

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公布全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



XIWANG SUGAR HOLDINGS COMPANY LIMITED

西王糖業控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：2088)

自願性披露
2011年第一季度營運表現

引言

西王糖業控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)欣然作出就截至2011年3月31日止三個月(「第一季度」)有關未經審核之主要營運數據的自願性披露，連同有關業務表現的簡要回顧。

本公告所載的資料乃依據本集團管理賬目之初步評核，並未經由本公司核數師審閱或審核。本公告所載的未經審核主要營運數據與管理層評論應與本集團最近期的年度報告、中期報告及以往有關季度營運表現之公告一併閱覽。股東及準投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事。

未經審核之季度營運表現

主要營運數據：

有關第一季度之未經審核主要營運數據與2010年同期的比較數字如下。下表所列的主要產品佔本集團第一季度及2010年同期的總營業額超過95%。

主要產品之銷售量：

3月31日止三個月	2011年 噸	2010年 噸	增加／(減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	115,901	112,837	2.7
結晶果糖	1,995	416	379.6
果葡糖漿	36,033	24,853	45.0
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	12,450	15,056	(17.3)
玉米糠麩飼料	45,554	42,535	7.1
玉米胚芽	21,779	23,505	(7.3)
玉米澱粉	無	23,421	不適用
葡萄糖酸鈉	31,026	12,831	141.8

主要產品之平均售價：

3月31日止三個月	2011年 每噸人民幣		2010年 每噸人民幣		增加／ (減少) %
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
澱粉糖：					
結晶葡萄糖	4,017	3,433	3,566	3,048	12.6
結晶果糖	7,613	6,507	7,784	6,653	(2.2)
果葡糖漿	2,473	2,114	2,142	1,831	15.5
玉米副產品及其他產品：					
玉米蛋白粉	4,667	3,989	5,395	4,611	(13.5)
玉米糠麩飼料	1,170	1,170	1,286	1,286	(9.0)
玉米胚芽	4,014	3,552	3,192	2,825	25.7
玉米澱粉	不適用	不適用	2,387	2,040	不適用
葡萄糖酸鈉	5,132	4,386	4,586	3,920	11.9

玉米處理量及玉米成本：

3月31日止三個月	2011年 噸	2010年 噸	(減少) %
玉米處理量	277,933	309,707	(10.3)

3月31日止三個月	2011年 每噸人民幣		2010年 每噸人民幣		增加 %
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
玉米平均成本*	2,067	1,829	1,805	1,597	14.5

* 玉米成本佔本集團第一季度及2010年同期之單位貨品銷售成本約75%。

主要產品之毛利率：

3月31日止三個月	2011年 %	2010年 %	增加／ (減少) 百分點
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	21.7	27.5	(5.8)
結晶果糖	22.6	34.2	(11.6)
果葡糖漿	6.0	4.9	1.1
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	(12.3)	9.4	(21.7)
玉米糠麩飼料	(7.3)	16.3	(23.6)
玉米胚芽	15.7	7.1	8.6
玉米澱粉	不適用	6.5	不適用
葡萄糖酸鈉	16.6	8.0	8.6
本集團之整體毛利率：	15.1	18.3	(3.2)

管理層評論：

於第一季度，本集團保持平穩經營，所有生產廠房均運作正常。惟於2011年3月，我們替澱粉廠的供水系統及供電系統進行了一次性的升級，導致澱粉的生產暫停了十天時間。因此，於第一季度，本集團玉米處理設施的使用率為74%，低於正常使用率80%至85%之水平（2010年第一季度：83%）。

雖然玉米成本持續上揚對本集團的毛利率構成壓力，但是我們於第一季度的整體銷售表現仍然令人滿意。於第一季度，本集團的主要生產成本，玉米成本，按年上升約14.5%。本集團的主要產品結晶葡萄糖、果葡糖漿和葡萄糖酸鈉的平均售價分別增加約12.6%、15.5%及11.9%。另一方面，雖然中國的動物飼料市場自2010年第四季度開始恢復，但幅度仍然不大。另外，動物飼料市場亦受到生豬受過量餵飼萊克多巴胺（俗稱「瘦肉精」）的威脅，一種能夠助長豬隻生出“瘦肉”的飼料添加劑，這導致本集團的玉米飼料產品－玉米蛋白粉和玉米糠麩飼料的平均售價分別較去年同期下跌了13.5%及9.0%。因此，於第一季度，本集團的整體毛利率按年下跌3.2個百分點，至約15.1%。然而，第一季度的毛利率與2010年第四季度的毛利率15.4%相若，反映本集團的盈利能力保持穩定。

由於澱粉糖產品和葡萄糖酸鈉的市場需求強勁，於第一季度，本集團把所有的玉米澱粉用作生產澱粉糖產品和葡萄糖酸鈉，因此並無剩餘的玉米澱粉作對外銷售。

一般事項

本公告所載的資料乃依據本集團管理賬目之初步評核，並未經由本公司審核委員會審閱。

其他

本公告之中英文版本如有歧異，概以英文版為準。

承董事會命
西王糖業控股有限公司
主席
王勇

香港，2011年4月27日

於本公告日期，董事會包括下列董事：

執行董事：

王勇先生
張研博士
王棣先生
李偉博士
宋捷先生
韓忠先生
孫新虎先生

獨立非執行董事：

石維忱先生
沈箴先生
黃啟明先生

* 僅供識別