



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

# TDR路演簡介 2010

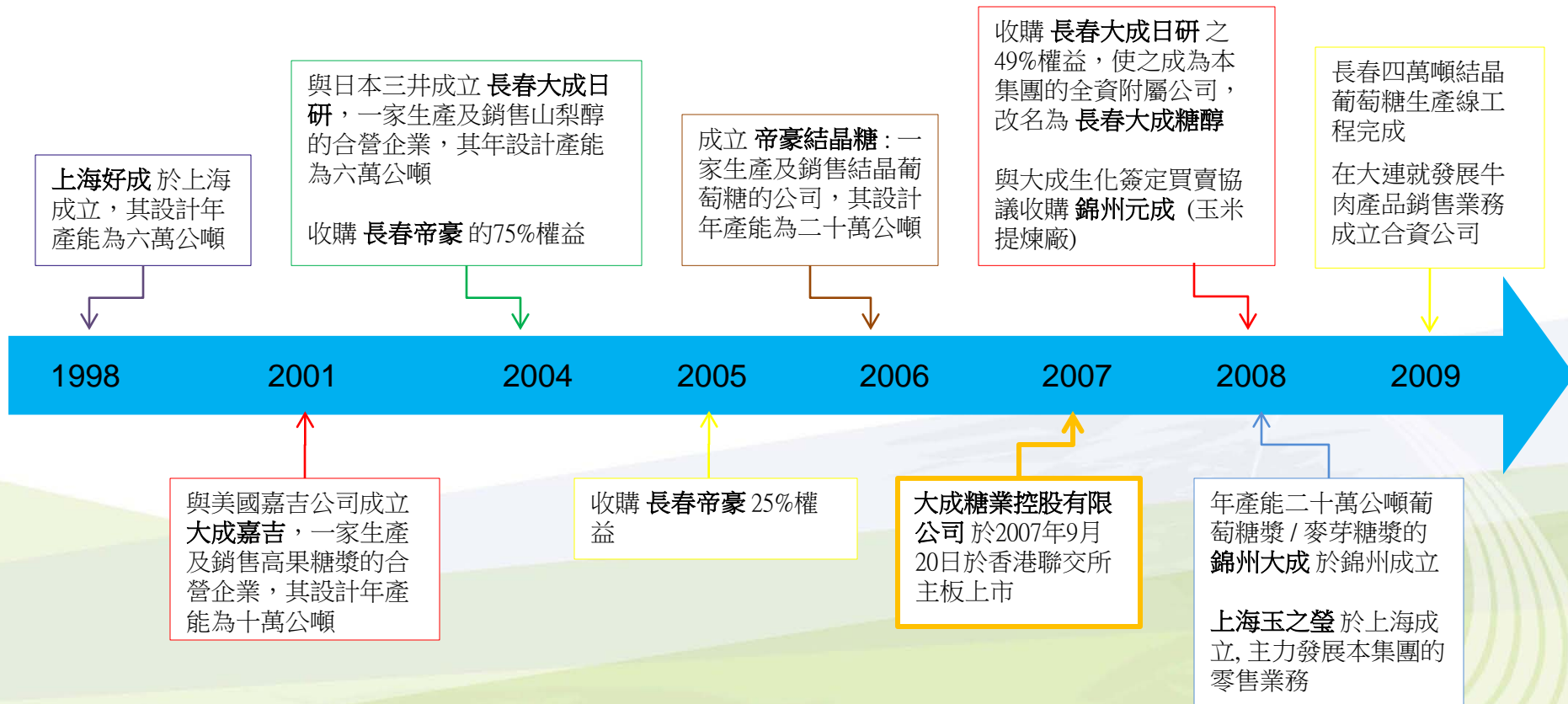
2010年3月

# 目錄

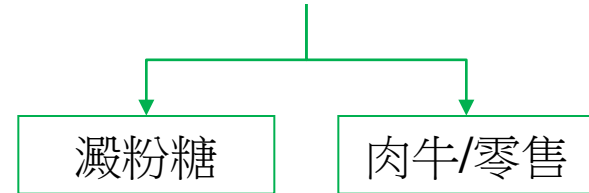
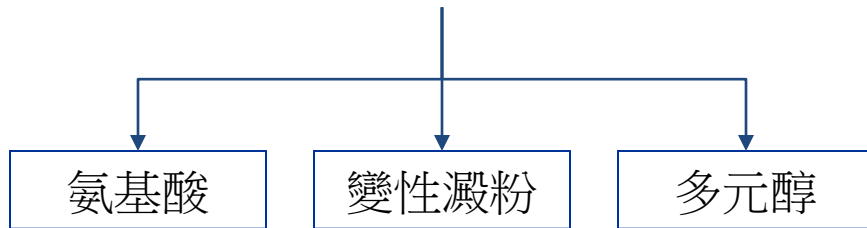
- ◆ 公司介紹
- ◆ 行業展望及未來發展計劃
- ◆ 財務回顧
- ◆ 附錄 (同業產能比較)

# 公司簡介

# 企業發展里程碑



# 與母公司大成生化業務上的分別



- 擁有全亞洲最大玉米處理量生產商 (年玉米處理量：340萬公噸\*)
- 全球主要賴氨酸生產商
- 全球唯一一家以玉米作原材料商業化生產化工產品的生產商

- 中國最大澱粉糖生產商之一 (澱粉糖年產能：126萬公噸)
- 擁有全中國最大安格斯母牛群

\* 包括大成糖業的60萬公噸玉米處理量

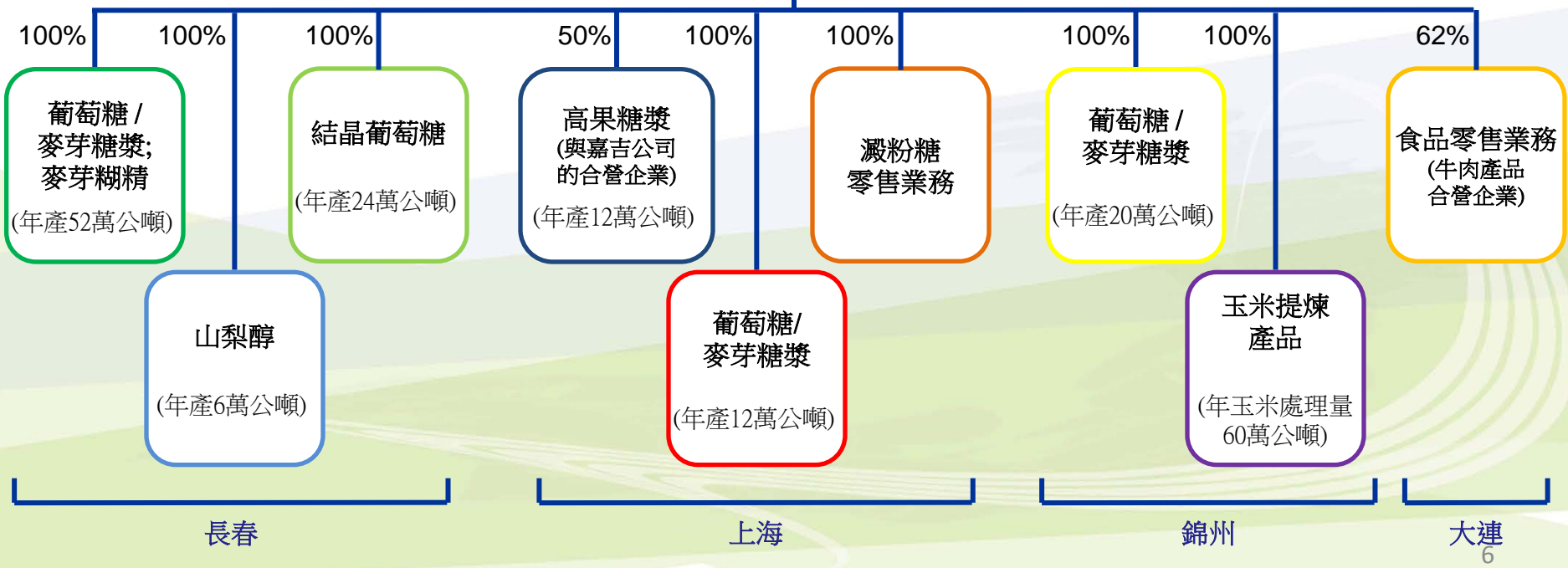
# 企業組織架構圖



公眾

67%

33%



# 產品結構

上游生產

下游生產



\* 甜度以白砂糖為100%作基準

\*\* 設計產為60萬公噸/年，以300天工作天計算，所以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

