



杜康控股

Dukang Distillers Holdings Limited

传统佳酿 重新出发

SGX-ST stock code: GJ8

Bloomberg: DKNL SP

Reuters: DDHL.SI

TWSE TDR code: 911616



大綱



中國白酒產業概況



公司簡介



財務摘要



成長策略



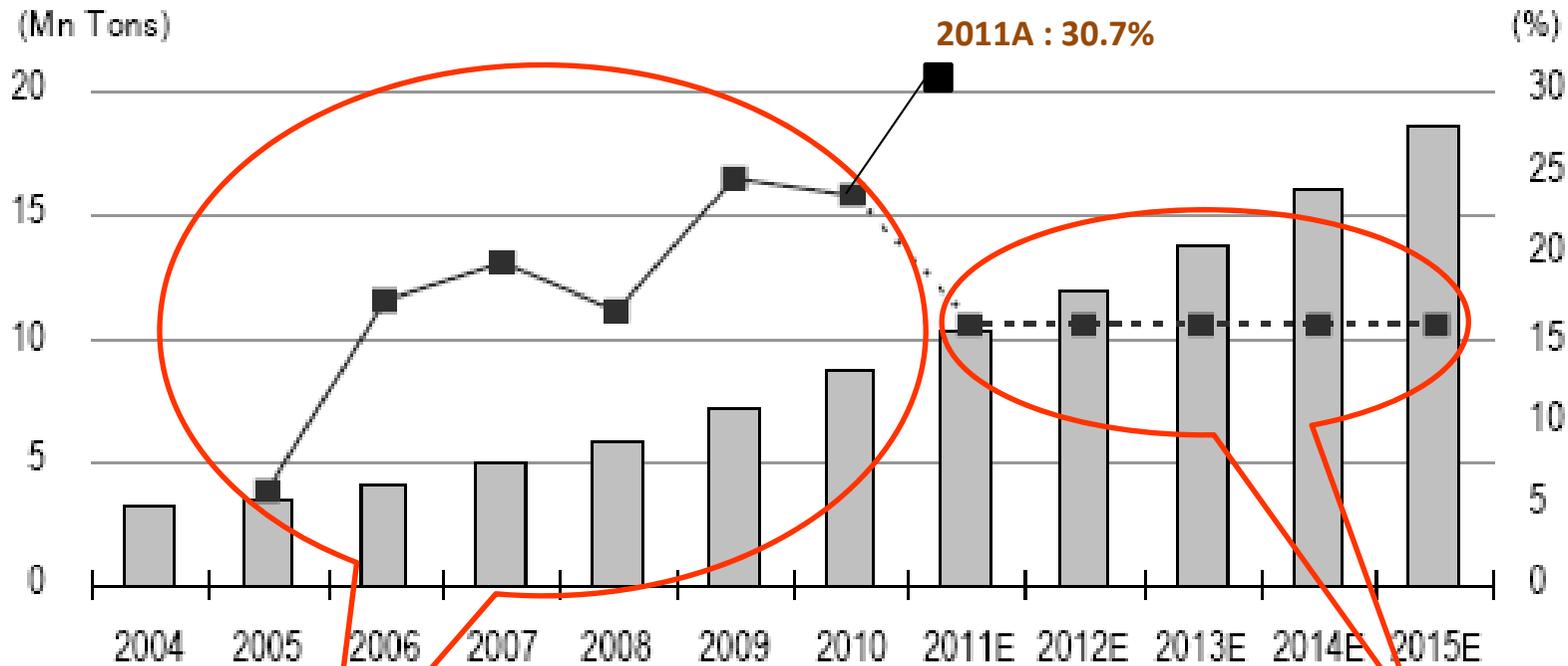
投資價值

中國白酒產業概況



預估2011-2015:交易量年複合成長率 16%

Figure 1: 16% volume CAGR ahead



2004-2010間交易量年複合成長率18%，價格年複合成長31%

2011年至2015年預期經濟成長緩，交易量年複合成長率16%，價格年複合成長率28%

白酒產業搭上內銷漲價列車

Figure 14: Population growth has helped drive demand for liquor, with magnifying effect

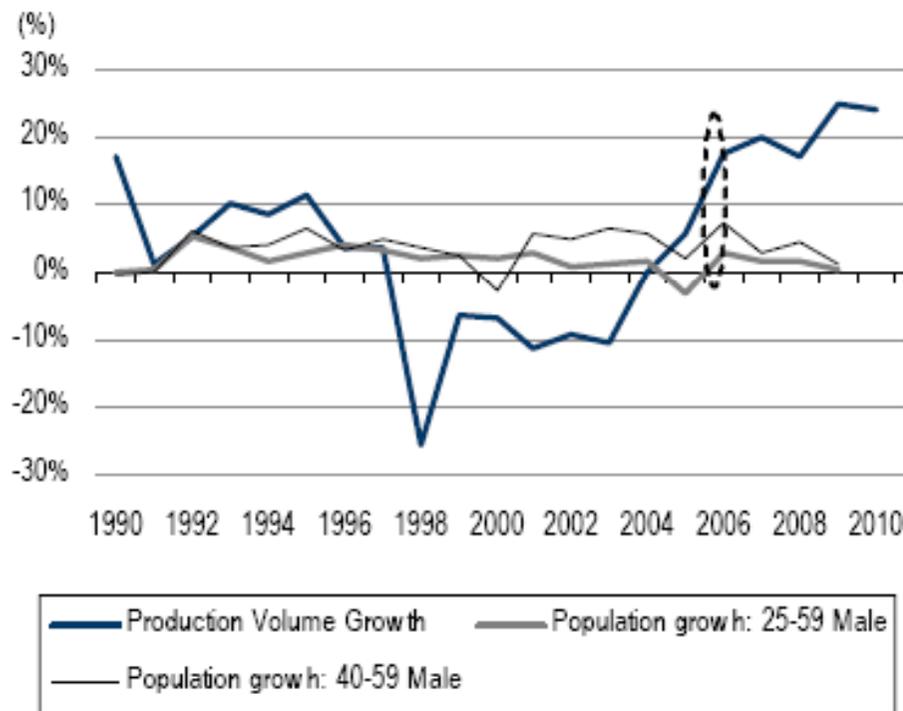
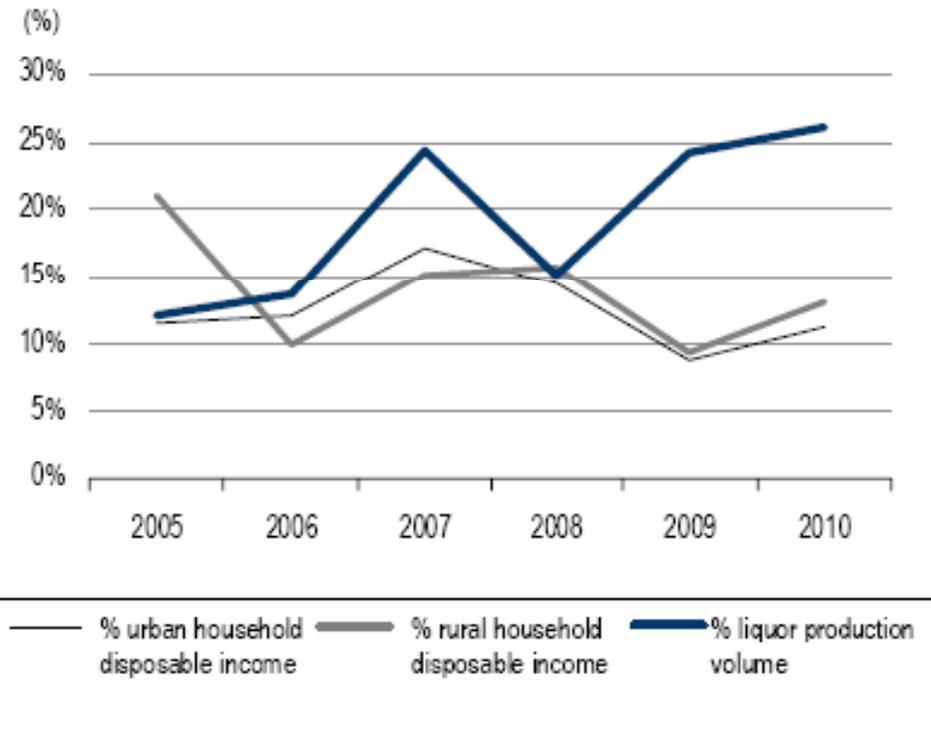


