



大成糖業控股有限公司*
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
Stock Code: 03889



2023年中期業績

2023年8月31日

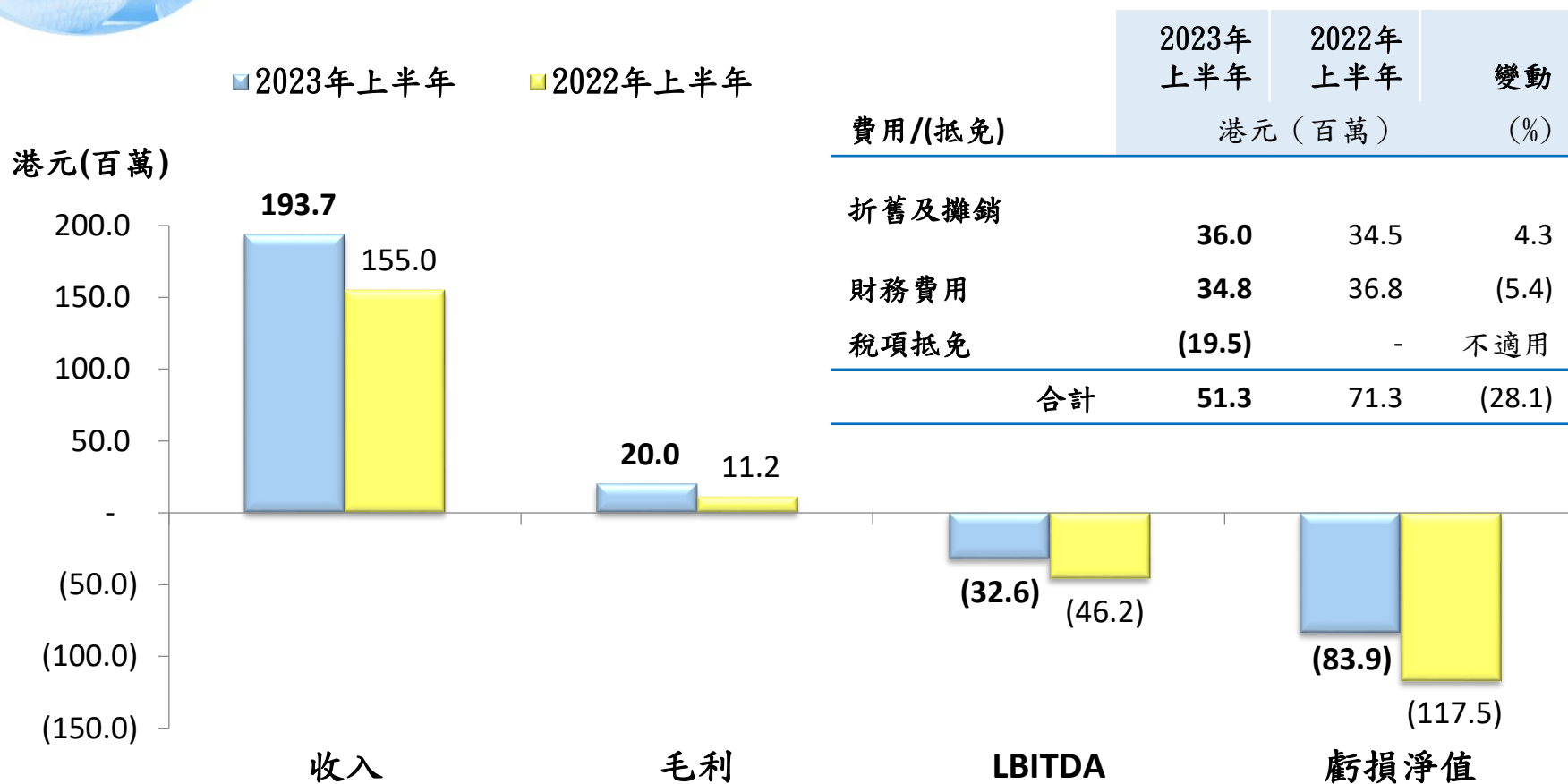
* For identification purpose only

* 僅供識別

業績摘要



- 銷量 ↑ 33.3% → 收益 ↑ 25.0% 至 193,700,000 港元
- 甜味劑價格 ↓ 7.3% 而原材料成本 ↓ → 毛利 ↑ 78.6% 而毛利率達 10.3% (1H22: 7.2%) → 虧損淨值收窄至 83,900,000 港元 (2022年上半年: 117,500,000 港元)





