



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年三季度业绩

目录



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

页码

 公司概况	2
 行业回顾	4
 财务回顾	10
 运营表现	25
 未来展望	30
 附录	34





华润成员

- 华润集团七大战略业务单元之一 (持有本公司的73.35%已发行股份)

市场地位

- 华南最大的水泥及混凝土生产商
-  润丰水泥 - 差异化竞争优势

绿色发展

- 节能：余热发电
- 减排：脱硝、脱硫、升级收尘系统
- 水泥窑协同处置生活垃圾及污泥

发展战略

- 系统成本最低
- 区域市场领先
- 创新驱动发展

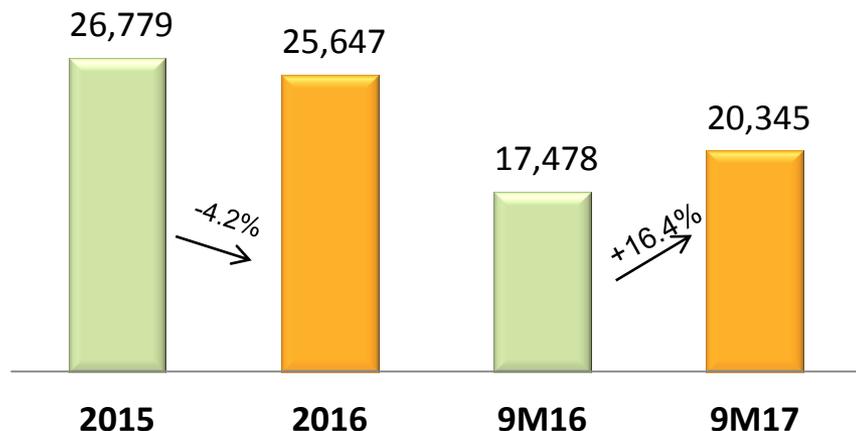
业绩摘要



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

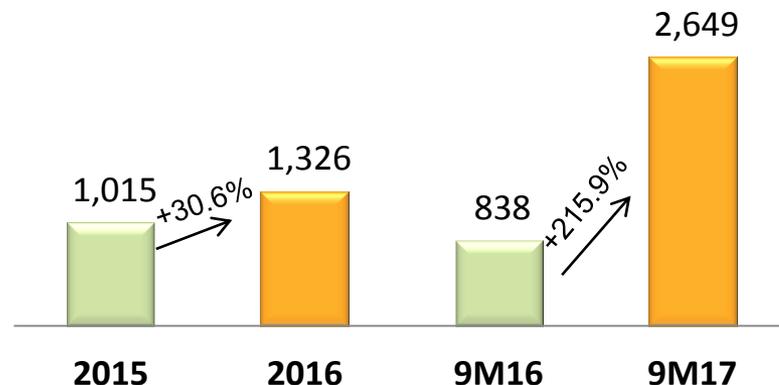
营业额

(百万港元)



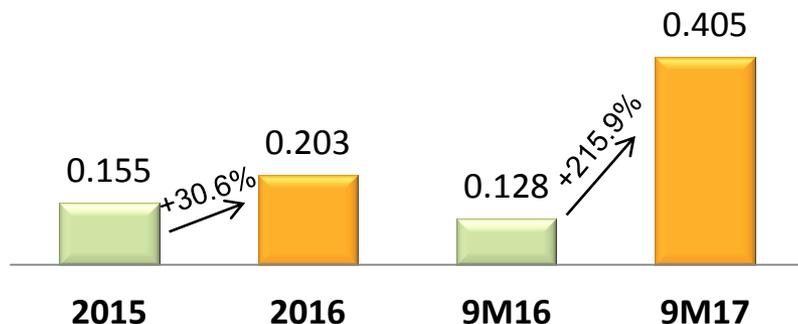
股东应占盈利

(百万港元)



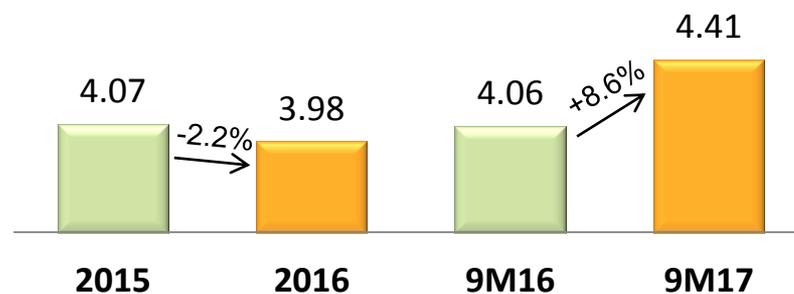
每股盈利

(港元)



每股资产净值

(港元)





行业回顾

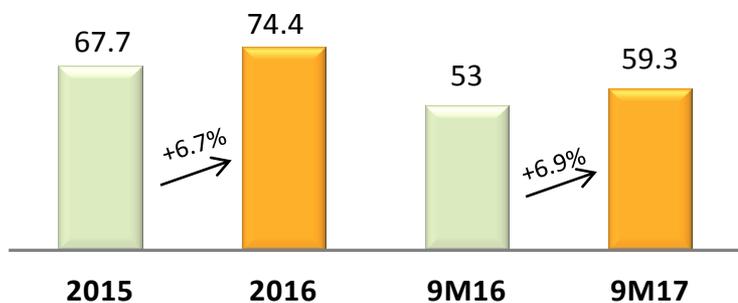




■ 中国政府推进供给侧结构性改革，全国经济总体平稳发展。

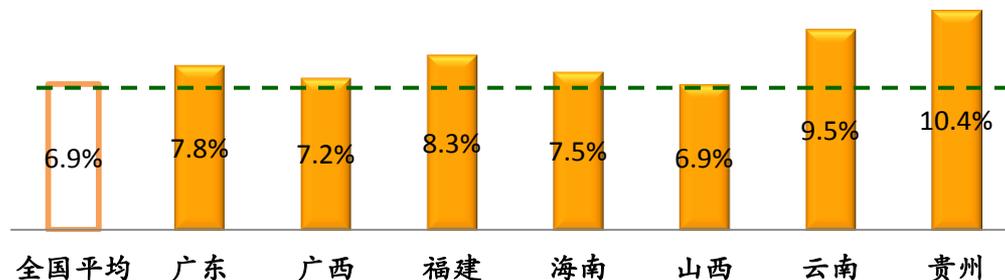
全国国内生产总值

(万亿元人民币)



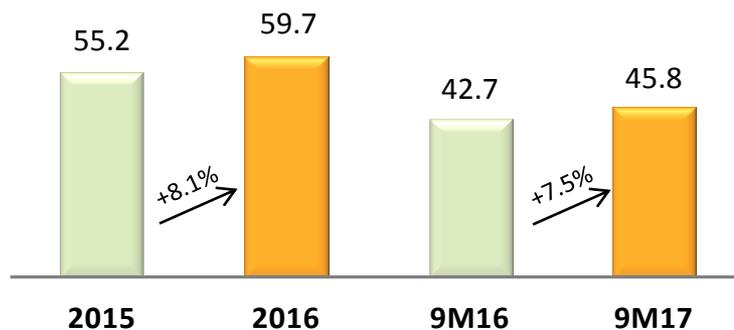
国内生产总值增速 (2017年上半年)

全国平均: 6.9%



全国固定资产投资 (不含农户)

(万亿元人民币)



固定资产投资增速 (2017年上半年)

全国平均: 8.6%



水泥需求



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

基建

(货币单位: 人民币)	2017年前三季度	变幅	2016年变幅
基础设施投资*	10 万亿元	+19.8%	+17.4%
铁路固定资产投资	5,260亿元	+0.5%	-0.2%
公路建设投资	1.5万亿元	+23.9%	+7.7%

房地产

(货币单位: 人民币)	2017年前三季度	变幅	2016年变幅
房地产开发投资	8.1万亿元	+8.1%	+6.9%
商品房销售额	9.2万亿元	+14.6%	+34.8%
商品房销售面积	11.6亿平方米	+10.3%	+22.5%
房屋新开工面积	13.1亿平方米	+6.8%	+8.1%
房屋竣工面积	5.77亿平方米	+1.0%	+6.1%
房地产开发企业土地购置面积	1.67亿平方米	+12.2%	-3.4%
期末房地产开发企业房屋施工面积	73.81亿平方米	+3.1%	+3.2%

*注: 不含电力、热力、燃气及水生产和供应业。
资料来源: 中国国家统计局及中国交通运输部

水泥产量

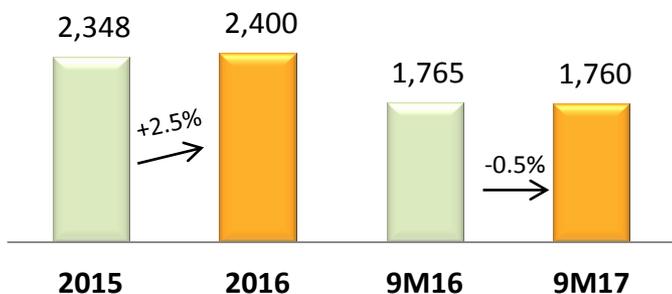


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

■ 2017年前三季度中国水泥产量为**17.6**亿吨，较去年同期减少**0.5%***。

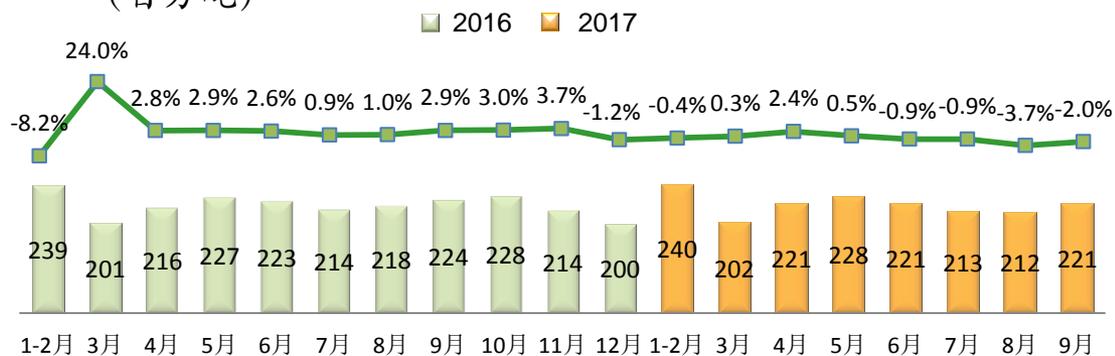
全国水泥产量

(百万吨)



