



GLOBAL
Sweeteners

大成糖業控股有限公司

GLOBAL Sweeteners Holdings Limited

二零一一年全年業績簡報

2012年3月21日

目錄

- 2011年全年業績
 - 財務回顧
 - 業務回顧
- 行業展望及未來發展計劃
- 公司簡介
- 附錄

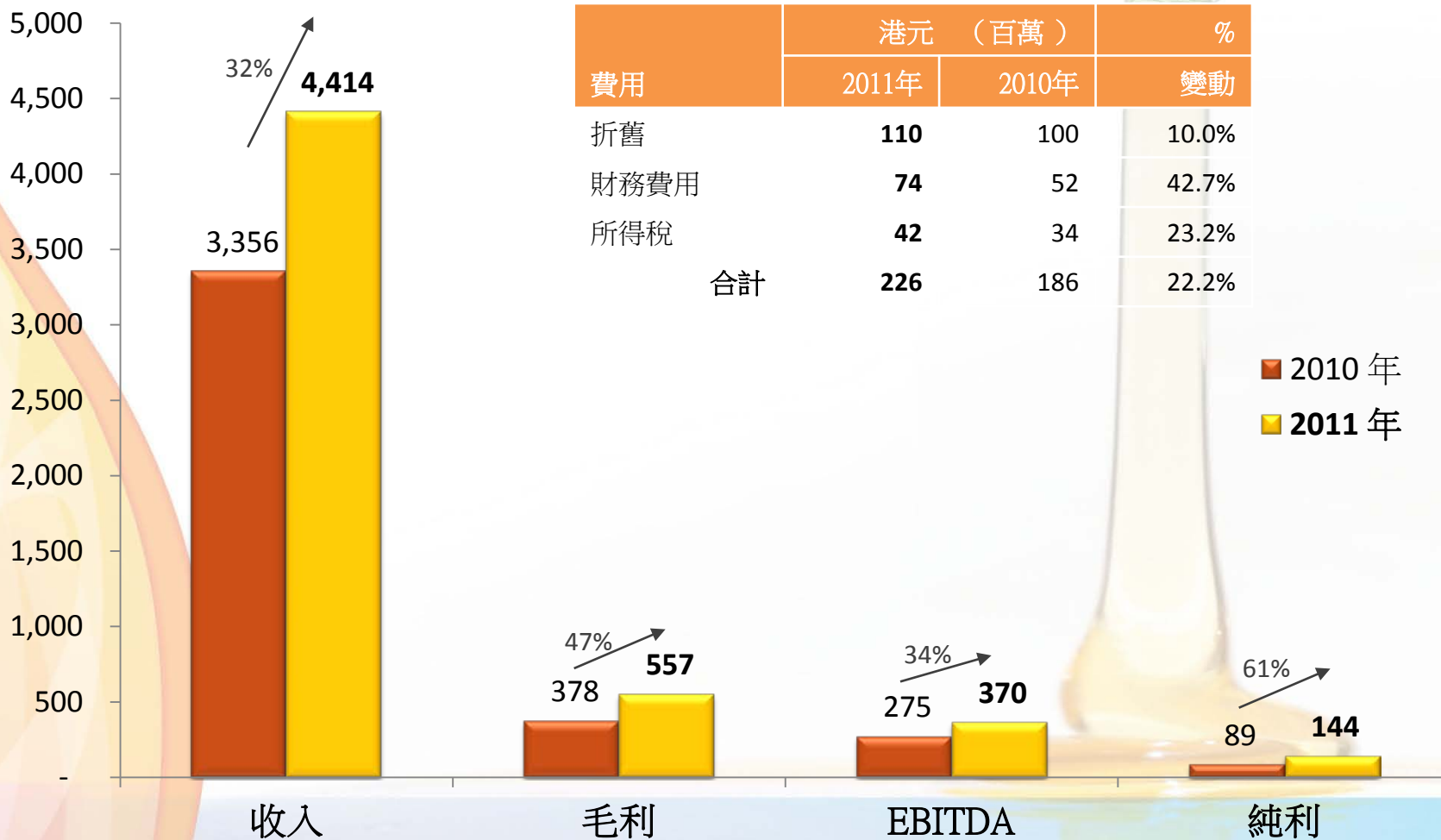


2011年全年業績簡報

財務回顧

業績摘要

港元（百萬）



費用	港元（百萬）		%
	2011年	2010年	變動
折舊	110	100	10.0%
財務費用	74	52	42.7%
所得稅	42	34	23.2%
合計	226	186	22.2%

強勁增長動力

港元（百萬）



營運數據

港元 (百萬)	2011年	2010年	變動
收入	4,414	3,356	31.5%
• 玉米提煉產品	1,581	1,224	29.2%
• 玉米甜味劑	2,694	1,966	37.0%
• 零售業務	139	166	(15.9%)
毛利	557	378	47.4%
• 玉米提煉產品	105	127	(17.4%)
• 玉米甜味劑	439	243	80.9%
• 零售業務	13	8	59.4%
毛利率	12.6%	11.2%	1.4pp
• 玉米提煉產品	6.7%	10.4%	(3.7pp)
• 玉米甜味劑	16.3%	12.4%	3.9pp
• 零售業務	9.1%	4.8%	4.3pp
EBITDA 息稅折舊攤銷前盈利	370	275	34.4%
純利	144	89	61.2%
• 純利率	3.3%	2.7%	0.6pp
每股基本盈利 (港仙)	12.0	7.9	51.9%
每股末期股息 (港仙)	-	-	不適用

財務狀況

港元(百萬)	*截至 2011年 12月31日	截至 2010年 12月31日	變動	**備考 經擴大集團 截至2010年 12月31日
非流動資產	2,171	1,558	39.3%	2,039
流動資產	3,167	1,716	84.6%	3,078
流動負債	2,598	1,025	153.6%	2,148
現金及銀行存款	497	378	31.6%	540
股東權益	2,563	1,927	33.0%	2,324
計息借貸	1,832	879	108.3%	1,716

* 於2011年11月17日，本公司發行377,778,000股新股作為收購一家位於長春的玉米加工廠之代價。因此，收購完成後的財務狀況有較大變化。

** 備考經擴大集團財務狀況根據本集團截至2010年12月31日的財務狀況加上長春金成之財務數據（假設收購長春金成於2010年1月1日完成）。

各項財務比率

	*截至 2011 年 12 月 31 日	截至 2010 年 12 月 31 日	**備考 經擴大集團 截至2010 年 12 月 31 日
流動比率	1.22	1.67	1.43
速動比率	0.77	1.10	0.90
槓桿比率（淨負債／權益）	52.1%	26.1%	50.6%
股東權益回報率（按年）	5.6%	4.6%	5.5%
存貨週轉期	110 天	72 天	114 天
應收賬款週轉期	104 天	69 天	79 天
應付賬款週轉期	49 天	26 天	63 天

