



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

# 公司簡報

2011年6月



# 目 錄

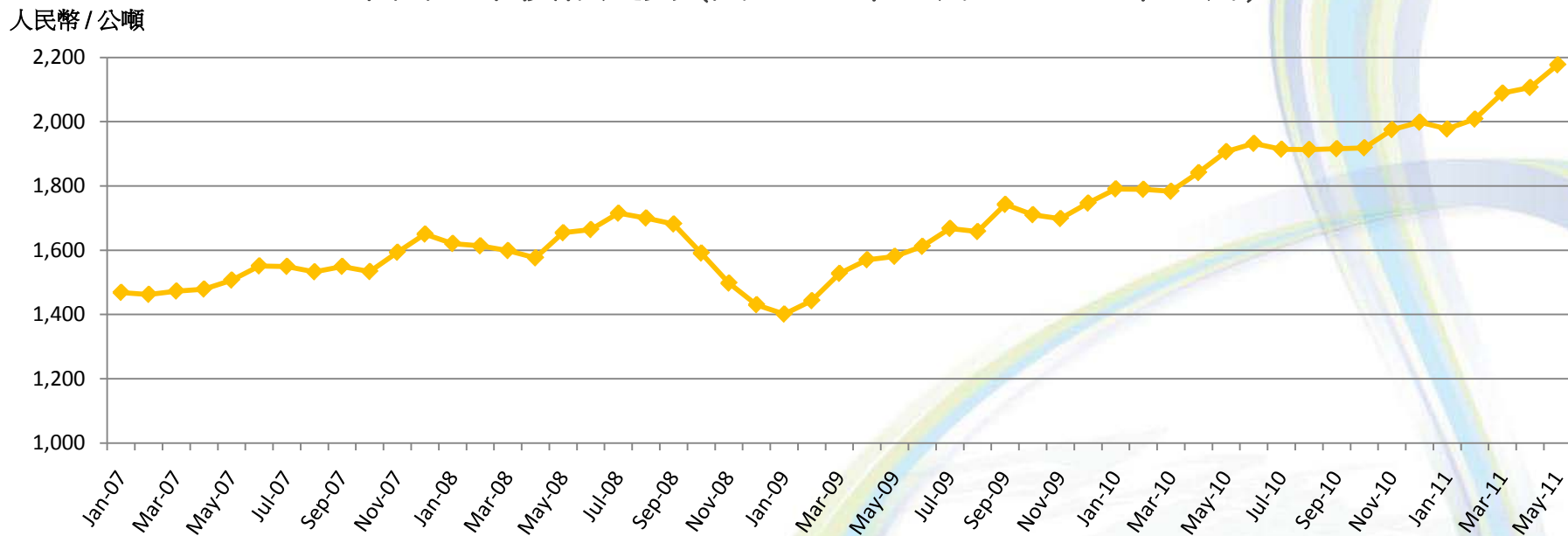
- ◆ 行業展望及未來發展計劃
- ◆ 2010年全年業績
  - ◆ 財務回顧
  - ◆ 業務回顧
- ◆ 公司簡介

# 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 2011 年 5 月)

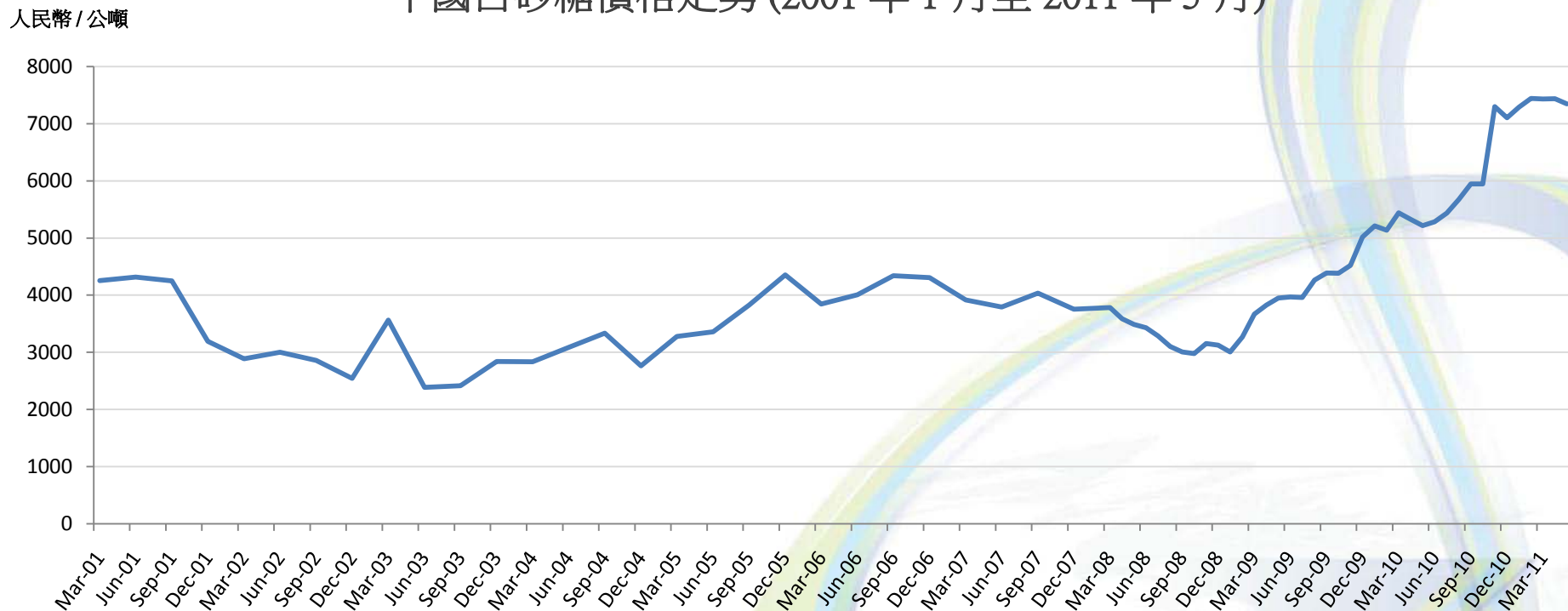


資料來源：eFeedlink－基於東北三省（即吉林、遼寧及山東省）之平均玉米收購價

- ◆ 由於受到各種自然災害影響，中國各類穀類價格持續高企
- ◆ 2010/2011年度玉米收成達一億七千二百萬公噸（2009/2010年：一億六千五百萬公噸）
- ◆ 預計2011年本集團的玉米採購價將上升約 15%（2010年：人民幣 1,650 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2011年5月)



