



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
(incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

股份代號 Stock Code : 1313



2016年度業績

2017年3月

## 司仪

各位媒体界朋友，早安！欢迎出席华润水泥控股有限公司2016年业绩发布会。请让我介绍台上的管理层，他们分别是：

主席及执行董事            周龙山先生；

执行董事及总裁            纪友红先生；

执行董事及首席财务官 刘忠国先生；以及

投资者关系部总经理    林虹女士

	頁碼
  公司概況	2
 行業回顧	4
 財務回顧	10
 運營表現	25
 未來展望	31
 附錄	35

## 司儀

今天的业绩发布会分为六节：

第一节是介绍公司概况，第二节是行业回顾，第三节是财务回顾，第四节是运营表现，第五节是未来展望，最后是问答环节。

接下来，紀总将会为大家介绍华润水泥2016年的公司概况。有请紀总！



## 華潤成員

- 華潤集團七大戰略業務單元之一(持有本公司的73.35%已發行股份)

## 市場地位

- 華南地區最大的水泥及混凝土生產商
-  - 差異化競爭優勢

## 綠色發展

- 節能：煤耗和電耗下降
- 減排：脫硝、脫硫、升級收塵系統
- 水泥窯協同處置生活垃圾及污泥

## 發展戰略

- 系統成本最低
- 區域市場領先
- 創新驅動發展

## 紀總

各位好，欢迎大家出席华润水泥2016年业绩发布会。首先，我为各位介绍华润水泥2016年的总体情况。

华润水泥是中国华南地区最大的水泥和混凝土生产商。我们透过资源掌控、资源转化和资源分销，达至区域内系统成本最低，以及市场领先的地位。此外，我们以“润丰水泥”为主导品牌，优化渠道建设，巩固本公司在行业中的差异化竞争优势。

华润水泥高度重视企业社会责任，积极响应国家节能减排政策，推动行业绿色发展。我们通过发展水泥窑协同处置项目，促进公司环保转型，在行业中处于领先地位。我们在广西宾阳的生活垃圾协同处置项目，有效解决了垃圾围城问题，为当地居民带来健康的生活环境。未来，华润水泥将积极加强新产品、新材料及新技术的研发，以创新驱动发展，实现基业长青。

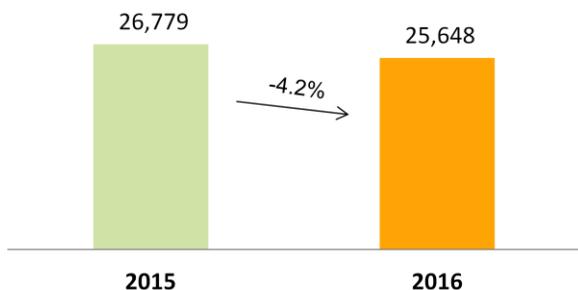
# 業績摘要



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

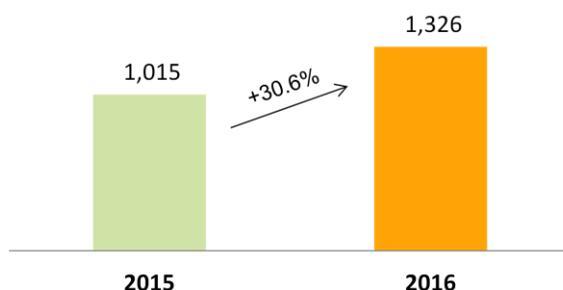
## 營業額

(百萬港元)



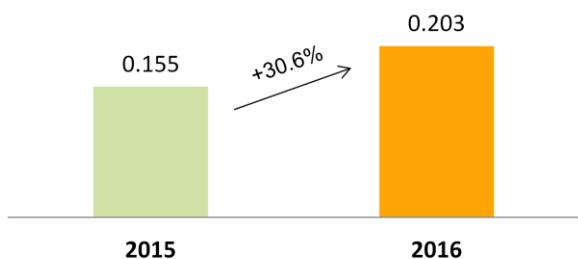
## 股東應佔盈利

(百萬港元)



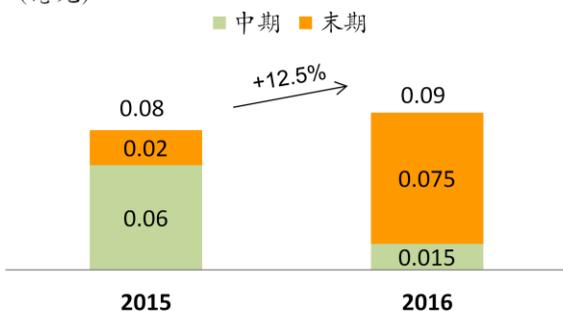
## 每股盈利

(港元)



## 每股股息

(港元)



3

## 紀總

2016年，華潤水泥營業額同比下降4.2%至256億港元，股東應佔盈利同比增长30.6%至13.3億港元，每股盈利20.3港仙。

董事局建議就2016年派發末期股息每股7.5港仙，連同中期股息，全年股息為每股9港仙，同比增加12.5%。全年派息率為44.3%。

接下來有請林總介紹2016年的行業情況。



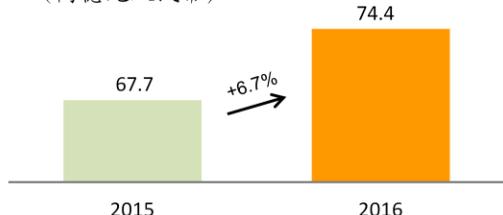
# 行業回顧



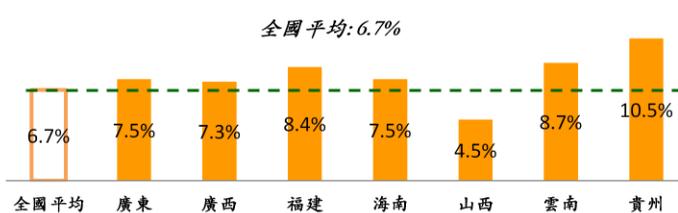
■ 2016年，面對經濟下行壓力，中國政府積極推進供給側結構性改革，以基礎設施建設為支撐，保持經濟平穩發展。

## 全國國內生產總值

(萬億元人民幣)

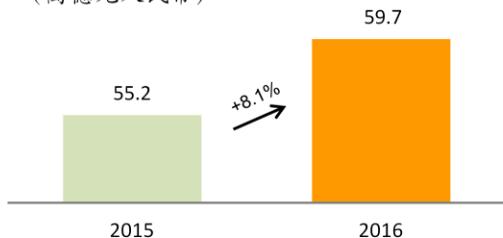


## 國內生產總值增速



## 全國固定資產投資 (不含農戶)

(萬億元人民幣)



## 固定資產投資增速



資料來源：中國國家統計局

## 林总

谢谢纪总!

2016年，面对经济下行压力，中国政府推进供给侧改革，以基建为支撑，保持经济平稳发展。全年国内生产总值同比增长6.7%。在基建拉动下，全国固定资产投资同比增长8.1%，达到人民币59.7万亿元。

在我们主要运营区域，除山西外，国内生产总值增长7.3%至10.5%；固定资产投资增长9.3%至21.1%，均高于全国平均水平。

# 水泥需求



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

- 2016年，中國政府加快基礎設施建設投資，交通運輸基礎設施的投資為水泥需求提供穩健有力的支持。
- 房地產方面，中國政府針對不同城市的房地產市場情況制定相應的措施，以維持房地產市場平穩健康發展。房地產投資回升對水泥需求具穩定作用。

基建	(貨幣單位：人民幣)	2016年	變幅	2015年變幅
	基礎設施投資*	11.9萬億元	+17.4%	+17.2%
	鐵路固定資產投資	8,015億元	-2.7%	+1.9%
	公路建設投資	1.8萬億元	+7.7%	+6.8%

房地產	(貨幣單位：人民幣)	2016年	變幅	2015年變幅
	房地產開發投資	10.3萬億元	+6.9%	+1.0%
	商品房銷售額	11.8萬億元	+34.8%	-6.3%
	商品房銷售面積	15.7億平方米	+22.5%	+6.5%
	房屋新開工面積	16.7億平方米	+8.1%	-14.0%
	房屋竣工面積	10.6億平方米	+6.1%	-6.9%

