



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

2014年全年業績簡報

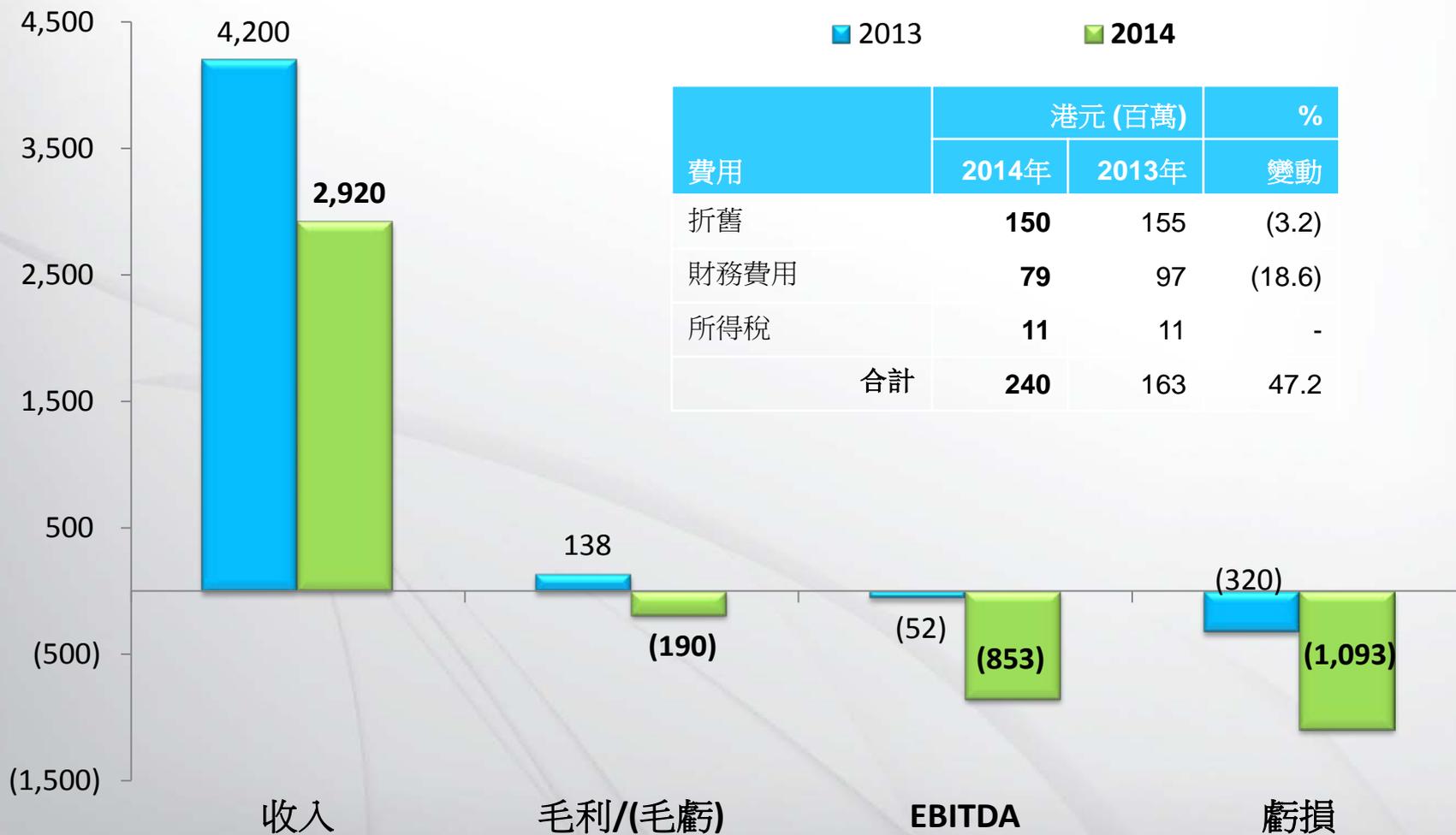
2015年3月31日

目錄

- 2014 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)



2014年全年業績

財務回顧

營運數據

港元 (百萬)	2014 年	2013 年	變動 (%)
收入*	2,920	4,200	(30.5)
• 玉米提煉產品及玉米採購	1,504	2,166	(30.6)
• 玉米甜味劑	1,416	2,034	(30.4)
毛利/(毛損)	(190)	138	不適用
• 玉米提煉產品及玉米採購**	(348)	(21)	不適用
• 玉米甜味劑	158	159	(0.6)
毛利/(毛損) 率 (%)	(6.5)	3.3	(9.8)% pt
• 玉米提煉產品及玉米採購	(23.1)	(1.0)	不適用
• 玉米甜味劑	11.2	7.8	3.4% pt
存貨減值	(278)	(46)	不適用
物業、廠房及設備之減值	(263)	-	不適用
商譽減值	(184)	-	不適用
息稅折舊攤銷前盈利 (EBITDA)	(853)	(52)	不適用
虧損	(1,093)	(320)	不適用
虧損率 (%)	(37.4)	(7.6)	不適用
每股虧損 (港仙)	(71.6)	(20.9)	不適用
每股末期股息 (港仙)	-	-	不適用

* 自 2014 年 4 月起部分位於長春的生產線暫停運作，以致本集團 2014 年收入大幅下滑

** 由於玉米存貨減值 278,000,000 港元、銷售成本因產能利用率下降及市場疲弱以致上游產品價格偏低而上升，使本集團本年度的玉米提煉產品及玉米採購業務錄得毛損

財務狀況

港元 (百萬)	截至 2014年12月31日	截至 2013年12月31日	變動 (%)
非流動資產 ⁽¹⁾	1,379	1,965	(29.8)
流動資產 ⁽²⁾	1,350	2,503	(46.1)
流動負債 ⁽³⁾	1,126	2,286	(50.6)
現金及銀行存款	190	407	(53.3)
股東權益	924	2,037	(54.6)
計息借貸	1,041	1,358	(23.3)

