



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

二零一二年三月



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

2011年年度业绩回顾

II

前景展望

III

问答

2011年年度业绩回顾

财务业绩亮点

	2011	2010	年同比增长率
销售收入 (百万元人民币)	16,862.0	11,854.1	42.2%
水泥 (百万元人民币)	14,124	9,275	52.3%
熟料 (百万元人民币)	1,887	1,941	(2.8%)
混凝土 (百万元人民币)	243	186	30.6%
其他产品 (百万元人民币)	608	452	34.5%
山东地区 (百万元人民币)	12,845	9,792	31.2%
东北地区 (百万元人民币)	3,905	2,056	89.9%
山西地区 (百万元人民币)	113	6	1707.9%
毛利润 (百万元人民币)	5,079.1	2,550.1	99.2%
息税摊销前收益 (百万元人民币)	4,784.3	2,534.0	88.8%
净利润 (百万元人民币)	2,311.7	1,004.9	130.0%
股东应占净利润 (百万元人民币)	2,225.3	979.1	127.3%
基本每股收益 (人民币元)	0.79	0.35	125.7%
毛利率 (%)	30.1%	21.5%	
净利润率 (%)	13.7%	8.5%	

经营业绩亮点

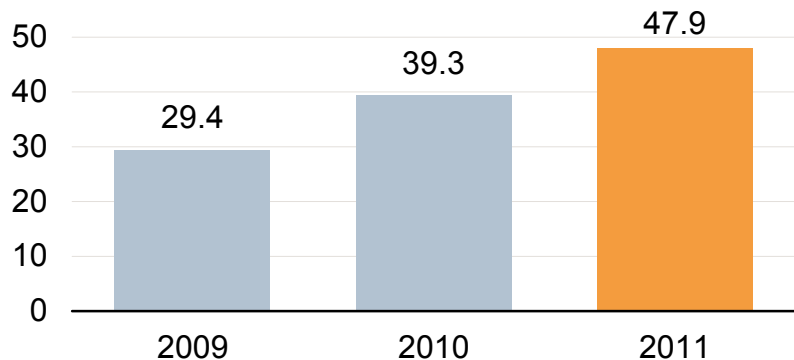
	2011	2010	年同比增长率
产能 (百万吨)			
水泥	84.2	66.5	26.6%
熟料	37.4	31.0	20.7%
销售量			
水泥及商品熟料 (百万吨)	54.9	49.2	11.8%
水泥 (百万吨)	47.9	39.3	21.9%
- 高标号水泥 ⁽¹⁾	29.3	21.8	34.4%
- 低标号水泥	18.6	17.5	6.4%
商品熟料 (百万吨)	7.0	9.8	(28.9%)
混凝土 (百万立方米)	0.9	0.8	19.4%
销售单价 (人民币元/吨)			
水泥	294.6	235.9	24.9%
商品熟料	269.5	197.2	36.7%
山东地区	299.0	238.0	25.6%
东北地区	282.7	226.2	25.0%
山西地区	298.3	314.9	(5.3%)

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

持续需求推动水泥销量及产品单价的显著增长

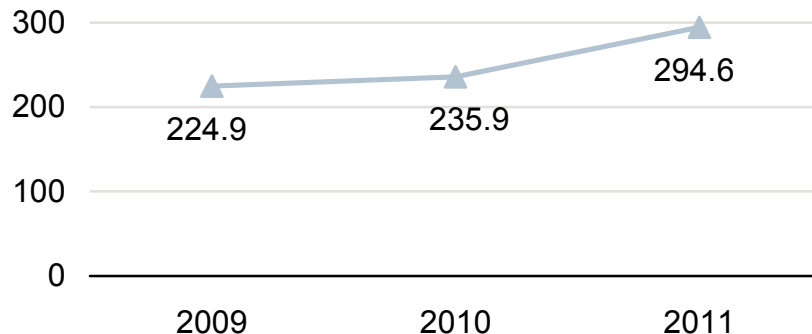
水泥销量

(百万吨)



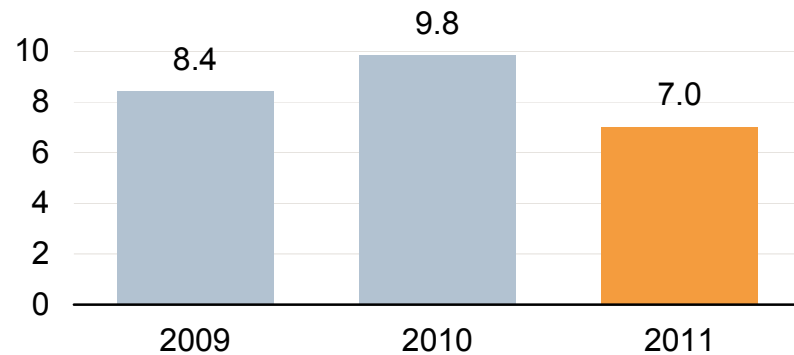
水泥单价

(人民币元/吨)



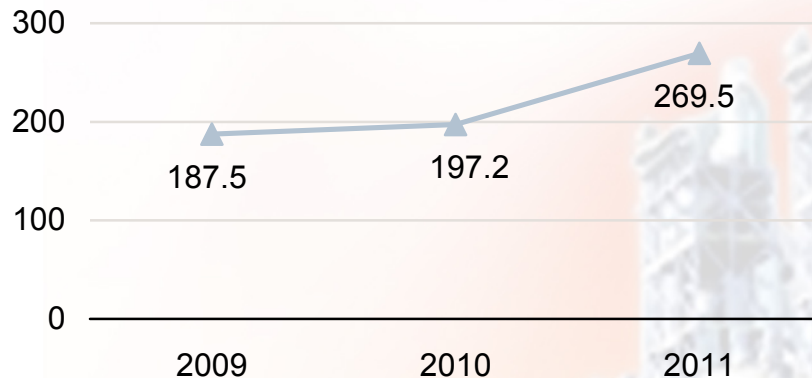
商品熟料销量

(百万吨)



