

2016 年中期業績簡報

2016年8月



目錄

- 2016 年中期業績
 - 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



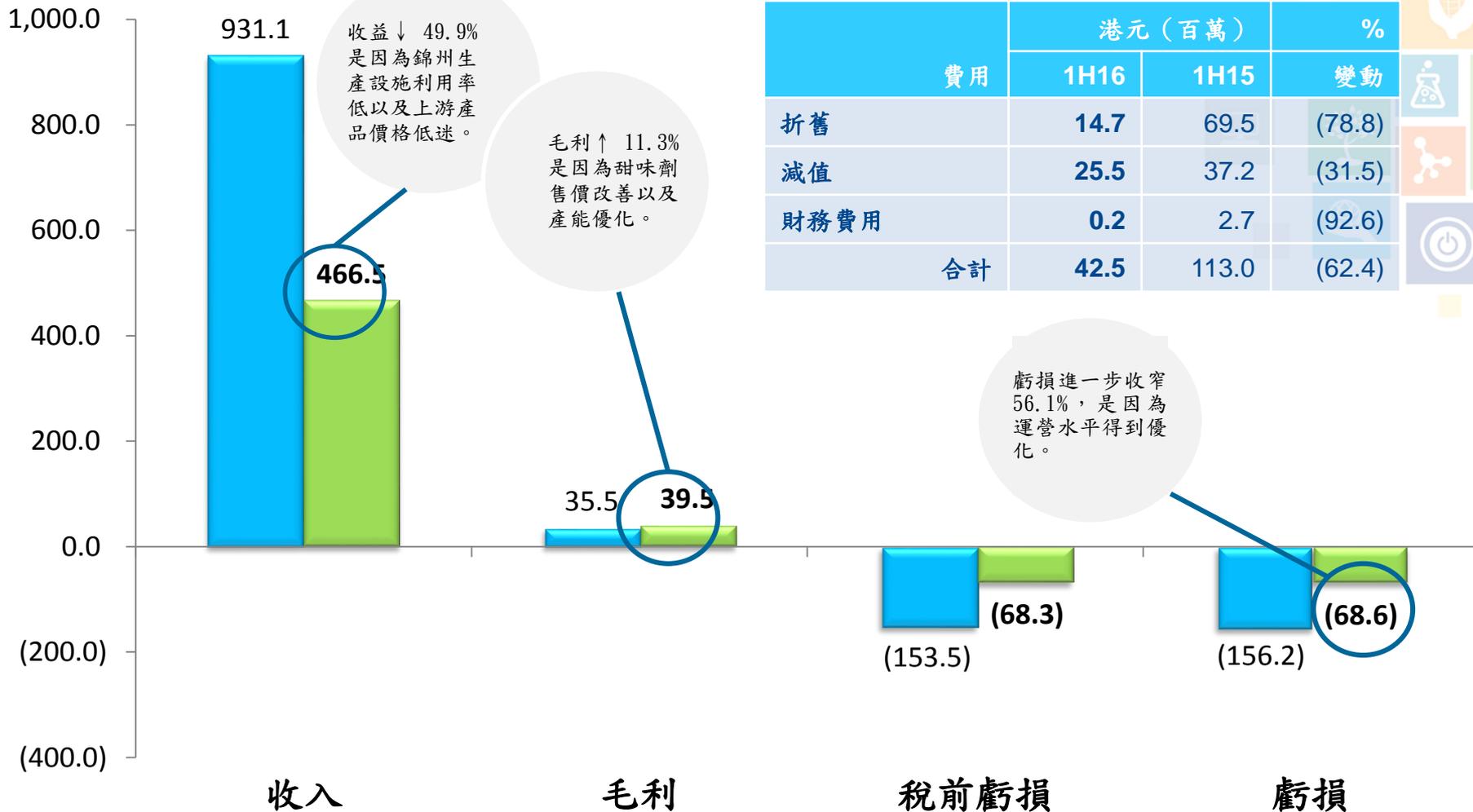
2016年中期業績

財務回顧



業績摘要

港元(百萬)



營運數據

港元（百萬）	2016年上半年	2015年上半年	變動（%）
收入*	466.5	931.1	(49.9)
• 玉米提煉產品及玉米採購	171.4	481.6	(64.4)
• 玉米甜味劑	290.5	449.4	(35.4)
• 貿易**	4.6	-	不適用
毛利／（毛損）	39.5	35.5	11.3
• 玉米提煉產品及玉米採購	(2.4)	(5.1)	不適用
• 玉米甜味劑	41.7	40.6	2.7
• 貿易**	0.2	-	不適用
毛利／（毛損）率（%）	8.5	3.8	4.7 百分點
• 玉米提煉產品及玉米採購	(1.4)	(1.1)	不適用
• 玉米甜味劑	14.4	9.0	5.4 百分點
• 貿易**	4.3	-	不適用
稅前虧損	(68.3)	(153.5)	不適用
淨虧損	(68.6)	(156.2)	不適用
淨虧損率（%）	(14.7)	(16.8)	不適用
每股虧損（港仙）	(4.49)	(10.3)	不適用
每股末期股息（港仙）	-	-	不適用

