



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

2009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

2008年年度业绩回顾

II

前景展望

III

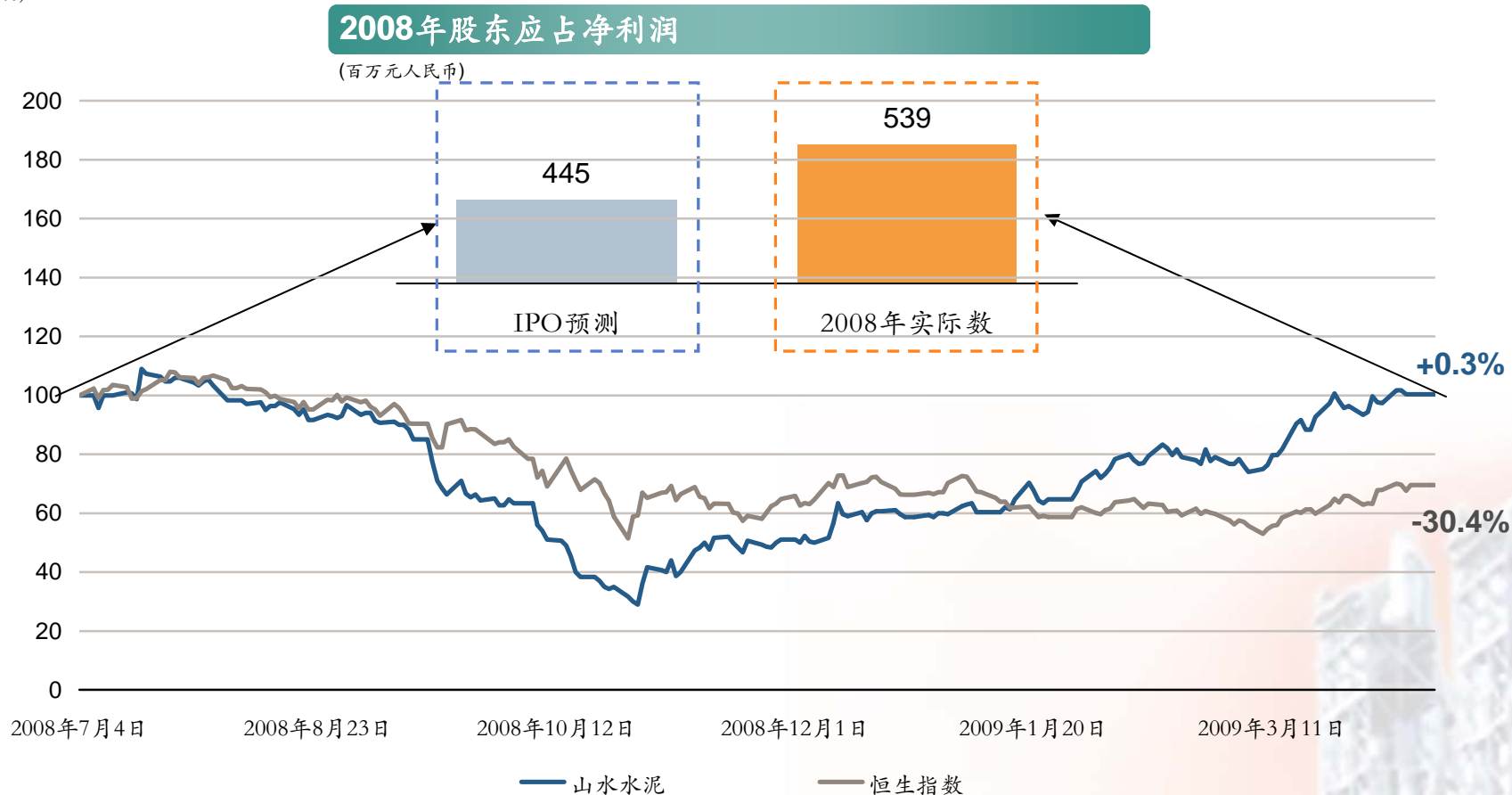
问答

2008年年度业绩回顾

实现了IPO时的预期目标 [待更新]

在任何市场环境下，我们都能脱颖而出

(%)



财务业绩亮点

| | 2008 | 2007 | 年同比增长率 |
|-----------------|----------------|----------------|---------------|
| 销售收入 | 7,500.8 | 4,144.6 | 81.0% |
| 水泥 (百万人民币) | 5,906.8 | 3,158.3 | 87.0% |
| 熟料 (百万人民币) | 1,169.2 | 749.9 | 55.9% |
| 其他产品 (百万人民币) | 424.7 | 236.3 | 79.7% |
| 山东地区 (百万人民币) | 6,599.5 | 4,144.6 | 59.2% |
| 辽宁地区 (百万人民币) | 901.3 | - | |
| 毛利润 (百万人民币) | 1,586.4 | 771.7 | 105.6% |
| 运营利润 (百万人民币) | 1,025.4 | 431.9 | 137.4% |
| 净利润 (百万人民币) | 549.2 | 214.6 | 155.9% |
| 公司应占净利润 (百万人民币) | 539.4 | 211.9 | 154.5% |
| 基本每股收益 (人民币元) | 0.23 | 0.11 | 109.1% |
| 毛利率 (%) | 21.2% | 18.6% | 2.5 % points |
| 净利润率 (%) | 7.3% | 5.2% | 2.1 % points |