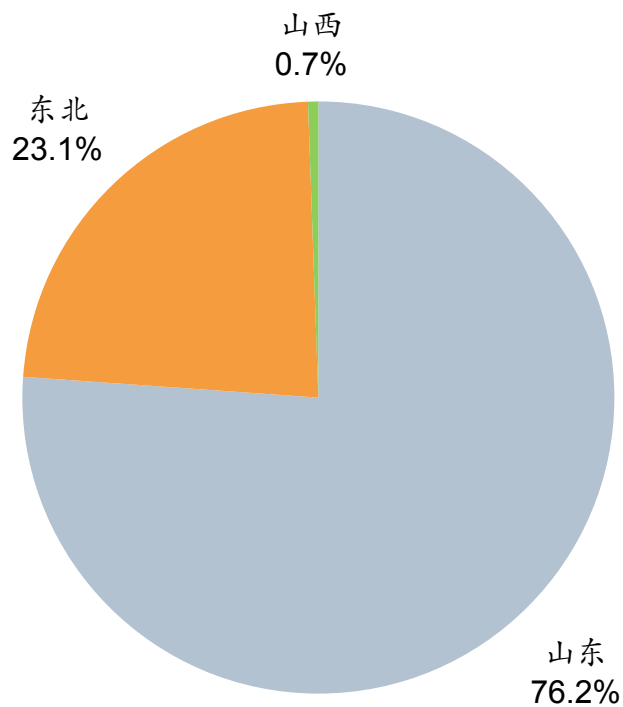
商品熟料单价

(人民币元/吨)



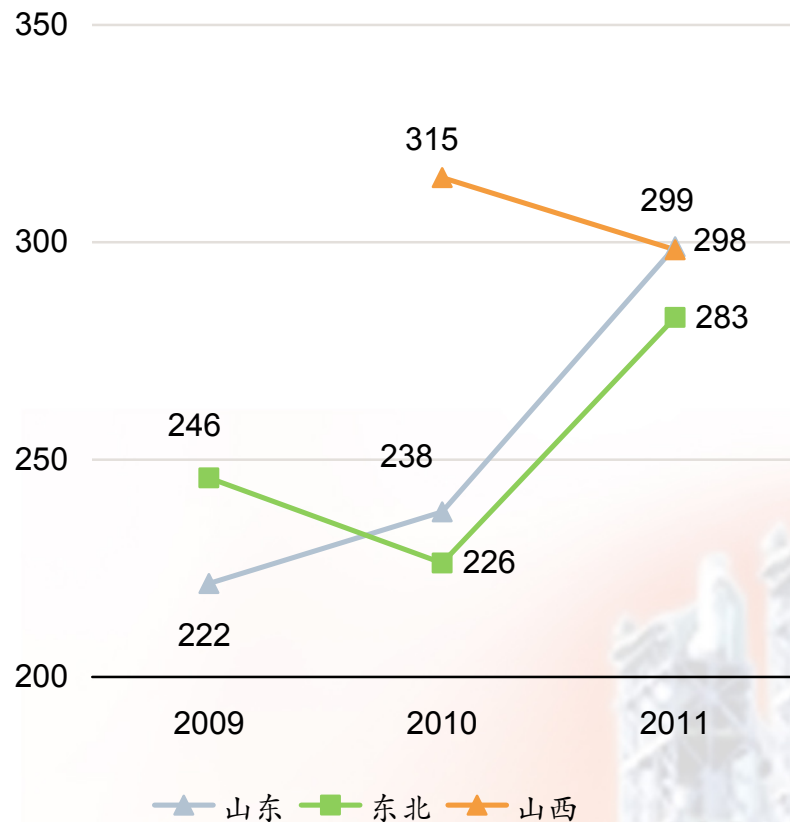
销售价格继续受益于产业整合

2011年按地区销售细分



按地区分水泥销售单价

(人民币元/吨)



有效的成本控制

	2009		2010		2011	
	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	6,947.2	79.6%	9,304.0	78.5%	11,782.8	69.9%
原材料	2,085.2	23.9%	2,574.2	21.7%	3,572.2	21.2%
煤炭	2,190.2	25.1%	3,176.6	26.8%	3,861.3	22.9%
电力	1,124.8	12.9%	1,471.5	12.4%	1,699.7	10.1%
折旧和摊销	562.3	6.4%	709.0	6.0%	778.1	4.6%
其他	984.8	11.3%	1,372.7	11.6%	1,871.5	11.1%

- 报告期内，得益于销售收入的大幅增长和规范的原材料采购，本集团总销售成本占比收入为69.9%，同比减少8.6个百分点
- 其中，原材料成本占收入的21.2%，较去年同期稍微下降
- 尽管煤炭平均采购单价比上年同期上升8.9%至人民币753.5元/吨，煤炭支出占比收入较上年下降了3.9个百分点至22.9%。
- 在成本节约方面，2011年余热发电总发电量同比增加12.8%至10.31亿度，降低熟料成本人民币4.01亿元

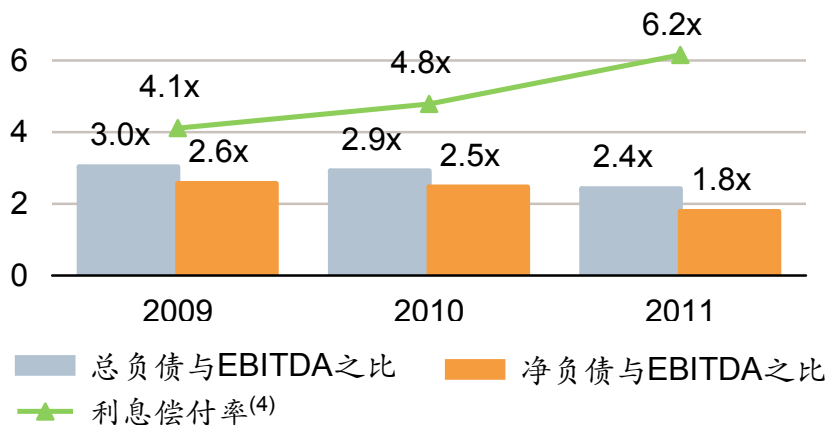
保持卓越的经营效率

	2009		2010		2011	
	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%
营运及财务费用总计	975.3	11.2%	1,266.9	10.7%	2,024.7	12.0%
销售费用	196.5	2.3%	214.2	1.8%	309.3	1.8%
管理费用	469.1	5.4%	689.6	5.8%	1,095.8	6.5%
财务费用	309.6	3.5%	363.1	3.1%	619.6	3.7%

