



西王糖業控股有限公司(2088)

XIWANG SUGAR HOLDING COMPANY LIMITED

香港聯交所	主板	新股上市	紅籌股
-------	----	------	-----

新股資料		時間表 - 2005 年	
發售價	最高 2.05 港幣	截止登記	12 月 5 日
每手	2,000 股	股份開始買賣	12 月 9 日
已發行股本	800,000,000 股		
發售股份(35%)	280,000,000 股		
新股份(86%)	240,000,000 股	配售各方	
待售股份(14%)	40,000,000 股	保薦人	建銀國際
公開發售股份(10%)	28,000,000 股		卓怡融資
配售股份(90%)	252,000,000 股	賬簿管理人	建銀國際
超額配股權(15%)	42,000,000 股		
集資額	最高約 5.74 億港幣		
預計攤薄市盈率	21.4x 倍		

(1 港幣=1.04 人民幣) / (假設沒有行使超額配股權)

公司資料：

西王糖業控股有限公司為中國主要結晶葡萄糖生產商，主要的產品大致可分為玉米提煉產品及玉米生化產品，兩者均可應用於食品及飲品、製藥、動物飼料及生化行業上的不同用途。集團的玉米提煉產品及玉米生化產品均推廣及出售予集團遍佈約二十五個中國省份及自治區的客戶，並出口至韓國、日本、馬來西亞、澳洲、比利時、荷蘭及智利等約十五個國家。而集團的生產基地位於中國山東省鄒平縣，包括一間澱粉加工廠房、兩家葡萄糖生產廠房、一間動物飼料加工廠房及一間賴氨酸生產廠房。此等生產廠房均位於西王工業園，並以管道系統連接，方便集團之縱向綜合生產工序。

集團是中國澱粉糖市場的前列份子，且更獲得 ISO 9001:2000 的國際品質管理系統認證，為中國領導澱粉生產商之一，並打造了良好的市場信譽。而集團以產量計是中國的頂尖結晶葡萄糖生產商，於 2003 年，集團「西王」品牌結晶葡萄糖獲認可為中國山東省其中一間著名品牌。根據中國發酵工業協會進行之一項評估顯示，於 2002 年，西王糖業於中國生產澱粉糖的二十大企業中排名首位。此外，根據國務院市場研究所於 2005 年 6 月刊發的一項報告，集團為於中國從事生產純度為 65% 的賴氨酸產品的少數生產商之一。憑著集團的研究及開發實力，以及完善的玉米提煉營運，集團分別於 2005 年 5 月及 8 月擴展至生產及銷售純度為 65% 及 98.5% 的賴氨酸產品，以把握增長中的中國賴氨酸市場所帶來的商機。



財務資料

12月31日	2002	2003	2004
營業額(千人民幣)	61,758	302,933	602,736
毛利(千人民幣)	4,959	61,623	118,491
年度純利(千人民幣)	1,083	39,762	81,651
營業額增長%	不適用	390%	99%
毛利增長%	不適用	1,122%	33%
年度純利增長%	不適用	3,571%	105%
毛利率%	8%	20%	19.7%
年度純利率%	1.8%	13.1%	13.5%
每股盈利(人民幣)	0.001	0.05	0.10
每股盈利(港幣)	0.00096	0.048	0.096
市盈率	2,135x	42.7x	21.4x

所得款項用途

於發售價約 1.70-2.05 港元，按發售價範圍之中位數為每股 1.875 港元計算，(扣除集團應付之包銷佣金及估計開支)頂計所得款項淨額共約為四億二千五百五十萬港元，所得款項淨額估將按下列安排：

	用途	百萬港幣
1	興建一家新葡萄糖生產廠房	200.0
2	興建一家新澱粉加工廠房	120.0
3	償還銀行貸款	60.0
4	研究及開發活動的額外資金	10.0
5	一般營運資金	35.5
	總計	<u>425.5</u>

投資要點

1. 中國經濟持續增長將提高中國人民之健康意識，預計增加有機及健康食品的需求。根據國務院市場研究所於 2005 年 6 月刊發的報告，中國葡萄糖年度生產量於過往五年逐步增長，其複合年增長約為 18.2%。
2. 中國成為不同種類產品如發酵及化工產品的製造基地，因此導致中國葡萄糖需求加速上升，使集團的葡萄糖收入不斷增加。
3. 中國於 2004 年 12 月 31 日止年度，葡萄糖年度產量約達 506,000 噸，七大結晶葡萄糖製造商所生產的結晶葡萄糖已佔中國該年度葡萄糖總年度產量約 95.3%，而集團位列中國七大結晶葡萄糖製造商之首，佔中國該年度葡萄糖總年度產量約 34%。
4. 集團大部份客戶均位於中國，亦透過不同的貿易公司將集團的結晶葡萄糖產品出口往約 15 個國家，而中國客戶的銷售額分別約佔集團總營業額 90%以上，而海外銷售額分別約佔 10%以下，從而穩定集團的營業額。

此份報告由鼎成證券有限公司編寫；此份報告不能複製；鼎成證券有限公司相信用以編寫此份報告之資料可靠，但此報告之資料沒有被獨立核實審計。鼎成證券有限公司並不對此報告之準確性及完整性作任何保證，而且不會對此報之準確性及完整性負任何責任或義務。此份報告並不是用作推銷或促使客人交易此報告內所提及之證券。