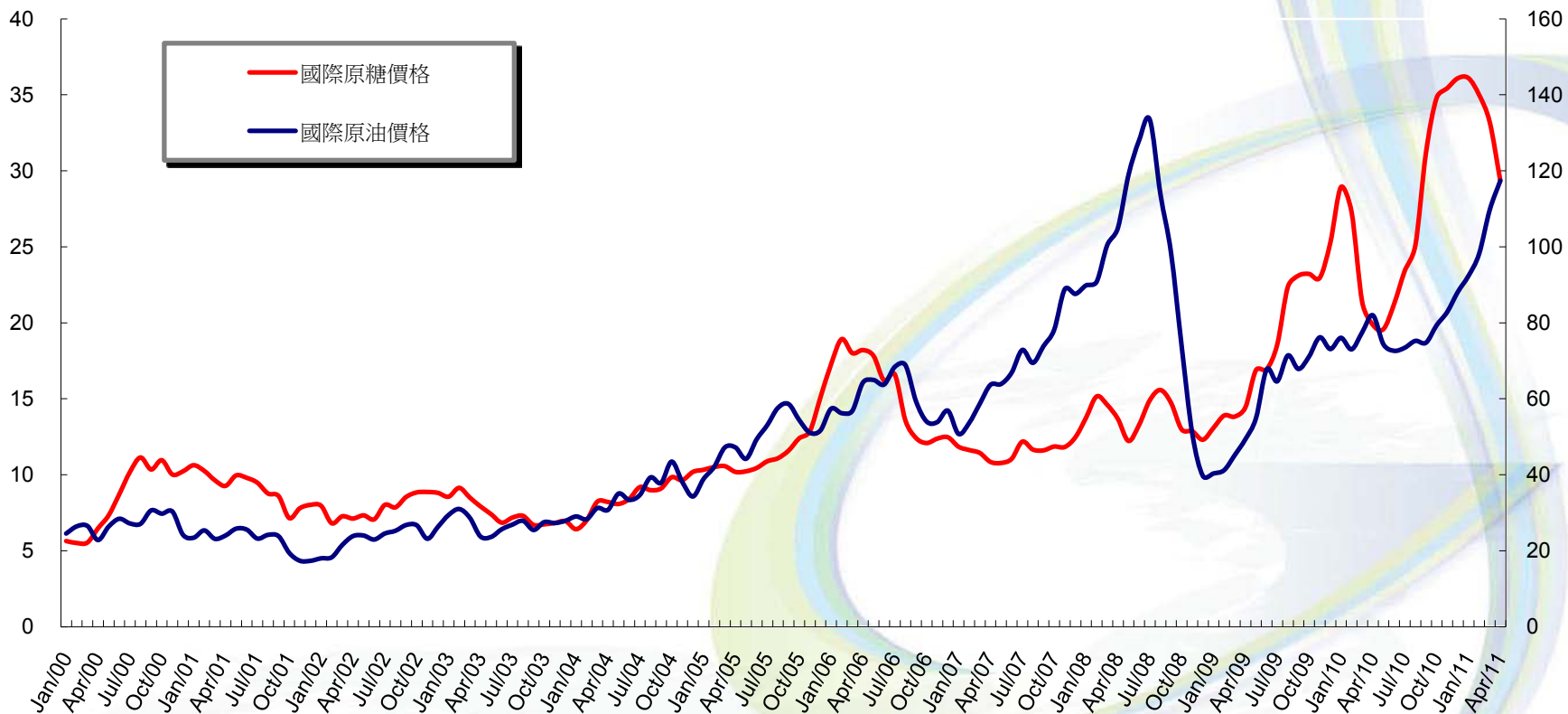
資料來源：[www.ec-sugar.com](http://www.ec-sugar.com)

- ◆ 國內多個主要甘蔗產區受氣候及天災影響，今年國內甘蔗糖產量預計減少約15%
- ◆ 預計本年度中國糖價仍處於高位（現時價格為約人民幣 7,300 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

