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

2015年中期業績發佈

2015年8月20日

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）。

目錄

- *2015年中期業績摘要*
- *運營摘要*
- *發展戰略*

中国忠旺
China Zhongwang
www.zhongwang.com

2015年中期業績摘要

2015年中期業績摘要

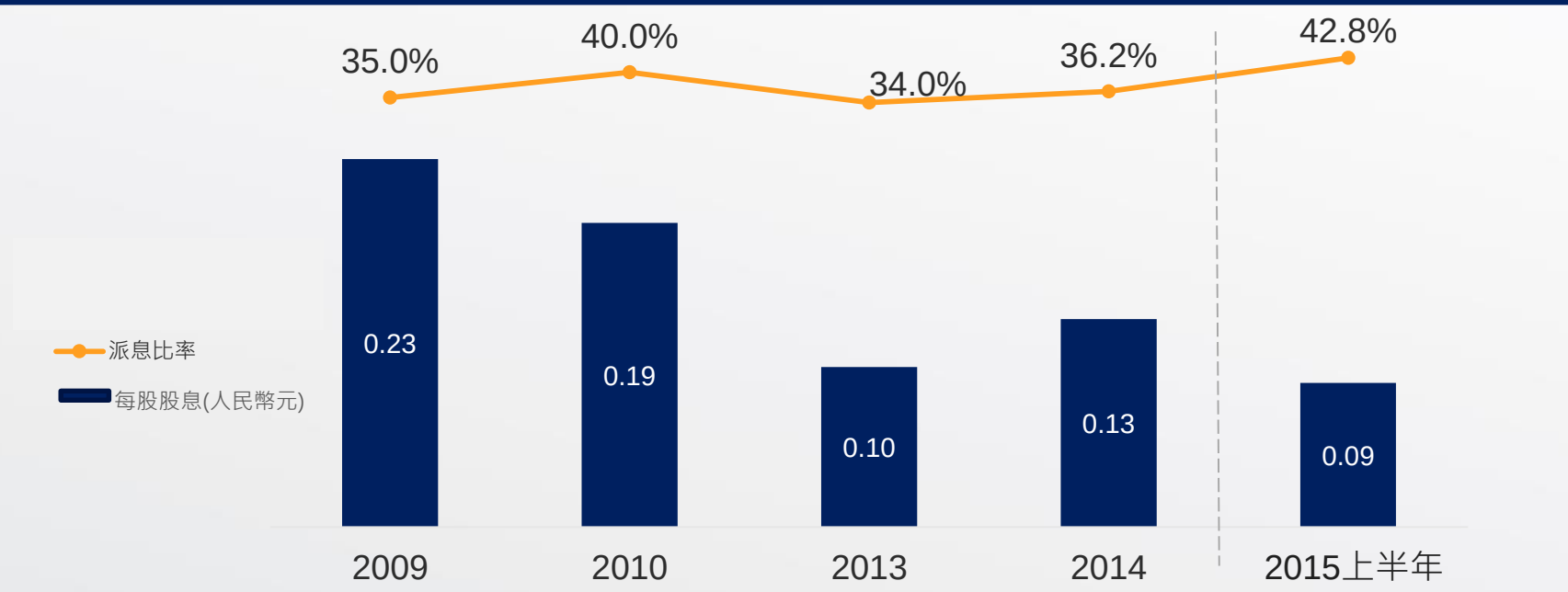
- 集團將營運重點放在保障高毛利產品的生產與銷售上，順利完成經營目標。由於產品結構的優化調整，毛利率提升至32.2%。

截至6月30日止六個月 (人民幣百萬元)	2014年 上半年	2015年 上半年	變動
收益	7,948	7,892	- 0.7%
毛利	2,244	2,541	+ 13.3%
除息、稅、折舊及攤銷前利潤 (EBITDA)	2,066	2,402	+ 16.3%
除稅前利潤	1,527	1,814	+ 18.8%
權益持有人應佔利潤	1,271	1,498	+ 17.9%
每股基本盈利 (人民幣元)	0.19	0.21	+ 13.2%
每股中期股息 (港元)	0.08	0.11	+ 37.5%

%	2014年 上半年	2015年 上半年	變動 (百分點)
毛利率	28.2	32.2	+ 4.0
淨利率	16.0	19.0	+ 3.0
除息、稅、折舊及攤銷前利潤率 (EBITDA Margin)	26.0	30.4	+ 4.4

