



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

二零零九年九月



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

2009年中期业绩回顾

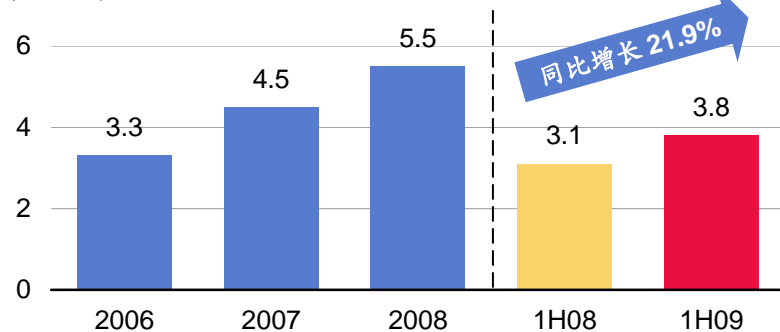
2009年上半年主要数据

	2009年1-6月	同比增长
水泥销量 (千吨)	12,737	2.3%
商品熟料销量 (千吨)	3,809	21.9%
销售收入 (千元)	3,869,002	14.7%
实现营业利润 (千元)	550,350	43.3%
实现净利润 (千元)	312,730	107.4%
归属于母公司净利润 (千元)	309,975	99.8%

产品销量、水泥单价较同期均有增长...

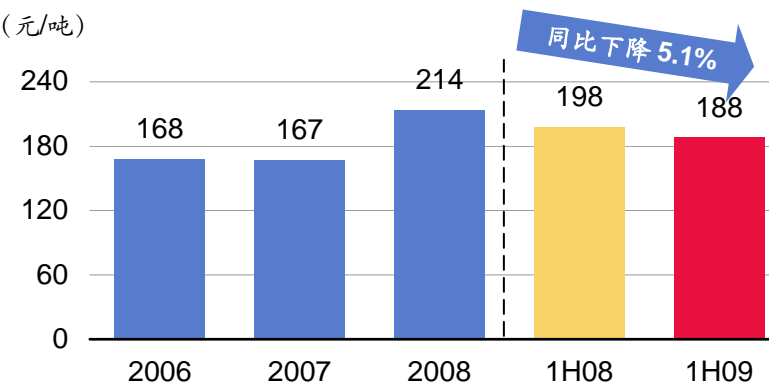
熟料销量

(百万吨)



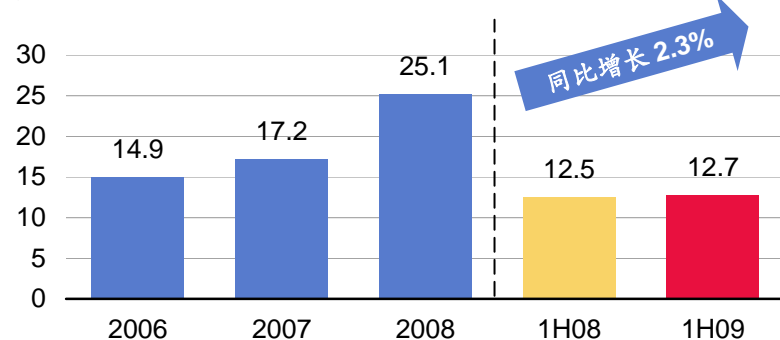
熟料单价

(元/吨)



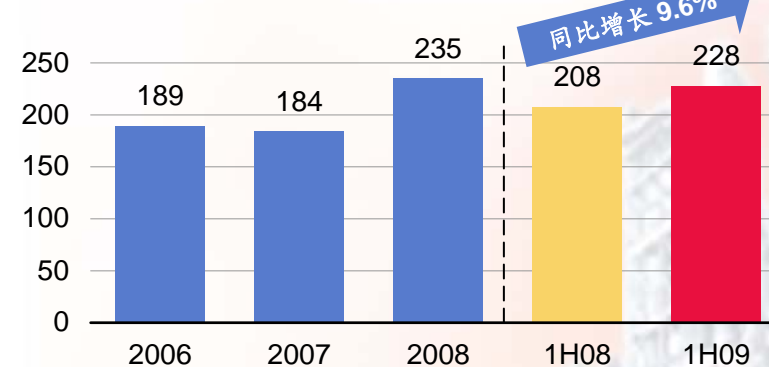
水泥销量

(百万吨)