2023年中期業績 財務回顧



營運數據



港元 (百萬)	2023年 上半年	2022年 上半年	變動 (%)
收入	193.7	155.0	25.0
• 玉米提煉產品	-	-	-
• 玉米甜味劑	193.7	155.0	25.0
毛利	20.0	11.2	78.6
• 玉米提煉產品	-	-	-
• 玉米甜味劑	20.0	11.2	78.6
毛利率 (%)	10.3	7.2	3.1百分點
• 玉米提煉產品	-	-	-
• 玉米甜味劑	10.3	7.2	3.1百分點
LBITDA	(32.6)	(46.2)	不適用
稅前虧損	(103.4)	(117.5)	不適用
虧損淨值	(83.9)	(117.5)	不適用
淨虧損率 (%)	(43.3)	(75.8)	不適用
每股基本虧損 (港仙)	(5.5)	(7.7)	不適用
每股中期股息 (港仙)	-	-	不適用



財務狀況



鑑於本集團的財務狀況及其持續經營的能力，管理層於本期間已採取以下措施：

- 實施大成糖業重組以改善本集團的營運現金流；
- 精簡公司架構以促成就債務重組計劃的順利談判及落實；及
- 監控本集團的經營現金流。

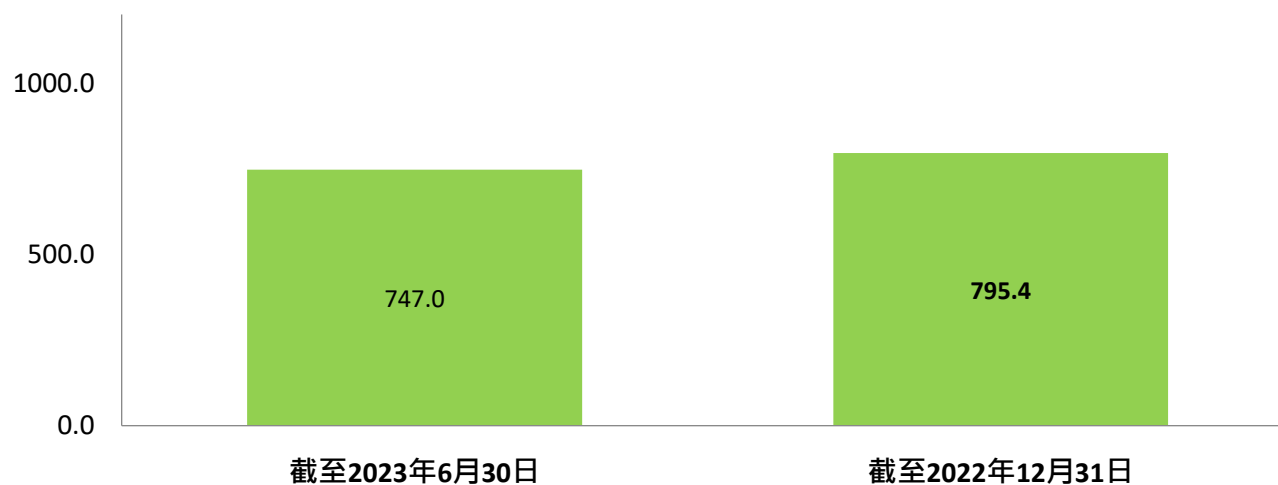
港元（百萬）	2023年6月30日	2022年12月31日	變動（%）
非流動資產	533.8	564.9	(5.5)
流動資產	122.0	122.2	(0.2)
流動負債	1,334.6	1,329.0	0.4
現金及現金等值項目	7.9	4.3	83.7
計息銀行及其他借貸	747.0	795.4	(6.1)
虧絀總值	(704.8)	(681.0)	不適用



貸款結構

港元 (百萬)	2023年6月30日	2022年12月31日	變動 (%)
短期借貸	747.0	795.4	(6.1)
長期借貸	-	-	-
合計	747.0	795.4	(6.1)

港元 (百萬)



各項財務比率



	2023年6月30日	2022年12月31日
流動比率	0.09	0.09
速動比率	0.06	0.06
資本負債比率*	113.9%	115.8%
存貨週轉期	47日	47日
應收賬款週轉期	34日	50日
應付賬款週轉期**	73日	94日

