

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
2012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2012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。本公告所載之未經審核主要營運數據及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2011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2011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	2012年 噸	2011年 噸	增加／(減少) %
<i>澱粉糖：</i>			
結晶葡萄糖	126,480	115,901	9.1
結晶果糖	5,933	1,995	197.4
結晶果葡糖	488	無	不適用
果葡糖漿	35,199	36,033	(2.3)
<i>玉米副產品及其他產品：</i>			
玉米蛋白粉	12,548	12,450	0.8
玉米糠麩飼料	44,128	45,554	(3.1)
玉米胚芽	22,953	21,779	5.4
玉米澱粉	509	無	不適用
葡萄糖酸鈉	30,534	31,026	(1.6)

主要產品之平均售價：

3月31日止三個月	2012年 每噸人民幣		2011年 每噸人民幣		增加／ (減少) %
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
<i>澱粉糖：</i>					
結晶葡萄糖	3,788	3,238	4,017	3,433	(5.7)
結晶果糖	7,806	6,672	7,613	6,507	2.5
結晶果葡糖	5,796	4,954	不適用	不適用	不適用
果葡糖漿	2,355	2,013	2,473	2,114	(4.8)
<i>玉米副產品及其他產品：</i>					
玉米蛋白粉	4,318	3,691	4,667	3,989	(7.5)
玉米糠麩飼料	1,407	1,407	1,170	1,170	20.3
玉米胚芽	3,936	3,483	4,014	3,552	(1.9)
玉米澱粉	3,021	2,582	不適用	不適用	不適用
葡萄糖酸鈉	5,251	4,488	5,132	4,386	2.3

玉米處理量及玉米成本：

3月31日止三個月	2012年 噸	2011年 噸	增加 %
玉米處理量	294,000	278,000	5.8

3月31日止三個月	2012年 每噸人民幣		2011年 每噸人民幣		增加 %
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
玉米平均成本*	2,333	2,065	2,067	1,829	12.9

* 玉米成本佔本集團截至2011年12月31日止年度的貨品銷售成本約74%。

主要產品之毛利率：

3月31日止三個月	2012年 %	2011年 %	增加／ (減少) 百分點
<i>澱粉糖：</i>			
結晶葡萄糖	8.2	21.7	(13.5)
結晶果糖	18.5	22.6	(4.1)
結晶果葡糖	20.5	不適用	不適用
果葡糖漿	4.1	6.0	(1.9)
<i>玉米副產品及其他產品：</i>			
玉米蛋白粉	(29.2)	(12.3)	(16.9)
玉米糠麩飼料	3.2	(7.3)	10.5
玉米胚芽	0.8	15.7	(14.9)
玉米澱粉	6.5	不適用	不適用
葡萄糖酸鈉	10.1	16.6	(6.5)
本集團之整體毛利率：	6.4	15.1	(8.7)

管理層評論：

本集團於第一季度維持正常生產。玉米加工設施的使用率約為78%(2011年第一季度：74%)。

自2011年第四季度以來，市場對中國經濟增長的關注愈加強烈。面對複雜嚴峻的國際環境和國內經濟運行出現的新情況，2012年第一季度中國的國內生產總值(GDP)錄得較慢的增長率8.1%，這是自2009年第一季度以來的最低增長率。此外，由於中國政府嚴密的監督及控制，房地產的投資增長持續下滑。這些情況對我們的下游行業包括食品及飲料及建築行業造成影響。但是，農產品價格包括玉米價格依然上升，使玉米加工業的營商環境更為困難，我們的經營業績亦因此大幅下滑。

於食糖市場，由於預期2012年的甘蔗供應量增加，中國白糖價格於第一季度較2011年第一季度下跌約10%。澱粉糖價格亦相應受到壓力，本集團結晶葡萄糖及果葡糖漿的平均售價分別下跌5.7%及4.8%。本集團葡萄糖酸鈉的價格僅上升2.3%。隨著養豬活動上升玉米糠麩飼料的表現較好。但是，玉米蛋白粉的出口減少導致國內供應增加，因而令它的價格下跌7.5%。於第一季度，我們的玉米成本增加12.9%。由於我們無法抵銷成本的增加，因此本集團的整體毛利率下跌8.7個百分點至6.4%。

儘管常規經濟環境減緩，但果糖市場繼續擴張。由於果糖對健康具有獨特功能，加上中國社會日益富裕，有追求高端且高價產品的能力。我們高興地看見結晶果糖的銷售量按年大幅增加197.4%及保持穩定的價格水平。

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，2012年4月20日

於本公告日期，本公司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 簾先生
黃啟明先生

* 僅供識別