



SUNNSY

山水集团

SUNNSY GROUP

# 中国山水水泥集团有限公司

年度业绩介绍

二零一三年三月



# 免责声明

- 本演示材料由中国山水水泥集团有限公司(简称“山水水泥”或“公司”)编制,公司独家负责该演示材料的内容
- 本材料呈现或涵盖的信息可能在未通知贵方的情况下修订,且公司不确保此类信息的准确性
- 本演示材料或所含信息均不构成公司在任何司法管辖地区内的任何有价证券的出售或发行要约、或买卖或收购此类证券的要约邀请、或此类证券的购买或认购邀请,或开展此类投资活动的诱因,亦不得整体或部分作为任何相关合同、承诺或投资决策的基准或依据

# 目录

I

2012年年度业绩回顾

II

前景展望

III

问答

# 2012年年度业绩回顾

---

# 财务业绩摘要

	2012年	2011年	同比增长率
销售收入 (百万元人民币)	<b>16,161.0</b>	<b>16,862.0</b>	<b>(4.2%)</b>
水泥	13,262.0	14,124.0	(6.1%)
商品熟料	1,904.0	1,887.0	0.9%
混凝土	465.0	243.0	91.4%
其他产品	530.0	608.0	(12.8%)
山东区域	10,692.4	12,844.7	(16.8%)
东北区域	4,677.0	3,904.6	19.8%
山西区域	706.7	112.6	527.4%
新疆区域	85.0	NA	NA
毛利润 (百万元人民币)	<b>4,111.3</b>	<b>5,079.1</b>	<b>(19.1%)</b>
息税折旧摊销前收益 <sup>(1)</sup> (百万元人民币)	<b>4,264.6</b>	<b>4,801.4</b>	<b>(11.2%)</b>
净利润 (百万元人民币)	<b>1,603.8</b>	<b>2,311.7</b>	<b>(30.6%)</b>
股东应占净利润 (百万元人民币)	<b>1,518.5</b>	<b>2,225.3</b>	<b>(31.8%)</b>
基本每股收益 (人民币元)	<b>0.54</b>	<b>0.79</b>	<b>(31.6%)</b>
毛利率 (%)	25.4%	30.1%	
股东应占净利润率 (%)	9.9%	13.7%	

注： (1) 息税折旧摊销前收益= 净利润 + 财务费用 + 税项费用 + 固定资产折旧+ 摊销

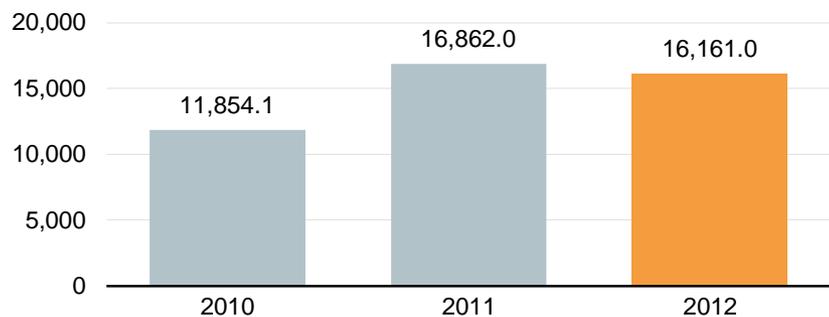
# 经营业绩摘要

	2012年	2011年	同比增长率
<b>产能 (百万吨)</b>			
水泥	89.6	84.2	6.4%
熟料	39.0	37.4	4.3%
<b>销售量 (百万吨)</b>			
水泥及商品熟料	56.9	54.9	3.5%
水泥	47.8	47.9	(0.2%)
商品熟料	9.0	7.0	28.9%
混凝土(百万立方米)	1.7	0.9	77.3%
<b>销售单价 (人民币元/吨或立方米)</b>			
水泥	277.2	294.6	(5.9%)
商品熟料	211.0	269.5	(21.7%)
混凝土	280.0	258.9	8.1%
<b>水泥区域销售单价 (人民币元/吨)</b>			
山东区域	268.3	299.0	(10.3%)
东北区域	303.8	282.7	7.5%
山西区域	239.9	298.3	(19.6%)
新疆区域	200.0	NA	NA

# 财务业绩概览

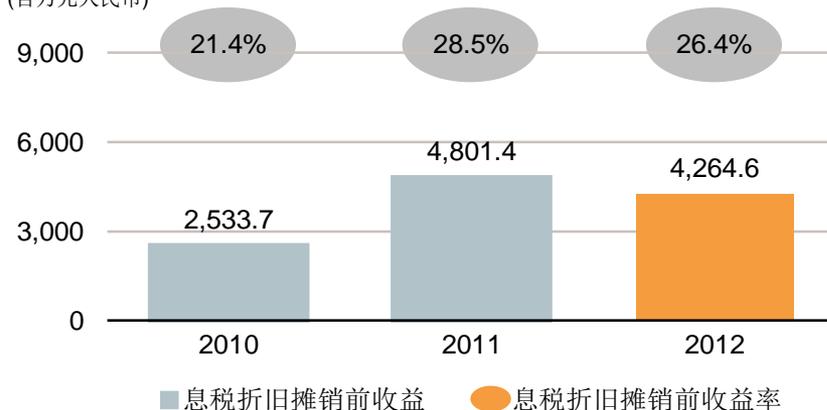
## 销售收入

(百万元人民币)



