



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

## 2015 年全年業績簡報



2016年4月

# 目錄

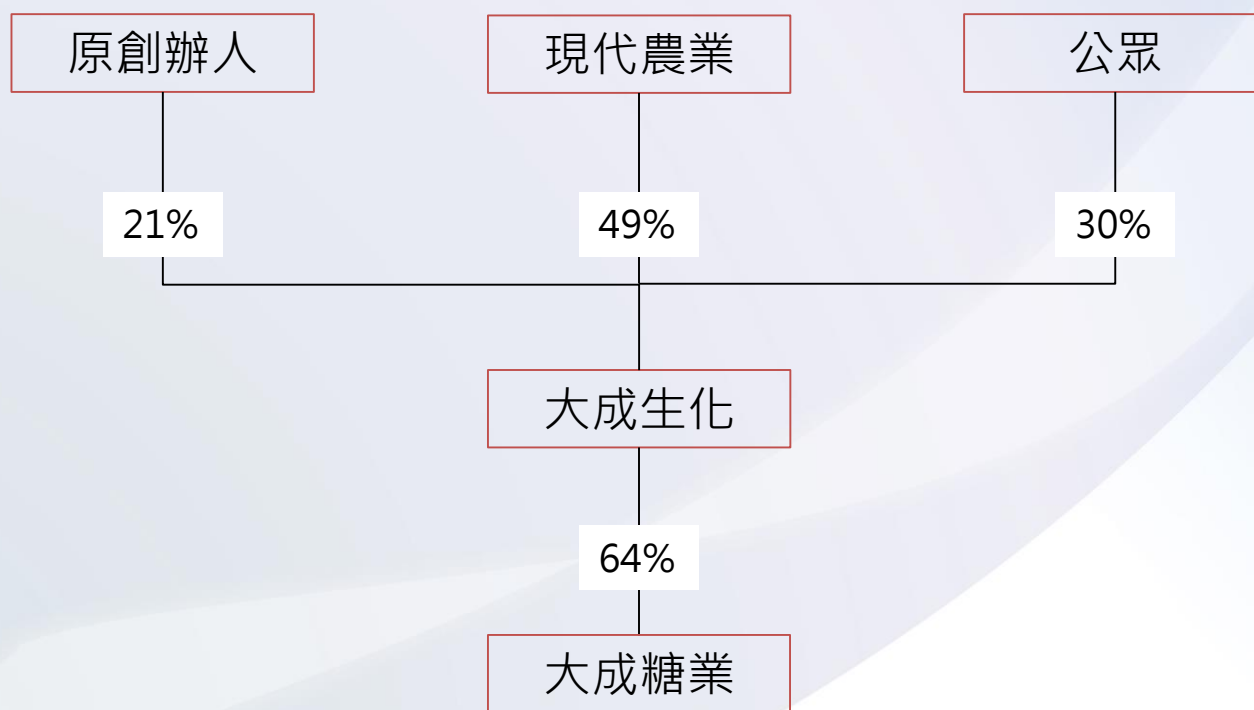
- 最新企業發展
  - 大成生化完成股份認購
  - 股份認購完成後之公司結構
  - 供應商擔保之發展
- 2015 年全年業績
  - 財務回顧
  - 業務回顧
- 行業展望及業務發展計劃
- 公司簡介
- 附錄

# 最新企業發展：大成生化完成股份認購

- 於2015年10月15日完成認購，其中包括：
  - ◆ 3,135,509,196股股份；及
  - ◆ 可換股債券——可轉換為4,722,954,631股轉換股份
- 現代農業產業投資有限公司（“現代農業”）現為大成生化科技集團有限公司（“大成生化”）之主要股東，持股比例為49%
- 認購完成後，大成生化及大成糖業之立即重組董事會、委任新董事會成員；於2015年10月26日，王健先生獲委任為大成糖業董事會主席
- 協同效應: 管理層能力、新資本、與各利益相關者的關係（政府、銀行等）

# 最新企業發展：股份認購完成後之公司結構

股份認購完成後，大成糖業之股權結構：



# 供應商擔保之發展

如公司與大成生化於2015年3月31日之聯合公告所披露，本集團若干成員公司為大金倉（自2010年起，本公司一名位於長春的主要供應商）訂立了供應商擔保——該等擔保於審計2014年財務報表時發現。

就此，公司及大成生化董事會及管理層已經：

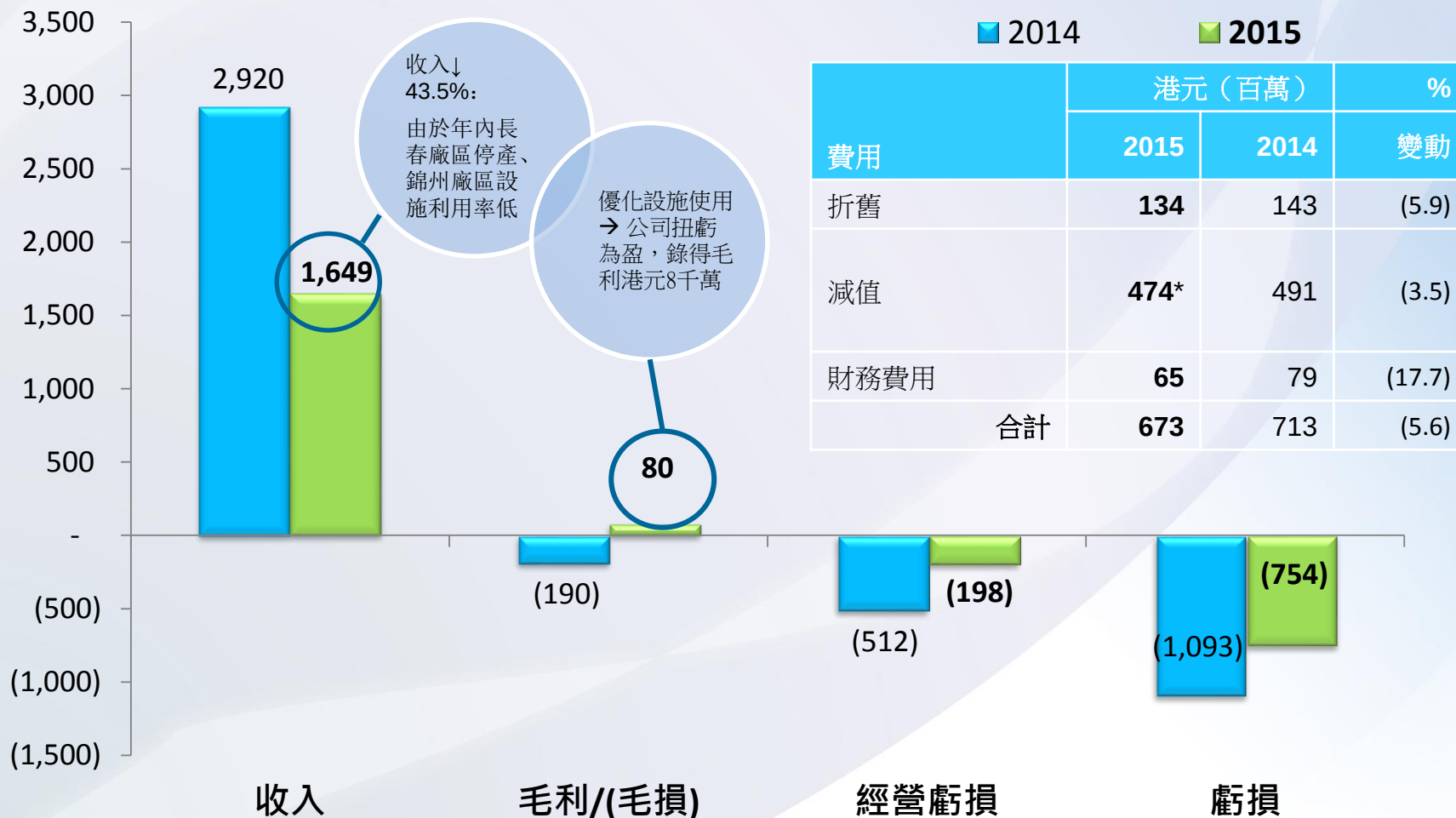
- 委聘一位內部監控（內控）專家，檢討集團內部監控及制度（“內部監控檢討”），而該檢討已經完成。
- 成立內控團隊，以實施內控專家之建議；此措施正在進行中。
- 於股份認購完成後，在新管理層的協助下，與貸款銀行展開磋商。貸款銀行已表示同意於2016年底前解除本集團及大成生化集團之大金倉財務擔保。



