



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年全年業績發佈

2016年3月24日



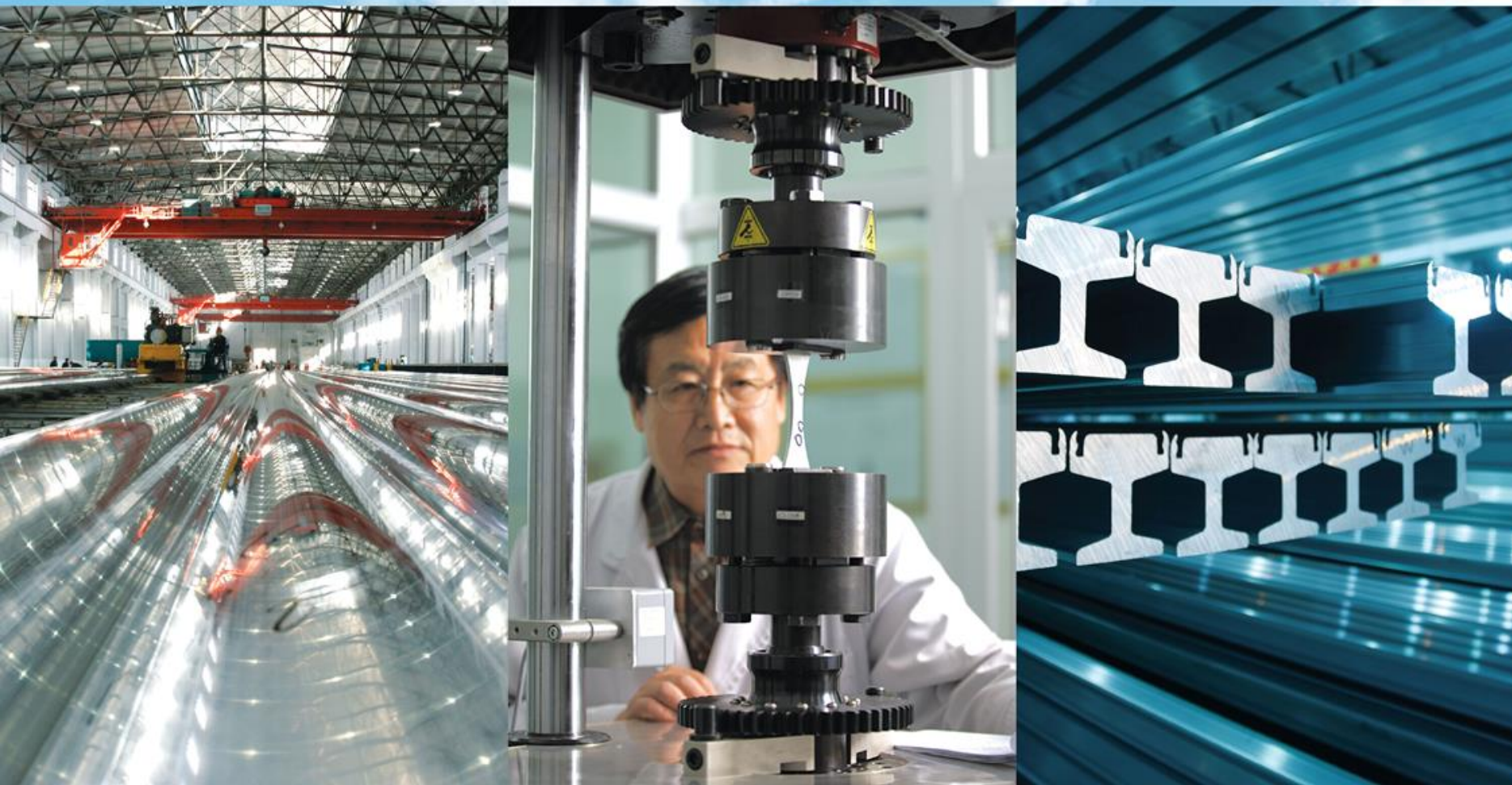
- 本文件可能載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關前瞻性陳述常以預期、估計、計畫、預測、目標、有機會、或有可能等前瞻性詞彙表示，以表達本公司預期或可能會在未來進行的行動或有關行動的結果。有關前瞻性陳述基於本公司本身的資料及認為可靠的其他資料來源，惟閣下不應過份信賴。本公司實際業績或會有別於前瞻性陳述所述者，以致本公司股票價格波動。
- 於其他司法權區派發本文件可能須受當地法律規限，持有本文件之人士須瞭解並遵守該等法律規限。本文件所載資料並無經獨立核實。概無就本文件所載資料或意見是否公平、準確、完整或正確作出明確或隱含聲明或保證，閣下亦不得加以信賴。本文件並非旨在徹底或全面分析財務或經營狀況或前景，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）。

● 2015年全年業績摘要

● 運營摘要

● 發展戰略





2015年全年業績摘要

2015年全年業績摘要

- 在核心生產設備滿負荷運營的情況下，集團實踐對產能及產品結構的優化調整，提升盈利能力，整體毛利率升至32.9%。

| 截至12月31日止年度 (人民幣百萬元) | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2014-2015年 變動 (%) | 2013-2015年 CAGR (%) |
|-------------------------|--------|--------|--------|----------------------|------------------------|
| 收益 | 14,307 | 15,971 | 16,171 | +1.3 | +6.3 |
| 毛利 | 3,841 | 4,467 | 5,320 | +19.1 | +17.7 |
| 除息、稅、折舊及攤銷前利潤 (EBITDA) | 3,620 | 4,060 | 4,821 | +18.7 | +15.4 |
| 除稅前利潤 | 2,555 | 2,970 | 3,523 | +18.6 | +17.4 |
| 淨利潤 | 2,127 | 2,477 | 2,805 | +13.2 | +14.8 |
| 每股基本盈利 (人民幣元) | 0.39 | 0.36 | 0.40 | +13.2 | +14.8 |
| 每股全年股息 (港元) | 0.13 | 0.16 | 0.17 | +6.3 | +14.4 |

| % | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2014-2015年 變動 (百分點) |
|--------------------------------|-------|-------|-------|------------------------|
| 毛利率 | 26.8 | 28.0 | 32.9 | +4.9 |
| 除息、稅、折舊及攤銷前利潤率 (EBITDA Margin) | 25.3 | 25.4 | 29.8 | +4.4 |
| 淨利率 | 14.9 | 15.5 | 17.3 | +1.8 |

