



China Hongqiao Group Limited  
中國宏橋集團有限公司



二零一一年度中期业绩公布

2011年8月

# 免责声明

These materials and the subsequent discussion are not an offer for sale of any securities of China Hongqiao Group Limited (the “Company”). The distribution of these materials in certain jurisdictions may be restricted by law and therefore persons into whose possession of these should inform themselves about and observe any such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of such jurisdiction.

Certain financial information contained herein has not been audited, comforted, confirmed or otherwise covered by a report by independent accountants. In addition, past performance of the Company cannot be relied on as a guide to future performance.

These materials and the subsequent discussion contain statements about future events, projections, forecasts and expectations that are forward-looking statements. Any statement in these materials that is not a statement of historical fact is a forward-looking statement that involves known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause our actual results, performance or achievements to be materially different from any future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. The Company makes no representation on the accuracy and completeness of any of the forward-looking statements, and, except as may be required by applicable law, assumes no obligations to supplement, amend, update or revise any such statements or any opinion expressed to reflect actual results, changes in assumptions or in the Company’s expectations, or changes in factors affecting these statements. Accordingly, any reliance you place on such forward-looking statements will be at your sole risk.



1.主要成就

2.财务回顾

3.行业资料

4.运营表现

5.未来计划及策略

6.问答时间



## 主要成就

1



成功迈向国际资本市场

2



收入与盈利显著增长

3



产能与行业地位进一步提升



## 成功迈向国际资本市场

中国宏桥于**2011年3月24日**成功在香港联合交易所主板上市

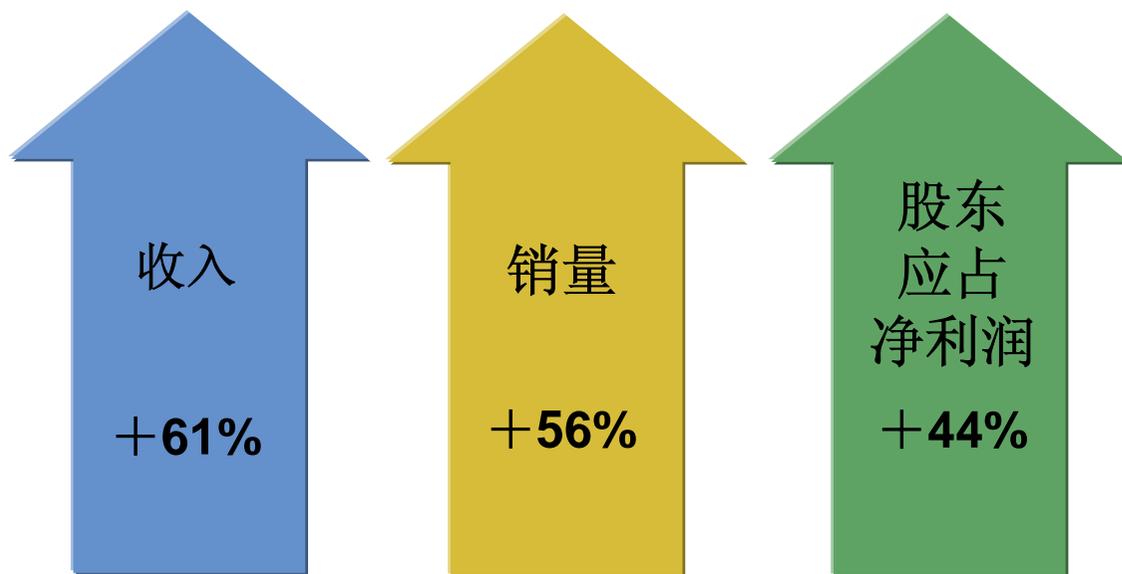
市值\*：**356亿港元**

- ☑ 提升中国宏桥的国际知名度及市场地位
- ☑ 加强财务实力，配合未来发展计划
- ☑ 优化股东基础

*\*按2011年8月12日之收盘价*



## 收入、销量、盈利显著增长



### 主要原因：

- 中国宏桥处于本地产业集群的核心，享有产业集群的整体成本优势
- 大型高效的自备电厂与自备供电网络，稳定而具成本优势的氧化铝供应，引证中国宏桥的成本结构处于行业领先地位
- 行业需求旺盛，带动销量及平均售价大幅增加
- 成功扩充产能，及时把握行业机遇



## 产能与行业地位进一步提升

- 成功晋升成为中国第四大铝产品制造商

### 截至2011年6月30日中国铝产能排名情况

序号	企业名称	产能 (万吨)	企业性质
1	中国铝业公司	456.0	国有企业
2	中国电力投资集团	213.5	国有企业
3	山东信发集团	180.0	民营企业
<b>4</b>	<b>宏桥集团</b>	<b>148.1</b>	<b>民营企业</b>
5	河南神火集团	90.0	地方国有企业
6	河南豫联能源集团	85.0	民营企业
7	伊川电力集团	84.0	地方国有企业
8	东方希望	80.0	民营企业