(1) 由於商譽及固定資產分別減值 184,000,000 港元及263,000,000 港元，以致非流動資產減少

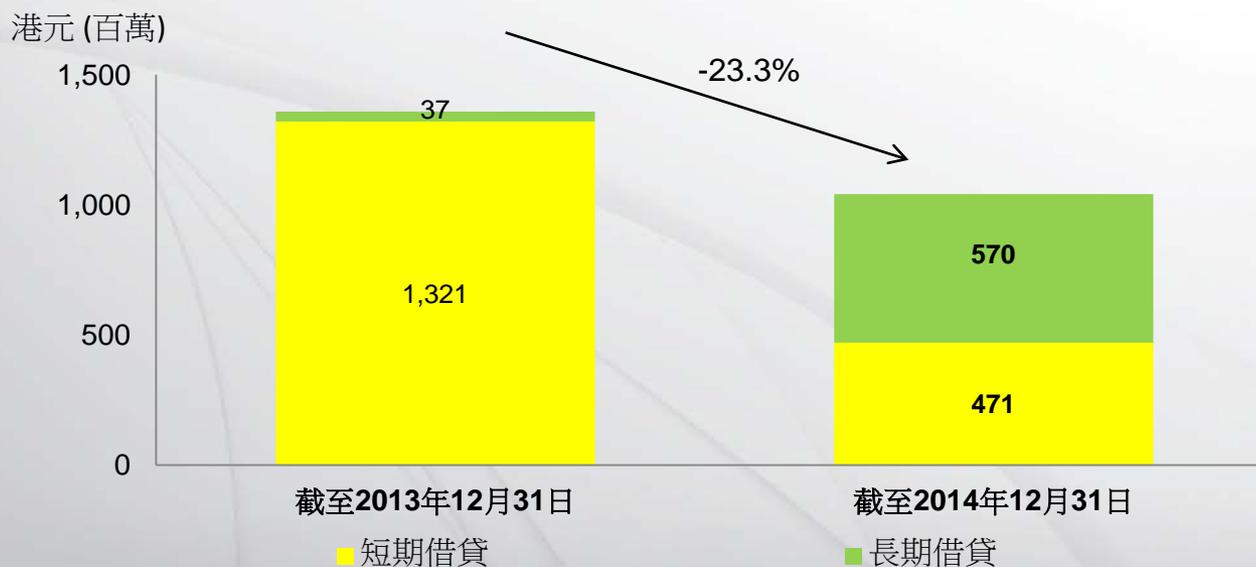
(2) 而流動資產的減少，主要由於存貨減少(當中包括本集團就變質玉米顆粒而減值278,000,000港元及若干退回供應商的玉米存貨總值約354,000,000港元)，以及應收賬款下降325,000,00 港元所致

(3) 流動負債下跌，主要由於本集團期內減低銀行借貸達317,000,000 港元以及將其中約533,000,000 港元的短期借貸重置為長期借貸所致

銀行貸款分析

港元 (百萬)	截至 2014年12月31日	截至 2013年12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	471	1,321	(64.3)
長期銀行借貸	570	37	1,440.5
合計	1,041	1,358	(23.3)

* 2014年平均貸款利率為 7.0% (2013年: 5.9%)



各項財務比率

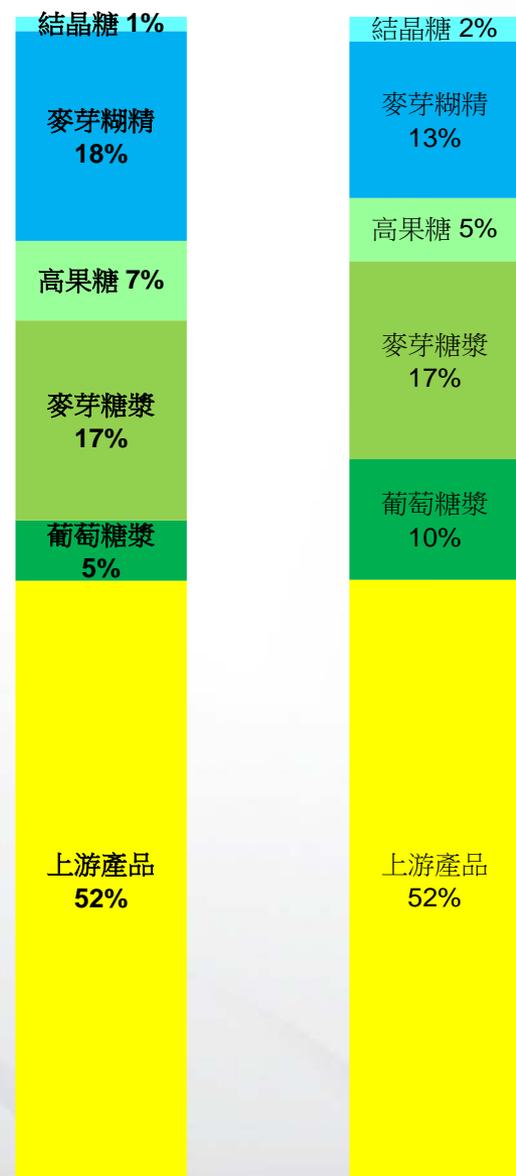
	截至 2014年12月31日	截至 2013年12月31日
流動比率	1.20	1.10
速動比率	1.01	0.63
槓桿比率（淨負債／權益）	92.1%	51.8%
存貨週轉期	25日	96日
應收賬款週轉期	47日	61日
應付賬款週轉期	27日	38日