* 於2011年11月17日，本公司發行377,778,000股新股作為收購一家位於長春的玉米加工廠之代價。因此，收購完成後的財務狀況有較大變化。

** 備考經擴大集團財務狀況根據本集團截至2010年12月31日的財務狀況加上長春金成之財務數據（假設收購長春金成於2010年1月1日完成）。



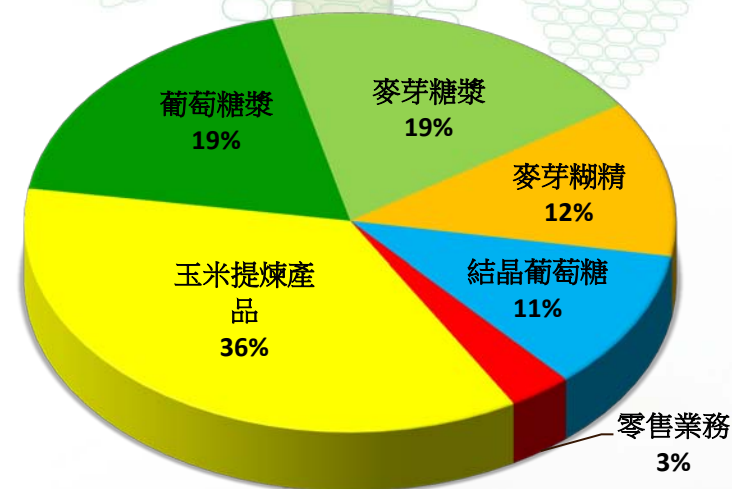
2011年全年業績簡報

業務回顧

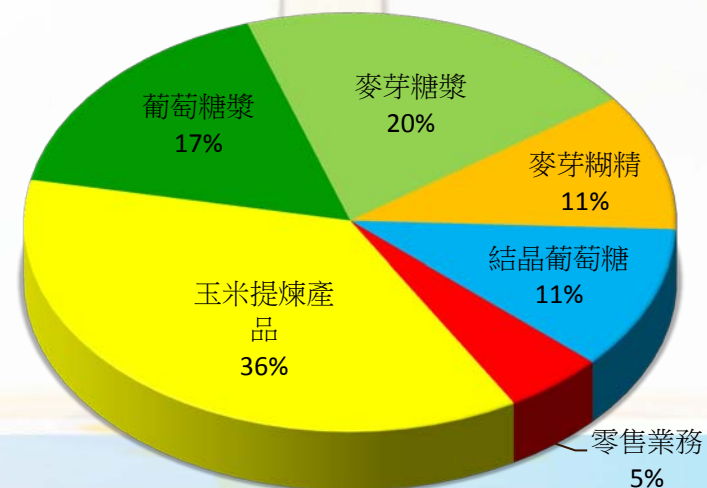
收入分析

收入 港元(百萬)	2011年	2010年	變動
<u>上游</u>			
玉米提煉產品	1,581	1,224	29.2%
<u>下游</u>			
葡萄糖漿	824	561	46.7%
麥芽糖漿	858	678	26.6%
麥芽糊精	535	356	50.2%
結晶葡萄糖	477	371	28.6%
甜味劑合計	2,694	1,966	37.0%
<u>零售業務</u>	139	166	(15.9%)
合計	4,414	3,356	31.5%

2011年收入分析



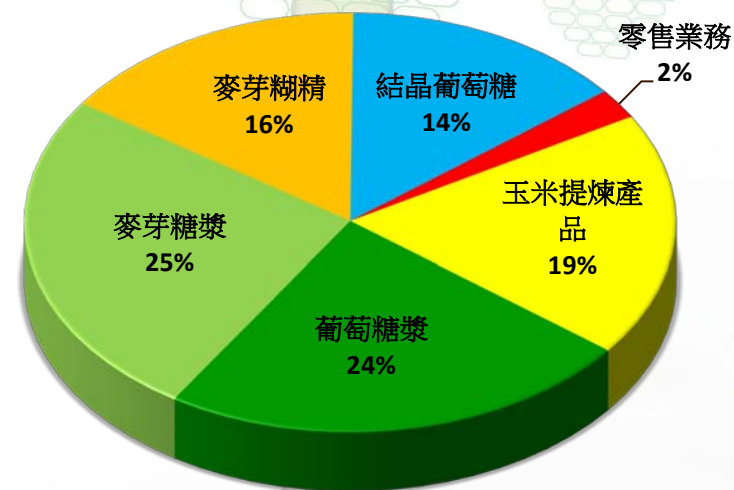
2010年收入分析



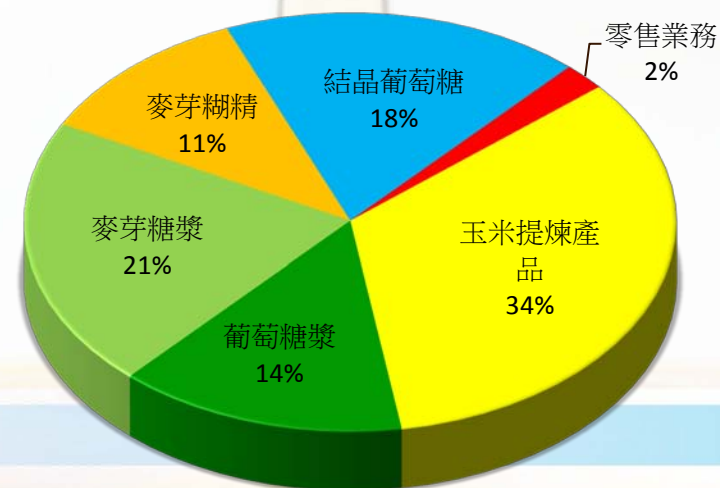
毛利分析

毛利 港元(百萬)	2011年	2010年	變動
<u>上游</u>			
玉米提煉產品	105	127	(17.4%)
<u>下游</u>			
葡萄糖漿	131	54	144.0%
麥芽糖漿	142	79	79.1%
麥芽糊精	87	42	108.0%
結晶葡萄糖	79	68	15.7%
甜味劑合計	439	243	80.9%
<u>零售業務</u>	13	8	59.4%
合計	557	378	47.4%

2011年毛利分析



2010年毛利分析



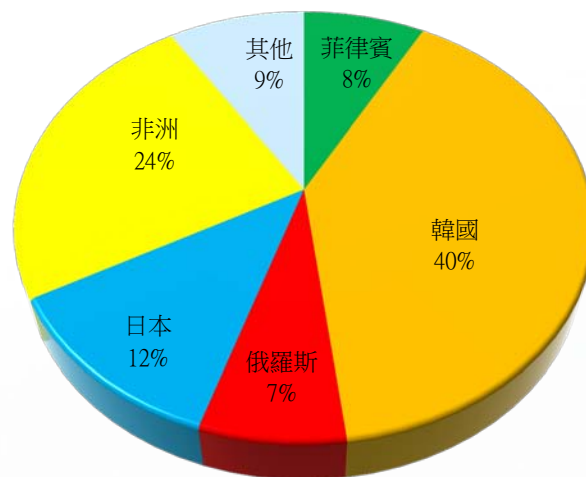
銷售分析

	銷售量 (千公噸)			毛利率		
	2011 年	2010 年	變動	2011 年	2010 年	變動
<u>上游</u>						
玉米提煉產品	508	464	9.5%	6.7%	10.4%	(3.7%)
<u>下游</u>						
葡萄糖漿	278	246	12.9%	15.9%	9.6%	6.3%
麥芽糖漿	242	244	(0.7%)	16.6%	11.7%	4.9%
麥芽糊精	146	113	28.4%	16.3%	11.8%	4.5%
結晶葡萄糖	146	168	(13.2%)	16.5%	18.3%	(1.8%)
甜味劑合計	812	771	5.2%	16.3%	12.4%	3.9%
<u>零售業務</u>	4	7	(42.8%)	9.1%	4.8%	4.3%
合計	1,324	1,242	6.5%	12.6%	11.2%	1.4%

