



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



全年業績 2018

* For identification purpose only

2018年全年業績 財務回顧

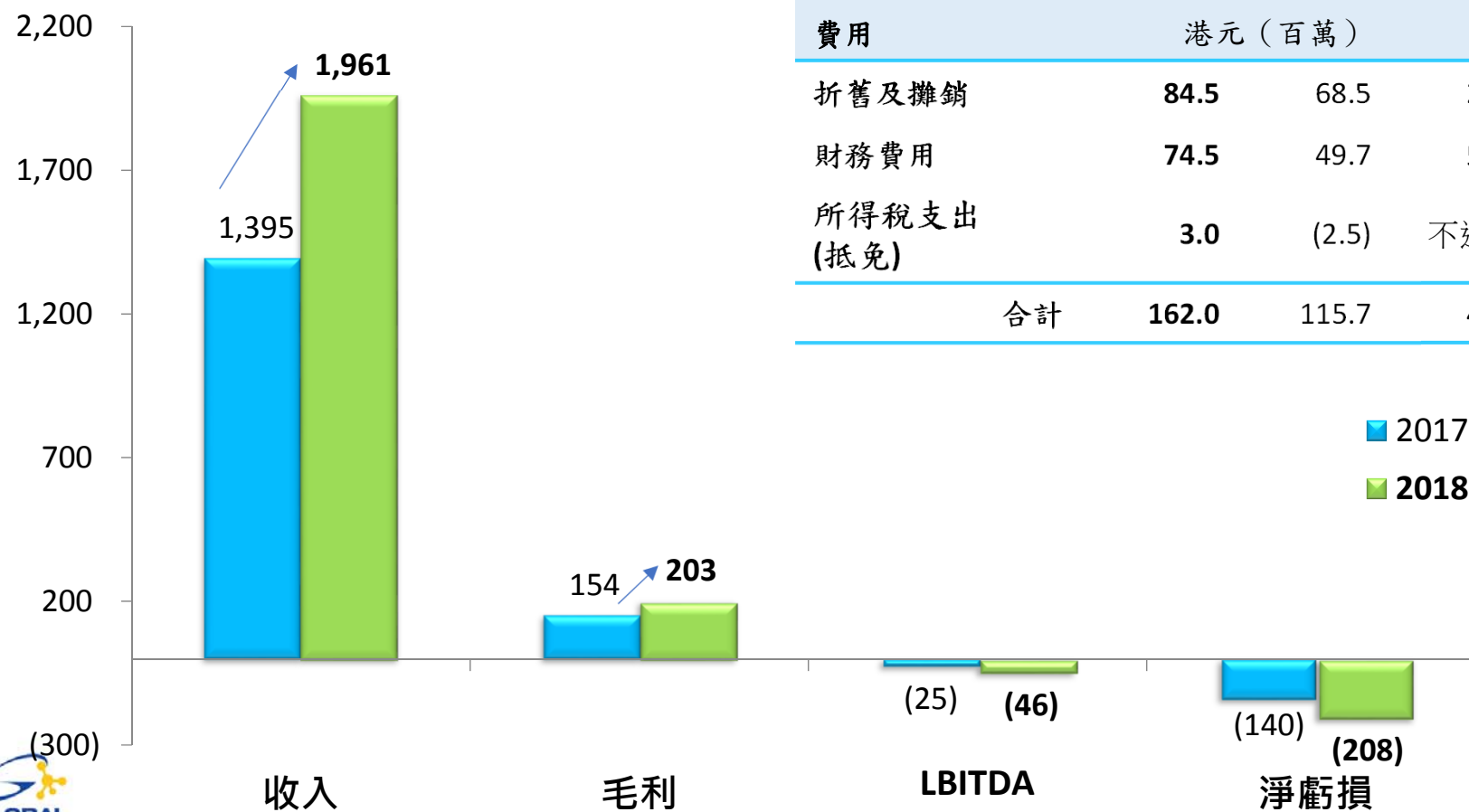


業績摘要



儘管玉米成本增加及產品價格下調，在銷售量增加的帶動下，2018年的收入及毛利分別上升41%及32%。

港元(百萬)



營運數據



港元 (百萬)	2018年	2017年	變動 (%)
收入	1,961.0	1,395.1	40.6
• 上游玉米提煉產品	839.3	572.8	46.5
• 玉米甜味劑	1,121.2	812.1	38.1
• 氨基酸貿易*	0.5	10.2	(95.1)
毛利	202.8	154.4	31.3
• 上游玉米提煉產品	46.5	40.2	15.7
• 玉米甜味劑	156.3	113.3	38.0
• 氨基酸貿易*	0	0.9	不適用
毛利率 (%)	10.3	11.1	(0.8) 百分點
• 上游玉米提煉產品	5.5	7.0	(1.5) 百分點
• 玉米甜味劑	13.9	14.0	(0.1) 百分點
• 氨基酸貿易*	-	8.8	不適用
LBITDA	46.4	24.5	不適用
稅前虧損	(205.5)	(142.7)	不適用
淨虧損	(208.5)	(140.3)	不適用
淨虧損率 (%)	(10.6)	(10.1)	不適用
每股虧損 (港仙)	(13.7)	(9.2)	不適用
每股末期股息 (港仙)	-	-	不適用

財務狀況



港元 (百萬)	2018年12月31日	2017年12月31日	變動 (%)
非流動資產	936.5	1,048.5	(10.7)
流動資產	635.8	586.9	8.3
流動負債	1,659.8	1,299.1	27.8
現金及現金等值項目	99.6	214.8	(53.6)
虧絀總額	(313.2)	(123.0)	不適用
計息借貸	1,009.3	1,127.5	(10.5)