\*註：不含電力、熱力、燃氣及水生產業和供應業。  
資料來源：中國國家統計局，中國交通運輸部

6

## 林总

基建投资为水泥需求提供稳健有力的支持。2016年，全国基建投资同比增长17.4%至人民币11.9万亿元。

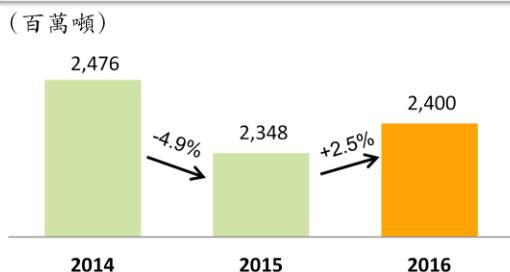
交通建设方面，铁路固定资产投资维持在人民币8,000亿元，公路建设投资达到人民币1.8万亿元，同比增长7.7%。

在房地产方面，中国政府针对不同城市制定相应措施，维持房地产市场平稳健康发展。2016年，房屋销售增长，带动了房地产投资及新开工面积的回升。全国完成房地产开发投资人民币10.3万亿元，同比增长6.9%，较2015年上升5.9个百分点；房屋新开工及竣工面积增速均由负转正，分别同比增长8.1%及6.1%。

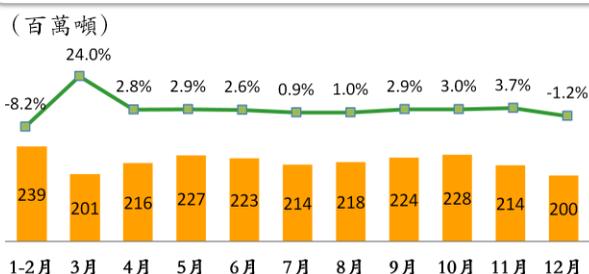
# 水泥產量

■ 2016年中國水泥產量為24.0億噸，同比增長2.5%，而2015年為下降4.9%（註）。

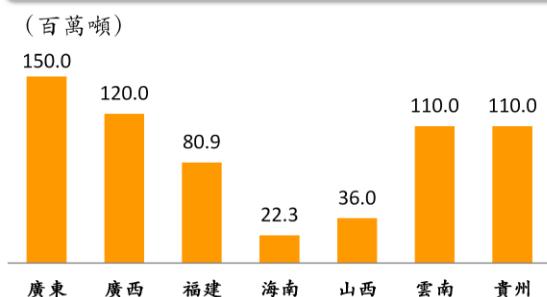
## 全國水泥產量



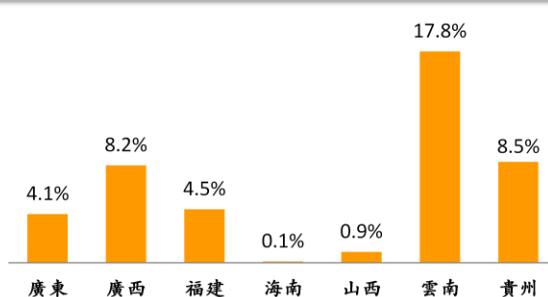
## 全國每月水泥產量及同比變幅



## 華潤水泥運營區域 - 水泥產量



## 華潤水泥運營區域 - 水泥產量增速



註：統計範圍為規模以上工業企業（年主營業務收入2,000萬元人民幣以上）  
資料來源：中國國家統計局

## 林总

2016年，随着水泥需求回升及行业竞争环境显著改善，水泥产量平稳增长，水泥价格自三月起从低位反弹。全年中国水泥产量为24亿吨，同比增长2.5%，较2015年的4.9%降幅有明显改善。

在我们几个运营区域广东、广西、福建、云南及贵州，2016年水泥产量分别同比增长4.1%、8.2%、4.5%、17.8%及8.5%，高于全国的平均水平。

# 新增產能

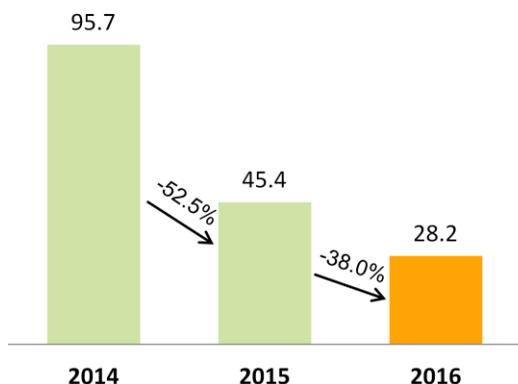


華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

■ 2016年，全國新建成20條熟料生產綫，增加熟料產能2,820萬噸，同比下降38.0%。

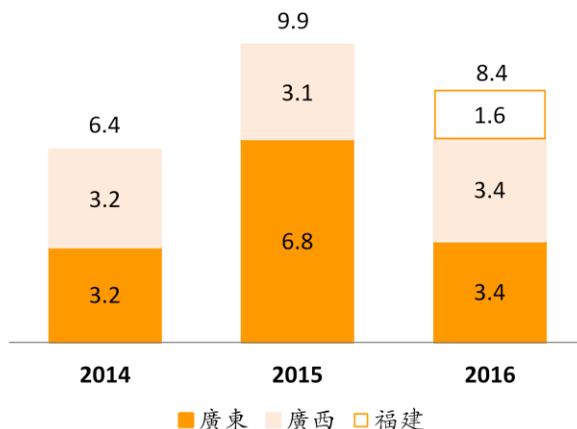
## 全國新增熟料產能

(百萬噸)



## 華南地區新增熟料產能

(百萬噸)



註：華南地區包含廣東、廣西、福建及海南  
資料來源：水泥地理、公司數據

## 林总

2016年，全國新建成20條熟料生產綫，增加2,820萬噸的熟料產能，同比下降38%。其中，廣東和廣西分別有兩條新綫投產，合共增加熟料680萬噸；福建有一條新綫投產，新增熟料160萬噸。



- 2016年10月，工業和信息化部發佈《**建材工業發展規劃（2016-2020）**》。
- 2016年12月，環境保護部發佈《**水泥窯協同處置固體廢物污染防治技術政策**》。
- 2017年 1月，國家質量監督檢驗檢疫總局公告註銷約**680家**水泥企業的**工業產品生產許可證**。
- 2017年 2月，中國環境保護部、國家質量監督檢驗檢疫總局等部門開展**水泥、玻璃行業專項督查**，對落後產能進行清理整頓，理清行業中落後產能退出情況以及環保政策標準執行情況。

## 產能控制<sup>(1)</sup>

- 至2020年，水泥熟料產能較2015年累計壓減10%；
- 2020年底前，嚴禁備案和新建擴大產能的水泥熟料建設項目；

## 淘汰落後<sup>(1)</sup>

- 對達不到環保、能耗、安全、質量等標準的產能要求整改甚至關停；
- 落實階梯電價政策，倒逼缺乏競爭力的產能主動退出；

## 聯合重組<sup>(1)</sup>

- 至2020年，前十家水泥熟料企業的生產集中度從2015年的53%提升至60%以上；

## 綠色發展

- 至2020年，每噸水泥熟料綜合能耗從2015年的112公斤標準煤下降至105公斤<sup>(1)</sup>；
- 至2020年，水泥窯協同處置生產線佔比從2015年的約7%提升至15%<sup>(1)</sup>；
- 新建協同處置固體廢物的水泥窯須具備日熟料生產能力3000噸或以上<sup>(2)</sup>。

註：(1)政策來自《**建材工業發展規劃（2016-2020）**》；(2)政策來自《**水泥窯協同處置固體廢物污染防治技術政策**》。

9

## 林总

中国政府为推动水泥行业的供给侧改革，以及绿色发展，发布多项政策及规划，包括2016年10月的《**建材工业发展规划（2016-2020）**》以及12月的《**水泥窑协同处置固体废物污染防治技术政策**》。

在产能控制方面，中国政府计划至2020年，水泥熟料产能较2015年累计压减10%，要求在2020年底前，严禁备案和新建水泥熟料项目。对达不到环保、能耗、安全、质量等标准的产能要求整改甚至关停，落实阶梯电价政策，倒逼缺乏竞争力的产能退出市场。另外，政府要求利用市场化手段推进联合重组，至2020年，前十家水泥熟料企业的生产集中度目标提升至60%以上。