* 資本負債比率按債務（即計息銀行及其他借貸）相對資產總值（即流動資產及非流動資產）計算。

** 於本期間，本集團與債權人積極商議由各方共同協定的還款計劃，故應付貿易賬款周轉日數有所減少。



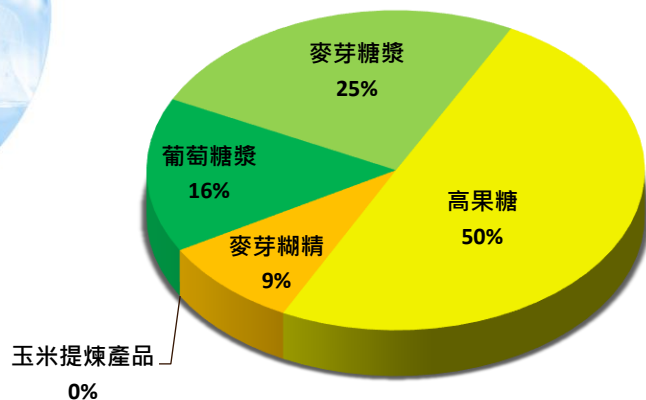
2023年中期業績 業務回顧



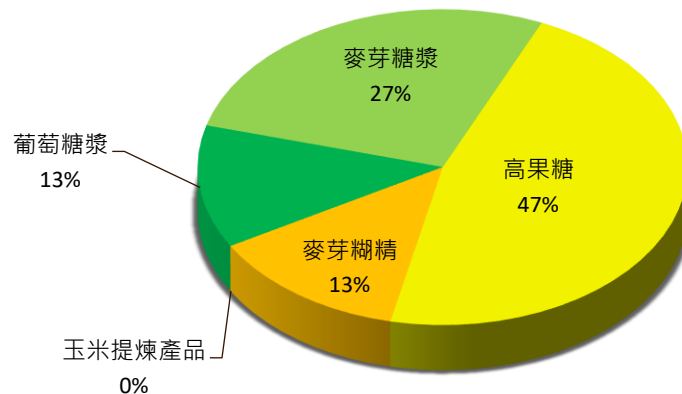


收入分析

2023年上半年收入分析



2022年上半年收入分析



收入 (港元 (百萬))

2023年上半年

2022年上半年

變動 (%)

上游業務

玉米提煉產品

-

-

-

下游業務

葡萄糖漿

30.3

19.5

55.4

麥芽糖漿

49.1

42.4

15.8

高果糖漿

96.5

72.7

32.7

麥芽糊精

17.8

20.4

(12.7)

甜味劑合計

193.7

155.0

25.0

合計

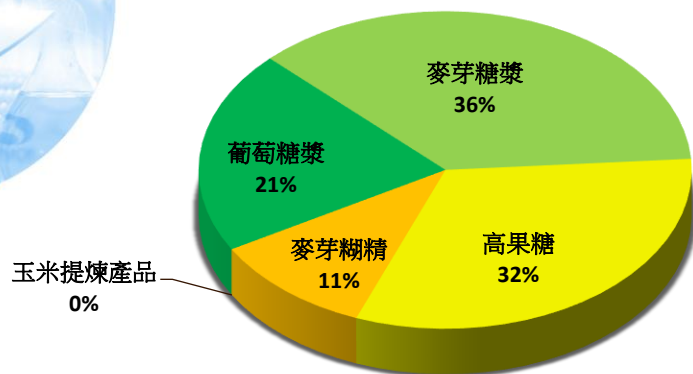
193.7

155.0

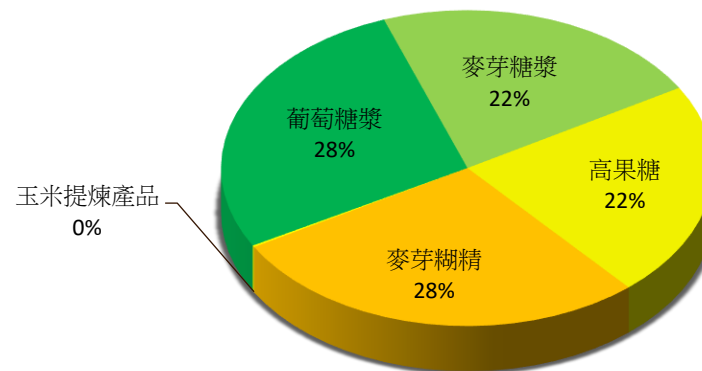
25.0

毛利分析

2023年上半年毛利分析



2022年上半年毛利分析



毛利 (港元 (百萬))

2023年上半年

2022年上半年

變動 (%)

上游業務

玉米提煉產品

-

-

-

下游業務

葡萄糖漿

4.1

3.1

32.3

麥芽糖漿

7.3

2.5

192.0

高果糖漿

6.5

2.5

160.0

麥芽糊精

2.1

3.1

(32.3)

甜味劑合計

20.0

11.2

78.6

合計

20.0

11.2

78.6

銷售分析

	銷售量 (千公噸)			毛利率 (%)		
	2023年 上半年	2022年 上半年	變動 (%)	2023年 上半年*	2022年 上半年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品	-	-	-	-	-	-
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	43	31	38.7	10.2	6.0	4.2
固體玉米糖漿	5	5	-	11.8	15.2	(3.4)
甜味劑合計	48	36	33.3	10.3	7.2	3.1
合計	48	36	33.3	10.3	7.2	3.1

