



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



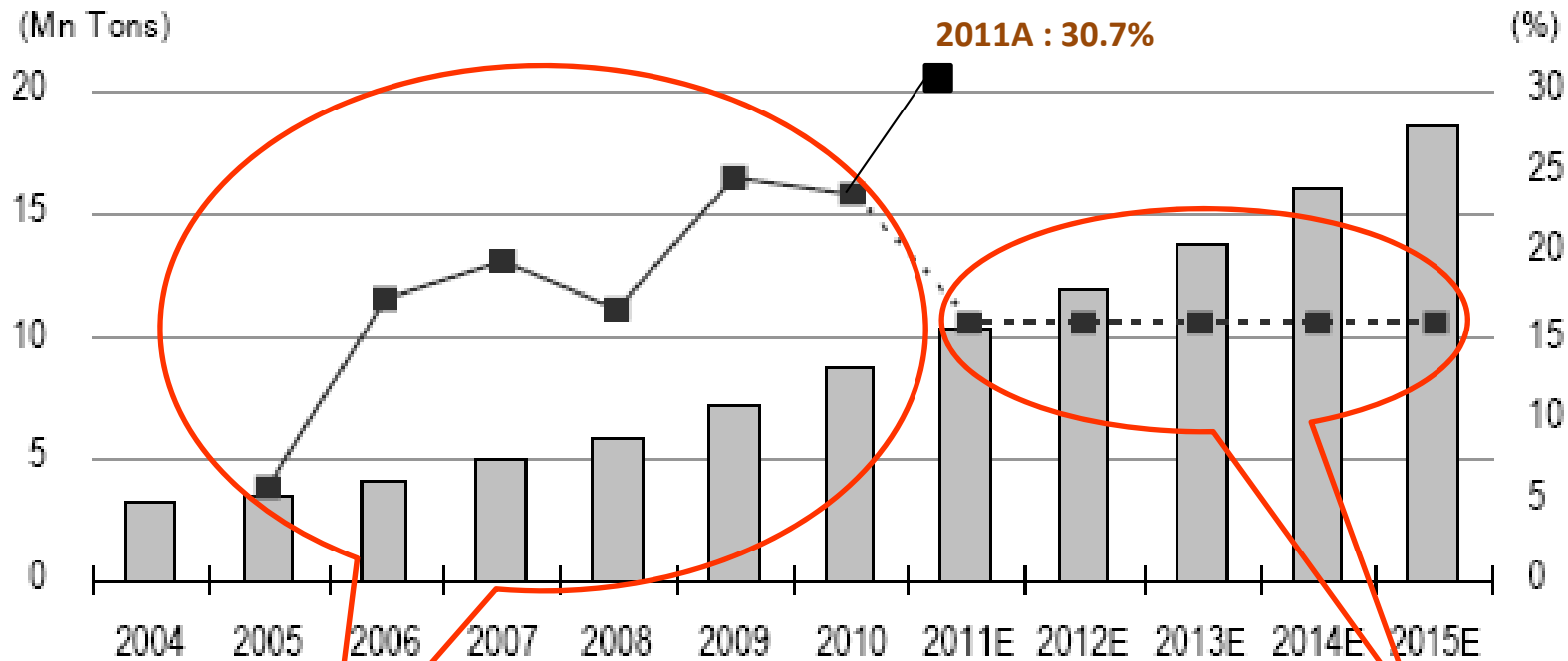
投資價值

# 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**

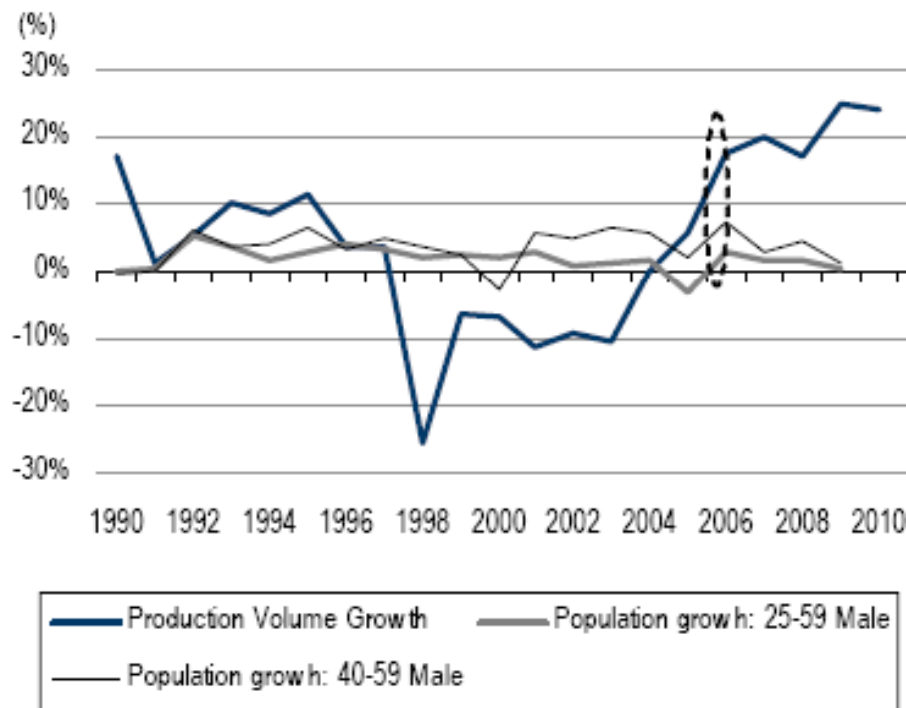


2004-2010間交易量年複合成長率18%，價格年複合成長31%

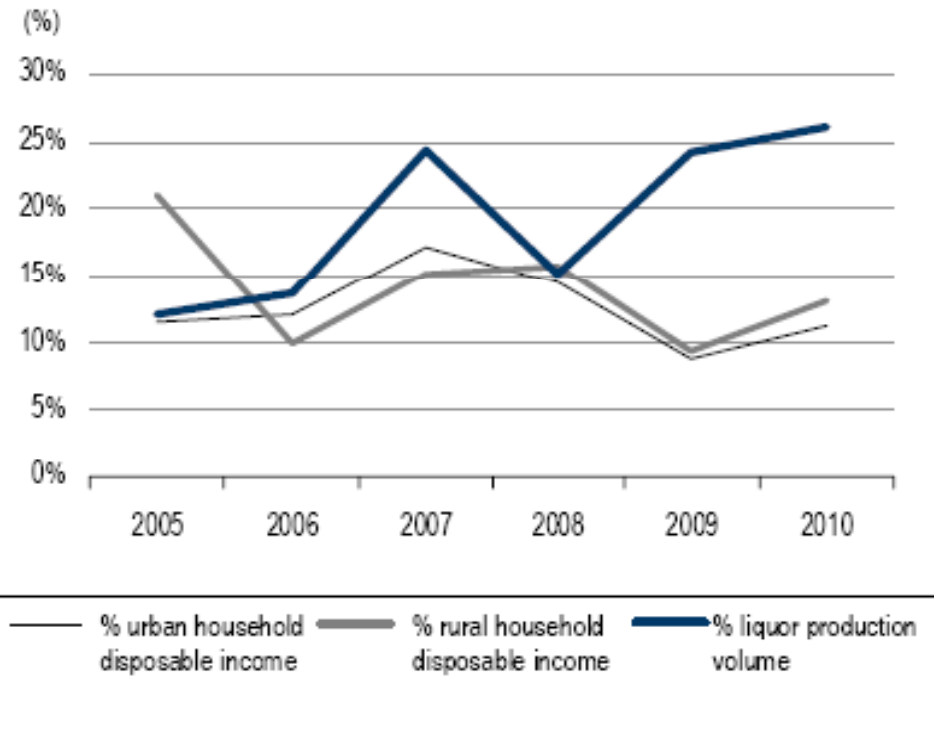
2011年至2015年預期經濟成長緩，交易量年複合成長率16%，價格年複合成長率28%