在绿色发展方面，政府目标是至2020年，吨水泥熟料综合能耗从2015年的112公斤标准煤下降至105公斤，水泥窑协同处置生产线占比从约7%提升到15%，并要求新建协同处置固体废物的水泥窑须具备日产3000吨或以上的熟料生产能力。

另一方面，中国政府加强行业监督。2017年2月，环保部、国家质检总局等部门开展水泥、玻璃行业专项督查，对落后产能进行清理整顿，理清行业中落后产能退出及环保标准执行的情况。

水泥行业政策的实施，将有利于行业经营效率的提升，加大企业环保投入，加快低效产能退出，推动行业转型创新及可持续发展。



## 財務回顧



林总

接下来，刘总将介绍本公司2016年的财务表现。有请刘总。

## 業績概要

(百萬港元)	2016	2015	變幅
營業額	25,647.5	26,778.7	-4.2%
毛利	7,025.5	6,417.3	+9.5%
毛利率	27.4%	24.0%	+3.4個百分點
匯兌虧損	(418.6)	(902.9)	-53.6%
應佔聯營公司業績	(58.1)	(235.0)	-75.3%
應佔合營公司業績	8.5	(9.3)	-192.0%
本公司擁有人應佔盈利	1,325.9	1,015.0	+30.6%
每股基本盈利 (港元)	0.203	0.155	+30.6%

### 刘总

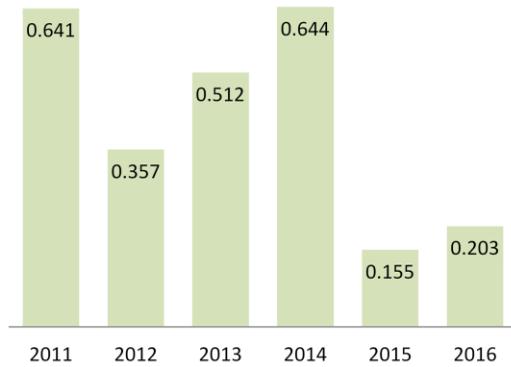
谢谢林总。

2016年全年，本公司营业额同比下降4.2%至256亿港元，毛利同比增长9.5%至70.3亿港元。股东应占盈利同比增长30.6%至13.3亿港元。每股基本盈利为20.3港仙。

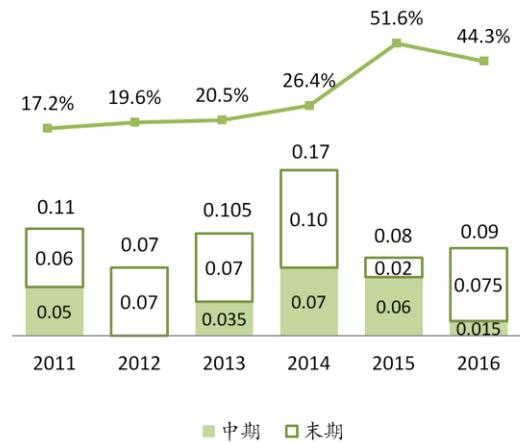
# 派息政策

(港元)

每股盈利



每股股息



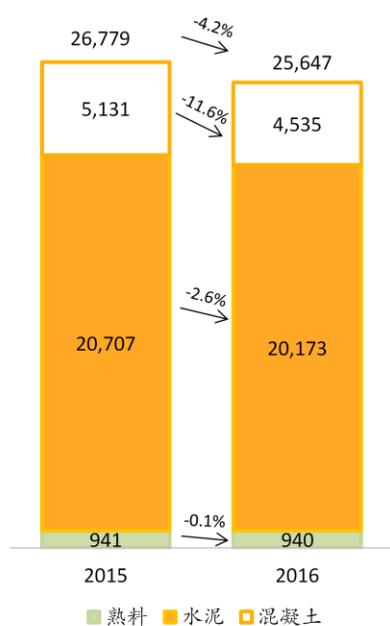
## 刘总

董事局建议派发末期股息每股7.5港仙，连同中期股息，全年股息为9港仙，派息率为44.3%。2015年股息为8港仙。

# 營業額及銷量

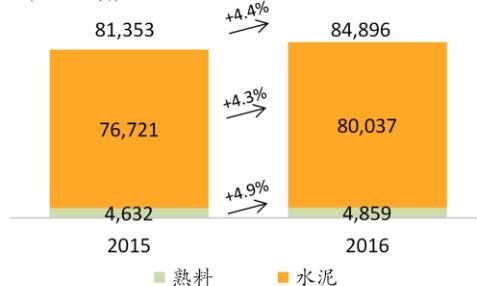
## 營業額

(百萬港元)



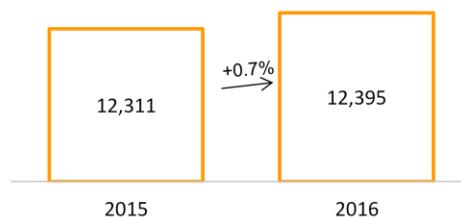
## 水泥及熟料銷量

(‘000 噸)



## 混凝土銷量

(‘000 立方米)



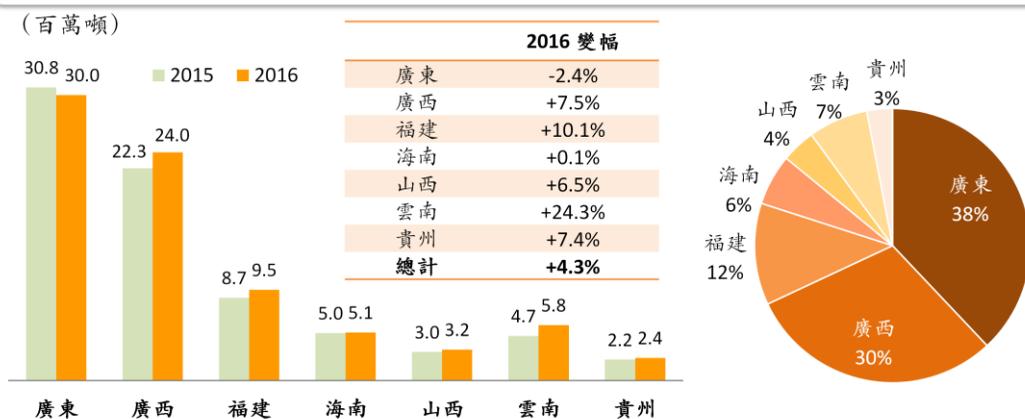
## 刘总

2016年，水泥及熟料的營業額同比减少2.5%至210亿港元，混凝土的營業額同比减少11.6%至45亿港元。

水泥及熟料的銷量同比增加4.4%至8,490万吨，混凝土则为1,240万方，与2015年持平。

# 水泥銷量分佈

## 按地區劃分



## 按產品類型劃分

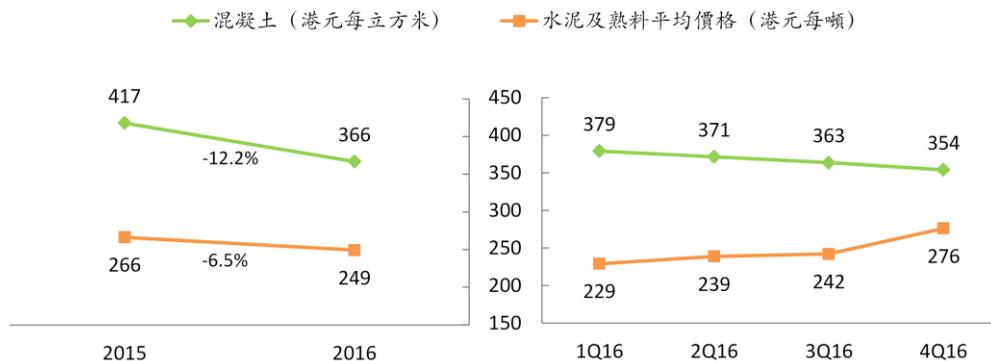


## 刘总

年内，公司的主要销售区域广东及广西，分别占总体水泥销量的38%及30%；福建、海南及云南则分别占12%、6%及7%。

其中，42.5或以上等级的高标号水泥产品占比约65.4%，袋装水泥占比约50%。

# 平均售價



水泥平均售價 (港元每噸)	2016	變幅	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16
廣東	264	-8.5%	241	251	263	290
廣西	253	-6.6%	232	251	250	274
福建	218	-8.9%	209	201	200	255
海南	312	-1.9%	297	301	293	344
山西	171	-3.0%	154	151	164	221
雲南	254	6.2%	226	262	246	278
貴州	206	1.2%	185	182	200	250
平均值	<b>252</b>	<b>-6.6%</b>	<b>233</b>	<b>242</b>	<b>245</b>	<b>281</b>