# 2015 年全年業績 財務回顧

# 業績摘要

港元（百萬）



\* 包括物業、廠房、設備之減值，預付土地租賃付款減值，應收賬款及應收票據減值，以及在準備第二項資產出售過程中來自一名主要供應商——大金倉的應收賬款減值虧損（該等出售已於公司2016年4月14日之公告中披露）；減值詳情見本簡報第8頁。

# 營運數據

| 港元 (百萬)          | 2015   | 2014    | 變動 (%) |
|------------------|--------|---------|--------|
| 收入               | 1,649  | 2,920   | (43.5) |
| • 玉米提煉產品及玉米採購    | 848    | 1,504   | (43.6) |
| • 玉米甜味劑          | 801    | 1,416   | (43.4) |
| 毛利／（毛損）          | 80     | (190)   | 不適用    |
| • 玉米提煉產品及玉米採購    | 6      | (348)   | (53.2) |
| • 玉米甜味劑          | 74     | 158     |        |
| 毛利／（毛損）率 (%)     | 4.9    | (6.5)   | 不適用    |
| • 玉米提煉產品及玉米採購    | 0.7    | (23.1)  | 不適用    |
| • 玉米甜味劑          | 9.2    | 11.2    | (2.0)  |
| 減值：              |        |         |        |
| - 物業、廠房、設備之減值    | (359)  | (263)   | 不適用    |
| - 預付土地租賃付款減值     | (5)    | -       | 不適用    |
| - 商譽減值           | -      | (184)   | 不適用    |
| - 應收賬款及應收票據減值    | (0)    | (45)    | 不適用    |
| - 其他應收賬款減值（大金倉）* | (109)  | -       | 不適用    |
| 營運虧損             | (198)  | (512)   | 不適用    |
| 淨虧損              | (754)  | (1,093) | 不適用    |
| 淨虧損率 (%)         | (45.7) | (37.4)  | 不適用    |
| 每股虧損（港仙）         | (49.3) | (71.6)  | 不適用    |
| 每股末期股息（港仙）       | -      | -       | 不適用    |

\* 大金倉應收賬款減值為大金倉應收賬款賬面淨值之淨額扣除其出售價格（如2016年4月14日公告之第二項資產出售協議所披露）所得。



# 財務狀況

| 港元（百萬）               | 截至<br>2015 年 12 月 31 日 | 截至<br>2014 年 12 月 31 日 | 變動（%）  |
|----------------------|------------------------|------------------------|--------|
| 非流動資產 <sup>(1)</sup> | <b>604</b>             | 1,379                  | (56.2) |
| 流動資產                 | <b>1,013</b>           | 1,350                  | (23.6) |
| 流動負債                 | <b>1,141</b>           | 1,126                  | 1.4    |
| 現金及銀行存款              | <b>61</b>              | 190                    | (67.8) |
| 股東權益 <sup>(2)</sup>  | <b>178</b>             | 924                    | (80.7) |
| 計息借貸                 | <b>894</b>             | 1,041                  | (14.1) |

(1) 非流動資產減少是由以下因素造成：(i) 集團位於長春及錦州的物業、廠房及設備減值，共計港元3.59億，以及(ii) 根據第二項物業出售協議，某些非流動資產處於待售狀態，故將其重新分類至流動資產。