## 息税折旧摊销前收益<sup>(1)</sup>

(百万元人民币)



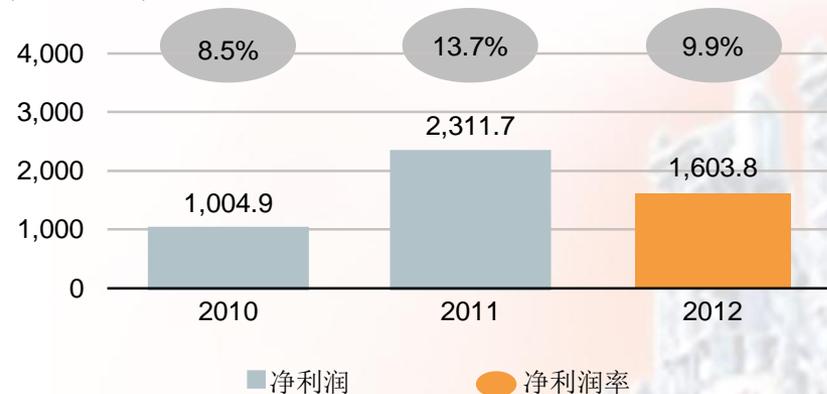
## 毛利润

(百万元人民币)



## 净利润<sup>(2)</sup>

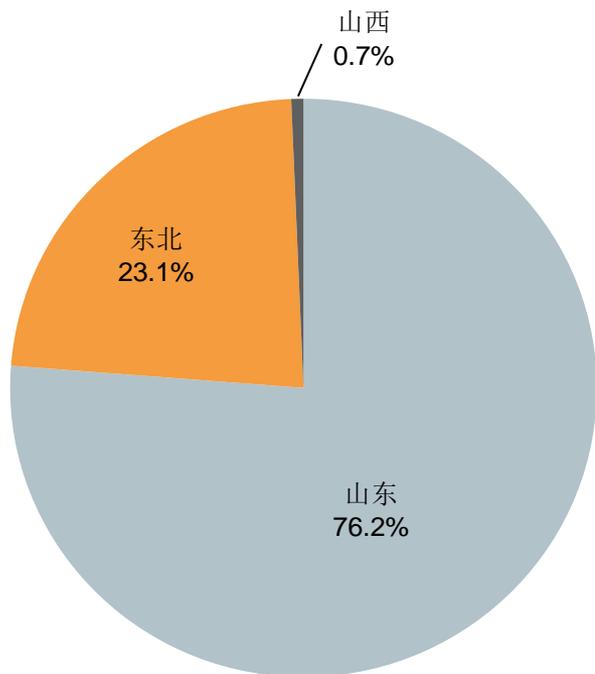
(百万元人民币)



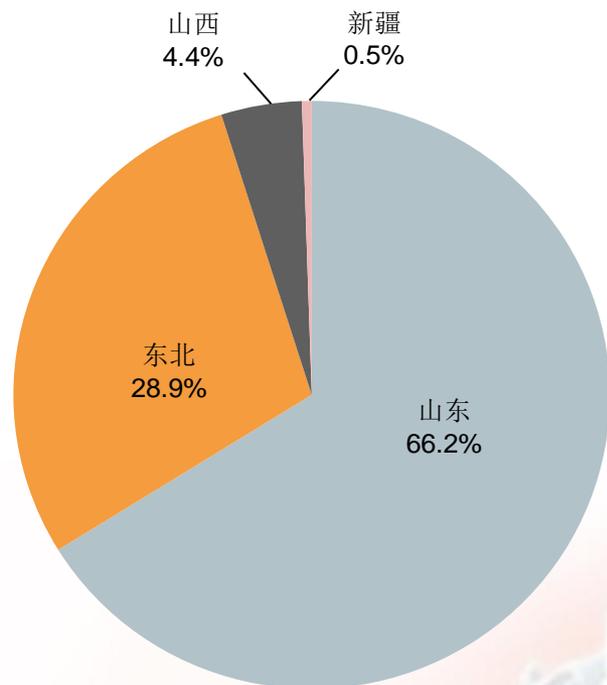
注：(1) 息税折旧摊销前收益= 净利润 + 财务费用 + 税项费用 + 固定资产折旧+ 摊销  
(2) 扣除少数股东权益前净利润

# 东北区域的表现优异

2011年按区域销售细分



2012年按区域销售细分



- 东北区域销售占比同比提升5.8个百分点，主要受惠于：
  - 公司区域控制力持续提升，致东北区域水泥销售单价坚挺，同比上升7.5%至每吨303.8元
  - 东北区域量价齐升，2012年销售金额同比上升19.8%至46.8亿元
- 山西新增产能全年运作，2012年销售金额同比上升527.4%至7.07亿元

