



利記集團
LEE KEE GROUP

SINCE 1947 香港交易所上市集團 (A listed group on the HKEX)

利记集团季刊 | 二零一四年 第三期

利记创立于1947年，以「引领金属发展 共创增值方案」为使命，致力为超过二十个行业金属产品制造商提供优质金属及增值方案。除了提供优质的金属原材料外，我们亦提供综合性优化服务如市场信息、技术顾问、检测及认证、合金定制和供应链管理。

利记一直担当著品牌客户及金属制品行业的可靠夥伴，客户覆盖大中华及东盟地区。利记是全球最大的金属交易所——伦敦金属交易所(LME)之第五类准交易会员，是大中华地区首家成为该类别会员的企业，与全球在金属行业具有领导地位的国际知名企业同列。



市场脉搏

国内房地产行业展望及其对金属行业的影响

国内房地产行业的现况

房地产开发投资增速持续下降，房价受压。6月份房地产开发投资完成额累计同比为14.1%，相比上月下滑了0.6个百分点（参见图）。房屋新开工面积累计同比录得双位数的下挫，6月份同比录得16.4%的下降。与此同时，房屋施工面积累计同比为11.3%，相比上月下降了0.7个百分点（参见图）。这表示房地产开发商正在减少投资。

图：房地产开发投资完成额累计同比（单位：%）

数据源：Wind



房地产行业未来的展望

房屋销售有所回暖，行业景气有望在年底回升。随著广东佛山和湖南长沙传出限购松绑的消息后，国内46个限购城市中，已有逾30座城市针对限购政策进行了松绑或微调。在多个城市放松限购政策，加上房价回档的情况下，国内房屋销售资料逐渐好转。6月份商品房销售面积累计跌幅从5月的7.8%收窄至6%（参见图），而7月份30大中城市商品房成交面积当月跌幅也从6月的24%收窄至16%（参见图）。

图：商品房销售面积累计同比（单位：%）

数据源：Wind



图：新开工及施工面积累计同比（单位：%）

数据源：Wind



图：30大中城市商品房成交面积当月同比（单位：%）

数据源：Wind



免责声明

本刊物中的内容和意见仅供参考，其并不构成对所述评论的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等。本刊物的资讯来源于我们认为可靠的公开资料，但我们对这些资讯的准确性、有效性和完整性均不作任何保证。我们可随时更改刊物中的内容、意见和估计等，且并不承诺提供任何有关变更的通知。我们对使用本刊物及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。阅者须按照自己的判断决定是否使用本刊物所载的内容和资讯并自行承担相关的风险。

We Create Value Solutions for Metals 引领金属发展 共创增值方案

随著房屋销售持续低迷，国内多个城市已经逐步放松限购政策，房屋库存也开始逐步消化。另外，由于今年新开工面积增速大幅减少（房地产行业的供应周期一般为1-1.5年），2015年房屋的供应将受到影响。因此，在销售情况逐步好转，房屋库存逐渐下降，以及明年新增房屋供应增速的下滑，我们预计房地产行业的景气将见底回升。

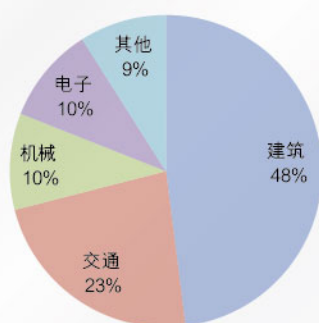
房地产行业对金属行业的影响

房地产行业除了跟经济密切相关之外，也对金属行业

有巨大影响。金属在房地产领域应用广泛。当中，在锌及铝行业中，房地产行业更是其主要的下游需求端。根据资料显示，建筑行业的消耗量分别占了锌及铝需求总量的48%和39%（参见图）。另外，建筑用铜的消费量也占总量的9%（参见图）。除此之外，房地产相关行业也需要消耗大量金属，比如：家电行业，电子行业等。因此，我们可以看到房地产行业景气的高低显著地影响著金属的需求。