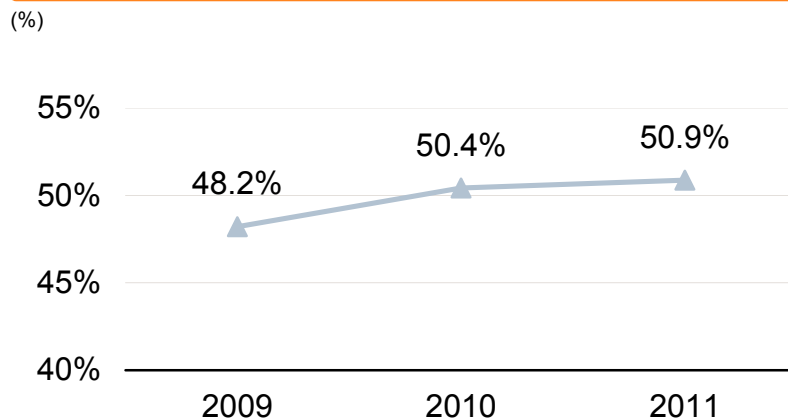
- 报告期内，本集团各项期间费用控制良好
- 其中，综合销量的大幅度增长使销售费用占比销售收入与2010年基本持平
- 随着集团业务规模和覆盖区域范围的扩大，人工成本、培训费用、专业费用因而上升，管理费用占比销售收入同比增长0.7个百分点
- 而本集团财务成本占比销售收入因借款规模和利率的上升有所上升

稳固的资本结构和强劲现金流

债务比率

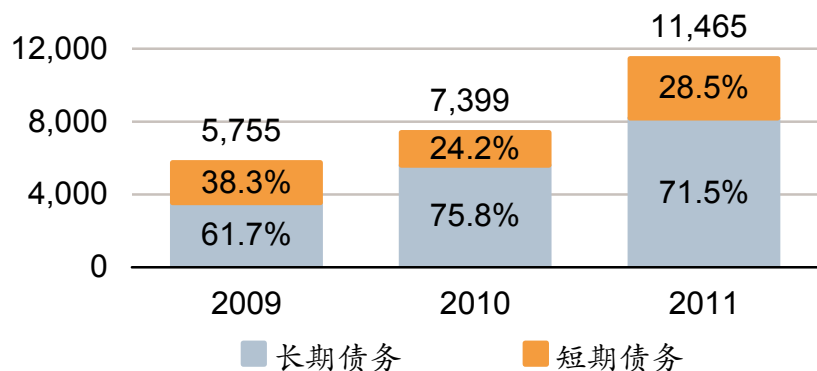


净资本负债比率⁽¹⁾



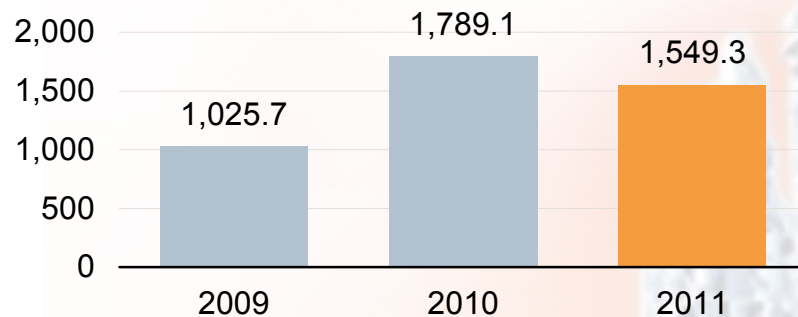
债务结构⁽²⁾⁽³⁾

(百万元人民币)



运营现金流

(百万元人民币)



备注：(1) 借贷比率= 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

(2) 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

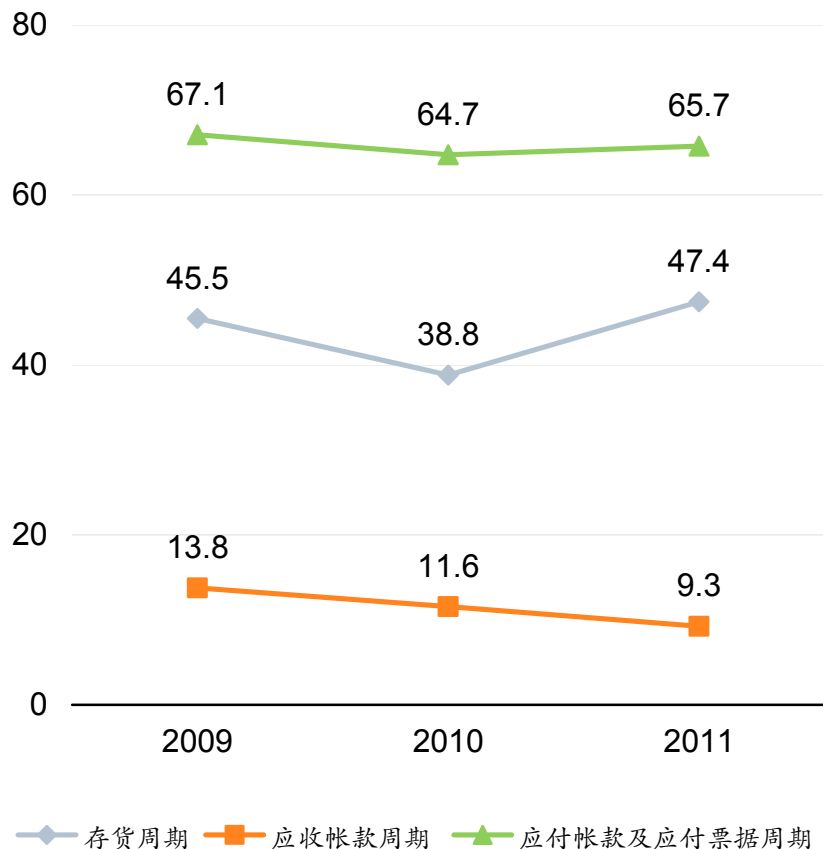
(3) 长期债务= 长期付息贷款(不含即期部分)，包括股东贷款和可转债

(4) 利息偿付率= 息税前利润/总利息费用

高效的营运资本管理

营运资金周期⁽¹⁾

(天数)