资料来源：安泰科



1.主要成就

2.财务回顾

3.行业资料

4.运营表现

5.未来计划及策略

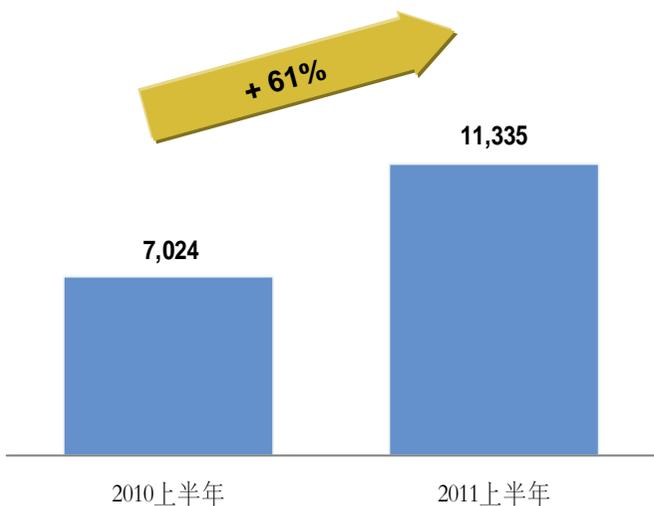
6.问答时间



# 收入、销量及盈利显著增长

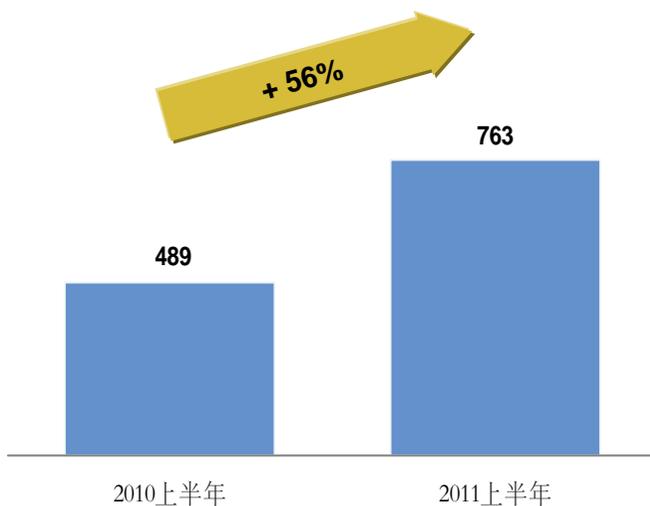
## 收入

■ 收入（人民币百万元）



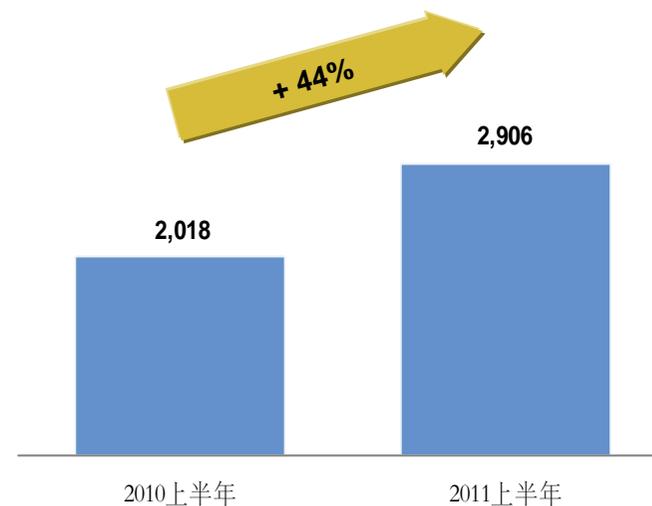
## 销量

■ 销量（千吨）



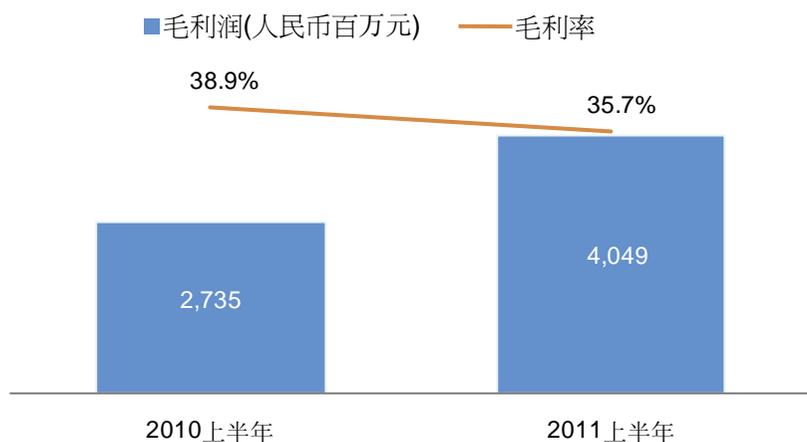
## 股东应占净利润

■ 股东应占净利润（人民币百万元）

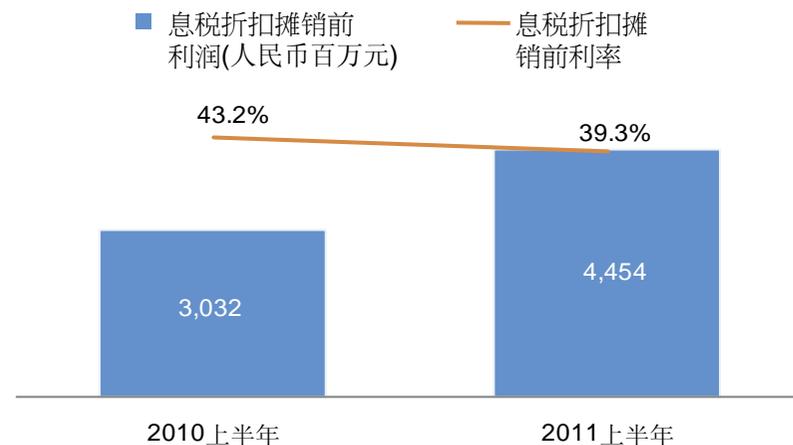


# 盈利能力

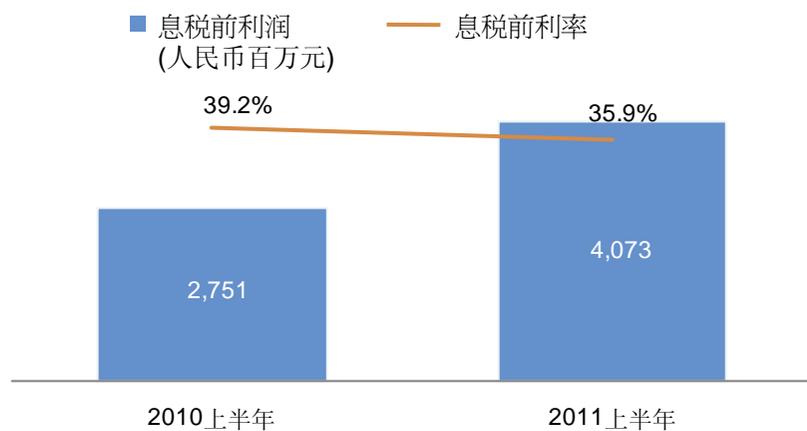
## 毛利<sup>1</sup>



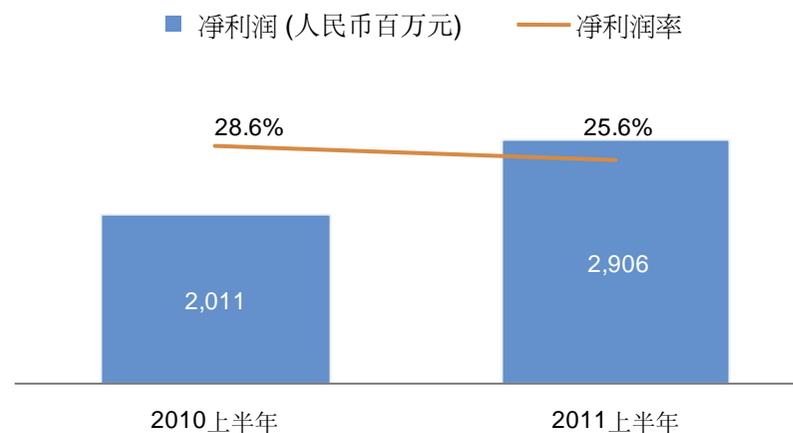