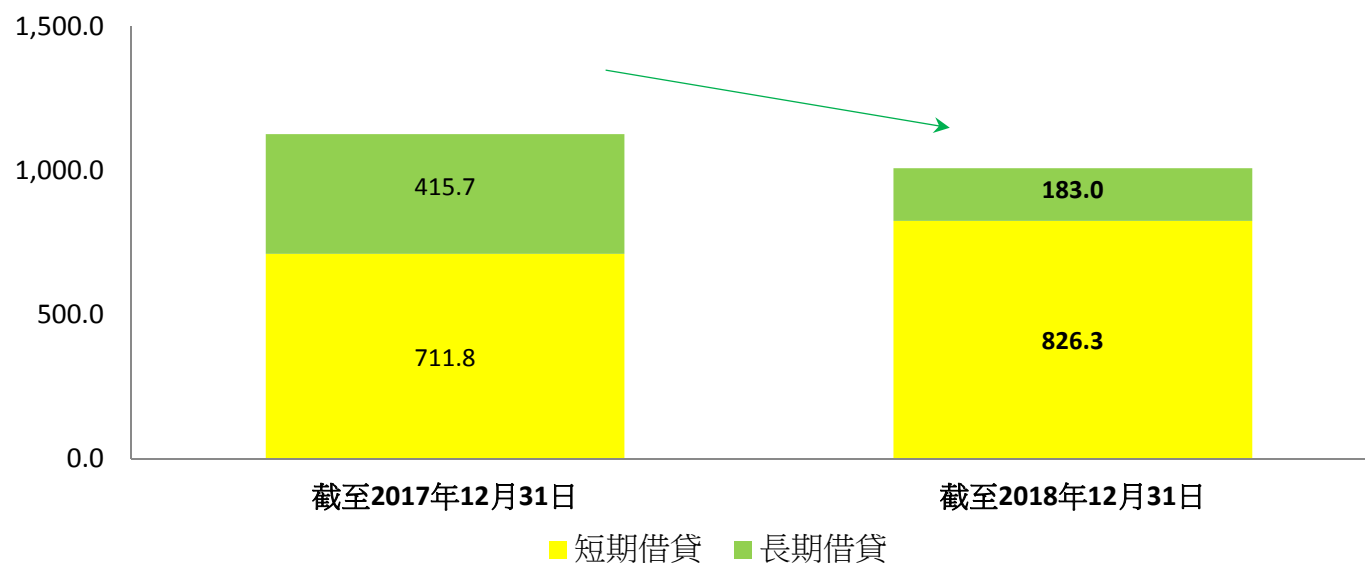
銀行貸款分析



港元（百萬）	2018年12月31日	2017年12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	826.3	711.8	16.1
長期銀行借貸	183.0	415.7	(56.0)
合計	1,009.3	1,127.5	(10.5)

2018年平均貸款利率為：7.0% (2017年：5.1%)。銀行借貸的變化是由於2018年12月31日的匯率調整至約61,400,000 港元，以及本集團上海業務的計息銀行借貸減少至約34,100,000 港元所致。

港元（百萬）



各項財務比率



	2018年12月31日	2017年12月31日
流動比率	0.4	0.5
速動比率	0.2	0.3
槓桿比率*	145.0%	112.2 %
存貨週轉期	53 日	50 日
應收賬款週轉期	38 日	36 日
應付賬款週轉期	93 日	52 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）。

2018年全年業績 業務回顧

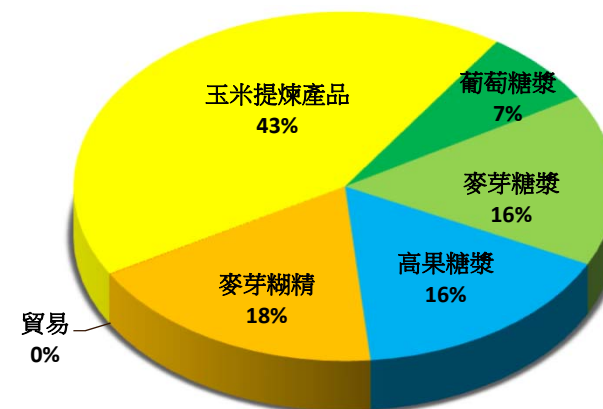


收入分析

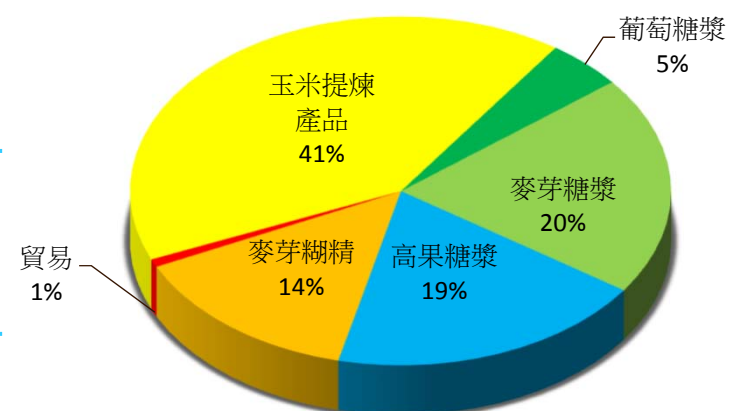


收入 港元（百萬）	2018年	2017年	變動(%)
上游業務			
玉米提煉產品	839.3	572.8	46.5
下游業務			
葡萄糖漿	136.7	64.1	113.3
麥芽糖漿	311.7	283.7	9.9
高果糖漿	317.0	266.7	18.9
麥芽糊精	355.8	197.6	80.1
甜味劑合計	1,121.2	812.1	38.1
貿易			
氨基酸	0.5	10.2	(95.1)
合計	1,961.0	1,395.1	40.6