* 回顧期內收入顯著下降是由於2014年4月起長春個別生產設施暫停以及錦州生產設施利用率低造成的。

** 由本集團與大成生化集團於2016年4月達成總銷售協議后，貿易分部開始運營，為大成生化集團的賴氨酸及其他產品於華東地區進行市場推廣和銷售。

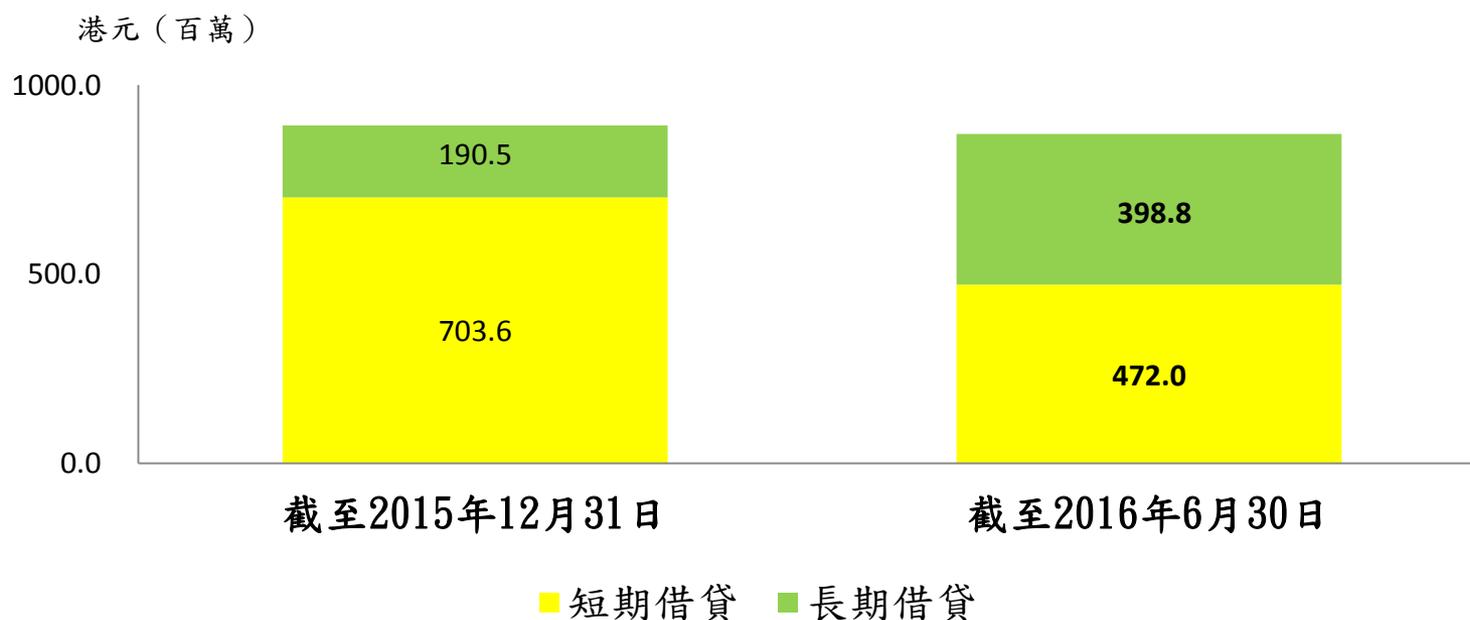
財務狀況

港元（百萬）	截至 2016年6月30日	截至 2015年12月31日	變動（%）
非流動資產	606.5	604.1	0.4
流動資產	999.1	1,013.4	(1.4)
流動負債	989.8	1,141.4	(13.3)
現金及現金等值項目	104.9	61.1	71.7
股東權益	109.9	178.5	(38.4)
計息借貸	870.8	894.0	(2.6)

銀行貸款分析

港元 (百萬)	截至 2016年6月30日	截至 2015年12月31日	變動 (%)
短期銀行借貸	472.0	703.5	(32.9)
長期銀行借貸	398.8	190.5	109.3
合計	870.8	894.0	(2.6)

* 2016年上半年平均貸款利率為：5.8% (2015年上半年：7.5%)



各項財務比率

	截至 2016年6月30日	截至 2015年12月31日
流動比率	1.0	0.9
速動比率	0.9	0.8
槓桿比率（淨負債／權益）	412.3%	450.9%
存貨週轉期	27 日	37 日
應收賬款週轉期	36 日	37 日
應付賬款週轉期	31 日	46 日