## 刘总

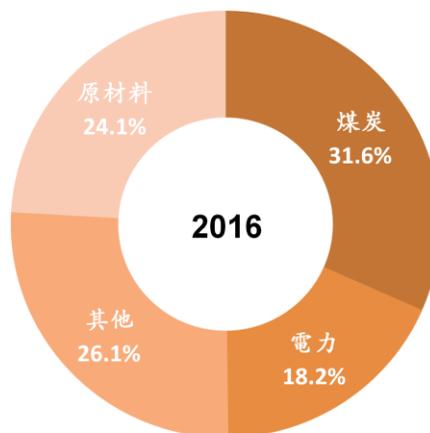
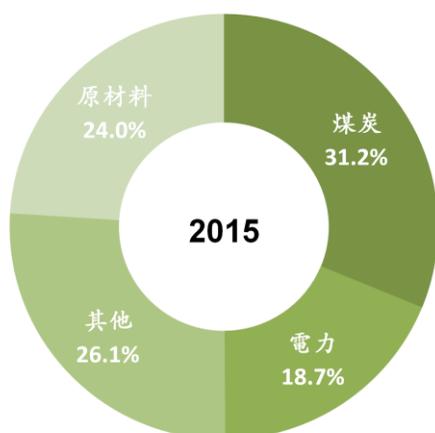
2016年，水泥及熟料的平均售价第一季度持续下滑，尽管第二及第三季度进入雨季，但自四月开始水泥及熟料平均售价因需求回暖而有所回升。全年水泥及熟料的平均售价为每吨249港元，同比下降6.5%。

混凝土全年平均售价同比下降12.2%至每立方米366港元。

# 水泥產品的成本結構



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited



(港元每噸)	2015	2016	變幅
煤炭	64.7	57.9	-10.5%
電力	38.9	33.4	-14.1%
原材料	49.9	44.1	-11.6%
其他	54.0	48.0	-11.1%
<b>總計</b>	<b>207.5</b>	<b>183.4</b>	<b>-11.6%</b>

註：水泥產品指水泥及熟料

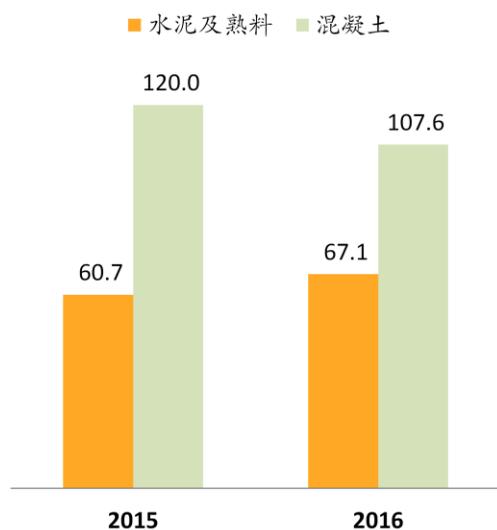
## 刘总

全年水泥产品的单位成本为183.4港元，同比下降11.6%。其中，每吨水泥的煤炭成本同比下降10.5%至57.9港元，电力及材料成本分别下降约14.1%及11.6%。煤电分别占水泥产品成本的31.6%及18.2%。

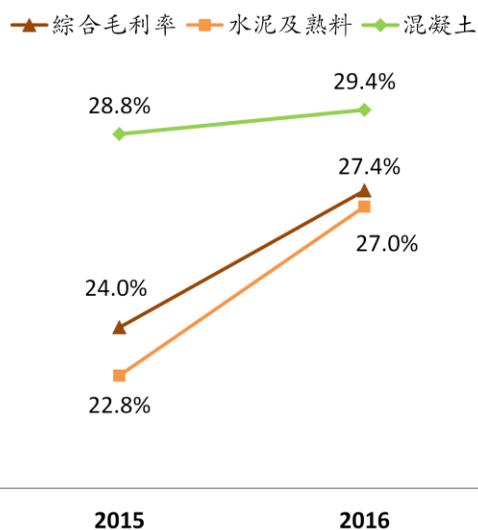
# 毛利及毛利率

## 單位毛利

(港元每噸/立方米)



## 毛利率



## 刘总

在毛利方面，水泥及熟料全年平均吨毛利同比增加10.5%至67港元，混凝土每方毛利则下降10.3%至108港元。

全年综合毛利率为27.4%，较2015年的24.0%，上升了3.4个百分点。水泥及熟料的毛利率为27.0%，而混凝土的毛利率为29.4%，较2015年上升0.6个百分点。

# 銷售、一般及行政費用



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

(百萬港元)



## 刘总

2016年，销售及分銷費用約17億港元，同比減少4.6%，主要由於運輸成本下降所致。

一般及行政費用同比下降5.7%至23億港元。

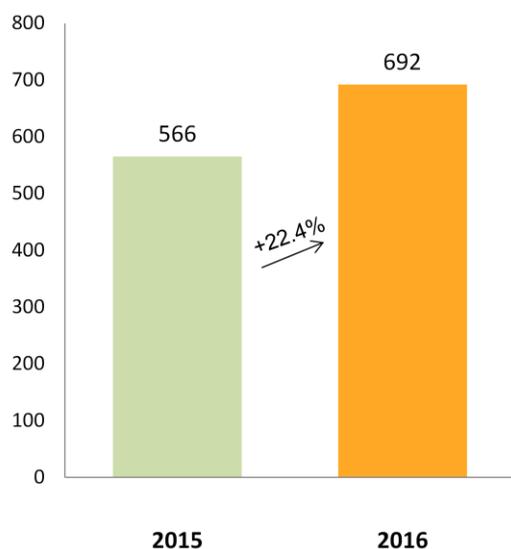
# 財務費用及匯兌虧損

(百萬港元)

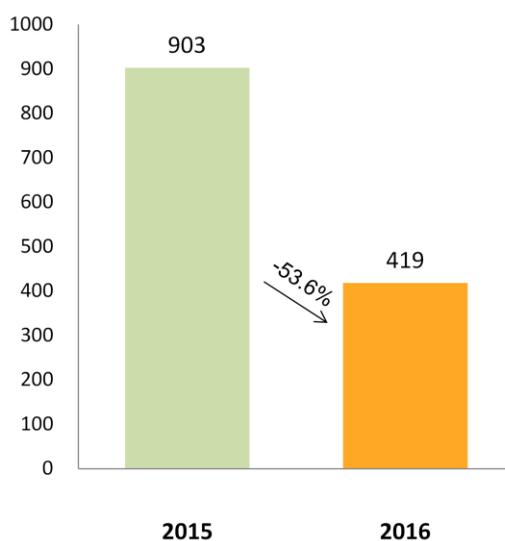


華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

財務費用



匯兌虧損



## 刘总

为了控制外币汇兑风险，公司调整贷款结构，增加人民币贷款的比重，2016年全年财务费用同比增加22.4%至7亿港元。

2016年，本公司自非人民币计值净借贷产生的汇兑亏损约为4.2亿港元，较2015年的亏损9亿港元大幅收窄。

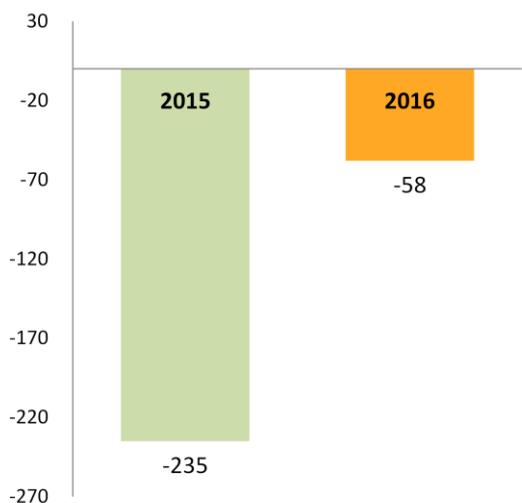
# 應佔聯營公司及合營公司業績

(百萬港元)