## 息税折摊前利润(EBITDA)<sup>1</sup>



## 息税前利润(EBIT)<sup>1</sup>



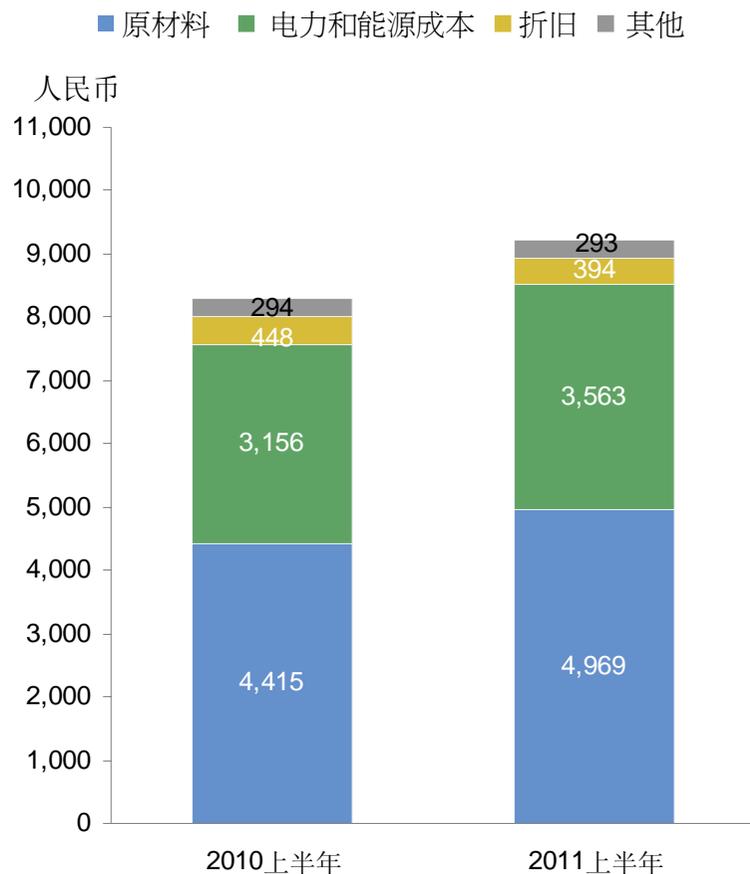
## 净利润<sup>1</sup>



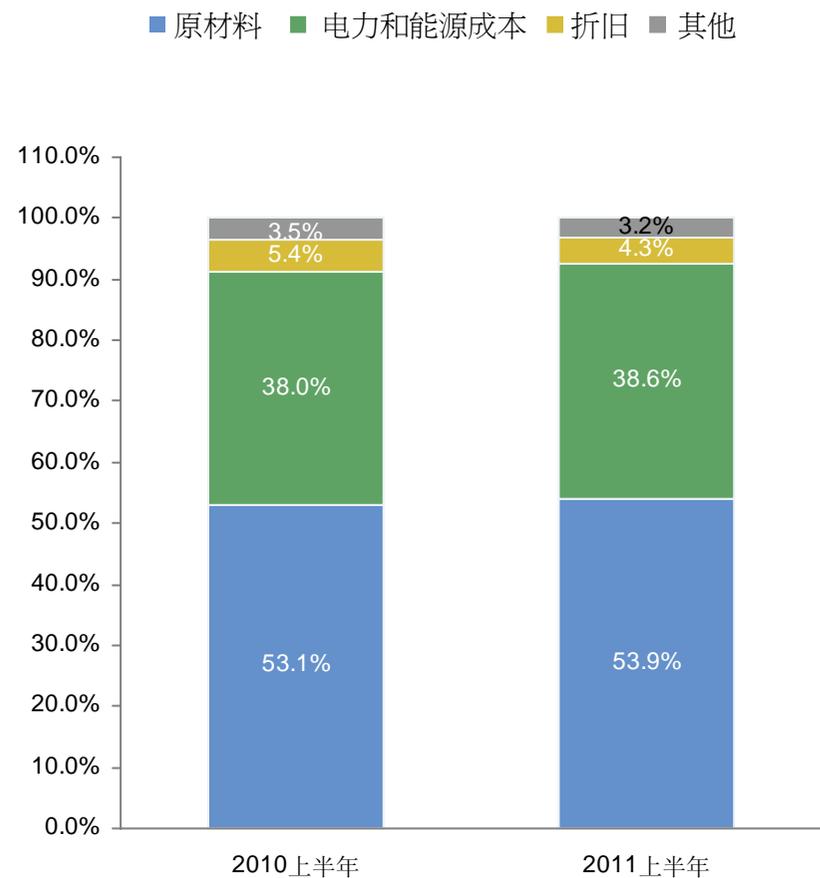
<sup>1</sup> 持续运营部分

# 合理的成本结构保证了公司的长期竞争力

## 每吨铝产品销货成本



## 销货成本比例分析



## 出色的财务管理

人民币百万元	截至六月三十日止		
	2011	2010	变动(%)
现金及现金等值物	7,575	1,039	+ 629.1
总资本 (总权益 + 总债务)	20,089	9,586	+ 109.6
EBITDA / 利息覆盖率 (倍)	30.9	43.3	- 12.4倍
债务 / EBITDA (倍)	0.52	0.74	- 0.22倍
债务 / 总资本	23%	47%	- 24百分点
应收款周转天数 (天)	0.1	0.6	- 0.5天
应付款周转天数 (天)	30	14	+ 16天
存货周转天数 (天)	33	31	+ 2天