2014年全年業績

業務回顧

收入分析

收入 港元 (百萬)	*2014 年	2013 年	變動 (%)
<u>上游業務</u>			
玉米提煉產品及玉米採購	1,504	2,166	(30.6)
<u>下游業務</u>			
葡萄糖漿	151	436	(65.4)
麥芽糖漿	502	715	(29.8)
高果糖漿	200	229	(12.7)
麥芽糊精	527	565	(6.7)
結晶葡萄糖	36	89	(59.6)
甜味劑合計	1,416	2,034	(30.4)
合計	2,920	4,200	(30.5)



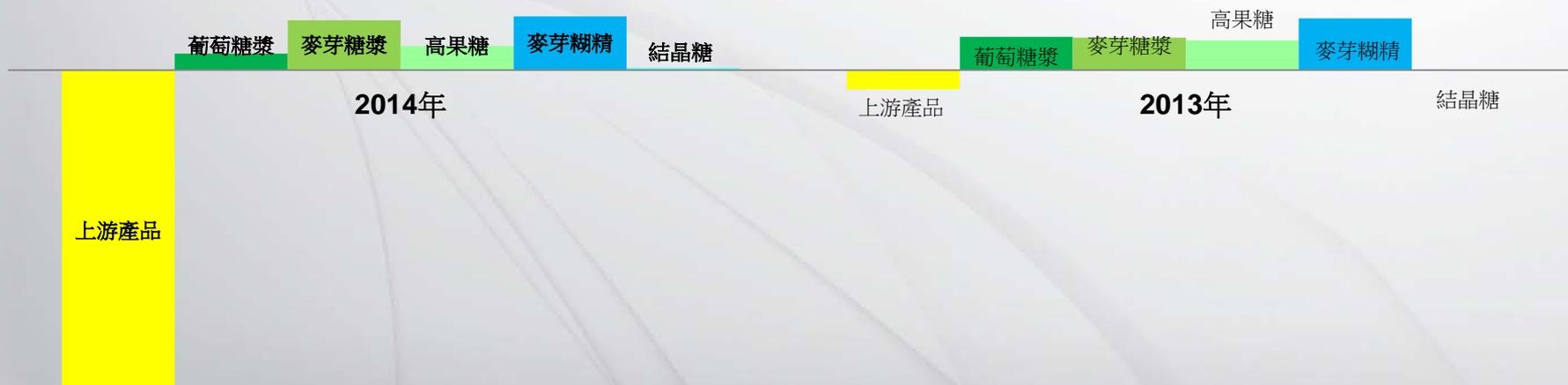
* 收入的下跌主要由於本集團自2014年4月起暫停位於長春部分生產線的運作所致

2014年

2013年

毛利分析

毛利／(毛損) (港元 (百萬))	2014 年	2013	變動 (%)
上游業務			
玉米提煉產品及玉米採購	*(348)	(21)	不適用
下游業務			
葡萄糖漿	18	36	(50.5)
麥芽糖漿	54	35	(54.3)
高果糖漿	26	32	(18.8)
麥芽糊精	58	56	3.6
結晶葡萄糖	2	0	不適用
甜味劑合計	158	159	(0.6)
合計	(190)	138	37.7



* 本集團上游業務錄得毛損，主要由於本集團自2014年4月起暫停位於長春的上游生產線所致

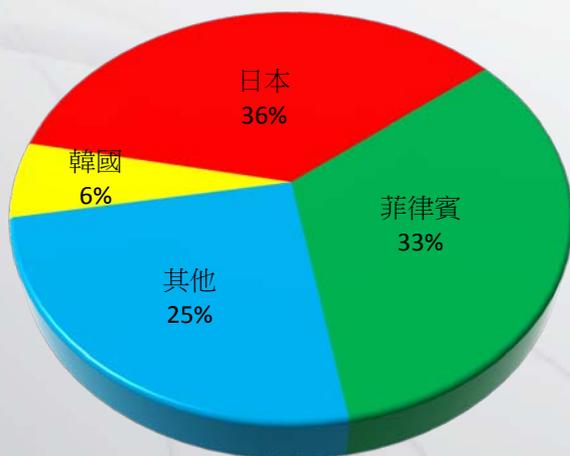
銷售分析

	銷售量 (千公噸)			毛利/(毛損) 率 (%)		
	2014年	2013年	變動 (%)	2014年	2013年	變動 (% pt)
上游業務						
玉米提煉產品及玉米採購	500	721	(30.7)	(23.1)	(1.0)	不適用
下游業務						
玉米糖漿	242	419	(42.2)	11.4	7.5	3.9
固體玉米糖漿	159	178	(10.7)	10.8	8.6	2.2
甜味劑合計	401	597	(32.8)	11.2	7.8	3.4
合計	901	1,318	(31.6)	(6.5)	3.3	(9.8)

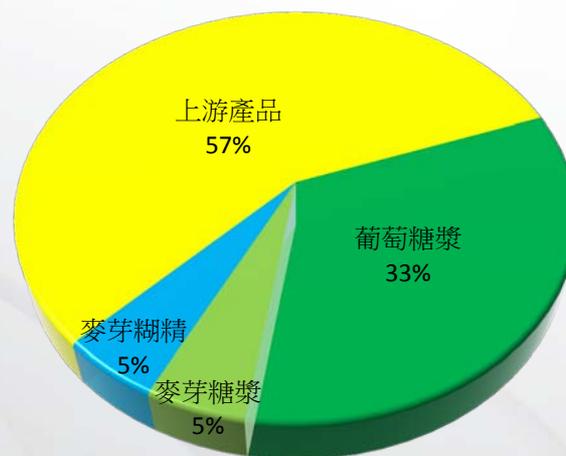
出口分析

	2014年	2013年	變動
出口銷售金額 (百萬 港元)	127	134	(5.2)%
出口銷售量 (千公噸)	49	52	(5.8)%
出口貢獻 (百分比)	4.3	6.4	(2.1)% pt

