



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



2017年一季業績

目錄



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

頁碼

 一季度更新

2

 行業回顧

16

 運營表現

20

 未來展望

26

 附錄

30





一季度更新



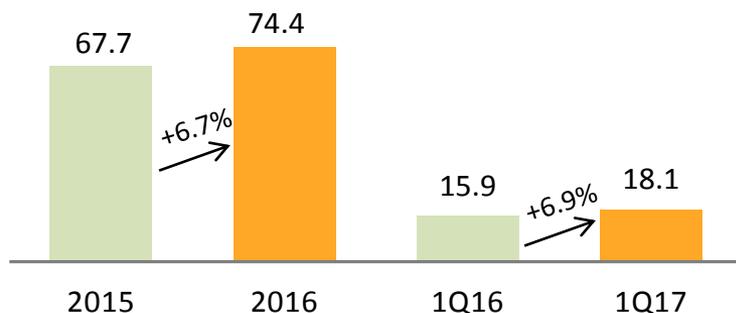
水泥需求



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

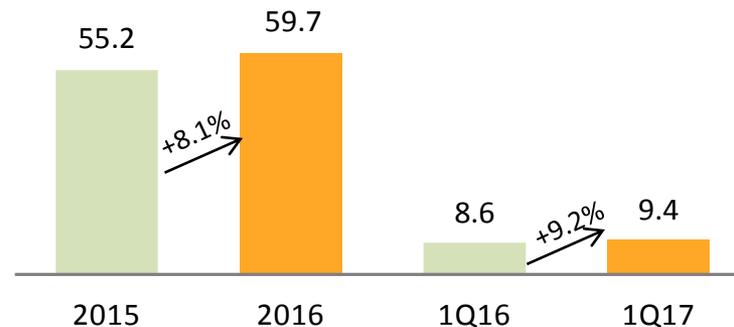
全國國內生產總值

(萬億元人民幣)



全國固定資產投資 (不含農戶)

(萬億元人民幣)



基建

(貨幣單位：人民幣)

	1Q17	變幅	2016變幅
基礎設施投資*	1.9萬億元	+23.5%	+17.4%
鐵路固定資產投資	995億元	+10.8%	-0.2%
公路建設投資	3,055億元	+33.5%	+7.7%

房地產

(貨幣單位：人民幣)

	1Q17	變幅	2016變幅
房地產開發投資	1.9萬億元	+9.1%	+6.9%
商品房銷售額	2.3萬億元	+25.1%	+34.8%
商品房銷售面積	2.9億平方米	+19.5%	+22.5%
房屋新開工面積	3.2億平方米	+11.6%	+8.1%
房屋竣工面積	2.3億平方米	+15.1%	+6.1%

*注：不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業。

資料來源：除公路建設投資來自中國交通運輸部，其餘數據來自中國國家統計局

水泥產量

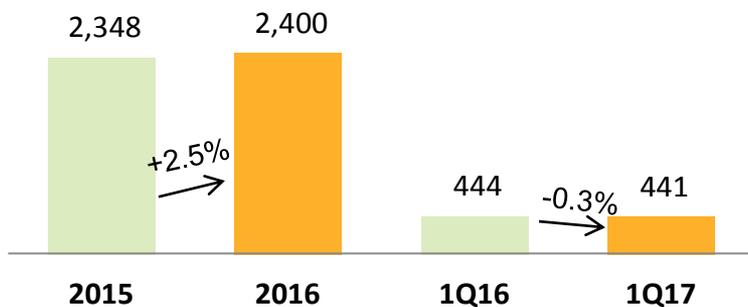


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

■ 2017年一季度中國水泥產量為4.4億噸，同比减少0.3%（注）。

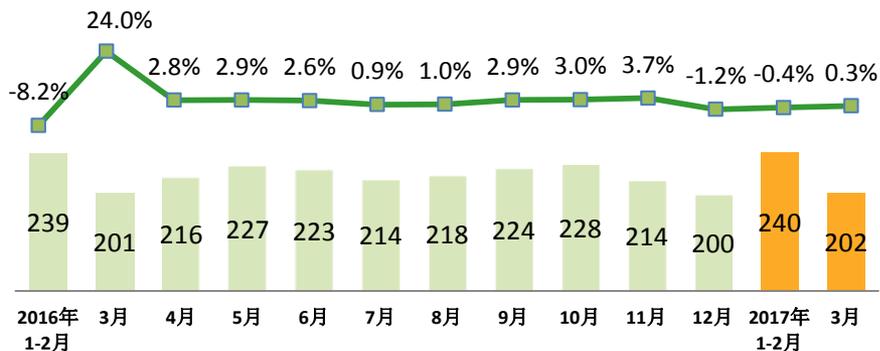
全國水泥產量

（百萬噸）



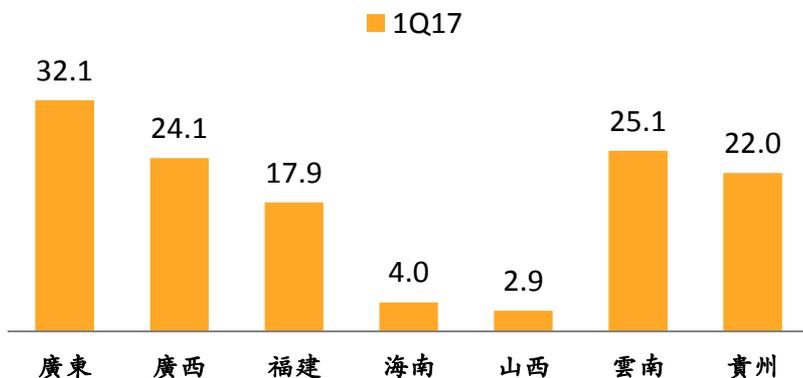
全國每月水泥產量及同比變幅

（百萬噸）

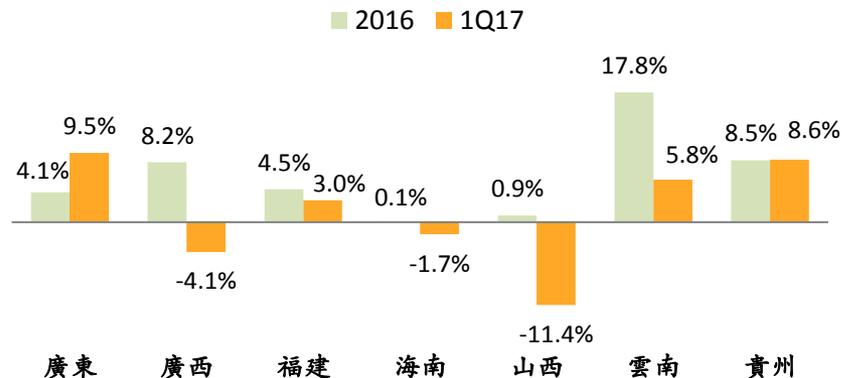


華潤水泥運營區域 - 水泥產量

（百萬噸）



華潤水泥運營區域 - 水泥產量增速



注：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

業績概要



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

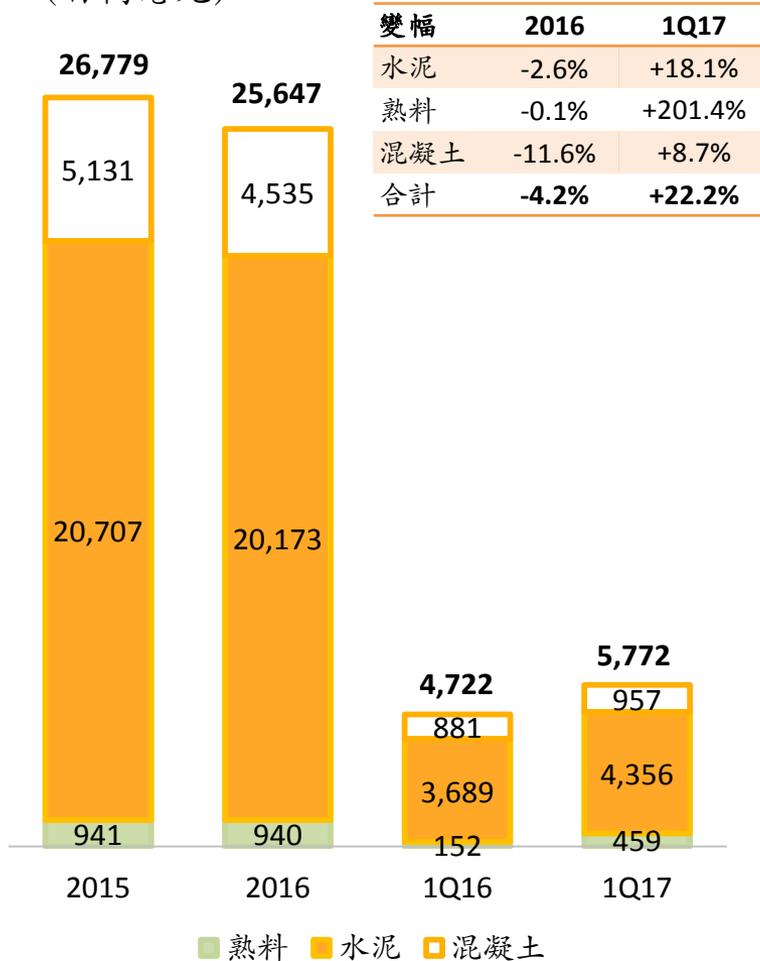
(百萬港元)	2015	2016	變幅	1Q16	1Q17	變幅
營業額	26,778.7	25,647.5	-4.2%	4,721.7	5,771.7	+22.2%
毛利	6,417.3	7,025.5	+9.5%	975.1	1,677.7	+72.1%
財務費用	(565.5)	(692.3)	22.4%	(177.7)	(145.1)	-18.3%
應佔聯營公司業績	(235.0)	(58.1)	-75.3%	(114.6)	(65.5)	-42.8%
應佔合營公司業績	(9.3)	8.5	-192.0%	(22.9)	14.8	-164.4%
本公司擁有人應佔盈利	1,015.0	1,325.9	+30.6%	6.6	604.5	+9,055.6%
每股基本盈利 (港元)	0.155	0.203	+30.6%	0.001	0.093	+9,055.6%

