



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

二零一二年八月



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

2012年中期业绩回顾

II

前景展望

III

问答

2012年中期业绩回顾

财务业绩摘要

	2012年1-6月	2011年1-6月	同比增长率
销售收入 (百万元人民币)	7,378.0	7,832.2	(5.8%)
水泥	5,978.3	6,460.8	(7.5%)
商品熟料	972.4	956.5	1.7%
混凝土	162.6	110.7	46.8%
其他产品	264.8	304.2	(13.0%)
山东区域	5,106.5	6,253.0	(18.3%)
东北区域	1,968.9	1,551.4	26.9%
山西区域	294.7	27.8	960.0%
新疆区域	7.9	-	-
毛利润 (百万元人民币)	1,835.9	2,469.5	(25.7%)
息税折旧摊销前收益 (百万元人民币)	2,015.6	2,410.3	(16.4%)
净利润 (百万元人民币)	758.4	1,275.0	(40.5%)
股东应占净利润 (百万元人民币)	727.7	1,237.0	(41.2%)
基本每股收益 (人民币元)	0.26	0.44	(40.9%)
毛利率 (%)	24.9%	31.5%	-
净利润率 (%)	10.3%	16.3%	-

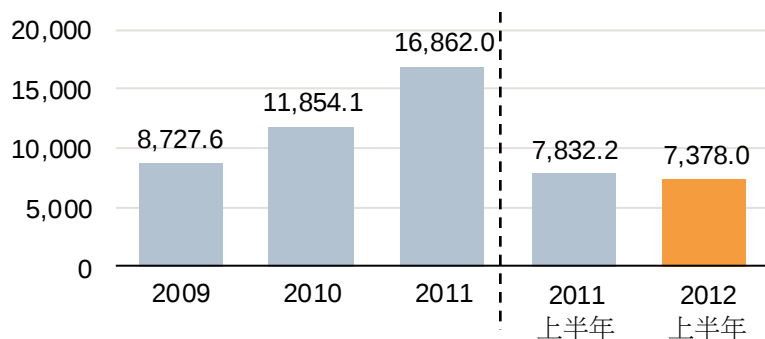
经营业绩摘要

	2012年1-6月	2011年1-6月	同比增长率
产能 (百万吨)			
水泥	85.8	69.9	22.7%
熟料	39.0	32.4	20.3%
销售量 (百万吨)			
水泥及商品熟料	25.2	25.9	(2.7%)
水泥	21.0	22.3	(5.8%)
商品熟料	4.2	3.6	16.5%
混凝土 (百万立方米)	0.6	0.4	37.5%
销售单价 (人民币元/吨或立方米)			
水泥	284.3	289.5	(1.8%)
商品熟料	232.7	266.7	(12.7%)
混凝土	268.8	251.9	6.7%
水泥区域销售单价 (人民币元/吨)			
山东区域	280.1	300.2	(6.7%)
东北区域	301.4	256.8	17.4%
山西区域	234.6	298.4	(21.4%)
新疆区域	214.8	-	-

财务业绩概览

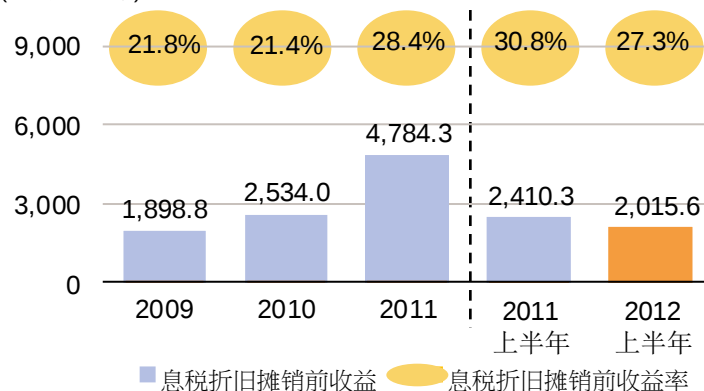
销售收入

(百万元人民币)



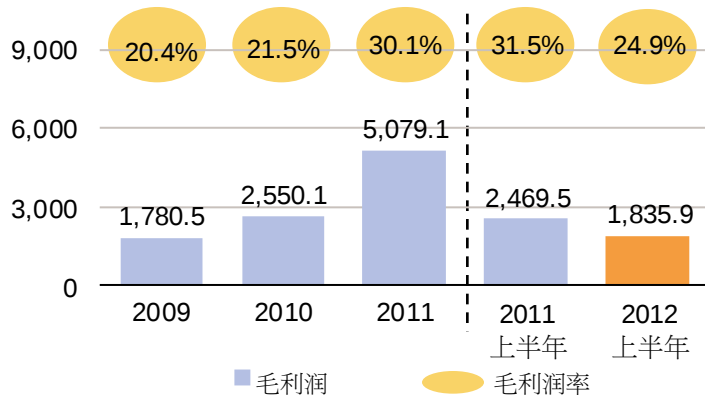
息税折旧摊销前收益⁽¹⁾

(百万元人民币)



