



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

2010年4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

2009年年度业绩回顾

II

前景展望

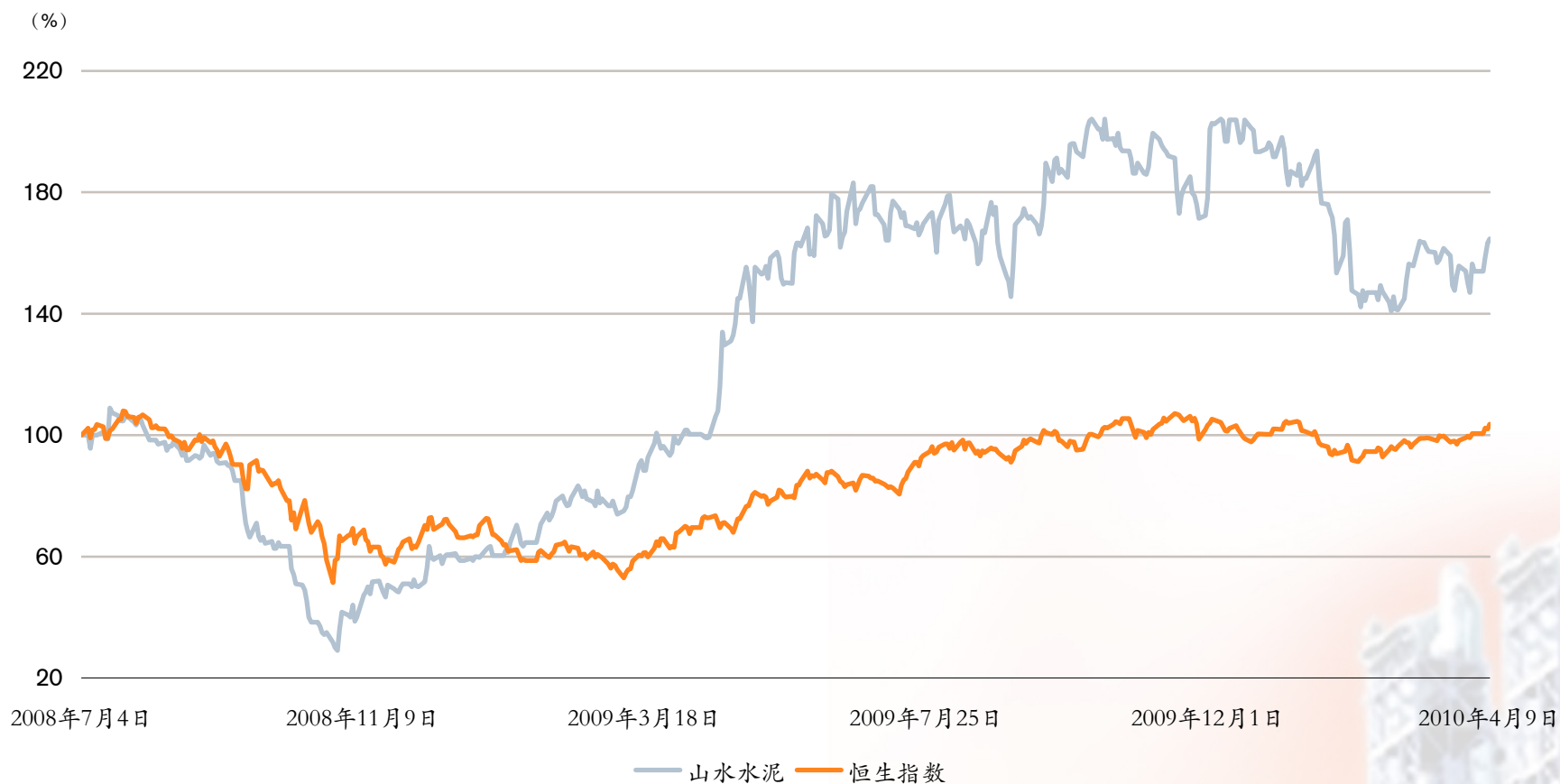
III

问答

2009年年度业绩回顾

突出的股价表现，给与投资者最稳定回报

优越的股价表现



资料来源: Factset, 截至2010年4月9日

财务业绩亮点

	2009	2008	年同比增长率
销售收入	8,727.6	7,500.8	16.4%
水泥 (百万元人民币)	6,608.2	5,906.8	11.9%
熟料 (百万元人民币)	1,578.9	1,169.2	35.0%
其他产品 (百万元人民币)	540.5	424.7	27.3%
山东地区 (百万元人民币)	7,511.2	6,599.5	13.8%
辽宁地区 (百万元人民币)	1,216.4	901.3	35.0%
毛利润 (百万元人民币)	1,780.5	1,586.4	12.2%
运营利润 (百万元人民币)	1,250.9	1,061.0	17.9%
净利润 (百万元人民币)	714.0	549.2	30.0%
股东应占净利润 (百万元人民币)	701.6	539.4	30.1%
基本每股收益 (人民币元)	0.25	0.23	8.7%
毛利率 (%)	20.4%	21.2%	
净利润率 (%)	8.0%	7.2%	