经营业绩亮点

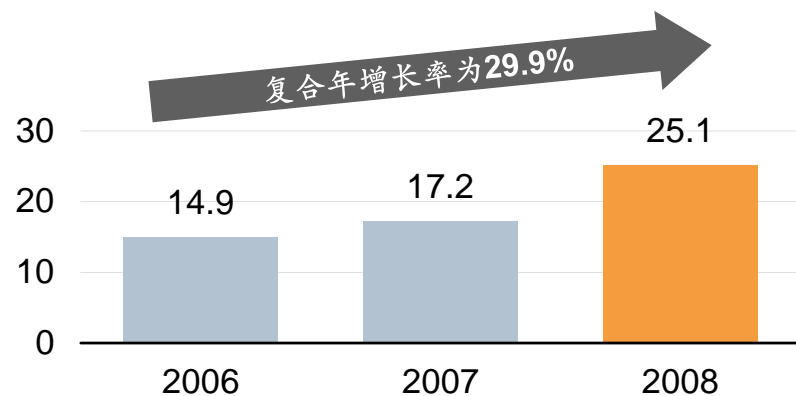
| | 2008 | 2007 | 年同比增长率 |
|------------------------|-------|-------|--------|
| 产能 (百万吨) | | | |
| 水泥 | 35.8 | 34.8 | 3.0% |
| 熟料 | 20.0 | 18.4 | 8.9% |
| 销售量 (百万吨) | | | |
| 水泥 | 25.1 | 17.2 | 45.7% |
| - 高标号水泥 ⁽¹⁾ | 10.0 | 4.8 | 106.6% |
| - 低标号水泥 | 15.1 | 12.4 | 22.0% |
| 熟料 | 5.5 | 4.5 | 21.2% |
| 销售单价 (人民币元/吨) | | | |
| 水泥 | 235.2 | 183.2 | 28.4% |
| 熟料 | 213.9 | 166.3 | 28.6% |
| 山东地区 | 233.0 | 183.2 | 27.2% |
| 辽宁地区 | 249.5 | - | |

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

销量和价格大幅增长...

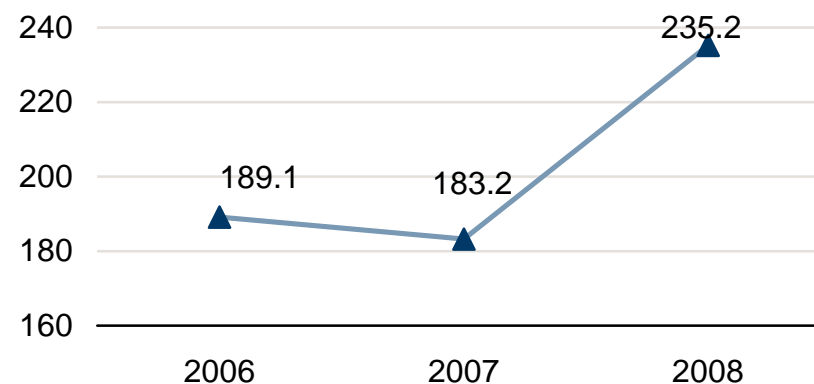
水泥销量

(百万吨)



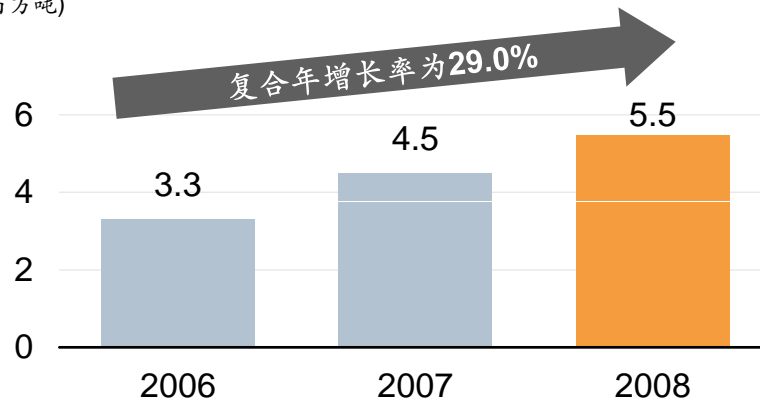
水泥价格

(人民币/吨)



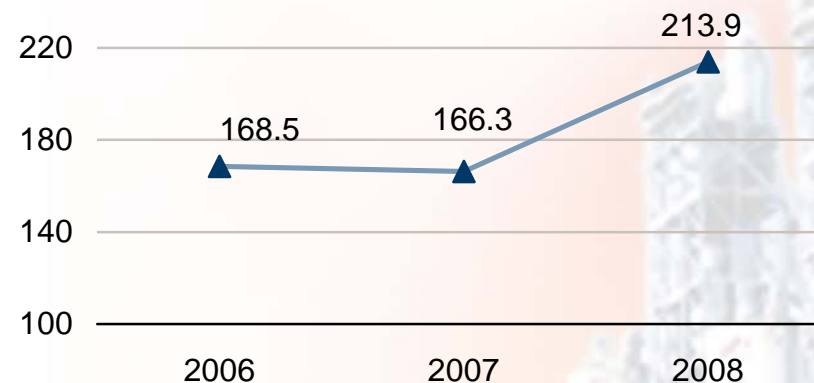
熟料销量

(百万吨)



熟料价格

(人民币/吨)



...有效的成本控制...

| | 2006 | | | 2007 | | | 2008 | | |
|--------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|---------------------------|
| | 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⁾ |
| 销售成本总计 | 2,875.8 | 82.1% | 158.21 | 3,372.9 | 81.4% | 155.11 | 5,914.3 | 78.8% | 193.42 |
| 原材料 | 978.8 | 28.0% | 53.85 | 1,165.9 | 28.1% | 53.62 | 1,419.0 | 18.9% | 46.41 |
| 煤炭 | 763.9 | 21.8% | 42.03 | 923.1 | 22.3% | 42.45 | 2,165.4 | 28.9% | 70.81 |
| 电力 | 687.5 | 19.6% | 37.82 | 729.2 | 17.6% | 33.53 | 1,042.2 | 13.9% | 34.08 |
| 折旧和摊销 | 184.0 | 5.3% | 10.12 | 242.2 | 5.8% | 11.14 | 460.3 | 6.1% | 15.05 |
| 其他 | 261.7 | 7.5% | 14.40 | 312.6 | 7.5% | 14.37 | 827.4 | 11.0% | 27.06 |