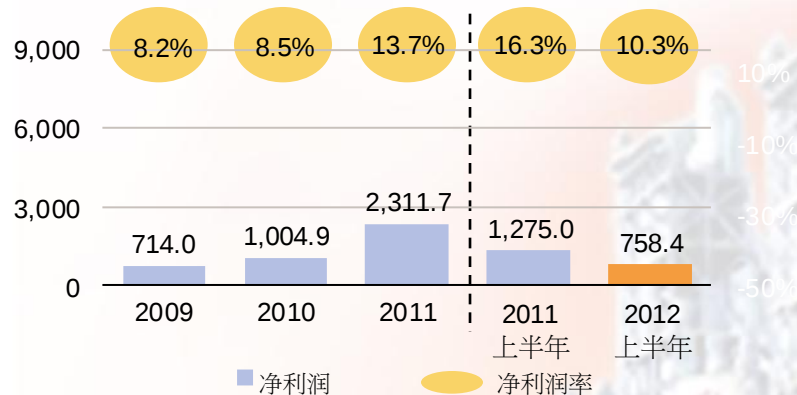
毛利润

(百万元人民币)



净利润⁽²⁾

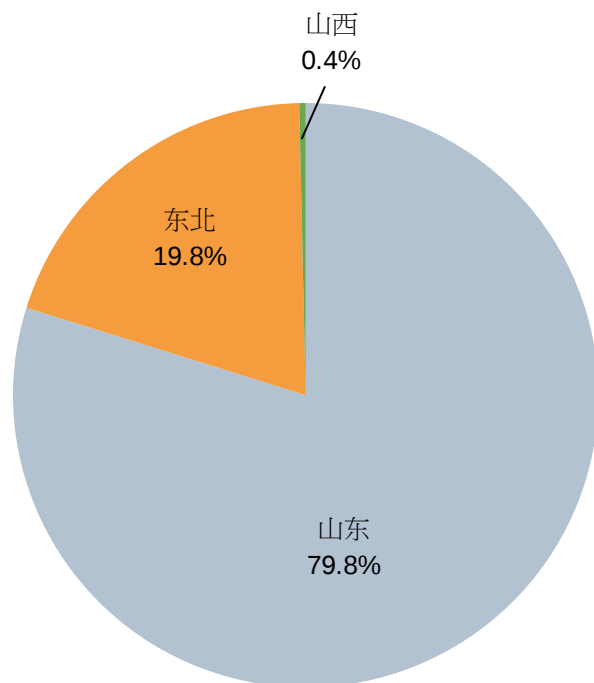
(百万元人民币)



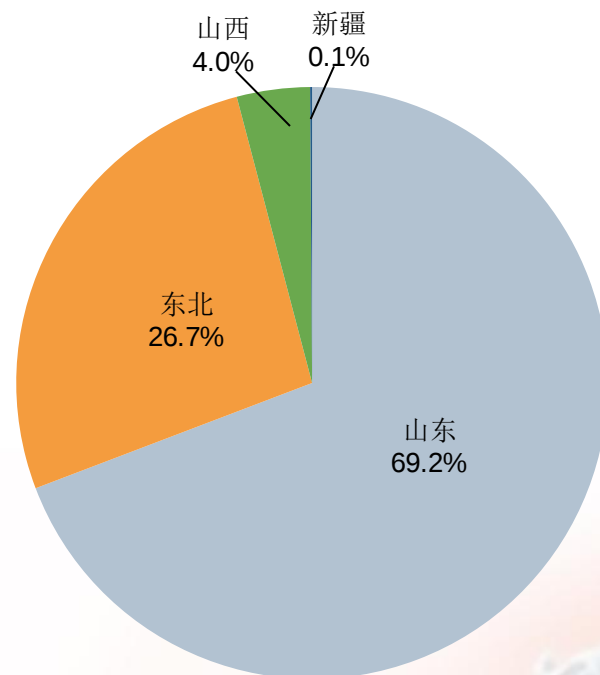
注：(1) 息税折旧摊销前收益= 净利润 + 财务费用 + 税项费用 + 固定资产折旧 + 摊销
(2) 扣除少数股东权益前净利润

东北区域的表现优异

2011年上半年按区域销售细分



2012年上半年按区域销售细分



- 东北区域销售占比同比提升6.9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17.4%至每吨301.4元
 - 东北区域量价齐升，2012年上半年销售金额同比上升26.9%至19.7亿元

