



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

二零一四年三月



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年年度业绩回顾

II

前景展望

III

问答

2013年年度业绩回顾

财务业绩摘要

	2013年	2012年	同比增长率
销售收入(百万元人民币)	16,535.2	16,161.0	2.3%
水泥	13,349.0	13,262.0	0.7%
商品熟料	1,800.0	1,904.0	(5.5%)
混凝土	850.0	465.0	82.8%
其他产品	536.0	530.0	1.1%
山东区域	10,853.4	10,692.4	1.5%
东北区域	4,553.5	4,677.0	(2.6%)
山西区域	838.5	706.7	18.7%
新疆区域	289.8	85.0	241.2%
毛利润(百万元人民币)	3,829.2	4,111.3	(6.9%)
息税折旧摊销前收益 ⁽¹⁾ (百万元人民币)	3,798.7	4,264.6	(10.9%)
净利润(百万元人民币)	1,074.7	1,603.8	(33.0%)
股东应占净利润(百万元人民币)	1,016.7	1,518.5	(33.0%)
基本每股收益(人民币元)	0.36	0.54	(33.3%)
毛利率(%)	23.2%	25.4%	
净利润率(%)	6.5%	9.9%	

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

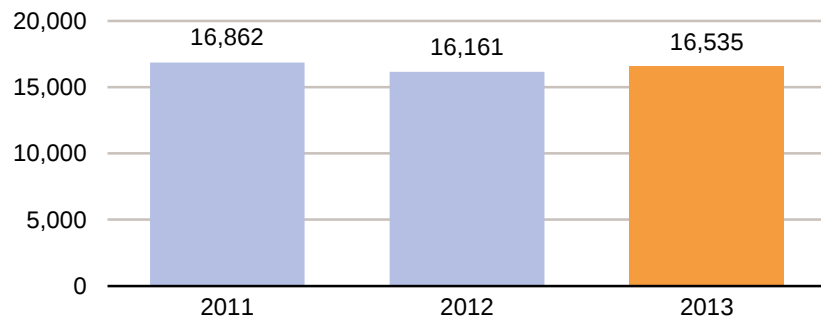
经营业绩摘要

	2013年	2012年	同比增长率
产能(百万吨)			
水泥	94.2	89.6	5.1%
熟料	45.4	39.0	16.4%
混凝土(百万立方米)	16.2	14.6	11.0%
销售量(百万吨)			
水泥及商品熟料	62.6	56.9	10.2%
水泥	53.4	47.8	11.7%
商品熟料	9.2	9.0	2.1%
混凝土(百万立方米)	2.9	1.7	72.4%
销售单价(人民币元/吨或立方米)			
水泥	249.9	277.2	(9.8%)
商品熟料	195.3	211.0	(7.4%)
混凝土	296.7	280.0	6.0%
水泥区域销售单价(人民币元/吨)			
山东区域	243.9	268.3	(9.1%)
东北区域	270.3	303.8	(11.0%)
山西区域	218.9	239.9	(8.8%)
新疆区域	226.8	200.0	13.4%

财务业绩概览

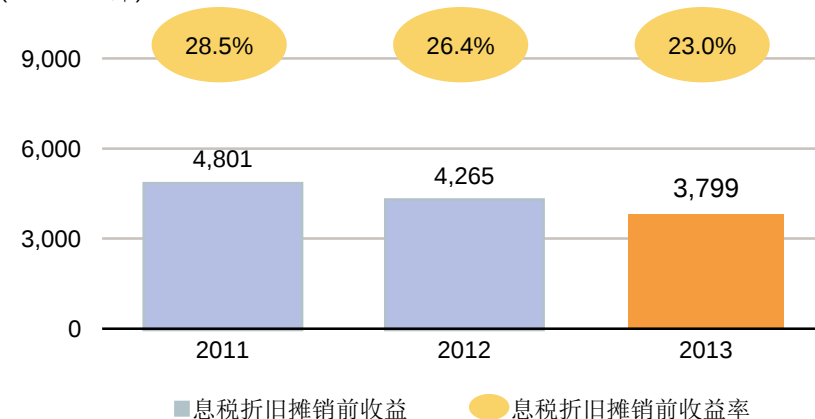
销售收入

(百万元人民币)



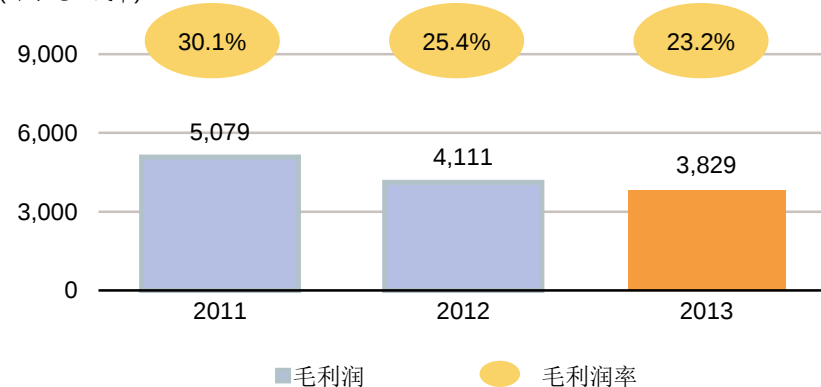
息税折旧摊销前收益 (1)

(百万元人民币)