# 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**



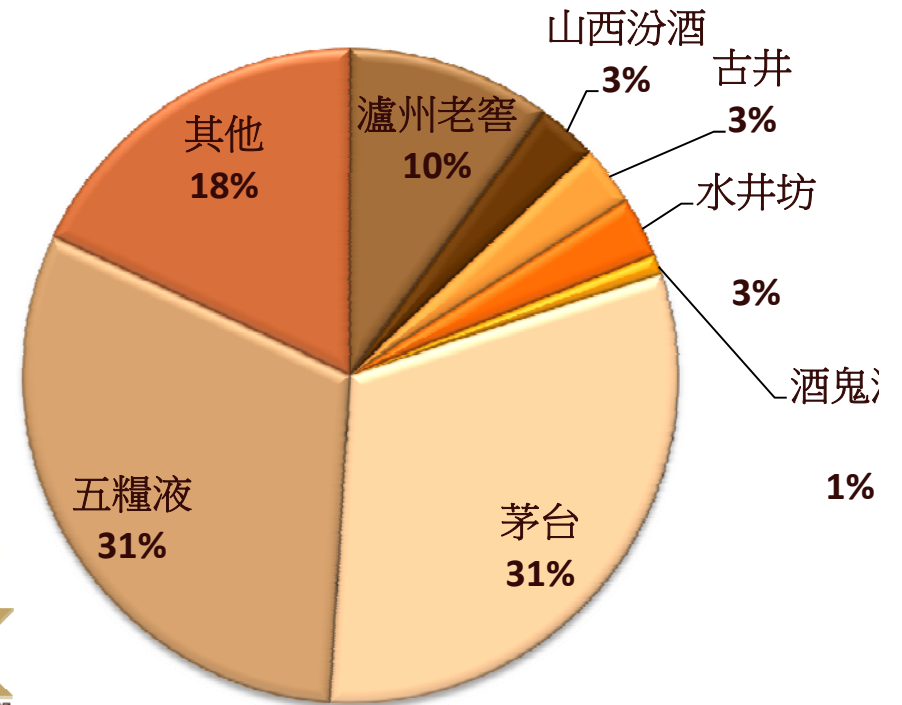
**Figure 15: Liquor volume growth mostly in line with and around one year ahead of disposable household income**



# 中國產業概況

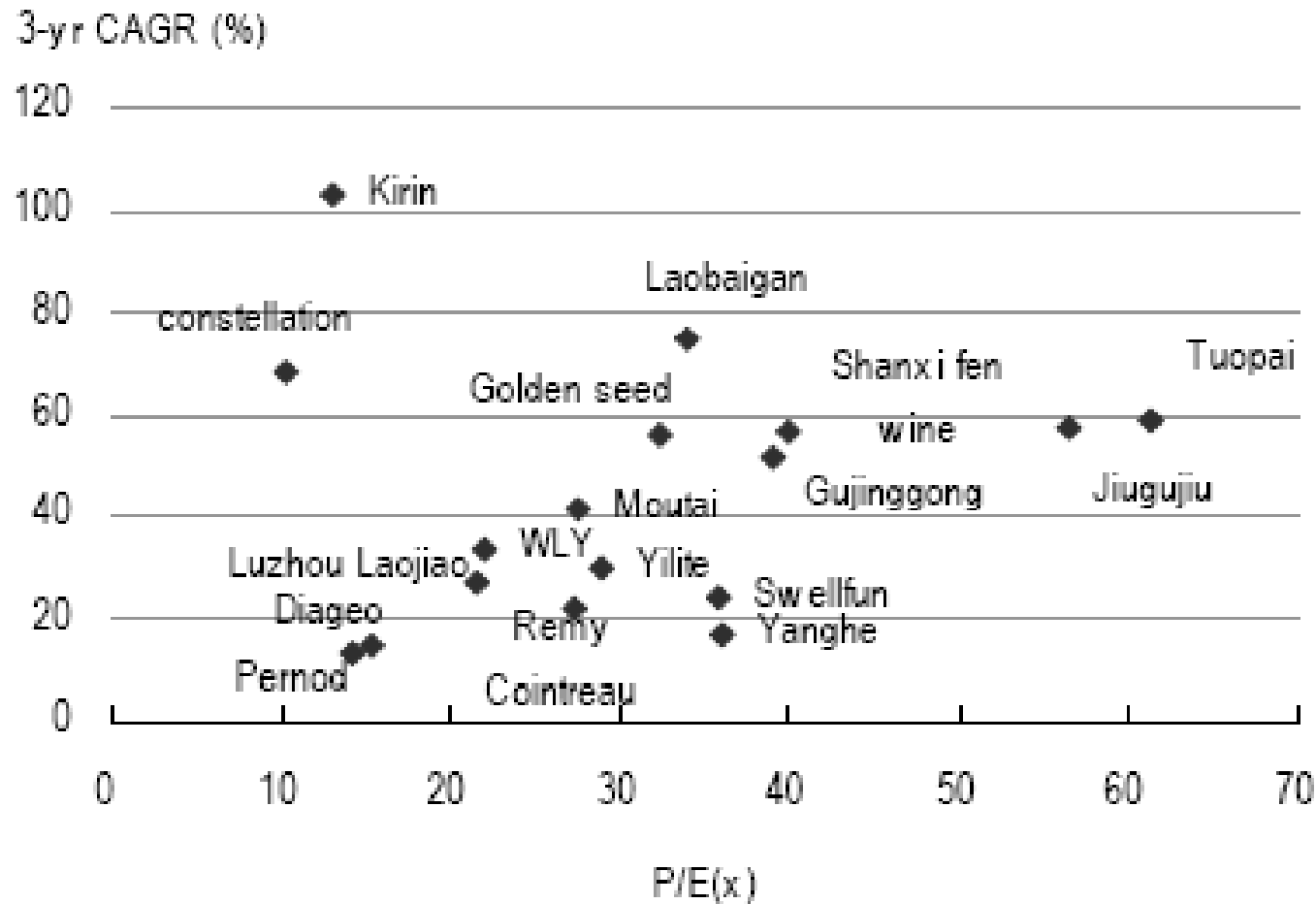
## 2010年中國高檔白酒市場分析

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。”

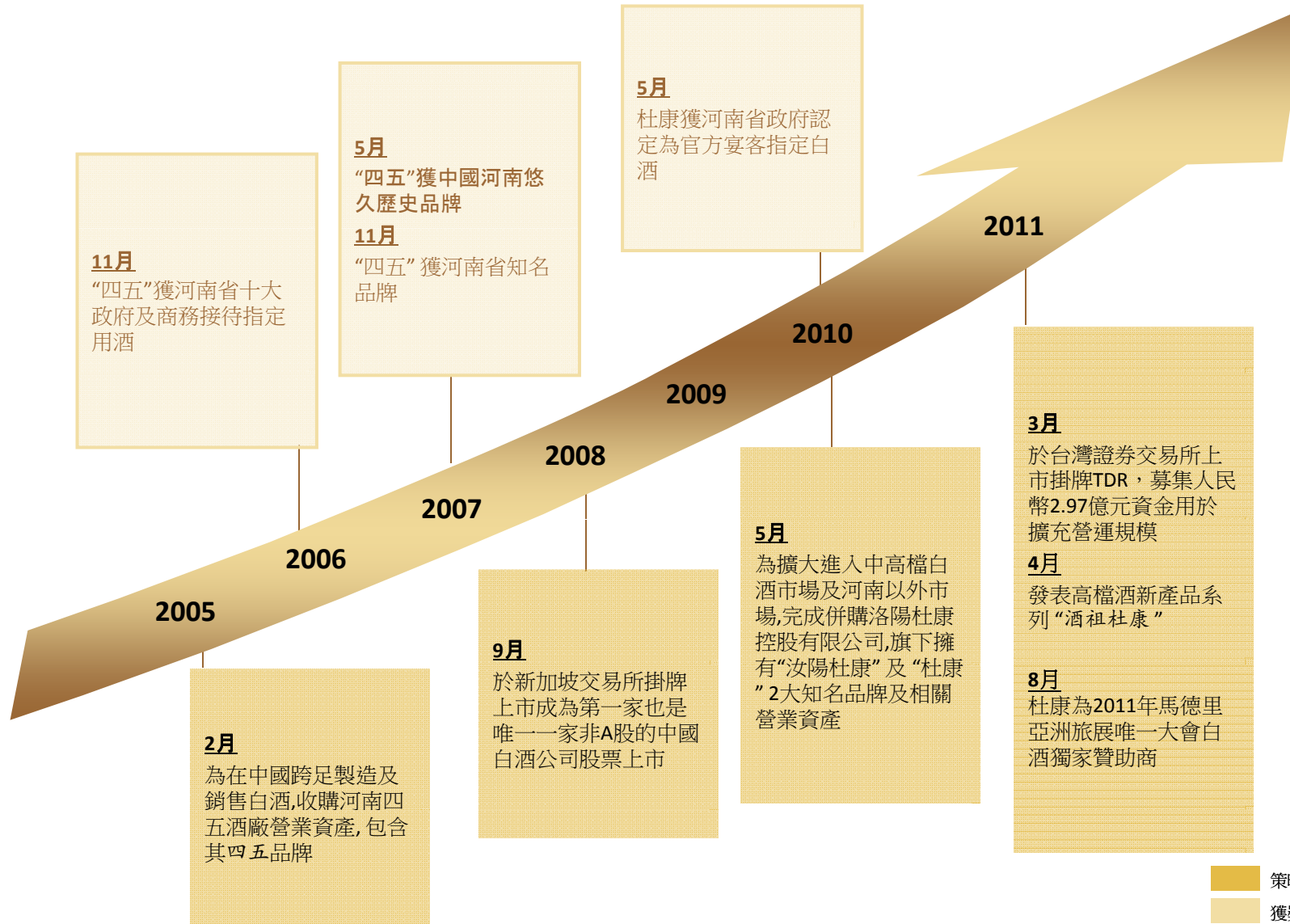
- ❖ 前總理周恩來也呼籲復興杜康白酒
  - “復興杜康，為國爭光”
  - 伊川杜康集團於**1968**年成立
  - 汝陽杜康集團於**1972**年在杜康酒廠原址成立