内部管理持续加强，成本得到有效控制

	2012上半年		2011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	5,542.2	75.1%	5,362.7	68.5%	6.6个百分点
原材料	1,660.3	22.5%	1,488.5	19.0%	3.5个百分点
煤炭	1,802.0	24.4%	1,886.1	24.1%	0.3个百分点
电力	783.4	10.6%	808.8	10.3%	0.3个百分点
折旧和摊销	463.8	6.3%	384.7	4.9%	1.4个百分点
其他	832.7	11.3%	794.6	10.2%	1.1个百分点

- 受惠于2012年上半年煤炭平均采购单价比上年同期下降 4.4%至人民币699.9元/吨，煤炭支出同比减少至18.02亿，占销售收入24.4%
- 在成本节约方面，2012年上半年余热发电总发电量为4.60亿度，降低熟料成本人民币1.08亿元

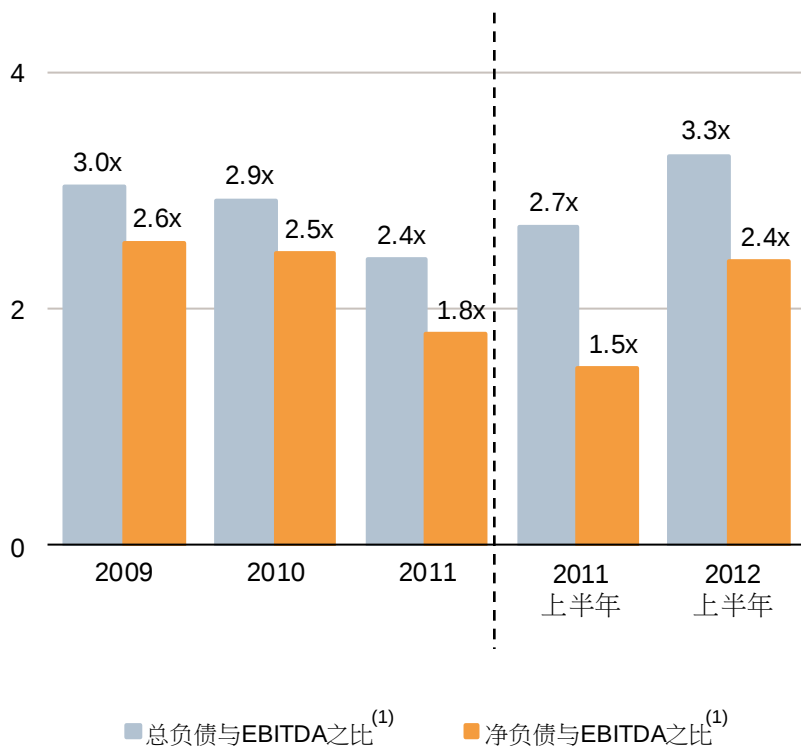
稳健的经营效率

	2012上半年		2011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	127.7	1.7%	121.6	1.6%	0.1个百分点
管理费用	335.5	4.5%	375.9	4.8%	-0.3个百分点
财务费用	435.9	5.9%	234.2	3.0%	2.9个百分点

- 报告期内，销售费用占比销售收入与2011年同期持平
- 管理费用占销售收入比例同比下降 0.3个百分点
- 财务成本占销售收入较2011年同期上升 2.9个百分点，主要是基于集团融资规模扩大所致