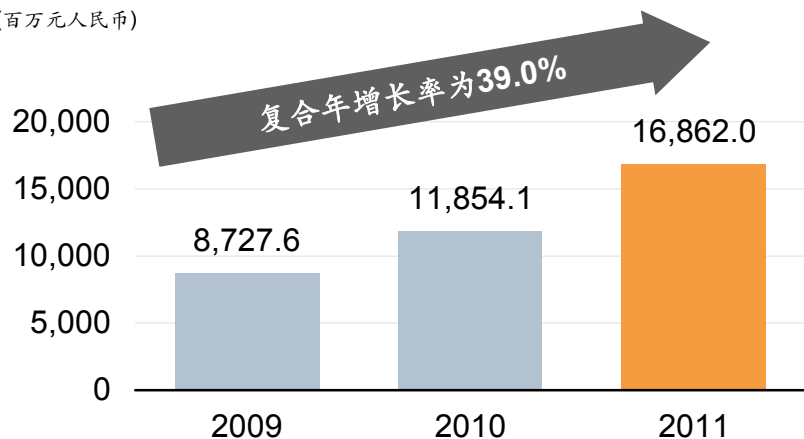
注： (1) 存货周期 = 平均存货 / 销售成本 * 365;
应收账款周期 = 平均应收账款 / 收入 * 365;
应付账款及应付票据周期 = 平均应付账款及应付票据 / 销售成本 * 365

- 存货周期因熟料对外销售减少而有所上升
- 通过减少熟料的对外销售，公司成功地应对其核心市场上的供需动态，在2011年保持山东市场水泥价格稳定，辽宁市场水泥价格提升

强健的财务业绩

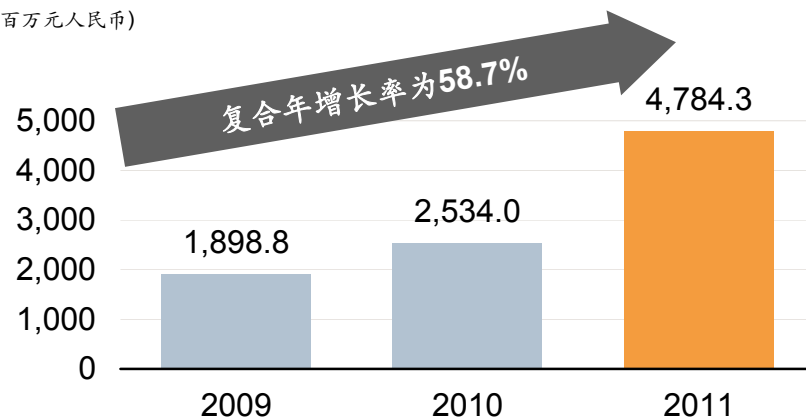
销售收入

(百万元人民币)



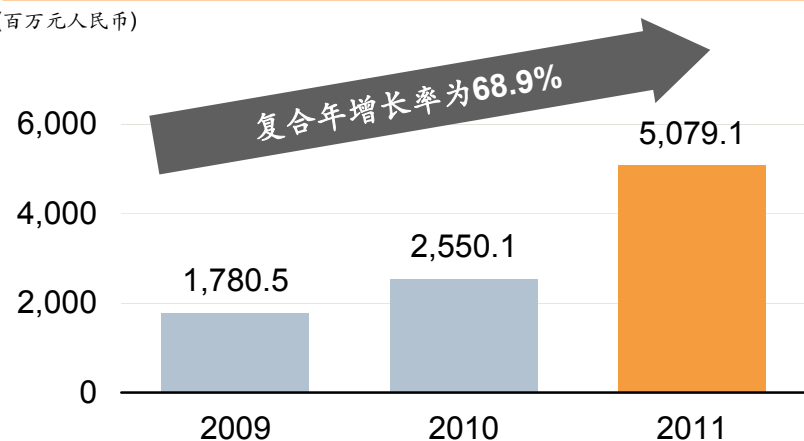
息税摊销前收益⁽¹⁾

(百万元人民币)



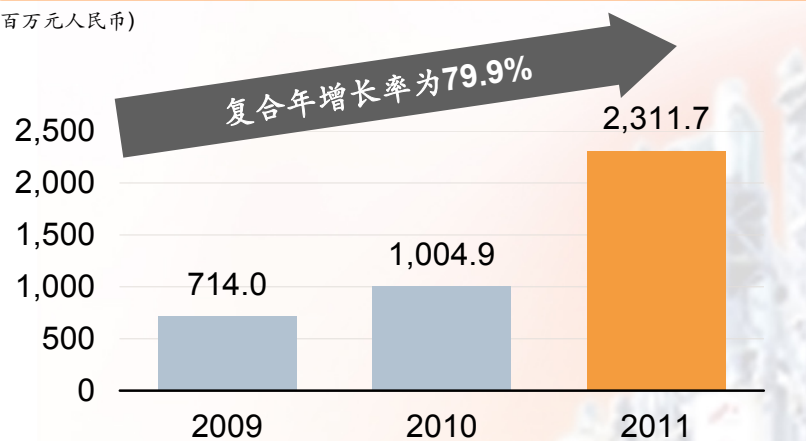
毛利润

(百万元人民币)



净利润⁽²⁾

(百万元人民币)

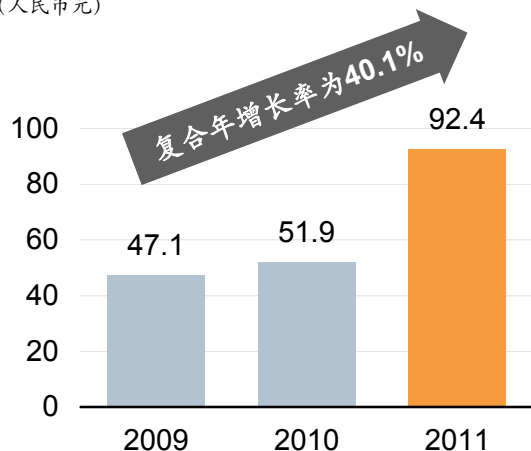


备注：(1) 息税摊销前收益= 营运利润+ 固有资产折旧+ 摊销- 利息收入
(2) 扣除少数股东权益前净利润

显著盈利能力增长

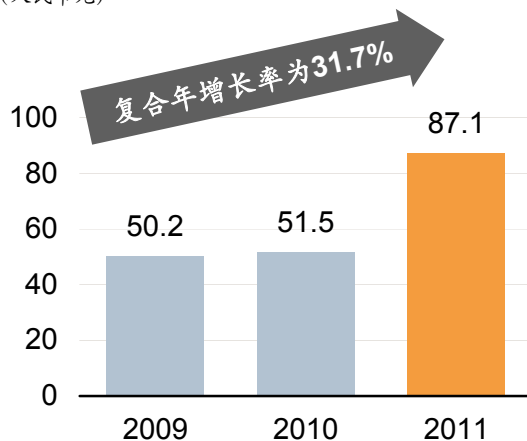
吨毛利 (2)

