

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跻一列。

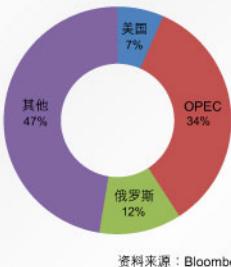
## 市場脉搏

### 油价与金属价格的关系

#### 美国页岩油产业崛起

根据BP数据，2013年全球原油产量为4133百万吨，过去十年年复合增长率为1%。当中石油输出国组织OPEC为全球主要石油出口地方，其2014年原油产量占全球33%，而俄罗斯产量占比为12%，美国产量占比为9%（参见图）。回顾过去，OPEC，俄罗斯等地区的原油产量在过去五年均仅有微增长，其过去五年年复合增长率仅为0.7%和0.9%。反之，基于美国页岩油产业的崛起，其原油产量在过去五年录得大幅增长，年复合增长率为5.2%，远高于全球水平（参见图）。

图：2009年全球原油产量分布（单位：%）



资料来源：Bloomberg

图：2014年全球原油产量分布（单位：%）



资料来源：Bloomberg

图：各国原油产量增速（单位：%）



资料来源：Bloomberg

#### 全球原油需求增速有所回落

受到国内经济增速下滑，加上欧洲经济复苏进程受阻等因素影响，全球原油需求增速自2013年年中开始呈现下行态势。根据国际能源署数据，去年三季度全球原油需求量为9308万桶每日，同比增长0.63%，其低于2013年全年平均水平（参见图）。

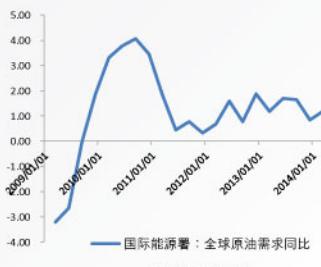
#### 免责声明

本文件仅供一般参考之用，并不构成任何要约、推荐或游说任何人订立任何交易或采取任何对冲、买卖或投资策略，亦不构成任何利率或价格的未来走势预测。提供本文件之利记集团及 / 或其雇员(1)不就本文件内任何信息 / 数据的完整性、准确性、可信性、适用性或可用性作任何明示或暗示的声明或保证；及(2)不须就本文件的全部或部分内容负责或承担任何责任，亦不须就包括但不限于使用本文件提供的信息或数据而引起或连带的任何间接 / 相应损失或损害的一切后果 / 损害承担责任。阁下须自行承担任何使用 / 倚赖本文件内的任何信息 / 数据的一切风险。

#### 供过于求导致油价大幅下挫

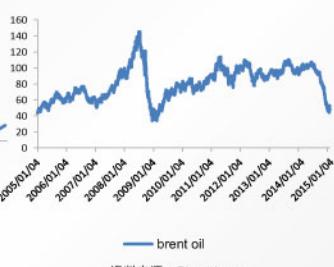
综上所述，美国页岩油产业的崛起导致全球原油供应格局有所改变。美国页岩油公司迅速抢占了中东石油输出组织的市场份额。为了应对此危机，石油输出国组织OPEC决定在油价下挫的情况下，也不缩减产量。加上全球经济复苏进程令人担忧，原油需求增速下滑，这导致行业出现供过于求的局面。布伦特石油价格从去年6月100美元的高位大幅下挫53%至1月末的48美元每桶（参见图）。

图：国际能源署：全球原油需求同比（单位：%）



资料来源：Wind

图：布伦特期油（单位：美元每桶）



资料来源：Bloomberg

#### 油价或将在一段时间内维持在较低水平

对于油价下挫的原因，市场有很多推论，包括：打垮俄罗斯经济，把美国页岩油公司逼出市场，美元走强等等。正如我们所述，美国页岩油的崛起导致其原油供应大幅增加，全球供应过剩是价格下跌的核心原因。

OPEC国是全球原油供应的主要地区，其产量的增加或减少能够影响油价的波动。至于为何石油输出组织没有在价格下挫后减产，我们相信其背后原因是希望把美国页岩油公司赶出市场。如果此假设是正确的话，我们预计OPEC国必须要使油价在一段时间内维持在较低水平，这才能把美国部分页岩油公司赶出市场。

#### 石油价格对金属价格的影响

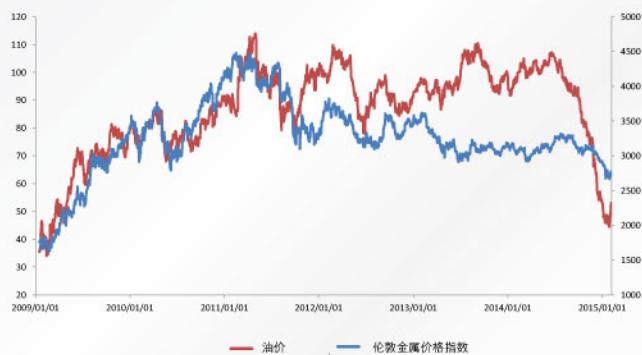
从下图观察，我们能够看出油价和金属价格的关联性（参见图）。值得留意的是，他们两者的关系在不同时间段会有所不同。我们利用统计学的关系系数来分

