



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

2011年3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

2010年年度业绩回顾

II

前景展望

III

问答

2010年年度业绩回顾

财务业绩亮点

	2010	2009	年同比增长率
销售收入	11,854.1	8,727.6	35.8%
水泥 (百万元人民币)	9,275.1	6,608.2	40.4%
熟料 (百万元人民币)	1,941.2	1,578.9	22.9%
其他产品 (百万元人民币)	637.7	540.5	18.0%
山东地区 (百万元人民币)	9,744.2	7,511.2	29.7%
辽宁地区 (百万元人民币)	2,103.6	1,216.4	72.9%
山西地区 (百万元人民币)	6.2	----	----
毛利润 (百万元人民币)	2,550.1	1,780.5	43.2%
运营利润 (百万元人民币)	1,726.5	1,250.9	38.0%
净利润 (百万元人民币)	1,004.9	714.0	40.7%
股东应占净利润 (百万元人民币)	979.1	701.6	39.6%
基本每股收益 (人民币元)	0.35	0.25	40.0%
毛利率 (%)	21.5%	20.4%	
净利润率 (%)	8.5%	8.2%	

经营业绩亮点

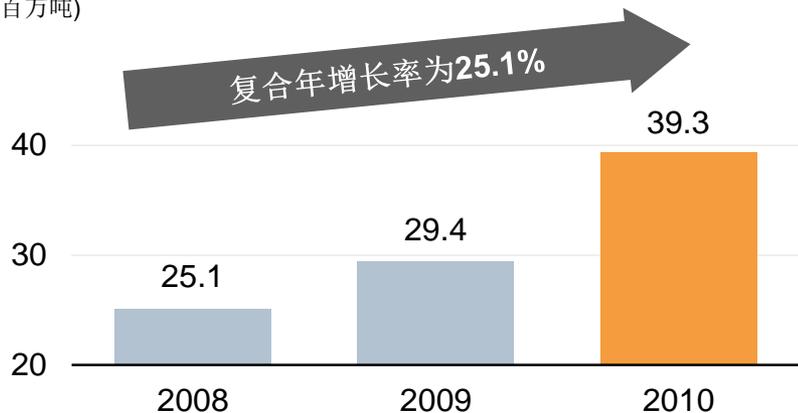
	2010	2009	年同比增长率
产能 (百万吨)			
水泥	66.5	48.3	37.6%
熟料	31.0	25.2	22.9%
销售量 (百万吨)			
水泥	39.3	29.4	33.8%
- 高标号水泥 ⁽¹⁾	21.8	14.8	47.0%
- 低标号水泥	17.5	14.5	20.3%
熟料	9.8	8.4	16.9%
销售单价 (人民币元/吨)			
水泥	235.9	224.9	4.9%
熟料	197.2	187.5	5.2%
山东地区	238.0	221.5	7.5%
东北地区	226.2	245.8	-8.0%
山西地区	314.9	-	-

注：(1) 高标号水泥指耐压强度相当于或高于42.5兆帕的产品

紧紧抓住内需机遇，销量持续增长,而价格得以回升...

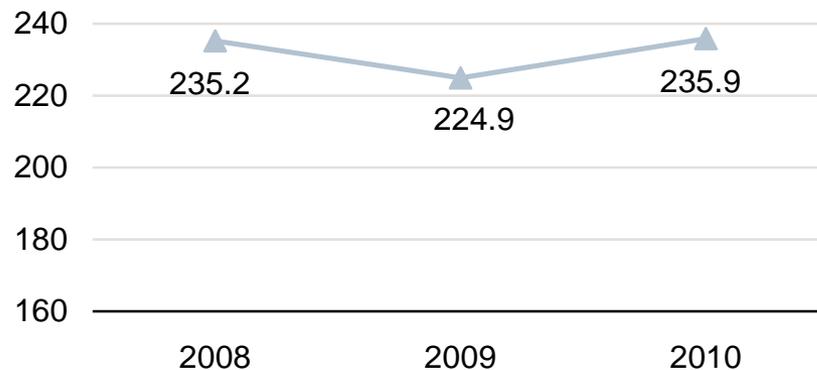
水泥销量

(百万吨)



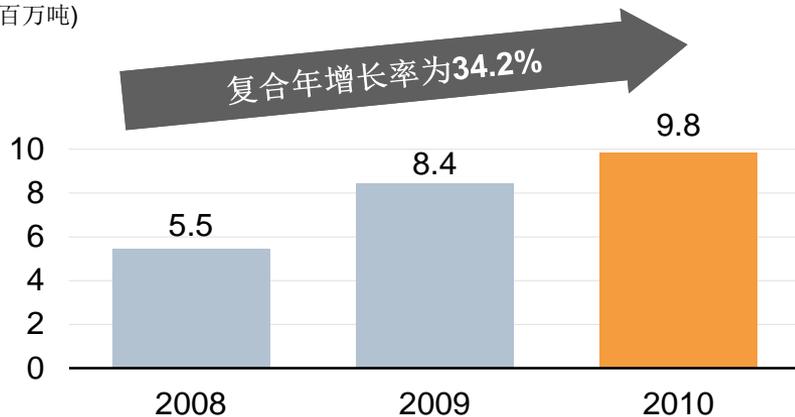
水泥价格

(人民币元/吨)



