



SUNNSY

山水集团

SUNNSY GROUP

中国山水水泥集团有限公司

中期业绩介绍

二零一三年八月



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

2013年中期业绩回顾

II

前景展望

III

问答

2013年中期业绩回顾

财务业绩摘要

	2013年1-6月	2012年1-6月	同比增长率
销售收入(百万元人民币)	7,068.7	7,378.0	(4.2%)
水泥	5,756.4	5,978.3	(3.7%)
商品熟料	801.9	972.4	(17.5%)
混凝土	283.5	162.6	74.3%
其他产品	226.9	264.8	(14.3%)
山东区域	4,719.8	5,106.5	(7.6%)
东北区域	1,897.2	1,968.9	(3.6%)
山西区域	318.0	294.7	7.9%
新疆区域	133.8	7.9	1591.1%
毛利润(百万元人民币)	1,601.6	1,835.9	(12.8%)
息税折旧摊销前收益 ⁽¹⁾ (百万元人民币)	1,655.9	2,015.6	(17.8%)
净利润(百万元人民币)	360.3	758.4	(52.5%)
股东应占净利润(百万元人民币)	347.6	727.7	(52.2%)
基本每股收益(人民币元)	0.12	0.26	(53.8%)
毛利率(%)	22.7%	24.9%	
净利润率(%)	5.1%	10.3%	

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) 净利润率 = 扣除少数股东权益前净利润 / 销售收入

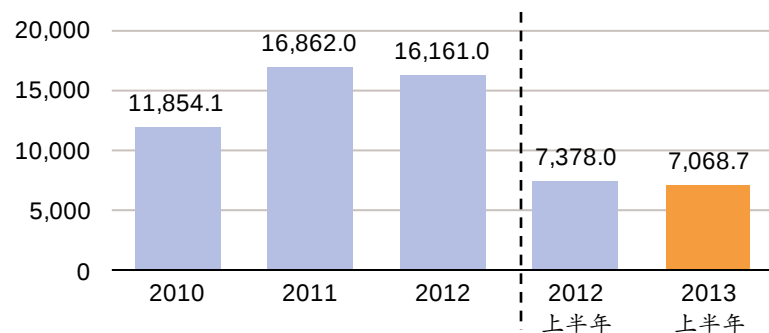
经营业绩摘要

	2013年1-6月	2012年1-6月	同比增长率
产能 (百万吨)			
水泥	92.6	85.8	7.9%
熟料	40.4	39.0	3.7%
销售量 (百万吨)			
水泥及商品熟料	27.2	25.2	7.8%
水泥	23.0	21.0	9.3%
商品熟料	4.2	4.2	0.6%
混凝土(百万立方米)	1.0	0.6	59.5%
销售单价 (人民币元/吨或立方米)			
水泥	250.5	284.3	(11.9%)
商品熟料	190.8	232.7	(18.0%)
混凝土	293.8	268.8	9.3%
水泥区域销售单价 (人民币元/吨)			
山东区域	243.7	280.1	(13.0%)
东北区域	274.0	301.4	(9.1%)
山西区域	218.6	234.6	(6.8%)
新疆区域	228.6	214.8	6.4%

财务业绩概览

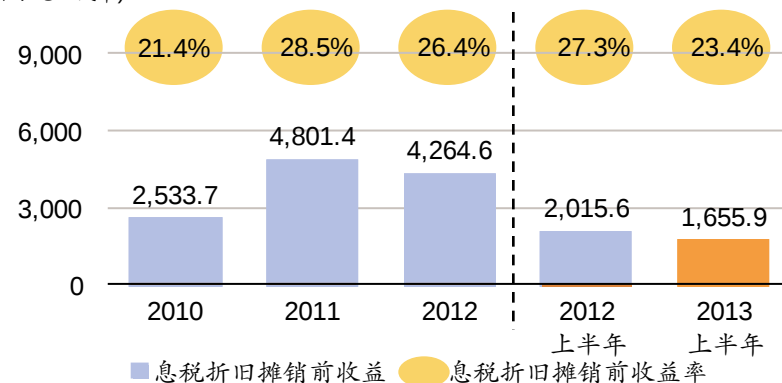
销售收入

(百万元人民币)



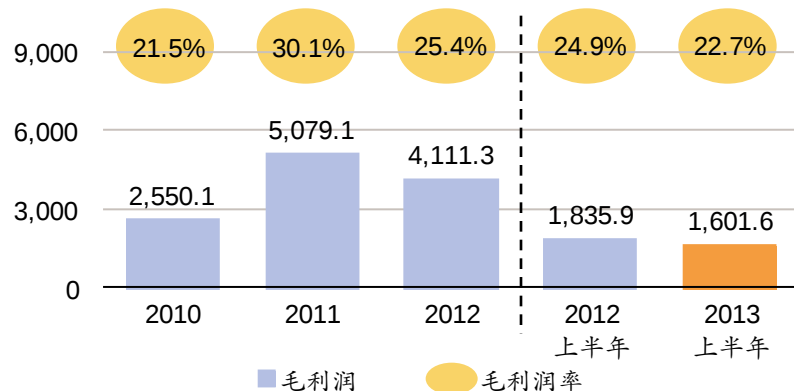
息税折旧摊销前收益 (1)