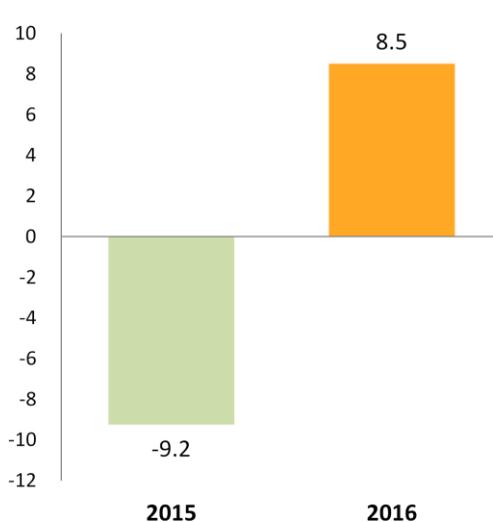


華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

應佔聯營公司業績



應佔合營公司業績



註:

1. 於聯營公司的權益: 持有福建建材(控股)有限責任公司的49.0%股權, 持有內蒙古蒙西水泥股份有限公司的40.6%股權, 持有雲南水泥建材集團有限公司的50.0%股權。
2. 合營公司主要運營區域位於廣州。

## 刘总

2016年联营公司带来亏损5,810万港元，较2015年减少75.3%。合营公司则带来收益850万港元，实现扭亏为盈。



	2015	2016	變幅
稅項 (百萬港元)	47.5	896.8	1,787.7%
實際稅率	27.1%	27.0%	-0.1個百分點

註:

1. 自2013年1月1日至2014年9月30日止期間先前按25%計提的企業所得稅超額撥備金額499,421,000港元於截至2015年12月31日止年度回撥並於稅項內反映。
2. 實際稅率扣除了稅項超額撥備、聯營及合營公司業績、匯兌虧損及未確認稅項虧損的影響。

## 刘总

2016年，公司的税务费用为9亿港元。若扣除2015年5亿港元的税项超额拨备、联营及合营公司业绩、汇兑亏损及未确认税项亏损的影响，2016年实际税率为27.0%，与2015年基本持平。

(百萬港元)	2015年12月31日	2016年12月31日	變幅
現金及銀行結餘	1,937.7	3,158.7	+63.0%
資產總值	54,216.8	52,156.5	-3.8%
借款淨額	16,945.3	14,667.7	-13.4%
淨借貸率	63.8%	56.4%	-7.4個百分點
每股資產淨值 (港元)	4.07	3.98	-2.2%

註:

1. 借款淨額等於銀行借款、無抵押債券、短期融資券及中期票據總額減現金及銀行結餘以及已質押銀行存款。
2. 淨借貸率乃以借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。
3. 每股資產淨值乃以本公司擁有人應佔權益除以年末時的已發行股份數目計算。

## 刘总

截至2016年12月31日，本公司总资产为522亿港元，净借贷为147亿港元，净借贷率为56.4%，每股净资产为3.98港元。



(百萬港元)	2015年12月31日	2016年12月31日	變幅
經營活動產生的現金淨額	4,833.6	4,111.7	-14.9%
投資活動所用的現金流量	(4,641.9)	(1,671.3)	-64.0%
融資活動所用的現金淨額	(2,245.1)	(1,034.6)	-53.9%
期間現金及現金等價物淨值（減少）增加	(2,053.4)	1,405.8	-168.5%
期末現金及現金等價物	1,937.7	3,158.7	+63.0%

- 2016年資本開支為18.8億港元。
- 2017年及2018年資本開支預計分別為23.0億及22.1億港元。

## 刘总

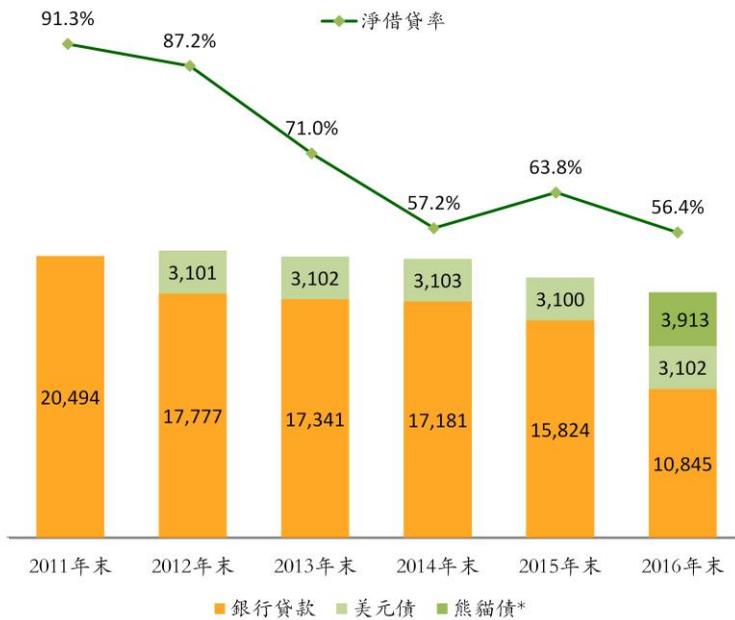
2016年，经营活动产生的现金净额为41.1亿港元，投资活动使用的现金净额为16.7亿港元，融资活动所用的现金净额为10.3亿港元。期末现金为31.6亿港元。

2016年本公司资本开支为18.8亿港元，2017年及2018年资本开支预计分别为23亿及22亿港元。



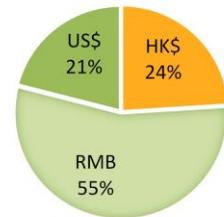
## 債務結構

(百萬港元)

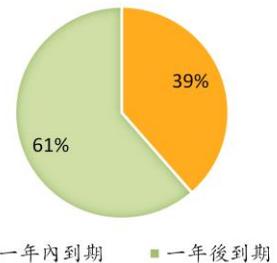


\*註：熊貓債包括短期融資券及中期票據

### 貸款貨幣 (2016年12月31日)



### 貸款還款期 (2016年12月31日)



## 刘总

截至2016年12月底止，本公司有约108亿港元的银行贷款、4亿美元债券及人民币35亿元的熊猫债。外债比率约45%。一年内到期的贷款比重约39%。

未来本公司将继续采取适当措施以控制汇率风险。

接下来，纪总将会为大家介绍华润水泥2016年的运营表现及未来展望。有请纪总。



# 運 營 表 現



# 發展亮點



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

## 系統成本最低

- 直供電：年內，根據直接供電協議及競價安排，本集團就合共11.6億千瓦時的耗電享有較低電費優惠，**節省約5,530萬港元**。
- 電耗改善：2016年噸水泥電耗下降至73.9度，**節省成本約3,640萬港元**。

## 區域市場領先

- 新增產能
  - 位於廣東封開縣的第六條熟料生產線（年產能約為**1,600,000噸**）投產。
  - 位於廣東廉江市的一條熟料生產線（年產能約為**1,900,000噸**）投產。
- 品牌建設：本集團年內重塑全國品牌「潤豐水泥」，樹立了優質產品形象。
- 戰略合作
  - 與**安徽海螺水泥股份有限公司**和**北京金隅股份有限公司**簽訂戰略合作協議。
  - 建立溝通機制，共同推動中國水泥行業持續健康發展。

## 創新驅動發展

- 綠色發展
  - 本集團所有生產線均已配備**餘熱發電設備及脫硝系統**，**收塵系統改造**亦將逐步完成，處於行業領先水平。
  - 未來本集團將繼續推進節能減排設備的升級改造，推廣**協同處置項目**建設，為本集團可持續發展提供保障。
- 研發能力
  - 2016年，**海工水泥、透水混凝土及專業裝修水泥**等新產品已經投入生產。
  - 2016年，本集團取得專利授權**34**項，主要包括應用於節能減排及提升生產運營效率的設備和系統以及新材料等，其中發明專利**8**項，實用新型專利**26**項。

