



SUNNSY

山水集团

SUNNSY GROUP

中国山水水泥集团有限公司

中期业绩演示材料

二零一一年八月



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

2011年中期业绩回顾

II

前景展望

III

问答

2011年中期业绩回顾

财务业绩亮点

	2011年1-6月	2010年1-6月	年同比增长率
销售收入	7,832.2	4,723.7	65.8%
水泥 (百万元人民币)	6,460.8	3,406.4	89.7%
商品熟料 (百万元人民币)	956.5	1,038.7	-7.9%
其他产品 (百万元人民币)	415.0	278.6	48.9%
山东地区 (百万元人民币)	6,253.0	3,993.1	56.6%
辽宁地区 (百万元人民币)	1,551.4	730.5	112.4%
山西地区 (百万元人民币)	27.8	-	-
毛利润 (百万元人民币)	2,469.5	967.0	155.4%
息税摊销前收益 (百万元人民币)	2,410.3	1,079.3	123.3%
净利润 (百万元人民币)	1,275.0	411.3	210.0%
股东应占净利润 (百万元人民币)	1,237.0	403.7	206.5%
基本每股收益 (人民币元)	0.44	0.14	214.3%
毛利率 (%)	31.5%	20.5%	
净利润率 (%)	16.3%	8.7%	

经营业绩亮点

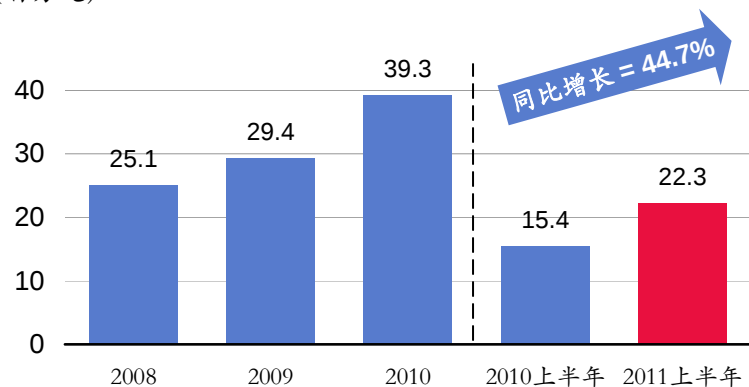
	2011年1-6月	2010年1-6月	年同比增长率
产能 (百万吨)			
水泥	69.9	56.4	24.0%
熟料	32.4	27.8	16.5%
销售量 (百万吨)			
水泥及商品熟料	25.9	21.0	23.5%
水泥	22.3	15.4	44.7%
- 高标号水泥 ⁽¹⁾	13.3	7.9	67.7%
- 低标号水泥	9.0	7.5	20.5%
商品熟料	3.6	5.6	-35.5%
销售单价 (人民币元/吨)			
水泥	290	221	31.1%
商品熟料	267	187	42.8%
山东地区	300	221	36.1%
东北地区	257	223	15.1%
山西地区	298	-	-

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

水泥销量及产品单价较同期均有显著增长...

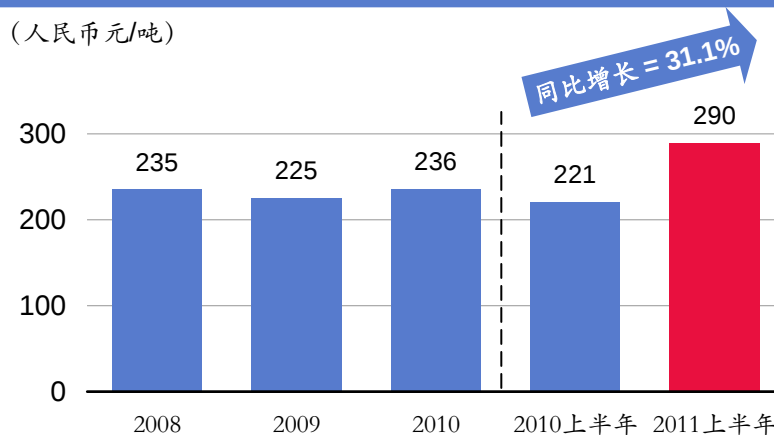
水泥销量

(百万吨)



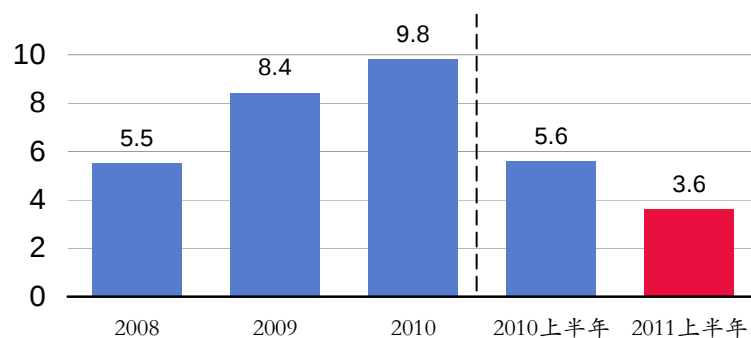
水泥单价

(人民币元/吨)



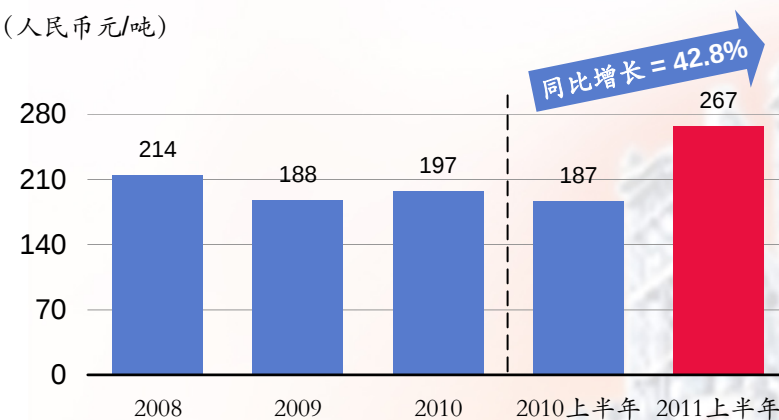
商品熟料销量

(百万吨)



