

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佈之內容概不負責，
對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何
部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之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)

**截至2011年12月31日止年度之
全年業績公告**

財務摘要

- ▶ 2011年營業額：人民幣36.33億元（2010年：人民幣32.57億元），增長11.5%。
- ▶ 2011年純利：人民幣1.79億元（2010年：人民幣2.10億元），下跌14.6%。
- ▶ 2011年每股基本盈利：人民幣0.18元（2010年：人民幣0.21元），下跌14.3%。
- ▶ 2011年整體毛利率：12.6%（2010年：14.5%），減少1.9個百分點。
- 本集團於本年度的營業額增長來自主要產品的銷售量及平均售價增長。這是源於本集團的產品組合更趨下游化至澱粉糖及葡萄糖酸鈉。
- 本集團的主要生產成本為玉米成本。玉米平均成本按年上升16.5%，而結晶葡萄糖及葡萄糖酸鈉的平均售價分別增加16.1%及10.0%。但由於飼料市場疲弱，導致玉米糠麩飼料的平均售價只增加4.3%，而玉米蛋白粉的平均售價則減少5.8%。因此，本集團於本年度的整體毛利率受到影響，並下降至12.6%（2010年：14.5%）。
- 董事會建議向普通股持有人派發本年度末期股息每股普通股人民幣2.8分（相當於約0.035港元）（2010年：無），以及向可轉換優先股持有人派發本年度末期股息每股可轉換優先股人民幣3.8分（相當於約0.047港元）（2010年：無）。末期股息將以現金以港元支付。末期股息相當於派息率約35%。

全年業績

西王糖業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2011年12月31日止年度(「本年度」)之經審核綜合業績。該等業績乃摘錄自本集團本年度年報所載之經審核綜合財務報表。

綜合全面收益表

截至12月31日止年度

	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
營業額	2	3,632,861	3,257,459
貨品銷售成本		(3,176,839)	(2,785,489)
毛利		456,022	471,970
其他收入—淨額		2,614	1,315
銷售及市場推廣成本		(128,236)	(120,012)
行政開支		(74,356)	(60,608)
經營溢利		256,044	292,665
融資成本—淨額		(43,523)	(77,306)
扣除所得稅前溢利		212,521	215,359
所得稅開支	3	(33,240)	(5,473)
年度溢利		179,281	209,886
除稅後年度其他全面收入		—	—
年度全面收入總額		179,281	209,886
歸屬於：			
本公司權益持有人		179,281	209,886
本公司權益持有人應佔溢利之 每股盈利(以每股人民幣表示)			
—基本	4	0.18	0.21
—攤薄	4	0.18	0.21
股息	5	62,733	—

綜合財務狀況表
於12月31日

	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,824,965	1,760,168
土地使用權		234,298	239,510
遞延所得稅資產		5,051	5,512
		<u>2,064,314</u>	<u>2,005,190</u>
流動資產			
存貨	6	584,148	560,570
貿易及其他應收款項	7	1,156,885	766,898
預付當期所得稅		–	13,264
應收關連方款項		101,879	86,535
現金及現金等價物		232,491	548,502
		<u>2,075,403</u>	<u>1,975,769</u>
資產總值		<u>4,139,717</u>	<u>3,980,959</u>
權益			
本公司權益持有人應佔			
股本		102,086	101,896
股本溢價		332,207	328,531
其他儲備			
– 擬派末期股息	5	62,733	–
– 其他		933,015	921,492
保留盈利		718,611	613,586
		<u>2,148,652</u>	<u>1,965,505</u>
權益總額		<u>2,148,652</u>	<u>1,965,505</u>

	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
負債			
非流動負債			
借款		<u>319,447</u>	<u>831,549</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	8	483,008	420,636
當期所得稅負債		8,084	—
應付關連方款項		67,731	29,910
借款		<u>1,112,795</u>	<u>733,359</u>
		<u>1,671,618</u>	<u>1,183,905</u>
負債總額		<u>1,991,065</u>	<u>2,015,454</u>
權益及負債總額		<u>4,139,717</u>	<u>3,980,959</u>
流動資產淨額		<u>403,785</u>	<u>791,864</u>
資產總值減流動負債		<u>2,468,099</u>	<u>2,797,054</u>

附註：

1. 呈報基準

本公司之綜合財務報表已按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。綜合財務報表已按照歷史成本慣例編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表須使用某些關鍵會計估計。管理層在應用本集團的會計政策時亦需使用個別判斷。

本集團已採納須於2011年1月1日開始的財政年度強制採納的新訂及經修訂準則及詮釋。採納該等準則及詮釋並無對本集團的業績或財務狀況產生任何重大影響。本集團並無提早採納已頒佈但尚未於2011年1月1日開始的財政年度生效的新訂及經修訂準則。預期採納該等準則並不會對本集團的業績或財務狀況產生任何重大影響。

2. 收入及分部資料

本公司之行政總裁為主要經營決策者。行政總裁檢討本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。管理層根據該等報告釐定經營分部。

行政總裁根據經營溢利的計算來評估經營分部的表現。此計算基準不包括經營分部的非經常性開支，例如重建成本、法律費用及因獨立、非經常性事故而產生的減值。利息收入及開支並無被納入經營分部的結果內。提供予行政總裁的其他資料乃以財務報表一致的方式進行評估。

本集團的營業額指貨品的銷售額。

截至2011年12月31日止年度

	附註	澱粉糖 人民幣'000	玉米副產品 及其他 人民幣'000	總額 人民幣'000
分部銷售		2,129,099	2,995,695	5,124,794
分部間銷售		—	(1,491,933)	(1,491,933)
對外客戶銷售		<u>2,129,099</u>	<u>1,503,762</u>	<u>3,632,861</u>
經營溢利／分部業績		254,099	1,945	256,044
融資成本－淨額				(43,523)
扣除所得稅前溢利				212,521
所得稅開支	3			(33,240)
年度溢利				<u>179,281</u>
資本開支		91,708	70,968	162,676
折舊		62,649	35,230	97,879
攤銷		2,981	2,231	5,212