26

## 紀總

謝謝劉總！2016年，華潤水泥繼續堅持以資源掌控、資源轉化及資源分銷，達至區域內系統成本最低，以及市場領先的地位。

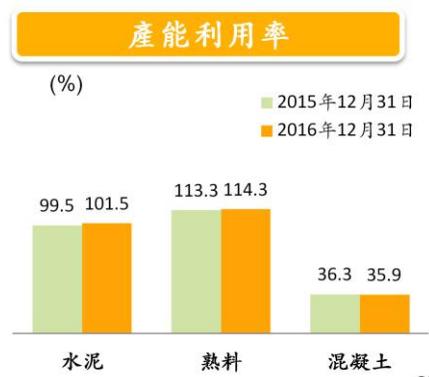
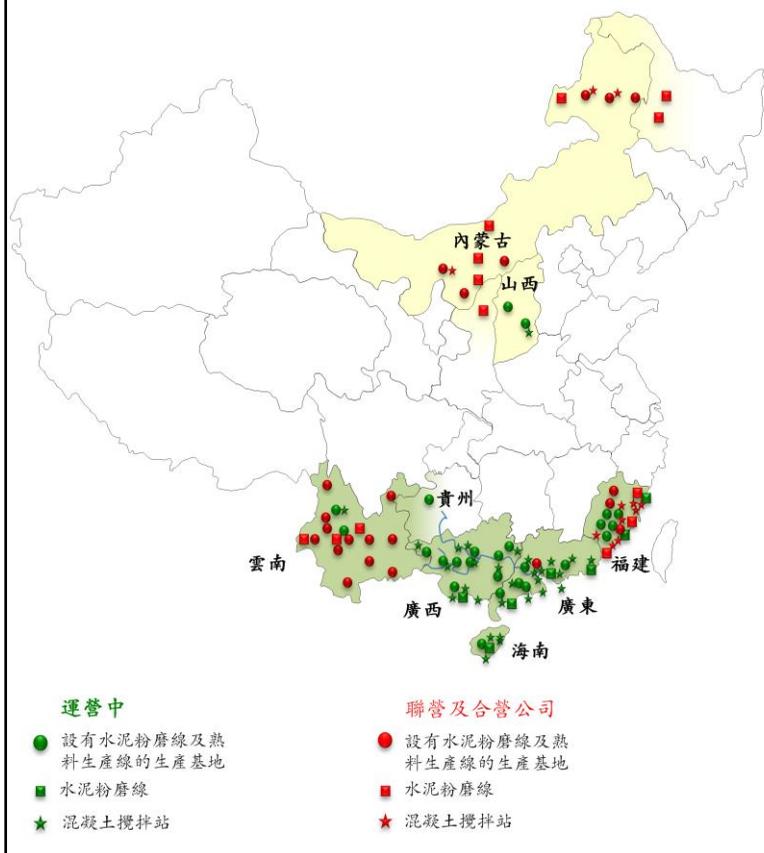
我們通過運營指標的改善及簽訂直供電協議等措施，實現成本持續下降。年內，根據直供電協議及競價安排，我們共節省約5,530萬港元。全年噸水泥電耗持續下降，為本公司節省成本約3,640萬港元。

此外，我們通過品牌建設及戰略合作的方式鞏固區域市場的領先優勢。年內重塑了全國品牌“潤豐水泥”，樹立了優質產品形象。在戰略合作方面，本公司與安徽海螺及北京金隅分別簽訂戰略合作協議，未來將進一步加強生產、技術及管理等方面的交流，共同促進中國水泥行業健康穩定的發展。

本公司以創新驅動發展，在綠色發展方面，我們所有生產線均已配備餘熱發電設備及脫硝系統，收塵系統改造也將於今年6月底全部完成，處於行業領先水平。未來本公司將繼續推廣協同處置項目建設，為企業可持續發展提供保障。

在研發能力方面，本公司研發的海工水泥、透水混凝土及專業裝修水泥等新產品已於2016年投入生產。

# 產能概況



## 紀總

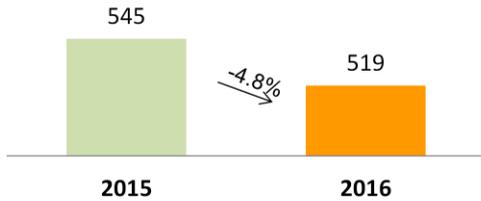
截至2016年12月31日，本集團透過附屬公司掌控的水泥、熟料及混凝土的年產能分別為8,130萬噸、5,980萬噸及3,510萬方。此外，我們通過聯營及合營公司持有的權益年產能分別為水泥1,930萬噸、熟料1,310萬噸及混凝土340萬方。

2016年，我們水泥生產線的產能利用率為101.5%，熟料生產線產能利用率為114.3%，混凝土的產能利用率為35.9%。

# 煤耗及電耗

## 煤炭平均採購價格

(港元/噸)



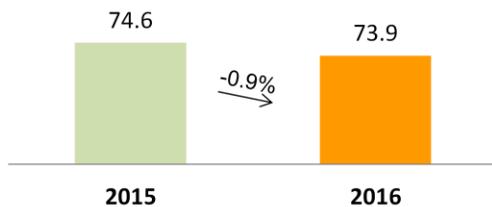
## 單位煤耗

(公斤/噸熟料)



## 電耗

(千瓦時/噸水泥)



## 餘熱發電量

(百萬千瓦時)



- 全年生產每噸熟料的平均煤炭成本同比下降6.0%至75.8港元。
- 全年下降的電耗節省成本約3,640萬港元。
- 餘熱發電 - 2016年發電量佔本集團所需電耗約31.7%，節省成本約11.0億港元

## 紀總

全年煤炭采购价格同比下降4.8%至519港元。

由於煤炭采购价格下降，吨熟料的煤炭成本下降6%至75.8港元。

2016年，我們的電耗持續改善，吨水泥電耗下降至73.9度。余热发电设备共发电20.3亿度，同比上升6%。余热发电量占所需电耗约31.7%，节省成本约11亿港元。

## 煤炭採購

- 2016年，本集團的煤炭採購總量為**990**萬噸（2015年：930萬噸），較2015年增長**6.3%**。
- 其中約**75%、20%及5%**分別購自中國北方、本集團生產基地周邊地區及澳洲（2015年：75%、19%及6%）；煤炭生產商直接供應煤炭的比例增加至約**77%**（2015年：74%）。
- 未來本集團將繼續加強與國內大型煤炭供應商合作，優化進口煤採購渠道，提升集中採購優勢，降低採購成本。

## 物流管理

- 物流信息系統
  - **汽運調度管理系統及信息采集系統**已於年底前在本集團所有運營區域上線運行，提高了車輛調度、監控和周轉效率。
  - **一卡通發運系統**已於東莞市、封開縣及羅定市的水泥生產基地成功上線運行。未來將繼續向其他生產基地推廣。
- 船舶運輸及中轉能力
  - 年運輸能力維持在**3,450**萬噸。
  - 2016年底，本集團掌控中轉庫**47**個，年中轉能力超過**3,000**萬噸。

## 紀總

在煤炭採購方面，2016年，本公司煤炭採購總量為990萬噸，同比增長6.3%，其中煤炭生產商直接供應煤炭的比例增加至約77%。

未來我們將繼續加強與國內大型煤炭供應商合作，優化進口煤採購渠道，提升集中採購優勢，降低採購成本。

物流管理方面，2016年，汽車運輸調度管理系統及信息采集系統已於年底前在所有運營區域上線運行。一卡通發運系統已於東莞、封開及羅定的水泥生產基地運行，未來將繼續向其他生產基地推廣。物流信息化建設的有序推進，提高了客戶服務質量，改善了發貨、配送及運營的效率，物流精細化管理水平也得到提升。



## 安全生產

- 截至2016年底，本集團已有19個水泥生產基地通過安全生產標準化一級企業評審，位於廣東封開縣的水泥生產基地更通過了安全生產標準化一級示範企業現場驗收，反映本集團在安全生產標準化方面具備行業領先水平。

## 節能減排

- 通過推動生產運營指標對比，各生產基地向標桿基地學習成功經驗，持續降低能耗及提升運營效率。
- 目前氮氧化物及顆粒物排放濃度低於國家排放標準限值；二氧化硫平均排放濃度符合國家排放標準限值。

## 協同處置

- 廣西賓陽縣的城鄉生活垃圾協同處置項目(2015年底投運)：截至2016年12月底，已累計處置原生態生活垃圾約10萬噸。
- 廣西南寧市的市政污泥協同處置項目(2016年7月投運)：截至2016年12月底，已處置生活污水近3萬噸。
- 廣西田陽縣及雲南彌渡縣的水泥窯協同處置城鄉生活垃圾項目正在建設中，日處理能力分別為500噸及300噸，預計於2017年底前建成。
- 本集團未來將繼續推進環保轉型，向其他生產基地推廣水泥窯協同處置項目，推動企業可持續發展。