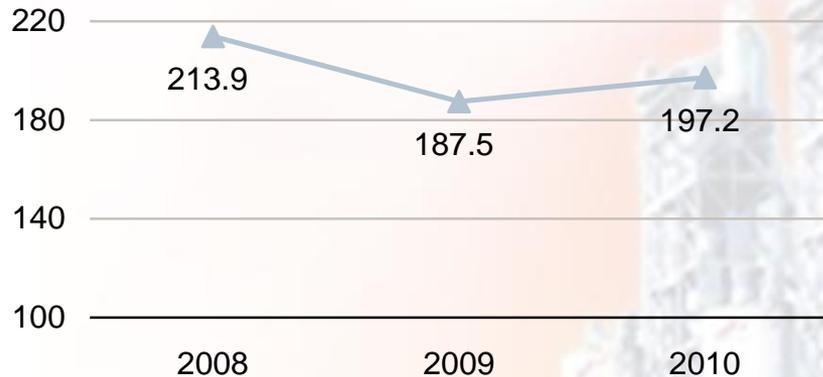
熟料销量

(百万吨)



熟料价格

(人民币元/吨)



...加上有效的成本控制...

	2008		2009		2010	
	人民币 百万元	占销售 收入%	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	5,914.3	78.9%	6,947.2	79.6%	9,304.0	78.5%
原材料	1,759.8	20.2%	2,085.2	23.9%	2,574.2	21.7%
煤炭	2,165.4	24.8%	2,190.2	25.1%	3,176.6	26.8%
电力	1,042.2	11.9%	1,124.8	12.9%	1,471.5	12.4%
折旧和摊销	460.3	5.3%	562.3	6.4%	709.0	6.0%
其他	486.6	5.6%	984.8	11.3%	1,372.7	11.6%

- 报告期内，本集团总销售成本占比收入为**78.5%**，较2009年有所下降
- 由于物资采购进一步规范，降低了原材料采购成本，以及通过技术创新使用部分替代原料，原材料成本占收入的**21.7%**，较上年下降**2.2**个百分点
- 2010年煤炭平均采购单价比上年同期大幅上升**21.4%**至**691.8元/吨**，使煤炭支出占比收入较上年上升了**1.7**个百分点
- 然而，由于集团技术改造和优质煤的使用，单位产品煤耗有一定程度的下降。因此，相对于煤炭采购价格的上升，煤炭支出占比销售收入升幅较小
- 在成本节约方面，2010年余热发电总发电量同比增加**27.8%**至**9.14**亿度，降低熟料成本人民币**34,659**万元

...和卓越的经营效率...

	2008			2009			2010		
	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币元 每吨 ⁽¹⁾	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币元 每吨 ⁽¹⁾	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币元 每吨 ⁽¹⁾
营运及财务费用总计	1,076.5	14.4%	35.2	975.3	11.2%	25.8	1,266.9	10.7%	25.8
销售费用	175.2	2.3%	5.7	196.5	2.3%	5.2	214.2	1.8%	4.4
管理费用	553.3	7.4%	18.1	469.1	5.4%	12.4	689.6	5.8%	14.0
财务费用	348.0	4.6%	11.4	309.6	3.5%	8.2	363.1	3.1%	7.4

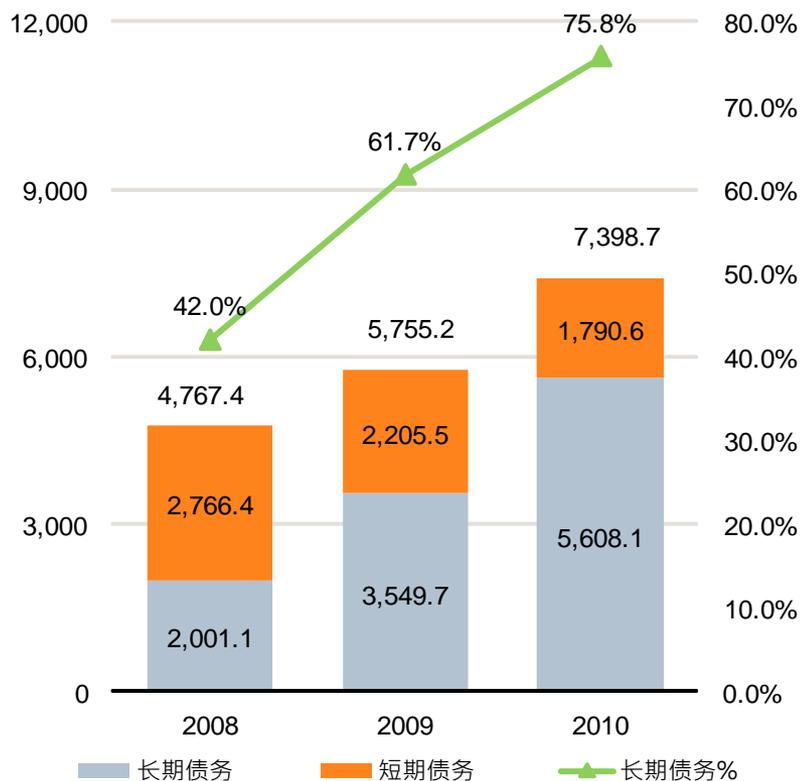
注: (1) 每吨的价格计算以所出售熟料与水泥总量为基础

- 各项期间费用控制良好。其中, 综合销量的大幅度增长使销售费用占比销售收入较2009年有所下降
- 随着不断扩大的公司规模, 工资及人工成本上升, 致使管理费用占比销售收入同比上升
- 2010年度同比较低的贷款利率使财务成本占比销售收入下降

