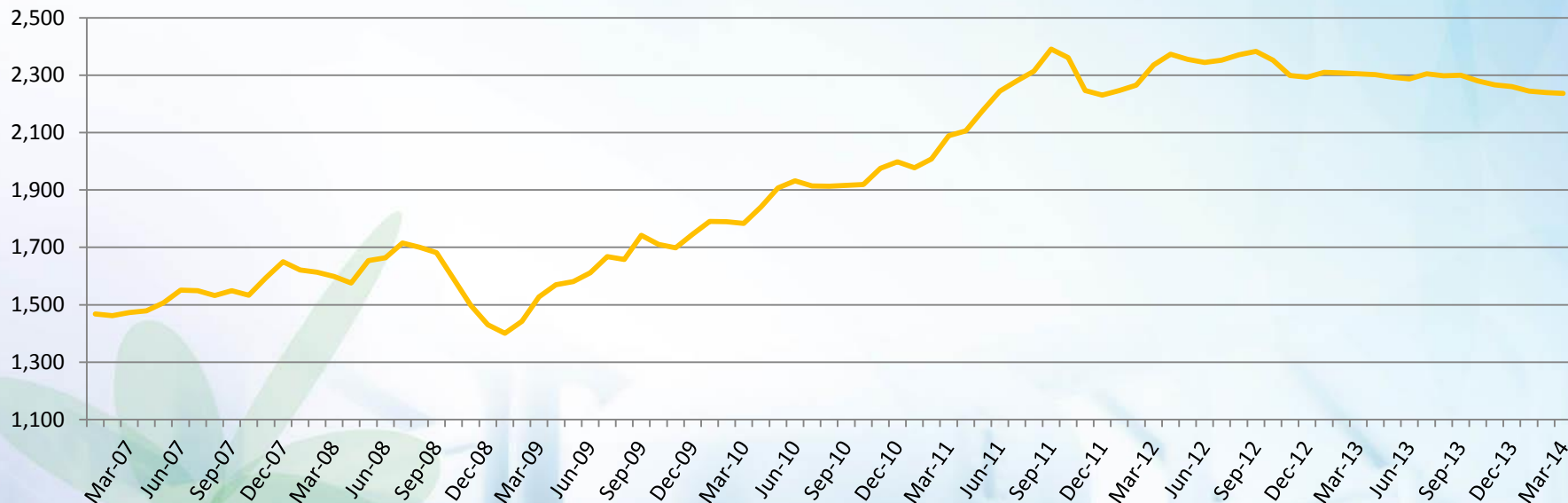
	2013年	2012 年
原材料 (玉米或玉米澱粉)	73.2%	76.5%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	7.0%	7.8%
工資	1.8%	1.0%
折舊	3.5%	3.3%
生產費用 (耗材及包裝)	6.7%	3.4%
銷售及分銷費用	5.3%	5.6%
行政費用	2.4%	2.4%

行業展望及業務發展計劃

上游原材料 – 玉米

中國玉米價格走勢 (由 2007 年 1 月至 2014 年 3 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

- ◆ 2013/14 年度中國玉米產量預計超過 2.15 億公噸（2012/13 年度: 2.08 億公噸）
（資料來源：中國國家糧油信息中心）
- ◆ 大成糖業 2013 年玉米採購成本維持在人民幣2,029 元 / 公噸水平（不含稅）
（2012 年：人民幣2,027 元 / 公噸）
- ◆ 面對國內經濟增速放緩及國際玉米價格回落 → 預計中國玉米價格將較平穩
- ◆ 對上游業務的展望：由於澱粉及其他上游玉米提煉產品價格持續低迷，相信經營環境仍頗具挑戰

下游相關產品 - 食糖

中國白砂糖價格走勢 (2001 年 1 月至 2014 年 3 月)