析，其数值接近1代表正相关，接近-1为负相关，0为没有关系。根据计算，2009年至今的油价和金属价格的关系系数为0.63，这表示其在过去六年间的相关度较高。细看不同的年份，在2012-2013年期间，其关系系数只有0.06，表示其几乎没有任何关联性。而近期，2014年至今，其关系系数为0.7，相关度较高。

我们认为油价对金属价格的影响主要体现在生产成本上。金属的成本包括能源成本，其部分产能是采用石油作为能源原料，比如是露天矿山的机械。油价下跌将降低生产成本，并使金属价格在行业处于过剩的环境下有更多的下跌空间。另外，因为他们均是美元计价，美元的波动也会同时影响其价格走势。

图：油价及伦敦金属价格指数

资料来源：Bloomberg



## 企业资讯

### 利记公布扩展业务至环球商品期货经纪服务

为进一步加强对客户的价值解决方案创造方面的领导地位，利记于2月5日宣布扩展业务，在香港提供环球商品期货经纪服务。公司间接全资子公司利宏商品及期货有限公司（「利宏」）已获证券及期货事务监察委员会授予经营香港证券及期货条例第二类（期货合约交易）规范活动的牌照。

副主席兼行政总裁陈婉珊女士表示此服务将引领利记进入香港作为商品交易中心发展的核心，为客户提供新的金属价值解决方案，进一步支持他们的事业目标，同时也定位了利记未来的发展方向。

### 利记成为「香港认可经济营运商」(HK AEO)



利记获香港海关审核通过，成为「香港认可经济营运商」(「HK AEO」)，并获第二级认可资格。透过成为HK AEO后，利记可获海关优先或减少查验待遇，为客户提供更方便快捷的供应链服务。

「认可经济营运商」是世界海关组织的<保障及便利国际贸易标准框架>下的概念，旨在加强国际供应链安全及便利合法货物的流动。而HK AEO计划是由香港海关执行，认可的公司获承认为海关可信赖的夥伴，共同保障全球供应链。



利记集团获HK AEO审核通过的旗下公司包括：

- 利记五金有限公司
- 利丰五金有限公司
- 利升五金有限公司
- 利盛金属有限公司

### 参与并获「香港最受推崇知识型中小企大奖2014」， 为客户提供更高效率的优质服务

集团一直致力推行知识管理，旨为提倡知识管理的企业文化，扩展及丰富知识管理系统，并推广至业务夥伴。集团荣获「香港最受推崇知识型中小企大奖2014」(最高荣誉)的奖项，是次获奖对集团持续推行知识管理的企业文化及利记员工的努力获得肯定。

「香港最受推崇知识型机构大奖」[Hong Kong Most Admired Knowledge Enterprise (MAKE) Award]是享负盛名的知识管理奖项，由香港理工大学知识管理及创新研究中心主办，本年度首次推出香港最受推崇知识型中小企大奖 [Hong Kong MAKE Award (SME)]，以鼓励更多的中小企业推行知识管理，将知识及无形资产转化为企业的宝贵资源，并表扬企业有关的杰出成就。



## 获香港特区政府嘉许，以表扬致力推动环保合金生产

集团一直履行企业社会责任如环境保护及以可持续改善环保表现为目标，去年初更取得环境管理体系(ISO14001)认证。最近，利记参与由香港特区政府环境局建立的「香港上市公司碳足迹资料库」网上平台，更率先成为首批香港上市公司(共六十四间)，在审计碳足迹及在资料库上公开碳排放数据的贡献和努力，并于启动礼上获得嘉许。此平台供香港上市公司披露碳足迹资料及分享低碳管理和作业成功例子，鼓励香港上市公司汇报碳排放、碳强度、为减少排放所采取的措施，以及取得的成果。



此外，利记更参与一项由政府资助计划「商界减碳建未来」之「碳审计领航计划」并获嘉许。此项目旨在鼓励企业进行碳审计及减少碳排放，是次活动特别邀请到多间提供能源相关服务的公司，来临展出各项崭新的减碳科技，协助各行各业改善能源效益，减少碳排放。

## 集团获邀出席活动 分享企业传承的心路历程及挑战

利记于金属行业屹立至今已有六十多年，由小店发展至上市企业，企业领导已相传到第四代，业务发展更愈见蓬勃，个中历程实在是百般滋味。

集团执行董事陈马笑桃女士、副主席兼行政总裁陈婉珊小姐及董事陈稼晋先生获香港理工大学“企业发展院”的「总裁协会」邀请出席《CEO与CEO对话 - 华人家族企业的延续与传承》晚宴活动，分享集团两代不同背景的企业家对企业传承的部署及接班人的心路历程及挑战。在场观众更耳犹未尽，纷纷向三位讲者发问以分享更多心得及见解。