營業額及銷量



營業額

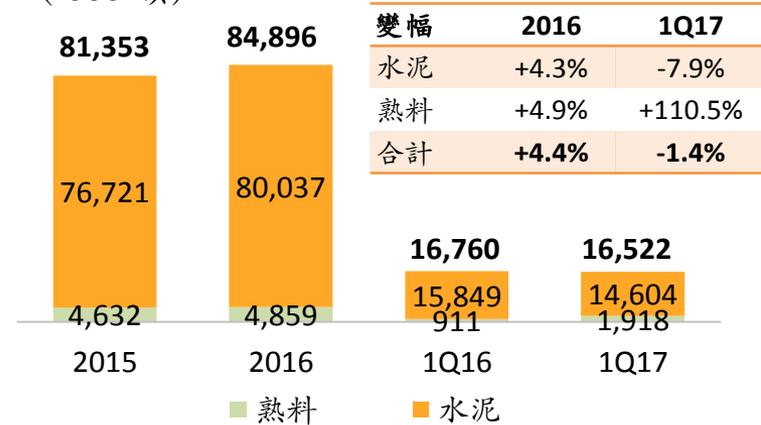
(百萬港元)



變幅	2016	1Q17
水泥	-2.6%	+18.1%
熟料	-0.1%	+201.4%
混凝土	-11.6%	+8.7%
合計	-4.2%	+22.2%

水泥及熟料銷量

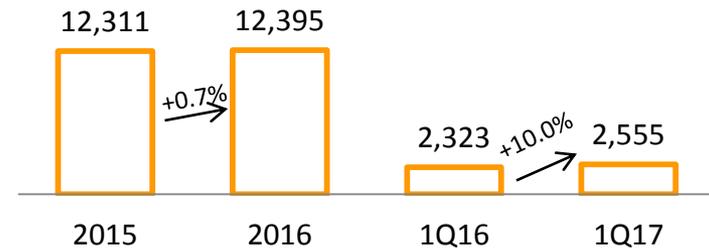
(‘000 噸)



變幅	2016	1Q17
水泥	+4.3%	-7.9%
熟料	+4.9%	+110.5%
合計	+4.4%	-1.4%

混凝土銷量

(‘000 立方米)

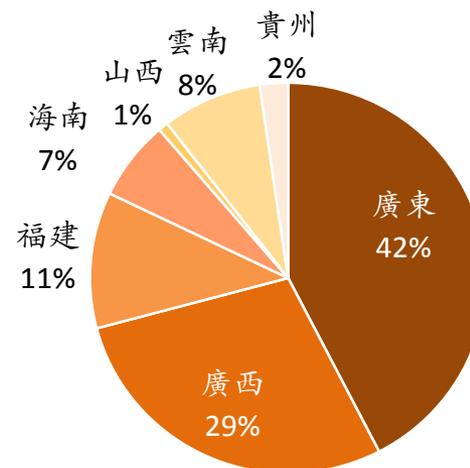
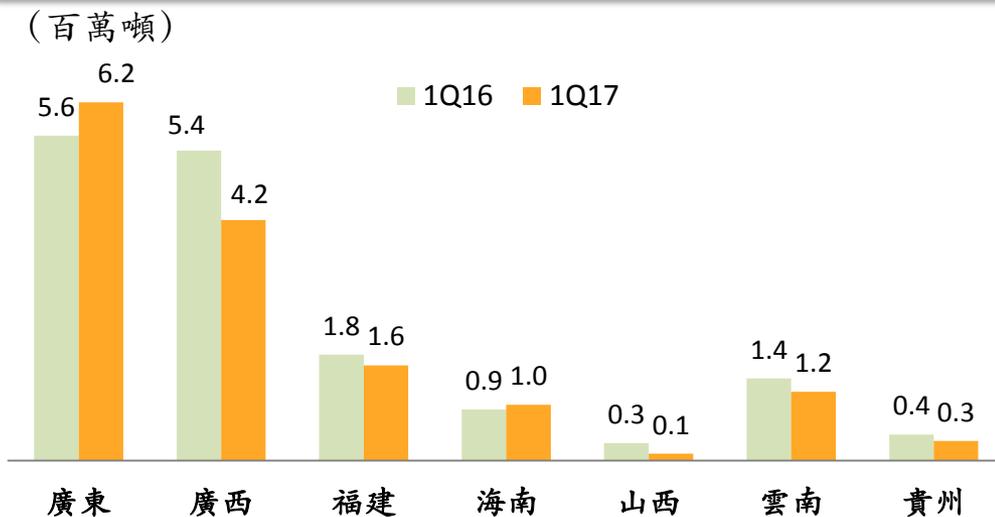


水泥銷量分布

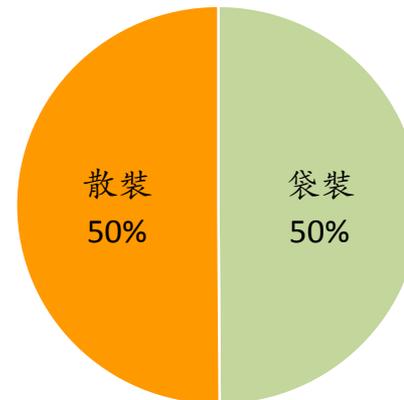
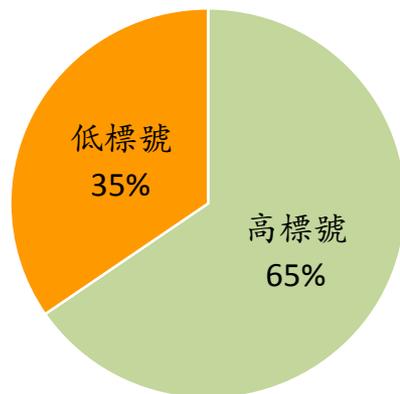


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

按地區劃分 (2017年一季度)



按產品類型劃分 (2016)

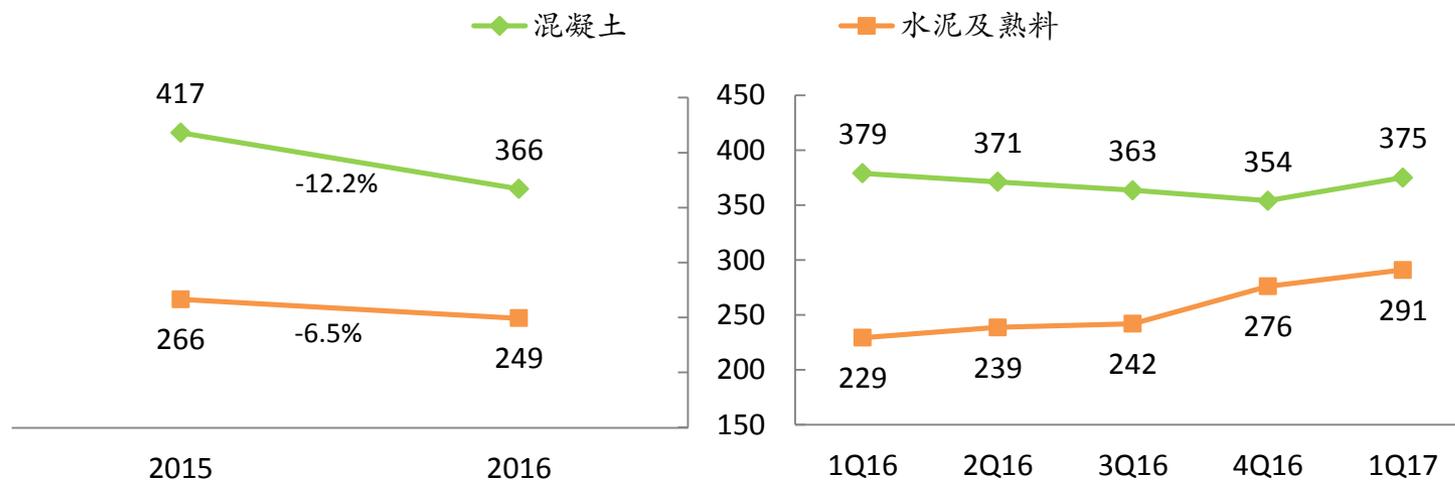


平均售價

(港元每噸/立方米)