2018年收入分析



2017年收入分析

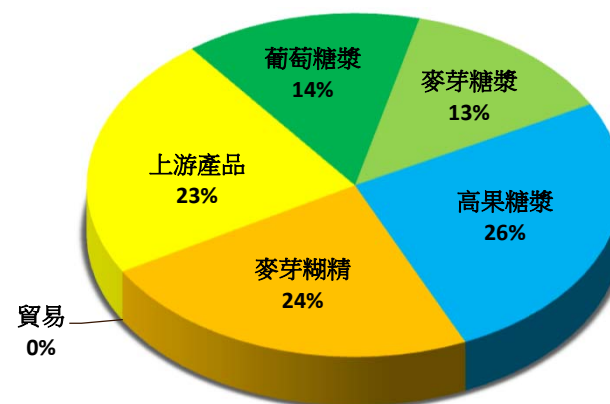


毛利分析

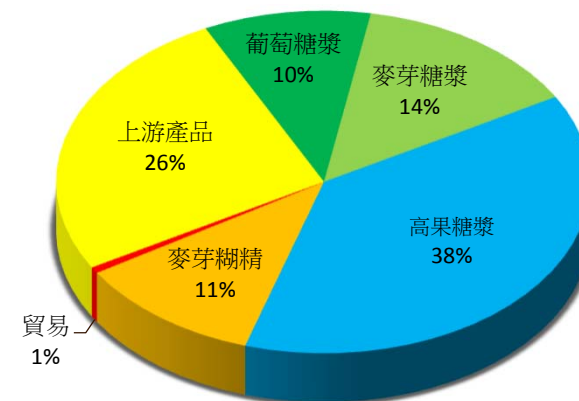


毛利 港元（百萬）	2018年	2017年	變動(%)
上游業務			
玉米提煉產品	46.5	40.2	15.7
下游業務			
葡萄糖漿	29.0	15.6	85.9
麥芽糖漿	27.0	21.5	25.6
高果糖漿	52.8	58.7	(10.1)
麥芽糊精	47.5	17.5	171.4
甜味劑合計	156.3	113.3	38.0
貿易			
氨基酸	-	0.9	不適用
合計	202.8	154.4	31.3

2018 毛利分析



2017 毛利分析



銷售分析



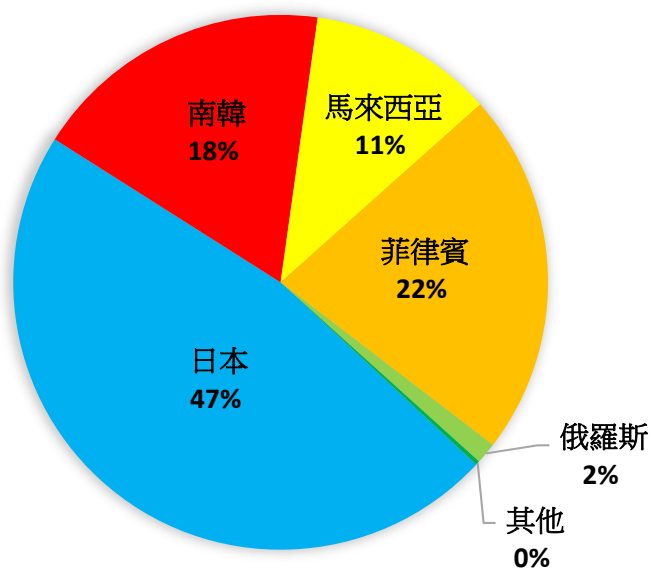
	銷售量 (千公噸)			毛利率 (%)		
	2018年	2017年	變動 (%)	2018年	2017年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品	341	264	29.2	5.5	7.0	(1.5)
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	251	231	8.7	14.2	15.6	(1.4)
固體玉米糖漿	122	83	47.0	13.4	8.9	4.5
甜味劑合計	373	314	18.8	13.9	14.0	(0.1)
<u>貿易</u>						
氨基酸	-	2	(94.5)	-	9.0	不適用
合計	714	580	23.1	10.3	11.1	(0.8)

出口分析

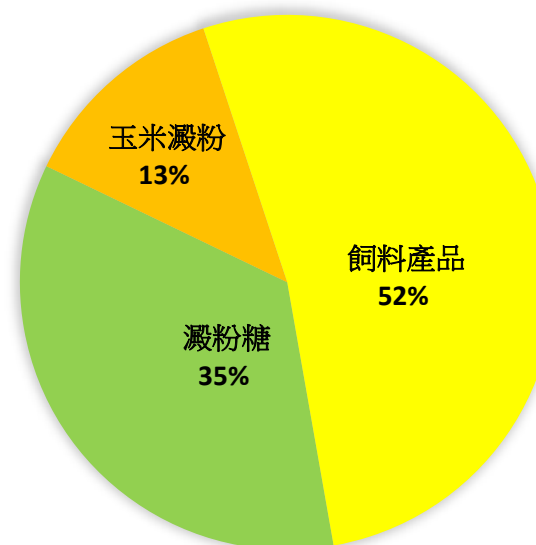


	2018年	2017年	變動(%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	142.5	106.3	34.1
出口銷售量 (千公噸)	54.3	55.4	(2.0)
出口貢獻 (百分比)	7.3	7.6	(0.3) 百分點