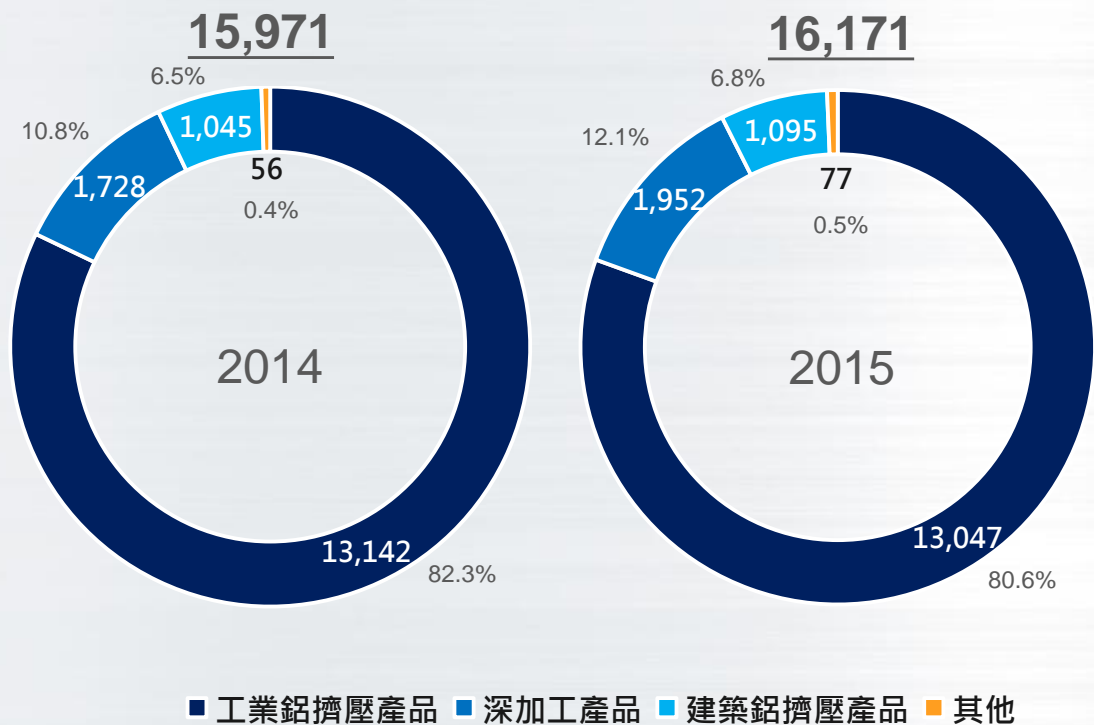


集團自上市以來，共派發五次全年股息，並從2014年開始，派發中期股息
總派息金額達人民幣49億元，派息比率都維持在超過30%的高水平

註：2011及2012年因天津項目需要投入龐大資金而未有派息

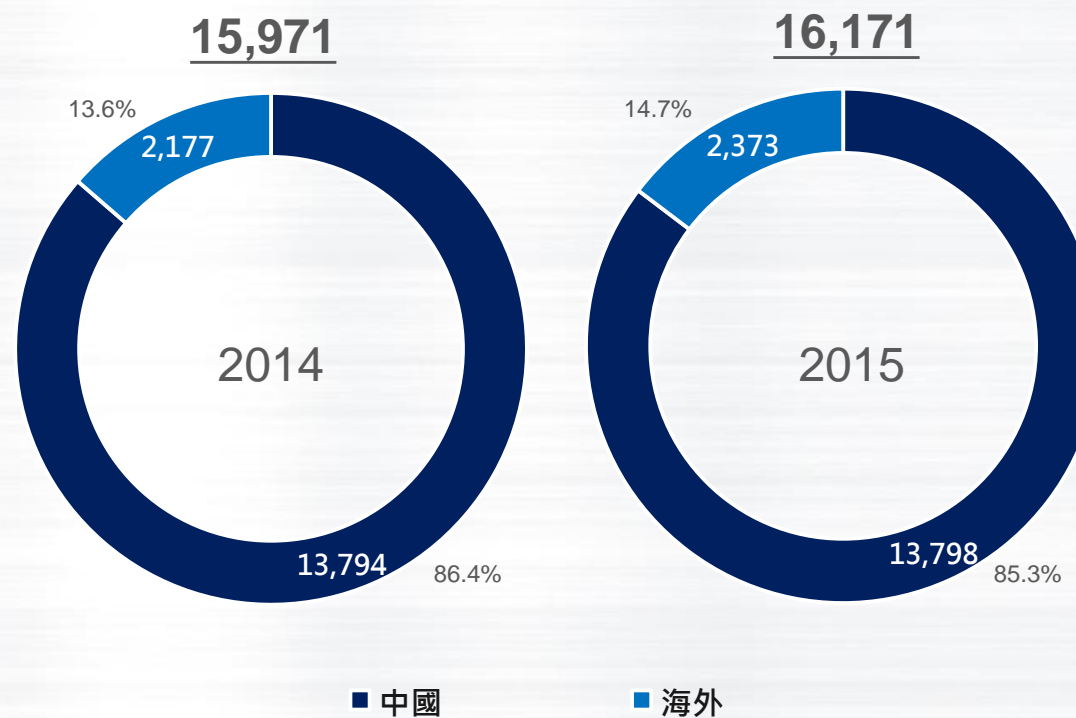
收入 – 按產品

(人民幣百萬元)



收入 – 按地區

(人民幣百萬元)