# 大成糖業：擁有行業領先地位

- ◆ 中國最大玉米加工商之一

  - 玉米處理能力：70 萬公噸

- ◆ 中國主要玉米澱粉糖生產商之一

  - 澱粉糖年產商品量約 85 萬公噸

- ◆ 中國最大高果糖漿生產商之一以及中國國內第一家為國際飲料商認證之高果糖供應商

  - 高果糖漿年生產能力：12 萬公噸

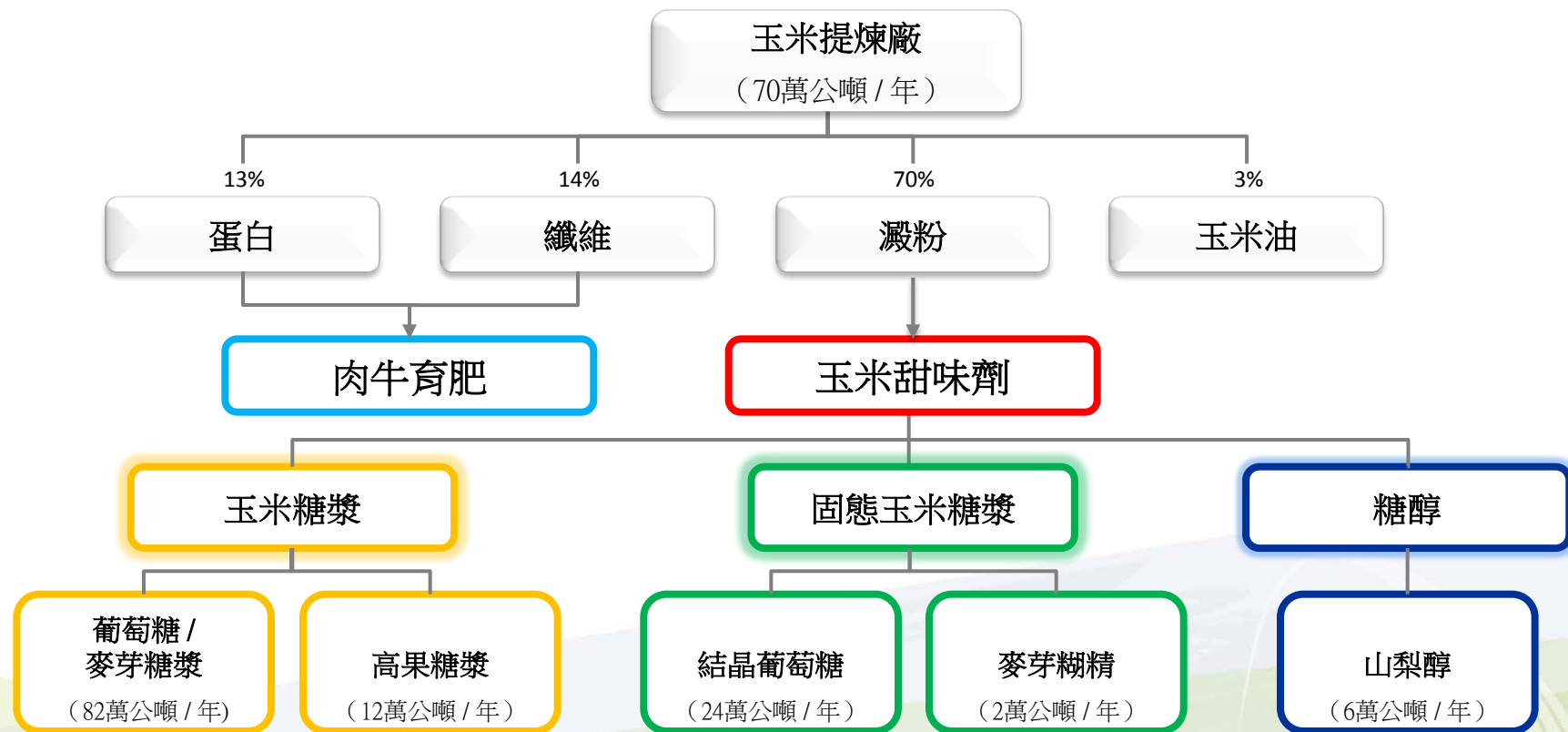
- ◆ 牛業項目：擁有中國最大安格斯母牛群



# 完善產業鏈

上游生產

下游生產



- ◆ 綜合一體化生產設備：上游玉米提煉廠供下游澱粉糖生產及育肥牛飼料  
→ 節省成本 確保質量 供應穩定
- ◆ 產品種類多元化：包括玉米澱粉、飼料、玉米油、液體糖、固體糖以及肉牛產品等