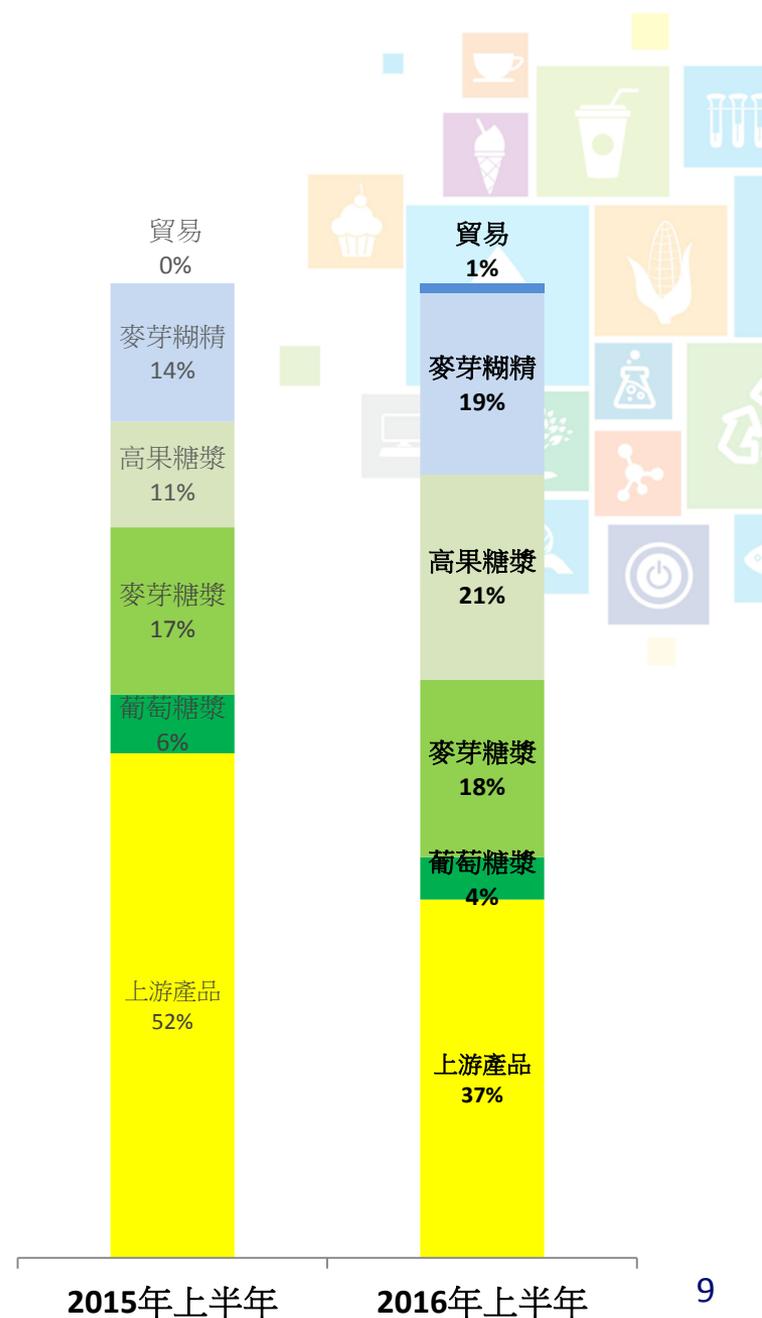
2016年中期業績

業務回顧



收入分析

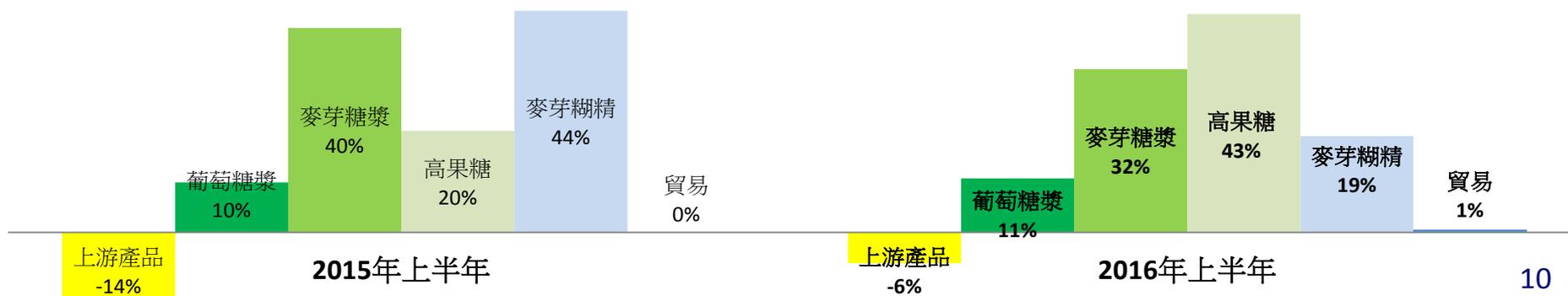
收入 港元（百萬）	2016年 上半年	2015年 上半年	變動 （%）
上游業務*			
玉米提煉產品及玉米採購	171.4	481.6	(64.4)
下游業務			
葡萄糖漿	20.4	55.9	(63.5)
麥芽糖漿	84.8	160.3	(47.1)
高果糖漿	98.3	100.9	(2.6)
麥芽糊精	87.0	132.4	(34.3)
甜味劑合計	290.5	449.5	(35.4)
貿易			
賴氨酸及其他玉米提煉產品	4.6	-	不適用
合計	466.5	931.1	(49.9)



* 上游收入下降主要由自2014年4月起長春個別設施暫停生產以及錦州設施利用率低造成。

毛利分析

毛利／（毛損）港元（百萬）	2016年 上半年	2015年 上半年	變動 （%）
上游業務			
玉米提煉產品及玉米採購	(2.4)	(5.1)	不適用
下游業務			
葡萄糖漿	4.2	3.5	20.0
麥芽糖漿	12.7	14.3	(11.2)
高果糖漿	17.0	7.3	132.9
麥芽糊精	7.8	15.5	(49.7)
甜味劑合計	41.7	40.6	2.7
貿易			
賴氨酸及其他產品	0.2	-	不適用
合計	39.5	35.5	11.3



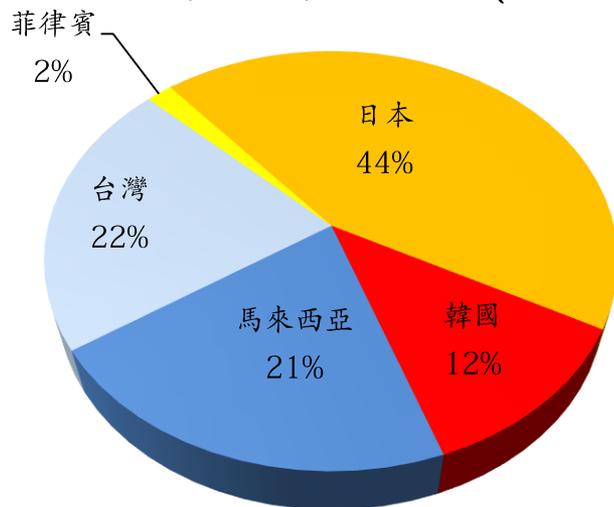
銷售分析

	銷售量 (千公噸)			毛利 / (毛損) 率 (%)		
	2016年 上半年	2015年 上半年	變動 (%)	2016年 上半年	2015年 上半年	變動 (百分點)
上游業務						
玉米提煉產品及 玉米採購	75	169	(55.6)	(1.4)	(1.1)	不適用
下游業務						
玉米糖漿	69	89	(22.5)	16.7	7.9	8.8
固體玉米糖漿	32	39	(17.9)	9.0	11.7	(2.7)
甜味劑合計	101	128	(21.1)	14.4	9.0	5.4
貿易						
賴氨酸及其他玉米提煉產品	1	-	不適用	4.3	-	不適用
合計	177	297	(40.4)	8.5	3.8	4.7

