



中國高速傳動設備集團有限公司  
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.



2010年度中期业绩发布会

2010年8月31日

# 前瞻性声明

The presentation is prepared by China High Speed Transmission Equipment Co., Ltd (the “Company”) and is solely for the purpose of corporate communication and general reference only. The presentation is not intended as an offer to sell, or to solicit an offer to buy or to form any basis of investment decision for any class of securities of the Company in any jurisdiction. All such information should not be used or relied on without professional advice. The presentation is a brief summary in nature and do not purport to be a complete description of the Company, its business, its current or historical operating results or its future business prospects.

This presentation contains forward-looking statements which are subject to market risks and uncertainties. This forward-looking statements can be identified by terminology such as "will," "expects," "anticipates," "future," "intends," "plans," "believes," "estimates" and similar statements. Among other things, CHSTE's expectations with respect the wind gear box and other related businesses above contain forward-looking statement. Such statements involve certain risks and uncertainties that could differ materially from what we have discussed today to those in the forward-looking statements. Further information regarding these and other risks has been filed with the Hong Kong Stock Exchange. In addition, any projections about CHSTE's future performance represent management's estimates as of today Aug 31, 2010. China High Speed Transmission Equipment Co. Ltd does not undertake any obligation to update any forward-looking statement as a result of new information, future events or otherwise, except as required under an applicable law.

1

2010年度中期业绩回顾及分析

2

2010中期业务回顾

3

行业前景

4

未来展望

5

厂房介绍

6

问答环节



中國高速傳動設備集團有限公司  
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.

# 2010年度中期业绩 回顾及分析

## 销售收入大幅增长**52.3%**至人民币约**31**亿元

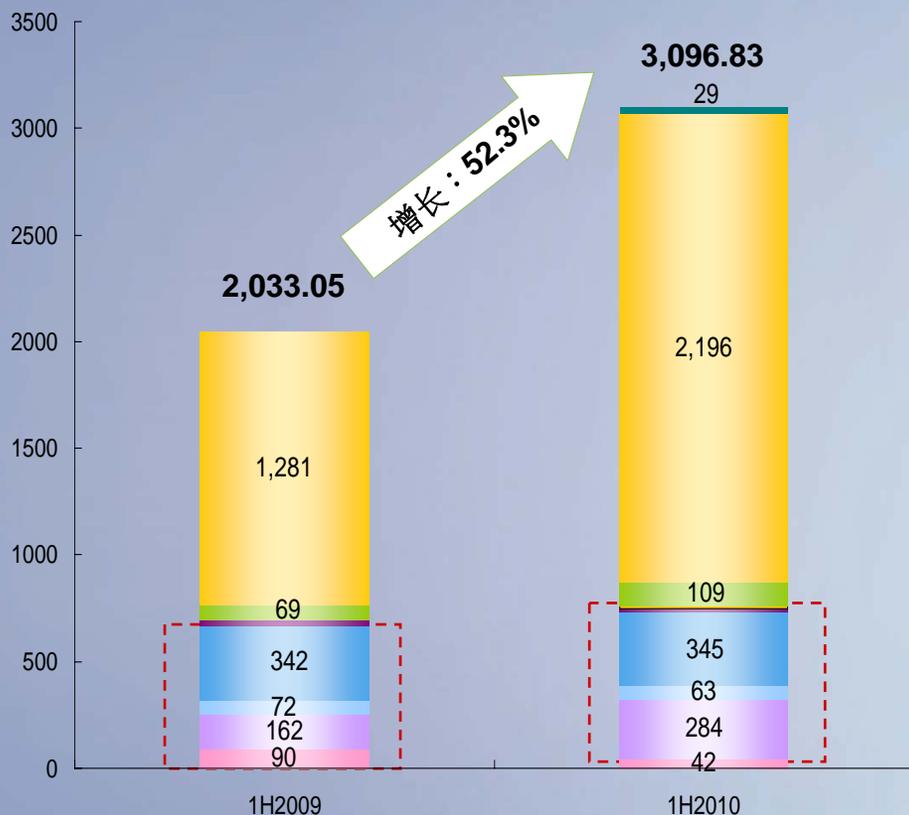
人民币百万元	1H2010	1H2009	变化 (%)
销售收入	<b>3,096.8</b>	2,033.0	▲ 52.3
毛利	<b>941.1</b>	632.8	▲ 48.7
核心EBITDA	<b>858.2</b>	524.1	▲ 63.7
核心EBIT	<b>693.1</b>	419.3	▲ 65.3
股本持有人净利润	<b>563.5</b>	254.4	▲ 121.5
股本持有人净利润 (扣除特殊项目*)	<b>516.6</b>	333.3	▲ 55
毛利率	<b>30.4%</b>	31.1%	▼ 0.7pt.
核心EBITDA利润率	<b>27.7%</b>	25.8%	▲ 1.9pt.
核心EBIT利润率	<b>22.4%</b>	20.6%	▲ 1.8pt.
净利润率	<b>18.2%</b>	12.5%	▲ 5.7pt.
净利润率 (扣除特殊项目*)	<b>16.7%</b>	16.4%	▲ 0.3pt.
每股盈利—基础 (人民币)	<b>0.45</b>	0.20	▲ 125