* 於本期間，由於本集團的銷量增加而同時地其原材料成本有所下降，故本集團的整體毛利率亦繼而上升。

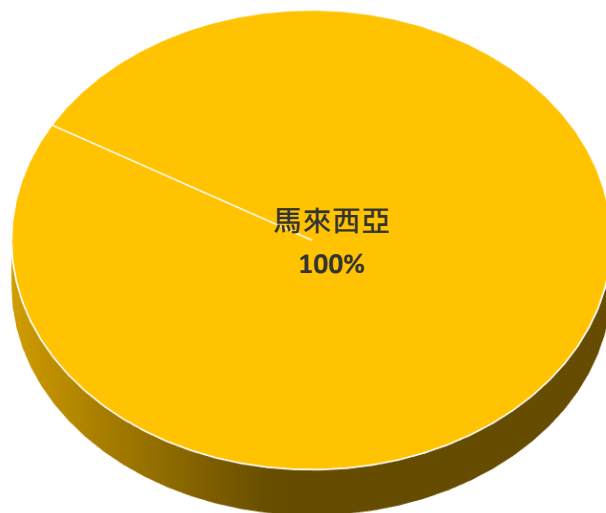


出口分析

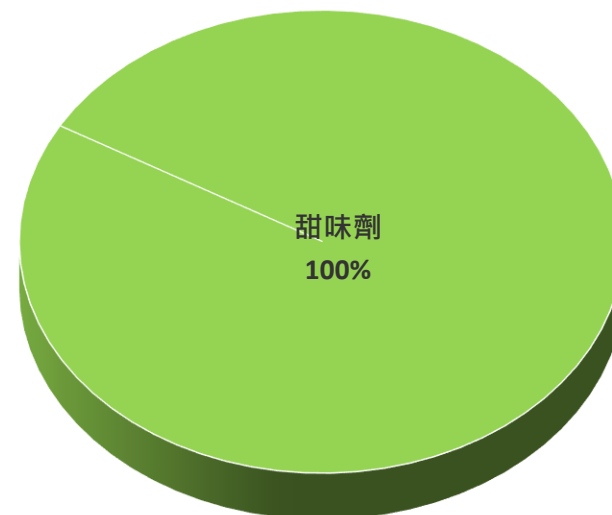


	2023年上半年	2022年上半年	變動 (%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	7.6	5.0	(52.0)
出口銷售量 (千公噸)	1.8	1.0	(80.0)
出口貢獻 (百分比)	3.9	3.2	0.7百分點

出口分析(按地區)



出口分析(按產品)



營運成本結構



	2023年 上半年	2022年 上半年
原材料(玉米/玉米澱粉)	46.4%	43.9 %
公用設施(水、電、氣及污水處理)	4.6%	4.0 %
工資及薪金	12.3%	13.2 %
折舊	11.6%	14.4 %
生產費用(耗材及包裝物料)	9.3%	6.6 %
銷售、行政及其他費用	15.8%	17.9 %

行業展望及 業務發展計劃

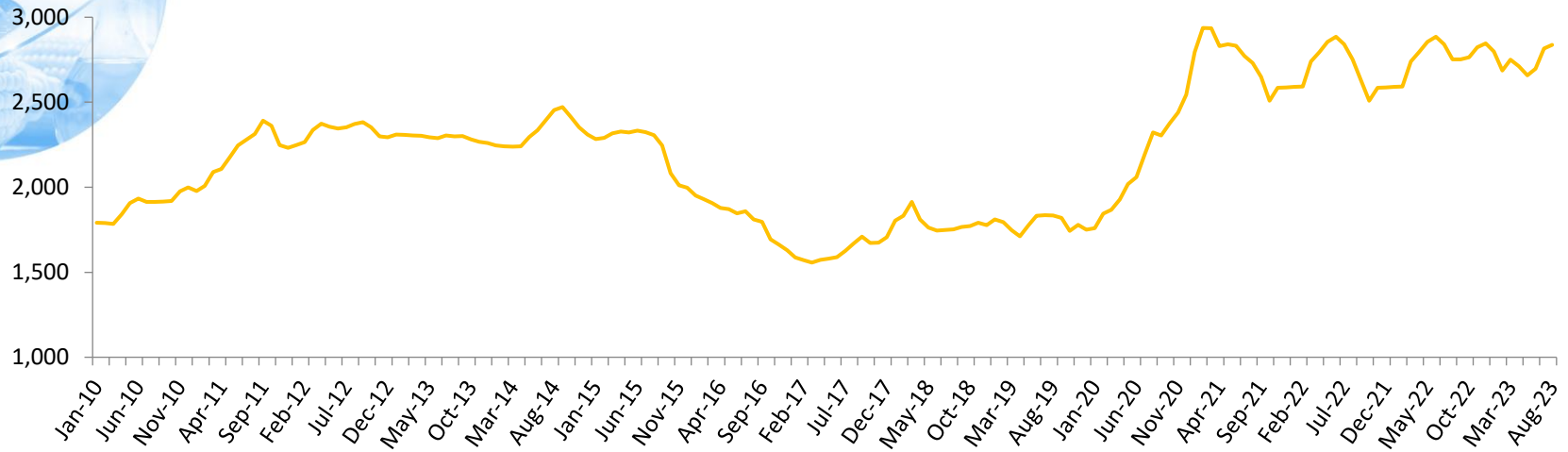


上游原材料 - 玉米



中國玉米價格走勢 (2010年1月至2023年8月)