# 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2011年4月)

美仙 / 磅



美元 / 桶

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

# 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

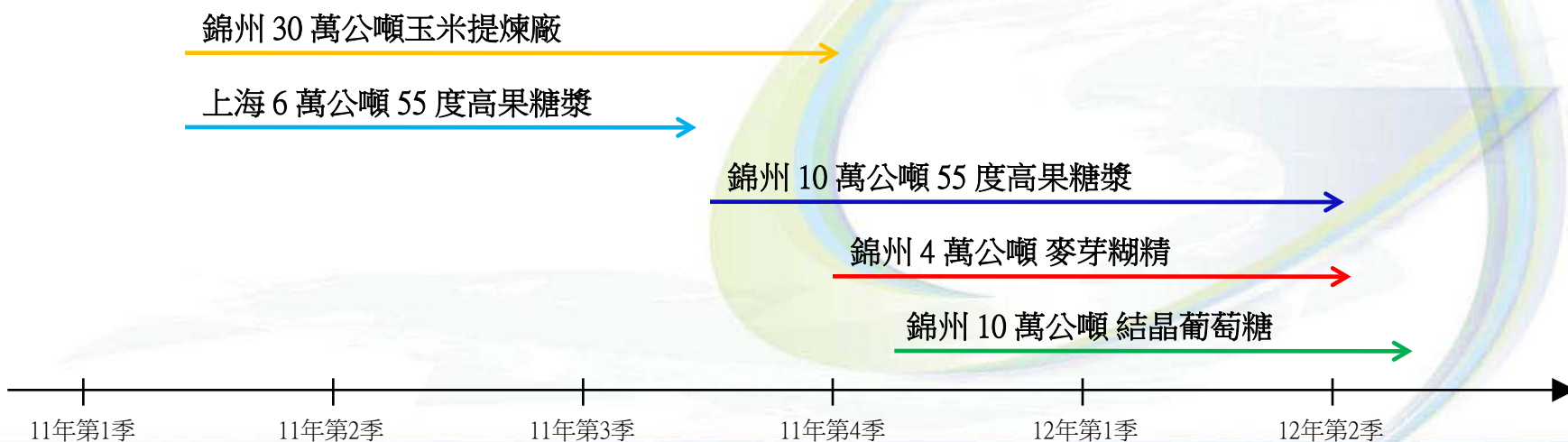


資料來源 : China Sugar Association, DNCNET and USDA

# 產能擴充計劃

擴建計劃	設計產能 (公噸／年)	地點	資本開支 (百萬 港元)
玉米提煉廠	300,000	錦州	100
55度高果糖漿	60,000	上海	100
55度高果糖漿	100,000	錦州	200
麥芽糊精	40,000	錦州	50
結晶葡萄糖	100,000	錦州	150
		合計	600

## 擴建時間表:



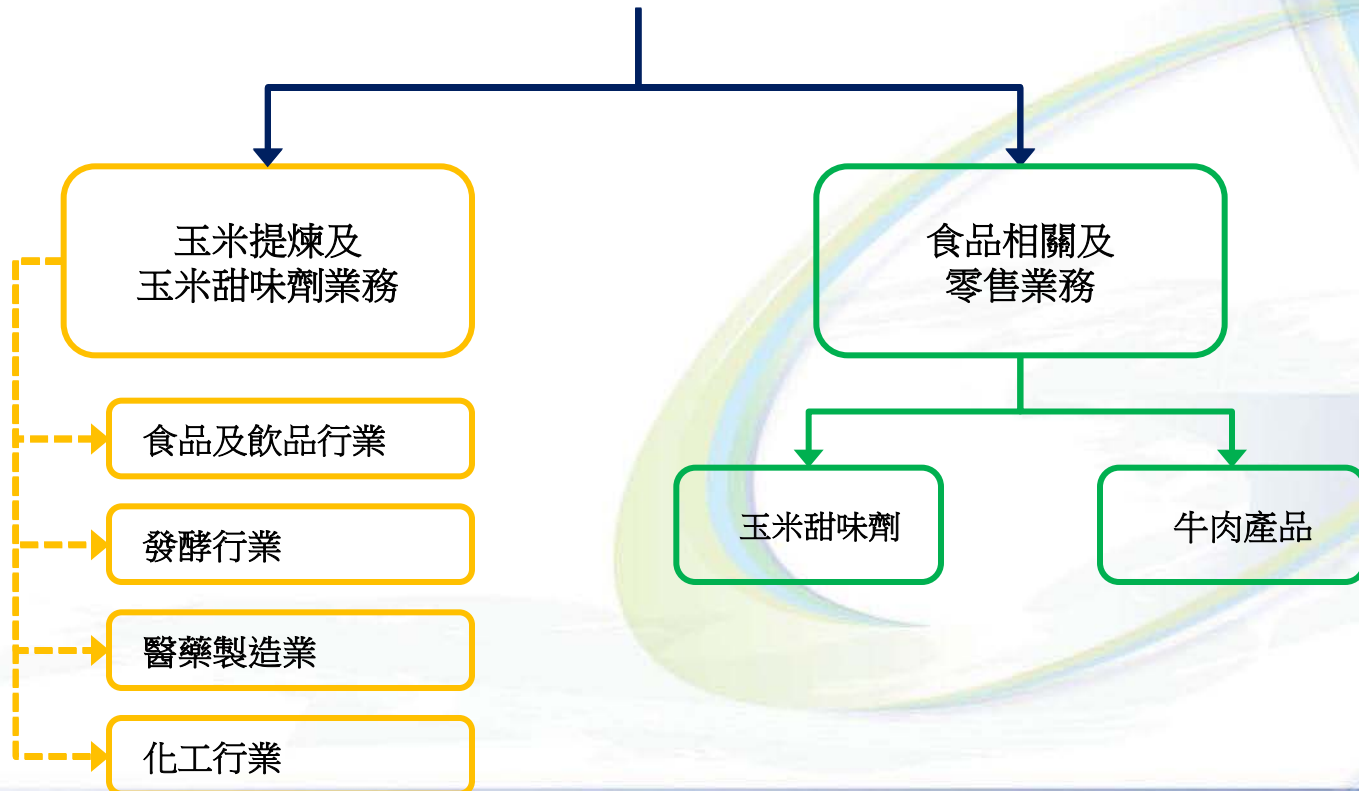


# 產能擴充概況

設計產能（公噸／年）	2011	2012	2013
<u>上游</u>			
玉米澱粉	630,000	630,000	1,050,000
玉米提煉產品	270,000	270,000	450,000
上游合計	<b>900,000</b>	<b>900,000</b>	<b>1,500,000</b>
<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*	180,000	280,000	480,000
山梨醇	60,000	60,000	60,000
結晶葡萄糖	240,000	340,000	340,000
下游合計	<b>1,320,000</b>	<b>1,560,000</b>	<b>1,760,000</b>
合計	<b>2,220,000</b>	<b>2,460,000</b>	<b>3,260,000</b>

