



中国忠旺控股有限公司

China Zhongwang Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：01333

2014年中期業績發佈

2014年8月15日



- 本文件可能載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關前瞻性陳述常以預期、估計、計畫、預測、目標、有機會、或有可能等前瞻性詞彙表示，以表達本公司預期或可能會在未來進行的行動或有關行動的結果。有關前瞻性陳述基於本公司本身的資料及認為可靠的其他資料來源，惟閣下不應過份信賴。本公司實際業績或會有別于前瞻性陳述所述者，以致本公司股票價格波動。
- 於其他司法權區派發本文件可能須受當地法律規限，持有本文件之人士須瞭解並遵守該等法律規限。本文件所載資料并無經獨立核實。概無就本文件所載資料或意見是否公平、準確、完整或正確作出明確或隱含聲明或保證，閣下亦不得加以信賴。本文件并非旨在徹底或全面分析財務或經營狀況或前景，故持有本文件之任何人士須注意不得依賴本文件內容。本文件所載資料及意見可予變更而毋須通知。本呈列文件并非出售、購買或認購本公司股份之要約或要約邀請。本公司或其任何聯屬公司、顧問或代表概不就使用本文件或其內容或有關本文件的其他用途引致的任何損失承擔任何責任（無論疏忽或其他情況）。

2014年中期業績摘要

運營摘要

發展戰略

附錄





中国忠旺
China Zhongwang

www.zhongwang.com

2014年中期業績摘要

2014年中期業績摘要

- 上半年集團貫徹產品創新、產能擴充及市場開拓策略，取得收益及淨利潤的雙位數增長，毛利率保持在28.2%

截至6月30日止六個月 (人民幣百萬元)	2013年 上半年	2014年 上半年	變動 (%)
收益	7,021	7,948	+13.2
毛利	1,969	2,244	+14.0
除稅前利潤	1,420	1,527	+7.6
有效稅率	24.5%	16.8%	-7.7 ppt
權益持有人應佔利潤	1,072	1,271	+18.6
每股基本盈利 ¹ (人民幣元)	0.20	0.19	-5.0
每股中期股息 (人民幣元)	N.A	0.06	N.A

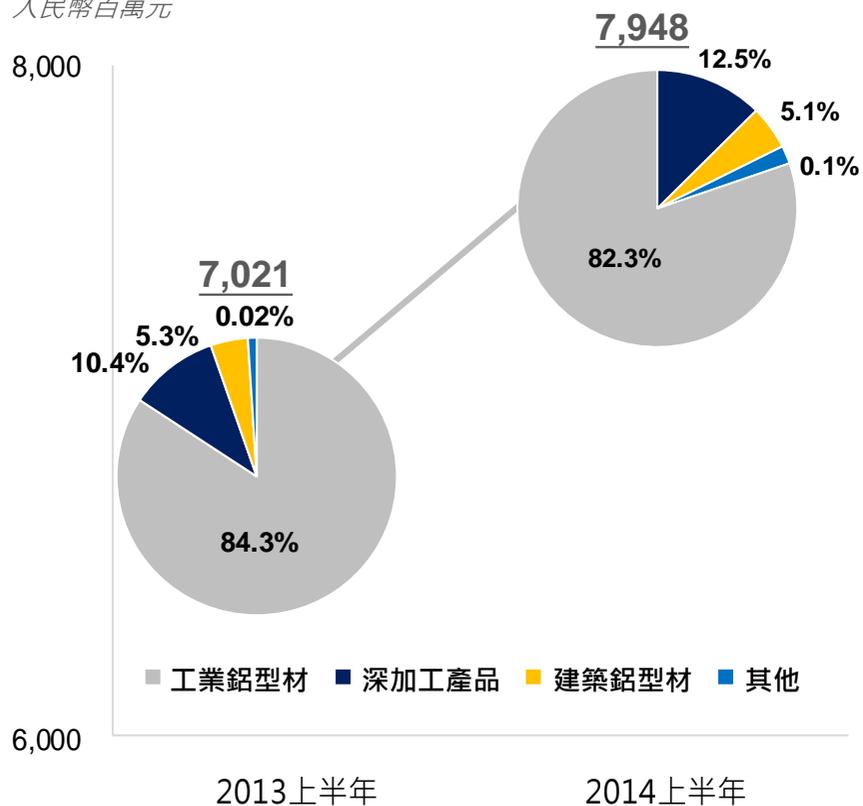
%	2013年 上半年	2014年 上半年	變動 (百分點)
毛利率	28.0	28.2	+0.2
淨利率	15.3	16.0	+0.7
除息、稅、折舊及攤銷前利潤率 (EBITDA Margin)	27.2	26.0	-1.2