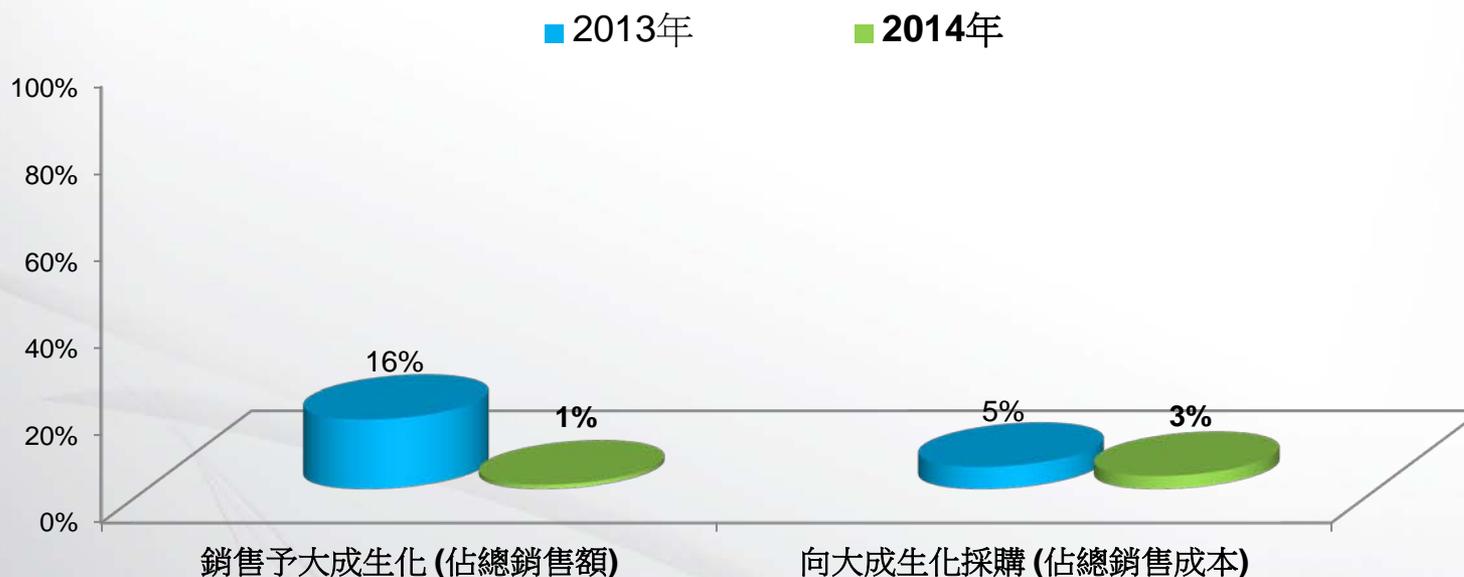
2014 年出口分析 (按地區)



2014 年出口分析 (按產品)



與大成生化之關連交易



於 2014 年，本集團合共支付 3,800,000 港元 (2013 年: 7,300,000 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

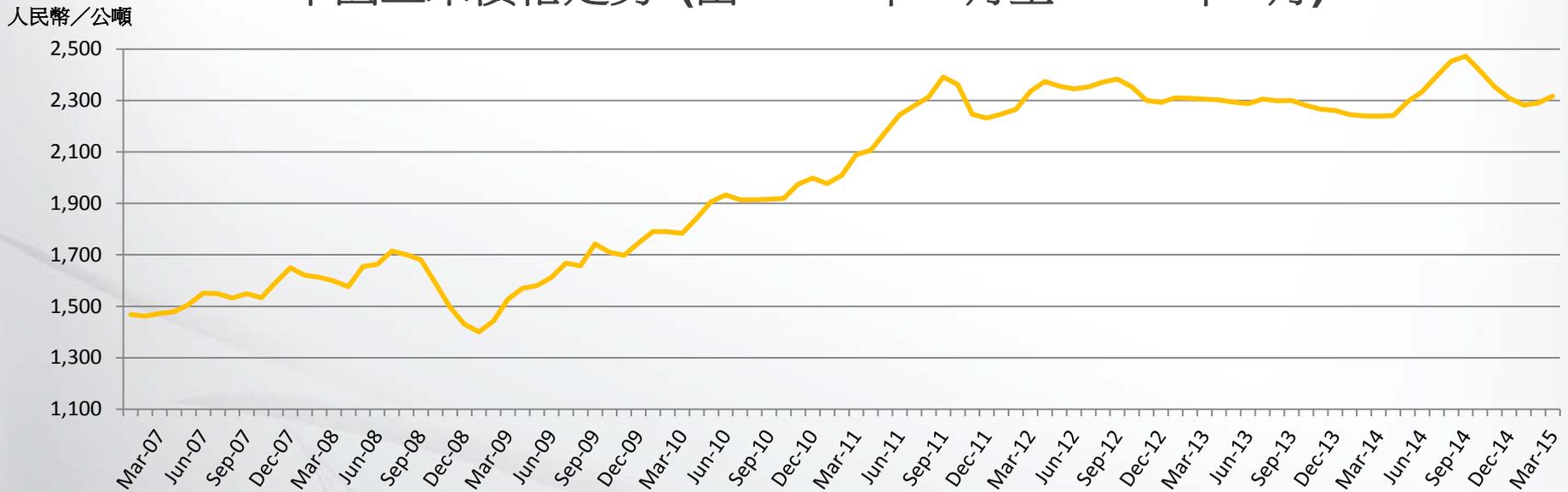
營運成本結構

	2014年	2013年
原材料 (玉米或玉米澱粉)	72.9%	77.1%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	8.0%	7.2%
工資	1.3%	1.1%
折舊	1.6%	3.5%
生產費用 (耗材及包裝)	4.9%	4.1%
銷售及分銷費用	7.6%	4.8%
行政費用	3.7%	2.2%