\* 合營企業之年產能為1.2萬公噸

# 食品相關及零售業務



# 投資亮點

- ◆ 隨著國際石油價格走高，原糖價格更為穩固
- ◆ 國際資本進入中國農業項目 → 體現行業及資產價值
- ◆ 提高轉變產品結構的能力 → 捕捉原糖價格上升機遇
  - 42度高果糖 → 55度高果糖
  - 液體葡萄糖 → 結晶葡萄糖
- ◆ 增加上游產能 → 保障原材料供應以對應市場變化

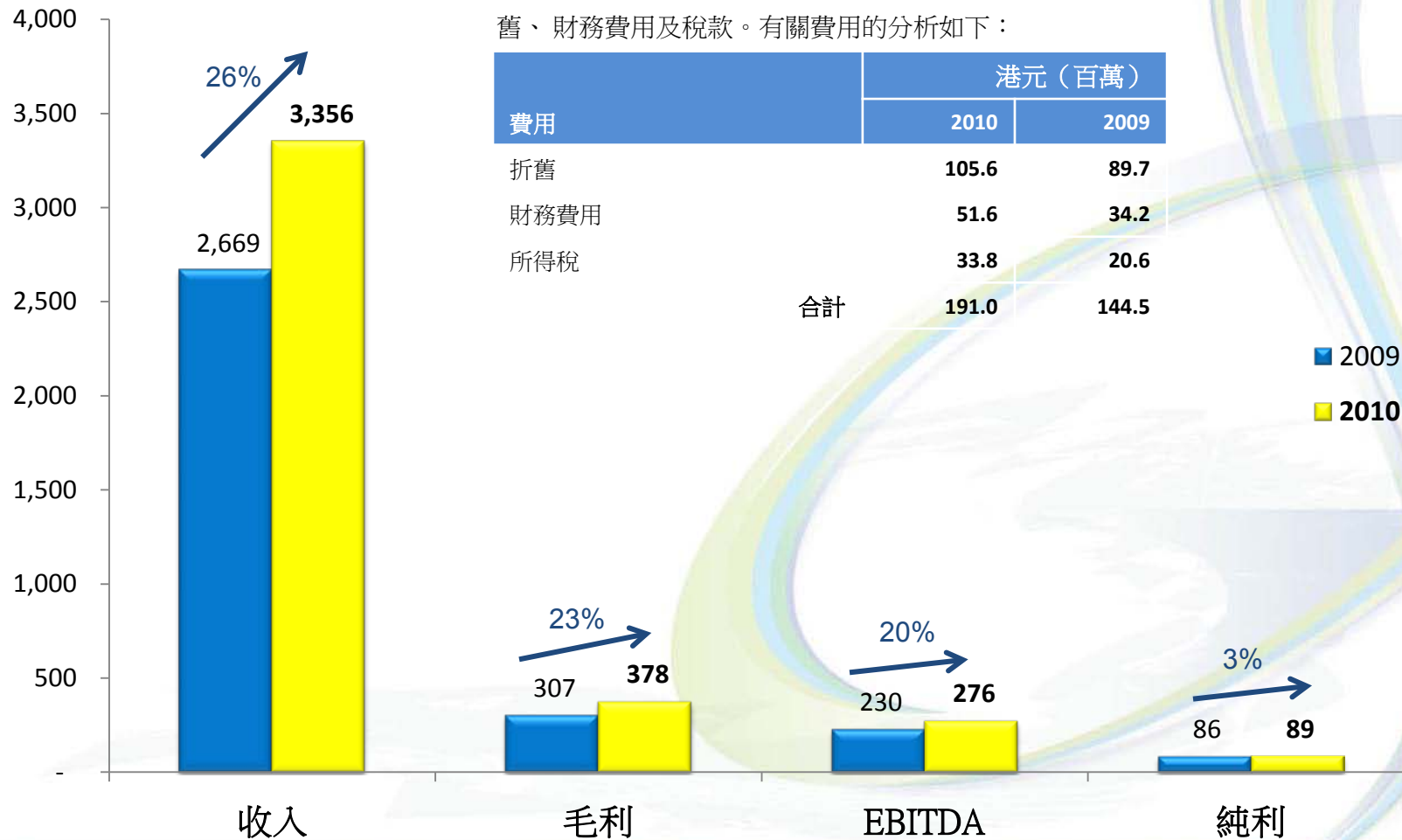
# 2010 年全年業績簡報

## 財務回顧



# 業績摘要

港元 (百萬)



# 營運數據

港元 (百萬)	2010	2009	變動
收入	<b>3,356</b>	2,669	25.7%
• 玉米提煉產品	<b>1,224</b>	988	23.9%
• 玉米甜味劑	<b>1,966</b>	1,544	27.3%
• 零售業務	<b>166</b>	137	21.5%
毛利	<b>378</b>	307	23.1%
• 玉米提煉產品	<b>127</b>	97	30.9%
• 玉米甜味劑	<b>243</b>	209	16.3%
• 零售業務	<b>8</b>	2	445.7%
毛利率	<b>11.2%</b>	11.5%	(0.3%)
• 玉米提煉產品	<b>10.4%</b>	9.8%	0.6%
• 玉米甜味劑	<b>12.4%</b>	13.5%	(1.1%)
• 零售業務	<b>4.8%</b>	1.1%	3.7%
EBITDA	<b>276</b>	230	20.0%
純利	<b>89</b>	86	3.5%
• 純利率	<b>2.7%</b>	3.2%	(0.5%)
每股基本盈利 (港仙)	<b>7.9</b>	8.2	不適用
每股期末股息 (港仙)	-	1.0	不適用

# 財務狀況

港元 (百萬)	截至 2010年12月31日	截至 2009年12月31日	變動
非流動資產	<b>1,558</b>	1,601	(2.7%)
流動資產	<b>1,716</b>	1,253	37.0%
流動負債	<b>1,025</b>	1,043	(1.7%)
現金及銀行存款	<b>378</b>	297	27.3%
股東權益	<b>1,927</b>	1,636	17.8%
計息借貸	<b>879</b>	801	9.7%