注：

1. 集團在今年初，公開發售了約270萬股普通股及16.2億股可轉換優先股，增加了已發行總股數

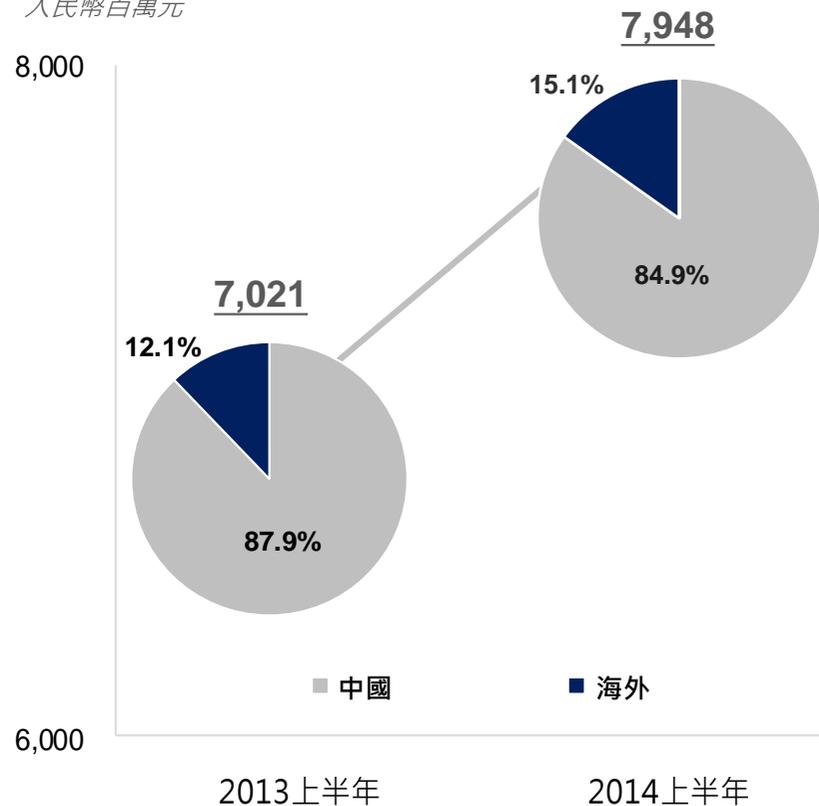
收入佔比 – 按產品

人民幣百萬元

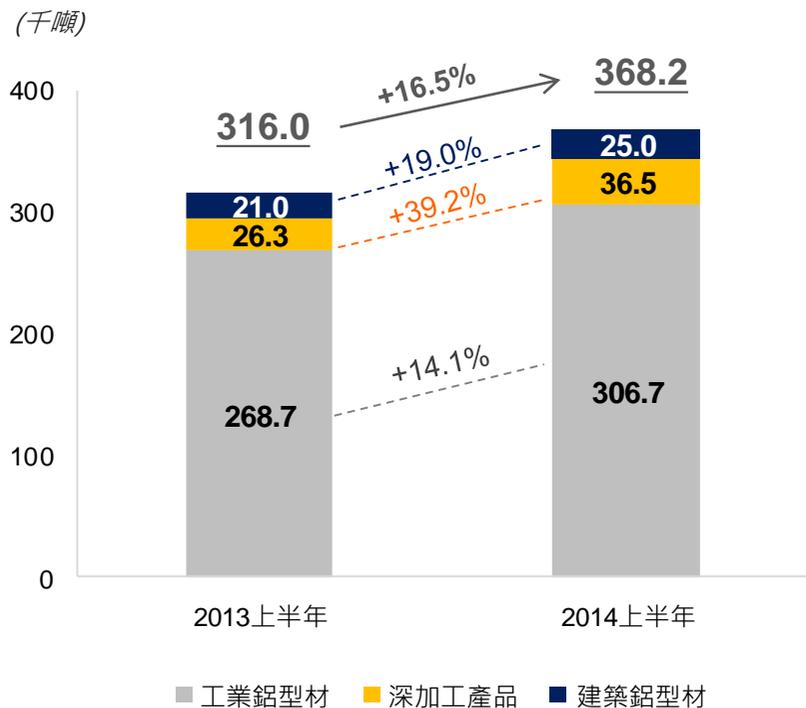


收入佔比 – 按地區

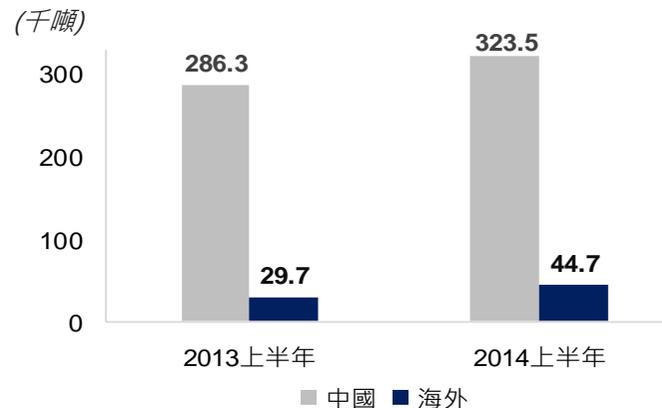
人民幣百萬元



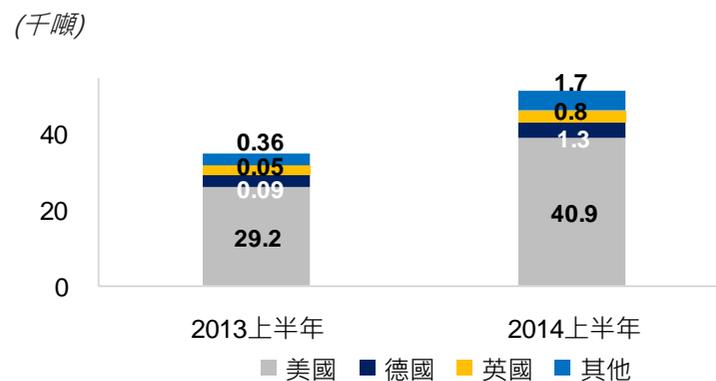