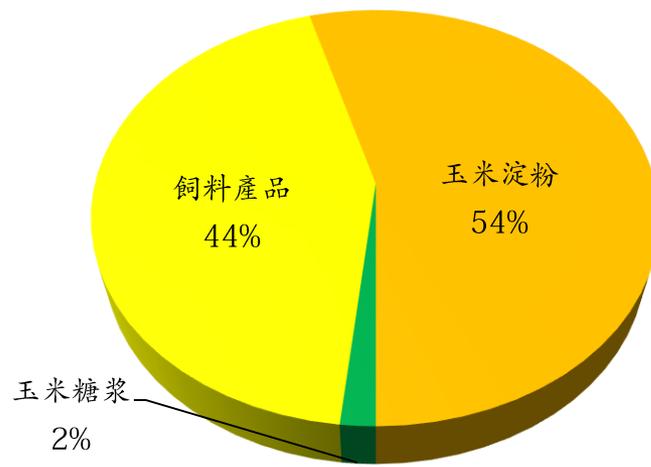
出口分析

	2016年 上半年	2015年 上半年	變動 (%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	40.2	46.5	(13.5)
出口銷售量 (千公噸)	21	24	(12.5)
出口貢獻 (百分比)	8.6	5.0	3.6 百分點

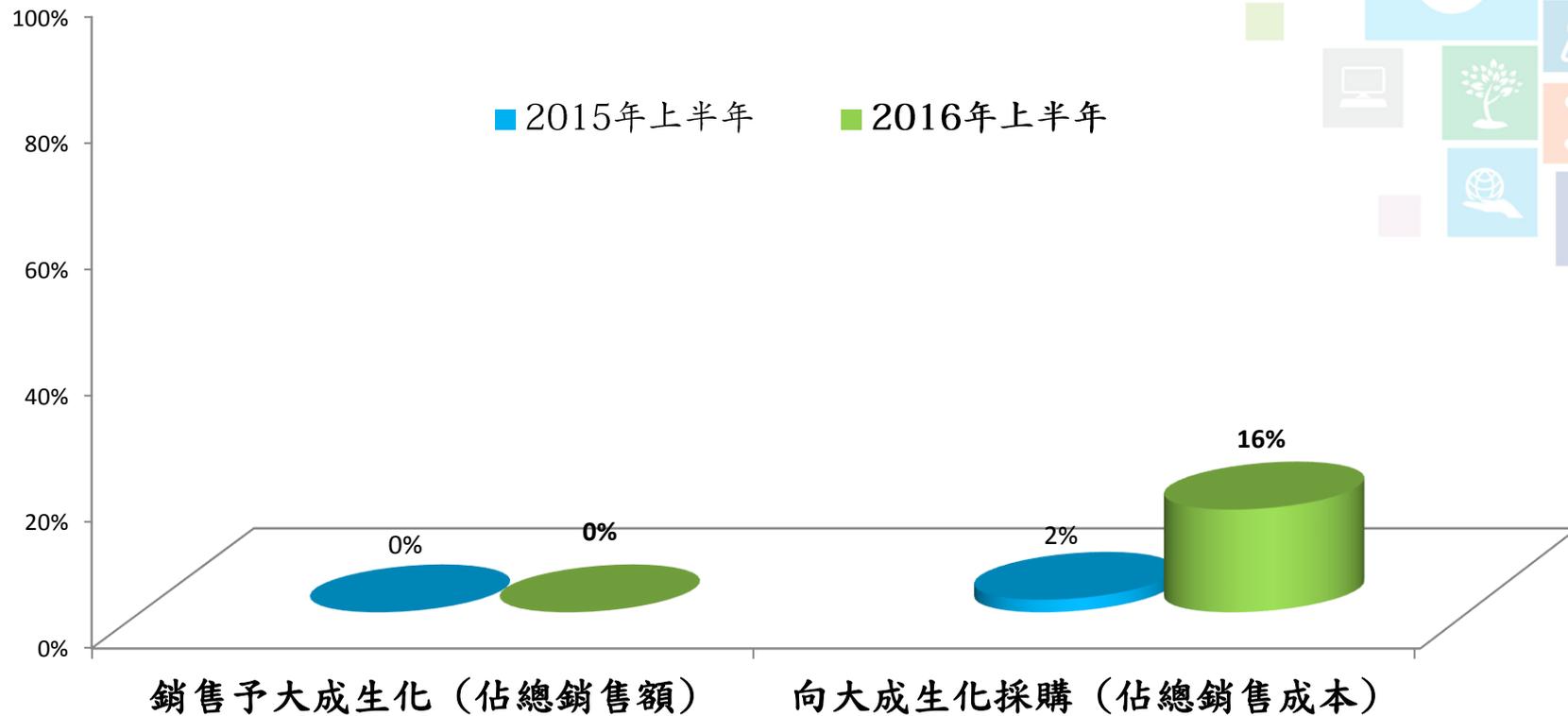
2016 年上半年出口分析 (按地區)



2016 年上半年出口分析 (按產品)



與大成生化之關聯交易



營運成本結構

	2016年 上半年	2015年 上半年
原材料（玉米或玉米澱粉）	68.1%	71.4%
公用設施（水、電、氣及污水處理）	7.9%	6.6%
工資	2.4%	1.4%
折舊	2.2%	2.6%
生產費用（耗材及包裝）	4.4%	5.7%
銷售及分銷費用	7.0%	6.2%
行政費用	8.0%	6.1%