回饋股東支持

上市以來派息情況



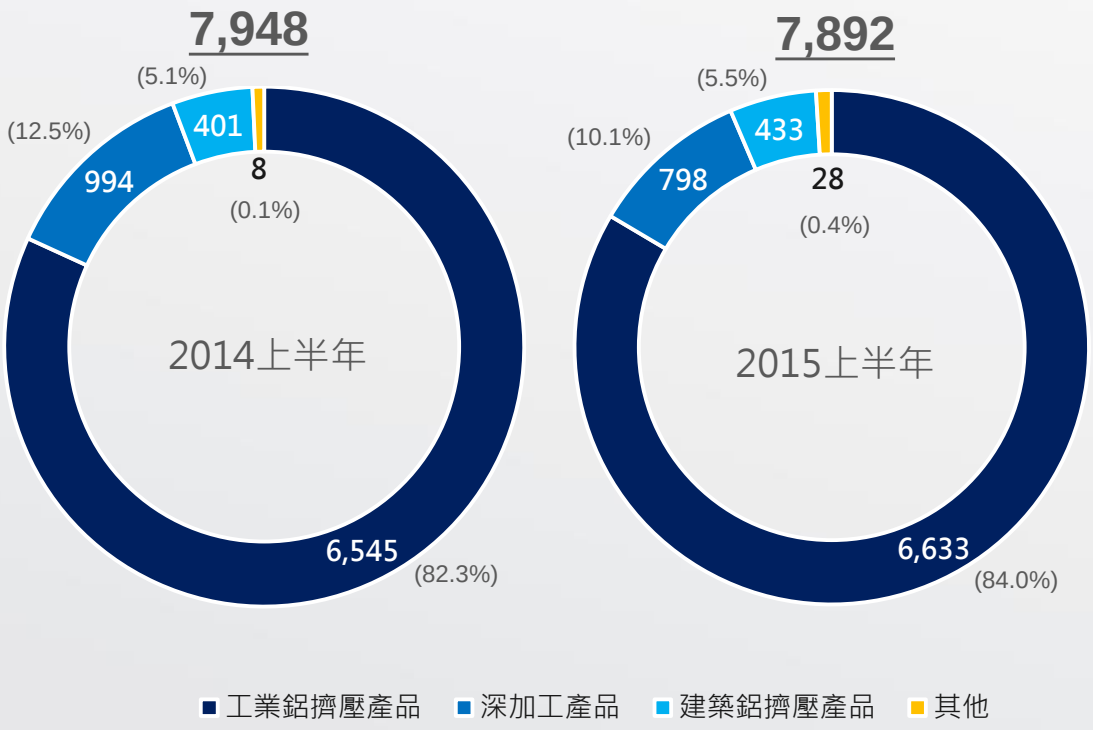
	2009	2010	2013	2014	2015上半年
年派息金額 (人民幣億元)	**12.4**	**10.4**	**7.2**	**9.0**	**6.4**

集團自上市以來，共派發四次全年股息，並從2014年開始，派發中期股息總派息金額達人民幣45.4億元，派息比率都維持在超過30%的高水平

收入分析

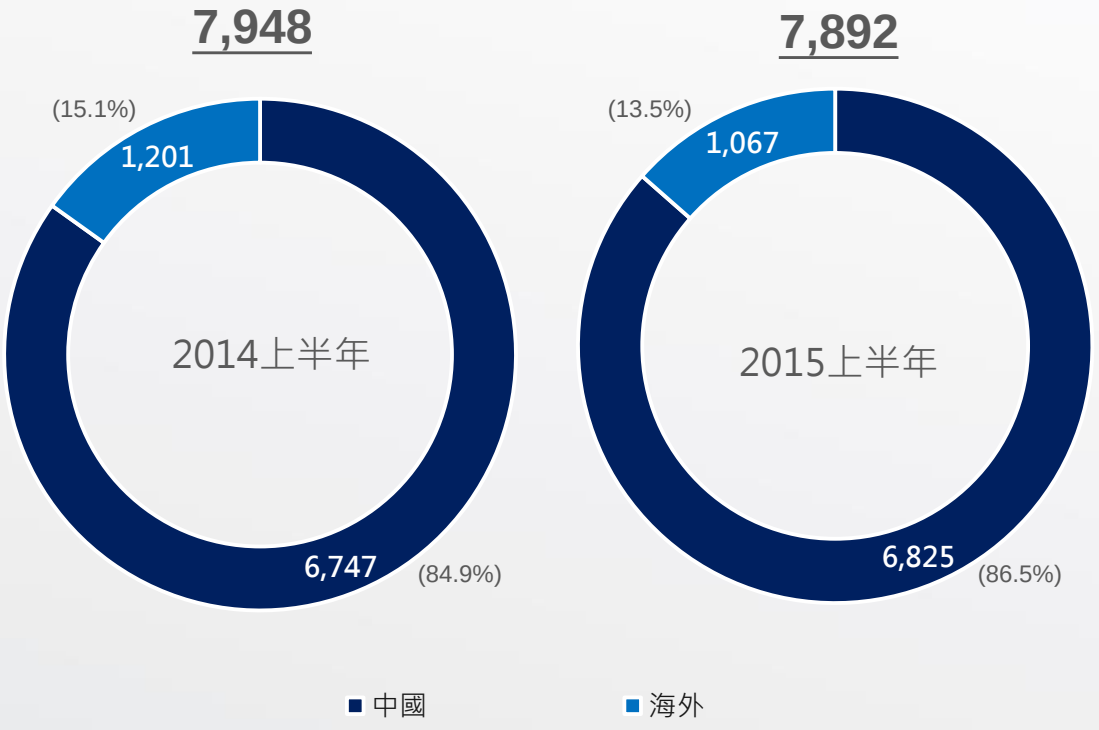
收入 – 按產品

(人民幣百萬元)