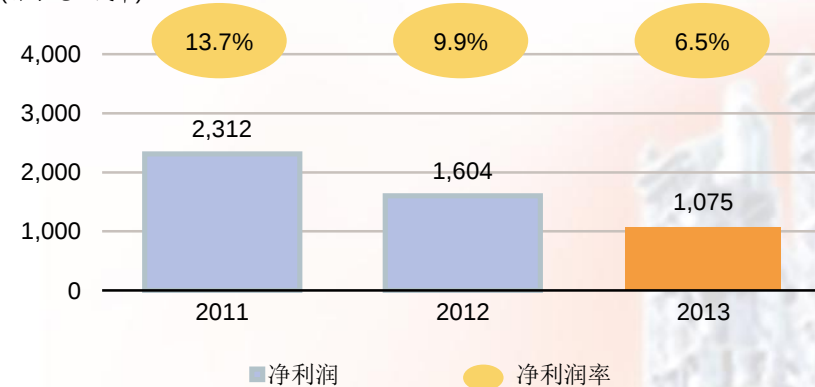
毛利润

(百万元人民币)



净利润 (2)

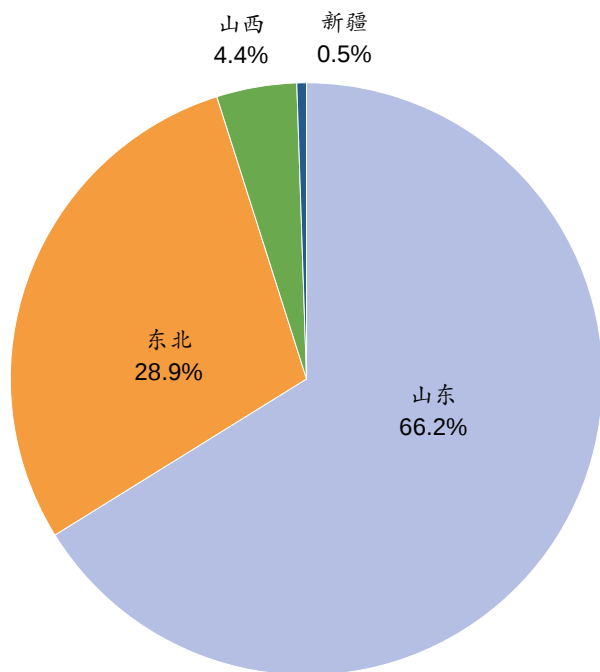
(百万元人民币)



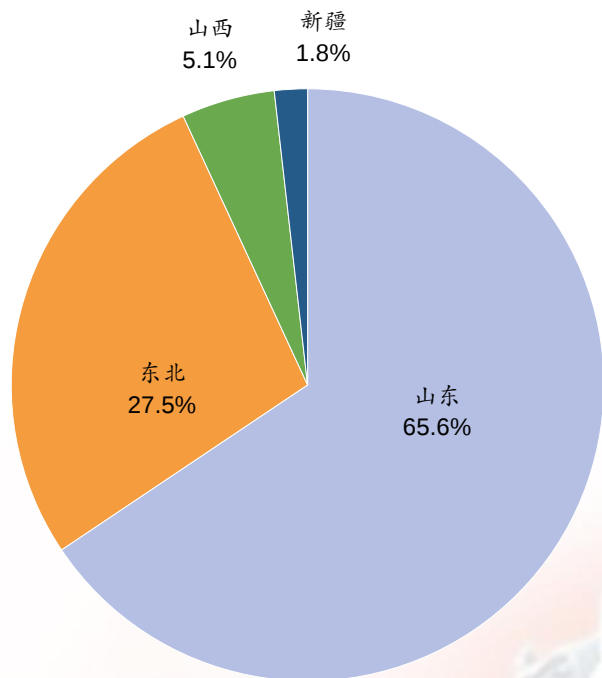
注：(1) 息税折旧摊销前收益 = 净利润 + 财务费用 + 税项费用 + 固定资产折旧 + 摊销
(2) 扣除少数股东权益前净利润

山西和新疆区域对集团业务贡献日渐显现

2012年按区域销售细分



2013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2.0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13.4%

内部管理持续加强，成本得到有效控制

	2013年		2012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	12,706	76.8%	12,050	74.6%	2.2个百分点
原材料	4,222	25.5%	3,792	23.5%	2.0个百分点
煤炭	3,326	20.1%	3,516	21.8%	(1.7)个百分点
电力	1,863	11.3%	1,830	11.3%	0.0个百分点
折旧和摊销	1,016	6.1%	958	5.9%	0.2个百分点
其他	2,278	13.8%	1,954	12.1%	1.7个百分点

- 受惠于2013年煤炭平均采购单价同比下降11.8%至人民币573.9元/吨，煤炭支出同比减少至33.3亿，占销售收入20.1%
- 在成本节约方面，2013年全年余热发电总发电量为11.05亿度，成功降低熟料成本人民币4.53亿元