(百万元人民币)



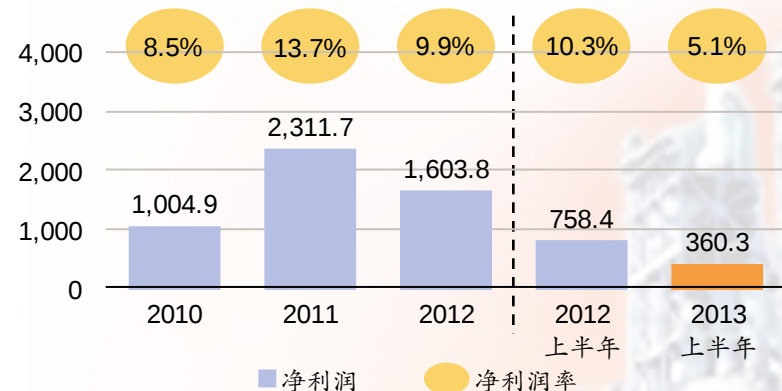
毛利润

(百万元人民币)



净利润 (2)

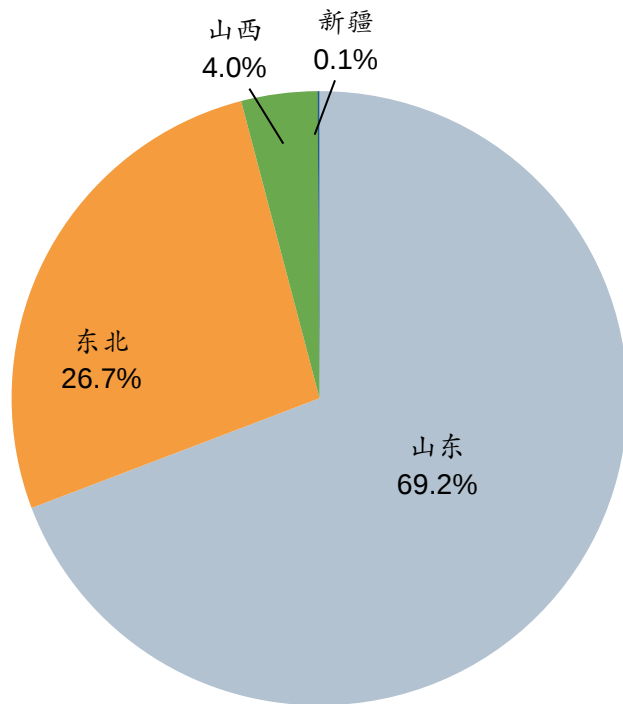
(百万元人民币)



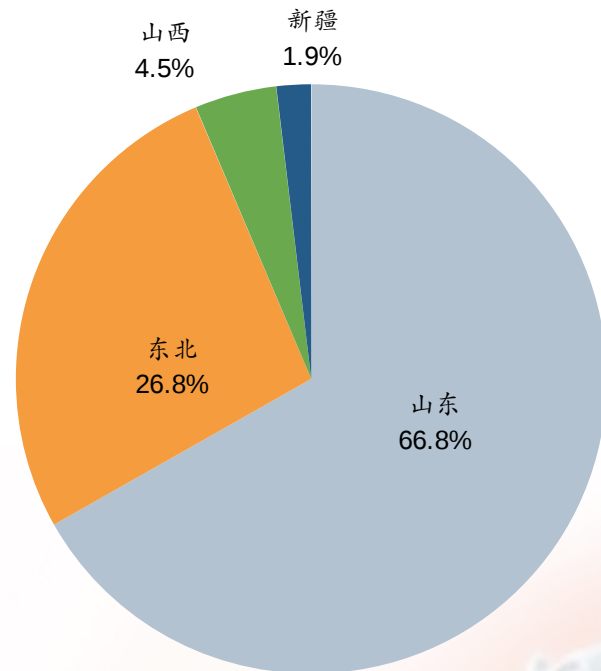
注：(1) 息税折旧摊销前收益 = 净利润 + 财务费用 + 税项费用 + 固定资产折旧 + 摊销
(2) 扣除少数股东权益前净利润

山西和新疆区域表现优异

2012年上半年按区域销售细分



2013年上半年按区域销售细分



- 山西和新疆区域销售占比较去年同期提升2.3个百分点，主要原因为：
 - 山西和新疆区域企业陆续投产，贡献更多销售量
 - 新疆区域水泥销售单价坚挺，同比上升6.4%
 - 山东和东北区域受固定资产投资增速放缓等原因，水泥价格出现下滑

内部管理持续加强，成本得到有效控制

	2013上半年		2012上半年		
	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币 百万元	占销售 收入%	占比收入 增减变动
销售成本总计	5,467.0	77.3%	5,542.2	75.1%	2.2个百分点
原材料	1,679.2	23.8%	1,660.3	22.5%	1.3个百分点
煤炭	1,472.5	20.8%	1,802.0	24.4%	-3.6个百分点
电力	928.5	13.1%	783.4	10.6%	2.5个百分点
折旧和摊销	458.6	6.5%	463.8	6.3%	0.2个百分点
其他	928.3	13.1%	832.7	11.3%	1.8个百分点