收入 – 按地區

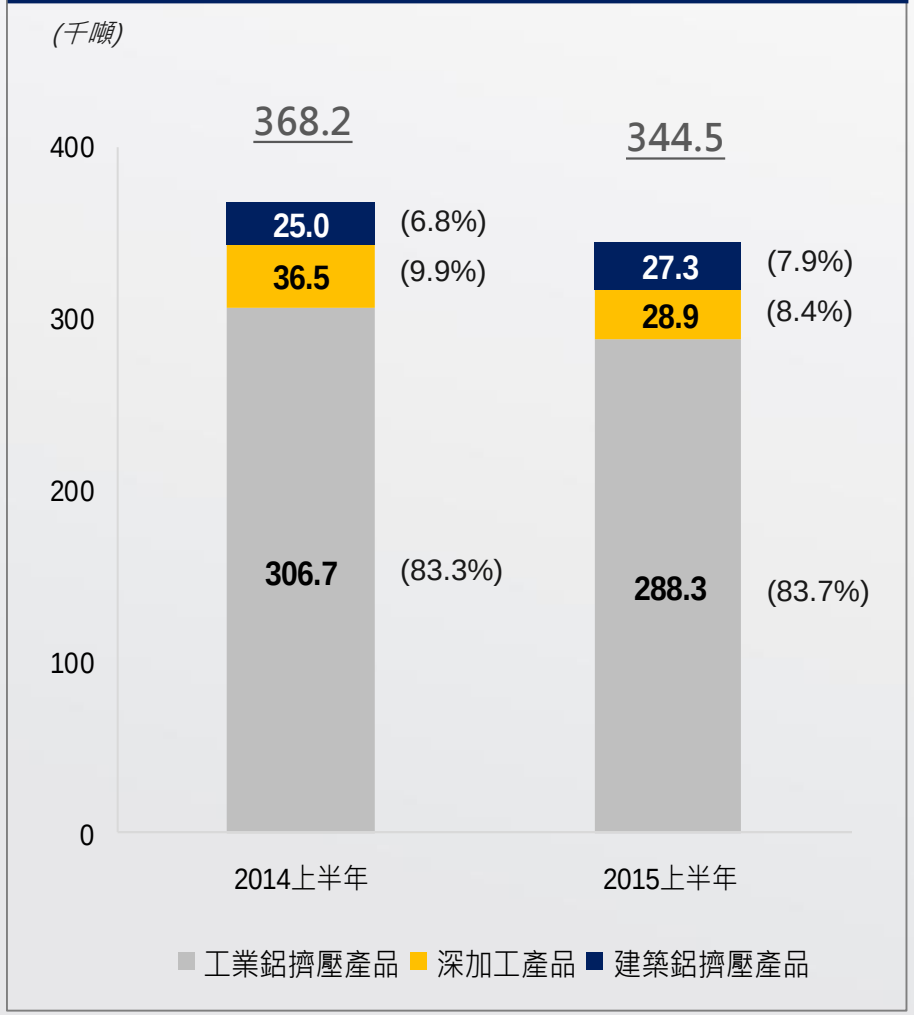
(人民幣百萬元)