...稳固的资本结构和强劲的现金流

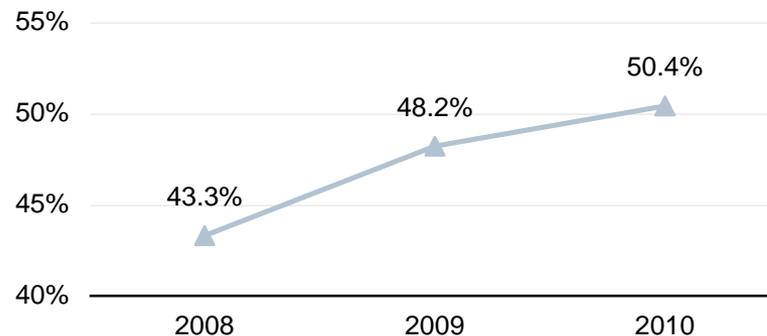
债务结构⁽¹⁾⁽²⁾

(百万元人民币)



净资本负债比率⁽³⁾

(%)



运营现金流

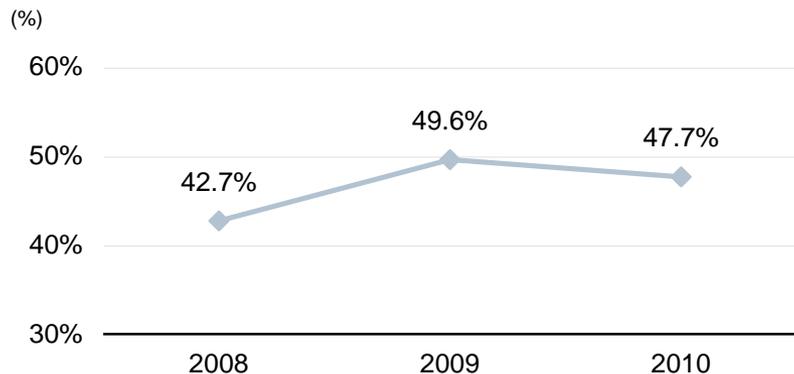
(%)



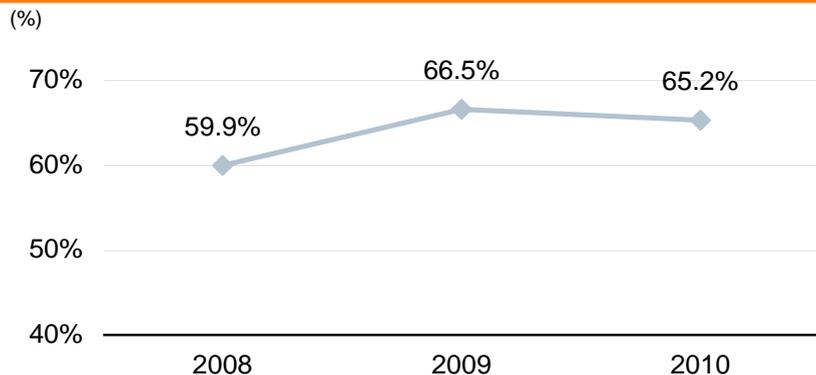
- 注: (1) 短期债务 = 短期付息贷款与长期付息贷款的即期部分+股东借款的即期部分
 (2) 长期债务 = 长期付息贷款 (不含即期部分)+可转换债券+公司债券+股东借款(不含即期部分)
 (3) 净资本负债比率 = 净负债 ÷ (净负债 + 归属本公司权益持有人权益+少数股东权益)

...高效的财务及信贷管理

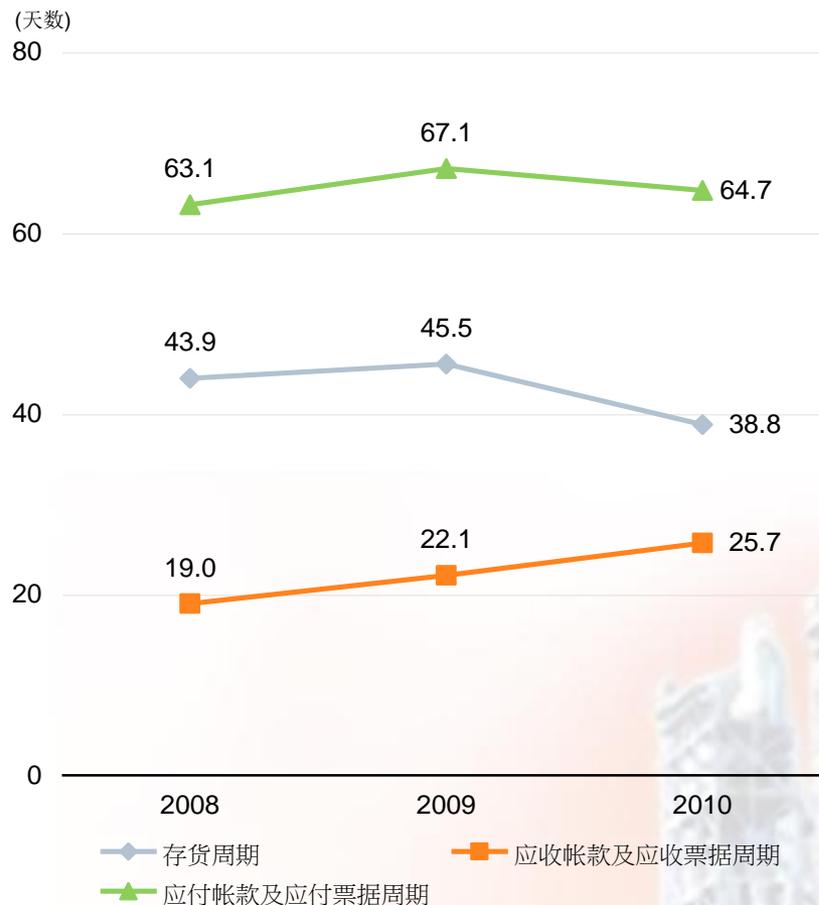
速动比率(1)