\*包括：(1) 衍生金融工具的公允价值变动 (股份掉期)  
(2) 可转换债券的公允价值变动

# 整体齿轮传动设备需求持续强劲

按照业务板块划分的收入明细

人民币百万元



- 风电齿轮
- 船用传动设备
- 高速机车、城市轻轨机车
- 数控系列

## 传动设备产品

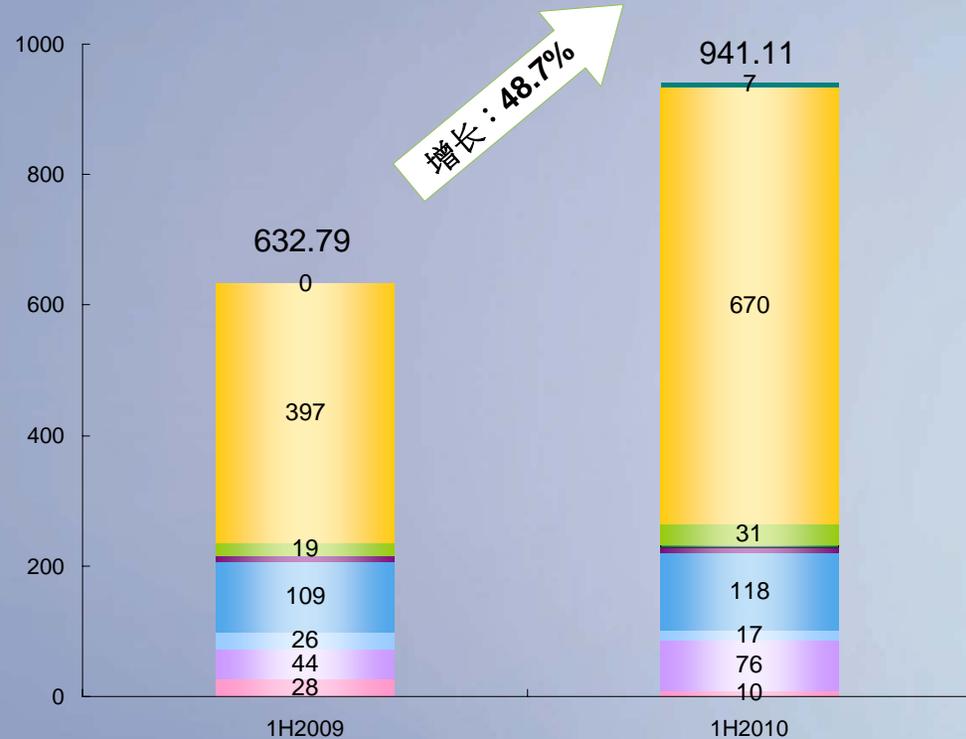
产品	1H2010 (占总体收入百分比)	1H2009 (占总体收入百分比)	相对收入 百分比变化
高速重载系列	0.4%	0.7%	▼ 2.7%
建筑	11.1%	16.8%	▲ 0.8%
通用	2%	3.6%	▼ 12.9%
棒线板材	9.2%	8.0%	▲ 75.3%
其它	1.4%	4.4%	▼ 52.9%

