



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

二零一五年四月



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

2014年年度业绩回顾

II

前景展望

III

问答

2014年年度业绩回顾

财务业绩摘要

	2014年	2013年	同比变化率
销售收入 (百万元人民币)	15,596.4	16,535.2	(5.7%)
水泥	12,511.0	13,348.9	(6.3%)
商品熟料	1,880.7	1,800.3	4.5%
混凝土	1,036.4	850.0	21.9%
其他产品	168.3	536.0	(68.7%)
山东区域	10,479.3	10,853.4	(3.4%)
东北区域	4,028.3	4,553.5	(11.5%)
山西区域	759.2	838.5	(9.5%)
新疆区域	329.6	289.8	13.7%
毛利润 (百万元人民币)	3,346.9	3,829.2	(12.6%)
息税折旧摊销前利润 ⁽¹⁾ (百万元人民币)	3,172.4	3,798.7	(16.5%)
净利润 (百万元人民币)	308.6	1,074.7	(71.3%)
股东应占净利润 (百万元人民币)	347.7	1,016.7	(65.8%)
每股收益 (人民币元)	0.12	0.36	
毛利率 (%)	21.5%	23.2%	
息税折旧摊销前利润率 (%)	20.3%	23.0%	

注： (1) 息税折旧摊销前利润= 净利润 + 财务费用 + 税项费用 + 国有资产折旧+ 摊销

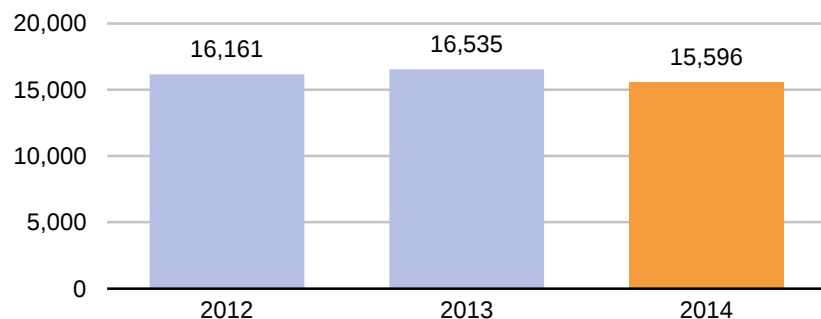
经营业绩摘要

	2014年	2013年	同比变化率
产能 (百万吨)			
水泥	102.6	94.2	8.9%
熟料	48.9	45.4	7.9%
混凝土(百万立方米)	18.4	16.2	13.6%
销售量 (百万吨)			
水泥及商品熟料	63.0	62.6	0.5%
水泥	53.1	53.4	(0.5%)
商品熟料	9.8	9.2	6.5%
混凝土(百万立方米)	3.5	2.9	21.2%
销售单价 (人民币元/吨或立方米)			
水泥	235.4	249.9	(5.8%)
商品熟料	191.6	195.3	(1.9%)
混凝土	298.6	296.7	0.6%
水泥区域销售单价 (人民币元/吨)			
山东区域	233.3	243.9	(4.3%)
东北区域	246.6	270.3	(8.8%)
山西区域	202.1	218.9	(7.7%)
新疆区域	241.0	226.8	6.3%

财务业绩概览

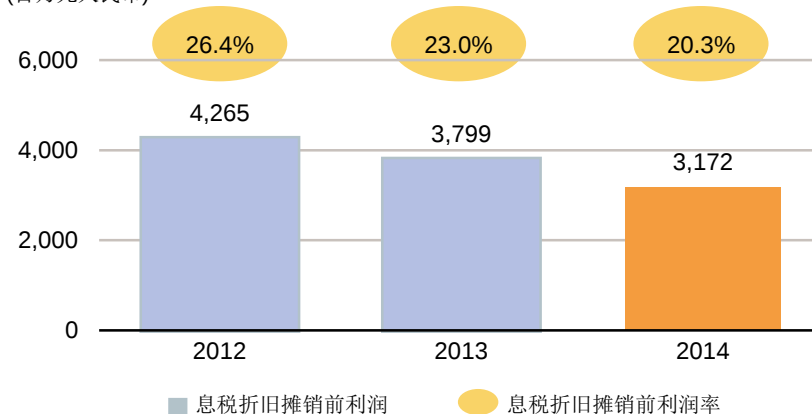
销售收入

(百万元人民币)



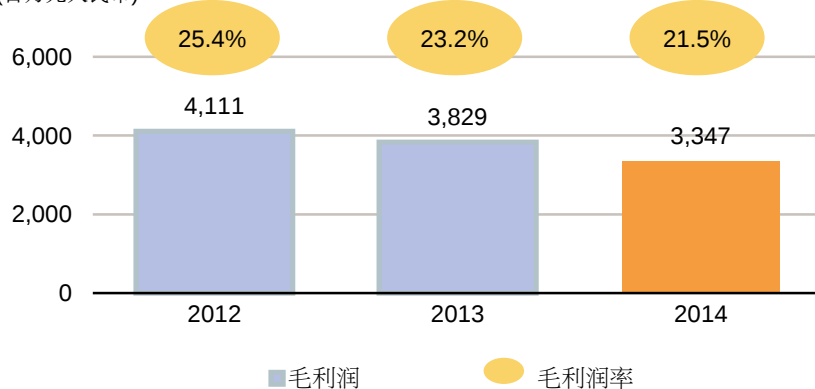
息税折旧摊销前利润⁽¹⁾

(百万元人民币)