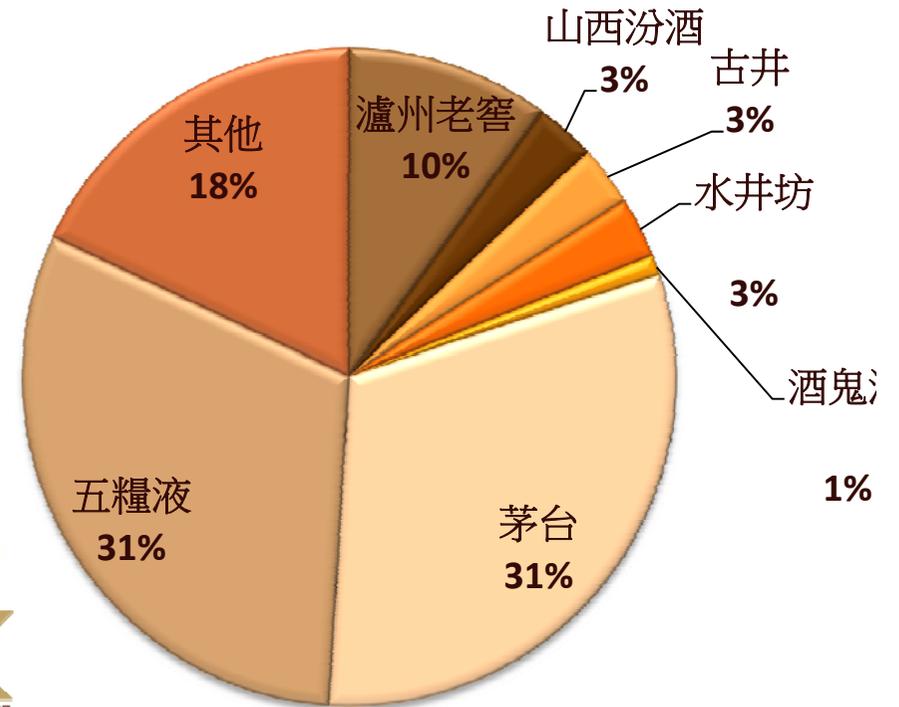
Figure 15: Liquor volume growth mostly in line with and around one year ahead of disposable household income



中國產業概況

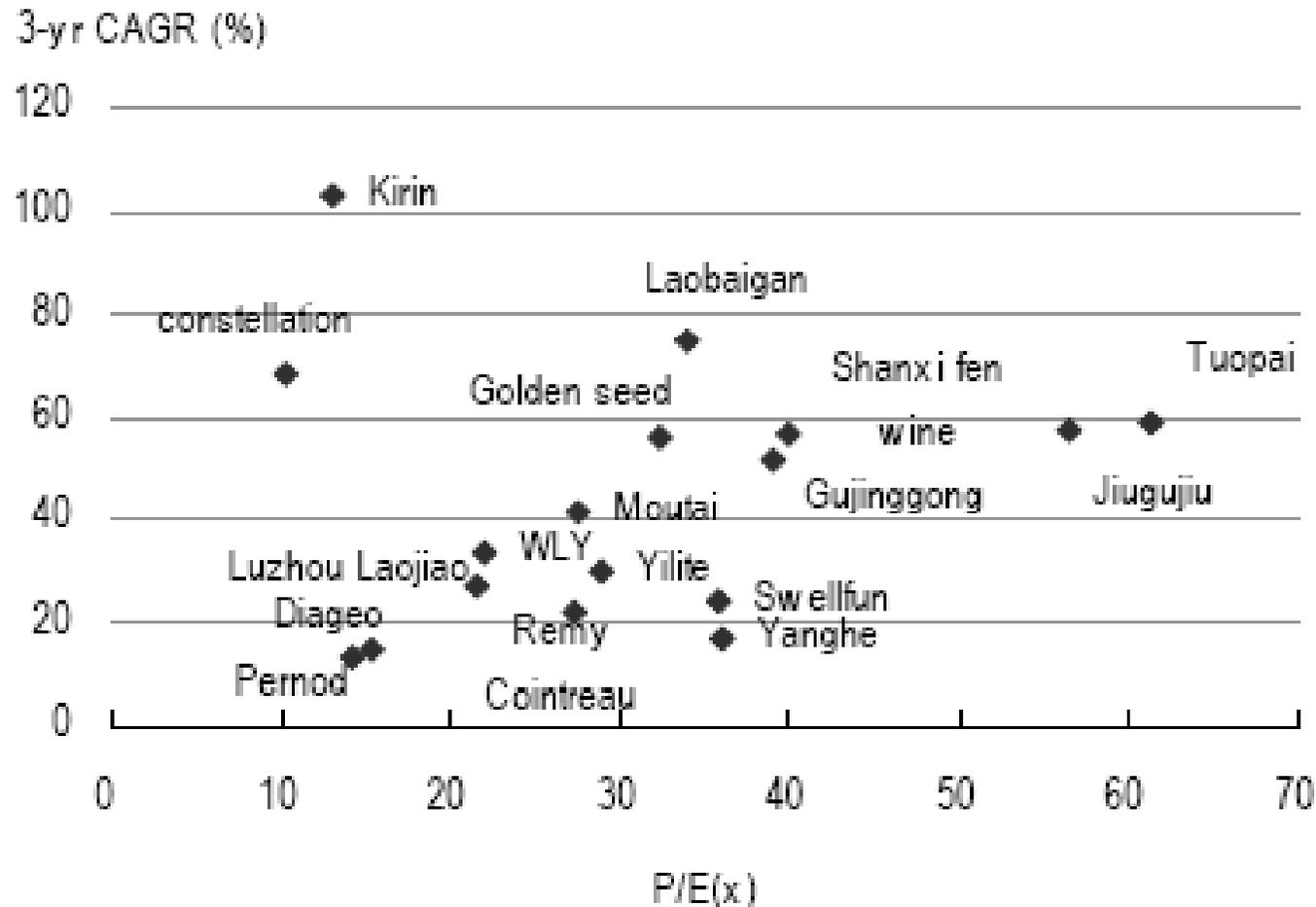
2010年中國高檔白酒市場分析

品牌零售價金字塔圖



同業比較: P/E vs. CAGR

Figure 8: Peer comparison: P/E versus CAGR



公司概況



杜康品牌歷史悠久

- ❖ 白酒歷史可追溯至**2000**年前，歷史淵遠流長
- ❖ 以夏朝(西元前**21-16**世紀)人杜康命名
 - 中國白酒酒祖
- ❖ 常被無數的知名詩人及名人雅士引用
 - 曹操 (三國時期重要人物) 在其《短歌行》詩中提到

“對酒當歌，人生幾何，譬如朝露，去日苦多。
慨當以慷，憂思難忘，何以解憂，唯有杜康。”

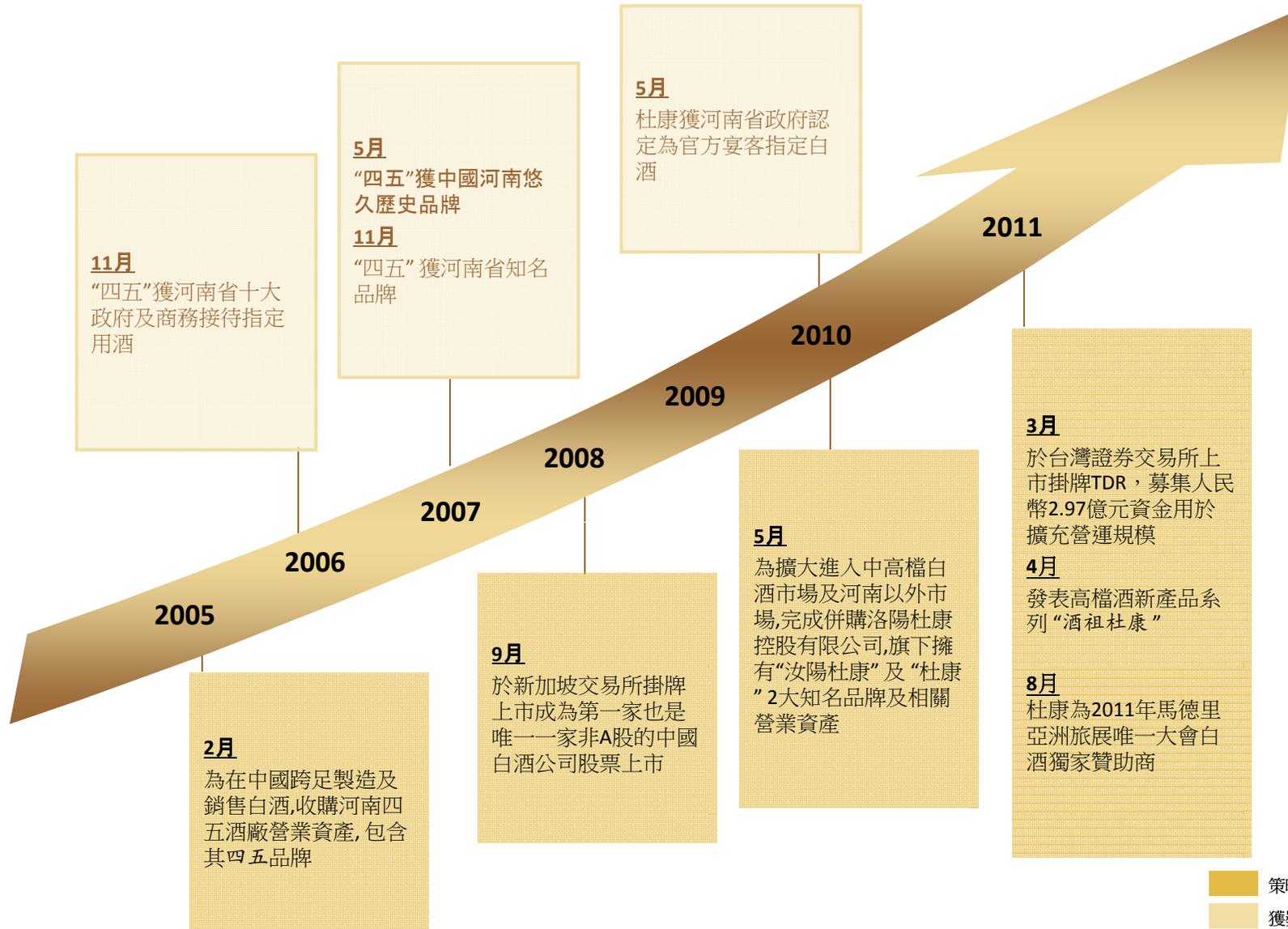
- ❖ 前總理周恩來也呼籲復興杜康白酒
 - “復興杜康，為國爭光”
 - 伊川杜康集團於**1968**年成立
 - 汝陽杜康集團於**1972**年在杜康酒廠原址成立



公司里程碑



Dukang Distillers Holdings Limited



產品種類眾多



中国驰名商标



杜康控股



四五酒业

“杜康”鎖定中高檔市場
河南境內及河南以外知名白酒品牌

“四五”鎖定中檔至大眾化市場
1949年創立迄今的知名白酒品牌

Pit Area 12
-
酒祖杜康系列

- 定位為杜康高檔產品系列的代表. 鎖定頂級白酒市場.