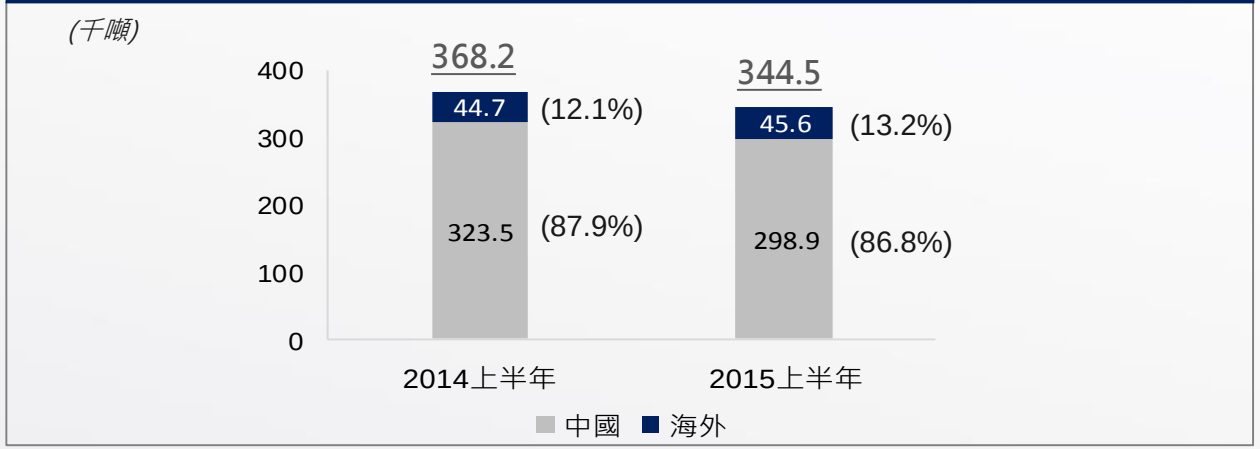
注：括號內數據表示收入佔比

鋁擠壓產品銷量分析

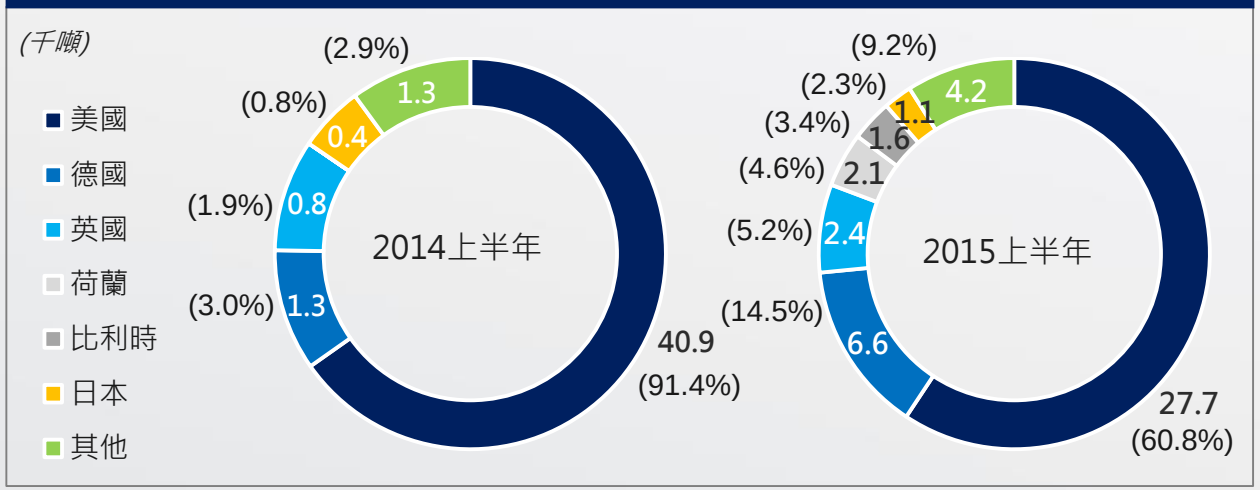
銷量 – 按產品



銷量 – 按地區



海外銷量分析

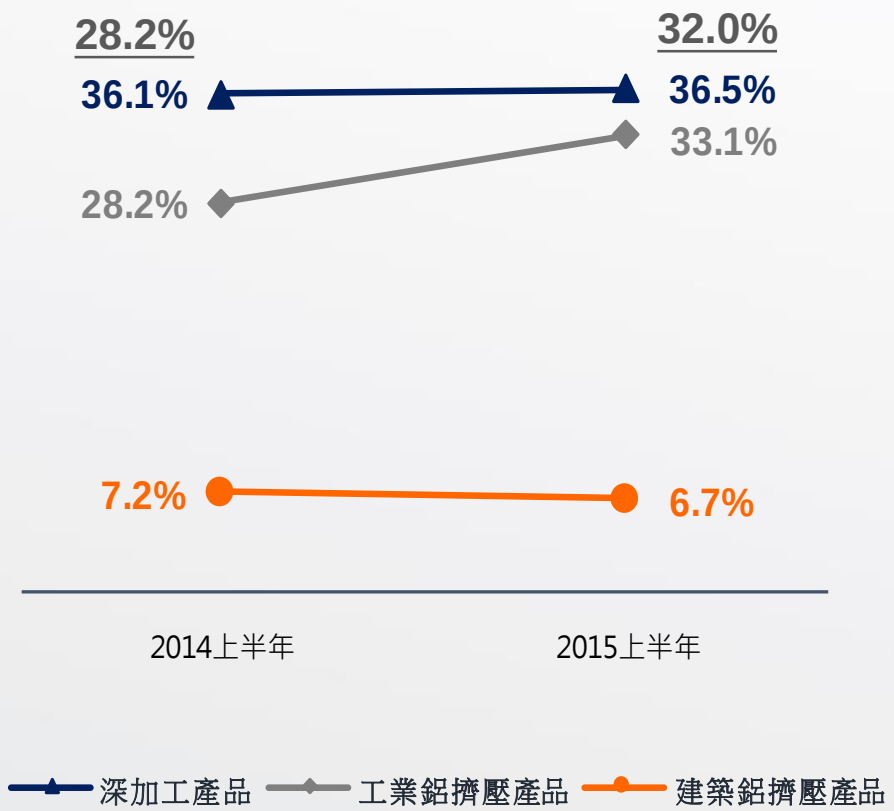


注：括號內數據表示銷量佔比

優化產品組合，毛利率持續改善

鋁擠壓產品平均加工費

鋁擠壓產品毛利率



有效管理，財務穩健

周轉天數 (天)	2014年上半年	2014年全年	2015年上半年
應收賬款周轉天數[1]	16	17	30
應付賬款周轉天數[2]	164	96	116
存貨周轉天數[3]	111	110	107

資產負債表摘要 (人民幣百萬元)	於2014年6月30日	於2014年12月31日	於2015年6月30日
總資產	48,797	53,769	59,251
銀行結餘及現金[4]	16,177	11,231	10,969
淨資產	23,582	24,329	25,377
每股淨資產 (人民幣元)	3.34	3.44	3.59
資產負債率[5]	51.7%	54.8%	57.2%

注：
1. 應收賬款周轉天數=(365/2)*((期初應收賬款及應收票據餘額+期末應收賬款及應收票據餘額) / 2) / 當期銷售收入
2. 應付賬款周轉天數=(365/2)*((期初應付賬款餘額+期末應付賬款餘額+期初應付票據餘額+期末應付票據餘額) / 2) / 當期銷售成本
3. 存貨周轉天數=(365/2)*((期初存貨餘額+期末存貨餘額) / 2) / 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%

中国忠旺
China Zhongwang
www.zhongwang.com

運營摘要

優勢互補、資源共享的三大核心業務

發展中產品

高附加值
鋁壓延材

集團長線增長引擎

- 是集團完善產業鏈、深化上下游協同效應的重要規劃。投產後將為長遠增長添動力。

現有產品

深加工產品

工業鋁擠壓產品

高附加值產品，市場潛力大

- 有助拓展鋁合金產品在交通運輸領域的應用，且不受制於國際貿易限制措施，有助帶動海外銷售。

目前的主要收入及盈利來源

- 為深加工和鋁壓延業務的順利開展提供技術、人才、上游資源及客戶基礎保障。

工業鋁擠壓業務

2015上半年表現一覽	
生產線總數	逾90條
75MN及以上大型擠壓機總數	21台 (包括4台125MN)
收益（人民幣元）	66.3 億
銷量（噸）	28.8 萬
平均單價 (人民幣元)	22,999 / 噸
加工費 (人民幣元)	11,731 / 噸
毛利率	33.1%