- 受惠于2013年上半年煤炭平均采购单价比上年同期下降 17.5%至人民币577.2元/吨，煤炭支出减少至14.72亿元，占销售收入20.8%
- 在成本节约方面，2013年上半年余热发电总发电量为4.98亿度，降低熟料成本人民币1.33亿元

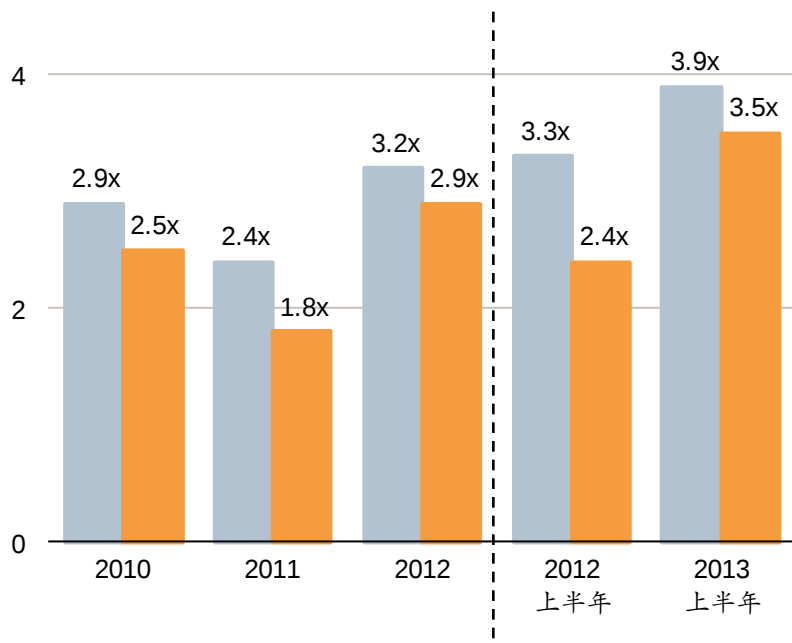
稳健的经营效率

	2013上半年		2012上半年		
	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币 百万元	占销售 收入%	占比收入 增减变动
销售费用	177.9	2.5%	127.7	1.7%	0.8个百分点
管理费用	530.4	7.5%	335.5	4.5%	3.0个百分点
财务费用	469.0	6.6%	435.9	5.9%	0.7个百分点

- 报告期内，集团销售费用占比销售收入较去年同期增加0.8个百分点
- 管理费用占销售收入比例较去年同期增加3.0个百分点，主要受1-3月份停产较多影响
- 财务成本占销售收入较去年同期上升0.7个百分点

稳固的资本结构

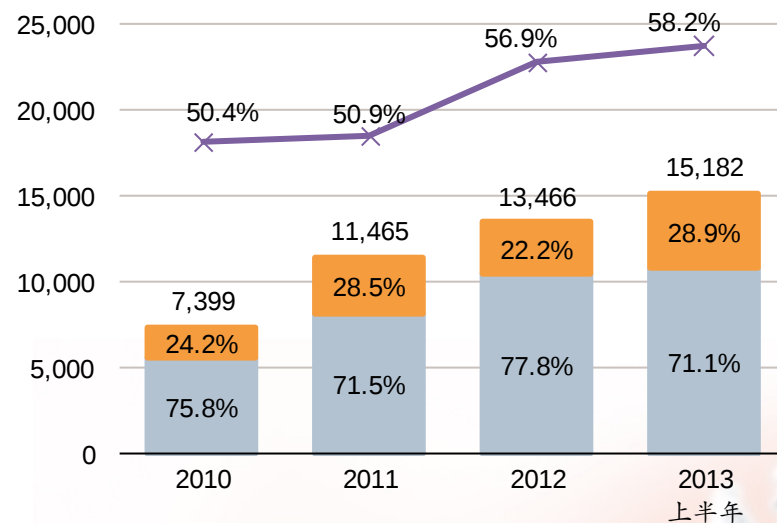
债务比率



■ 总负债与EBITDA之比⁽¹⁾ ■ 净负债与EBITDA之比⁽¹⁾

债务结构

(百万元人民币)