# 综合毛利提升

风电产品销售收入大幅增加**71.4%**

按业务分部划分的毛利说明

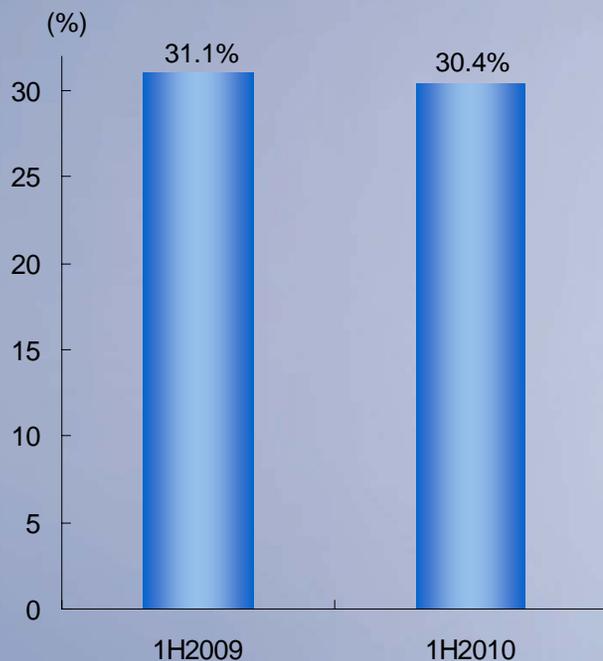
人民币百万元



业务分部	1H2010 (占总体毛利百分比)	1H2009 (占总体毛利百分比)	相对毛利 百分比变化
风电齿轮	71.2%	62.8%	▲ 68.7%
船用传动设备	3.3%	3.0%	▲ 61.3%
高速机车、城市轻轨机车	0.5%	0.1%	▲ 621.6%
数控系列	0.8%	N.A.	N.A.
<b>传动设备产品</b>			
高速重载系列	0.8%	1.4%	▼ 7.1%
建筑	12.5%	17.2%	▲ 8.3%
通用	1.8%	4.1%	▼ 36.2%
棒线板材	8.1%	7.0%	▲ 70.5%
其它	1.1%	4.4%	▼ 63.9%

# 毛利率分析

综合毛利率



产品	1H2010	1H2009	变化 (百分点)
风电齿轮	<b>30.5%</b>	31.0%	▼ 0.5
船用传动设备	<b>28.4%</b>	27.6%	▲ 0.8
高速机车、城市轻轨机车	<b>30.4%</b>	28.2%	▲ 2.2
高速重载系列	<b>60.3%</b>	63.2%	▼ 2.9
建筑材料	<b>34.2%</b>	31.8%	▲ 2.4
通用	<b>26.4%</b>	36.1%	▼ 9.7
棒线板材轧机	<b>26.7%</b>	27.5%	▼ 0.7
数控系列	<b>24.8%</b>	N.A.	N.A.
其它	<b>23.6%</b>	30.8%	▼ 7.3