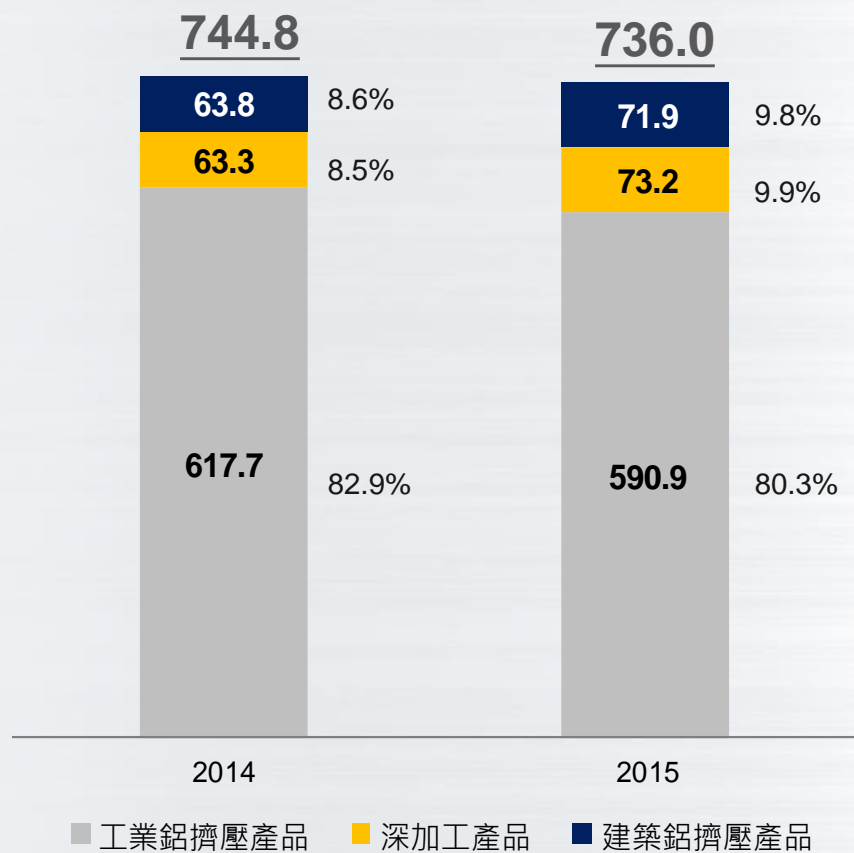


註：百分比數據表示收入佔比。

鋁加工產品銷量分析

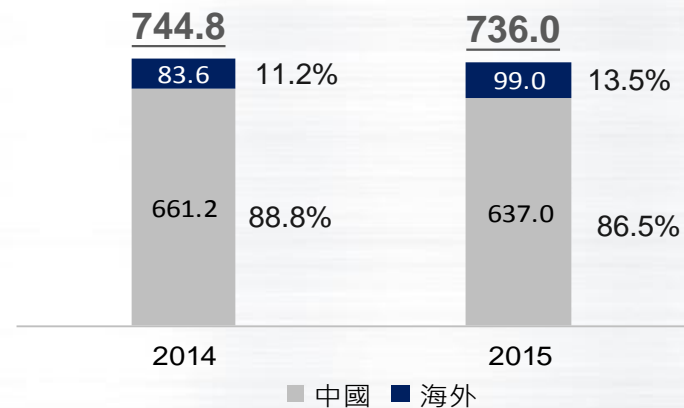
銷量 – 按產品

(千噸)



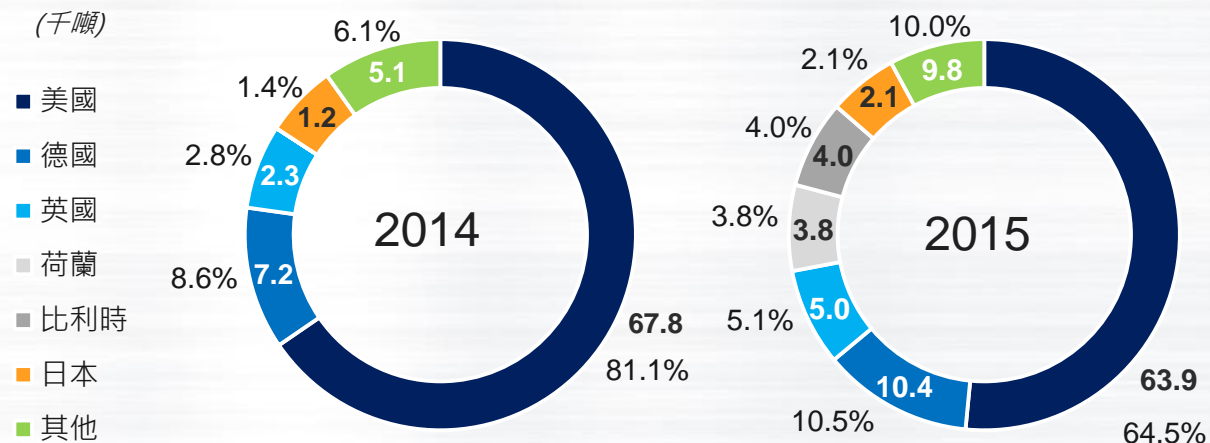
銷量 – 按地區

(千噸)



海外銷量分析

(千噸)



註：

1. 百分比數據表示銷量佔比。
2. 銷量為對外銷售銷量。

優化產品組合，毛利率持續改善



註：

- 工業鋁擠壓產品的單價和毛利率均為對外銷售平均單價和毛利率。
- 毛利率顯著上升主要由於產品結構優化及鋁價降低，LME年平均價格由2014年1,866美元下降11%至2015年1,663美元；上海期貨交易所年平均價格由2014年人民幣13,604元下降約10%至2015年人民幣12,279元。

| 周轉天數 (天) | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| 應收賬款周轉天數 ¹ | 18 | 17 | 25 |
| 應付賬款周轉天數 ² | 124 | 96 | 121 |
| 存貨周轉天數 ³ | 135 | 110 | 110 |

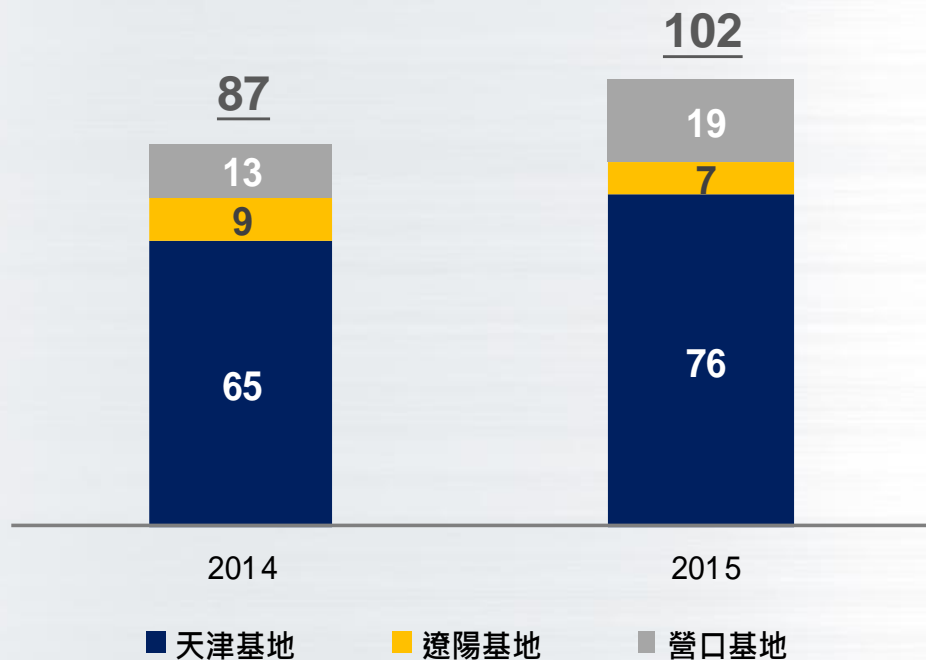
| 資產負債表摘要 (人民幣百萬元) | 於2013年12月31日 | 於2014年12月31日 | 於2015年12月31日 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| 總資產 | 40,353 | 53,769 | 71,401 |
| 銀行結餘及現金 ⁴ | 10,886 | 11,231 | 13,495 |
| 淨資產 | 19,639 | 24,329 | 25,991 |
| 每股淨資產 (人民幣元) | 3.63 | 3.44 | 3.68 |
| 資產負債率 ⁵ | 51.3% | 54.8% | 63.6% |