- 煤炭支出的增长主要是由于2008年煤炭平均采购单价为680.1元/吨，比2007年的440.1元/吨增长54.5%所致
- 余热发电总发电量为4.63亿度，节约电费人民币0.35元/度，降低熟料成本约人民币1.6亿元
- 截至2008年底，风机高压变频改造总装机功率累计达66,710千瓦，平均节电率达21.6%，年节约用电约9,787万度，节约成本约人民币5,383万元。有效缓解了煤价上升给生产成本带来的压力

注： (1) 每吨的价格计算以所出售熟料与水泥总量为基础

...和卓越的经营效率...

| | 2006 | | | 2007 | | | 2008 | | |
|-----------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|---------------------------|
| | 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 | 452.4 | 12.9% | 24.89 | 588.5 | 14.2% | 27.06 | 1,040.9 | 13.9% | 34.04 |
| 销售费用 | 126.4 | 3.6% | 6.96 | 156.8 | 3.8% | 7.21 | 175.2 | 2.3% | 5.73 |
| 管理费用 | 190.9 | 5.5% | 10.50 | 262.9 | 6.3% | 12.09 | 553.3 | 7.4% | 18.09 |
| 财务费用净额 | 135.1 | 3.9% | 7.43 | 168.8 | 4.1% | 7.76 | 312.5 | 4.2% | 10.22 |

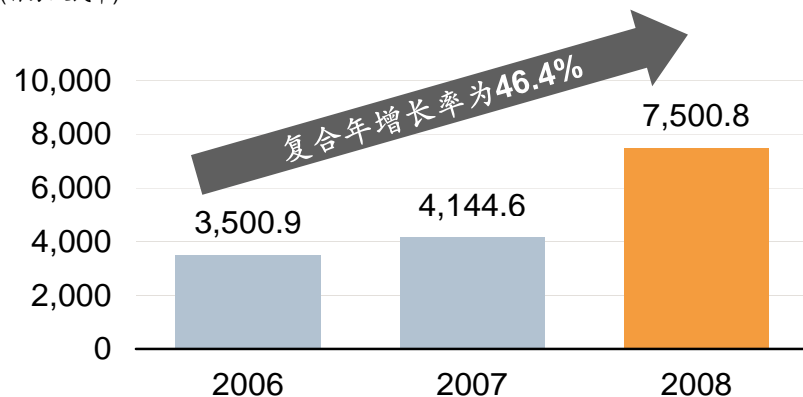
- 销售费用占营运及财务费用的比例2008年有所下降，得益于销量较大幅度的增长
- 在贷款规模增加的情况下，财务费用占营运及财务费用的比例基本与2007年持平，主要得益于贷款利率的下降。利息保障倍数为2.9，比2007年的2.1提高0.8
- 管理费用比重上升主要是因为2007年底新收购东北企业费用较高所致

注： (1) 每吨的价格计算以所出售熟料与水泥总量为基础

...实现了良好的财务业绩...

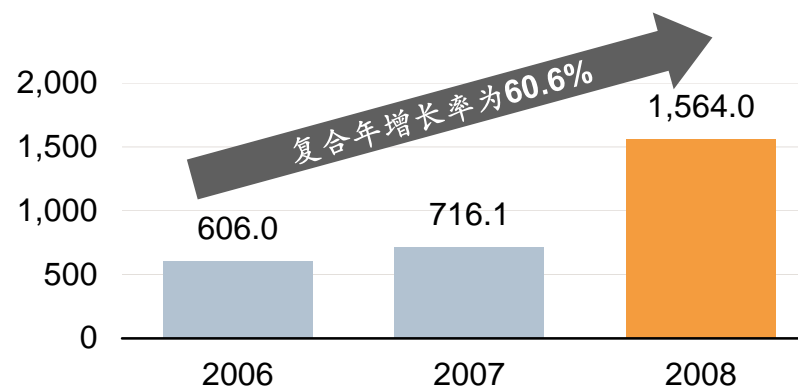
销售收入

(百万人民币)



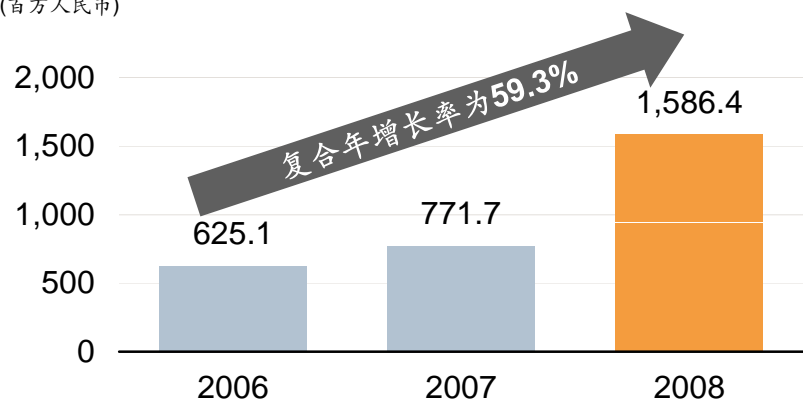
EBITDA⁽¹⁾

(百万人民币)