30

## 紀總

華潤水泥高度重視企業社會責任，積極推進節能環保、安全生產及職業健康等方面的工作，為公司的綠色發展提供保障，提升企業價值，增強行業競爭優勢。

在節能減排方面，本公司所有熟料生產線均配備了脫硝系統，正持續推進收塵系統的技術改造，並針對礦山資源硫含量較高的生產線安裝了脫硫系統。目前各生產線的氮氧化物、顆粒物及二氧化硫排放濃度均符合國家排放標準限值。

在協同處置方面，我們位於廣西賓陽的生活垃圾協同處置項目以及南寧的污泥協同處置項目已分別於2015年12月及2016年7月投入運行。廣西田陽、雲南彌渡及雲南鳳慶的生活垃圾協同處置項目正在建設中，日處理能力分別為500噸、300噸及300噸，預計2017年底前建成。我們未來將繼續推進環保轉型，向其他生產基地推廣水泥窯協同處置項目，推動企業可持續發展。



# 未來展望





## 宏觀經濟



## 交通基礎設施

- 中國政府的供給側結構性改革及基礎設施建設投資，將為穩定經濟增長奠定基礎。

- 根據中國政府工作報告，2017年國內生產總值目標增速為6.5%左右，固定資產投資目標增速為9.0%左右。

- 根據交通運輸部，2017年，鐵路固定資產計劃投資人民幣8,000億元，投產新線2,100公里；公路、水運計劃投資合計人民幣1.8萬億元，新增高速公路5,000公里。

- 根據《中國交通運輸發展》白皮書，至2020年，鐵路建設計劃投資人民幣3.5萬億元，鐵路運營里程將從2016年末的12.4萬公里增至15萬公里，其中高速鐵路營業里程將從2016年末的2.2萬公里增至3萬公里；高速公路通車里程將從2016年末的13萬公里增至15萬公里以上；而城市軌道交通運營里程將新增3,000公里至6,000公里以上。交通運輸設施的建設，將有助於推動水泥行業平穩健康發展。

## 紀總

中國政府以穩中求進為總基調，推動供給側結構性改革，為穩定經濟增長奠定基礎。

根據政府工作報告，2017年國內生產總值目標增速為6.5%左右，固定資產投資目標增速為9%左右。

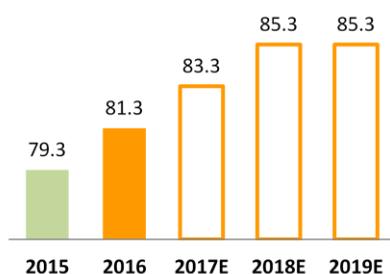
根據交通運輸部，2017年，鐵路固定資產計劃投資人民幣8,000億元，投產新線2,100公里；公路、水運計劃投資合計人民幣1.8萬億元，新增高速公路5,000公里。

根據《中國交通運輸發展》白皮書，至2020年，鐵路建設計劃投資人民幣3.5萬億元，鐵路運營里程增至15萬公里，其中高鐵路營業里程達3萬公里。另外，高速公路通車里程將達15萬公里以上，城市軌道交通運營里程將達6,000公里以上。基礎建設的持續推進，將有助於水泥行業平穩健康發展。

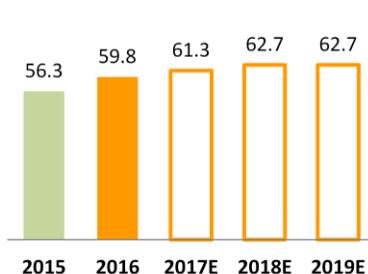
- 透過資源掌控、資源轉化及資源分銷，達至區域內系統**成本最低**，以及**市場領先**的地位。
- 本集團將利用資源及市場優勢加強品牌及渠道建設，加快環保轉型及新產品研發，以**創新驅動發展**。
- 本集團將探討向產業上下游延伸的可行性，積極把握國內水泥行業供給側改革的機遇，尋求與國內外領先水泥企業的戰略合作，共同推動水泥行業持續健康發展。

## 自建產能

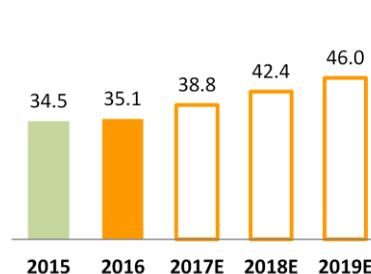
水泥  
(百萬噸)



熟料  
(百萬噸)



混凝土  
(百萬立方米)



註：不包括聯營及合營公司產能

## 紀總

展望未来，面对中国经济新常态，我们将积极推动水泥行业供给侧结构性改革，利用资源及市场优势，加强品牌及渠道建设，加快环保转型及新产品研发，以创新驱动发展。

我们将探讨向产业上下游延伸的可行性，积极把握国内水泥行业供给侧改革的机遇，寻求与国内外领先水泥企业的战略合作机会，为股东创造更大的价值，为中国水泥行业的可持续发展作出贡献。谢谢大家！



## 我們的願景

成為受人尊重的世界一流水泥企業



### 司儀

谢谢纪总。如管理层所说，华润水泥一直致力于推动国内水泥行业节能减排及可持续发展，其位于广西宾阳县的协同处置项目为公司首个运行的城乡生活垃圾协同处置项目。另外，公司重塑“润丰水泥”品牌，加强公司在行业的差异化竞争优势。接下来首先让我们通过一个短片了解宾阳协同处置项目的运作情况。

# 廣西賓陽水泥窯協同處置項目



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited



華潤水泥舉行「華潤水泥窯  
協同處置項目竣工儀式



廣西壯族自治區黨委書記  
彭清華視察項目



全國人大環境與資源保護委員  
會副主任委員、原四川省人民  
政府省長蔣巨峰視察項目



全國政協常委、國務院參事室副主  
任、國務院參事蔣明麟視察項目



中國核工業集團公司董事長、  
黨組書記孫勤視察項目



國家環保部固管中心主任凌  
江視察項目



- 潤豐水泥品牌表現了華潤水泥引領行業發展的追求，希望企業能通過產品、服務、品牌的升級，為客戶創造更大的價值，取得長遠的發展，與客戶與合作夥伴合作共贏，基業長青。

- 2016年6月28日，華潤水泥舉行「潤豐水泥品牌升級揭幕儀式」。
- “潤心固江山”
  - 堅守對社會各方的誠信承諾，專注為客戶提供高品質的產品與服務，聚焦價值創造，竭力將華潤水泥做實、做强、做大。
- “豐業酬永恒”
  - 用卓越的業績和一流的競爭力，以良好的社會責任擔當，打造具有長久生命力的商業模式，實現可持續發展，最終將華潤水泥做好、做長。



紀友紅先生，自二零一六年九月起獲委任為本公司的執行董事及行政總裁。彼畢業于中國南京工學院（現稱為東南大學），於一九八五年獲工學學士學位，並於一九八八年獲無機及非金屬材料碩士學位。

紀先生於二零零三年十月加入本集團，曾擔任本公司多個管理職務，包括多家水泥及混凝土附屬公司之總經理，自二零零八年十一月起至二零一二年十二月為市場總監，以及自二零一二年四月起至二零一六年九月為廣西大區總經理，現為本公司多家附屬公司之董事。

紀先生獲廣西壯族自治區民營企業高級工程師評委會評為建築材料高級工程師。彼在建築材料工程及市場方面擁有逾二十八年經驗，現為中國建築材料聯合會、中國水泥協會以及中國混凝土與水泥製品協會副會長。

## 主席

纪总于1988年毕业于东南大学，拥有工学学士学位和无机及非金属材料硕士学位。他于2003年10月加入华润水泥，曾担任公司多个管理职务，包括广西大区总经理、市场总监和多家水泥及混凝土公司总经理。

纪总是水泥建材行业的专业人士，在建筑材料工程及市场方面拥有超过28年经验，现在是中国建材联合会、中国水泥协会以及中国混凝土协会副会长。

相信纪总上任后，对华润水泥运营指标持续改善、技术升级和公司转型创新等方面都将起到重要的作用。



## 附 錄



### 司儀

谢谢主席的介绍。接下来是问答环节，欢迎大家提问。请各位在提问前说出您所属的机构以及姓名。现在有请第一条问题。

## 商業模式

### 資源掌控

- 進入區域市場的首要任務是掌控優質石灰石資源，條件如下：
- 充足的儲備，可用於至少30年的水泥生產；
- 資源質量較高，氧化鈣含量在50%以上；
- 剝採比低以及位置便利。