註：

1. 應收賬款周轉天數=365*((年初應收賬款及應收票據餘額+年末應收賬款及應收票據餘額) / 2) / 當年銷售收入
2. 應付賬款周轉天數=365*((年初應付帳款及票據餘額+年末應付帳款及票據餘額) / 2) / 當年銷售成本
3. 存貨周轉天數=365*((年初存貨餘額+年末存貨餘額) / 2) / 當年銷售成本
4. 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
5. 資產負債率=(負債總值 / 資產總值) * 100%

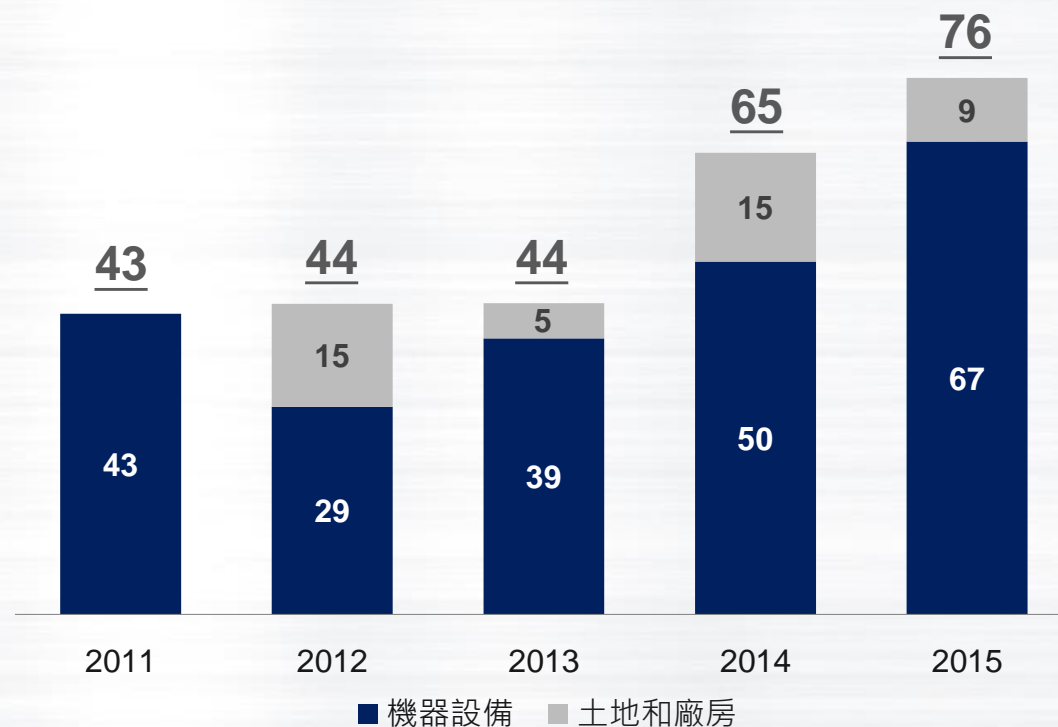
整體資本開支情況

(人民幣億元)