水泥单价

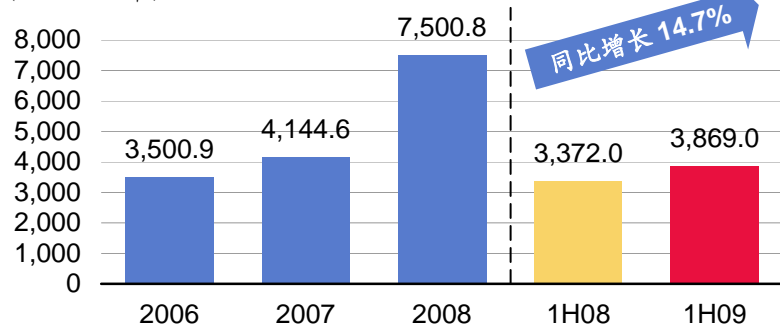
(元/吨)



...财务表现强劲

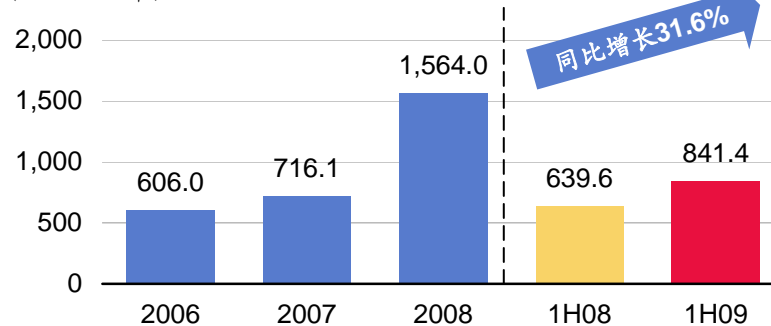
销售收入

(百万人民币)



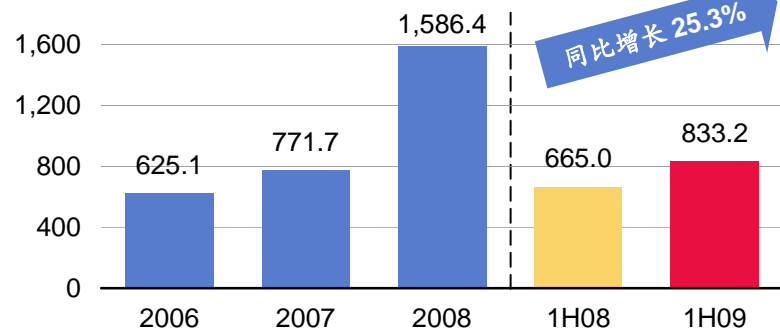
息税摊销前收益 (1)

(百万人民币)



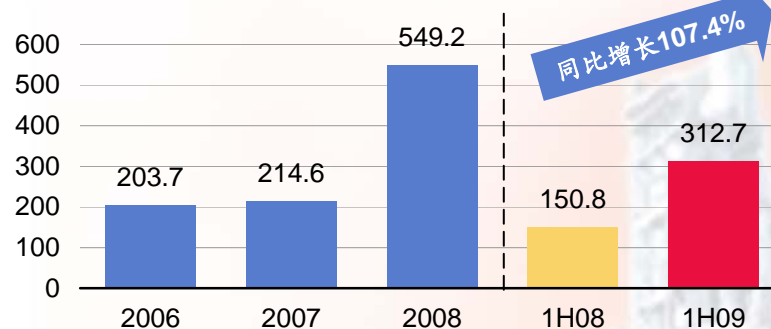
毛利润

(百万人民币)



净利润 (2)