人民幣/公噸



資料來源：中國飼料行業信息網 - 基於華北地區（吉林、遼寧及山東三省）之平均價格

- 2023/24年度中國玉米收成估計：產量約為282,000,000公噸 (2022/23年度：277,200,000公噸) (資料來源：中華人民共和國農業農村部)；消耗量為293,000,000公噸 → 估計2023年進口玉米量：17,500,000公噸
- 全球玉米產量增加 → 國際玉米價格格降至於2023年6月底的每蒲式耳555美仙（2022年6月底：每蒲式耳744美仙）
- 中國經濟放緩 → 需求↓ → 經營環境充滿挑戰
- 本集團策略：繼續暫停上游生產營運；密切監察市場狀況以決定恢復上游生產營運的最佳時機

下游相關產品 - 食糖



中國糖價格走勢 (2010年1月至2023年8月)

人民幣/公噸



資料來源：www.msweet.com.cn

- 2022/23年度中國食糖產量: 約9,000,000公噸 (2021/22年度: 9,600,000公噸) (資料來源: 中華人民共和國農業農村部); 消耗量仍維持於約15,600,000公噸 → 食糖缺口: 6,600,000公噸 → 中國糖價個至2023年6月底的每公噸人民幣7,044元 (2022年6月底: 每公噸人民幣5,778元)
- 中國甜味劑市場供過於求 → 甜味劑價格下跌7%
- 上海廠區自2022年第二季度短暫停產後復產 → 銷量↑ 33.3%; 原材料成本↓ → 毛利增長78.6%
- 本集團策略: 優化營運; 研發開發新產品及應用以開拓新市場