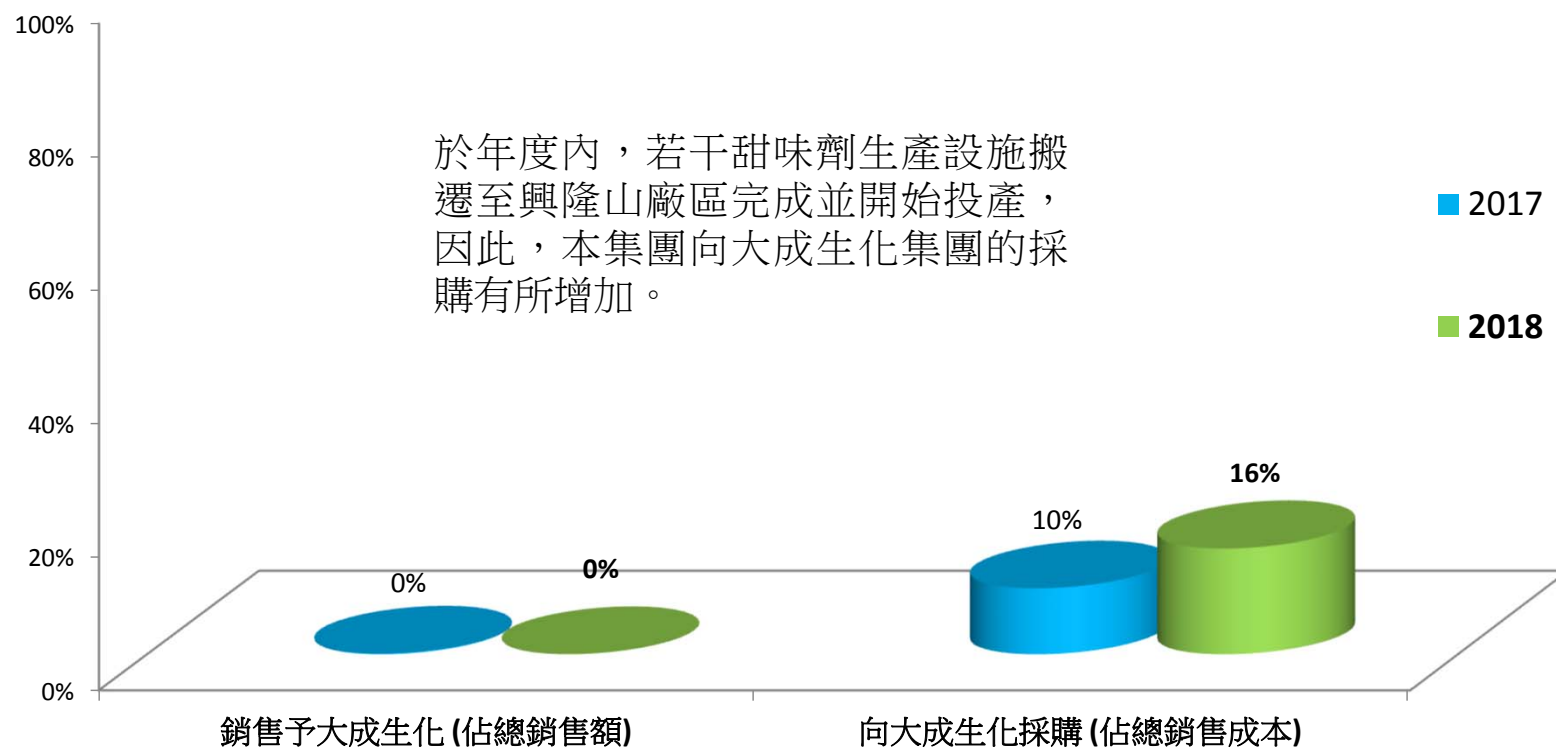
2018年出口分析(按國家)



2018年出口分析(按產品)



與大成生化之關聯交易



營運成本結構



	2018年	2017年
原材料(玉米或玉米澱粉)	57.9%	58.5%
公用設施(水、電、氣及污水處理)	9.7%	11.1%
工資	6.3%	5.0%
折舊	3.7%	4.1%
生產費用(耗材及包裝)	12.1%	9.4%
銷售、行政及其他費用	10.3%	11.9%

