



# 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



2013年中期業績發佈

2013年8月



# 免責聲明

- 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於前瞻性陳述所述者，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。本文件所載資料並無經獨立核實。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。本文件並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。本呈列文件並非出售、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）。

- 2013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](http://www.zhongwang.com)

# 2013年 中期業績摘要

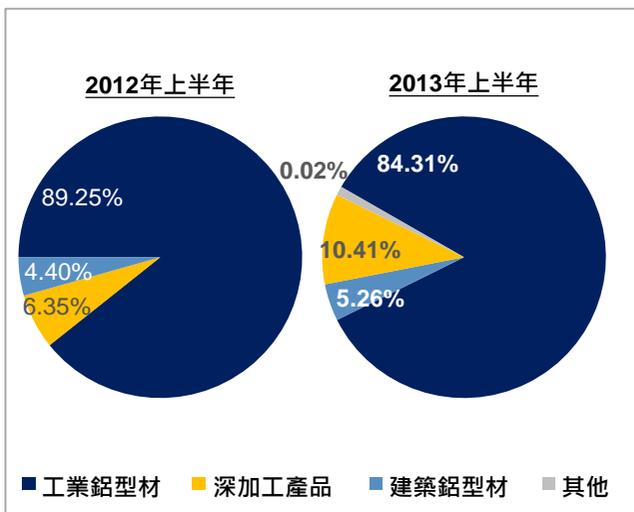
# 2013年中期業績摘要

截至6月30日止六個月 (人民幣百萬元)	2012年 上半年	2013年 上半年	變動 (%)
收益	6,877	7,021	+2.1
毛利	1,607	1,969	+22.5
除稅前利潤	1,388	1,420	+2.3
淨利潤	1,037	1,072	+3.3
除息、稅、折舊及攤銷前利潤 (EBITDA)	1,804	1,908	+5.8
每股基本盈利 (人民幣元)	0.19	0.20	+3.3

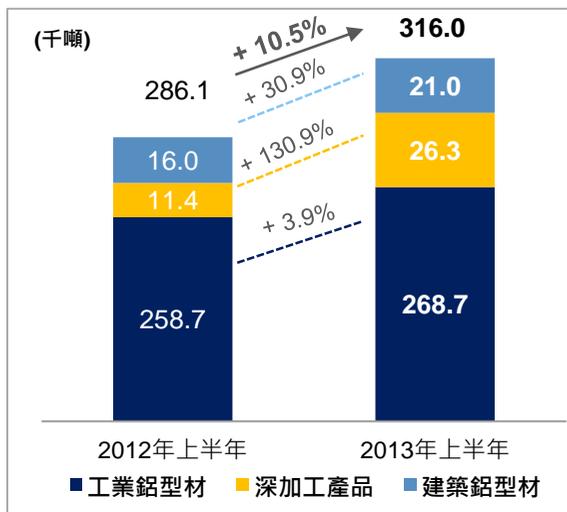
%	2012年 上半年	2013年 上半年	變動 (百分點)
毛利率	23.4	28.0	+4.6
淨利率	15.1	15.3	+0.2
除息、稅、折舊及攤銷前利潤率 (EBITDA Margin)	26.2	27.2	+1.0