经营业绩亮点

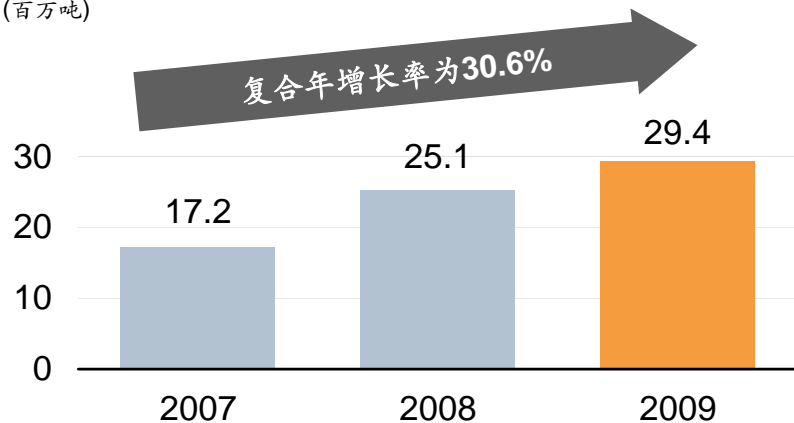
	2009	2008	年同比增长率
产能 (百万吨)			
水泥	48.3	35.8	35.0%
熟料	25.2	20.0	26.0%
销售量 (百万吨)			
水泥	29.4	25.1	17.0%
- 高标号水泥 ⁽¹⁾	14.8	10.0	49.0%
- 低标号水泥	14.5	15.1	-4.6%
熟料	8.4	5.5	54.1%
销售单价 (人民币元/吨)			
水泥	224.9	235.2	-4.4%
熟料	187.5	213.9	-12.3%
山东地区	221.5	233.0	-4.9%
东北地区	245.8	249.5	-1.5%

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

尽管面临金融危机，销量仍持续增长...

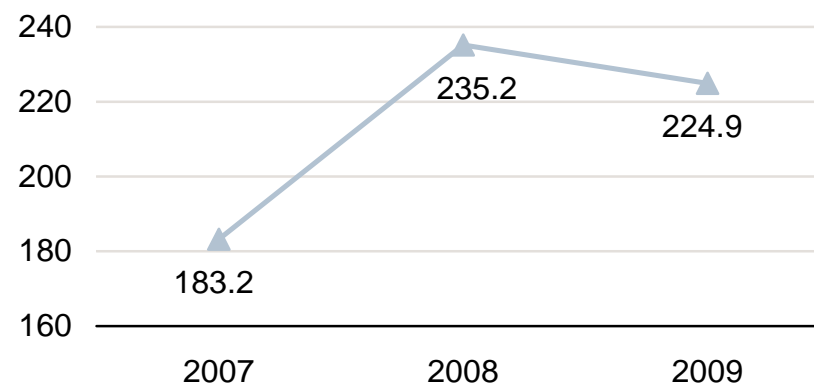
水泥销量

(百万吨)



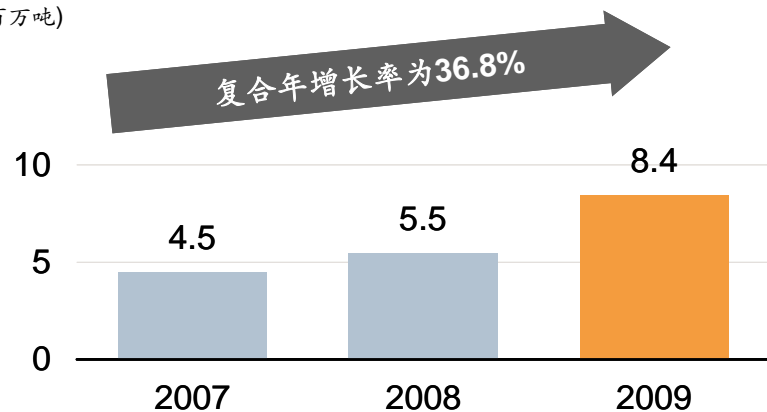
水泥价格

(人民币元/吨)



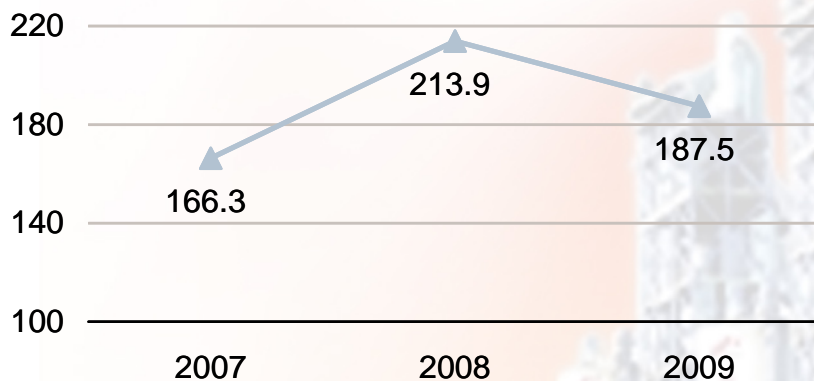
熟料销量

(百万吨)



熟料价格

(人民币元/吨)



...加上有效的成本控制...