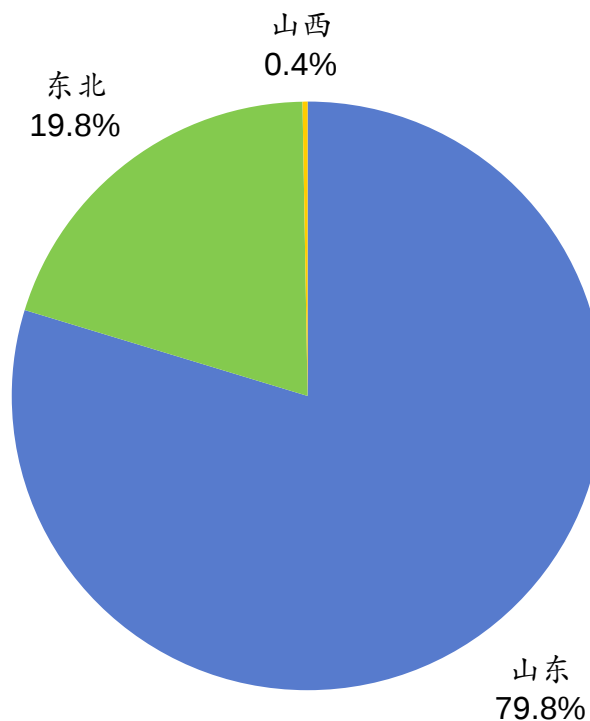
商品熟料单价

(人民币元/吨)



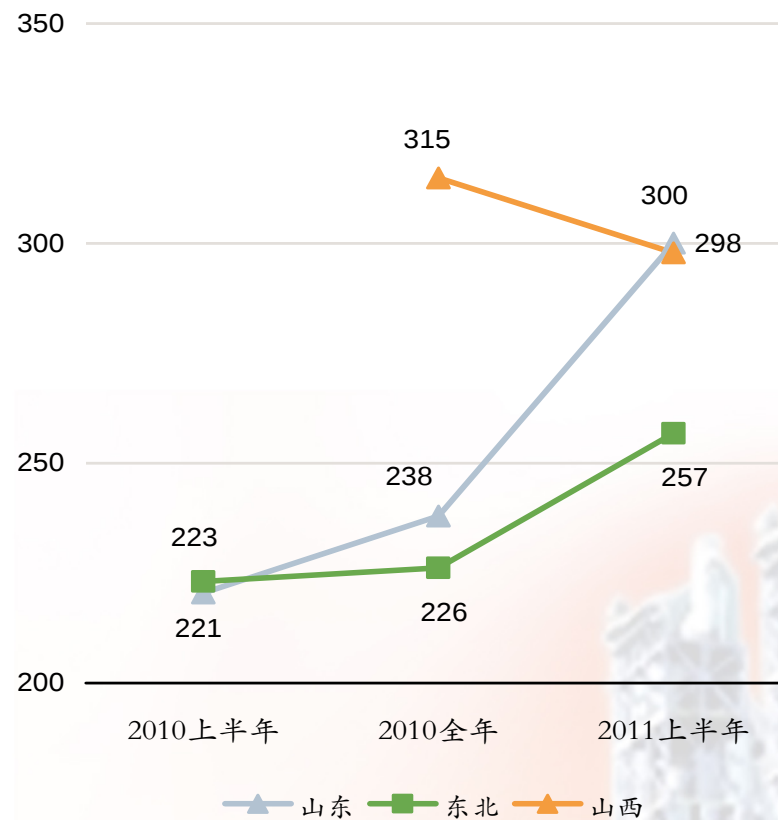
在往常的淡季中，水泥价格表现良好...

2011年上半年按地区销售细分



按地区分水泥销售单价

(人民币元/吨)



...加上持续有效的成本控制...

	2011上半年		2010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%
销售成本总计	5,362.7	68.5%	3,756.7	79.6%
原材料	1,488.5	19.0%	849.5	18.0%
煤炭	1,886.1	24.1%	1,425.9	30.2%
电力	808.8	10.3%	645.8	13.7%
折旧和摊销	384.7	4.9%	324.2	6.9%
其他	794.6	10.2%	511.3	10.8%

- 报告期内，得益于销售收入的大幅增长和规范的原材料采购，本集团总销售成本占比收入为68.5%，同比下降11.1个百分点
- 其中，原材料成本占收入的19.0%，较上年上升了1.0个百分点
- 煤炭支出占收入的24.1%，较上年下降了6.1个百分点。2011年上半年煤炭平均采购单价比上年同期上升8.2%至731.9元/吨
- 在成本节约方面，2011年上半年余热发电总发电量同比增加21.9%至5.16亿度，降低商品熟料成本人民币19,275万元

...和卓越的经营效率...

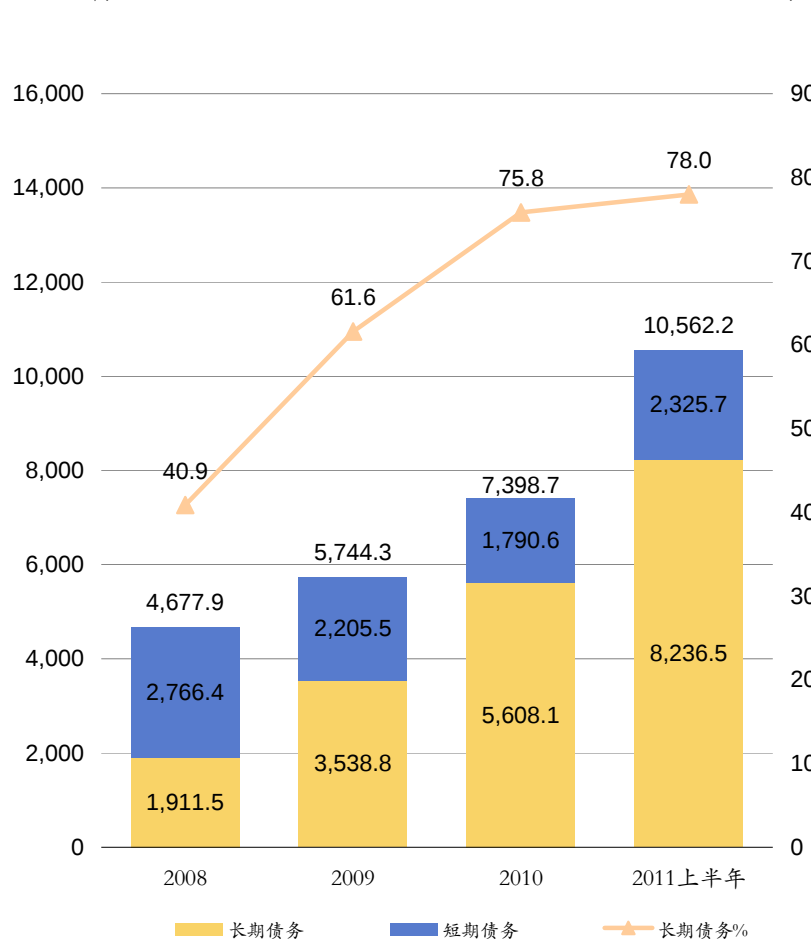
	2011上半年		2010上半年	
	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币 百万元	占销售 收入%
营运及财务费用总计	731.7	9.4%	491.6	10.4%
销售费用	121.6	1.6%	86.7	1.8%
管理费用	375.9	4.8%	234.3	5.0%
财务费用	234.2	3.0%	170.7	3.6%