# 各項財務比率

港元 (百萬)	截至 2010年12月31日	截至 2009年12月31日
流動比率	<b>1.67</b>	1.20
速動比率	<b>1.10</b>	0.85
槓桿比率 (淨負債／權益)	<b>26.1%</b>	30.8%
股東權益回報率	<b>4.6%</b>	5.3%
存貨週轉期	<b>72 日</b>	57 日
應收賬款週轉期	<b>69 日</b>	66 日
應付賬款週轉期	<b>26 日</b>	8 日



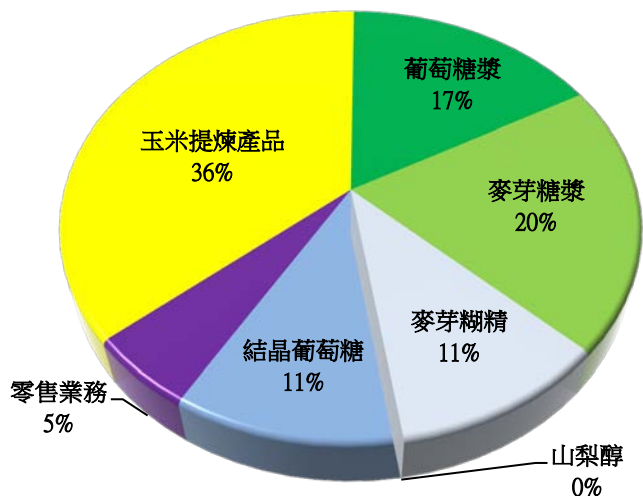
# 2010年中期業績簡報

## 業務回顧

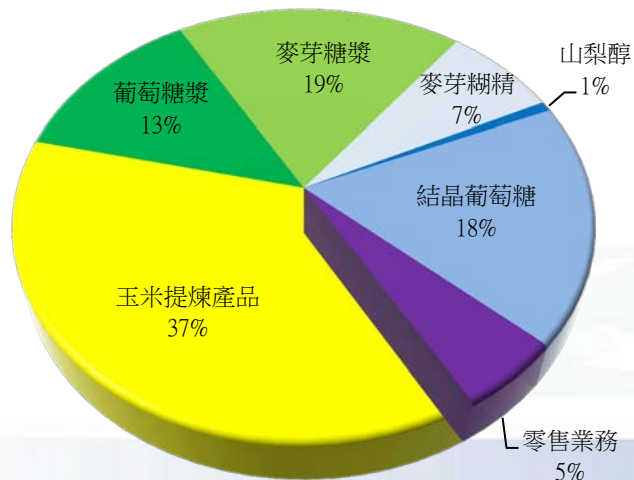


# 收入分析

## 2010年收入分析



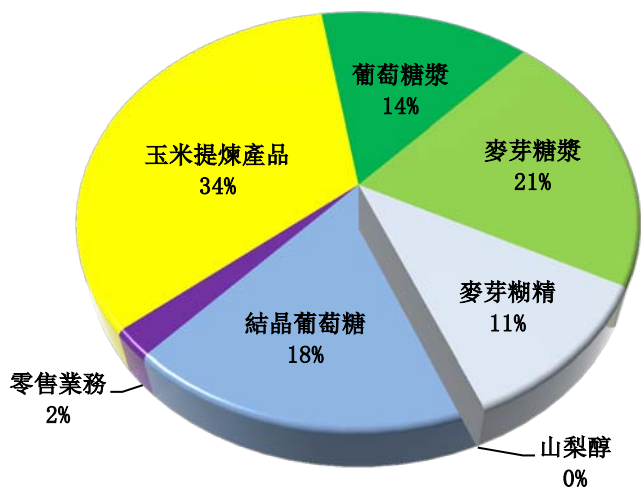
## 2009年收入分析



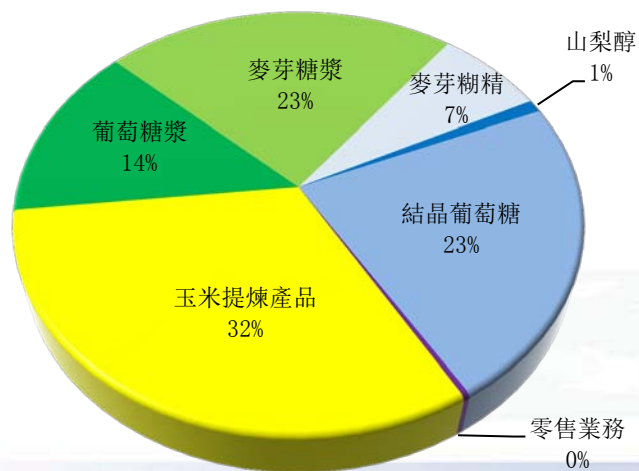
收入 港元(百萬)	2010	2009	變動
<u>上游</u>			
玉米提煉產品	1,224	988	23.9%
<u>下游</u>			
葡萄糖漿	561	347	61.5%
麥芽糖漿	678	500	35.7%
麥芽糊精	356	197	80.9%
山梨醇	0	20	不適用
結晶葡萄糖	371	480	(22.7%)
<b>甜味劑合計</b>	<b>1,966</b>	<b>1,544</b>	<b>27.3%</b>
<u>零售業務</u>	<b>166</b>	<b>137</b>	<b>21.5%</b>
<b>合計</b>	<b>3,356</b>	<b>2,669</b>	<b>25.7%</b>

# 毛利分析

## 2010年毛利分析



## 2009年毛利分析



毛利 港元(百萬)	2010	2009	變動
<b>上游</b>			
玉米提煉產品	127	97	30.9%
<b>下游</b>			
葡萄糖漿	54	42	28.6%
麥芽糖漿	79	72	9.7%
麥芽糊精	42	22	90.9%
山梨醇	0	3	不適用
結晶葡萄糖	68	70	(2.9%)
甜味劑合計	243	209	16.3%
零售業務	8	2	445.7%
合計	378	307	23.1%