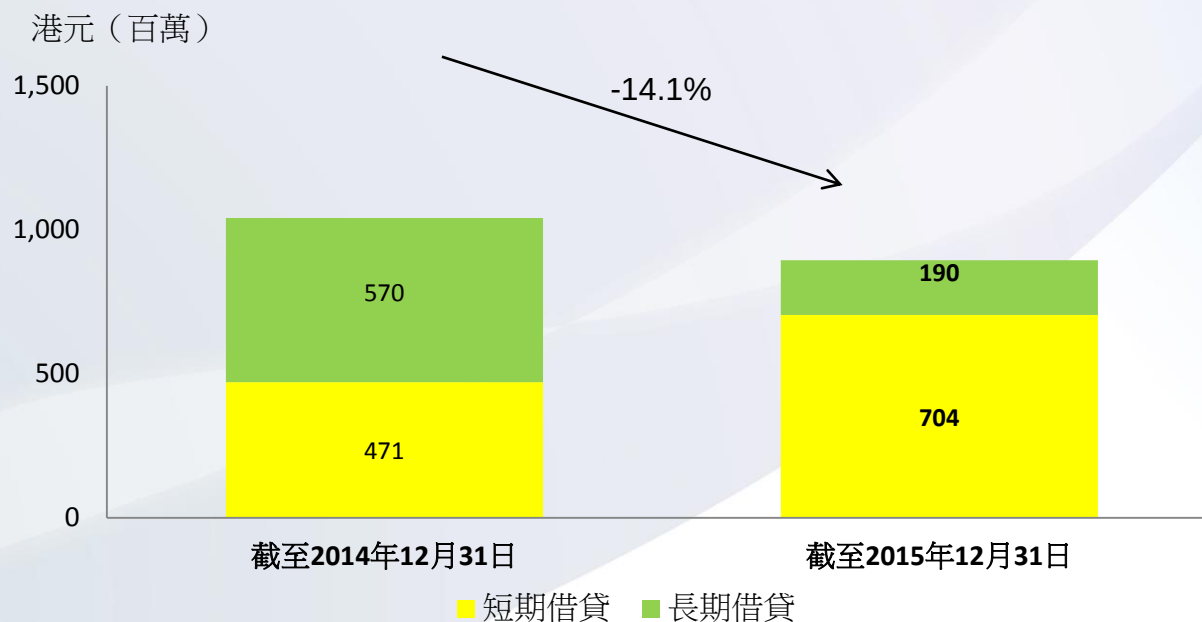
(2) 於2015年12月31日，公司錄得淨流動負債約港元1.28億。關於集團的流動性及償付能力，董事及管理層：

- a) 獲得了主要銀行的支持，降低借貸利率，不撤回任何銀行融資，及確保重續所有現有銀行借貸，為期三年；
- b) 認為集團之經營現金流將獲改善——透過(i) 優化設施利用 (ii) 如公司2016年4月14日之公告所披露之出售事宜；
- c) 獲得了來自大成生化之主要股東的最終控股公司的財務支持

# 銀行貸款分析

| 港元（百萬） | 截至<br>2015 年 12 月 31 日 | 截至<br>2014 年 12 月 31 日 | 變動（%）  |
|--------|------------------------|------------------------|--------|
| 短期銀行借貸 | 704                    | 471                    | 49.5   |
| 長期銀行借貸 | 190                    | 570                    | (66.7) |
| 合計     | 894                    | 1,041                  | (14.1) |

\* 2015年平均貸款利率為：6.8%（2014年：7.0%）



# 各項財務比率

|                             | 截至<br>2015 年 12 月 31 日 | 截至<br>2014 年 12 月 31 日 |
|-----------------------------|------------------------|------------------------|
| 流動比率                        | <b>0.9</b>             | 1.2                    |
| 速動比率                        | <b>0.8</b>             | 1.0                    |
| 槓桿比率（淨負債／權益） <sup>(1)</sup> | <b>450.9%</b>          | 92.1%                  |
| 存貨週轉期 <sup>(2)</sup>        | <b>37 日</b>            | 25 日                   |
| 應收賬款週轉期                     | <b>37 日</b>            | 47 日                   |
| 應付賬款週轉期                     | <b>46 日</b>            | 27 日                   |

(1) 資本負債比率上升乃由於集團本年度錄得虧損淨額且權益由港元9.24億降至港元1.78億所致。關於集團的財務狀況，集團董事及管理層已採取策略性措施（見此簡報第8頁註解（2）所述）。

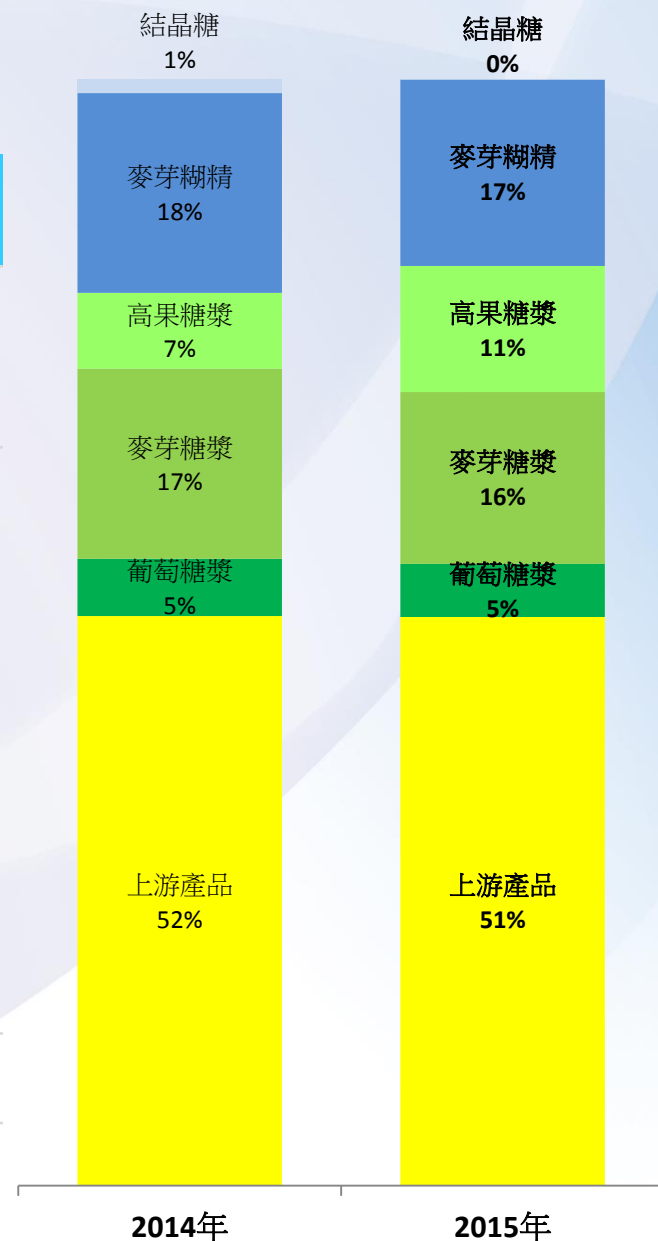
(2) 雖然存貨水平降低了23.9%，由於銷售成本降幅更大，為49.6%，故存貨周轉期上升至37日。



## 2015 年全年業績 業務回顧

# 收入分析

| 收入<br>港元（百萬） | 2015年* | 2014年 | 變動（%）  |
|--------------|--------|-------|--------|
| <u>上游業務</u>  |        |       |        |
| 玉米提煉產品及玉米採購  | 848    | 1,504 | (43.6) |
| <u>下游業務</u>  |        |       |        |
| 葡萄糖漿         | 79     | 151   | (48.0) |
| 麥芽糖漿         | 256    | 502   | (49.0) |
| 高果糖漿         | 188    | 200   | (6.0)  |
| 麥芽糊精         | 278    | 527   | (47.1) |
| 結晶葡萄糖        | -      | 36    | 不適用    |
| 甜味劑合計        | 801    | 1,416 | (43.4) |
| 合計           | 1,649  | 2,920 | (43.5) |