- 各项期间费用控制良好。其中，综合销量较大幅度的增长使销售费用占比销售收入较2010年同期下降
- 随着集团深入实施全面预算管理，管理费用占比销售收入同比下降0.2个百分点。而本集团财务成本占比销售收入亦有所下降

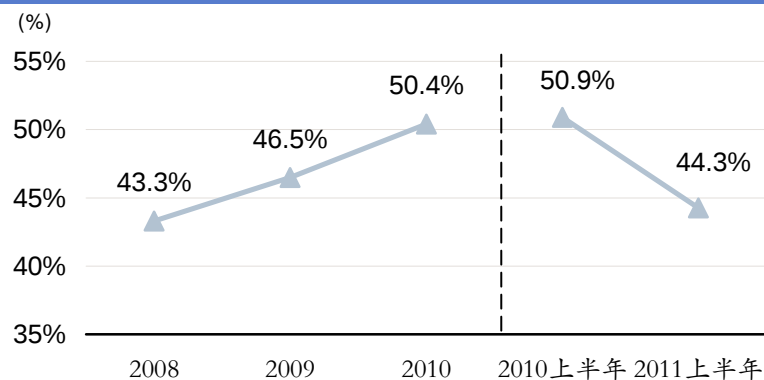
…稳固的资本结构和强劲现金流

债务结构 (1)(2)

(百万人民币) (%)

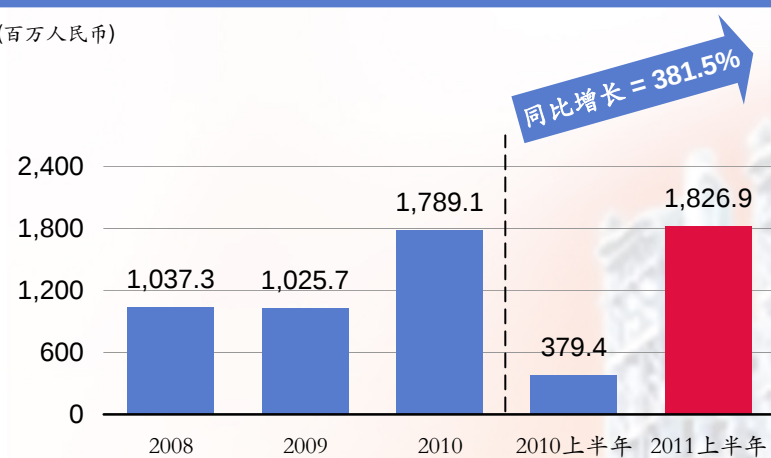


借贷比率 (3)



运营现金流

(百万人民币)



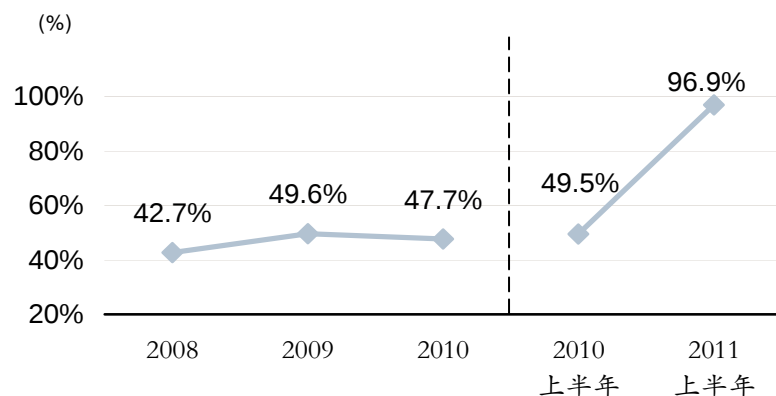
备注: (1) 短期债务 = 短期付息贷款与长期付息贷款的即期部分, 包括股东贷款

(2) 长期债务 = 长期付息贷款 (不含即期部分), 包括股东贷款和可转债

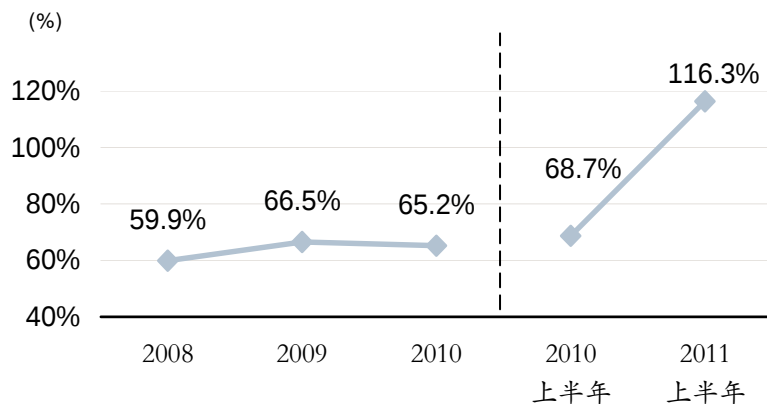
(3) 借贷比率 = 净负债 / (净负债 + 归属本公司权益持有人权益 + 少数股东权益), 净负债 = 总负债 - 现金和现金等价物