1.主要成就

2.财务回顾

3.行业资料

4.运营表现

5.未来计划及策略

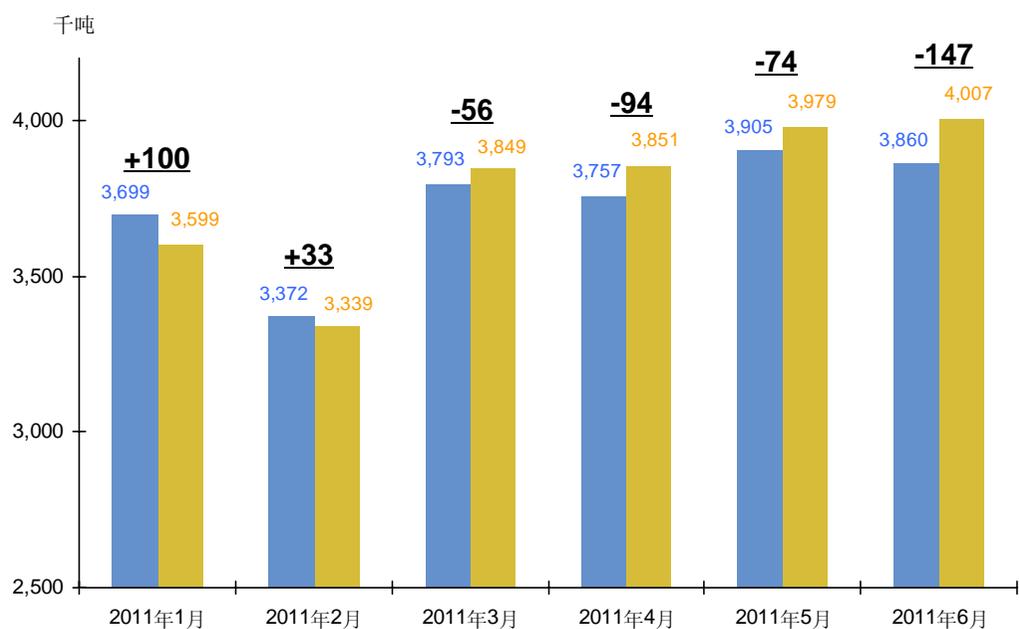
6.问答时间



# 中国与全球原铝供给均出现缺口

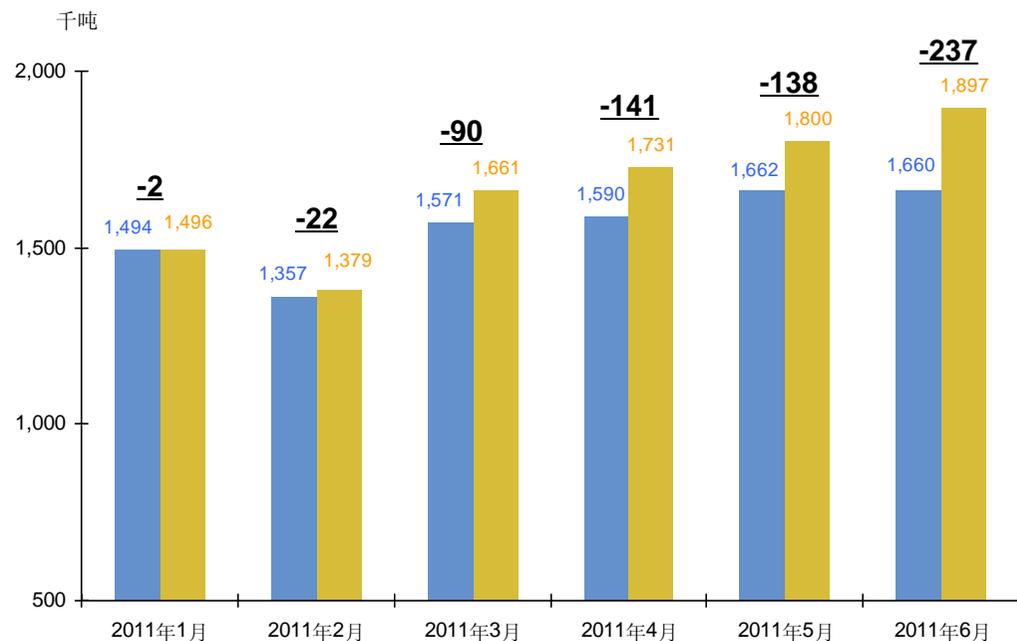
## 世界原铝产量及消费量

■ 原铝产量    ■ 原铝消费量    — 供需缺口



## 中国原铝产量及消费量

■ 原铝产量    ■ 原铝消费量    — 供需缺口

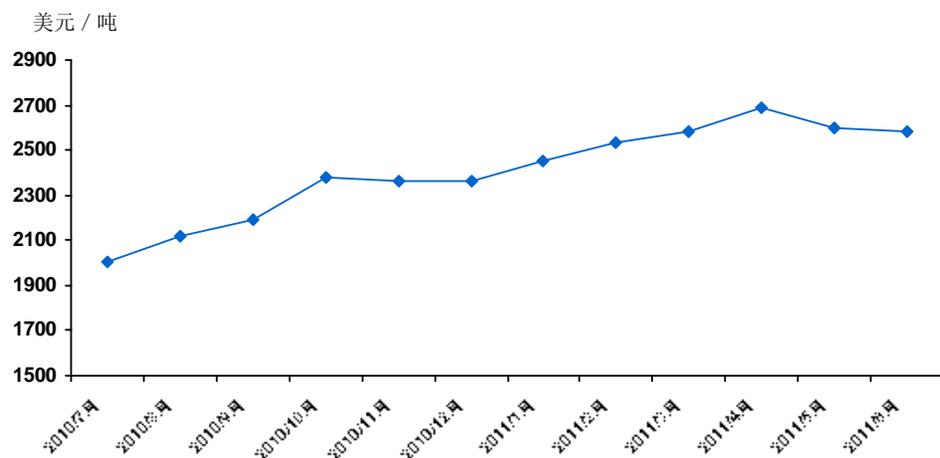


数据来源：安泰科

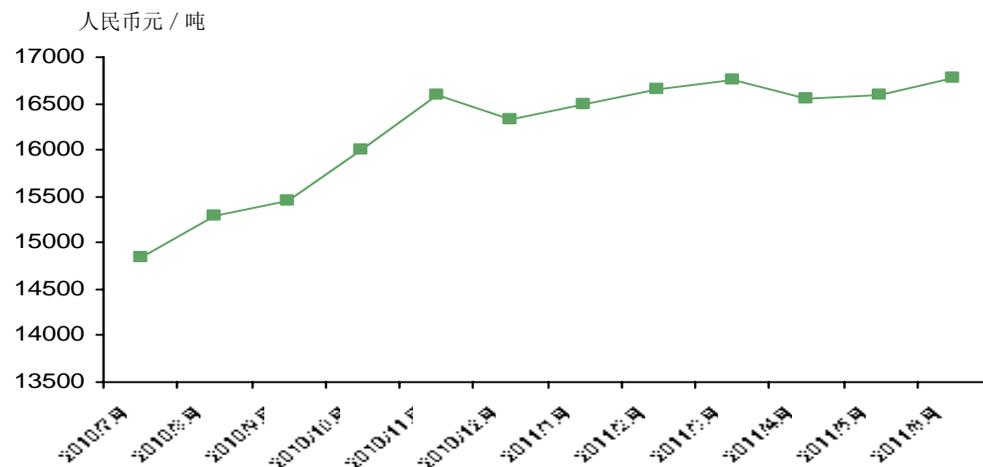


# 2011年上半年铝产品价格

## 伦敦金属交易所 (LME)



## 上海期货交易所 (SHFE)



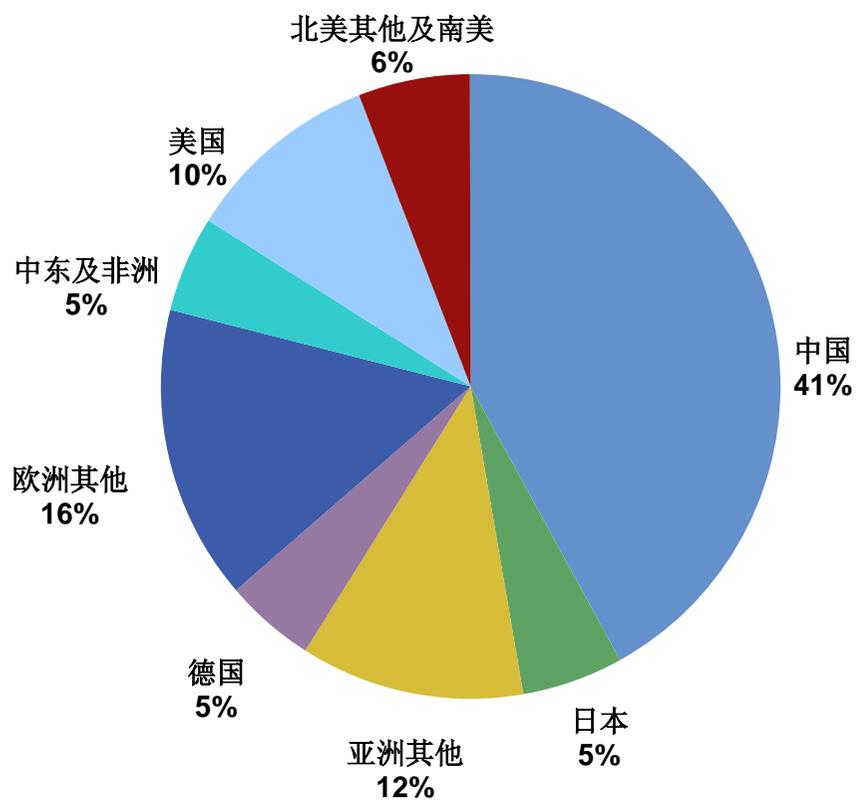
数据来源: LME、SHFE、安泰科

- 受惠铝市场需求持续旺盛, 铝价格基本上维持去年下半年的强势
- 中国宏桥的铝产品售价由2010年上半年的每吨人民币 13,655元, 上升5.5%至每吨人民币 14,405元