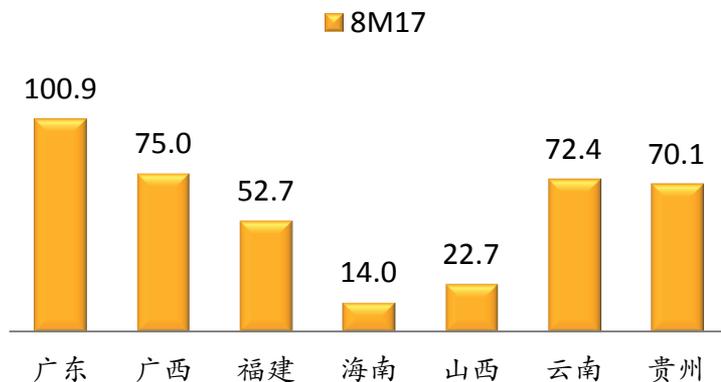
全国每月水泥产量及同比变幅

(百万吨)

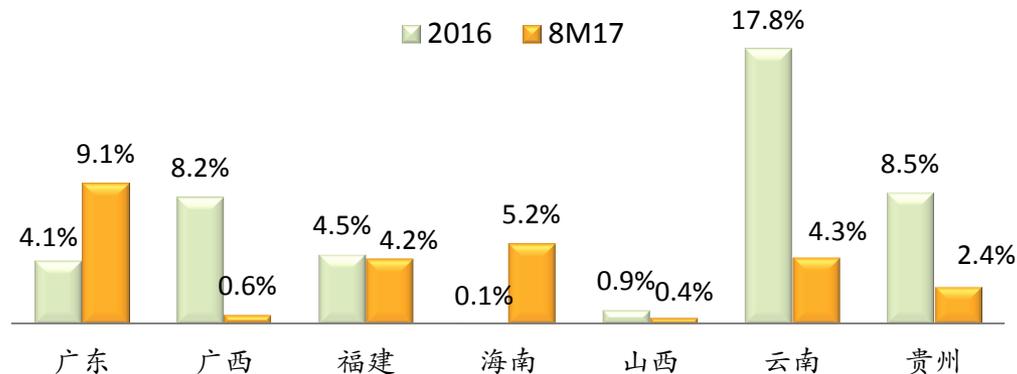


华润水泥运营区域 - 水泥产量

(百万吨)



华润水泥运营区域 - 水泥产量增速



注：统计范围为规模以上工业企业（年主营业务收入2,000万元人民币以上）
资料来源：中国国家统计局

水泥供应

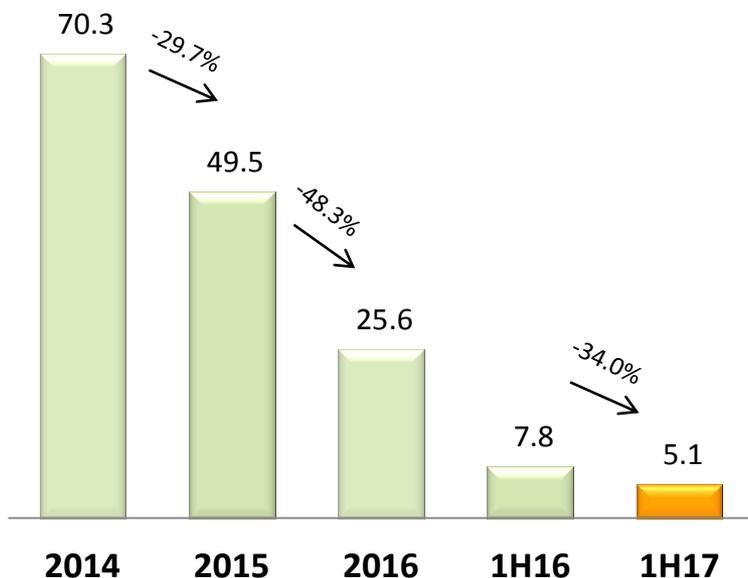


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

- 2017年上半年，全国新增4条熟料生产线，分别位于山东、河南、河北、湖南，共增加熟料产能510万吨，较去年同期下降34.0%。

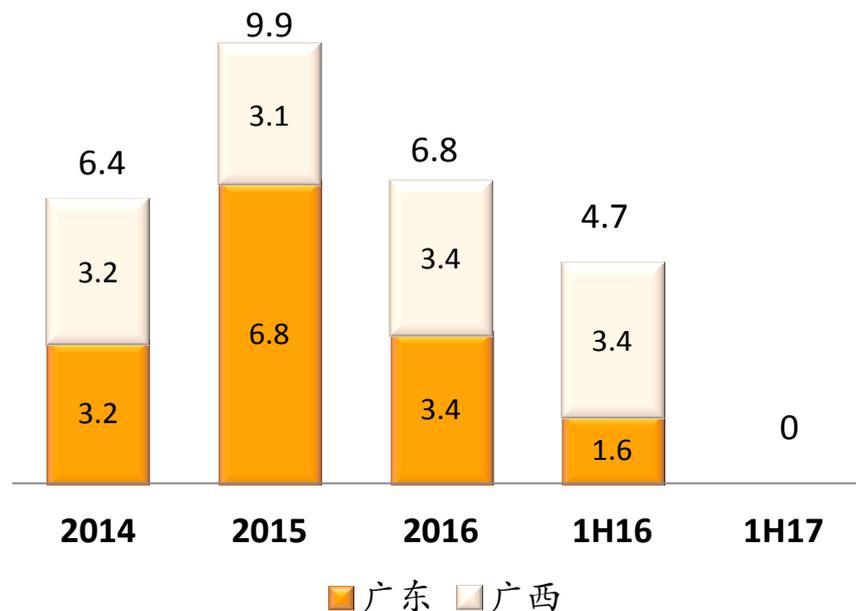
全国新增熟料产能

(百万吨)



广东及广西新增熟料产能

(百万吨)



资料来源：公司资料



- 2017年6月，中国水泥协会发布《水泥工业「十三五」发展规划》。
- 水泥行业供给侧结构性改革的推行，以及环保政策执行力度的提升，将有助加快低效产能退出，进一步提升行业集中度，促进行业长远健康稳定发展。

产能控制

- 严禁备案新建和新增产能项目
- 落实阶梯电价政策
- 目标至2020年累计压减熟料产能**4亿吨**

产品升级

- 淘汰复合32.5水泥，鼓励使用42.5及以上等级水泥

水泥工业「十三五」发展规划

行业整合

- 提升前十家企业熟料产能集中度

绿色发展

- 至2020年，每吨水泥熟料综合能耗降至**105公斤**标煤
- 至2020年，水泥窑协同处置生产线占比上升至**15%**



财务回顾



2017年前三季度业绩概要



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

(百万港元)	2016年 第三季度	2017年 第三季度	变幅	2016年 前三季度	2017年 前三季度	变幅
营业额	6,162.2	7,156.6	+16.1%	17,477.8	20,344.9	+16.4%
毛利	1,730.6	2,128.0	+23.0%	4,427.6	6,023.6	+36.0%
汇兑收益 (损失)	(40.6)	81.0	-299.7%	(203.7)	229.7	-212.8%
财务成本	(174.4)	(165.7)	-5.0%	(528.0)	(474.4)	-10.2%
本公司拥有人应占盈利	580.8	1,008.8	+73.7%	838.3	2,648.6	+215.9%
每股基本盈利 (港元)	0.089	0.154	+73.7%	0.128	0.405	+215.9%

营业额

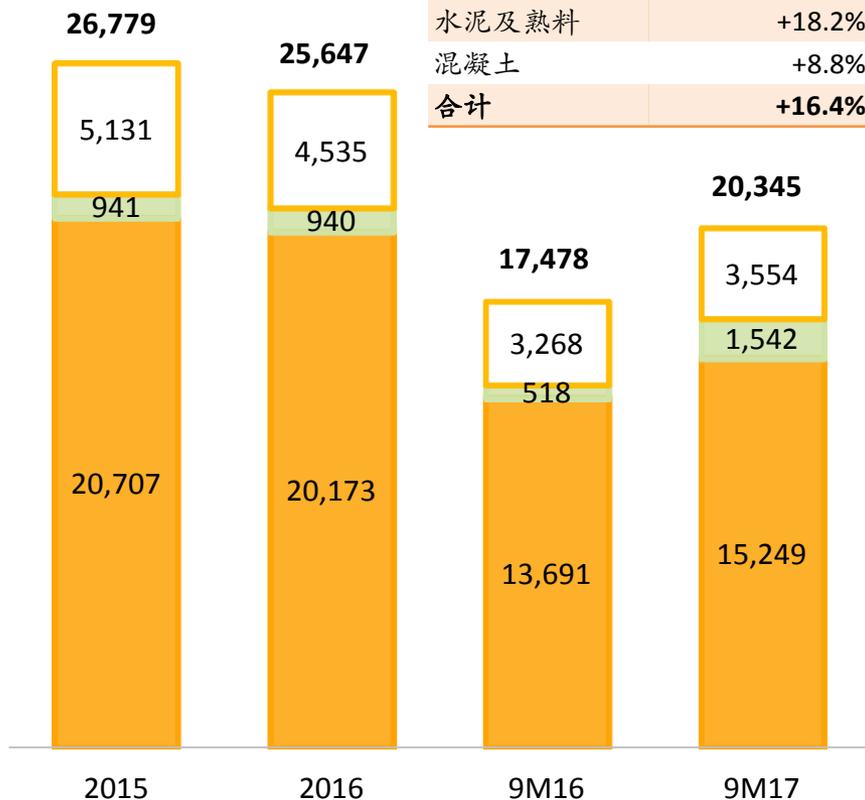


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

营业额

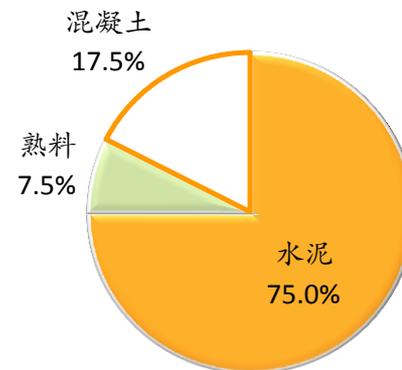
(百万港元)

