



**GLOBAL**  
Sweeteners

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

# 2 0 1 0 年中期業績簡報

2 0 1 0 年 8 月 3 0 日

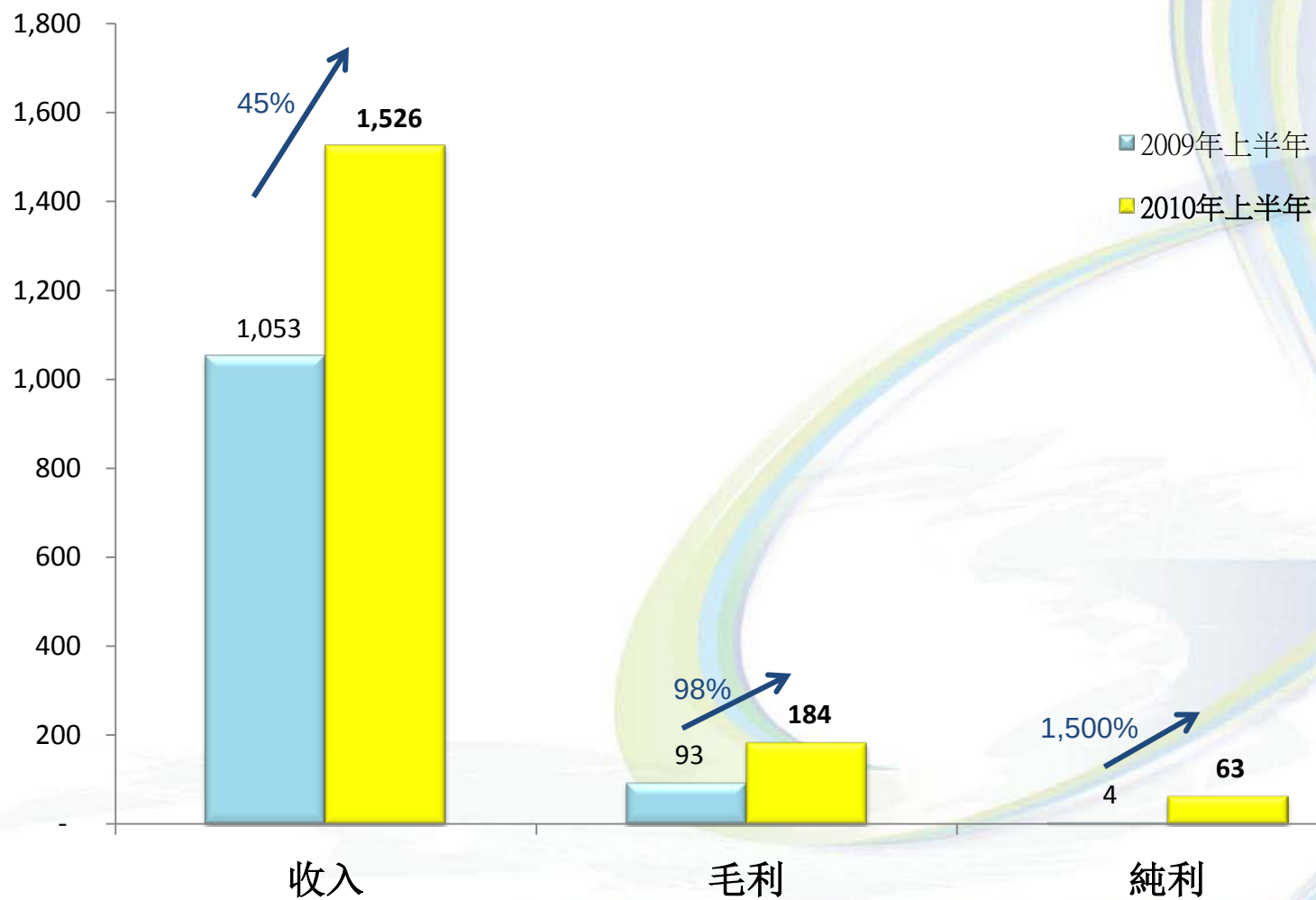


# 目錄

- ◆ 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

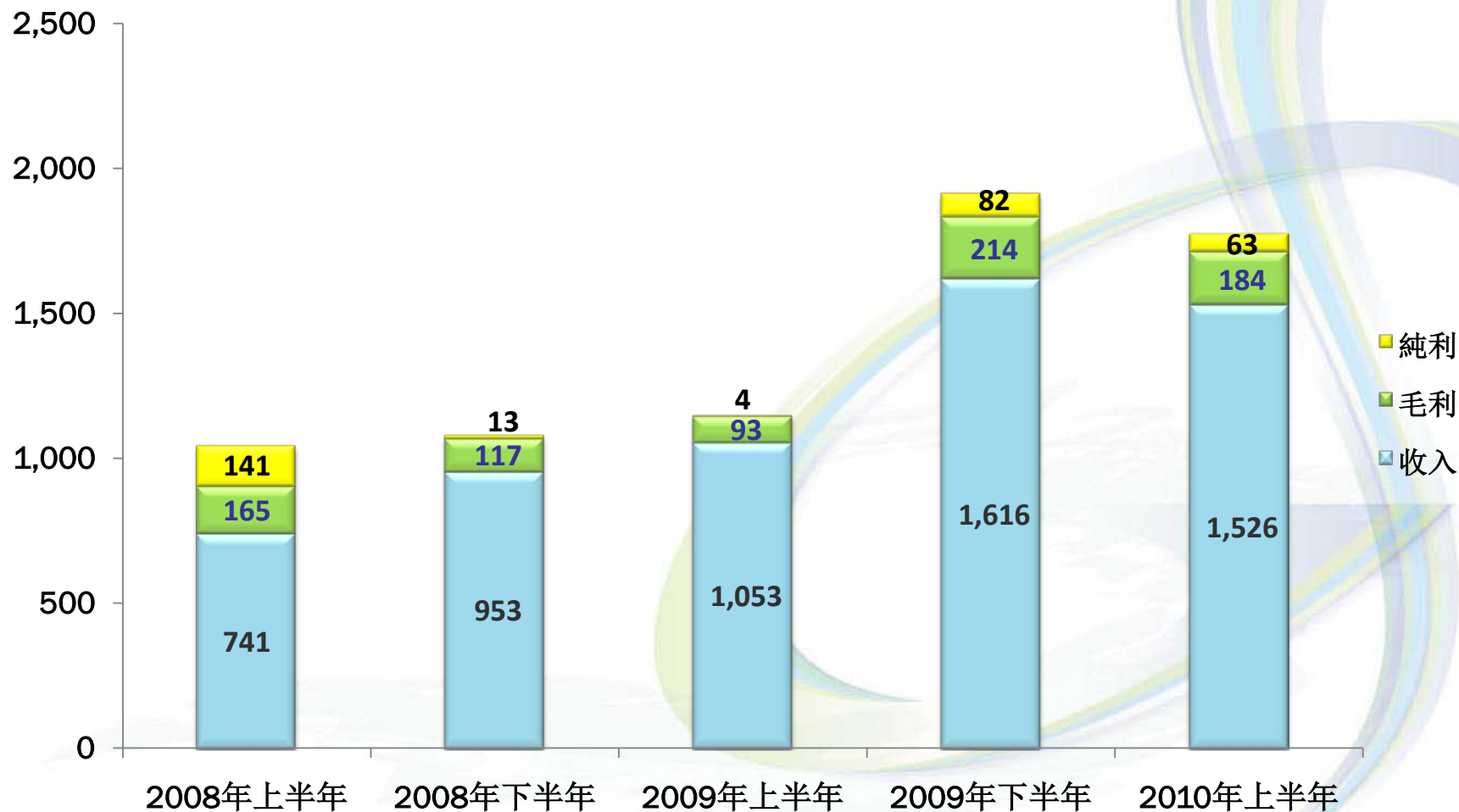
# 業績摘要

港元（百萬）



# 復甦步伐穩健

港元（百萬）



# 2 0 1 0 年中期業績簡報

## 財務回顧



# 營運數據

| 港元 (百萬)     | 2010年<br>上半年 | 2009年<br>上半年 | 變動     |
|-------------|--------------|--------------|--------|
| 收入          | <b>1,526</b> | 1,053        | 45%    |
| • 玉米提煉產品    | <b>491</b>   | 416          | 18%    |
| • 玉米甜味劑     | <b>933</b>   | 637          | 46%    |
| • 零售業務      | <b>102</b>   | -            | 不適用    |
| 毛利          | <b>184</b>   | 93           | 97%    |
| • 玉米提煉產品    | <b>45</b>    | 29           | 55%    |
| • 玉米甜味劑     | <b>136</b>   | 64           | 113%   |
| • 零售業務      | <b>3</b>     | -            | 不適用    |
| 毛利率         | <b>12%</b>   | 9%           | 3%     |
| • 玉米提煉產品    | <b>9%</b>    | 7%           | 2%     |
| • 玉米甜味劑     | <b>15%</b>   | 10%          | 5%     |
| • 零售業務      | <b>3%</b>    | -            | 不適用    |
| EBITDA      | <b>154</b>   | 76           | 103%   |
| 純利          | <b>63</b>    | 4            | 1,493% |
| • 純利率       | <b>4.2%</b>  | 0.4%         | 3.8%   |
