



山水集团
SUNNSY GROUP

中国山水水泥集团有限公司

中期业绩介绍

二零一四年八月



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

2014年中期业绩回顾

II

前景展望

III

问答

2014年中期业绩回顾

财务业绩摘要

	2014年1-6月	2013年1-6月	同比增长率
销售收入(百万元人民币)	7,349.0	7,068.7	4.0%
水泥	5,851.8	5,756.4	1.7%
商品熟料	913.5	801.9	13.9%
混凝土	494.7	283.5	74.5%
其他产品	89.0	226.9	(60.8%)
山东区域	5,112.8	4,719.8	8.3%
东北区域	1,691.2	1,897.2	(10.9%)
山西区域	369.4	318.0	16.2%
新疆区域	175.5	133.8	31.2%
毛利润(百万元人民币)	1,533.6	1,601.6	(4.2%)
息税折旧摊销前收益(百万元人民币)	1,520.7	1,655.9	(8.2%)
净利润(百万元人民币)	151.7	360.3	(57.9%)
股东应占净利润(百万元人民币)	167.9	347.6	(51.7%)
基本每股收益(人民币元)	0.06	0.12	(50.0%)
毛利率(%)	20.9%	22.7%	
净利润率(%)	2.3%	4.9%	

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
 (2) 净利润率 = 扣除少数股东权益后净利润 / 销售收入

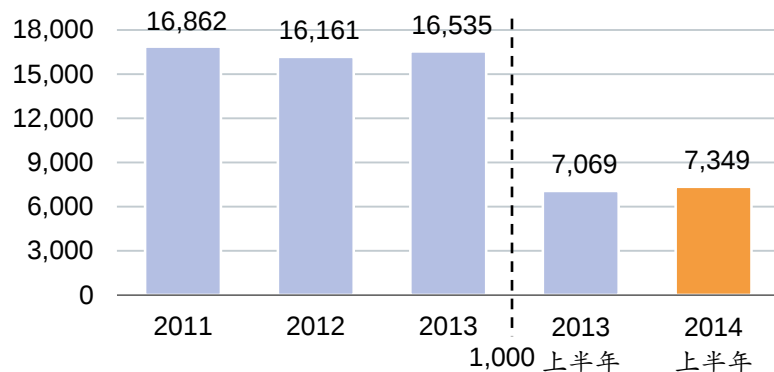
经营业绩摘要

	2014年1-6月	2013年1-6月	同比增长率
产能 (百万吨)			
水泥	97.6	92.6	5.4%
熟料	46.4	40.4	14.8%
混凝土(百万立方米)	16.8	14.6	15.1%
销售量 (百万吨)			
水泥及商品熟料	28.9	27.2	6.2%
水泥	24.4	23.0	6.0%
商品熟料	4.5	4.2	7.3%
混凝土(百万立方米)	1.6	1.0	69.5%
销售单价 (人民币元/吨或立方米)			
水泥	240.3	250.5	(4.1%)
商品熟料	202.6	190.8	6.2%
混凝土	302.4	293.8	2.9%
水泥区域销售单价 (人民币元/吨)			
山东区域	240.6	243.7	(1.3%)
东北区域	246.9	274.0	(9.9%)
山西区域	209.9	218.6	(4.0%)
新疆区域	233.7	228.6	2.2%

财务业绩概览

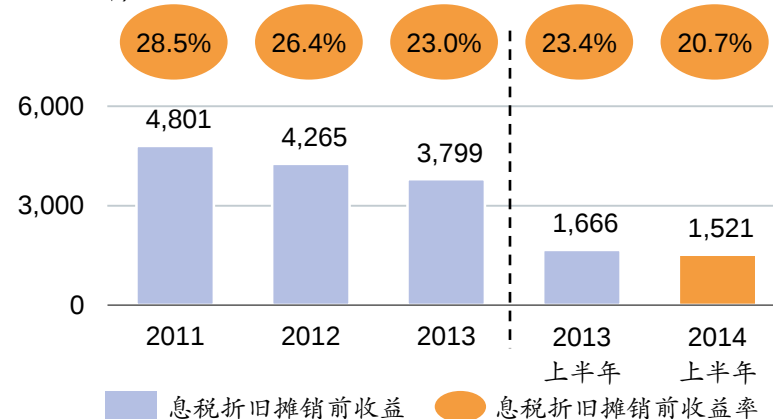
销售收入

(百万元人民币)