截至2010年12月31日止年度

	附註	澱粉糖 人民幣'000	玉米副產品 及其他 人民幣'000	總額 人民幣'000
分部銷售		1,854,628	2,728,594	4,583,222
分部間銷售		—	(1,325,763)	(1,325,763)
對外客戶銷售		1,854,628	1,402,831	3,257,459
經營溢利／分部業績		250,326	42,339	292,665
融資成本－淨額				(77,306)
扣除所得稅前溢利				215,359
所得稅開支	3			(5,473)
年度溢利				209,886
資本開支		228,902	58,262	287,164
折舊		58,034	33,254	91,288
攤銷		2,981	2,231	5,212
物業、廠房及設備之減值虧損				12,927

分部間轉撥或交易乃根據雙方同意的條款及條件進行。

由於行政總裁檢討本集團的整體財務狀況，因此，並無分部資產／負債之披露。

資本開支包括添置物業、廠房及設備、土地使用權及在建工程。

本集團在中華人民共和國（「中國」）及海外國家進行業務。來自中國外部客戶及其他國家外部客戶的總收入如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
中國	3,218,086	2,817,110
海外國家	414,775	440,349
	3,632,861	3,257,459

於本年度，概無任何單一外部客戶佔本集團的收入達10%以上(2010年：無)。

3. 所得稅開支

根據百慕達及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規例及法規，本集團於2011年毋須繳交任何百慕達及英屬處女群島的所得稅(2010年：無)。

由於本集團於2011年並無從香港產生或取得估計應課稅溢利，故本集團並無就香港利得稅納稅(2010年：無)。

根據中國企業所得稅(「企業所得稅」)，所有中國企業均須按標準企業所得稅率25%繳稅，惟受惠於指定優惠政策及條文的企業除外。於本年度，山東西王糖業有限公司(「西王糖業」)及西王糖業(北京)有限公司(「西王糖業(北京)」)的適用稅率各自為25%(2010年：25%)。

山東西王生化科技有限公司(「西王科技」)為外資投資的生產企業，故可根據新企業所得稅法及稅務規章享有若干企業所得稅優惠(「企業所得稅減免稅期」)。西王科技的企業所得稅減免稅期於2007年開始。於2010年，西王科技的適用稅率為12.5%。

於2010年11月，西王科技獲中國政府相關機構確認為「高新技術」企業。因此，從2011年1月起，西王科技可享有企業所得稅寬減，稅率由25%減至15%。於本年度，西王科技的適用稅率為15%。

根據新中國企業所得稅法及相關規章，中國企業於2008年1月1日後所賺取的溢利而向國外投資者支付的股息須繳納預扣稅。本公司董事認為，其於中國的附屬公司西王科技於可見將來不會就於2008年1月1日後所賺取的溢利作出分派，因此，並無就於2011年12月31日的未分派保留盈利確認遞延稅項。

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
當期稅項		
— 年度溢利的當期稅項	34,235	7,749
— 就過往年度作出的調整	(1,456)	—
當期稅項總額	32,779	7,749
遞延稅項		
— 回撥／(原先)因暫時性差異 所產生的遞延稅項資產	461	(1,681)
— 稅率變動的影響	—	(595)
遞延稅項總額	461	(2,276)
所得稅開支	33,240	5,473

4. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利以本公司權益持有人應佔溢利除以本年度已發行普通股之加權平均股數計算。

	2011年	2010年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣'000)	<u>179,281</u>	<u>209,886</u>
已發行普通股之加權平均股數(以千計)	<u>1,007,762</u>	<u>976,615</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.18</u>	<u>0.21</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利按已發行普通股之加權平均股數經假設未行使的購股權獲轉換而調整計算。當計算已發行的購股權可被轉換至多少股普通股時，則按未行使的購股權所附認購權之現金價值在公允價值下(公允價值由本公司該年全年平均的市場股價計算)可購入的股數數目。上述計算出來的股數與假設因行使購股權所產生的股數作比較。

	2011年	2010年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣'000)	<u>179,281</u>	<u>209,886</u>
已發行普通股加權平均數(以千計)	<u>1,007,762</u>	<u>976,615</u>
就購股權作出調整(以千計)	<u>1,142</u>	<u>2,726</u>
每股攤薄盈利的普通股加權平均數(以千計)	<u>1,008,904</u>	<u>979,341</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.18</u>	<u>0.21</u>

5. 股息

於2012年3月30日舉行的董事會會議中，本公司董事建議向普通股持有人派發末期股息為每股普通股人民幣（「人民幣」）2.8分，以及向可轉換優先股（「可轉換優先股」）持有人派發末期股息為每可換股優先股人民幣3.8分（附註1及2）。可轉換優先股較普通股每股獲多派人民幣1分，為根據可轉換優先股條款賦予可轉換優先股持有人的優先分派（已於2012年3月27日舉行的本公司特別股東大會上批准）。末期股息金額合共約為人民幣62,733,000元，建議從繳入盈餘分派及以現金以港元（「港元」）派付。於本年度，並無從保留盈利作出末期股息分派之建議（2010年：無）。

有關末期股息將於2012年5月11日舉行的應屆本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上經股東批准。擬派末期股息並未於本年度的財務報表中反映為應付股息。

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
擬派每股普通股末期股息人民幣2.8分（2010年：無）	28,240	—
擬派每股可轉換優先股末期股息人民幣3.8分（2010年：無）	34,493	—
擬派股息總額	62,733	—

附註：

1. 假設將於釐訂擬派末期股息權利之記錄日期前，在2012年5月根據本公司可轉換優先股之公開發售（「公開發售」）發行合共907,709,900股可轉換優先股。
2. 倘公開發售不予進行及可轉換優先股不予發行，人民幣62,733,000元將全數分派予普通股股東，而擬派末期股息將為每股普通股人民幣6.2分。

6. 存貨—本集團

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
原材料	305,216	392,365
在製品	95,576	78,156
製成品	183,356	90,049
	584,148	560,570