| 每股基本盈利 (港仙) | <b>5.7</b>   | 0.4          | 1,395% |
| 每股中期股息 (港仙) | -            | -            | 不適用    |



# 財務狀況

| 港元（百萬）  | 截至<br>2010年6月30日 | 截至<br>2009年12月31日 | 變動    |
|---------|------------------|-------------------|-------|
| 非流動資產   | <b>1,569</b>     | 1,601             | (2%)  |
| 流動資產    | <b>1,631</b>     | 1,253             | 30%   |
| 流動負債    | <b>879</b>       | 993               | (12%) |
| 現金及銀行存款 | <b>369</b>       | 297               | 24%   |
| 股東權益    | <b>1,866</b>     | 1,630             | 14%   |
| 計息借貸    | <b>851</b>       | 801               | 6%    |

# 各項財務比率

| 港元 (百萬)         | 截至<br>2010年6月30日 | 截至<br>2009年12月31日 |
|-----------------|------------------|-------------------|
| 流動比率            | <b>1.86</b>      | 1.26              |
| 速動比率            | <b>1.15</b>      | 0.89              |
| 槓桿比率 (淨負債 / 權益) | <b>25.8%</b>     | 30.8%             |
| 股東權益回報率         | <b>6.8%</b>      | 10.5%             |
| 存貨週轉期           | <b>84 日</b>      | 57 日              |
| 應收賬款週轉期         | <b>56 日</b>      | 66 日              |
| 應付賬款週轉期         | <b>17 日</b>      | 8 日               |



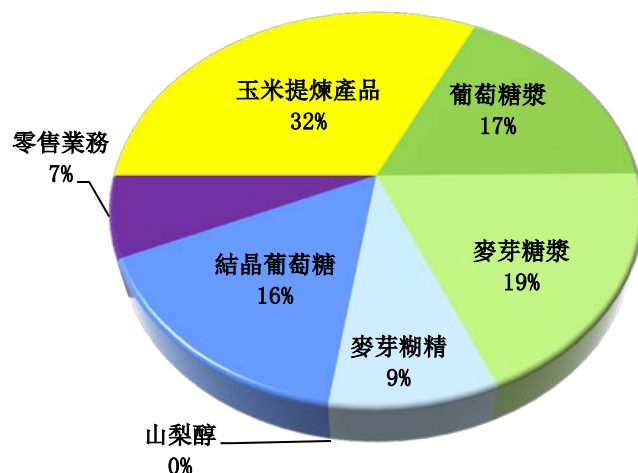
# 2 0 1 0 年中期業績簡報

## 業務回顧

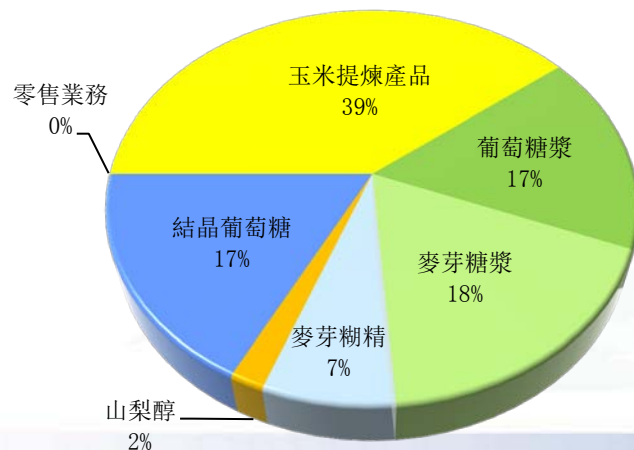


# 收入分析

2010年上半年



2009年上半年



收入  
港元 (百萬)