	2007		2008		2009	
	人民币 百万元	占销售 收入%	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	3,372.9	81.4%	5,914.3	78.9%	6,947.2	79.6%
原材料	1,165.9	28.1%	1,759.8	23.5%	2,085.2	23.9%
煤炭	923.1	22.3%	2,165.4	28.9%	2,190.2	25.1%
电力	729.2	17.6%	1,042.2	13.9%	1,124.8	12.9%
折旧和摊销	242.2	5.8%	460.3	6.1%	562.3	6.4%
其他	312.6	7.5%	486.6	6.5%	984.8	11.3%

- 报告期内，本集团总销售成本占比收入为79.6%，较2008年有所上升，主要因为第四季度低温大雪天气影响水泥需求，从而公司停产部分生产线，提早进行检修，维护成本上升
- 2009年煤炭支出下降，平均采购单价为569.8元/吨，比2008年的680.1元/吨减少了16.2%
- 辽宁地区新型干法熟料生产线投产导致煤耗大幅下降，单位产品煤耗的大幅下降，使煤炭支出占比销售收入明显下降至25.1%，较2008年下降了3.8个百分点
- 余热发电总发电量为7.15亿度，节约电费人民币0.37元/度，降低熟料成本约人民币26,802万元

...和卓越的经营效率...

	2007			2008			2009		
	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币元 每吨 ⁽¹⁾	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币元 每吨 ⁽¹⁾	人民币 百万元	占销售 收入%	人民币元 每吨 ⁽¹⁾
营运及财务费用总计	629.8	15.2%	29.0	1,076.5	14.4%	35.2	975.3	11.2%	25.8
销售费用	156.8	3.8%	7.2	175.2	2.3%	5.7	196.5	2.3%	5.2
管理费用	262.9	6.3%	12.1	553.3	7.4%	18.1	469.1	5.4%	12.4
财务费用	210.1	5.1%	9.7	348.0	4.6%	11.4	309.6	3.5%	8.2

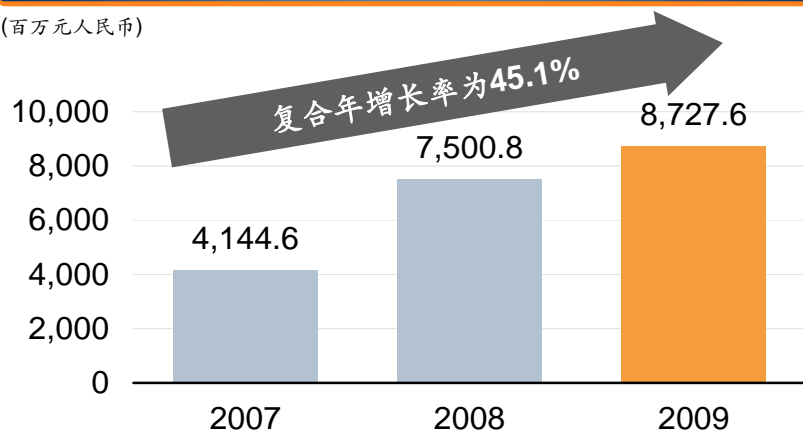
注： (1) 每吨的价格计算以所出售熟料与水泥总量为基础

- 各项期间费用控制良好。其中，综合销量的大幅度增长使销售费用占比销售收入较2008年有所下降
- 系统性整合收购企业取得良好效益及本集团良好的费用控制制度下，管理费用占比销售收入同比降幅明显
- 财务成本占比销售收入亦因贷款利率下调而下降

...实现了我们良好的财务业绩...

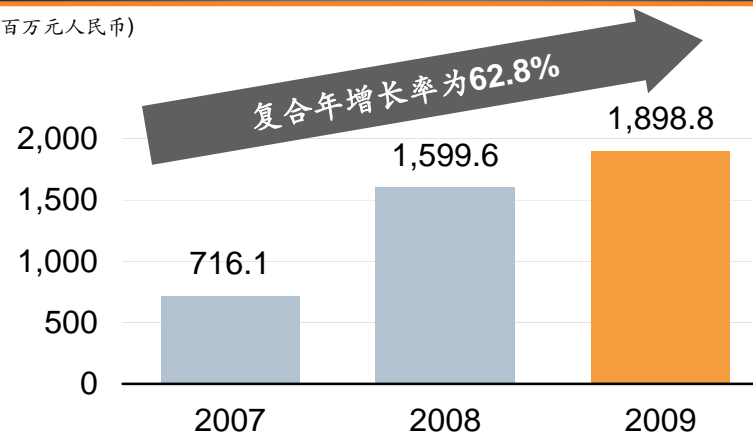
销售收入

(百万元人民币)



