会议摘要

2014 年度业绩会

中国忠旺（1333.HK）

2015-3-18 星期三

时间： 2015.3.179
参会人：上市公司管理层及分析师、投资者等
地点：香港
会议形式： 大会

电话：0755-21519193
Email:linjh@gyzq.com.hk

相关报告：

2014 年经营概况：总收入达到 160 亿元人民币，同比增长 11.6%净利润 24.8 亿元人民币，同比增长 16.5%。铝挤压产品总销量由 2013 年的 65.3 万吨增加至 74.5 万吨，同比增长 14%。

公司主要业务核心是工业铝型材，是公司最主要的收入来源。2014 年公司工业铝型材产品实现销量 61.8 万吨，销售收入约人民币 131.3 亿元，毛利率 28.1%。公司是目前全球拥有大型挤压设备最多的铝加工企业。公司现拥有全部投产的 21 台 75MN 及以上的大型挤压机（其中包括 4 台 125MN 挤压机），公司现已订购 2 台 225MN 超大型挤压机，计划能于今年底投产。大型挤压机可以使大截面、复杂截面的产品得以一次成型，省却焊接损耗，降低单位成本。

深加工铝型材是公司优化产品结构策略下的重要业务组成，2014 年销量 6.3 万吨，销售收入 17.3 亿元人民币，毛利率 36.3%。主要产品为铝工业托盘，主要以海外市场为主。

关于天津武清项目：公司为了完善产业链布局、提升自身综合竞争力，在天津建设高附加值的铝压延财项目，以填补国内高端铝板带领域商业产能的空白，满足中国对高端铝板带产品的商业需求。现第一期已具备雏形，位于天津武清区，计划配置 2 条生产线。第一条生产线的产房建设已完成，正在进行设备安装与调试，预计年底能投产，主要计划生产铝合金 4.5 米宽中厚板， 产能 80 万吨，可用作交通运输板材（包括航空航天、船舶、商用车及轨道车辆用板材）及化工容器等领域。

深加工业务：深加工板块实现突破，在地铁方面公司可以生产完整的车厢交付给客户，还有货运汽车，拖挂车及油罐车等，未来还将进行铝制的消防车及运钞车油罐车等方面实现整车销售。

研发方面:公司重视研发，2014 年研发费用合计约 5 亿人民币，获得 20 多项授权专利、8 项科技奖项，获批 7 项国家级、省市级科技项目。

员工人数：公司在 2014 年员工增加超过 3000 名，其中研发人员增加 200 人，员工总数超过 9700 人。主要由于公司的业务扩充。

十大客户：十大客户占我们总销售收入的 75%，其中五大客户占总销售

收入的 48%。包括机械设备、电子、铁路、船舶、航天。50%以上的销售收入来自央企。

应收账款：一直维持在一个月以内，2014 年是 17 天，主要客户为央企，应收账款账期比较短。公司是中国最大及全球第二大铝型材厂商，在产品结构和产能方面比其他企业有竞争优势。

关于海外市场：公司 2014 年海外销售 8.4 万吨，海外主要美国、德国及英国。美国过往几年都是公司重要的海外市场，2014 年销售 6.8 万吨，主要为深加工产品。目前还没有在海外进行投资的计划。

免责条款

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称〝国元(香港)〞)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当日的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

(1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
(2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

(1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
(2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

国 元 证 券 (香 港) 有 限 公 司
公司地址：香港干诺道中 3 号中国建设银行大厦 22 楼
公司电邮：cs@gyzq.com.hk　公司主机：+852-37696888
公司传真：+852-37696999　服务热线：400-888-1313
公司网址：http://www.gyzq.com.hk