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



水泥平均售價 (港元每噸)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	變幅
廣東	241	251	263	290	305	26.6%
廣西	232	251	250	274	275	18.6%
福建	209	201	200	255	273	30.5%
海南	297	301	293	344	384	29.0%
山西	154	151	164	221	301	95.3%
雲南	226	262	246	278	321	42.2%
貴州	185	182	200	250	260	40.5%
平均值	233	242	245	281	298	28.1%

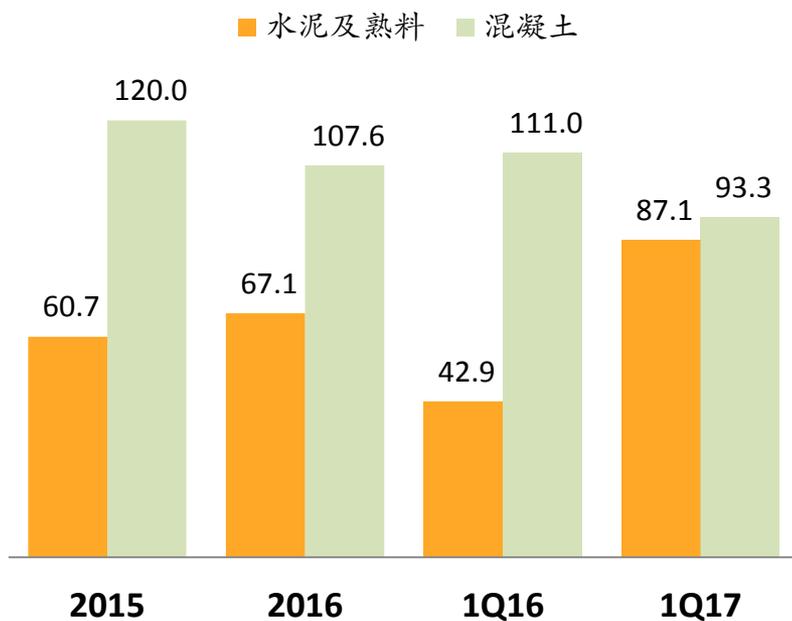
毛利及毛利率



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

單位毛利

(港元每噸/立方米)



分產品毛利率

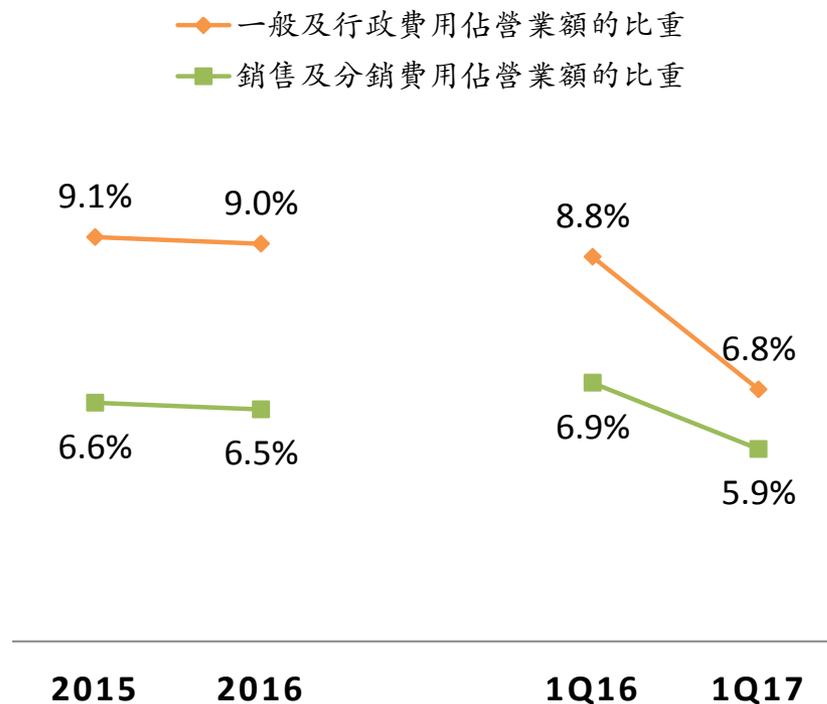
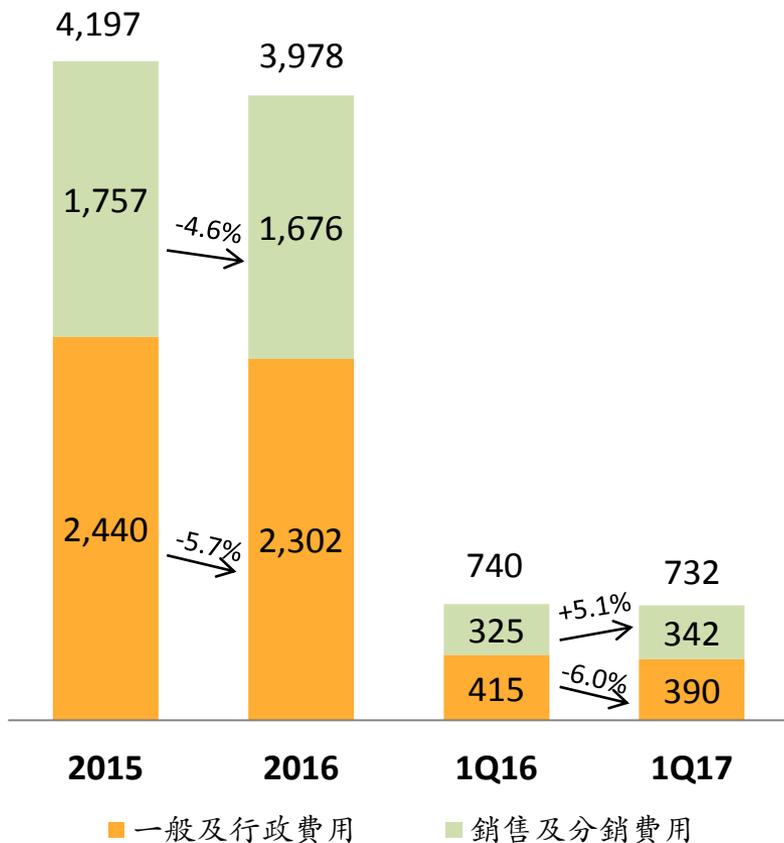
	2015	2016	1Q16	1Q17	變幅
綜合毛利率	24.0%	27.4%	20.7%	29.1%	+8.4個百分點
水泥及熟料	22.8%	27.0%	18.7%	29.9%	+11.2個百分點
混凝土	28.8%	29.4%	29.3%	24.9%	-4.4個百分點

銷售、一般及行政費用

(百萬港元)