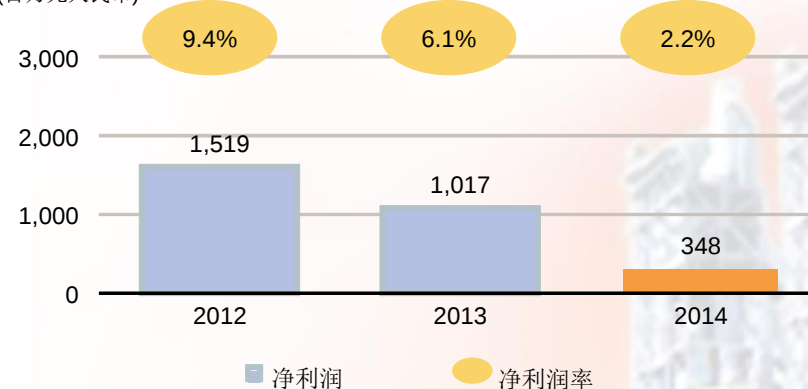
毛利润

(百万元人民币)



净利润⁽²⁾

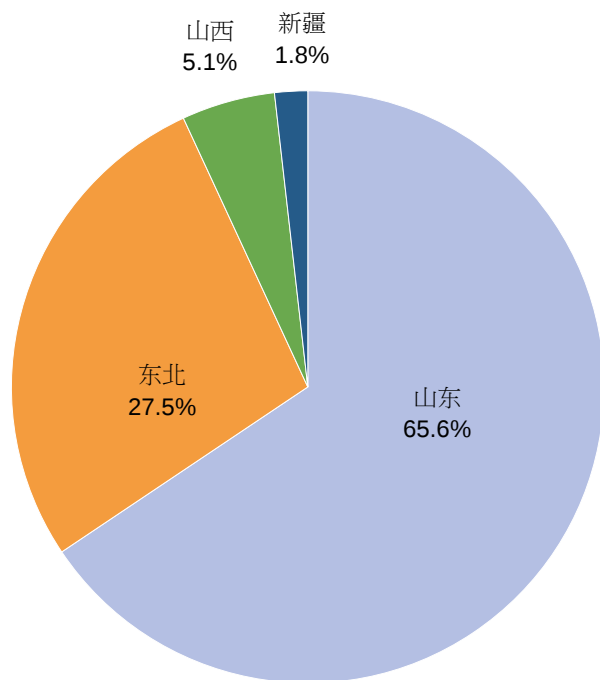
(百万元人民币)



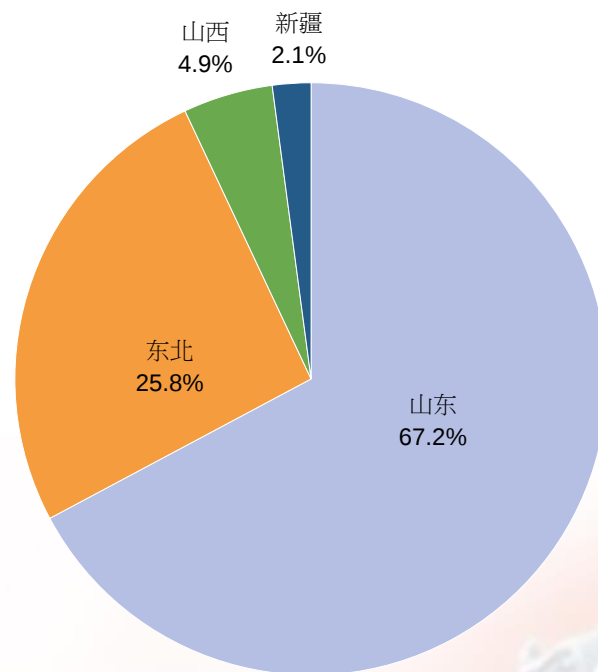
注：(1) 息税折旧摊销前利润 = 净利润 + 财务费用 + 税项费用 + 固定资产折旧 + 摊销
(2) 扣除少数股东权益后净利润

山东区域业绩保持稳定

2013年按区域销售细分



2014年按区域销售细分



- 2014年，山东区域企业销售收入为人民币104.79亿元，占集团总销售收入的67.2%
- 东北区域企业销售收入为人民币40.28亿元，占集团总销售收入的25.8%

内部管理持续加强，成本得到有效控制

	2014年		2013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	12,250	78.5%	12,706	76.8%	1.7个百分点
原材料	4,121	26.4%	4,222	25.5%	0.9个百分点
煤炭	3,137	20.1%	3,326	20.1%	0.0个百分点
电力	1,813	11.6%	1,863	11.3%	0.3个百分点
折旧和摊销	1,109	7.1%	1,016	6.1%	1.0个百分点
其他	2,071	13.3%	2,278	13.8%	(0.5)个百分点

- 2014年煤炭平均采购单价同比下降9.2%至人民币521.2元/吨，煤炭支出减少至31.4亿，占销售收入20.1%，与2013年占比持平
- 在成本节约方面，2014年全年余热发电总发电量为11.78亿度，成功降低熟料成本人民币4.29亿元