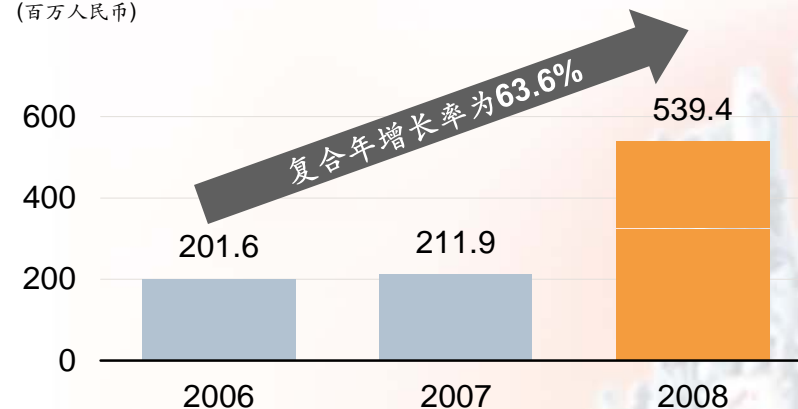
毛利润

(百万人民币)



股东应占净利润⁽²⁾

(百万人民币)

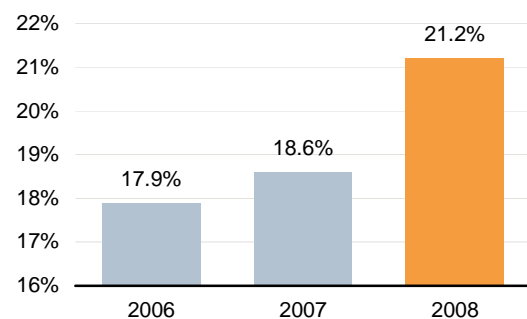


注: (1) EBITDA = 运营利润 + 折旧 + 租赁预付款摊销 + 无形资产摊销 + 其它非流动资产摊销
(2) 包括少数股东权益

...盈利能力不断提高...

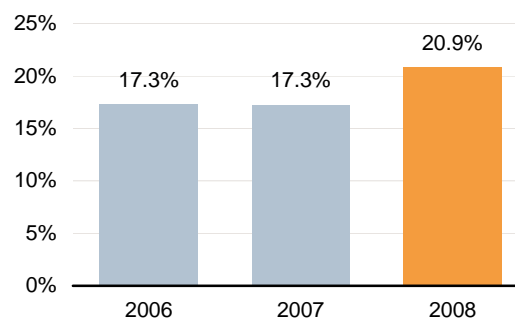
毛利润率

(%)



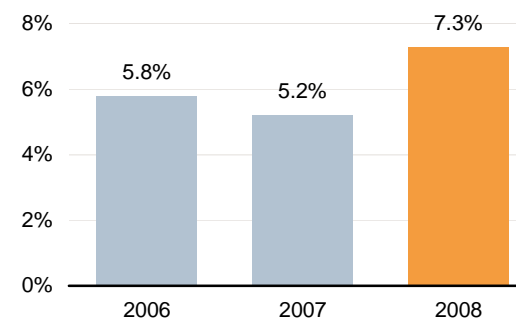
EBITDA利润率

(%)



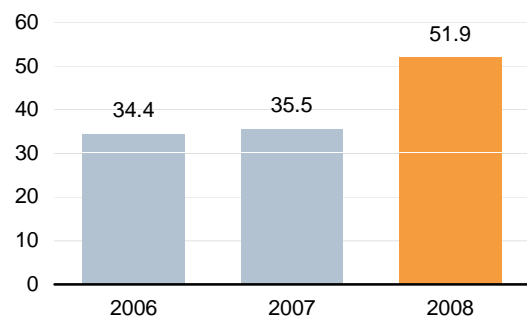
净利润率(1)

(%)



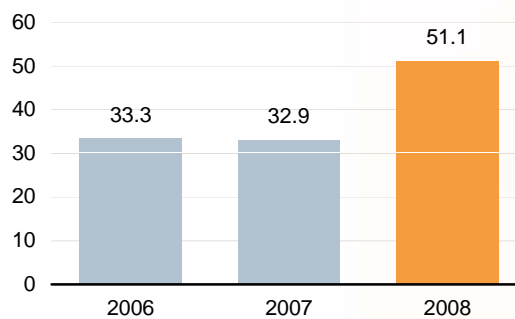
每吨毛利润(2)

(人民币/吨)



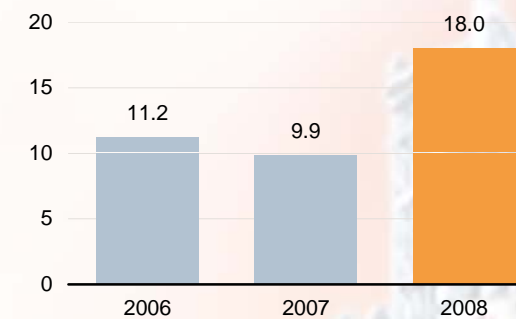
每吨EBITDA(2)

(人民币/吨)



每吨净利润(2)

(人民币/吨)