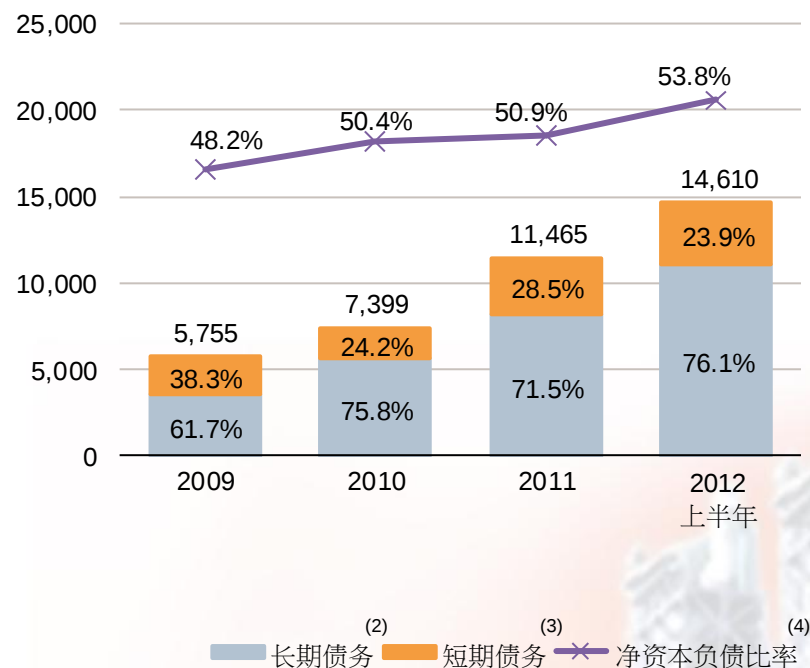
稳固的资本结构

债务比率



债务结构

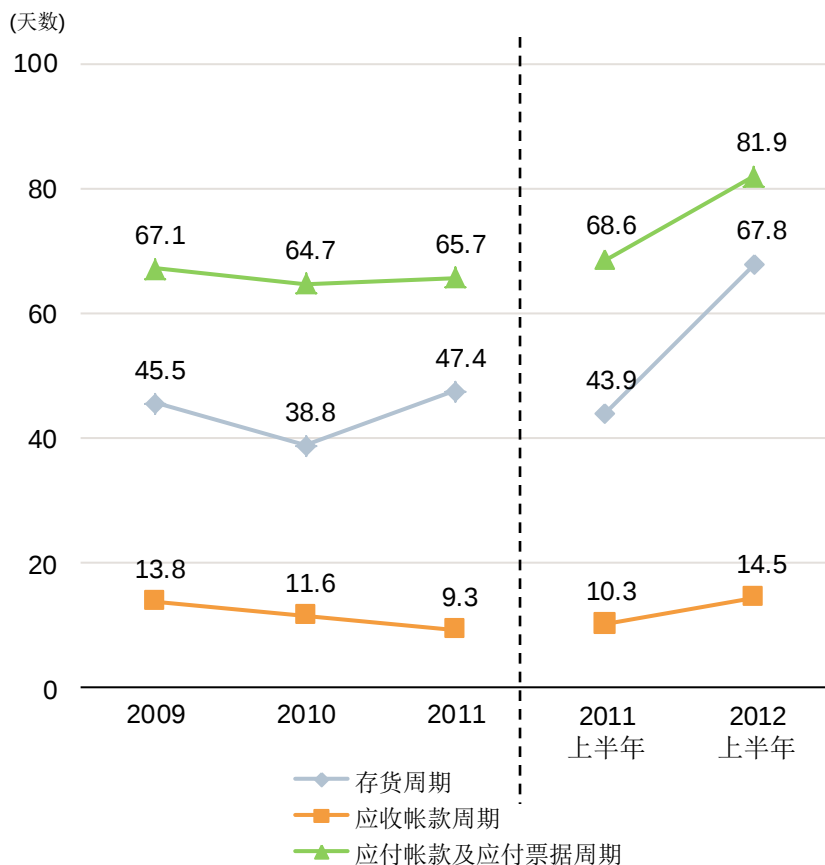
(百万元人民币)



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

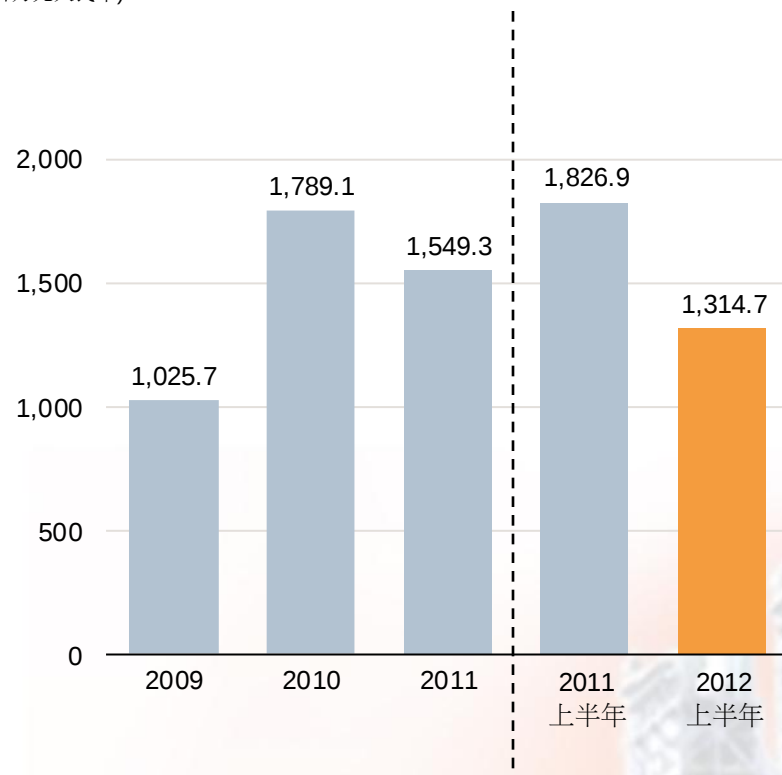
有效的营运资金管理

营运资金周期⁽¹⁾



运营现金流

(百万元人民币)