# 地理優勢：鄰近原材料、客戶及交通樞紐

## 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
- 主要交通網絡樞紐（鄰近港口）

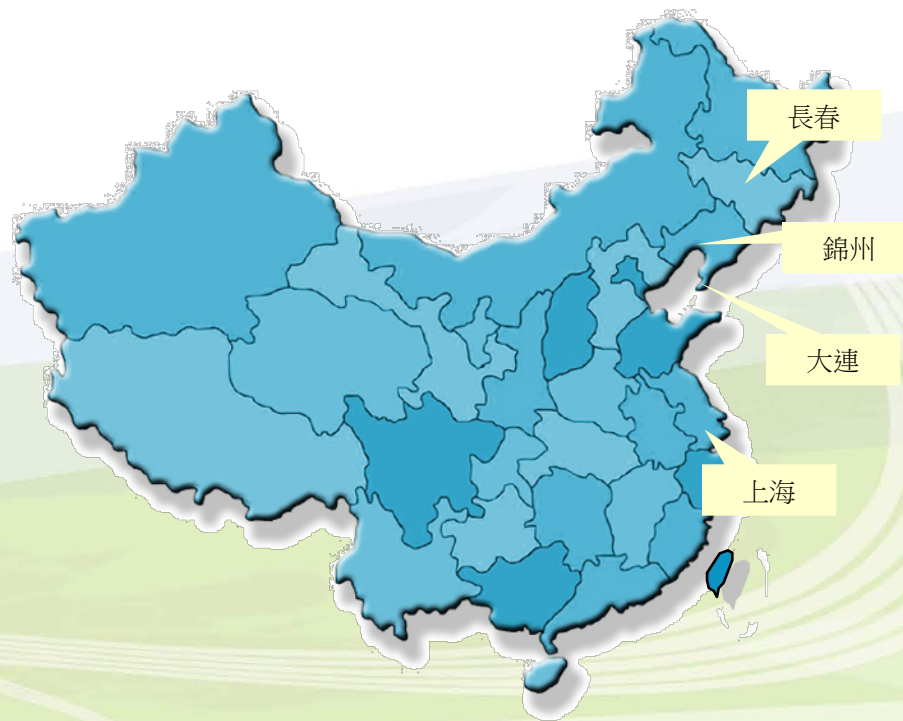
## 大連

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

## 上海

- 佔地面積：約30,000平方米
- 鄰近客戶：周邊為國內主要食品 / 飲品製造商
- 主要交通網絡樞紐

成本效益	長春	錦州	上海
玉米	√√√	√√√	√√
煤	√√√	√√√	√√
交通運輸	√√	√√√	√√√



# 與國際龍頭企業關係密切

合作夥伴包括：

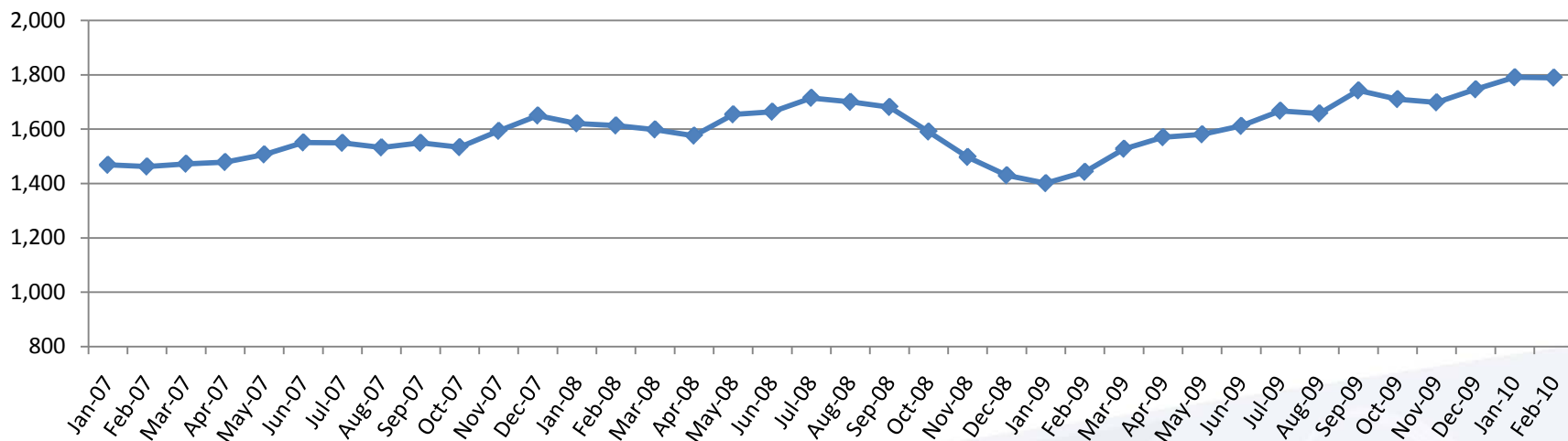
- ◆ 美國嘉吉公司 (於上海合資一家高果糖漿企業，年產能 12 萬公噸)
- ◆ 日本三井公司
  - 於 2004 年合資一山梨醇廠房，當時年產能約 6 萬公噸；大成糖業於 2008 年初向三井公司收購其於山梨醇業務所擁有的 49% 股權，使該項目成為大成糖業全資附屬公司
  - 雙方繼續業務上的合作，包括三井於中國國內銷售大成糖業產品及商討出口大成糖業產品到日本等

# 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2月)

人民幣 / 公噸

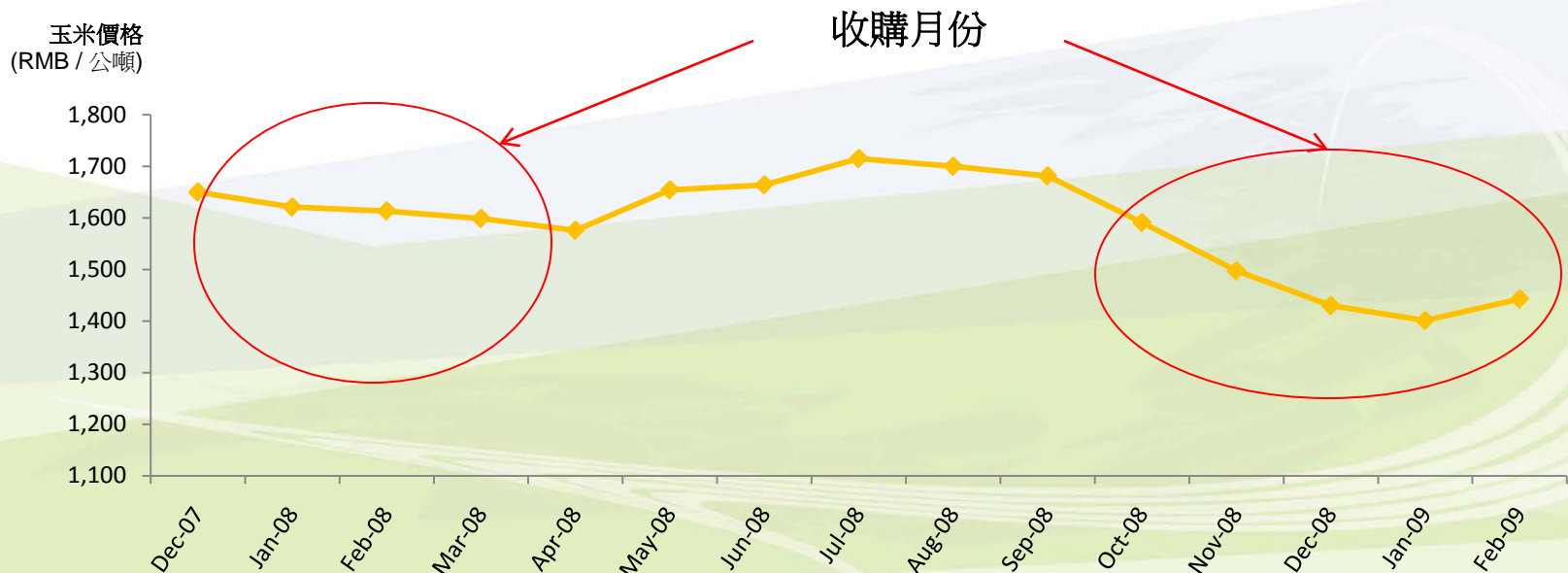


資料來源：eFeedlink－東北三省（即吉林、大連及山東省）之平均玉米收購價

- 玉米供應充足：中國為全球第二大玉米生產國，佔全球約 25% 的產量，08/09年度產量為約 1.56 億公噸
- 玉米價格穩定：09/10 年度採購價格預計維持於 RMB1,600 – 1,700 / 噸
- 對玉米深加工行業持樂觀態度：上游玉米提煉產品價格由去年三月中旬開始回升  
澱粉價格從谷底 RMB1,700 / 噸 → 現在：RMB2,600 / 噸
- 中國政府對玉米深加工行業十分支持：玉米收購補貼政策 → 降低玉米成本