資料來源: www.sugarinfo.net

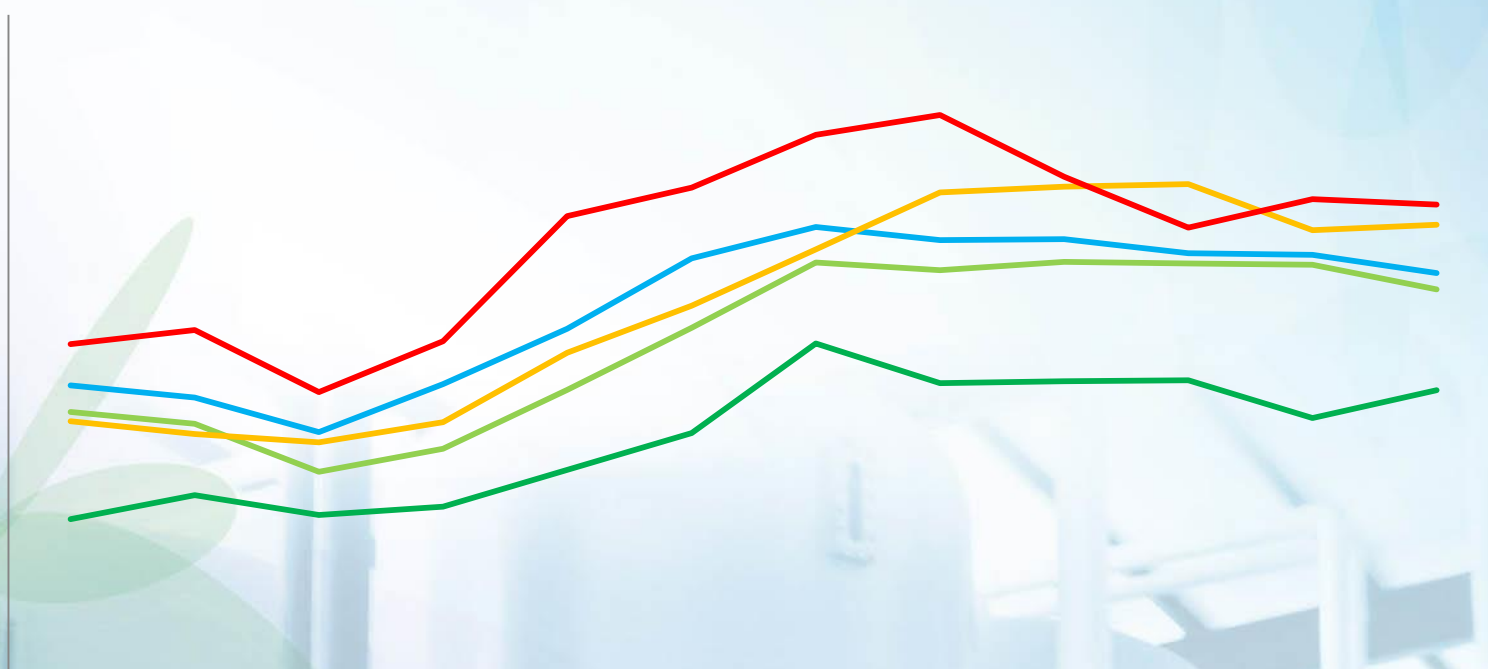
- ◆ 中國 2013/14年度食糖產量預計超過13,300,000公噸，按年升 2%（資料來源：中國糖業協會）→ 現時國內糖價: 約人民幣 4,800 元 / 公噸
- ◆ 隨著國內經濟增長放緩 + 國內蔗糖產量上升 + 國際糖價疲弱 → 對中國糖價構成壓力
- ◆ 本集團玉米甜味劑發展策略：繼續專注發展高增值產品及透過優化生產流程以進一步降低生產成本

下游產品價格走勢

人民幣／公噸

本集團下游產品平均售價走勢圖 (2008 年上半年至 2013 年下半年)