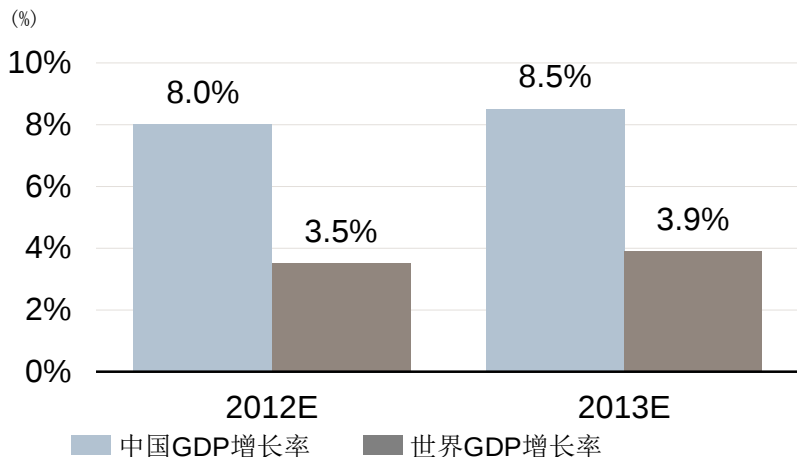


备注: (1) 存货周期 = 平均存货 / 销售成本 * 365或182.5天;
 应收账款周期 = 平均应收账款 / 收入 * 365或182.5天;
 应付账款及应付票据周期 = 平均应付账款及应付票据 / 销售成本 * 365或182.5天

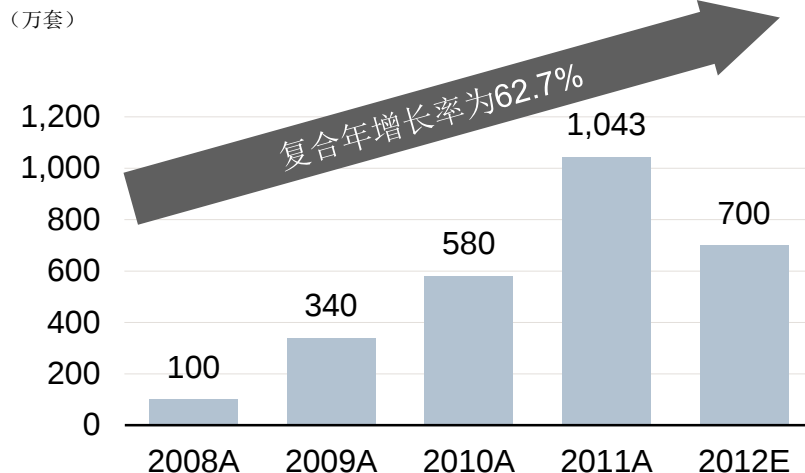
未来前景

中国经济的平稳增长仍然为水泥需求提供了保障

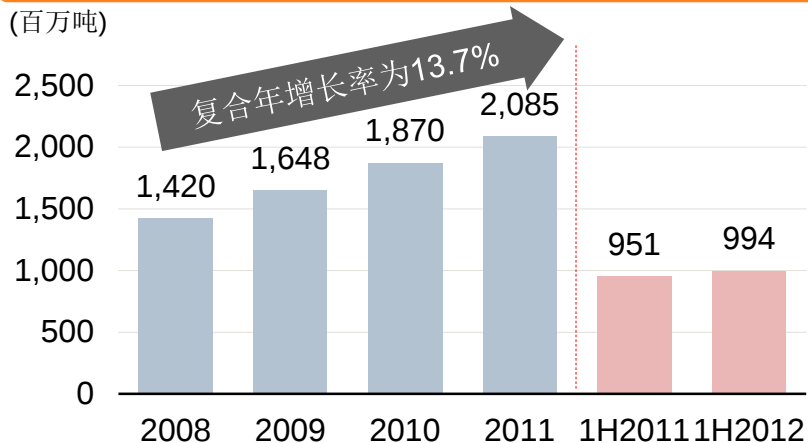
中国经济仍将平稳增长⁽¹⁾



中国保障性住房仍旧是水泥需求的持续推动力之一⁽²⁾



全国水泥产量



山东、辽宁、山西、内蒙及新疆投资计划

山东省2012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

- 2012年间580亿人民币将投资于交通基础设施建设，主要包括1,000公里高速公路

辽宁省2012年投资计划

- 交通基础设施建设计划投入418亿元，包括修建617公里高速公路，养护5,000公里农村道路

山西省2012年投资计划

- 2012年将投资550亿元修建高速公路
- 396亿元将被用于市政设施建设

内蒙古2012年投资计划

- 2012年将投资500 - 550亿元修建交通基础设施，330亿元投入铁路建设

新疆2012年投资计划

- 2012年，新疆安排事关发展全局的重大基础设施重点项目300多项，计划投资2,000亿元以上，主要是与水泥密切相关的水利、交通运输、住房、电力等项目
- 2012年，新疆计划投资211.2亿元，建设18个大道高速公路项目