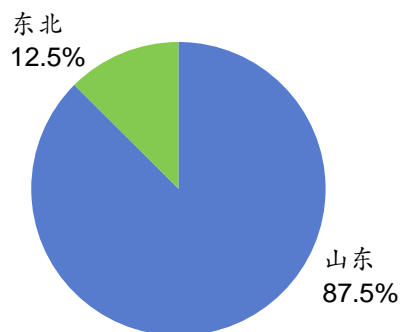
(百万人民币)



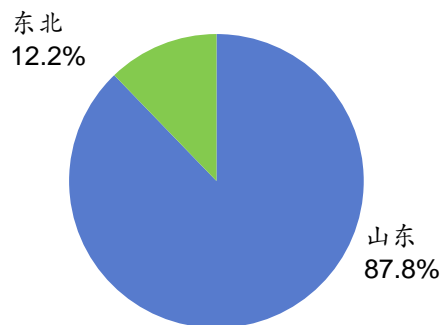
备注: (1) 息税摊销前收益 = 营运利润 + 固定资产折旧 + 摊销 - 利息收入
(2) 包含少数股东权益

山东与东北地区销售情况

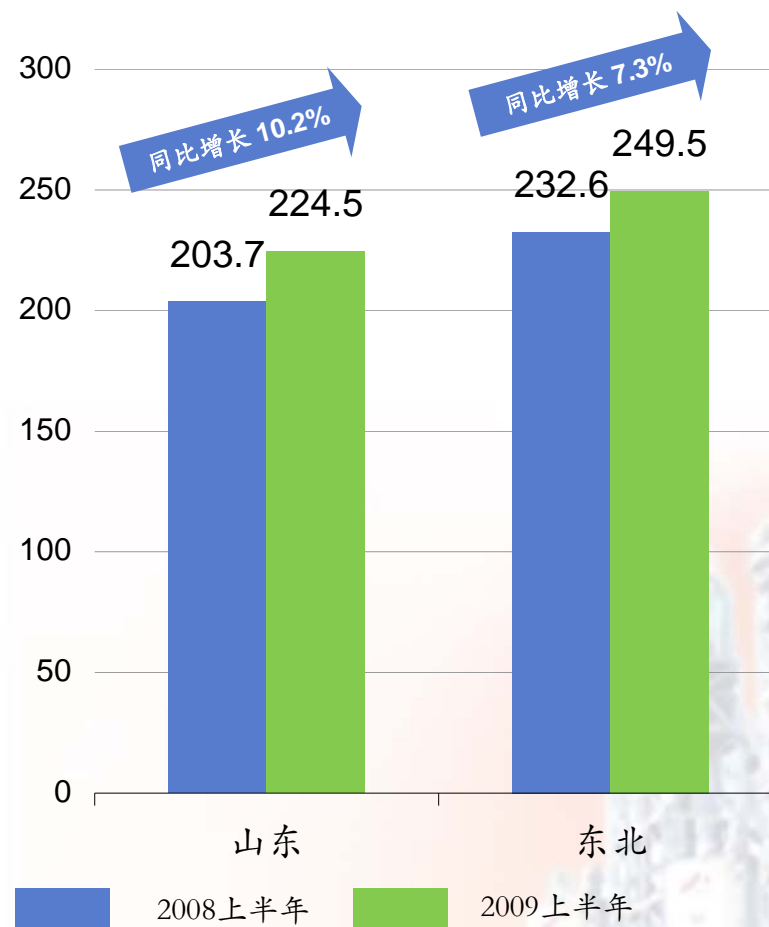
2009年上半年按地区销售细分



2008年上半年按地区销售细分

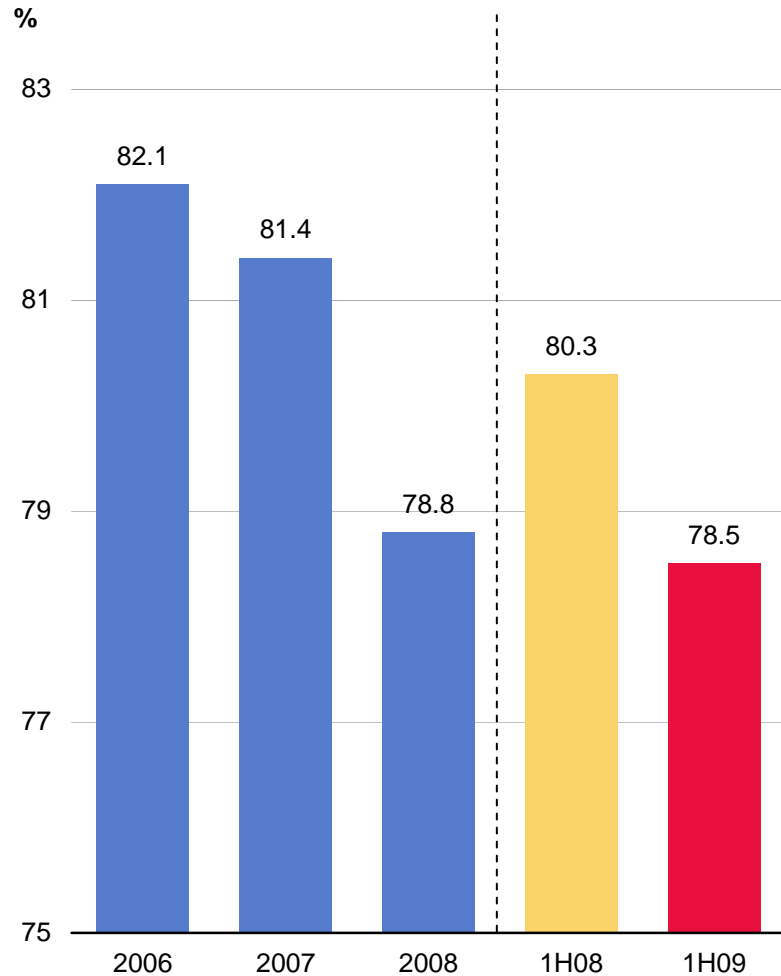


按地区分水泥销售单价

