



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



2021年全年業績

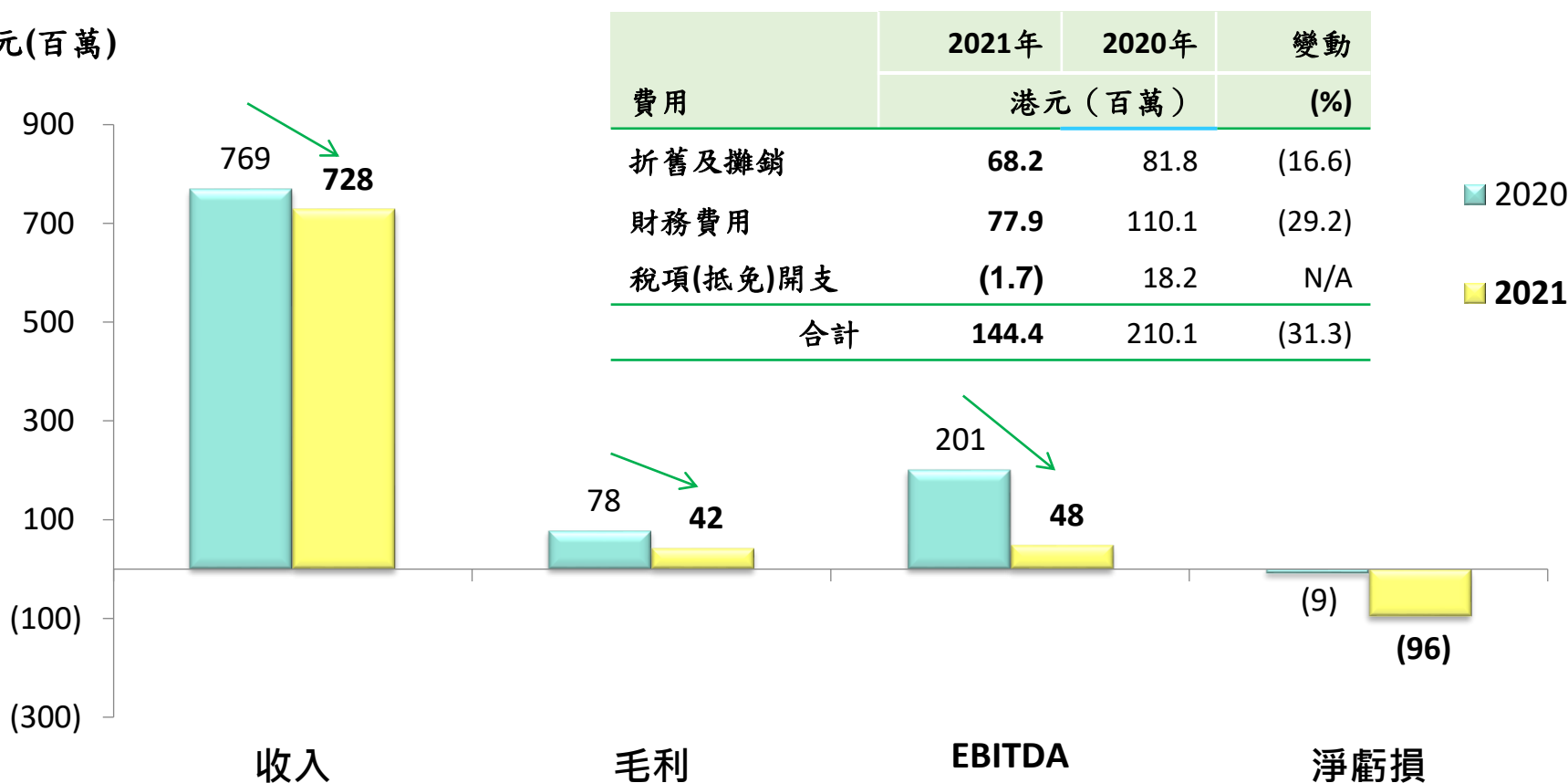
2022年5月5日

* For identification purpose only
僅供識別

業績摘要

- 新型冠狀病毒肺炎+玉米價格上升 → 暫停大部分營運 → 收益↓ 5.3%及毛利↓ 46.6%。
- 於本年度就回購協議完成確認約128,300,000港元的一次性收益，相比於2020年就徵收物業確認約289,400,000港元的一次性收益 → 其他收入及所得↓ → 錄得淨虧損96,300,000港元。