# 内部管理持续加强，成本得到有效控制

	2012年		2011年		占比收入 增减变动
	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币 百万元	占销售 收入%	
销售成本总计	<b>12,050</b>	<b>74.6%</b>	<b>11,783</b>	<b>69.9%</b>	<b>4.7个百分点</b>
原材料	3,792	23.5%	3,572	21.2%	2.3个百分点
煤炭	3,516	21.8%	3,861	22.9%	-1.1个百分点
电力	1,830	11.3%	1,700	10.1%	1.2个百分点
折旧和摊销	958	5.9%	778	4.6%	1.3个百分点
其他	1,954	12.1%	1,872	11.1%	1.0个百分点

- 受惠于2012年煤炭平均采购单价同比下降 13.7%至人民币650.4元/吨，煤炭支出同比减少至35.2亿，占销售收入21.8%
- 在成本节约方面，2012年全年余热发电总发电量为10.21亿度，成功降低熟料成本人民币3.4亿元

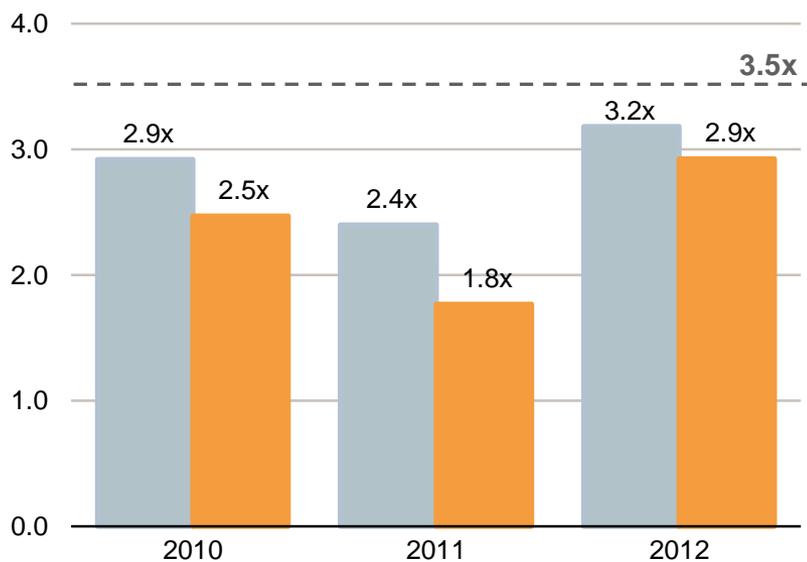
# 稳健的经营效率

	2012年		2011年		占比收入 增减变动
	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币 百万元	占销售 收入%	
销售费用	391	2.4%	309	1.8%	0.6个百分点
管理费用	910	5.6%	1,096	6.5%	-0.9个百分点
财务费用	925	5.7%	620	3.7%	2.1个百分点
合计	<b>2,226</b>	<b>13.8%</b>	<b>2,025</b>	<b>12.0%</b>	<b>1.8个百分点</b>

- 报告期内，销售费用占比销售收入比2011年同期稍微上升0.6个百分点
- 管理费用占销售收入比例同比下降 0.9个百分点，减少1.85亿元
- 财务成本占销售收入较2011年同期上升 2.1个百分点，主要是基于集团融资规模扩大所致

# 稳固的资本结构

## 债务比率

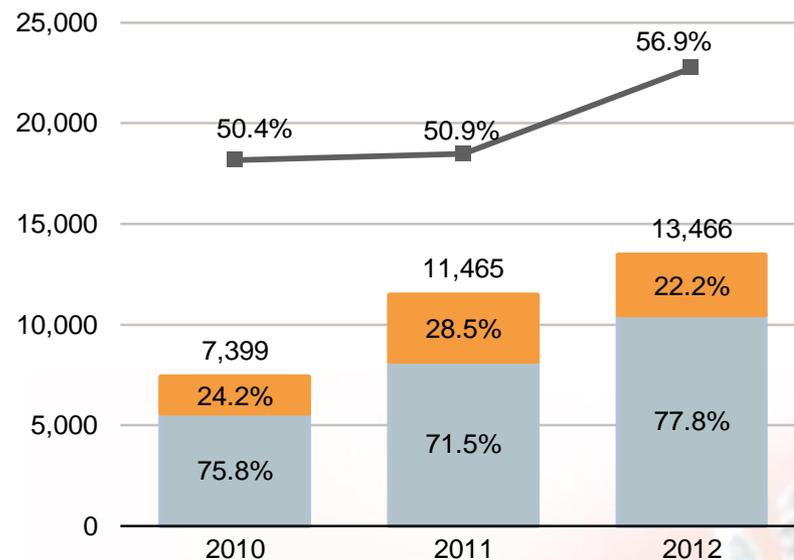


■ 总负债与EBITDA之比    ■ 净负债与EBITDA之比

-- 标普与惠誉下调评级的触发点

## 债务结构

(百万元人民币)