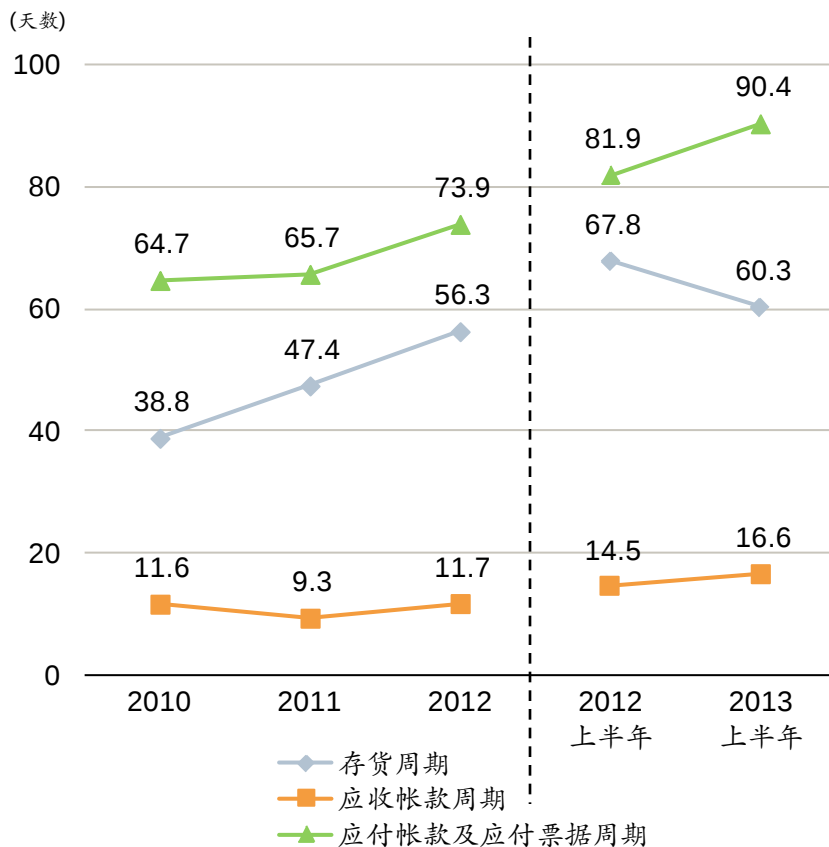


■ 长期债务⁽²⁾ ■ 短期债务⁽³⁾ — 净资本负债比率⁽⁴⁾

- 注：
- (1) 根据过去12个月息税折旧摊销前收入计算
 - (2) 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
 - (3) 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
 - (4) 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

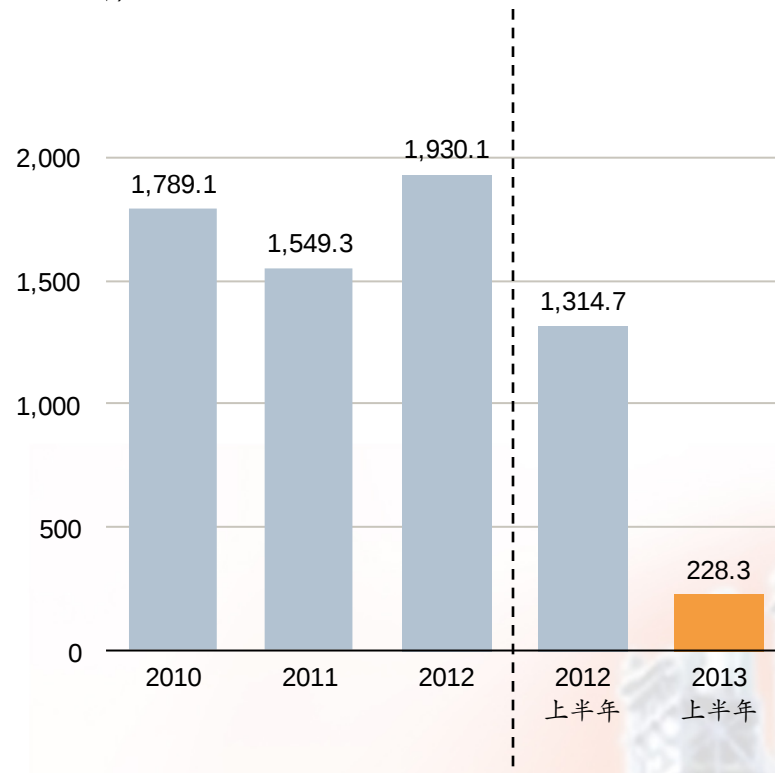
有效的营运资金管理

营运资金周期⁽¹⁾



运营现金流

(百万元人民币)

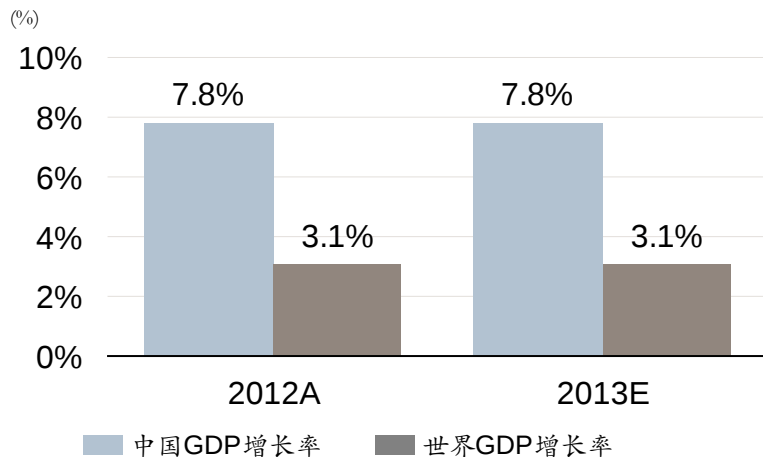


注： (1) 存货周期 = 平均存货 / 销售成本 * 182.5天;
 应收账款周期 = 平均应收账款 / 收入 * 182.5天;
 应付账款及应付票据周期 = 平均应付账款及应付票据 / 销售成本 * 182.5天