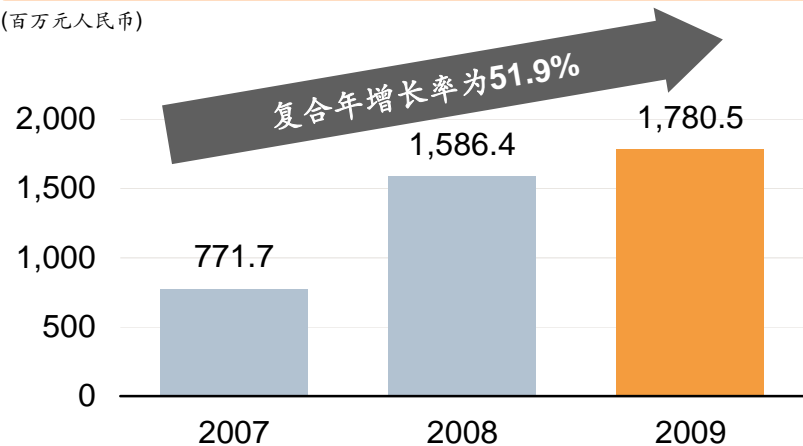
EBITDA⁽¹⁾

(百万元人民币)



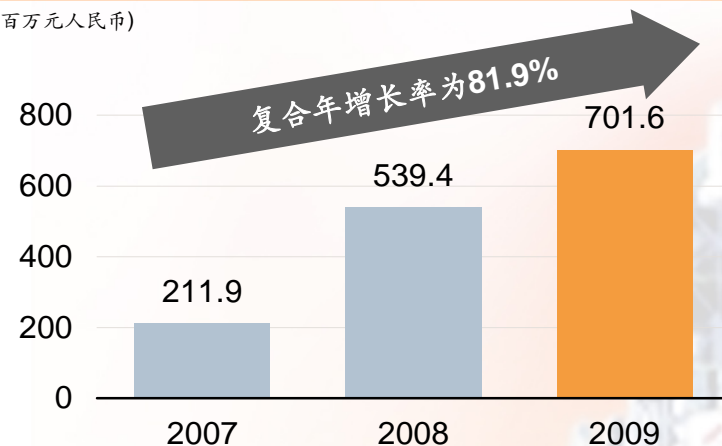
毛利润

(百万元人民币)



股东应占净利润

(百万元人民币)

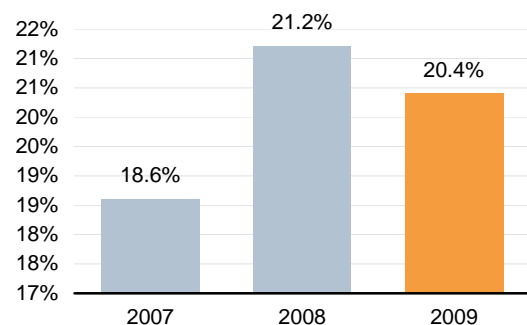


注: (1) EBITDA = 运营利润 + 折旧 + 租赁预付款摊销 + 无形资产摊销 + 其它非流动资产摊销

...及稳定的盈利率...

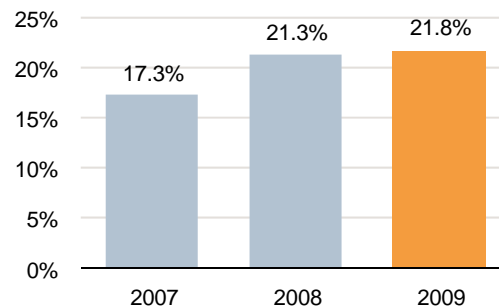
毛利润率

(%)



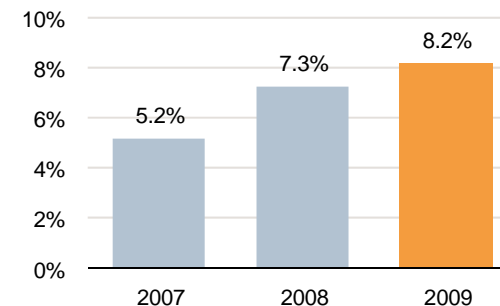
EBITDA利润率

(%)



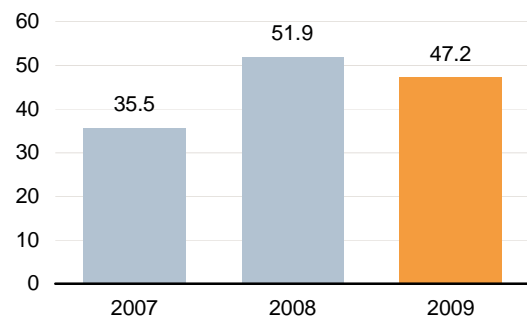
净利润率⁽¹⁾

(%)