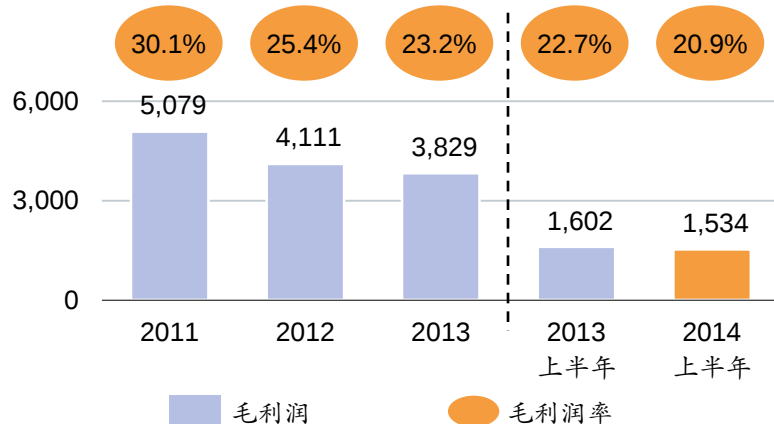
息税折旧摊销前收益⁽¹⁾

(百万元人民币)



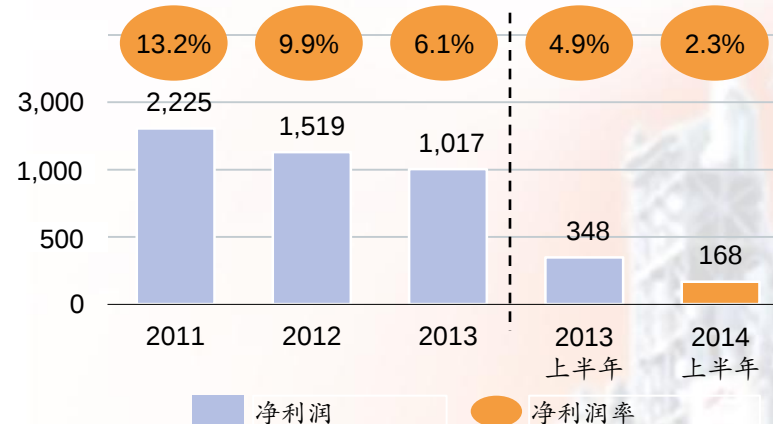
毛利润

(百万元人民币)



净利润⁽²⁾

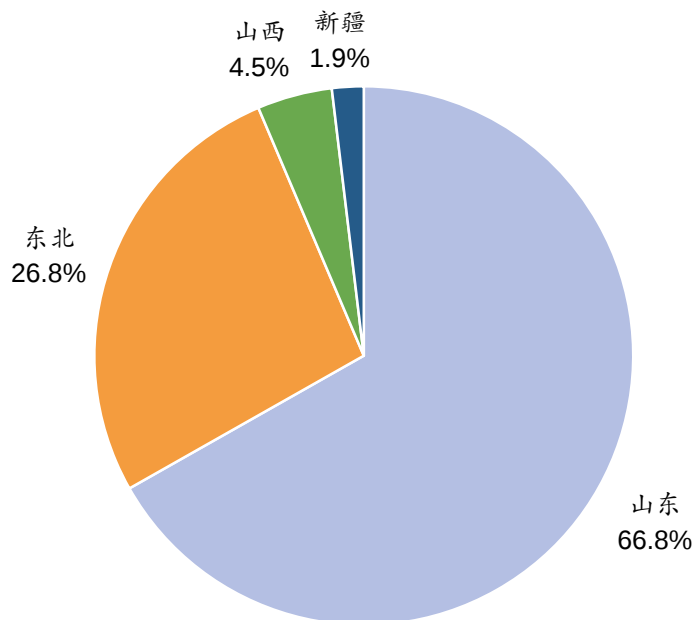
(百万元人民币)



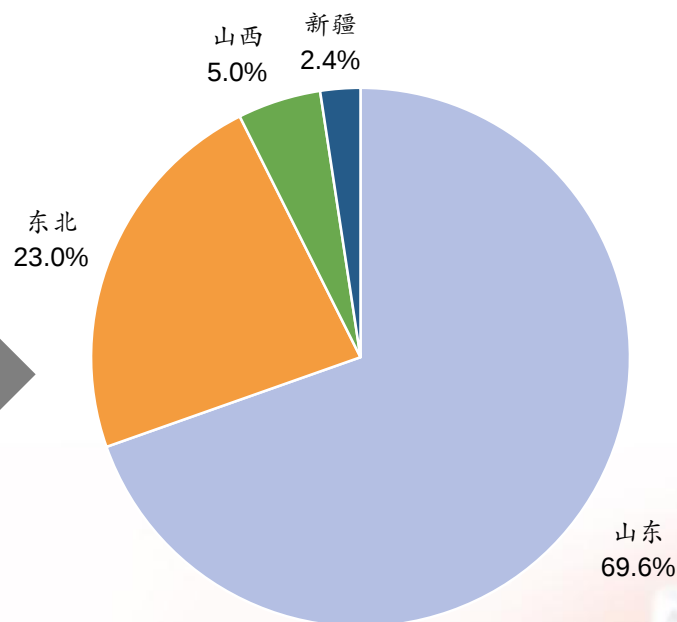
注：(1) 息税折旧摊销前收益 = 净利润 + 财务费用 + 税项费用 + 固定资产折旧 + 摊销
(2) 扣除少数股东权益后净利润