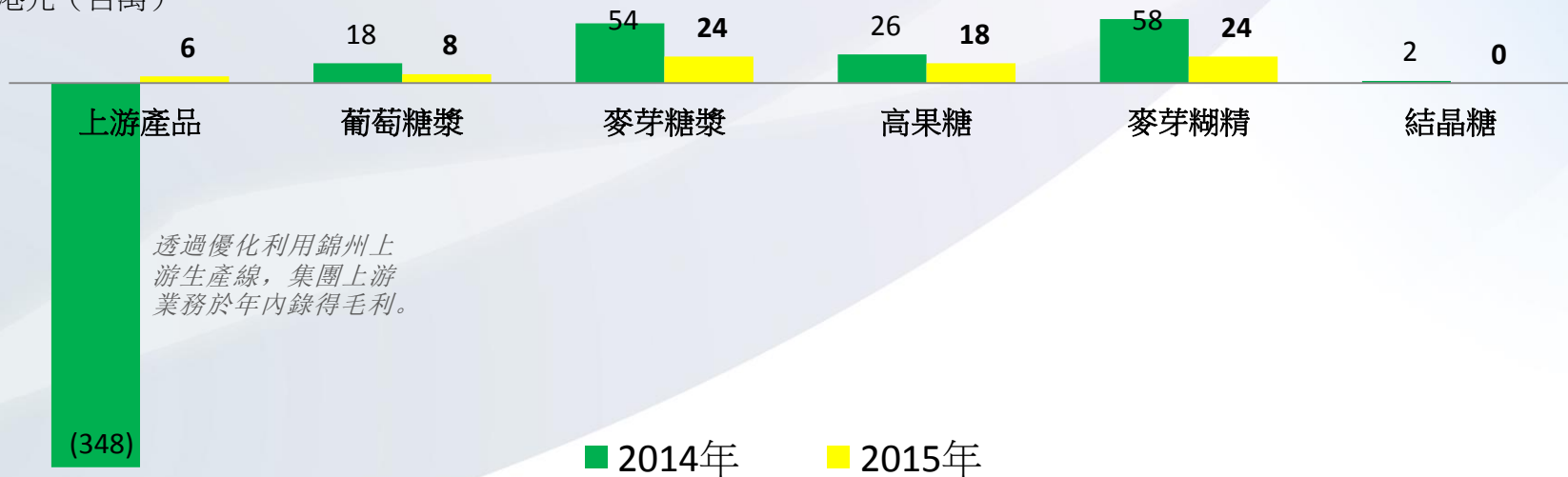


\* 收入下跌主要由於暫停長處部分生產線的運作及錦州設施利用率低所致

# 毛利分析

| 毛利 / (毛損) 港元 (百萬) | 2015年 | 2014年 | 變動 (%) |
|-------------------|-------|-------|--------|
| <u>上游業務</u>       |       |       |        |
| 玉米提煉產品及玉米採購       | 6     | (348) | 不適用    |
| <u>下游業務</u>       |       |       |        |
| 葡萄糖漿              | 8     | 18    | (50.0) |
| 麥芽糖漿              | 24    | 54    | (55.6) |
| 高果糖漿              | 18    | 26    | (30.8) |
| 麥芽糊精              | 24    | 58    | (59.3) |
| 結晶葡萄糖             | -     | 2     | 不適用    |
| 甜味劑合計             | 74    | 158   | (53.2) |
| 合計                | 80    | (190) | N/A    |

港元 (百萬)



# 銷售分析

| 銷售量（千公噸） |       |       | 毛利／（毛損）率（%） |       |             |
|----------|-------|-------|-------------|-------|-------------|
| 2015年    | 2014年 | 變動（%） | 2015年       | 2014年 | 變動<br>（百分點） |

## 上游業務

|             |            |     |        |            |        |     |
|-------------|------------|-----|--------|------------|--------|-----|
| 玉米提煉產品及玉米採購 | <b>321</b> | 500 | (35.8) | <b>0.7</b> | (23.1) | 不適用 |
|-------------|------------|-----|--------|------------|--------|-----|

## 下游業務

|      |            |     |        |            |      |       |
|------|------------|-----|--------|------------|------|-------|
| 玉米糖漿 | <b>143</b> | 242 | (40.9) | <b>9.5</b> | 11.4 | (1.9) |
|------|------------|-----|--------|------------|------|-------|

|        |           |     |        |            |      |       |
|--------|-----------|-----|--------|------------|------|-------|
| 固體玉米糖漿 | <b>86</b> | 159 | (45.9) | <b>8.7</b> | 10.8 | (2.1) |
|--------|-----------|-----|--------|------------|------|-------|

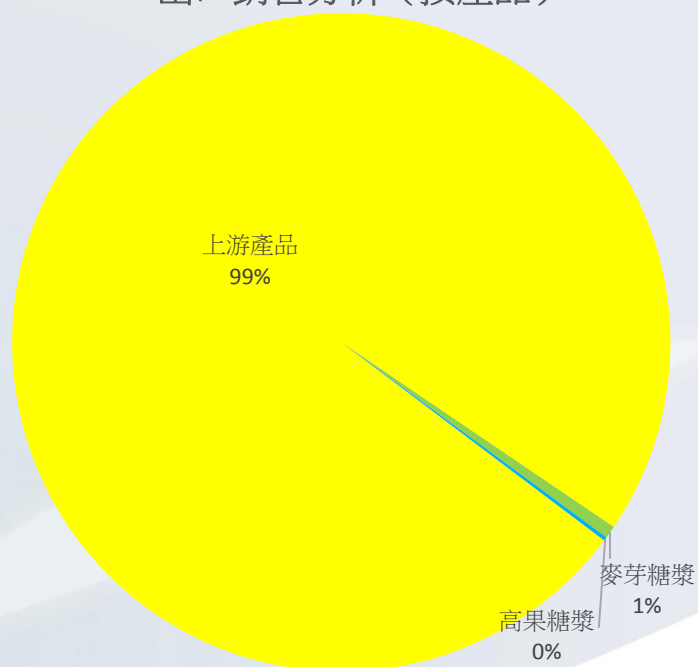
|       |            |     |        |            |      |       |
|-------|------------|-----|--------|------------|------|-------|
| 甜味劑合計 | <b>229</b> | 401 | (42.9) | <b>9.2</b> | 11.2 | (2.0) |
|-------|------------|-----|--------|------------|------|-------|

|    |            |     |        |            |       |     |
|----|------------|-----|--------|------------|-------|-----|
| 合計 | <b>550</b> | 901 | (39.0) | <b>4.9</b> | (6.5) | 不適用 |
|----|------------|-----|--------|------------|-------|-----|