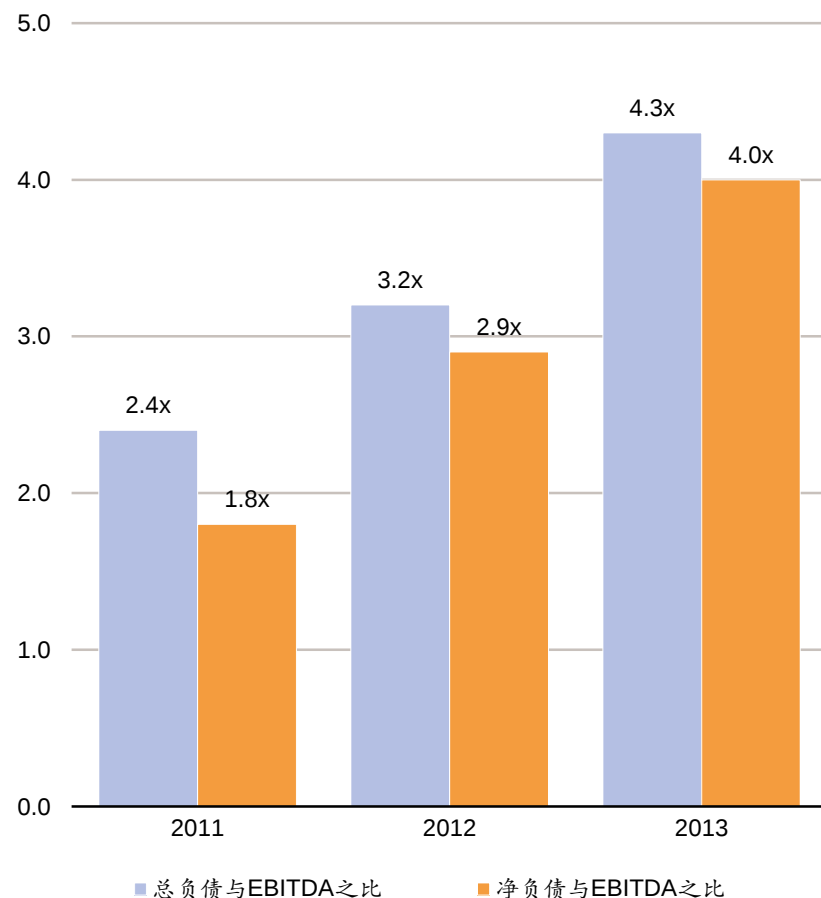
稳健的经营效率

	2013年		2012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	478	2.9%	391	2.4%	0.5个百分点
管理费用	1,092	6.6%	910	5.6%	1.0个百分点
财务费用	968	5.9%	925	5.7%	0.2个百分点
合计	2,538	15.4%	2,226	13.8%	1.6个百分点

- 报告期内，销售费用占比销售收入比2012年同期稍微上升0.5个百分点
- 管理费用占销售收入较2012年同期上升1.0个百分点
- 财务成本占销售收入较2012年同期上升0.2个百分点

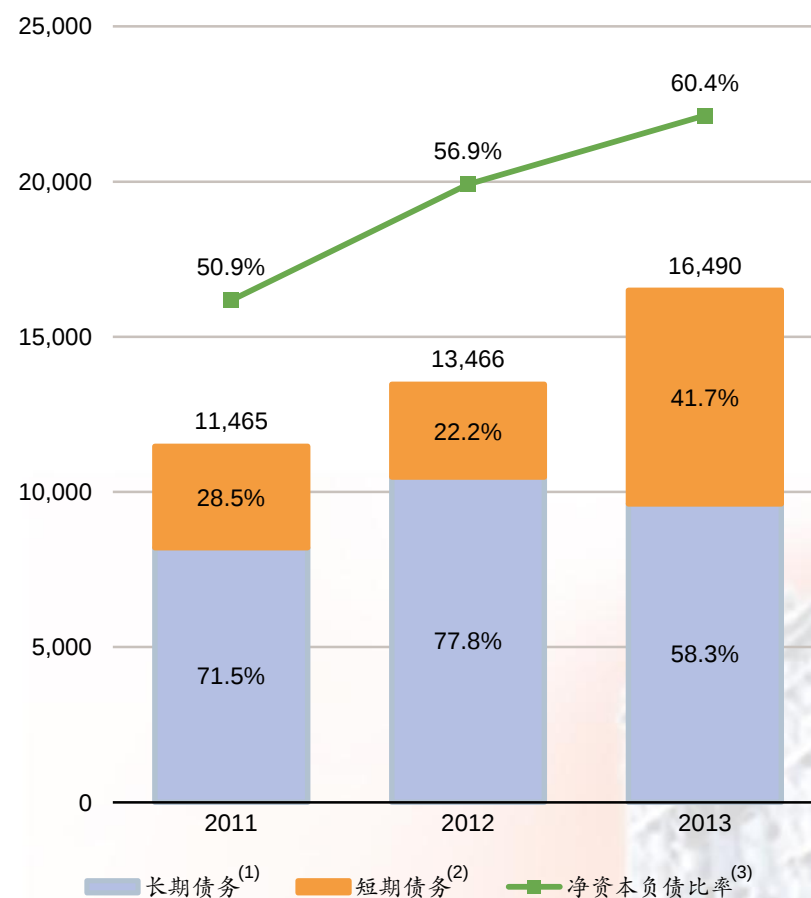
与业务发展相配合的资本结构

债务比率



债务结构

(百万元人民币)