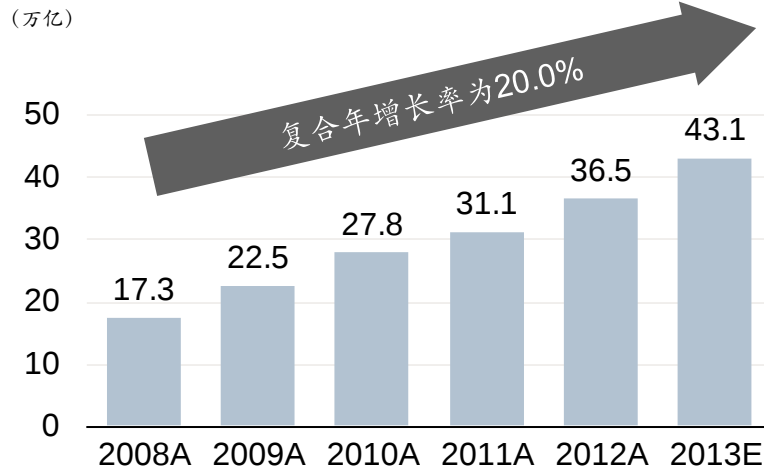
未来前景

中国经济持续增长为水泥需求提供了强劲保障

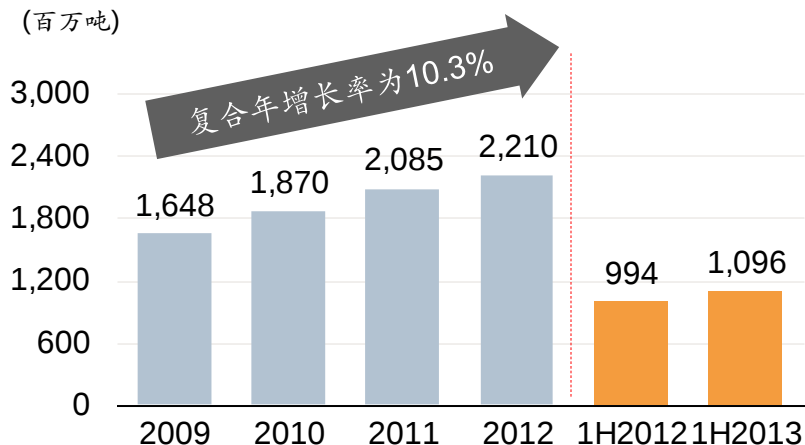
中国领先全球经济增长⁽¹⁾



中国固定资产投资指标持续稳定增长⁽²⁾



全国水泥产量⁽³⁾



山东、辽宁、山西、内蒙及新疆投资计划

山东省2013年投资计划

■ 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及养护、客运场站和港航建设等；2013年水利投资：将达到340亿元，规划建设项目6.1万余处；十二五保障房计划：70万套；2013年新开工23.6万套，基本建成17万套

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，此外渤海海峡跨海通道最终方案将定稿，整体投资约在2,600亿元左右；水利投资：将突破200亿元，实施建设项目6,309个；2013年保障房计划：17.3万套

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；2013年保障房计划：新开工17.45万套，基本建成18万套

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，其中铁路建设计划投资168亿元

注：(1) 国际货币基金组织
(2) 中国统计局
(3) 中国统计局

水泥行业受惠于“十二五”计划

I

固定资产投资的强势拉动

- 2013年6月,《国家公路网规划(2013年—2030年)》获国务院批准,该规划提出到2030年国家公路网总规模将提升至40万公里
- 2013年,全国铁路安排固定资产投资6,900亿元,其中基本建设投资5,200亿元,新线投产逾5,200公里⁽¹⁾
- 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630万套保障性住房⁽²⁾

II

行业政策持续推动企业兼并重组

- 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
- 2013年7月,中国水泥协会发布《加快推进水泥行业兼并重组实施方案》,支持大企业进行重组,并提出到“十二五”期末,前10家企业水泥产量将达到全国水泥产量的35%以上,并培育出5家产能过亿吨且产业链完整的企业集团
- 2013年7月,国务院发文明确指出将对水泥等产能过剩行业实施区别化的融资政策,为大企业的市场整合行为提供信用支持,并严格控制对落后产能的贷款行为

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
- 2013年6月发改委提出,除京津冀、长江三角洲和珠江三角洲城市群之外,我国未来还将继续建设10个大型城市集群
- 2013年7月,中央宣布将在未来五年内改造各类棚户区1,000万户

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
- 2013年7月,中国水泥协会发布《加快推进水泥行业兼并重组实施方案》,号召政府和金融机构对重组企业的节能环保项目给与积极支持
- 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) 铁道部
(2) 住建部

良好的水泥行业趋势

需求上涨

1. 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18%; 据此测算, 全年固定资产投资总规模将达到43万亿