本年度的存貨成本(確認為支出並包括在貨品銷售成本內)的金額約為人民幣3,176,839,000元(2010年：人民幣2,772,562,000元)。

部分銀行貸款乃以本集團的原材料作抵押。該等原材料於2011年12月31日的賬面值為人民幣100,000,000元(2010年：無)。

7. 貿易及其他應收款項

	附註	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
貿易應收款項—毛額及淨額	(a)	117,206	66,458
應收票據	(b)	568,426	359,642
供應商之預付款	(c)	462,873	322,069
其他應收款項		8,380	18,729
		<u>1,156,885</u>	<u>766,898</u>

(a) 某些主要客戶獲授予30至180天的授信期，而其他客戶的大部分貨品銷售是貨品運到後以現金支付，或於貨品付運前已全數預付。

(b) 應收票據乃於日常業務過程中從客戶處收取，所有票據均為銀行承兌票據，並於六個月內到期。

(c) 供應商之預付款乃本集團為確保按較佳價格取得穩定的玉米粒供應而作出。

本集團貿易應收款項總額的賬齡分析(以發票日期呈列)如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
0至30天	66,045	35,326
31至60天	32,885	10,602
61至90天	7,876	3,203
超過90天	10,400	17,327
	<u>117,206</u>	<u>66,458</u>

逾期少於三個月的貿易應收款項普遍不超越授信期，故不被視作為壞帳。於2011年12月31日，已逾期但尚未被視作為壞帳的貿易應收款項十分輕微。該等貿易應收款項主要為一些獨立客戶的應收款項，而該等客戶近期並無違約的記錄。

本集團的貿易及其他應收款項的賬面值(以下列貨幣列值)如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
人民幣	1,151,254	742,432
美元	4,396	23,939
港元	1,235	527
	<u>1,156,885</u>	<u>766,898</u>

於2011年及2010年12月31日，本集團及本公司的貿易及其他應收款項的公允價值與賬面值相若。本集團於報告日期面對的最大信貸風險為上述應收結餘的公允價值。本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

8. 貿易及其他應付款項

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
貿易應付款項	190,909	124,191
其他應付款項	195,864	208,095
應計費用	35,283	30,028
其他應付稅項	24,510	4,341
客戶押金及預收款	36,442	53,981
	<u>483,008</u>	<u>420,636</u>

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000
0至30天	48,817	32,697
31至60天	59,277	24,996
61至90天	32,827	30,638
超過90天	49,988	35,860
	<u>190,909</u>	<u>124,191</u>

於2011年12月31日，其他應付款項約為人民幣153,017,000元(2010年：人民幣164,111,000元)，為本集團興建低聚糖生產線所購置的物業、廠房及設備的應付款項。

貿易及其他應付款項的賬面值主要以人民幣計值。於2011年12月31日，本集團及本公司的貿易及其他應付款項的賬面值與其公允價值相若。

主席報告

親愛的股東：

若您問我對財務業績會否感到失望，我的回答是：「財務業績是有所下跌，但這並未反映產品組合的改變背後所帶來的光明前景。」去年發生的日本大地震及歐債危機令全球經濟環境不穩定，導致營商環境受到影響。我們的財務業績亦相繼下跌。但是，若細心分析我們的產品組合，2011年的營業額有超過七成是來自澱粉糖及葡萄糖酸鈉，均是我們高附加值的產品。這代表著我們進一步邁向下游，成功延伸價值鏈。我們亦把結晶果糖推出消費者市場，無疑是我們企業的一個卓越發展！

於2011年，我們錄得營業額較2010年增長11.5%至約人民幣36.3億元，但經營溢利及權益持有人應佔溢利分別較2010年減少12.5%及14.6%至約人民幣2.56億元及人民幣1.79億元。董事會建議派發本年度末期股息為每股普通股人民幣2.8分，以及每股可轉換優先股為人民幣3.8分。末期股息相當於派息率約35%。

結晶葡萄糖一直是我們的主要產品，我們約一半的營業額來自結晶葡萄糖的銷售。我們是全國最大的生產商，佔中國市場約三分一份額。就我們接觸的投資者所知，有部份認為葡萄糖便是白糖。儘管兩個產品均可應用於食品及飲料行業，但葡萄糖擁有獨特的甜味及口感，因此擁有利基市場。而事實上，葡萄糖除用於食品外亦是一種功能性原料。我們的葡萄糖應用於發酵及化工行業，用以生產維生素C及洗髮水等消費者產品。因此，葡萄糖的應用行業較白糖更廣泛。在中國，這些行業正處於增長階段，對葡萄糖的需求保持穩定。

在中國糖尿病及肥胖人口日益嚴重。全國約有14億人口，患有糖尿病的人數達9,200萬人，而肥胖人口亦上升至3.25億人。這些人需要果糖代替白糖。國內食糖市場約為1,400萬噸。隨著這個需要的改變將會刺激果糖的需求。我們的產能起步於5萬噸。看到這股強勁的推動力，我們於可見將來將快速擴充產能。

我們作為中國領先的澱粉糖生產商，是全國第一家生產果糖的企業。正如我們於2007年成功推動確立結晶葡萄糖的國家標準，我們亦大力推動確立結晶果糖及新產品結晶果葡糖的國家標準。於2011年7月20日，中國國家質量監督檢驗檢疫總局及中國國家標準化管理委員會聯合發佈結晶果糖及結晶果葡糖的國家標準，並已於2012年2月1日生效。這些標準訂明結晶果糖及結晶果葡糖的定義、技術要求及檢驗方法，有利區分我們的高端產品與普通的甜味劑不同。我們相信現時我們是中國唯一一家符合國家標準的生產商。

多家食品及飲料公司看中中國健康食品市場的巨大潛力，正積極開發低熱量及低升糖指數「**GI**」的食品。他們需要天然、健康的甜味原料，我們的果糖正合乎他們所需，並作為他們一家大型而信譽良好的供應商。隨著消費者越來越關注重健康，他們更注重他們食用的糖種。為滿足這方面的需求，我們發展小包裝果糖，並打上我們的品牌『悠活果糖』。我們預期，果糖在企業對企業及企業對消費者兩方面的發展將令我們在行業中的形象大幅提升。開拓一個新市場需要極大的努力，但假而時日我們的企業價值必定提升。