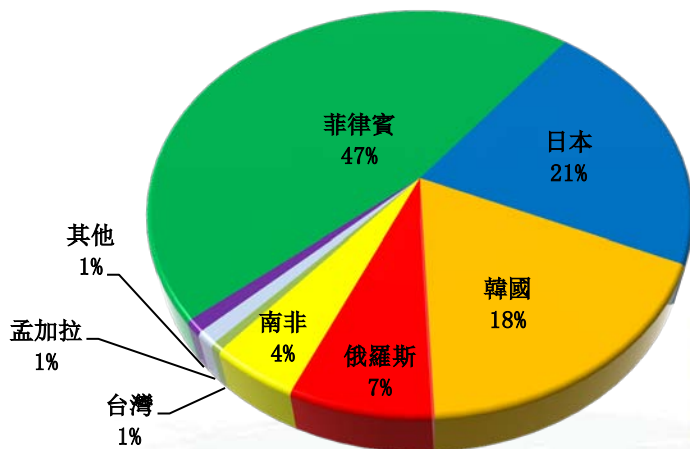
# 銷售分析

	銷售量 (千公噸)			毛利率		
	2010	2009	變動	2010	2009	變動
<u>上游</u>						
玉米提煉產品	<b>464</b>	462	0.4%	<b>10.4%</b>	9.8%	0.6%
<u>下游</u>						
葡萄糖漿	<b>246</b>	178	38.2%	<b>9.6%</b>	12.0%	(2.4%)
麥芽糖漿	<b>244</b>	225	8.6%	<b>11.7%</b>	14.4%	(2.7%)
麥芽糊精	<b>113</b>	79	44.1%	<b>11.8%</b>	11.1%	0.7%
山梨醇	<b>0</b>	6	不適用	-	16.7%	不適用
結晶葡萄糖	<b>168</b>	298	(43.6%)	<b>18.3%</b>	14.6%	3.7%
甜味劑合計	<b>771</b>	786	(1.8%)	<b>12.4%</b>	13.5%	(1.1%)
<u>零售業務</u>	<b>7</b>	8	(12.5%)	<b>4.8%</b>	1.1%	3.7%
合計	<b>1,242</b>	1,256	(1.0%)	<b>11.2%</b>	11.5%	(0.3%)

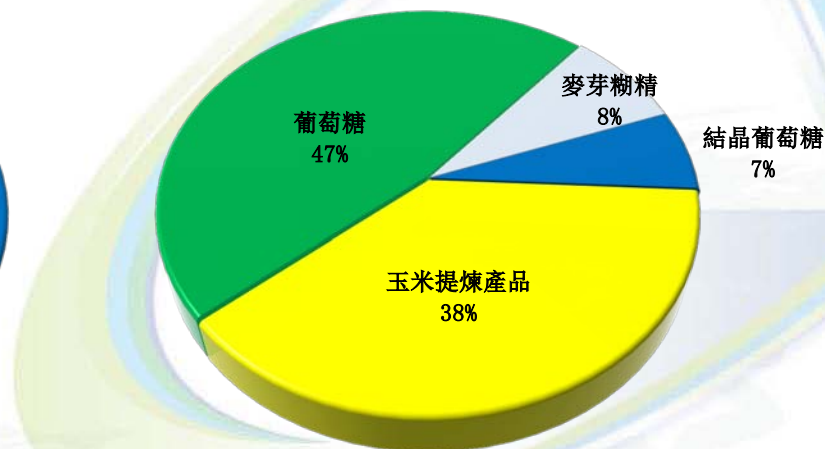
# 出口業務分析

	銷售量 (千公噸)			收入 (百萬港元)		
	2010	2009	變動	2010	2009	變動
出口銷售	<b>94,000</b>	75,000	25.3%	<b>269</b>	163	65.0%
出口佔總收入 (%)	<b>7.6%</b>	6.0%	1.6%	<b>8.0%</b>	6.1%	1.9%