# 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



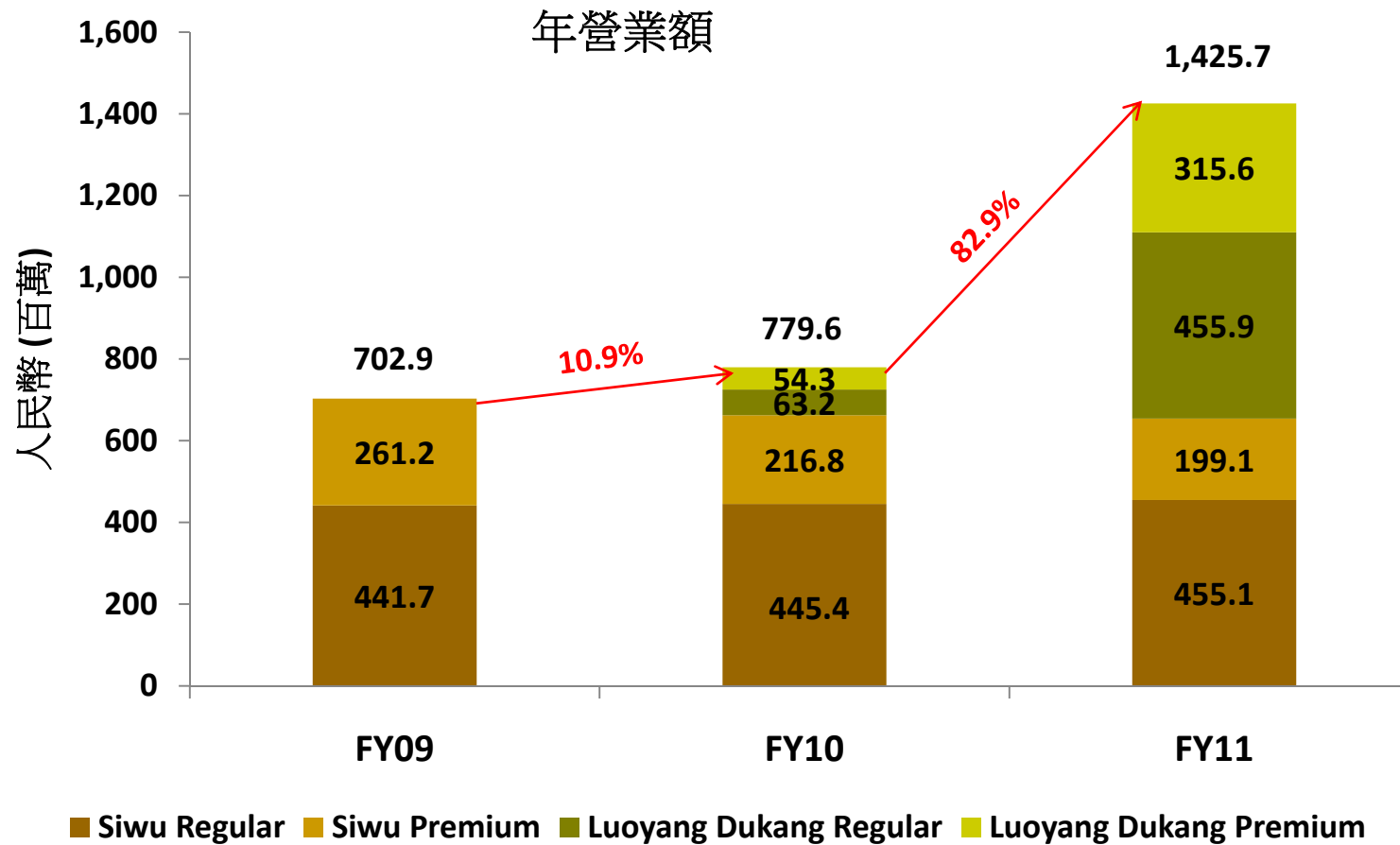
中國非物質文化遺產  
2008年 洛陽市政府及洛陽市人民政府文化局頒贈杜康



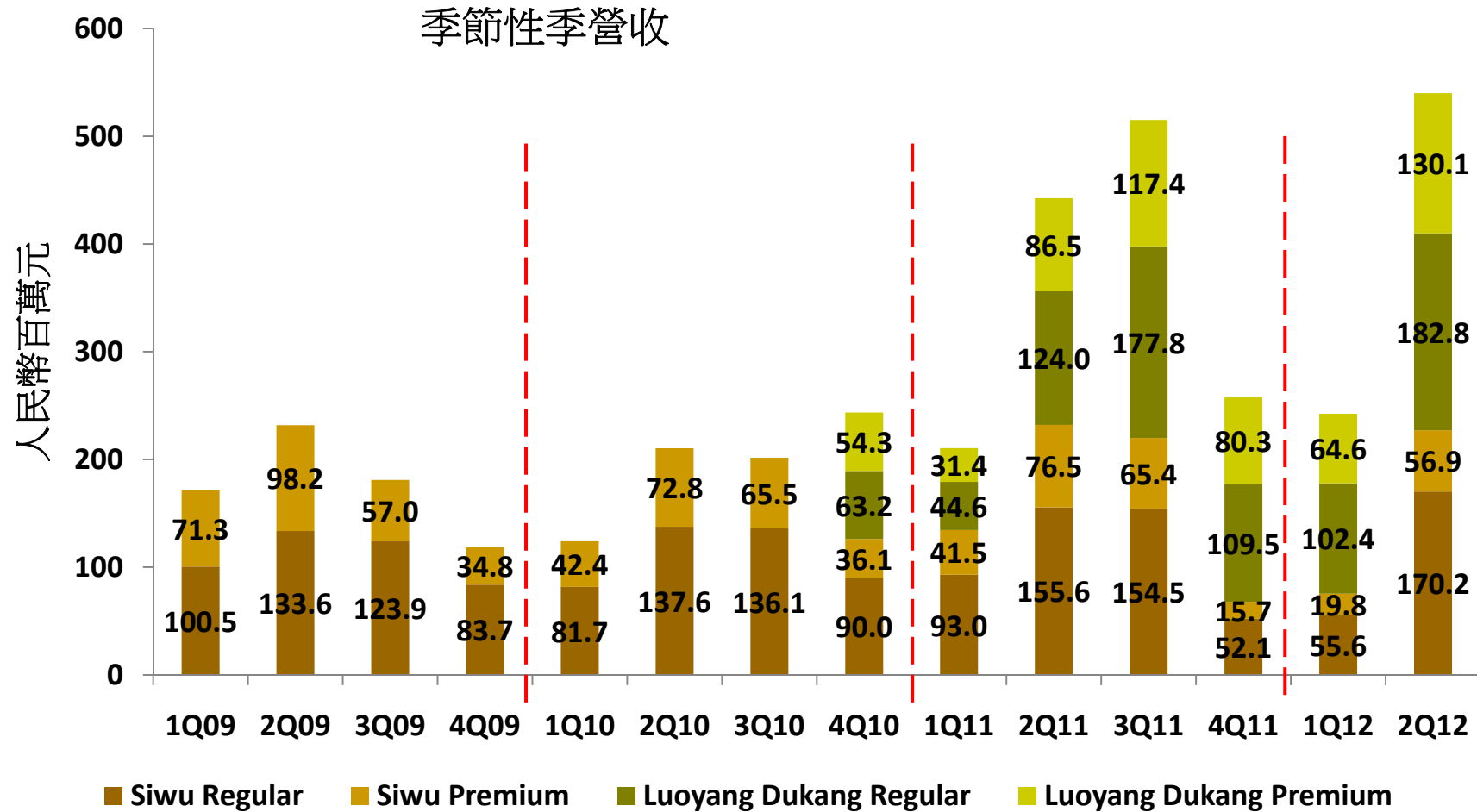