經典華貴
-
國花杜康系列

- 定位為杜康高檔產品系列. 鎖定頂級至中檔的白酒市場.



5星
-
中華杜康系列

- 鎖定中檔白酒市場, 僅銷售給公司行號送禮用.



老杜康
-
老杜康系列

- 一般白酒產品系列. 鎖定大眾化市場及透過菸酒專賣店銷售.



豫商酒

- 河南長青白酒品牌. 定位中檔至大眾化市場.



四五老窖

- 高檔系列. 定位中檔至大眾化市場.



新老窖珍藏

- 一般系列. 定位中檔至大眾化市場..



金豫樽

- 一般系列. 定位大眾化市場.



建立品牌知名度

全國性獎項包括:

全國酒行業明星企業
1994年中華人民共和國中華酒文化研究會頒贈
汝陽杜康



中國十大文化名酒
2011年21世紀中國文化名酒高級研討會評選汝陽杜康



中國馳名商標
2005年中華人民共和國國家工商行政管理總局商標局頒贈杜康



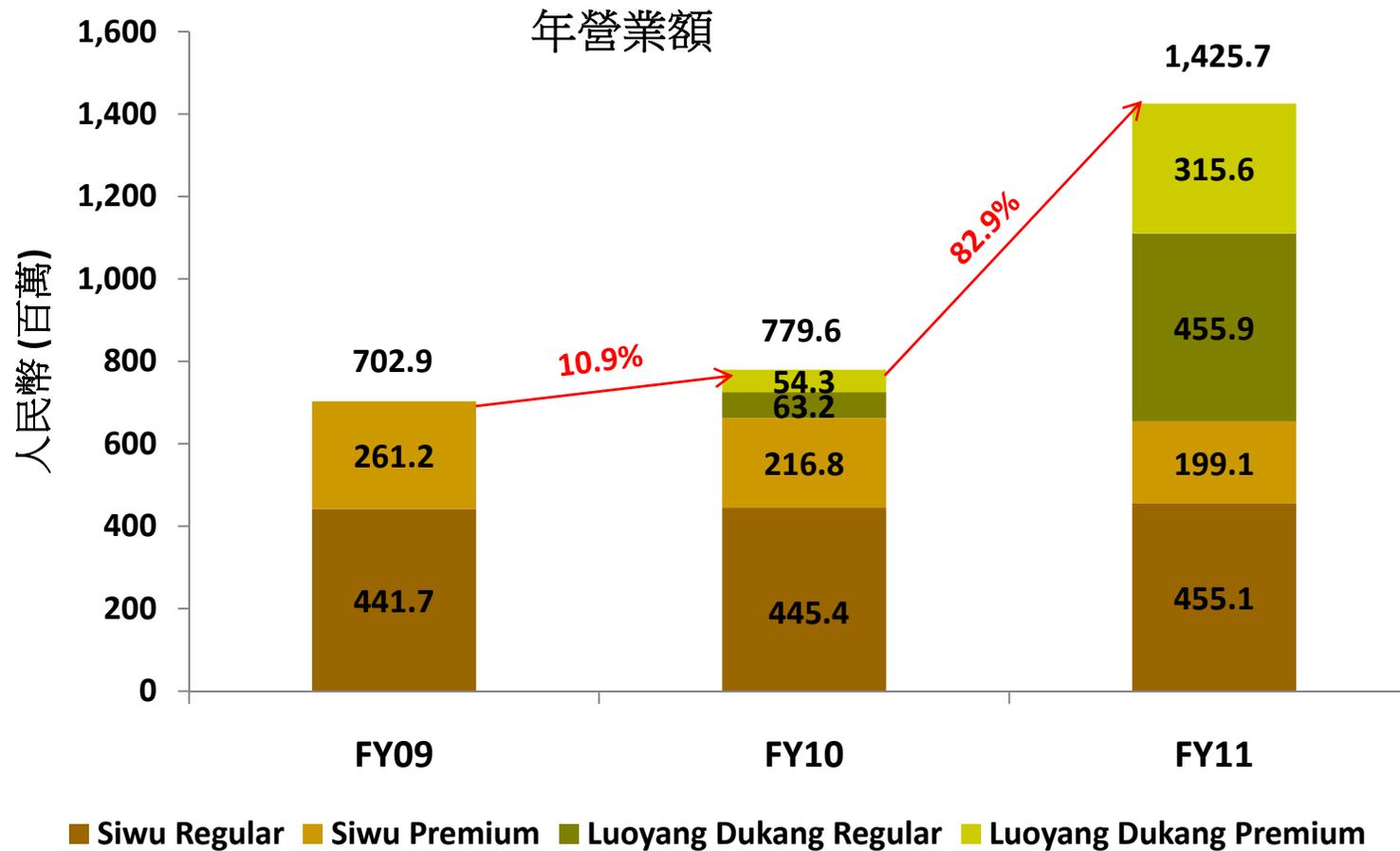
中國非物質文化遺產
2008年洛陽市政府及洛陽市人民政府文化局頒贈杜康



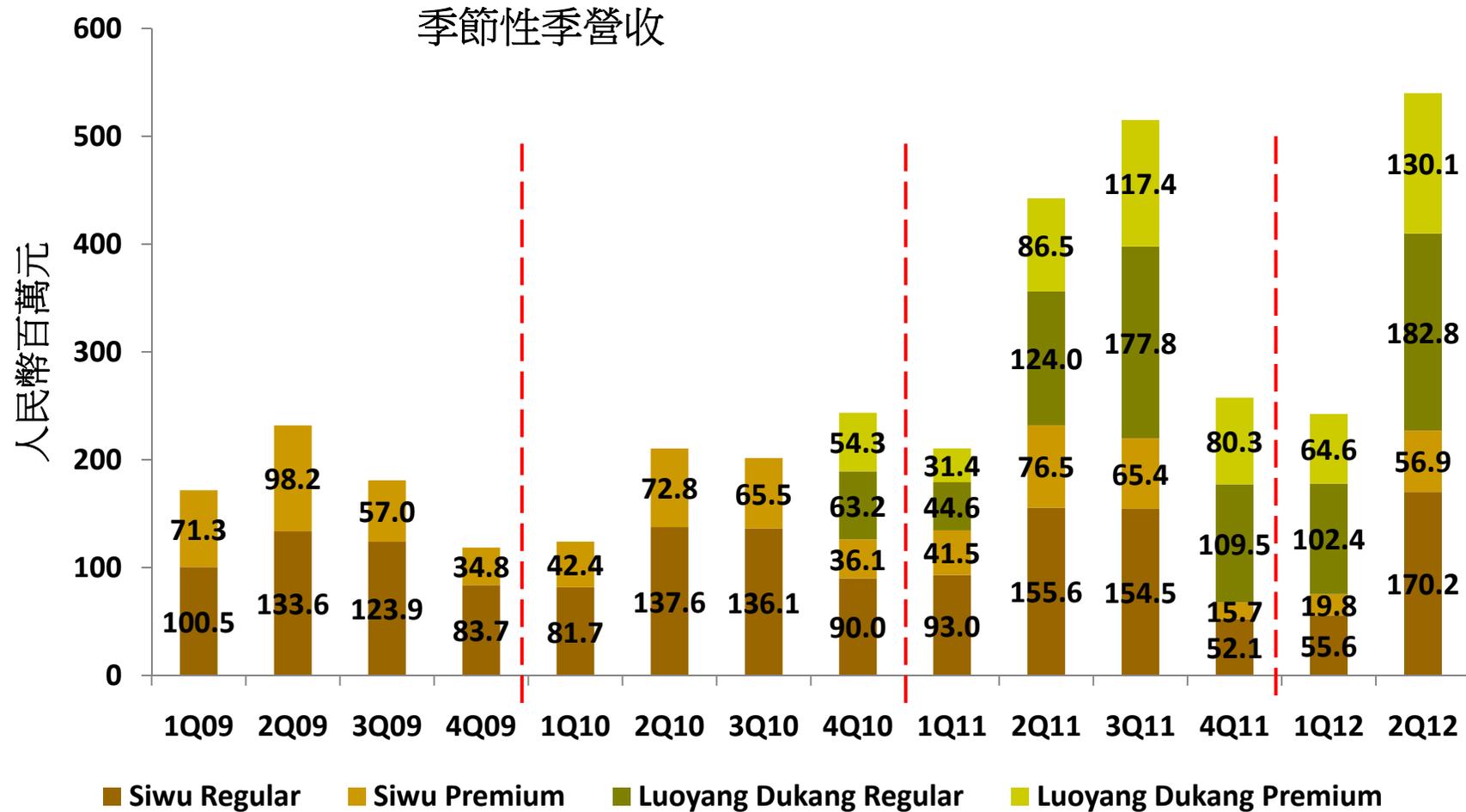
財務數字摘要



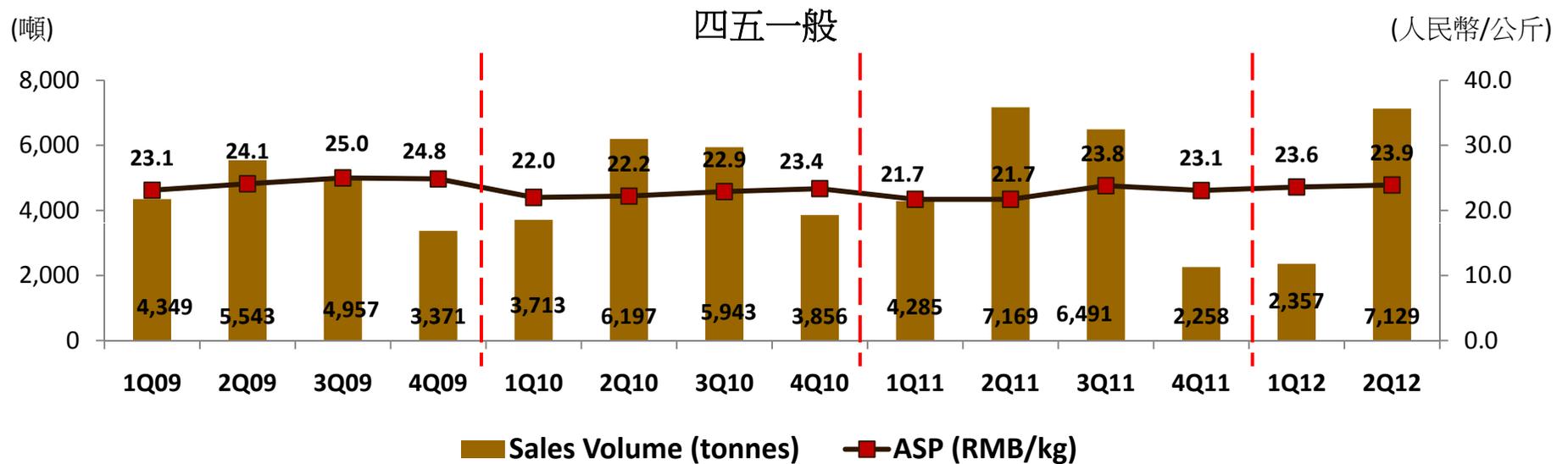
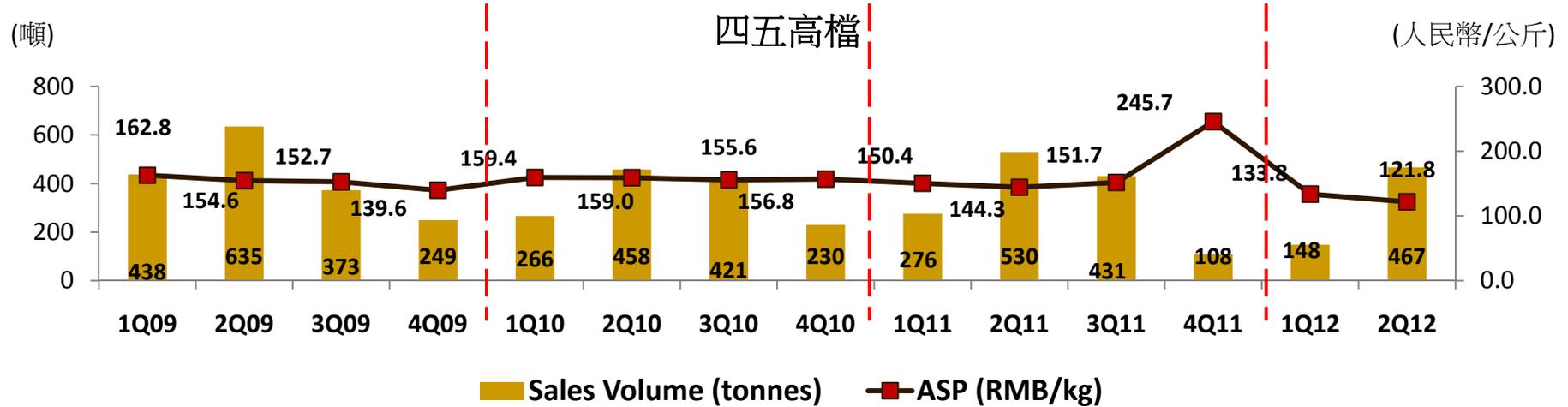
合併洛陽杜康後營收翻倍



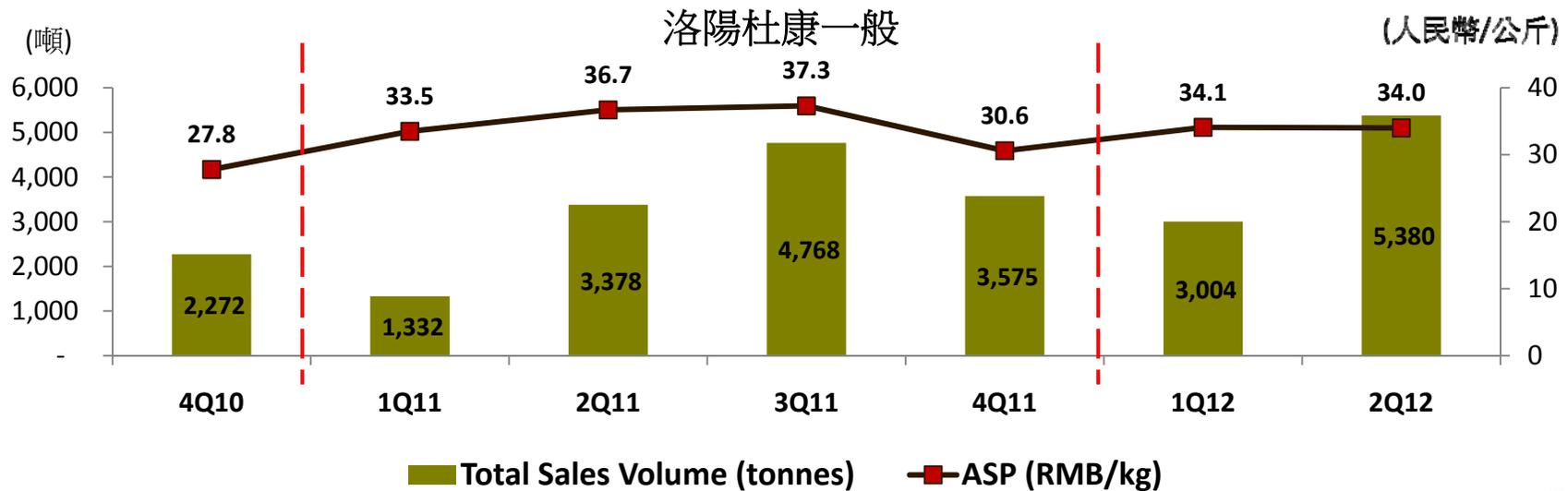
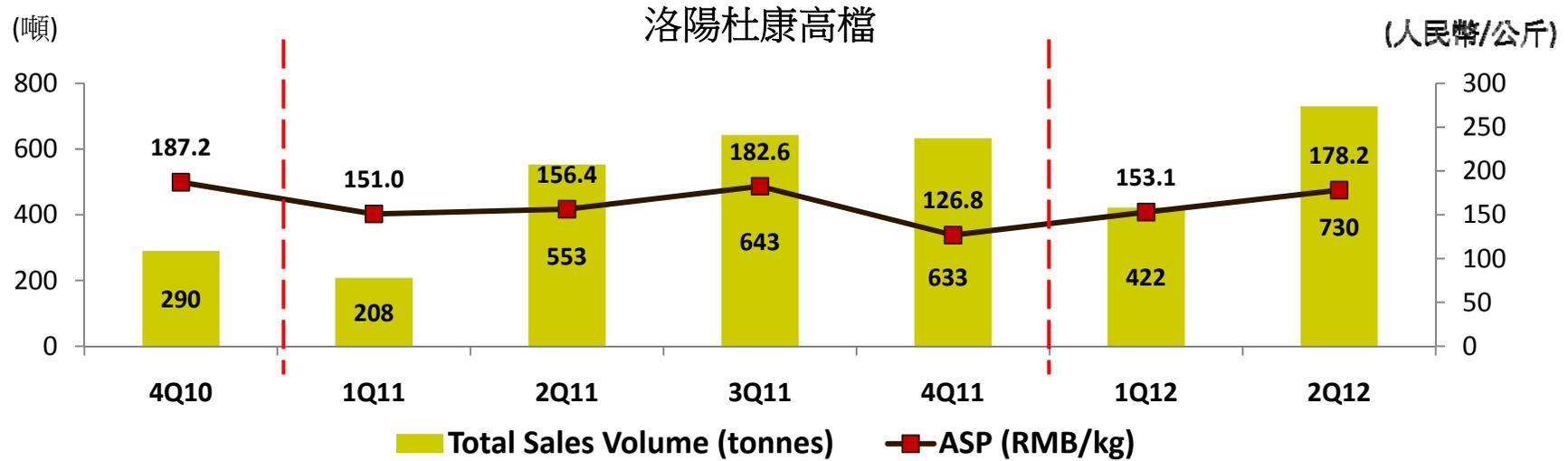
2Q及3Q為傳統營收旺季