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 2015 年 3 月)

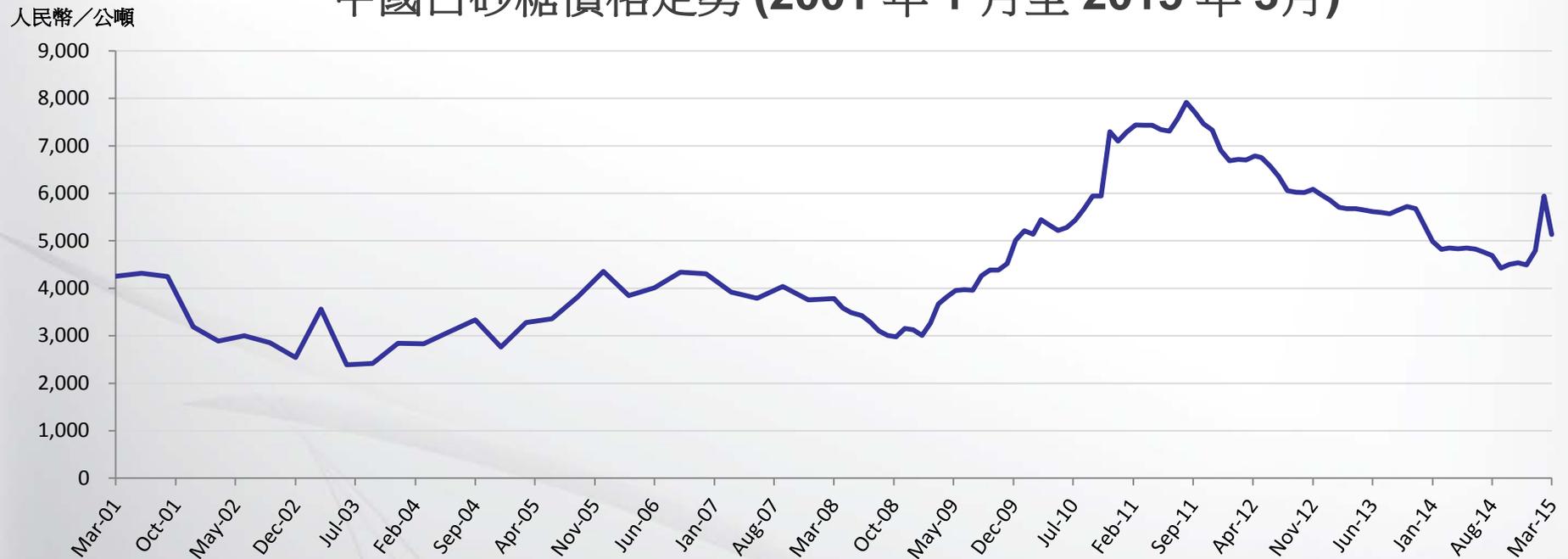


資料來源：eFeedlink - 基於中國北方地區 (吉林、遼寧及山東省) 之平均玉米價格

- 2014/15 年度中國玉米產量超過 2.15 億公噸 (2013/14 年度: 2.18 億公噸)
(資料來源：中華人民共和國國家統計局)
- 大成糖業 2014 年玉米採購成本維持在人民幣 2,029 元 / 公噸水平 (不含稅)
(2013 年：人民幣 2,004 元 / 公噸)
- 中國政府採取農業保護政策 → 增加國家玉米儲存以支持玉米價格 → 預計玉米價格將維持現時水平
- 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