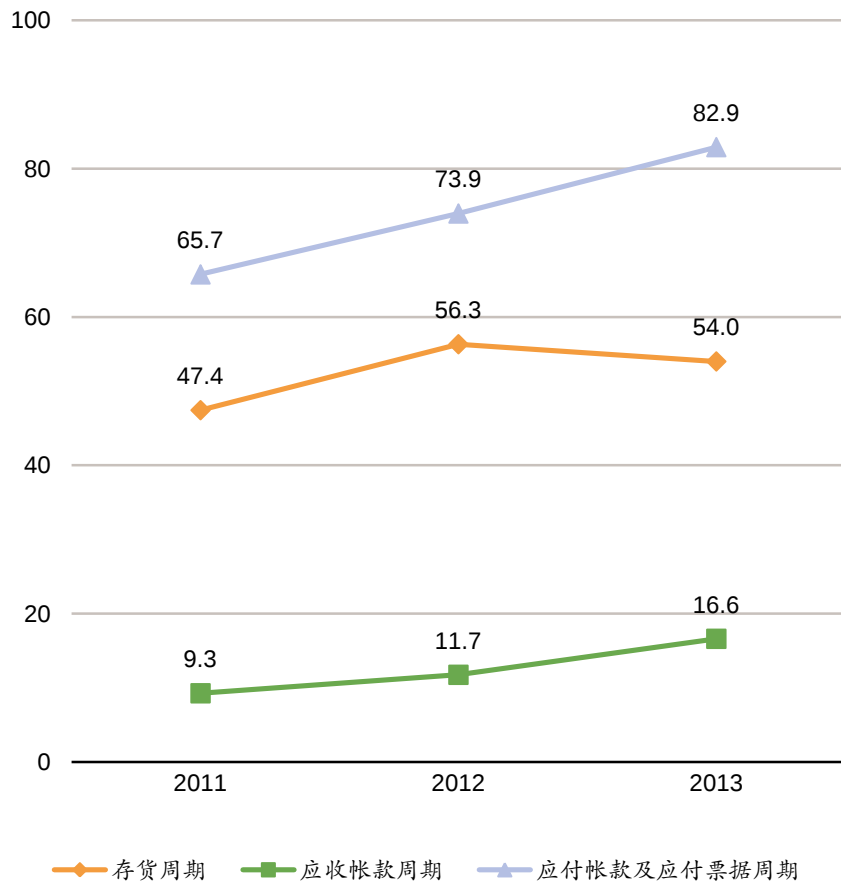


注： (1) 长期债务= 长期银行借款 + 其他借款 (扣除一年内到期部分) + 公司债券 (扣除一年内到期部分)
 (2) 短期债务= 短期银行借款 + 一年内到期的其他借款 + 一年内到期的长期债券
 (3) 净资本负债比率 = 净负债 / (净负债 + 归属本公司权益持有人权益 + 少数股东权益), 净负债 = 总负债 - 现金和现金等价物