行業展望及 業務發展計劃

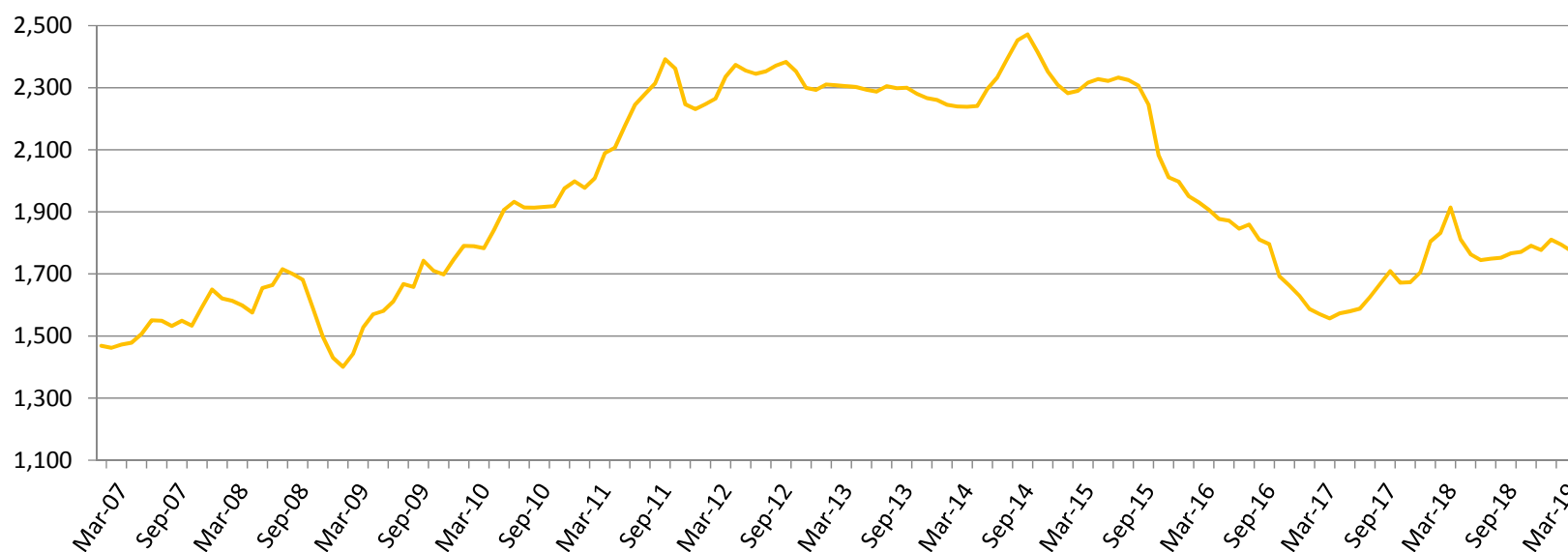


上游原材料 – 玉米



人民幣/公噸

中國玉米價格走勢（由2007年1月至2019年3月）



資料來源：益農國際 – 基於中國北方地區（吉林、遼寧及山東省）之平均價格

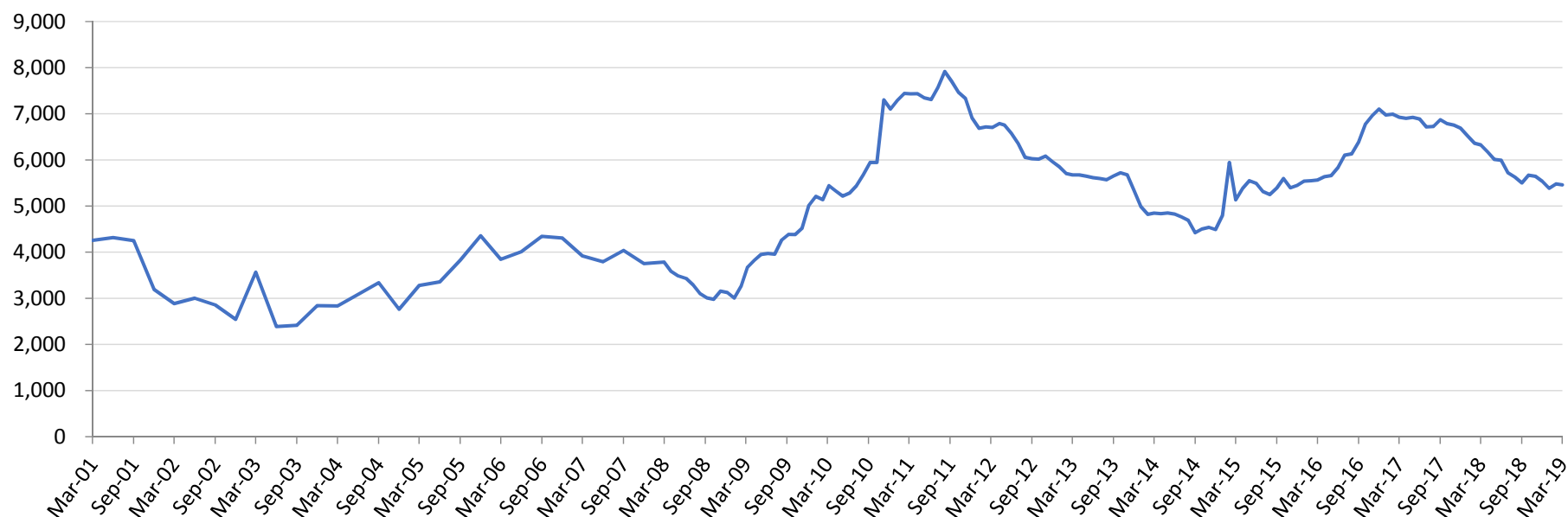
- 2018/19年度中國玉米產量：約2.57億公噸 (2017/18: 2.59億公噸) (資料來源：中國農業部)
- 省級玉米補貼計劃的變化+由玉米乙醇推動的強大需求→本集團2018年玉米採購價格按年上升27.2%
- 非洲豬瘟導致飼料需求低迷→上游毛利率受壓，並預計2019年情況持續
- 本集團對當前市場形勢的反應：優化設施利用率及通過與農投的關係以確保原材料供應

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3月)



資料來源：www.sugarinfo.net

- 2018/19年度中國食糖產量維持在10,800,000公噸 (2017/18年度: 10,500,000公噸) (資料來源：美國農業部)
- 國際及國內糖價仍然存在巨大差距→中國政府徵收關稅以維持國內糖價
- 巴西及歐盟將在2019/20年度減少食糖產量→預計2019年年底出現缺口→有助減少進口糖入口中國的壓力