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



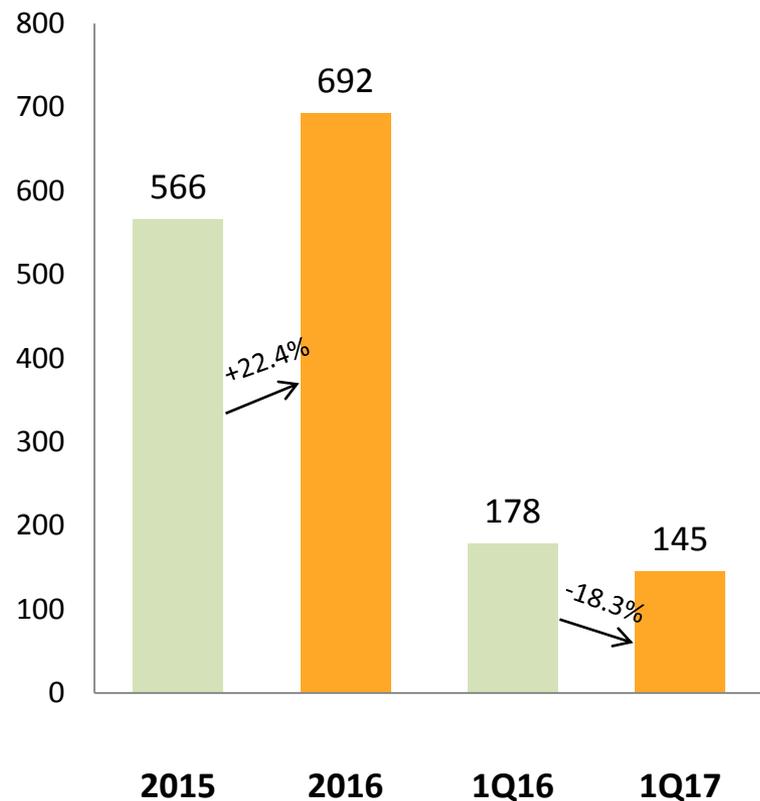
財務費用及匯兌收益(虧損)

(百萬港元)

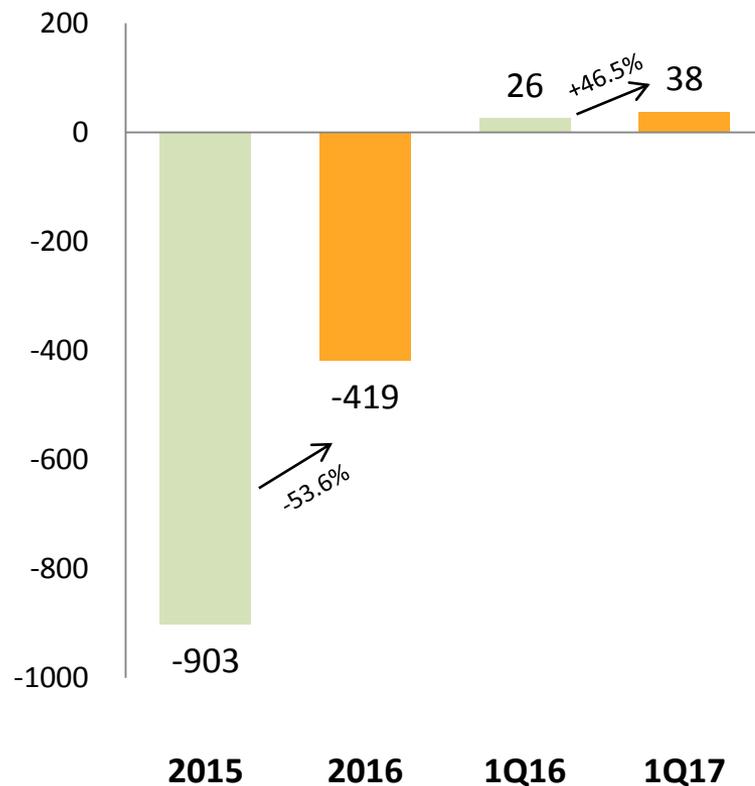


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

財務費用



匯兌收益(虧損)



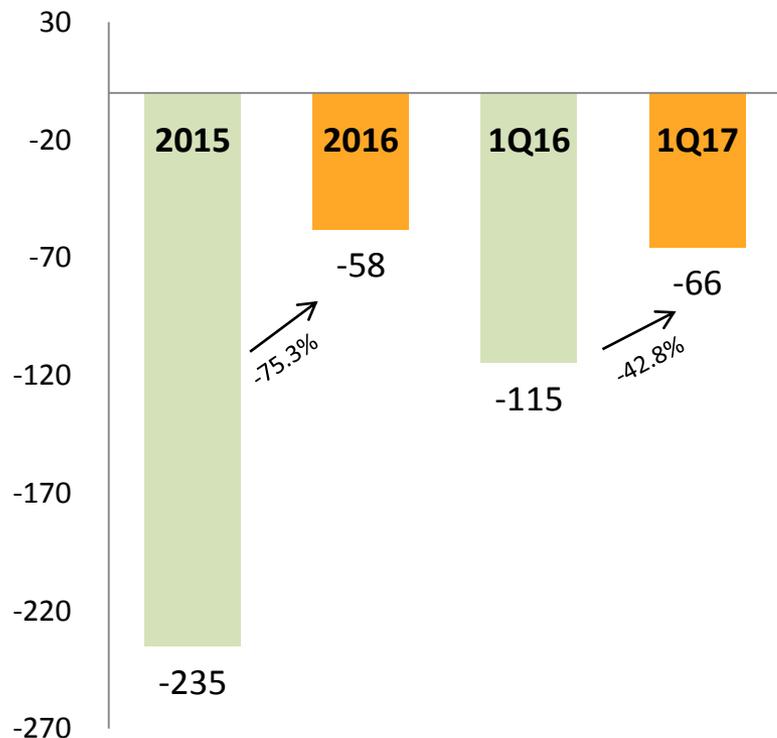
應佔聯營公司及合營公司業績

(百萬港元)

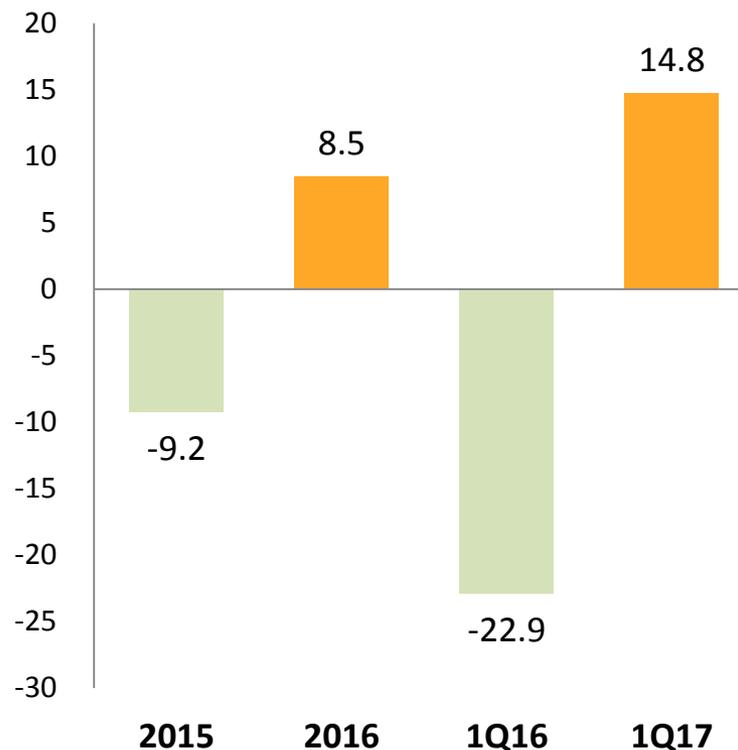


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

應佔聯營公司業績



應佔合營公司業績



注:

1. 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。



	1Q16	1Q17	變幅
稅項 (百萬港元)	54.4	254.2	367.1%
有效稅率	36.6%	29.7%	-6.9個百分點

注：實際稅率扣除了稅項超額撥備、聯營及合營公司業績及匯兌收益(虧損)的影響。



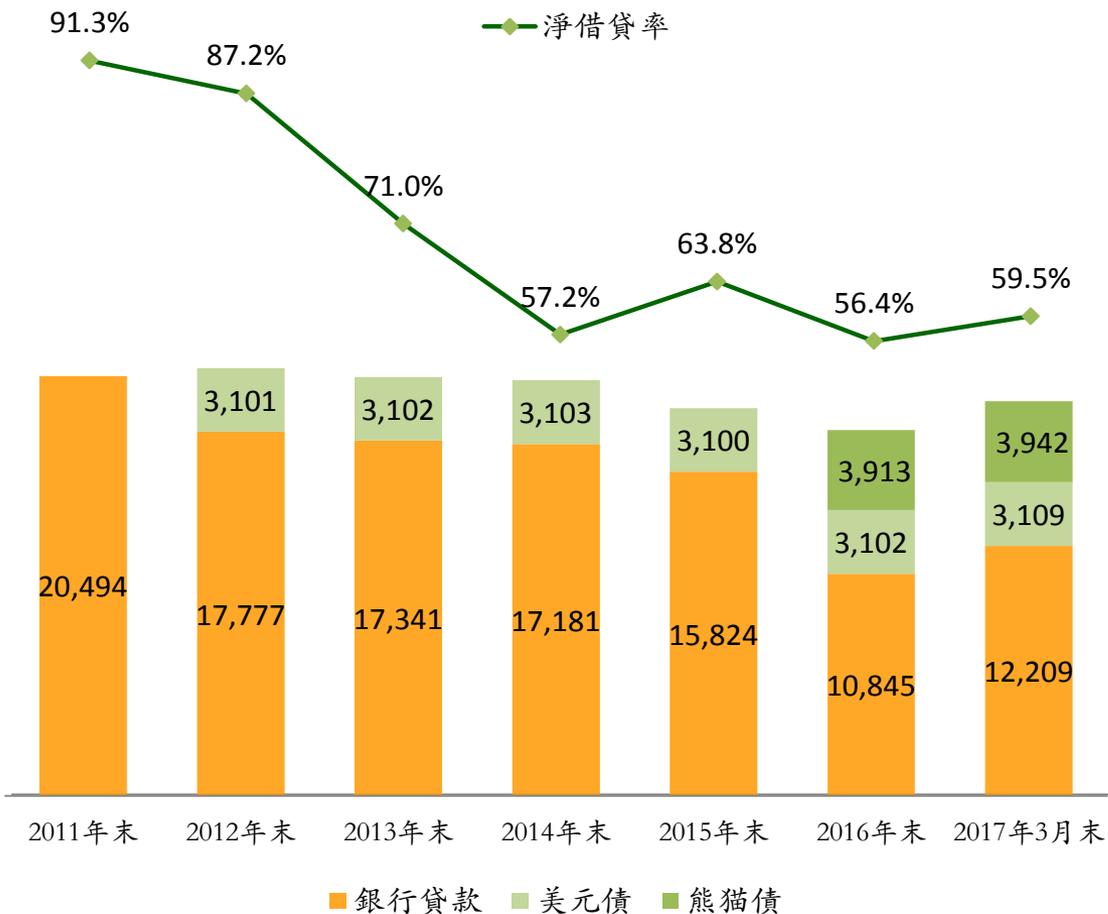
(百萬港元)	2016年12月31日	2017年3月31日	變幅
現金及銀行結餘	3,158.7	3,275.6	+3.7%
資產總值	52,156.5	53,506.9	+2.6%
借款淨額	14,667.7	15,942.7	+8.7%
每股資產淨值 (港元)	3.98	4.10	+3.0%

注：

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相關報告期末時的已發行股份數目計算。

債務結構

(百萬港元)



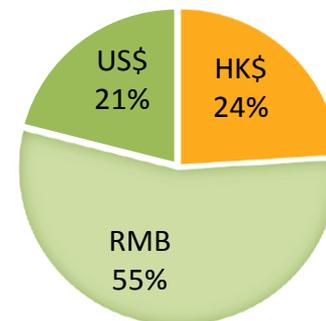
注：

1. 淨借貸率乃以借款淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。
2. 熊貓債包括短期融資券及中期票據。
3. 美元債按票息每年2.125%計息，將於2017年10月5日到期。

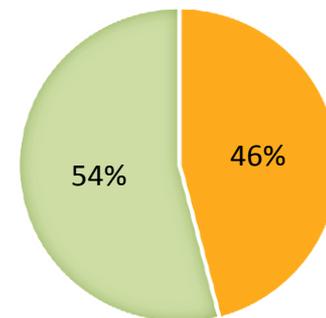


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

貨幣 (2016年12月31日)



還款期 (2017年3月31日)



■ 一年內到期 ■ 一年後到期



行業回顧

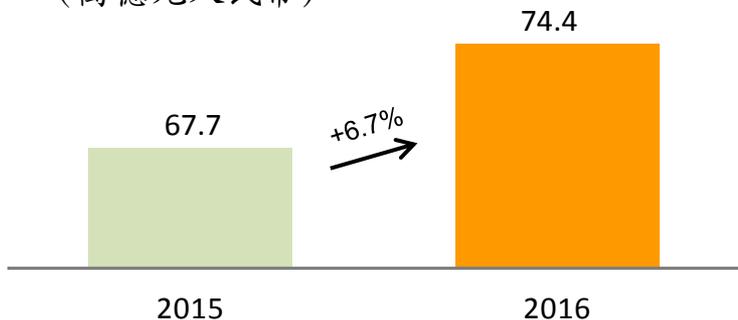




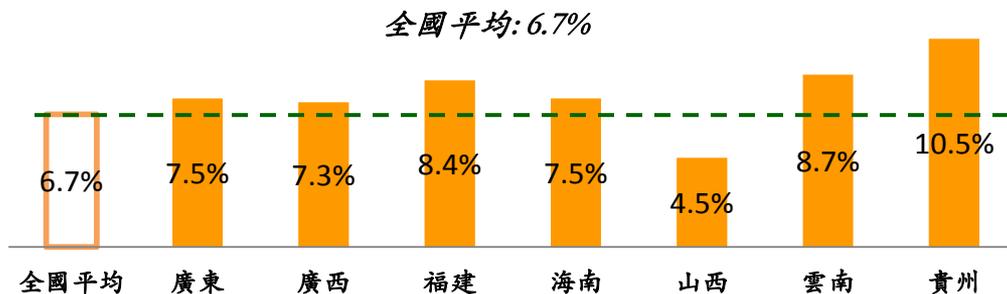
- 2016年，面對經濟下行壓力，中國政府積極推進供給側結構性改革，以基礎設施建設為支撐，保持經濟平穩發展。

全國國內生產總值

(萬億元人民幣)

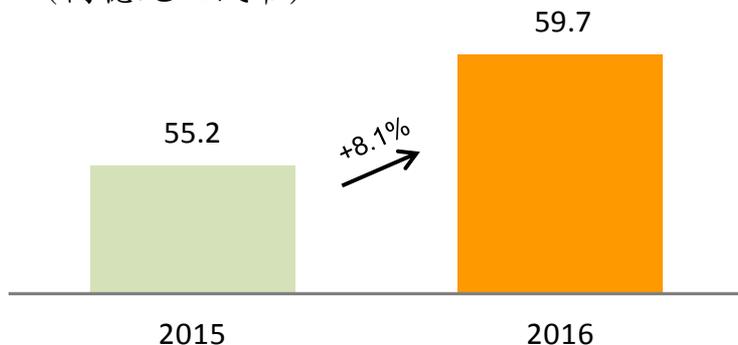


國內生產總值增速

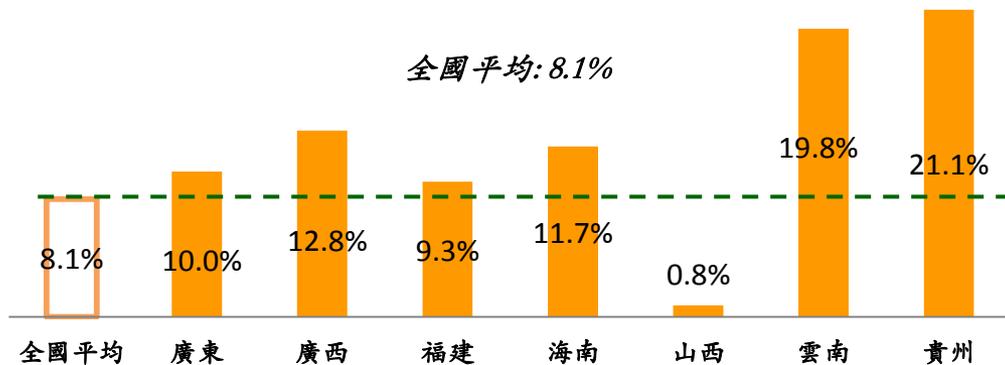


全國固定資產投資 (不含農戶)

(萬億元人民幣)