### 資源轉化

- 生產設備效率高且注重環保，標準化運作。
- 所有生產線均配置餘熱發電設備，可消化工業廢料。

### 資源分銷

- 設立了全面有效的物流網絡，包括水運（含中轉庫）、陸運和轉運。
- 推動直銷以及銷售渠道管理，以降低銷售費用。

## 競爭戰略

### 系統成本最低

- 通過全產業鏈的成本管理，達到系統高成本最低。
- 通過資源掌控、轉化、分銷，以維持我們在區域市場的可持續競爭優勢。

### 區域市場領先

- 目標在區域市場達到25%的市場份額，取得較強的定價能力

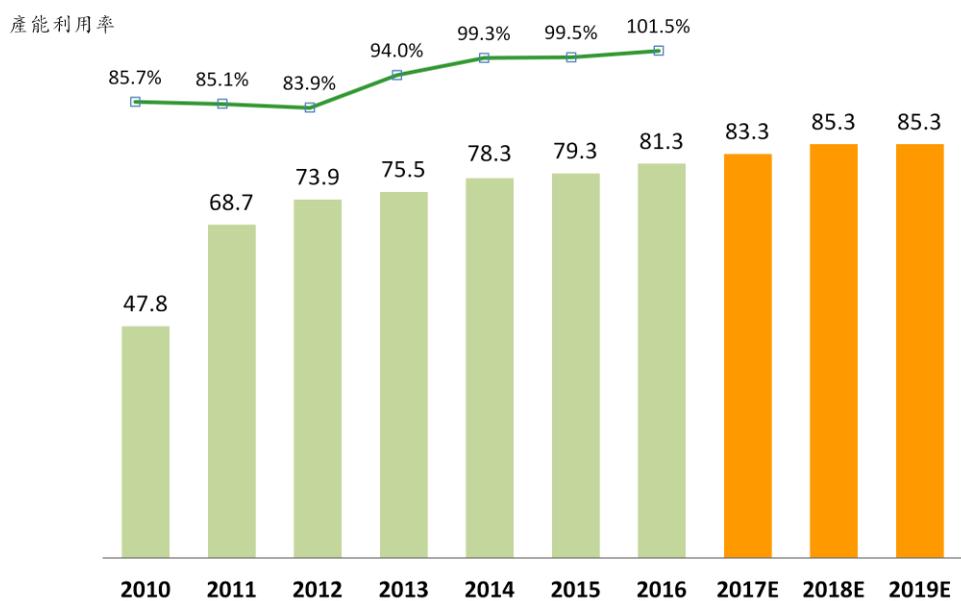
### 創新驅動發展

- 致力於推動產品、材料、技術的創新發展

# 水泥產能 (百萬噸)



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited



# 資本支出

(百萬港元)



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited



# 華潤水泥之產能分佈



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

本集團透過附屬公司掌控的產能

(As at 31 December 2016)

省/自治區/特別 行政區	水泥		熟料		混凝土	
	生產綫數量	百萬噸	生產綫數量	百萬噸	攪拌站數量	百萬立方米
廣東	24	22.5	10	14.4	25	15.3
廣西	35	31.2	17	25.0	22	13.0
福建	14	10.1	6	7.0	-	-
海南	5	4.4	3	3.3	5	3.0
山西	6	6.0	3	4.6	1	0.6
雲南	7	5.1	4	3.9	1	0.6
貴州	2	2.0	1	1.6	-	-
浙江	-	-	-	-	2	1.1
香港	-	-	-	-	3	1.5
<b>總計</b>	<b>93</b>	<b>81.3</b>	<b>44</b>	<b>59.8</b>	<b>59</b>	<b>35.1</b>

由聯營公司及合營公司持有並按照本集團權益歸屬於本集團的產能

省/自治區	水泥		熟料		混凝土	
	生產綫數量	百萬噸	生產綫數量	百萬噸	攪拌站數量	百萬立方米
廣東	8	4.8	2	3.7	1	0.5
福建	14	11.4	7	7.9	9	5.4
雲南	37	24.6	21	18.0	-	-
內蒙古	26	17.8	7	10.1	5	1.5
<b>總計</b>	<b>85</b>	<b>58.6</b>	<b>37</b>	<b>39.7</b>	<b>15</b>	<b>7.4</b>
<b>權益產能</b>	<b>-</b>	<b>19.3</b>	<b>-</b>	<b>13.1</b>	<b>-</b>	<b>3.4</b>

# 財務概要



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

(百萬港元)	2016	2015	2014	2013	2012
營業額	25,647.5	26,778.7	32,668.9	29,340.6	25,345.3
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	4,881.7	3,837.6	8,285.2	6,698.1	5,235.5
本公司擁有人應佔盈利	1,325.9	1,015.0	4,206.4	3,338.4	2,324.4
每股基本盈利 (港元)	0.203	0.155	0.644	0.512	0.357
資產總值	52,156.5	54,216.8	57,537.1	54,179.7	52,159.1
本公司擁有人應佔權益	26,006.8	26,556.9	28,179.9	24,820.9	21,375.7
借款淨額	14,667.7	16,945.3	16,112.7	17,618.1	18,641.9
每股資產淨值 (港元)	3.98	4.07	4.31	3.80	3.28

(百萬港元)	2016	2015	2014	2013	2012
經營活動產生的現金淨額	4,111.7	4,833.6	6,858.8	5,121.1	4,304.7
投資活動所用的現金淨額	(1,671.3)	(4,641.9)	(4,557.2)	(3,316.9)	(4,499.5)
融資活動所得(所用)的現金淨額	(1,034.6)	(2,245.1)	(971.6)	(2,642.5)	20.2
年末現金及現金等價物	3,158.7	1,937.7	4,147.8	2,821.8	3,561.9

註:

1. 借款淨額等於銀行借款、無抵押債券、短期融資券及中期票據總額減現金及銀行結餘以及已質押銀行存款。
2. 每股資產淨值乃以本公司擁有人應佔權益除以年末時的已發行股份數目計算。



## 投資者關係聯絡方式

電話: (852) 3118 6800

電郵: [crcement@crc.com.hk](mailto:crcement@crc.com.hk)

網站: [www.crcement.com](http://www.crcement.com)

公司通訊網站: [www.irasia.com/listco/hk/crcement/index.htm](http://www.irasia.com/listco/hk/crcement/index.htm)

地址: 香港灣仔港灣道26號華潤大廈4606-08室

## 重要股東日期

活動	計劃日期
2017年一季度業績公告	2017年4月21日
股東週年大會	2017年5月12日
2016年末期股息除息日	2017年5月16日
2016年末期股息派發	2017年5月30日*
2017年中期業績公告	2017年8月4日*
2017年三季度業績公告	2017年10月20日*

\*日期暫定

# Disclaimer



華潤水泥控股有限公司  
China Resources Cement Holdings Limited

This document is prepared by China Resources Cement Holdings Limited (the “Company”) solely for this investor presentation. Copying or redistribution of this document to any person is strictly prohibited. The distribution of this document in other jurisdiction may be restricted by laws of that jurisdiction, and persons who possess this document should observe such restriction. Apart from the figures extracted from our Annual Reports, other financial information or data has not been reviewed or audited by our independent auditor. The information contained in this document has not been independently verified. No representation or warranty express or implied is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or opinions contained herein. The purpose of this document is not for complete or fully analysis made to the financial or trading position or prospect of the Company, and any person who will in possession of this document shall be aware that no reliance should be placed on the content contained herein. The information and opinions contained in this document are subject to change without notice. This document is not intended to constitute an offer to, or a solicitation for offer to sell, purchase or subscribe the securities of the Company. The Company or any of their respective affiliates, advisors or representatives shall not have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its content or otherwise arising in connection with this document.

This document may contain forward-looking statements that reflect risks and uncertainties. These forward-looking statements are generally expressed in forward-looking expressions, such as expectations, estimation, planning, projections, goals, the possibilities, probabilities or so on to reflect the actions that the Company expects to or may take in future or the results from these actions. You should not have excess reliance on these forward-looking statements, which are based on our own information and other source of information that we consider reliable. Our actual results may differ from these forward-looking statements which may lead to the fluctuation of the share price of the Company.