滿負荷生產

- 產能擴充暫告一段落，主要擠壓生產線均處於滿負荷運行狀態。

優化產品組合

- 今年的重點策略是保障高毛利產品的生產與銷售。
- 達致優化產品組合。

優化現有產能

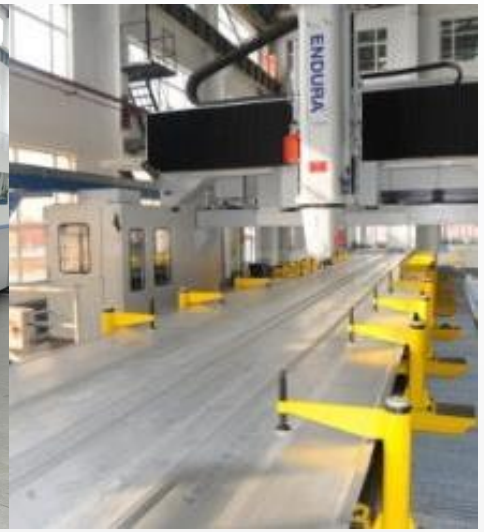
- 正逐步改造或置換現有的老舊設備，提升整體自動化率，長遠提升生產效率。

未來產能擴充

- 為兩台225MN超大型擠壓機的到廠安裝做好各項準備工作，力爭按期投產，進一步擴大集團在高精密大截面工業鋁擠壓生產方面的絕對領先優勢。

深加工業務

2015上半年表現一覽	
收益 (人民幣元)	8.0 億
銷量 (噸)	2.9 萬
平均單價 (人民幣元)	27,643 / 噸
加工費 (人民幣元)	16,375 / 噸
毛利率	36.5%



產品結構多樣化

- 集團積極開拓產品應用領域，令深加工產品結構多樣化。
- 除托盤外，現有產品還包括電動大巴車架及保險杠、高鐵裙板與格柵、地鐵車廂及大部件等。

加快研發新產品

- 產品與工藝設計團隊取得突破，成功研製了半挂車、油罐車、消防車、高寒高鐵車厢、建築模板等多種高端深加工產品。

建設特種車輛廠

- 回顧期內收購的特種車輛廠位於遼陽，已取得生產、銷售多個全鋁商用車的牌照。
- 正建設單班年產能4,000輛車的兩條生產線，預計今年底開始投產。

深加工業務 - 設備及產品示例

中国忠旺
China Zhongwang

先進設備

自動焊接機

車體總組成焊接系統

現有產品

托盤

地鐵車廂

為華晨研發的全鋁新能源公交車

已開發的樣品

油罐車

消防車

廂式半掛車

城軌及高寒高鐵車廂

平板車

建築模板

倉欄式半掛車

高附加值鋁壓延業務

項目第一期概況一覽

	第一條生產線	第二條生產線
項目位置	天津市武清區汽車零部件產業園	
生產線類型	中厚板	薄板
預計開始投產時間	2015年底	2016年底
設計產能	60萬噸	120萬噸
主要生產環節	熔鑄、熱軋、冷軋、精整	
產品應用	交通運輸（包括船舶、商用車及軌道交通用板材）、化工容器	