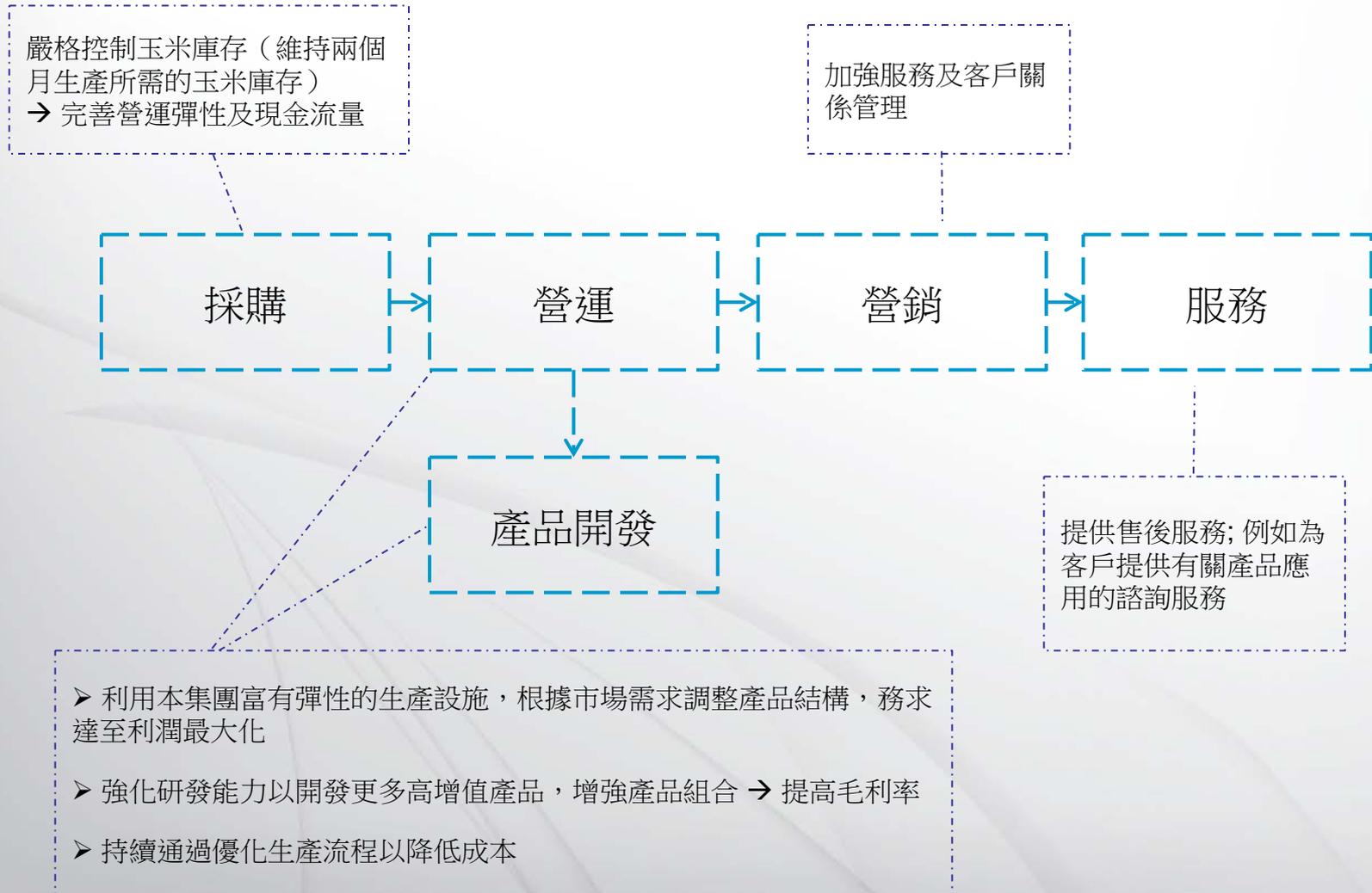
中國白砂糖價格走勢 (2001 年 1 月至 2015 年 3 月)



資料來源: www.sugarinfo.net

- ◆ 中國 2014/15 年度食糖產量超過 11,000,000 公噸 (2013/14 年度: 13,300,000 公噸)
- ◆ 產量下降 → 現時國內糖價穩定至約人民幣 5,200 元 / 公噸
- ◆ 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