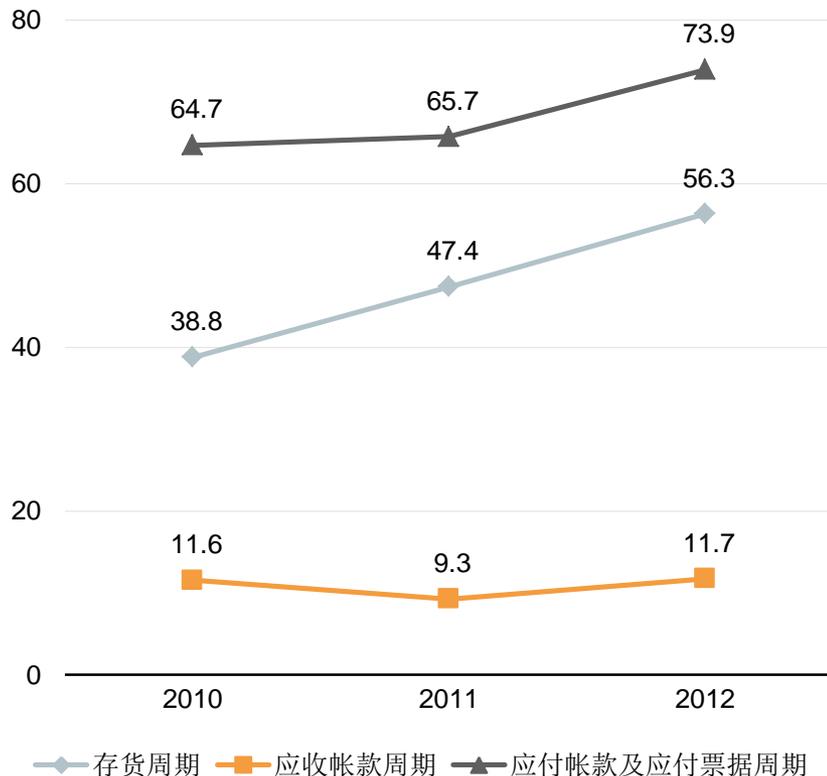
■ 长期债务<sup>(1)</sup>    ■ 短期债务<sup>(2)</sup>    ■ 净资本负债比率<sup>(3)</sup>

注：(1) 长期债务= 长期付息贷款(不含即期部分) + 非即期股东贷款 + 企业债券(不含即期部分)  
 (2) 短期债务= 短期付息贷款 + 长期付息贷款的即期部分 + 即期股东贷款+ 即期企业债券  
 (3) 净资本负债比率 = 净负债 / (净负债 + 归属本公司权益持有人权益+少数股东权益), 净负债 = 总负债 - 现金和现金等价物

# 有效的营运资金管理

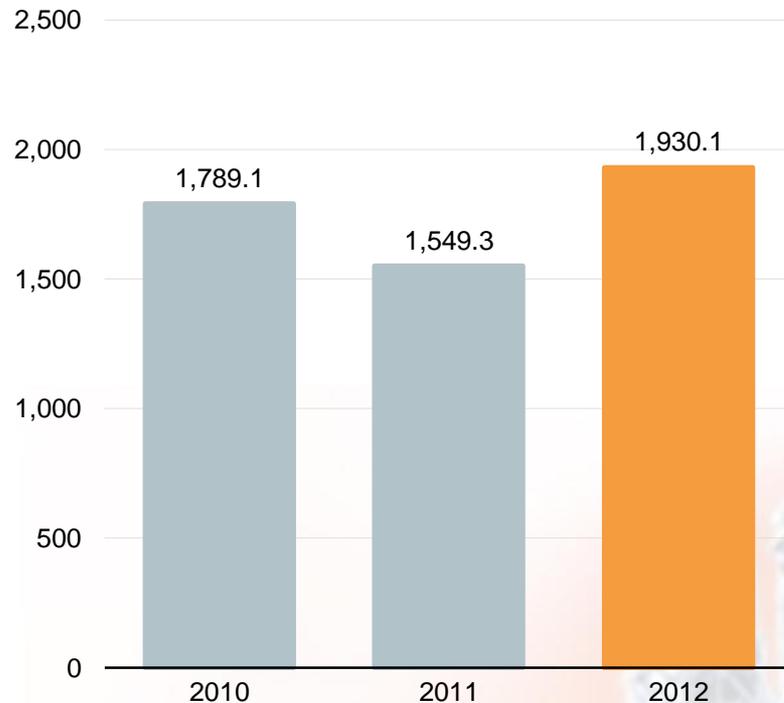
## 营运资金周期<sup>(1)</sup>

(天数)



## 运营现金流

(百万元人民币)

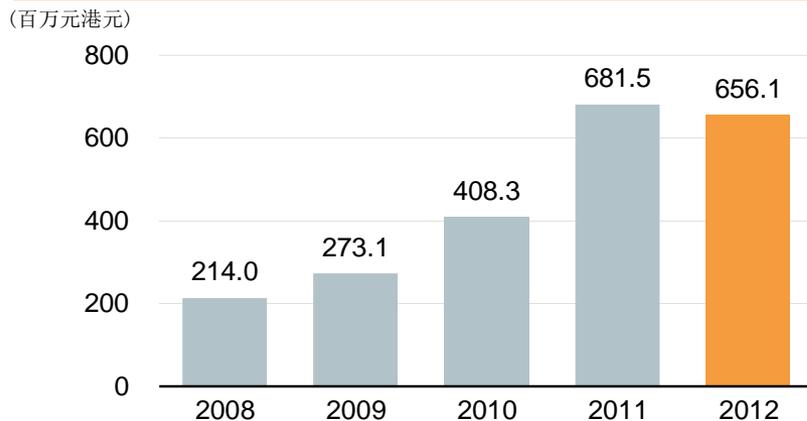


备注: (1) 存货周期 = 平均存货 / 销售成本 \* 365天;  
应收帐款周期 = 平均应收账款 / 收入 \* 365天;  
应付帐款及应付票据周期 = 平均应付账款及应付票据 / 销售成本 \* 365天