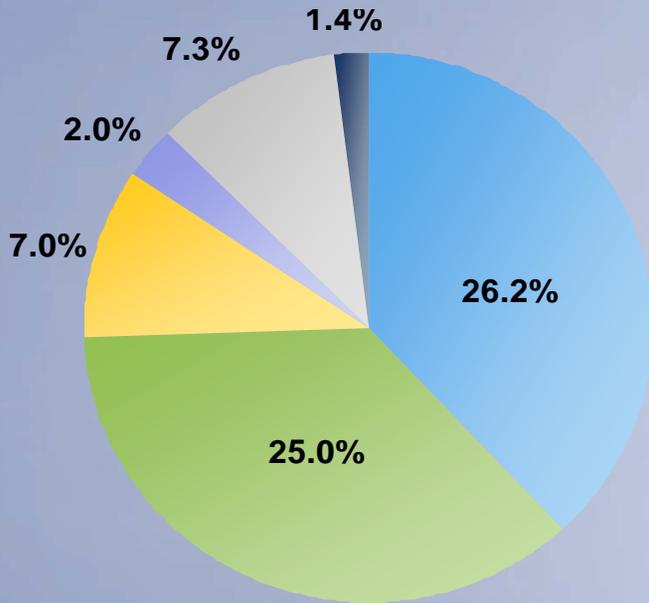
# 成本分析

## 已售商品的成本说明（各项成本与销售收入比例）

（人民币百万元）

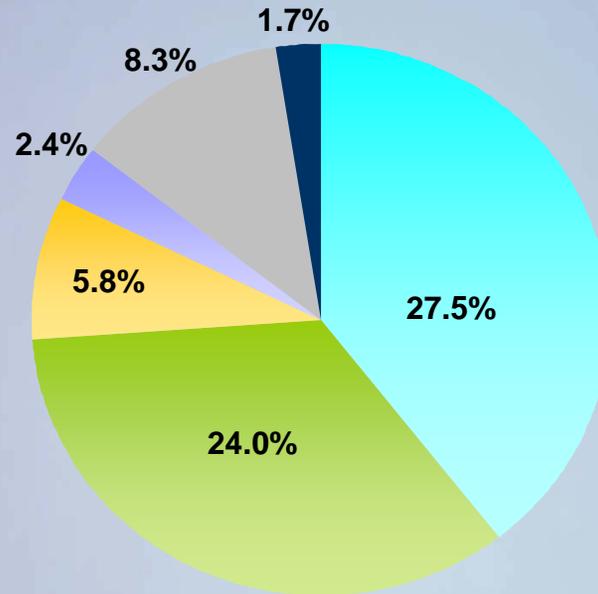
1H2009

1H2010



总销售 2,033.0

已售商品成本 1,400.3



总销售 3,096.8

已售商品成本 2,155.7

- 其它原材料<sup>(1)</sup>
- 外包加工
- 制造费用
- 铸铁及锻造钢
- 直接工资费用
- 电力费用

注：

(1) 包括轴承和钢板

# 资产负债表 — 摘要

人民币百万元	1H2010	FY2009
固定资产	5,619	5,198
流动资产	7,625	5,037
存货	1,396	1,313
应收帐款	1,757	1,517
应收票据	998	425
现金及存款	2,881	1,074
其它	593	708
<b>总数</b>	<b>13,244</b>	<b>10,235</b>
股份	4,692	4,450
非流动负债总额	1,808	2,497
信贷	1,688	1,012
流动负债总额	6,744	3,288
应付帐款	865	506
应付票据	616	301
信贷	2,733	1,556
其它	1,233	925
可换债券公允值	1,297	N/A

**1H2010**

- ◆ 客户给予的应收票据增加
- ◆ 库存水平保持平稳
- ◆ 现金及存款水平保持稳固  
(抵押银行存款及限制性现金共达人民币**9.44**亿元)
- ◆ 净负债达人民币**15.4**亿
- ◆ 未经动用银行授信额度约  
为人民币**65**亿
- ◆ 流动负债上升(可换股债券在**2011**年**5**月份到期)



中國高速傳動設備集團有限公司  
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.