# 收入分析

## 收入分佈 - 按產品



## 銷售量\*



## 收入分佈 - 按地區



## 2013年上半年業績摘要

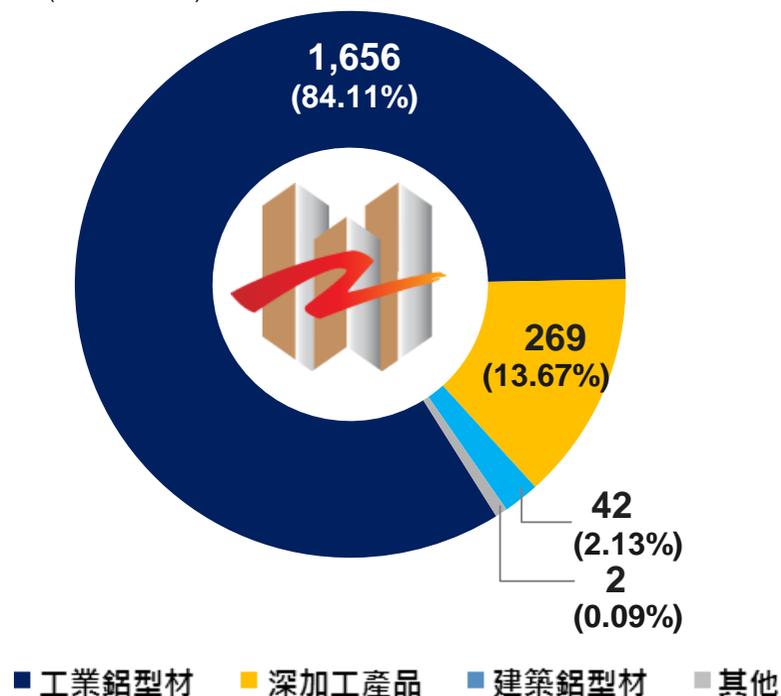
- 整體鋁型材銷量上升10.5%達31.6萬噸
- 深加工中心於去年底陸續投產，收入貢獻明顯上升，佔總收入10.4%
- 在高附加值深加工產品的帶領下，海外銷售顯著增加54.3%，佔總收入12.1%

\* 銷售量不包括其他業務

# 毛利率穩中有升

## 2013年上半年毛利構成 - 按產品

人民幣百萬元  
(佔整體毛利%)

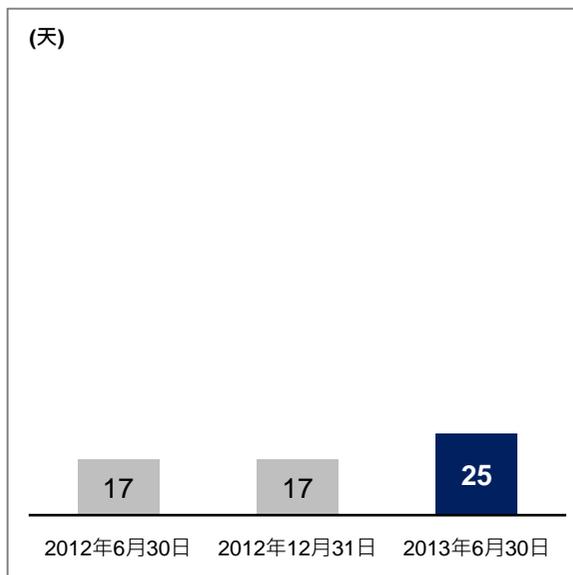


	2012年上半年		2013年上半年	
	毛利率	平均售價 (人民幣元每噸)	毛利率	平均售價 (人民幣元每噸)
工業鋁型材	22.6%	23,723	<b>28.0%</b>	<b>22,027</b>
深加工產品	48.3%	38,422	<b>36.8%</b>	<b>27,821</b>
建築鋁型材	3.1%	18,880	<b>11.4%</b>	<b>17,587</b>
總體	23.4%	24,036	<b>28.0%</b>	<b>22,213</b>

