

证券代码:000911 证券简称:*ST南糖 公告编号:2020-046
债券代码:114276 债券简称:17南糖债
债券代码:114284 债券简称:17南糖02

南宁糖业股份有限公司关于对深圳证券交易所 2019 年年报问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

根据深圳证券交易所《关于对南宁糖业股份有限公司的年报问询函》(公司年报问询函【2020】第 50 号)(以下简称“问询函”)的要求,南宁糖业股份有限公司(以下简称“南宁糖业”、“公司”或“本公司”)对有关问询函进行了认真分析,对(问询函)中提及的问题回复如下:

问题一、(回复公告)显示,由于气候原因,新季甘蔗糖价较高,公司产糖率提高,加之糖价上涨,公司机制糖毛利率由 2018 年度的-4.42%提升至 4.05%,而公司产糖率可比公司机制糖毛利率由 2018 年度的 3.42%下降至 1.95%,与公司毛利率变动趋势相反。请你公司说明在受气候与糖价影响的情况下,公司与可比公司机制糖毛利率变动趋势相反的原因及合理性,在此基础上进一步说明公司是否存在 2018 年大额计提存货跌价准备、2019 年利用存货跌价准备转回进行利润调节的情形。

公司的回复:

近两年公司与可比公司的毛利率及销量情况如下表:

公司	2019年7-12月	2019年1-6月	2019年1-6月	2019年1-6月
	毛利率	销量(万吨)	毛利率	销量(万吨)
南宁糖业	8.33%	33.16	-1.47%	28.84
粤桂股份	4.39%	5.81	-2.39%	3.31

公司	2018年7-12月	2018年1-6月	2018年1-6月	2018年1-6月
	毛利率	销量(万吨)	毛利率	销量(万吨)
南宁糖业	-10.36%	39.53	-2.36%	22.98
粤桂股份	2.49%	5.41	4.84%	3.31

从上表可看出,受气候与糖价影响,公司与可比公司的毛利率变动趋势保持一致;毛利率水平从 2018 年上半年开始逐渐下降,至 2019 年下半年后逐步回升。

按 2018 年下半年度分析,公司 2018 年下半年毛利率-10.36%与可比公司粤桂股份差异较大的原因主要为:首先由下半年的生产经营存在一定的季节性,部分与甘蔗种植相关的事项涉及农户较多的农忙项目无法在三季度确认收入,公司在 2018 年第四季度计提 2017/2018 榨季的土地流转租金、甘蔗种植费、砍收费、蔗款金额约 8,900 万元计入成本;其次制糖原料蔗成本不一样,公司有部分制糖原料蔗来源于自种种植甘蔗,因由产率低造成成本较高(平均约 550 元/亩),而粤桂股份没有从事甘蔗种植业务,原料成本较低(取政府指导价 490 元/亩),该因素影响了公司下半年成本约 4,400 多万元,两项综合影响导致了公司 2018 年下半年制糖毛利率同比下降较大。

按 2019 年度分析,公司机制糖毛利率由 2018 年度的-4.42%提升至 4.05%,而可比公司机制糖毛利率由 2018 年度的-4.42%下降至 1.95%,与公司毛利率变动趋势相反,其主要原因是单位成本费用的降低以及单位售价的提高。

自公司董事会 2019 年 7 月换届后,公司内部成立了以党委书记、董事长为组长的降本扭亏工作领导小组,公司全体党委委员以及高管人员各司其职全力推行全面预算管理,产品成本大幅降低,具体如下:

(1)产品成本下降幅度超过可比公司。

产品分类	项目	2019年	2018年	同比增减		
		金额/占营业成本比重	金额/占营业成本比重			
白糖	原材料	3,979.08	87,076	4,243.65	85.81%	-62.3%
	白糖	258.84	5,666	289.64	5.86%	-10.4%
白糖	能源及动力	161.25	3,536	185.51	3.75%	-13.07%
	白糖	170.97	3,746	226.73	4.58%	-24.60%
合计		4,570.13	100,006	4,945.53	100.00%	

从上表可看出,公司 2019 年单位成本较 2018 年有所下降,主要原因有 2 个方面:

①人工成本下降:因公司 2017 年一季度至 2019 年三季度持续亏损,公司所获工资总额同比下降,上级主管单位核定的 2018 年工资总额为 25,698.00 万元,核定的 2019 年工资总额为 22,000.00 万元,同比下降 3,698.00 万元;