4,000
3,500
3,000
2,500
2,000
1,500
1,000

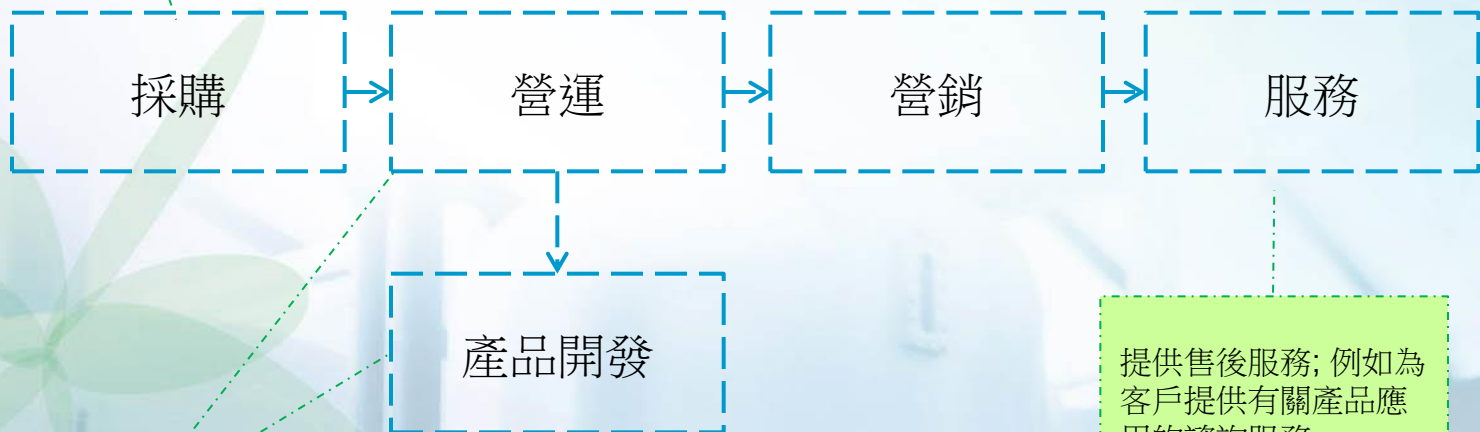


	1H08	2H08	1H09	2H09	1H10	2H10	1H11	2H11	1H12	2H12	1H13	2H13
葡萄糖漿	1,701	1,809	1,720	1,757	1,924	2,092	2,501	2,321	2,329	2,334	2,162	2,289
麥芽糖漿	2,189	2,135	1,917	2,021	2,290	2,572	2,871	2,836	2,873	2,866	2,861	2,748
麥芽糊精	2,310	2,256	2,098	2,316	2,569	2,890	3,033	2,973	2,977	2,913	2,906	2,823
高果糖漿	2,146	2,088	2,050	2,142	2,459	2,673	2,930	3,190	3,217	3,228	3,018	3,043
結晶葡萄糖	2,499	2,563	2,280	2,512	3,082	3,212	3,453	3,544	3,262	3,030	3,159	3,135

發展策略

嚴格控制玉米庫存（維持兩個月生產所需的玉米庫存）
→ 完善營運彈性及現金流量

加強服務及客戶關係管理



提供售後服務; 例如為客戶提供有關產品應用的諮詢服務

- 利用本集團富有彈性的生產設施，根據市場需求調整產品結構，務求達至利潤最大化
- 強化研發能力以開發更多高增值產品，增強產品組合 → 提高毛利率
- 持續通過優化生產流程以降低成本

發展策略（續）

◆ 搬遷時間表：

- 2014年三月 → 暫停位於長春的上游業務及部份下游業務
- 2014年四月 → 開始搬遷至興隆山鎮
- 2015年上半年 → 於興隆山鎮開始下游生產
- * 視乎上游玉米提煉產品的市場氣氛，本集團有可能重開上游生產，或繼續從市場上採購玉米澱粉