...高效的财务及信贷管理

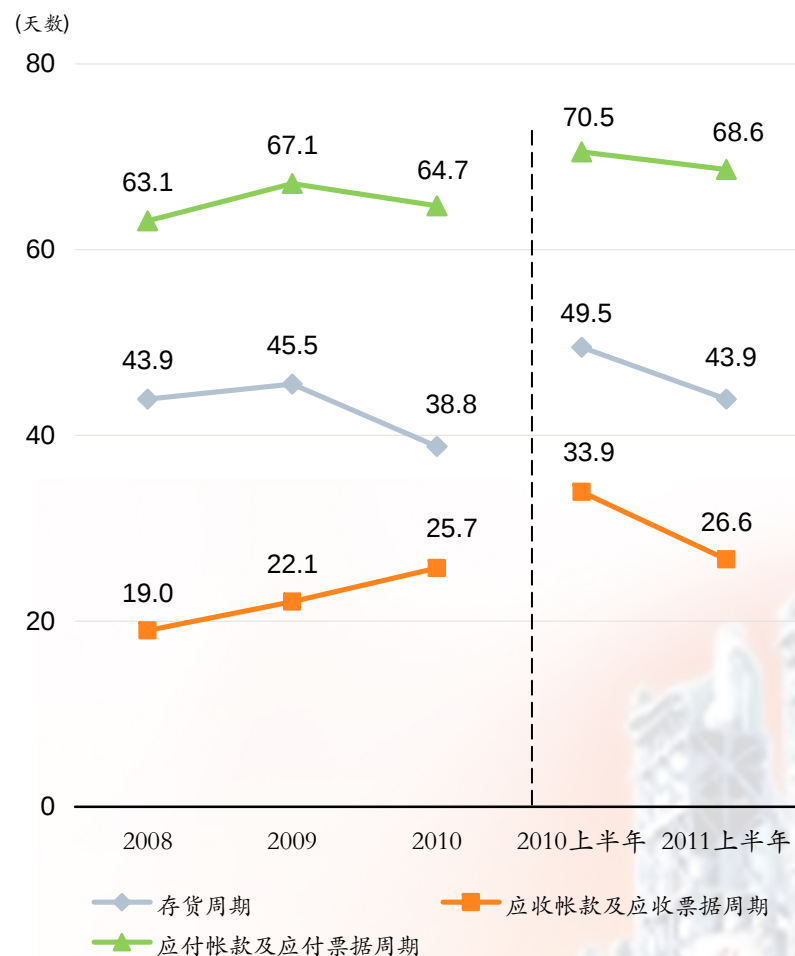
速动比率⁽¹⁾



流动比率⁽²⁾



营运资金周期⁽³⁾

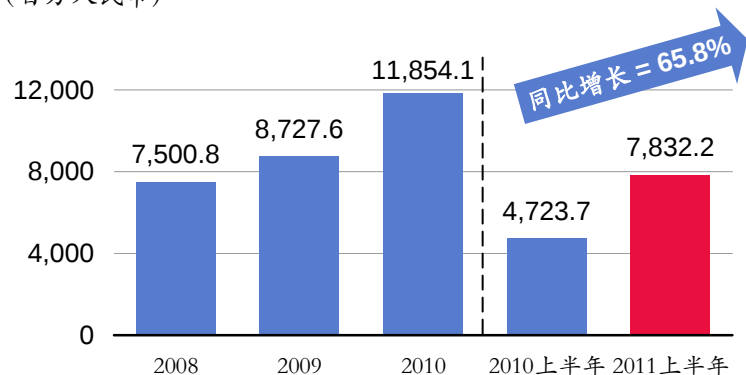


注: (1) 速动比率 = (流动资产总额 - 存货) ÷ 流动负债总额
 (2) 流动比率 = 流动资产总额 ÷ 流动负债总额
 (3) 存货周期 = 平均存货 / 销售成本 * 365 或 365 / 2;
 应收账款及应收票据周期 = 平均应收账款及应收票据 / 收入 * 365 或 365 / 2;
 应付账款及应付票据周期 = 平均应付账款及应付票据 / 销售成本 * 365 或 365 / 2

…实现了我们卓越的财务业绩…

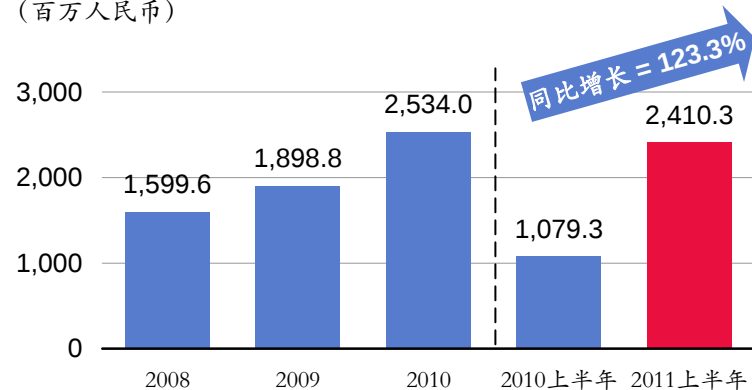
销售收入

(百万人民币)



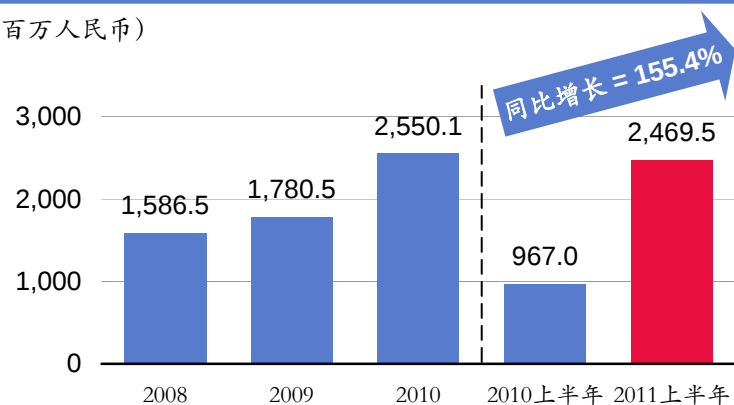
息税摊销前收益⁽¹⁾

(百万人民币)



