

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告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)

公告

2013年第一季度玉米加工業務之營運表現

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」)欣然提呈截至2013年3月31日止三個月(「第一季度」)其玉米加工業務之未經審核主要營運數據，連同有關業務表現的簡要回顧。

本公告所載的內容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證券時務請審慎行事。**

玉米加工業務之未經審核季度營運表現

主要營運數據

有關本集團玉米加工業務第一季度之未經審核主要營運數據與2012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2012年同期的總營業額超過95%。

主要產品之銷售量：

截至3月31日止三個月	2013年 噸	2012年 噸	增加／ (減少) %
<i>澱粉糖：</i>			
結晶葡萄糖	127,703	126,480	1.0%
結晶果糖	6,258	5,933	5.5%
結晶果葡糖	36	488	(92.6%)
果葡糖漿	46,648	35,199	32.5%
<i>玉米副產品及其他產品：</i>			
玉米蛋白粉	26,150	12,548	108.4%
玉米糠麩飼料	71,669	44,128	62.4%
玉米胚芽	42,277	22,953	84.2%
玉米澱粉	150,085	509	29,386.2%
葡萄糖酸鈉	26,259	30,534	(14.0%)
麥芽糊精	28,972	—	不適用

主要產品之平均售價：

截至3月31日止三個月	2013年 每噸人民幣		2012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	3,480	2,974	3,788	3,238	(8.2%)
結晶果糖	9,647	8,245	7,806	6,672	23.6%
結晶果葡糖	5,493	4,695	5,796	4,954	(5.2%)
果葡糖漿	2,209	1,888	2,355	2,013	(6.2%)
<i>玉米副產品及其他產品：</i>					
玉米蛋白粉	5,265	4,500	4,318	3,691	21.9%
玉米糠麩飼料	1,568	1,340	1,407	1,407	(4.8%)*
玉米胚芽	4,067	3,599	3,936	3,483	3.3%
玉米澱粉	2,750	2,350	3,021	2,582	(9.0%)
葡萄糖酸鈉	4,763	4,071	5,251	4,488	(9.3%)
麥芽糊精	4,011	3,428	—	—	不適用

* 由於玉米糠麩飼料於2012年第一季度免增值稅，故將該產品之不含稅平均售價作比較並於2013年第一季度錄得跌幅4.8%。

玉米處理量及玉米成本：

截至3月31日止三個月	2013年 噸	2012年 噸	增加 %
玉米處理量	573,000	294,000	94.9%

截至3月31日止三個月	2013年 每噸人民幣		2012年 每噸人民幣		(減少) %
	含稅	不含稅	含稅	不含稅	
玉米平均成本*	2,292	2,028	2,333	2,065	(1.8%)

* 玉米成本佔本集團截至2012年12月31日止十二個月有關其玉米加工業務的貨品銷售成本約76%。

主要產品之毛利率：

截至3月31日止三個月	2013年 %	2012年 %	增加／ (減少) 百分點
<i>澱粉糖：</i>			
結晶葡萄糖	1.0	8.2	(7.2)
結晶果糖	16.5	18.5	(2.0)
結晶果葡糖	15.6	20.5	(4.9)
果葡糖漿	7.2	4.1	3.1
<i>玉米副產品及其他產品：</i>			
玉米蛋白粉	3.5	(29.2)	32.7
玉米糠麩飼料	22.9	3.2	19.7
玉米胚芽	2.7	0.8	1.9
玉米澱粉	(2.1)	6.5	(8.6)
葡萄糖酸鈉	4.3	10.1	(5.8)
麥芽糊精	12.6	—	不適用
本集團之毛利率：	4.8	6.4	(1.6)

管理層評論：

本集團於第一季度維持正常生產。我們處理了約573,000噸玉米，而我們的玉米加工設施的實際利用率約為88%（2012年第一季度：約78%）。

中華人民共和國國家統計局宣佈第一季度國內生產總值增長7.7%，較2012年第一季度的8.1%及2012年第四季度的7.9%為低，亦較市場預期的8%為低。中國經濟發展步伐放慢，乃因不明確的國際經濟狀況及中國政府推行緊縮措施所致。預期中國經濟於短期內將呈「弱復蘇」。

由於我們新購入的澱粉廠已於2012年12月投產，我們的玉米澱粉產能及產量均有所擴充。因此，我們的玉米副產品（尤其是玉米澱粉）的銷售量大幅增長。結晶果糖的平均售價上升23.6%，乃因我們於春節期間以禮品包裝設計的自主品牌小包裝結晶果糖的銷售量上升所致；然而，毛利率下跌約2%，主要由於春節特別包裝的包裝成本增加所致。至於果葡糖漿，產量增加令平均單位成本減少，故即使平均售價下降6.2%，亦帶動毛利率增長3.1%。縱然玉米糠麩飼料的平均售價下降4.8%，但其生產效率及產量因新玉米澱粉生產線而提高。因此，玉米糠麩飼料的平均單位成本減少，其毛利率亦相應增長19.7%。

儘管錄得玉米成本輕微減少1.8%，但相對2012年第一季度，我們主要產品（包括結晶葡萄糖、結晶果葡糖、玉米澱粉及葡萄糖酸鈉）的售價分別下跌8.2%、5.2%、9.0%及9.3%。因此，我們主要產品的利潤率受擠壓，繼而令玉米加工業務於第一季度的整體毛利率下跌至4.8%（2012年第一季度：6.4%）。

鑒於全球及國內經濟不明朗，我們玉米加工業務的營商環境仍然充滿挑戰。我們主要產品的售價於本年第一季度完結後持續下調趨勢，同時玉米價格維持高企。我們大部分主要產品（包括結晶葡萄糖、結晶果糖、果葡糖漿、玉米蛋白粉、玉米糠麩飼料、葡萄糖酸鈉及麥芽糊精）的平均售價較2013年3月的有關平均售價收縮介乎約2.0%至7.9%不等。大部分主要產品的平均售價下降及玉米平均成本維持高企，引致2013年4月玉米業務的毛利率受到進一步擠壓。

其他

應本公司要求，本公司的股份已自2013年5月8日上午9時正起暫停買賣，以待發表有關非常重大出售事項、關連交易、建議有條件派發特別股息及優先分派(為本公司的內幕資料)的公告。股份將一直暫停買賣，直至發表有關公告為止。

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，2013年5月15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
王棣先生
王方明先生
李偉博士
韓忠先生

獨立非執行董事：

石維忱先生
黃啟明先生
王安先生

非執行董事：

孫新虎先生

* 僅供識別