我們所有的澱粉糖產品及葡萄糖酸鈉均來自玉米澱粉。現時玉米澱粉年產能約為88萬噸。下游產品的需求上升將增加我們對澱粉的消耗，因此上游產能很快便會接近瓶頸。本集團將向西王藥業有限公司（「**西王藥業**」）收購年產能共75萬噸的玉米澱粉生產線，此舉能迅速提升我們的上游產能約八成。我們亦將同時收購麥芽糊精生產線，以更豐富我們的產品組合。收購總代價約為人民幣8.25億元。我們的股東已批准以公開發售發行可轉換優先股來提供該筆資金。我們的股東可藉此進一步參與本集團的發展。

國家對澱粉糖行業的長遠發展十分重視。誠如2007年『關於促進玉米深加工業健康發展的指導意見』，山東省是供應澱粉及澱粉糖的集中地。基於我們是領先澱粉糖企業，我們的定位及未來計劃一直配合國策，是獲得政府支持的重要條件。近年來，政府大力推動農業現代化、農村發展及保護農民權益，當中的目標是增加玉米產量、確保國家庫存及提升農民收入。2011年農地面積較2010年增加6.1%，玉米產量因而於2011年創出新高。玉米為我們的主要原材料，因此確保原材料穩定及可靠供應至關重要，以使我們的生產不受影響。

本人謹此衷心感謝全體股東、客戶及員工對本公司的寶貴支持，並期望各位亦能如本年報的主題一樣，開心迎接未來！

王勇
主席

2012年3月30日

- 1 升糖指數（「**GI**」）是量度進餐後血糖上升速度的指數，指數值介乎0至100。葡萄糖的升糖指數值為100，代表葡萄糖即時被吸進血管。

管理層討論及分析

1. 簡介

本集團主要於中國從事生產澱粉糖及玉米副產品，並於中國境內及境外進行分銷及銷售。本集團的產品是功能性原料，主要應用於食品及飲料、發酵、醫藥、化工、動物飼料及建築行業。

本集團於2001年成立，並於2005年12月於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。我們的總部位於中國山東省鄒平縣。本集團擁有垂直整合的玉米深加工設備，能有效善用資源及提升營運效益。目前，本集團的玉米處理能力約為每年150萬噸¹。本集團為全中國最大的結晶葡萄糖生產商，年產能約為80萬噸²。本集團為全中國最大的結晶果糖生產商，年產能約為5萬噸²。本集團亦為全中國最大的葡萄糖酸鈉生產商，年產能約為12萬噸²。

本集團自2006年起獲中國發酵工業協會譽為『全國澱粉糖行業二十強企業』之一。本集團於2010年獲中國發酵工業協會頒發『2010年度中國輕工業發酵行業十強企業』。本集團於2007年起獲中國食品協會賦予『中國糖都』之稱號。本集團的生產技術高度合乎環保標準，我們自2005年起獲中國國家環境保護總局評為『國家環境友好企業』。此外，本集團生產設備所在的工業園於2009年獲中國國家發展和改革委員會於《黃河三角洲高效生態經濟區發展規劃》內點名為『循環經濟示範企業』。

2 此為根據365日運作計算的設計產能。產能利用率視乎實際營運日數，而實際營運日數則按生產需要或設備維修及保養需要而改變。

我們的主要原材料為玉米粒。我們從玉米分離出玉米澱粉及其他玉米副產品，包括玉米蛋白粉、玉米糠麩飼料及玉米胚芽。玉米澱粉經進一步加工後可生產成一系列澱粉糖產品，包括結晶葡萄糖、結晶果糖、結晶果葡糖及果葡糖漿，以及其他產品，如葡萄糖酸鈉。

我們的主要產品分為兩大業務分部：

- (1) 澱粉糖：包括結晶葡萄糖、結晶果糖、結晶果葡糖及果葡糖漿；及
- (2) 玉米副產品及其他產品：包括玉米蛋白粉、玉米糠麩飼料、玉米胚芽、玉米澱粉及葡萄糖酸鈉。

(1) 澱粉糖

結晶葡萄糖，或稱一水葡萄糖，是白色的結晶粒體，且溶於水。葡萄糖擁有天然甜味，用於增加食品的甜味，如零食、餅乾。葡萄糖能提高食品的口感及保存水份，特別應用於乳製品，如雪糕。葡萄糖是有機化合物的基本單元，透過發酵技術可製成多種產品，如維他命C和抗生素，或與其他物質結合生產成為不同的化工產品，如草酸、檸檬酸或山梨醇。結晶葡萄糖可用於製造無水葡萄糖作為醫療輸液。

結晶果糖為白色的結晶粒體，易溶於水。果糖和葡萄糖均為六個碳份子的化合物，但由於他們的化學結構不同，因此各具特性及功能。果糖的甜度是所有天然糖中最高，因此可以減低用量從而降低熱量。此外，果糖擁有天然果香，它的甜味可帶來更佳口感。果糖的升糖指數¹ (GI) 是所有天然糖中最低，所以很適合糖尿病人食用。由於果糖具備多種功能，它經常用於生產健康及高端食品，例如穀類食品、運動飲料、蛋糕及奶粉等。

結晶果葡糖為白色的結晶粒體，且溶於水。結晶果葡糖由結晶果糖及結晶葡萄糖混合而成，比例一般為4:6。結晶果葡糖的甜度與白糖相同，用於食品及飲品中以增添甜味。由於產品為固體狀，因此便於貯藏及運輸。

果葡糖漿，或稱高果糖漿，是一種帶有甜味，透明的液體，質感粘稠。果葡糖漿為一系列混合不同比重的果糖和葡萄糖的統稱，最常見的是F42，即含有約42%果糖（本集團的果葡糖漿亦包括純葡萄糖漿）。果葡糖漿的作用是增添食品的甜味，常用於飲料、烘烤食品及調味品。由於果葡糖漿是漿狀，故此能被即時使用。本集團利用結晶葡萄糖及結晶果糖於結晶過程餘下的糖漿以生產果葡糖漿。