固定資產投資增速



新增產能

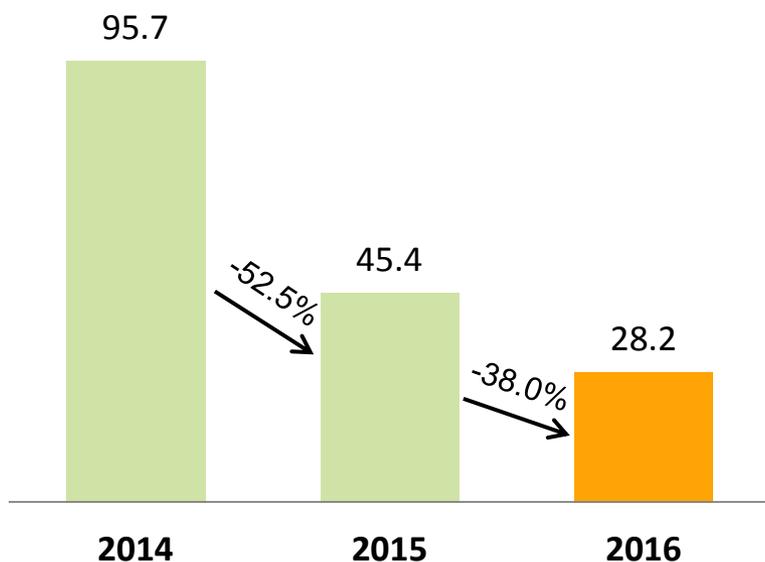


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

- 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%**。

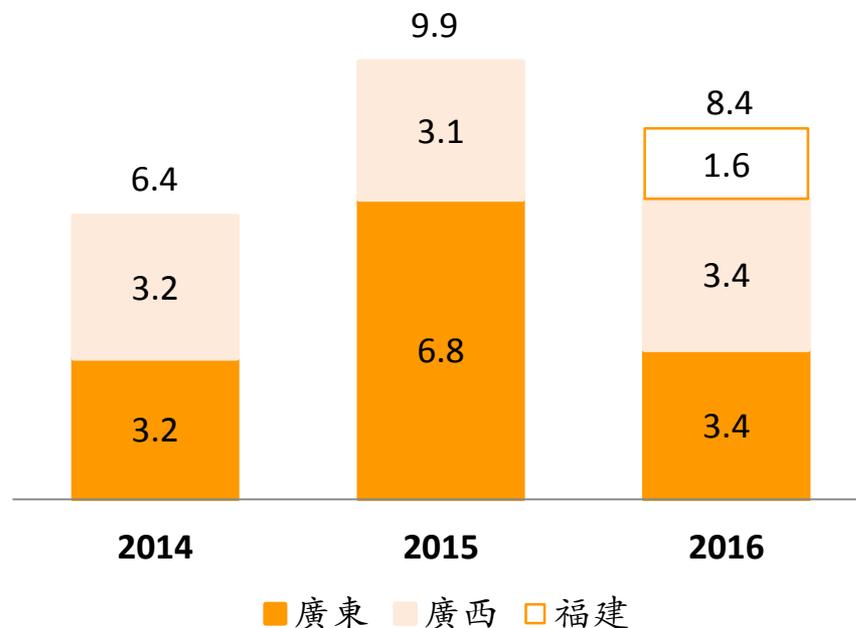
全國新增熟料產能

(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



- 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⁽¹⁾

- 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⁽¹⁾

- 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⁽¹⁾

- 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⁽¹⁾；
- 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%⁽¹⁾；
- 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⁽²⁾。



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。

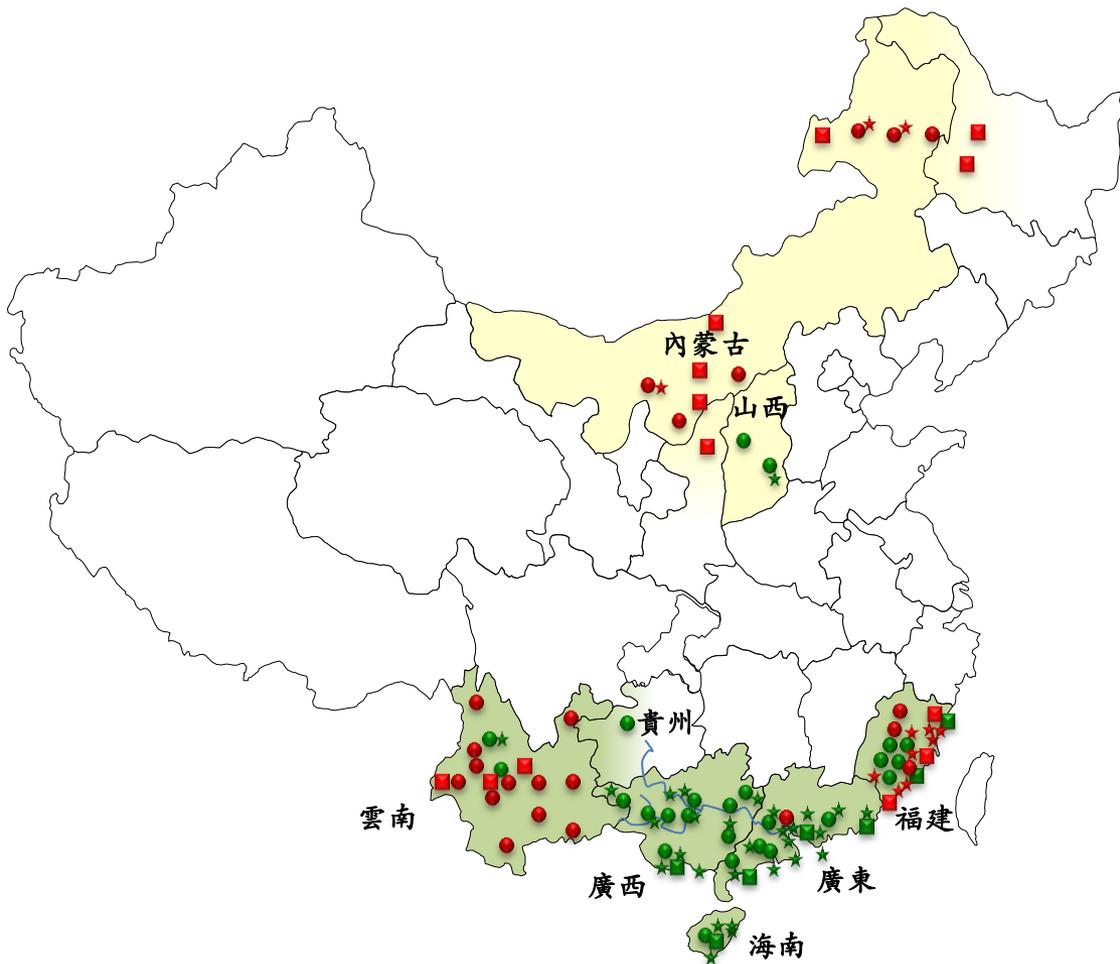
創新驅動發展

- **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。

產能概況



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



運營中

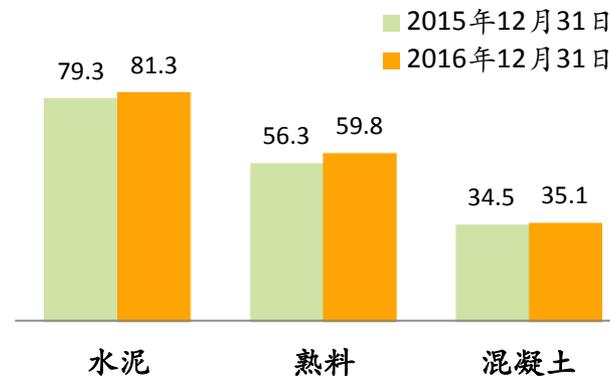
- 設有水泥粉磨線及熟料生產線的生產基地
- 水泥粉磨線
- ★ 混凝土攪拌站

聯營及合營公司

- 設有水泥粉磨線及熟料生產線的生產基地
- 水泥粉磨線
- ★ 混凝土攪拌站

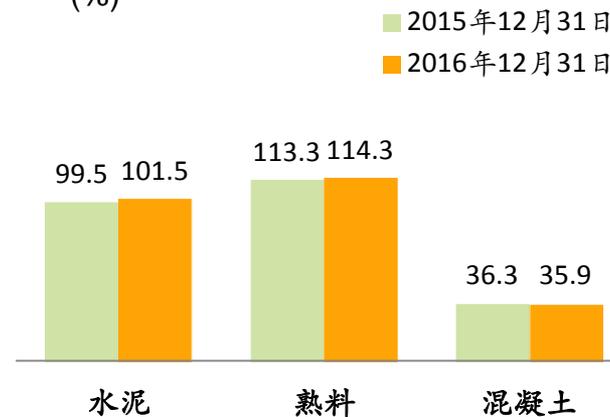
產能

(百萬噸/立方米)



產能利用率

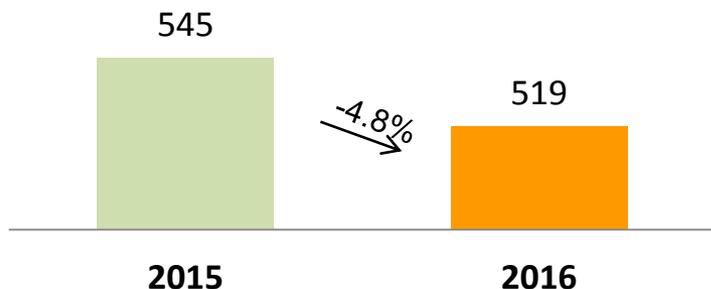
(%)





煤炭平均採購價格

(港元/噸)