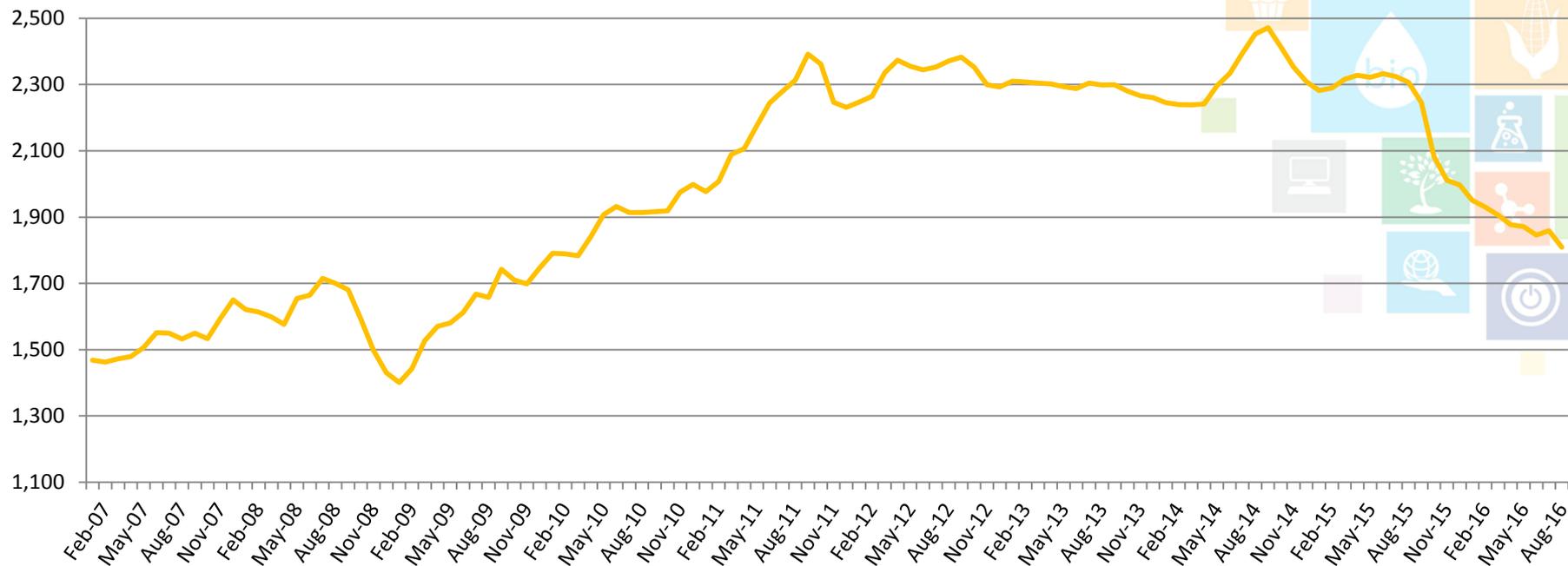
行業展望 & 業務發展計劃



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8月）



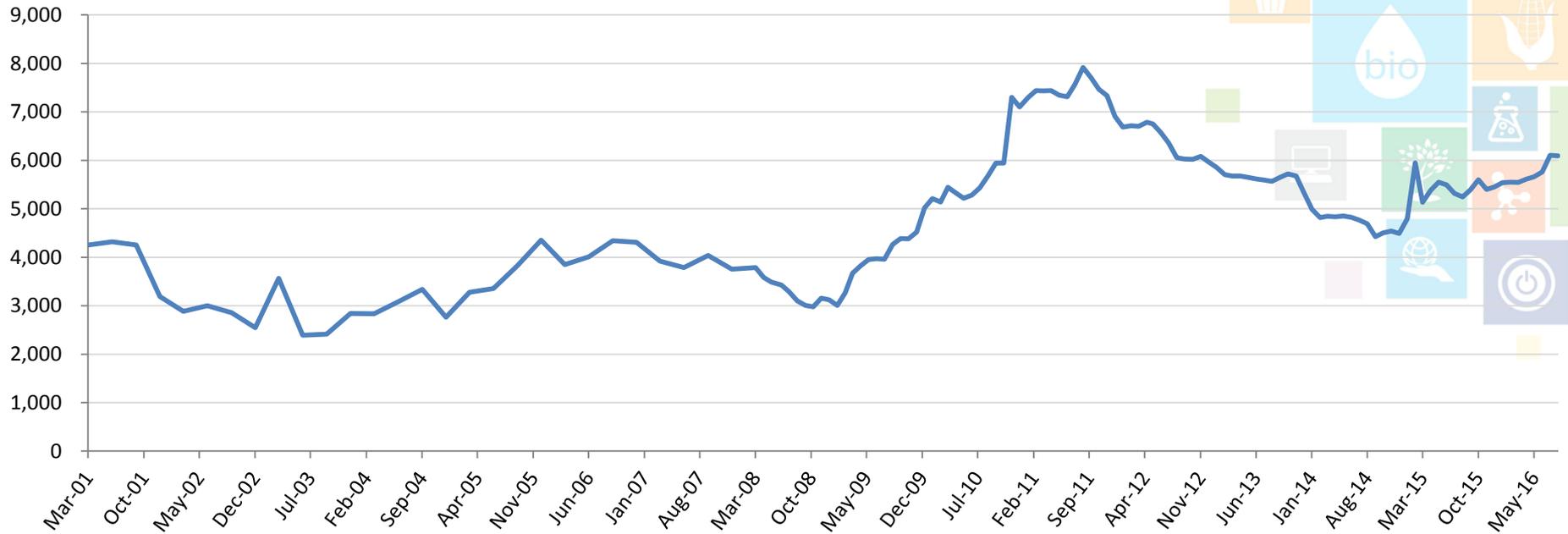
資料來源：益農國際 - 基於中國北方地區（吉林、遼寧及山東省）之平均價格

- 據中國國家統計局信息，2015/16年度中國玉米產量達約2.25億公噸（2014/15 年度：2.15 億公噸）
- 大成糖業2016年上半年採購價格（不含增值稅）：人民幣1,671元/公噸（2015年上半年：人民幣2,067/公噸）
- 下收成季將向黑龍江、吉林、遼寧及內蒙古的農民發放直接補貼→預期中國玉米價格將下調
- 產能過剩持續 → 優化生產靈活應對市場變化
- 玉米提煉廠提供重要原料 → 對集團業務具戰略價值