調試進入最後階段

- 第一期第一條生產綫的廠房建設及設備安裝已完成，核心設備正進行最後階段的調試，近期將進一步優化各系統功能。

第一條線按期投產

- 聘請的海內外專家團隊已全部就位，以目前的工程進度，項目有望按計劃進入試生產階段，並於今年年底前實現第一期第一條生產線的投產。

產品銷售蓄勢待發

- 正進行鋁壓延產品行業認證的申請前期準備，並已成立經驗豐富的銷售團隊，積極與潛在客戶接觸。

項目地位

- 整個項目投產後，將成為全球一次性規劃、建設規模最大、設備最先進、自動化程度最高的鋁壓延材基地，扭轉國內高端產品依賴進口的局面。

高附加值鋁壓延業務 - 設備及產品示例

中国忠旺
China Zhongwang

廠區外貌

辦公區

廠房

未來產品

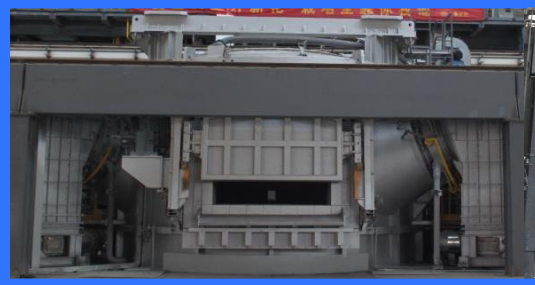
鋁板

鋁帶

鋁箔

生產及配套設施

熔鋁爐



均熱爐

熱軋機

冷軋機

退火爐

時效爐

變電站

電站內控室

持續提高研發能力

成果

- 完成開發六項新產品、獲得11項授權專利、四項市級科技獎項。新承擔了包括國家產業振興和技術改造專項在內的五項國家及省市級科研計劃項目。

投入

- 上半年，研發費用達人民幣2.4億元，佔總收入的3%。

認可

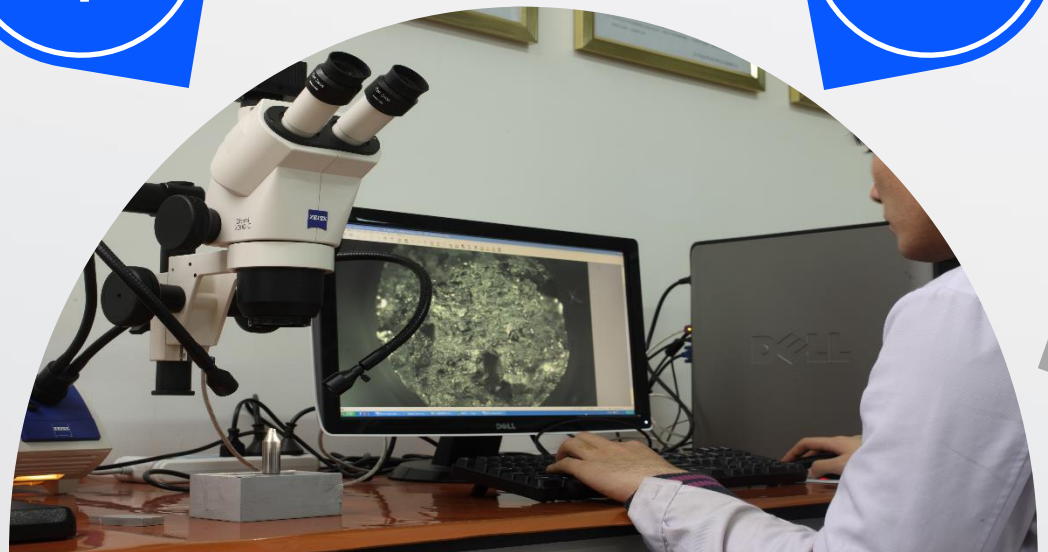
- 牽頭並負責主要起草了「鋁及鋁合金擠壓焊縫焊合性能檢驗方法」的國家標準，填補業內空白。

合作

- 年初聯合瀋陽航空航天大學及中航沈飛民用飛機有限責任公司，創建了遼寧航空航天鋁合金研發聯合實驗室。

優惠

- 繼續作爲「高新技術企業」，享有企業所得稅15%的優惠稅率。



中国忠旺
China Zhongwang
www.zhongwang.com

發展戰略

中國政府在上半年出台的有利政策

中国忠旺
China Zhongwang

終端行業需求增加

交通運輸行業

交通運輸行業的輕量化要求：

- 軌道交通：《推動共建絲綢之路經濟帶和21世紀海上絲綢之路的願景與行動》
- 新能源汽車及貨車：《關於2016-2020年新能源汽車推廣應用財政支持政策的通知》
- 新能源公交車：《關於完善城市公交車成品油價格補助政策，加快新能源汽車推廣應用的通知》

機械裝備行業

機械裝備行業的產業升級：

- 《中國製造2025》
- 中國版工業4.0

電力設備行業

電力設備行業的節能減排趨勢：

- 《國務院關於積極推進互聯網+行動的指導意見》中，提倡建設以太陽能、風能等可再生能源爲主體的多能源協調互補的能源互聯網

高端產品需求增加

工業鋁擠壓產品及深加工產品

鋁合金的高端應用在中國剛起步，工業產品及高端產品在整體鋁合金產品的銷售中佔比低，增長潛力大

鋁壓延產品

中國高端產品的供需缺口大：

- 高端產品主要依賴進口，卻易遭遇發達國家出口限制
- 國內沒有質量穩定、可靠的高端鋁板商業產能

工信部編制有色金屬行業「十三五」發展規劃
有助推動高端鋁合金產品在交通、機械、電力等行業中的應用

受惠產品

高品質、高性能、全鋁合金的汽車板、車架、高鐵及地鐵車廂、飛機大部件、特種車、貨車、船板、化工容器、機械鑽桿、太陽能支架、易拉罐、電子產品、集裝箱等

發展策略

投產

繼續積極推進鋁壓延材項目，爲集團的長遠發展添動力。

將調集一切可用資源，全力以赴確保第一條生產線的順利投產。同時，第一期第二條生產線的廠房與配套設施建設正有序展開。

升級

全方位升級深加工業務，鞏固集團整體盈利能力。

在逐步擴建已有深加工產能同時，進一步强化新產品、新工藝的開發設計能力，力求爲國內外客戶提供集設計、製造、組裝、售後服務爲一體的全方位產品解決方案。

優化

落實工業鋁擠壓及配套產能優化與擴充，鞏固行業龍頭地位。

力爭按期完成兩台225MN超大型擠壓機安裝調試與投產，加快實施反向擠壓機設備訂購計畫，加大對鋁合金熔鑄設備的投入，以滿足集團擴充後的鋁加工產能需求。

研發

加强基礎研究，推動技術創新，提升綜合實力。

繼續加大對自有研發團隊的資金與人才投入，通過產、學、研多方多元合作，强化對鋁及鋁合金的基礎研究，大力推動技術與工藝創新，加快產品與服務的產業化進度。

中国忠旺
China Zhongwang
www.zhongwang.com

提問

中国忠旺
China Zhongwang
www.zhongwang.com

附錄

鋁的特質

中国忠旺 China Zhongwang

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
- 有色金屬的全球年產量 (2013年)

原鋁	銅	鉛	錫
50,602,000 噸	21,399,000噸	10,408,000噸	351,460 噸

數據來源：國際金屬統計局、國際鋁業協會

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
- 鋁的重量約為鋼和銅的1/3
- 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豐富的元素

- 鋁佔地球重量的7.3%，是地殼第三大含量最豐富的元素

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

- 車身重量每減少10%，燃料節約8%
- 車輛或輕型卡車以鋁取代其他金屬，在車輛壽命中，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