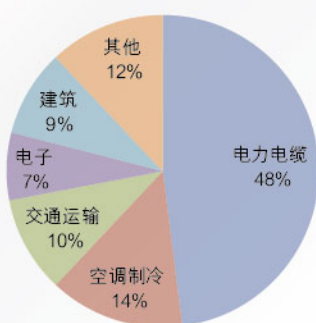
图：锌下游需求（单位：%）

资料来源：利记市场资讯部



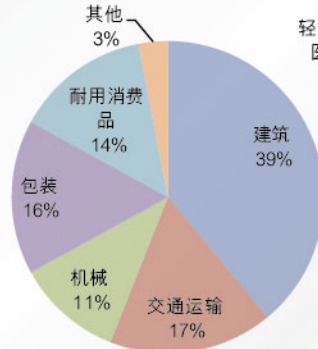
图：铜下游需求（单位：%）

资料来源：利记市场资讯部



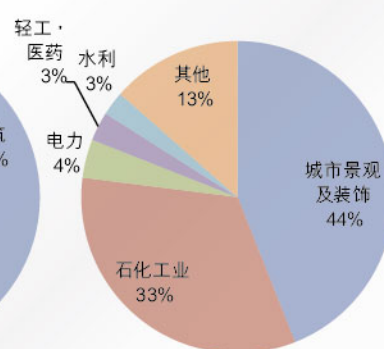
图：铝下游需求（单位：%）

资料来源：利记市场资讯部



图：不锈钢下游需求（单位：%）

资料来源：利记市场资讯部



企业资讯

利记公布截至2014年3月31日止十五个月期间全年业绩

集团于6月13日公布截至2014年3月31日止十五个月期间之财务表现有著显著改善，卓越的业务增长来自于美国及欧洲市场的复苏，业绩受惠于专业创新的增值方案，以及恰当地管理因受金属价格波动的风险中获利。

展望未来，受惠于近全球锌及镍市场反弹，使市场对优质金属及高档产品的需求不断增加，将正面支持利记的市场领导地位及其产品和服务需求。集团将继续审慎发掘高潜力投资机会，巩固其于大中华区市场的主导地位，并进一步开拓东盟市场，开拓更多增值机会。如欲获得更详尽信息，请浏览集团网页。

利记收购锌合金生产合资企业余下之50%股权

利记在董事会及大股东支持下，于二零一四年六月二十七日宣布收购旗下锌合金生产合资公司 - 金利合金制造业(宁波)有限公司余下之50%股权。

是次收购与集团发展方向一致，配合 We Create Value Solutions For Metals (引领金属发展 共创增值方案)。此外，借著金利在宁波的锌合金生产业务将能更有效发挥集团的协同效益，亦提升集团现有无锡销售及分销中心于华东地区供应链及物流中心的地位。金利亦将增强本集团自家品牌的生产能力。

集团将按市场环境及既定发展方向逐步落实各项目，不断提升公司竞争力及在金属市场的地位，为公司股东、员工、客户等提升价值及利益。

集团获邀出席澳新银行/南华早报商业领袖论坛研讨会

「商业领袖论坛研讨会」由澳大利亚和新西兰银行集团有限公司 (ANZ) 和中国华南地区Morning邮报 (SCMP) 联合举办，这活动提供了一个平台，为商界领袖和企业高级管理人员，分享来自中国的重组条件下释放东盟机遇为主题的见解 - 专家意见的实业家和制造商。

集团副主席兼行政总裁陈婉珊小姐获邀出席论坛，与一众从事产业界的领军人物，如气候的技术，销售和贸易，经济学家、前政府部长和前全球金融监管机构汇集有价值的想法和见解。



技术方案

砂孔正名

在日常的压铸生产中，常常听到说铸件出现了砂孔，在压铸中用砂孔一词，严格意义上其实是不准确的。在根据形成原因而命名的铸造缺陷里，砂孔是指在砂型铸造中，浇铸时砂型中的砂脱落卷入金属液中最后留在了铸件的表面或者内部，表面的砂子脱落或者机加工时内部的砂子显露出来形成的孔洞才叫砂孔。压铸用的基本都是金属模具，不存在砂子脱落的问题，所以也就无以形成砂孔了。

压铸件的孔洞不良，根据成因可以分为：**气孔**、**缩孔**和**渣孔**三类。

气孔可分为氢气气孔和卷气气孔。氢气气孔只发生于压铸铝合金，由于铝合金熔体容易跟水气发生化学反应，生成氧化渣的同时氢溶入熔体中，氢在铸件冷却凝固的时候析出形成气孔，此类气孔一般均匀地分布，形如针状，比较细小，须机加工后才会显露出来。卷气气孔发生于填充过程中，熔体在填充过程中无法顺利排出气体，或者是熔体与浇道或者形腔中的脱模剂或润滑油等有机物接触，发生化学反应生成大量的气体无法顺利排出，最后残留于铸件中，形成气孔，此类气孔形状呈圆形或椭圆形，内部比较乾淨，轮廓顺滑。