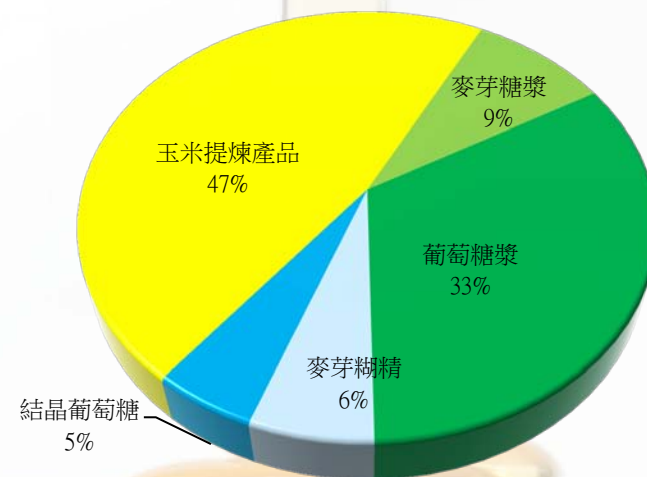
出口業務分析

	銷售量 (公噸)			銷售金額 (百萬 港元)		
	2011 年	2010 年	變動	2011 年	2010 年	變動
出口銷售	76,000	86,000	(11.0%)	222	240	(7.4%)
出口貢獻 (百分比)	5.7%	6.8%	(1.1pp)	5.0%	7.1%	(2.1pp)