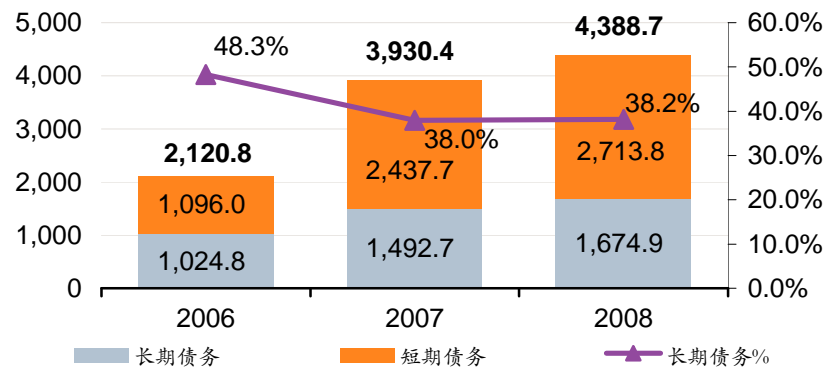


注: (1) 包括少数股权
(2) 根据水泥与熟料总销量得出单位数据

...稳固的资本结构和强劲的现金流

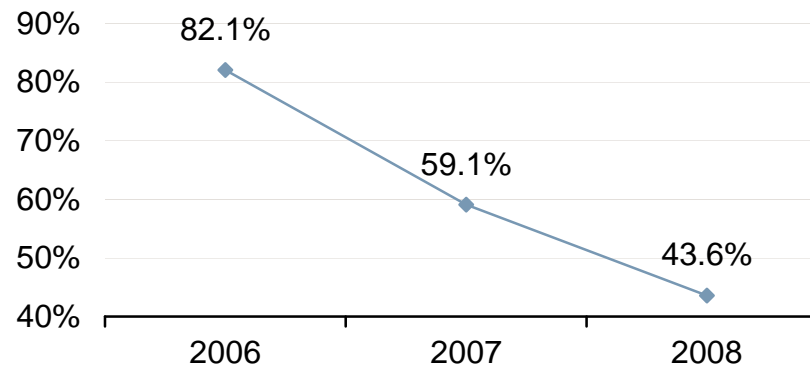
债务结构

(百万人民币)



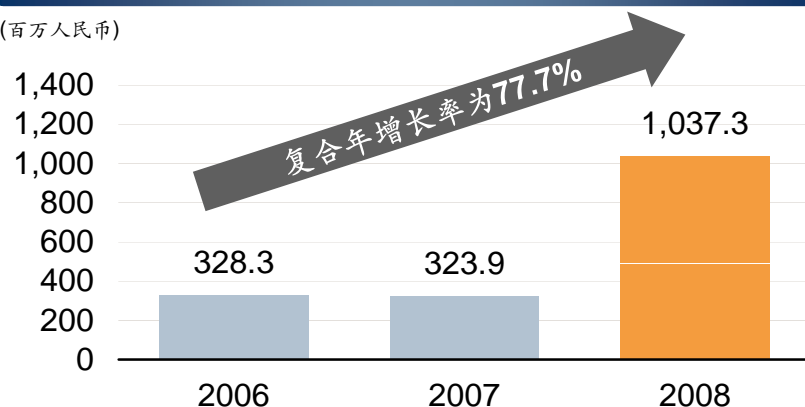
借贷比率 (3)

(%)



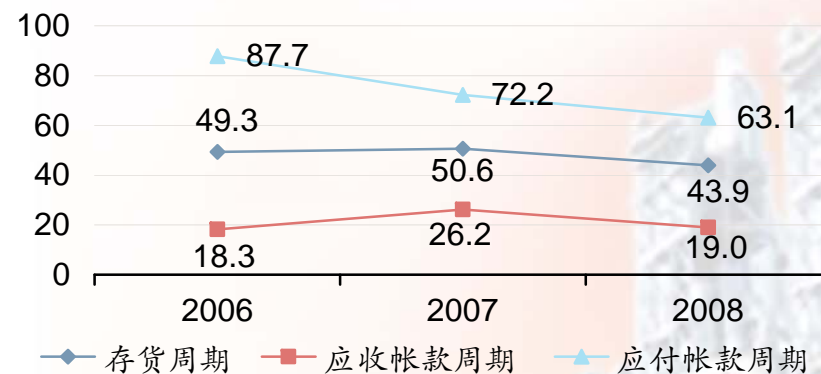
运营现金流

(百万人民币)



营运资金周期 (4)

(天)