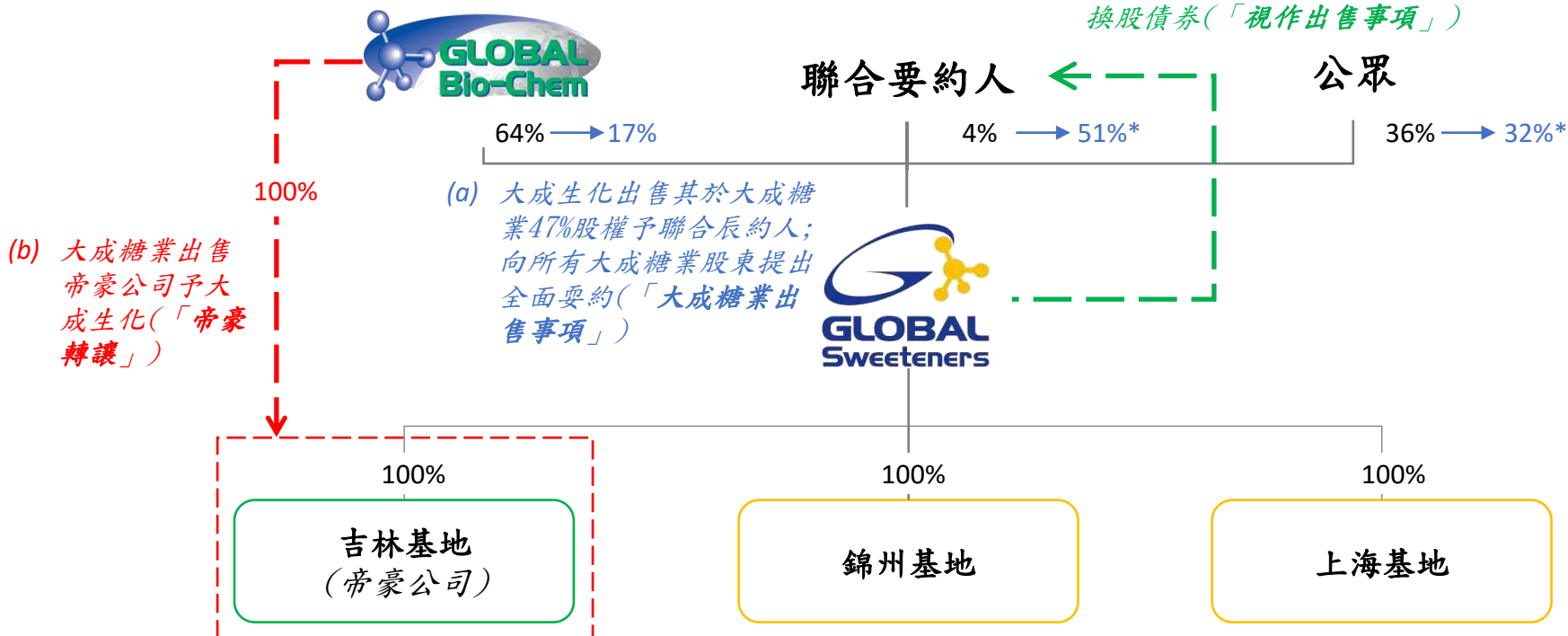
發展策略



1) 實施大成糖業重組以改善本集團的營運現金流

誠如本公司與大成生化於2023年4月6日的聯合公告中所披露，關於本集團的企業重組（「大成糖業重組」）（其中包括：(a)大成糖業出售事項；(b)帝豪轉讓；(c)視作出售事項）詳情如下圖說明：

(c) 聯合要約人認購金額為人民幣120,000,000元的大成糖業可換股債券（「視作出售事項」）



* 該等最終數字有待全面要約完成後落實。

發展策略（續）



2) 精簡公司架構以促成就債務重組計劃的順利談判及落實

- 中國農業銀行轉讓貸款轉讓予中國信達資產管理股份有限公司吉林省分公司已完成。

在吉林省人民政府辦公廳及吉林省人民政府國有資產監督管理委員會（「吉林省國資委」）的支持下，本集團及大成生化集團一直探索籌集資金的各種可能性，以推進及實踐有關全部轉讓貸款的下一階段債務重組計劃。

若干潛在投資者（「潛在投資者」）已表示有意向並已組建投資基金，目標為本集團設立一支約人民幣1,500,000,000元至人民幣1,600,000,000元的基金，以購回全部轉讓貸款。於2023年8月31日，本集團、大成生化集團與潛在投資者尚未達成書面協議。



CORPORATE STRATEGIES (CON'T)



- 就回購貸款（「回購貸款」）（即帝豪食品所結欠貸款的其中一部分並於2021年3月31日由本集團以總代價為人民幣 113,500,000元購回，有關代價尚未支付）而言，根據本集團目前的計劃，將以徵收本集團所擁有並位於中國長春市綠園區的土地及樓宇（「相關物業」）的所得款項支付相關代價。

作為大成糖業重組的一部分，於帝豪轉讓完成後，帝豪食品將不再為本集團的附屬公司，而本集團就中國農業銀行轉讓貸款及回購貸款相關之責任將因此獲得解除。

- 就錦州建設銀行貸款而言，本集團與錦州建設銀行正探索一個可能涉及大額折讓的債務重組安排。現時本公司的意向為以發行可換股債券所得款項結付部分錦州建設銀行貸款。

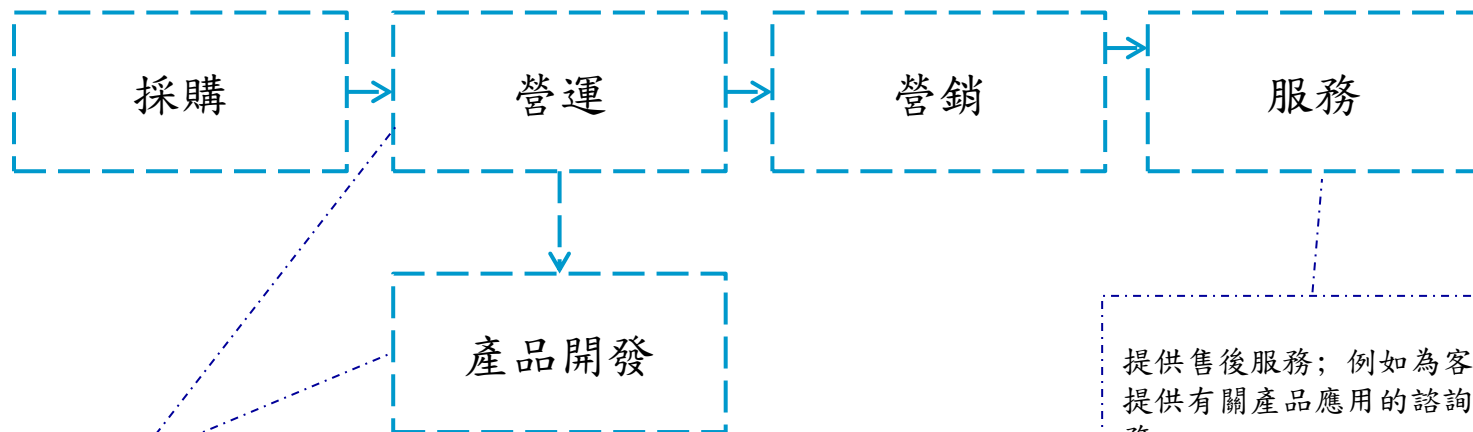
截至2023年8月31日，大成糖業出售事項尚待完成。有關債務重組的最新資料詳情，請參閱本公司日期為2023年7月24日的公告。