2017年 前三季变幅	
水泥	+11.4%
熟料	+197.4%
水泥及熟料	+18.2%
混凝土	+8.8%
合计	+16.4%

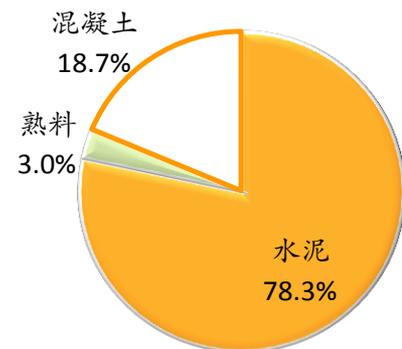


■ 水泥 ■ 熟料 ■ 混凝土

2017年前三季度



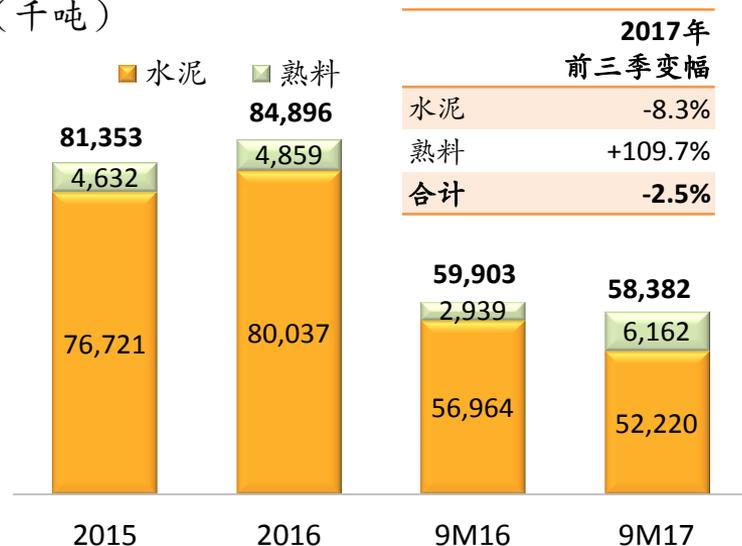
2016年前三季度





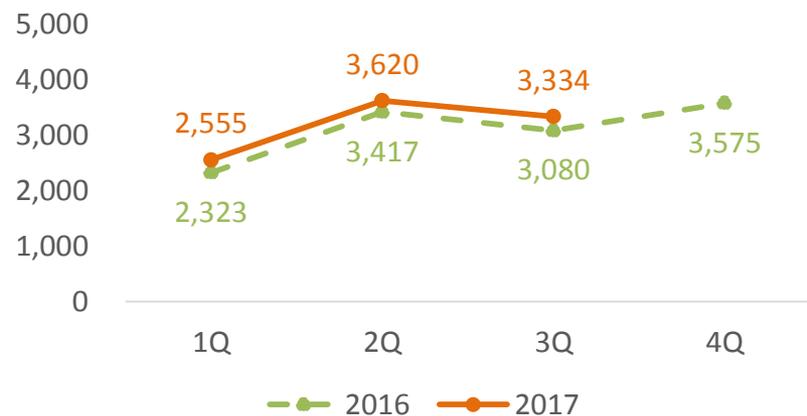
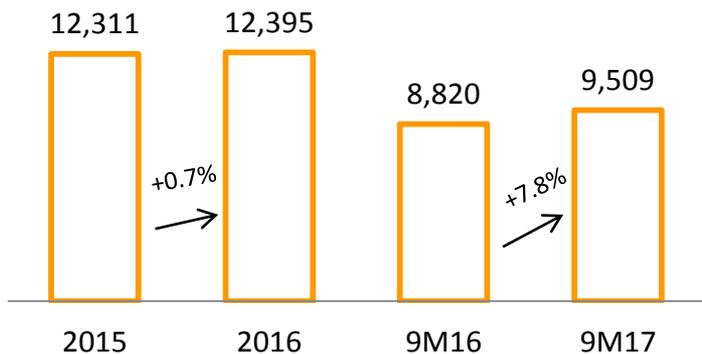
水泥及熟料销售量

(千吨)



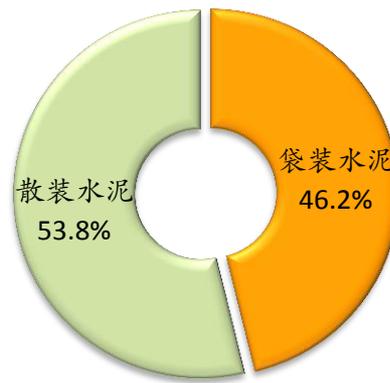
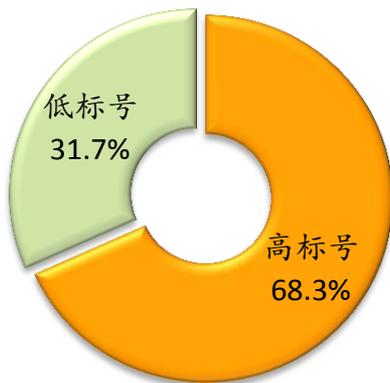
混凝土销售量

(千立方米)

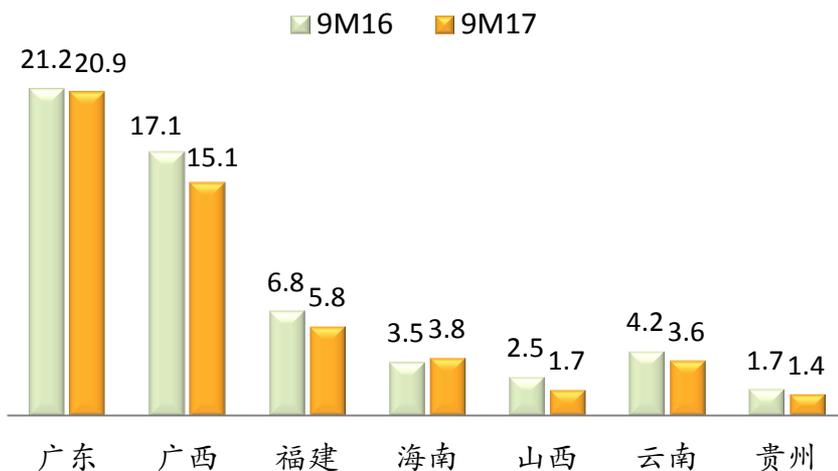




按产品类型划分 (2017年上半年)



按区域划分



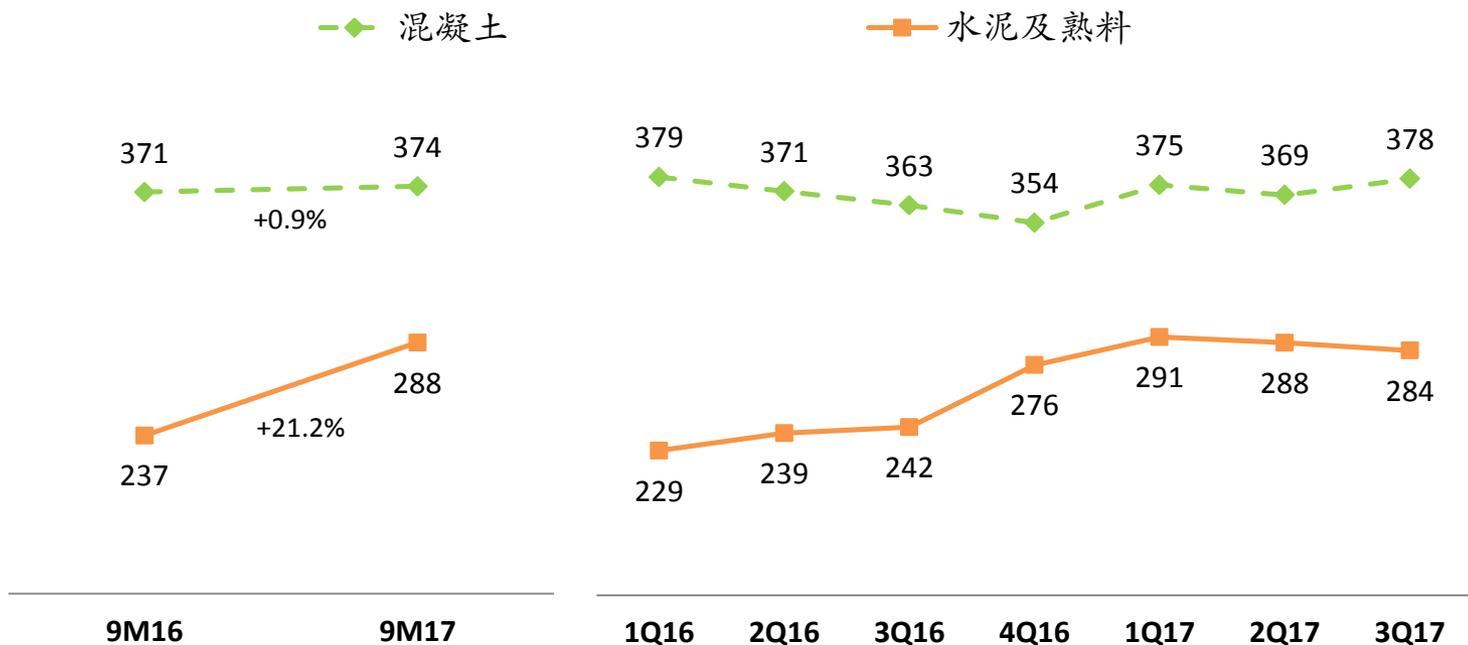
区域	%水泥总销量占比
广东	40.1%
广西	28.9%
福建	11.0%
海南	7.2%
山西	3.2%
云南	6.9%
贵州	2.7%
合计	100.0%