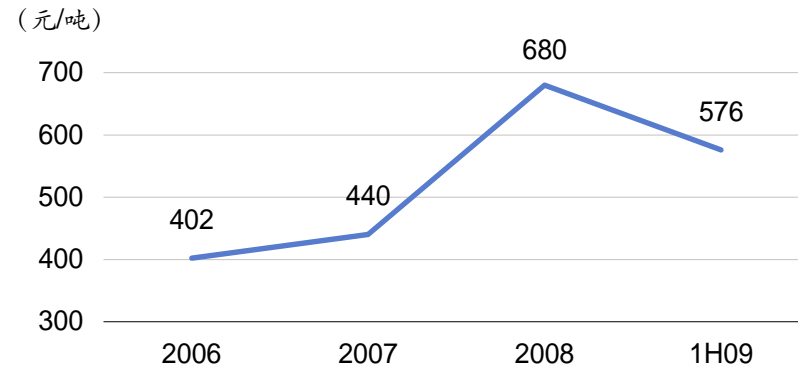


销售成本得到有效控制

销售成本占销售收入比重下降



购进燃煤价格



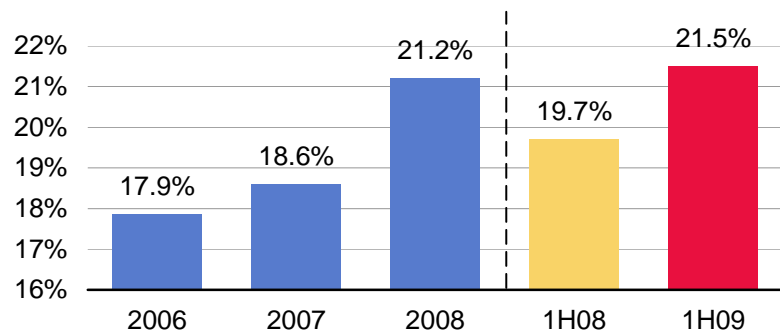
毛利率分析

- 由于集团定价能力的进一步提高，省内关停落后水泥窑的力度加强，产品销售价格增长的同时成本又有所下降，产销量提高，特别是东北地区新生产线的投产，降低了单位固定费用，2009年上半年毛利率为21.5%，较2008年同期提高了1.8个百分点
- 外购电力价格保持平稳，集团继续提高余热发电设施的利用率，增加发电量，降低总电力成本