銷量 - 按產品



銷量 - 按地區



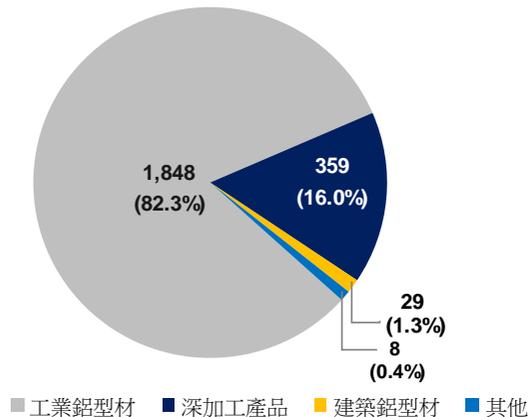
海外銷量分析



成本控制得宜，毛利率穩中略升

2014年上半年毛利構成 — 按產品

人民幣百萬元
(佔整體毛利構成)

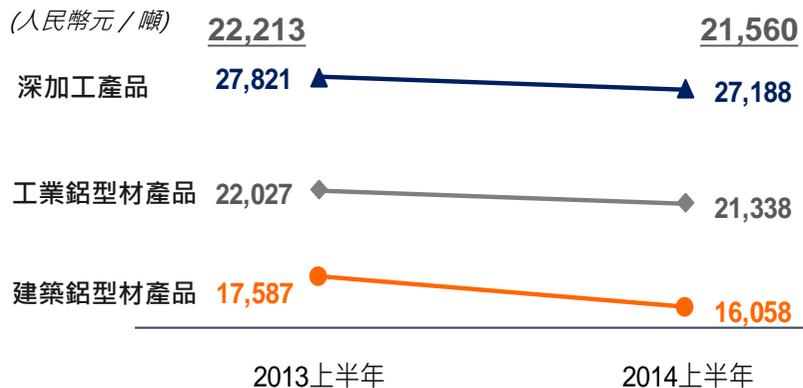


鋁型材毛利率



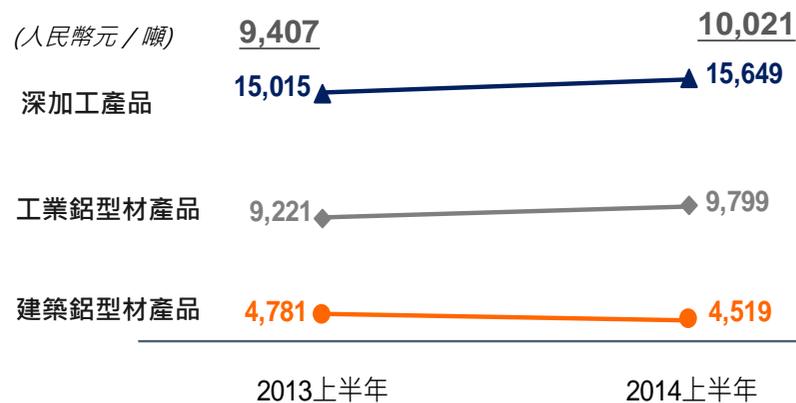
鋁型材平均單價

(人民幣元/噸)



鋁型材平均加工費

(人民幣元/噸)