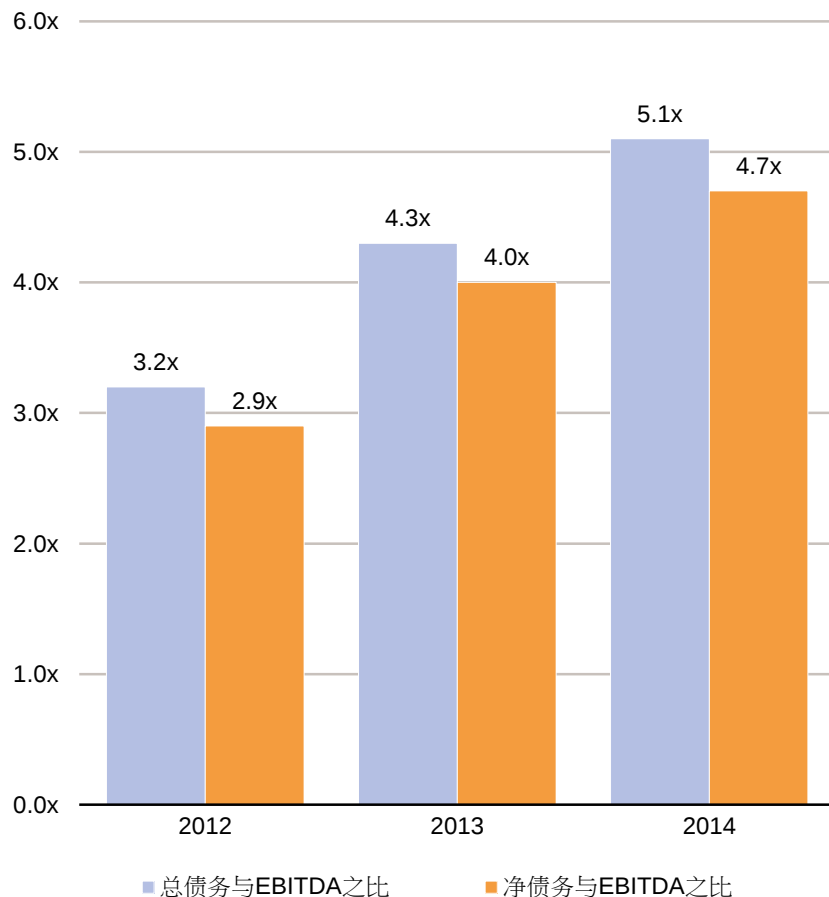
稳健的经营效率

	2014年		2013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	527	3.4%	478	2.9%	0.5个百分点
管理费用	1,246	8.0%	1,092	6.6%	1.4个百分点
财务费用	1,141	7.3%	968	5.9%	1.5个百分点
合计	2,915	18.7%	2,538	15.4%	3.3个百分点

- 报告期内，销售费用占比销售收入比2013年同期稍微上升0.5个百分点
- 管理费用占销售收入较2013年同期上升1.4个百分点
- 财务成本占销售收入较2013年同期上升1.5个百分点

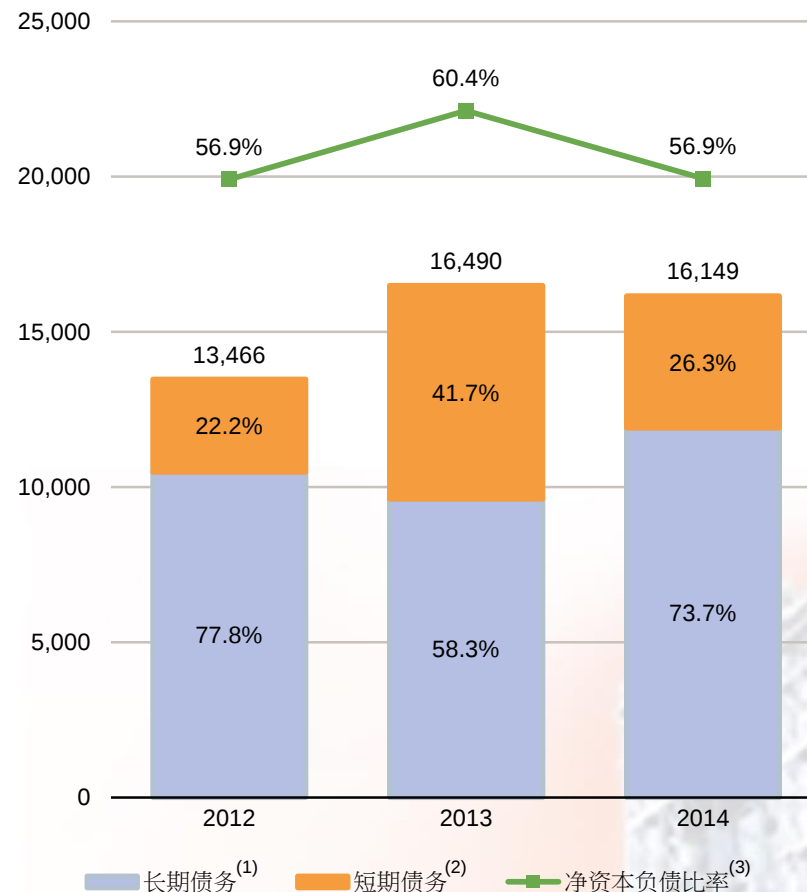
与业务发展相配合的资本结构

债务比率



债务结构

(百万元人民币)