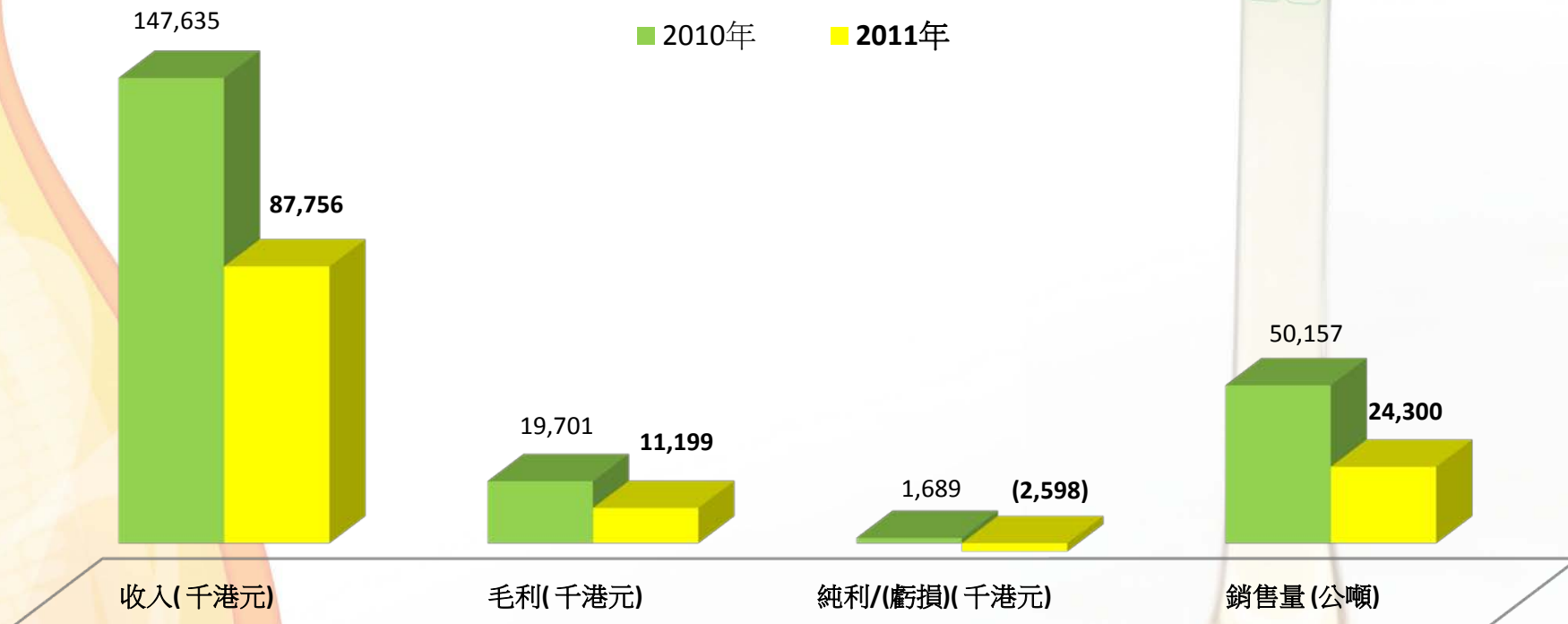
2011年出口地區分析



2011年出口產品分析

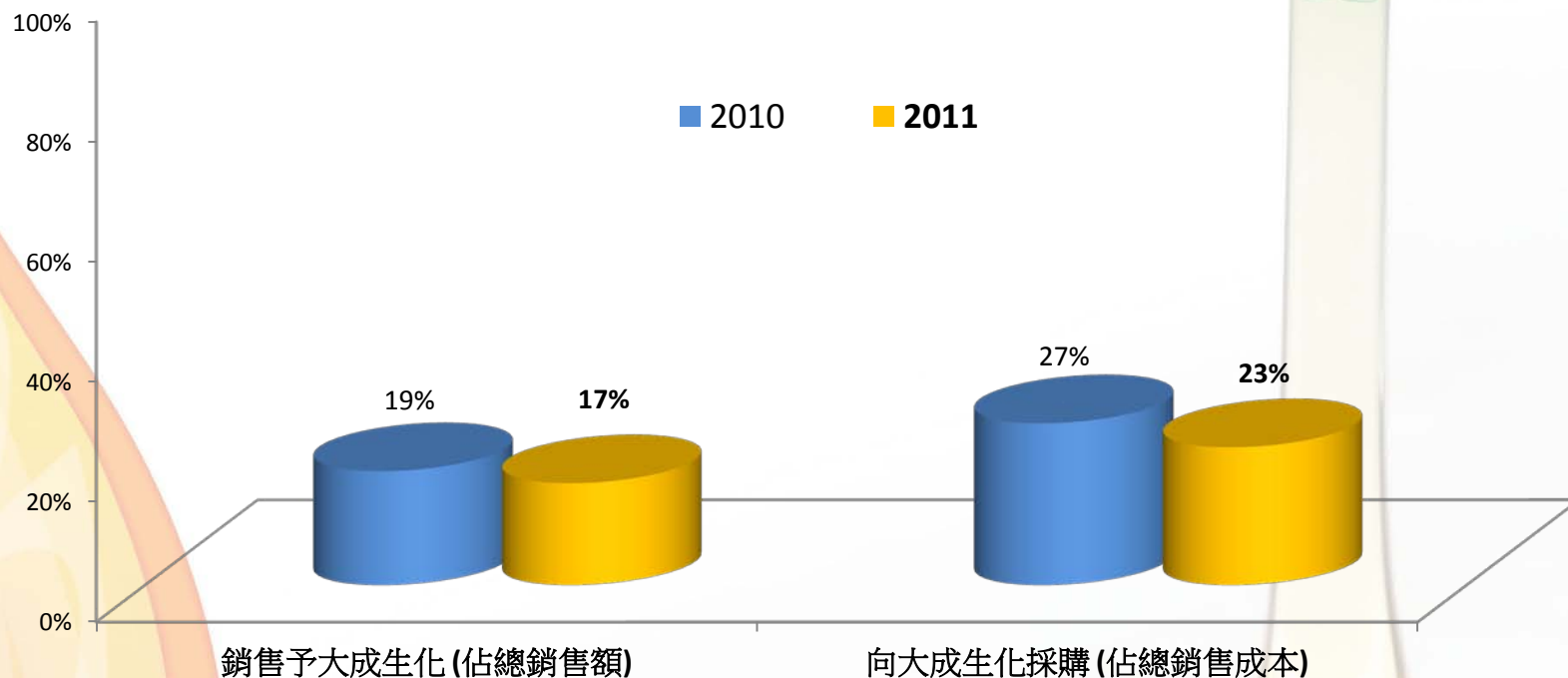


42 度高果糖業務(合營企業)



隨著中國市場 55 度高果糖漿的應用逐漸受落，42 度高果糖的需求日益下降並已轉型為中間產品

與大成生化之關連交易



於 2011 年，本集團合共支付約 6,000,000 港元 (2010年: 3,100,000 港元) 的銷售服務費予大成生化作為大成生化代為銷售本集團所生產的上游產品的費用

營運成本結構

	2011 年	2010 年
原材料 (玉米或玉米澱粉)	76.7%	77.0%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	8.7%	8.9%
工資	0.7%	0.6%
折舊	2.9%	3.3%
生產費用	2.2%	2.5%
銷售及分銷費用	6.0%	5.3%
行政費用	2.8%	2.4%

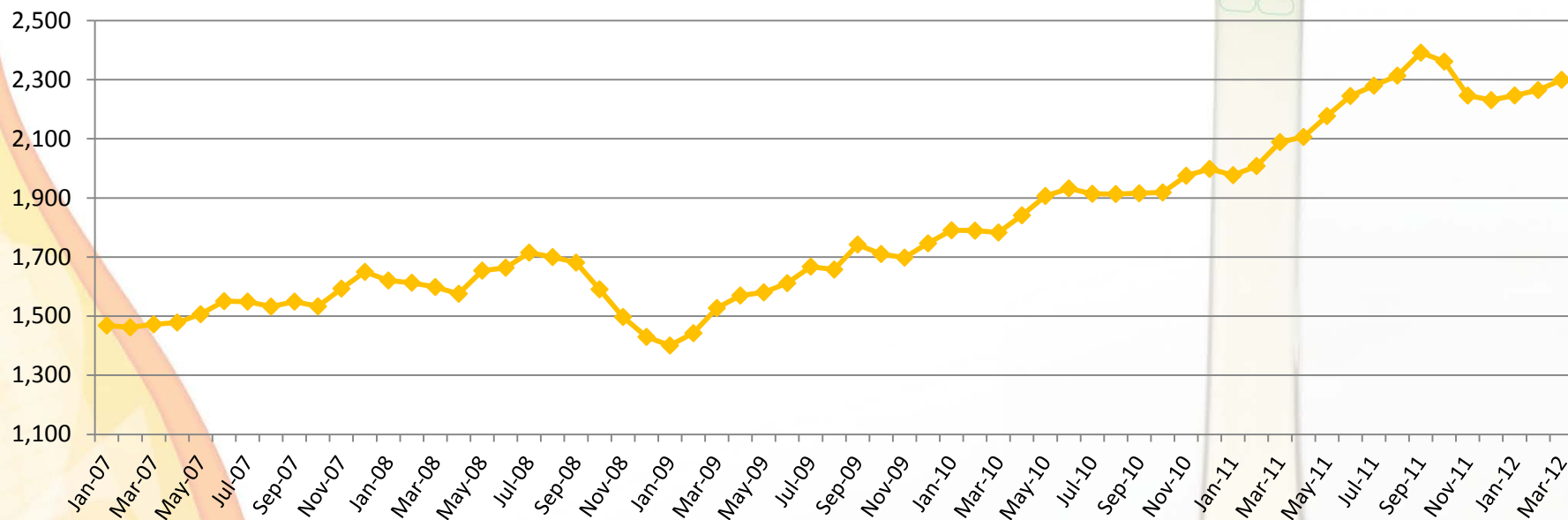
The background features a stylized tree with a green trunk and a canopy of green leaves with a grid-like pattern. To the left, there are abstract, flowing shapes in shades of yellow, orange, and red. The overall design is clean and modern.

行業展望及 未來發展計劃

上游原材料 - 玉米

中國玉米價格走勢 (由 2007 年 1 月至 2012 年 3 月)

人民幣 / 公噸



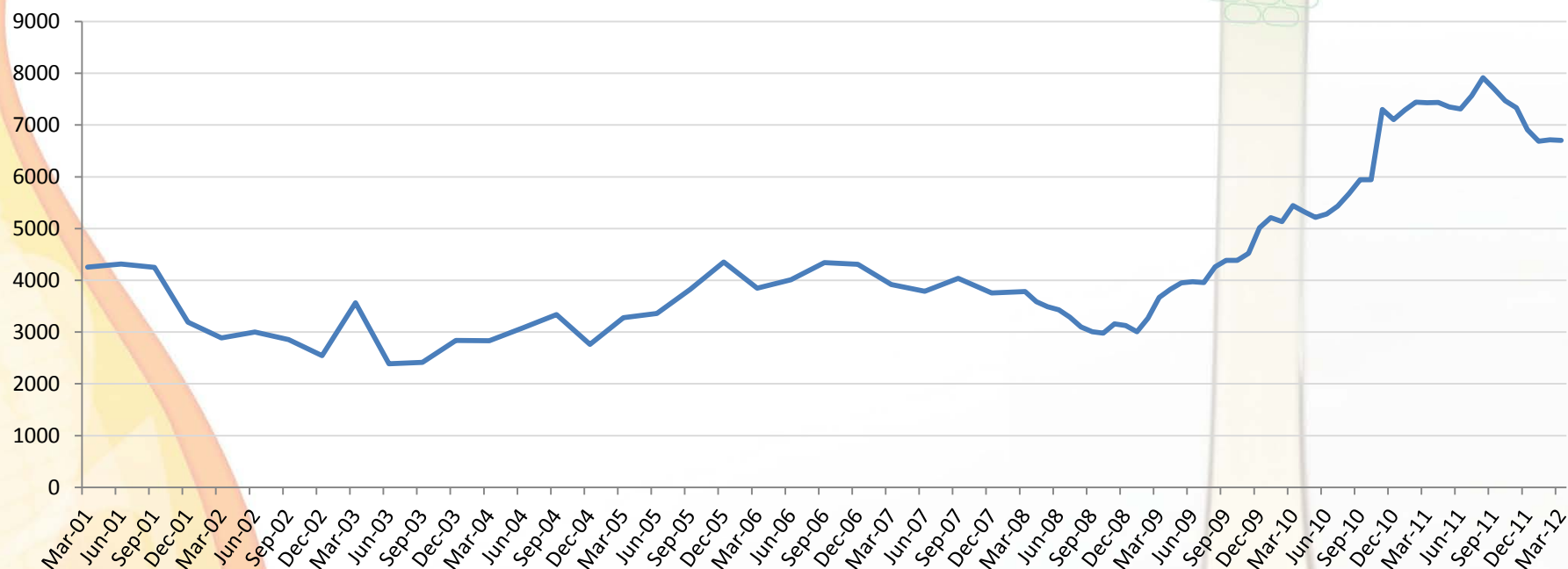
資料來源: eFeedlink - 基於東北三省 (即吉林、遼寧及山東省) 之平均玉米收購價