流动比率(2)



营运资金周期(3)

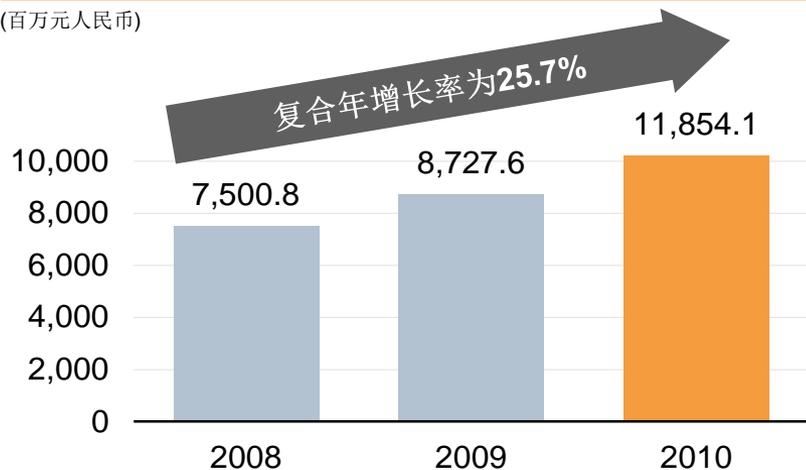


- 注:
- (1) 速动比率 = (流动资产总额 - 存货) ÷ 流动负债总额
 - (2) 流动比率 = 流动资产总额 ÷ 流动负债总额
 - (3) 存货周期 = 平均存货 / 销售成本 * 365;
 应收账款及应收票据周期 = 平均应收账款及应收票据 / 收入 * 365;
 应付账款及应付票据周期 = 平均应付账款及应付票据 / 销售成本 * 365

...实现了我们良好的财务业绩...

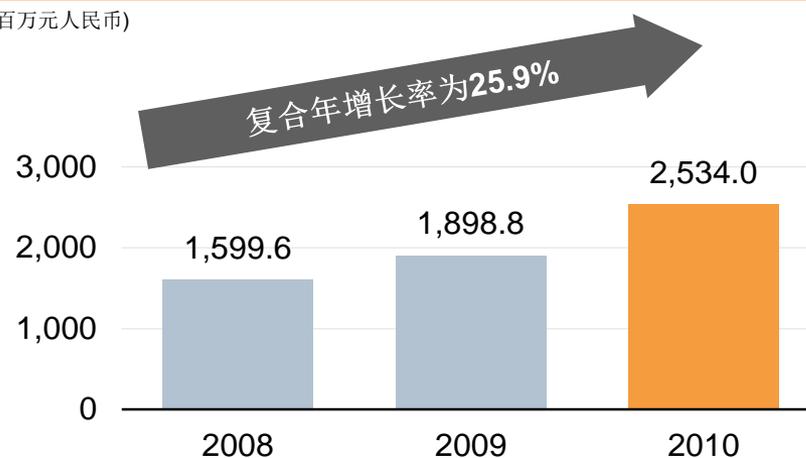
销售收入

(百万元人民币)



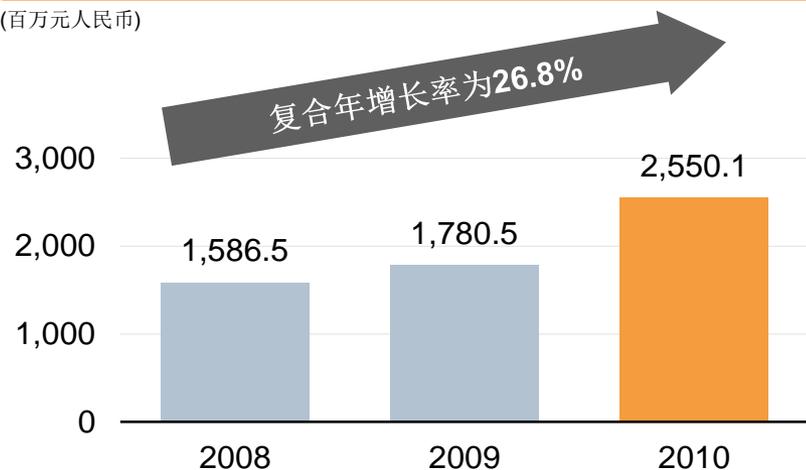
EBITDA⁽¹⁾

(百万元人民币)



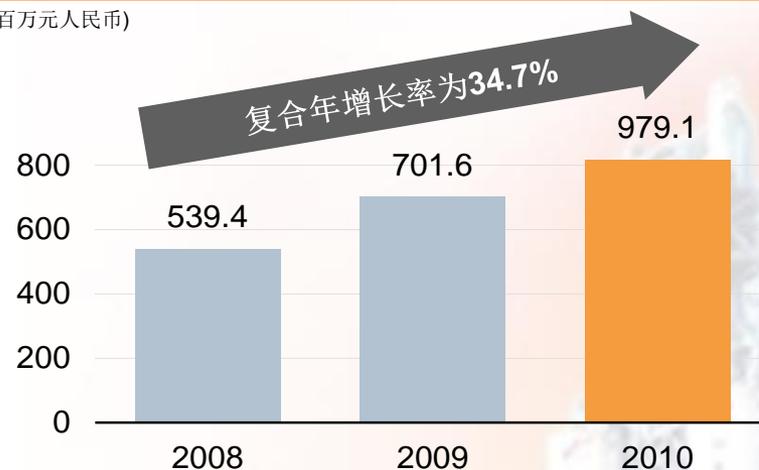
毛利润

(百万元人民币)