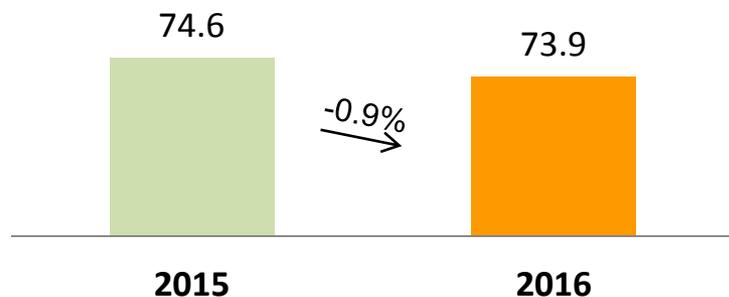
單位煤耗

(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



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。



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。



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。

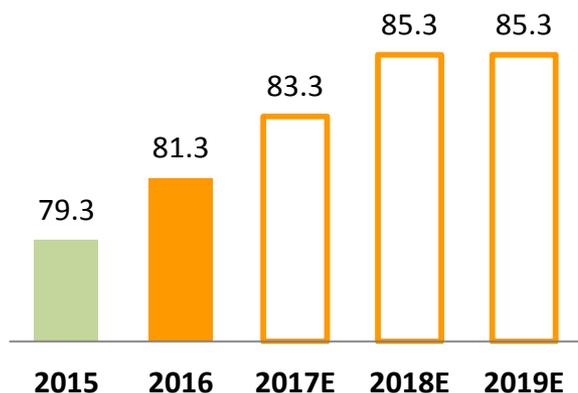


- 透過資源掌控、資源轉化及資源分銷，達至區域內系統**成本最低**，以及**市場領先**的地位。
- 本集團將利用資源及市場優勢加強品牌及渠道建設，加快環保轉型及新產品研發，以**創新驅動發展**。
- 本集團將探討向產業上下游延伸的可行性，積極把握國內水泥行業供給側改革的機遇，尋求與國內外領先水泥企業的戰略合作，共同推動水泥行業持續健康發展。

自建產能

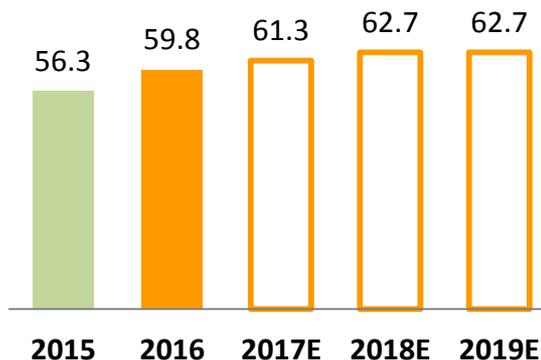
水泥

(百萬噸)



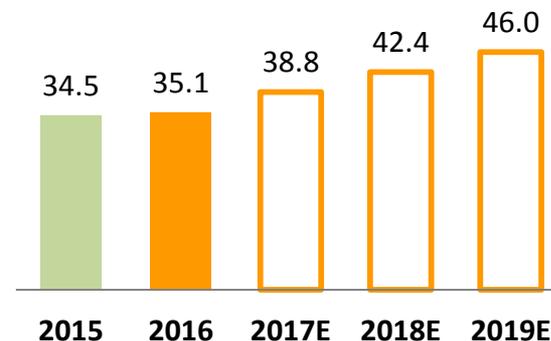
熟料

(百萬噸)



混凝土

(百萬立方米)



註：不包括聯營及合營公司產能



我們的願景

成為受人尊重的世界一流水泥企業



附 錄





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



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

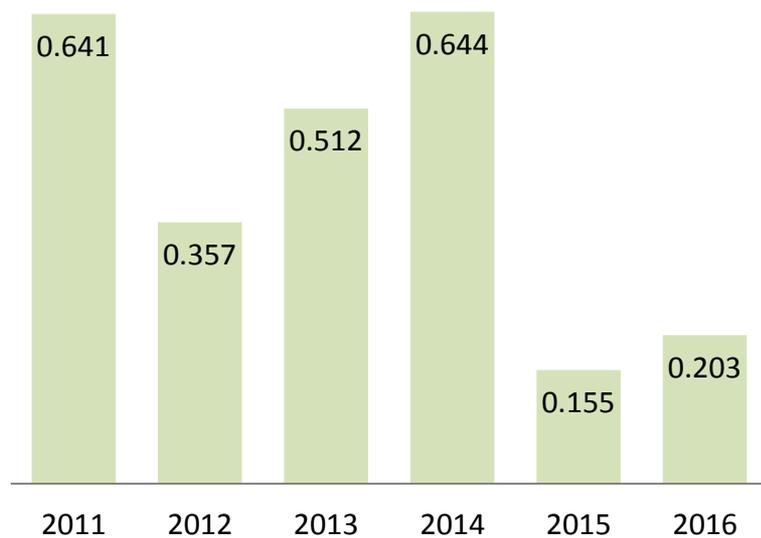
派息政策

(港元)

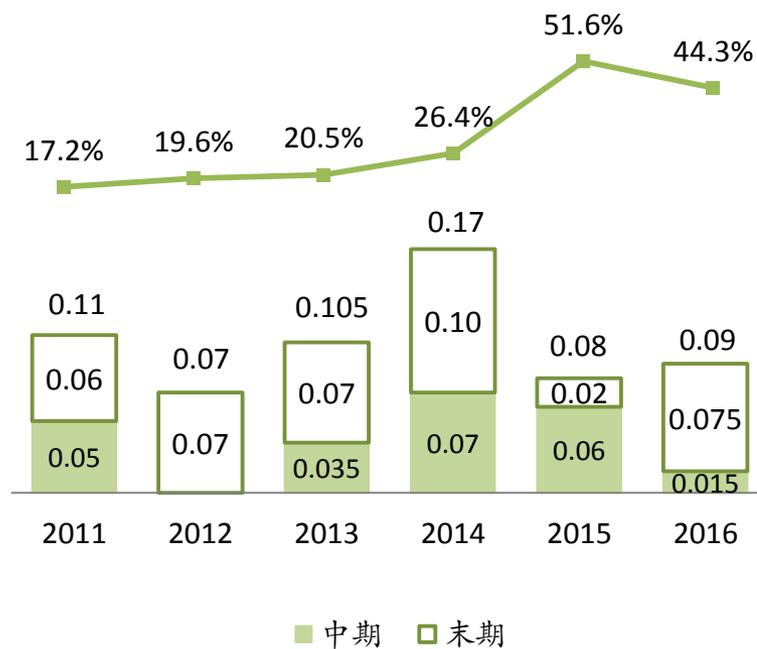


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

每股盈利



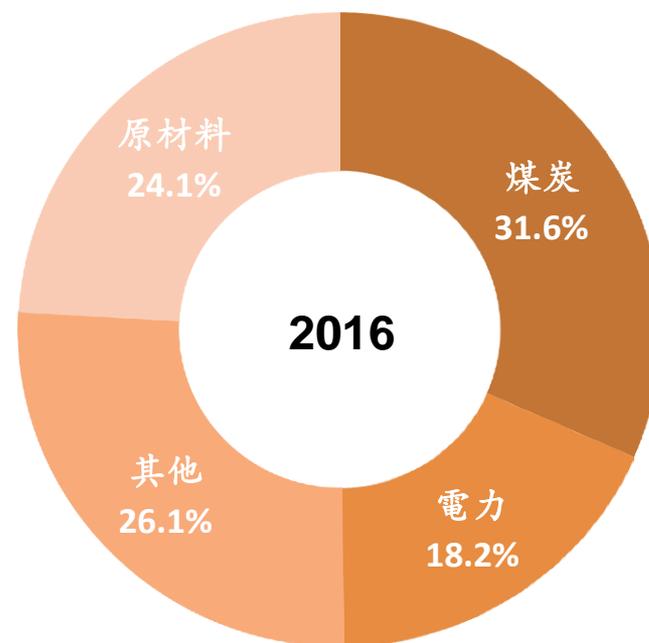
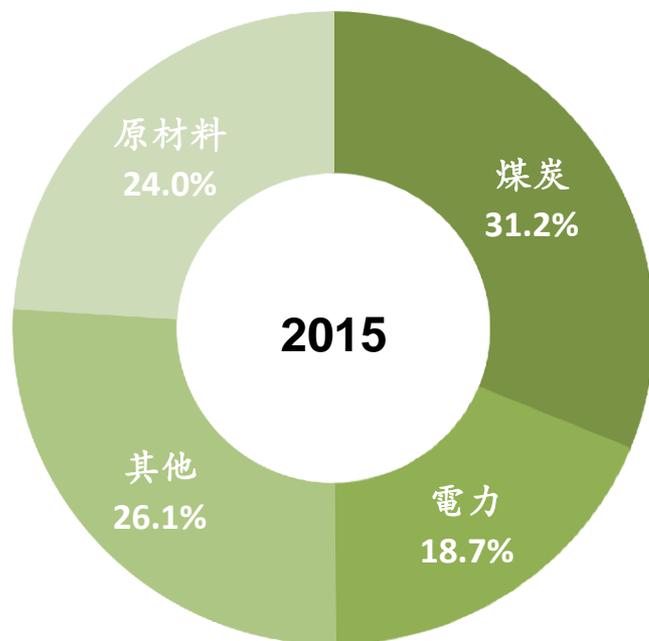
每股股息