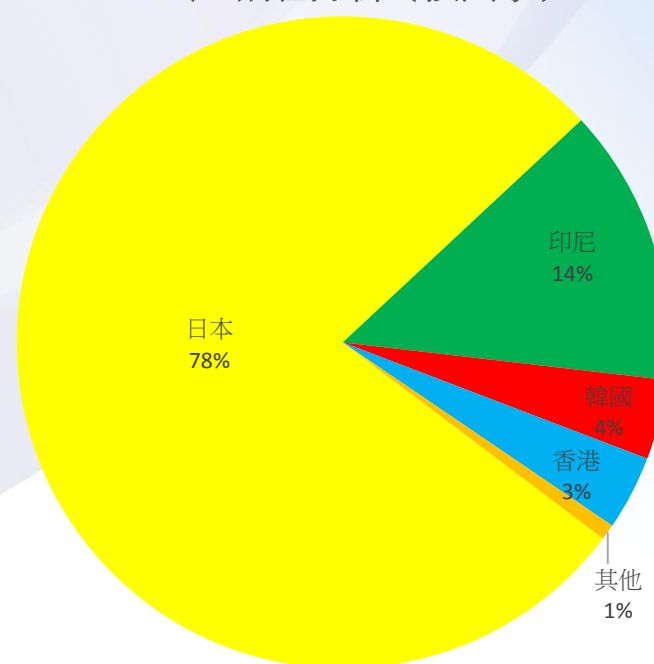
# 出口分析

|               | 2015年 | 2014年 | 變動      |
|---------------|-------|-------|---------|
| 出口銷售金額（百萬 港元） | 91    | 127   | (28.3%) |
| 出口銷售量（千公噸）    | 41    | 49    | (16.3%) |
| 出口貢獻（百分比）     | 5.5   | 4.3   | 1.2百分點  |

出口銷售分析（按產品）

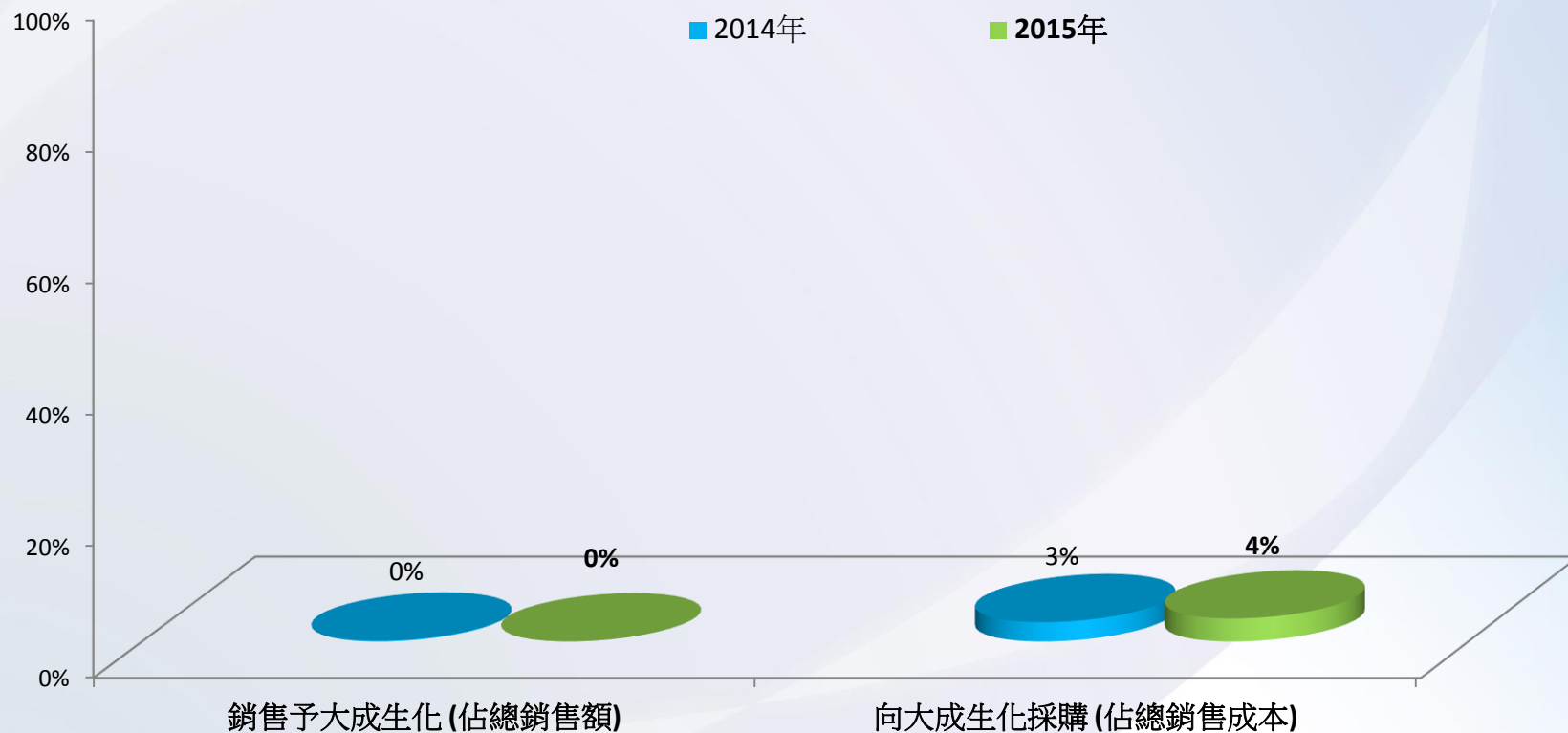


出口銷售分析（按國家）





# 與大成生化之關聯交易



於 2015 年，本集團無銷售服務費支付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 ( 2014 年：3,800,000 港元 )

# 營運成本結構

|                   | 2015年 | 2014年 |
|-------------------|-------|-------|
| 原材料 (玉米或玉米澱粉)     | 69.1% | 72.9% |
| 公用設施 (水、電、氣及污水處理) | 9.2%  | 8.0%  |
| 工資                | 1.9%  | 1.3%  |
| 折舊                | 2.2%  | 1.6%  |
| 生產費用 (耗材及包裝)      | 1.5%  | 4.9%  |
| 銷售及分銷費用           | 7.5%  | 7.6%  |
| 行政費用              | 8.6%  | 3.7%  |