股东应占净利润

(百万元人民币)

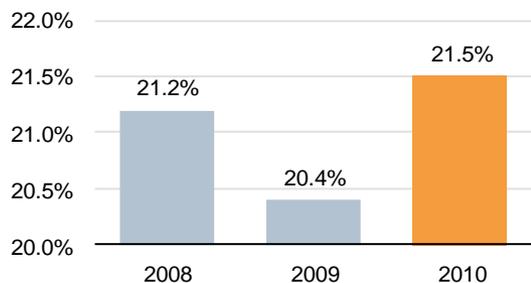


注: (1) EBITDA = 运营利润 + 折旧 + 摊销

...及吨净利的持续增长...

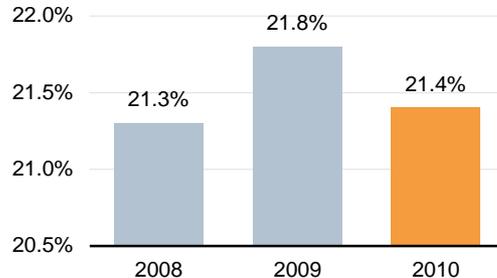
毛利润率

(%)



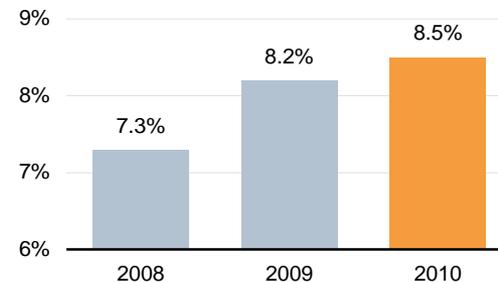
EBITDA利润率

(%)



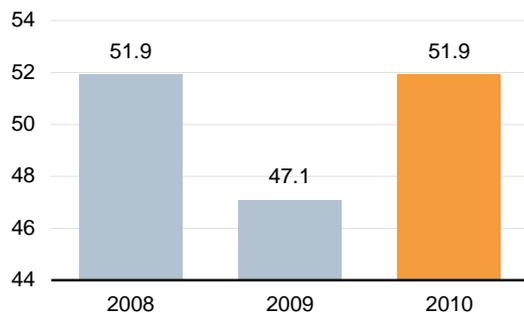
净利润率(1)

(%)



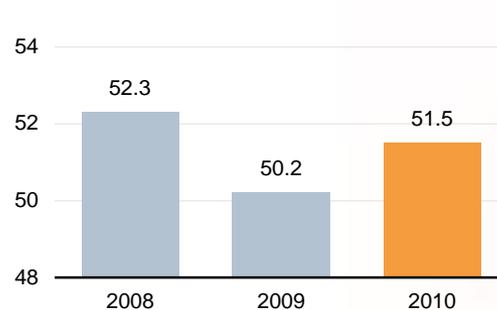
每吨毛利润(2)

(人民币元/吨)



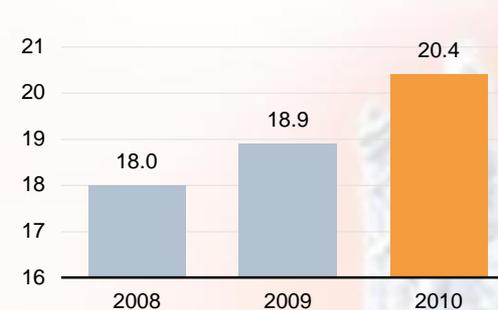
每吨EBITDA(2)

(人民币元/吨)



每吨净利润(1)

(人民币元/吨)

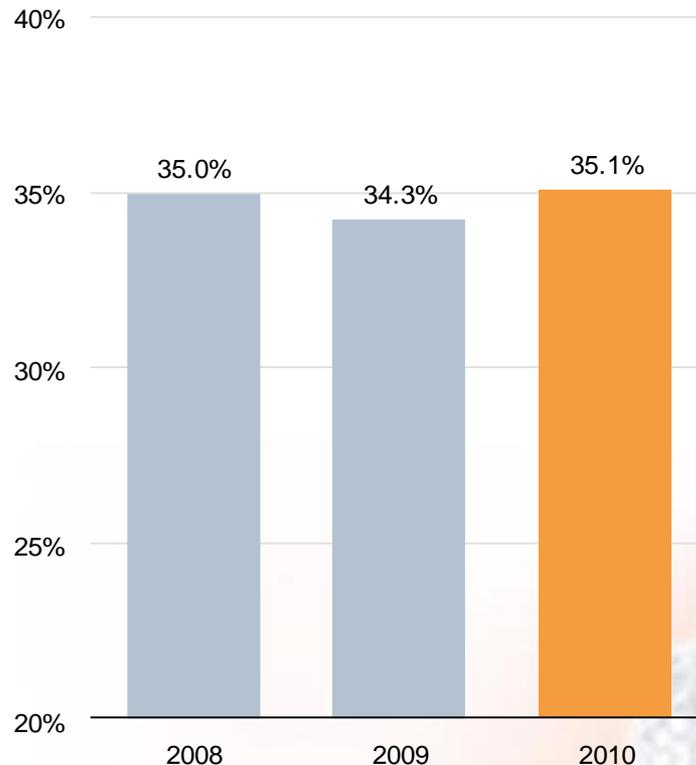


注: (1) 包括少数股东权益
(2) 根据水泥与熟料总销量得出单位数据

2010年度股息分派

- 2010年每股派息0.145港元，总共派息约4.08亿港元
- 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
- 公司近三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