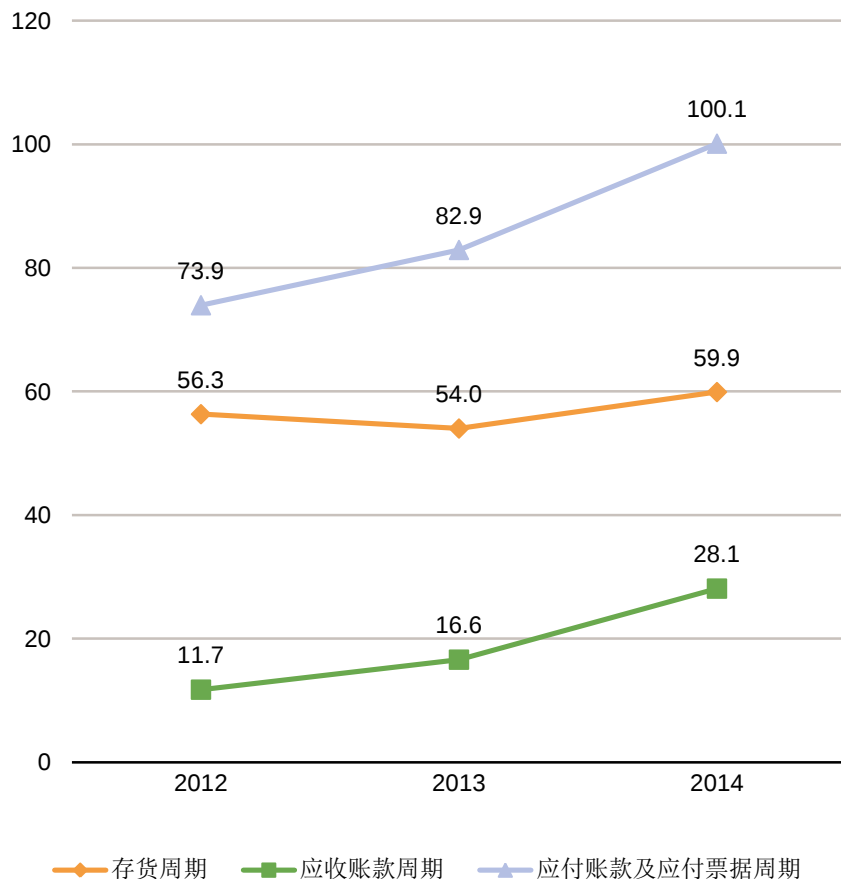


注： (1) 长期债务 = 长期银行借款 + 其他借款 (扣除一年内到期部分) + 公司债券 (扣除一年内到期部分)
 (2) 短期债务 = 短期银行借款 + 一年内到期的其他借款 + 一年内到期的长期债券
 (3) 净资本负债比率 = 净负债 / (净负债 + 归属本公司权益持有人权益 + 少数股东权益), 净负债 = 总负债 - 现金和现金等价物

有效的营运资本管理

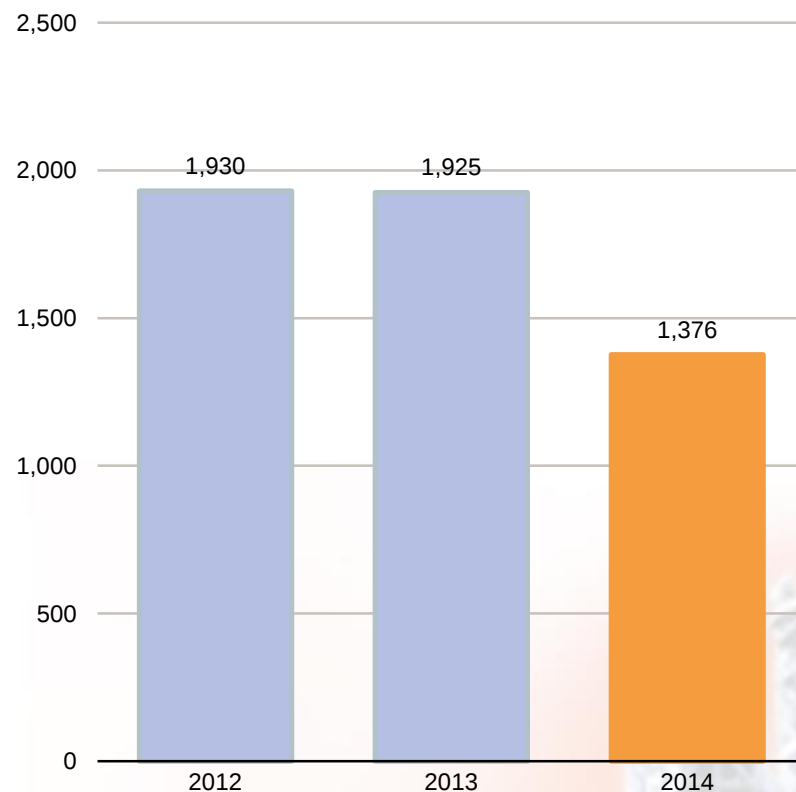
营运资金周期⁽¹⁾

(天数)



运营现金流

(百万元人民币)