發展策略 (續)

3) 大成糖業之價值鏈

嚴格控制玉米庫存 → 改善運營彈性及現金流

加強服務及客戶關係管理



提供售後服務；例如為客戶提供有關產品應用的諮詢服務

- ▶ 利用本集團富有彈性的生產設施，根據市場需求調整產品結構，務求達至利潤最大化
- ▶ 強化研發能力以開發更多高增值產品，增強產品組合 → 提高毛利率
- ▶ 持續通過優化生產流程以降低成本



產能概況



設計產能 (公噸/年)	2023年*
上游產品	
玉米澱粉	560,000
玉米提煉副產品	240,000
上游合計	800,000
下游產品	
葡萄糖漿／麥芽糖漿	160,000
高果糖漿	80,000
麥芽糊精	100,000
下游合計	340,000
合計	1,140,000

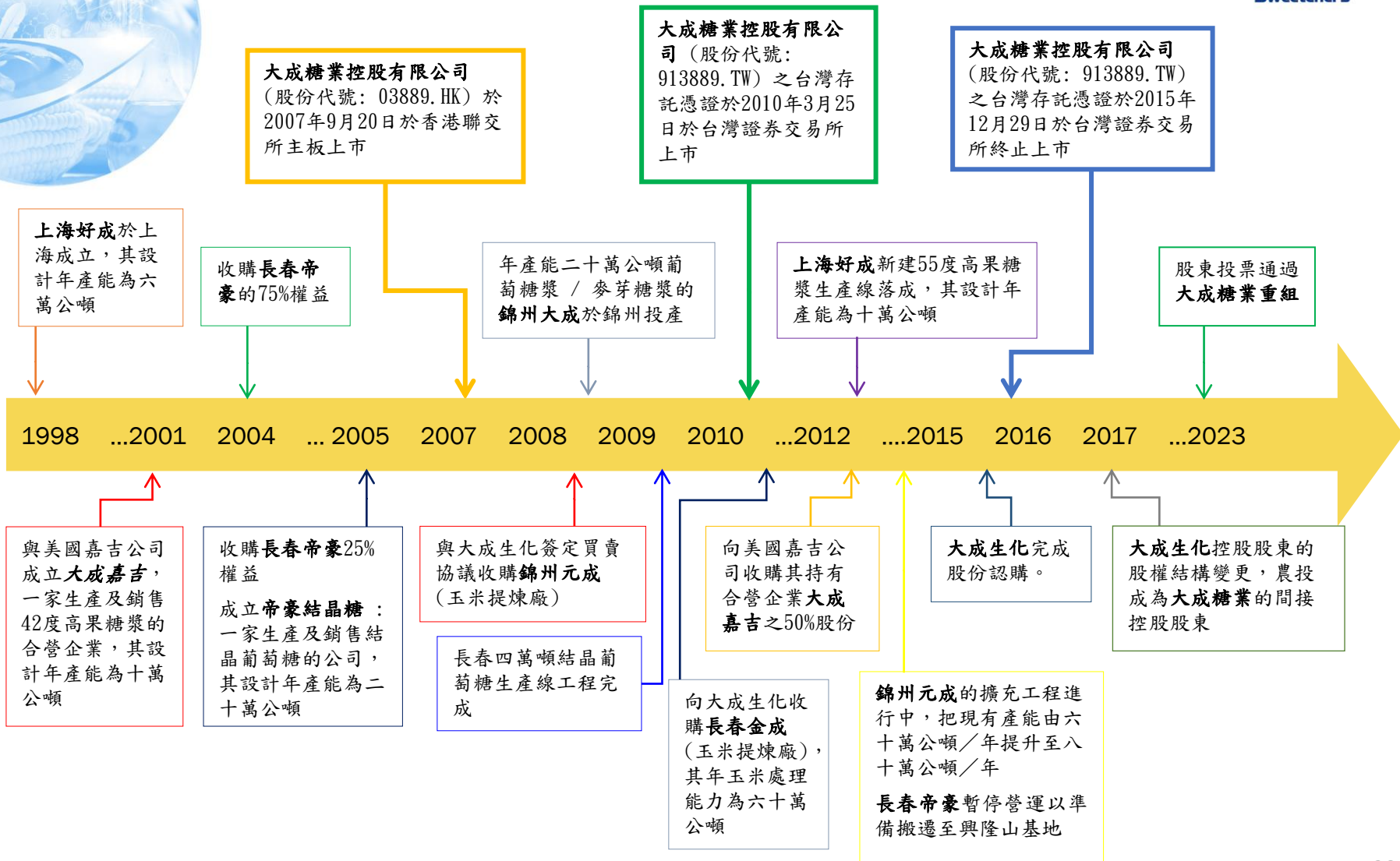
* 上述產能概況是根據帝豪轉讓於2023年年內完成的假設而論。



公司簡介



企業發展里程碑



企業組織架構圖



公眾

64%

36%



此部分將於帝豪轉讓完成
後從本集團中割離

100%

100%

100%

100%

100%

100%

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產6萬公噸)

麥芽糊精
(年產3萬公噸)

高果糖漿
(年產8萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿/
麥芽糊精
(年產16萬公噸)