盈利能力继续增强

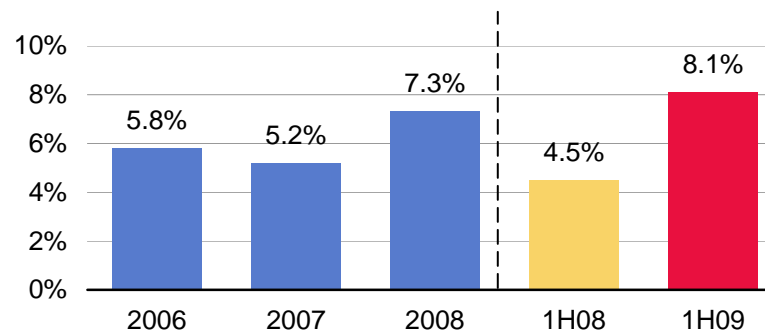
毛利率

(占销售收入%)



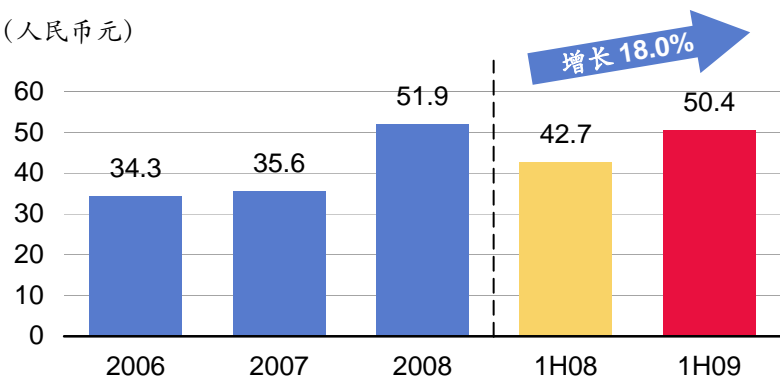
净利润率⁽¹⁾

(占销售收入%)



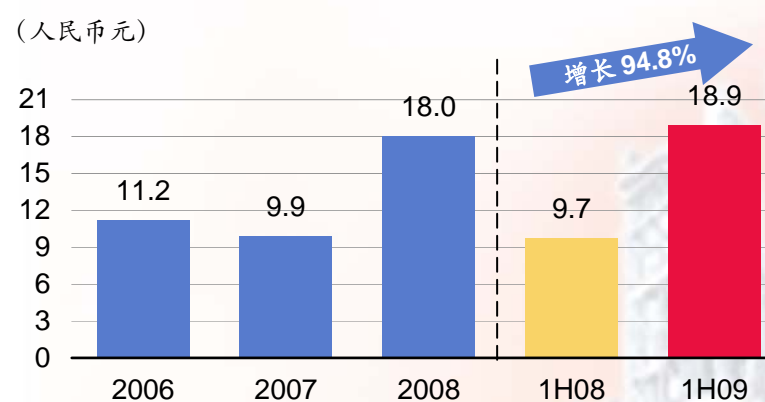
吨毛利⁽²⁾

(人民币元)



吨净利润⁽²⁾

(人民币元)