下表為比較最常用的食糖：

食糖名稱	原材料	基本單元	相對甜度	升糖指數	種類
結晶葡萄糖	玉米(天然)	葡萄糖	0.7	100	單糖
結晶果糖	玉米(天然)	果糖	1.3 - 1.8	19	單糖
果葡糖漿(F42)	玉米(天然)	葡萄糖和果糖	1.0	62	混合物
白糖	甘蔗(天然)	蔗糖	1.0	65	雙糖
阿斯巴甜	化學製品(合成)	氨基酸	200	0	不適用

(2) 玉米副產品及其他產品

玉米蛋白粉呈黃色、細粉末狀，俗稱黃粉。玉米蛋白粉含有豐富蛋白質（約60%），能夠促進動物生長，因此用作飼料原料。玉米蛋白粉主要用於餵飼豬、雞、鴨等，亦用於寵物食品。

玉米糠麩飼料是一種黃色粉末，主要含有纖維，亦含有蛋白質（約20-25%）和澱粉。玉米糠麩飼料提供幫助消化的纖維及能量，因此是一種重要的飼料原料。本集團的玉米蛋白粉及玉米糠麩飼料統稱為「玉米飼料產品」。

玉米胚芽是玉米粒的種子部分，含豐富的玉米油，可提煉成食用玉米油。

玉米澱粉是玉米的主要部分，佔約70%。玉米澱粉呈白色、無味，漿狀或粉狀。澱粉是由多個葡萄糖單元組成的長鏈（多糖），這些長鏈可被分解或改變，因而成為擁有不同特性的物質。玉米澱粉廣泛應用於生產澱粉糖、食品、紙張、紡織品等。

葡萄糖酸鈉呈白色、無味、為細粉末狀，無腐蝕性或毒性。葡萄糖酸鈉主要用於建築行業，它加入到混凝土或砂漿當中，以改善建築物料的凝固狀況。葡萄糖酸鈉也可以用於清洗金屬和玻璃，包括瓶子、器皿或食品加工設備。葡萄糖酸鈉能被生物降解，因此較符合環保。

2. 財務業績回顧

本集團於本年度之財務業績摘要，連同2010年同期之比較數字，載列如下：

截至12月31日止年度	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	增加／(減少) %
營業額	3,632,861	3,257,459	11.5
毛利	456,022	471,970	(3.4)
經營利潤	256,044	292,665	(12.5)
純利	179,281	209,886	(14.6)
毛利率	12.6%	14.5%	(1.9個百分點)
經營利潤率	7.0%	9.0%	(2.0個百分點)
純利率	4.9%	6.4%	(1.5個百分點)

於本年度，本集團的營業額增長主要由高附加值產品所帶動。本集團繼續轉化更多的玉米澱粉至澱粉糖及葡萄糖酸鈉，因此這些產品對營業額的貢獻上升。於本年度，結晶葡萄糖及葡萄糖酸鈉的平均售價按年上升約16.1%及10.0%，但玉米成本上升約16.5%。此外，我們的玉米飼料產品仍未出現大幅反彈。因此，整體盈利受到影響。本集團的純利下跌14.6%，而毛利率則下跌1.9個百分點至12.6%（2010：14.5%）。

營業額

主要產品的營業額：

截至12月31日止年度	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	增加／ (減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	1,663,847	1,562,819	6.5
結晶果糖	92,841	42,412	118.9
結晶果葡糖	23,691	–	不適用
果葡糖漿	348,720	249,397	39.8
	<u>2,129,099</u>	<u>1,854,628</u>	14.8
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	230,607	234,861	(1.8)
玉米糠麩飼料	227,521	217,876	4.4
玉米胚芽	347,792	286,666	21.3
玉米澱粉	90,930	179,349	(49.3)
葡萄糖酸鈉	561,461	424,770	32.2
其他產品	45,451	59,309	(23.4)
	<u>1,503,762</u>	<u>1,402,831</u>	7.2
	<u>3,632,861</u>	<u>3,257,459</u>	11.5

主要產品的銷售量：

截至12月31日止年度	2011年 噸	2010年 噸	增加／ (減少) %
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	474,665	517,801	(8.3)
結晶果糖	12,933	6,636	94.9
結晶果葡糖	4,700	–	不適用
果葡糖漿	157,380	119,919	31.2
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	59,271	56,851	4.3
玉米糠麩飼料	184,992	184,839	0.1
玉米胚芽	97,631	96,149	1.5
玉米澱粉	36,096	83,692	(56.9)
葡萄糖酸鈉	119,942	99,793	20.2

主要產品的平均售價：

截至12月31日止年度	2011年		2010年		增加／ (減少) %
	每噸人民幣 含稅	每噸人民幣 不含稅	每噸人民幣 含稅	每噸人民幣 不含稅	
澱粉糖：					
結晶葡萄糖	4,101	3,505	3,531	3,018	16.1
結晶果糖	8,399	7,179	7,477	6,391	12.3
結晶果葡糖	5,897	5,040	–	–	不適用
果葡糖漿	2,593	2,216	2,434	2,080	6.5
玉米副產品及其他產品：					
玉米蛋白粉	4,552	3,891	4,833	4,131	(5.8)
玉米糠麩飼料	1,230	1,230	1,179	1,179	4.3
玉米胚芽	4,025	3,562	3,369	2,981	19.5
玉米澱粉	2,947	2,519	2,507	2,143	17.5
葡萄糖酸鈉	5,477	4,681	4,981	4,257	10.0

於本年度，澱粉糖分部的營業額約為人民幣21.29億元（2010年：人民幣18.55億元），佔總營業額約59%（2010年：57%）。玉米副產品及其他產品的營業額約為人民幣15.04億元（2010年：人民幣14.03億元），佔總營業額41%（2010年：43%）。

1. 結晶葡萄糖

於本年度，結晶葡萄糖的市場需求保持平穩，主要來自食品飲料以及發酵行業。中國結晶葡萄糖供求緊張的情況帶動它的平均售價增長。

於本年度，本集團把部分結晶葡萄糖產量轉化以生產結晶果糖及結晶果葡糖。

2. 結晶果糖

於本年度，我們的結晶果糖主要供應予食品及飲料公司。憑藉我們投放於銷售及市場推廣方面的努力，結晶果糖的銷售量取得顯著增長。由於果糖於中國的普及程度逐漸上升，我們並無提供如上年度般的大額折扣。