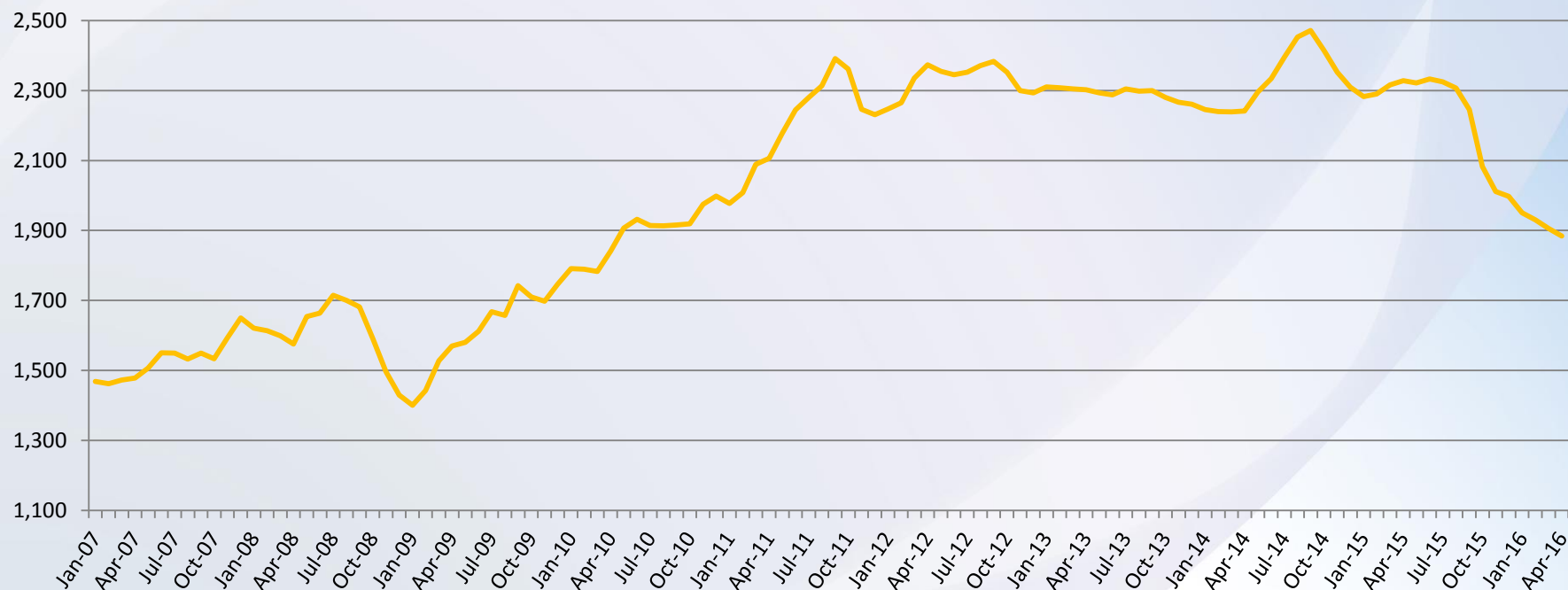


# 行業展望 & 業務發展計劃

# 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2016年4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

- 2015/16 年度中國玉米產量約2.25億公噸 ( 2014/15 年度: 2.15 億公噸 )
- 市場低迷 + 國際玉米與國內玉米價差仍然過大 → 中國玉米價格自2015年10月收成開始下跌
- 國家玉米庫存於2015年年底已超過2億公噸 → 政府正面對消化玉米庫存的壓力
- 中國政府表達了直接向農民提供補助的意向 + 2016年3月取消最低價 → 預計中國玉米價格將持續下跌
- 玉米提煉廠為本集團提供原料，具有策略價值 → 對優化規模保持謹慎