# 中國玉米價格 - 季節性分析

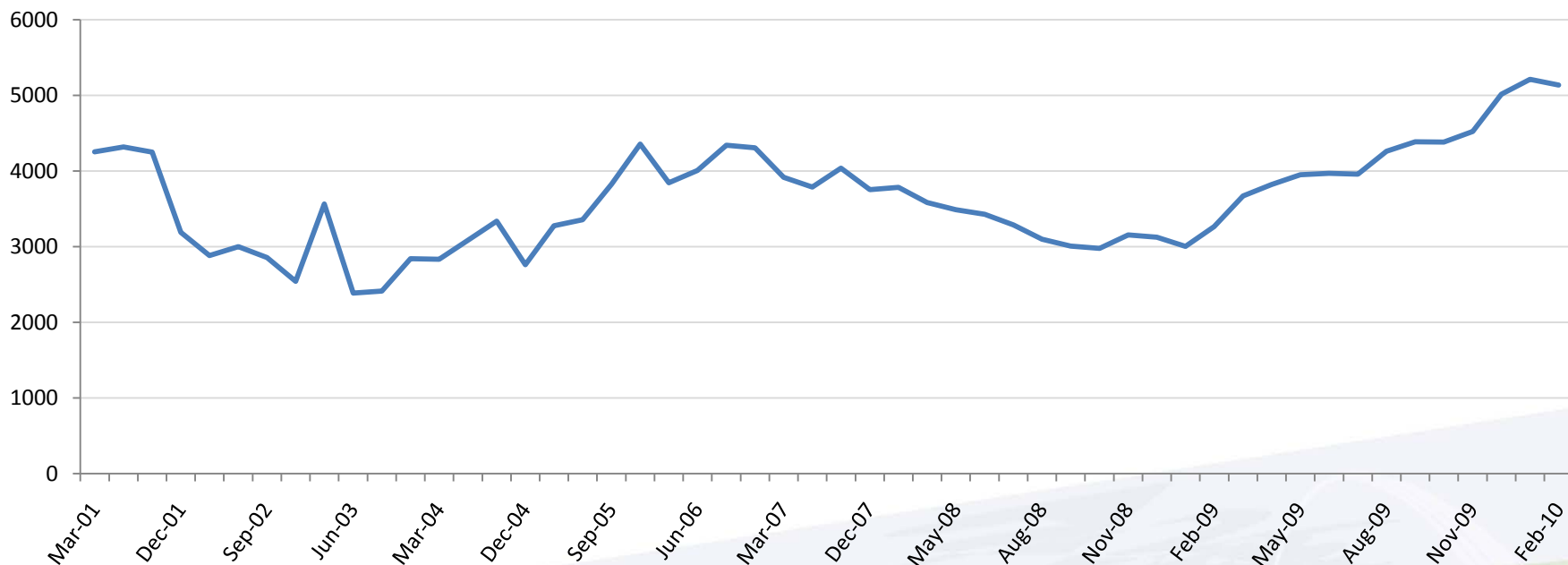
- ◆ 中國玉米主要產區為東北三省：吉林、山東及遼寧，單是吉林省的年產量已達二千萬噸
  - ◆ 每年只有一次收成 → 收割月份為 10 月份
  - ◆ 中國農民主要為個體農戶，欠缺商業化生產設備如糧倉及乾燥設備，農民一般會於玉米容易變壞的夏季來臨（即 5 月份）之前把玉米賣掉
- 從 4 月末起價格會因市場供應減少而急升，直至下一次收成的來臨
- 因此由每年的 10 月份到下一年的 4 月份，玉米價格是最低的



# 中國糖價

中國白砂糖價格走勢（01年3月至10年2月）

人民幣 / 公噸

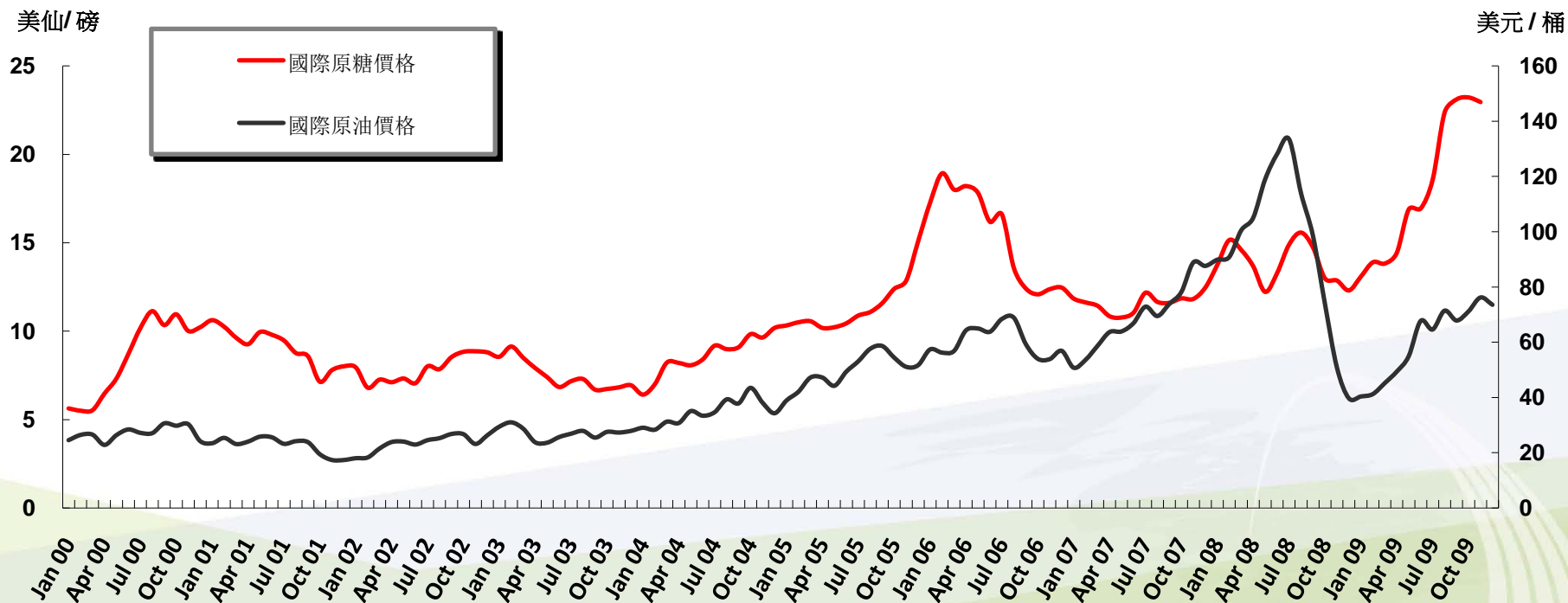


資料來源：[www.ec-sugar.com](http://www.ec-sugar.com)

- ◆ 糖價已從2008年谷底（即低於 RMB 2,900 / 噸）回升
  - 2009年第二季：約 RMB 3,500--4,000 / 噸
  - 2009年第三季：約 RMB 4,500 / 噸
  - 現時：已到 RMB 5,500 / 噸的水平
- ◆ 全球蔗糖供應 下跌 → 帶動糖類產品需求及有利於糖類產品價格的上升，預期糖價於2010年將繼續維持高位

# 蔗糖價格與原油價格的關係

國際原糖價格與原油價格走勢圖 (06年1月至09年11月)



- ◆ 糖價與原油價格走勢關係密切，原油價格上升會帶動糖價上升
- ◆ 展望原油價格漸趨穩定，對糖價有更大支持



# 中國甘蔗糖/澱粉糖生產情況

## 天然甜味劑

### 原糖

#### 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

1999年 – 2009年(估計)中國砂糖及澱粉糖生產量



資料來源: China Sugar Association, DNCNET and Guangxi Sugar Association (GSA)

# 擴充計劃

地點	主要產品	產能設計能力 (公噸/年)	預計資本開支 (百萬港元)		預計動工日期	預算完工日期
			2010	2011		
錦州	結晶葡萄糖	100,000	100	50	2010年第二季度	2011年第二季度
錦州	麥芽糊精	40,000	30	20	2010年第二季度	2011年第二季度
錦州	高果糖漿	100,000	10	90	2010年第四季度	2011年第四季度
大連	肉牛項目 – 育肥	50,000	150	150*	不適用	不適用
總投資金額			<b>290</b>	<b>310</b>		