中國甜味劑市場→成熟並擁有穩定需求

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

於本年度，關於債轉股建議書的討論一直在進行，該建議書的修訂版本已提交中國銀行吉林省分行和吉林省人民政府審議批准。

經進一步修訂債轉股建議書包括一系列的行動計劃：

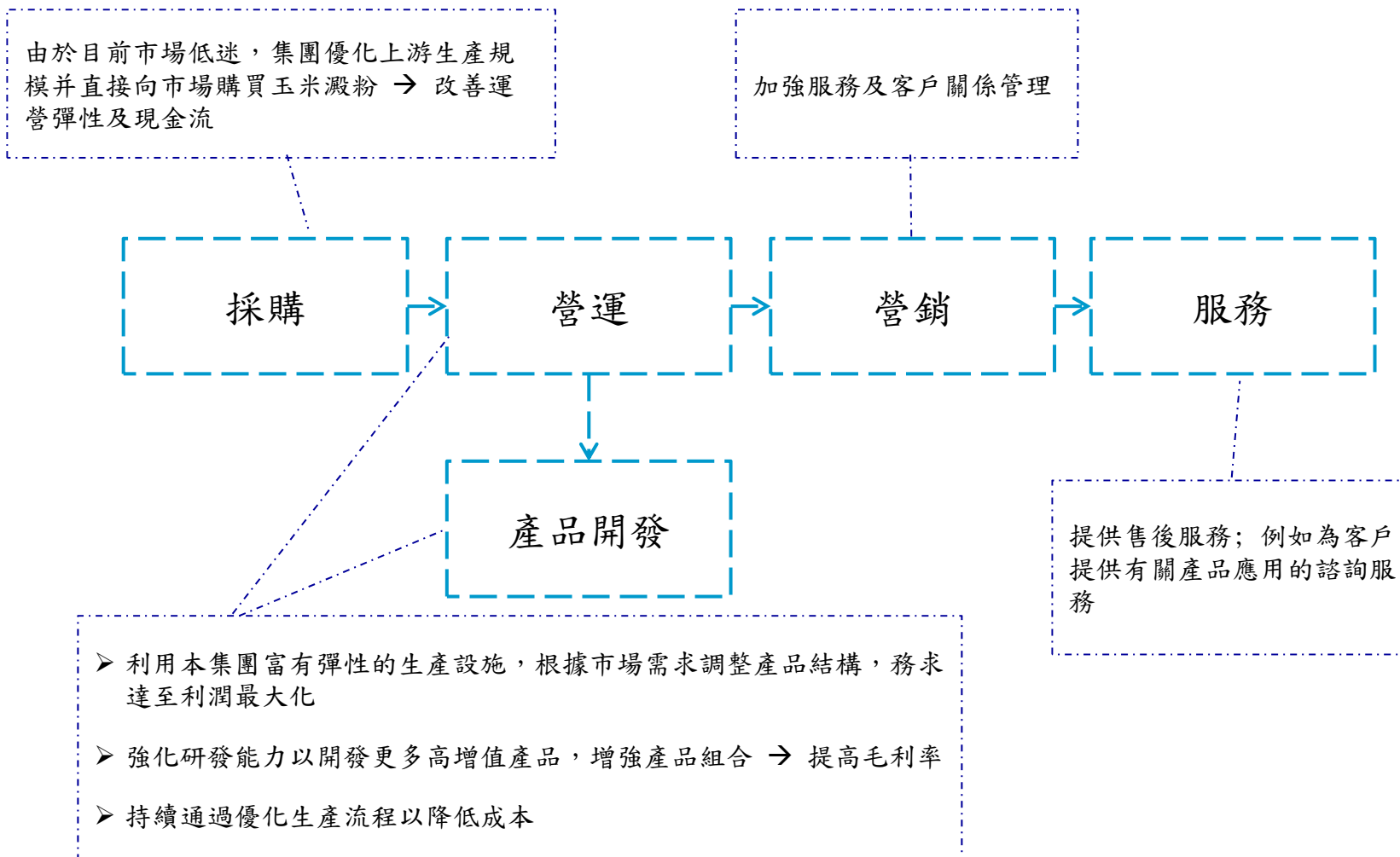
- 將本集團、大成生化集團及大金倉的部分負債轉為股權以降低負債比率及解除本集團於財務擔保合約項下之責任;
- 重組本集團及大成生化集團的業務以應對市場變化;
- 為本集團及大成生化集團引入策略性投資者，為其未來發展提供資金。

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:

- 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6月	2020年6月
玉米提煉	600,000	2019年12月	2020年12月