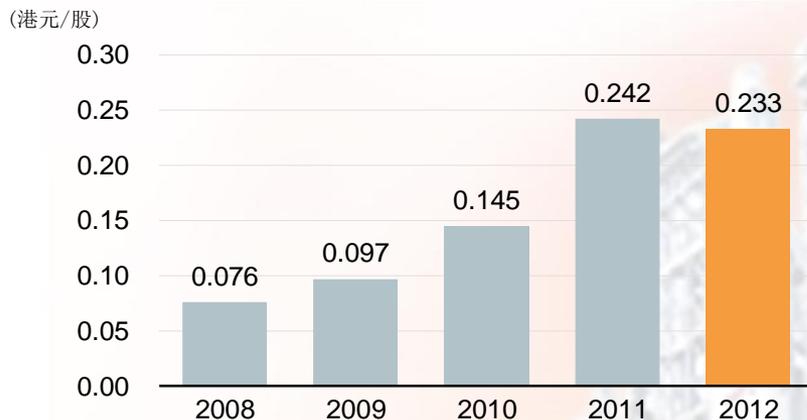
# 2012年度股息分派

- 2012年每股派息0.233 港元，总共派息约6.56亿港元
- 主要考虑因素：
  - 公司的派息政策
  - 公司下一步的发展规划
  - 股东的现金收益
  - 公司的债务融资、营运现金流及资本支出
- 公司近年来一直贯彻着稳定的、较高的派息政策，为股东带来丰厚的回报

## 2008-2012年总派息



## 2008-2012年每股股息

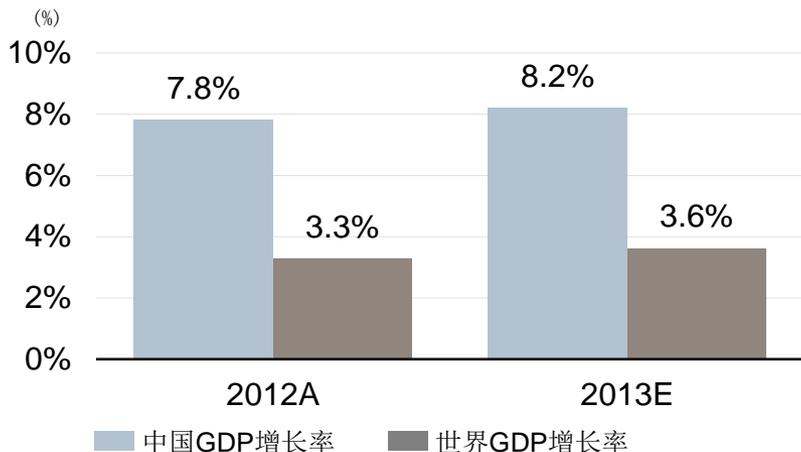


# 未来前景

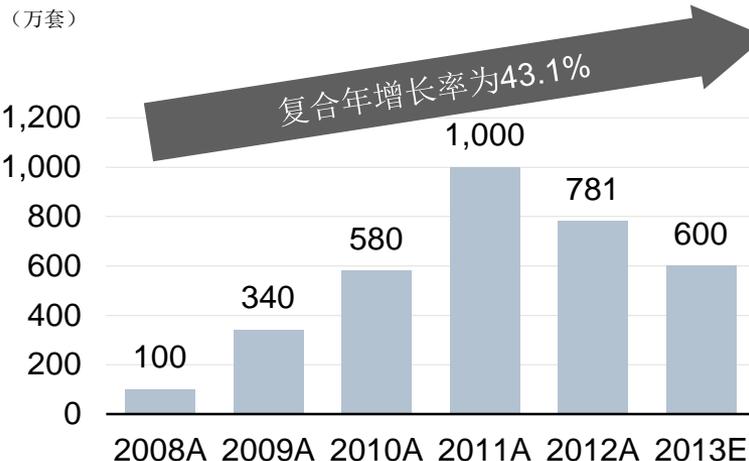
---

# 中国经济持续增长为水泥需求提供了强劲保障

## 中国引领全球经济复苏<sup>(1)</sup>



## 中国保障性住房仍旧是水泥需求的强大动力<sup>(2)</sup>



## 全国水泥产量



## 山东、辽宁、山西、内蒙及新疆投资计划

### 山东省2013年投资计划

- 十二五保障房计划：70万套；2013年保障房计划：基本建成17万套
- 2013年政府公共投资计划：154.2亿元，其中10亿元用于地方铁路建设，124.4亿元用于公路建设养护、客运场站和港航建设等