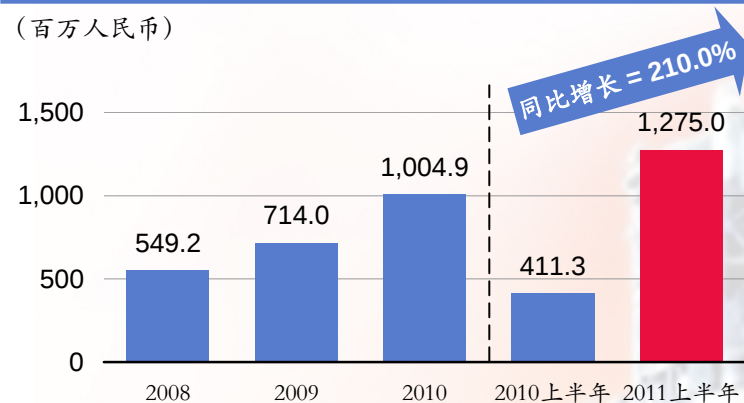
毛利润

(百万人民币)



净利润⁽²⁾

(百万人民币)



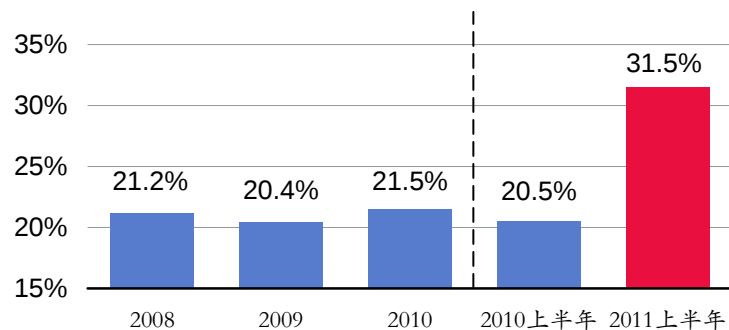
备注: (1) 息税摊销前收益 = 营运利润 + 固定资产折旧 + 摊销 - 利息收入

(2) 包含少数股东权益

…及利润的高速增长…

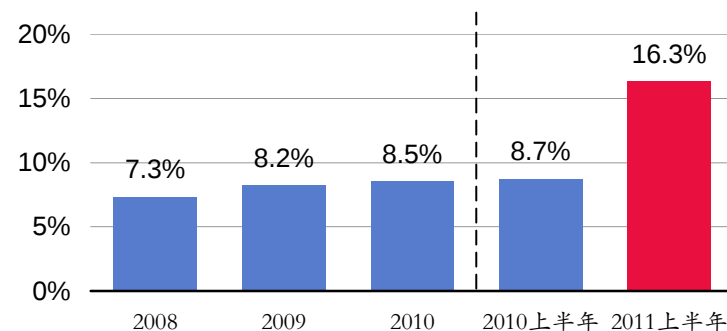
毛利率

(占销售收入%)



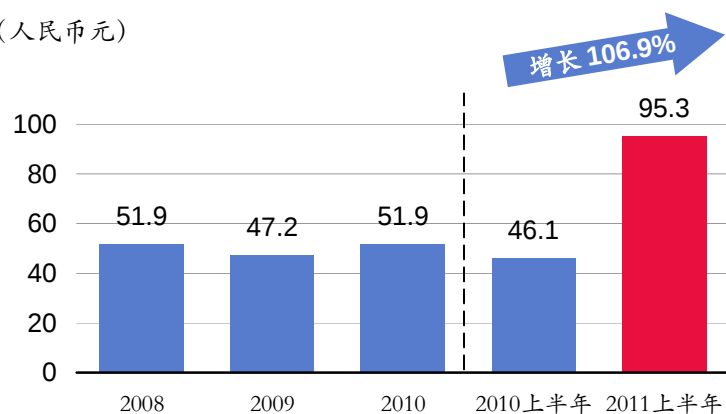
净利润率 (1)

(占销售收入%)



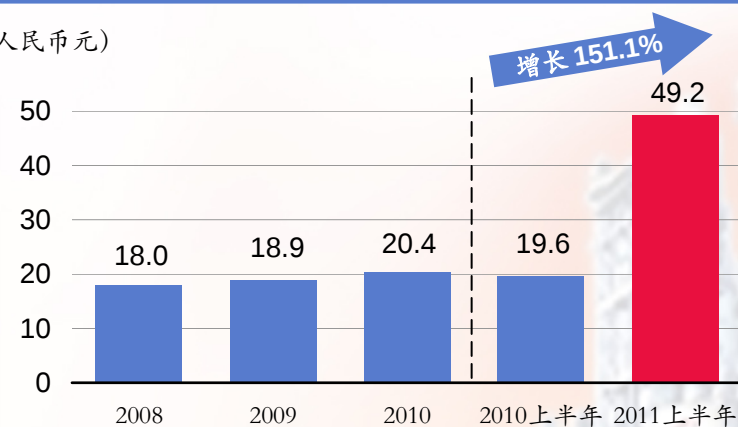
吨毛利 (2)

(人民币元)



吨净利润 (2)

(人民币元)



备注: (1) 包含少数股东权益

(2) 单位数据按水泥与商品熟料的销量之和计算

公司近期发展

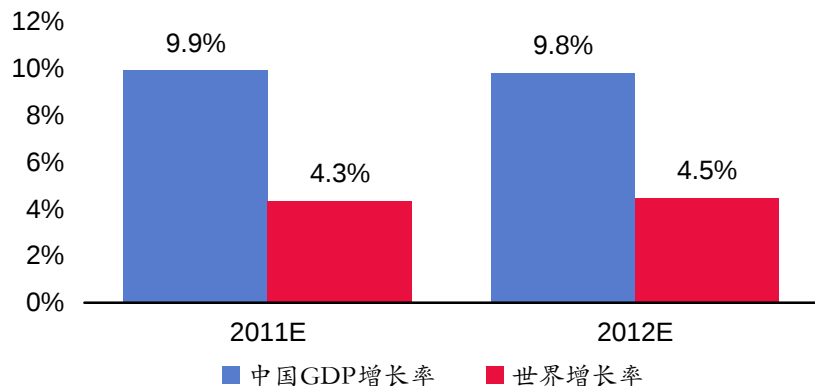
	中期票据	离岸高息债券	离岸高息债券
发行时间	2011/3/25	2011/5/18	2011/7/15
发行币种	人民币	美元	人民币
发行金额	9亿	4亿	15亿
年利率	5.78%	8.50%	6.50%
期限	3年期	5年期	3年期
筹集资金用途	(1)偿还银行贷款	(1) 现有借款再融资	(1) 现有债务再融资
	(2) 补充公司营运资金	(2) 通过增设生产线或收购 生产设施扩大产能	(2) 公司的一般性用途
		(3) 公司的一般性用途	