# 財務數字摘要



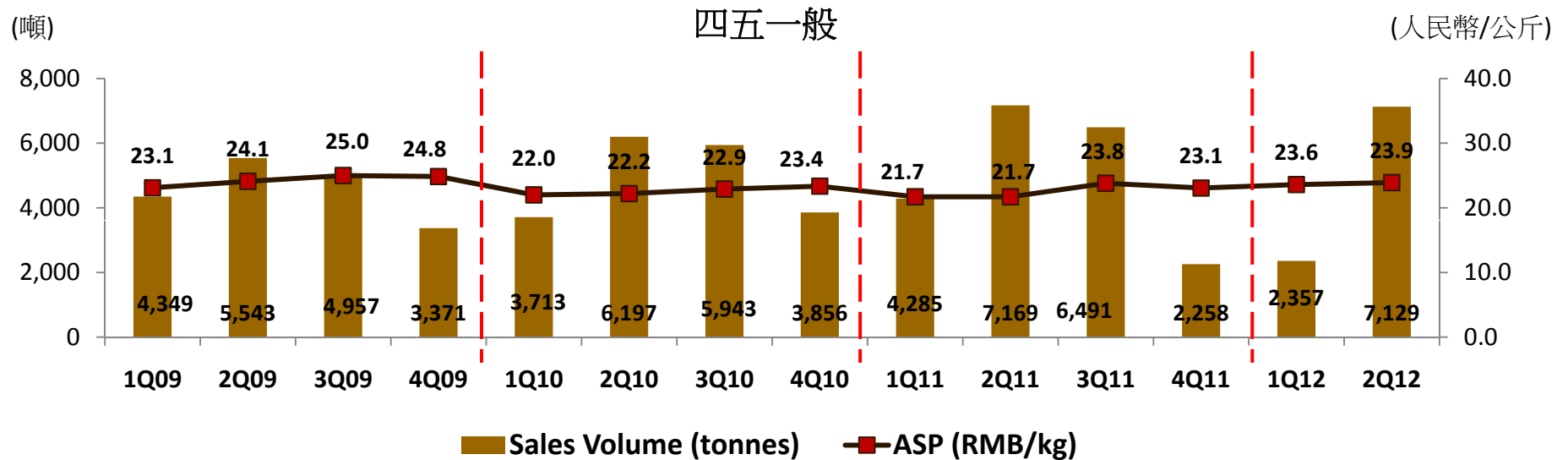
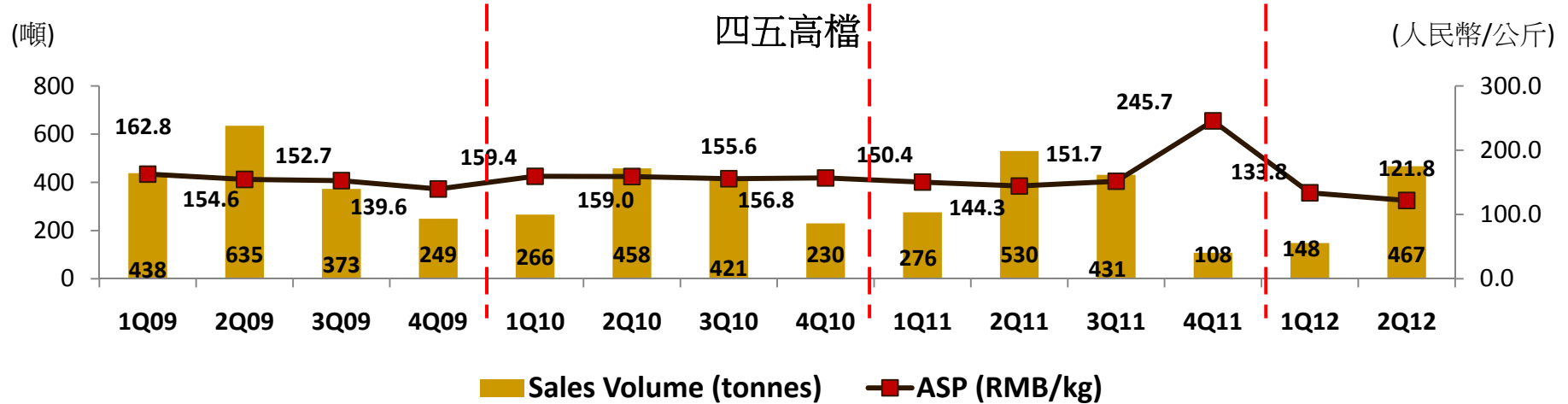
# 合併洛陽杜康後營收翻倍



# 2Q及3Q為傳統營收旺季

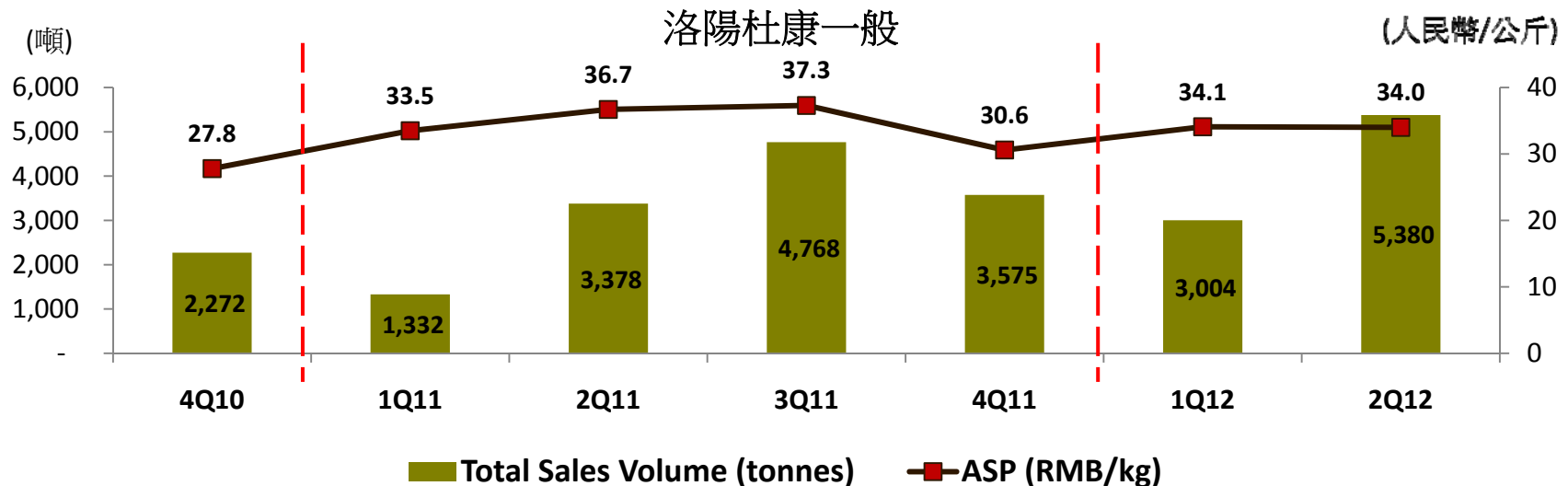
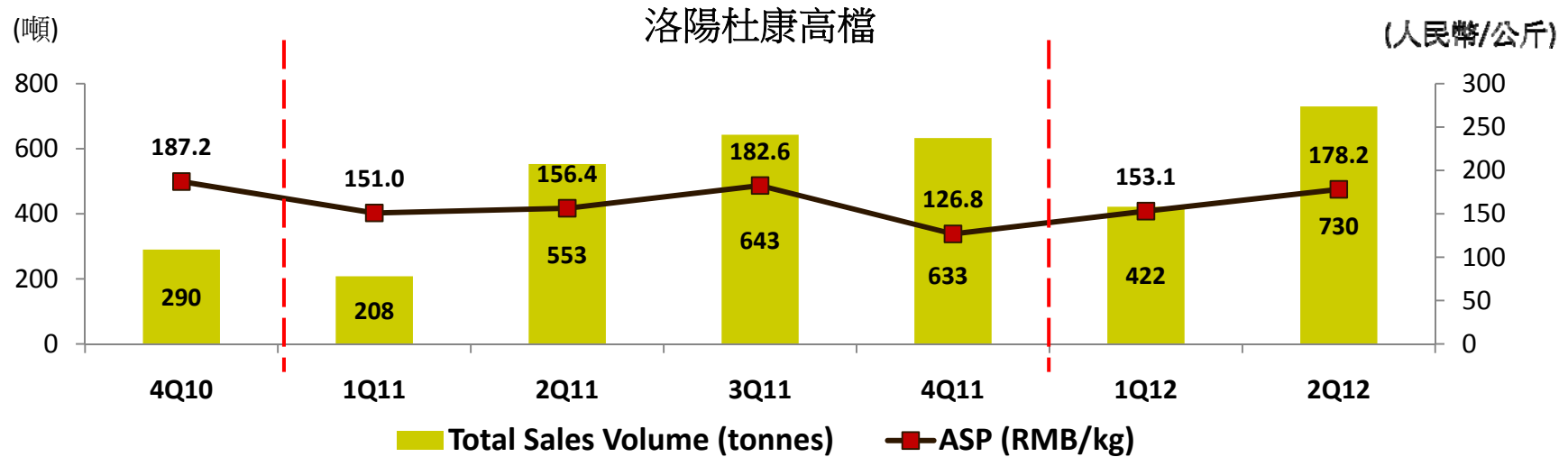