有效的营运资金管理

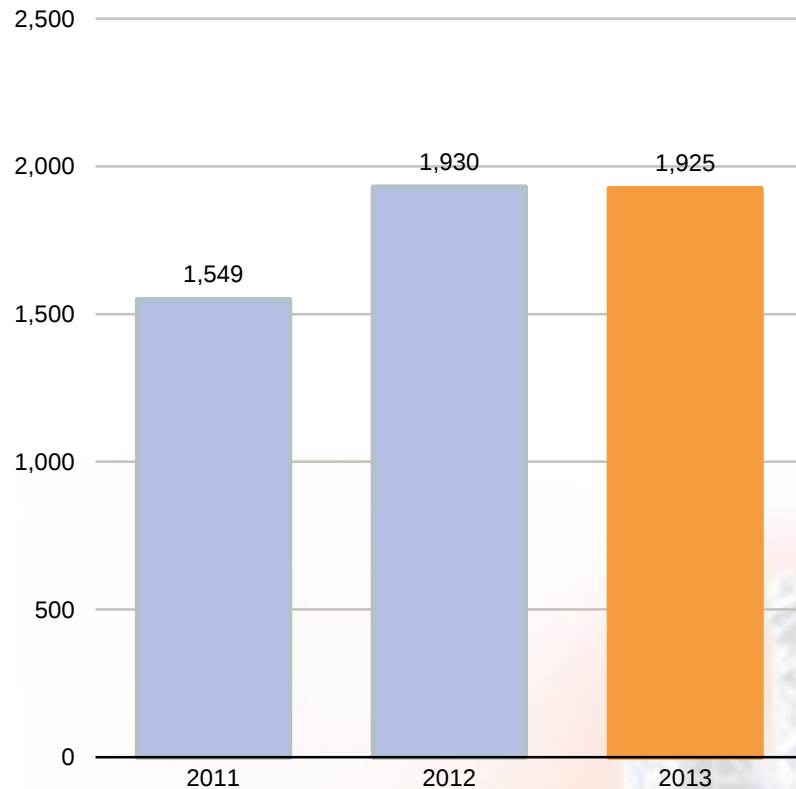
营运资金周期⁽¹⁾

(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

2013年度股息分派

■ 2013年每股派息0.092 港元，总共派息约2.59亿港元

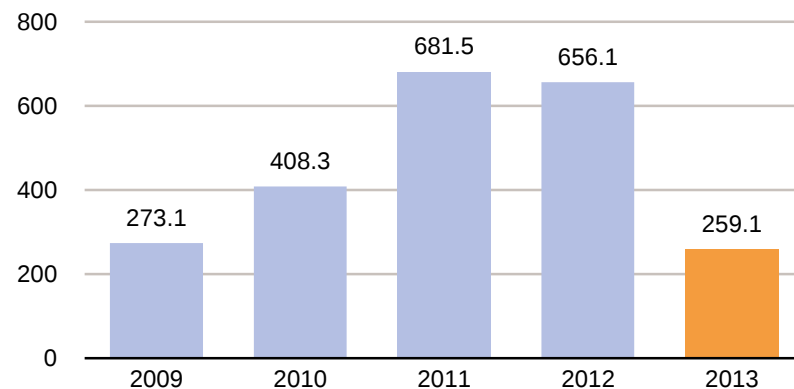
— 主要考虑因素：

- 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

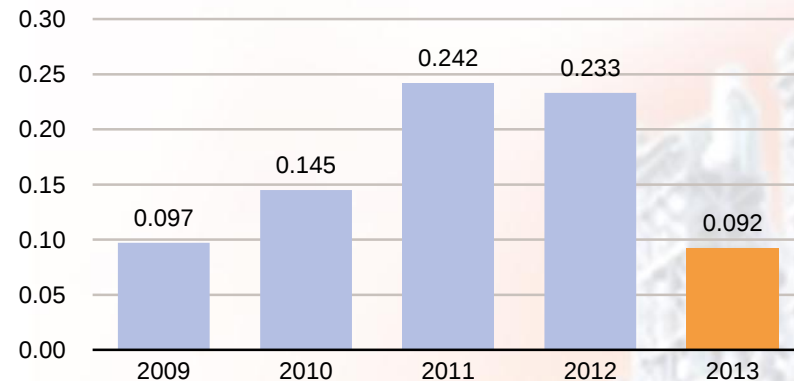
2009-2013年总派息

(百万元港元)



2009-2013年每股股息

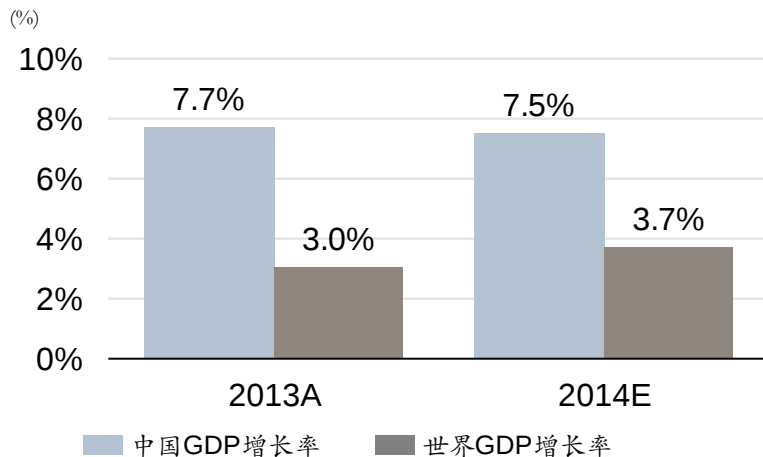
(港元/股)



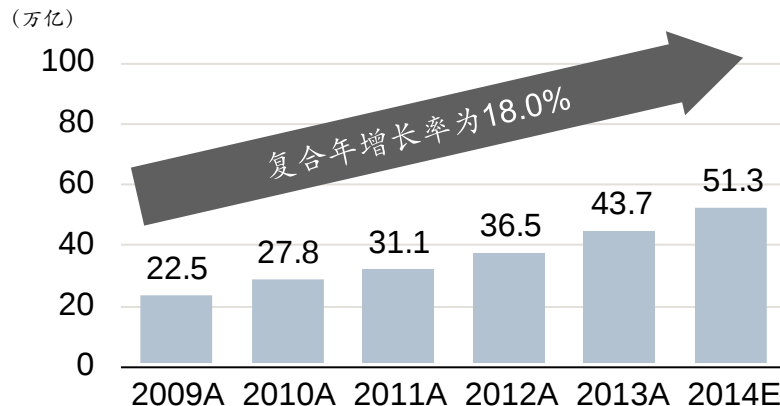
未来前景

中国经济持续增长为水泥需求提供了强劲保障

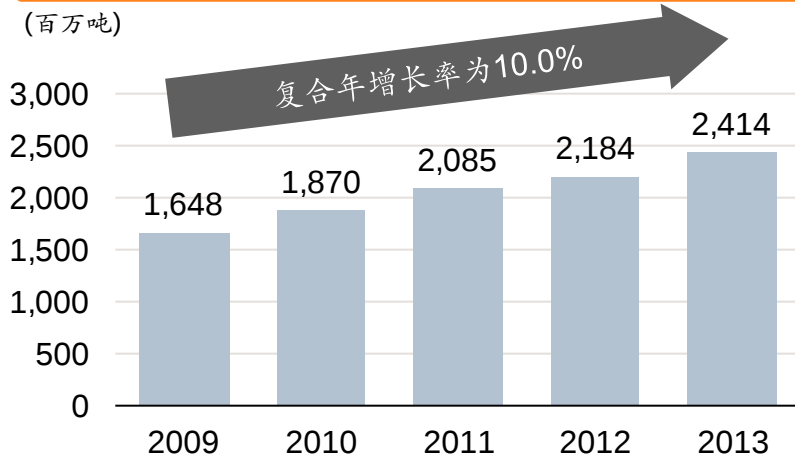
中国领先全球经济增长⁽¹⁾



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2014年投资计划

■ 交通建设计划投资：565亿元，其中公路建设投资390亿元。保障房计划：预计开工各类保障房31.6万套，建成19万套；新建农房50万户，改造农村危房10万户

辽宁省2014年投资计划

■ 交通基础设施建设计划：440亿元，将推进7个续建高速公路项目，高速公路通车总里程突破4,000公里，普通公路维修改造3,355公里；将重点建设75个港口项目，其中续建49个、新开26个项目。保障房计划：新增保障性安居工程31万套