未来前景

中国经济持续增长为水泥需求提供了保障

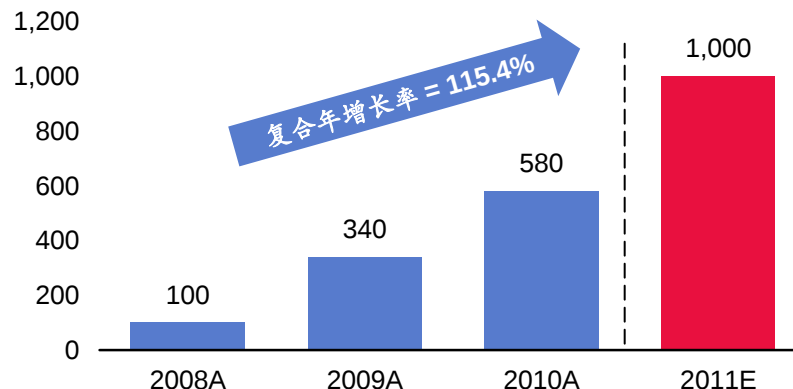
中国经济将持续增长⁽¹⁾

(%)



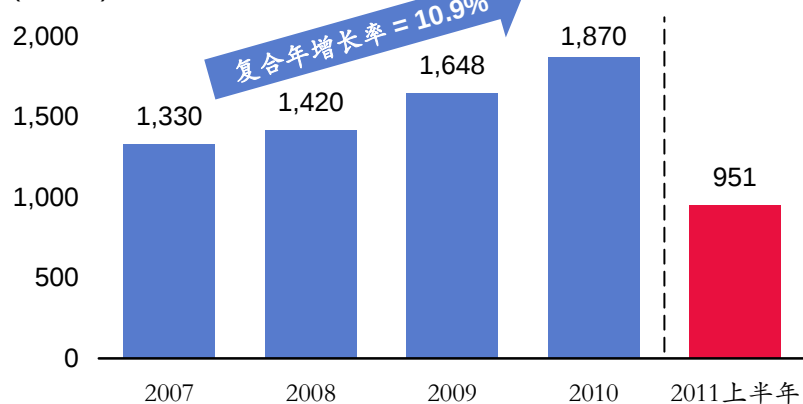
中国保障性住房的年新增套数增长迅速⁽²⁾

(万套)



全国水泥产量

(百万吨)



注：(1) 国际货币基金组织，全球经济前瞻，2011年4月
(2) 北京大学房地产业研究所，住房和城乡建设部

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
- 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

山西省2011年投资计划

- 山西“十二五”期间将投资677亿人民币建设电网
- 将投资2,600亿人民币建设交通基础设施

良好的水泥行业趋势

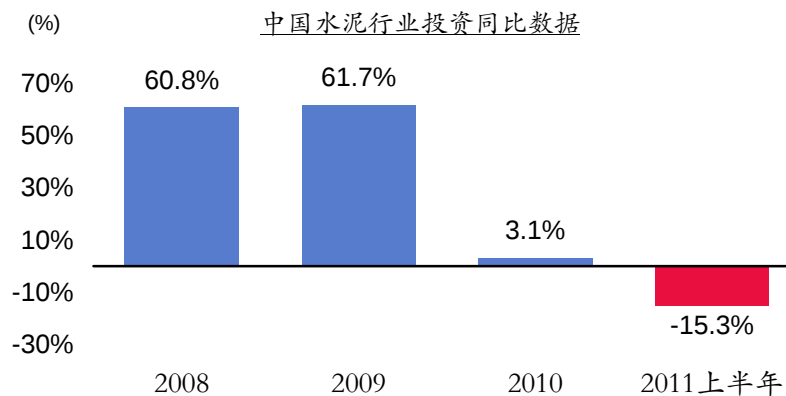
需求上升

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
 - 2011年计划铁路固定资产总投资7,455亿元人民币
 - 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
 - 2010年全国施工项目计划总投资增长23.1%
 - 2010年全国新开工项目计划总投资增长25.6%
3. 山东被列为“建材下乡”的试点省份

资料来源：建设部与城乡发展部关于促进和建筑材料试点的通知、数字水泥报告、中国国务院工作报告、国家铁道部

有限供给

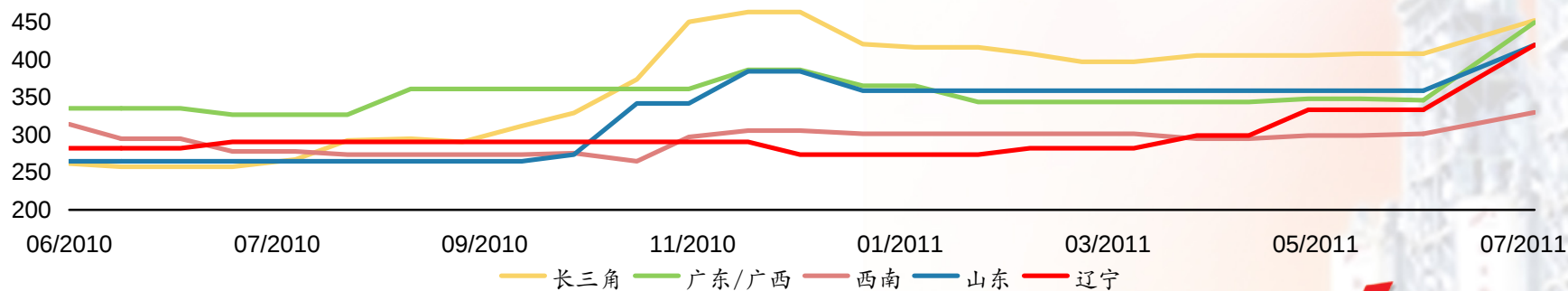
政府积极贯彻节能减排，中国水泥行业的投资减少



资料来源：中国建材网、中国水泥协会报告、数字水泥网

水泥价格持续增长

(人民币元/吨)