發展策略



發展策略（續）

- ◆ 搬遷時間表：
 - 就搬遷事宜與政府相關部門持續
 - 暫停位於長春綠園區的業務以準備搬遷

- ◆ 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

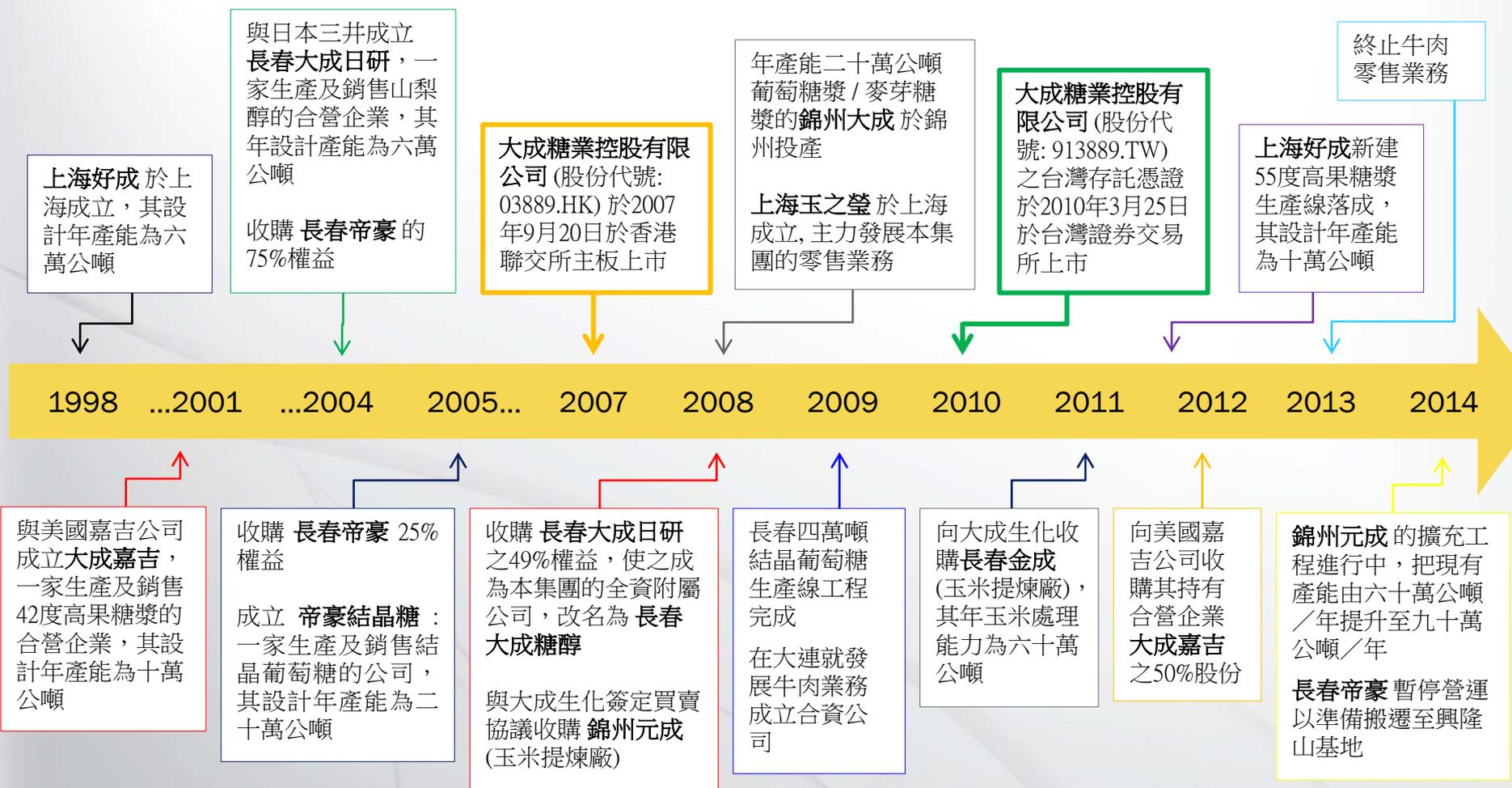
產能概況

設計產能（公噸／年）	2014 年	2015 年
<u>上游*</u>		
玉米澱粉	1,050,000	630,000
玉米提煉副產品	450,000	270,000
上游合計	1,500,000	900,000
<u>下游</u>		
葡萄糖漿／麥芽糖漿*	820,000	300,000
高果糖漿	220,000	220,000
麥芽糊精*	20,000	-
結晶葡萄糖*	300,000	-
下游合計	1,360,000	520,000
合計	2,860,000	1,420,000