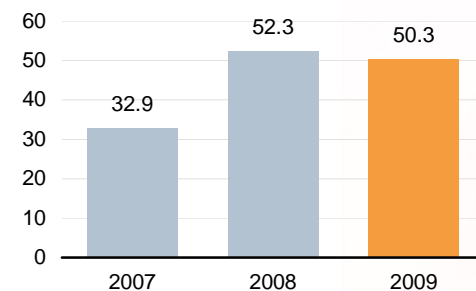
每吨毛利润⁽²⁾

(人民币元/吨)



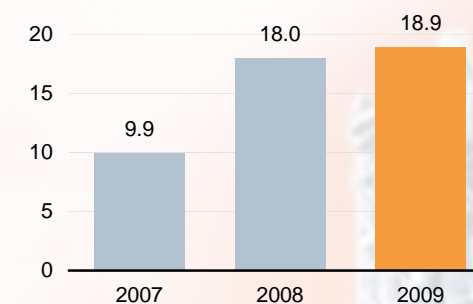
每吨EBITDA⁽²⁾

(人民币元/吨)



每吨净利润⁽¹⁾

(人民币元/吨)

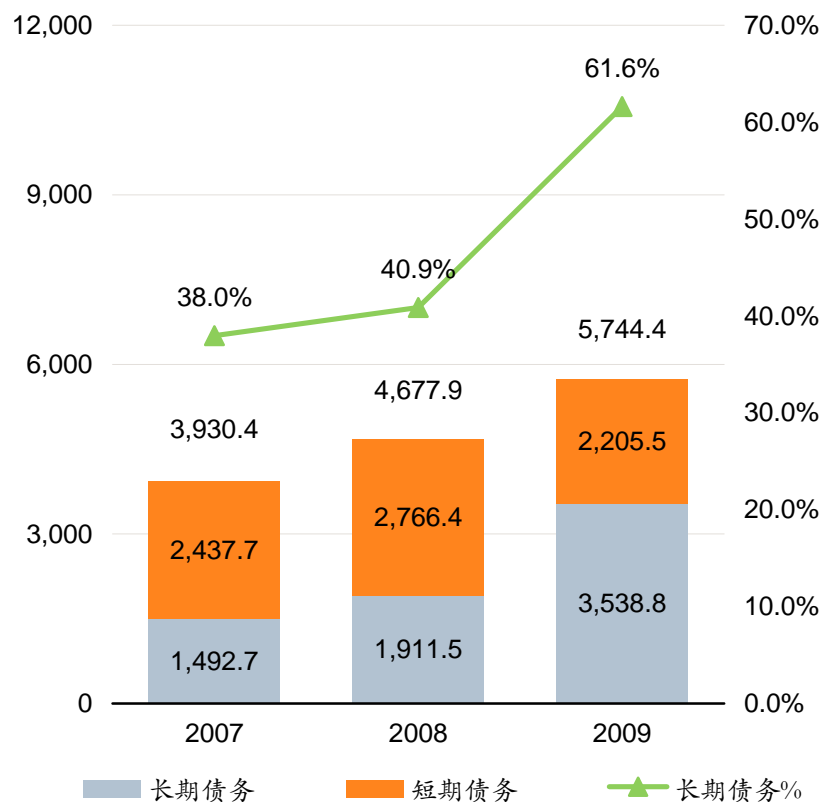


注: (1) 包括少数股权
(2) 根据水泥与熟料总销量得出单位数据

...稳固的资本结构和强劲现金流

债务结构⁽¹⁾⁽²⁾

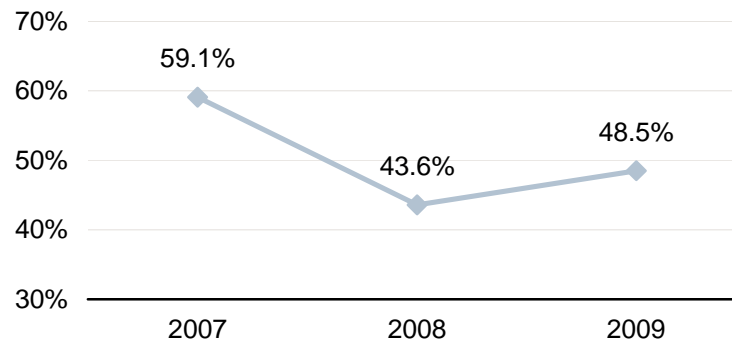
(百万元人民币)



注: (1) 短期债务 = 短期付息贷款与长期付息贷款的即期部分
 (2) 长期债务 = 长期付息贷款 (不含即期部分)
 (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)