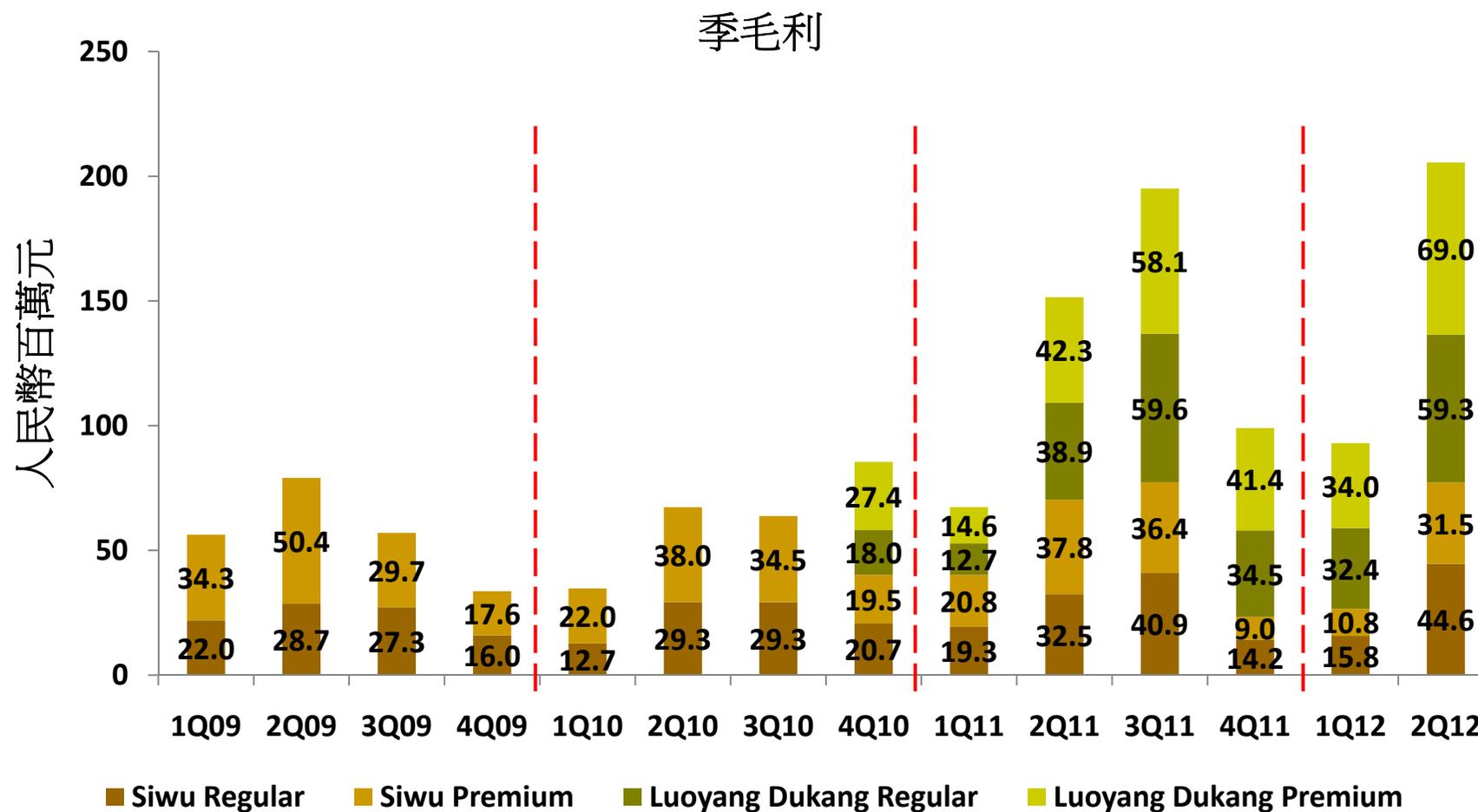
銷售量及平均售價



銷售量及平均售價

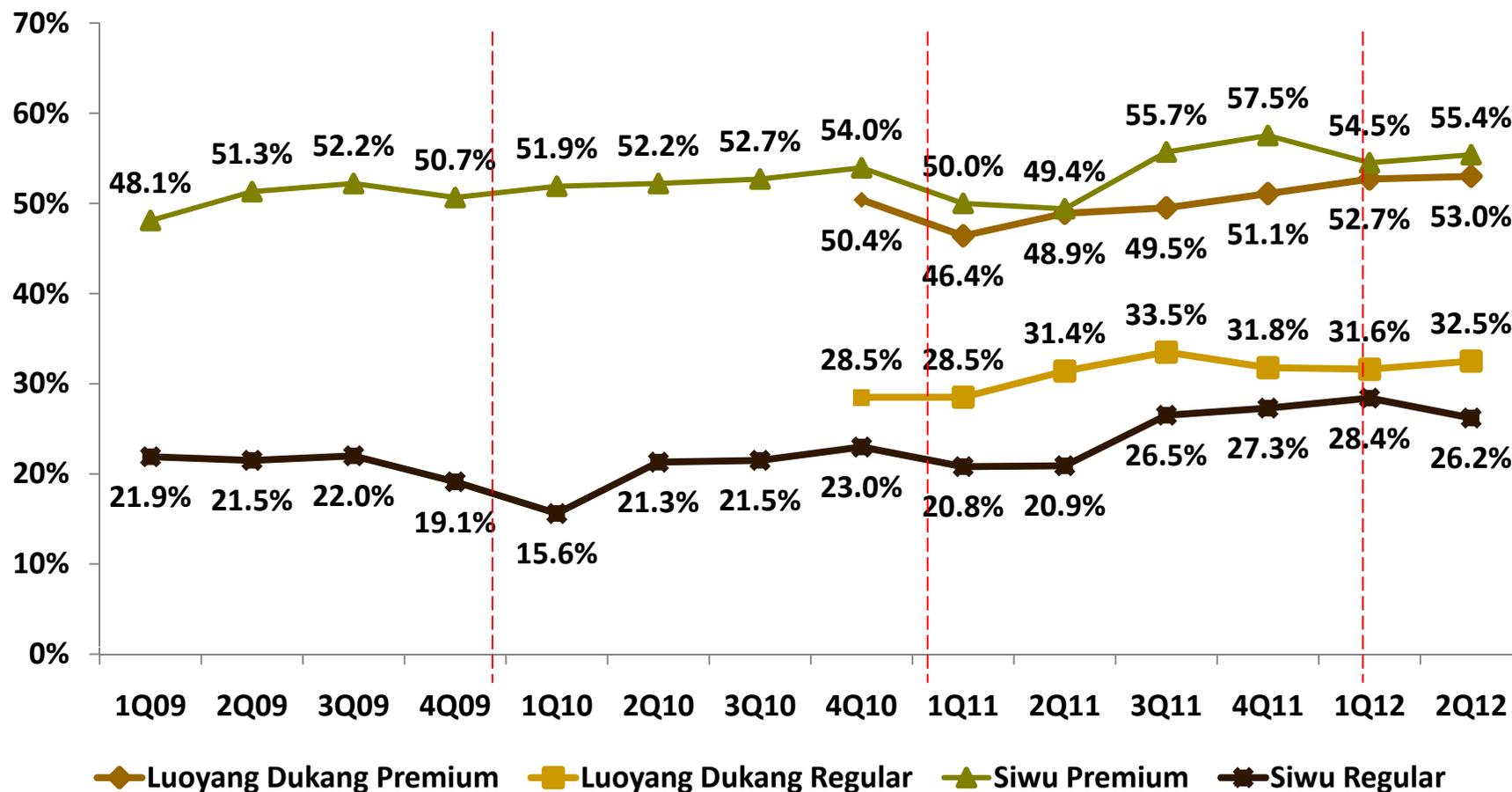


毛利成長趨勢



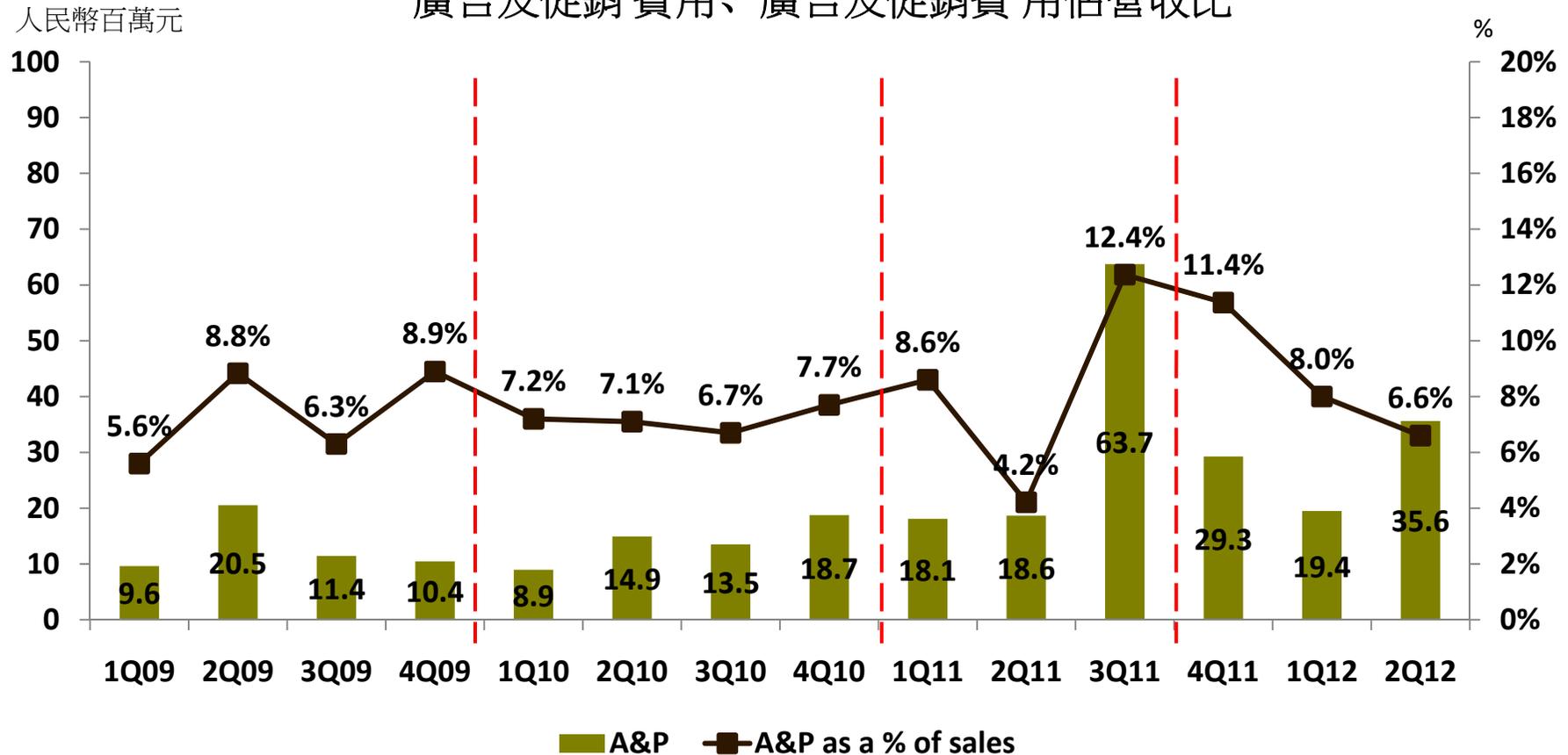
獲利成長趨勢

毛利率

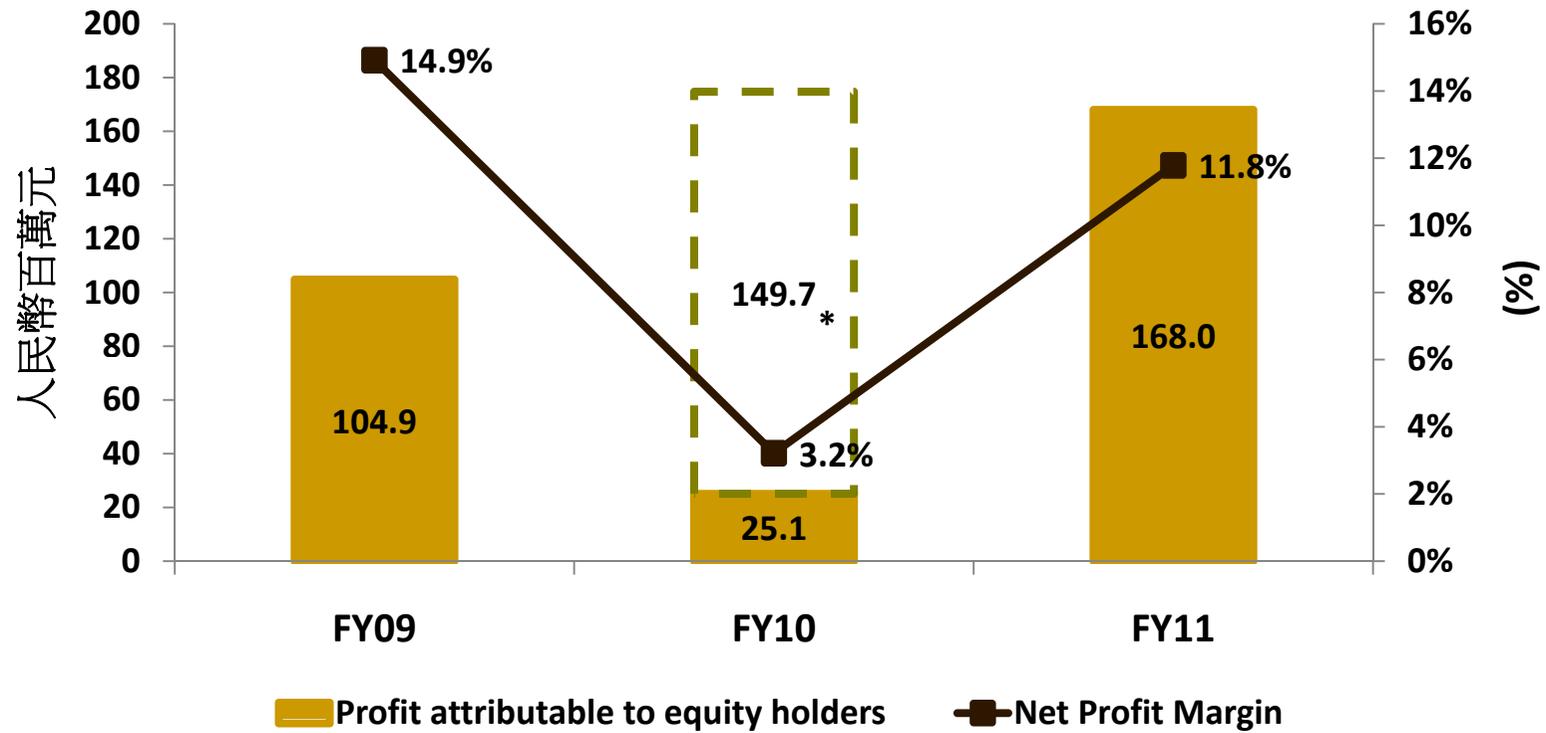


加碼投資強化品牌價值

廣告及促銷費用、廣告及促銷費用佔營收比



淨利成長



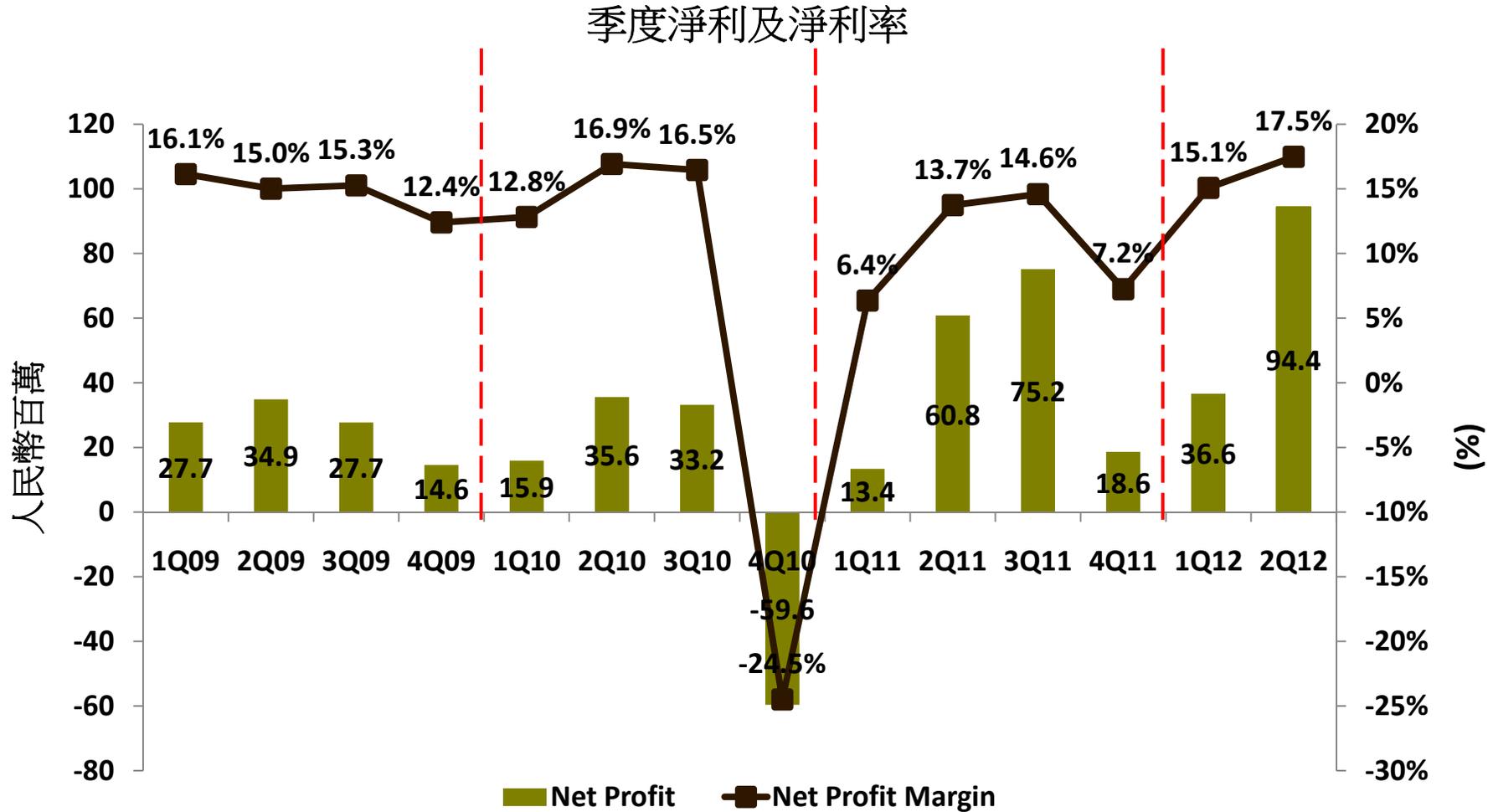
*期初認列金融負債的公一次性允價值損失

附註:財會年截止-6月30日

淨利率回升



Dukang Distillers Holdings Limited



附註:財會年截止-6月30日

穩健的財務體質

人民幣百萬元	2011年6月30日止	2011年12月31日止
股東權益總額	1,346.9	1,478.0
資產總額	1,684.3	1,940.0
庫存	279.2	288.2
現金與約當現金	490.5	799.3
負債總額	337.4	462.1
銀行借款	100.0	120.0
資產負債	淨現金	淨現金