3. 結晶果葡糖

本集團於本年度推出新產品結晶果葡糖。於本年度，中國的白糖價格大幅上漲至30年來的高位，因此，多間食品及飲料公司利用其他甜味原料代替。由於我們結晶果葡糖的甜度與白糖相近，故我們的產品可作為這些食品及飲料客戶的白糖替代品。

4. 果葡糖漿

誠如上文所討論，由於中國白糖價格急升，多間食品及飲料公司有意轉用其他甜味原料。由於果葡糖漿甜度與白糖相同，並可即時使用，故其為極佳的白糖替代品。這個情況帶動銷量上升。需求強勁亦帶動果葡糖漿的平均售價上升。

由此可見，本集團能把握先機調整其產量及銷售組合，以滿足果葡糖漿及結晶果葡糖不斷上升的市場需求。

5. 玉米飼料產品

中國豬肉價格自2011年5月起開始上升，為養豬業帶來更高利潤。當養豬業有更佳利潤時，養豬活動對飼料產品的需求亦相繼提升。因此，我們玉米飼料產品的表現於2011年下半年得到改善。然而，整體復甦幅度尚未令飼料產品表現有顯著反彈。

6. 玉米胚芽
於本年度，玉米胚芽的售價大幅上升，主要由於國內玉米油的售價及需求增加。
7. 玉米澱粉
於本年度，由於本集團轉化更多玉米澱粉生產結晶葡萄糖（繼而生產結晶果糖）和葡萄糖酸鈉，玉米澱粉的銷售量因而大幅減少。
8. 葡萄糖酸鈉
於本年度，建築行業對葡萄糖酸鈉的需求持續強勁，因此，我們的銷售量及平均售價均錄得增長。然而，鑒於中國政府於本年度下半年繼續對房地產市場的調控，建築行業的增速因此放緩。這情況限制了葡萄糖酸鈉售價的上漲空間。

地區分部營業額：

本集團於中國及海外國家進行銷售。

截至12月31日止年度	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	增加／ (減少) %
中國	3,218,086	2,817,110	14.2
其他國家	414,775	440,349	(5.8)
	<u>3,632,861</u>	<u>3,257,459</u>	11.5

於本年度，本集團的營業額大部分來自中國。來自中國的營業額佔總營業額約89%（2010年：87%）。來自其他國家的營業額佔總營業額約11%（2010年：13%）。

於本年度，全球經濟環境不穩，導致國內及海外市場需求增長放緩。雖然中國經濟仍然相對較強，但出口銷售受到較大影響。於本年度，本地市場銷售錄得14.2%增長，而出口銷售則下跌5.8%。

銷售成本

銷售成本分析如下：

截至12月31日止年度	2011年 人民幣'000	2010年 人民幣'000	增加／ (減少) %
玉米	2,354,038	2,052,157	14.7
其他原材料	174,756	165,710	5.5
能耗	403,527	338,387	19.3
折舊	91,115	89,023	2.3
員工	79,542	59,256	34.2
其他	73,861	80,956	(8.8)
	<u>3,176,839</u>	<u>2,785,489</u>	14.0

於本年度，本集團的總銷售成本約為人民幣31.77億元（2010年：人民幣27.85億元），較2010年增加約14%，與營業額的增長大致相若。

玉米成本為我們銷售成本的主要部分，佔本年度的總銷售成本約74%（2010年：74%）。於本年度，本集團的玉米處理量約為125萬噸（2010年：123萬噸），即我們玉米加工設施的產能利用率³為83%（2010年：82%）。本集團於本年度的玉米平均成本約為每噸人民幣2,226元（含稅）或每噸人民幣1,970元（不含稅）（2010年：每噸人民幣1,910元（含稅）或每噸人民幣1,690元（不含稅）），較上年度上升約16.5%。

其他原材料包括生產用的輔助材料及包裝材料。於本年度，該等原材料的價格亦有所上升。

能耗主要包括蒸汽及電力。於本年度，本集團生產更多高附加值的產品，因而需要較大能耗。此外，蒸汽和電力的單位成本隨著中國通脹而上升。

本年度的員工成本隨著中國整體工資水平上升而上漲。

3 產能利用率是根據玉米實際加工量除以設計產能而計算。

毛利率

本集團主要產品的毛利率及整體毛利率如下：

截至12月31日止年度	2011年 %	2010年 %	增加／ (減少) 百分點
澱粉糖：			
結晶葡萄糖	18.7	20.6	(1.9)
結晶果糖	18.9	24.0	(5.1)
結晶果葡糖	20.3	—	不適用
果葡糖漿	11.1	13.9	(2.8)
玉米副產品及其他產品：			
玉米蛋白粉	(32.3)	(12.0)	(20.3)
玉米糠麩飼料	(5.4)	6.5	(11.9)
玉米胚芽	11.7	5.1	6.6
玉米澱粉	7.5	9.7	(2.2)
葡萄糖酸鈉	17.2	17.6	(0.4)
本集團毛利率：	12.6	14.5	(1.9)

整體而言，本集團的澱粉糖及葡萄糖酸鈉擁有較高毛利率，因澱粉糖及葡萄糖酸鈉是由玉米澱粉生產的下游高附加值產品。然而，本集團玉米飼料產品的表現疲弱，導致出現負毛利率。因此，本集團本年度的毛利率下跌1.9個百分點至約12.6%。

其他收入

其他收入—淨額約為人民幣260萬元，主要來自銷售廢置物料（即本集團主要產品以外的物料）。

銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本主要包括運輸費用及銷售人員的佣金。本年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣1.28億元，較2010年增加約6.9%。銷售及市場推廣成本上升，主要由於我們於零售市場推出結晶果糖所產生的市場營銷開支及相關僱員佣金增加。

行政開支

本集團的行政開支包括一般行政費用、管理層和非生產員工的僱員成本，以及研發開支等。本年度的行政開支約為人民幣7,400萬元（2010年：人民幣6,100萬元），是提升污水處理設施而導致研發開支增加所致。