山西和新疆区域对集团业务占比日渐显现

2013年上半年按区域销售细分



2014年上半年按区域销售细分



■ 山西和新疆区域销售占比较去年同期提升1.0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2.2%
- 东北区域受固定资产投资增速放缓等原因，水泥价格继续下滑

内部管理持续加强，成本得到有效控制

	2014上半年		2013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	5,815.4	79.1%	5,467.0	77.3%	1.8个百分点
原材料	1,841.1	25.1%	1,679.2	23.8%	1.3个百分点
煤炭	1,519.3	20.7%	1,472.5	20.8%	-0.1个百分点
电力	853.4	11.6%	928.5	13.1%	-1.5个百分点
折旧和摊销	534.0	7.3%	458.6	6.5%	0.8个百分点
其他	1,067.6	14.5%	928.3	13.1%	1.4个百分点

- 受惠于2014年上半年煤炭平均采购单价比上年同期下降 5.3%至人民币546.4元/吨，煤炭支出占销售收入比例下降至20.7%
- 在成本节约方面，2014年上半年余热发电总发电量为5.32亿度，降低熟料成本人民币2.05亿元

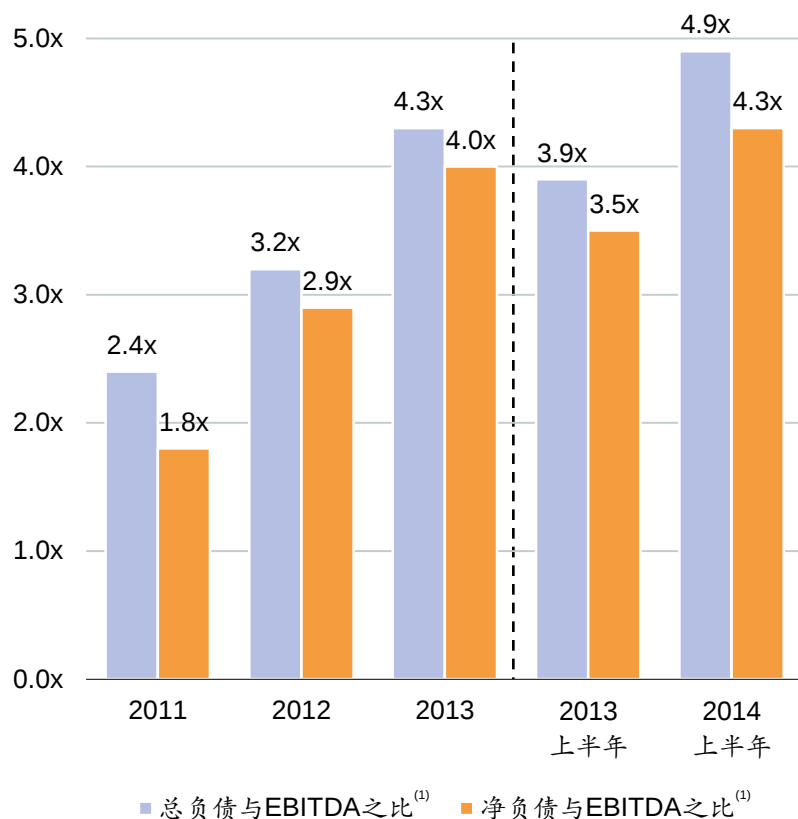
稳健的经营效率

	2014上半年		2013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	214.2	2.9%	177.9	2.5%	0.4个百分点
管理费用	572.8	7.8%	530.4	7.5%	0.3个百分点
财务费用	560.1	7.6%	469.0	6.6%	1.0个百分点

- 报告期内，集团销售费用占比销售收入较去年同期增加0.4个百分点
- 管理费用占销售收入比例较去年同期增加0.3个百分点
- 财务成本占销售收入较去年同期上升1.0个百分点