優化產品組合，加強成本控制，提升集團的整體毛利率水平

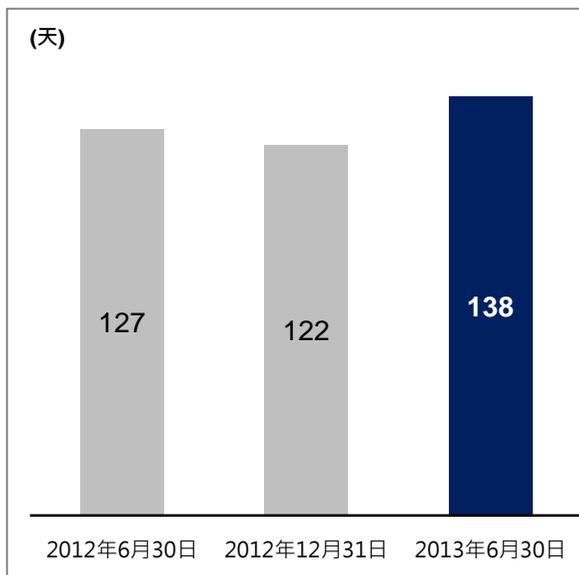
# 有效的營運資金管理

## 應收賬款周轉天數<sup>1</sup>



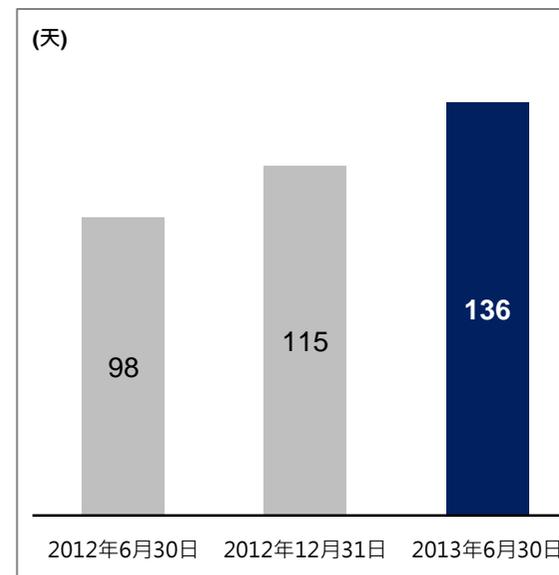
國內客戶以大型國有企業  
及央企為主，信貸期3個月

## 應付賬款周轉天數<sup>2</sup>



與供應商洽談延長賬期，  
令營運資金運作更靈活

## 存貨周轉天數<sup>3</sup>



存貨主要為鋁錠，  
保存充足的生產原料，  
自如應對客戶訂單需要

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 =  $(365/2) * ((\text{期初存貨餘額} + \text{期末存貨餘額}) / 2) / \text{當期銷售成本}$

# 穩健的財務狀況

(人民幣百萬元)	2012年 6月30日	2012年 12月31日	2013年 6月30日
總資產	32,267	33,650	39,221
淨資產	16,730	17,508	18,587
銀行結餘及現金 <sup>1</sup>	10,526	9,555	12,388
資產負債率 (%) <sup>2</sup>	48.2	48.0	52.6

注：

1. 銀行結餘及現金=現金及現金等價物+短期存款+質押銀行存款
2. 資產負債率=負債總值 / 資產總值 \* 100%



**中国忠旺**  
China Zhongwang

[www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com)

# 運營摘要

# 三大業務鼎足而立



中国忠旺  
China Zhongwang

## 主要收入來源

工業鋁型材



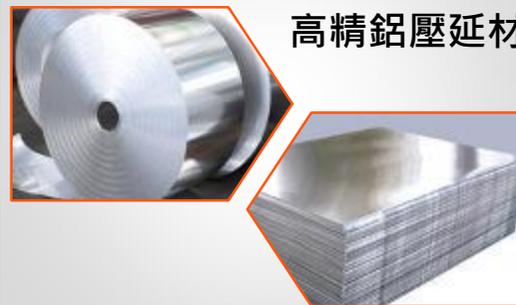
## 提升盈利能力

鋁型材  
深加工產品



## 構建新增長動力

高精鋁壓延材



現有產品

發展中產品

三大核心業務共用上游原材料資源、鋁合金熔鑄技術、產品開發技術、  
及下游客戶基礎，彰顯協同效益

# 工業鋁型材業務 – 新一代設備全球領先水平

## 關鍵的大噸位擠壓機開始逐步到位

- 上半年已完成安裝及調試2條生產線，下半年將完成安裝6條生產線。年底的生產線總數將達93條，年產能將超過100萬噸。75MN及以上的大型擠壓機共有21台
- 去年5月訂購的兩台225MN單動臥式鋁擠壓機成套設備，將於2014年開始交付