缩孔是铸件在冷却凝固时产生收缩，由于补缩不足而形成的孔洞。孔洞的形状不规则、不光滑、表面呈暗色。当这些孔洞小而弥散时称之为缩松，大而集中称之为缩孔。

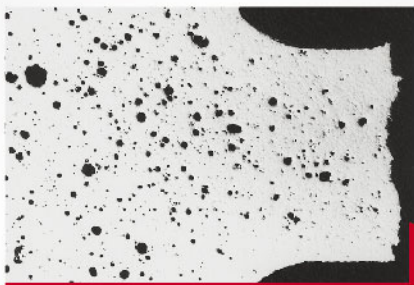


图1: 氢气气孔



图2: 卷气气孔



图3: 缩孔

渣孔又称之为夹杂，是指混入压铸件的杂质在表面脱落或机加工后显露出来的孔洞，随著夹杂物的不同孔洞的形状、大小、颜色和表面形态表现不一。

根据不同成因命名不良孔洞，有助于传达准确的信息，避免产生误会，也有助于调查铸件缺陷的根本成因。

个案分析

一款锌合金铸件在铆合时容易爆裂，因此比较了有问题的和好的铸件的成分，并对他们作金相分析，以查明成因。

成分化验

化验结果显示无论有问题的还是好的铸件都符合国际标准的成份要求，且两个样本的成份极为吻合，如下表所示，所以爆裂的问题并不是由于成分的异常而引起的。

样本	成分 %							
	铝Al	镁Mg	铜Cu	铁Fe	铅Pb	镉Cd	锡Sn	锌Zn
没有爆裂铸件	3.8	0.04	<0.01	<0.01	0.002	<0.001	<0.001	余量
有爆裂铸件	3.7	0.03	0.01	<0.01	0.002	<0.001	<0.001	余量
锌合金国际标准成分 (ASTM B86)								
3号锌合金国际标准- 铸件	3.7-4.3	0.02-0.06	0.1 max	0.05 max	0.005 max	0.004 max	0.002 max	余量

金相分析结果

金相分析结果显示，在有问题的样本中存在大量气孔，而且集中在开裂口附近(图5)，但没有爆裂的铸件却没有明显的异常(图4)。气孔是由于压铸时空气不能有效地排出，而形成于铸件中。当有外力施予铸件时，在气泡集中处产生强大的应力，使铸件在此处产生开裂。而模具设计不良和压铸过程控制不好都可能令压铸时卷气而最终形成气孔，因此要根治爆裂的问题，就必须仔细检查这两个过程。

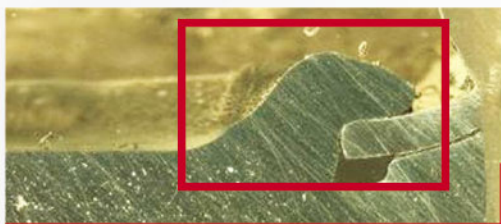


图4: 没有爆裂的锌合金铸件的横截面。

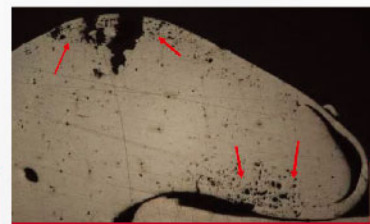
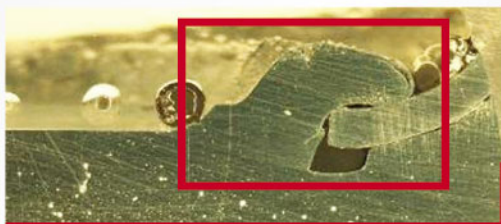


图5: 有爆裂的锌合金铸件的横截面，爆裂的位置有大量且集中的气孔存在。

活动概况

「第九届中国国际压铸展览会」暨

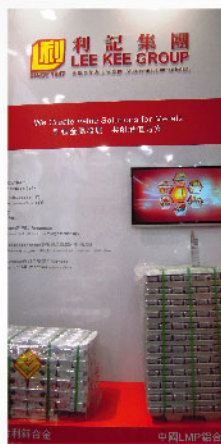
「优质·专业·可靠·您的金属原材料供应商」研讨会 (上海)

利记集团于2014年7月22-24日参加华东地区著名压铸展览盛事——「第九届中国国际压铸展览会」，透过是次展会让客户及业内人仕更加认识到集团的企业形象、优质产品、庞大的营销网络、可靠服务团队及专业技术顾问，以实践「引领金属发展 共创增值方案」之企业使命。