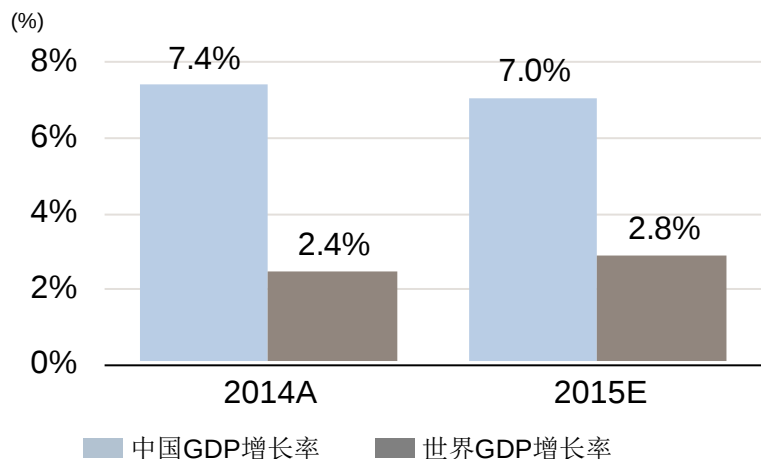


注: (1) 存货周期 = 平均存货 / 销售成本 * 365天;
应收账款周期 = 平均应收账款 / 收入 * 365天;
应付账款及应付票据周期 = 平均应付账款及应付票据 / 销售成本 * 365天

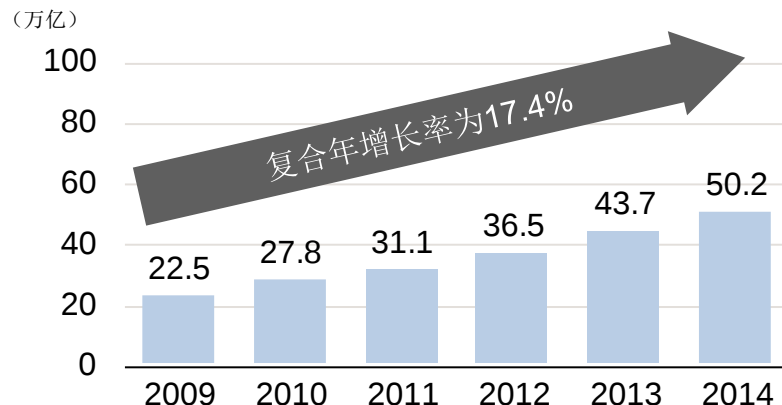
前景展望

中国经济持续增长为水泥需求提供了强劲保障

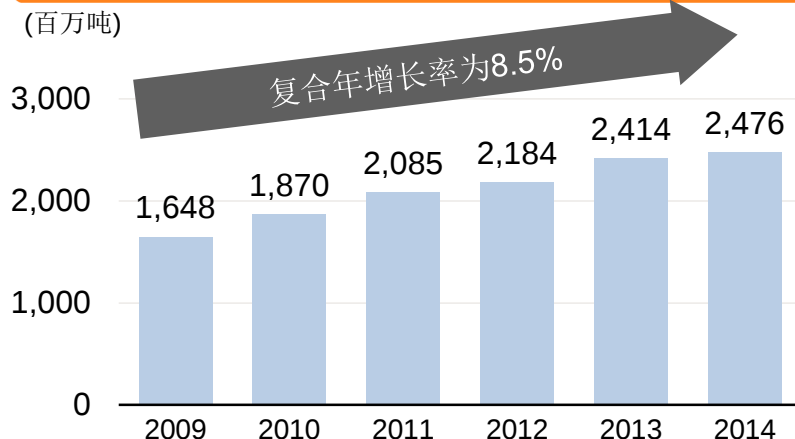
中国领先全球经济增长⁽¹⁾



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⁽⁴⁾

山东省2015年投资计划

- 交通建设投资：总计划投资624亿元，其中公路建设投资454亿元。保障房：预计开工各类保障房54.5万套，基本建成23.5万套，其中棚户区改造计划开工46.6万户，数量全国最多

辽宁省2015年投资计划

- 交通基础设施建设：共计划投资460亿元，主要包括13个高速公路项目的建设，3,077公里普通公路维修改造和22个港口项目的开工建设

山西省2015年投资计划

- 公路建设投资：公路计划投资245亿元，新建、续建高速公路680公里，新建改建普通公路1,300公里。保障房：计划投资500亿元，开工建设25.58万套，基本建成18万套

内蒙古2015年投资计划

- 公路建设投资：计划投资700亿元，建设规模达到1.8万公里；铁路固定资产投资计划：计划投资350亿元，新增运营里程1,864公里；保障房：从2013年至2017年计划投资1,300多亿元

新疆2015年投资计划

- 交通运输固定资产投资：计划投资250亿元用于推进丝绸之路经济带交通枢纽中心建设；水利建设计划投资81.5亿元；保障房：计划投资240亿元建设富民安居房30万套