# 下游相關產品—食糖

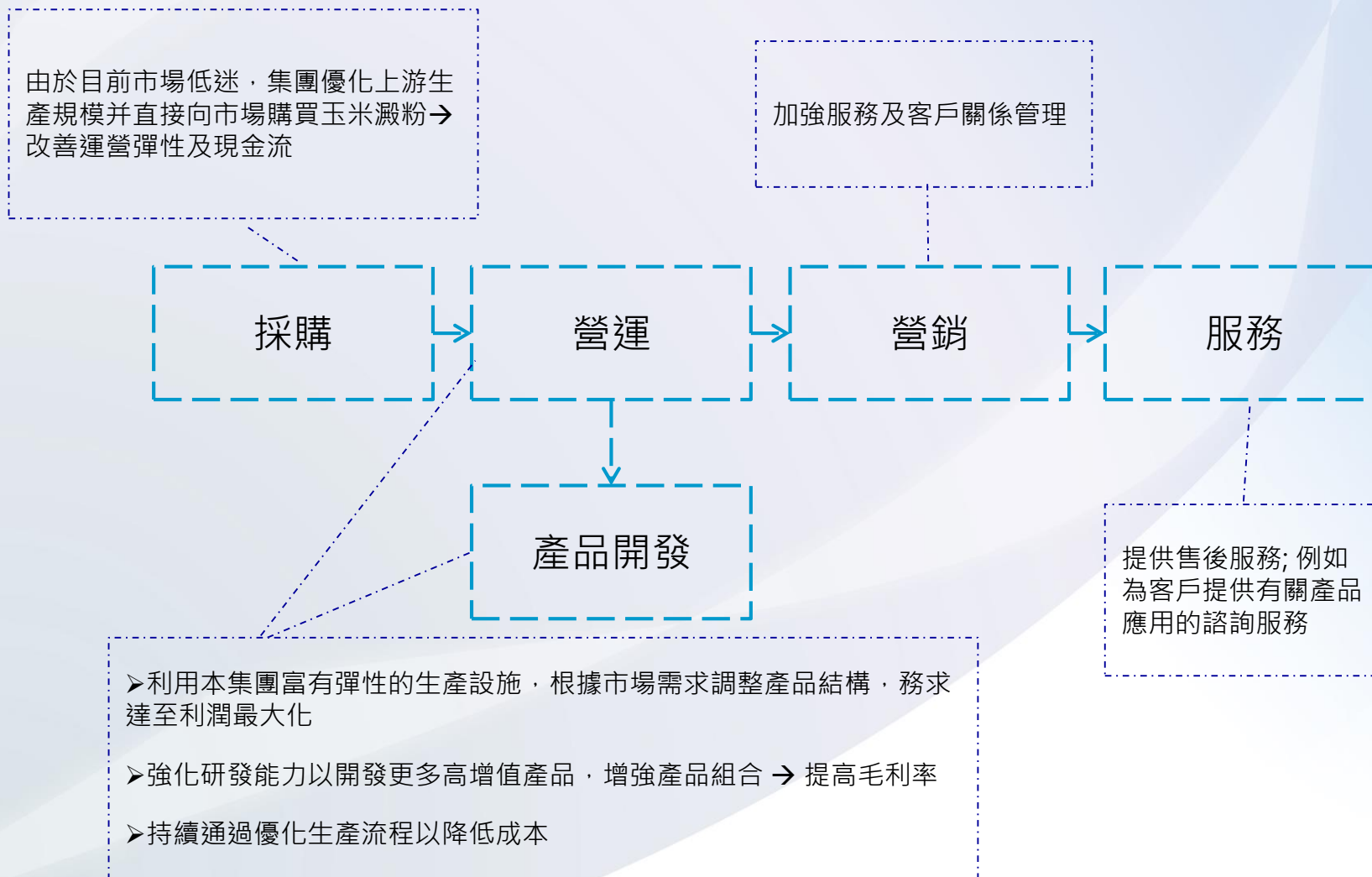


資料來源: [www.sugarinfo.net](http://www.sugarinfo.net)

- 中國 2015/16 年度食糖產量預計下跌至 9,000,000 公噸 ( 2014/15 年度: 10,500,000 公噸 )
- 產量下降 → 現時國內糖價穩定至約人民幣 5,600 元 / 公噸
- 食糖價格上漲，玉米價格下跌 → 轉用玉米甜味劑的動力 ↑
- 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

# 發展策略

## (1) 大成糖業之價值鏈



# 發展策略（續）

## (2) 第二項物業出售協議及第二項資產出售協議

如公司與大成生化於2016年4月14之日聯合公告所宣佈，公司旗下若干子公司已就第二項物業出售協議及第二項資產出售協議與買方達成協議。

### *第二項物業出售協議*

- 代價：人民幣5.58億元
- 待出售物業：集團位於長春市綠園區廠區之土地及建築

### *第二項資產出售協議*

- 代價：人民幣1.715億元
- 待出售資產：向供應商做出的預付款、應收賬款及應收票據

該等出售協議需待股東於即將舉行的股東特別大會上進行批准（股東特別大會詳情將刊發於相關通函內）。出售協議為集團帶來了資金，可加快改善集團的財務狀況。所獲資金將作集團搬遷及營運用途。

# 發展策略（續）

## (3) 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（以高端用戶為目標）及產能
- 搬遷時間表

| 項目/產品      | 設計產能        | 開始時間    | 完成時間    |
|------------|-------------|---------|---------|
| 麥芽糊精 (階段一) | 30,000 公噸/年 | 2016年4月 | 2017年5月 |
| 麥芽糊精 (階段二) | 30,000公噸/年  | 2017年7月 | 2018年6月 |
| 結晶葡萄糖      | 100,000公噸/年 | 2016年4月 | 2017年8月 |
| 葡萄糖漿/ 麥芽糖漿 | 150,000公噸/年 | 2016年4月 | 2017年1月 |
| 玉米提煉       | 600,000公噸/年 | 2017年6月 | 2018年6月 |