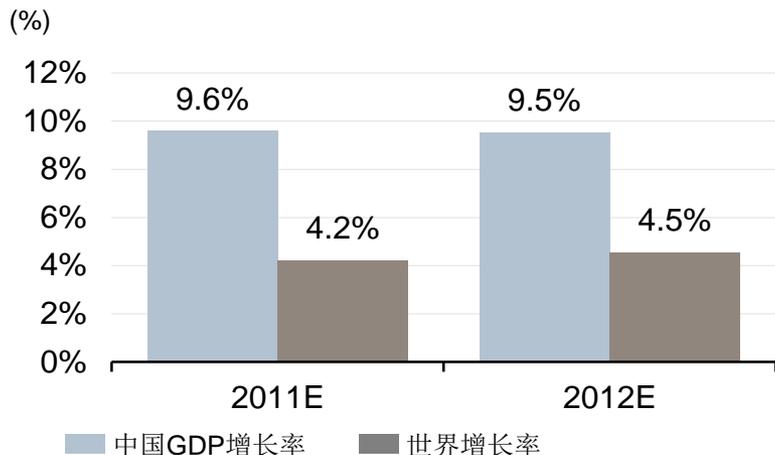
2008-2010年派息比率



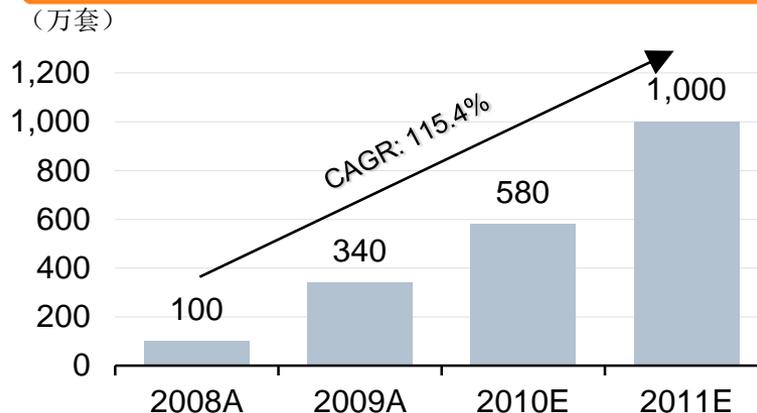
未来前景

中国经济持续增长为水泥需求提供了保障

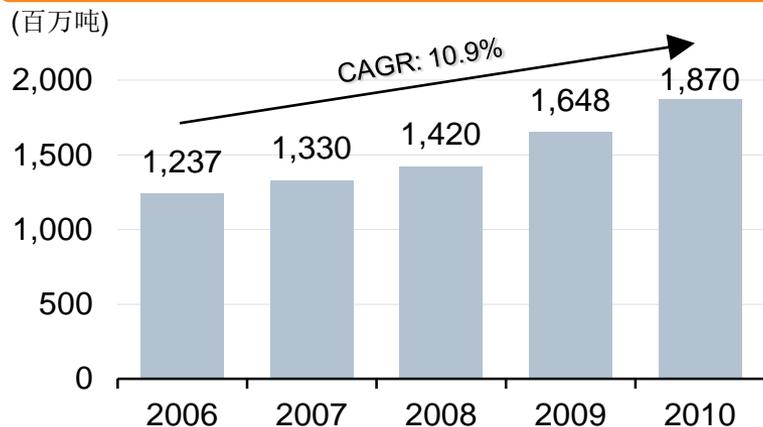
中国引领全球经济复苏⁽¹⁾



中国保障性住房的年新增套数增长迅速⁽²⁾



全国水泥产量



山东、辽宁投资计划

山东省2011年投资计划

- “十二五”期间，全省计划新建各类保障性安居工程70万套，是“十一五”的1.5倍
- 其中2011年房地产行业投资4,310亿元
- 济南、青岛、烟台三市正在或者即将开始建设地铁系统

辽宁省2011年投资计划

- 交通基础设施建设计划投入412亿元，包括高速公路建设养护计划投资138亿元，普通公路建设计划投资60亿元，港口建设计划投资208亿元，运输站场建设计划投资6亿元
- 2011年辽宁省将投资260亿元修建铁路

注：(1) 国际货币基金组织
(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3600万套
- 2011年中国计划建设1000万套保障性住房，预计投资规模将达到14,000亿人民币⁽¹⁾
- 2011年中国铁路固定资产投资计划总规模为8500亿元⁽²⁾
- “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7000万吨⁽³⁾
- 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