# 銷售量及平均售價

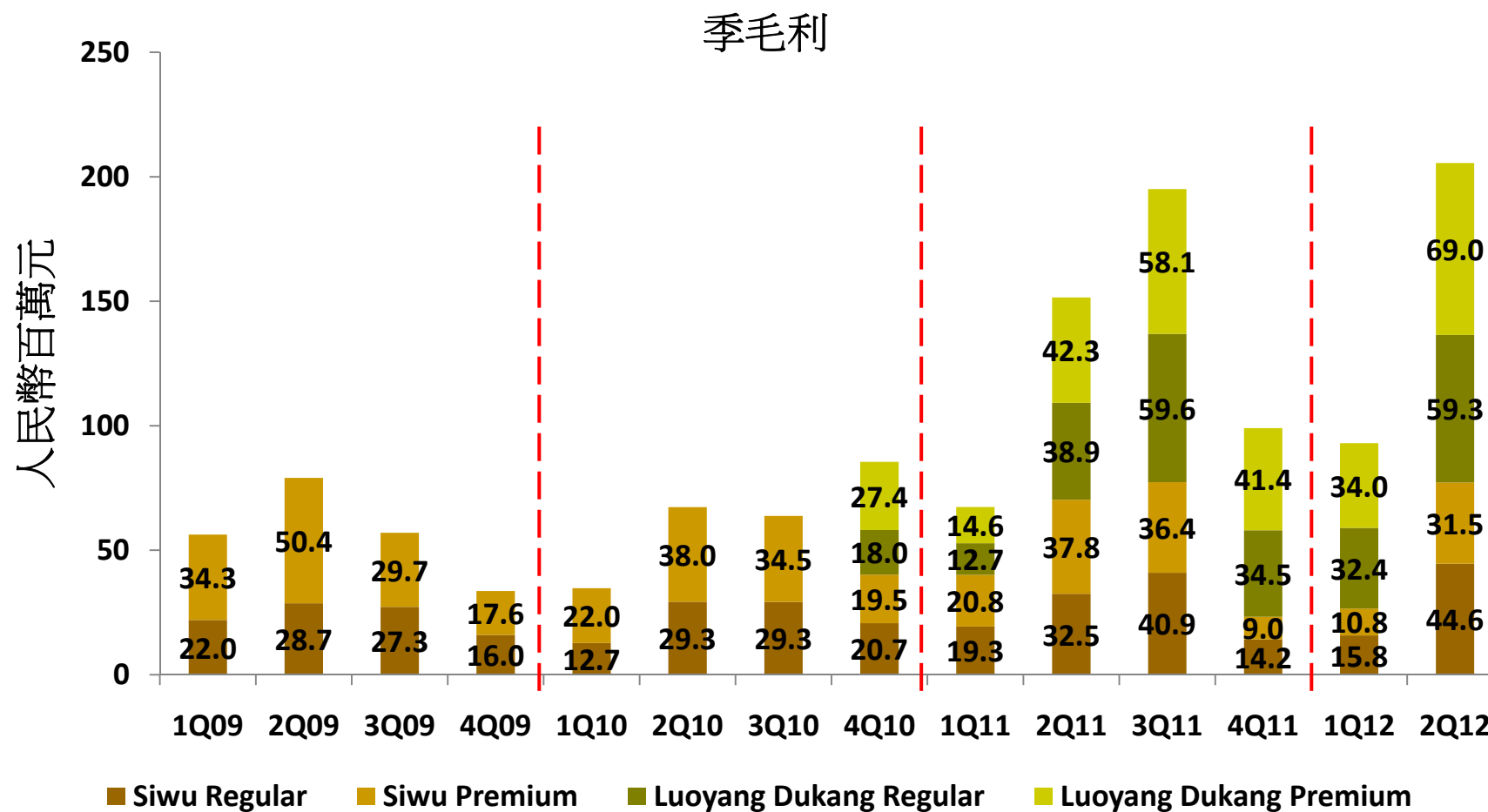




# 銷售量及平均售價

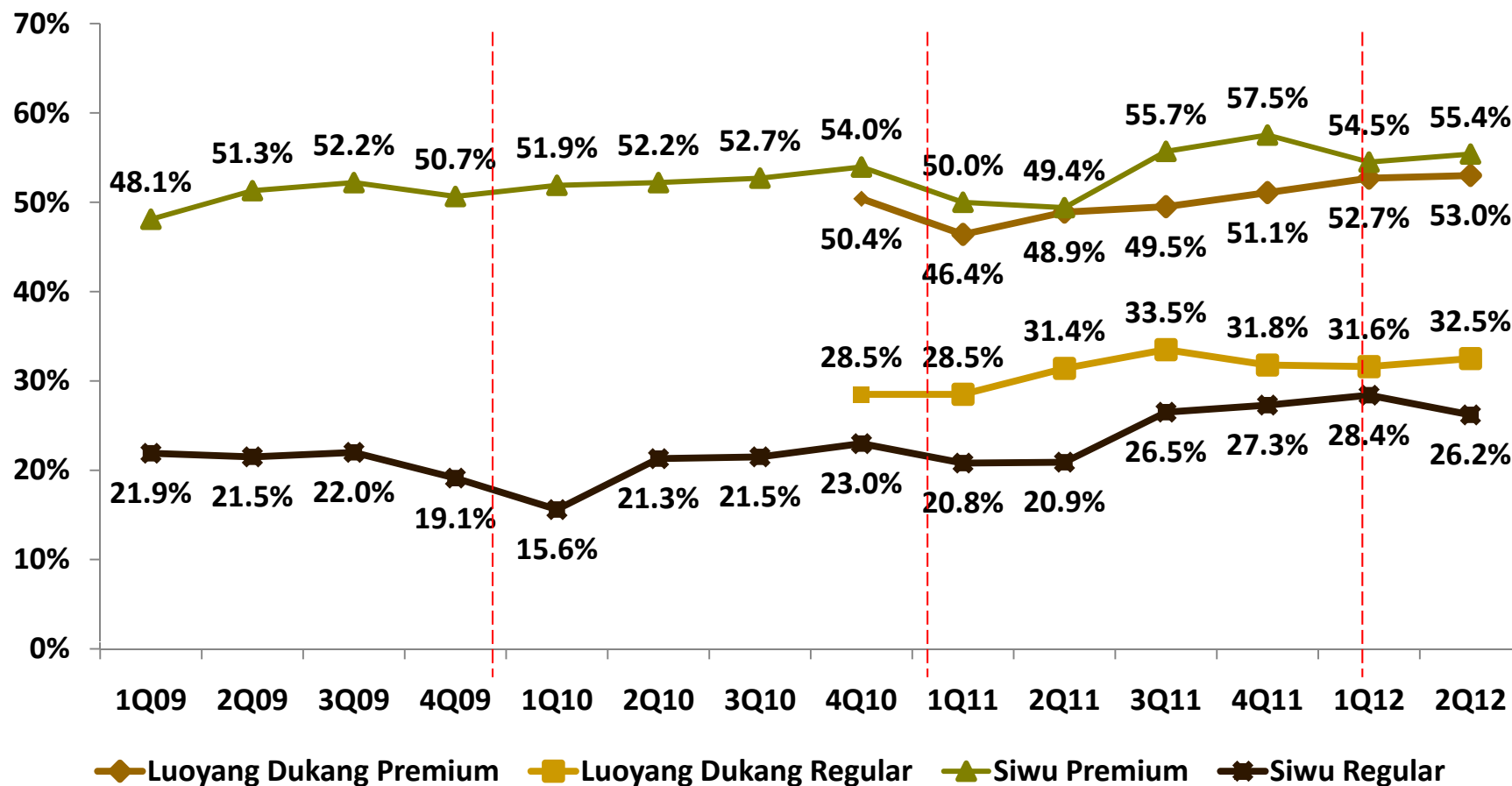


# 毛利成長趨勢



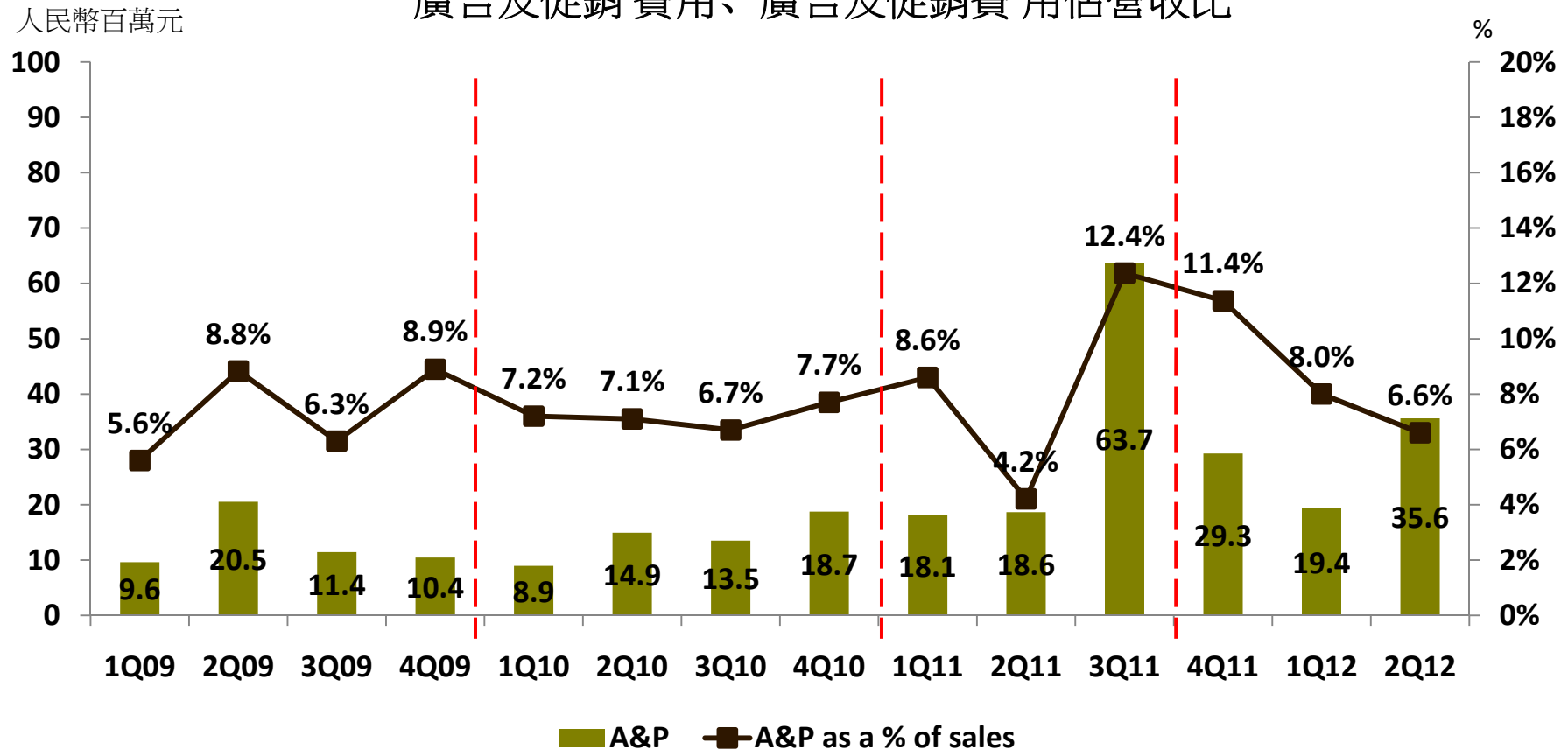
# 獲利成長趨勢

## 毛利率

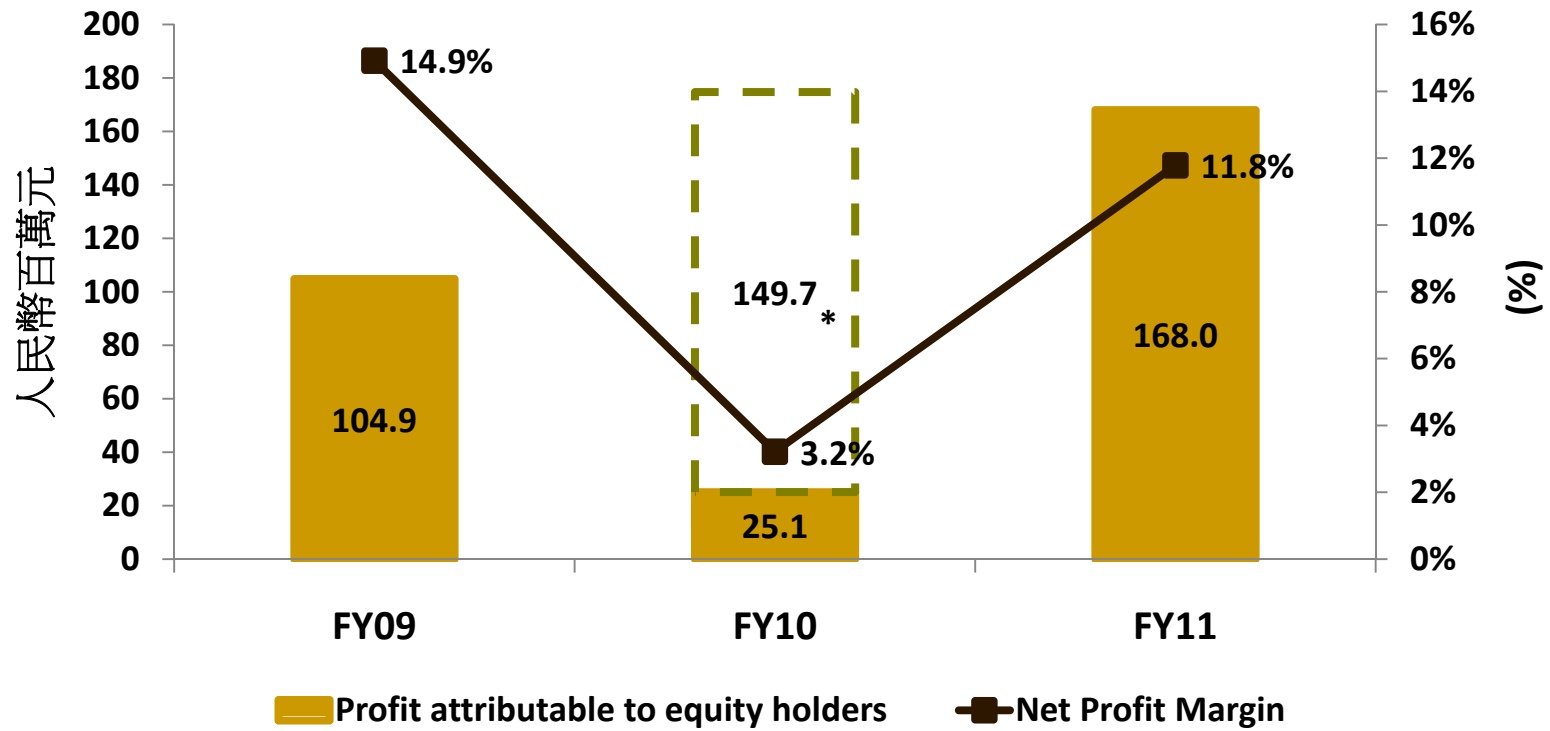


# 加碼投資強化品牌價值

## 廣告及促銷費用、廣告及促銷費用佔營收比



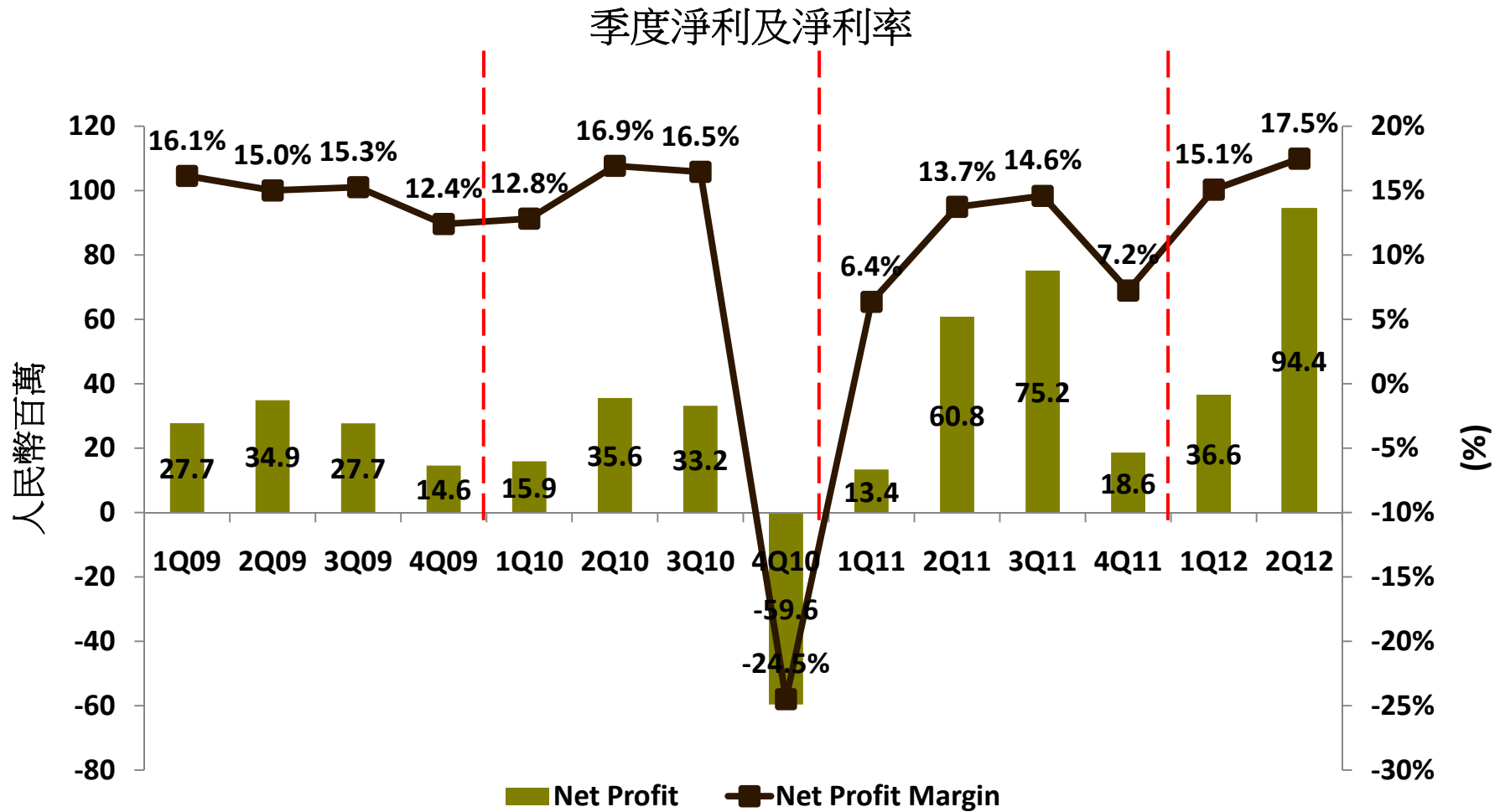