## 取得技術突破

- 熔鑄廠切棒車間均質爐的改良工程完成
- “7075航空擠壓棒材”項目入選2013年遼陽市企業技術創新重點項目計劃
- 動車組用鋁合金擠壓型材技術和 $\phi 582\text{mm} - 7XXX$ 硬質鋁合金圓鑄錠加工技術，獲得中國有色金屬工業科學技術獎



# 深加工產品 – 延伸產業鏈，豐富產品組合



## 深加工中心正式投產

全面投產時間： 2013年6月

最新發展：

從歐洲引進用於鋁合金車體製造的焊接設備已安裝，能高效精準地完成鋁合金車體的組裝工作

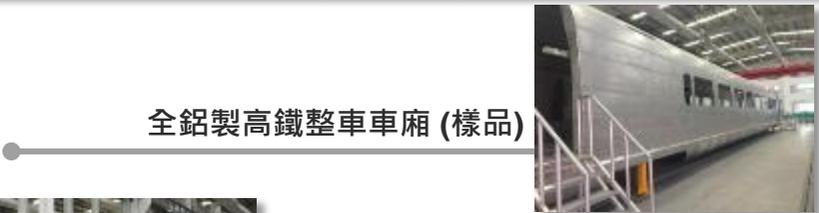
### 高端的深加工產品

#### 現有產品



鋁製托盤

#### 開發中產品



全鋁製高鐵整車車廂 (樣品)



全鋁製半掛車(樣品)



全鋁製消防車 (樣品)

# 高精鋁壓延材 – 有序推進項目建設，力爭項目如期投產



## 高附加值鋁壓延材項目

投產時間：  
第一期 — 2015年  
第二期 — 2018年

設計產能：  
第一期 — 180萬噸  
第二期 — 120萬噸  
整體 —— 300萬噸

最新發展：  
位於天津武清區汽車零部件產業園的新廠房，前期基礎建設工作進行中

已引入數十位海外精英工程師

# 實踐技術創新，引領行業潮流

- 研發團隊共689人，2013年上半年研發投入達人民幣1.7億元，佔收入約2.4%
- 與國內知名學術機構及企業合作，其中包括中科院瀋陽金屬研究所、中國重型機械研究院、中航第一飛機設計研究院、東北大學、北京科技大學等



實踐技術創新

- 被中國有色金屬加工工業協會評為「2012年中國鋁型材行業十強」第一名
- 上榜2013年中國500強企業，成為鋁加工企業的表表者
- 為遼寧省內唯一一家獲得「國家認定企業技術中心」的鋁合金加工企業

締造領先地位



**中国忠旺**  
China Zhongwang

[www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com)

# 發展戰略

# 三大業務在有利政策驅動下，協同發展



忠旺在鞏固工業鋁型材領導地位的同時，拓展深加工及鋁壓延材板塊，務求業務多元化

# 中國高附加值鋁壓延材行業前景遼闊

## 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，化工容器、集裝箱和易拉罐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

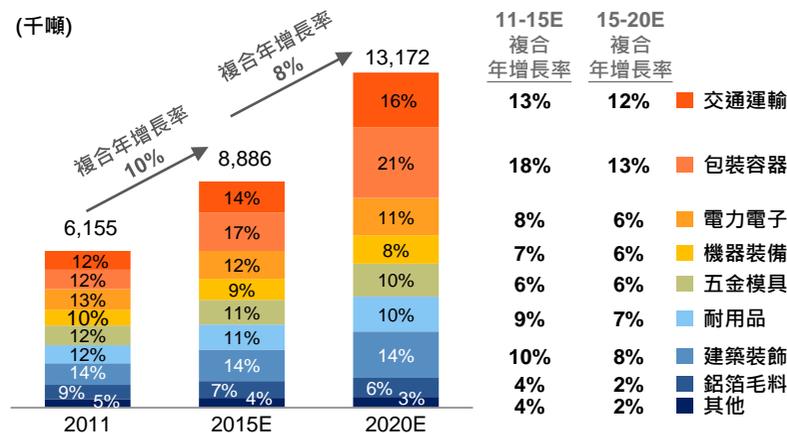
- 高端鋁壓延材市場仍處於起步階段，主要依賴進口滿足市場所需
- 汽車鋁板、鋁製鐵路貨車、航空等領域尚未大力發展，且易拉罐消耗量明顯低於全球水平