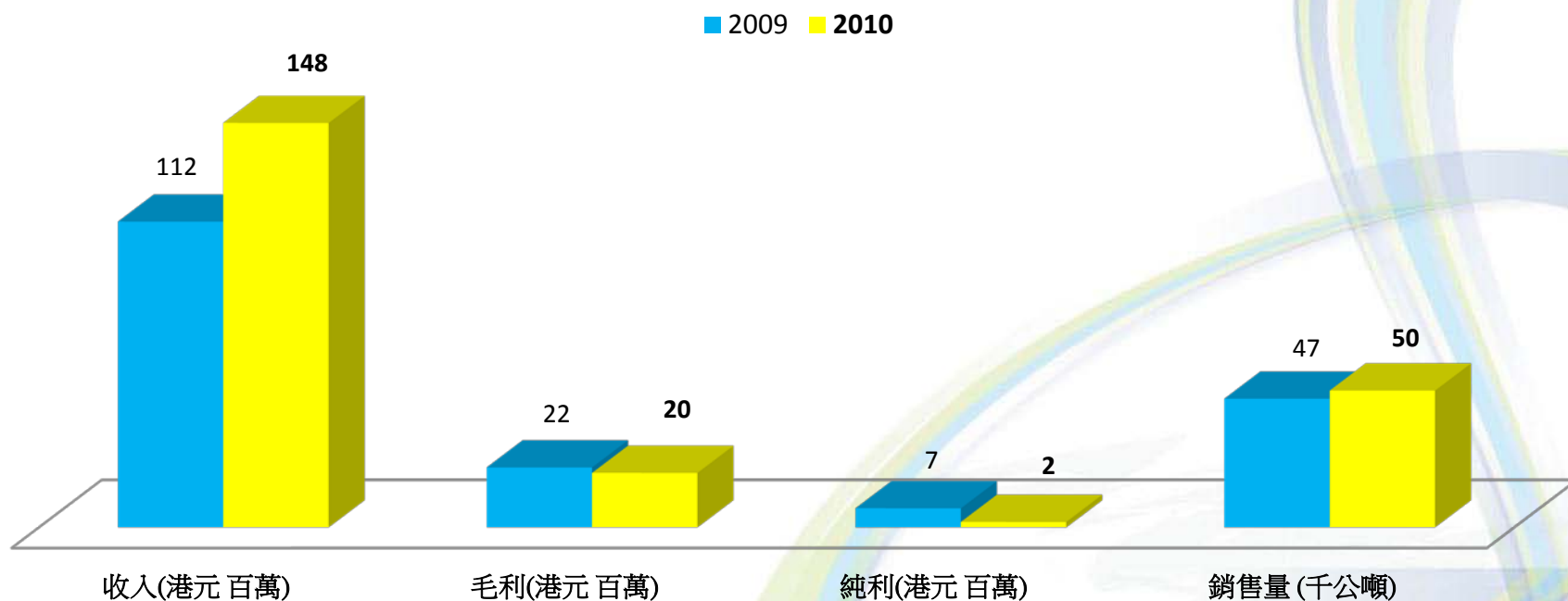
## 2010年出口地區分析



## 2010年出口產品分析



# 高果糖業務 (合營企業) 表現



- ◆ 產品售價 ↑ → 收入 ↑
- ◆ 銷售量 ↑ / 原材料價格 ↑ / 產能利用率 ↓ → 毛利及純利 ↓
- ◆ 高果糖市場概況：用戶傾向使用與白砂糖有較高替代性的55度高果糖漿，而現時合營企業所生產的為中間產品42度高果糖漿。

# 營運成本結構

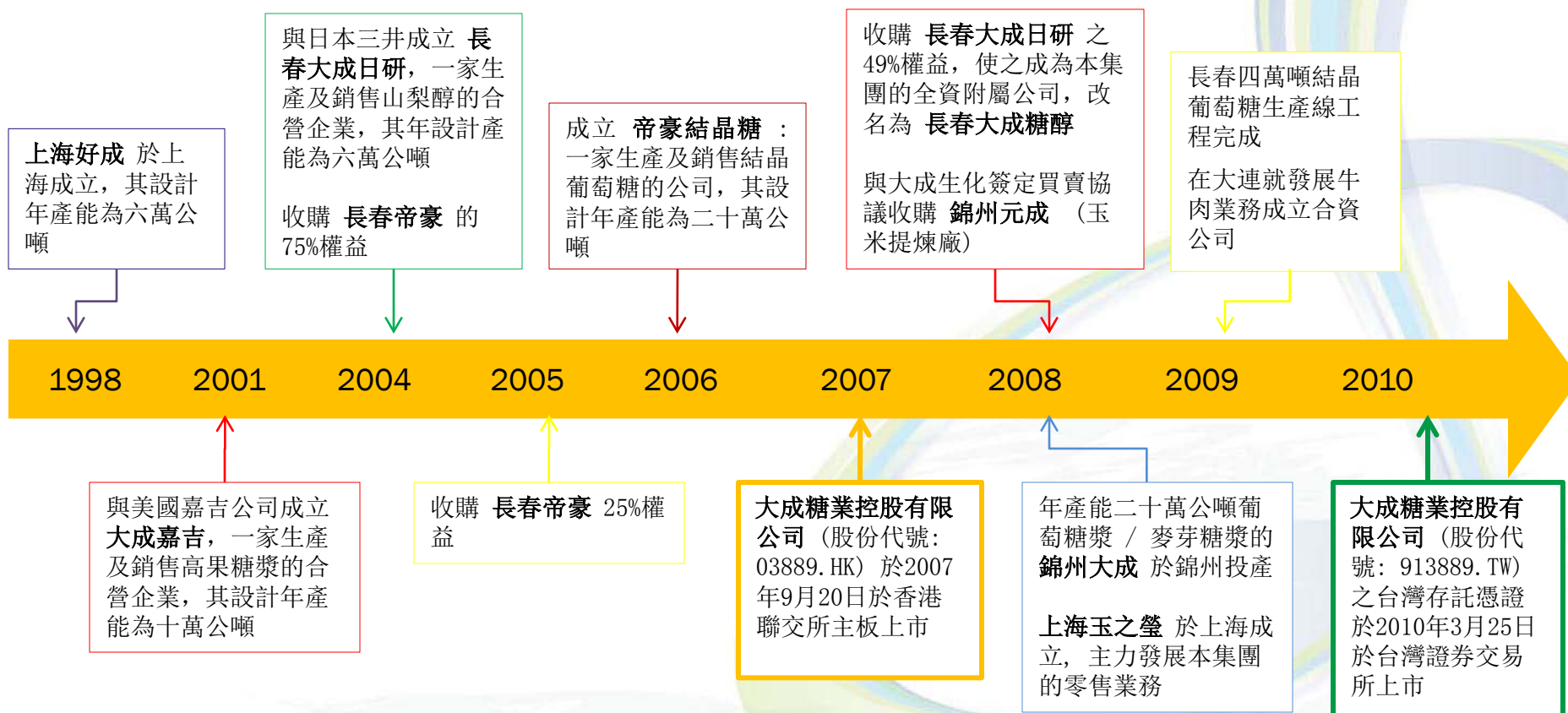
	2010	2009
原材料 (玉米或玉米澱粉)	<b>77.0%</b>	74.3%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	<b>8.9%</b>	10.9%
工資	<b>0.6%</b>	0.6%
折舊	<b>3.3%</b>	4.7%
生產費用	<b>2.5%</b>	2.5%
銷售及分銷費用	<b>5.3%</b>	4.3%
行政費用	<b>2.4%</b>	2.7%