周轉天數 (天)	2013年上半年	2014年上半年
應收賬款周轉天數 ¹	25	16
應付帳款周轉天數 ²	138	164
存貨周轉天數 ³	136	111

資產負債表摘要 (人民幣百萬元)	於2013年12月31日	於2014年6月30日
總資產	40,353	48,797
銀行結餘及現金 ⁴	10,886	16,177
淨資產	19,639	23,582
資產負債率 (%) ⁵	51.3%	51.7%

注：

1. 應收賬款周轉天數= $(365/2) * ((\text{期初應收賬款及應收票據餘額} + \text{期末應收賬款及應收票據餘額}) / 2) / \text{當期銷售收入}$
2. 應付賬款周轉天數= $(365/2) * ((\text{期初應付賬款餘額} + \text{期末應付賬款餘額} + \text{期初應付票據餘額} + \text{期末應付票據餘額}) / 2) / \text{當期銷售成本}$
3. 存貨周轉天數= $(365/2) * ((\text{期初存貨餘額} + \text{期末存貨餘額}) / 2) / \text{當期銷售成本}$
4. 銀行結餘及現金=現金及現金等價物+質押銀行存款+短期存款
5. 資產負債率=負債總值 / 資產總值 * 100%

2013年1月

模式：海外銀團貸款
金額：2億美元
年期：三年
利率：LIBOR+275基準點

2014年6月

模式：海外銀團貸款
金額：5億美元
年期：三年
利率：LIBOR+275基準點

2014年1月

模式：10股供3股
新發行股數：逾16.2億股
每股認購價：2.61港元
集資額：42.3億港元

集團在過去幾年中優異的業績表現
令銀行界及股東對忠旺未來發展方向、成長潛力充滿信心



中国忠旺
China Zhongwang

www.zhongwang.com



運營摘要

發展中產品



高精 鋁壓延材

- 如期推進鋁壓延材項目
- 廠房基建及設備安裝按計劃進行

現有產品

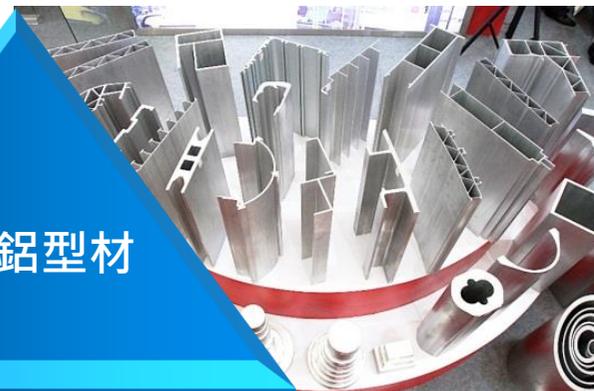


鋁型材 深加工產品

- 產品技術含量、銷售價格及毛利高，市場潛力大，正成為日益重要的盈利增長點



工業鋁型材



- 提供穩定可靠的收入來源和現金流，為工業鋁型材深加工和鋁壓延材業務的順利開展提供保障

2014年上半年表現一覽

生產線總數	93條
75MN及以上大型擠壓機總數	21台
整體產能	逾100萬噸
收益 (人民幣元)	65.4億
銷量	306,696噸
平均單價 (人民幣元)	21,338 / 噸
加工費 (人民幣元)	9,799 / 噸
毛利率	28.2%

- 去年新安裝的8條大型生產線已全部轉固，全面為集團提供產能貢獻，應付生產需要
- 兩台225MN單動臥式鋁擠壓機將於2015年相繼投產，新增的生產設施將有效提高工業鋁型材產品的質量及生產效率，並擴大規模經濟優勢



2014年上半年表現一覽

收益 (人民幣元) 9.9億元

銷量 36,547噸
(其中95.2%出口海外)

平均單價 (人民幣元) 27,188 / 噸

加工費 (人民幣元) 15,649 / 噸

毛利率 36.1%

- 上半年，主要銷售的深加工產品依然為托盤
- 成功完成五列福州地鐵鋁合金車廂廂體大部件的生產訂單
- 深加工產品的出口量同比增加33.8%至34,775噸
- 深加工產品技術含量高，售價及毛利率均高於工業鋁型材，提升了集團的整體盈利能力

全鋁製深加工產品示例

托盤



消防車



城軌及
高鐵車廂



垃圾箱



半掛車



項目概況一覽

	第一期	第二期	整體
項目位置	天津武清區汽車零部件產業園		
投產時間	2015年下半年	2018年	2018年
佔地面積	6平方公里	4平方公里	10平方公里
設計產能	180萬噸	120萬噸	300萬噸
生產線類型	中厚板、薄板		
產品種類	汽車板、船板、鋁製鐵路貨車、航空用板、化工容器、易拉罐料等大規格、高強度、高韌性的高性能鋁板材		