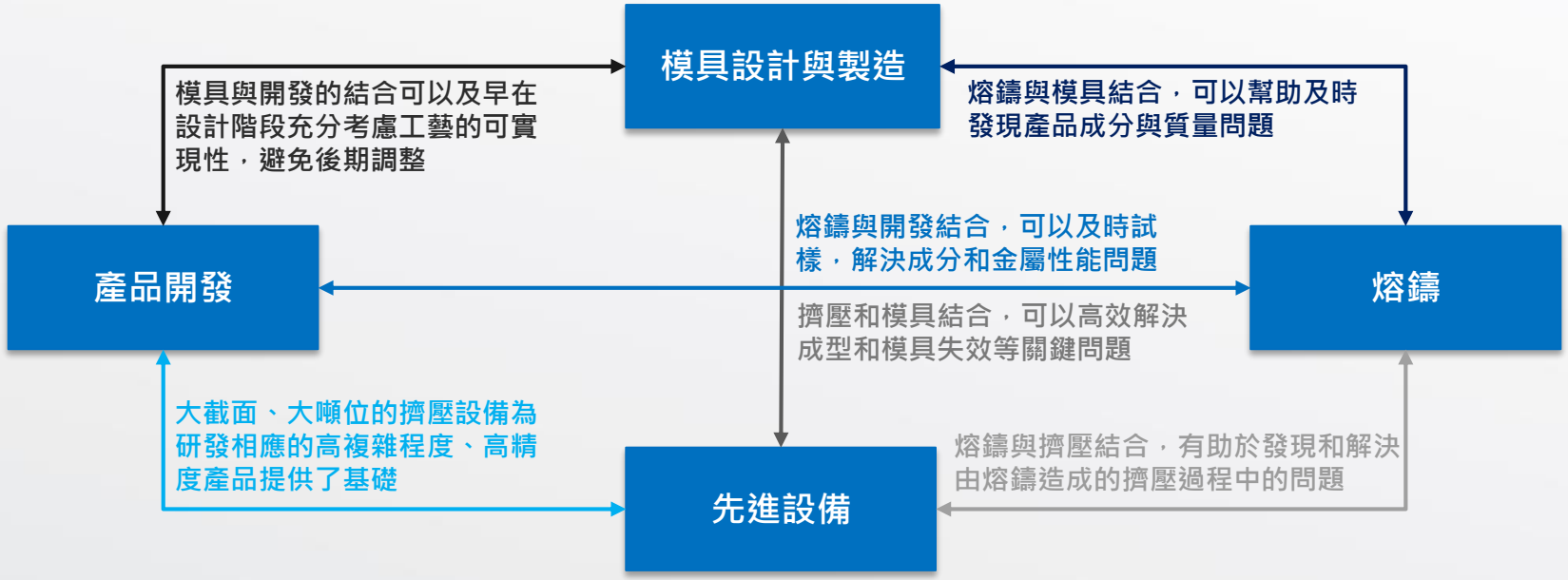
回收

- 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

四元一體的獨特經營模式

作為工業鋁擠壓業務的兩大核心技術，模具與熔鑄能力全國領先



- 集合產品開發、模具設計與製造、合金熔鑄及先進設備四元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