港元(百萬)





2021年全年業績 財務回顧



營運數據

港元 (百萬)	2021年	2020年	變動 (%)
收入	728.1	769.0	(5.3)
• 玉米提煉產品	0.8	211.0	(99.6)
• 玉米甜味劑	727.3	558.0	30.3
毛利	41.6	77.9	(46.6)
• 玉米提煉產品	0.1	22.9	(99.6)
• 玉米甜味劑	41.5	55.0	(24.5)
毛利率 (%)	5.7	10.1	(4.4) 百分點
• 玉米提煉產品	12.5	10.9	1.6 百分點
• 玉米甜味劑	5.7	9.9	(4.2) 百分點
EBITDA	48.2	201.4	(76.1)
稅前(虧損)/溢利	(97.9)	9.5	不適用
淨虧損	(96.3)	(8.7)	不適用
淨虧損率 (%)	(13.2)	(1.1)	不適用
每股基本虧損 (港仙)	(6.3)	(0.6)	不適用
每股末期股息 (港仙)	-	-	不適用

財務狀況



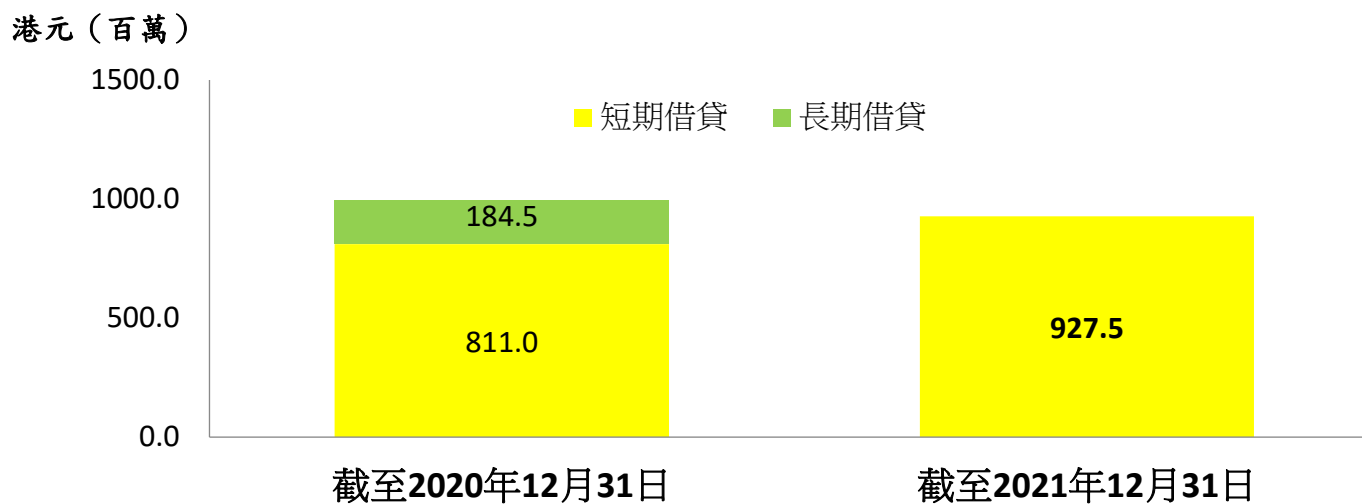
港元（百萬）	2021年12月31日	2020年12月31日	變動 (%)
非流動資產	679.5	692.7	(1.9)
流動資產	255.5	611.8	(58.2)
流動負債	1,381.1	1,496.9	(7.7)
現金及現金等值項目	7.8	21.3	(63.4)
計息銀行及其他借貸	927.5	995.6	(6.8)
虧絀總值	(500.6)	(424.9)	不適用

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：

- 就本集團債務重組計劃與銀行及債權人積極磋商，以改善本集團的財務狀況；
- 加快相關物業的徵收；
- 監控本集團的經營現金流；及
- 從農投取得財務支持。

貸款結構

港元 (百萬)	2021年12月31日	2020年12月31日	變動 (%)
短期借貸	927.5	811.0	14.4
長期借貸	-	184.5	(100.0)
合計	927.5	995.5	(6.8)