②公司 2018 年末计提的库存商品,发出商品跌价准备共 8,228.00 万元,2019 年底之前全部对外销售完毕并转销冲减了营业成本,导致 2019 年成本下降。

(2)产糖率同比上升:因 2019 年下半年出现秋旱,甘蔗含糖份同比提高,公司 2019 年产糖率 12.09%,同比上升 0.57 个百分点,导致制糖成本同比下降约 230 万元。

(3)机制糖平均售价的变动趋势与可比公司一致。公司根据市场价格走势的研判及时调整销售策略,提升产品平均售价水平。公司自产糖 2018 年平均售价(不含税)为 4,736.19 元,2019 年平均售价(不含税)4,763.07 元,2019 年平均售价(不含税)比 2018 年升高 26.88 元;而可比公司自产糖 2018 年平均售价(不含税)为 4,998.41 元,2019 年平均售价(不含税)4,801.29 元,2019 年平均售价(不含税)比 2018 年下降 197.12 元。

2018 年和 2019 年糖价变动如下图:

公司对 2019 年转销冲减了营业成本的 2018 年 12 月 31 日的库存商品(食糖)和发出的库存(食糖)存货跌价准备进行调整后计算出来的毛利率如下:

项目	2019年度	营业收入	营业成本	毛利率
白糖		2,953,132,902.77	2,833,511,547.95	4.05%
由存货跌价准备转销冲减营业成本			82,800,000.00	
调整后白糖		2,953,132,902.77	2,916,311,547.95	1.26%

根据上述调整后的数据计算平均成本和毛利率与粤桂股份进行对比分析如下:

公司	2019年度	机制糖平均售价(不含税)	单位平均成本	毛利率
南宁糖业		4,763.07	4,703.13	1.26%
粤桂股份		4,801.29	4,707.53	1.95%

由上表可以看出,调整后平均成本与粤桂股份差异很小,因吨糖售价比粤桂股份低约 38.22 元,导致毛利率比粤桂股份低 0.7 个百分点。

综上所述,公司与可比公司机制糖毛利率变动趋势相反存在主客观原因,具有合理性。同时,公司由于 2018 年末糖价较低,期末存货减值较大,按照会计准则计提了相应的跌价准备,2018 年末已经计提存货跌价准备的存货在 2019 年 11 月之前因出售或生产端而转销,报告期内不存在存货跌价准备转回的情况。因此,公司不存在 2018 年大额计提存货跌价准备、2019 年利用存货跌价准备转回进行利润调节的情形。

问题二、(回复公告)显示,公司 2019 年末预付农资产款余额为 1.62 亿元,较 2018 年末增加 105.67%,主要原因是“双高”基地经营方式改变所致。“双高”基地在 2018 年上半年之前为自种甘蔗,自种甘蔗发生的农资产款等支出计入种植成本,通过承包费收回;2018 年下半年开始公司将“双高”基地对外转包,由承包户自主经营,到 2019 年下半年已全部对外转包;“双高”基地对外转包后,承包户的农资产由公司预付,因此 2018 年下半年至 2019 年末预付农资产款余额大幅增长。请你公司:(1)结合 2018 年“双高”基地对外转包的具体规模、农资产付款的支付标准等,进一步说明公司预付农资产款大幅增加的合理性;(2)说明公司预付农资产款的主要支付对象,预付对象是否与上市公司存在关联关系或任何形式业务和资金往来。请年审会计师核查并发表明确意见。

公司的回复:

(1)2018 年、2019 年“双高”基地对外转包的具体规模、农资产付款的支付标准等,进一步说明公司预付农资产款大幅增加的合理性如下:

公司 2018 年、2019 年“双高”基地对外转包的具体规模如下:

项目	2018/2019 年种植面积(万亩)	2019/2020 年种植面积(万亩)
2018/2019 年种植面积	17.80	
2019/2020 年种植面积		21.93

(2)农资产付款的支付标准

农资产付款的核算内容包括蔗种、化肥、农药、地膜、机耕费、田间管理费、除草费、防疫费、种植作业费、砍收费、电费、地租等。

预付农资产额度按基地的目标单产和实际种植面积计算,控制在 2000 元/亩以内。

(3)公司预付农资产款大幅增加的合理性

公司预付农资产款大幅增加的原因如下:

①甘蔗基地经营方式改变:2018 年中期公司全资子公司南宁糖业香山甘蔗种植有限公司将自种甘蔗基地(包括地上的农作物),转包给公司己投入蔗种、化肥、农药等计入种植成本合计约 1.8 亿元,2018 年末预付农资产款余额为 0.07 亿元,转包之后公司对承包户有提供农资产扶持,2019 年末预付农资产款余额 0.72 亿元,较上年增加 0.65 亿元。增加明细如下:

预付农资产款明细项目	2018年12月31日(万元)	2019年12月31日(万元)
蔗种	136.14	1,198.15
肥料		2,467.46
农药		144.61
地膜		3.49
机耕费		1,262.87
田间管理费		146.99
除草费		464.28
防疫费		40.04
种植作业费		67.63
砍收费		44.90
电费		51.15
其它		443.80
合计	675.99	7,258.92

②“双高”基地管理整合:公司 2019 年对香山糖厂、东江糖厂“双高”甘蔗基地管理进行整合,将位置靠近明阳糖厂“双高”甘蔗基地划归明阳糖厂管理并提供预付农资产扶持,由此导致预付农资产 2019 年末预付农资产较上年增加 0.29 亿元。

综上所述,公司 2019 年末预付农资产款余额为 1.62 亿元,较 2018 年末余额增长 105.67%,具有合理性。

2、说明公司预付农资产的主要支付对象,预付对象是否与上市公司存在关联关系或任何形式业务和资金往来的

公司的回复:

公司预付农资产款的主要支付对象为:甘蔗基地承包方(自然人、专业合作社、法人)、种植甘蔗的分散农户,前十大预付农资产款明细如下:

名称	金额(万元)
南宁市武鸣区惠农农机专业合作社	4,490.95
南宁市武鸣区起凤农机专业合作社	388.77
黄秀芬	280.59
黎瑞	216.87
杜建祥	185.72
黄德雄	171.53
广西维科有限公司	163.22
广西南糖科技有限公司	160.38
广西惠农大农创新农业有限公司	153.75
陈西昌	150.11
合计	6,338.83

预付对象与上市公司不存在关联关系或任何形式的业务和资金往来。

会计师的核查意见:

我们对南宁糖业预付农资产,我们实施的主要审计程序包括:(1)检查了公司关于扶持甘蔗种植的有关文件,如《南宁糖业股份有限公司蔗区资源整合大农业生产管理实施方案》(南宁糖业【2018】76 号)、《南宁糖业股份有限公司糖厂土地流转基地甘蔗种植扶持实施方案》(南宁糖业【2019】41 号)和《关于重新调整武鸣分蔗区的通知》(南宁糖业【2019】9 号);(2)检查了相关土地转包合同;(3)对重大的预付农资产实施了函证;(4)获取采购方清单,复核采购清单,并检查与预付对象是否存在业务和资金往来;(5)检查了会计处理等。

经核查,未发现公司预付对象与上市公司存在关联关系或任何形式的业务和资金往来,预付农资产增加具有合理性。

问题三、(回复公告)显示,公司 2019 年转让所持有的广西环远丰糖业有限公司(以下简称“环远丰”)75%的股权,实现投资收益 2.09 亿元。环远丰净资产账面价值-34,285.25 万元,评估后公允价值为 19,656.93 万元,评估增值 14,628.32 万元,公司持有的环远丰 75%股权评估价值为-14,742.69 万元。

根据中联资产评估集团有限公司出具的《中联评报字【2019】第 1220 号》资产评估报告,最终采用收益法结果作为环远丰评估结论,2019 年至 2023 年预测净利润分别为-4,683.69 万元、-3,329.91 万元、-2,184.60 万元、-317.17 万元、729.81 万元,永续期预测净利润为 547.36 万元。你公司 2019 年 10 月 26 日披露的《公开挂牌转让控股子公司广西环远丰糖业有限公司 75%股权的公告》显示,环远丰 2018 年净利润为-6,708.50 万元,2019 年上半年净利润为-3,841.61 万元。请你公司:(1)说明在 2019 年上半年净利润为-3,841.61 万元的情况下,预测 2019 年净利润-4,683.69 万元的依据及合理性;(2)说明在环远丰持续亏损的情况下,评估预测其未来盈利且业绩逐年好转的依据及合理性;(3)说明环远丰近年来各年度预测收入或现金流量的具体依据,包括未来产品定价、销量等,并说明数据来源及合理性。

公司的回复:

根据中联资产评估集团有限公司出具的《中联评报字【2019】第 1220 号》资产评估报告,本次评估对象为环远丰全部股权,分别采用资产基础法和收益法进行评估,最终选择收益法结果作为评估结论。经收益法评估,截止评估基准日 2018 年 12 月 31 日,环远丰净资产账面价值为人民币-34,285.25 万元,评估后的股东全部权益价值(净资产价值)为人民币 19,656.93 万元。环远丰评估增值的价值来源不抵偿,公司作为环远丰的股东,承担的是有限责任,以损失全部出资额为限,因此公司持有的环远丰 75%的股权价值为 0 元。公司 2019 年 1 元的价格转让环远丰 75%的股权没有产生权益收益,母公司个别报表层面累计确认了 5,241.66 元,但合并报表层面冲回的商誉减值损失 1.49 亿元,加上处置资产确认的亏损 1.13 亿元,扣除投资成本后,在合并报表产生投资收益 2.09 亿元。

1、说明在 2019 年上半年净利润为-3,841.61 万元的情况下,预测 2019 年净利润-4,683.69 万元的依据及合理性。

公司的回复:

根据国际糖业组织的预测,2019 年食糖供应过剩量已较 2018 年大大降低,因此预计国际糖价会逐步回升,环远丰 2019 年 1-9 月的糖价是逐月上升的,如下表:

项目	2019年1月	2019年2月	2019年3月	2019年4月	2019年5月	2019年6月	2019年7月	2019年8月	2019年9月
含税价(元/吨)	5014	5089	5153	5167	5192	5190	5264	5408	5430

故预测 2019 年下半年亏损较上半年减少。根据环远丰 2019 年审计报告,2019 年实际净利润-4,974.01 万元,与预测数差异 290.32 万元,差异率 6.2%,是合理的。

2、说明在环远丰持续亏损的情况下,评估预测其未来盈利且业绩逐年好转的依据及合理性。

公司的回复:

预测未来盈利且业绩逐年好转主要是由于国家产业政策支持及公司内部改革均有利于环远丰经营业绩的提升,具体如下:

(1)政策支持

糖业是关系国计民生的重要产业,与人民生活息息相关,食糖作为国家重要物资,意义重大,近年来国家扶持糖业发展的力度不断加大,2015 年 5 月,国家发展改革委、农业部联合印发《糖料蔗主产区生产发展规划(2015-2020 年)》,安排中央预算内资金 30 亿元在广西自治区建设 500 万亩“双高”糖料蔗基地,2017 年《中共中央、国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》指出“规划建设 1,500 万亩糖料蔗生产保护区,其中广西自治区规划建设 1,150 万亩”。2017 年 5 月起,国家对进口食糖产品实施保障措施,采取对关税配额外进口食糖征收保障措施关税的方式,实施期限为 3 年。2017 年 6 月,农业部、国家发展改革委、财政部、工业和信息化部等四部委联合制定印发《推进广西甘蔗生产全程机械化行动方案(2017—2020 年)》,把广西甘蔗生产全程机械化问题纳入国家一部委规划。这一系列战略部署相继出台,体现了国家对广西自治区糖业发展的高度重视支持。

2017 年,习近平总书记到广西考察时作了重要讲话,提出要着力振兴实体经济,要加强钢铁、铝、机械、冶金等广西经济传统优势产业的重组,推动这些产业实现“二次创业”。

(2)公司内部改革

根据广西的实际情况,糖料收购仍与市场价联动,售价下降,收购价下调,糖价上升,收购价提高,2017 年下半年开始机制糖市场价格下降,由于政府制定的机制糖销售参考价及蔗农采购参考价在启动后,2017/2018 榨季的机制糖销售参考价仍为 6,800 元/吨,糖料蔗收购价 500 元/吨(而种植成本只在 400 元/吨左右),折合食糖销售完成本在 6,000-6,200 元/吨之间,机制糖销售参考价已明显高于市场价格。导致企业无利可图,甚至亏损。这样的机制是不可持续的,2018/2019 榨季广西甘蔗收购价格 490 元/吨(对应的联动价格为 6,660 元/吨),由于预测期甘蔗收购价按 490 元/吨考虑,基于为维持制糖企业的正常生产经营及合理利润空间考虑,收购价按 640 元/吨考虑,这样才能支撑企业持续发展。