- 中國 2011/2012 年度玉米收成：約 1.92 億公噸
- 由於 (i) 不同行業的需求強勁；(ii) 國家保護農民政策：自去年收割季度起將最低收購價提高至約人民幣 2,000 元 → 以致農民惜售心理加劇，國內玉米價格持續高企
- 本集團 2011 年的玉米採購價上升約 15% (2010年: 人民幣1,650元/公噸，不含稅)
- 上游業務展望: 預期 2012 年上半年經營環境較為險峻，下半年逐步復甦

下游相關產品 - 中國糖價

中國白砂糖價格走勢 (2001 年 1 月至 2012 年 3 月)

人民幣 / 公噸

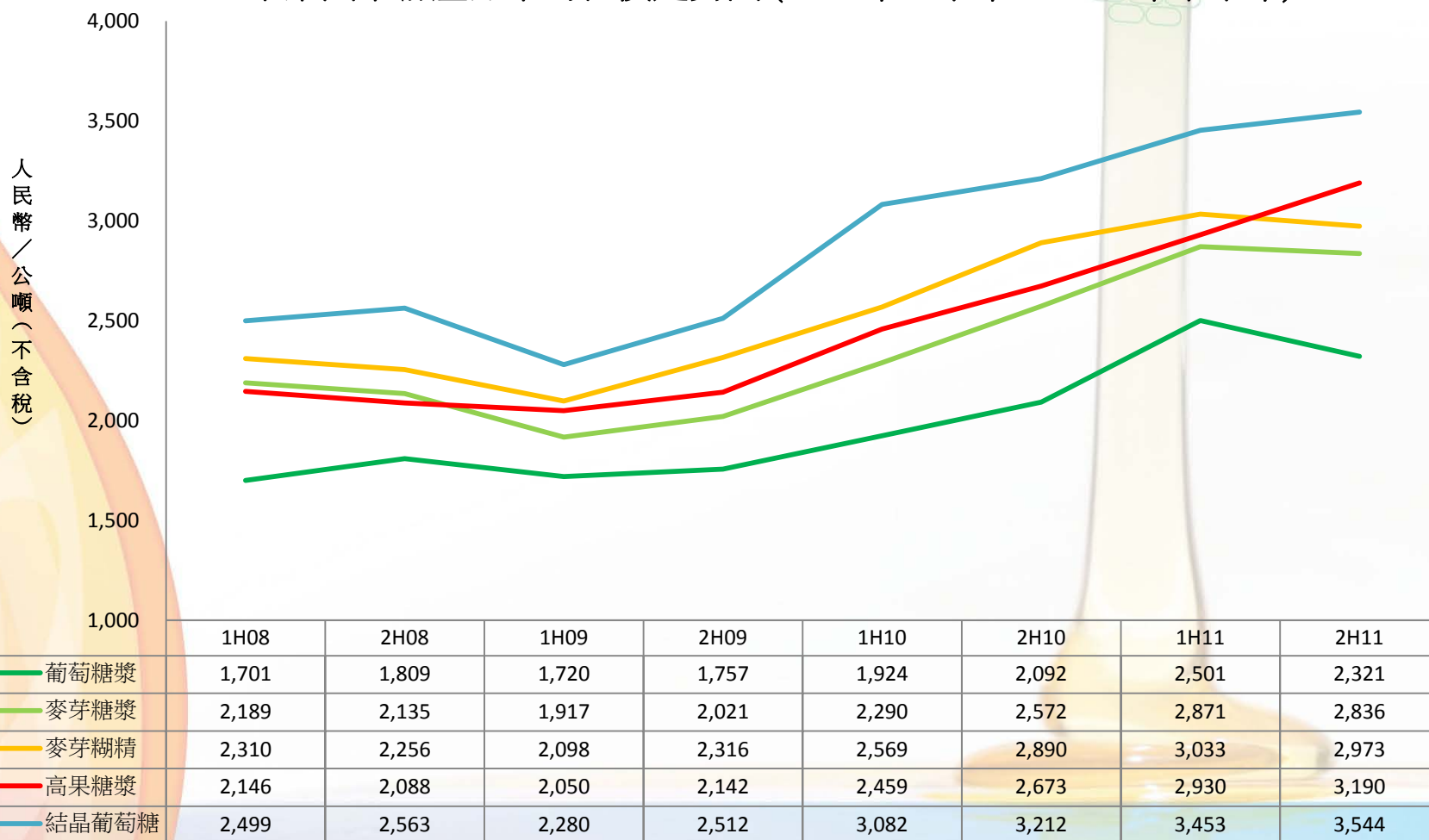


資料來源: www.ec-sugar.com

- 中國蔗糖產量自 2009 年起連續三年下降，由 2008 年的 14,800,000 公噸一直跌至 2011 年的 10,500,000 公噸
- 預計 2011/12 年甘蔗糖產量會增加約 10% 至 11,500,000 公噸
→ 然而中國用糖量仍多於其產量
- 現時中國糖價: 人民幣 6,700 元 / 公噸 → 對玉米甜味劑價格繼續起支持作用

下游產品價格走勢

本集團下游產品平均售價走勢圖 (2008 年上半年至 2011 年下半年)