### 企業產能和技術不斷提高

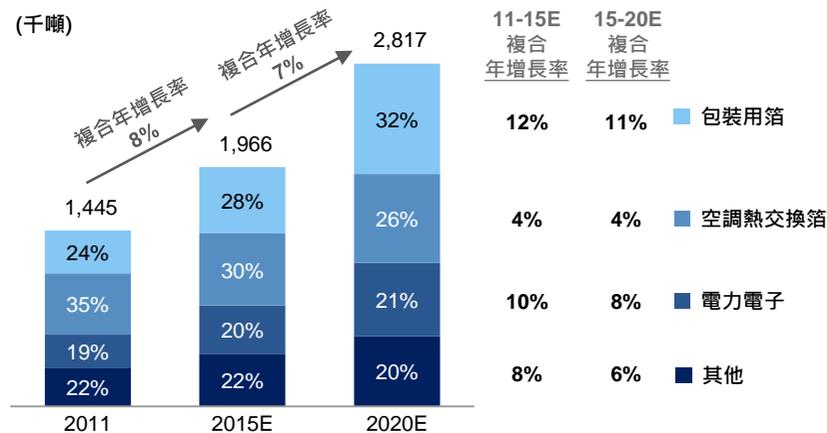
- 近兩年來，中國主要延壓材生產企業均擴大延壓材生產設備和產能投資，並積極發掘新的下游應用

資料來源：BCG分析報告

## 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



- 憑藉自身技術優勢及加強與行業相關機構的科研合作，研發更多高技術含量、高附加值的工業鋁型材及深加工產品
- 推動鋁壓延材項目投產。第一期年設計產能180萬噸的廠房及配套設施建設正按計劃分階段進行，預計於2015年完成並投產。二期工程將隨即展開，並於2018年實現300萬噸項目的整體投產

技術為首，積極優化產品組合

- 繼續實施以國內市場為主、海外市場為輔的市場策略

聚焦高端，加快開拓海內外市場

- 在鞏固與現有客戶合作關係的同時，採取靈活多樣的方式大力開拓新客戶，提升工業鋁型材產品與深加工產品的市場份額，並為高附加值鋁壓延材產品的未來市場銷售奠定良好基礎

產能先行，持續提升生產效率

- 於年內完成18台75MN及以上大型擠壓機設備擴充計劃中剩餘六台設備的安裝與調試，年內實現年產能逾100萬噸
- 於2014年年底之前完成兩台225MN超大型擠壓機的交付
- 繼續引進國際先進的全自動設備，推動系統升級，提升生產效率



**中国忠旺**  
China Zhongwang

[www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com)

**提 問**



**中国忠旺**  
China Zhongwang

[www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com)