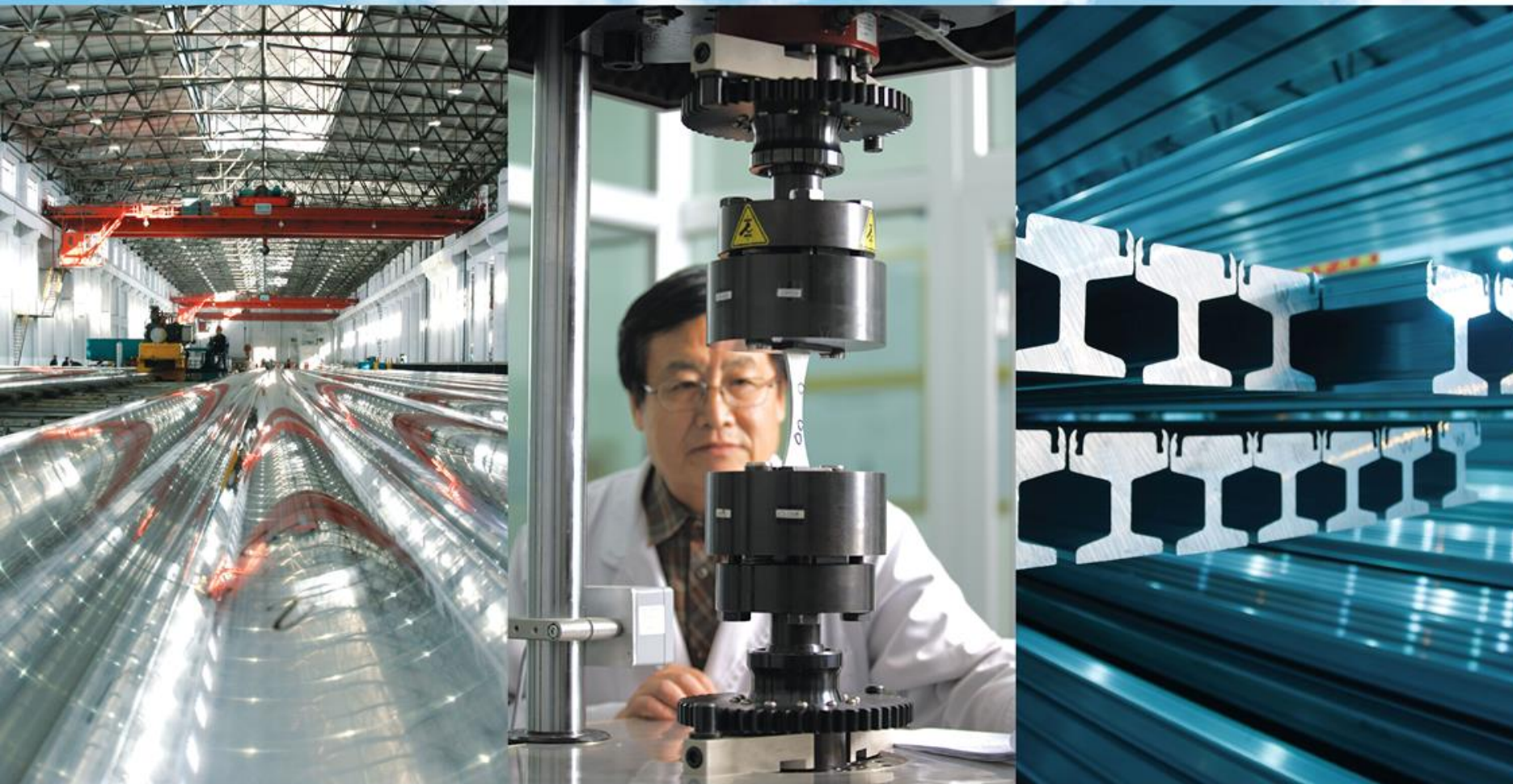
天津基地鋁壓延材第一期資本開支情況

(人民幣億元)



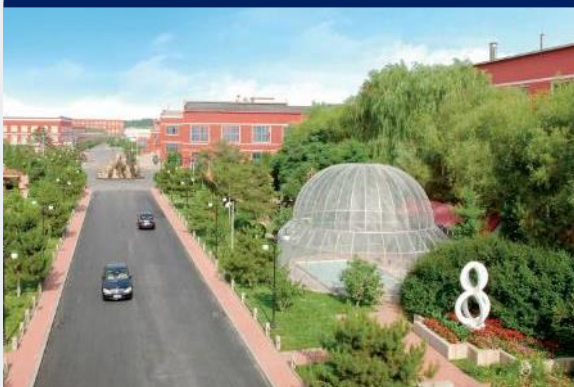
註：

- 2011-2015年，天津項目第一期資本開支總額達人民幣272億元。其中，機械設備合共228億元，土地和廠房合共44億元。



● 運營摘要

遼陽基地



鋁擠壓及深加工

- 廠區規模：730 萬平方米
- 年產能：100萬噸
- 運作情況：運營中
- 產品應用：機械設備、交通運輸、電力工程及其他工業用途

天津基地



高附加值鋁壓延第一期

- 廠區規模：700 萬平方米
- 年產能：180萬噸
- 運作情況：第一條生產線投產準備
- 產品應用：交通運輸、化工容器、包裝、其他工業用途

營口基地



高純鋁及特種鋁合金

- 廠區規模：400 萬平方米
- 年產能：40萬噸
- 運作情況：運營中
- 產品應用：供應集團內部生產所需

特種車輛廠



全鋁整車

- 廠區規模：首期2條生產線
- 年產能：5,500台
- 運作情況：建設中
- 產品應用：貨車、特種車

2015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) | 130.5億 |
| 銷量 (噸) | 59.1萬 |
| 平均單價 (人民幣元) | 22,079 / 噸 |



優化產品組合

- 協助客戶積極開發高端產品，在多項關鍵技術上取得突破，令本集團的產品結構進一步優化。

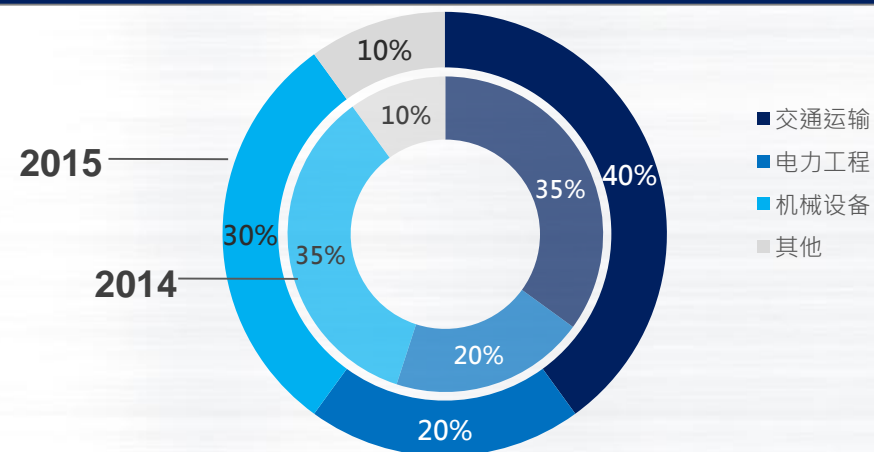


調整產能

- 通過置換、改良、優化，提升設備自動化程度及整體生產效率。



工業鋁擠壓產品銷量佔比 - 按應用



2015年表現一覽

| | |
|-------------|------------|
| 收益 (人民幣元) | 19.5 億 |
| 銷量 | 7.3 萬噸 |
| 平均單價 (人民幣元) | 26,669 / 噸 |

產品結構多樣化

- 積極開拓產品應用領域，令產品結構多樣化，當中以交通運輸領域的應用最為突出。



項目概況一覽

| | 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 |
| 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、罐料、包裝、工業、耐用消費品等 | |