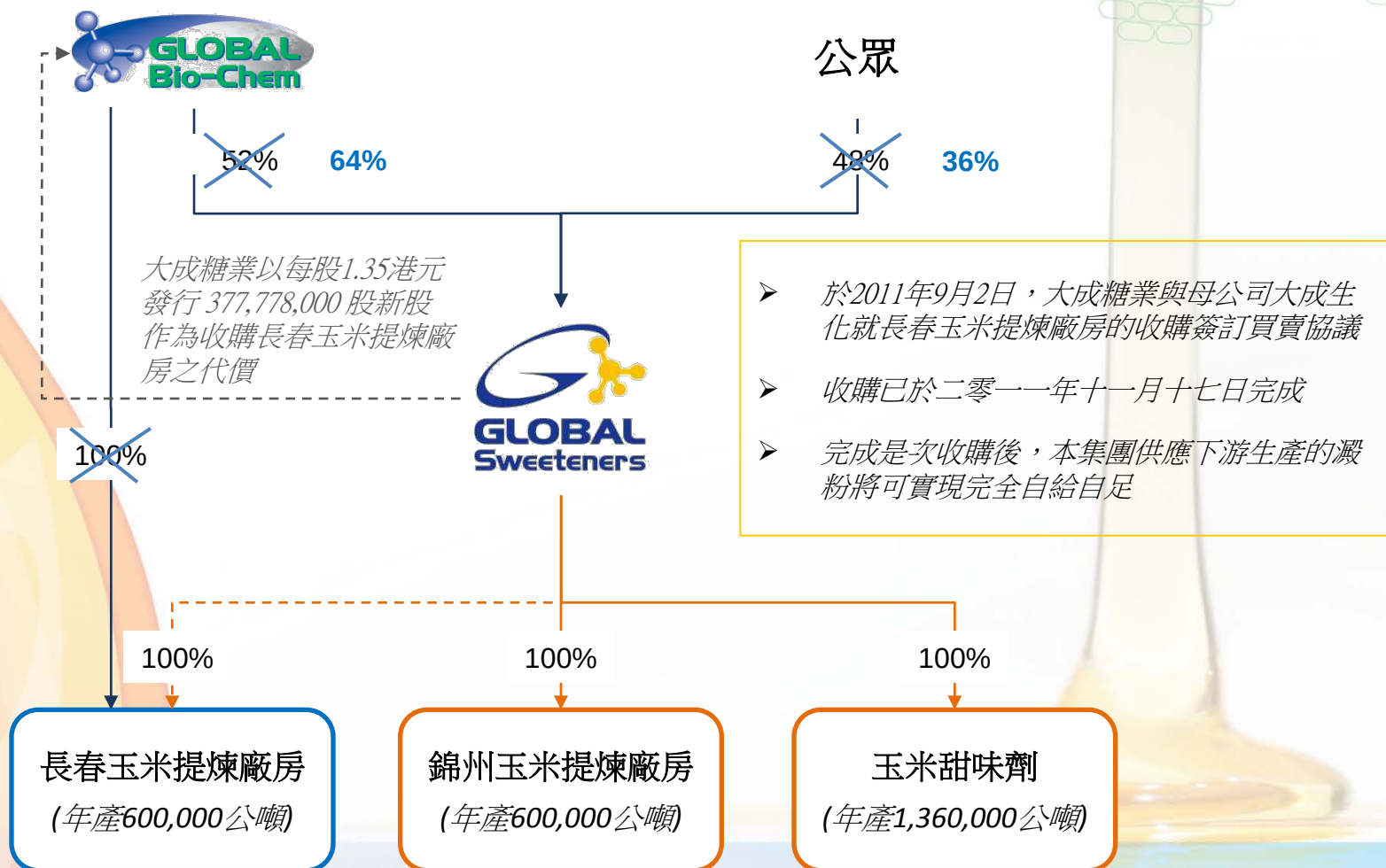


產能擴充計劃

- 鑑於環球經濟持續不明朗，本集團將放慢擴充步伐及暫時延後尚未動工的擴充計劃
- 保留現金，做好原材料儲備以保障公司盈利能力
- 專注提高新增產能之利用率及不斷觀察市場環境變化而調整產能擴充計劃及時間表

擴建計劃	設計產能 (公噸／年)	地點	資本開支 (百萬 港元)	
55度高果糖漿	100,000	上海	100	← 已完成
玉米提煉廠	300,000	錦州	100	← 預計 2012 年第 二季度完成
55度高果糖漿	100,000	錦州	200	} 延後
麥芽糊精	40,000	錦州	50	
結晶葡萄糖	100,000	錦州	150	
合計			600	

收購玉米提煉廠房



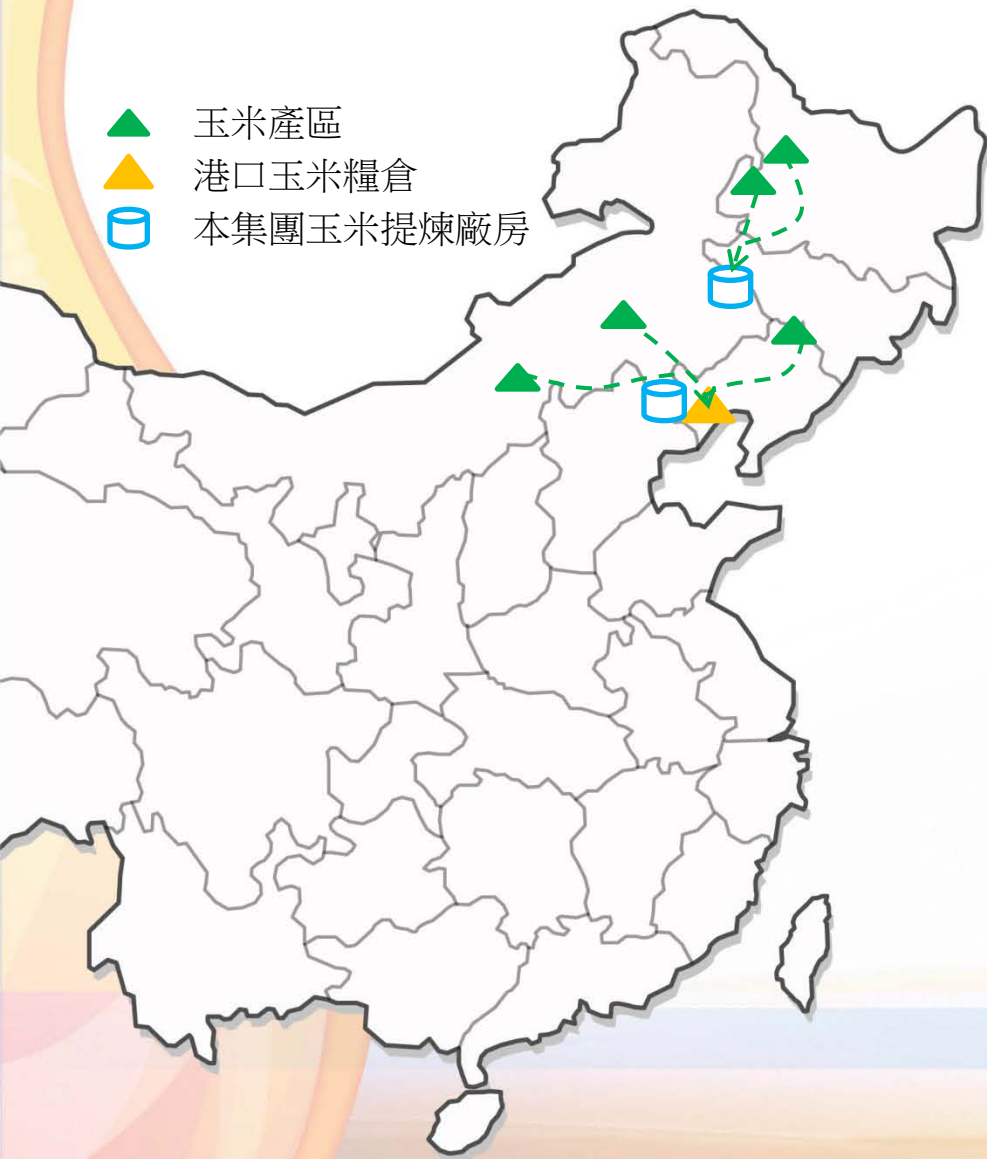
產能擴充概況

設計產能（公噸／年）	2011	2012	2013
<u>上游</u>			
玉米澱粉	840,000	1,050,000	1,050,000
玉米提煉產品	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	60,000
高果糖漿	*220,000	220,000	320,000
結晶葡萄糖	300,000	300,000	400,000
下游合計	1,360,000	1,360,000	1,600,000
合計	2,560,000	2,860,000	3,100,000