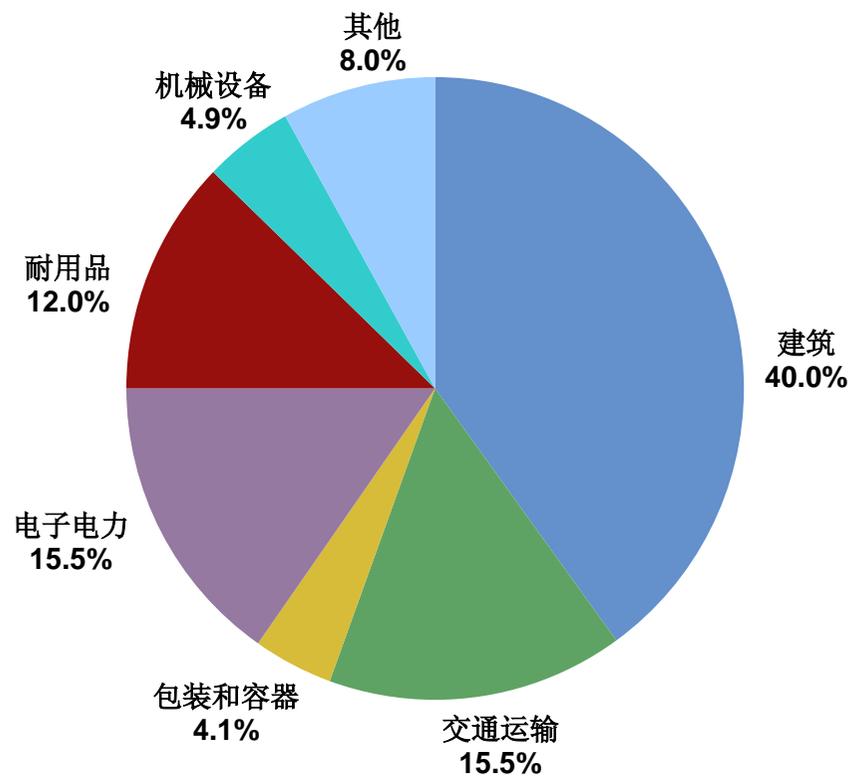


# 中国继续主导全球原铝消费量

## 2010年全球原铝消费量



## 2010年中国原铝按行业分布的消耗比例

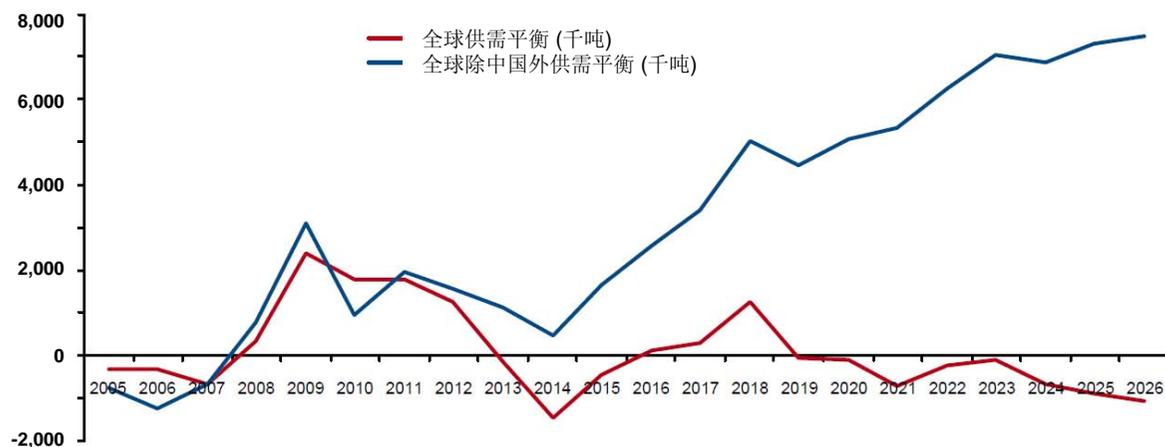


数据来源：安泰科

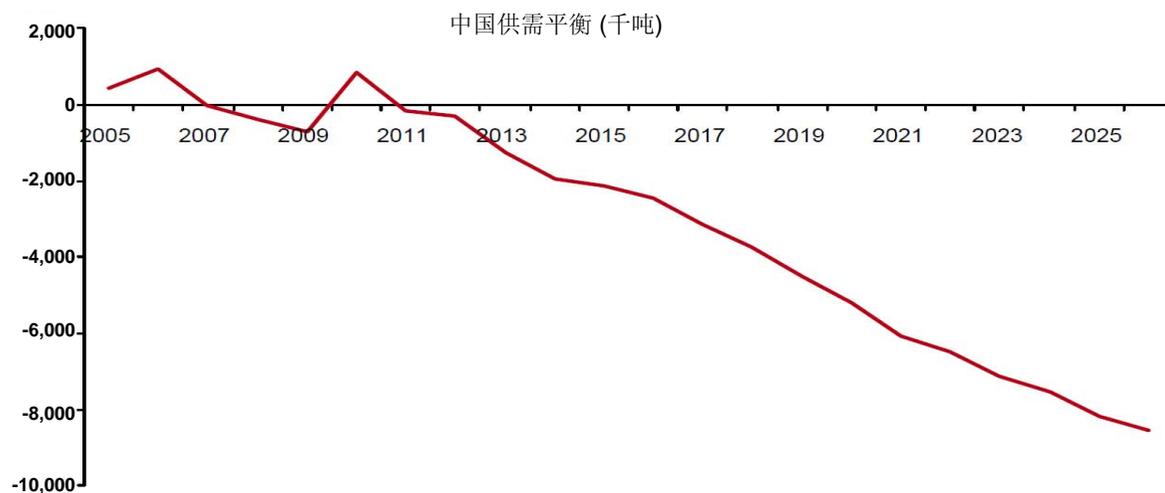


# 原铝市场供需缺口未来逐年加大

## 全球原铝将保持供需平衡，国外供给过剩将逐年加大



## 中国原铝供给缺口将逐年扩大



1.主要成就

2.财务回顾

3.行业资料

4.运营表现

5.未来计划及策略

6.问答时间



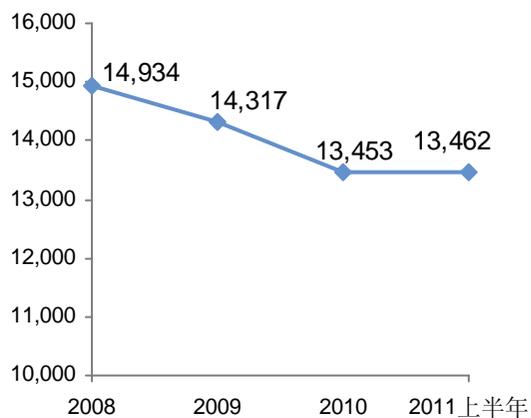
## 各产品营业额分析

		铝产品	蒸汽	综合计