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

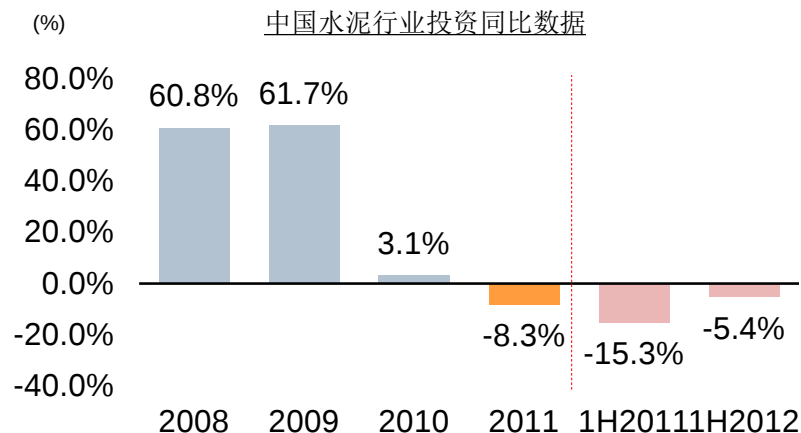
水泥行业面临回暖机遇

"稳增长"的方针政策将有利于拉动水泥需求

- 1. 国家“十二五”规划中的相关重点项目**
 - 每年投资大约1.4万亿于新建保障性住房
 - 投资1.8万亿于水利工程
 - 加强农村基础设施建设
- 2. 政府正在加大对基础设施的投资**
 - 5月23日，国务院常务会议明确“把稳增长放在更加重要的位置”，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，加强市政工程、铁路、节能环保、信息化、农村和西部地区基础设施等建设
 - 发改委近期也加速批复了多项基建计划，以实现扩大公共投资对经济的支持作用；道路和机场项目成为重点
 - 政府同时支持民间资本进入铁路、市政、能源、电信等领域，激发民间资本投资活力
- 3. 政府信贷政策适度放宽**
 - 人行于2月24日和5月18日两次下调人民币存款准备金率，于6月8日和7月6日两次下调存贷款基准利率。存准率的下调、银行信贷的放松将有利于进一步活跃基建及房地产市场
 - 6、7月房地产持续复苏，一二线城市销量同比增速在40%以上

供给趋于理性化

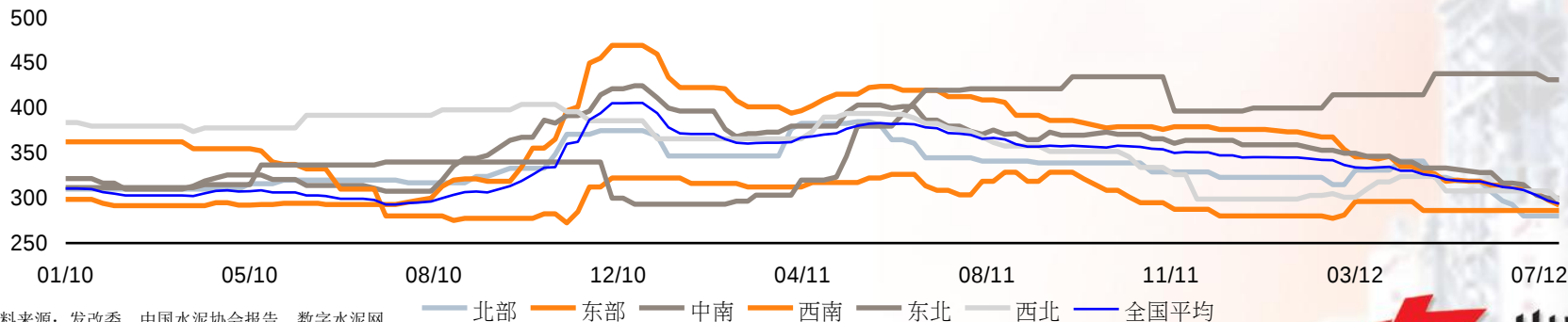
2012年上半年中国水泥行业投资呈现负增长



资料来源：中国建材网、中国水泥协会报告、数字水泥网

12年以来水泥价格有走低趋势，但部分地区仍实现了一定增长

(人民币元/吨)



资料来源：发改委、中国水泥协会报告、数字水泥网

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
- 2012年中国计划建设700万套保障性住房⁽¹⁾
- 2012年年初中国铁路固定资产投资计划总规模为5,000亿元，下半年新增投资340亿元，计划修建铁路6,366公里⁽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7,000万吨产能⁽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

- 2012年5月国务院总理温家宝在湖北考察时要求进一步扩大建材下乡的试点范围
- 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