# 公司簡介

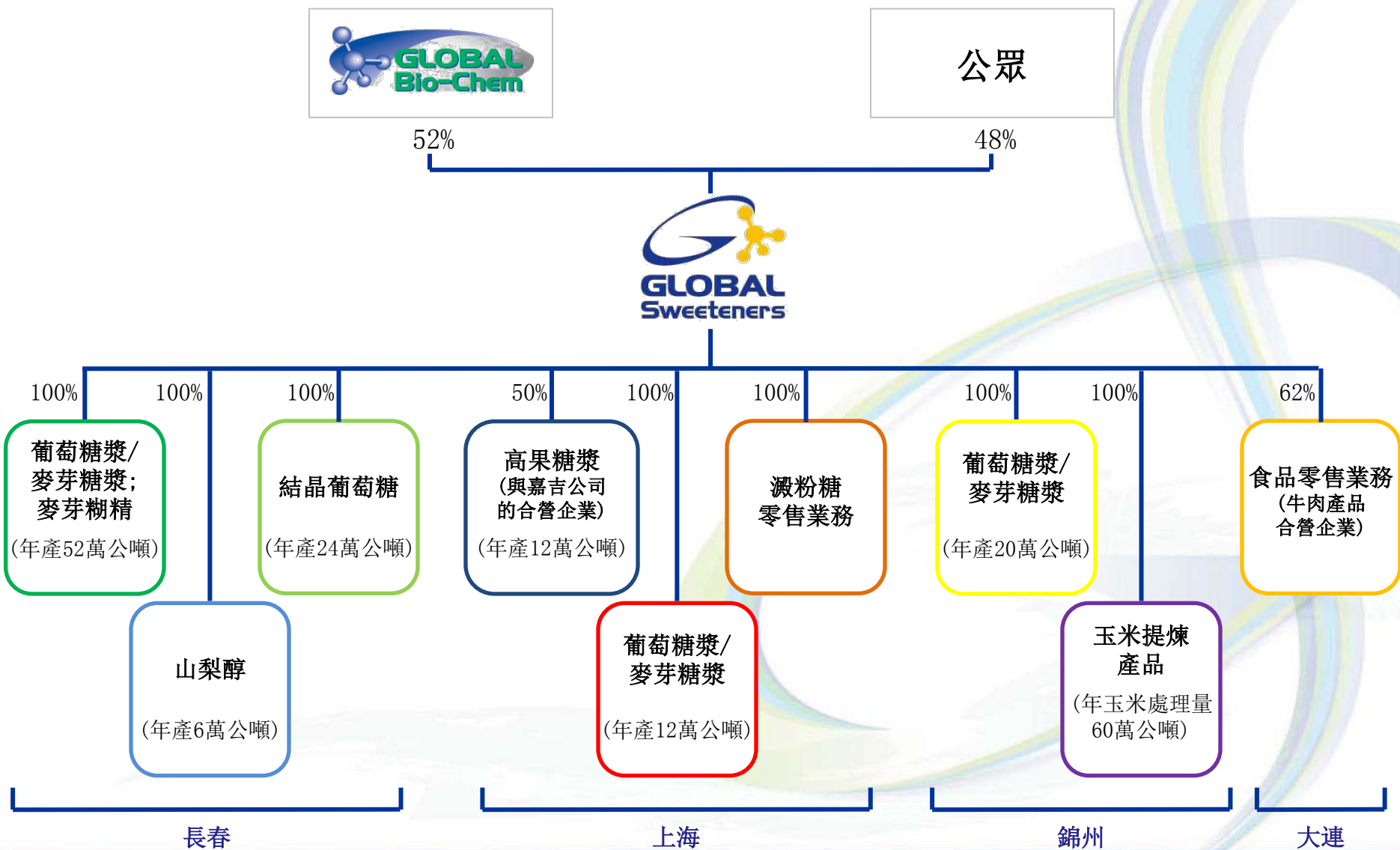




# 企業發展里程碑



# 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）

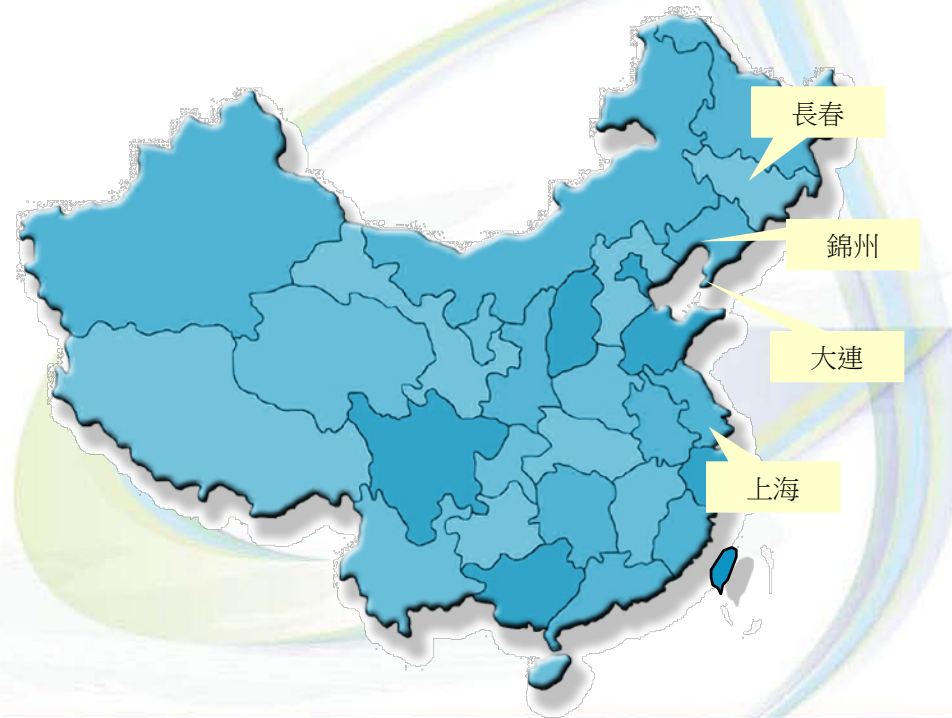
## 大連

- 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	√√	√√√	√√√





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

# 公司簡報

- 完 -