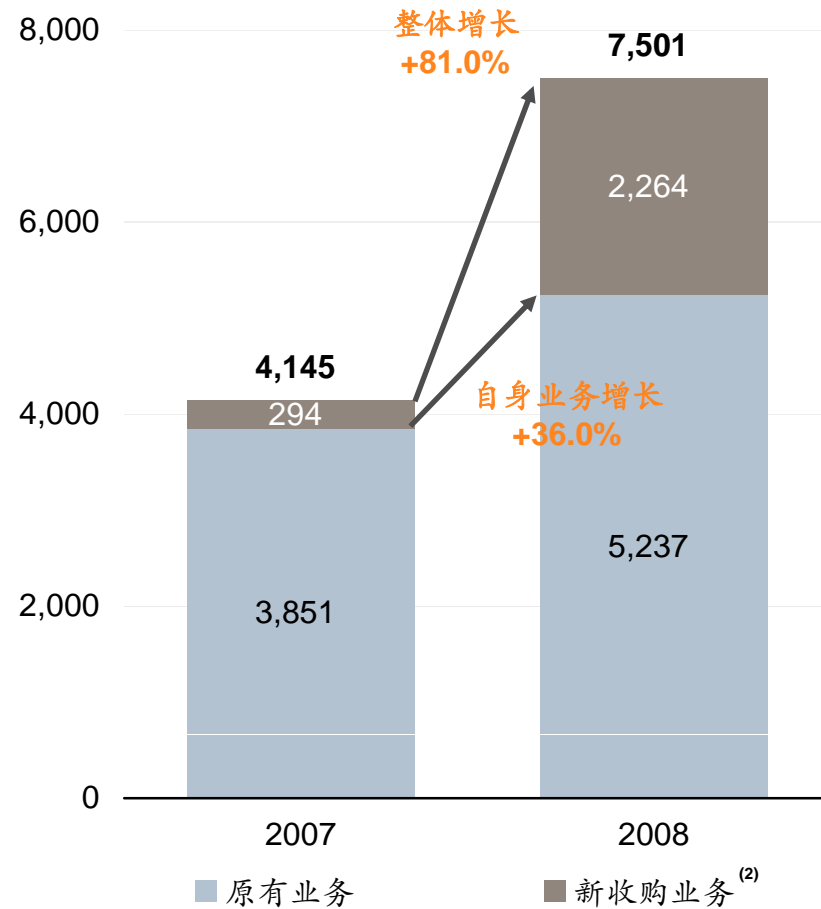


注: (1) 短期债务 = 短期贷款与付息贷款的即期部分+ 股东贷款的即期部分
 (2) 长期债务 = 付息贷款 (不含即期部分)+ 股东贷款 (不含即期部分)+ 可转换票据
 (3) 借贷比率 = (短期负债 + 长期负债 - 现金和现金等价物) / 总资本
 (4) 存货周期 = 平均存货 / 销售成本 * 365; 应收帐款周期 = 平均交易和其他应收款 / 收入 * 365;
 应付帐款周期 = 平均交易和其他应付款 / 销售成本 * 365

新收购资产的成功整合

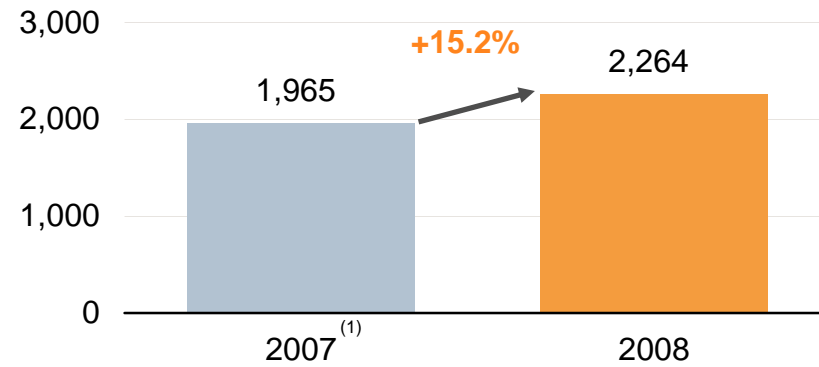
总收入

(百万人民币)

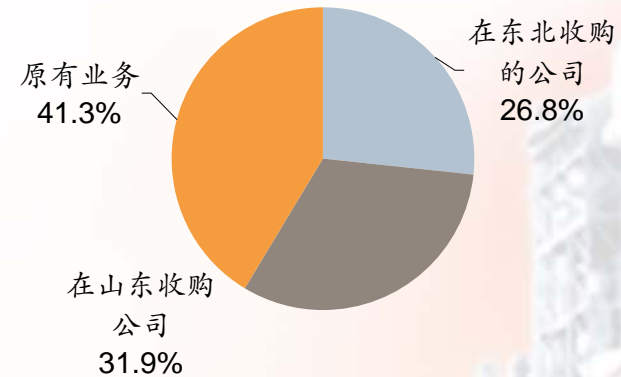


新收购公司⁽²⁾收入

(百万人民币)



新增收入细分



注: (1) 假设收购在2007年初完成, 新收购公司2007年的全年模拟收入
 (2) 新收购公司包括烟台山水、枣庄山水、康达水泥(英属处女群岛)、工源水泥和千山水泥

2008年度股息分派

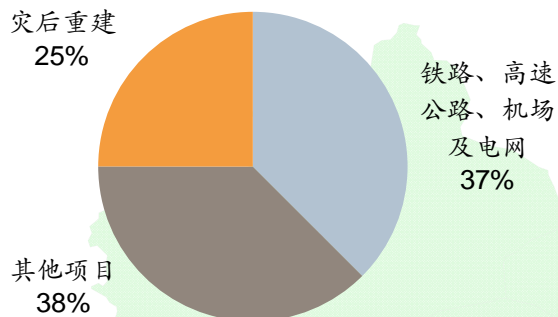
- 2008年每股派息0.076港元，总共派息约2.14亿港元
- 主要考虑因素：
 - 公司派息政策
 - 在保障债务融资、营运现金流及资本支出的情况下还持有足够的现金

未来前景

中国经济刺激计划将推动山东及辽宁的水泥需求

中国经济刺激计划 (1)

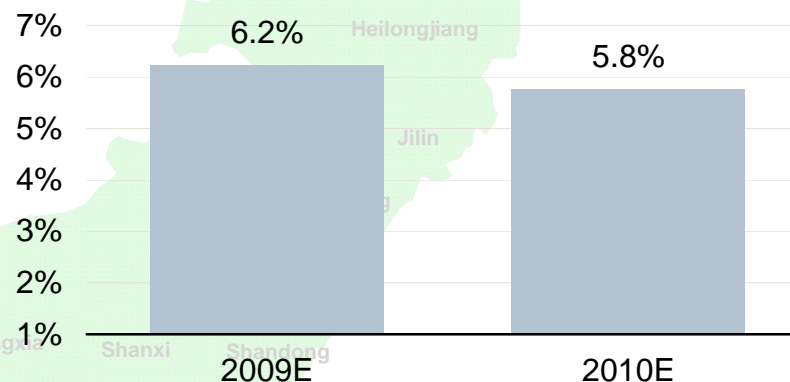
%



中国经济刺激计划总额 = 5,850亿美元

中国经济刺激计划对GDP的影响 (2)

经济刺激计划投资额占GDP的百分比 (3)