注： (1) 国家统计局、彭博社 (2) 中国统计局、研究报告 (3) 中国统计局、数字水泥 (4) 新闻稿

水泥行业受惠于宏观经济和产业政策

I

城镇化进程为水泥需求提供长期支持

- 2014年7月，国家发改委、住建部等11个部委联合下发国家新型城镇化综合试点通知，新型城镇化未来三年投融资需求将达25万亿元，房地产、建材和建筑等五大行业将因此受益
- 2014年7月，国务院发布《关于进一步推进户籍制度改革的意见》，目标至2020年努力实现约1亿农业转移人口和其他常住人口在城镇落户，合理引导农业人口有序向城镇转移
- 今后5年，预计中国城镇化投融资资金需求量将达42万亿元，其中社会资本将积极参与到城镇化投资中来

II

行业政策推动行业整合和落后产能淘汰

- 2013年1月，国家工信部、发改委及其他相关部委联合出台《关于加快推进重点行业企业兼并重组的指导意见》，明确支持行业整合思路
- 2013年10月，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，指出将严禁建设新增产能目，坚决淘汰落后产能
- 2014年5月，国家发改委、工信部、质检总局联合通知⁽¹⁾，决定自2014年7月1日起，对淘汰类水泥企业实行更加严格的差别电价政策，涉及的淘汰类落后熟料产能约9,300万吨
- 2014年12月，国家标准化委员会宣布在2015年12月1日前完全取消32.5复合水泥产品
- 2015年1月，工信部披露2014年实际淘汰水泥落后产能达8,100万吨，为2014年《政府工作报告》提出的4,200万吨水泥产能淘汰目标的两倍

III

固定资产投资的强势拉动

- 2014年6月，中铁总公司总经理表示，2014、2015两年，国家铁路要完成固定资产投资1.2万亿元，十三五期间铁路投资仍将在高位运营
- 2015年1月，根据国家批准实施的《中长期铁路网规划》，到2020年，中国将新建高速铁路1.6万公里以上，形成以“四纵四横”高铁为主骨架的快速铁路网
- 2015年2月，住建部表示我国2015年要开工或筹集保障性安居工程700万套以上
- 2015年3月，《政府工作报告》指出2015年铁路投资要保持在8,000亿元以上，新投产里程8,000公里以上；在建重大水利项目投资规模超过8,000亿元，新开工27个项目

IV

政府支持延伸水泥产业链并提高环保要求

- 2014年6月，财政部、国家税务总局联合发出通知，将6%和4%的增值税征收率统一调整为3%，该项政策为生产商品混凝土以及其他建材的企业减轻了税负，有利于加快水泥行业产业链延伸，优化行业结构
- 2015年1月，“十三五”环保规划目标初定，初步考虑包括水泥在内的若干重点行业开展烟粉尘总量控制，实施基于新排放标准的行业治污减排管理
- 2015年1月，工信部印发了最新的《水泥行业规范条件（2015年本）》并于2015年3月1日实施，以替代原工信部颁发的《水泥行业准入条件》，新的文件强化了环保、能耗、质量和安全等标准约束