2010年  
上半年

2009年  
上半年

變動

## 上游

玉米提煉產品

491

416

18%

## 下游

葡萄糖漿

269

174

54%

麥芽糖漿

287

187

54%

麥芽糊精

134

73

84%

山梨醇

-

19

不適用

結晶葡萄糖

243

184

32%

甜味劑合計

933

637

46%

零售業務

102

-

不適用

合計

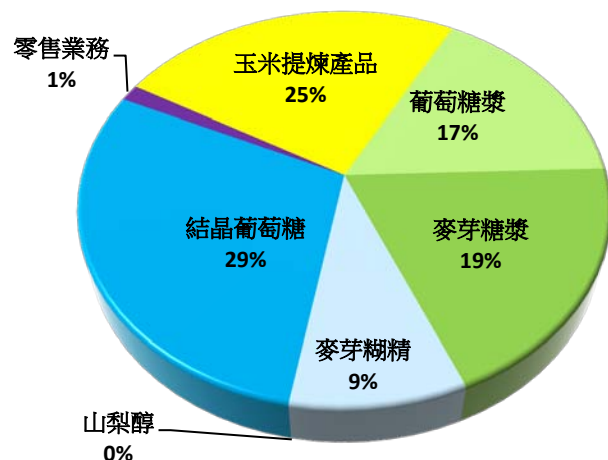
1,526

1,053

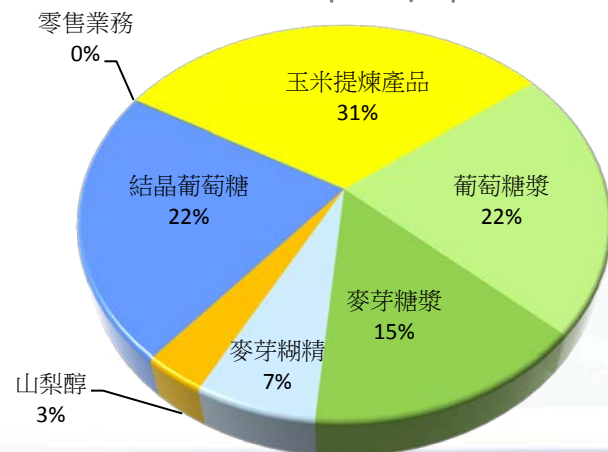
45%

# 毛利分析

2010年上半年



2009年上半年



毛利  
港元 (百萬)

2010年  
上半年

2009年  
上半年

變動

## 上游

玉米提煉產品

45

29

55%

## 下游

葡萄糖漿

30

21

48%

麥芽糖漿

35

14

157%

麥芽糊精

17

6

186%

山梨醇

-

3

不適用

結晶葡萄糖

54

21

158%

甜味劑合計

136

64

113%

零售業務

3

-

不適用

合計

184

93

97%

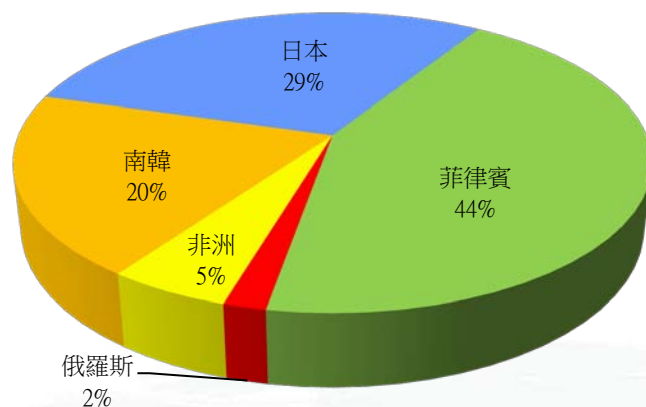
# 銷售分析

|             | 銷售量（千公噸）     |              |      | 毛利率          |              |      |
|-------------|--------------|--------------|------|--------------|--------------|------|
|             | 2010年<br>上半年 | 2009年<br>上半年 | 變動   | 2010年<br>上半年 | 2009年<br>上半年 | 變動   |
| <u>上游</u>   |              |              |      |              |              |      |
| 玉米提煉產品      | <b>199</b>   | 207          | (4%) | <b>9%</b>    | 7%           | 2%   |
| <u>下游</u>   |              |              |      |              |              |      |
| 葡萄糖漿        | <b>125</b>   | 90           | 38%  | <b>11%</b>   | 12%          | (1%) |
| 麥芽糖漿        | <b>112</b>   | 87           | 29%  | <b>12%</b>   | 7%           | 5%   |
| 麥芽糊精        | <b>46</b>    | 31           | 50%  | <b>13%</b>   | 8%           | 5%   |
| 山梨醇         | -            | 6            | 不適用  | -            | 16%          | 不適用  |
| 結晶葡萄糖       | <b>119</b>   | 120          | (1%) | <b>22%</b>   | 11%          | 11%  |
| 甜味劑合計       | <b>402</b>   | 334          | 20%  | <b>15%</b>   | 10%          | 5%   |
| <u>零售業務</u> | <b>5</b>     | -            | 不適用  | <b>3%</b>    | -            | 不適用  |
| 合計          | <b>606</b>   | 541          | 12%  | <b>12%</b>   | 9%           | 3%   |