山东省投资计划

■ 山东省政府公布2009年在8大关键领域投资1.6万多亿元，以拉动经济增长：

- 能源交通等重大基础设施建设 (1500亿元)
- 农林水利项目建设 (800亿元)
- 工业结构调整和技术改造 (6500亿元)
- 高新技术产业 (470亿元)
- 节能减排和城市基础设施建设 (1000亿元)
- 社会事业建设 (800亿元)
- 现代服务业 (2500亿元)
- 房地产业 (2800亿元)

辽宁省投资计划

■ 辽宁省政府2009年公布计划固定资产投资1.3万亿元，其中包括：

- 工业固定资产投资6,500亿元
- 基础建设和农业投资3,300亿元
- 房地产投资2,400亿元

■ 投资项目包括：

- 1,000公里高速公路
- 沈阳桃仙国际机场
- 3,100公里乡镇公路
- 至少2,000万平方米的建筑
- 建设大型水坝和水库

注：

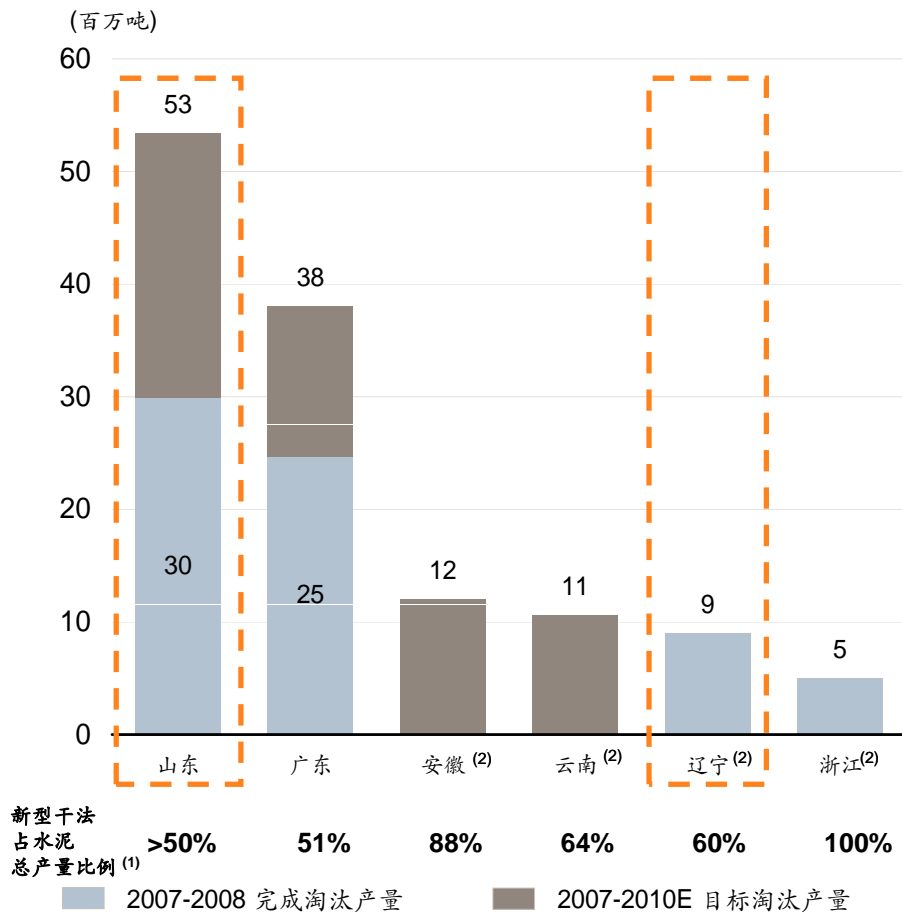
(1) 政府公开信息

(2) 2008年中国GDP来源于国家统计局，2009年及2010年GDP增长来源于2009年1月国际货币基金组织“全球经济展望更新”