资料来源：数字水泥、新闻

注： (1) 《关于运用价格手段促进水泥行业产业结构调整有关事项的通知》

良好的水泥行业趋势

需求面持续坚挺

1. 政府对基础设施的投资力度依然强劲

-2015年，全国固定资产投资目标预计增长14%，据此测算，全年固定资产投资总规模将达到约57万亿

2. 水泥行业相关重点项目

-住建部：2015年至2020年约2,000万套棚户区需要改造，今年要开工700万套以上，基本建成480万套保障性安居工程

-水利部：进一步加大农田水利投入力度，截至2020年全社会水利投入总量达4万亿

-国务院《国家公路网规划《2013年-2030年》：中国未来公路网总规模约580万公里，预计总投资达4.7万亿

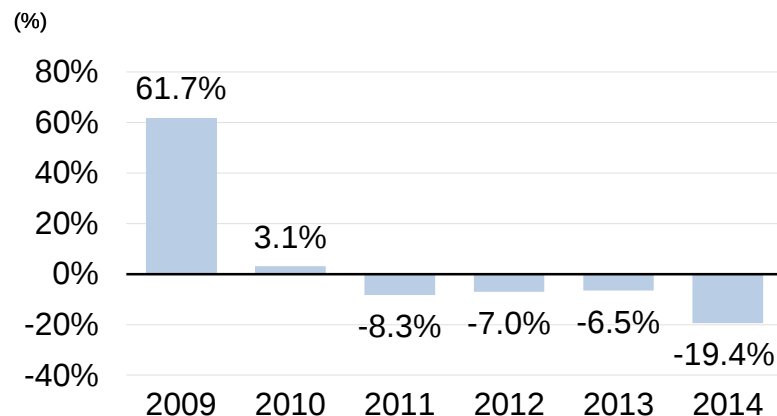
3. 城镇化建设力度将大大加强

-国务院提出，至2020年努力实现约1亿农业转移人口和其他常住人口在城镇落户，合理引导农业人口有序向城镇转移

资料来源：发改委、中国水泥协会报告、数字水泥、新闻

供给不断理性化

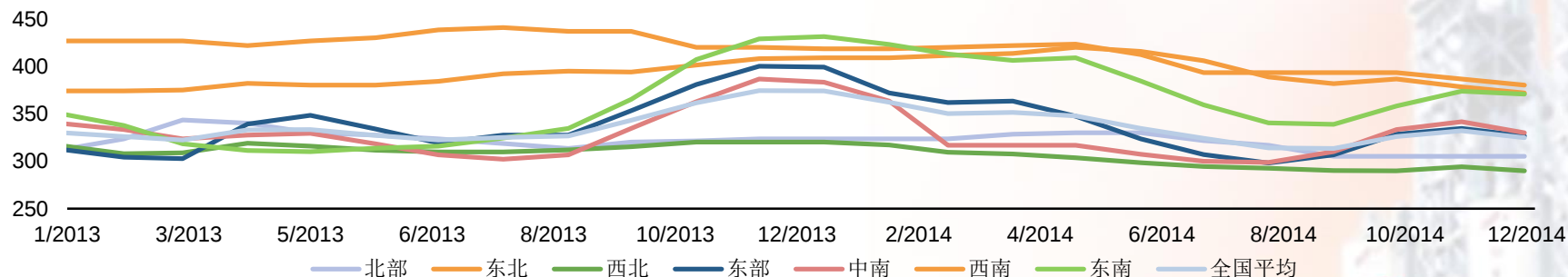
2011年以来中国水泥行业投资持续负增长态势



资料来源：数字水泥

供需关系的改善带来水泥价格的稳健复苏

(人民币/吨)

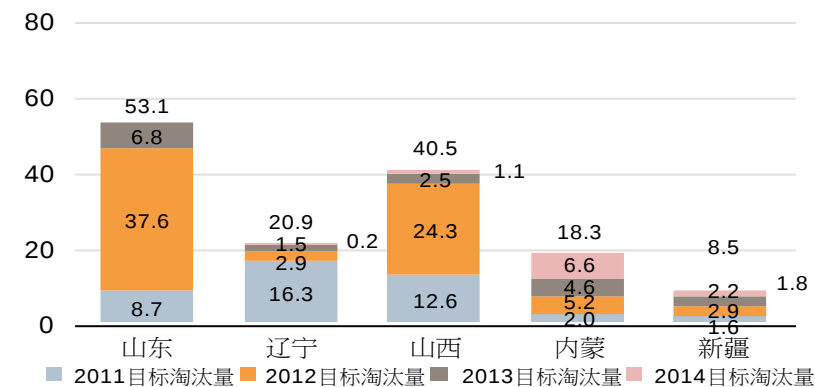


资料来源：数字水泥网

持续的产能淘汰限制了供应

产能淘汰工作有序进行

(百万吨)



资料来源：各省政府、数字水泥

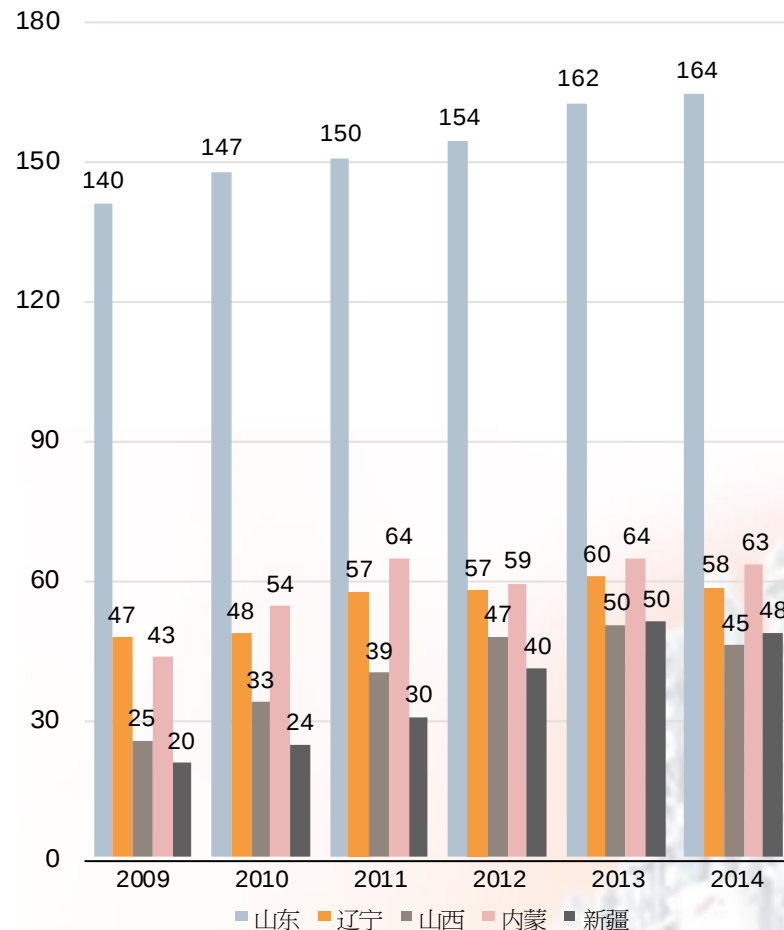
PC32.5复合水泥标准将在年内被取消

- 2014年12月10日，国家标准化管理委员会公布取消32.5强度复合硅酸盐水泥。该政策将于2015年12月1日起正式实施
- 大中型水泥厂以生产PC42.5水泥为主，而PC42.5水泥价格较PC32.5级高16-20%，此项措施或为熟料带来10%的需求增量，提升大企业的盈利水平
- 中国存在大量仅有能力生产低标号产品的水泥加工厂和粉磨站。这一政策的出台，将迫使这些水泥产能被淘汰，从而进一步缓解产能过剩
- 大量低标水泥存在，导致行业产能过剩加剧，进而恶化行业竞争格局。低标水泥取消将增加熟料的消费量，对龙头企业提升市场份额、强化区域控制力将有明显促进作用