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2016年8月）

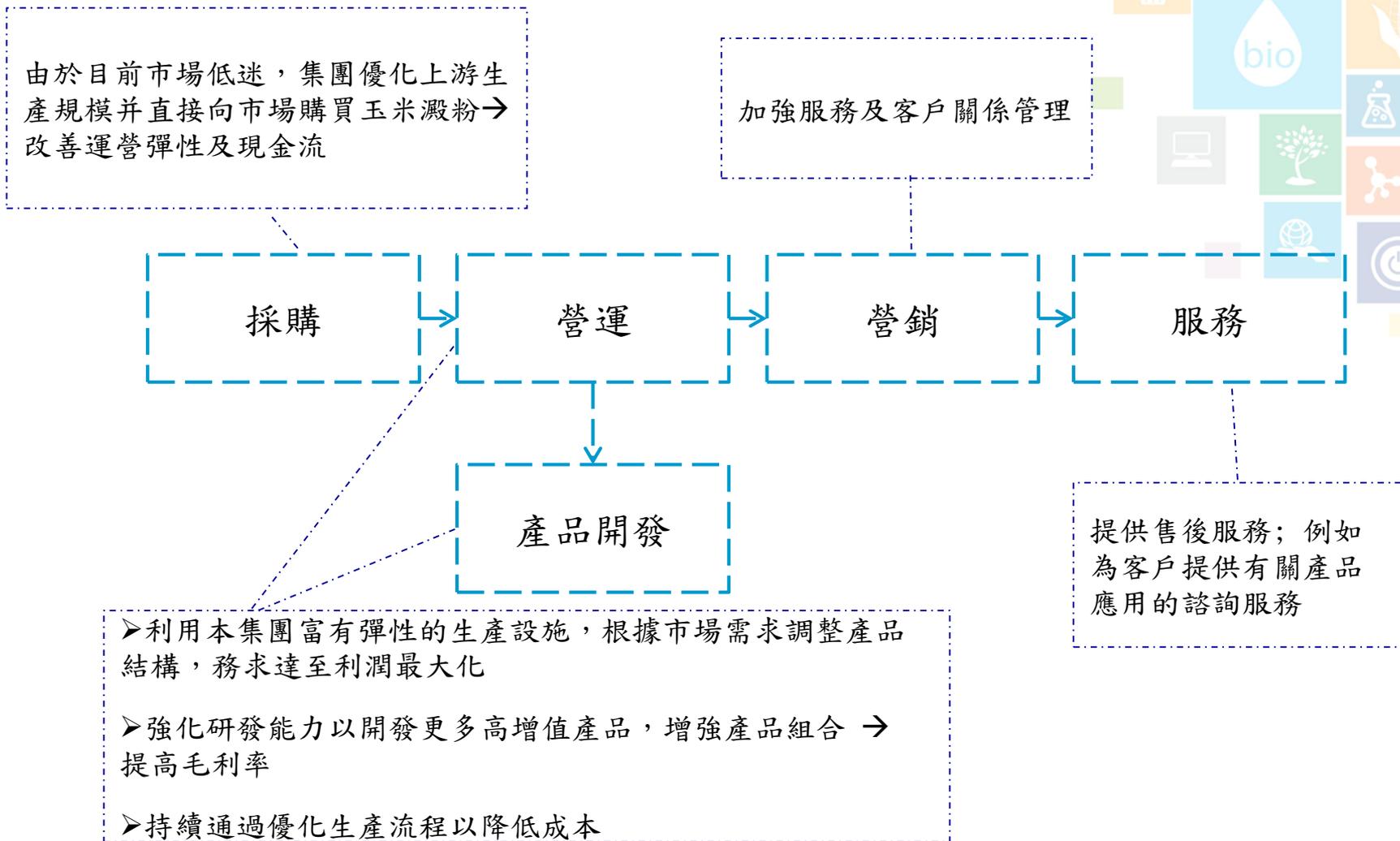


資料來源: www.sugarinfo.net

- 中國 2015/16年度食糖產量預計下跌 16.7%至 9,000,000公噸（2014/15年度：10,800,000公噸）
- 產量下降 → 現時國內糖價上升至約人民幣 6,1000元/公噸
- 食糖價格上漲加上玉米價格下跌 → 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市場，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

該等出售協議已於股東特別大會上獲得批准。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
- 擬搬遷時間表



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

	2015年	2016年
<u>上游</u>		
玉米澱粉	560,000	560,000
玉米提煉副產品	240,000	240,000
上游合計	800,000	800,000
<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	Nil	Nil
結晶葡萄糖	Nil	Nil
下游合計	520,000	520,000
合計	1,320,000	1,320,000

公司簡介



企業發展里程碑

終止牛肉零售業務

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

**大成糖業控有
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

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

**大成糖業控股
有限公司** (股
份代號:
913889. TW)
之台灣存託憑
證於2015年12
月29日於台灣
證券交易所終
止上市

上海好成 於
上海成立，
其設計年產
能為六萬公
噸

1998 ...2001 ...2004 2005... 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016