平均售价

(港元每吨/立方米)



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



■ 2017年前三季度，本集团产品的平均售价保持稳定，但因第二和第三季度进入雨季而轻微下降。

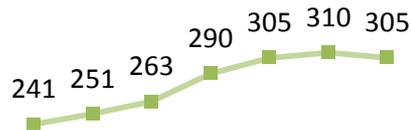
区域水泥售价

(港元每吨)



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

广东



1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17 3Q17

广西



1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17 3Q17

福建



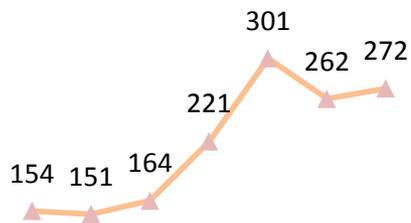
1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17 3Q17

海南



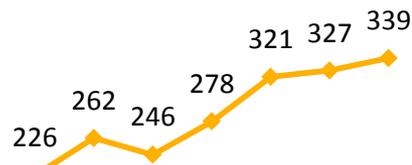
1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17 3Q17

山西



1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17 3Q17

云南



1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17 3Q17

贵州

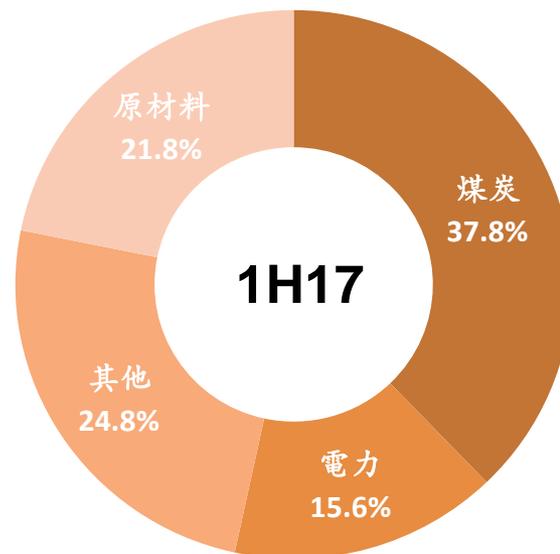
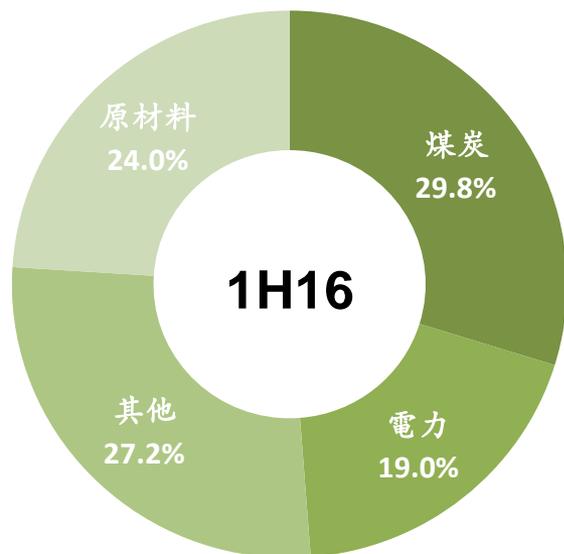


1Q16 2Q16 3Q16 4Q16 1Q17 2Q17 3Q17

水泥产品成本结构



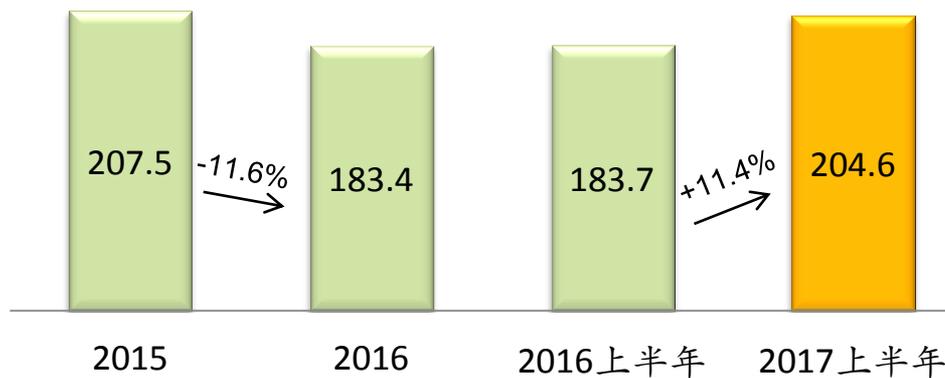
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited



注：水泥产品指水泥及熟料

单位成本

(港元每吨)



(港元每吨)	2016年上半年	2017年上半年	变幅
煤炭	54.7	77.4	+41.5%
电力	34.8	31.8	-8.6%
原材料	44.2	44.7	+1.1%
其他	50.0	50.7	+1.4%
总计	183.7	204.6	+11.4%

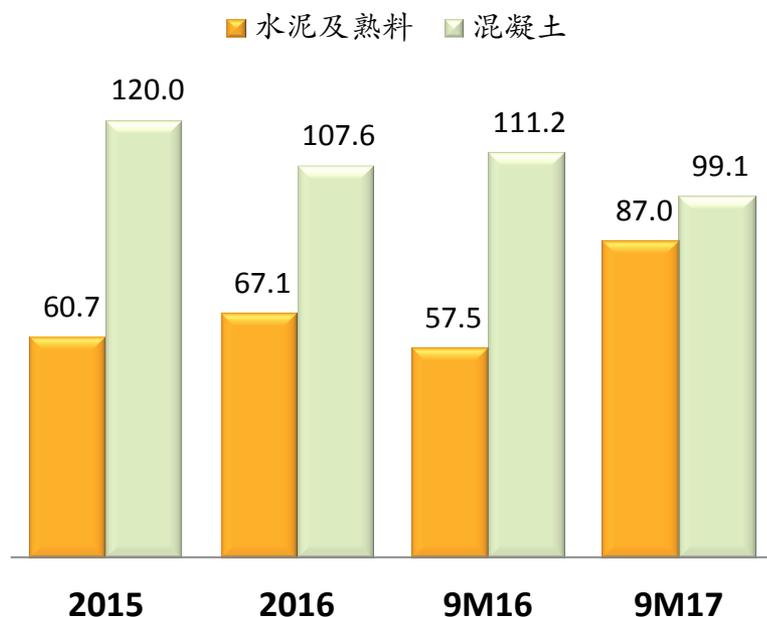
毛利及毛利率



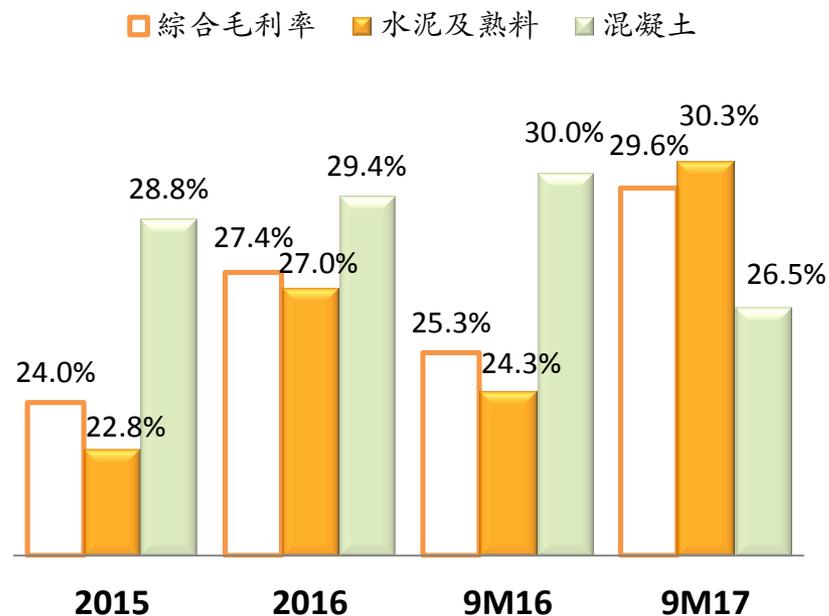
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

单位毛利

(港元每吨/立方米)