红糖销售参考价仍与白糖价格基本同步,其价格比较稳定,主要参照基准日的价格水平确定。

通过收集有关行业研报、机构分析报告及了解国家宏观调控政策进行分析后认为,糖业是关系国计民生的重要产业,与人民生活息息相关,食糖作为国家重要物资,意义重大,近年来国家扶持糖业发展的力度不断加大,制糖产业政策支持是显著的,相关政策措施对国内糖业来说是长期利好,同时糖业国际成本定价逻辑,市场需要给生产企业利润,市场价格高于生产成本才合理,成本是糖价的支撑,这仍将是市场的共识。因此对糖价的预测是符合市场规律的,具有合理性。

南宁糖业股份有限公司董事会
2020 年 6 月 9 日

食糖作为大宗商品、期货品种和国家战略物资,需求量大,我国自产糖一直无法满足国内需求,需要进口大量的糖,各机构对全国食糖消费供应、进出口糖及年度平均市场价格情况如下:

项目	2017/2018 榨季	2016/2017 榨季	2015/2016 榨季	2014/2015 榨季
全国食糖产量(万吨)	1,030	929	870	1,056
全国食糖消费量(万吨)	1,570	1,728	1,710	1,690
全国进口糖数量(万吨)	420	229	306	485
全国出口糖数量(万吨)	40	16	15	110
平均吨糖加工量(吨)	548	6,621	5,889	5,147

进出口糖数据来源:YNTW 云南糖网、国家统计局;全国食糖产量及消费量数据来源:广西糖业年报

从以上数据可以看出,按榨季统计的全中国食糖产量小于食糖消费量,每年出口糖数量较少,全国消费量与国内食糖生产量存在较大缺口,无论国内食糖市场价格如何波动,每年均需进口食糖才可满足消费需求。一般制糖企业销售机制糖价格在市场价格范围内即可销售完毕,不存在滞销的情况,食糖销售与否取决于制糖企业对食糖价格的走势判断与接受程度,只要甘蔗供应有保障,生产出产品就有市场。

根据多家机构发布的报告,预计 2019/2020 年度全球糖市将在两年的供应过剩后出现短缺,或导致供应不足。我国食糖供应不应,供应缺口主要依赖进口,且内外价差较大,导致国际糖价对国内糖价具有较强的引导作用,未来国内糖价仍将紧跟国际糖价走势,2020 年在全球食糖步入减产周期,供应偏紧的情况下,国际糖市大概率进入牛市周期,国内糖市也不例外,如通过加强进口食糖管控及加大打击食糖走私力度,有效减少配额外糖流入,国内糖市供应会处于偏紧格局,预计国内糖价会上涨。

(3)公司经营改善计划,具体见下表:

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
甘蔗产量(万吨)	20	25	32	37	45
种植面积(万亩)	5.00	6.20	8.00	9.20	11.00
亩产(吨/亩)	4.00	4.05	4.05	4.05	4.05

1)加快“双高”基地建设,加大指导农民种植力度,提高甘蔗亩产及产糖率。

将通过加快推进土地规划,包括土地平整、双高“一体化”标准的施工设计、合作承包的落实等方面推进,确保种植面积、良种推广、水肥一体化的全面实施。同时,将加大指导蔗农种植技术、良种良法推广力度,提高甘蔗亩产及含糖率。

在蔗农机械收割和人工收割带来的含糖率高的问题方面,大力推进研发机械除杂项目,建立健全甘蔗生产管理,加大基地建设为基础,加快改进甘蔗收割管理,合理降低甘蔗亩成本。

2)积极争取政府支持,投入蔗农产业优化重组

通过资源优化整合,进一步优化现有蔗区资源配置,如改善糖厂甘蔗运输距离,降低运输成本,实现收益最大化。

3)加强开蔗节水,控制成本,费用

加快推进蔗区生产过程控制自动化、信息化、智能化“三化”进程,提升生产工艺智能控制程度,降低检修费用等,实现食品卫生安全及产品质量均得到提高,同时生产成本低降低的效果,实现增产增效。

通过对公司所处的宏观经济环境、行业发展趋势、市场容量等外部环境因素、公司产能、生产现状等内部经营信息进行分析后认为,尽管公司目前处于近期糖价波动的影响使业绩不理想,但制糖产业政策支持优势显著,公司产能充足,随着未来经营业绩的改善计划落实,“双高”基地建设效益逐步体现,规模效应会逐步显现,对公司未来盈利能力的提升具有积极促进作用,为公司持续经营提供保障,预测未来盈利且业绩逐年好转具有合理性。