2. 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

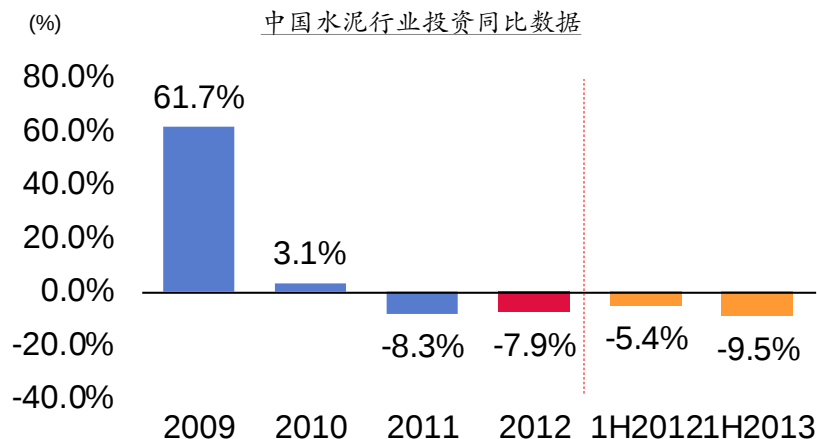
3. 城镇化建设力度将大大加强

-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
-1,000万户棚户区的改造以及10个新兴城市集群的建设已作为城市化进程中的具体目标予以推进

资料来源: 发改委、中国水泥协会报告、数字水泥

供给趋于理性化

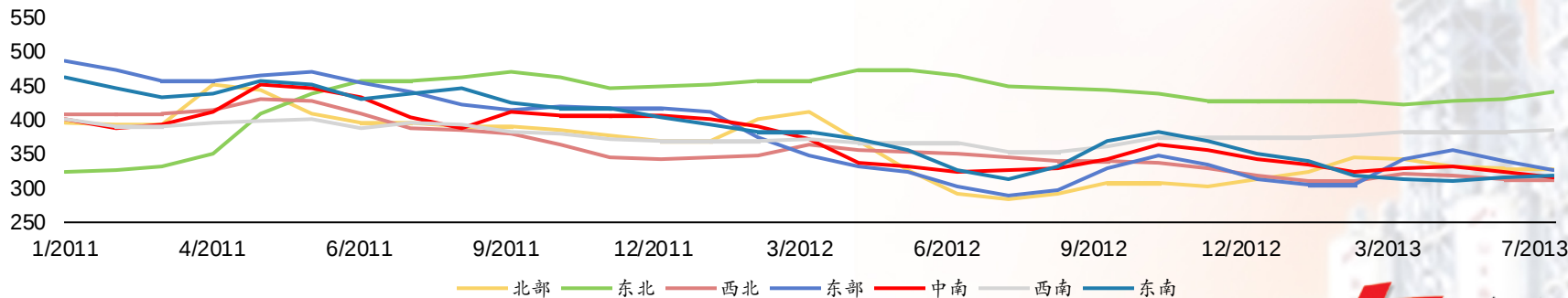
2013年上半年中国水泥行业投资持续负增长



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)

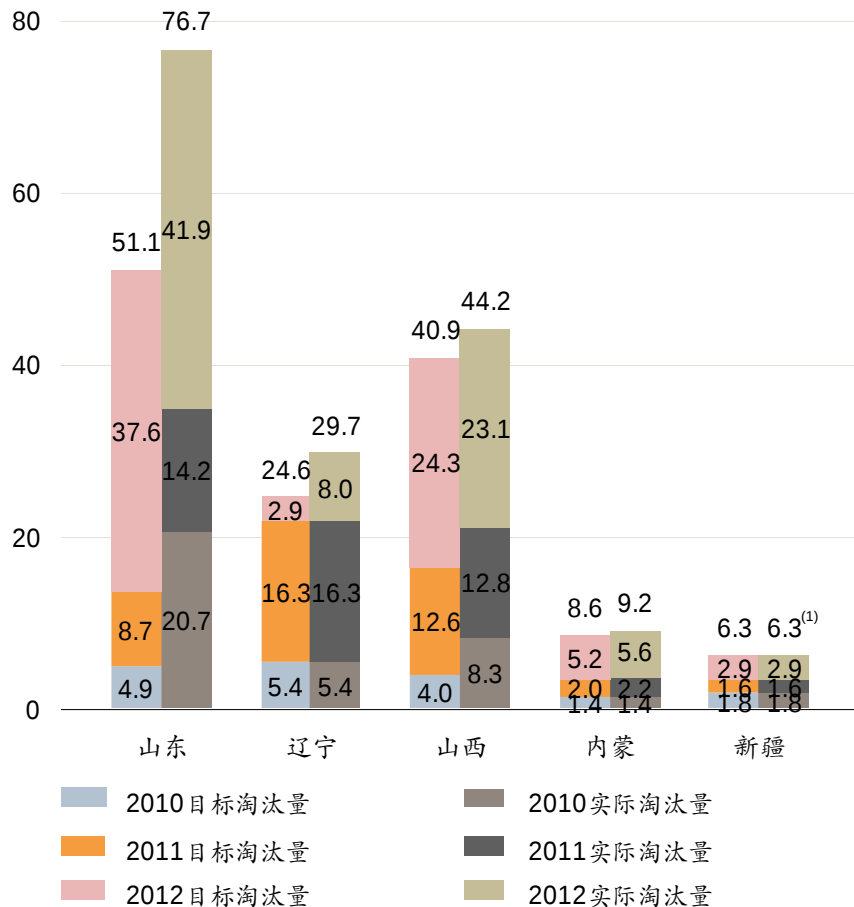


资料来源: 数字水泥网

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)