忠旺主要產品概覽

中国忠旺
China Zhongwang

現有產品

工業鋁擠壓產品

交通運輸

動車底架用型材

地鐵牽引樑安裝座

地鐵枕樑車體用型材

和諧號動車車體用型材

兩邊為地鐵導電軌，中間為地鐵匯流排

動車車體側牆型材

機械設備

機器人軌道

設備氣缸用型材

除雪機用型材

電力工程

三種電力工程用鋁型材

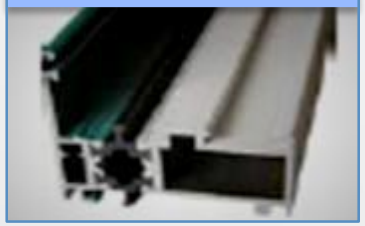
渦輪機葉片

建築鋁擠壓產品

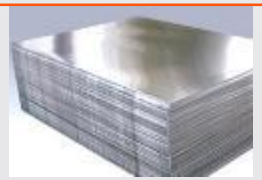
鋁合金窗

鋁合金門

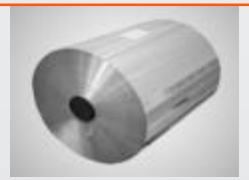
斷橋式鋁材



未來產品


鋁壓延材 - 鋁板

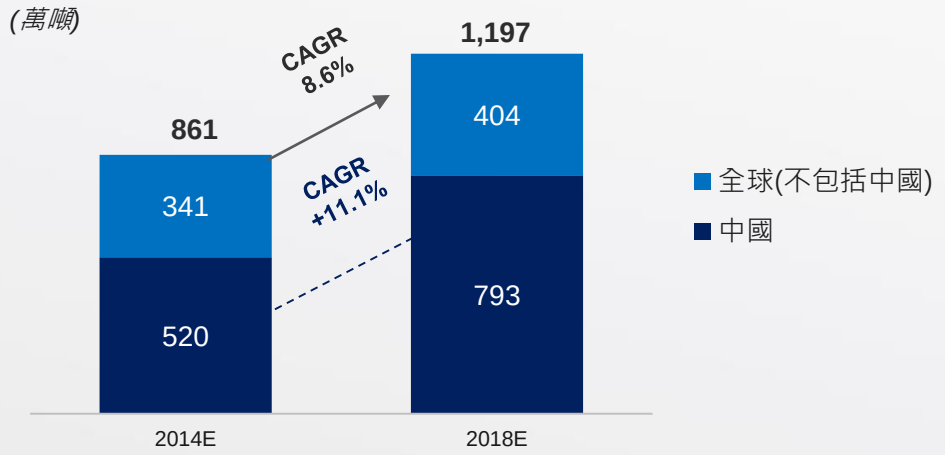
鋁壓延材 - 鋁帶


鋁壓延材 - 鋁箔

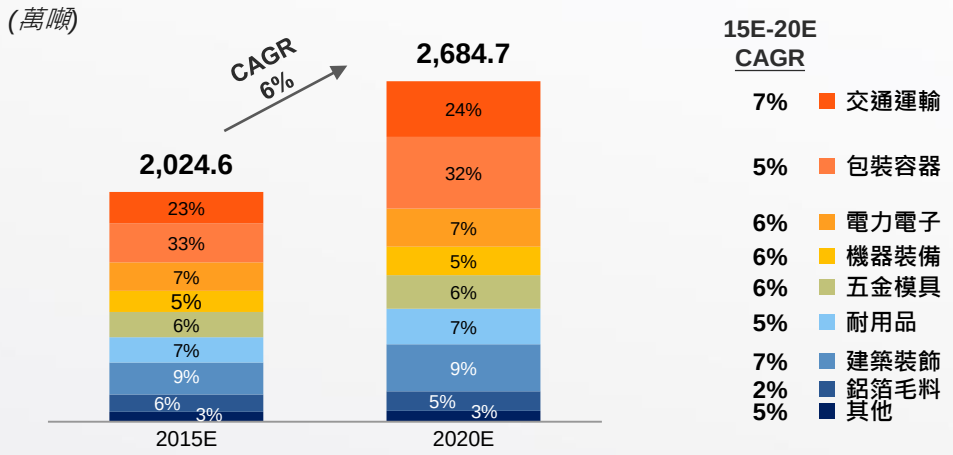
深加工車廂

持續增長的工業鋁擠壓及鋁壓延材市場

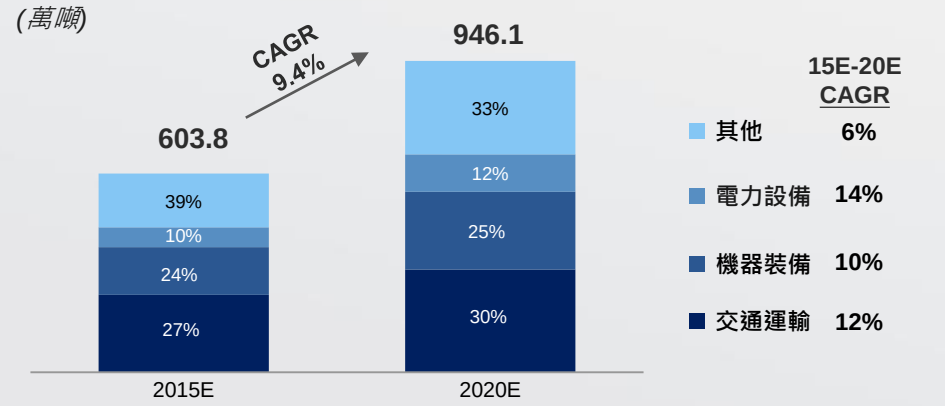
全球工業鋁擠壓產品需求量



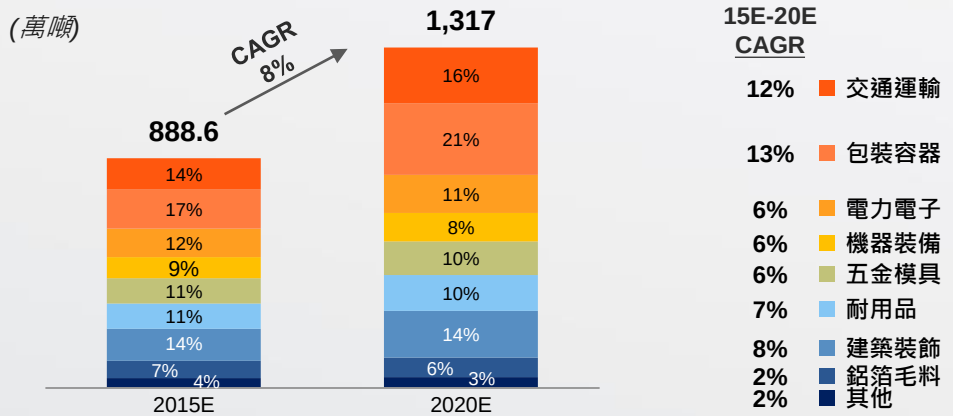
全球鋁板帶在下游領域需求量



中國工業鋁擠壓產品在下游領域消耗量



中國鋁板帶在下游領域消耗量



資料來源：北京安泰科信息開發有限公司, BCG分析報告

各國節能環保政策推動鋁在汽車行業的應用

美國

- 美國各車企2017-2025年款新車的**CAFE**應達約**每百公里油耗4.3升**，較當前要求減少一倍
- 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%**

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CO_2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CO_2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**，全車用鋁量**逾450千克**，較同款的鋼製車身**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

注：1. CAFE指企業燃油經濟性平均值

亞洲首屈一指的
鋁加工產品研發製造商

www.zhongwang.com

如有查詢, 請電郵至corpcomm@zhongwang.com

因為輕，所以：

- 載得更多
- 飛得更高
- 耗能更少
- 跑得更快
- 排放更低

中国忠旺
China Zhongwang
www.zhongwang.com