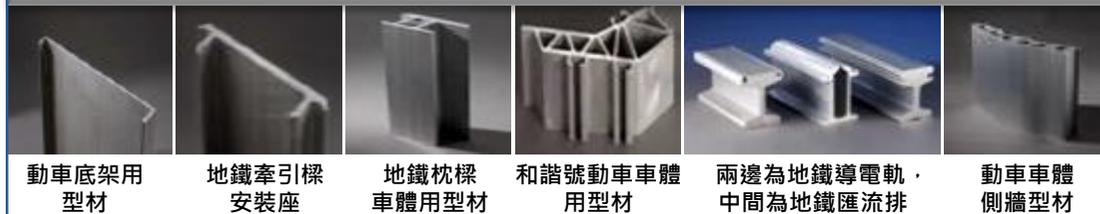
# 附 錄

# 忠旺主要產品概覽

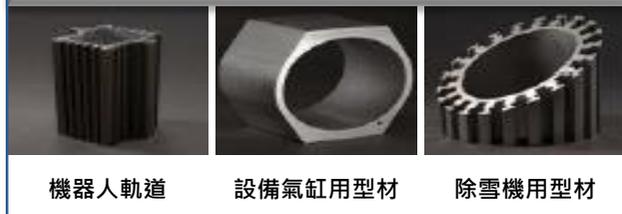
現有產品

工業鋁型材

## 交通運輸



## 機械設備



## 電力工程



建築鋁型材

## 鋁合金窗



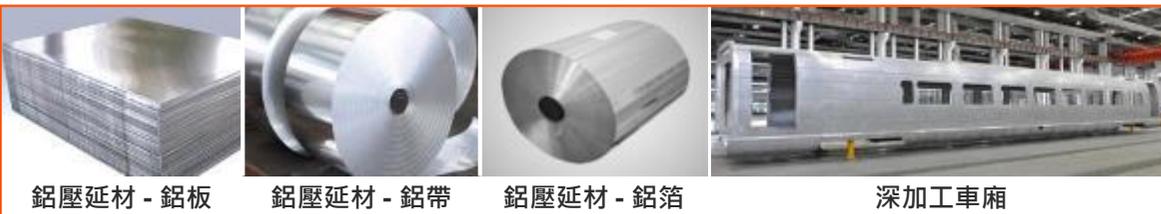
## 鋁合金門



## 斷橋式鋁材

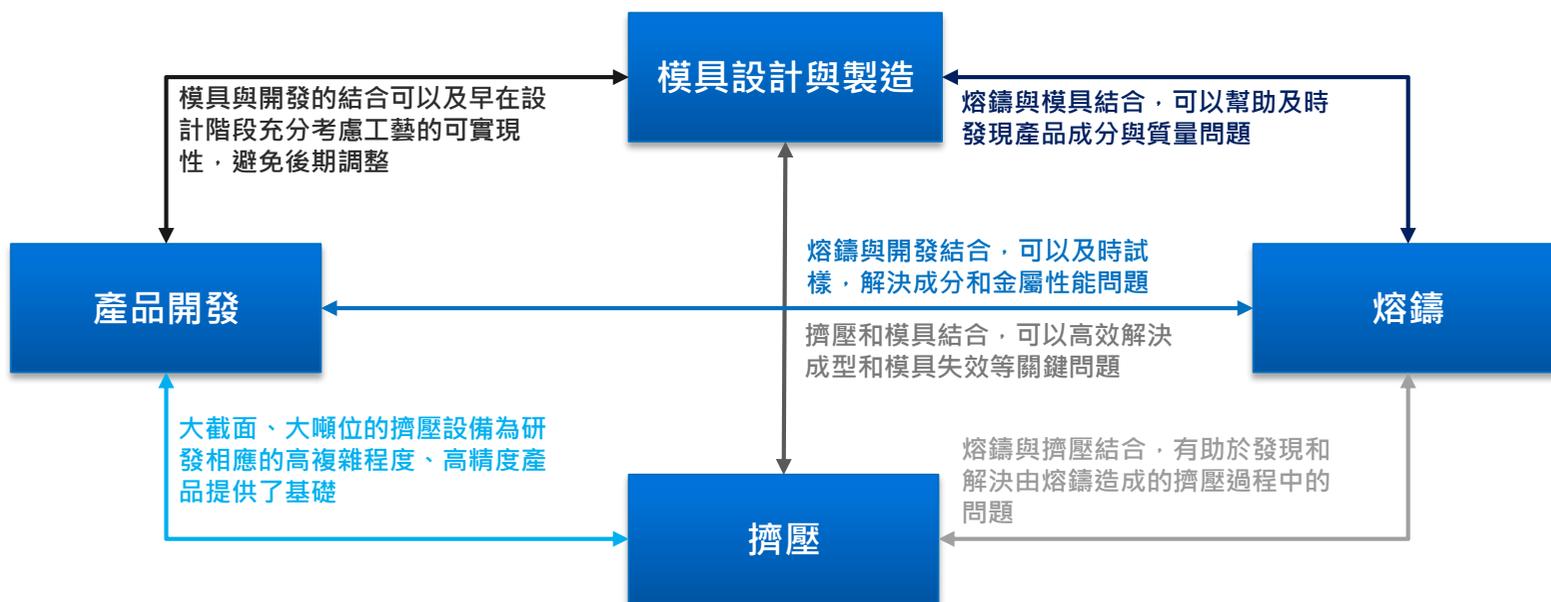


未來產品



# 四位一體的獨特經營模式

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

# 集團核心競爭力



高端化是中國鋁型材行業的發展方向  
擁有雄厚的資本、核心的設備和技術以及領先的行業地位是企業的致勝關鍵