周轉率

天數	2Q11	2Q12
應收帳款周轉	21	16
應付帳款周轉	82	55
存貨周轉	58	108

備註:

$$\text{應收帳款周轉率} = \frac{\text{季底應付帳款}}{4 \times \text{不含消費稅單季銷售成本}} \times 365 \text{ 天}$$

$$\text{應付帳款周轉率} = \frac{\text{季底應收款項}}{4 \times \text{單季營收}} \times 365 \text{ 天}$$

$$\text{存貨周轉率} = \frac{\text{季底存貨餘額}}{4 \times \text{不含消費稅的單季銷售成本}} \times 365 \text{ 天}$$

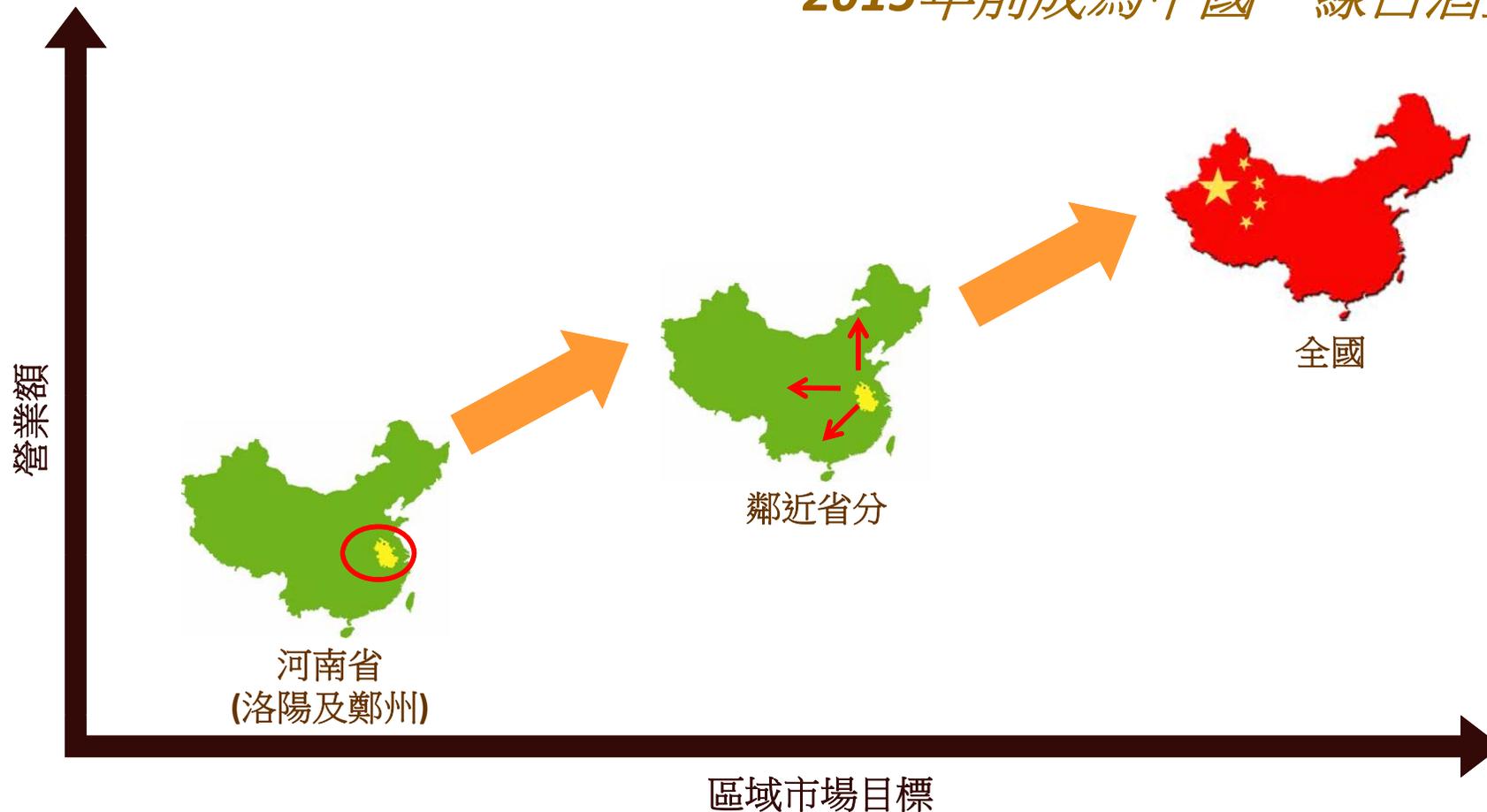
$$\text{現金循環周轉率} = \text{應收帳款周轉率} + \text{存貨周轉率} - \text{應付帳款周轉率}$$

成長策略

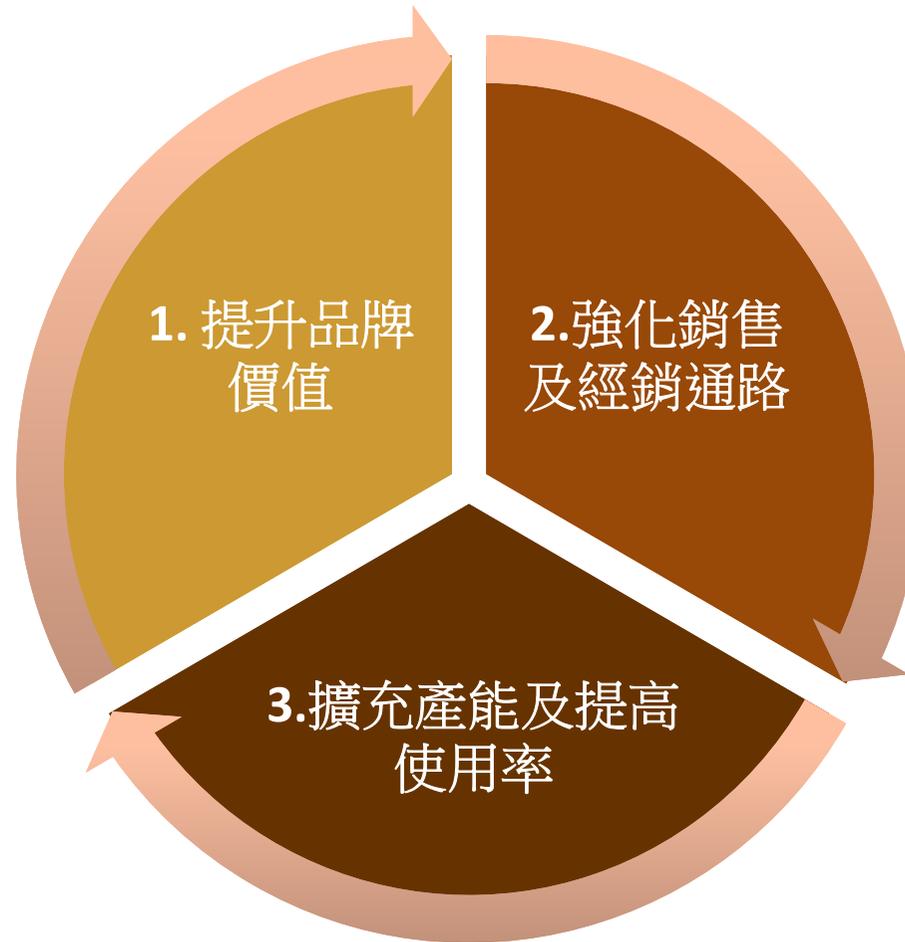


我們的願景

2013年前成為河南省的第一省級白酒企業
2015年前成為中國一線白酒企業



三足鼎立的成長策略



1. 提高品牌價值

❖ 高階定位—酒祖杜康

- ❖ “千年老窖萬年糟，酒好全憑窖池老” – 由舊窖池釀造的原酒，做出更優質的白酒
- ❖ 依原酒年份將每個產品系列分級，酒祖杜康明顯特色即是介於年份在20至50年的窖池釀造
- ❖ 集團的銷售額在2012財年第二季度產生X%的貢獻