(3) 根据中国政府公告假设经济刺激计划在“两年之内完成”：50%于2009年完成，50%于2010年完成

持续的产能淘汰限制了供应，带来进一步的市场需求

立窑产能淘汰情况良好



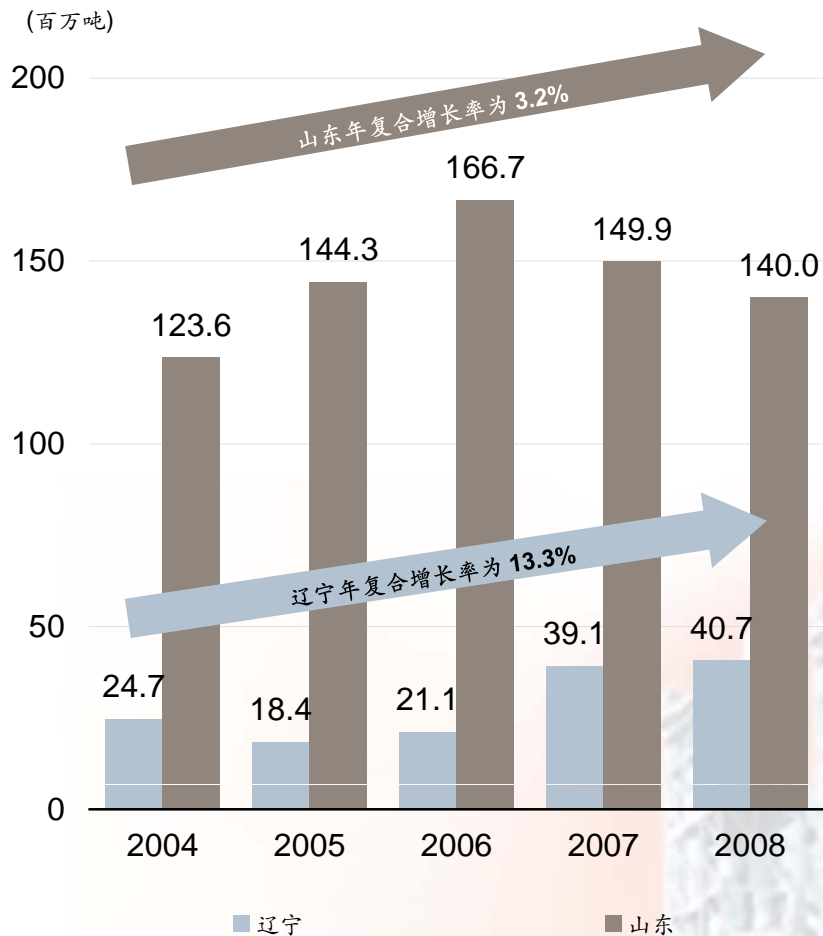
新型干法
占水泥
总产量比例⁽¹⁾

资料来源 发改委、官方新闻

注：(1) 山东的比例来自政府工作报告；广东的比例按照2008年1-10月产量计算（数据来源：中国建筑材料联合会）。安徽、云南、浙江的比例来自新闻报导。辽宁的比例为新闻报导的2008年预计数据

(2) 安徽、云南无公布的截至2008年底完成淘汰产量数据；辽宁、浙江在2008年底前已完成2010年淘汰目标

山东及辽宁水泥产量

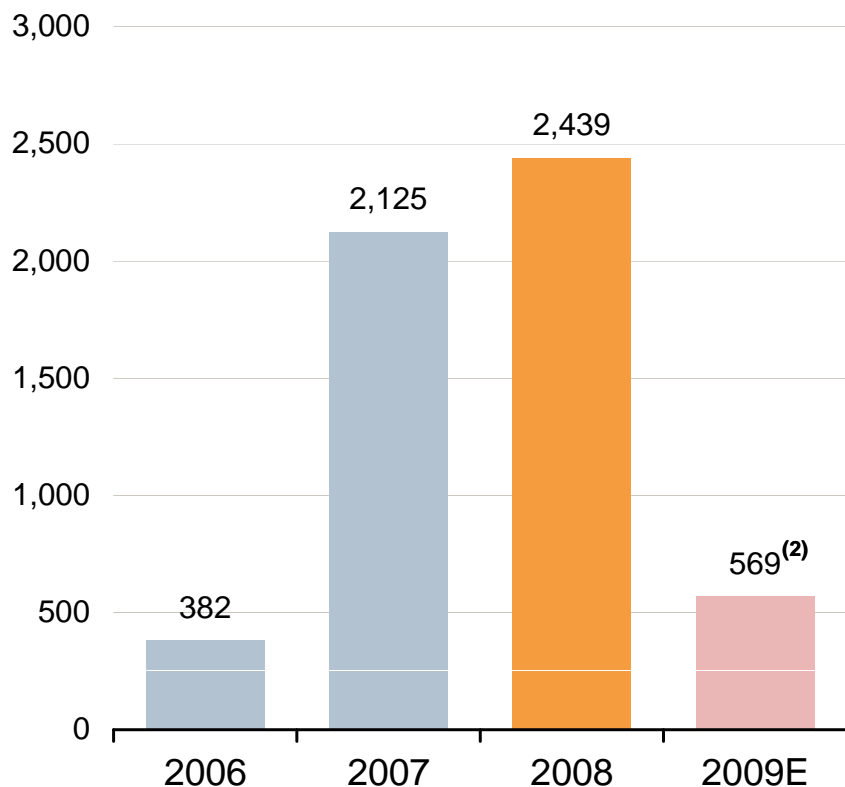


资料来源 中国建筑材料联合会

资本支出计划

资本支出⁽¹⁾

(百万人民币)

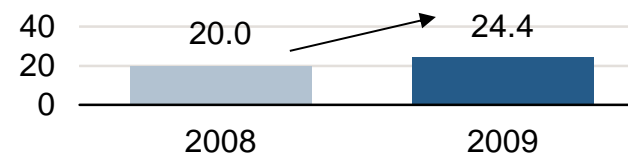


注: (1) 资本支出 = 购买物业、厂房与设备 + 购买土地使用权 + 购买无形资产 + 购买其他非流动资产 + 收购子公司
 (2) 5.69亿元仅包括预计的购买物业、厂房与设备的开支
 (3) 截至年底的产能

2008和2009年扩张计划

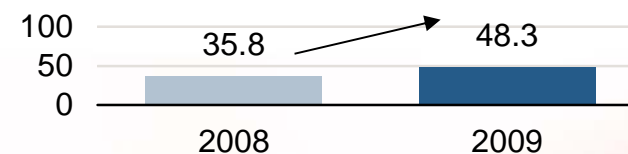
熟料产能⁽³⁾

(百万吨)



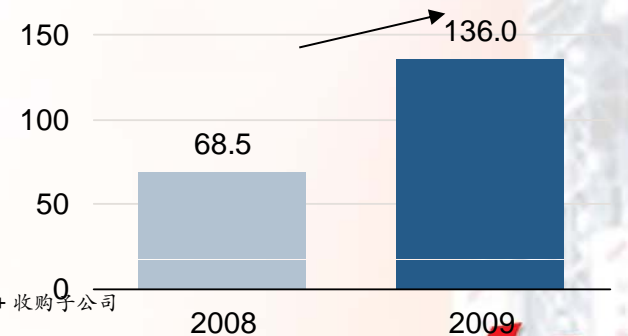
水泥产能⁽³⁾

(百万吨)



余热发电能力⁽³⁾

(兆瓦)



2009年战略



谢谢

问答