- 項目第一條生產線的廠房及配套設施建設已完成
- 首條設計產能90萬噸的中厚板生產線正逐步安裝中，預期於今年底明年初完成安裝後，將進入設備調試及試生產階段
- 近200名核心技術人員已前往德國進行技術培訓
- 項目第一期規劃資本開支為逾人民幣300億元，整個項目建成後，將成為全球一次性規劃建設規模最大、設備最先進的鋁壓延材基地，將徹底扭轉國內高端產品依賴進口的局面



研發團隊

- 2014上半年，集團的研發費用達人民幣2.4億元，佔總收入的3%
- 截至2014年6月30日，集團共有795名研發及質量控制人員，佔員工總人數的9.7%

研發成果

- 2014上半年，共獲得授權專利11項，其中發明專利4項、實用新型專利7項
- 遼寧忠旺獲認證為高新技術企業，於2013-2015年間，享有企業所得稅優惠稅率15%



- 通過省博士後科研基地評估審核，獲評「遼寧省博士後創新實踐基地」
- 集團與大連理工大學簽署戰略合作框架協議，攜手研發高端產品
- 與中航瀋飛民用飛機公司和瀋陽航空航天大學深入探討有關航空航天用鋁合金型材的研發、生產及合作

科研合作

- 順利通過AS9100C質量體系的監督審核，推進集團鋁擠壓材產品在民用航空領域的應用
- 正式通過中國船級社(CCS)認證的鋁合金型材擴項認可，擴大集團產品在船舶、海上設施及相關工業領域的應用範圍

行業認證



中国忠旺
China Zhongwang

www.zhongwang.com



發展戰略

終端行業 需求增加

工業鋁型材及深加工產品

交通運輸行業的需求強勁：

- 汽車
- 高鐵及城鐵
- 船舶業

機械裝備行業持續發展：

- 自動化和大型成套設備增加
- 國家推出高端裝備製造業「十二五」規劃以及工業轉型升級規劃等政策
- 西部大開發

新能源、特高壓電網的建設

鋁壓延材產品

中國市場的主要成長動力在交通運輸、包裝容器和電力電子等

汽車、城市地鐵、航空等行業將保持高速發展

消費水準不斷提升，以下產品需求增加：

- 化工容器
- 集裝箱
- 易拉罐

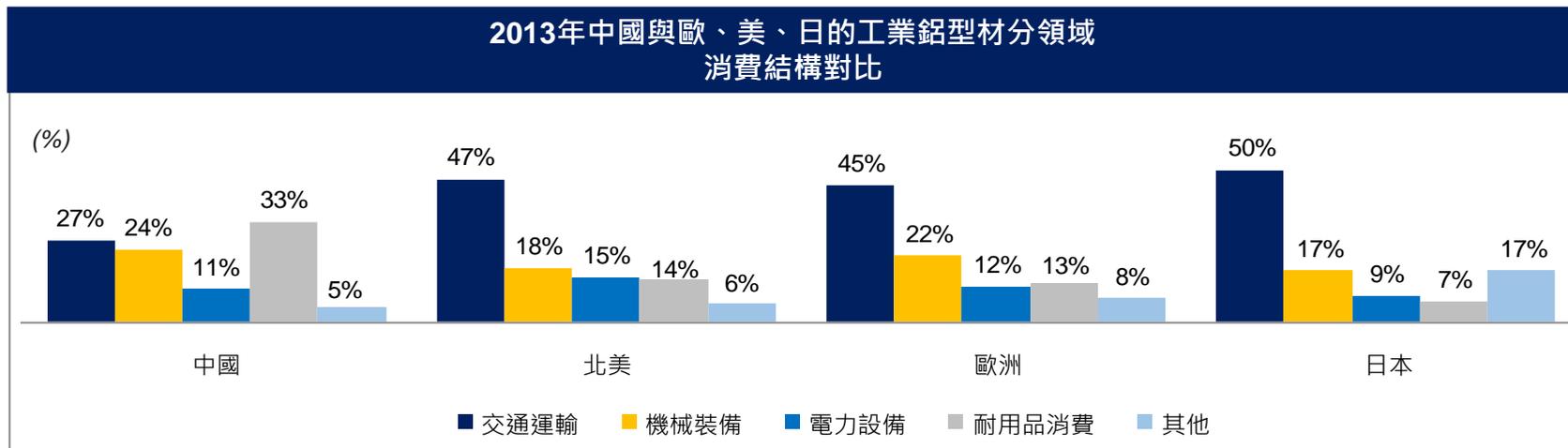
高端產品 需求增加

高端鋁型材的銷售收入佔整體鋁加工銷售收入的比重將大幅增加

中國國內高端產品需求缺口大：

- 高端產品目前主要依賴進口，卻易遭遇發達國家出口限制
- 汽車鋁板、船板、鋁制鐵路貨車、航空等領域有待發展
- 易拉罐消耗量低於全球水平

- 中國鋁型材行業在高附加值產品領域仍有很大的發展空間，特別是在以節能減排與輕量化發展為標誌的交通運輸領域



- 中國是全球鋁型材應用增長動力，預計由2014年至2018年，中國的工業鋁型材需求量複合年增長率(CAGR)將達到11.1%



資料來源：北京安泰科信息開發有限公司, 國內外鋁擠壓材市場研究報告 (2014年3月)