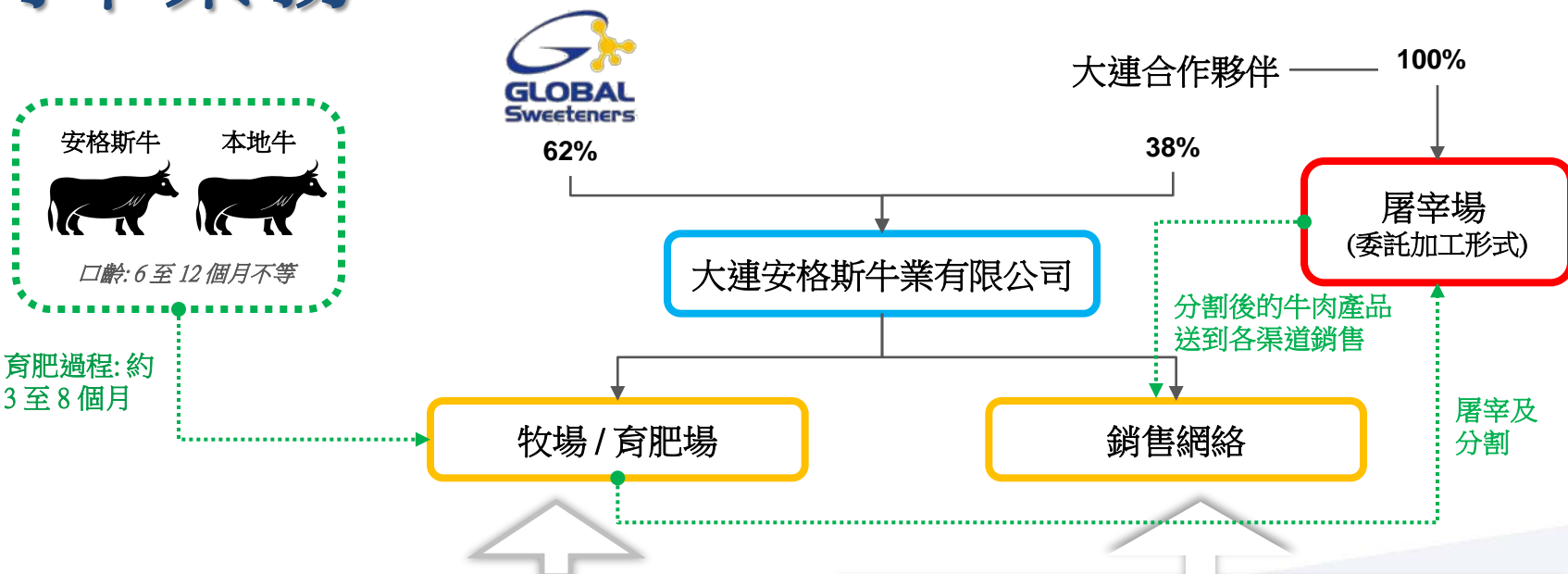
\* 有關資本開支將取決於該項目之盈利或回報狀況

# 產能擴充概況

產能設計能力（公噸 / 年）	2010	2011	2012
<u>上游</u>			
玉米澱粉	420,000	420,000	840,000
其他玉米提煉產品	180,000	180,000	360,000
<u>下游</u>			
葡萄糖漿 / 麥芽糖漿	820,000	820,000	1,000,000
麥芽糊精	20,000	60,000	60,000
高果糖漿 <sup>1</sup>	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
<u>下游合共</u>	<b>1,260,000</b>	<b>1,500,000</b>	<b>1,680,000</b>
<u>合共</u>	<b>1,860,000</b>	<b>2,100,000</b>	<b>2,880,000</b>

<sup>1</sup> 合營企業之年產能為12萬公噸

# 肉牛業務



	開始育肥階段 (進欄)	完成育肥階段 (出欄)
安格斯牛	口齡: 6-10 個月 重量: 300 KG 育肥所需時間: 6-8 個月	口齡: 12-18 個月 重量: 約 550 KG 達標: 100% 黑標或以上; 約 50% 紅標
架子牛 <small>包括本地培育 外國牛種及本地黃牛</small>	口齡: 12-20 個月 重量: 300-450 KG 育肥所需時間: 3-8 個月	口齡: 18-23 個月 重量: 約 550 KG 達標: 100% 藍標或以上; 其中約 30-40% 黑標; 約 5-10% 紅標

育肥成本: RMB 18 / 天

售價 (以一頭重約 550KG 的育肥牛計):  
 紅標: RMB 15,000  
 黑標: RMB 11,000  
 藍標: RMB 8,000

育肥業務擴充計劃:

年份	出欄數目 (隻)	預計收入 (百萬港元)
2010	11,000	100
2011	34,000	340
2012	58,000	570

**超市:**

- 麥德龍 (Metro), 沃爾瑪 (Wal-Mart), 山姆 (Sam's), 百佳 (內地分店), 華潤萬家 (Ole) 及 吉之島 (Jusco) 等
- 國內現有銷售點: 約 400 多個, 遍佈 70 多個城市

**酒店:**

包括香格里拉 (Shangri-la), 喜來登 (Sheraton), 等

**各地經銷商:**

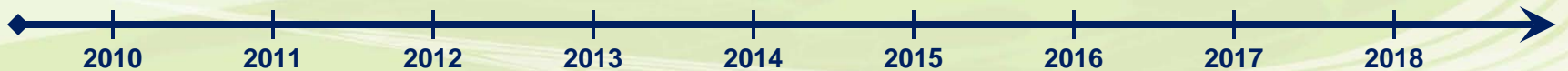
遍佈全國 70 多個城市

# 投資亮點：糖業增長點

- 短線：** 1) 糖價自去年第二季度從谷底飆升至現在RMB5,500 / 噸水平，展望未來12至18個月糖價將維持高位，帶動各種糖類產品價格
- 2) 內銷／消費市場復甦，帶動食品相關產品消費