(人民币元)



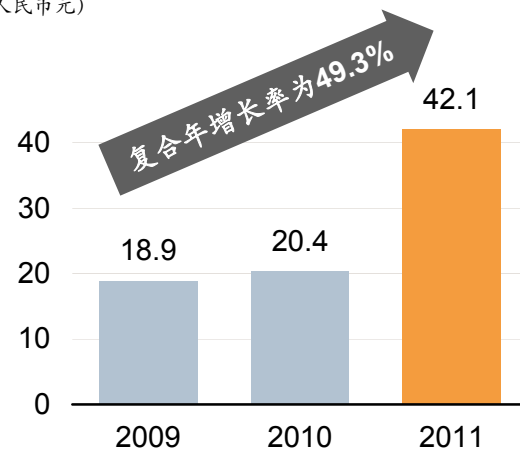
每吨EBITDA (2)

(人民币元)



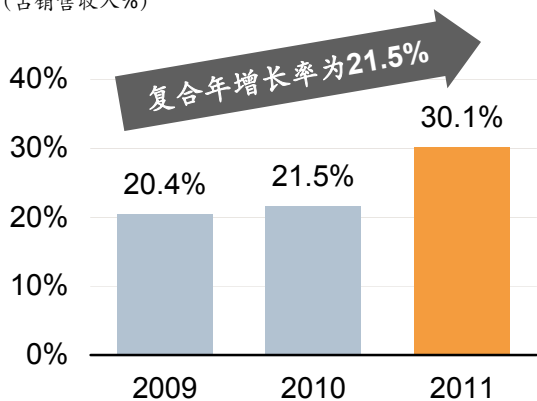
吨净利润 (2)

(人民币元)



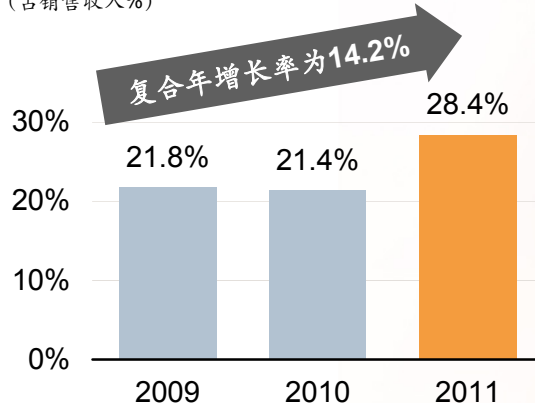
毛利率

(占销售收入%)



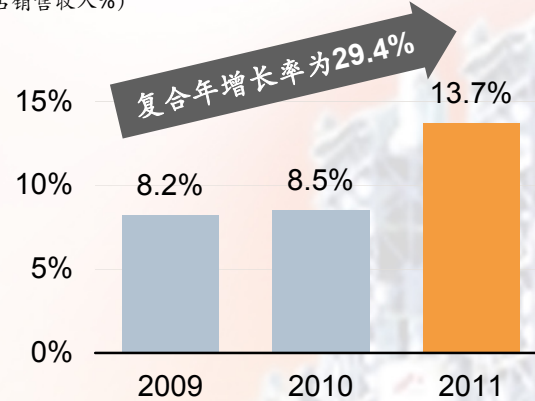
EBITDA 利润率

(占销售收入%)



净利润率 (1)

(占销售收入%)



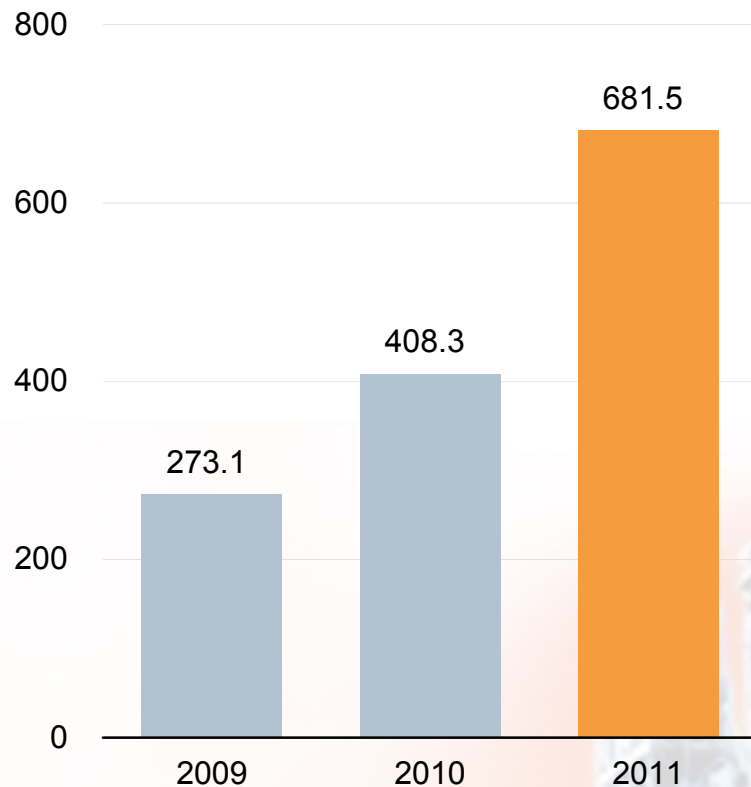
备注：(1) 基于扣除少数股东权益前净利润
(2) 单位数据按水泥与商品熟料的销量之和计算

2011年度股息分派

- 2011年每股派息0.242港元，总共派息约6.82亿港元
- 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
- 公司近三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