毛利率

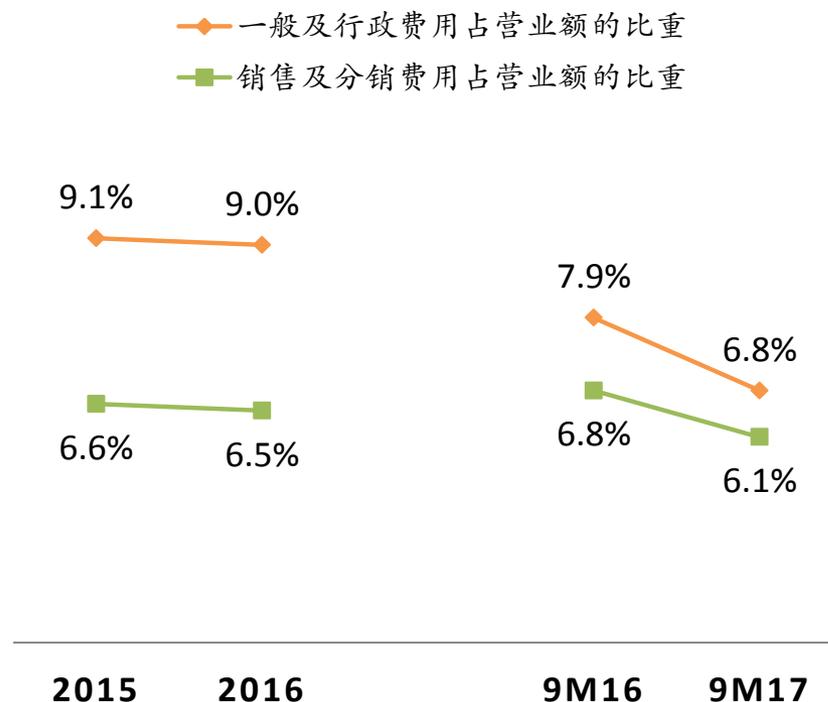
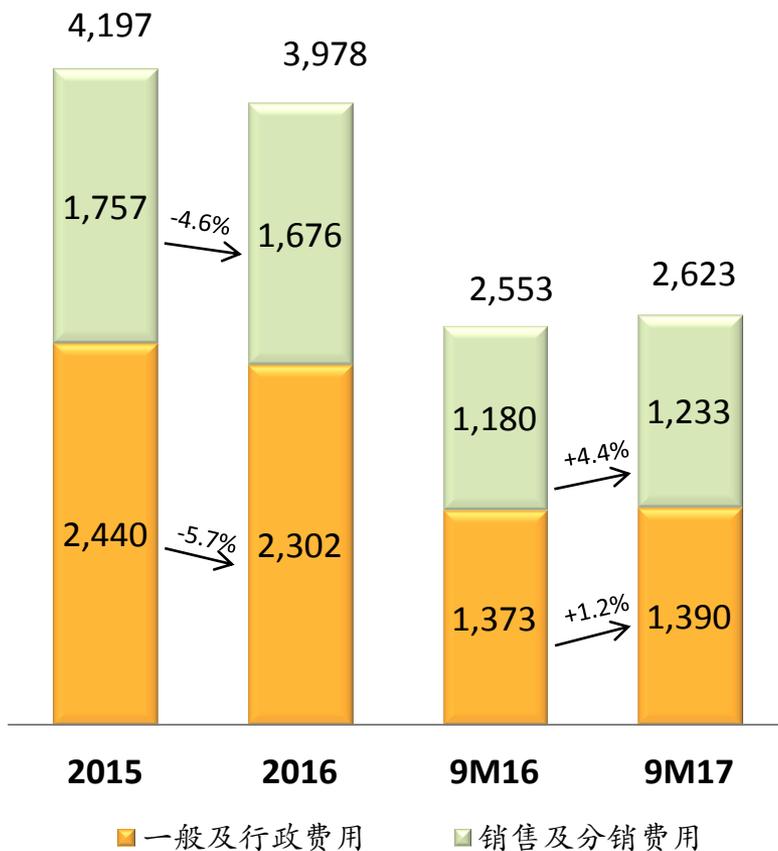


销售、一般及行政费用

(百万港元)



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



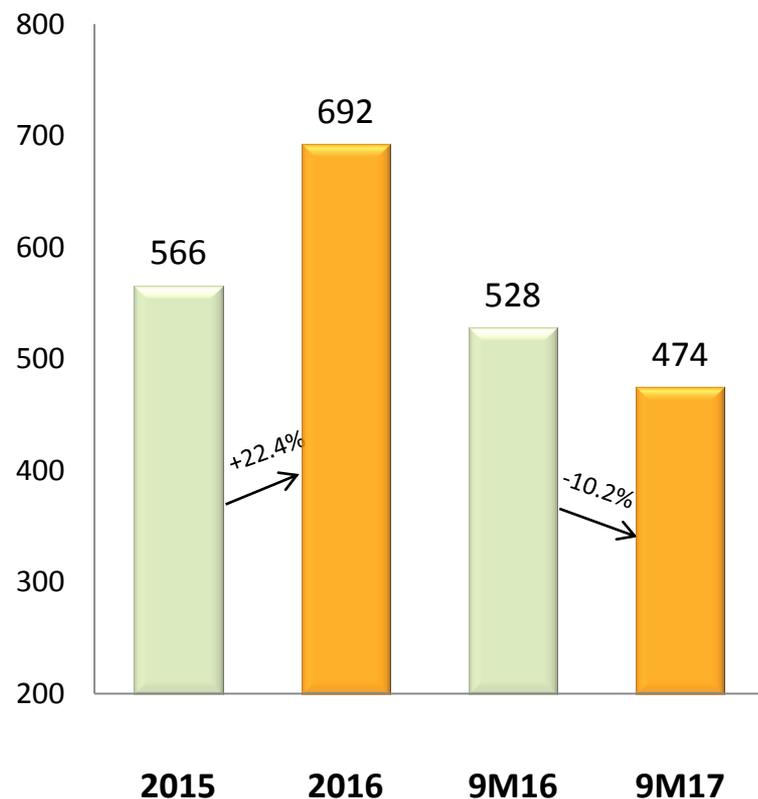
财务费用及汇兑收益（亏损）

（百万港元）

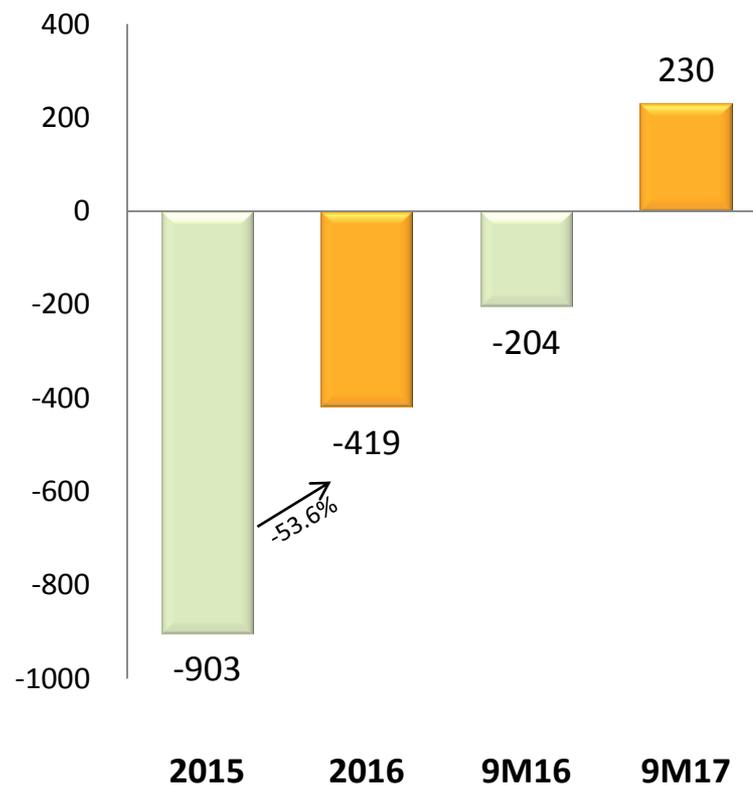


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

财务费用



汇兑收益（亏损）



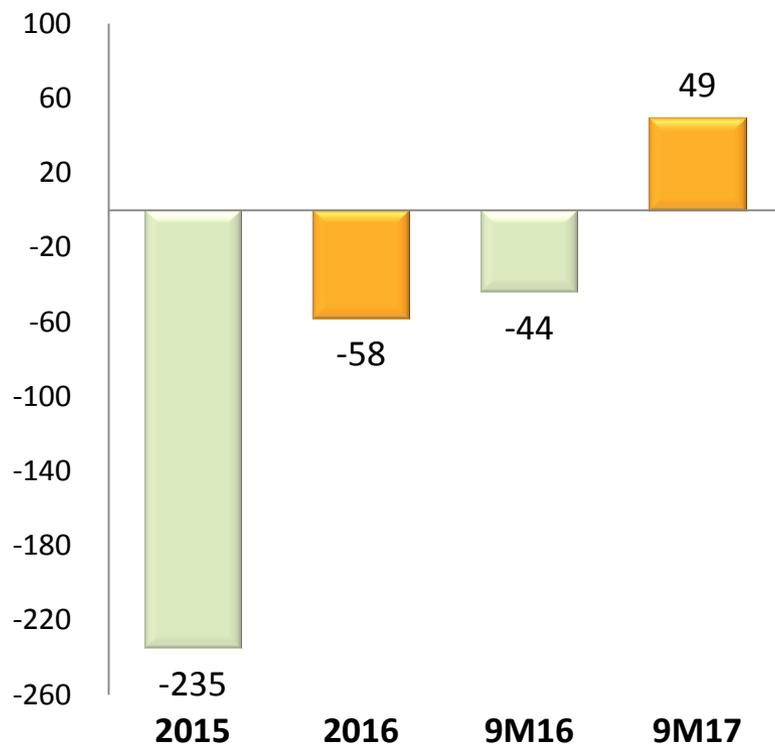
应占联营公司及合营公司业绩

(百万港元)

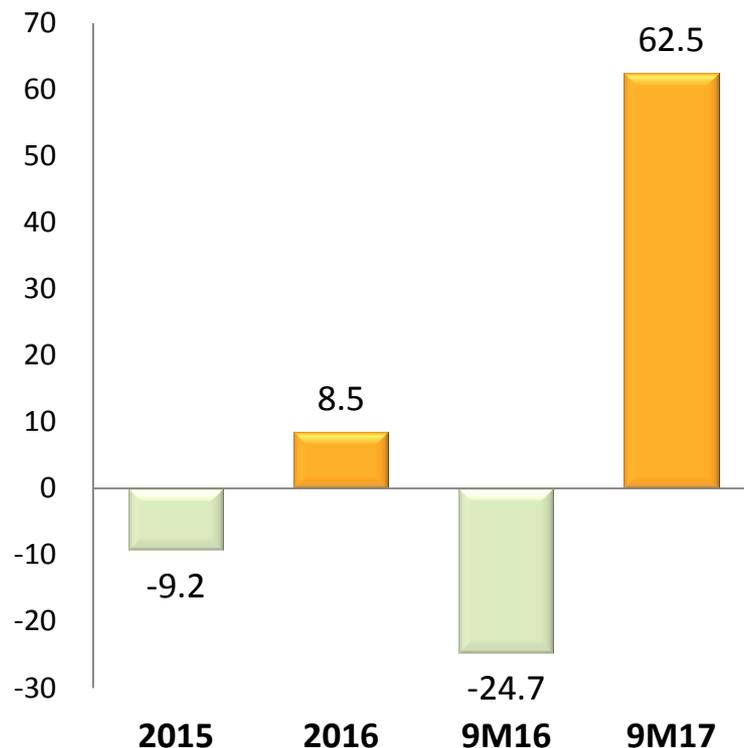


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

应占联营公司业绩



应占合营公司业绩



注:

1. 于联营公司的权益: 持有福建建材(控股)有限责任公司的49.0%股权, 持有内蒙古蒙西水泥股份有限公司的40.6%股权, 持有云南水泥建材集团有限公司的50.0%股权。
2. 合营公司主要运营区域位于广州。



	2016	变幅	2016年 前三季度	2017年 前三季度	变幅
税项 (百万港元)	896.8	1,787.7%	490.1	880.2	+79.6%
实际税率	34.1%	+31.9个百分点	31.5%	27.9%	-3.6个百分点

注：实际税率扣除了联营及合营公司业绩和汇兑收益（亏损）的影响。



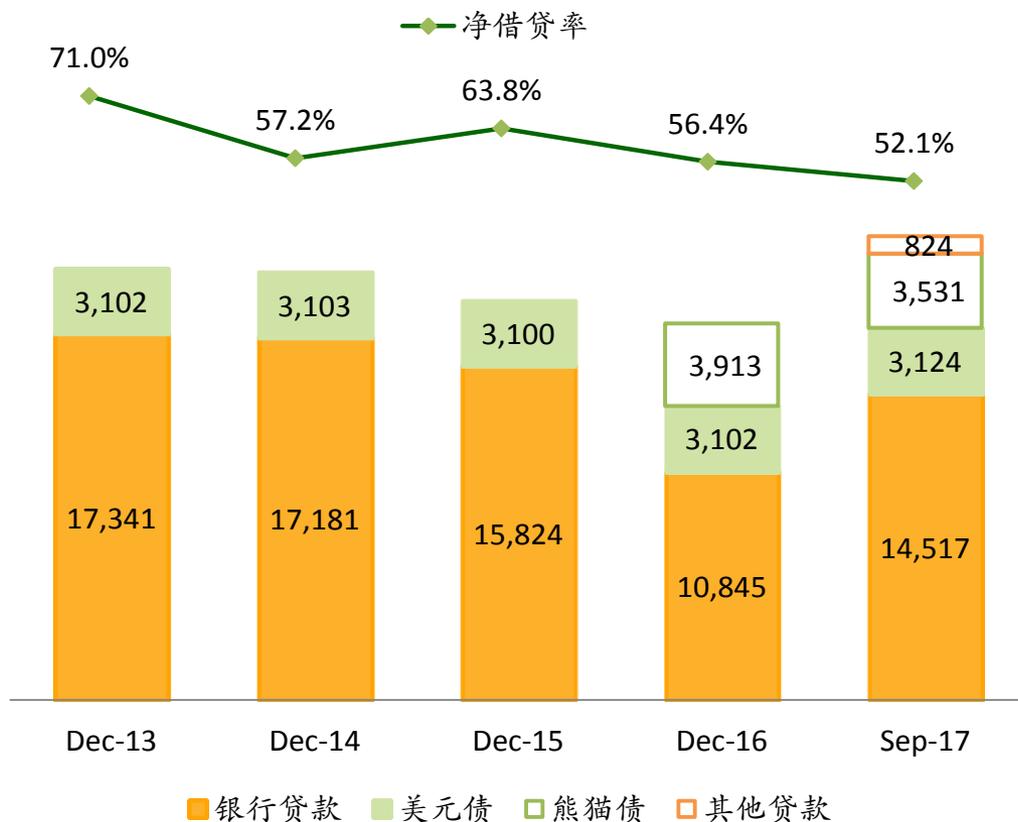
(百万港元)	2016年12月31日	2017年9月30日	变幅
现金及银行结余	3,158.7	6,921.5	+119.1%
资产总值	52,156.5	58,863.0	+12.9%
借款净额	14,667.7	15,018.5	+2.4%
每股资产净值 (港元)	3.98	4.41	+10.8%

注:

1. 借款净额等于银行借款、无抵押债券、短期融资券、中期票据及来自一间同系附属公司（华润燃气（1193.HK））之贷款总额减现金及银行结余以及已质押银行存款。
2. 每股资产净值乃以本公司拥有人应占权益除以相关报告期末时的已发行股份数目计算。

债务结构

(百万港元)



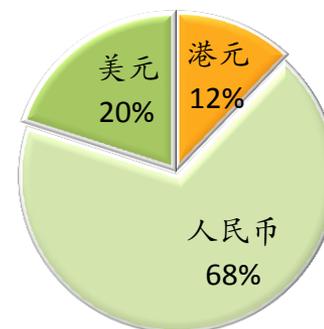
注:

1. 净借贷率乃以借款净额除以本公司拥有人应占权益计算。
2. 熊猫债包括短期融资券及中期票据。
3. 美元债将在2017年10月5日到期。
4. 其他贷款乃来自一间同系附属公司之贷款。

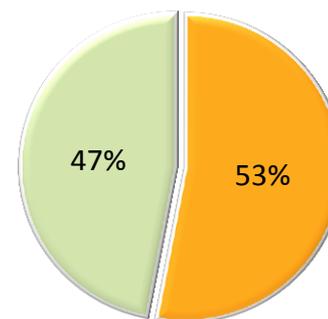


華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

贷款货币 (2017年6月30日)



贷款还款期 (2017年9月30日)



■ 一年内到期 ■ 一年后到期



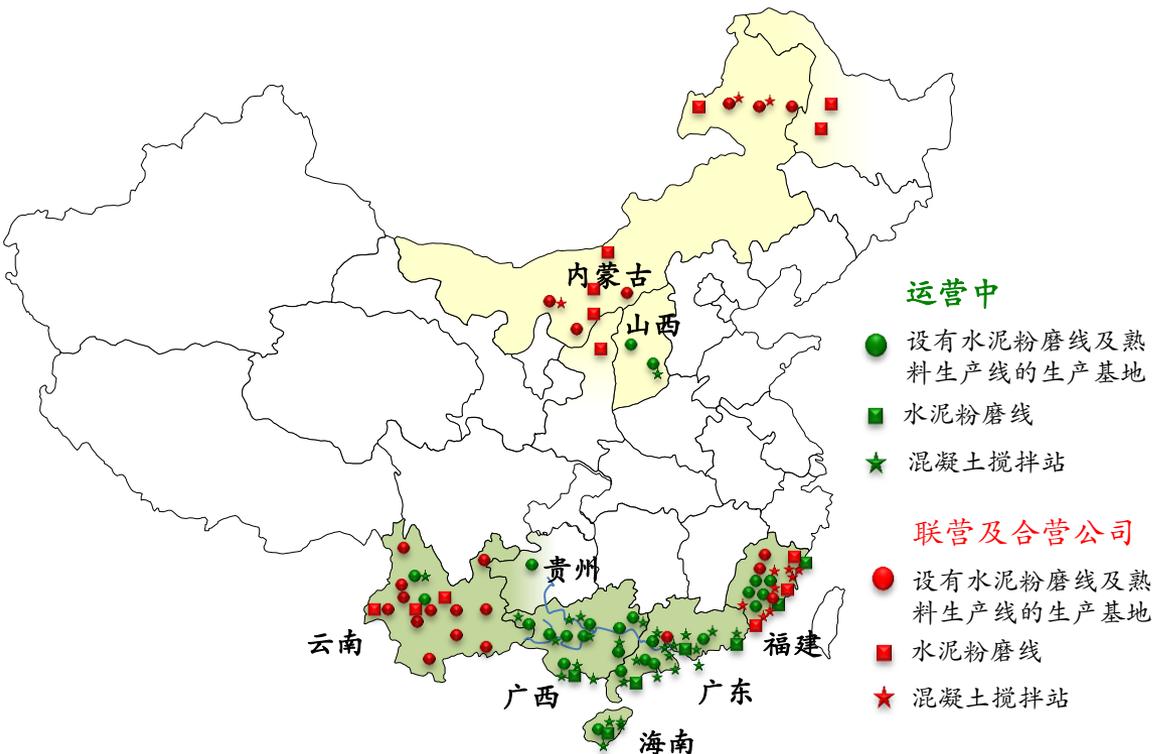
运营表现



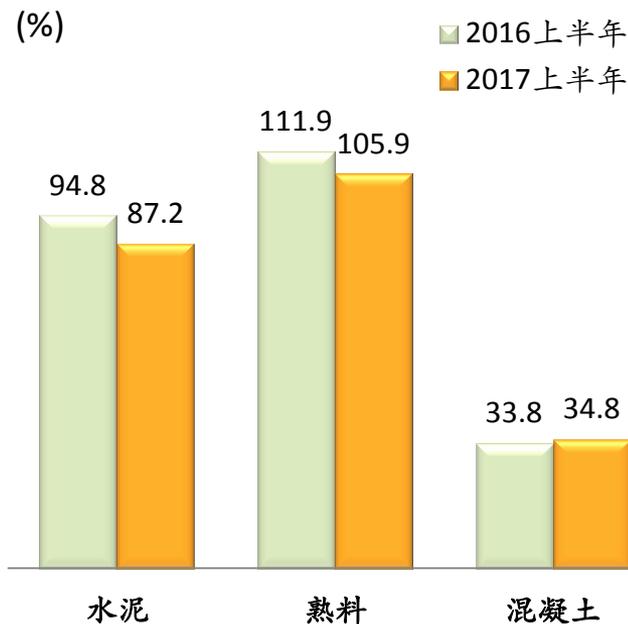
产能概况



- 于2017年9月30日，我们经营 93 条水泥粉磨线及 44 条熟料生产线，水泥及熟料的年产能分别为 **8,130** 万吨及 **5,980** 万吨。我们亦拥有 61 座混凝土搅拌站，其年产能为 **3,730** 万立方米混凝土。
- 根据于联营公司及合营公司的股权权益，本公司应占的相关年产能分别为水泥 **1,930** 万吨、熟料 **1,300** 万吨及混凝土 **310** 万立方米。