6月

8月

9月

10月

11月

12月

回顧年內項目進展



- 冷軋機成功進行首卷負荷試車。



- 熱軋機成功軋制第一塊板材。



- 粗軋機及精軋機組成功軋製第一個熱軋卷。



- 熔鑄廠成功鑄造出鋁合金扁錠。



- 冷軋機組成功軋製出第一個卷材。



- 時效爐成功試車。



投產前的關鍵階段

- 第一條生產綫的廠房建設及設備安裝全部完成，核心及配套生產設備在相繼試運行後，目前正在進行最后阶段的优化調試。



研發及認證啟動

- 已組建了以博士及博士後為主體的研發團隊，正在進行以交通運輸應用領域為主的產品前期研發工作。
- 正在開展各類與生產及產品相關的行業認證工作。



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。

廠區及設備

辦公大樓



熔鋁爐



鑄造機



熱軋機



冷軋機





保證高品質原材料供應

- 生產鋁合金棒等高精度加工產品，全部作內部供應，不作外銷。

首期產能40萬噸

- 項目首期已與2015年內投產，產量29萬噸。

符合環保標準

- 配置了具國際先進水平的淨化系統，生產過程中的主要排放指標均達到國際標準。

安裝擠壓機節省重熔損耗

- 兩台225MN超大型擠壓機中的第一台已到廠進行安裝，預計將於年內完成，随后进行设备调试，力争於二零一七年投產；第二台將於年內到廠安裝。

廠區及設備

辦公大樓內部



倉庫



鑄造車間



電解槽



焙燒車間





建設進行中

- 已取得多個全鋁商用車車型的生產及銷售牌照，目前正在建設兩條生產綫。



率先生產半掛車及油罐車

- 建設中的生產綫分別生產全鋁半掛車及油罐車。
- 半掛車的年設計產能為4,000台，油罐車的年設計產能為1,500台。



銷售在即

- 銷售團隊正與潛在客戶作多方接觸，力爭今年內實現規模銷售。

已開發的樣品

油罐車



廂式半掛車



倉欄式半掛車



冷藏車



投入

- 2015年，研發費用達人民幣5.1億元，佔總收入的3.1%。

成果

- 完成開發100多項新產品，獲得包括國家級專利優秀獎及新產品獎勵在內的13項國家及省市級科技和新產品獎，完成專利申請93項。

認可

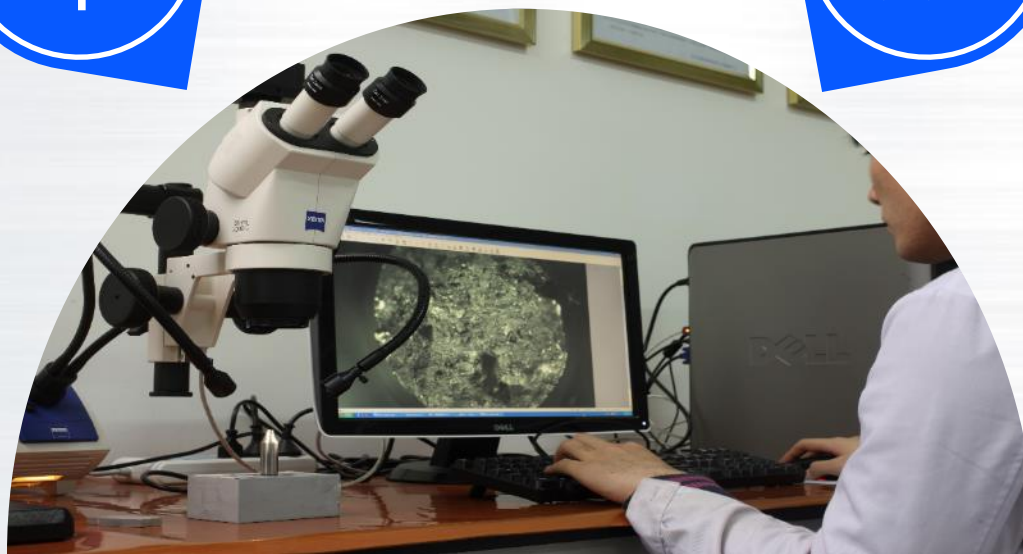
- 新承擔了包括國家產業振興和重點新產品計劃在內的多項國家及省市級科技項目。
- 負責起草了一項國家標準，並參與起草16項國家及行業標準。

合作

- 創建遼寧航空航天鋁合金研發聯合實驗室。
- 成爲國家“民機鋁材上下游合作機制”成員。

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。



| | |
|---------|--|
| 分拆資產 | <ul style="list-style-type: none">遼寧忠旺集團及其所從事的工業鋁擠壓業務。 |
| 交易理由及益處 | <ul style="list-style-type: none">分拆可讓市場更有效地評價及評估公司的價值，並為忠旺提供另一個籌資平台，符合公司及股東的利益。 |
| 總代價 | <ul style="list-style-type: none">人民幣282億元 |
| 支付形式 | <ul style="list-style-type: none">中房股份將以每股發行價人民幣7.12元，向忠旺發行及配售39.3億股代價股份，佔中房股份經擴大后股本的75%。 |
| 籌集資金 | <ul style="list-style-type: none">中房股份計畫通過非公開發行的方式以每股人民幣7.12元配售約7.02億股股份，集資最多人民幣50億元，用作支持工業鋁擠壓業務的未來發展。 |
| 業績承諾 | <ul style="list-style-type: none">於2016年、2017年、2018年及2019年的淨利潤將分別不少於人民幣28億元、人民幣35億元、人民幣42億元及人民幣48億元。 |