### 辽宁省2013年投资计划

- 交通基础设施建设计划：385.2亿元，高速公路通车总里程突破4,000公里，干线公路改造630公里，新建农村公路3,000公里

### 山西省2013年投资计划

- 2013年公路建设投资计划：300亿元，其中高速公路230亿元，国省干线40亿元，农村公路30亿元，续建、新建公路2,185公里，其中高速公路建设规模将达到685公里
- 2013年城镇保障房计划：新开工18万套，基本建成18万套，完成投资340亿元

### 内蒙古2013年投资计划

- 2013年铁路建设固定资产投资计划：400亿元；重点铁路项目建设：5,653公里
- 公路建设投资：600亿元（力争650亿元）；公路建设规模1.5万公里，其中高速公路3,117公里、一级公路2,600公里

### 新疆2013年投资计划

- 2013年交通运输固定资产投资计划：350至400亿元

注：(1) 国际货币基金组织，中国国家统计局，2012年中国GDP增长率为实际数据，世界GDP增长率为预测数据  
(2) 北京大学房地产业研究所，住房和城乡建设部

# 水泥行业受惠于“十二五”计划

## I

### 固定资产投资的强势拉动

- 在“十二五”期间，计划新建保障性住房3,600万套
- 2013年，中国计划建设600万套保障性住房<sup>(1)</sup>
- 2013年，全国铁路安排固定资产投资6,500亿元，其中基本建设投资5,200亿元，新线投产逾5,200公里<sup>(2)</sup>
- “十二五”提出加强农村基础设施建设，其中将以水利设施投入为重点

## II

### 行业政策促进企业兼并重组

- 2010年国务院颁布《关于促进企业兼并重组的意见》明确指出水泥为兼并重组的重点行业之一
- 水泥产业“十二五”规划中，前10家企业水泥产量将达到全国水泥产量的35%以上，前10家平均规模大于7,000万吨产能<sup>(3)</sup>
- 2013年初，国家工信部发布《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》，水泥位列9个兼并重组重点行业之一
- 随着行业集中度的提高，水泥价格会不断上升，盈利空间将进一步扩大

## III

### 城镇化进程为水泥需求提供长期支持

- 2012年11月，中共十八大明确提出中国将推进新型城镇化建设
- 2012年底，中央经济工作会议进一步将“加快城镇化建设速度”列为2013年重点经济工作之一
- 由国家发改委牵头，财政部、国土资源部、住建部等十多个部委参与编制的《全国促进城镇化健康发展规划（2011-2020年）》有望于2013年上半年出台，该规划将涉及全国20多个城市群、180多个地级以上城市和1万多个城镇的建设

## IV

### 政府支持延伸水泥产业链和资源综合利用

- 政府支持水泥企业向上下游延伸，实现由单纯生产销售水泥转营生产销售商品混凝土，和向水泥制品、干混砂浆及粗细骨料等下游产业发展
- 政府政策鼓励企业进行资源综合利用，实现节能减排
- 2012年，环保部公布就两份水泥产业污染标准方面的政策法规征求意见，意味着国家将逐渐提高水泥行业的环保技术标准

注：  
(1) 住建部  
(2) 铁道部  
(3) 工信部

# 良好的水泥行业趋势

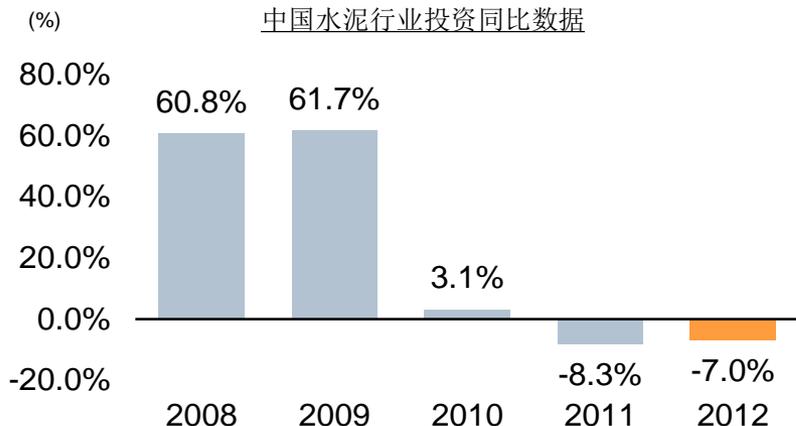
## 需求上涨

- 1. 国家“十二五”规划中的相关重点项目**
  - 投资1.4万亿于新建保障性住房
  - 加强农村基础设施建设
  - 投资4万亿于水利工程
- 2. 政府正在加大对基础设施的投资**
  - 2013年，全国固定资产投资增速预计为23.5%；据此测算，全年固定资产投资增量或超8万亿元
- 3. 城镇化建设力度将大大加强**
  - 城镇化建设将成为2013年和今后较长一段时间内的重点经济工作之一