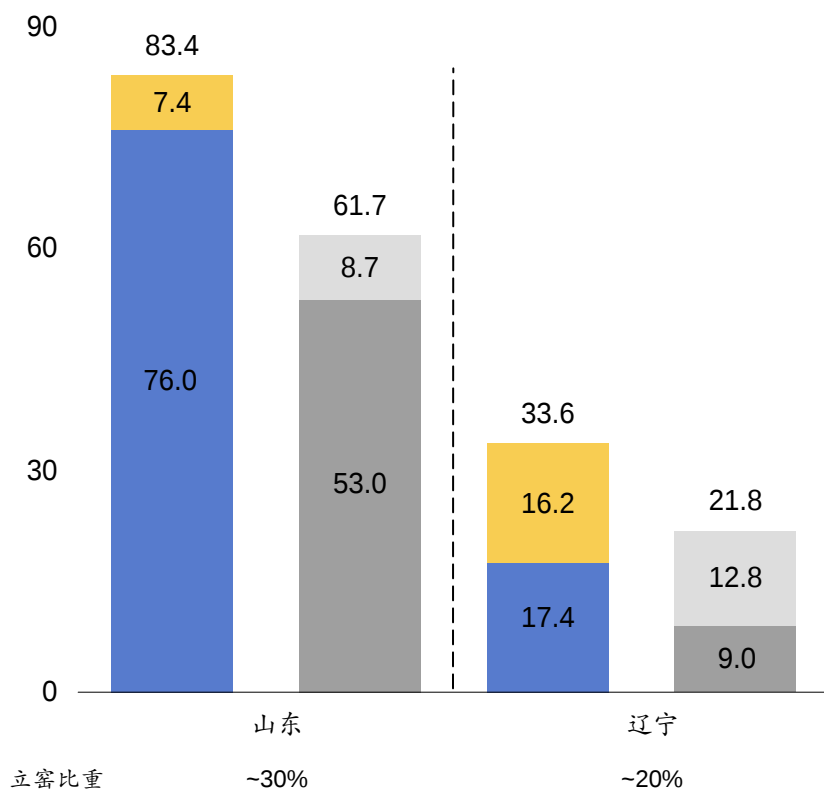


资料来源：数字水泥网

持续的产能淘汰限制了供应

立窑产能淘汰情况良好

(百万吨)



■ 2007-2010 已关闭产能

■ 2007-2010 目标关闭产能

■ 2011 至今已关闭产能

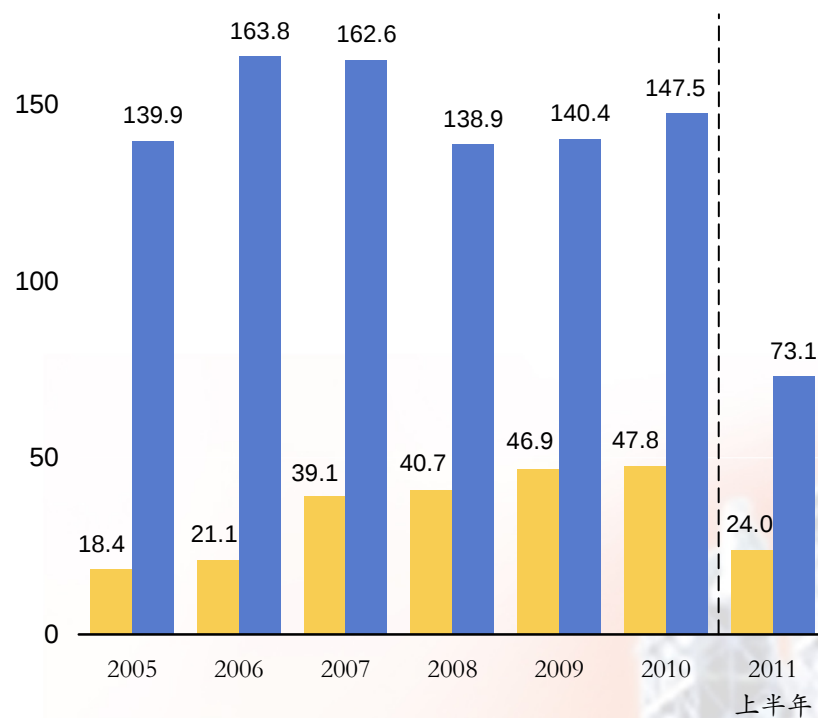
■ 2011 目标关闭产能

资料来源 发改委、数字水泥

山东及辽宁水泥产量得到有效控制

(百万吨)