於本年度，本集團的銷售、市場推廣及行政開支三者合共佔總營業額約5.6%（2010年：5.5%）。

融資成本

本集團的融資成本淨額主要包括利息支出及匯兌收益。本集團於本年度的融資成本淨額約為人民幣4,400萬元（2010年：人民幣7,700萬元）。

由於本年度貸款本金較少，因此本年度的利息開支下降至約人民幣5,400萬元（2010年：人民幣8,300萬元）。本集團於本年度的銀行借款及其他借款的實際利率分別約為6.2%及4.7%（2010年：5.7%及4.8%）。

本集團錄得匯兌收益淨額約為人民幣700萬元（2010年：人民幣200萬元），主要是由於以美元（「美元」）結算之借款貶值。

本集團於本年度錄得的利息收入約人民幣300萬元（2010年：人民幣400萬元）。

所得稅開支

本集團於本年度的所得稅開支約為人民幣3,300萬元（2010年：人民幣500萬元）。

根據中國企業所得稅法，所有中國企業均須按標準企業所得稅率25%繳稅，惟受惠於指定優惠政策及條文的企業除外。於本年度，西王糖業及西王糖業（北京）的適用稅率各自為25%（2010年：25%）。

西王科技為外資投資的生產企業，故可根據新企業所得稅法及稅務規章享有企業所得稅減免稅期。西王科技的企業所得稅減免稅期於2007年開始。於2010年，西王科技的適用稅率為12.5%。

於2010年11月，西王科技獲中國政府相關機構確認為「高新技術」企業。因此，從2011年1月起，西王科技可享有企業所得稅寬減，稅率由25%減至15%。

於本年度，山東省商務廳批准西王科技透過納入西王糖業進行合併，而西王科技則為存續公司。合併過程已於年內完成。鑑於合併及授予西王科技的企業所得稅優惠，西王科技於2011年的適用稅率為15%（2010年：12.5%）。

於本年度，由於本集團大部分應課稅溢利皆來自西王科技，故本集團的適用稅率為約15.6%（2010年：2.5%）。

流動性、資本來源及資產負債率：

	2011年12月31日 人民幣百萬元	2010年12月31日 人民幣百萬元
現金及現金等價物	232	549
借款總額	1,432	1,565
流動資產淨值	404	792
權益總額	2,149	1,966
流動比率 ³	1.24	1.67
負債比率 ⁴	0.56	0.52

3 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。

4 負債比率按借款淨額除以權益總額計算，其中借款淨額為借款總額減去現金及現金等價物。

於2011年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2.32億元（2010年12月31日：人民幣5.49億元）。於本年度，本集團從事經營活動的現金流出淨額約為人民幣5,100萬元（2010年：現金流入淨額人民幣3.29億元）。本集團的貿易應收款項、應收票據及向供應商預付款均有所增加。本集團用於投資活動的現金淨額約為人民幣1.35億元（2010年：現金流出淨額人民幣2.76億元），主要用於興建低聚糖生產線。於本年度，本集團從融資活動產生的現金流出淨額約為人民幣1.30億元（2010年：現金流出淨額人民幣2.83億元），主要來自本集團償還借款的淨額約人民幣1.33億元。

本集團於2011年12月31日的借款總額下降至約人民幣14.32億元(2010年12月31日：人民幣15.65億元)。於本年度，本集團償還銀行借款的淨額約為人民幣1.33億元。於2011年12月31日，短期借款佔總借款約57%(2010年12月31日：39%)。權益總額由2010年12月31日的人民幣19.66億元增加至2011年12月31日的人民幣21.49億元，主要增加了本年度賺取的純利。

由於現金及現金等價物減少而短期借款增加，於2011年12月31日的流動比率下降至1.24(於2010年12月31日：1.67)。現金及現金等價物水平下降亦導致負債比率於截至2011年12月31日增加至0.56(於2010年12月31日：0.52)。

資本投入

本集團於本年度的資本投入金額約為人民幣1.63億元(2010年：人民幣2.87億元)，主要用於興建低聚糖生產線。此生產線於本年度年用於研發低聚糖及麥芽糊精產品。

或然負債

於2010年，本公司涉及一項仲裁程序，而本公司並非仲裁任何一方。

該程序涉及一間第三方韓國公司及西王糖業(香港)有限公司(「被告人」)於2009年9月及11月就買賣結晶果糖而簽訂的兩份合約而產生的爭議。被告人直至2010年1月19日止為本公司附屬公司。

於2011年9月23日，審裁處作出宣判，本公司毋須就仲裁負上法律責任。

於2011年12月31日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團的主要營運位於中國。本集團的功能貨幣為人民幣。於本年度，本集團大部份資產、負債、收入、付款及現金結餘以人民幣結算，其餘為以美元結算的出口銷售及銀行貸款。因此，本公司董事相信本集團的整體外幣匯率波動風險不高。

人力資源

本集團於2011年12月31日有約3,226名僱員(2010年12月31日:3,047名)。本集團定期檢討董事及僱員的薪酬方案，當中會考慮他們的經驗以及對本集團業務所承擔的職責。本集團已成立薪酬委員會以釐定及檢討應付董事及高級管理人員的薪酬方案、花紅及其他薪酬的條款。除基本薪酬方案及酌情花紅外，本集團亦根據個人表現授予購股權。

3. 前景及發展

食糖主要用於食品及飲料。根據國家統計局的數據，食品製造業及飲料製造業於2011年分別較對上一個年度上升17.3%及18.9%。中國國家發展和改革委員會及工業和信息化部於2011年發佈『制糖行業十二五發展規劃』，指出目前中國的人均食糖消耗量僅為10.6公斤，遠低於全球平均消耗量24.5公斤。由此可見，食糖市場有大幅上升的潛力。

另一方面，食糖的供應主要來自白糖及澱粉糖，白糖的原材料是甘蔗和甜菜，澱粉糖的原材料為玉米。根據中國糖業協會，由於種植期間廣西省天氣正常，預期2011/2012年白糖年產量將約為1,200萬噸。中國的(結晶)澱粉糖產量約為200萬噸。預期全國食糖需求量將輕微超過1,400萬噸。我們認為供求緊平衡的情況將為白糖及澱粉糖的價格帶來支持。