展览会反应热烈，利记更接获不少商贸查询，藉此进一步加强对华东区域的发展。

集团更于展览同期举办了「优质·专业·可靠·您的金属原材料供应商」研讨会，内容主要阐述了利记如何为生产商创造具价值的增值方案，于现时市场环境竞争激烈，和制造业所面对的不同挑战下亦能稳操胜券。此外，利记专业人员亦分享了金属价格走势和采购策略、以及跟制造商息息相关的技术问题和如何打造高效生产方案。

是次研讨会特别邀请了华东地区优质客户，展会现场又受到众多压铸行业同仁踊跃报名参与，使得整个研讨会现场座无虚席。

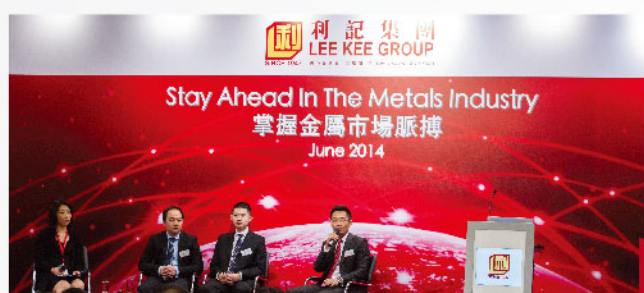




「掌握金属市场脉搏」研讨会 (香港)

利记集团作为大中华地区首家伦敦金属交易所(LME)的第五类准交易会员，以「引领金属发展 共创增值方案」为使命，致力担当全球金属市场和行业用户之重要桥梁。

2014年6月6日，利记假香港万豪酒店举办了盛大研讨会，主题为「掌握金属市场脉搏」，除了广邀利记尊贵客户来临外，亦汇聚世界级行业专家，包括伦敦金属交易所、恒生银行及利记专业的分析师，分享对全球金属交易市场、金属价格趋势及宏观经济环境的真知灼见。



利记周年股东大会 (香港)

利记控股有限公司于2014年8月15日假香港逸东酒店举行一年一度股东大会，由股东大会管理层向股东总结过往活动及讲解来年业务发展，而股东亦可藉此向管理层询问有关业务问题及发展方向，加深各股东对利记业务的了解。

百仁之友体验梦想 参观飞机模拟驾驶舱 (香港)

为协助年轻人达成梦想，由百仁基金举办的青少年培训计划「百仁之友」带领一班高中学生参观航空公司的训练基地，包括亲自走进模拟驾驶舱及各模拟机舱，模拟登机柜位等，了解驾驶飞机实况和工作环境。

集团董事陈稼晋先生身兼百仁基金副主席，亦曾任高级机师来亲身分享如何成为飞机师的梦想。不少学生参观后均感眼界大开，立志将来成为机师、空姐等。



未来活动

2014国际(东莞)铸业展 / 东莞国际模具及金属加工展

日期：2014年11月19-22日

地点：广东现代国际展览中心7号馆7E02展位

市场策略及技术研讨会

日期：2014年12月5日

地点：东莞喜来登大酒店

利记集团2014中期业绩报告

日期：2014年11月

地点：香港

冲劲乐

日期：2014年12月

地点：香港

联络：香港总部

新界大埔工业村大发街16号

电话：(852) 2789 0282

传真：(825) 2789 0303

广州市利均金属贸易有限公司

中国广东省广州市越秀区中山六路238号越秀新都会

西座707室，邮编：510810

电话：(020) 8106 4094

传真：(020) 8106 4104

无锡利长金属材料贸易有限公司

江苏省无锡市中山路359号东方广场B座16楼A-B室 邮编：214002

电话：(0510) 8244 4137

传真：(0510) 8244 4113

深圳市利昌中兴贸易有限公司

广东省深圳市罗湖区深南东路5002号信兴广场

地王商业中心2706室，邮编：518001

电话：(0755) 2518 1429 / (0755) 2518 1438

传真：(0755) 2518 1823

深圳市利昌中兴贸易有限公司成都分公司

四川省成都市人民南路一段86号城市之心20F，

邮编：610016

电话：(028) 8620 2719

传真：(028) 8620 2718

We Create Value Solutions for Metals 引領金屬發展 共創增值方案



香港 | 深圳 | 广州 | 无锡 | 宁波 | 成都

www.leekeegroup.com



利記集團
LEE KEE GROUP

SINCE 1947 香港交易所上市集團 (A listed group on the HKEX)