资料来源：发改委、中国水泥协会报告、数字水泥网

## 供给趋于理性化

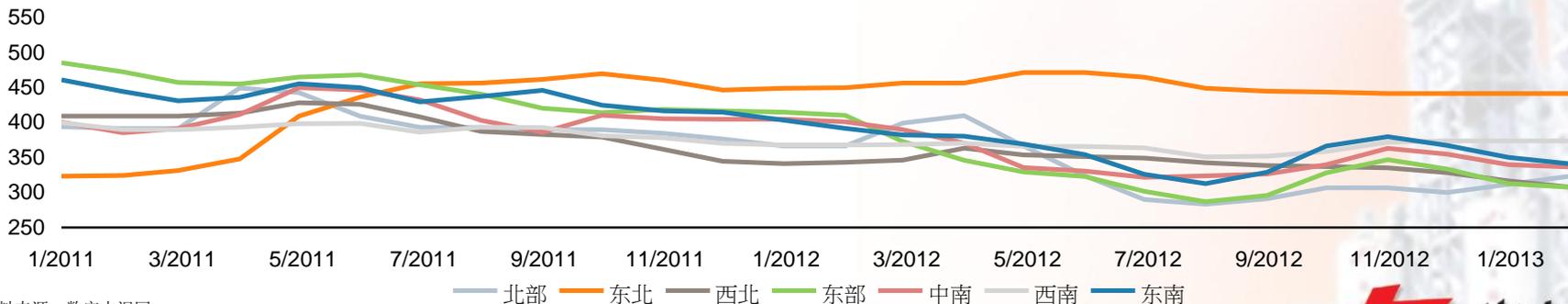
2012年中国水泥行业投资继2011年后持续负增长



资料来源：中国建材网、中国水泥协会报告、数字水泥网

## 供需关系的改善带来水泥价格的稳健复苏

(人民币元/吨)

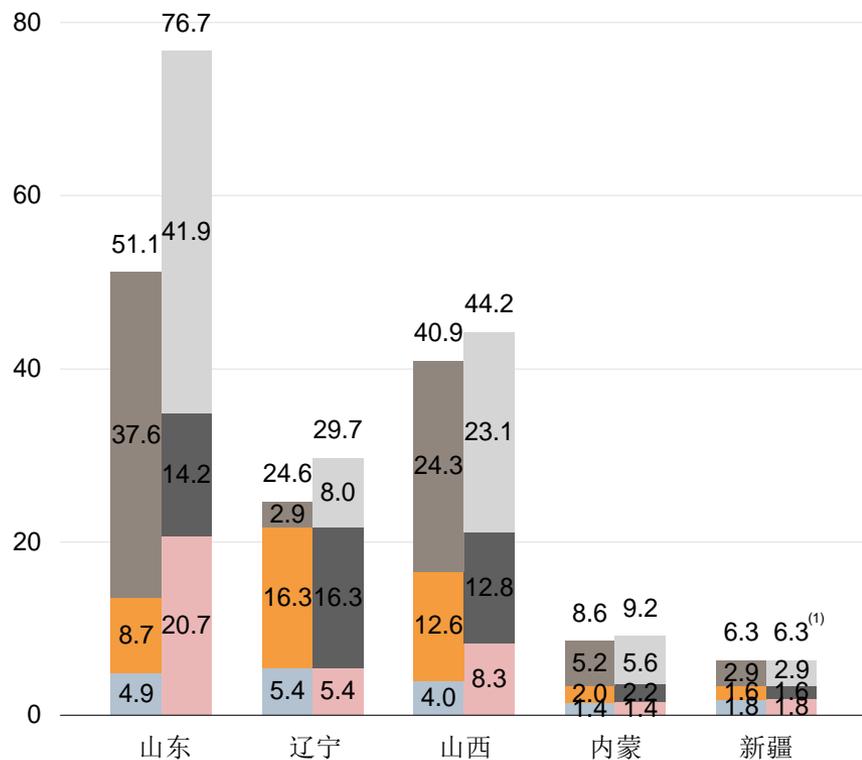


资料来源：数字水泥网

# 持续的产能淘汰限制了供应

## 产能淘汰目标扩大，包含粉磨产能

(百万吨)

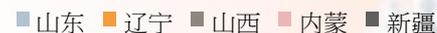
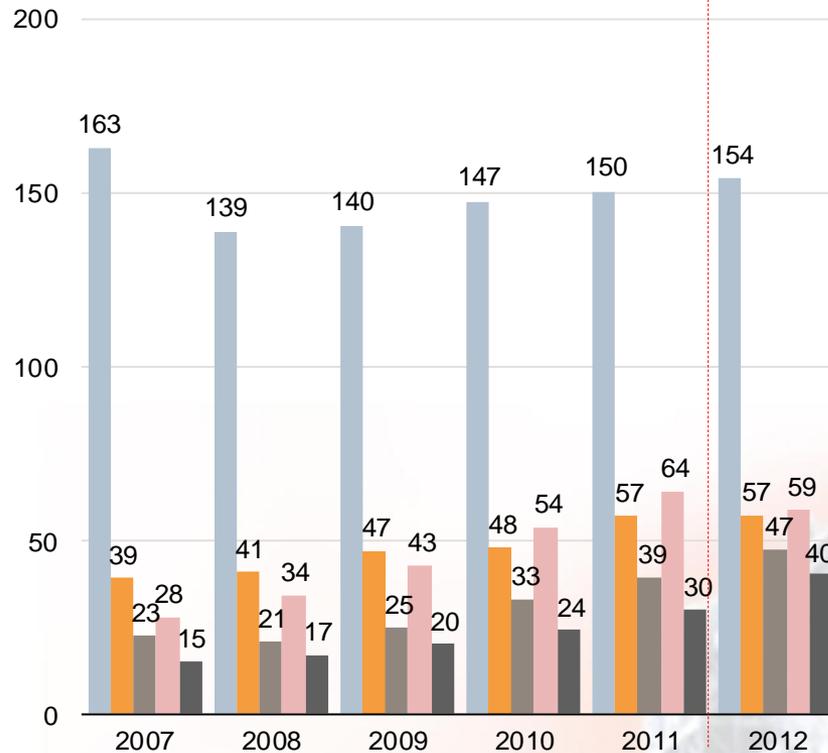