产能利用率



能耗情况



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

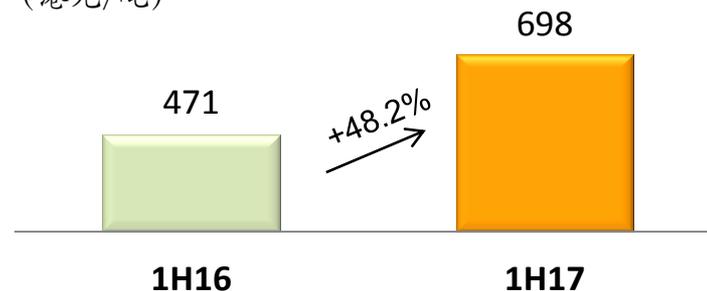
标准煤耗

(公斤/吨熟料)



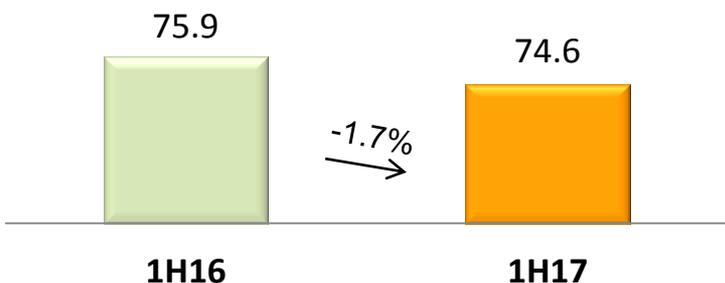
煤炭平均采购价格

(港元/吨)



电耗

(千瓦时/吨水泥)



余热发电量

(百万千瓦时)



➤ **煤炭成本**：生产每吨熟料的平均煤炭成本同比上升48.1%至102.2港元。

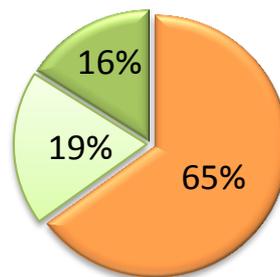
➤ **电力成本**：

- 上半年下降的电耗节省成本约**2,720万港元**。
- 余热发电-上半年发电量占本集团所需电耗约**32.9%**，节省成本约**4.7亿港元**。
- 上半年根据**直接电力供应协议**及竞价安排，本集团就合共**15.8亿千瓦时**的用电享受降低电价优惠，占生产水泥产品的总电耗**54.1%**，并节省**6,920万港元**。

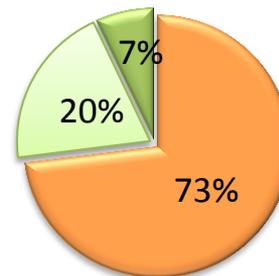
采购管理

- 煤炭采购：
- 2017年上半年，本集团的煤炭采购总量为约**484万吨**（2016年上半年：466万吨），较去年同期增长**3.9%**。煤炭生产商直接供应煤炭的比例维持在约**75%**水平。
- 本集团将继续加强与内地大型煤炭供应商合作，适量保持进口煤渠道，以降低采购成本。

2017年上半年



2016年上半年



■ 中国北方 ■ 生产基地周边地区 ■ 澳洲

运营管理

- **精益管理**：本集团持续推行精益管理，以减少浪费、降低成本及提高效率。2017年上半年，本集团开展了**17**个精益改善项目。
- **智能工厂试点** - 位于广东封开县和广西南宁市的水泥生产基地

物流管理

- **物流信息系统**
 - **销售移动下单应用程序**：为客户提供便利、及时和优质的服务
 - **一卡通智能发运系统**：提高发运效率及提升客户服务水平
- **运输及中转能力**：本集团在西江流域的年运输能力稳定在**3,450万吨**。截至2017年6月底，本集团共掌控**43**个中转库，年中转能力约**3,300万吨**，主要布局在广东珠三角地区。



安全生产

- **规范标准：**《安全生产事故现场应急处置方案》和《高处作业管理规定》
- **培训班：**安全生产标准化和安全管理
- **安全生产标准化：**截至2017年6月底，本集团累计有**22**个水泥基地通过国家安全生产标准化一级企业评审。

节能环保

- 通过安装**脱硝系统、袋收尘系统及脱硫系统**，本集团所有生产线的氮氧化物、颗粒物及二氧化硫的排放量均**完全符合**国家标准。
- **协同处置项目**
 - 运营中：广西**宾阳县**的城乡生活垃圾协同处置项目（日处理能力300吨）
广西**南宁市**的市政污泥协同处置项目（日处理能力300吨）
 - 建设中：位于广西**田阳县**及云南**弥渡县**，日处理能力分别为500吨及300吨的水泥窑协同处置原生态城乡生活垃圾项目预计于2017年底前建成。

奖项及荣誉

- 华润水泥控股有限公司荣获由香港工业总会颁发的「**中银香港企业环保领先大奖2016年**」**制造业银奖**；
- 广西华润红水河水泥有限公司获得广西工业和信息化委员会、环境保护厅、发展和改革委员会联合授予的「**清洁生产企业（2015~2020年）**」称号；
- 广西宾阳县的城乡生活垃圾协同处置项目使用的「机械生物法预处理+热盘炉焚烧」技术获中国建筑材料联合会与中国水泥协会颁发**科学技术成果鉴定证书**。



未来展望





- 2017年是**供给侧结构性改革**的深化之年。中国政府将深入推进去产能、去库存、去杠杆、降成本和补短板的工作，保持经济平稳健康发展。



- 根据中国政府工作报告，2017年国内生产总值目标增速为**6.5%**左右，固定资产投资目标增速为**9.0%**左右。



- 政府将继续加强交通运输等重大项目建设，今年目标完成铁路建设投资人民币**8,000亿元**及公路和水路投资人民币**1.8万亿元**。



➤ 运营里程⁽¹⁾:

- 铁路：至2020年，新增约3万公里至**15万公里**
- 公路：至2020年，新增约45万公里至**500万公里**
- 城市轨道交通：至2020年，增加近一倍至**6,000公里**

➤ 交通运输总投资⁽²⁾：**人民币15万亿元**，较「十二五」的人民币12.5万亿元增加约20%

- 铁路：**人民币3.5万亿元**
- 公路：**人民币7.8万亿元**

➤ 2017年目标新开工建设城市地下综合管廊**2,000公里**以上。

- 广东及广西在「十三五」期间目标建成并投入运营的城市地下综合管廊分别达1,000公里及200公里⁽³⁾。

➤ 中国政府将研究制定**粤港澳大湾区城市群**发展规划⁽³⁾。

- 通过整合区域资源和优势，深入推进区域一体化，该规划将提升珠三角地区的竞争力，推动区域经济的稳健增长。

资料来源：

(1) 2017年2月国务院印发的《「十三五」现代综合交通运输体系发展规划》

(2) 中国交通运输部

(3) 2017年3月国务院发布的中国政府工作报告

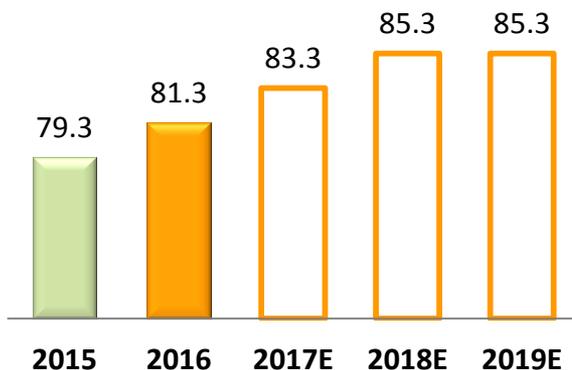


- 面对中国水泥行业的机遇与挑战，本集团将继续坚持透过资源掌控、资源转化及资源分销，达至区域内**系统成本最低**，以及**市场领先**的地位。
- 本集团将推动技术升级、节能减排，推广水泥窑协同处置至其他水泥生产基地，以及持续推进产品、技术及材料的研发，为客户提供差异化产品，以**创新驱动发展**。
- 未来，本集团将积极探索向产业上下游延伸的机会，并寻求与国内外领先水泥企业进行战略合作，携手推动中国水泥行业的可持续发展。

自建产能

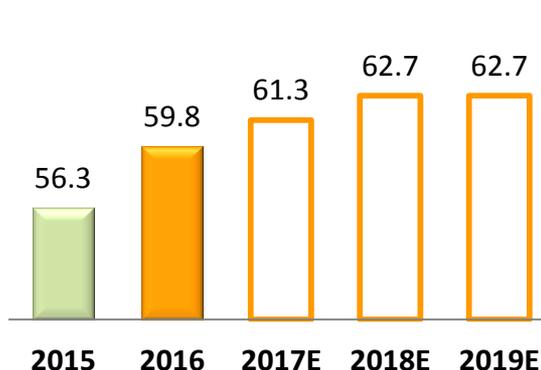
水泥

(百万吨)



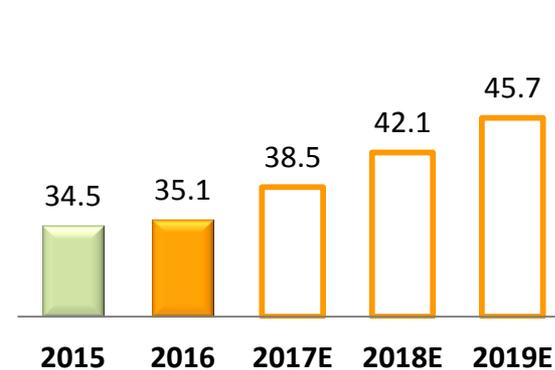
熟料

(百万吨)