- 借貸總值減少主要是由於於本期間完成回購協議所致。

各項財務比率



	2021年12月31日	2020年12月31日
流動比率	0.2	0.4
速動比率	0.1	0.4
資本負債比率*	217.2 %	174.4 %
存貨週轉期	35 日	33 日
應收賬款週轉期	50 日	46 日
應付賬款週轉期**	61 日	134 日

* 資本負債比率等於債務（即計息銀行及其他借貸總值）除以虧絀及債務總值（即股東虧絀、非控股權益及計息銀行及其他借貸總值的總和）。

** 應付貿易賬款周轉日數減少是由於本集團已結付部分欠付主要供應商的長期未償還應付貿易賬款所致。



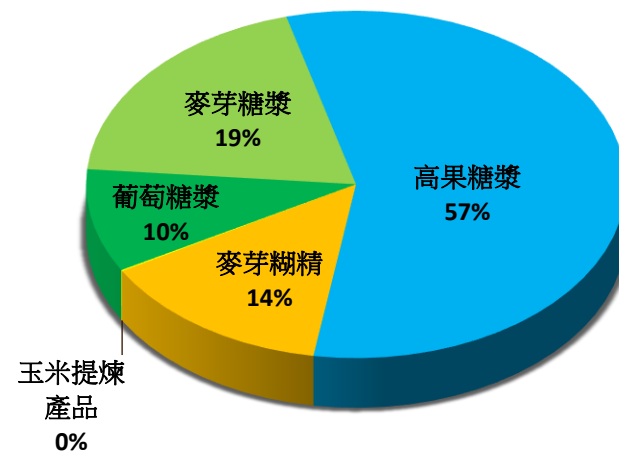
2021年全年業績 業務回顧



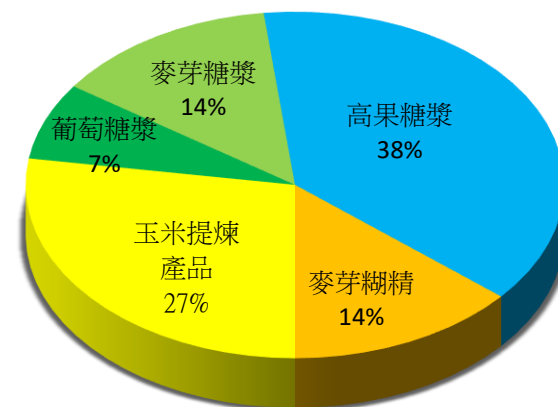
收入分析

收入 港元 (百萬)	2021年	2020年	變動 (%)
上游業務			
玉米提煉產品	0.8	211.0	(99.6)
下游業務			
葡萄糖漿	70.0	55.3	26.6
麥芽糖漿	141.6	103.9	36.3
高果糖漿	412.7	292.2	41.2
麥芽糊精	103.0	106.6	(3.4)
甜味劑合計	727.3	558.0	30.3
合計	728.1	769.0	(5.3)