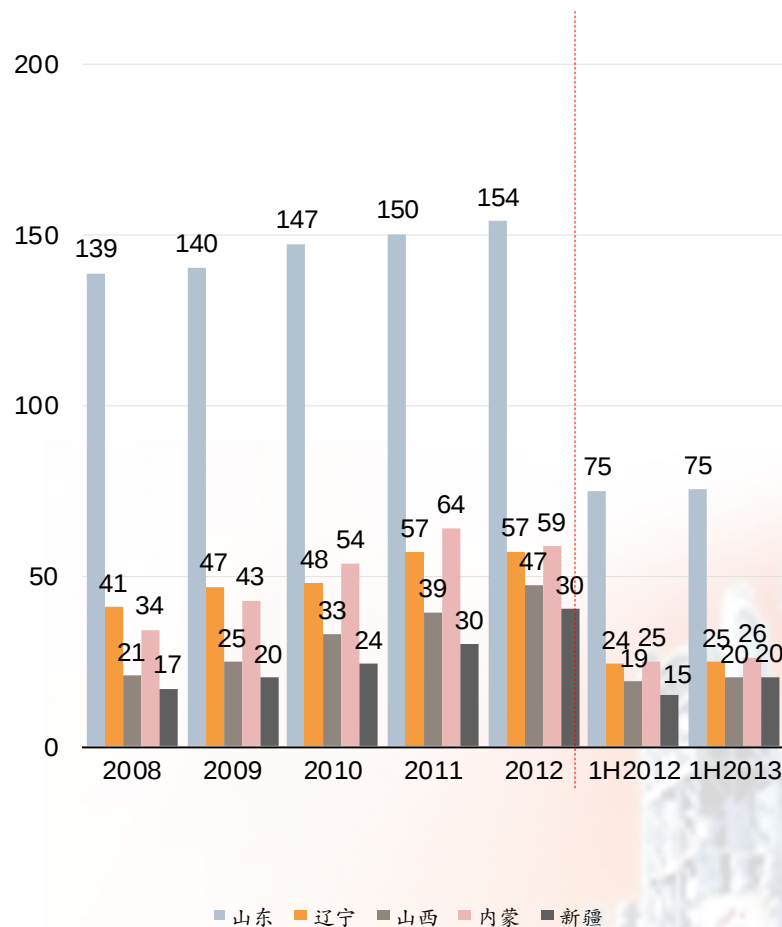


资料来源 各省发改委、数字水泥

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)