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%
總計	207.5	183.4	-11.6%

註：水泥產品指水泥及熟料



(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%

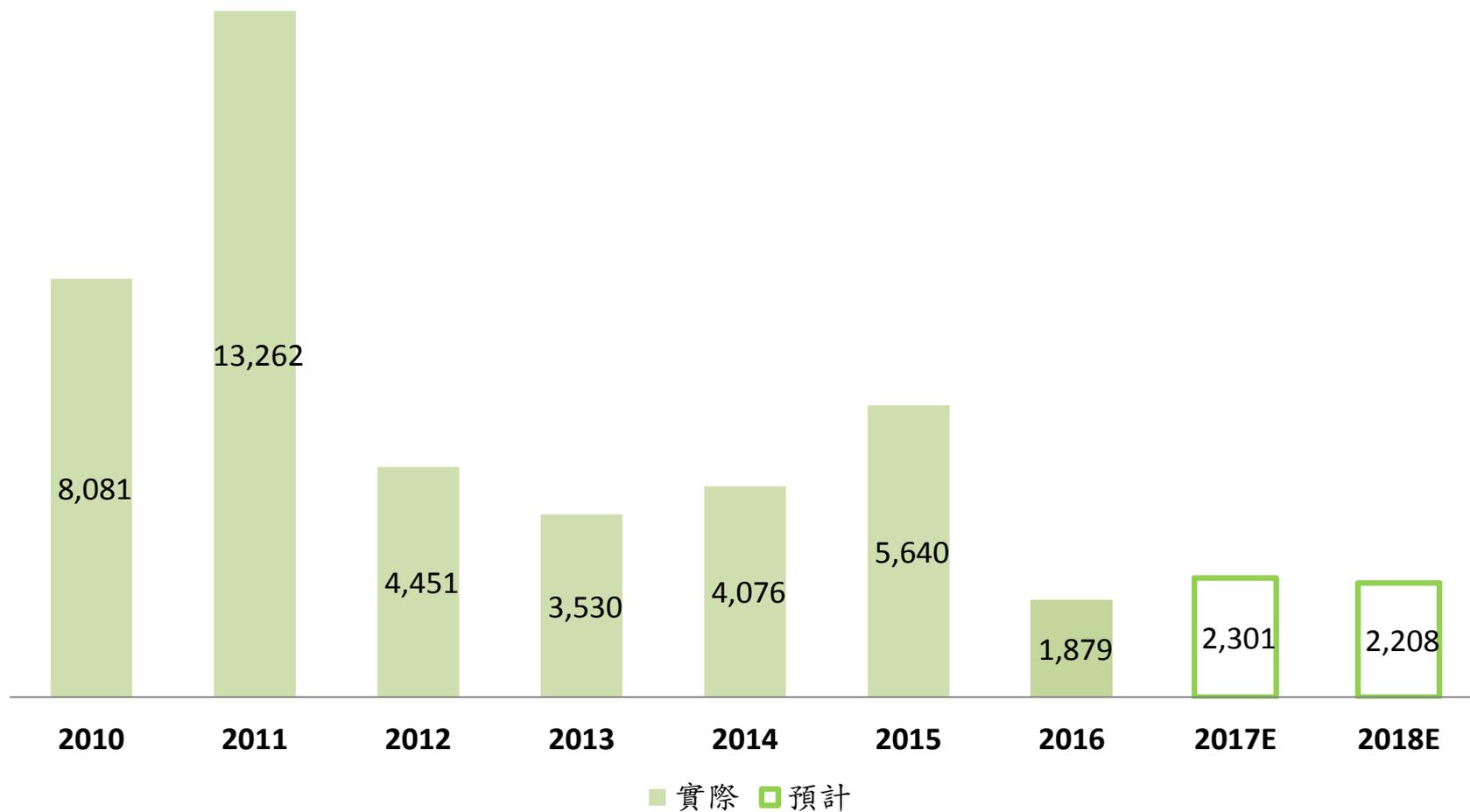
- 2016年資本開支為18.8億港元。
- 2017年及2018年資本開支預計分別為23.0億及22.1億港元。

資本支出

(百萬港元)



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



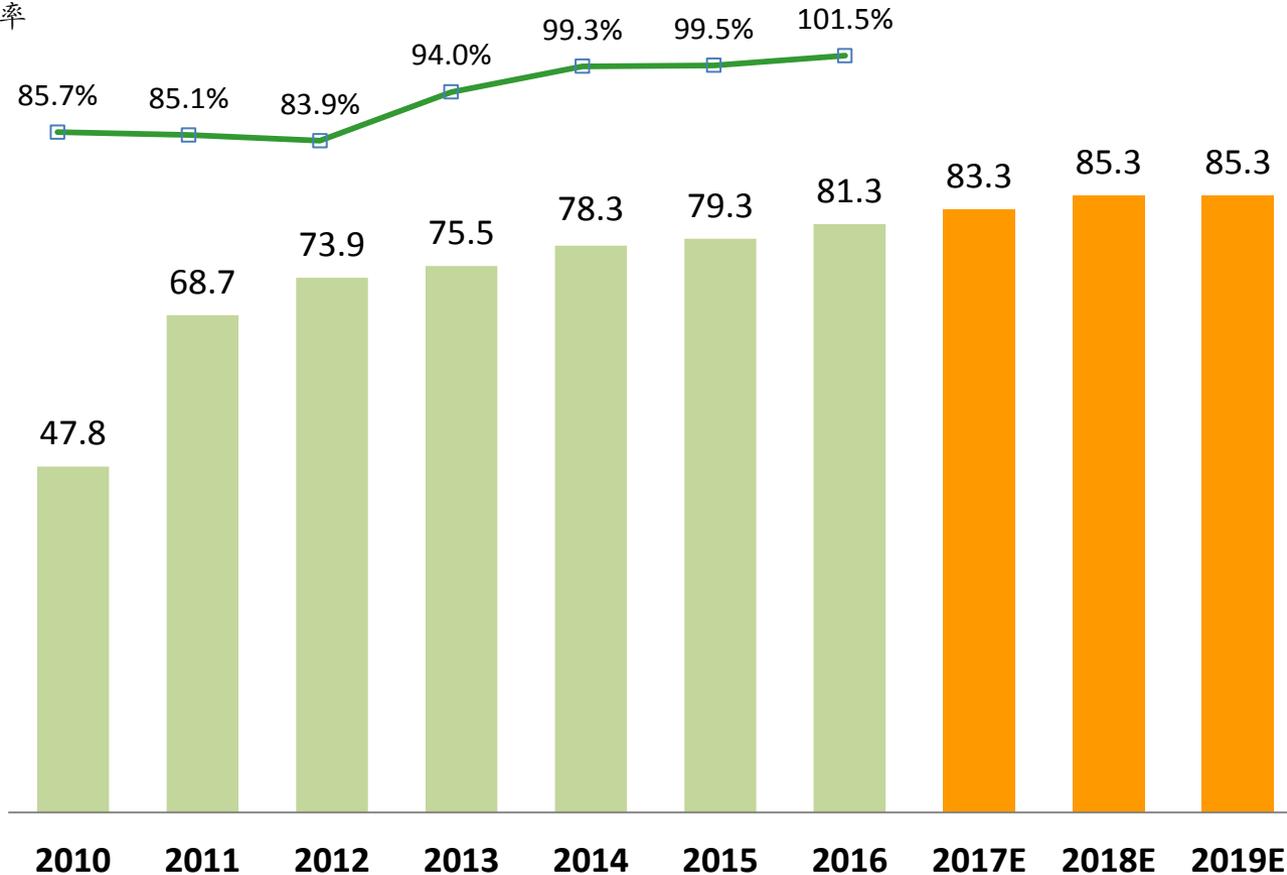
水泥產能

(百萬噸)



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

產能利用率



華潤水泥之產能分布



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

(截至2017年3月31日)

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	15.4
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
總計	93	81.3	44	59.8	59	35.2

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
總計	85	58.6	37	39.7	15	7.4
權益產能	-	19.3	-	13.1	-	3.4

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

網站: www.crcement.com

公司通訊網站: 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



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.