2009-2011年总派息

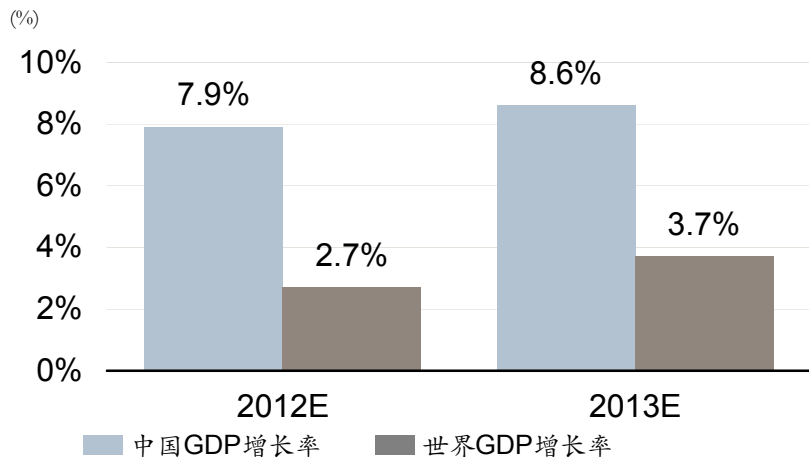
(百万元港币)



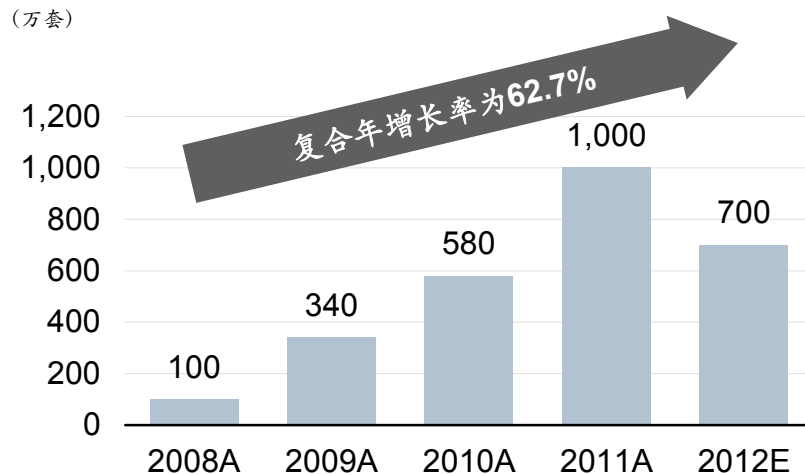
未来前景

中国经济持续增长为水泥需求提供了强劲保障

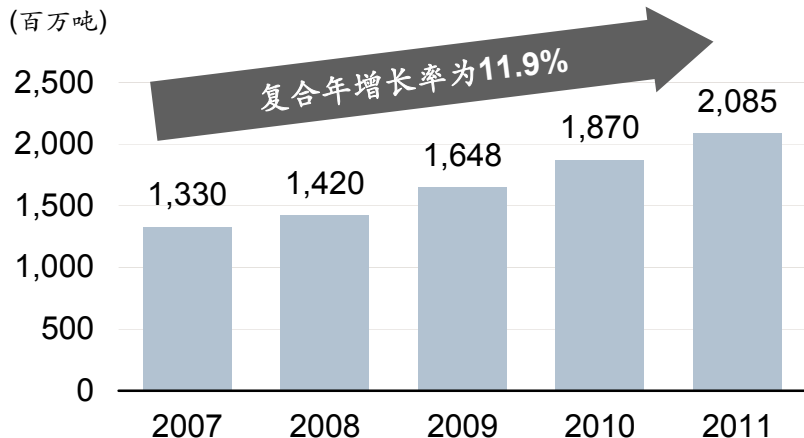
中国引领全球经济复苏⁽¹⁾



中国保障性住房仍旧是水泥需求的强大动力⁽²⁾



全国水泥产量



山东、辽宁、山西、内蒙投资计划

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420亿元，包括修建617公里高速公路，养护5,000公里乡村道路

山西省2012年投资计划

- 2012年将投资550亿元修建高速公路
- 100亿元将被用于修建城市公共设施

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，包括330亿元投入铁路建设

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年中国铁路固定资产投资计划总规模为5,000亿元，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

- 2010年9月，中国政府将山东和宁夏列为“建材下乡”的试点省份
- 2011年间，山东省5万家农户每家获得2千元人民币的政府补贴用于购买水泥
- 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

良好的水泥行业趋势

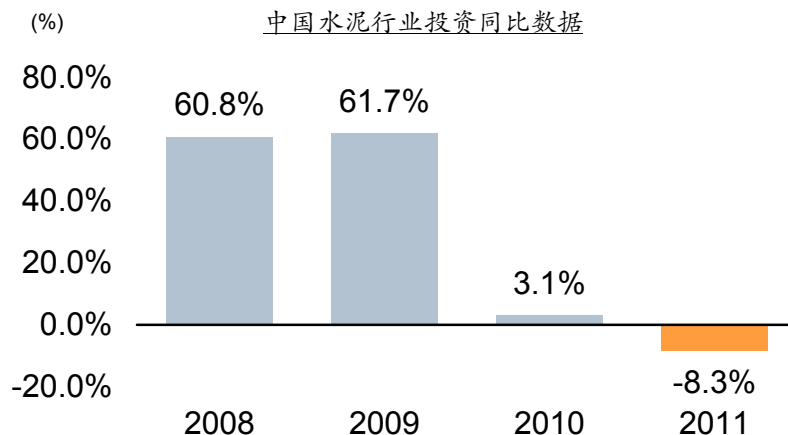
需求上涨

1. **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
 - 加强农村基础设施建设
 - 投资4万亿于水利工程
2. **政府正在加大对基础设施的投资**
 - 2012年全国政府固定资产投资预算比去年增长16%
3. **山东被列为“建材下乡”的试点省份**

资料来源：发改委、中国水泥协会报告、数字水泥

供给趋于理性化

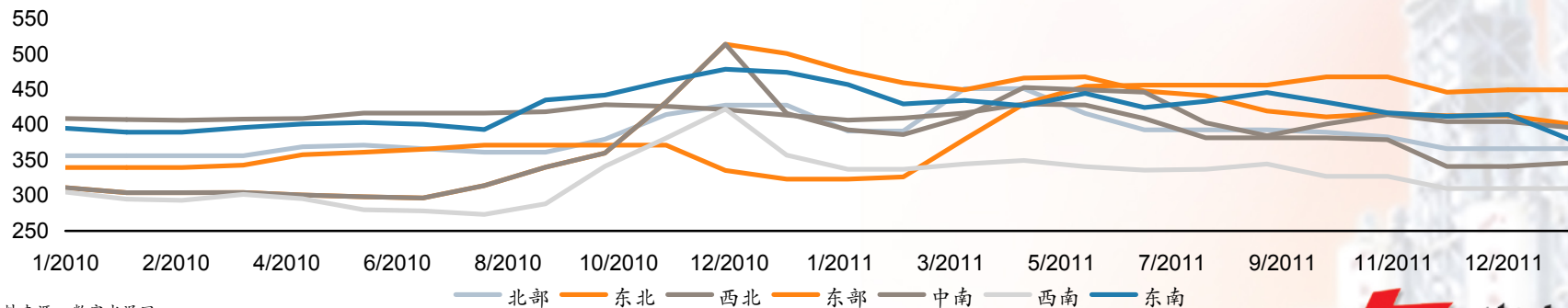
2011年中国水泥行业投资首次出现负增长



资料来源：中国建材网、中国水泥协会报告、数字水泥网

良性的供需关系带来水泥价格的稳健增长

(人民币元/吨)