**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

收購 **長春帝豪**
25%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

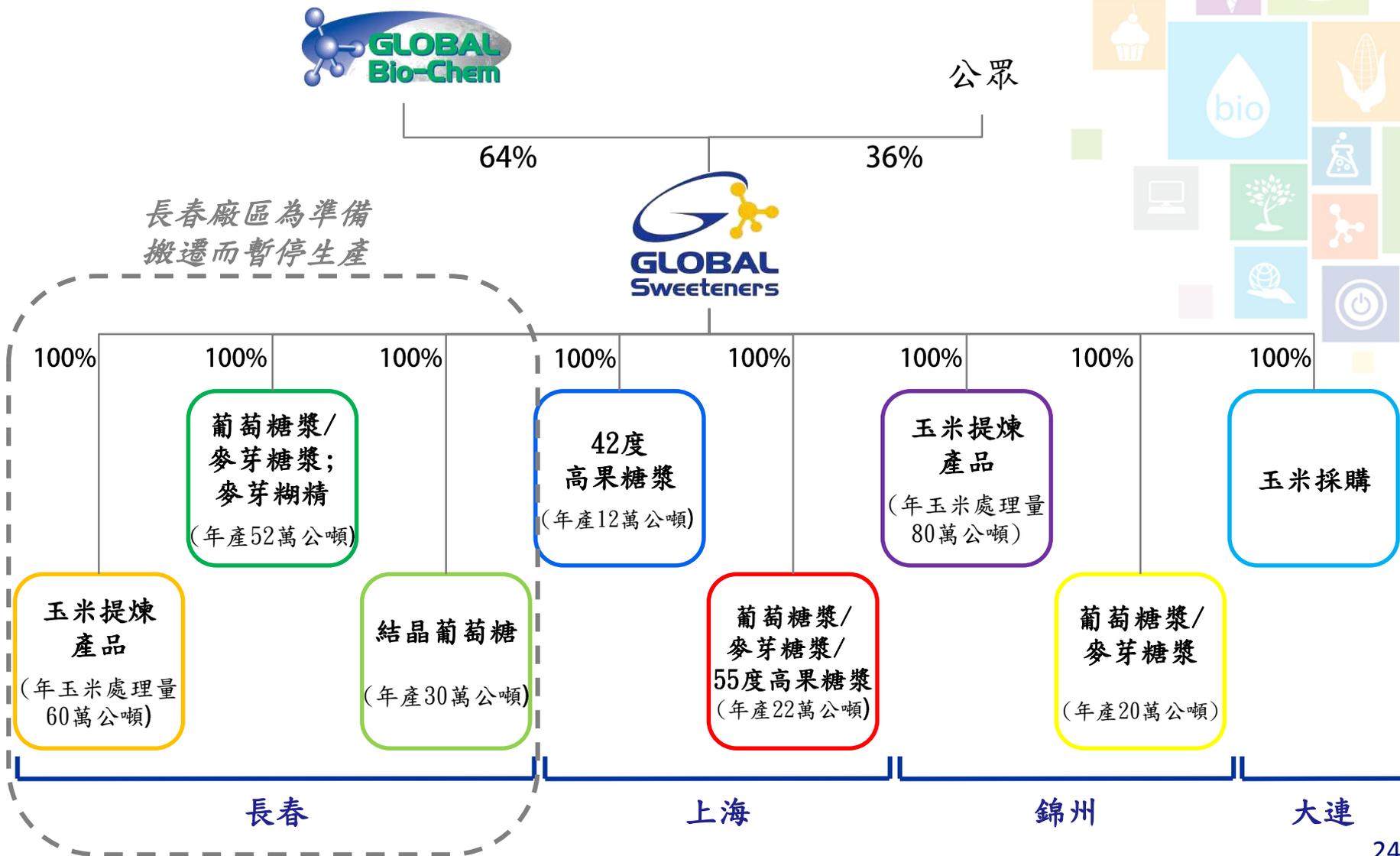
向大成生化
收購**長春金
成** (玉米提
煉廠)，其年
玉米處理能
力為六十萬
公噸