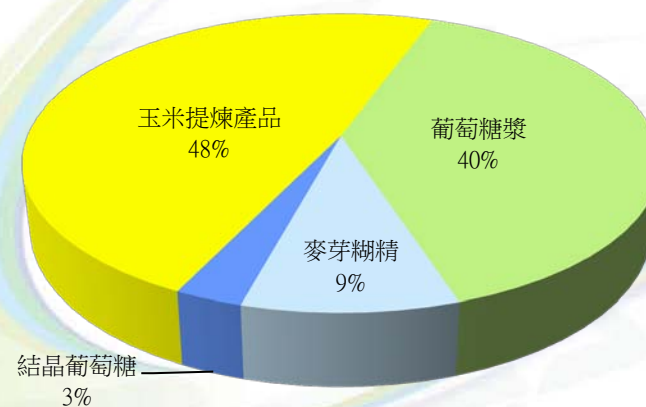
# 出口業務分析

|           | 銷售量（千公噸）     |              |       | 收入（百萬港元）     |              |       |
|-----------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|
|           | 2010年<br>上半年 | 2009年<br>上半年 | 變動    | 2010年<br>上半年 | 2009年<br>上半年 | 變動    |
| 出口銷售      | 33           | 46           | (28%) | 90           | 104          | (13%) |
| 出口佔總收入（%） | 5%           | 9%           | (4%)  | 6%           | 10%          | (4%)  |

2010年上半年出口地區分析

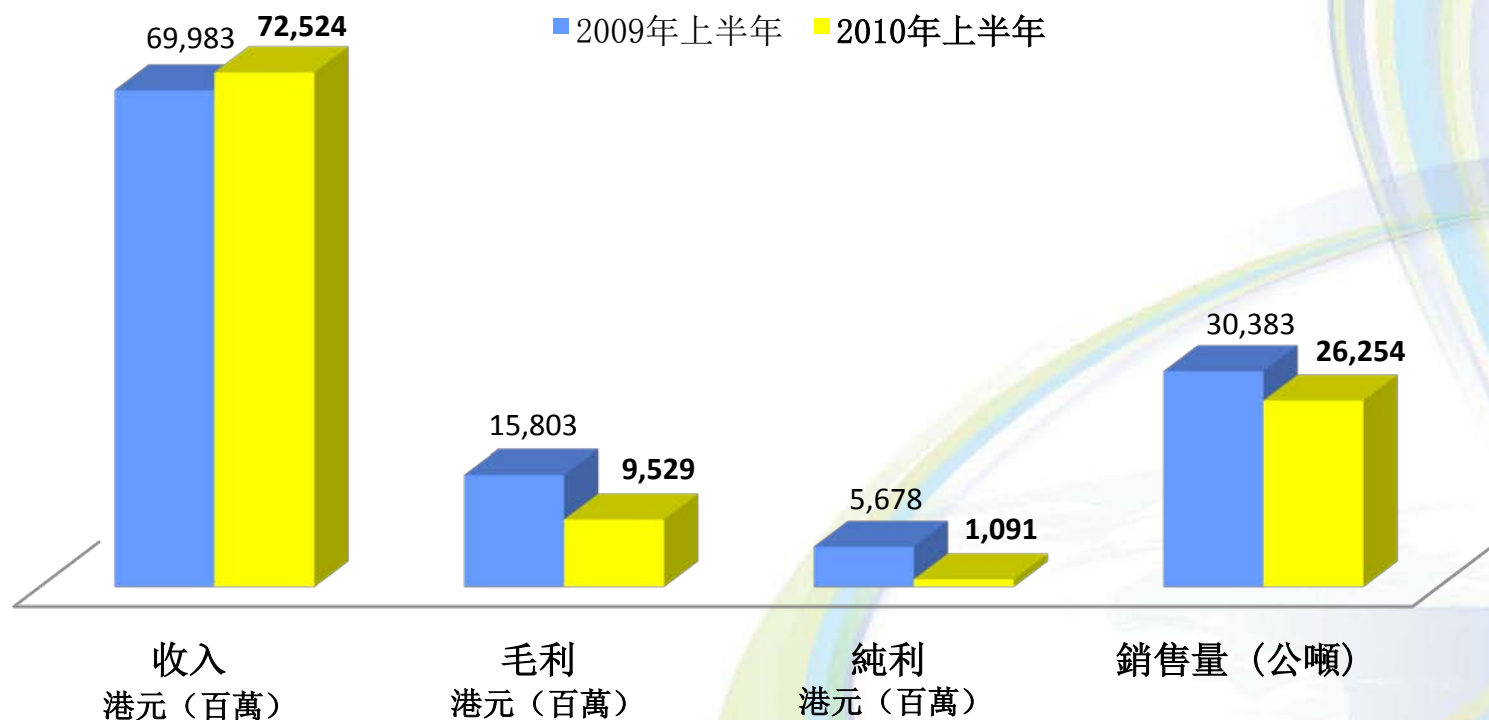


2010年上半年出口產品分析





# 高果糖業務（合營企業）表現



- ◆ 產品價格 ↑ → 收入 ↑
- ◆ 銷售量 ↓ 及 原材料價格 ↑ → 毛利及純利 ↓



# 營運成本結構

|                  | 2010年<br>上半年 | 2009年<br>上半年 |
|------------------|--------------|--------------|
| 原材料（玉米或玉米澱粉）     | <b>76.6%</b> | 74.3%        |
| 公用設施（水、電、氣及污水處理） | <b>9.8%</b>  | 10.9%        |
| 工資               | <b>0.9%</b>  | 0.6%         |
| 折舊               | <b>3.4%</b>  | 4.7%         |
| 生產費用             | <b>2.7%</b>  | 2.5%         |
| 銷售及分銷費用          | <b>4.4%</b>  | 4.3%         |
| 行政費用             | <b>2.2%</b>  | 2.7%         |