- 中線：** 1) 出口回復，支持產品價格及銷量
- 2) 展望石油價格漸趨穩定，進一步支持糖價

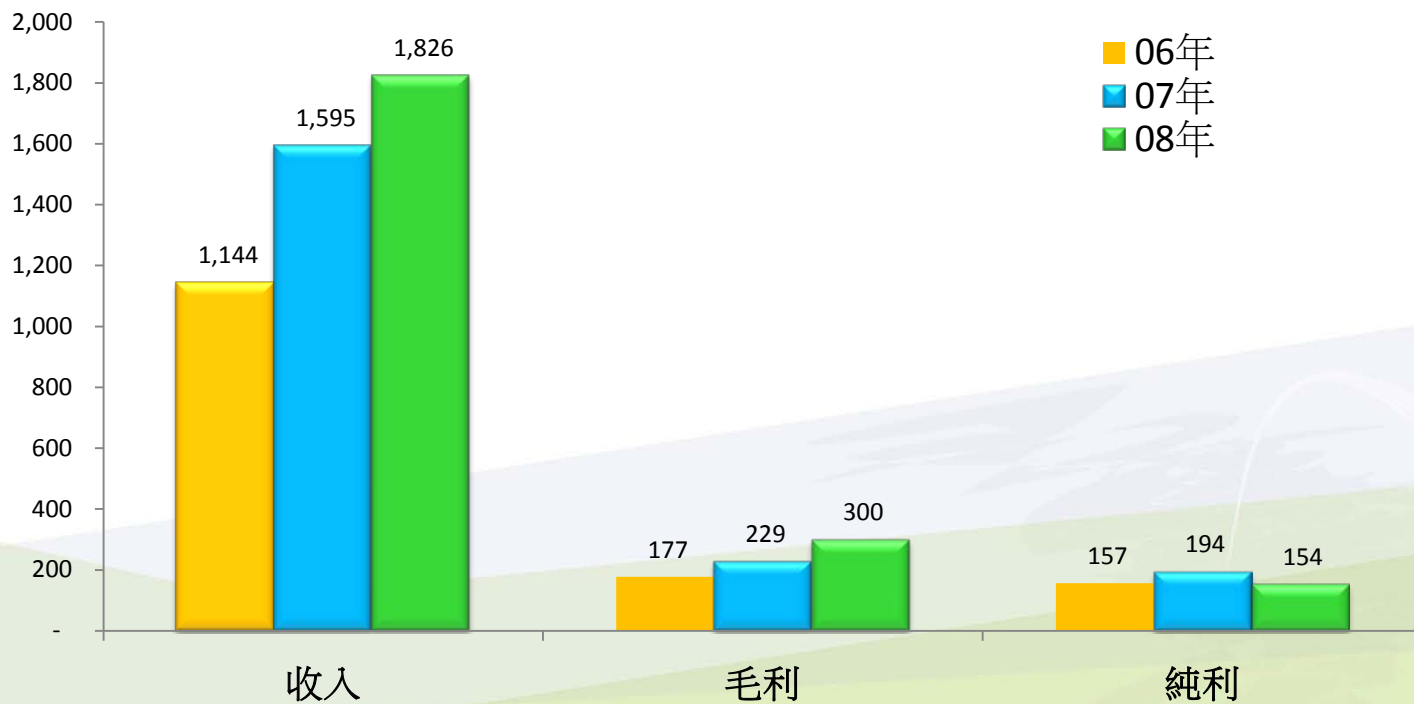
**長線：** 國內經濟繼續高速發展預期糖的需求增長持續，以國內人均用糖量自07年的8 KG增至09年的12 KG的速度看，未來總用糖量再增一倍的時間相信只需5至8年時間



# 財務回顧

# 回顧：06至08年度表現

港元(百萬)



# 09年上半年業績摘要

港元(百萬)

1,200

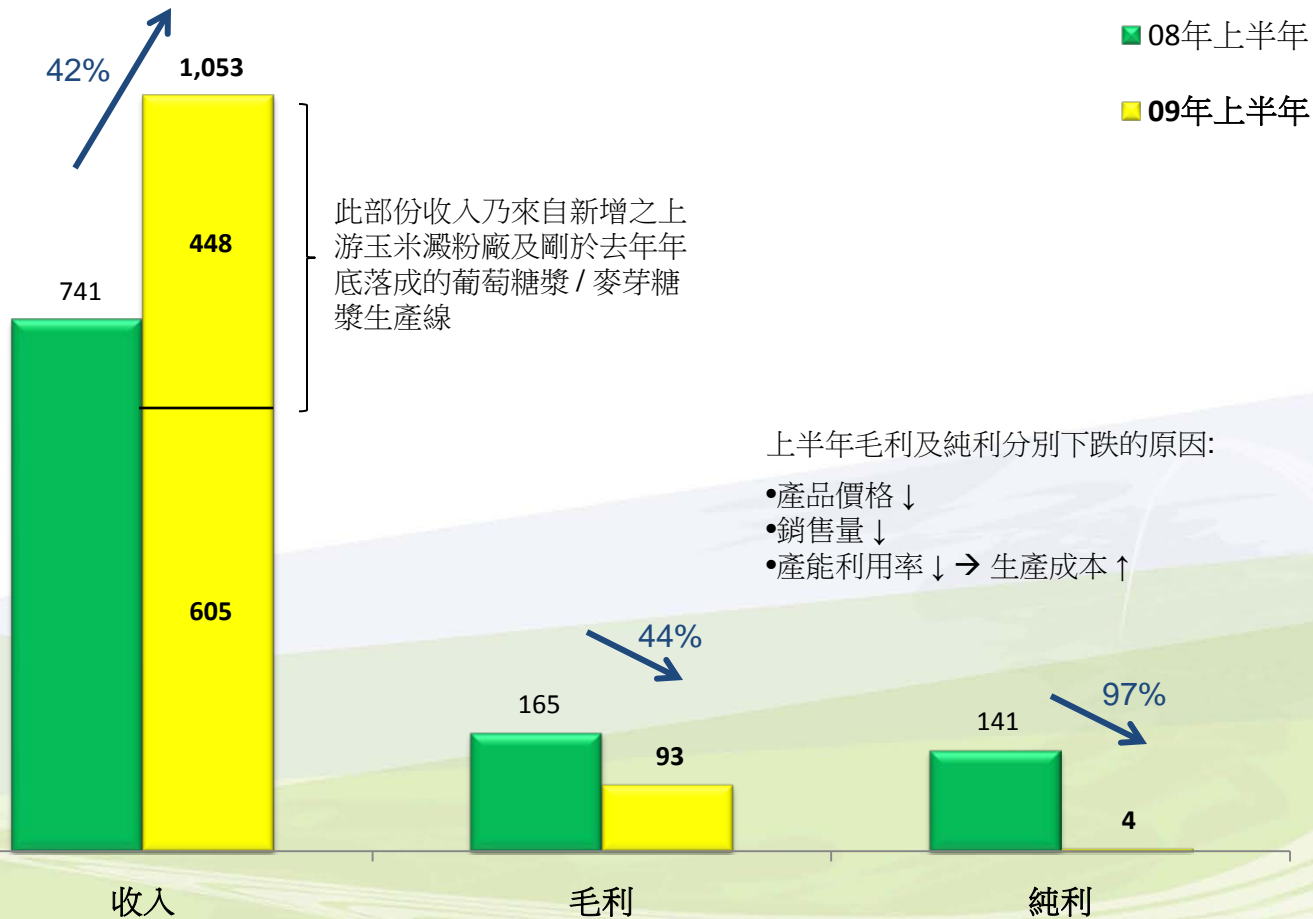
1,000

800

600

400

200





# 資產負債表

港元(百萬)	截至 09年6月30日	截至 08年12月31日 (重列)	變動
非流動資產	<b>1,596</b>	1,635	(2%)
流動資產	<b>952</b>	1,042	(9%)
流動負債	<b>930</b>	824	13%
現金及銀行存款	<b>278</b>	423	(34%)
股東權益	<b>1,536</b>	1,526	(1%)
計息借貸	<b>403*</b>	622	(35%)

\* 為改善本集團的財務狀況及降低財務成本, 管理層於期內提早清還一筆金額達二億港元的借貸

# 各項財務比率

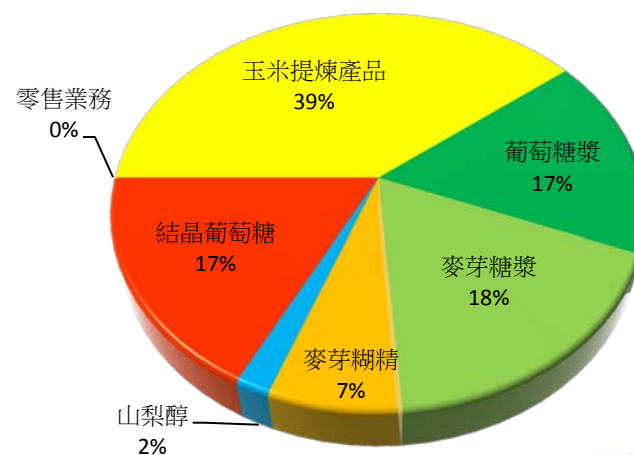
港元 (百萬)	09年6月30日	截至 08年12月31日 (重列)
流動比率	<b>1.02</b>	1.26
速動比率	<b>0.77</b>	0.97
槓桿比率 (淨負債／權益)	<b>8.1%</b>	13.1%
股東權益回報率	<b>0.5%</b>	10.1%
存貨週轉期	<b>45 日</b>	62 日
應收賬款週轉期	<b>51 日</b>	56 日
應付週轉期	<b>45 日</b>	22 日