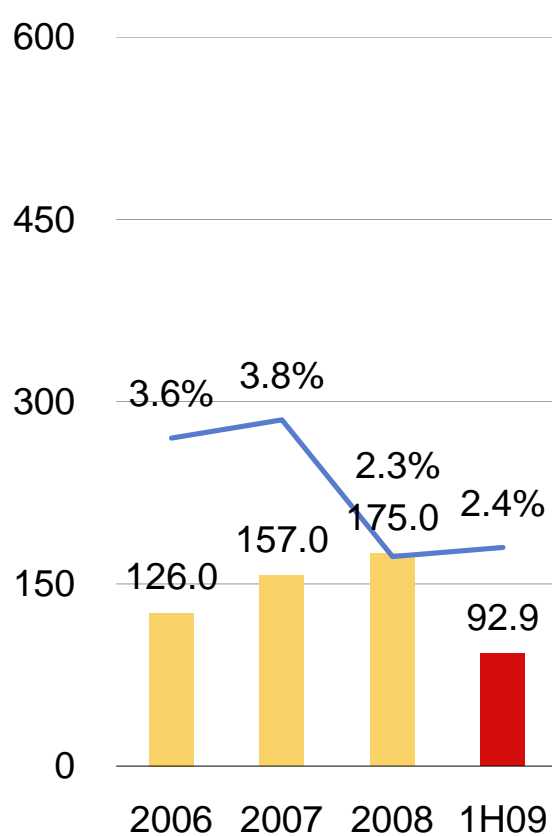


备注: (1) 包含少数股东权益
(2) 单位数据按水泥与熟料的销量之和计算

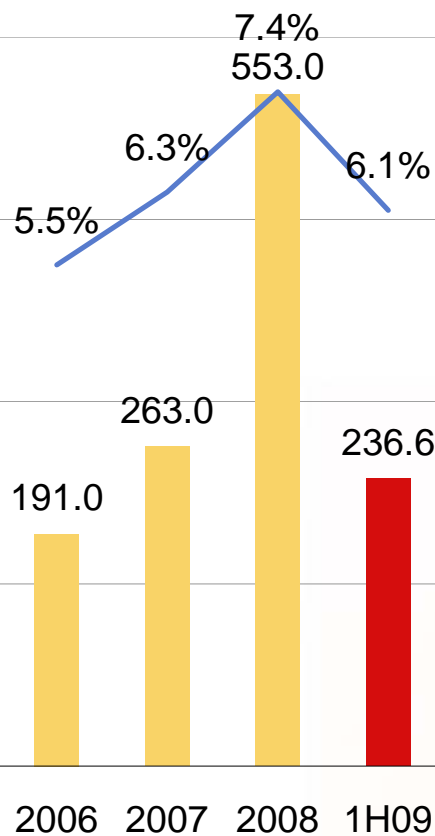
费用分析

销售费用

(百万人民币)