# 2010中期業務回顧

# 各主要业务并行发展强化产品多样化

风电传动设备

与国内多家公司签订共同开发**3兆瓦**  
大型风力发电齿轮协议

高速列车及轻轨传  
动设备

强化业务扩展，配合未来市场需求，  
致力增加销售收入贡献

船用传动设备

促进船用传动设备产品多元化发展，提升产品附加  
值，加强国内销售力度

传统产品

整体销售录得增长，特别是棒线板材轧机齿轮传动设备销  
售有明显增幅，巩固集团收入，积极开拓海外产品市场

数控系统与机床

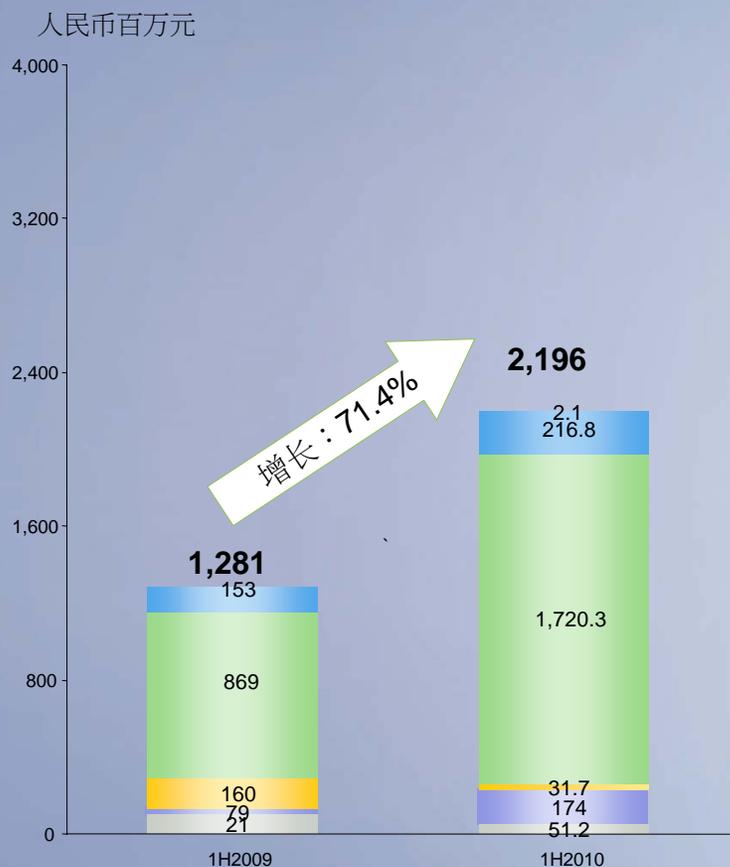
透过进行收购及本集团的技术平台，加强发展  
高档数控系统及机床关键技术

自主研发

技术研发提升，完成申请专利**139**项，  
已获授权专利共**112**项

# 风电齿轮传动设备订单持续增长

按照产品划分的收入说明



	1H2010 台	1H2009 台	1H2010 占风电收入百分比	1H2009 占风电收入百分比	相对收入 百分比变化
3兆瓦齿轮箱	1	-	0.1%	-	N/A
2兆瓦齿轮箱	179	119	9.9%	11.9%	▲ 65.8%
1.0, 1.3, 1.5兆瓦齿轮箱	1,914	1,044	78.4%	67.9%	▲ 101.3%
750, 850 千瓦齿轮箱	81	390	1.4%	12.5%	▼ 81%
偏航	5,138	2,732	7.9%	6.1%	▲ 459%
变桨	3,243	2,040	2.3%	1.7%	▼ 48%

# 风电齿轮传动设备顾客实力雄厚

## 海外客户



所在地

美国

丹麦

德国

德国

日本

法国



合作始于

2005年

2008年

2007年

2007年

2006年

2009年

## 国内客户



所在地

中国

中国

中国

中国

中国



合作始于

2004年

2006年

2005年

2006年

2008年

# 高速列车及城市轻轨传动设备 成为增长亮点

进一步开拓国内外市场 成为本集团新的经济增长点

- 产品于**2008年4月**通过测试并于**2009年**开展销售
- 分别安装在北京、上海及南京等地的地铁进行实地测试
- 与法国阿尔斯通签订协议共同研发每小时**570公里**高铁列车齿轮



- 城市化进程加快推动城市轻轨设备需求
- 核心部件系统国产化
- 对外出口增加、促进产品毛利率上升

国内高速列车及城市轻轨传动设备生产商龙头企业



中國高速傳動設備集團有限公司  
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.

# 行業前景

# 齿轮箱作为风力发电机的核心零部件

齿轮箱是制造风力发电机不可或缺的主要零部件

零部件



齿轮箱



风力发电机



风电场



- ◆ 众多新能源发电中，风力发电最能独立于政府补贴资助，故行业前景更清晰
- ◆ 预计2010年中国的风力发电装机新增容量比去年增15%至15千兆瓦
- ◆ 风电齿轮箱作为整个供应链不可或缺的零部件，故仍出现供不应求的情况
- ◆ 发展海上风力发电趋势明显，风电产品将进一步扩展至多兆风力发电齿轮箱传动设备的研发及生产

资料来源：Alternative Energy Asia / JPM / Nomura

# 全球政策鼓励风电发展



- 根据中国能源局的规划，拟在 2011年至2020年10年间，以开放市场吸引内外资的方式，累计增加直接投资5兆元人民币，发展内地新兴能源产业
- 中国国务院常务会议决定，2020 年中国每万亿美元GDP 的碳排放量，从2005 年基础上减少40%至45%
- 中央估算2020年再生能源发电目标占总发电量17%，风力发电占当中逾半，比重达9%，并将2020年风力发电装机容量预测调高五成至150 千兆瓦