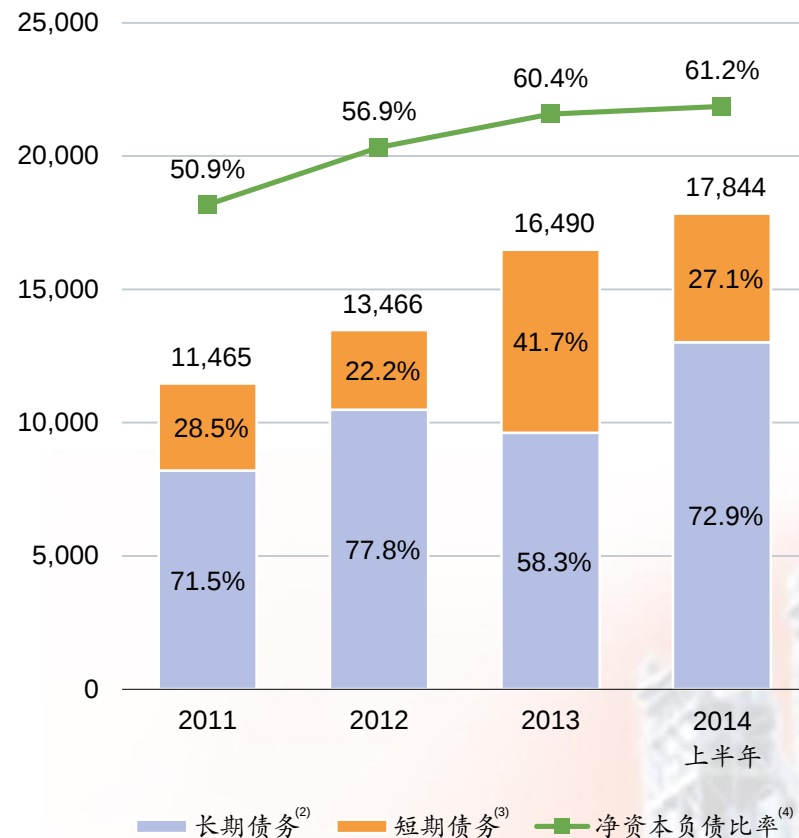
与业务发展相配合的资本结构

债务比率



债务结构

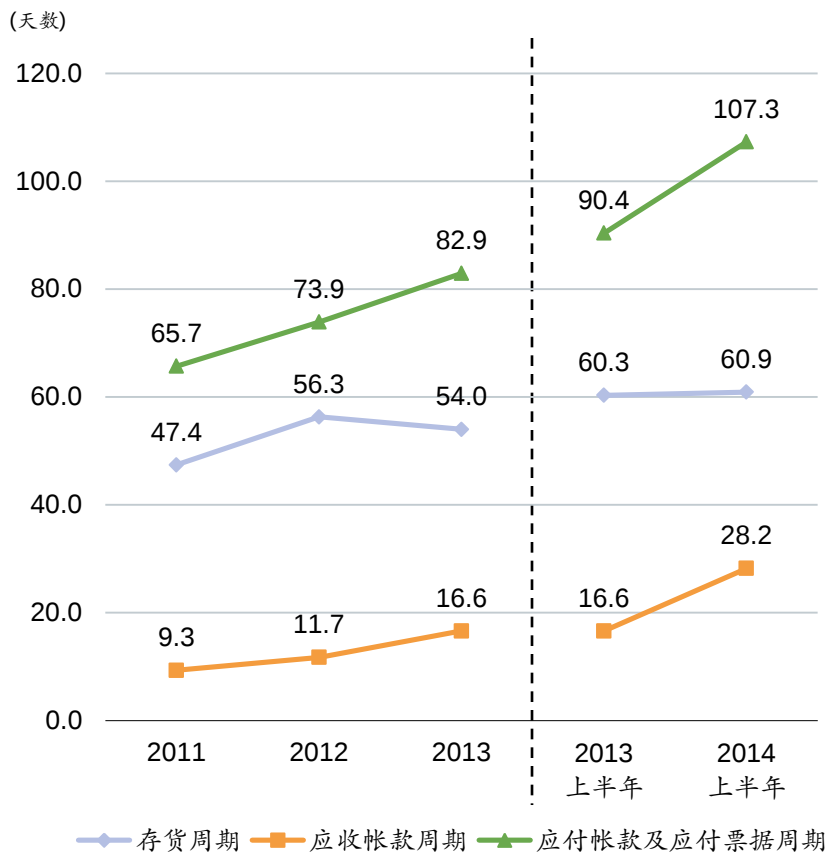
(百万元人民币)