行業有利因素/優勢

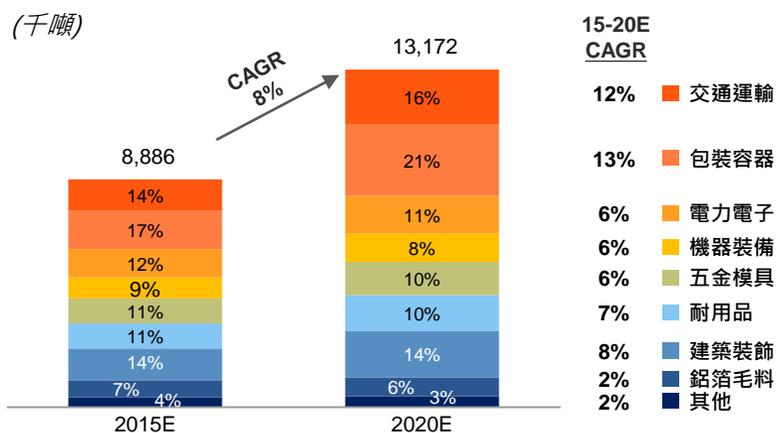
終端行業需求增加

- 中國市場的主要成長動力在交通運輸、包裝容器和電力電子等
- 汽車、城鐵、航空等行業將保持高速發展，對於鋁板需求強勁
- 作為高端的包裝用品，隨著消費水平不斷提升，易拉罐、化工容器、集裝箱等將是鋁壓延材未來發展的主要驅動

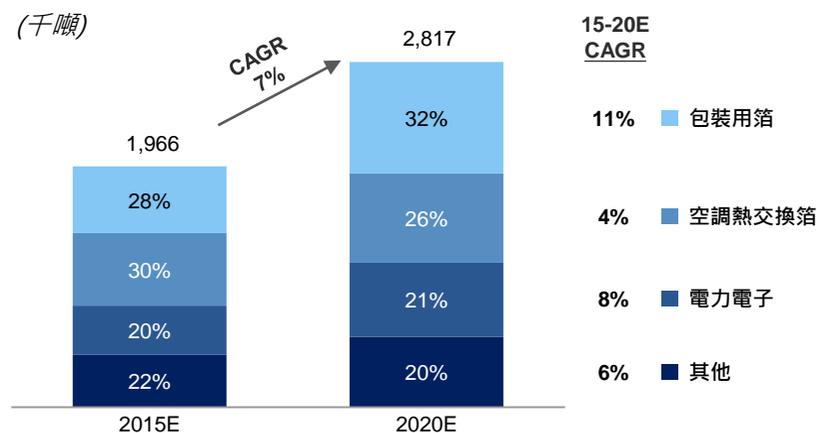
高端產品需求缺口更大

- 高端鋁壓延材市場仍處於起步階段，主要依賴進口滿足市場所需
- 汽車鋁板、鋁製鐵路貨車、航空等領域尚未大力發展

中國鋁板帶在下游領域消耗量



中國鋁箔在下游領域消耗量





美國

- 美國能源部表示車身重量每減輕10%，燃油經濟性提升**6%-8%**
- 美國各車企2017-2025年款新車的CAFE¹應達約**每百公里油耗4.3升**，較當前水平高一倍
- 美國環保局、國家高速路和交通安全管理局建議，到2025年，在不影響汽車安全性或減小汽車尺寸的前提下，車身**減重20%**

注釋：

1. CAFE指燃油經濟性平均值



中國

- 工信部建議將國內2015年生產的乘用車平均燃料消耗量降至**每百公里油耗6.9升**
- 中央指出於2015年，戰略性新興產業增加值佔GDP**8%**，於2020年，比重提升至**15%**



歐盟

- 2020年，歐盟境內新乘用車平均CO₂排放量須從2015年的每公里130克降到**每公里95克**。排放量每超出1克，罰款95歐元
- 環境委員會希望，2025年，歐盟新車CO₂排放量降至**每公里68~78克**