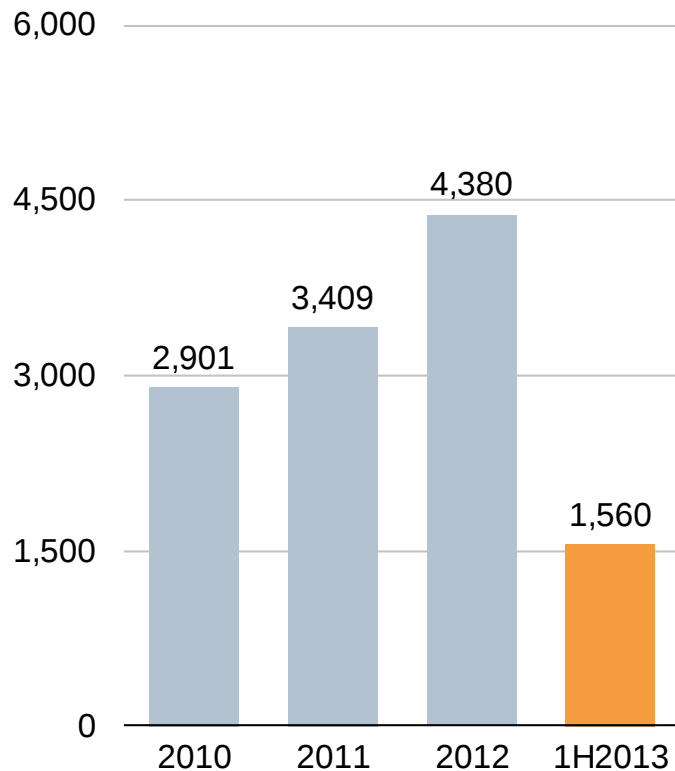


资料来源 中国建筑材料联合会、数字水泥

资本支出计划

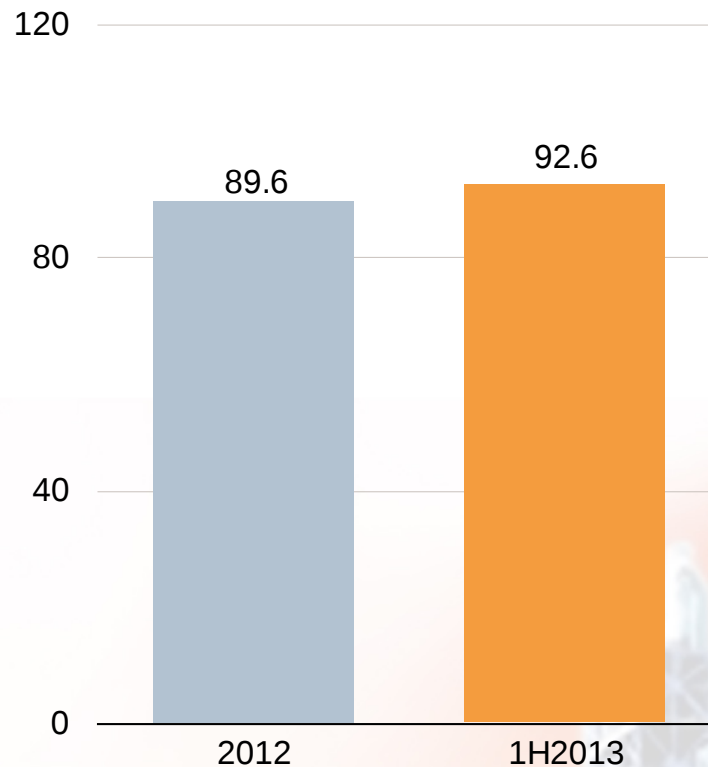
资本支出⁽¹⁾

(百万元人民币)



水泥产能⁽²⁾

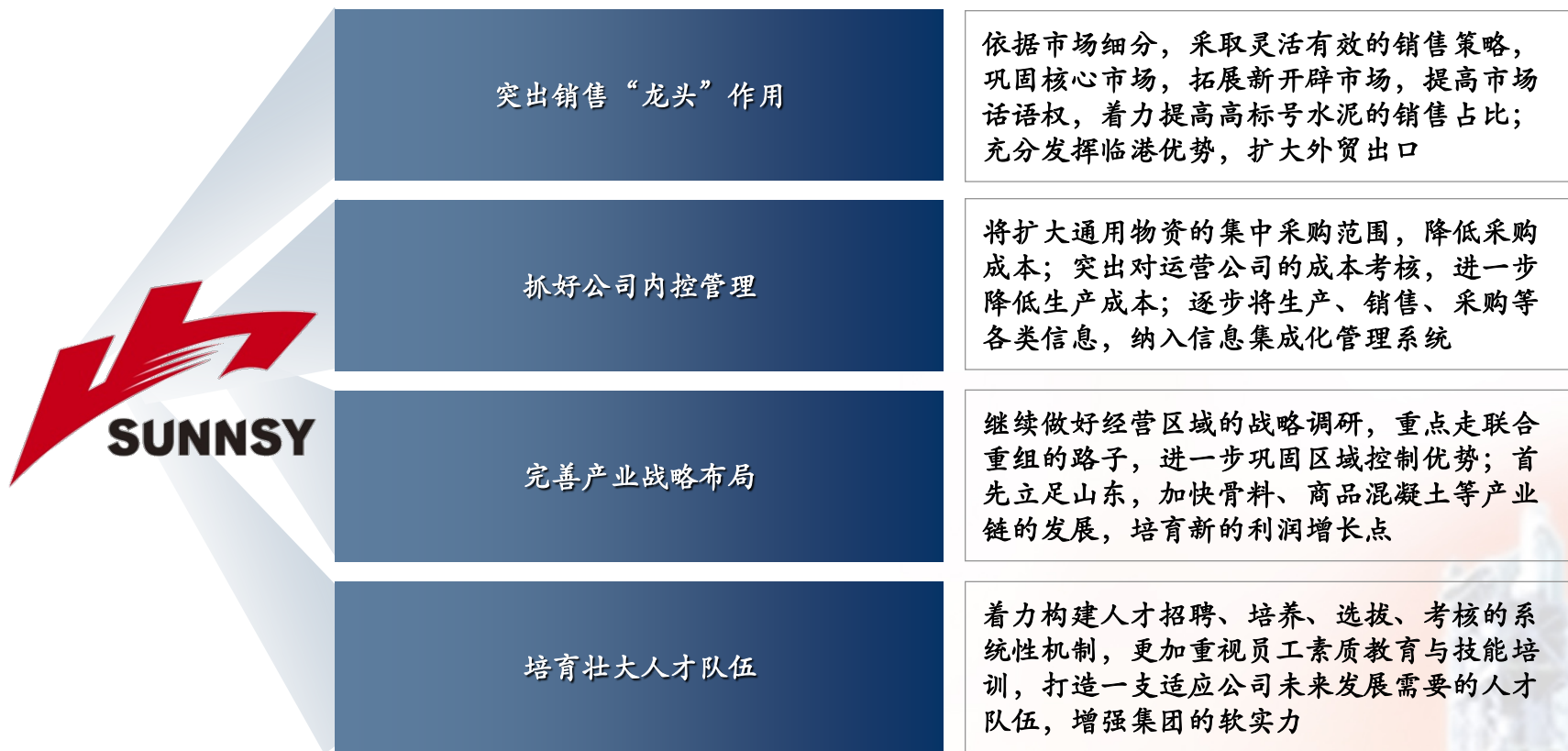
(百万吨)



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) 分别为截至2012年年底和截至2013年6月30日的产能

2013年战略



谢谢

问答