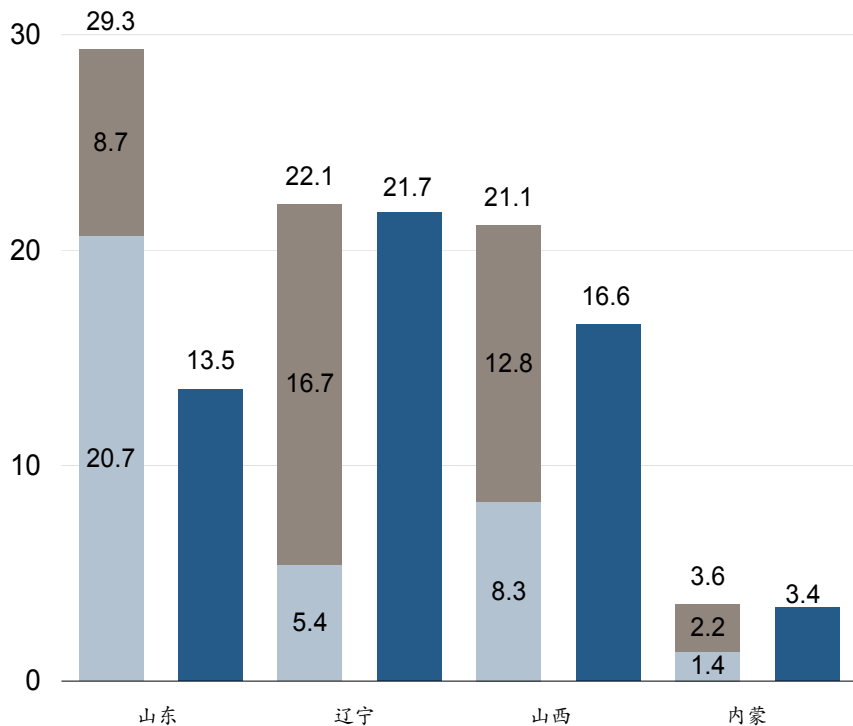


资料来源：数字水泥网

持续的产能淘汰限制了供应

立窑产能淘汰情况良好

(百万吨)



立窑比例 % ~10-15%

~10-15%

~30%

~15%

■ 2010实际淘汰量

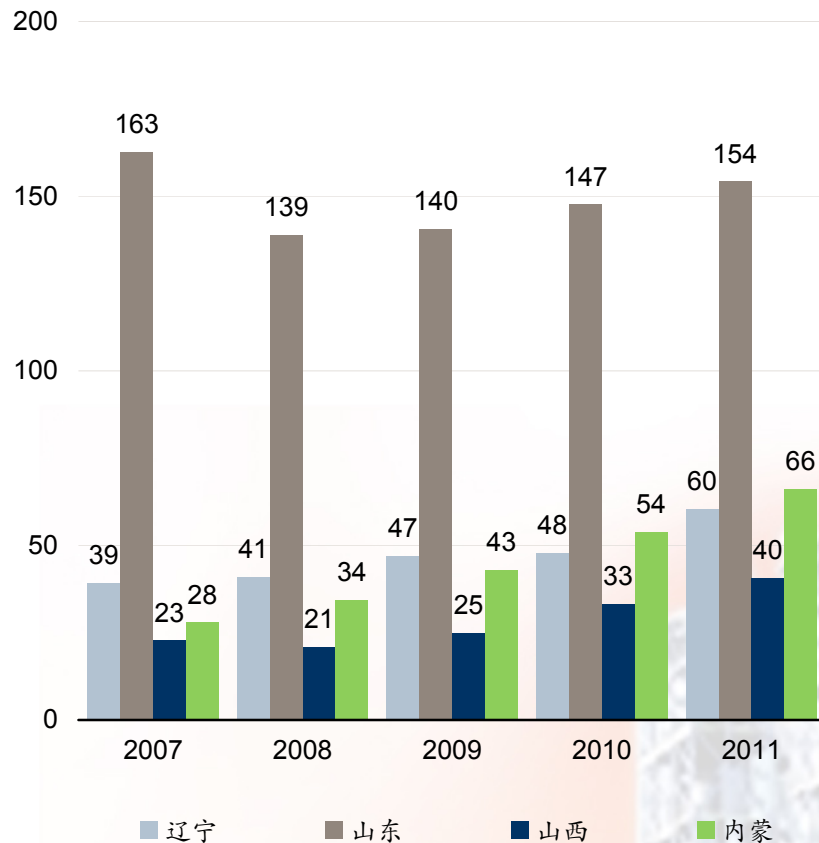
■ 2010 - 2011目标淘汰量

■ 2011实际淘汰量

资料来源 发改委、数字水泥

水泥产量得到有效控制

(百万吨)