2021年收入分析



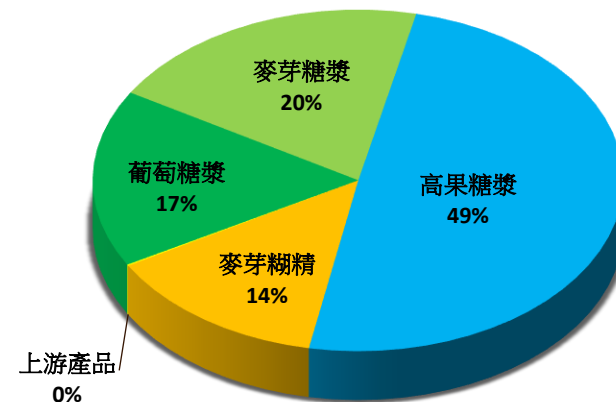
2020年收入分析



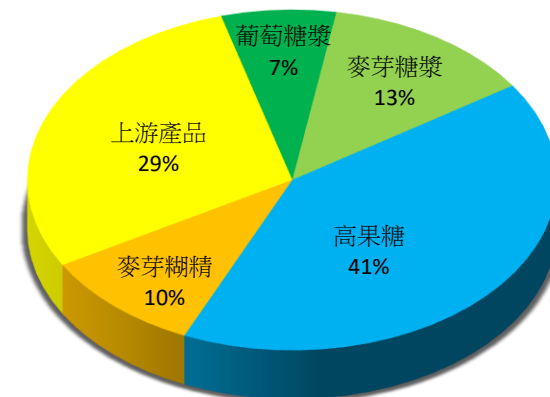
毛利分析

毛利 港元 (百萬)	2021年	2020年	變動(%)
上游業務			
玉米提煉產品	0.1	22.9	(99.6)
下游業務			
葡萄糖漿	7.0	5.7	22.8
麥芽糖漿	8.3	9.7	(14.4)
高果糖漿	20.6	31.5	(34.6)
麥芽糊精	5.6	8.1	(30.9)
甜味劑合計	41.5	55.0	(24.5)
合計	41.6	77.9	(46.6)

2021年毛利分析



2020年毛利分析



銷售分析



	銷售量 (千公噸)			毛利率 (%)		
	2021年	2020年	變動 (%)	2021年	2020年	變動 (百分點)
<u>上游業務</u>						
玉米提煉產品	0**	87	(100.0)	12.5	10.9	1.6
<u>下游業務</u>						
玉米糖漿	149	136	9.6	5.7	10.4	(4.7)
固體玉米糖漿	29	38	(23.7)	5.4	7.6	(2.2)
甜味劑合計	178	174	2.3	5.8	9.9	(4.1) *
合計	178	261	(31.8)	5.7	10.1	(4.4)

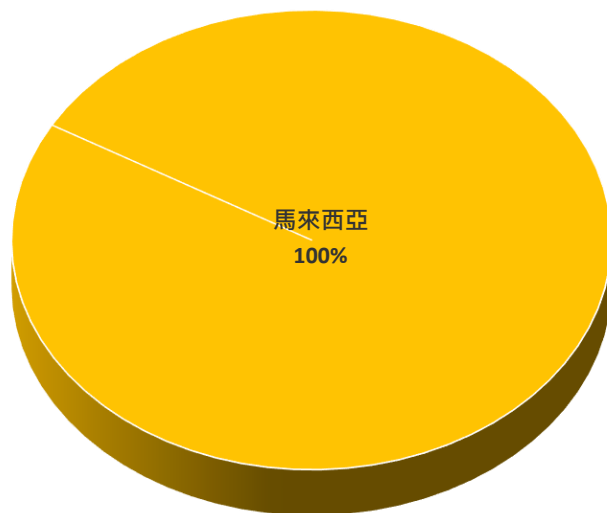
* 儘管甜味劑產品的平均價格上升，但售價的漲幅並未趕上玉米成本的漲幅，使本年度下游分部的毛利率有所下降。

**所列數字少於1,000 公噸。

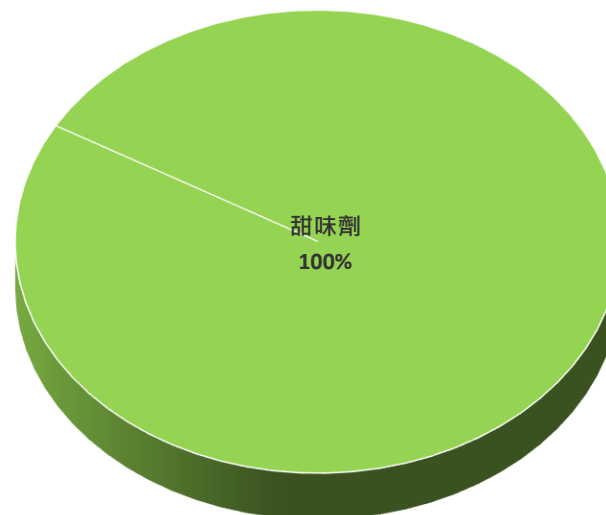
出口分析

	2021年	2020年	變動(%)
出口銷售金額 (百萬 港元)	14.7	26.9	(45.4)
出口銷售量 (千公噸)	3	11	(72.7)
出口貢獻 (百分比)	2.0	3.5	(1.5) 百分點