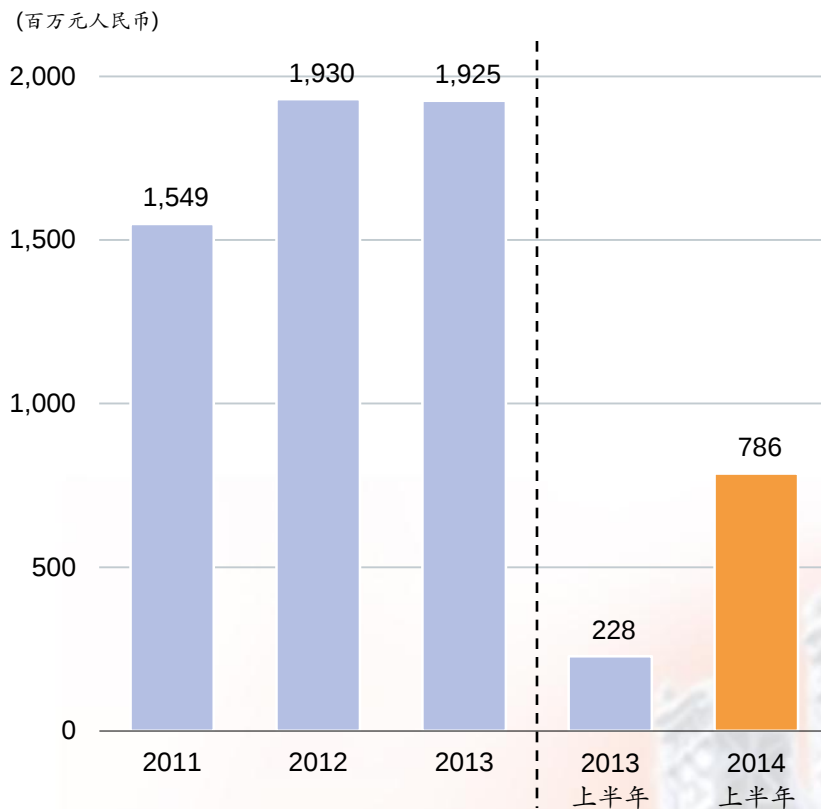
- 注：
- (1) 根据过去12个月息税折旧摊销前收入计算
 - (2) 长期债务=长期银行借款+其他借款(扣除一年内到期部分)+公司债券(扣除一年以内到期部分)
 - (3) 短期债务=短期银行借款+一年内到期的其他借款+一年内到期的长期债券
 - (4) 净资本负债比率=净负债/(净负债+归属本公司权益持有人权益+少数股东权益)，净负债=总负债-现金和现金等价物

有效的营运资金管理

营运资金周期⁽¹⁾



运营现金流

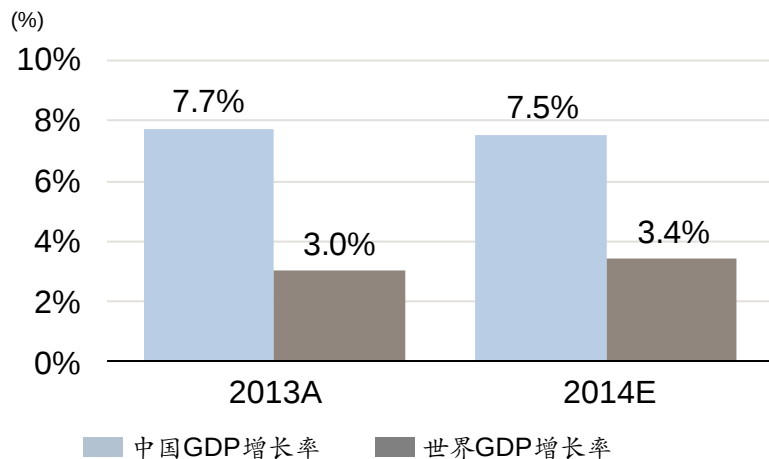


备注：(1) 存货周期 = 平均存货 / 销售成本 * 182.5天；
 应收账款周期 = 平均应收账款 / 收入 * 182.5天；
 应付账款及应付票据周期 = 平均应付账款及应付票据 / 销售成本 * 182.5天