# 工業鋁型材 – 中國市場在未來將快速成長

## 行業有利因素/優勢

### 終端行業需求增加

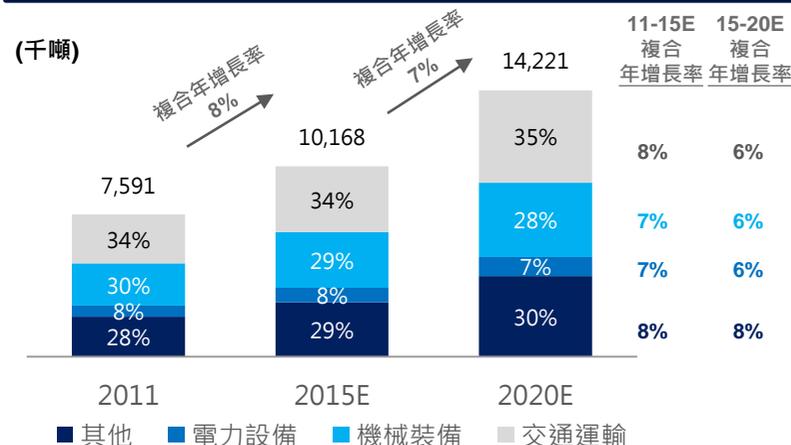
- 交通運輸行業的需求強勁
  - 汽車：至2020年，工業鋁擠壓材使用量複合年增長率為14%
  - 高鐵及城鐵：對鋁型材的需求將穩步增長
  - 船舶業的大規模升級和高速發展
- 機械裝備行業持續發展
  - 產業結構調整對自動化和大型化成套設備的需求
  - 國家對農業的扶持促進農業機械的增長
  - 擴大內需和西部大開發戰略
- 新能源、特高壓電網的建設推動電力設備的需求和產品結構升級

### 高端產品需求增加

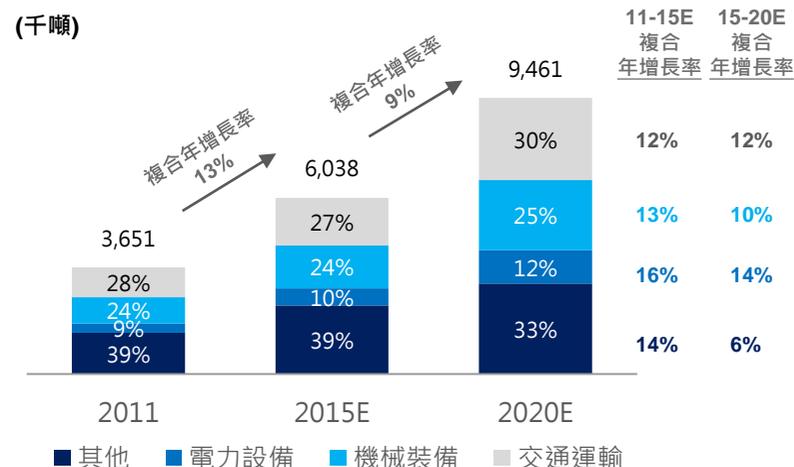
- 高端鋁材可滿足戰略性新興產業和科技工業需求
- 高端鋁材銷售收入佔鋁加工銷售收入比重將由2010年的8%提高至2015年的20%