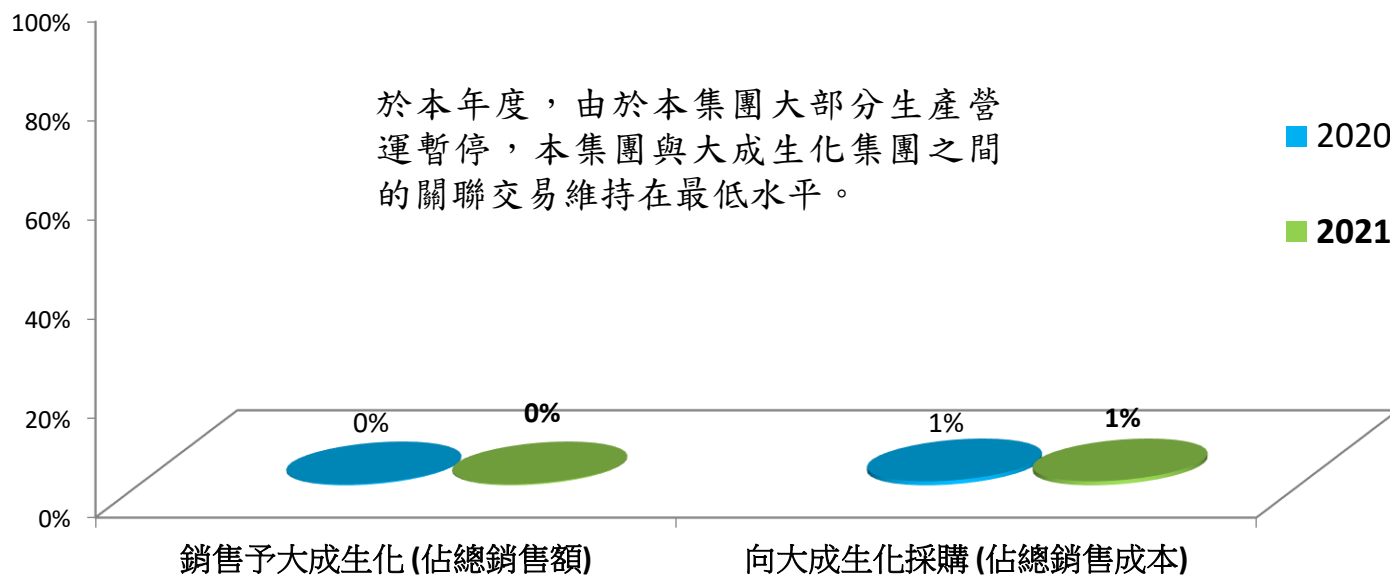
2021年出口分析(按地區)



2021年出口分析(按產品)



與大成生化之關聯交易



營運成本結構

	2021年	2020年
原材料(玉米/玉米澱粉)	61.3 %	57.5 %
公用設施(水、電、氣及污水處理)	4.5 %	3.3 %
工資及薪金	11.1 %	8.9 %
折舊	7.5 %	8.4 %
生產費用(耗材及包裝物料)	6.7 %	7.7 %
銷售、行政及其他費用	8.9 %	14.2 %