* 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

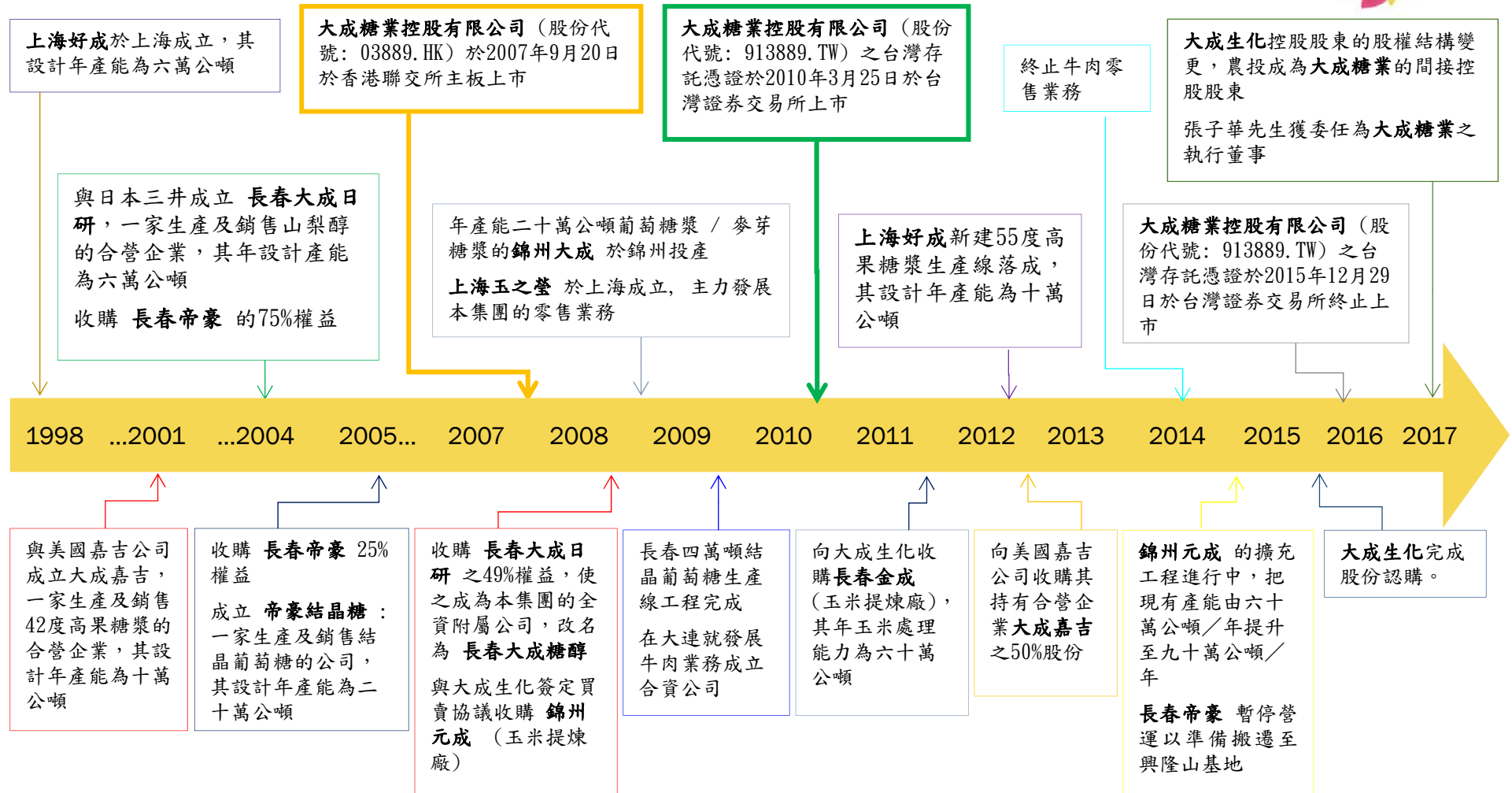


設計產能 (公噸/年)	2017	2018	2019
<u>上游</u>			
玉米澱粉	560,000	560,000	560,000
玉米提煉副產品	240,000	240,000	240,000
上游合計	800,000	800,000	800,000
<u>下游</u>			
葡萄糖漿／麥芽糖漿	360,000	360,000	360,000
高果糖漿	220,000	220,000	220,000
麥芽糊精	-	30,000	30,000
結晶葡萄糖	-	-	-
下游合計	580,000	610,000	610,000
合計	1,380,000	1,410,000	1,410,000