* 合營企業之年產能為12萬公噸

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

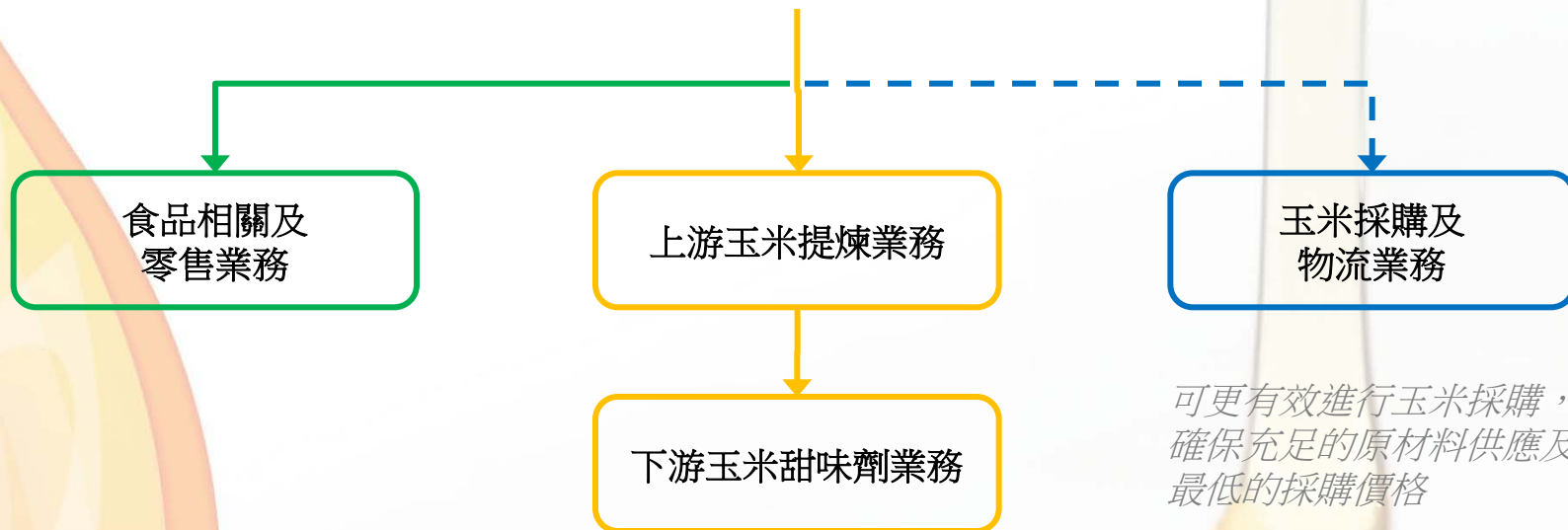
做法:

- 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

業務架構



--- 新建業務
—— 現有業務



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

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

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

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

1998

2001

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

與美國嘉吉公司成立 大成嘉吉，一家生產及銷售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

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

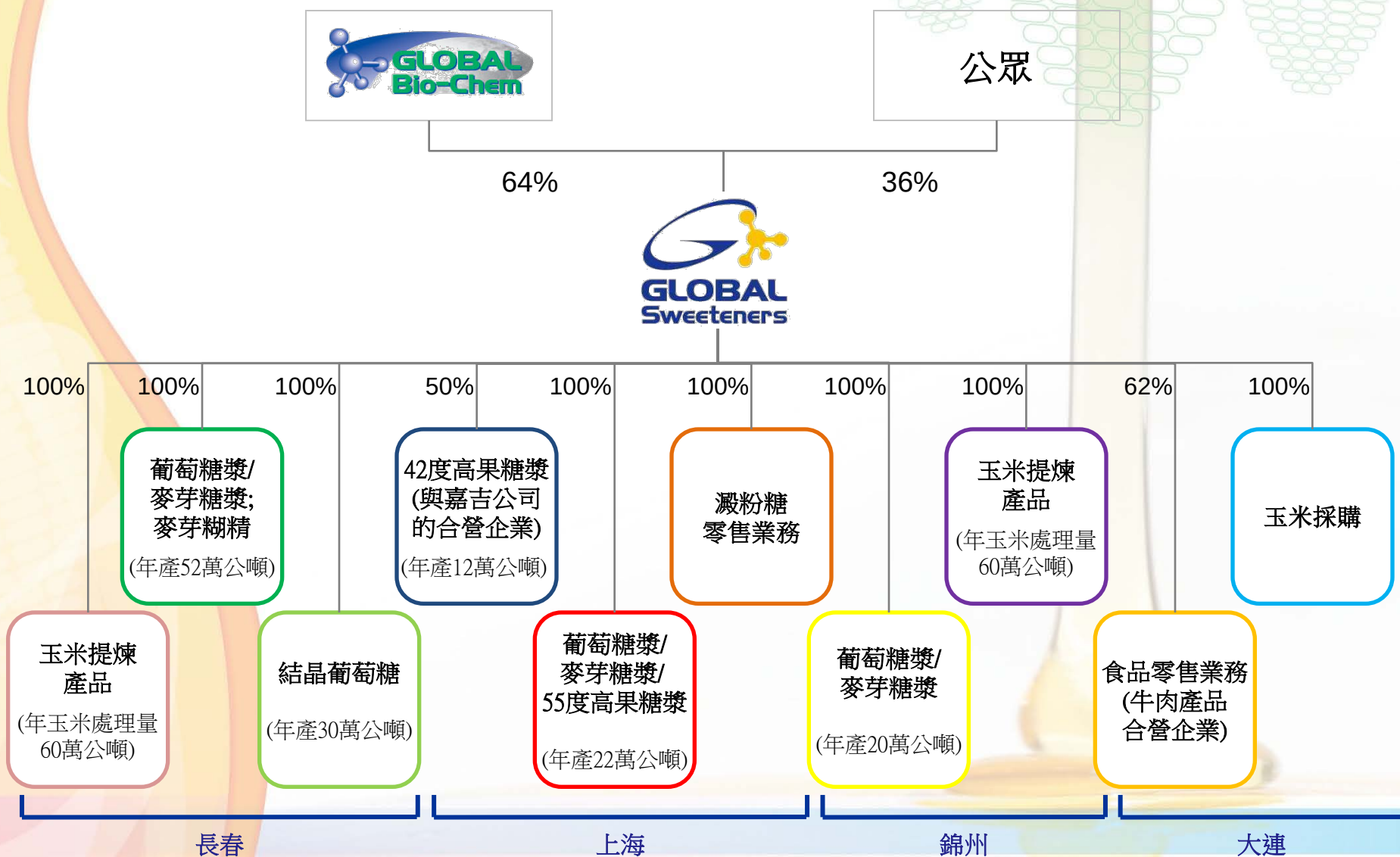
年產能二十萬公噸葡萄糖漿 / 麥芽糖漿的 錦州大成 於錦州投產

上海玉之瑩 於上海成立，主力發展本集團的零售業務

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

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

企業組織架構圖



多元化產品

上游生產

玉米提煉廠
(120 萬公噸 / 年**)