鋁在汽車中的應用

- 福特2015款F-150，車身**97%採用鋁材料**，較同款的鋼制車身**減重320千克**，**燃油效率提升30%**
- 特斯拉Model S採用**全鋁車身**，前後懸架大部分用鋁，降低自重，解決電池續航問題
- 克萊斯勒下一代Wrangler將採用鋁材料，路虎攬勝越野車、奧迪A8、奔馳CLA、雪佛蘭Corvette跑車等車身部分或全部採用鋁材料

加大研發力度
提升核心競爭力



加強與國內各行業領先研究機構和高等院校之間的科研合作

加大市場開拓力度
與深度



及時應對市場需求與變化，繼續實施以國內市場為主、海外市場為輔的市場策略，鞏固現有客戶，大力開拓新客戶

大力發展深加工業務



加大深加工產品品種的開發與市場拓展，提高深加工產品銷售在整體銷售中的佔比

繼續落實產能優化
與擴充計劃



保障集團在高精密大截面工業鋁型材生產設備方面的絕對領先優勢，加大對鋁合金熔鑄設施設備的投入

實施高附加值鋁壓
延材項目



為集團的長遠發展注入新活力



中国忠旺
China Zhongwang

www.zhongwang.com



提問



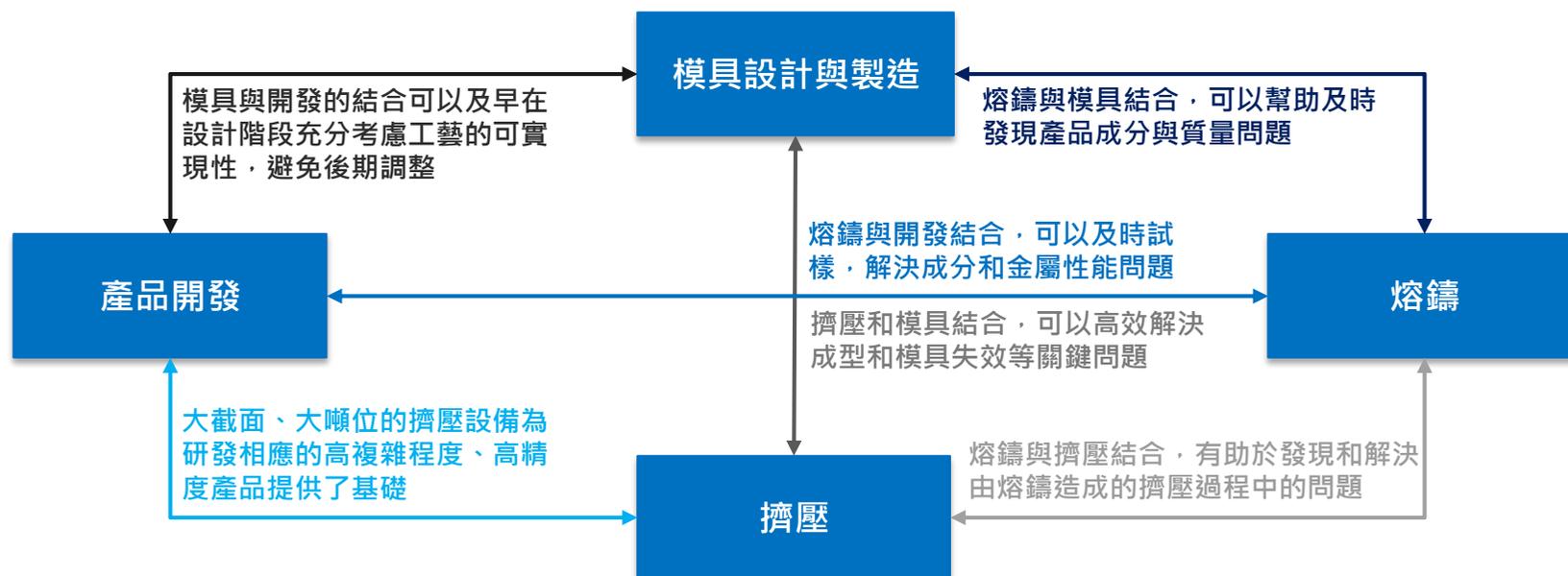
中国忠旺
China Zhongwang

www.zhongwang.com



附錄

作為工業鋁擠壓材的兩大核心技術，模具與熔鑄能力全國領先

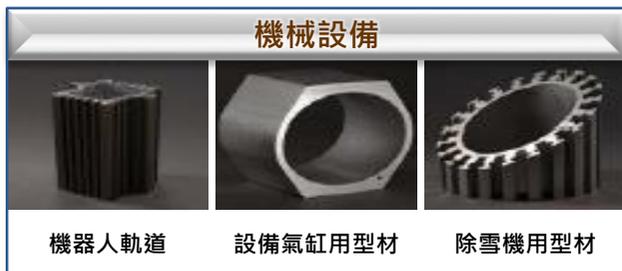
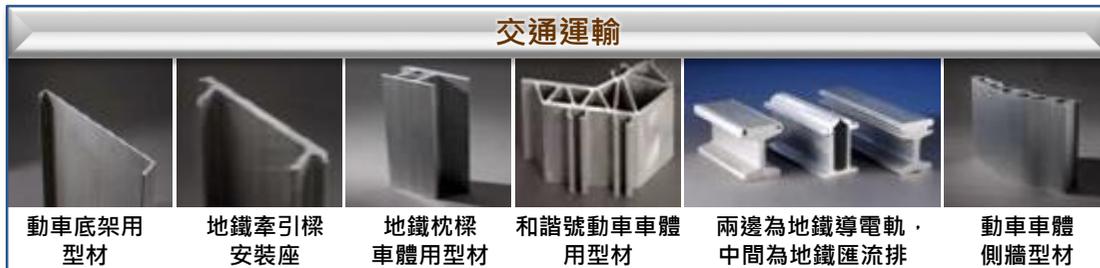


- 集合產品開發、模具設計與製造、合金熔鑄及型材擠壓四位一體的業務模式成為公司獨有的綜合配套優勢，彰顯出公司於行業中難以比擬的綜合優勢及獨特核心競爭力
- 具有全國最大的熔鑄設備和淬火設備，在除氣等關鍵環節具有獨到設備與技術