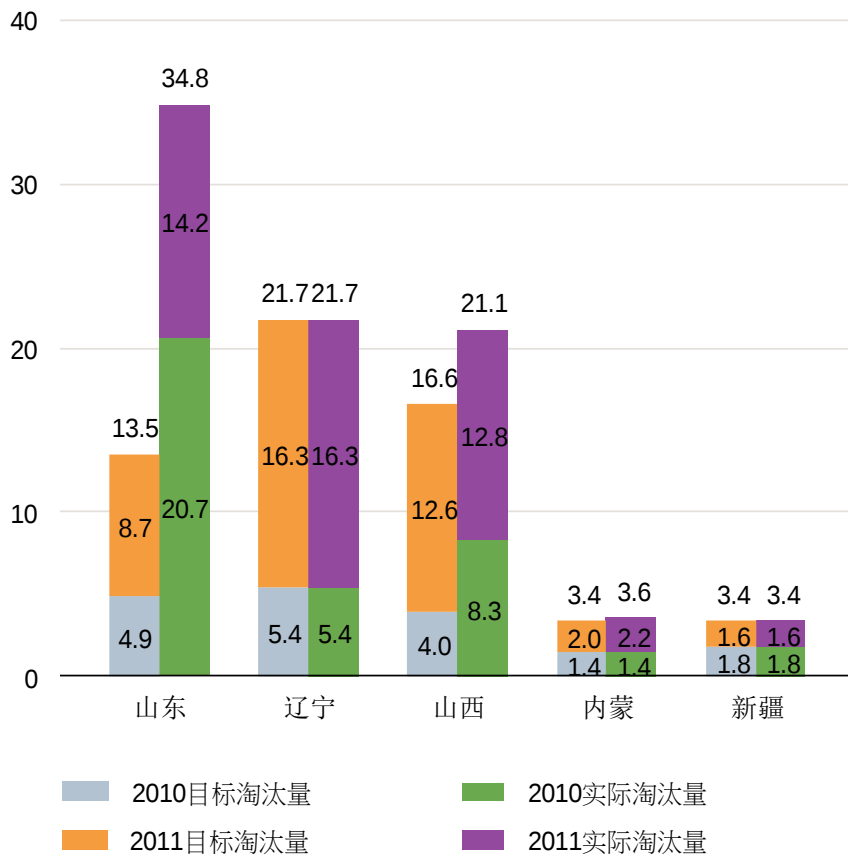
- 政府支持水泥企业向上下游延伸，实现由单纯生产销售水泥转营生产销售商品混凝土，和向水泥制品、干混砂浆及粗细骨料等下游产业发展
- 政府政策鼓励企业进行资源综合利用，实现节能减排

注： (1) 国务院政府工作报告
(2) 铁道部
(3) 工信部

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

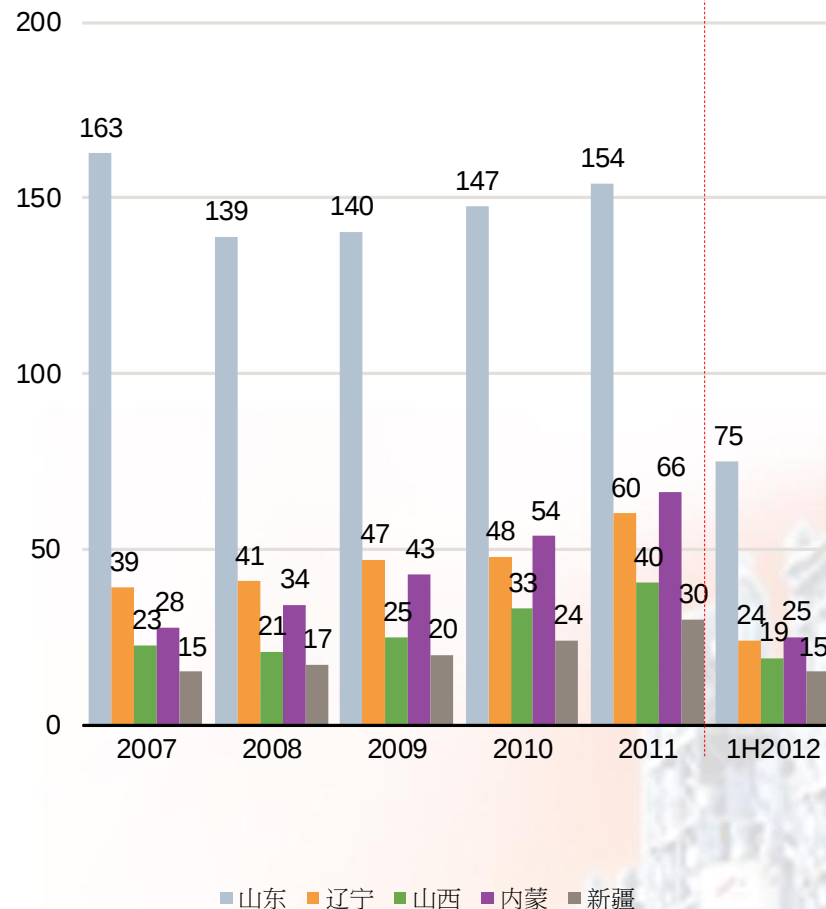
(百万吨)