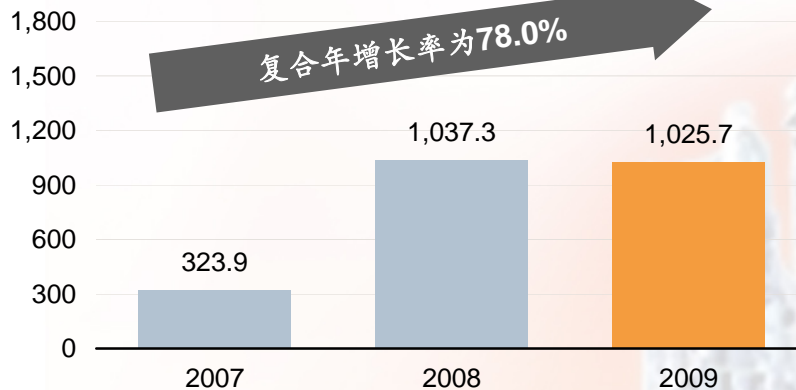
净资本负债比率⁽³⁾

(%)



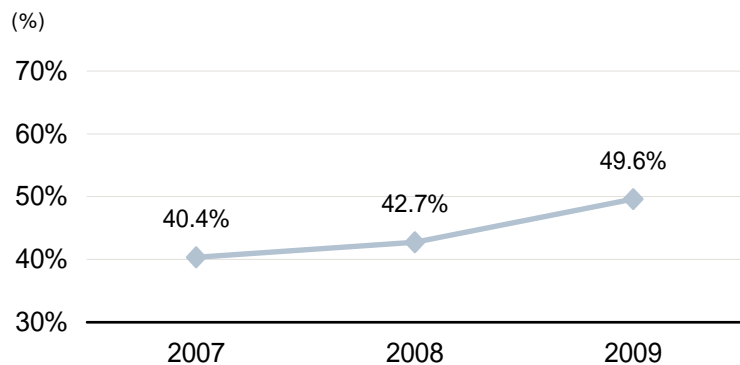
运营现金流

(%)

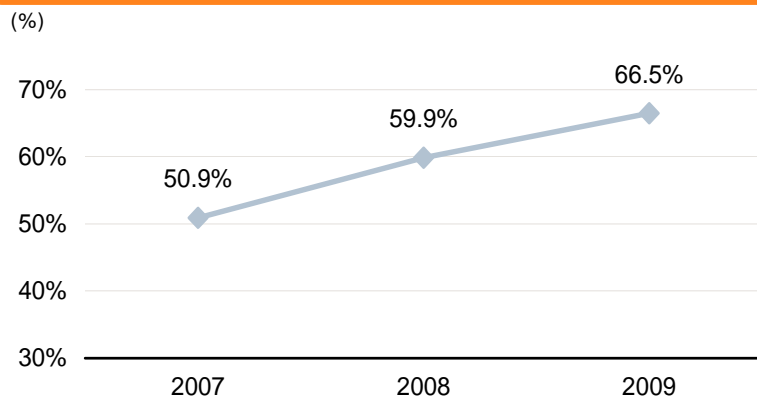


...高效的财务及信贷管理

速动比率⁽¹⁾



流动比率⁽²⁾



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;
 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;
 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

营运资金周期⁽³⁾



2009年度股息分派

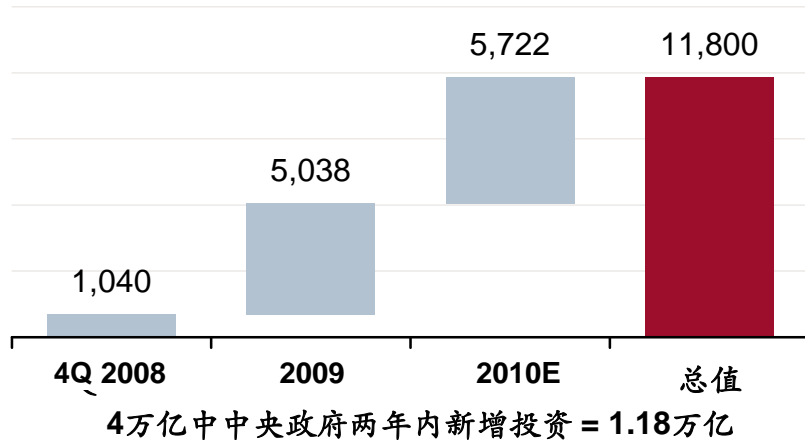
- 2009年每股派息0.097港元，总共派息约2.73亿港元
- 主要考虑因素：
 - 公司的派息政策
 - 考虑股东的现金收益、公司的债务融资、营运现金流及资本支出等因素后仍持有足够的现金