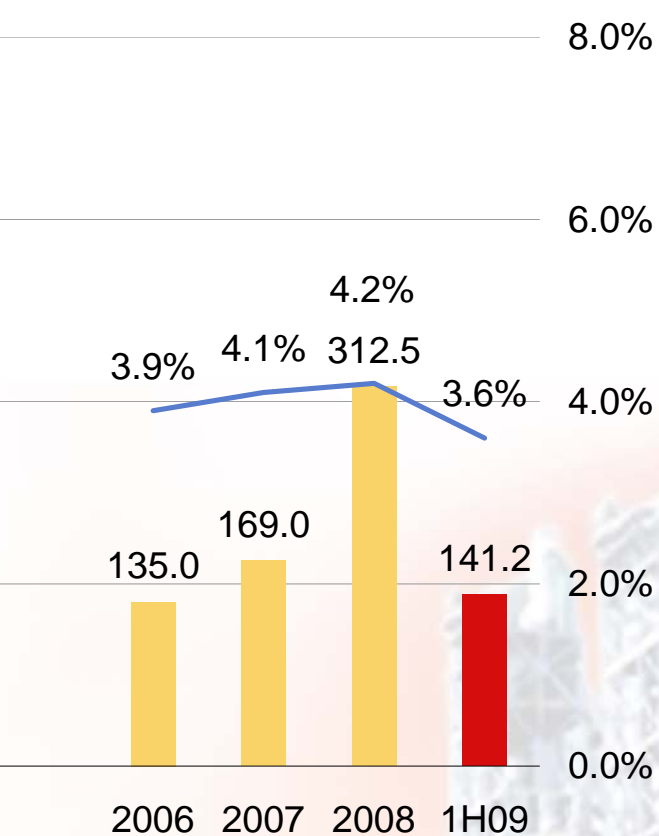


管理费用



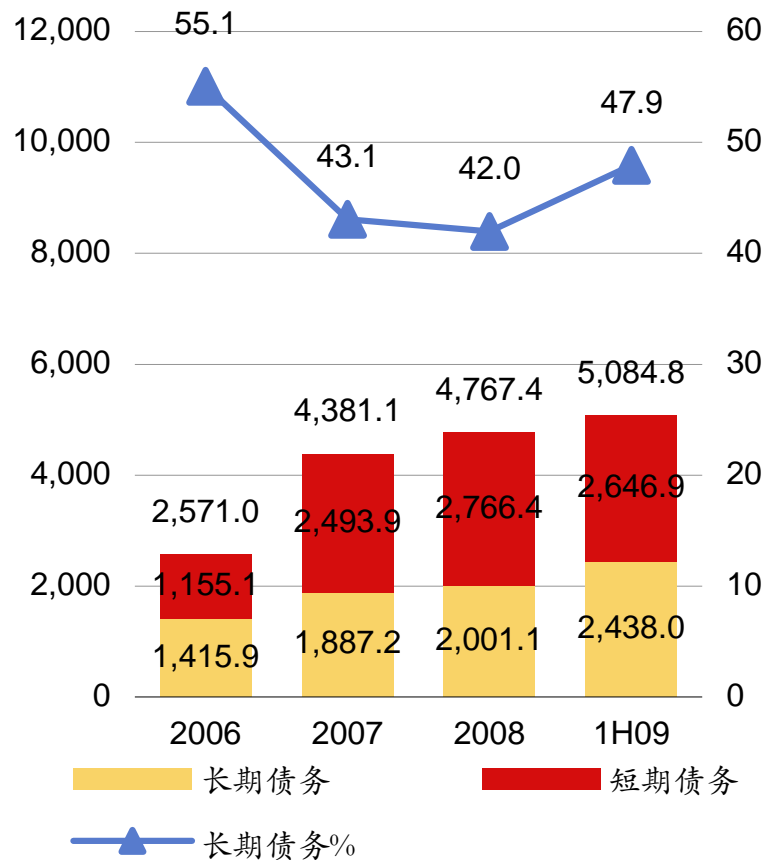
净财务费用

(占收入百分比)



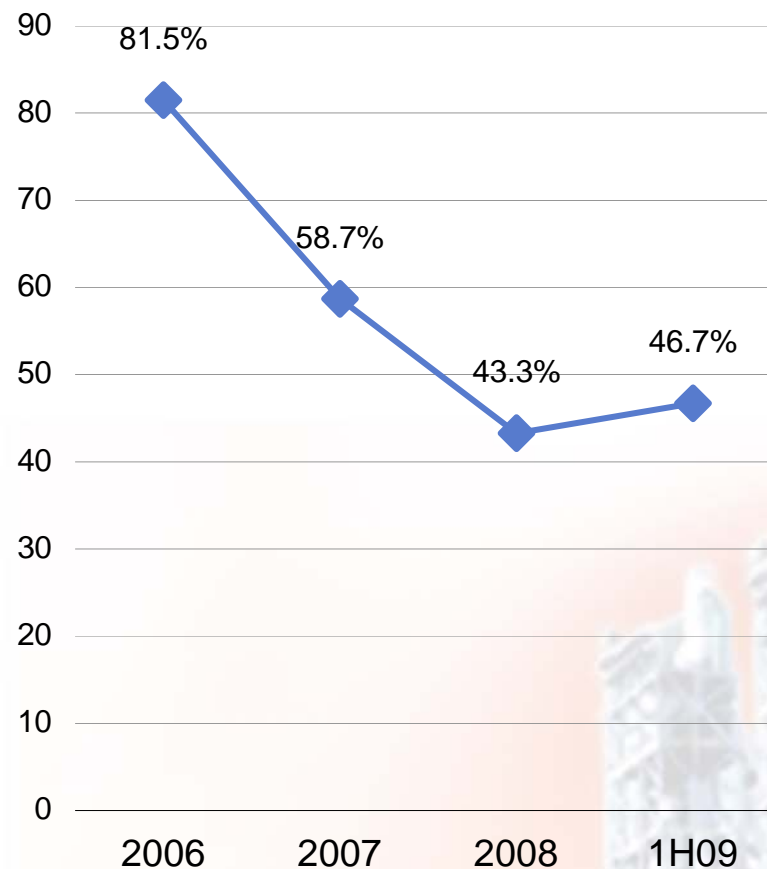
负债分析

债务结构⁽¹⁾⁽²⁾



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 = (短期负债 + 长期负债 - 现金和现金等价物) / 总资本