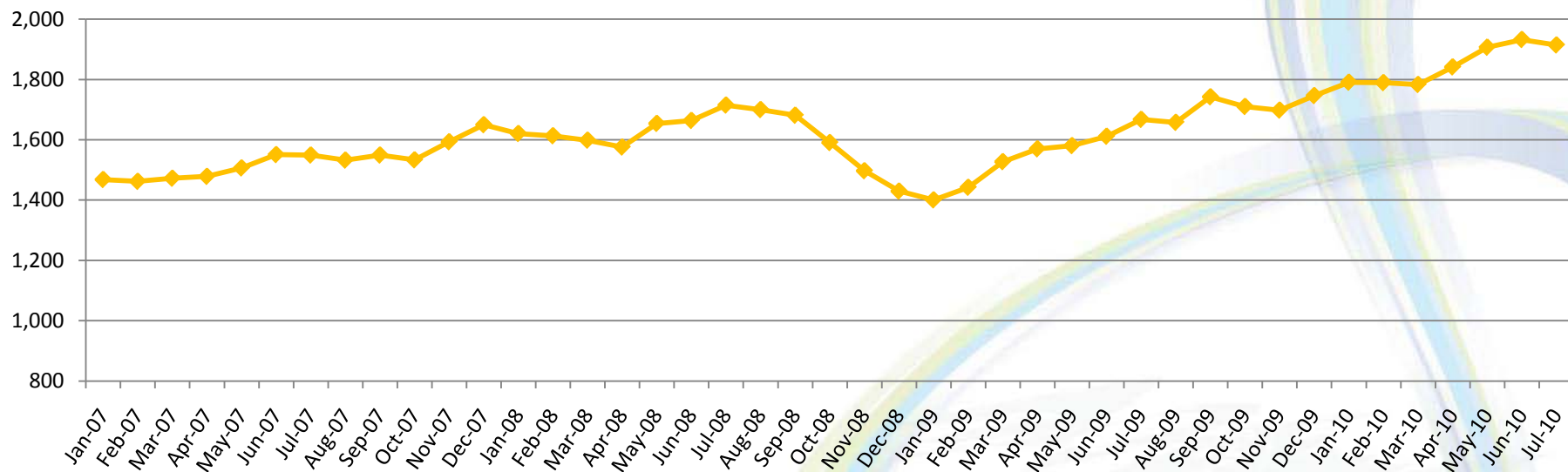
# 行業展望及 未來發展計劃



# 上游原材料－玉米

中國玉米價格走勢（由2007年1月至2010年7月）

人民幣 / 公噸



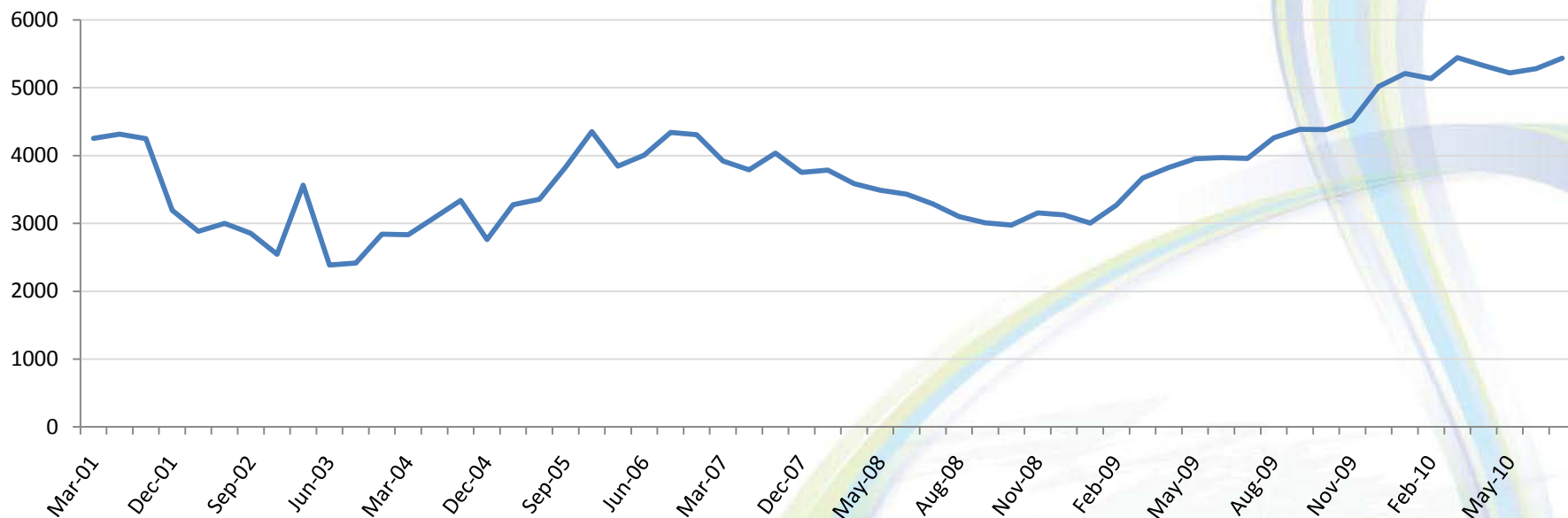
資料來源: eFeedlink－基於東北三省（即吉林、遼寧及山東省）之平均玉米收購價

- ◆ 受災害影響，預計各類穀物價格會隨著供應緊張而上漲
- ◆ 根據中國農業部估計，2010/2011年度玉米收成將達1.55億至1.6億/公噸
- ◆ 本集團2010年的玉米採購價維持於約人民幣1,650元/公噸  
(2009年:人民幣1,600元/公噸)
- ◆ 上游業務前景樂觀：產品價格穩中有升，需求持續強勁

# 中國糖價

中國白砂糖價格走勢（2001年1月至2010年7月）

人民幣 / 公噸



資料來源：[www.ec-sugar.com](http://www.ec-sugar.com)