玉米提煉
產品
(年玉米處理量
80萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產10萬公噸)

興隆山

上海

錦州



上游生產

多元化產品



玉米提煉廠

蛋白

纖維

玉米澱粉

玉米油

玉米甜味劑

玉米糖漿

固體玉米糖漿

葡萄糖漿/
麥芽糖漿

高果糖漿

麥芽糊精

* 甜度：約 40%

* 甜度：約 80-110%

* 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

• 奶類製品

下游生產

* 甜度以白砂糖為100%作基準

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:

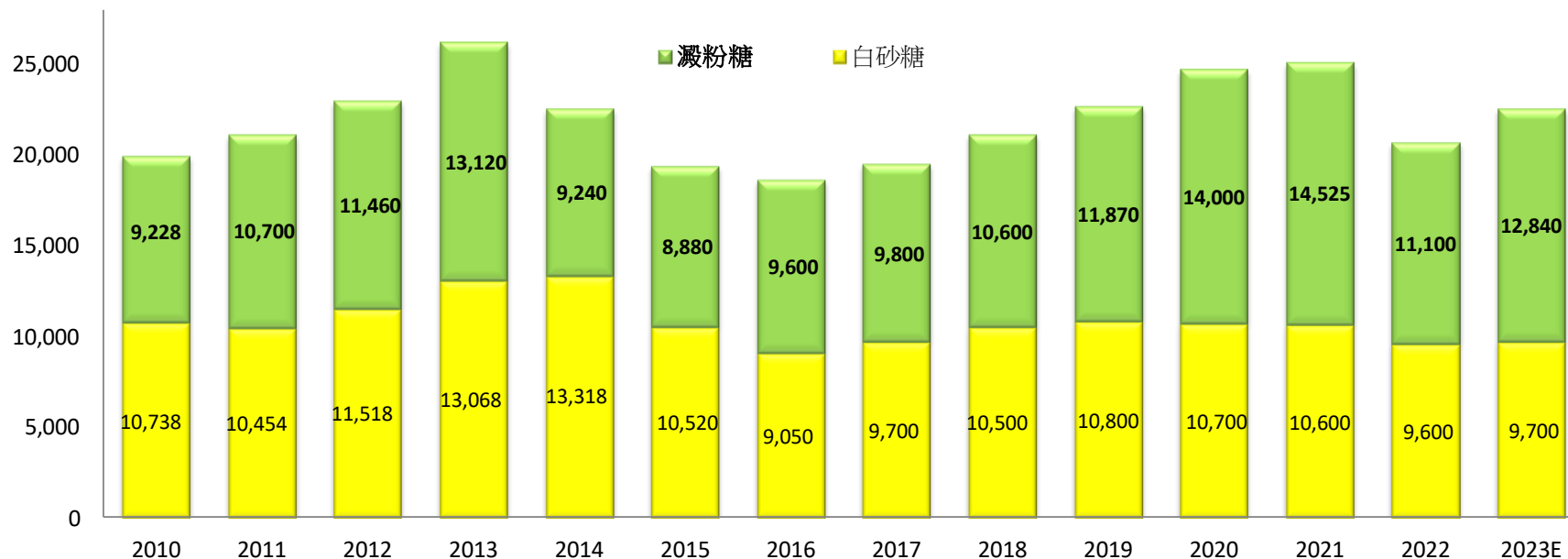
玉米 / 馬鈴薯 / 木薯

產地:

玉米: 中國北方地區如吉林省、山東省及河北省等地

千公噸

2010 - 2023 (估計) 年中國原糖及澱粉糖生產概況



資料來源: 中國糖協/美國農業部/天下糧倉糧油飼料網



大成糖業控股有限公司*
GLOBAL Sweeteners Holdings Limited
(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)
Stock Code: 03889



- 完 -

* For identification purpose only

* 僅供識別