“建材下乡”提升农村水泥消费

- 2010年9月，中国政府将山东和宁夏列为“建材下乡”的试点省份
- 山水集团农村营销网络健全，“建材下乡”为拓宽农村市场带来新的机遇

IV

政府支持延伸水泥产业链和资源综合利用

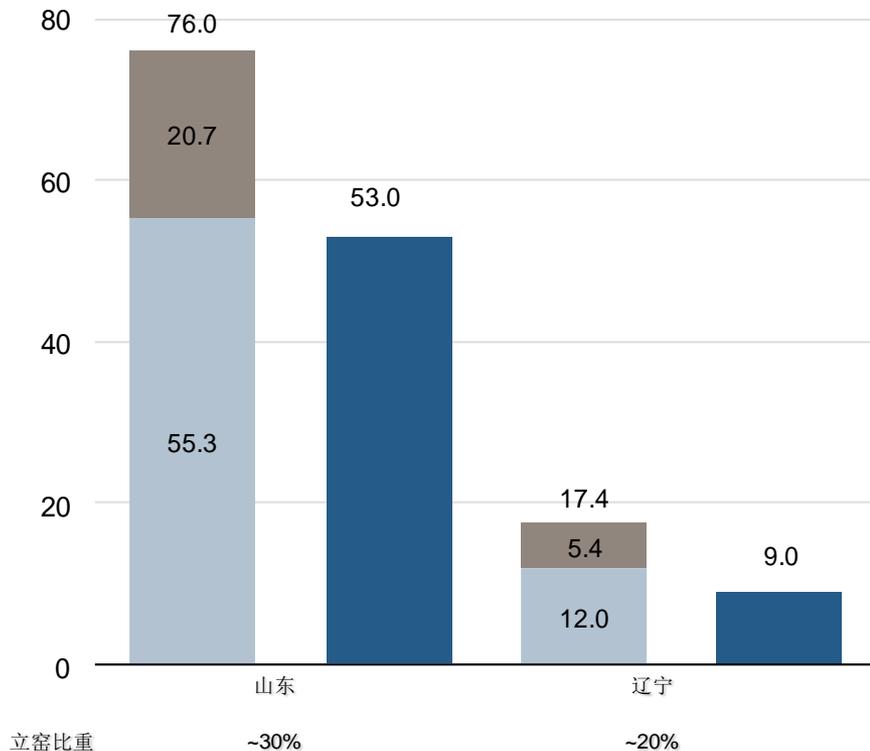
- 政府支持水泥企业向上下游延伸，实现由单纯生产销售水泥转营生产销售商品混凝土，和向水泥制品、干混砂浆及粗细骨料等下游产业发展
- 政府政策鼓励企业进行资源综合利用，实现节能减排
- 山水可以利用此政策契机拓展新业务，发现新的利润增长点，同时实现提高资源利用率，降低生产成本，进一步做大做强

注： (1) 国务院政府工作报告
(2) 铁道部
(3) 中国建材网

持续的产能淘汰限制了供应

立窑产能淘汰情况良好

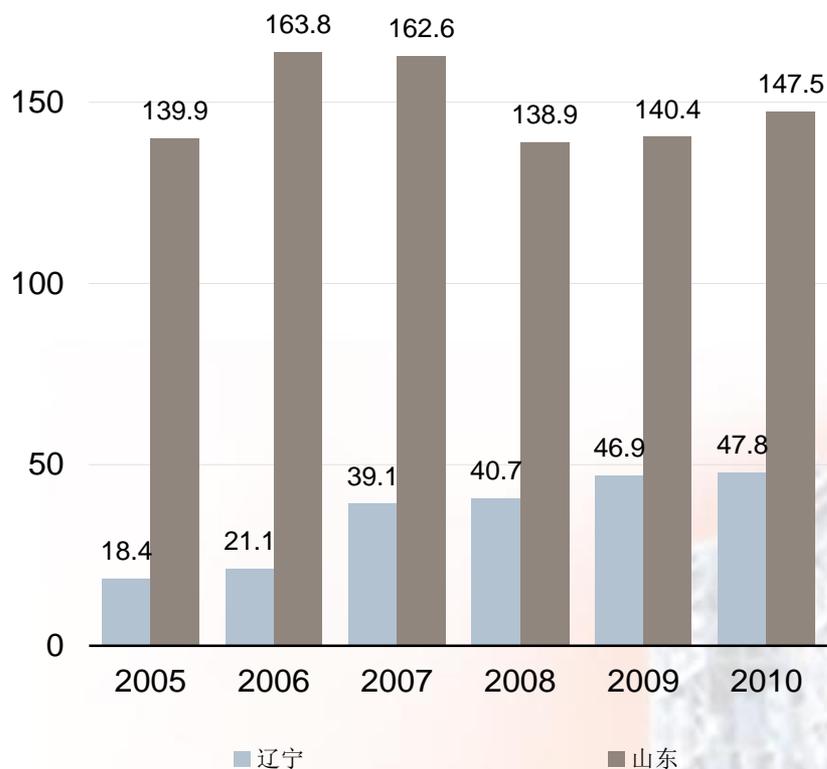
(百万吨)



山东及辽宁水泥产量得到有效控制

(百万吨)