资料来源 各省发改委、数字水泥

注: (1) 2012年实际淘汰量为目标数据, 有关数字有待公布

## 水泥产量得到有效控制

(百万吨)

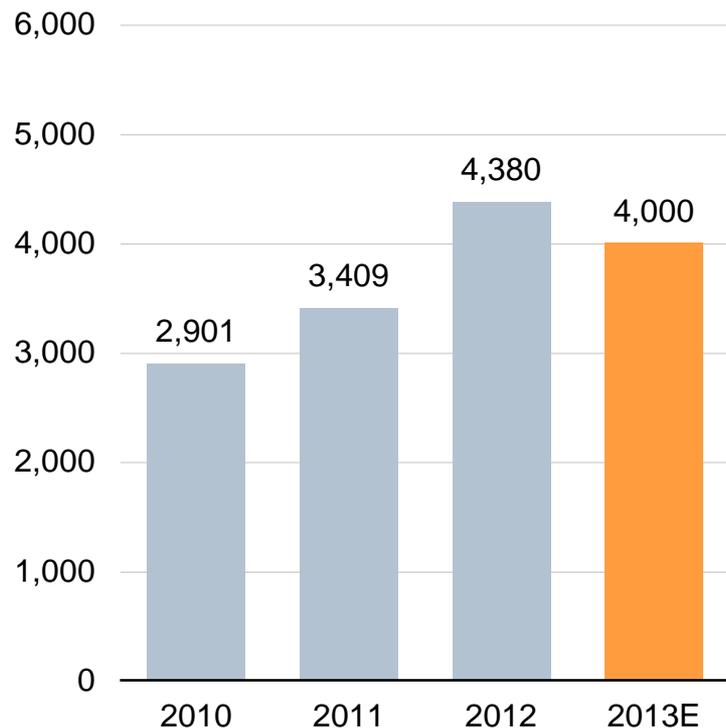


资料来源 中国建筑材料联合会、数字水泥

# 资本支出计划

## 资本支出<sup>(1)</sup>

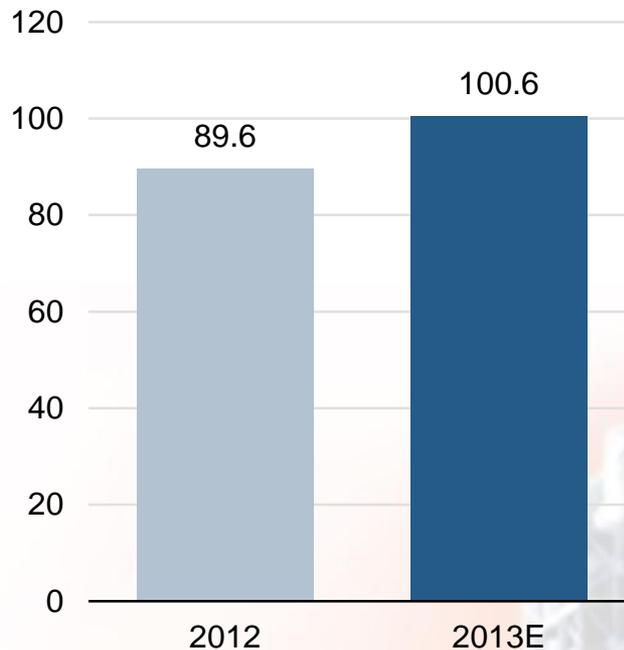
(百万元人民币)



## 2013年扩张计划

### 水泥产能<sup>(2)</sup>

(百万吨)



注: (1) 资本支出 = 购买物业、厂房与设备 + 购买土地使用权 + 购买无形资产 + 购买其他非流动资产 + 收购附属公司及联营公司  
(2) 截至年底的产能

# 2013年战略



完善产业布局，提升区域控制力

继续完善山东和东北两大重点盈利区域的产业布局，提升区域控制力；对于山西和新疆区域，本集团将加快项目建设，完善熟料和水泥产能的配套

加快转型升级，增强竞争能力

着力实施现有运营技术的改造，加快骨料、商品混凝土等产业链的发展，逐步形成水泥主导、相关产业跟进的竞争优势

完善网络建设，拓展产品销量

进一步完善市场网络建设，加强市场营销，把握市场机遇；充分发挥港口和海运优势，开发国际市场

细化内部管理，提升运营效率

继续深化全面预算管理，加强审计监督，严格考核奖惩；对管理薄弱的企业继续实行“一对一”督导；推进扁平化、精细化管理，提高内控水平和运营效率

# 谢谢

## 问答