山西省2014年投资计划

■ 公路建设投资计划：210亿元，其中高速公路155亿元，新建、续建27个项目共1,665公里，省干线与农村公路投资55亿元，建设规模1,800公里。保障房计划：新开工23万套，基本建成18万套，计划投资450亿元

内蒙古2014年投资计划

■ 公路建设投资：650亿元；公路建设规模1.4万公里，其中高速公路1,900公里、一级公路2,000公里。保障房计划：从2013年至2017年计划投资1,300多亿元；5年内建设保障性住房17万套，投资220亿；改造各类棚户区59.9万户，投资1,110亿元

新疆2014年投资计划

■ 交通运输固定资产投资计划：300至350亿元打造七大国家级公路。水利建设计划投资：160亿元

注：
(1) 国际货币基金组织
(2) 中国统计局、研究报告
(3) 中国统计局

水泥行业受惠于宏观经济和产业政策

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
- 2014年3月,《政府工作报告》指出在2014年要新开工700万套保障房,其中各类棚户区470万套以上
- 2014年,轨道交通投资需求将达到3,200亿元,建设总规模将达到2,800公里;同期铁路建设总投资规模预计将达到6,500亿至6,700亿元,建设总规模里程高达2.91万公里
- 预计总投资逾2,600亿元的渤海海峡海底隧道将于近期上报国务院

II

行业政策推动行业整合和过剩产能淘汰

- 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,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
- 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
- 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》,支出将严禁建设新增产能项目,坚决淘汰落后产能,2015年底前再淘汰水泥产能(熟料及粉磨能力)1亿吨,并将尽快取消32.5复合水泥产品标准

III

城镇化进程为水泥需求提供长期支持

- 2013年11月,十八届三中全会提出促进城镇化和新农村建设,优化城市空间结构,推动大中小城市和小城镇的协调发展,并允许地方政府发行债券资助市政基建
- 2013年12月,中央农村工作会议强调,到2020年要解决约促进约1亿农业转移人口落户城镇,1亿人口的城镇棚户区和城中村改造、约1亿人口在中西部地区的城镇化
- 2013年12月,中央城镇化工作会议提出,要有序推进农村转移人口市民化,深入实施城镇棚户区改造,加强中西部地区重大基础设施建设和引导产业转移;要在中西部和东北有条件的地区,逐步发展形成若干城市群

IV

政府支持延伸水泥产业链并提高环保要求

- 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,并提倡大型企业的业务向上下游延伸
- 2013年9月,国务院发布《大气污染防治行动计划》全面推行清洁生产,对水泥行业进行清洁生产审核,鼓励并补偿节能减排企业
- 2013年底,国家环保部发布最新的《水泥工业大气污染物排放标准》,这被认为是水泥行业将迎来史上最严环保标准,将于2014年开始实施;该标准的出台将有利于加快淘汰落后产能和化解产能过剩问题,促进行业的转型升级

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

-2014年，全国固定资产投资目标预计为17.5%；据此测算，全年固定资产投资总规模将达到约51.3万亿

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
- 持续加强农村基础设施建设
- 投资4万亿于水利工程

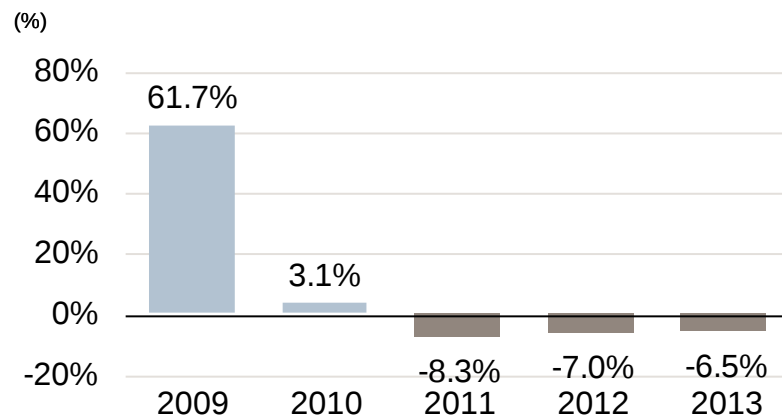
3. 城镇化建设力度将大大加强

- 国家开发银行预计，未来三年中国城镇化投融资资金需求量将达到25万亿元
- 2014年3月政府工作报告再次强调，截至2020年要解决约1亿进城常住的农业转移人口落户城镇、约1亿人口的城镇棚户区和城中村改造、约1亿人口在中西部地区的城镇化

资料来源：发改委、中国水泥协会报告、数字水泥、新闻

供给理性化

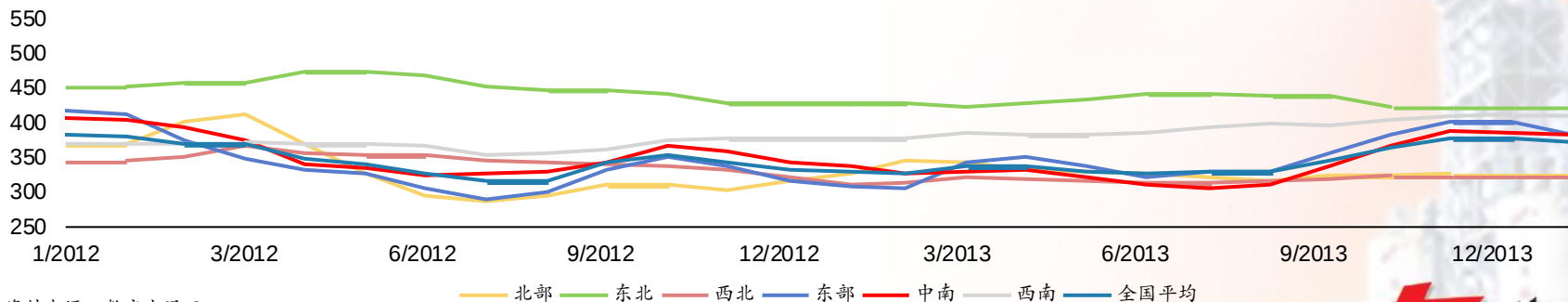
2011年以来中国水泥行业投资持续负增长态势



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)