200



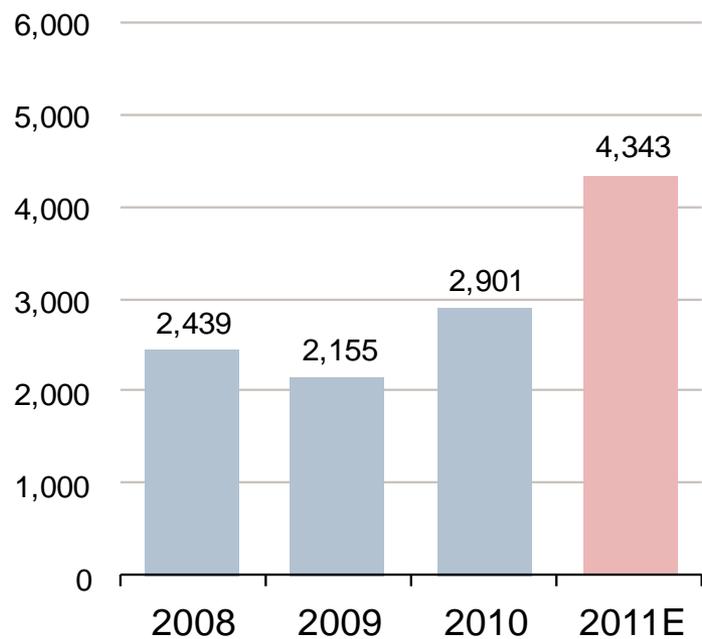
资料来源 发改委、数字水泥

资料来源 中国建筑材料联合会、山东省统计局、辽宁省统计局

资本支出计划

资本支出⁽¹⁾

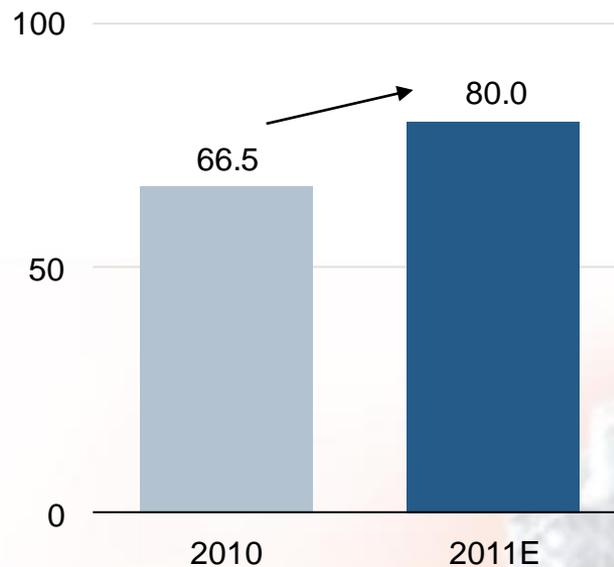
(百万元人民币)



2011年扩张计划

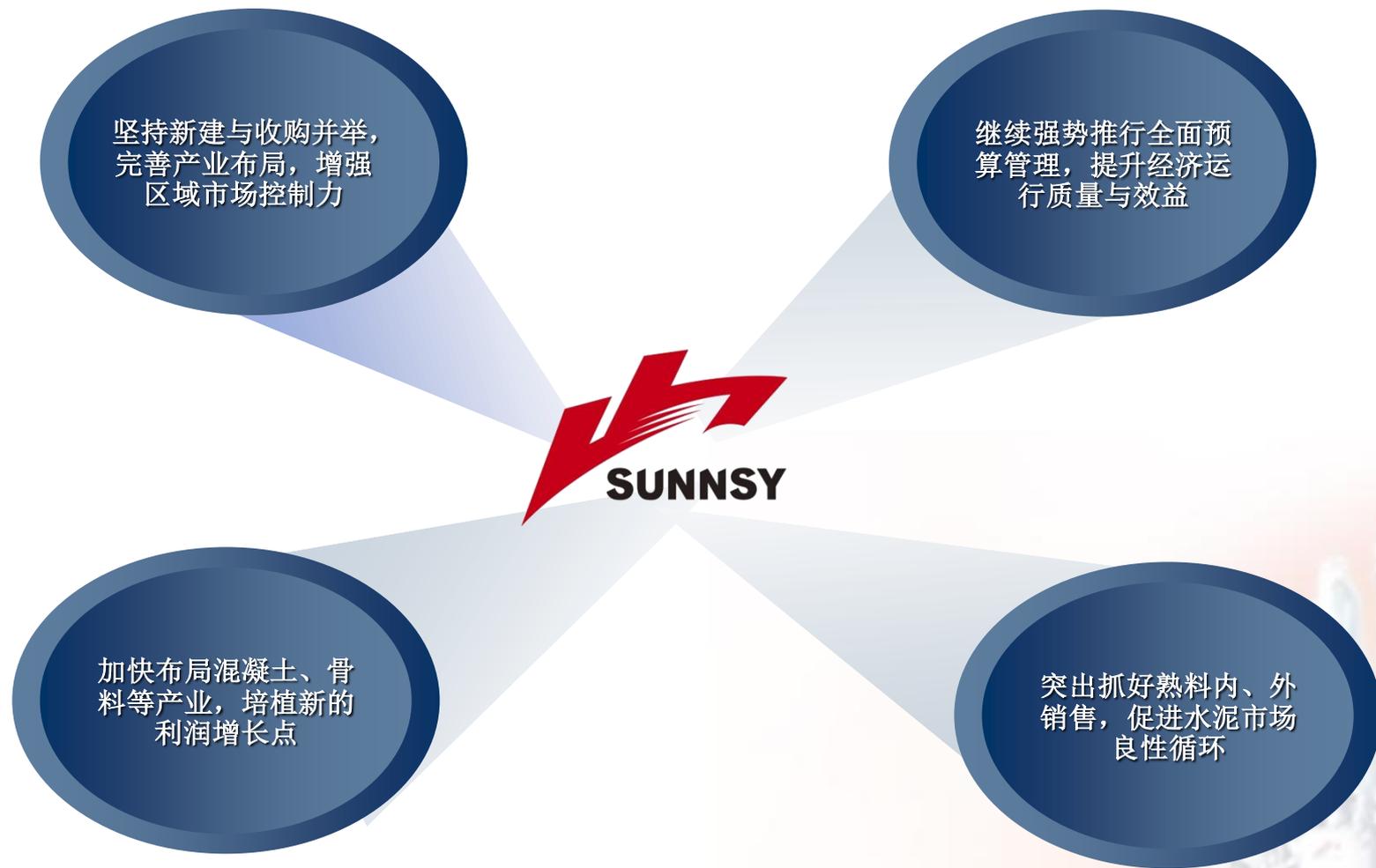
水泥产能⁽²⁾

(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) 截至年底的产能

2010年战略



谢谢

问答