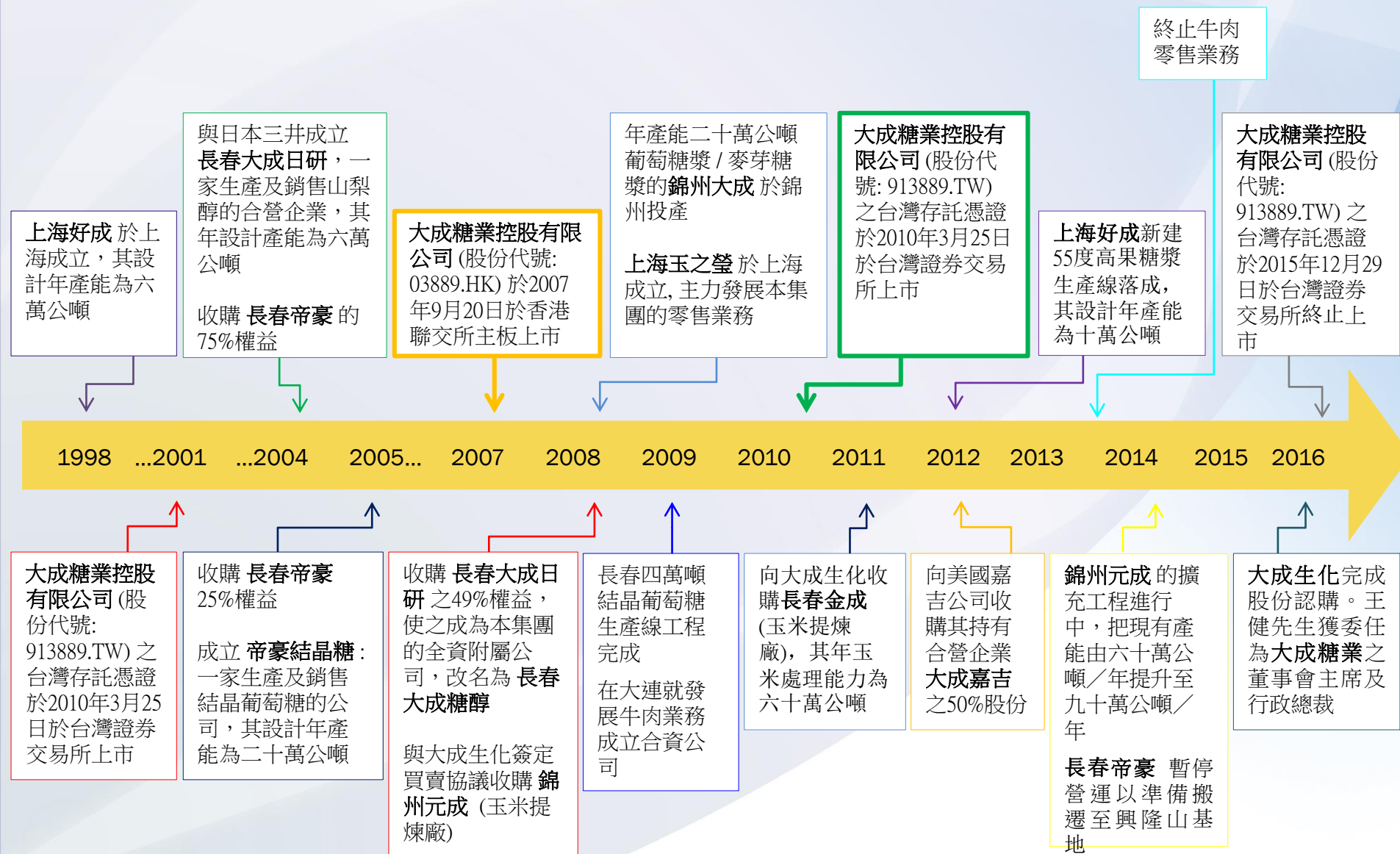
# 產能概況

| 設計產能（公噸／年） | 2015年     | 2016年     |
|------------|-----------|-----------|
| <u>上游</u>  |           |           |
| 玉米澱粉       | 630,000   | 630,000   |
| 玉米提煉副產品    | 270,000   | 270,000   |
| 上游合計       | 900,000   | 900,000   |
| <u>下游</u>  |           |           |
| 葡萄糖漿／麥芽糖漿  | 300,000   | 300,000   |
| 高果糖漿       | 220,000   | 220,000   |
| 麥芽糊精       | -         | -         |
| 結晶葡萄糖      | -         | -         |
| 下游合計       | 520,000   | 520,000   |
| 合計         | 1,420,000 | 1,420,000 |



## 公司簡介

# 企業發展里程碑



# 企業組織架構圖

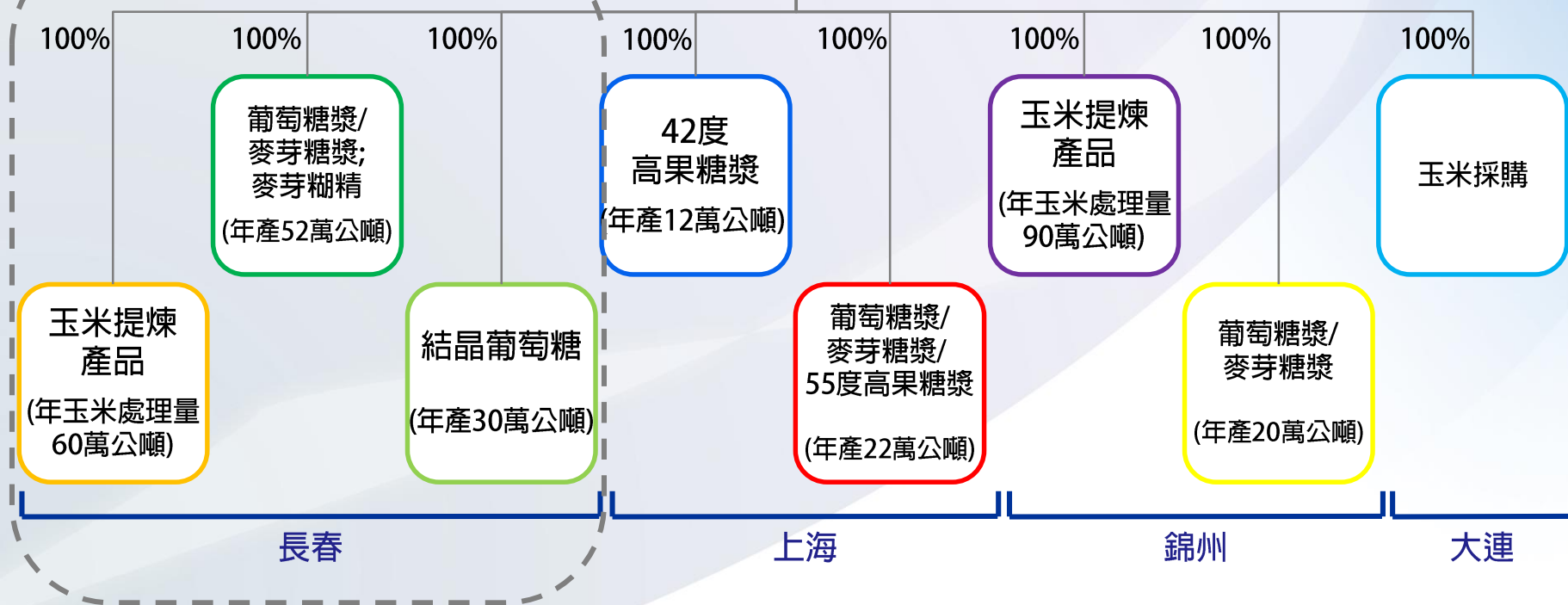


公眾

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



下游生產



\* 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）

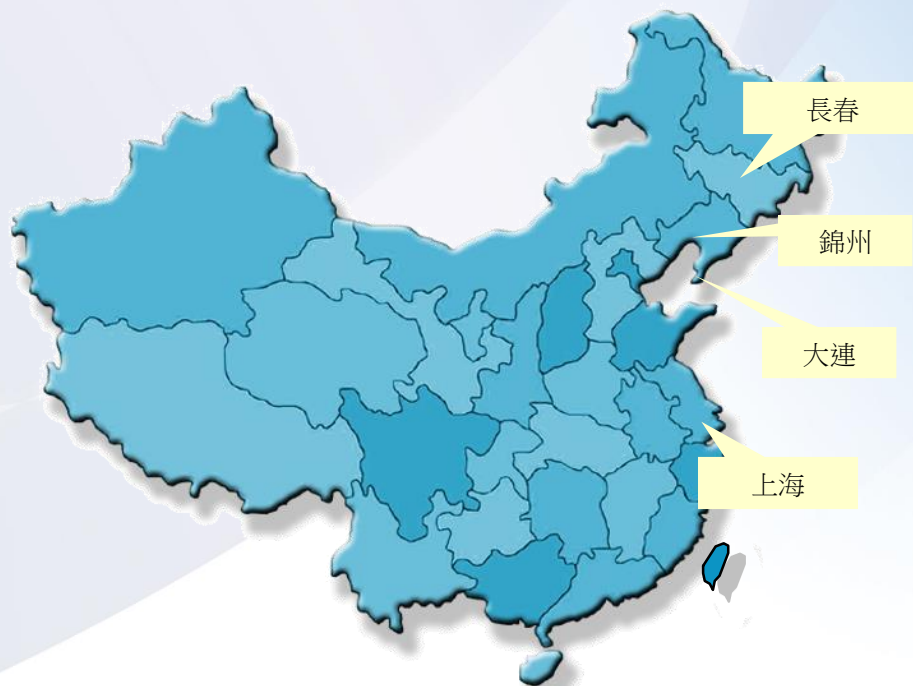
## 大連

- 主要交通樞紐（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



謝謝