收入 (人民币百万元)	2011上半年	10,987	348	11,335
	2010上半年	6,673	351	7,024
占总收入百分比 (%)	2011上半年	96.9	3.1	100
	2010上半年	95.0	5.0	100
产量 (吨)	2011上半年	766,019	2,623,080	
	2010上半年	496,973	2,645,040	
毛利率 (%)	2011上半年	36.0	26.7	35.7
	2010上半年	39.1	35.3	38.9

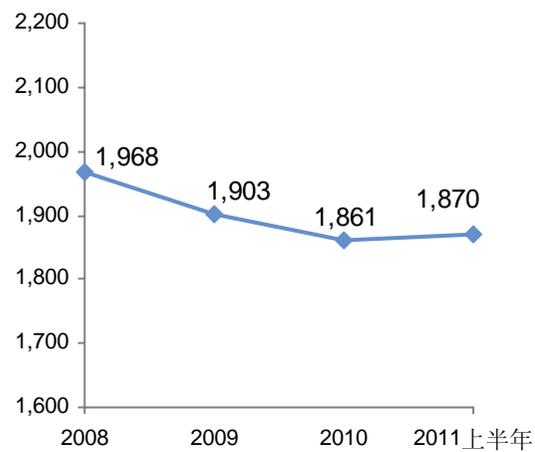


# 不断提升的生产管理和技术水平

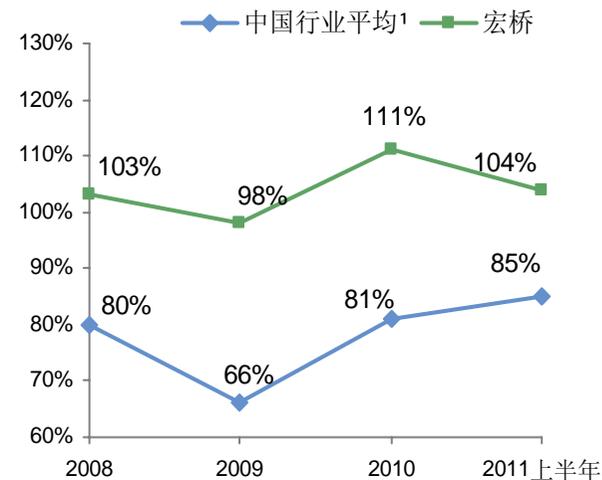
### 平均交流电耗(千瓦时/吨)



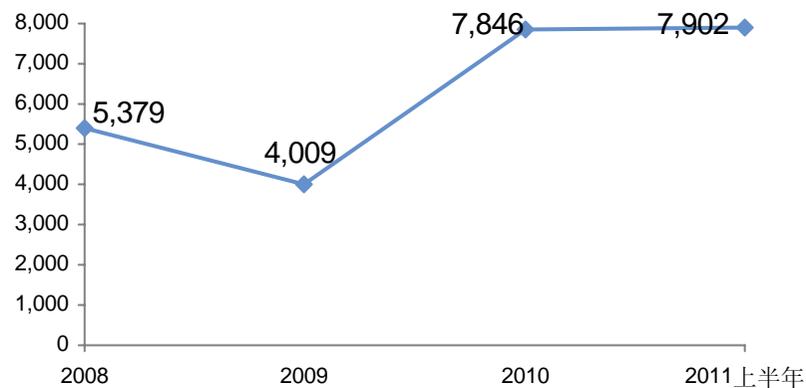
### 平均氧化铝耗量(公斤/吨)