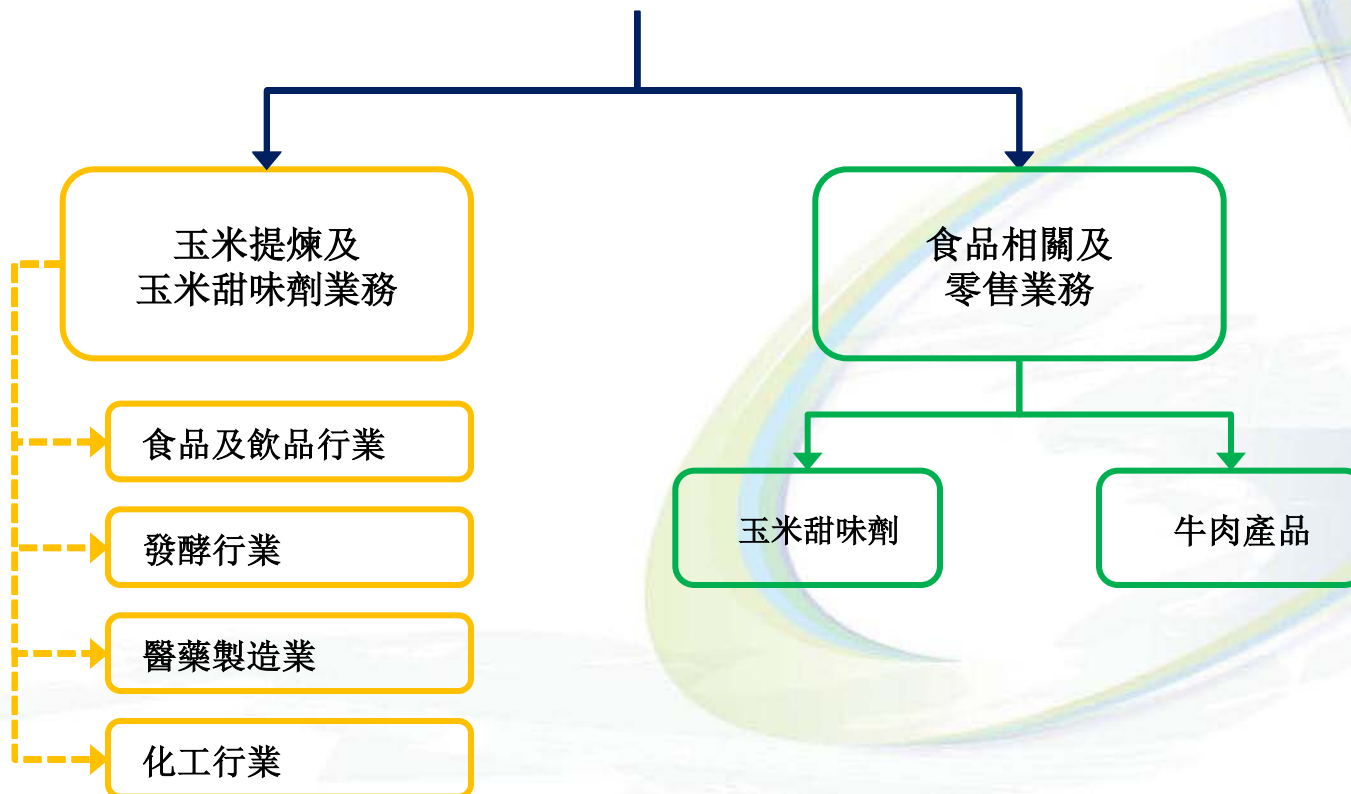
- ◆ 由於國內多個主要產區受到旱災及水災影響，今年國內甘蔗糖產量將隨之而減少，預計本年度中國糖價仍處於高位（約人民幣 5,000 元/公噸）
- ◆ 糖價高企對於玉米甜味劑價格及需求有正面支持作用

# 產能擴充概況

| 設計產能（公噸 / 年） | 2010      | 2011      | 2012      |
|--------------|-----------|-----------|-----------|
| <u>上游</u>    |           |           |           |
| 玉米澱粉         | 420,000   | 420,000   | 840,000   |
| 玉米提煉產品       | 180,000   | 180,000   | 360,000   |
| 上游合計         | 600,000   | 600,000   | 1,200,000 |
| <u>下游</u>    |           |           |           |
| 葡萄糖漿 / 麥芽糖漿  | 820,000   | 820,000   | 820,000   |
| 麥芽糊精         | 20,000    | 60,000    | 60,000    |
| 高果糖漿*        | 120,000   | 220,000   | 220,000   |
| 山梨醇          | 60,000    | 60,000    | 60,000    |
| 結晶葡萄糖        | 240,000   | 340,000   | 340,000   |
| 下游合計         | 1,260,000 | 1,500,000 | 1,500,000 |
| 合計           | 1,860,000 | 2,100,000 | 2,700,000 |

\* 合營企業之年產能為12萬公噸

# 食品相關及零售業務





# 肉牛育肥業務



牛場/ 育肥場  
育肥過程: 約3至8個月

屠宰

屠宰場  
(委託加工形式)