* 於本期間，上海生產基地為節省成本，採購半製成品作為原材料，導致原材料成本和生產費用在整體成本結構中的佔比發生變化。



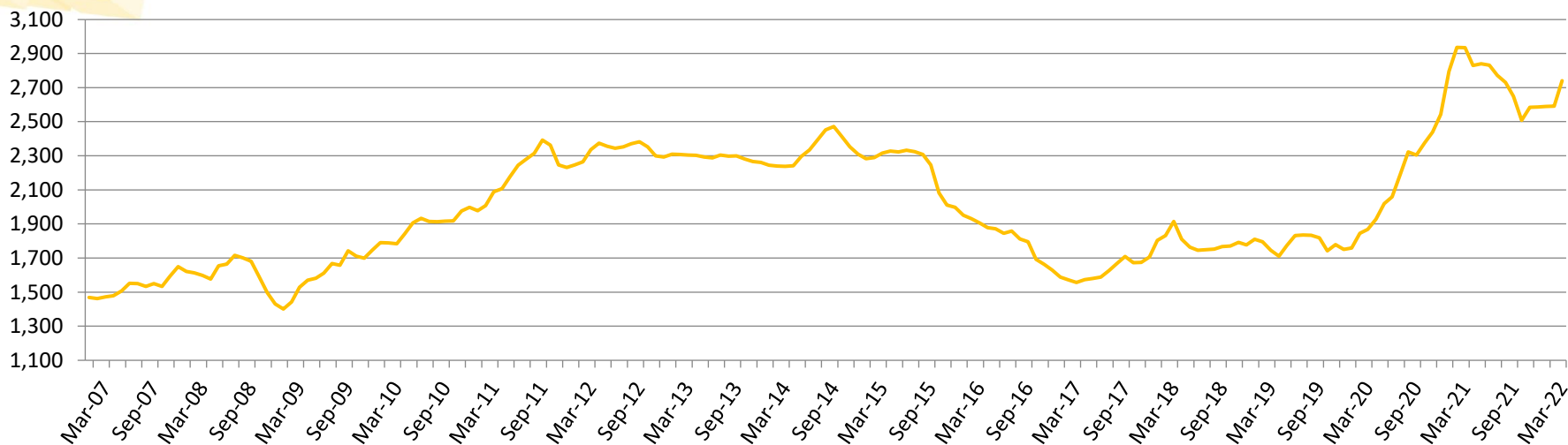
行業展望及 業務發展計劃



上游原材料 - 玉米

人民幣/公噸

中國玉米價格走勢 (2007年1月至2022年3月)



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

- 2021/22年度中國玉米收成預計：產量約為272,600,000公噸 (2020/21年度：264,700,000公噸) (資料來源：中華人民共和國農業農村部)；消耗量為285,100,000公噸
- 進口玉米以彌補缺口→預期國內玉米價格於2022年持續高企
- 下游行業的復甦步緩慢→上游產品的售價受壓→本集團繼續暫停上游營運
- 預期2022年下半年的經營環境仍充滿挑戰→本集團策略：密切監察市場狀況及本集團的財務狀況以判斷恢復營運的最佳時機

下游相關產品 - 食糖

中國糖價格走勢 (2010年1月至2022年3月)

人民幣/公噸



資料來源：www.msweet.com.cn

- 2021/22年度中國食糖產量: 約10,200,000公噸 (2020/21年度: 10,700,000公噸) (資料來源: 中國糖業協會); 消耗量仍維持於約15,200,000公噸 → 國內食糖供需缺口持續, 預期甜味劑價格有所改善
- 疫情期間消費模式發生變化 → 甜味劑市場復甦緩慢
- 短期策略: 集中資源於效率較高的上海廠區
- 長期策略: 利用研發能力提升營運效率及開發更符合市場需求的產品以應對市場變化

1) 就本集團債務重組計劃與銀行及債權人積極磋商，以改善本集團財務狀況

- ◆ 緊隨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（「中國信達」）後，本集團及大成生化集團繼續推進中國農業銀行轉讓貸款的債務重組計劃。
- ◆ 現時預計部分本集團及大成生化集團所結欠的貸款(包括中國農業銀行轉讓貸款)的債務重組計劃將在2022年年底前完成，惟須待獲得相關機構及債權人的批准。
- ◆ 預期於債務重組計劃完成後，本集團之財務狀況將有明顯改善。

2) 徵收相關物業

本集團擁有總面積不少於100,000平方米的其餘相關物業的徵收將由當地政府分階段進行。現時預期其餘物業中的重大部分將於2022年年底前徵收。自徵收相關物業的所得款項將有助於緩解本集團於停產期間的財務及現金流壓力。