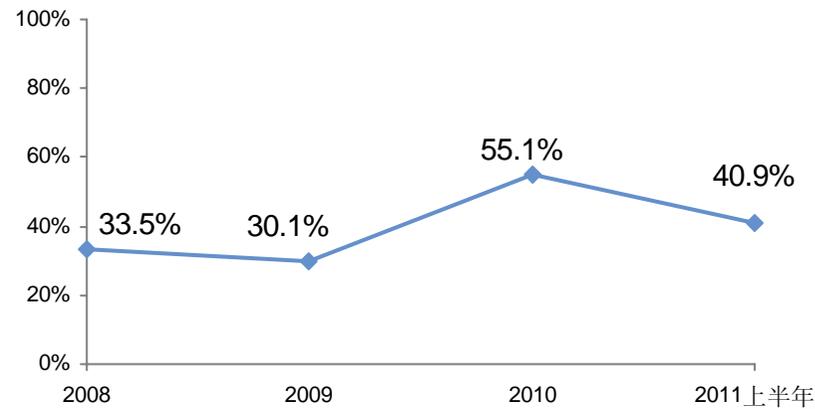
### 产能利用率



### 自备电厂年有效利用小时数



### 电力需求自给率



# 低成本电力——大型高效的自备电厂和自建的供电网络

## 自备电厂



### 容量1,080兆瓦的热电联产电厂

- 2011年上半年自产电平均生产成本约人民币0.22元/度, 远低于从国家电网采购的价格
- 2011年上半年满足宏桥40.9%的电力需求
- 将通过更多的资本投入在未来进一步提高电力自给供应率

## 由高新提供的网下直供电



### 自建输电网络

- 将宏桥的三个生产区连接到外部电力供应商高新
- 长单价格：每度人民币0.29元<sup>1</sup>
- 2011年上半年采购了高新88%的电力输出

单位生产节省2,150元/吨, 综合电价 26分/度 (不含增值税), 比中国行业平均低约16分/度<sup>2</sup>

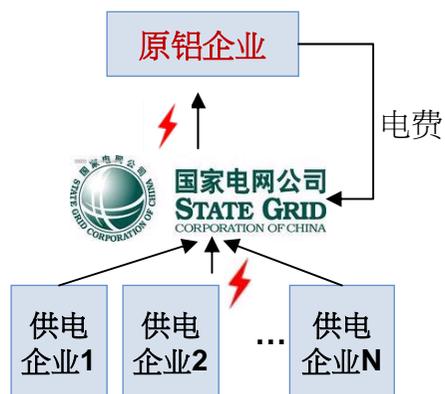
<sup>1</sup> 假设每公斤热值5,000大卡的煤炭价格不波动超过以人民币700元/吨(含增值税)为基准的20%, 否则与宏桥的电价会重新协商

<sup>2</sup> 资料来源：2011年安泰科数据

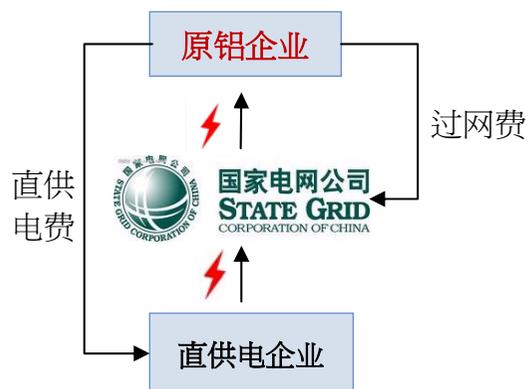


# 中国宏桥独创的电力供应模式

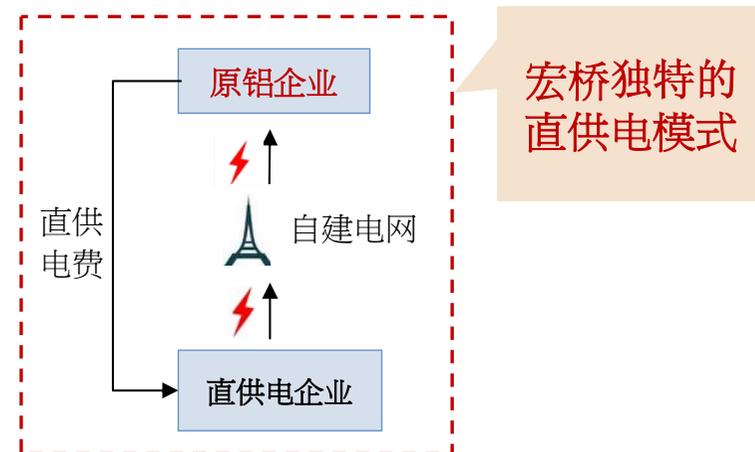
## 1. 直接向国家电网购电



## 2. 直供电协议 + 过网费



## 3. 直供电协议 + 自建电网



外购电方式	直接向国家电网购电	直供电协议 + 国家电网过网费	直供电协议 + 自建电网
直供电协议	无	有	有
自备电网	无	无	有
特点	<ul style="list-style-type: none"> <li>直接向国家电网按规定电价购电</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>附近有大型的发电企业且拥有富裕的电力</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>附近有大型的发电企业且拥有富裕的电力</li> <li>拥有自备供电网络</li> </ul>
进入壁垒	低	中	高
价格	最低约每度人民币0.55元 <sup>1</sup> ，电价由政府控制	超过每度人民币0.405元 <sup>1</sup> (须交每度人民币0.15-0.20元过网费)	约每度人民币0.25-0.30元 <sup>1</sup> ，价格主要由发电成本和双方协商决定，政策风险较低



## 稳定而低廉的氧化铝供应

- 与主供应商滨州高新稳固的合作关系
  - 采购60%的产能
  - 2011年上半年采购量144.9万吨
  - 长单
- 有竞争力的价格
  - 平均比高新售予其他方价格低约人民币500元/吨左右
- 与集团紧邻
  - 节省运费、包装费、装卸人工费用等
- 稳定的氧化铝供应
  - 高新长协进口铝矾土
  - 宏桥有确保氧化铝资源长期稳定供应的计划