- 哥本哈根会议中，华府计划将温室气体从2005 年水平减17%
- 美国联邦政府可能制定在2012年将可再生能源发电的比重提高到10%，2025年达25%的全国性目标
- 美国能源部订定目标，计划于2030年全美风力发电占该国耗电量的20%



- 欧盟要求成员国在2020年前将可再生能源占总能源的比重提升到33%



- 印度计划至2020年，可再生能源装机容量至少占总装机容量的15%
- 计划增加可再生能源发电装机容量14千兆瓦

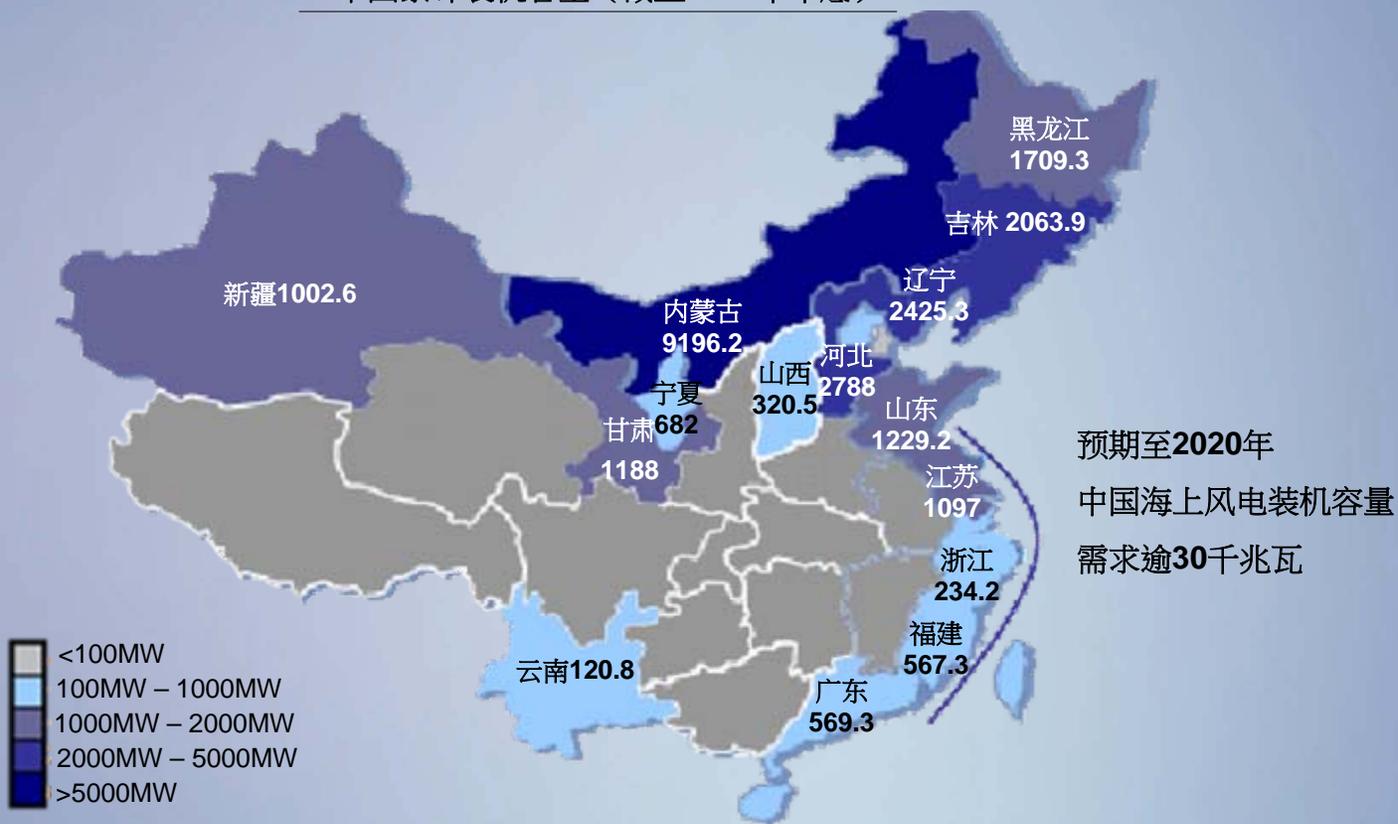


- 澳洲计划至2020年，可再生能源发电装机容量占总装机容量的20%

# 海上风力发电推动多兆瓦齿轮需求

海上风力发电将于**2010**年至**2020**年为国内风电齿轮装机容量新增达**3**万兆瓦，大力推动齿轮需求

中国累计装机容量（截止**2009**年年底）



# 看好国内及海外 高速列车及城市轻轨市场

进一步开拓国内外市场，使之成为本集团新的经济增长点



- 2012年动车存量需求1600组
- 未来两年电力机车潜在需求1900辆
- 随着国家大力推动铁路建设，铁路线上设备将踏入高峰增长期，与其快速增长期维持到2013年之后
- 铁路部：2010年全路固定资产投资8235亿人民币，新开工70项目
- 根据中国第十一个五年计划，政府将大力推动建设城市与城市间的高速客运铁路网络，有利本集团轻轨及高速铁路齿轮设备的业务发展
- 到2010年年底，即「十一五」末，内地铁路营业总里程将超过9万公里
- 到2015年为止，中国将投资约7.5亿美元建造1,600公里的城市轻轨，其所能承载的城市客流量将创历史新高



中國高速傳動設備集團有限公司  
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.

# 未来展望

# 公司发展前景

- ◆ 预计政府将推出更多鼓励新能源产业政策，可持续支持多兆瓦风电齿轮业务发展
- ◆ 已与一印度风电成套设备商洽谈业务，可望于下半年能成为本集团新增加的海外客户
- ◆ 预计铁路线上设备产出将踏入高峰增长期，集团轻轨及高速铁路齿轮设备业务将成为未来增长亮点
- ◆ 已获授权专利**139**项，并完成申请专利**112**项，将继续加强研发自主技术，强化产品素质，保持行业竞争力
- ◆ 于机电一体化技术应用上进行探索，以提升公司附加值
- ◆ 继续发展产品多元化使本集团高度适应全球新能源产业的日新月异