向美國嘉
吉公司收
購其持有
合營企業
大成嘉吉
之50%股
份

錦州元成 的擴
充工程進行中，
把現有產能由六
十萬公噸/年提
升至九十萬公噸
/年
長春帝豪 暫停
營運以準備搬遷
至興隆山基地

大成生化 完
成股份認
購。王健先
生獲委任為
大成糖業 之
董事會主席
及行政總裁

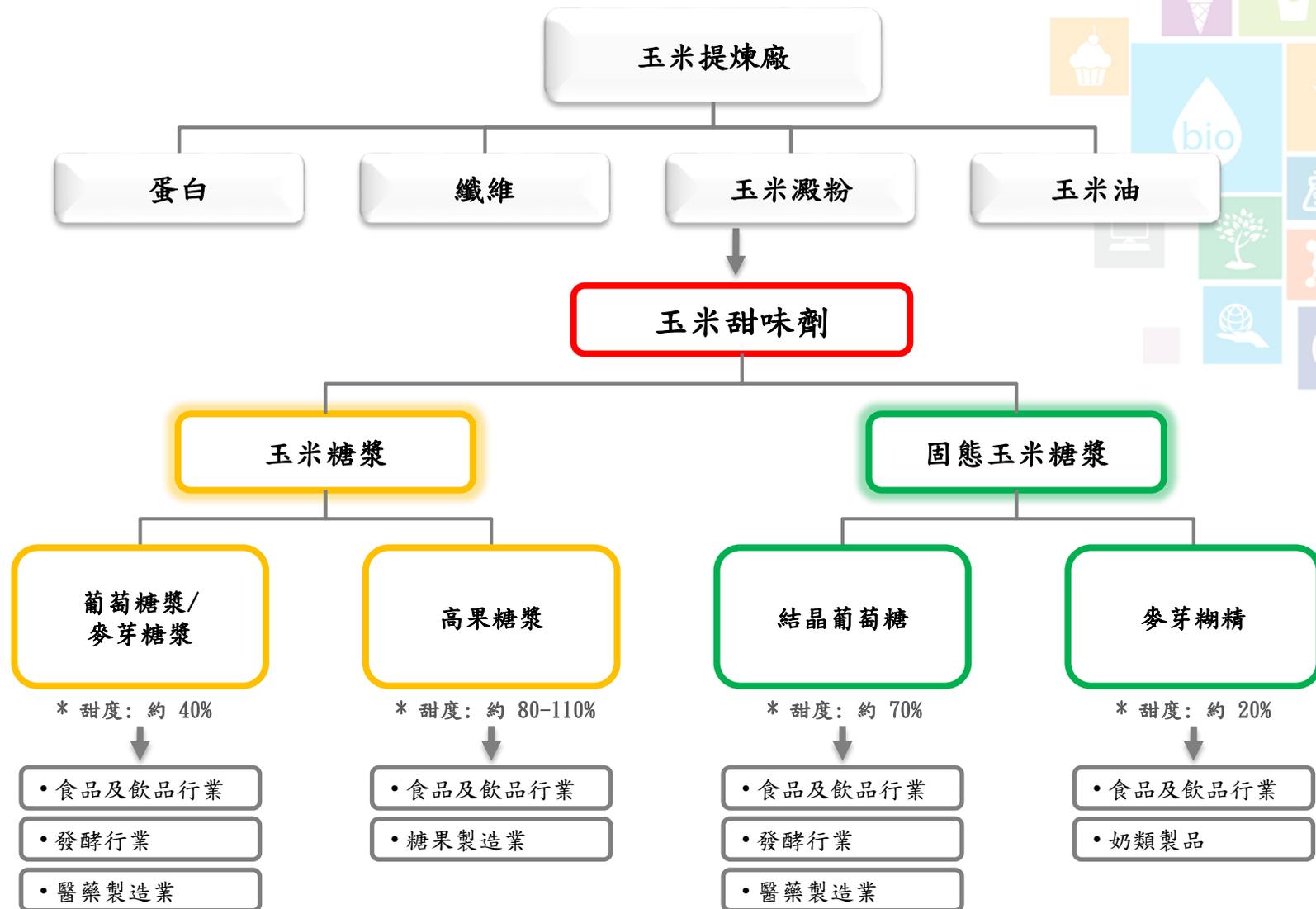
企業組織架構圖



多元化產品

上游生產

下游生產



* 甜度以白砂糖為100%作基準

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）

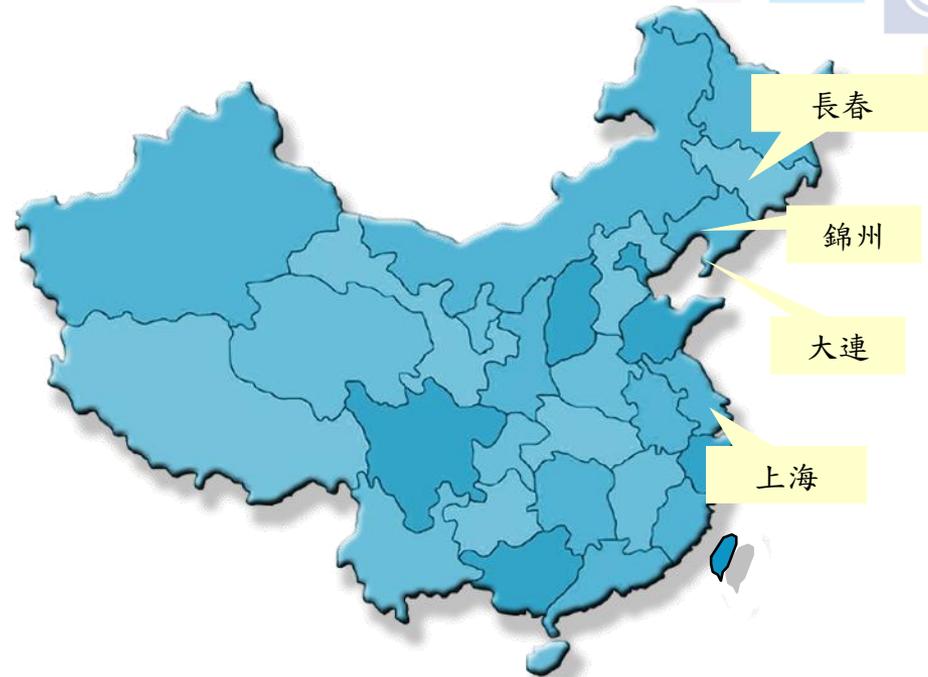
大連

- 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

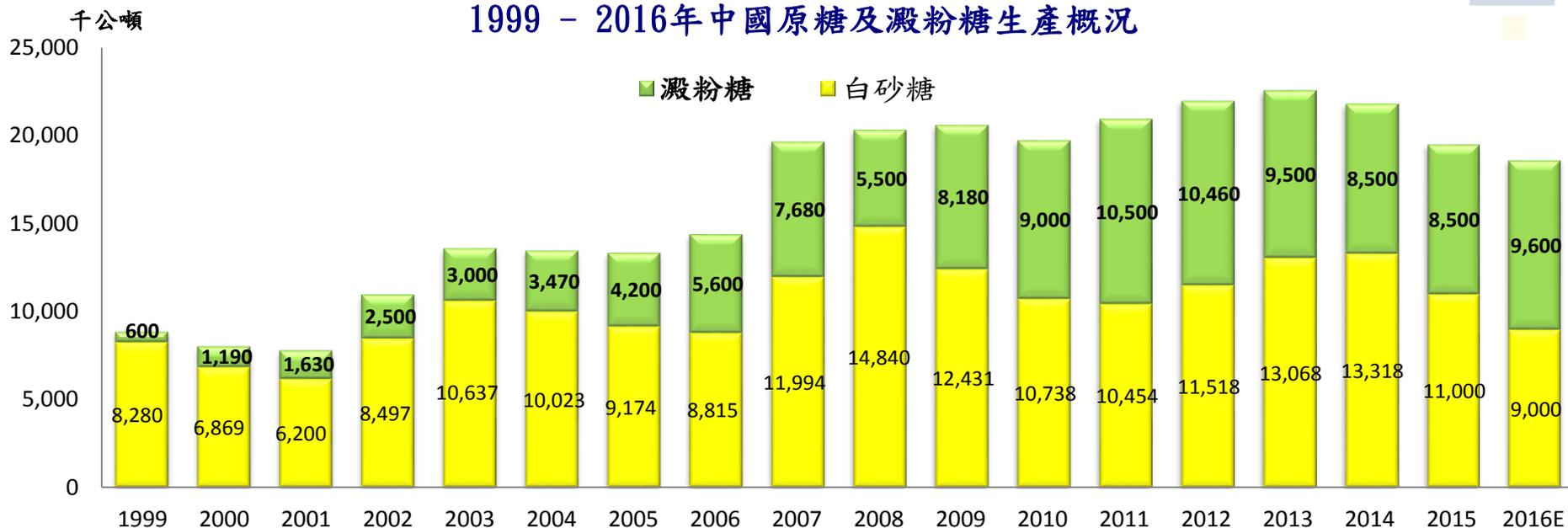
原材料:

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

1999 - 2016年中國原糖及澱粉糖生產概況



謝謝

- 完 -