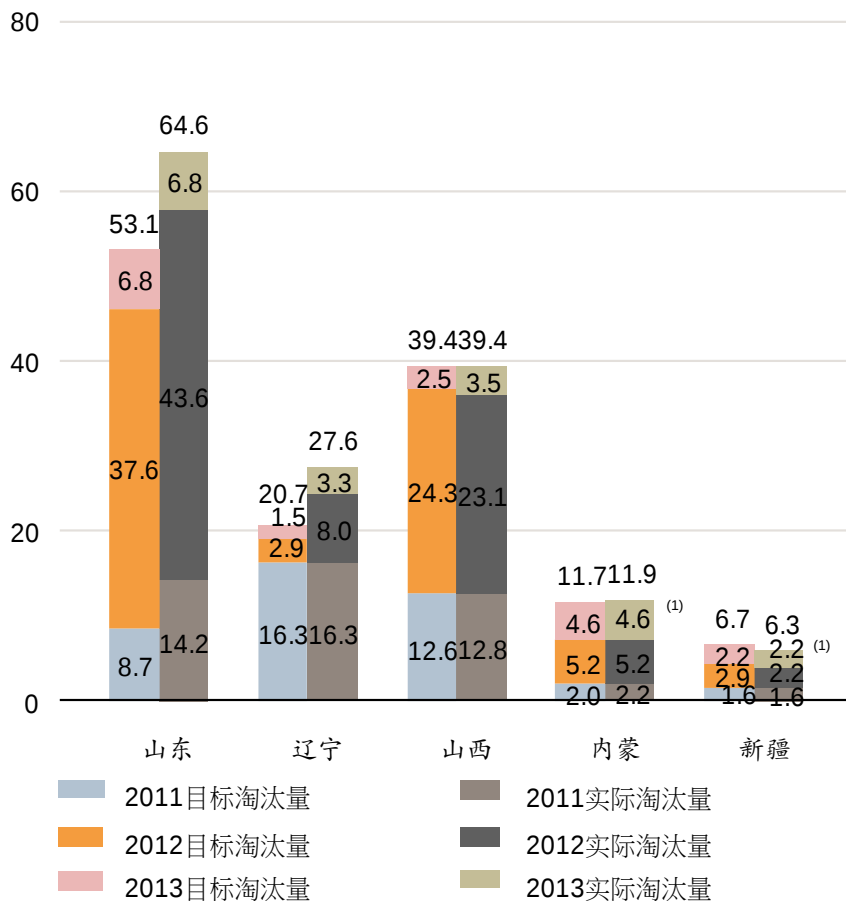


资料来源：数字水泥网

持续的产能淘汰限制了供应

产能淘汰工作有序进行

(百万吨)

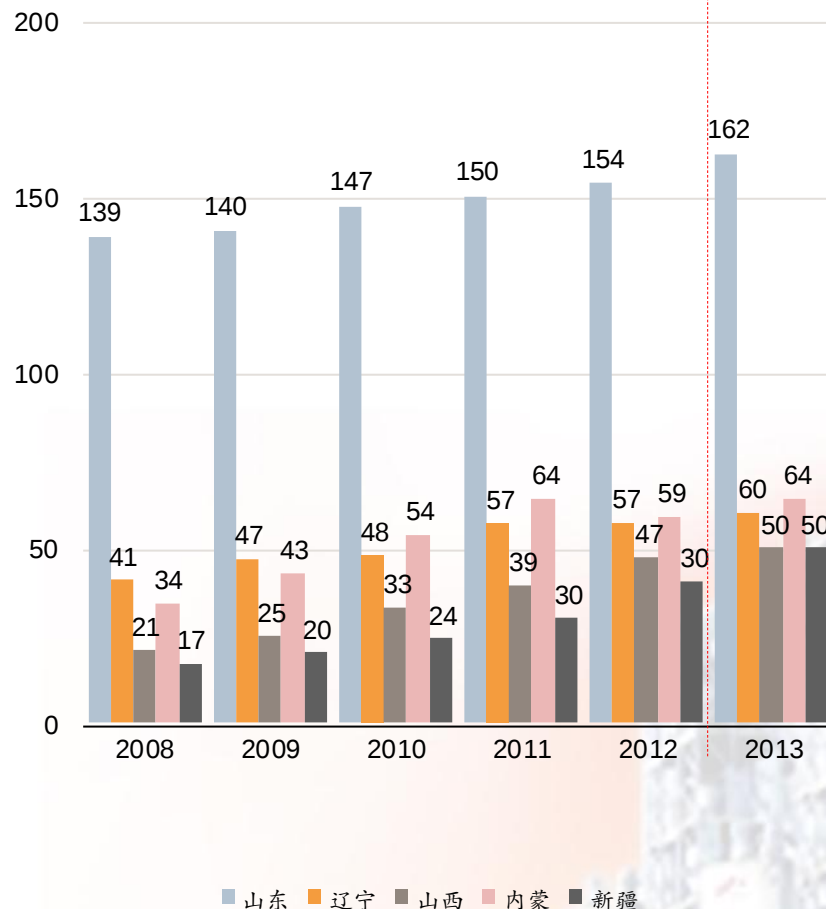


资料来源 各省政府、数字水泥

注: (1) 2013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)