资料来源：数字水泥、新闻

水泥产量得到有效控制

(百万吨)

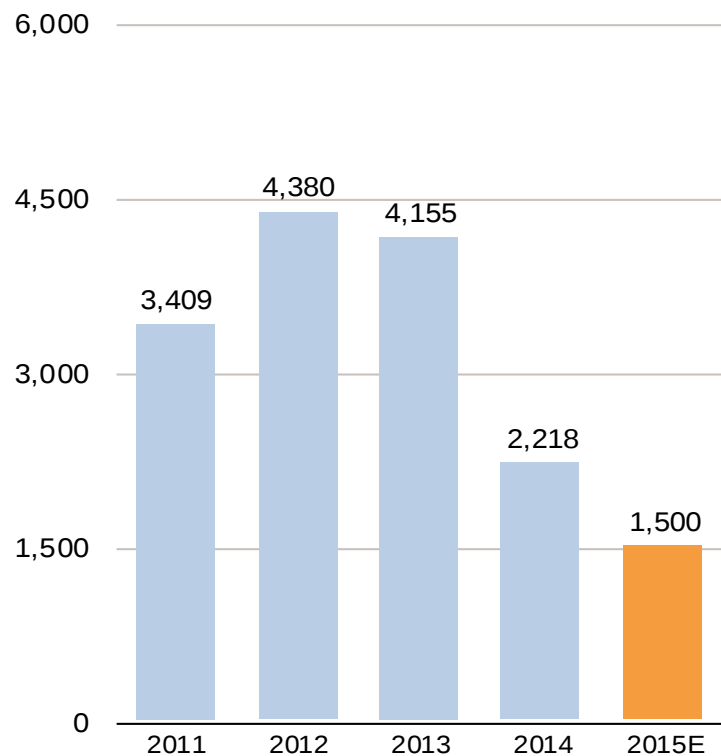


资料来源：中国建筑材料联合会、数字水泥、国家统计局

资本支出计划

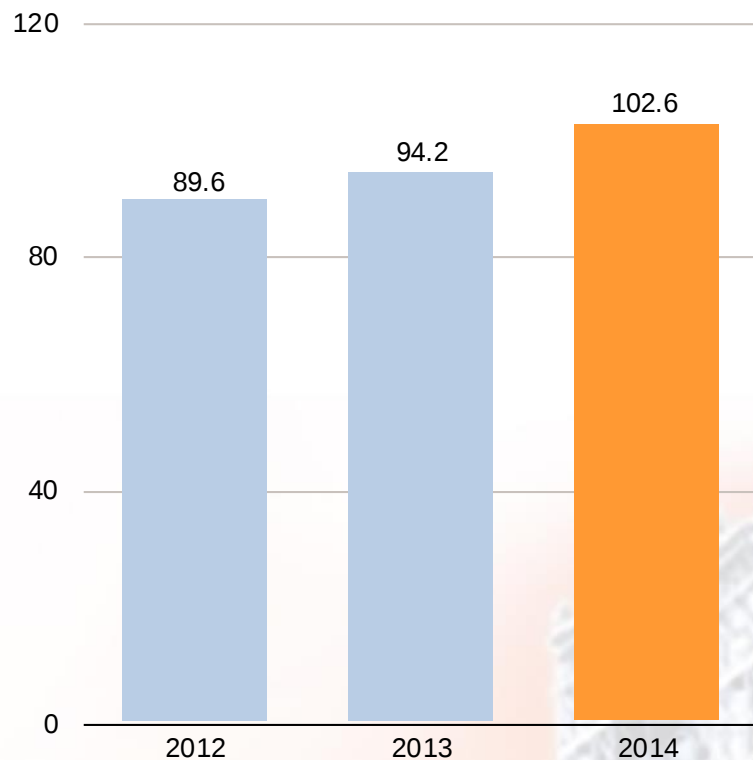
资本支出⁽¹⁾

(百万元人民币)



水泥产能

(百万吨)



注: (1) 主要用于水泥、熟料生产线的建设投资和收购支出

2015年战略



巩固核心市场份额，稳定水泥销售价格

进一步完善销售网络，适时调整销售策略。在山东、辽宁及内蒙古东部等核心市场，以扩大销量、稳定价格、提高盈利为基本原则，巩固市场份额；在山西、陕西北部 and 新疆喀什市场，积极构建和完善销售网络，以提高新投产生产线产能利用率、降低生产成本为基点，拓展新客户、提升影响力

完善集中采供体系，严控成本和费用支出

进一步推进实施集团、片区和营运公司的三级集中采供模式，完善相关运行和考核机制，保证集中采供体系运转顺畅，切实降低采供成本。集团将继续实施对标管理，促进各项成本指标向先进指标看齐。同时，实施严格的费用支出审批、控制，提高企业盈利能力

夯实基础管理，提升运营效率

以全面预算为总抓手，不断完善配套流程制度，进一步抓好成本控制、管理对标、现场督导、内部考核等各项基础管理工作。特别要花大力气进一步夯实设备基础管理，提升检修质量和有效运转水平，适应水泥行业新的市场竞争态势，进一步提高公司经济运行质量和效益

谢谢

问答