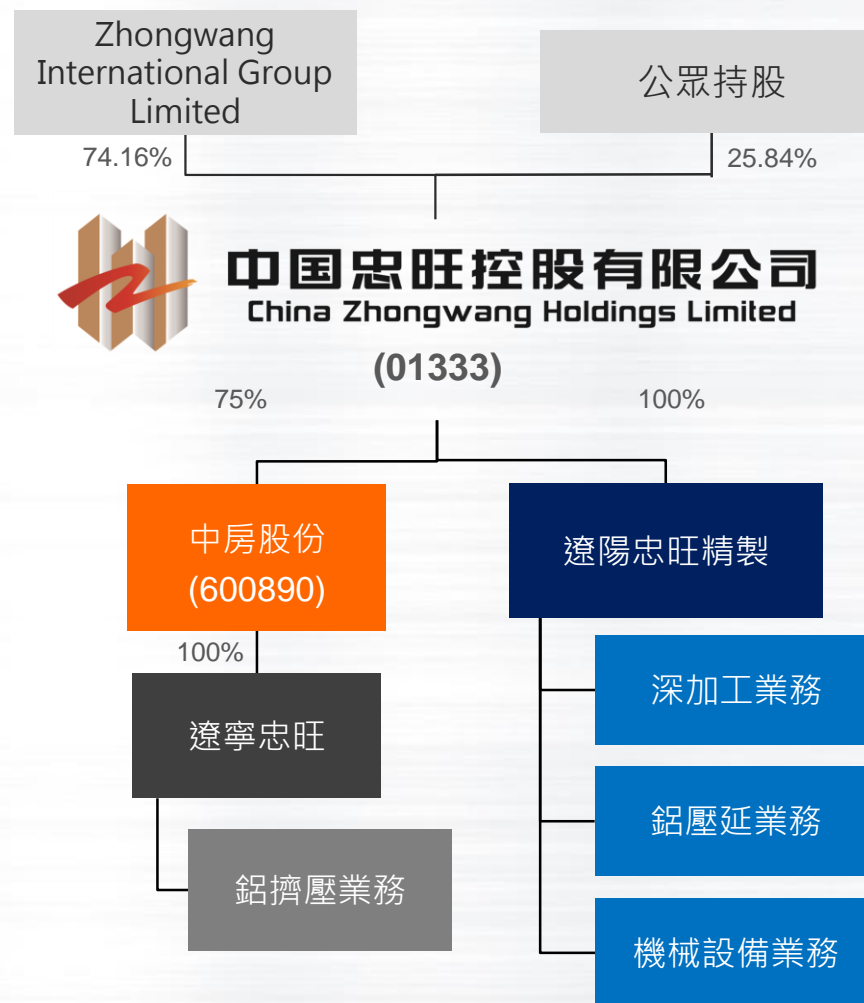
集團簡易架構 – 分拆前、後對比



分拆前



分拆後





發展戰略

交通運輸

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至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》