蛋白

纖維

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120萬公噸/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

地理優勢

長春

- 佔地面積：約107,500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）

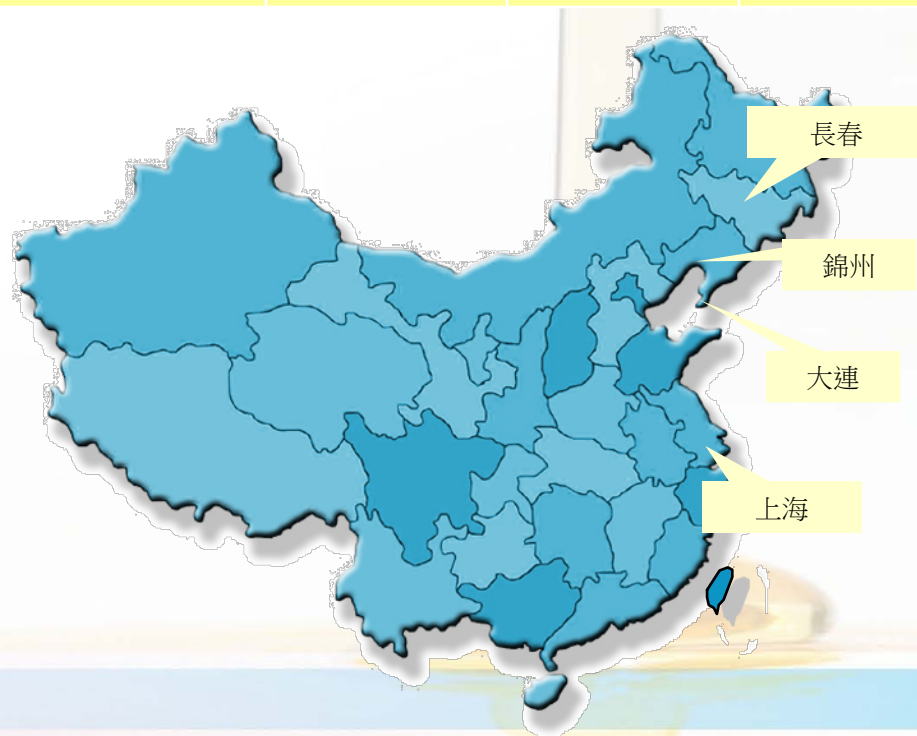
大連

- 主要運輸樞紐
- 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

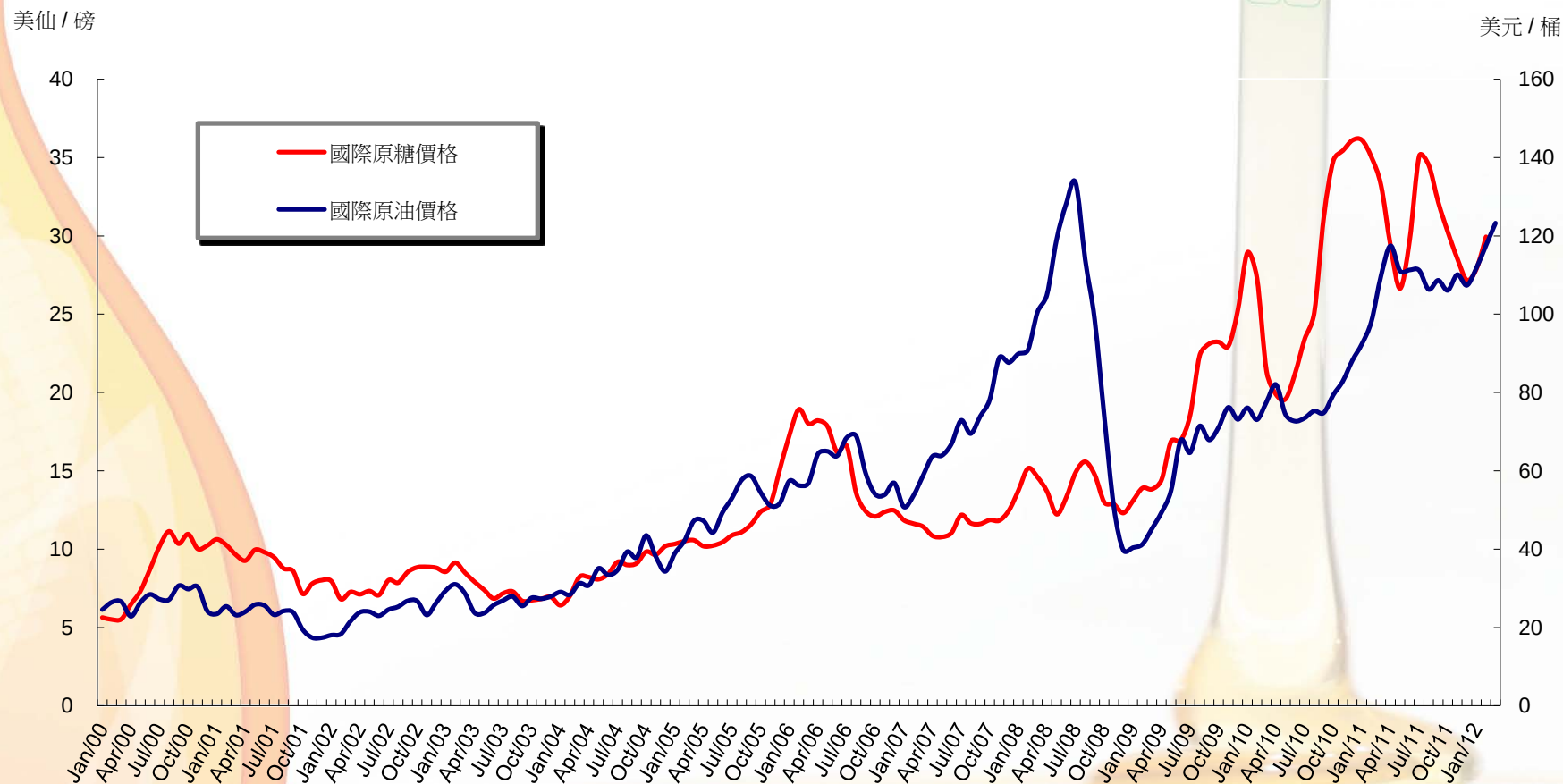
1999 - 2012年 (估計) 中國原糖及澱粉糖生產概況



資料來源: China Sugar Association, DNCNET and USDA

白砂糖價格與原油價格的關係

原糖及原油價格走勢圖 (2000 年 1 月至 2012 年 3 月)



資料來源：USDA & OPEC



GLOBAL
Sweeteners

大成糖業控股有限公司

GLOBAL Sweeteners Holdings Limited

二零一一年全年業績簡報

- 完 -