❖ 伊川縣杜康與汝陽杜康的整合

- ❖ 避免品牌之間的價格戰
- ❖ 獲得加乘效益

❖ 在杜康品牌下擴大產品範圍

- ❖ 加強在台灣掛牌影響力與台灣煙酒公司合作於2011年底推出為杜康代工生產清酒



2. 強化銷售及經銷通路

- ❖ 簡化四五酒的經銷通路並擴大汝陽杜康的經銷通路

	經銷商家數 *			
	四五		洛陽杜康	
	2010	2011	2010	2011
河南省	369	64	80	114
其他省分	8	5	22	56

- ❖ 擴大國際化市場: 2011年12月與韓國最大餐飲集團-樂天七星飲料公司簽屬合作協議



專賣店



旗艦店



超級市場



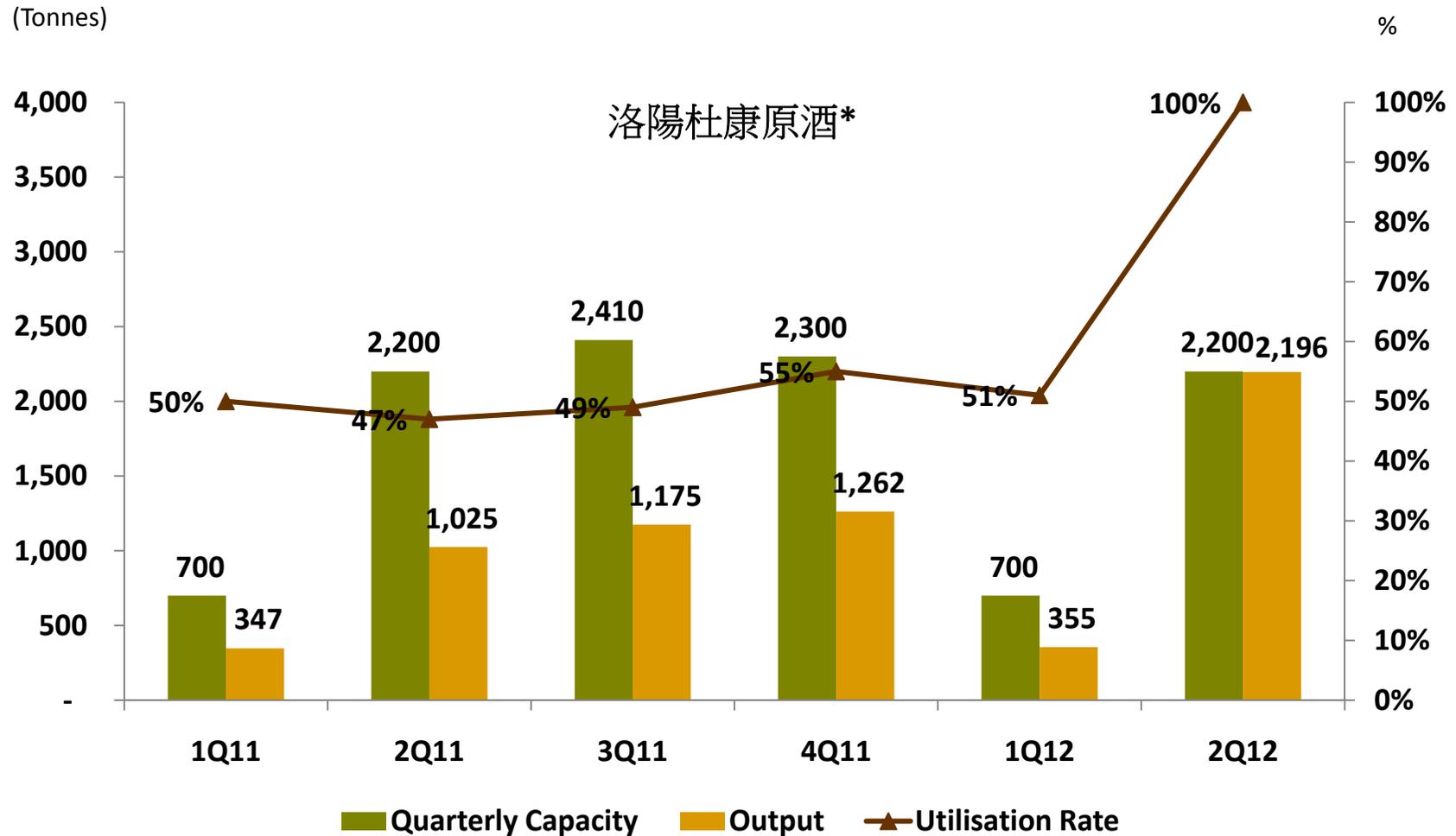
丹尼斯百貨



餐廳

*前五大經銷商無一佔營收比超過10%

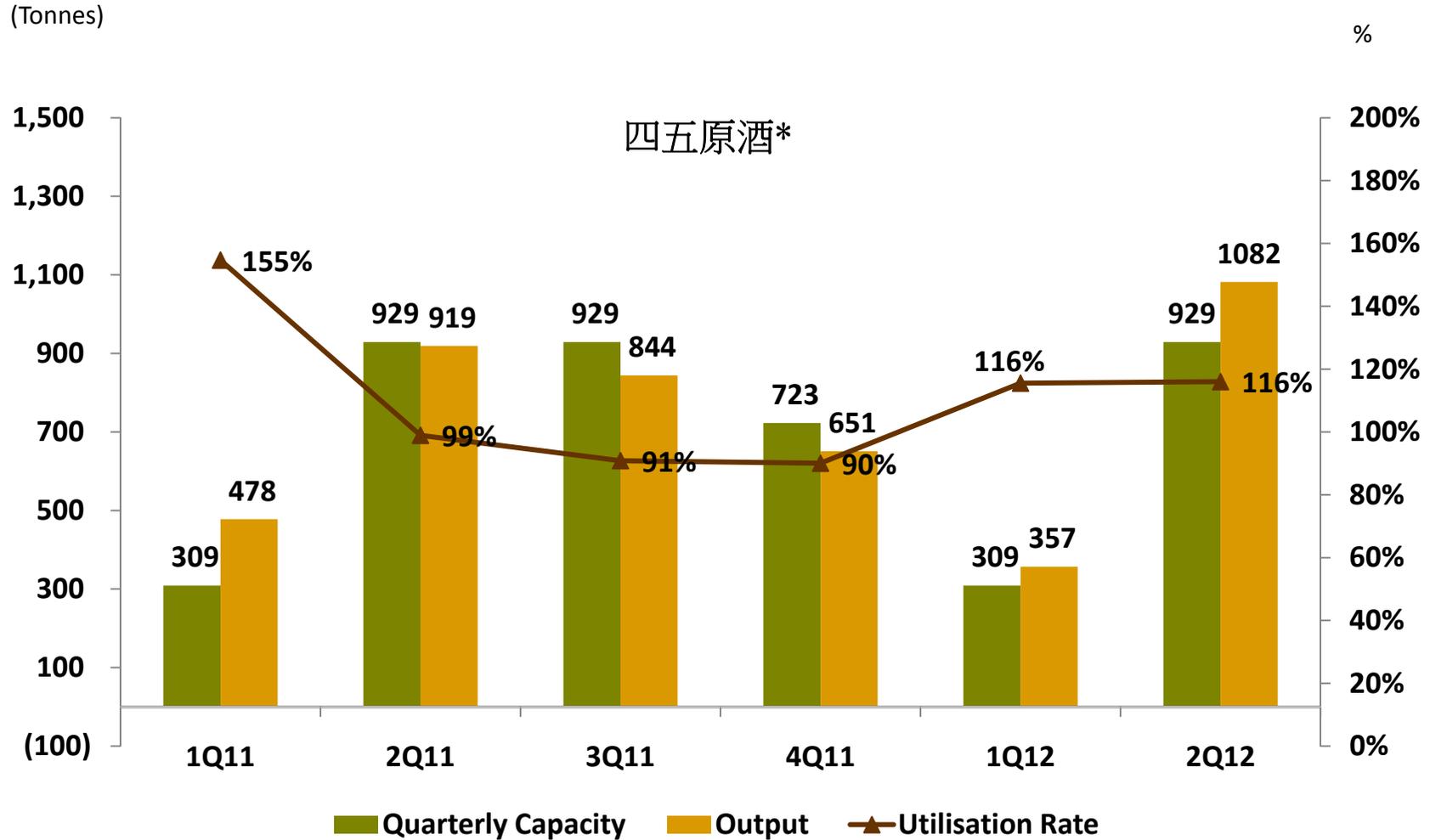
3. 擴充產能及提高使用率



*年產能 7,610 噸來自 2968 個 窖池及 90,000 噸來自 14 條裝瓶線

** 洛陽杜康發酵期間 60 天 *** 財會年截止 6 月 30 日

3.擴充產能及提高使用率



*年產能 2,890 噸來自1548個 窖池及 39,790 噸來自11 條裝瓶線

** 四五酒發酵期間45天 ***財會年截止6月30日

投資價值



传统佳酿 重新出发

杜康控股

投資價值

- ❖ 白酒消費隨人口成長及所得支出增加而有增加趨勢
- ❖ 白酒需求不受經濟景氣衰退影響
- ❖ 洛陽杜康品牌在中國受到認同
- ❖ 新高檔產品上市及產能利用率提升為強勁成長潛力的推手
- ❖ 與其他中國同業比較具有更誘人的價值

感謝您的聆聽

聯絡方式:

Ngo Yit Sung
Corporate & IR Manager, Dukang Distillers Holdings Ltd
Tel: +65 8111 4885 (Singapore)
+ 886 989 260 687 (Taiwan)
Email: ysngo@china45wine.com

Yibing Tang / Kamal Samuel / Kathy Zhang
IR Consultant, Financial PR Pte Ltd
Tel: +65 6438 2990 (Singapore)
Email: staff@financialpr.com.sg

張興華
IR Manager,台灣財經公關顧問有限公司
Tel: +886 2 77182828
Email: richard@financialpr.com.sg



”
何以解憂，唯有杜康。
“