# 淨利成長



\*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



# 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:

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

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

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

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

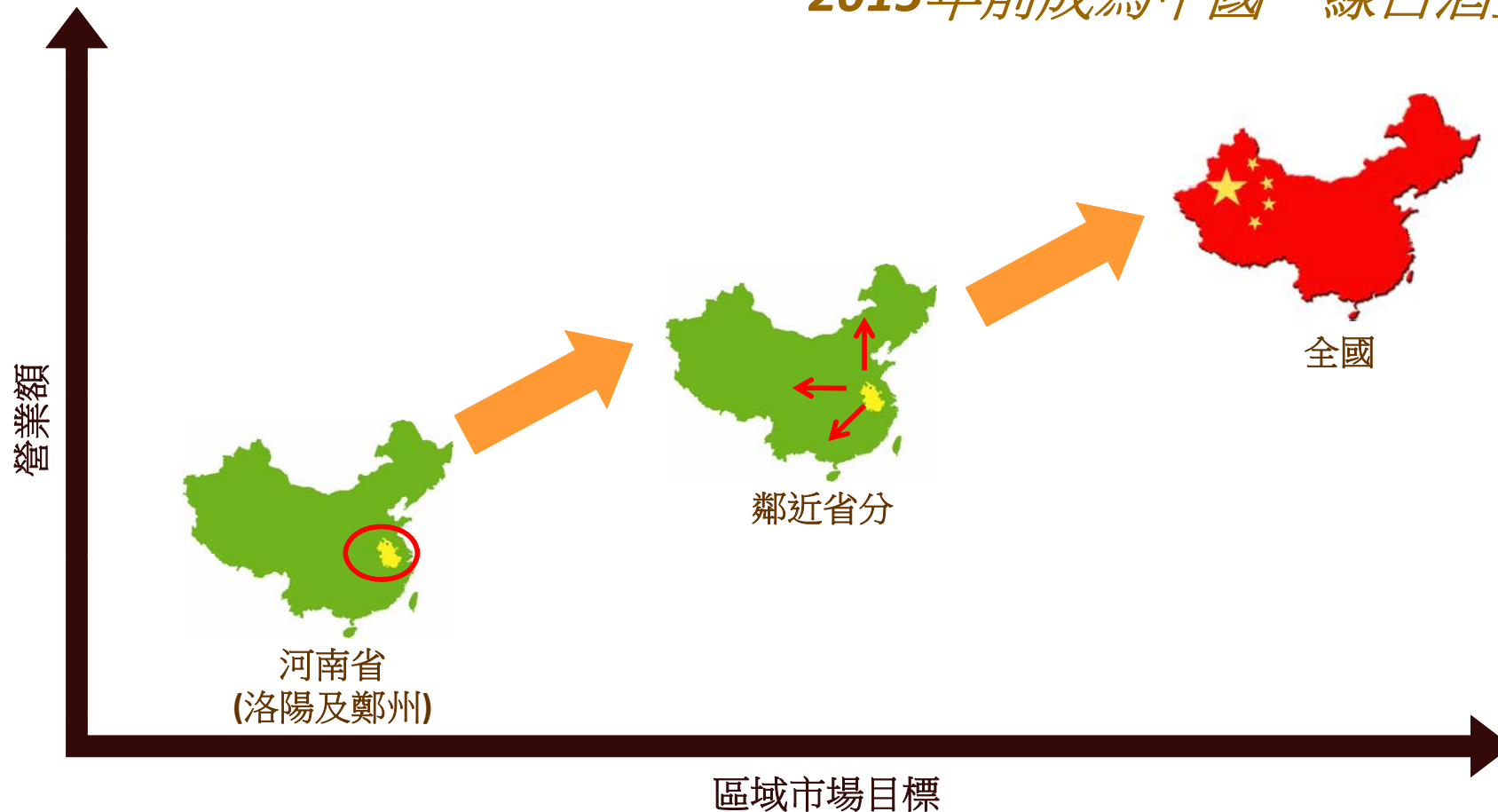


# 成長策略

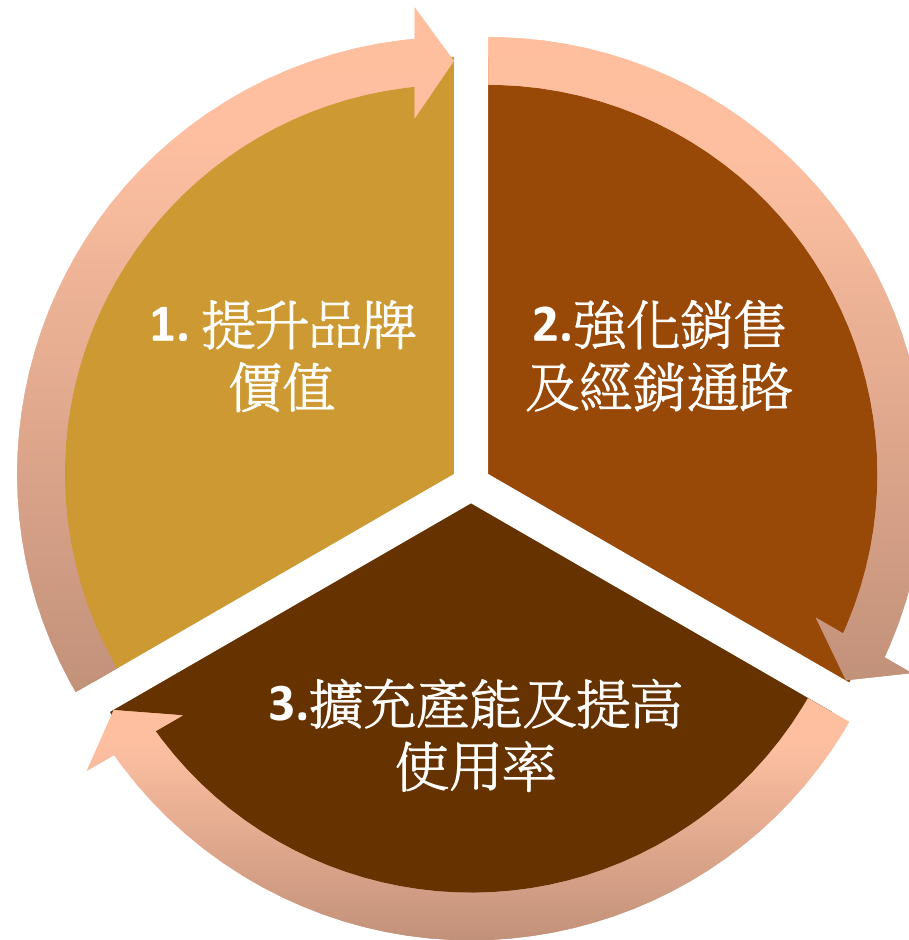


# 我們的願景

**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



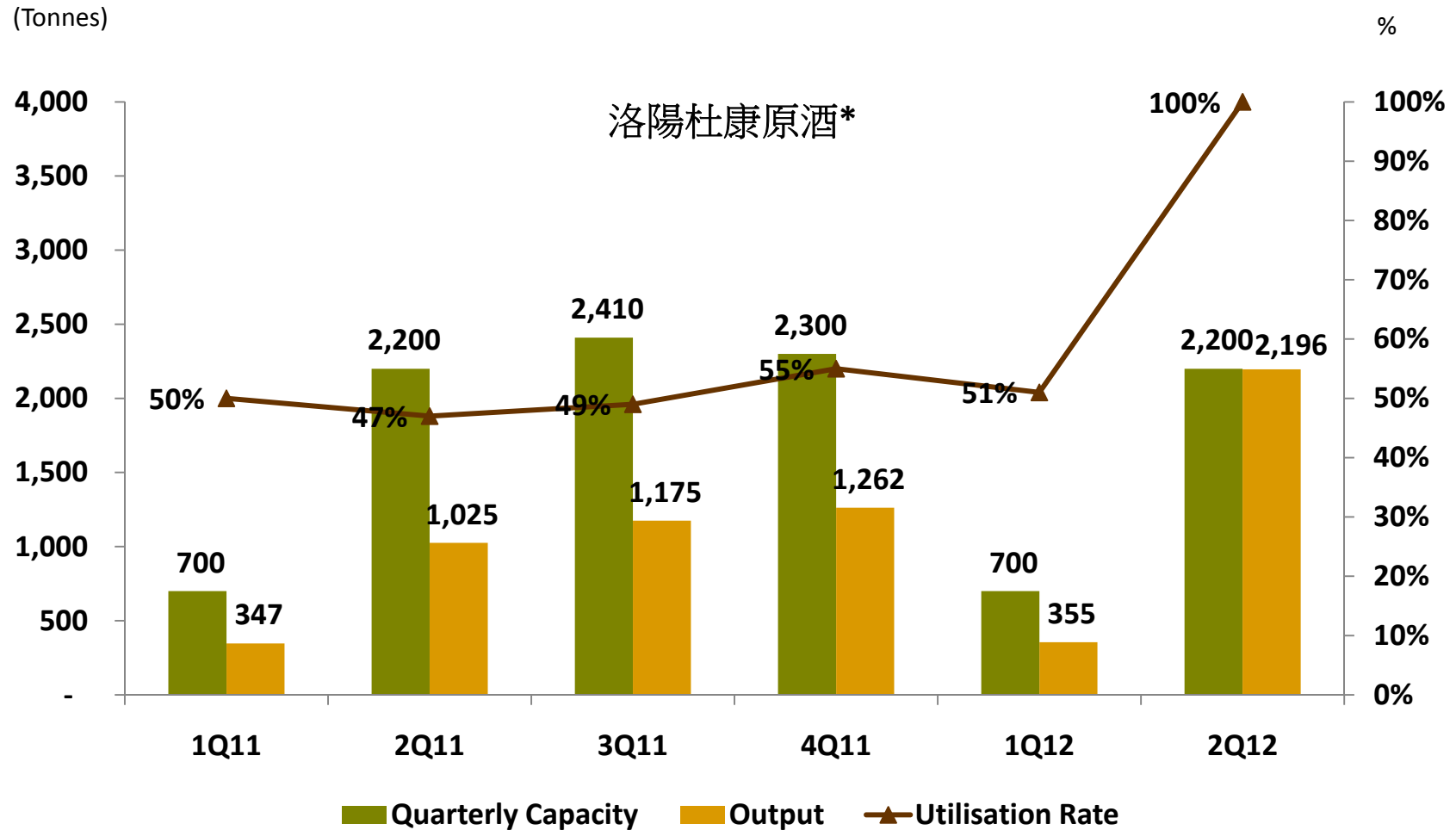
丹尼斯百貨



餐廳

\*前五大經銷商無一佔營收比超過10%