\* 回顧期內, 管理層透過加強現金流管理, 成功改善本集團的財務狀況, 使其應付週轉期增至45日, 而槓桿比率及存貨週轉期則相繼下調

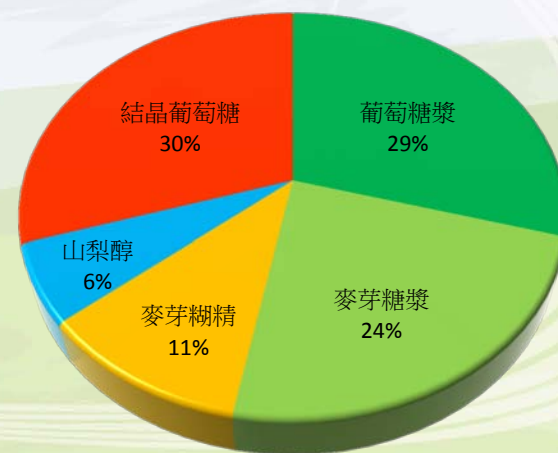
# 收入分析

港元(百萬)	09年 上半年	08年 上半年 (重列)	變動
<b>上游</b>			
玉米提煉產品	<b>416</b>	-	不適用
<b>下游</b>			
葡萄糖漿	<b>174</b>	218	(20%)
麥芽糖漿	<b>187</b>	175	7%
麥芽糊精	<b>73</b>	81	(10%)
山梨醇	<b>19</b>	46	(58%)
結晶葡萄糖	<b>184</b>	221	(17%)
澱粉糖合計	<b>637</b>	741	(14%)
合計	<b>1,053</b>	741	42%

## 09年上半年收入分析



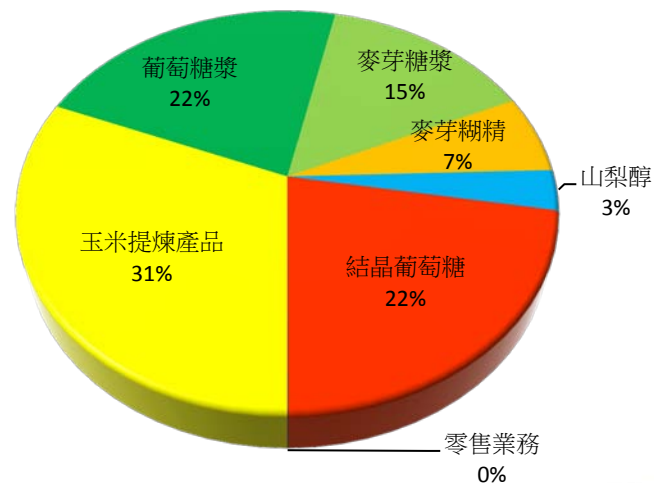
## 08年上半年收入分析



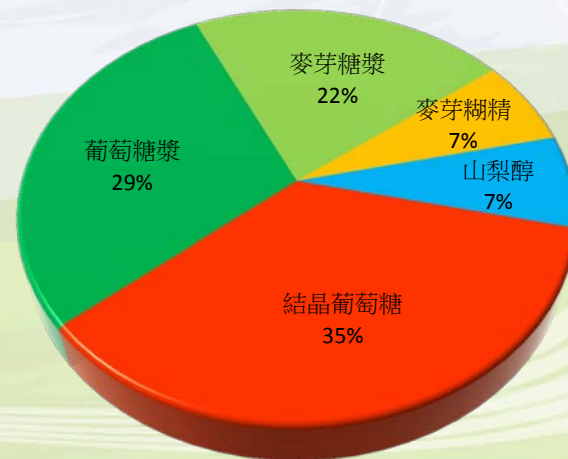
# 毛利分析

港元(百萬)	09年 上半年	08年 上半年 (重列)	變動
<b>上游</b>			
玉米提煉產品	<b>29</b>	-	不適用
<b>下游</b>			
葡萄糖漿	<b>20</b>	48	(57%)
麥芽糖漿	<b>14</b>	36	(61%)
麥芽糊精	<b>6</b>	11	(48%)
山梨醇	<b>3</b>	12	(75%)
結晶葡萄糖	<b>21</b>	58	(64%)
澱粉糖合計	<b>64</b>	165	(61%)
合計	<b>93</b>	165	(44%)

## 09年上半年毛利分析



## 08年上半年毛利分析



# 銷售分析

銷售量 ('000 公噸)			毛利率			產能利用率 <sup>2</sup>		
09年 上半年	08年上 半年	變動	09年 上半年	08年上 半年	變動	09年 上半年	08年上 半年	變動

## 上游

玉米提煉產品	<b>207</b>	-	不適用	<b>7%</b>	-	不適用	<b>83%</b>	-	不適用
--------	------------	---	-----	-----------	---	-----	------------	---	-----

## 下游

葡萄糖漿 <sup>1</sup>	<b>90</b>	116	(22%)	<b>12%</b>	22%	(10%)	<b>90%</b>	116%	(26%)
麥芽糖漿	<b>87</b>	72	20%	<b>7%</b>	20%	(13%)			
麥芽糊精	<b>31</b>	32	(3%)	<b>8%</b>	14%	(6%)	<b>279%</b> <sup>3</sup>	325%	(45%)
山梨醇	<b>6</b>	15	(58%)	<b>16%</b>	26%	(10%)			
結晶葡萄糖	<b>120</b>	135	(11%)	<b>11%</b>	26%	(15%)	<b>50%</b>	77%	(26%)
澱粉糖合計	<b>334</b>	370	(10%)						
合計	<b>541</b>	370	46%						

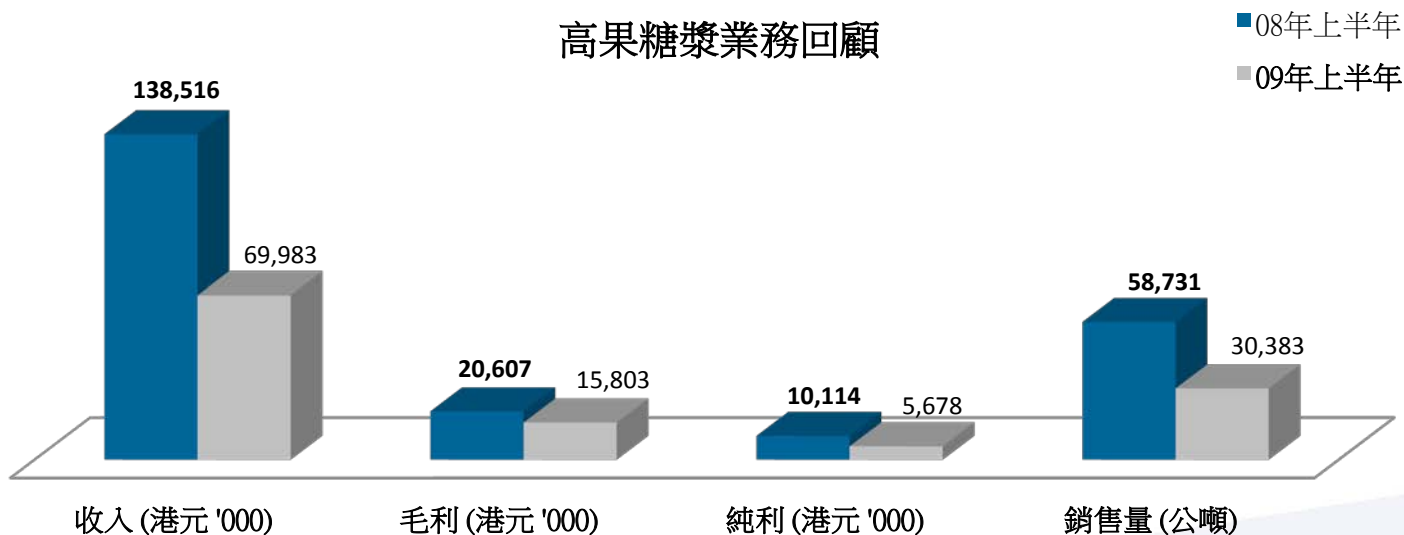
<sup>1</sup> 於09年上半年度, 約有 193,000 公噸 (08年同期: 168,000 公噸) 葡萄糖漿用作其他下游糖類產品 (如結晶葡萄糖等) 的生產原材料