200



■ 辽宁

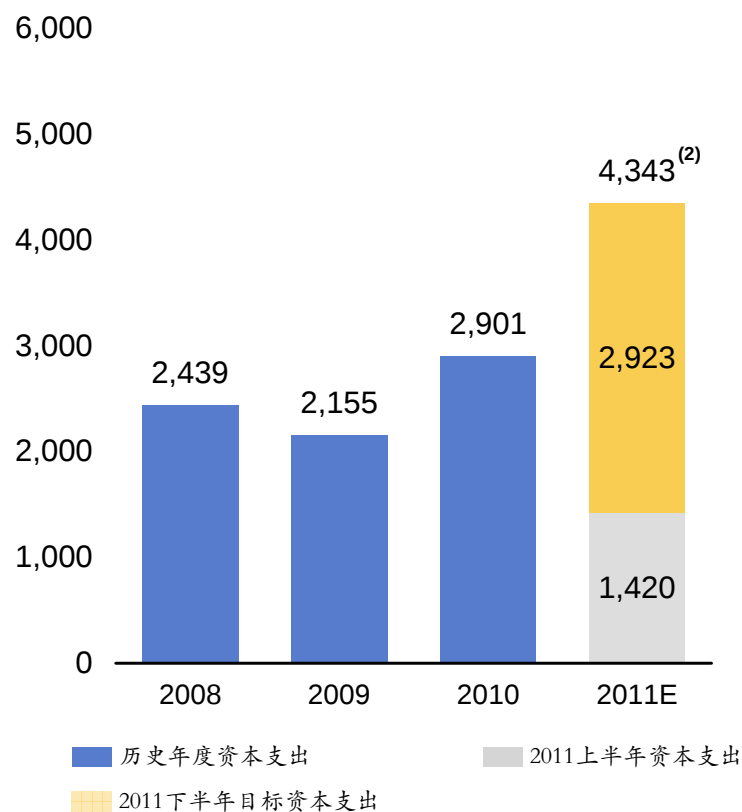
■ 山东

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⁾

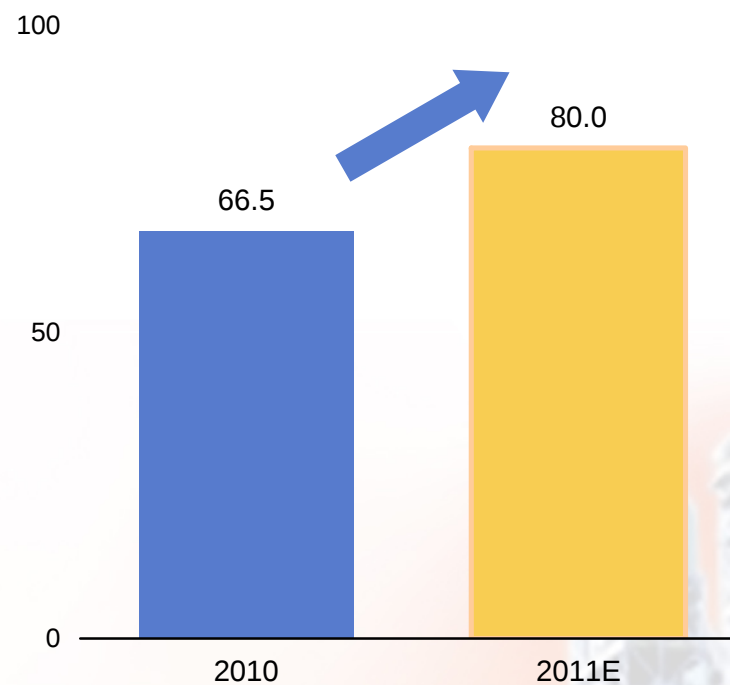
(百万元人民币)



2011年扩张计划

水泥产能⁽³⁾

(百万吨)

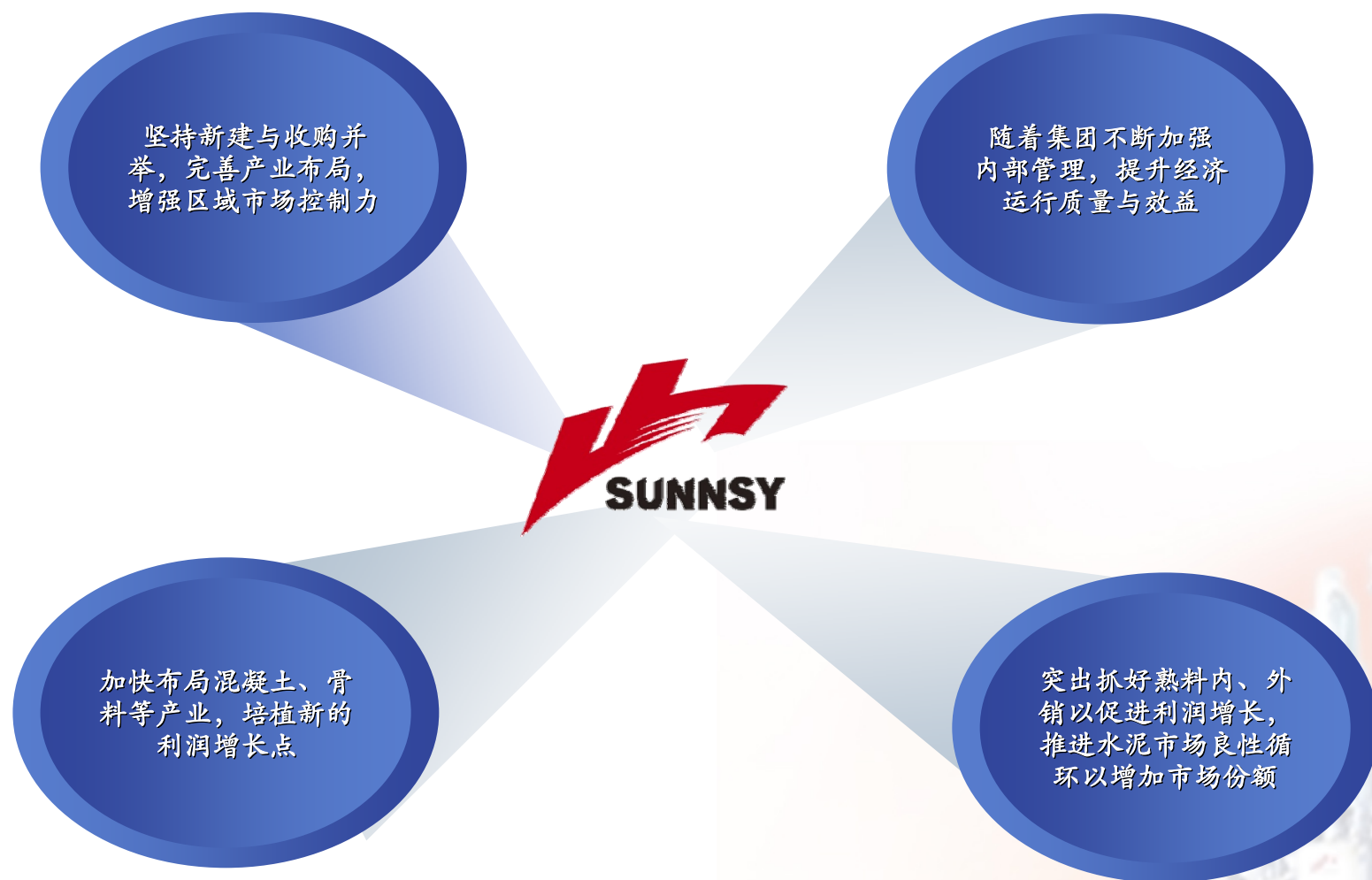


注：(1) 资本支出 = 购买物业、厂房与设备 + 购买土地使用权 + 购买无形资产 + 购买其他非流动资产 + 收购附属公司及联营公司

(2) 2010年年报披露数据

(3) 截至年底的产能，2011年中报披露数据

2011年下半年战略



谢谢

问答阶段