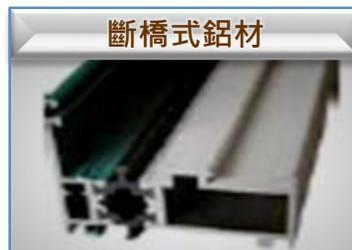
產品開發、模具、熔鑄、擠壓等環節緊密聯繫，形成綜合性競爭優勢

現有產品

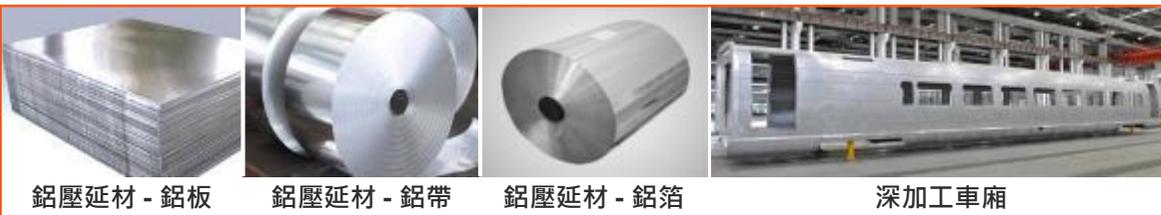
工業鋁型材



建築鋁型材



未來產品



有色金屬中，
第1大的產量

- 鋁產量超過銅、鉛、錫和其他有色金屬產量的總和
- 有色金屬的年產量 (2007年)

原鋁	銅	鉛	錫
38,108,700 噸	17,974,300 噸	8,084,900 噸	349,000 噸

數據來源：倫敦金屬交易所

僅次於鋼，
第2用途最廣泛的金屬

- 質輕、防銹蝕、良好的傳電及熱傳輸性能令鋁的應用範圍廣泛
- 鋁的重量少於鋼和銅的一半
- 同樣重量的鋁能傳輸的電力是銅的兩倍

鋁	鋼	銅
2.7g/cm ³	7.6g/cm ³	8.5g/cm ³

地殼中，
第3豐富的物質

- 鋁佔地球重量的7.3%，是地殼第三大含量最豐富的物質

鋁是節能減排的綠色材料

生產

- 使用鋁材取代其他金屬可以節省6-12倍用於生產原鋁的能源

使用

- 重量每減少10%，燃料節約8%
- 車輛或輕型卡車以鋁取代其他金屬，在車輛壽命內，每公斤鋁可減少約20公斤的二氧化碳排放量。令重型卡車、船舶和飛機減排效益更高

回收

- 100%可回收
- 過往生產的鋁材有四分之三仍在在使用
- 回收鋁材循環再用較新生產鋁節省能源高達95%

資料來源：國際鋁業協會



中国忠旺
China Zhongwang

www.zhongwang.com

致力輕量化發展
創享綠色未來

www.zhongwang.com

如有查詢, 請電郵至 corpcomm@zhongwang.com

鋁合金質輕：

- 因為輕，速度更快
- 因為輕，飛得更遠
- 因為輕，更環保
- 因為輕，能源的獲得更輕鬆
- 因為輕，明天更美好