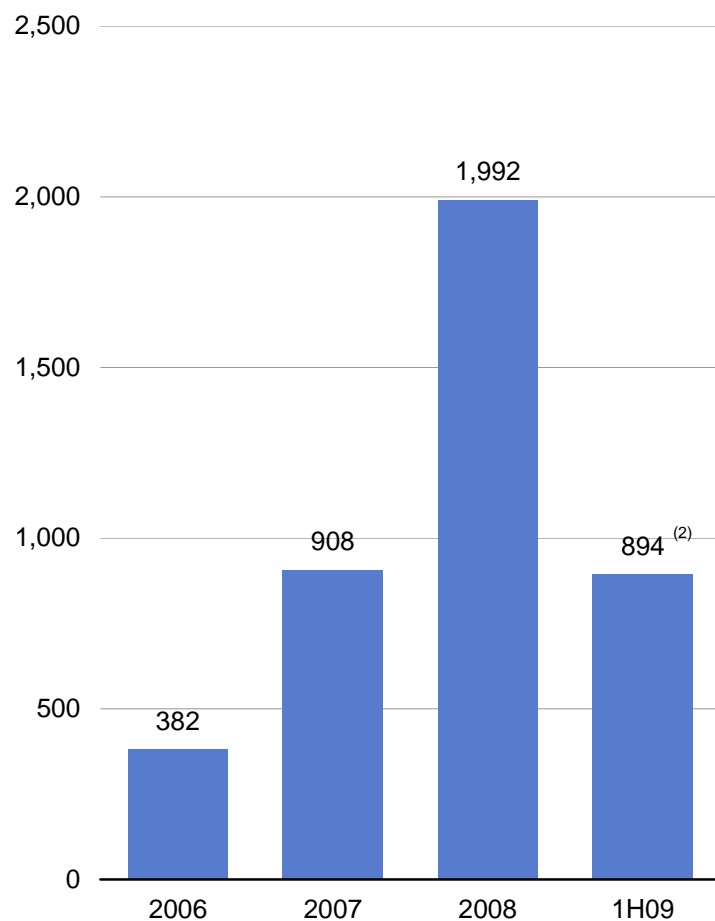
借贷比率⁽³⁾



资本开支计划

资本开支⁽¹⁾

(百万人民币)



备注: (1) 资本支出=固定资产支出+土地使用权支出
(2) 投资活动现金净额

2009年下半年和2010上半年扩张计划

- 水泥与熟料的产能
 - 2009年下半年到2010年上半年: 水泥约增500万吨; 熟料增480万吨
- 其他项目
 - 余热发电能力年底前达到13.6万千瓦

下半年展望

2009年下半年展望

- 固定资产投资仍将继续保持高位运行趋势，政府基建拉动效应将进一步深化，房地产投资将回暖，下半年水泥需求将进一步稳定增长
- 公司将加快新建水泥、熟料生产线及余热发电项目的建设，以及新收购公司的系统整合，扩大在山东东部、西南部的市场占有率，并积极参与辽宁省水泥结构的调整，加强区域市场的控制力
- 公司将继续完善营销网络体系建设，巩固城市与农村市场，争取国家重点工程多中标
- 公司将紧紧围绕降低成本、提高效益原则，积极开展各类工艺、设备的技术改造，提升生产线的运行质量
- 公司将延续2008年的成熟做法，组成专业化的调研组，定期深入附属公司“一对一”调研，及时发现和解决技术、管理问题，提高经济运营质量和效益

谢谢

问答阶段