未来前景

率先恢复的中国经济为水泥需求提供了保障

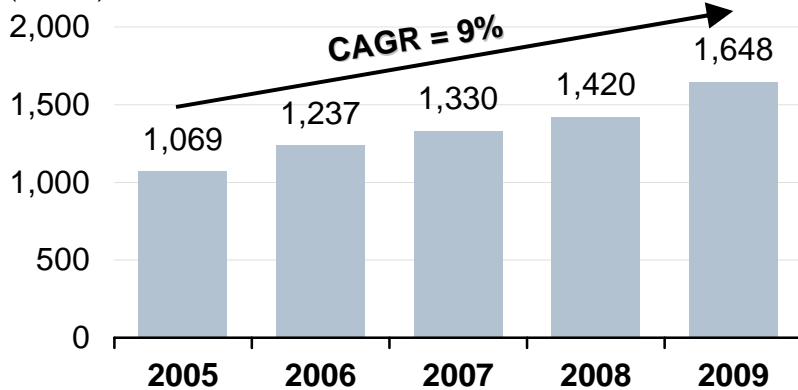
2010年将继续实施4万亿刺激计划⁽¹⁾

(人民币亿元)



全国水泥产量

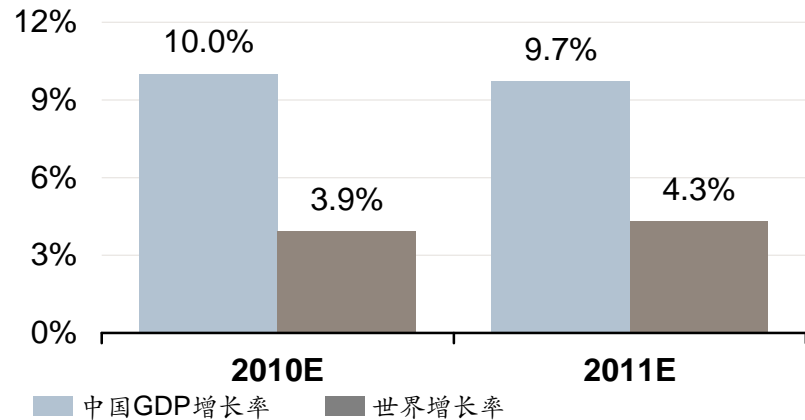
(百万吨)



注: (1) 政府公开信息
(2) IMF

中国引领全球经济复苏⁽²⁾

(%)



山东、辽宁投资计划

山东省2010年投资计划

- 公路建设3,000公里, 投资361亿元
- 港口建设投资90亿元

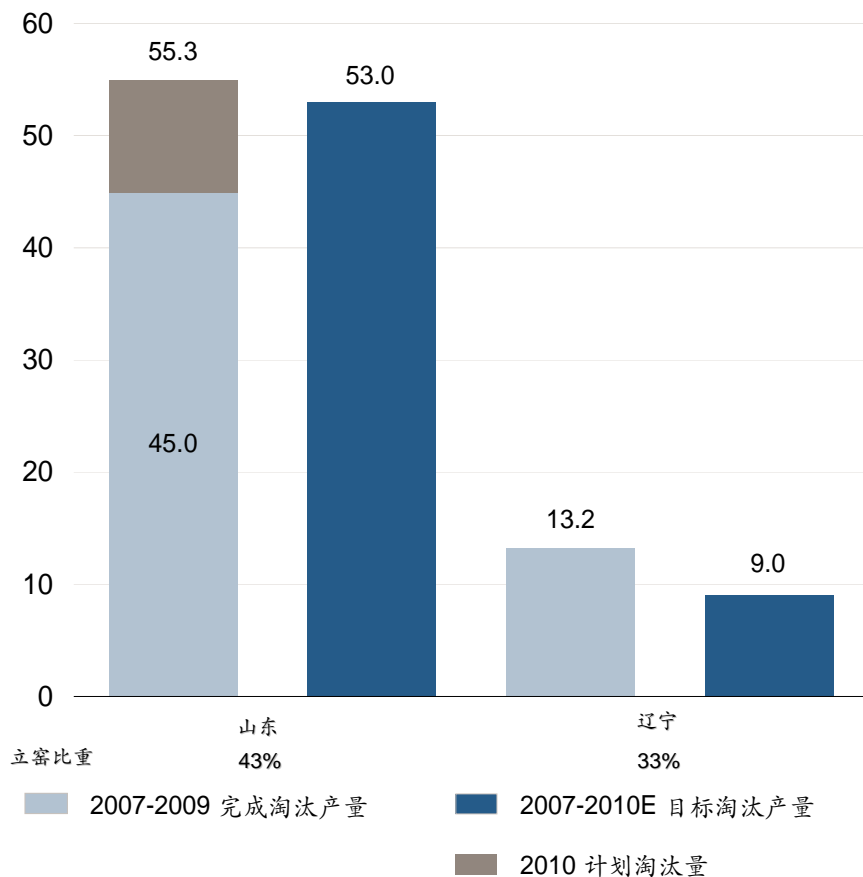
辽宁省2010年投资计划

- 2010年辽宁省固定资产投资将完成4,750亿元
- 交通基础设施建设投资332亿元、高速公路通车总里程突破3,000公里、启动滨海大道纵深连接项目
- 650亿元投资进行城市基础设施建设