發展策略（續）



3) 搬遷所帶來的機遇

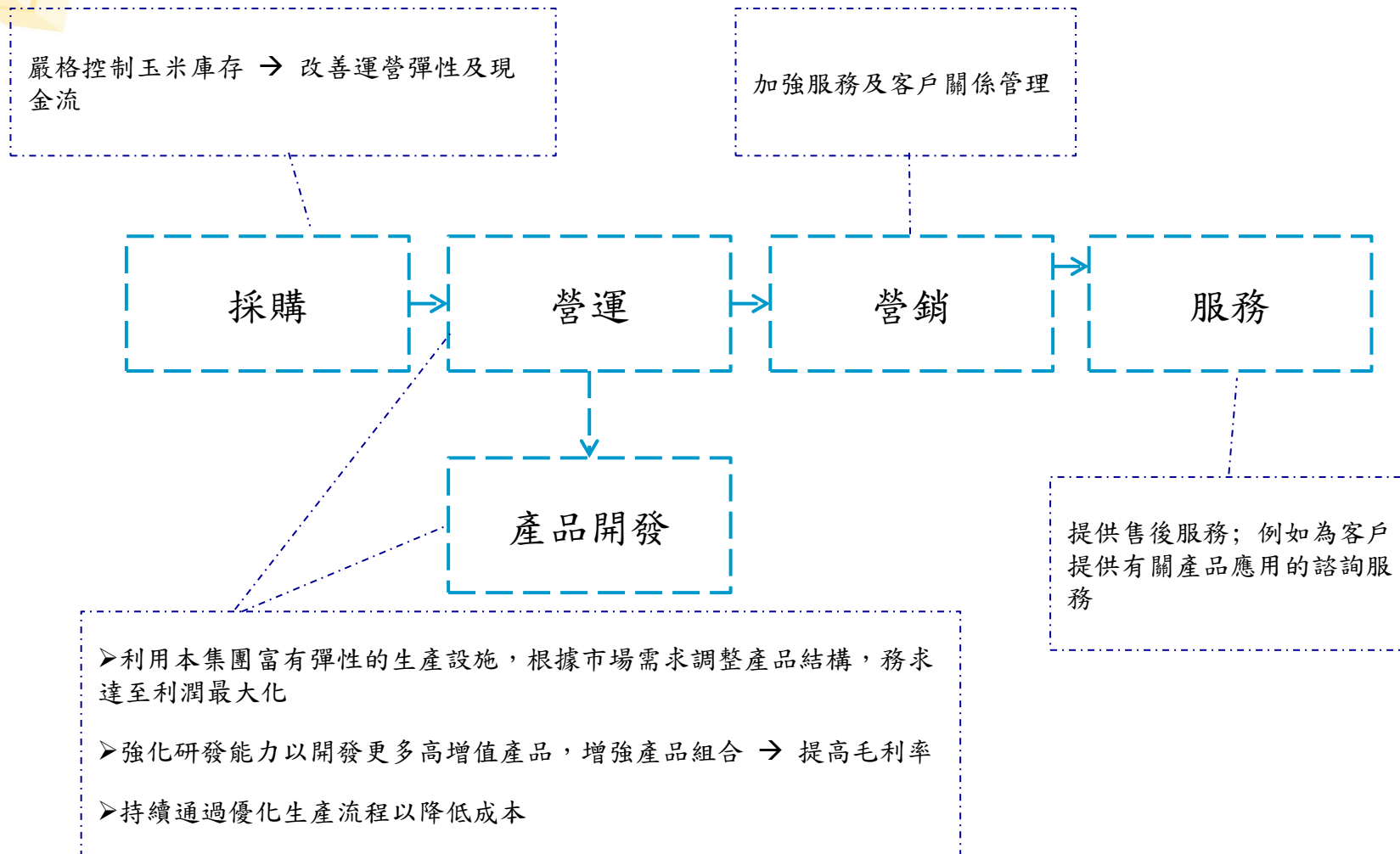
- 對生產設施進行升級
- 通過優化及完善生產流程以進一步降低生產成本
- 重整產品結構及產能（以高端用戶為目標）

由於經濟環境充滿挑戰以及新型冠狀病毒肺炎疫情的持續影響，本集團生產設施的原搬遷計劃已暫緩執行。

本集團將繼續評估不斷變化的市場狀況以及本集團所擁有相關物業的徵收進度，並將適時更新及修訂搬遷計劃。

發展策略 (續)