<sup>2</sup> 自08年因爆發環球金融危機而帶來的經濟衰退, 使銷量下跌以致本集團於回顧期內的產能利用率下降

<sup>3</sup> 由於部分位於上海的葡萄糖糖漿生產線亦配備麥芽糊精生產能力; 因此, 麥芽糊精的實際產量能超過其設計產能

# 合營企業表現

## 高果糖漿業務回顧



- 09年第一季度糖價疲弱
- 食品相關行業用戶對糖類產品之需求下降
- 客戶的整合



因此, 相去年同期比較:

- 銷售量 ↓ 48%
- 收入 ↓ 49%; 毛利 ↓ 23%
- 毛利率 ↑ 8% 至 23%

## 展望

糖價反彈 → 預計能帶動高果糖漿的價格上升

消費市場復甦 → 預計下半年食品行業客戶對高果糖產品的訂單將逐步回復

# 營運成本結構

	09年上半年	08年上半年
原材料 (玉米或玉米澱粉)	<b>74.3%</b>	79.9%
公用設施 (水、電、氣及污水處理)	<b>10.9%</b>	7.2%
工資	<b>0.6%</b>	0.7%
折舊	<b>4.7%</b>	3.6%
生產費用	<b>2.5%</b>	1.3%
銷售及分銷費用	<b>4.3%</b>	4.0%
行政費用	<b>2.7%</b>	3.3%

# 附錄 (同業產能比較)



# 國內澱粉糖行業主要生產商概覽

公司	年產能 (公噸 / 年)		產品類別	生產地區
	玉米處理	澱粉糖		
大成糖業控股有限公司 (上市代碼: 03889.HK)	600,000	1,260,000	<b>澱粉糖:</b> 葡萄糖漿、麥芽糖漿、高果糖漿、糖醇、結晶葡萄糖、麥芽糊精 <b>其他產品:</b> 育肥牛及高檔牛肉產品；玉米提煉產品如澱粉、纖維、蛋白及玉米油等	吉林 (長春)、遼寧 (錦州及大連)、上海
魯洲集團 (上市代碼: L46.SI)	1,200,000	1,040,000	<b>澱粉糖:</b> 葡萄糖漿、麥芽糖漿、糖醇、結晶葡萄糖、麥芽糊精 <b>其他產品:</b> 玉米提煉產品如澱粉、纖維、蛋白及玉米油等	山東、湖南、遼寧、陝西、河南、四川
山東西王糖業有限公司 (上市代碼: 02088.HK)	1,500,000	850,000	<b>澱粉糖:</b> 結晶葡萄糖、結晶高果糖 <b>其他產品:</b> 玉米提煉產品如澱粉、纖維、蛋白及玉米油等；賴氨酸、谷氨酸	山東
山東保齡寶生物技術有限公司	1,700,000	580,000	<b>澱粉糖:</b> 葡萄糖漿、麥芽糖漿、高果糖漿、糖醇、麥芽糊精 <b>其他產品:</b> 玉米提煉產品如澱粉、纖維、蛋白及玉米油等	山東
中國澱粉 (上市代碼: 03838.HK)	1,200,000	100,000	<b>澱粉糖:</b> 葡萄糖漿 <b>其他產品:</b> 玉米提煉產品如澱粉、纖維、蛋白及玉米油等；賴氨酸	山東
秦皇島驪驊澱粉股份有限公司	600,000	340,000	<b>澱粉糖:</b> 葡萄糖漿、糖醇、結晶葡萄糖、麥芽糊精 <b>其他產品:</b> 玉米提煉產品如澱粉、纖維、蛋白及玉米油等	河北
河北燕南食品集團有限公司	750,000	275,000	<b>澱粉糖:</b> 葡萄糖漿、麥芽糖漿、結晶葡萄糖 <b>其他產品:</b> 玉米提煉產品如澱粉、纖維、蛋白及玉米油等；糖果	河北
安徽豐原生物化學股份有限公司 (上市代碼: 000930) (隸屬中糧集團)	2,400,000	210,000	<b>澱粉糖:</b> 葡萄糖漿、麥芽糖漿、麥芽糊精 <b>其他產品:</b> 玉米提煉產品如澱粉、纖維、蛋白及玉米油等；味精、原料乙醇、食用酒精、L-乳酸、肥料	安徽
阜豐集團 (上市代碼: 00546.HK)	1,140,000	100,000	<b>澱粉糖:</b> 葡萄糖漿 <b>其他產品:</b> 玉米提煉產品如澱粉、纖維、蛋白及玉米油等；谷氨酸、味精、黃原膠、肥料	山東、陝西、內蒙

# 國內肉牛行業主要生產商概覽

公司	生產地區	業務範圍	年處理能力 (頭/年)	牛種	產品
吉林長春皓月清真肉業集團股份有限公司	吉林省長春市	養殖、飼料加工、食品加工	700,000	本地牛	冷鮮肉、冷凍肉、熟食製品
黑龍江農墾北大荒牛業有限公司	三江平原腹地	育肥、屠宰加工	200,000	本地牛	冷鮮肉、冷凍肉
魯西牛業有限公司	山東省樂陵市	繁育、飼養、屠宰加工	150,000	本地牛	冷鮮肉、冷凍肉
內蒙古科爾沁牛業股份有限公司	內蒙古科爾沁草原	繁殖、育肥、屠宰加工、飼料加工	100,000	本地牛	冷鮮肉、冷凍肉、熟食製品、牛副產品
陝西秦寶牧業發展有限公司	陝西秦嶺南麓、千隴和川涼源地區	繁殖、育肥、屠宰加工、餐飲	100,000	本地牛	冷鮮肉、冷凍肉、熟食製品
遼寧宏達牛業發展有限公司	遼寧省凌源市	繁育、飼養、屠宰加工、飼料加工	100,000	本地牛	冷鮮肉、冷凍肉、熟食製品、牛副產品
甘肅中匯牛羊產業集團	甘肅河西地區	繁育、飼養、屠宰加工	60,000	本地牛	冷鮮肉、冷凍肉
大連雪龍產業集團有限公司	遼寧省大連	繁育、飼養、屠宰加工	30,000	本地牛、和牛	冷鮮肉、冷凍肉
大連安格斯牛業有限公司	遼寧省大連、甘肅平涼市	繁殖、育肥、零售	* 11,000	本地牛、安格斯	冷鮮肉、冷凍肉

\* 預計2010年出欄數目



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

# 2010 臺灣路演簡介