資料來源：BCG分析報告

## 全球工業鋁型材在下游領域消耗量

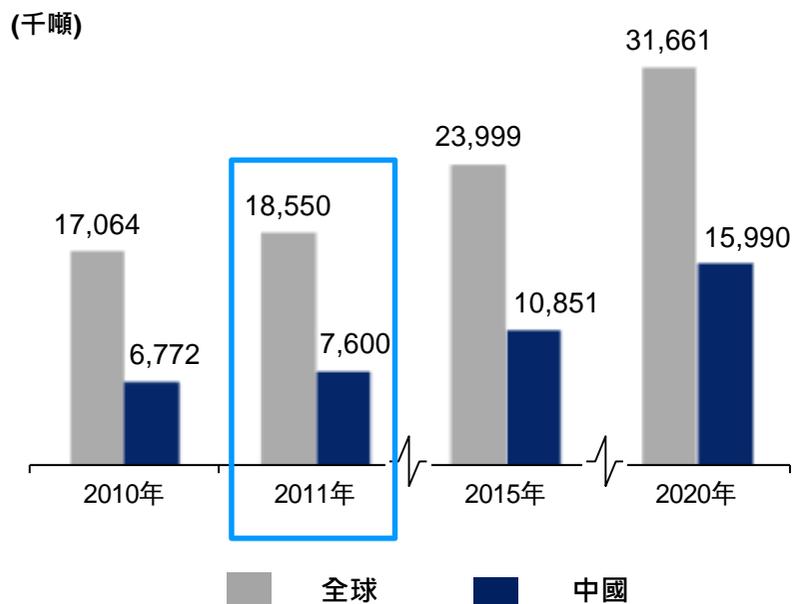


## 中國工業鋁型材在下游領域消耗量



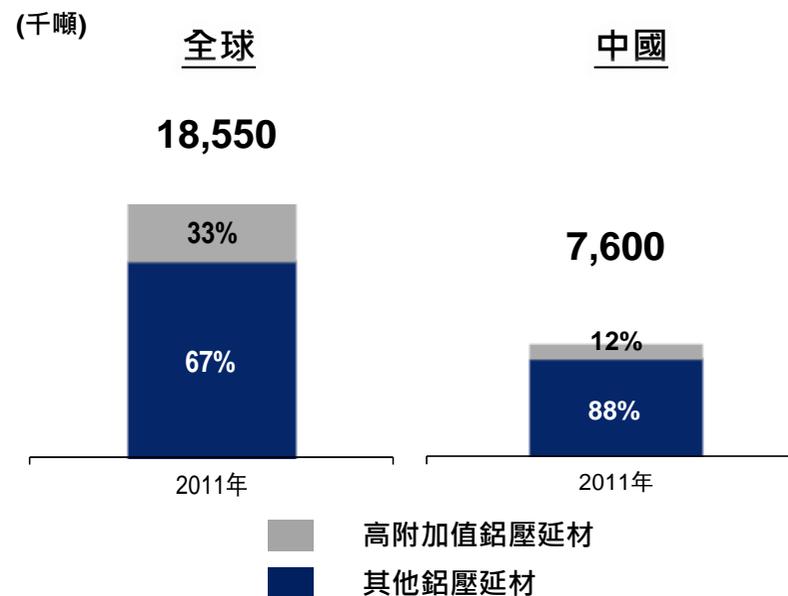
# 高附加值鋁壓延材市場 – 中國消耗量低成長空間大

## 鋁壓延材總銷售量



中國市場增長迅速，2020年，中國鋁壓延材消耗量預計將佔全球一半

## 2011年鋁壓延材銷售量分析



## 中國市場現狀解讀

- 航空、鋁製鐵路貨車等領域還未大力發展
- 中國易拉罐消耗量明顯低於全球水平
- 企業整體能力不足，部分產品仍大量依賴進口，對需求造成一定壓制

# 鋁材的特質

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 <sup>3</sup>	7.6g/cm <sup>3</sup>	8.5g/cm <sup>3</sup>

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%



**中国忠旺**  
China Zhongwang

致力輕量化發展 創享綠色未來

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

[www.zhongwang.com](http://www.zhongwang.com)

如有查詢, 請電郵至 [corpcomm@zhongwang.com](mailto:corpcomm@zhongwang.com)