* 產能減少乃由於長春廠區為準備搬遷而暫停營運所致

公司簡介

企業發展里程碑



企業組織架構圖

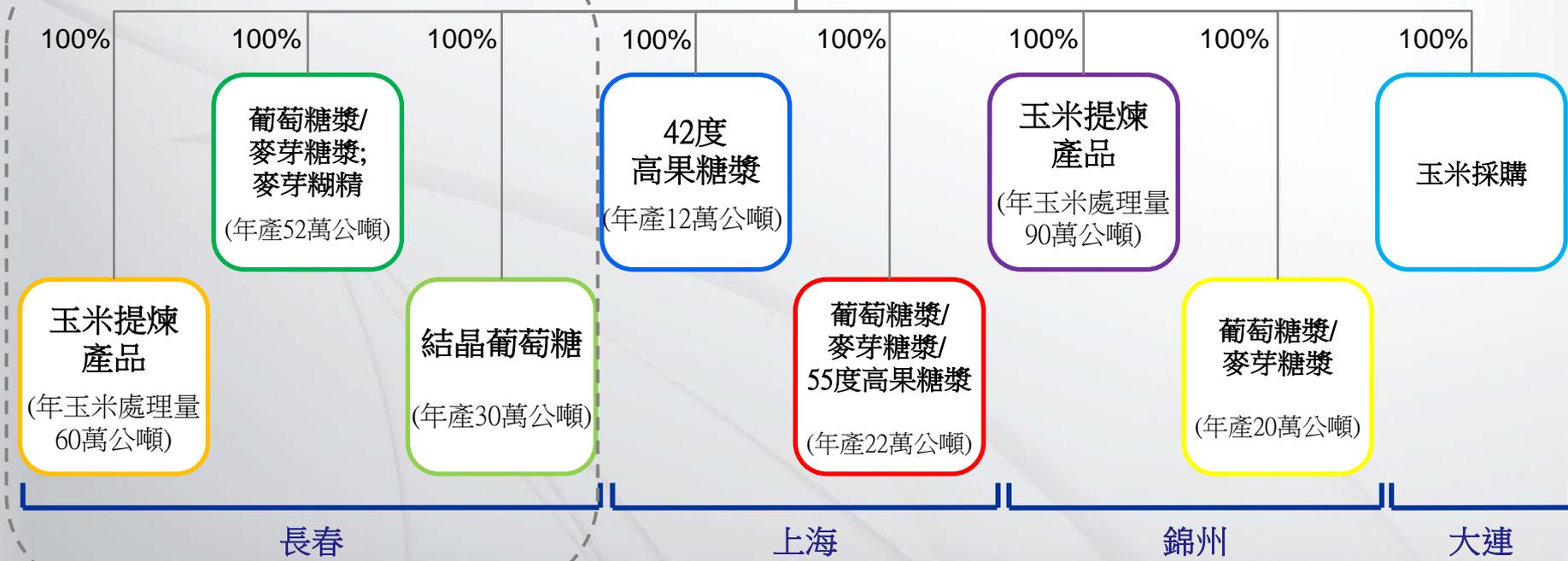


公眾

64%

36%

長春廠區為準備
搬遷而暫停生產



多元化產品

上游生產

玉米提煉廠



下游生產

玉米甜味劑

玉米糖漿

固態玉米糖漿

葡萄糖漿/
麥芽糖漿

高果糖漿

結晶葡萄糖

麥芽糊精

* 甜度: 約 40%

* 甜度: 約 80-110%

* 甜度: 約 70%

* 甜度: 約 20%

- 食品及飲品行業
- 發酵行業
- 醫藥製造業

- 食品及飲品行業
- 糖果製造業

- 食品及飲品行業
- 發酵行業
- 醫藥製造業

- 食品及飲品行業
- 奶類製品

* 甜度以白砂糖為100%作基準

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）

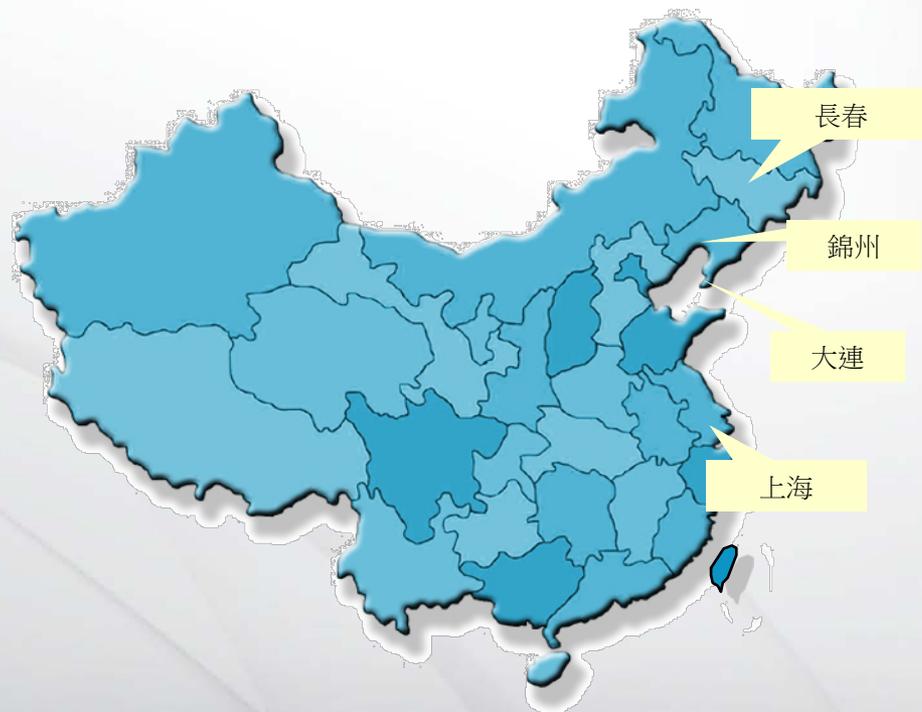
大連

- 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:

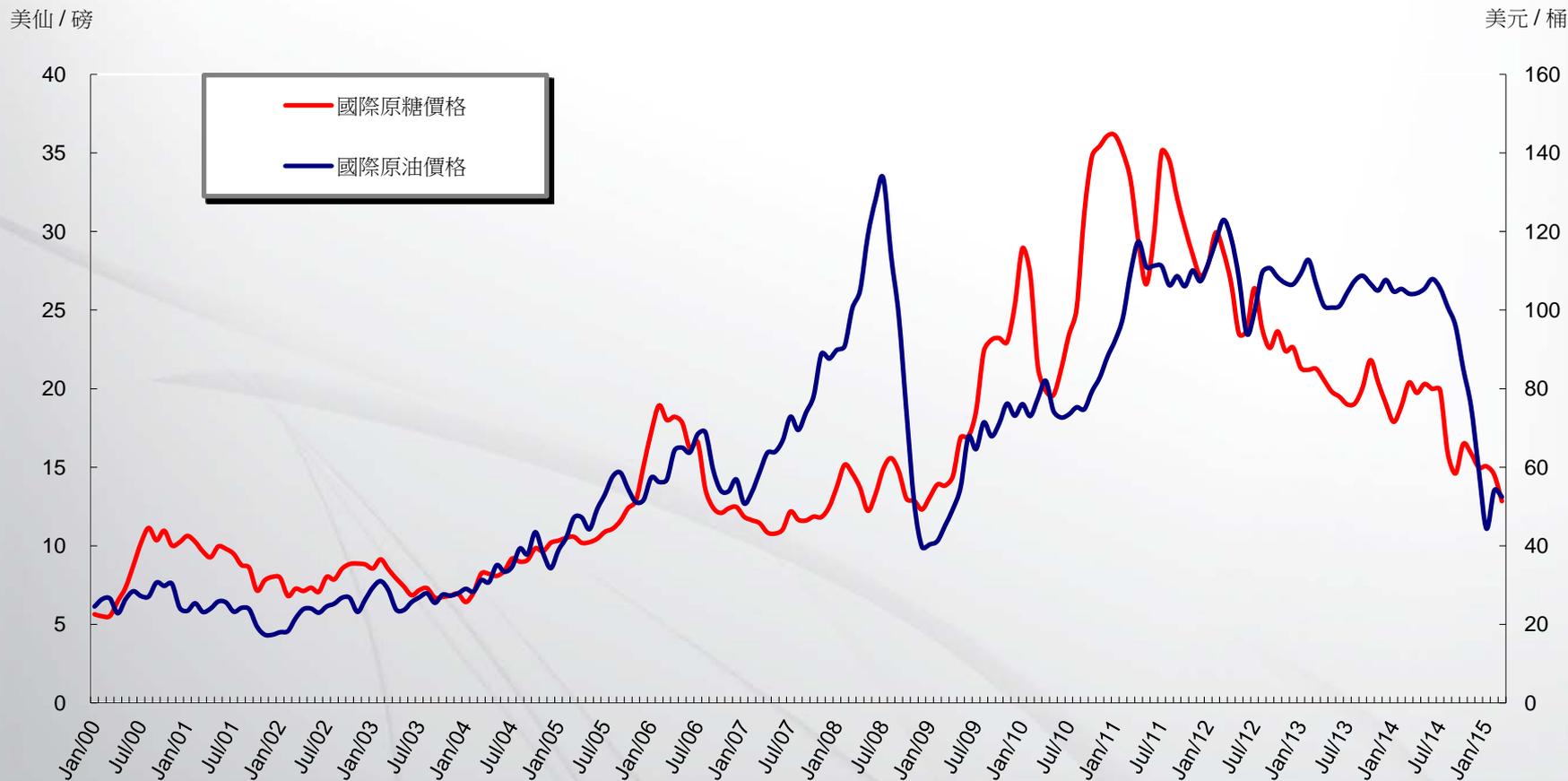
玉米: 中國北方地區如吉林省、山東省及河北省等地



資料來源: 中國糖業協會

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2015年 3月)



資料來源: USDA & OPEC

多 謝

- 完 -