4) 大成糖業之價值鏈



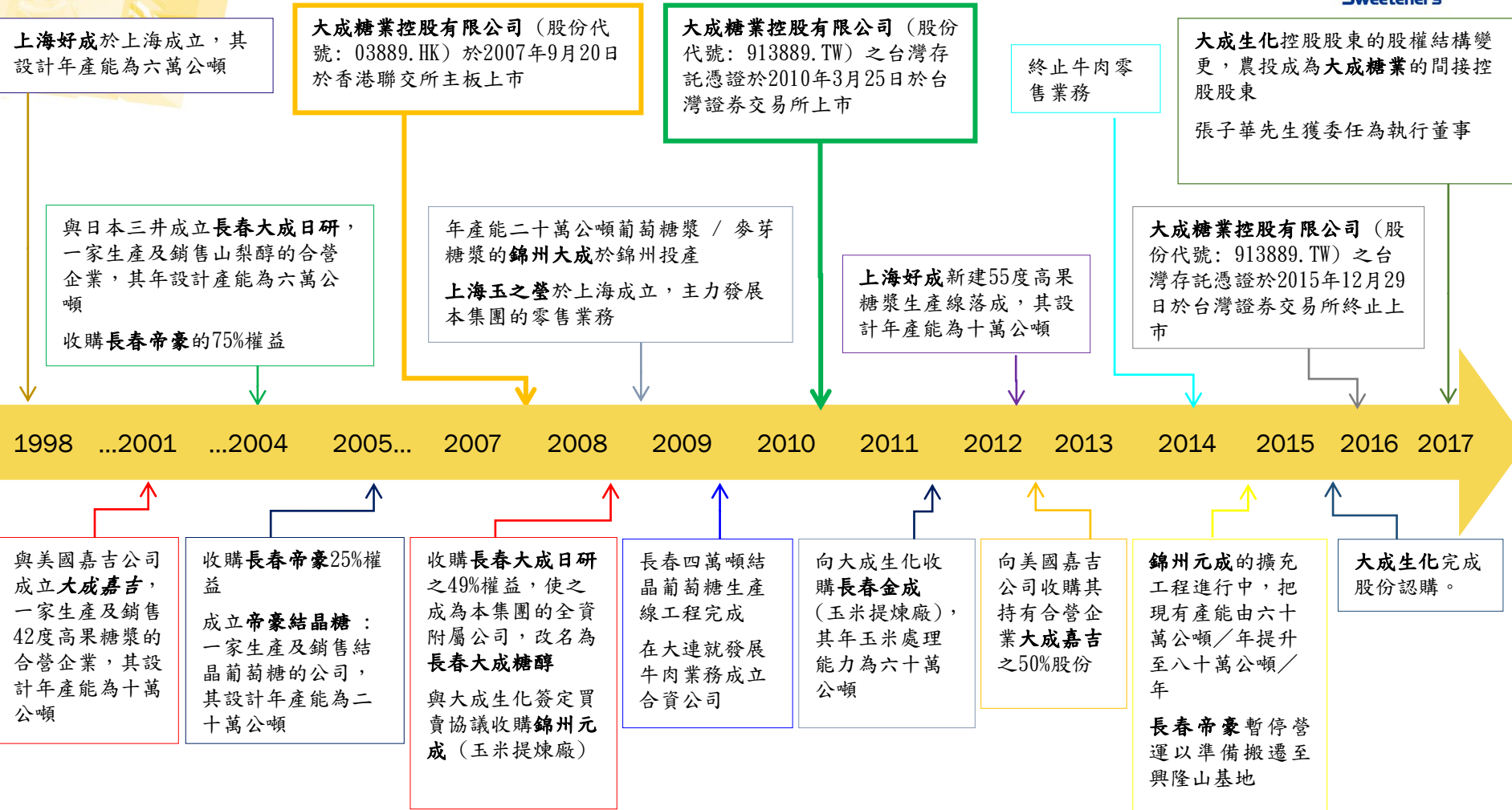
產能概況

設計產能 (公噸/年)	2022年	2021年
<u>上游產品</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>下游產品</u>		
葡萄糖漿／麥芽糖漿	360,000	360,000
高果糖漿	220,000	220,000
麥芽糊精	30,000	30,000
下游合計	610,000	610,000
合計	1,410,000	1,410,000



公司簡介

企業發展里程碑



企業組織架構圖



公眾

64%

36%



100%

100%

100%

100%

100%

100%

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產6萬公噸)

42度
高果糖漿
(年產12萬公噸)

玉米提煉
產品
(年玉米處理量
80萬公噸)

麥芽糊精
(年產3萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿/
55度高果糖漿
(年產22萬公噸)

葡萄糖漿/
麥芽糖漿
(年產20萬公噸)

興隆山

上海

錦州

多元化產品

上游生產

玉米提煉廠

蛋白

纖維

玉米澱粉

玉米油

玉米甜味劑

下游生產

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

* 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 - 2022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

謝謝
--完--



* For identification purpose only