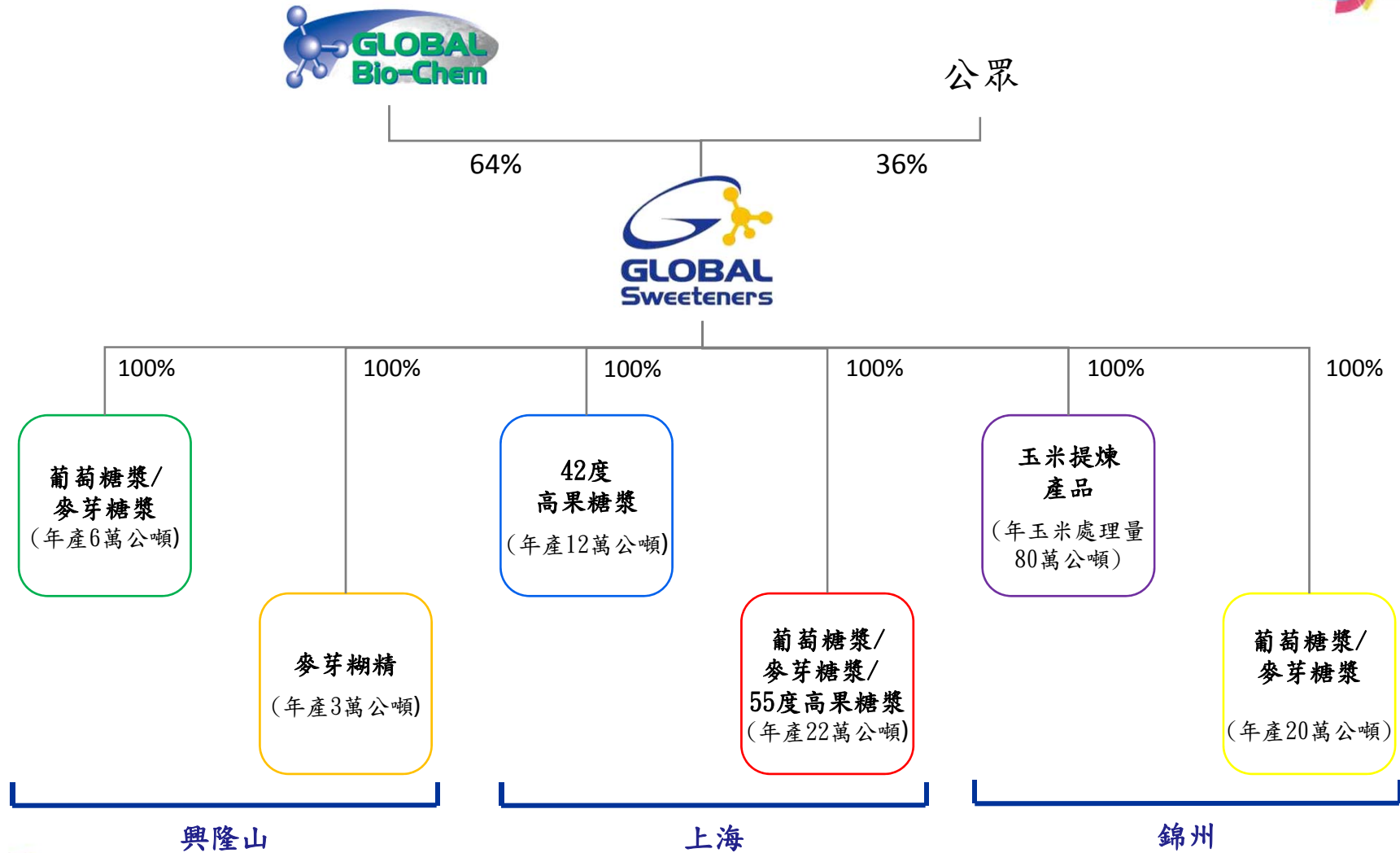
公司簡介



企業發展里程碑



企業組織架構圖



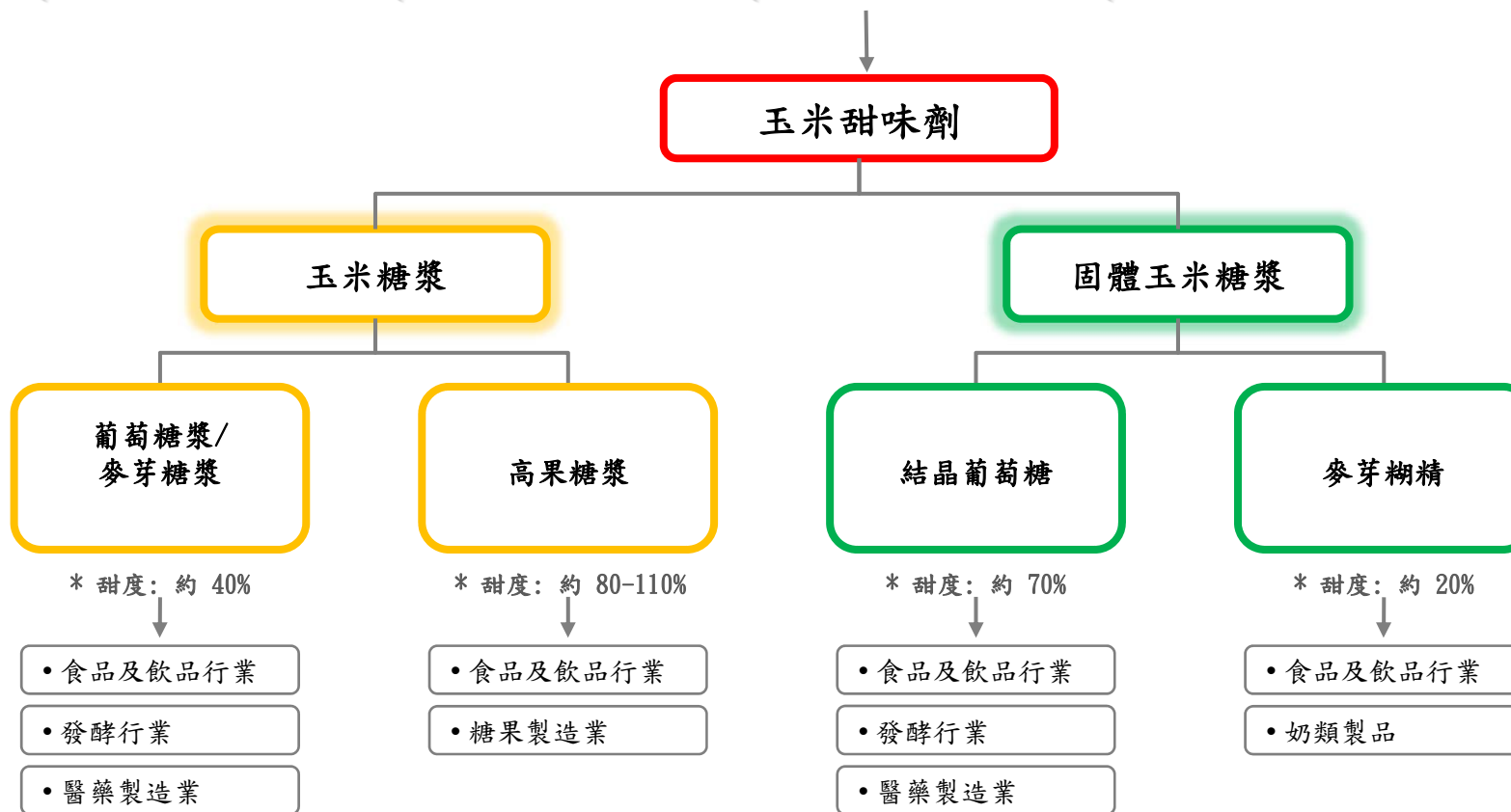
多元化產品



上游生產



下游生產



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:

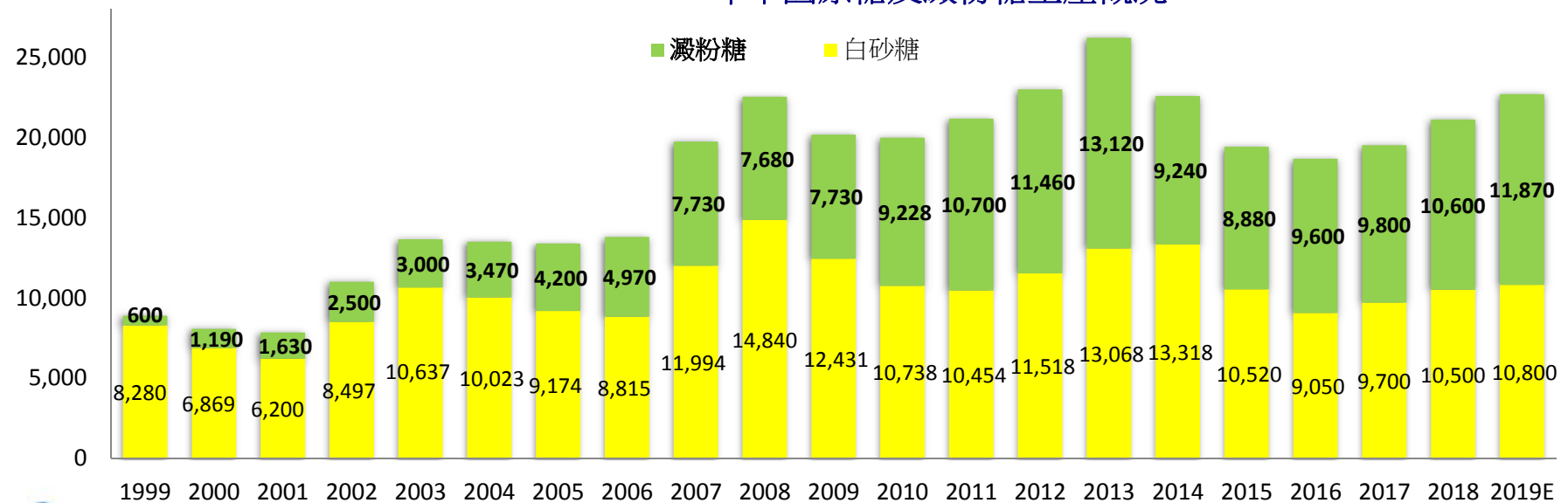
玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

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





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