4)说明环远丰近年来各年度预测收入或现金流量的具体依据,包括未来产品定价、销量等,并说明数据来源及合理性。

公司的回复:

环远丰近年来各年度预测收入参数的选取依据:

企业的主营业务主要来源于白糖、红糖、甘蔗糖蜜和蔗渣收入

主营业务收入=销售单价*产品销售量

(1)白糖的预测

食糖的销售为现货交易,价格随行就市,公司主要参考郑州白糖期货,南宁、柳州等主要食糖市场的现货价格;广西主要产糖集团的销售价格综合确定。预测期的销售价格如下:

年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
含税价(元/吨)	5,200.00	5,800.00	6,000.00	6,400.00	6,400.00

由于我国食糖产量不足,贸易依存度较高,糖价受到国际市场波动的影响,2018 年受国际糖价下跌及国内蔗农压力,2018 年国内糖价继续走低。

根据国际糖业组织(ISO)预计 2019 年供应过剩可能继续,但已较全球 2018/2019 年度国家供应过剩量从 675 万吨下调至 410 万吨,过剩量已大大降低。

2019 年 2 月份,国际食糖均价已回升至每吨 12.95 美元,国际糖价回暖,使得国内市场有所好转,中国食糖农村部的 2018 年 12 月份食糖库存报告预测,2018/2019 年度国内食糖价格为 5200-5700 元/吨,因此,2019 年全年糖价按 2019 年 1-6 月广西主要制糖集团含税均价约 5200 元/吨确定。

根据上述第(2)点关于市场供需情况的分析,预计国内糖价会上涨。因此预计 2020 年、2021 年糖价逐步恢复至前 2 年,前 3 年的平均水平,参考广西制糖集团价格并结合企业实际情况 2020 年价格为 5800 元,2021 年为 6000 元。

② 2022 年以后糖价的预测是基于以下考虑:

影响食糖价格的主要因素是进口、走私、囤积以及消费等负面因素。中国海关统计显示,2011 年,糖进口走私突然达到 65.31%,达到 291.94 万吨。之后的几年在此基础上继续高速增长,不断突破原有的进口水平,相应地,自 2011-2015 年以来越来越多的走私,国内市场价格一度大幅低于国内食糖销售成本,一度出现全行业亏损的局面。

为扭转颓势,2016 年以来,从政策、行业自律方面制定各项措施,稳定糖价,一是严控政策,对进口糖加强了管控,我国对配额外的进口糖实行限制,以保持国内食糖自给率;商务部对进口食糖实施保障措施,2017 年 5 月 22 日起,在 50%配额外关税的基础上,加征反倾销税,实施期限为 3 年。具体为:2017 年 5 月 22 日-2018 年 5 月 21 日,加征 45%的关税;2018 年 5 月 22 日-2019 年 5 月 21 日,加征 40%的关税;2019 年 5 月 22 日-2020 年 5 月 21 日,加征 35%的关税。目前,我国食糖进口关税为 90%,配额外进口关税为 0。即使 5 月 21 日之后,关税下调到 85%,仍无进口关税,进口关税的增加导致进口量持续减少;加大对走私糖的打击力度,维持常态化,走私大幅减少;国家继续对制糖企业实施临时收储政策,2016/2017 榨季的食糖进口量由 2015/2016 榨季的 380 万吨降至 228 万吨,走私量由 260 万吨降至 200 万吨,在国家大力打击下,走私规模将持续缩小,2018/19 年度或在 100-150 万吨。政府加强走私打击,并加征配额外关税,有效减少走私糖流入,国内糖市供应会处于偏紧格局,这些措施对国内糖业来说是长期利好。

同时根据国际成本定价逻辑,市场需要给生产企业利润,市场价格高于生产成本才合理,成本是糖价的支撑,这仍将是市场的共识。

根据广西的实际情况,糖料收购仍与市场价联动,售价下降,收购价下调,糖价上升,收购价提高,2017 年下半年开始机制糖市场价格下降,由于政府制定的机制糖销售参考价及蔗农采购参考价在启动后,2017/2018 榨季的机制糖销售参考价仍为 6,800 元/吨,糖料蔗收购价 500 元/吨(而种植成本只在 400 元/吨左右),折合食糖销售完成本在 6,000-6,200 元/吨之间,机制糖销售参考价已明显高于市场价格。导致企业无利可图,甚至