◆ 搬遷所帶來的機遇：

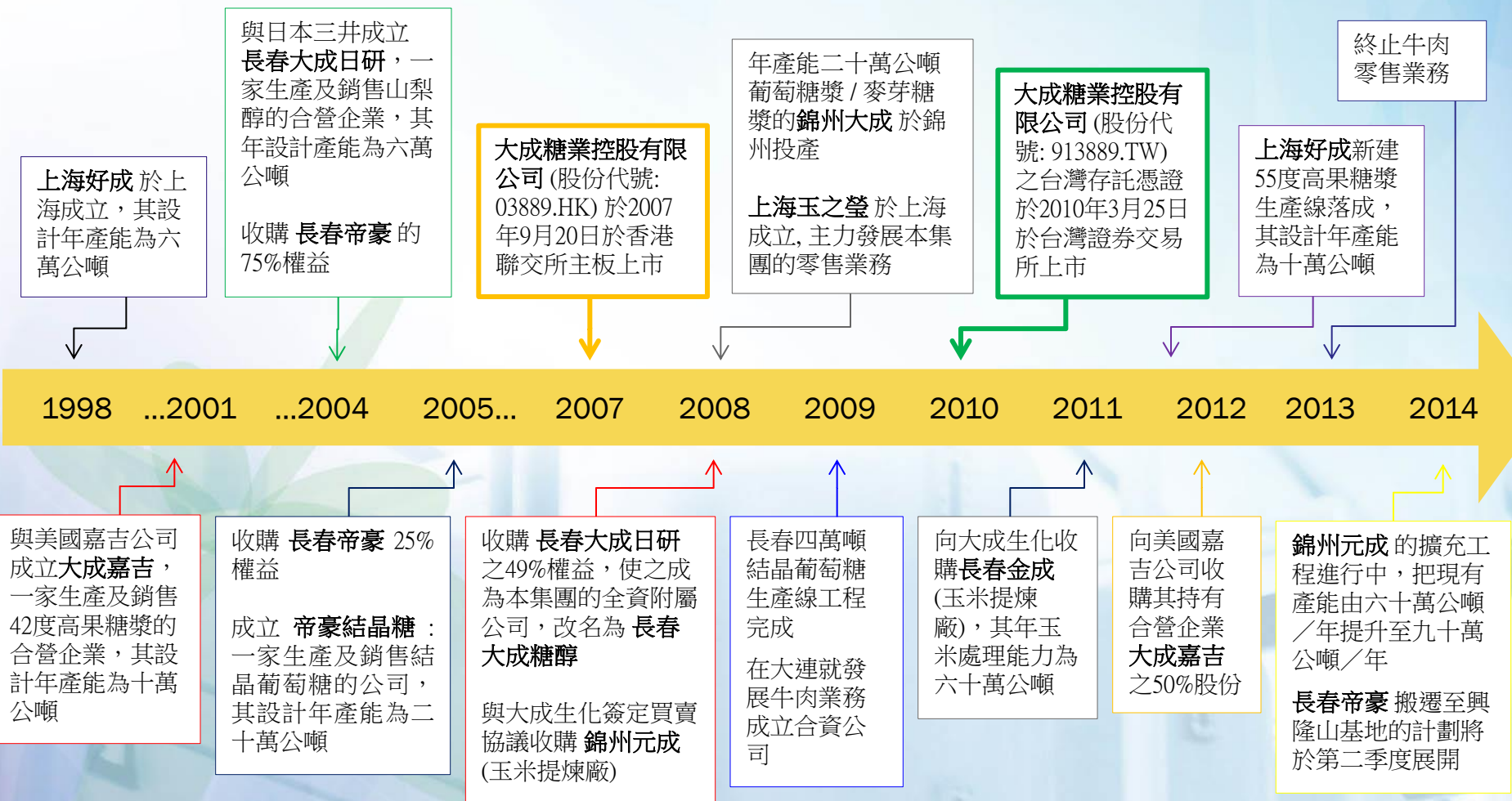
- 對生產設施及設備進行升級
- 通過優化及完善生產流程以進一步降低生產成本
- 重整產品結構 (以高增值產品為目標) 及產能

產能概況

設計產能（公噸／年）	2013 年	2014 年	2015 年
<u>上游</u>			
玉米澱粉	840,000	1,050,000	1,050,000
玉米提煉副產品	360,000	450,000	450,000
上游合計	1,200,000	1,500,000	1,500,000
<u>下游</u>			
葡萄糖漿 / 麥芽糖漿	820,000	820,000	820,000
麥芽糊精	20,000	20,000	20,000
高果糖漿	220,000	220,000	220,000
結晶葡萄糖	300,000	300,000	300,000
下游合計	1,360,000	1,360,000	1,360,000
合計	2,560,000	2,860,000	2,860,000