待銷售牛肉產品

銷售渠道

## 超市體系

- 國內超過400間超級市場
- 目標: ↑ 高毛利鮮肉產品銷售量

## 酒店

高毛利優質牛排

## 批發 / 經銷商

透過批發 / 經銷商銷售低毛利牛肉產品及副產品予各大小食品加工商

## 特許經營餐廳

推出自製牛肉產品至飲食行業

暫定推出時間  
→ 2011年

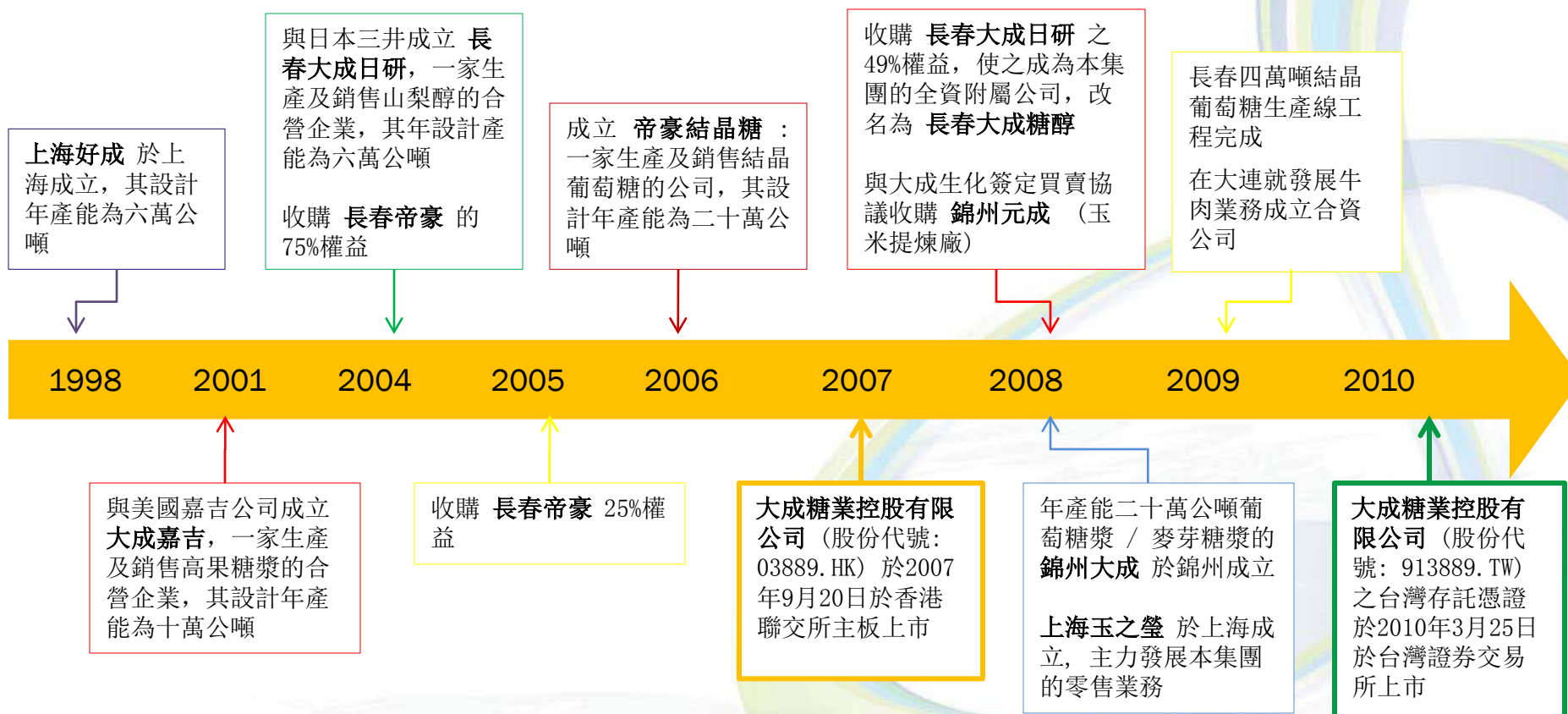
## 三年擴充計劃

| 年份   | 收入<br>(百萬港元) |
|------|--------------|
| 2010 | 200          |
| 2011 | 340          |
| 2012 | 570          |

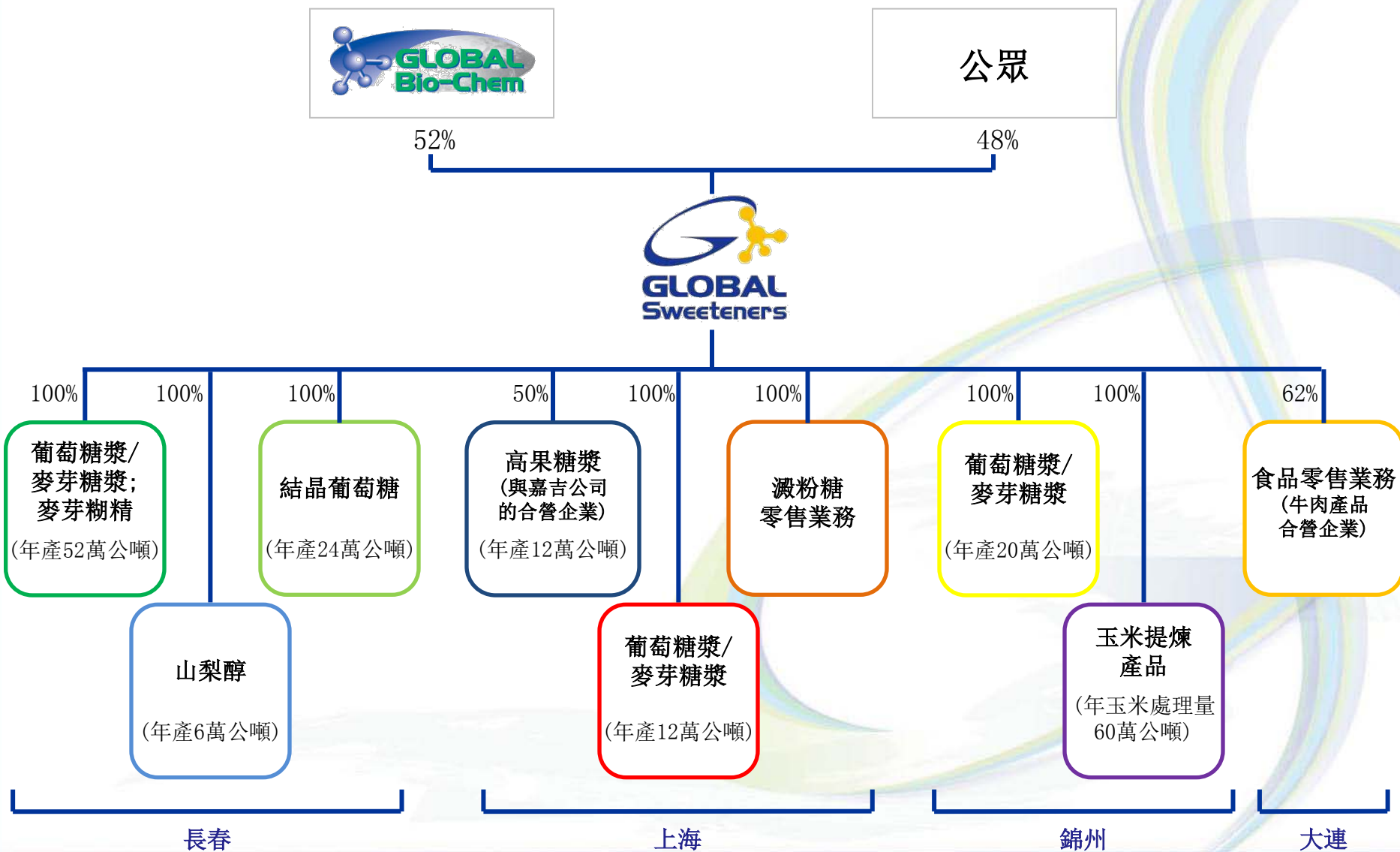
# 公司簡介



# 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



\* 甜度以白砂糖為100%作基準  
\*\* 設計產能為60萬公噸/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）