於中國，玉米主要用作飼料(68%)及深加工業(25%)，並大部分由國內的玉米產量來滿足。過去數年由於需求增長高於供應增長，玉米價格按年穩步上升。於2011/2012年，中國的玉米產量將高達1.9億噸，而需求量約為1.84億噸。因此，我們預期價格增長將會放緩。中國的玉米市場是自由市場，政府沒有價格政策，但會適時透過調整玉米庫存、限制投機活動及進口玉米來管理市場。這些行動旨在穩定玉米價格。

果糖為我們未來幾年的主要發展重點。在企業對企業的方面，多間知名國內及國際的食品生產商正準備推出使用果糖的健康食品。他們已開始研發產品，而我們的果糖已通過他們的測試，促使他們的新產品定型。這些產品包括果糖液體奶、奶粉及罐裝湯。在企業對客戶的方面，我們為小包裝建立品牌『悠活果糖』。目前，『悠活果糖』主要於山東及北京的連鎖超級市場銷售。我們擁有一支經驗豐富的銷售團隊策劃整個中國擴展計劃，於2012年及2013年我們將增加推廣銷售管道至咖啡店、酒店及航空公司，以及擴展至江蘇及浙江地域。

我們自西王藥業收購的全新澱粉生產線年產能為600,000噸²，將於2012年第二季開始投產。新生產線將提升玉米澱粉產量，以滿足下游產品不斷增加的產量。另外，收購亦包括另一條年產能達150,000噸的澱粉生產線，這條生產線已經投產，所生產的澱粉主要供應兩條年產能合共為120,000噸²的麥芽糊精生產線，這兩條生產線亦在收購之內。麥芽糊精為常用原料，廣泛用於速溶飲料，如咖啡、茶及奶粉。麥芽糊精可令食品如醬汁及沙拉醬的質感更濃厚，並穩定啤酒及雞尾酒的泡沫。隨著中國各式各樣的食品和飲品增加，我們預計市場對麥芽糊精的需求將有強勁增長。

股息

於2012年3月30日舉行的董事會會議中，本公司董事建議向普通股股東派發末期股息為每股普通股人民幣2.8分（相當於約0.035港元），以及向可轉換優先股持有人派發末期股息每股可轉換優先股人民幣3.8分（相當於約0.047港元）。可轉換優先股較普通股每股獲多派人民幣1分，為根據可轉換優先股條款（已於2012年3月27日舉行的本公司股東特別大會上批准）賦予可轉換優先股持有人的優先分派。末期股息金額合共約為人民幣62,733,000元，建議從實繳盈餘作出及以現金以港元派付。於本年度，並無從保留盈利作出末期股息分派之建議（2010年：無）。

有關末期股息將於2012年5月11日舉行的應屆本公司股東週年大會上經股東批准。擬派末期股息並未於本年度的財務報表中反映為應付股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由2012年5月9日(星期三)至2012年5月11日(星期五)(包括首尾兩日)，以確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東。為符合出席股東週年大會並於會上擁有投票資格，所有過戶文件連同有關股票必須於2012年5月8日(星期二)下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處—卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓；及
- (ii) 由2012年5月18日(星期五)至2012年5月22日(星期二)(包括首尾兩日)，以確定有權收取普通股及可轉換優先股的擬派末期股息的股東。為確保享有收取擬派末期股息的權利，所有過戶文件連同有關股票必須於2012年5月17日(星期四)下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處—卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

於上文(i)及(ii)分段所述期間，將不會辦理股份過戶登記手續。

股東週年大會

股東週年大會將於2012年5月11日(星期五)舉行，週年大會通告將載於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.xiwang-sugar.com)。代表委任表格及本年報將於2012年4月11日(星期三)或前後一併寄發給股東。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度，本公司及其附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)之守則條文，作為其本身的企業管治常規守則。董事會認為本公司於本年度一直遵守企業管治守則所載之所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所訂明之上市發行人的董事在進行證券交易時應遵守的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易時的標準守則。經有關查詢後，全體董事均確認，彼等於本年度及截至本公告日期時一直遵守該標準守則。

審閱全年業績

本公司審核委員會已跟管理層檢討本集團所採納之會計政策及準則，以及討論內部控制及財務匯報事宜，包括審閱本公司本年度之年報。

核數師於本公告進行之程序

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團本年度之初步業績公告中所列數字與本集團於本年度的經審核綜合財務報表所載的數字核對一致。根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則或香港審閱工作準則或香港核證工作準則，羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成該等準則之核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無就初步業績公告發出任何核證。

年報之刊行

本公司將於2012年4月11日或前後向股東寄發2011年之年報，並將之刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.xiwang-sugar.com)。

有關前瞻性陳述的提示聲明

本公告載有某些關於本公司營運及業務的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述及意見與本公司的目標、目的、策略、意向、計劃、信念、預期及估計等有關，並一般會以前瞻性字詞，例如相信、預期、預料、估計、計劃、推斷、指定、可能、將會、將會作描述，或涉及其他可能於未來發生或預期於未來發生的行動結果。股東及潛在投資者不應過份依賴該等適用於本公告發表日期時的前瞻性陳述及意見。該等前瞻性陳述乃根據本公司本身的資料，以及根據其他資料但本公司認為是可靠的而所作出。本公司的實際業績可能遠遜於該等前瞻性陳述所明示或暗示，以致

影響本公司的股份價格。倘有任何前瞻性陳述或意見未能落實或被發現不正確，本公司或其董事或僱員概不承擔任何責任。除香港上市規則規定外，本公司並無承諾更新本公告內所載之任何前瞻性陳述或意見。

其他事項

就本公告而言，所採用的匯率為人民幣1元兌1.234港元（如適用），僅供識別之用，並不構成任何金額經已、可以或可能按有關匯率或任何其他匯率於所述日期或任何其他日期換算。

倘本公告的中英文版本有歧異，概以英文版本為準。

承董事會命
西王糖業控股有限公司
主席
王勇

香港，2012年3月30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
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