持续的产能淘汰限制了供应

立窑产能淘汰情况良好

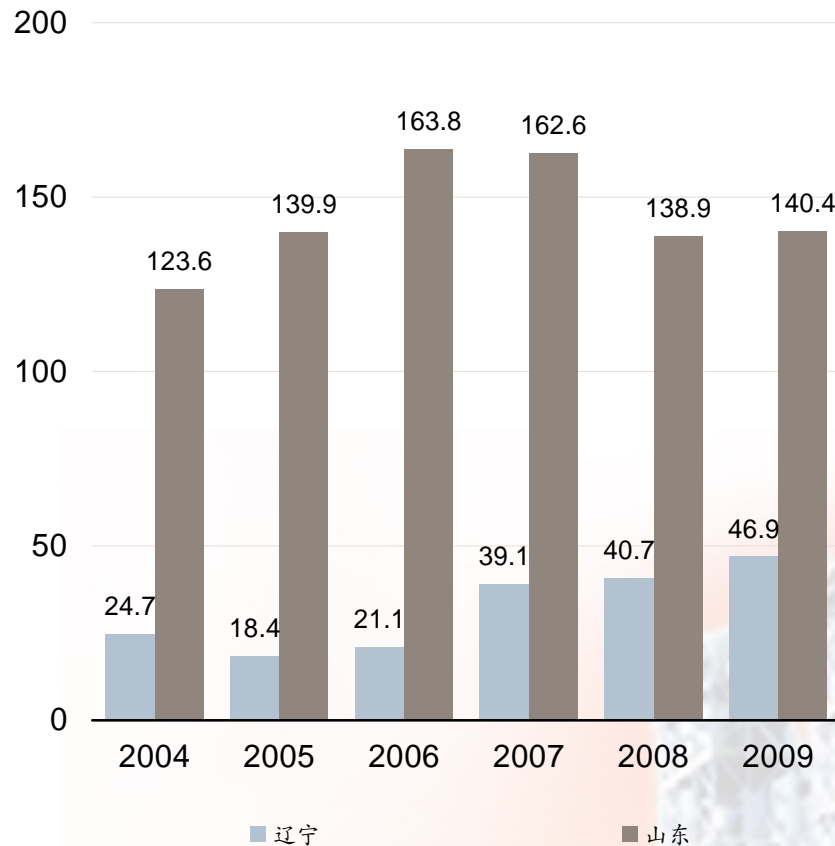
(百万吨)



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)

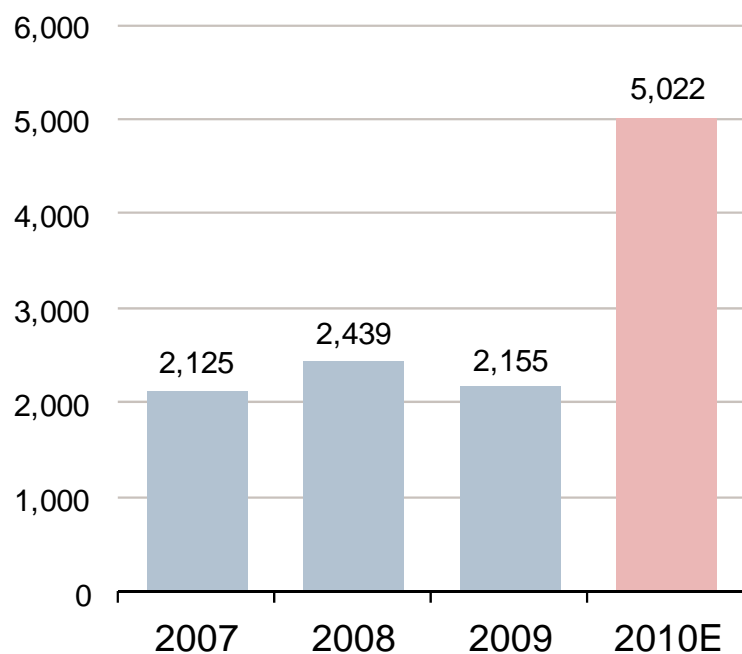


资料来源 中国建筑材料联合会、山东省统计局、辽宁省统计局

资本支出计划

资本支出⁽¹⁾

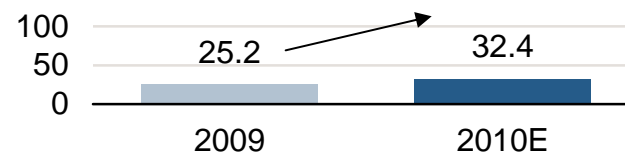
(百万元人民币)



2010年扩张计划

熟料产能⁽²⁾

(百万吨)



水泥产能⁽²⁾

(百万吨)



余热发电能力⁽²⁾

(兆瓦)



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 + 收购子公司 (2010年数字未包含收购子公司支出)

(2) 截至年底的产能

2010年战略



谢谢

问答