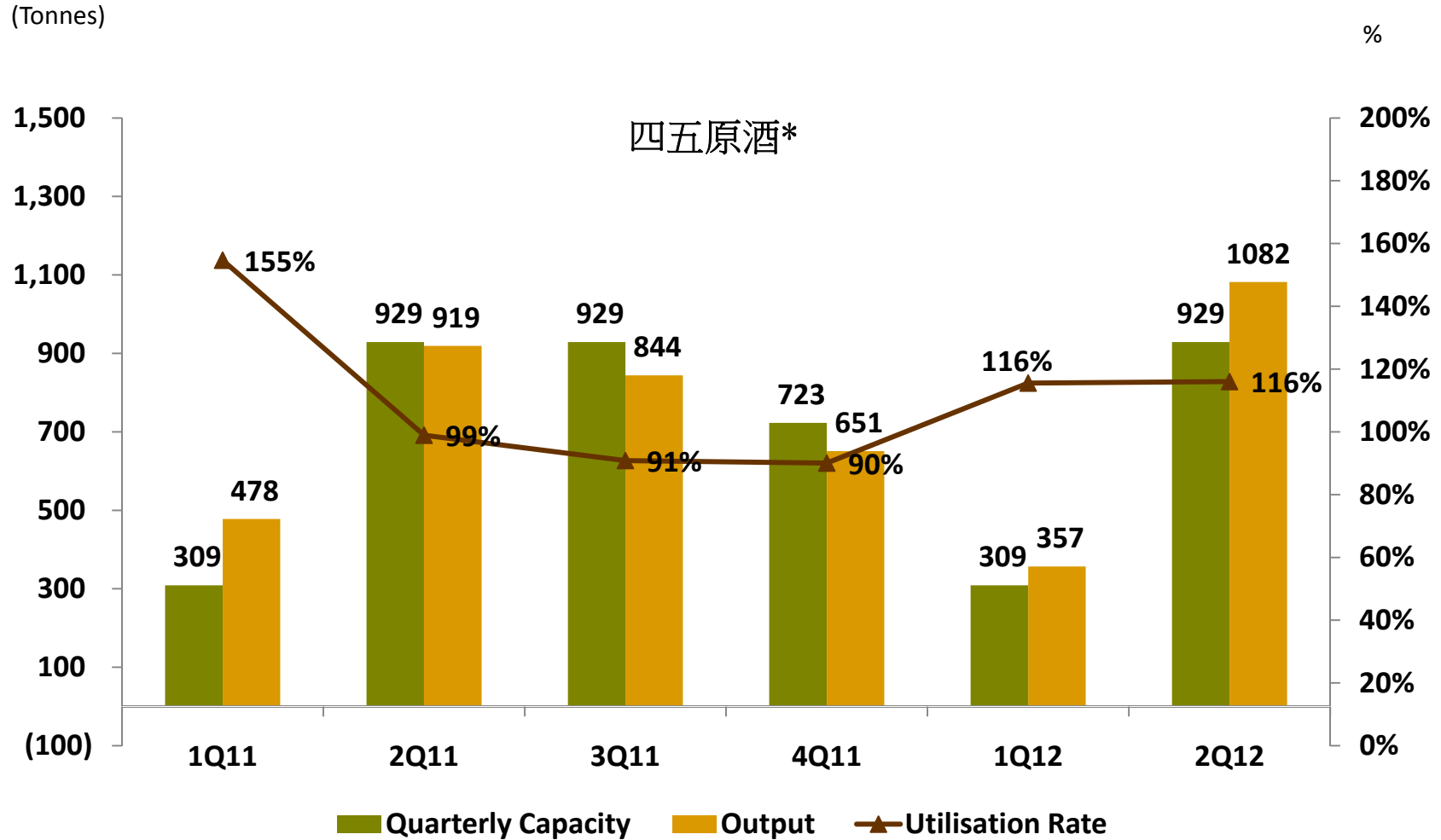
### 3. 擴充產能及提高使用率



\*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](mailto: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](mailto: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](mailto:richard@financialpr.com.sg)



”  
何以解憂，唯有杜康。  
“