公司簡介

企業發展里程碑



企業組織架構圖



公眾

64%

36%



* 錦州元成現有年玉米處理能力為六十萬公噸，另有在建工程擬增加額外三十萬公噸年玉米處理能力

多元化產品

上游生產

玉米提煉廠
(150 萬公噸 / 年**)

蛋白

纖維

玉米澱粉

玉米油

玉米甜味劑

下游生產

玉米糖漿

固態玉米糖漿

葡萄糖漿/
麥芽糖漿

(82萬公噸 / 年)

* 甜度: 約 40%

• 食品及飲品行業

• 發酵行業

• 醫藥製造業

高果糖漿

(22萬公噸 / 年)

* 甜度: 約 80-110%

• 食品及飲品行業

• 糖果製造業

結晶葡萄糖

(30萬公噸 / 年)

* 甜度: 約 70%

• 食品及飲品行業

• 發酵行業

• 醫藥製造業

麥芽糊精

(2萬公噸 / 年)

* 甜度: 約 20%

• 食品及飲品行業

• 奶類製品

* 甜度以白砂糖為100%作基準

** 設計產能為150萬公噸/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

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

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）

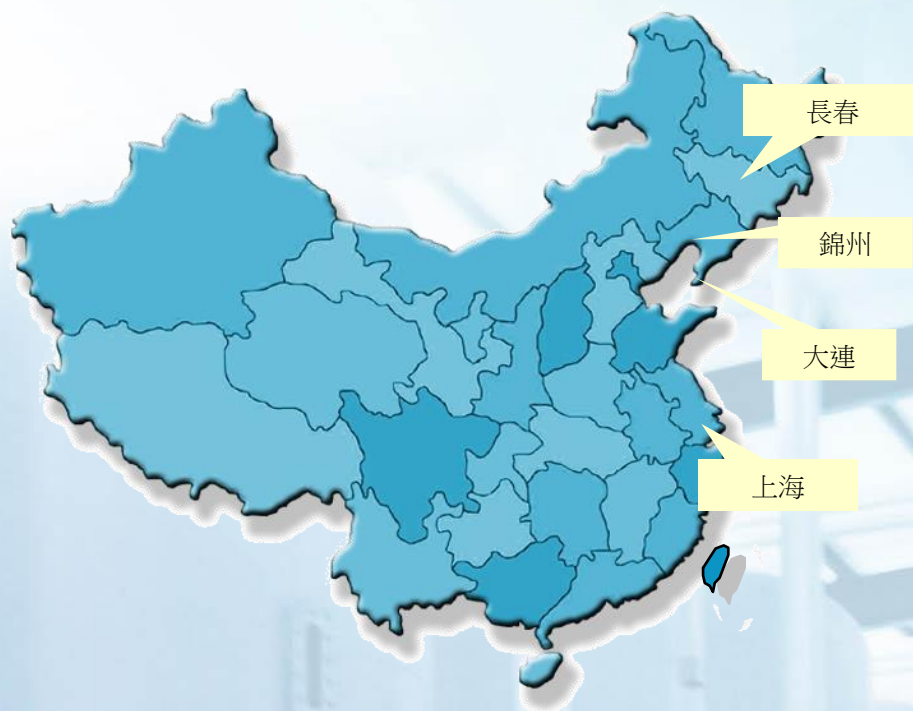
大連

- 主要運輸樞紐（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: 中國東北地區如吉林省、山東省及河北省等地

千公噸

1999 - 2013年中國原糖及澱粉糖生產概況



資料來源: China Sugar Association, DNCNET and USDA

原油價格及糖價之關係

原油價格及糖價關係走勢圖 (2000年1月至2014年2月)



資料來源: USDA & OPEC



大成糖業控股有限公司
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited

多謝

- 完 -