## 技术方案

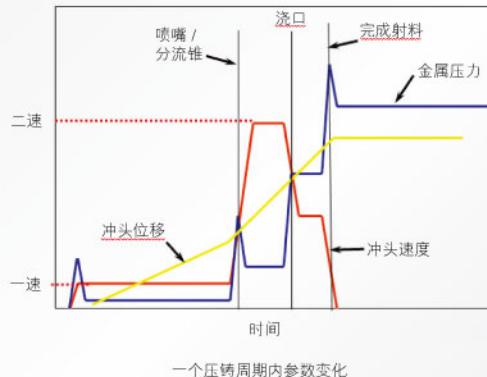
### 压射监测系统

压射监测系统可以帮我们测量和监测压铸过程，然后根据测量数据做出改善，而非根据估计来修改。系统可通过安装于压铸机上的感应器实时监测锤头位置，速度和射筒里的液压。系统会自动纪录以上参数，并以图表显示每一压铸周期的实际参数随时间的变化。



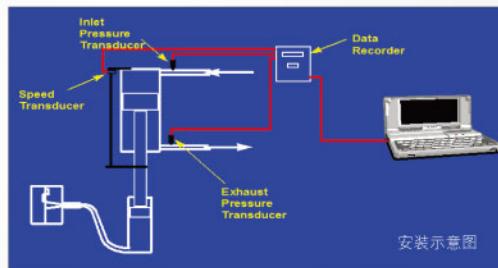
通过计算收集到的数据，我们可以得到以下的重要压铸参数：

- 慢速
- 快速
- 慢速/快速切换位置
- 浇口速度
- 型腔填充时间
- 压铸的压力
- 增压压力
- 增压时间



以上这些数据，让我们可以知道浇注系统设计是否合理，压铸参数设置是否合适，还有压铸机性能是否良好等，这些因素会直接影响铸件的品质。我们还可以比较每一啤的数据，以监测压铸机是否稳定，也可以比较作每一台压铸机的性能，根据各自的性能来调教，和安排适当的生产，更可以把优良铸件所对应的图表数据储存起来，当日后生产同一款产品时可以做为调机的参考，所以对于我们对生产制程的控制至关重要。

监控系统可以装在任何牌子的冷、热室压铸机上，可以选择固定安装于某一压铸机上以监控其稳定性，也可以流动地检测多台机器，进行压铸工艺分析、监控和报表纪录。透过了解压铸机性能及压射数据，进一步提升压铸技术水准。



## 活动概况

### 「扩阔国际新视野 把握商机创未来」研讨会(东莞)

如何提升竞争力，放眼国际拓展业务？利记集团特邀众多国际顶级行业专家于2014年12月10日在东莞举行一年一度的大型研讨会。

利记作为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，当天有幸邀请到伦敦金属交易所的行业专家为大家阐释全球最大金属交易平台的具体交易细节及仓储规则。

同时，利记更邀得集团技术顾问安历斯先生Mr. Joe Annetts为大家介绍优质锌合金的制造流程及对压铸过程带来的效益。来宾对是次研讨会内容纷纷感到极大兴趣，答问环节反应非常热烈。

下午，利记一众资深技术专家团与现场来宾进行了主题为「如何透过品质管制提升产品品质？」的专题讨论，帮助企业提升产品品质，提供增值方案。客户于活动完结后更留步与专家团再互相畅谈，为研讨会划上圆满句号。



## 冲劲乐2014慈善活动 (香港)

集团于2014年12月28日参与香港外展训练学校Outward Bound所筹办的「中银香港外展活动冲劲乐2014」。是此活动透过进行不同集体游戏，藉以提升员工的自信心、责任感、领导才能和团体合作精神。管理层及一众员工亦打成一片，全力发挥利记团队精神，让圣诞节里更添上一份美好记忆。



## 利记周年午宴 (香港)

集团年度大型活动周年午宴于2月7日假香港美丽华酒店举行，利记员工以一轮劲歌热舞为宴会揭开序幕，集团副主席兼行政总裁陈婉珊小姐于致词中对各成员于过去一年的努力表示衷心感谢，亦分享了集团未来一年的发展动向，希望各同事上下一心，再创佳绩。

午宴里亦向为集团服务多年的成员颁发5年、10年及20年服务奖，表扬及答谢同事对公司的忠诚及贡献。当天还设有丰富游戏及抽奖环节，让整个活动于一片欢乐气氛下圆满结束。



## 未来活动

### 第十一届中国国际压铸工业展览会

日期：2015年3月31日至4月3日  
地点：上海国家会展中心NH馆2F31号展位

### LME亚洲年会2015

日期：2015年5月20日  
地点：香港

### 利记日

日期：2015年6月15日

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

**金利合金制造工业(宁波)有限公司**

中国浙江省宁波市镇海区蟹浦工业开发区王家王方路八号  
邮编：315203  
电话：(86) 574 8650 7398  
传真：(86) 574 8650 7738

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](http://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)