资料来源 发改委、数字水泥

水泥产量得到有效控制

(百万吨)

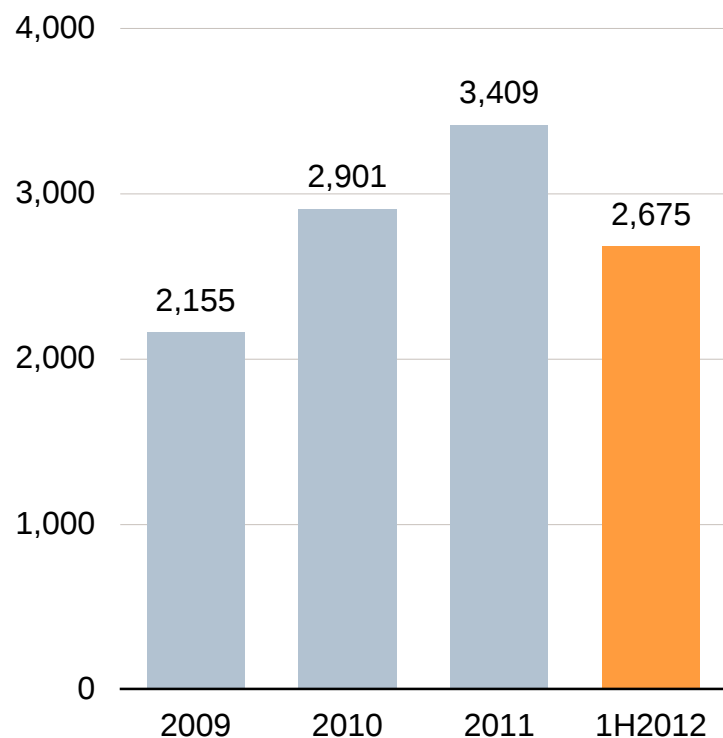


资料来源 中国建筑材料联合会、数字水泥

资本支出计划

资本支出⁽¹⁾

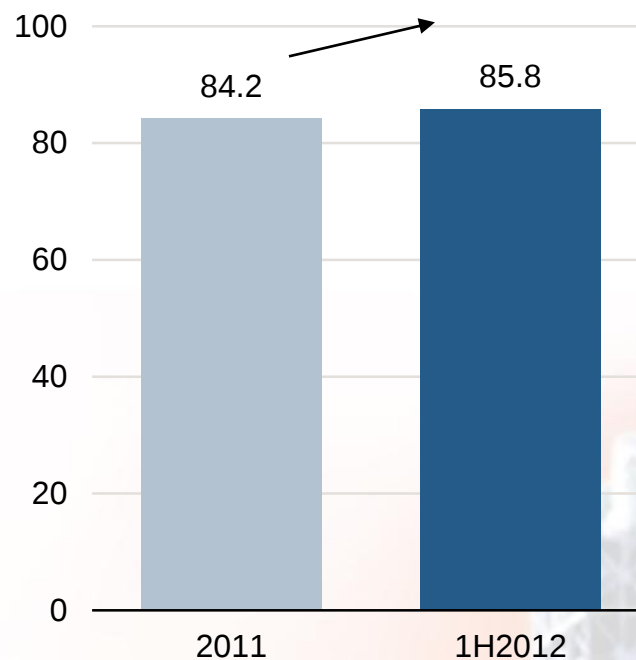
(百万元人民币)



2012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

公司策略展望



发挥区域优势，引领市场有序竞争

对于目前山东、东北两大核心区域，集团将继续发挥龙头作用，稳定水泥价格，保持公司合理利润水平

继续深化全面预算管理，提高公司运营效率

公司将根据下属公司的运营状态，分门别类地采取针对性措施，实施“一对一”的督导，进一步挖掘潜降耗、优化指标、完善内控水平，优化生产成本，提升盈利空间

进一步完善产业布局，提升区域控制力

集团将紧紧抓住国家支持大企业集团兼并重组的政策机遇，提高产业集中度，增强在市场、价格等方面的主导权

强化财务运行监控，防范经营与投资风险

公司将强化以财务管理为中心、以资金管理为核心的各项基础工作，立足投资效益最大化，科学决策、理性投资、稳健发展，保持资金安全与财务安全

谢谢

问答