電力工程

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、風能等可再生能源為主體的多能源協調互補的能源互聯網

機械設備

機械裝備行業的產業升級：

- 《中國製造2025》
- 《2015年工業強基專項行動實施方案》

高端建築

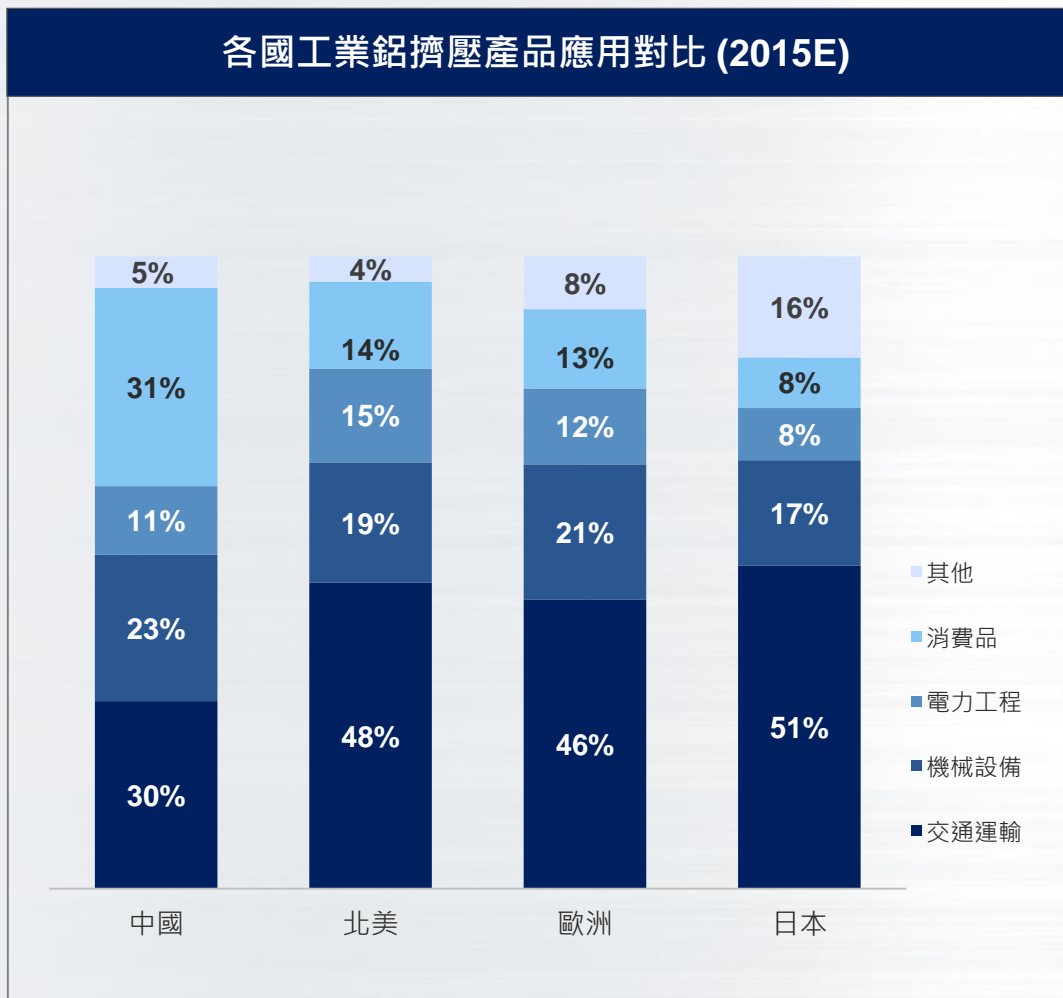
綠色建築：

- 綠色建築評價標準
- 《中國建築材料工業新興產業發展綱要》

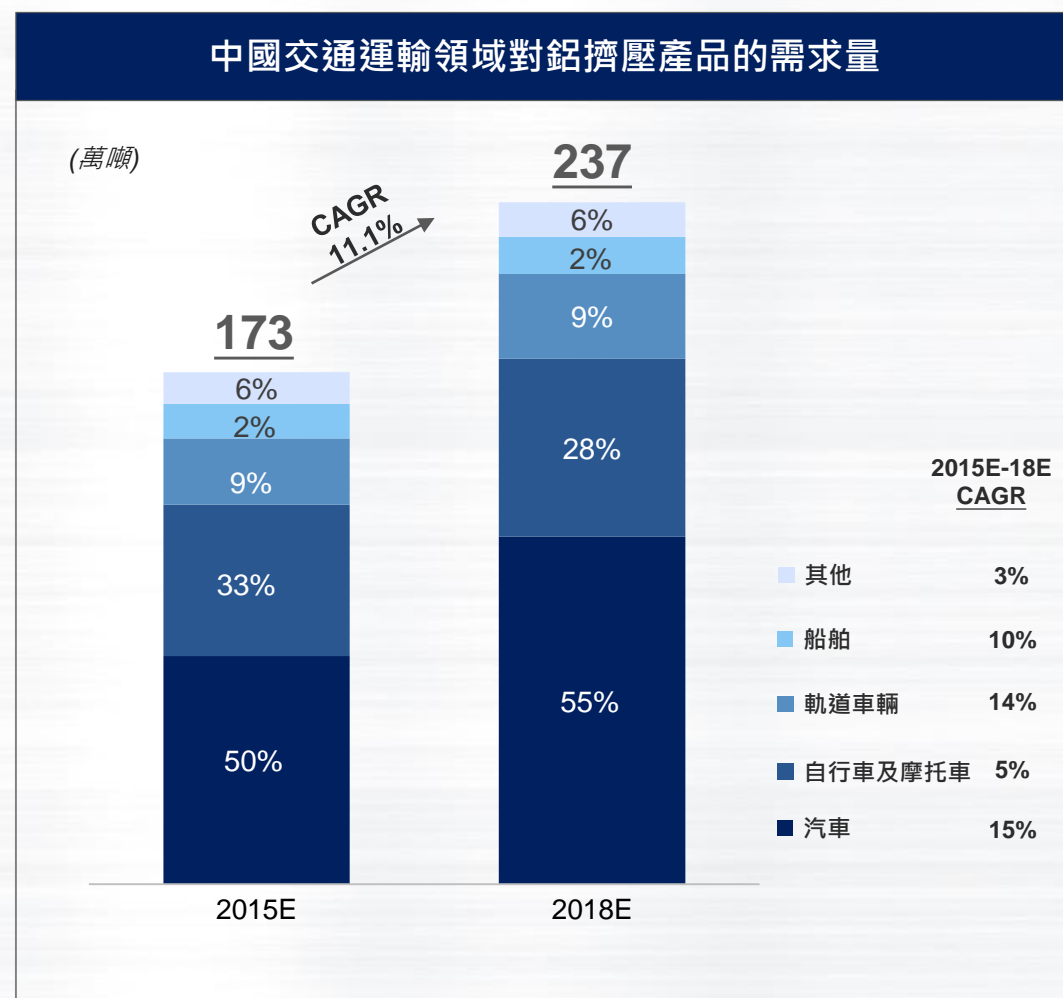
工信部編制有色金屬行業「十三五」發展規劃，
有助推動高端鋁合金產品在交通、機械、電力等行業中的應用

中國鋁擠壓產品在交通運輸領域的增長潛力

各國工業鋁擠壓產品應用對比 (2015E)



中國交通運輸領域對鋁擠壓產品的需求量



中國鋁壓延產品在交通運輸領域的增長潛力



投產

重點落實天津鋁壓延材項目第一條生產線的投產，為集團的長遠穩定發展添動力。

優化

繼續落實產能優化與擴充計劃，提升高附加值產品的佔比。

擴建

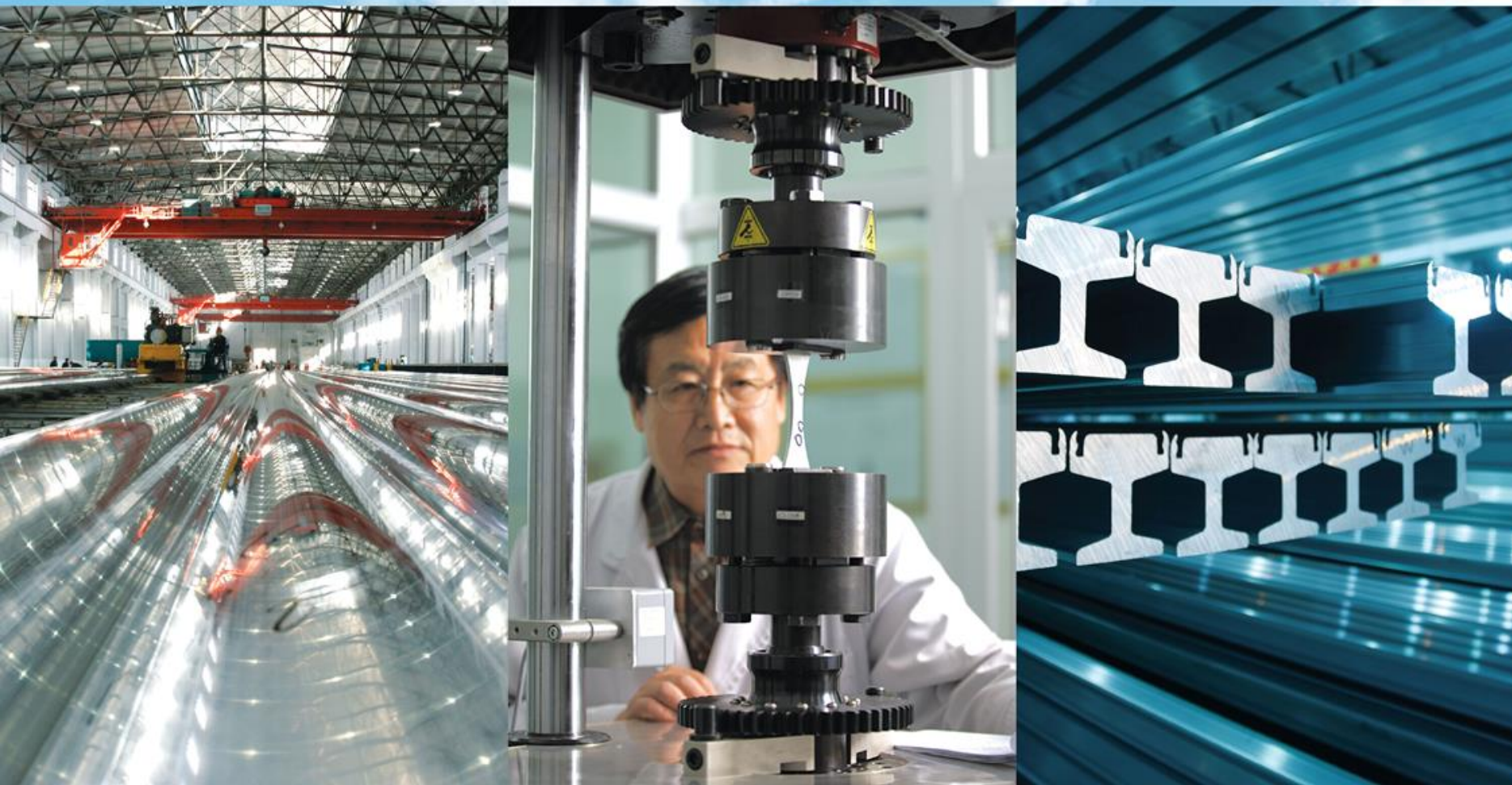
穩步擴建深加工產能，豐富深加工產品種類，提高深加工業務比重。

研發

加強基礎研究，推動技術創新，提升綜合實力。

建議分拆

積極推動業務分拆，利用更廣闊的融資平台，釋放集團的合理價值。



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

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