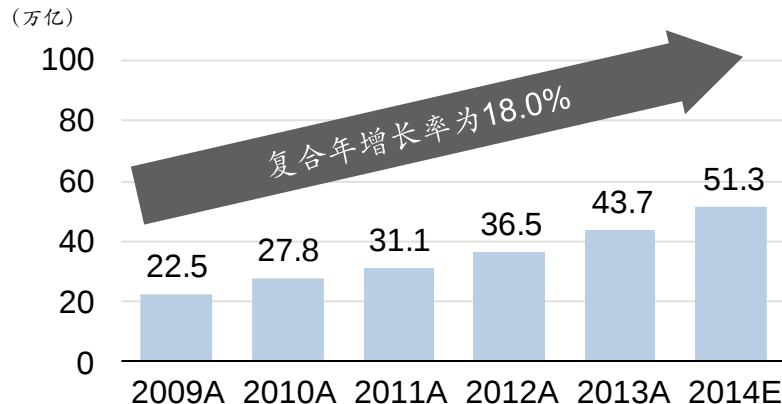
未来前景

中国经济持续增长为水泥需求提供了强劲保障

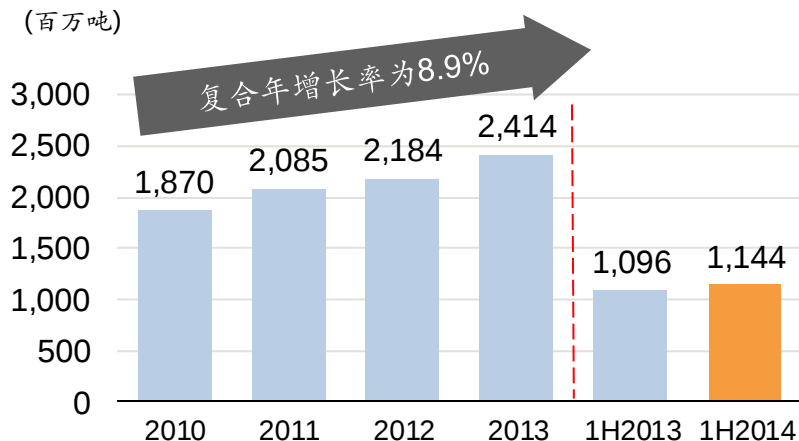
中国领先全球经济增长⁽¹⁾



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，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；重点建设75个港口项目。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：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1.5万公里；铁路固定资产投资计划：300亿元；保障房计划：从2013年至2017年计划投资1,300多亿元；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

- 基础设施投资计划：8,000亿元以上，或突破万亿；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；保障房计划：2014年将建设富民安居房30万套，并投资435亿元新建各类保障性住房26万套

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、数字水泥

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

- 2013年12月，中央农村工作会议强调，到2020年要解决促进约1亿农业转移人口落户城镇，1亿人口的城镇棚户区和中村改造、约1亿人口在中西部地区的城镇化
- 2014年3月，财政部副部长王保安表示，预计2020年城镇化率达到60%，由此带来的投资需求约为42万亿元
- 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

II

行业政策推动行业整合和过剩产能淘汰

- 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
- 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7月，工信部发布《关于做好部分产能严重过剩行业产能置换工作的通知》，从操作层面为落后产能的淘汰提供了详细的指引
- 2014年7月，工信部公布2014年首批381家淘汰水泥产能企业名单，涉及的产能达8,243.5万吨

III

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；住建部表示，2013年至2017年可完成1,500万套棚户区改造
- 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8,000亿元，建设总规模里程高达2.91万公里
- 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

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
- 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

资料来源：数字水泥、券商报告、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

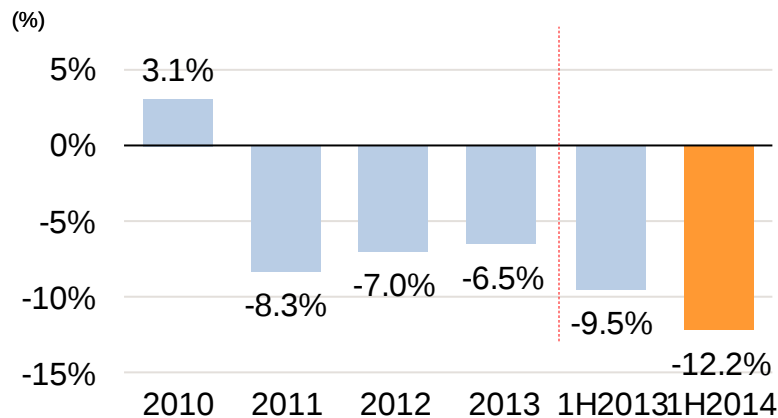
需求面持续坚挺

1. **政府对基础设施的投资力度依然强劲**
-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. **水泥行业相关重点项目**
-住建部:2013年至2017年可完成1,500万套棚户区改造
-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**
-国务院最近提出,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
-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,预计新型城镇化未来三年将带来25万亿元的投融资需求

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

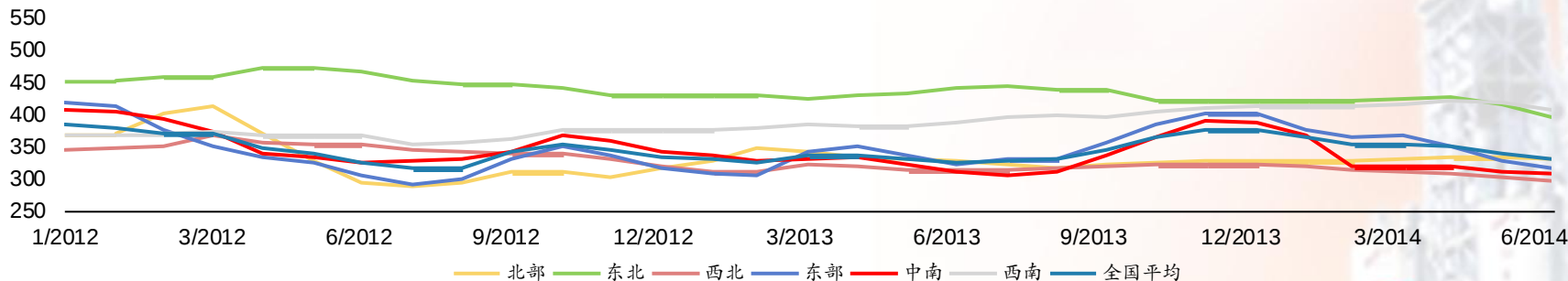
2011年以来中国水泥行业投资持续负增长态势



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/吨)