氧化铝采购价比较 (人民币每吨)<sup>1</sup>



<sup>1</sup> 平均市场现货价根据安泰克提供资料，以上数据不包含增值税



1.主要成就

2.财务回顾

3.行业资料

4.运营表现

5.未来计划及策略

6.问答时间



# 坚实的行业基本面

## 主要行业趋势提供了未来长期增长的潜力

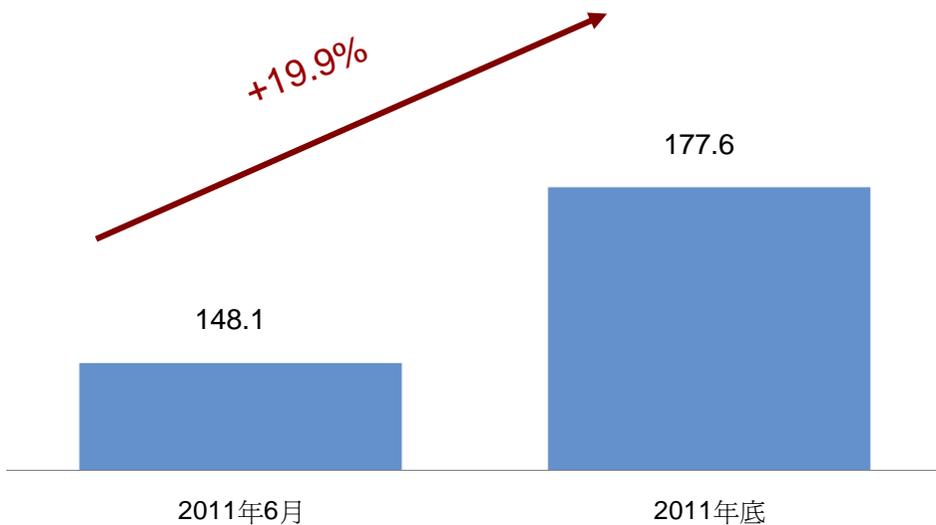
城市化及 基建发展	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 未来将是中国城市化率快速提高至中等发达国家水平的关键阶段，同时，随着人均收入的提高，国民消费率将快速增长</li><li>■ 预计至2015年，中国城市化率将达到54.7%。新增城市人口共9,435万，年均1,887万。按人均住房建筑面积30平方米估算，城市化进程可增加年均住房面积5.66亿平方米，对应铝建筑型材需求37万吨；2025年前将有3.5亿人口迁入城市</li><li>■ 我国各类建筑面积500亿平方米，每年约有10% (即50亿平方米)的建筑需改造，每年需建筑铝型材330万吨</li><li>■ 中国未来5年将建设3,600万套保障房 (今年动工1,000万套)，按每套70平方米计算，铝材需求量达166万吨</li></ul>
交通运输	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 中国是世界最大的汽车生产国和铁路运输市场</li><li>■ 2010年中国汽车产量1,826万辆，平均用铝量为127.5公斤/辆，比美国145公斤/辆低12%，比日本及德国低13%</li><li>■ 估计至2020年，中国汽车产量将突破3,000万辆，假设2020年中国汽车平均用铝量达到发达国家目前的水平150公斤/辆，那中国汽车制造用铝量将达到450万吨，比2010年的235万吨增加近1倍</li></ul>
替代其他 金属的运用	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 铝在输电线及家电的制造中越来越多的替代铜</li><li>■ 在轻量化潮流中更多的利用铝替代钢，比如汽车配件</li></ul>
其他	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 包装材料 (如：饮料包装) 对铝产品需求越来越大，占总铝加工材料的下游需求约4%</li></ul>



数据来源：中经企研产业课题调研组分析整理

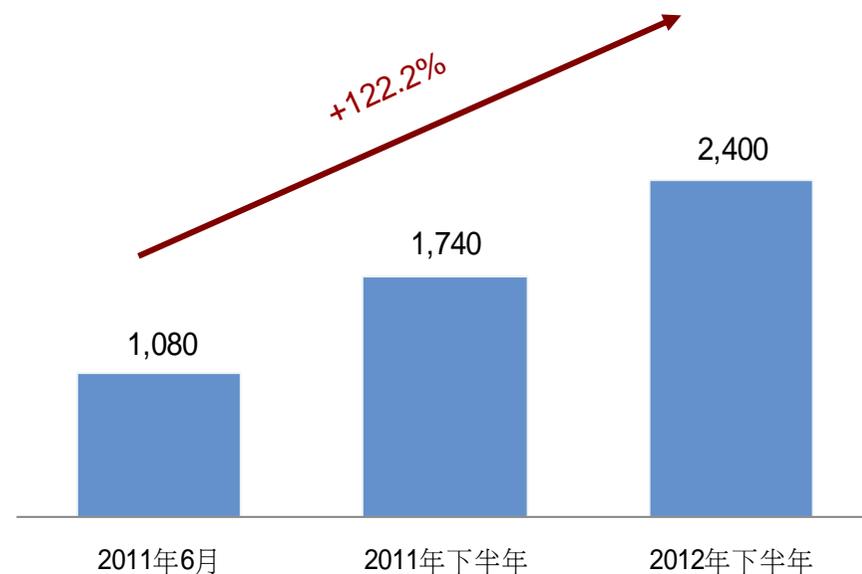
# 持续扩大产能和自备电厂发电能力，提高集团产品的市场渗透率和进一步优化成本结构

## 产能扩张(万吨)



- 2011年下半年邹平和魏桥生产基地30万吨的新产能
- 滨州生产基地年产能3万吨的铝深加工项目
- 资本开支约人民币38亿

## 自备电厂产能扩张 (MW)



- 4 x 330 兆瓦自备电厂项目
- 资本开支约人民币46亿
- 按178万吨铝产能计将能提高电力自给自足率到65-70%



## 拓展产业链，进入上下游领域



煤炭



氧化铝



铝矾土



铝箔坯料

- 正在制定进入上游领域的计划，包括铝土矿、氧化铝和煤碳等资源类领域，从而确保本集团的原料稳定供应
- 通过适当下游延伸，进一步提高利润率和市场竞争力
- 总产能约3万吨 / 每年的深加工项目，预计2012年下半年投产



# 公司战略



中国宏桥集团有限公司

1

扩大产能，提高市场占有率

2

扩建自备电厂，提高电力自给供应率和供应稳定性

3

加强产品和工艺研发，持续优化成本结构

4

拓展产业链，进入上下游领域

目标：  
中国最强的  
综合铝产品  
制造商



1.主要成就

2.财务回顾

3.行业资料

4.运营表现

5.未来计划及策略

6.答问时间