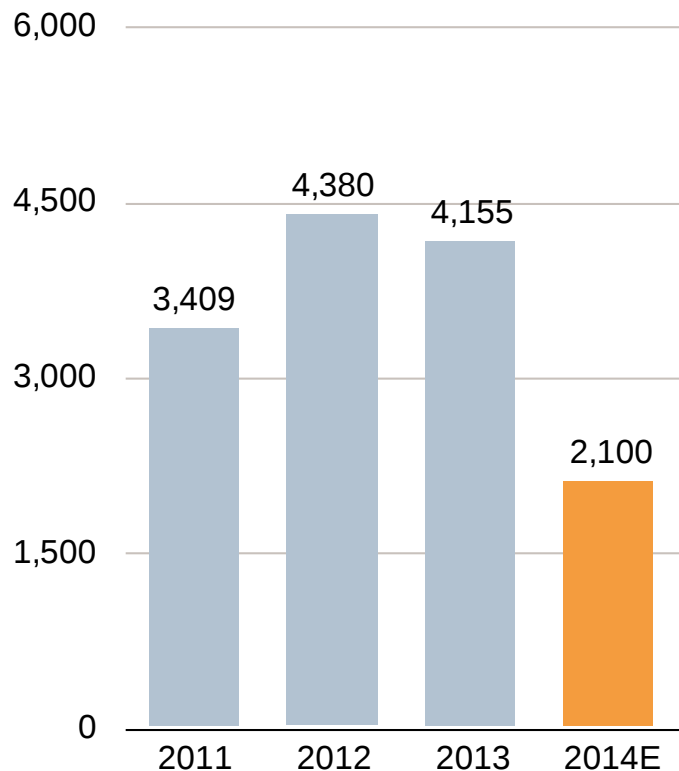


资料来源 中国建筑材料联合会、数字水泥、国家统计局

资本支出计划

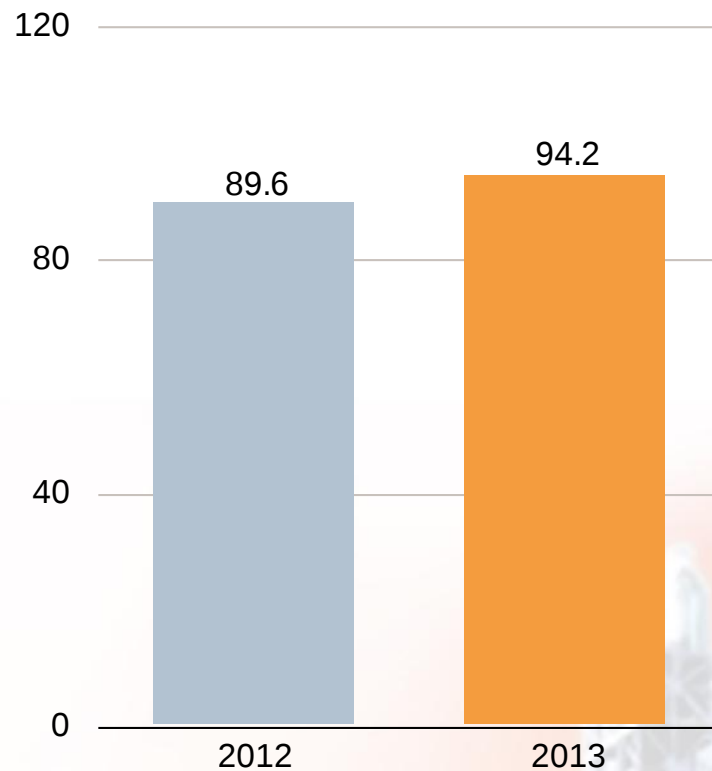
资本支出⁽¹⁾

(百万元人民币)



水泥产能⁽²⁾

(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

(2) 分别为截至2012年年底和截至2013年年底的产能

2014年战略



巩固核心市场，稳定价格、扩大销量

在核心市场山东、东北，充分发挥综合优势，采取精细化营销模式，致力于扩大销量、稳定价格；在新进入的山西、新疆市场，致力于拓展新客户、提升影响力

夯实基础管理，兼顾全面、重点突破

将2014年定位为“管理深化年”，持续建立或修订流程制度，突出公司总部统筹全面工作的职能；同时派驻工作组，以东北、山西、新疆为顺序不断提升区域公司的管理能力

完善产业布局，科学发展、转型升级

进一步完善已进入市场的战略布局；在山东加快骨料、商品混凝土等产业链的发展，提升综合竞争力；在山西重点完善粉磨站布局；同时加快现有部分生产线的技术改造

实施人才战略，优化结构、提高技能

着力建立一整套系统性机制，更加注重员工专业技能和职业素养培训；同时扩大与国内外著名高校、科研院所的交流合作，突破技术、储备人才，更好地参与未来市场竞争



山水集团
SUNNSY SUNNSY GROUP

谢谢

问答