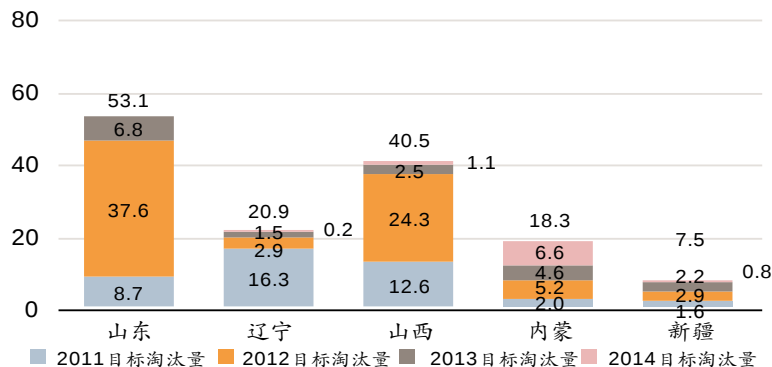


资料来源:数字水泥网

持续的产能淘汰限制了供应

产能淘汰工作有序进行

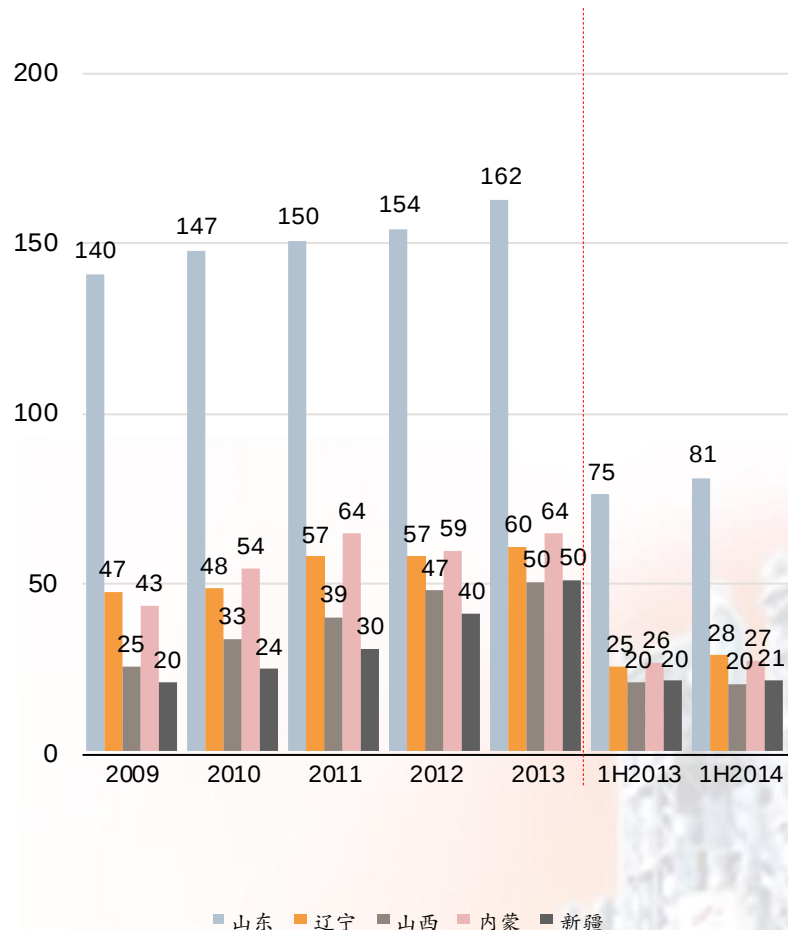
(百万吨)