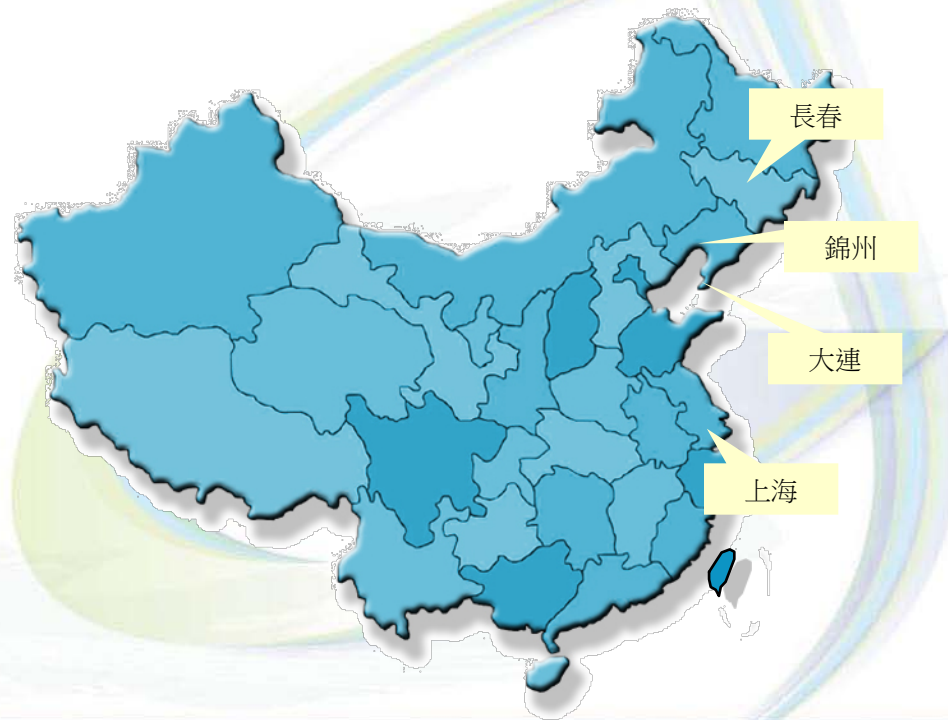
## 大連

- 原材料供應充足 → 鄰近各大牧場
- 基本設施完備 → 鄰近屠宰場
- 主要交通樞紐

## 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:

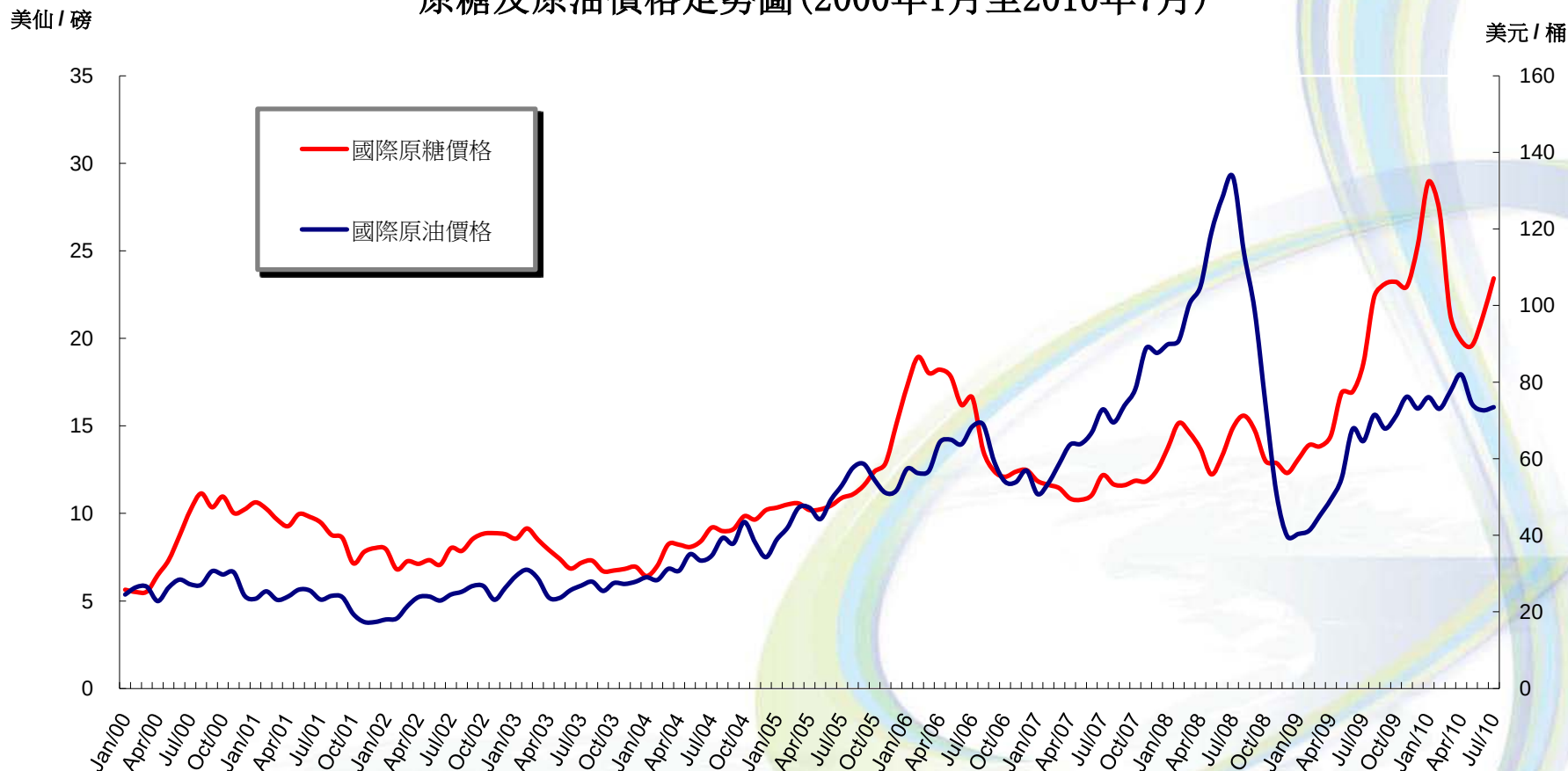
玉米: 中國東北地區如吉林省、山東省及河北省等地



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2010年7月)



資料來源: New York Board of Trade and Energy Information Administration



**GLOBAL**  
Sweeteners

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

# 2 0 1 0 年中期業績簡報

- 完 -