■ 辽宁

■ 山东

■ 山西

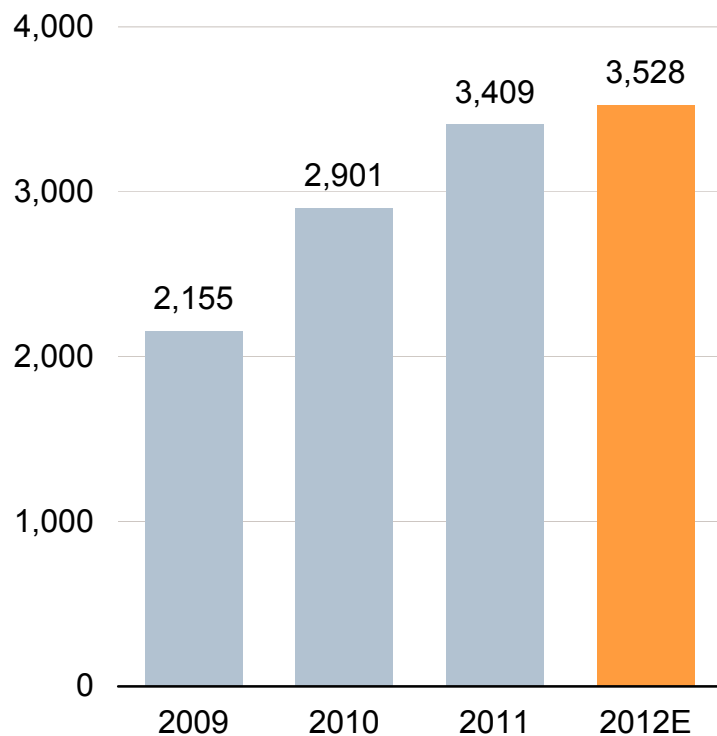
■ 内蒙

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⁾

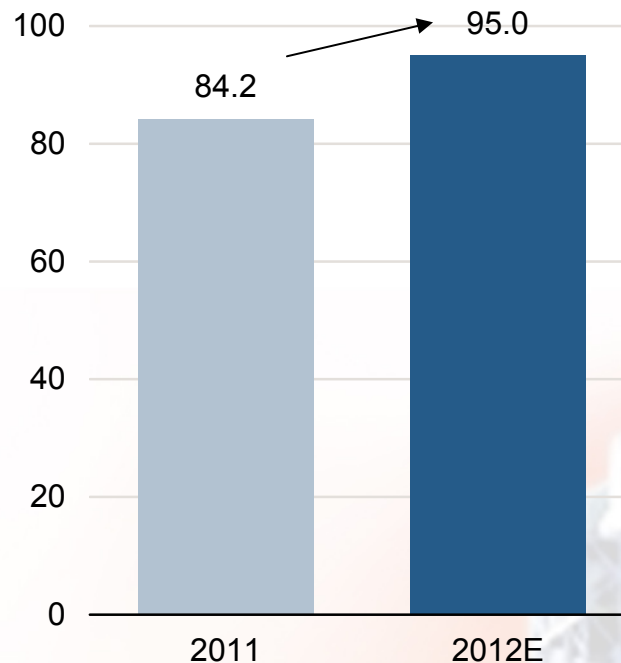
(百万元人民币)



2012年扩张计划

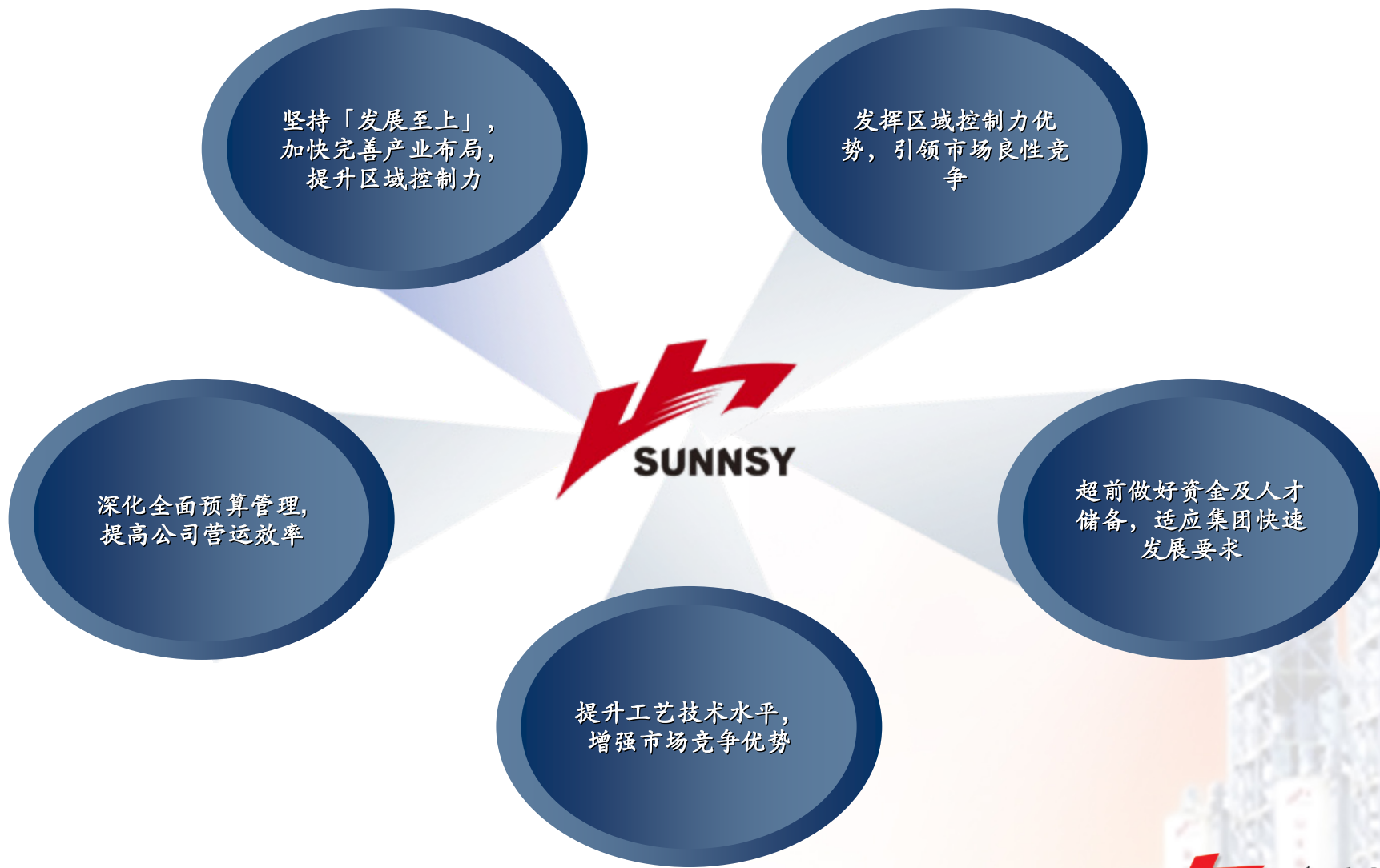
水泥产能⁽²⁾

(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
(2) 截至年底的产能

2012年战略



谢谢

问答