- ◆ 本集团计划于**2011**年将风电传动设备产能扩大至**1.2**万兆瓦
- ◆ 灵活调配生产能力，以配合市场需求，加强于国际市场的竞争力，以致力成为国际主要传动设备供货商
- ◆ 争取于未来开拓更大海外市场



中國高速傳動設備集團有限公司  
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.

# 厂房介绍

# 风电齿轮传动设备制造基地- I

厂房大小：占地258亩  
(约172,000平米)

年产能：约 4,000MW

主要生产：

◆ 风电齿轮箱

厂房外观



齿轮件加工



热处理渗碳炉



测量



装配



成品

# 风电齿轮传动设备制造基地- II

厂房大小：  
占地400亩  
(约266,000平米)  
年产能：  
约6,000MW

主要生产：

◆ 风电齿轮箱



三坐标测量仪



测试台



厂房外景



滚齿机



风电齿轮箱成品

# 传统齿轮传动设备制造基地

厂房大小：占地163亩  
(约110,000平米)

主要生产：

- ◆ 建材用齿轮传动设备
- ◆ 冶金行业棒线材轧机齿轮传动设备
- ◆ 板材轧机齿轮传动设备



厂房外观



滚齿机



热处理渗碳炉

厂房大小：占地103亩  
约69,000平方米

主要生产：

- ◆ 通用系列齿轮箱
- ◆ 模块化齿轮箱



厂房外观

# 船用传动设备制造基地

厂房大小：

占地100亩

约67,000平米

主要生产

船用推进系统

包括：

- ◆ 螺旋桨
- ◆ 船用齿轮箱
- ◆ 侧向推进器
- ◆ 液压联轴器
- ◆ 全回转



厂房外观



定距螺旋桨與齿轮箱



侧向推进器



可调螺旋桨与齿轮箱





中國高速傳動設備集團有限公司  
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.

# 问答环节



中國高速傳動設備集團有限公司  
China High Speed Transmission Equipment Group Co., Ltd.

谢谢!

投资者关系联络方法

网站：[www.chste.com](http://www.chste.com)

电邮：[ir@chste.com](mailto:ir@chste.com)

电话：**(86) 25 5247 2000**

传真：**(86) 25 5241 2731**