资料来源：各省政府、数字水泥

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

PC32.5复合水泥标准有望在年内被取消

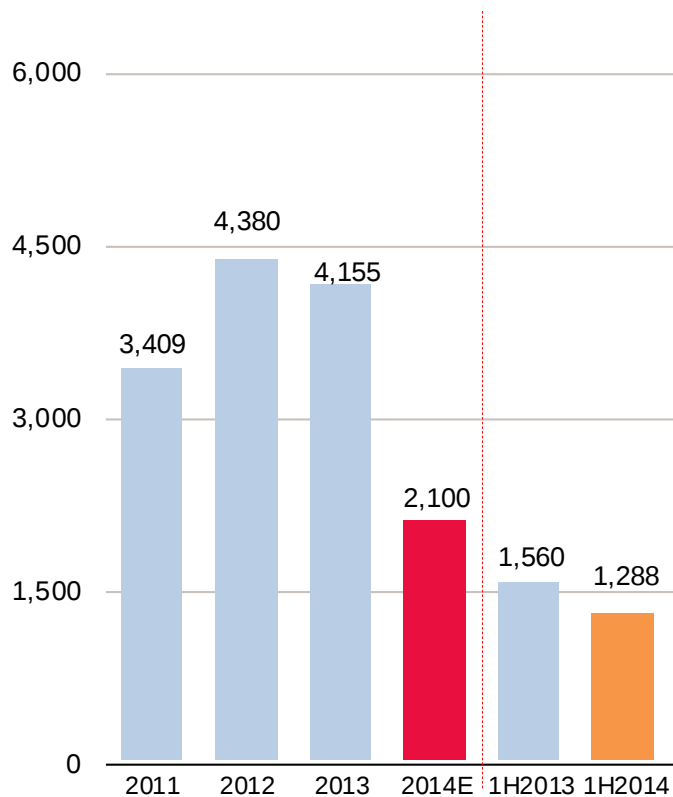
- 2013年10月6日，国务院公布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，提出将加快制修订水泥产品标准和相关设计规范，推广使用高标号水泥，尽快取消PC32.5水泥，逐步降低PC32.5水泥使用比重
- 根据以上指导意见和工信部的要求，中国建筑材料科学研究总院完成了GB175《通用硅酸盐水泥》标准的修订并发布征求意见稿，将取消PC32.5水泥，以PC42.5水泥的标准取代，该项工作预计年内有望正式实施
- 大中型水泥厂以生产PC42.5水泥为主，而PC42.5水泥价格较PC32.5级高16-20%，此项措施或为熟料带来10%的需求增量，提升大企业的盈利水平
- 目前我国PC32.5水泥的占比达50-60%，无熟料粉磨站的企业主要依赖混合材掺加量和波峰波谷电价来降低成本。取消PC32.5水泥不仅将减少混合材掺入量，而且也将无法享受综合利用退税政策，此类企业将失去市场竞争力，逐渐被淘汰或收购，此举将有利于过剩产能的淘汰药以及水泥行业竞争格局的改善
- 若2014年下半年取消PC32.5水泥，预计约3亿吨的粉磨产能将被迫退出或被收购

资料来源：数字水泥、新闻

资本支出计划

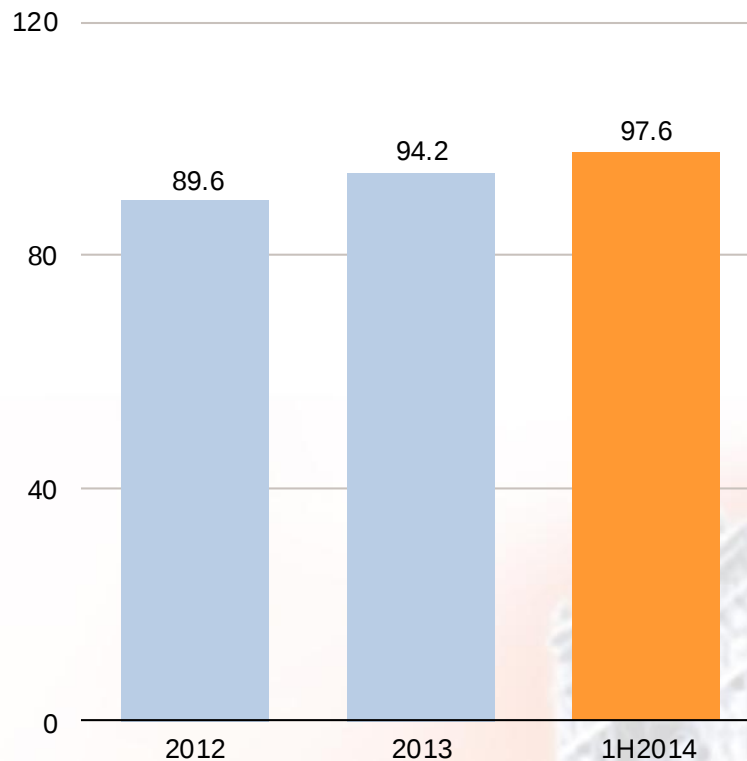
资本支出⁽¹⁾

(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

2014年下半年战略



稳定价格，细分客户，扩大市场销量

从山东区域市场开始，进一步完善客户信息平台，充分利用销售网络和直销模式优势，做好与客户的售前对接和售中售后服务，在稳定价格的基础上，扩大市场销量

严控成本，对标管理，提高竞争能力

对山东、辽宁、山西等核心业务区域进行全面深化督导，以实施对标管理为主要手段，突出对技术指标和利润指标的考核，提升内控管理水平和执行效率

定期评估，分类施策，规避运营风险

以全面预算管理为总抓手，完善月度生产经营预算的分解、执行、监督和考核评价机制，建立日监控、周检查、旬评价、月考核机制，强化财务数据对生产经营的指导作用

顺应形势，提质增效，完善战略布局

做好现有市场覆盖范围内的战略调研，做好水泥及上下游产业链项目储备。加大水泥行业转型升级方面的研发投入及技术和人员方面的储备，奠定企业未来综合竞争力优势

谢谢

问答