混凝土

(百万立方米)



注：不包括联营及合营公司产能



附 录





我們的願景

成為受人尊重的世界一流水泥企業



商业模式

资源掌控

- 进入区域市场的首要任务是掌控优质石灰石资源，条件如下：
- 充足的储备，可用于至少30年的水泥生产；
- 资源质量较高，氧化钙含量在50%以上；
- 剥采比低以及位置便利。

资源转化

- 生产设备效率高且注重环保，标准化运作。
- 所有生产线均配置余热发电设备，可消化工业废料。

资源分销

- 设立了全面有效的物流网络，包括水运（含中转库）、陆运和转运。
- 推动直销以及销售渠道管理，以降低销售费用。

竞争战略

系统成本最低

- 通过全产业链的成本管理，达到系统高成本最低。
- 通过资源掌控、转化、分销，以维持我们在区域市场的可持续竞争优势。

区域市场领先

- 目标在区域市场达到25%的市场份额，取得较强的定价能力

创新驱动发展

- 致力于推动产品、材料、技术的创新发展

华润水泥之产能分布



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

本集团透过附属公司掌控的产能

(截至2017年9月30日)

省/自治区/特别行政区	水泥		熟料		混凝土	
	生产线数量	百万吨	生产线数量	百万吨	搅拌站数量	百万立方米
广东	24	22.5	10	14.4	26	16.3
广西	35	31.2	17	25.0	24	14.2
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
云南	7	5.1	4	3.9	1	0.6
贵州	2	2.0	1	1.6	-	-
浙江	-	-	-	-	2	1.1
香港	-	-	-	-	3	1.5
总计	93	81.3	44	59.8	62	37.3

由联营公司及合营公司持有并按照本集团权益归属于本集团的产能

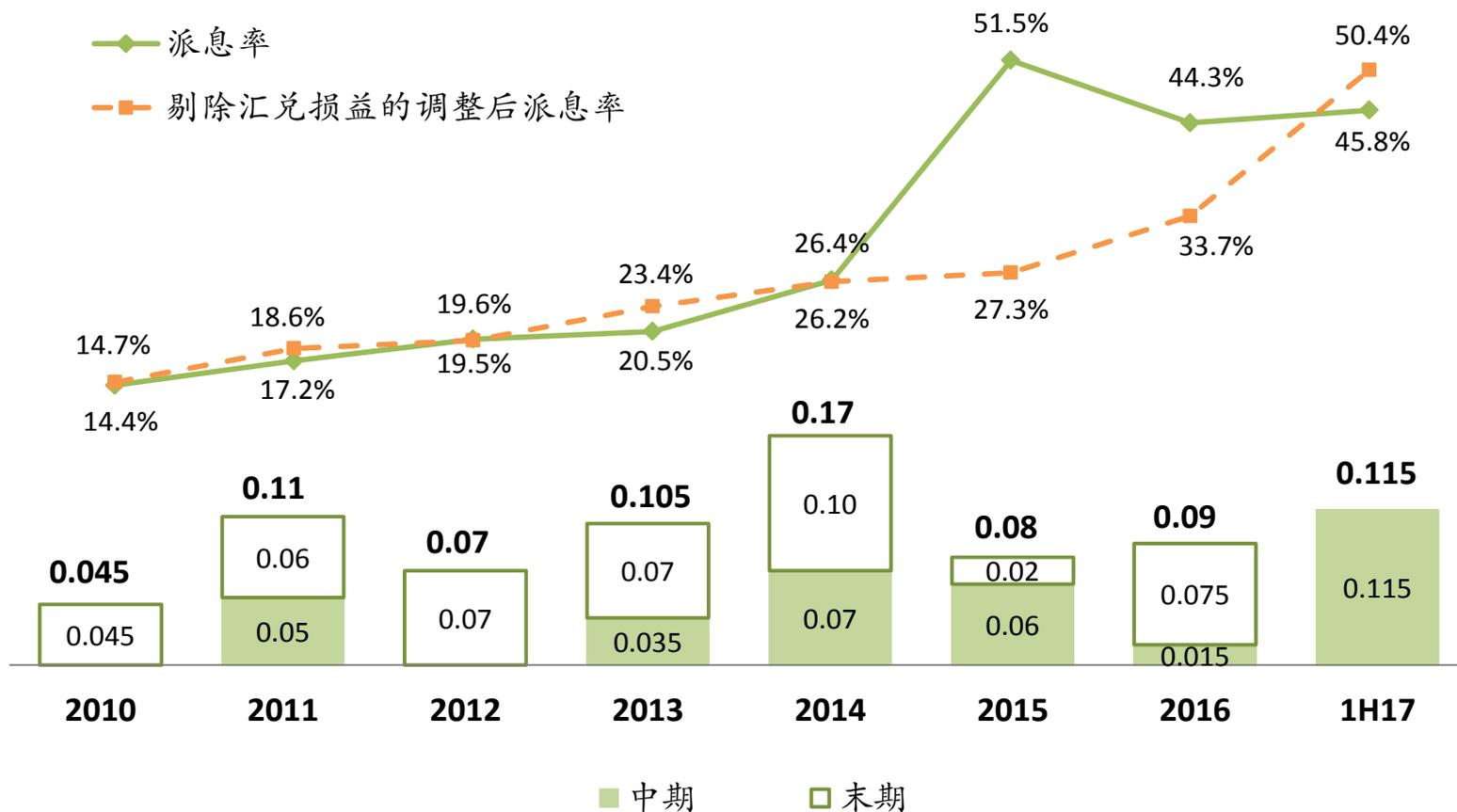
省/自治区	水泥		熟料		混凝土	
	生产线数量	百万吨	生产线数量	百万吨	搅拌站数量	百万立方米
广东	8	4.8	2	3.7	-	-
福建	14	11.4	7	7.9	9	5.4
云南	37	24.6	20	17.8	-	-
内蒙古	26	17.8	7	10.1	5	1.5
总计	85	58.6	36	39.5	14	6.9
权益产能	-	19.3	-	13.0	-	3.1

派息政策

(港元)



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

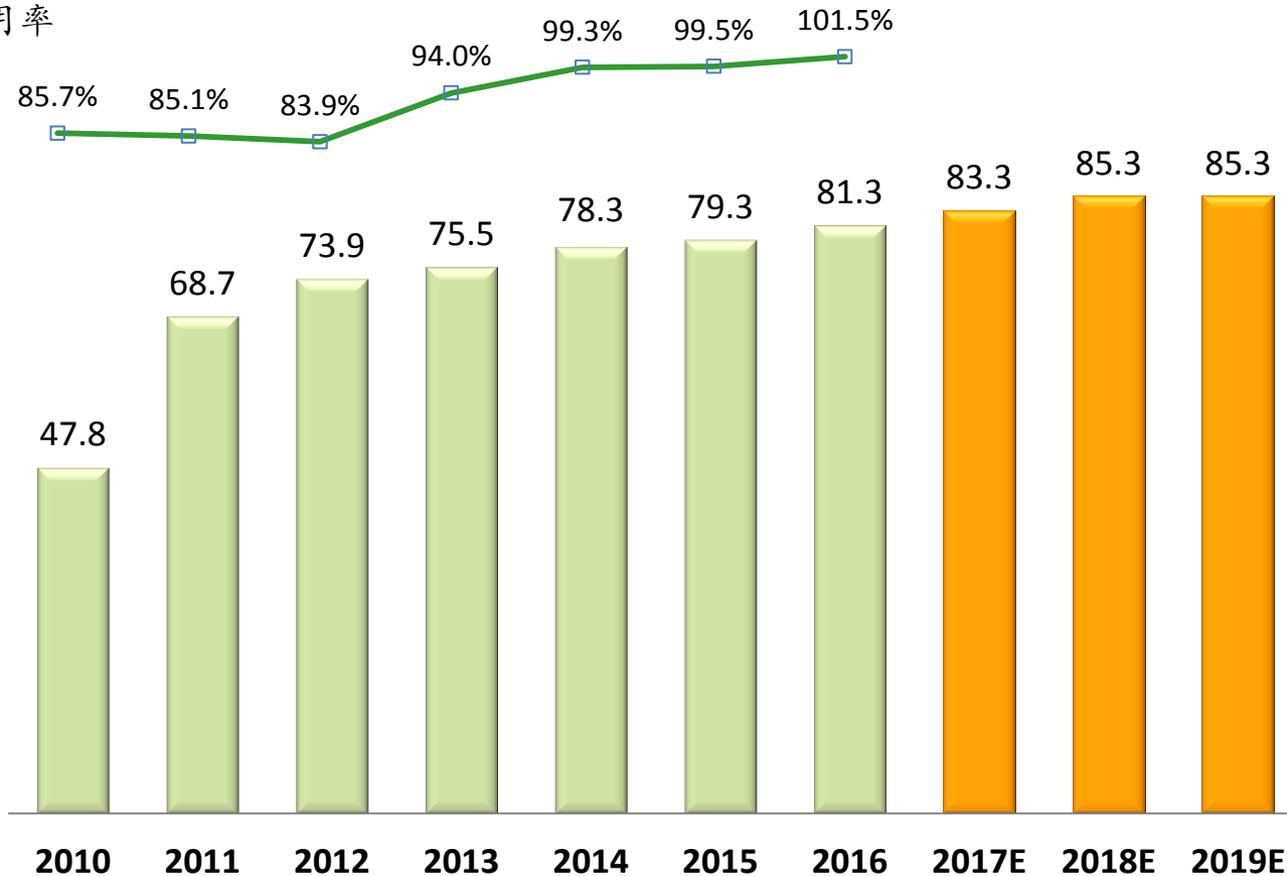


水泥产能

(百万吨)



产能利用率

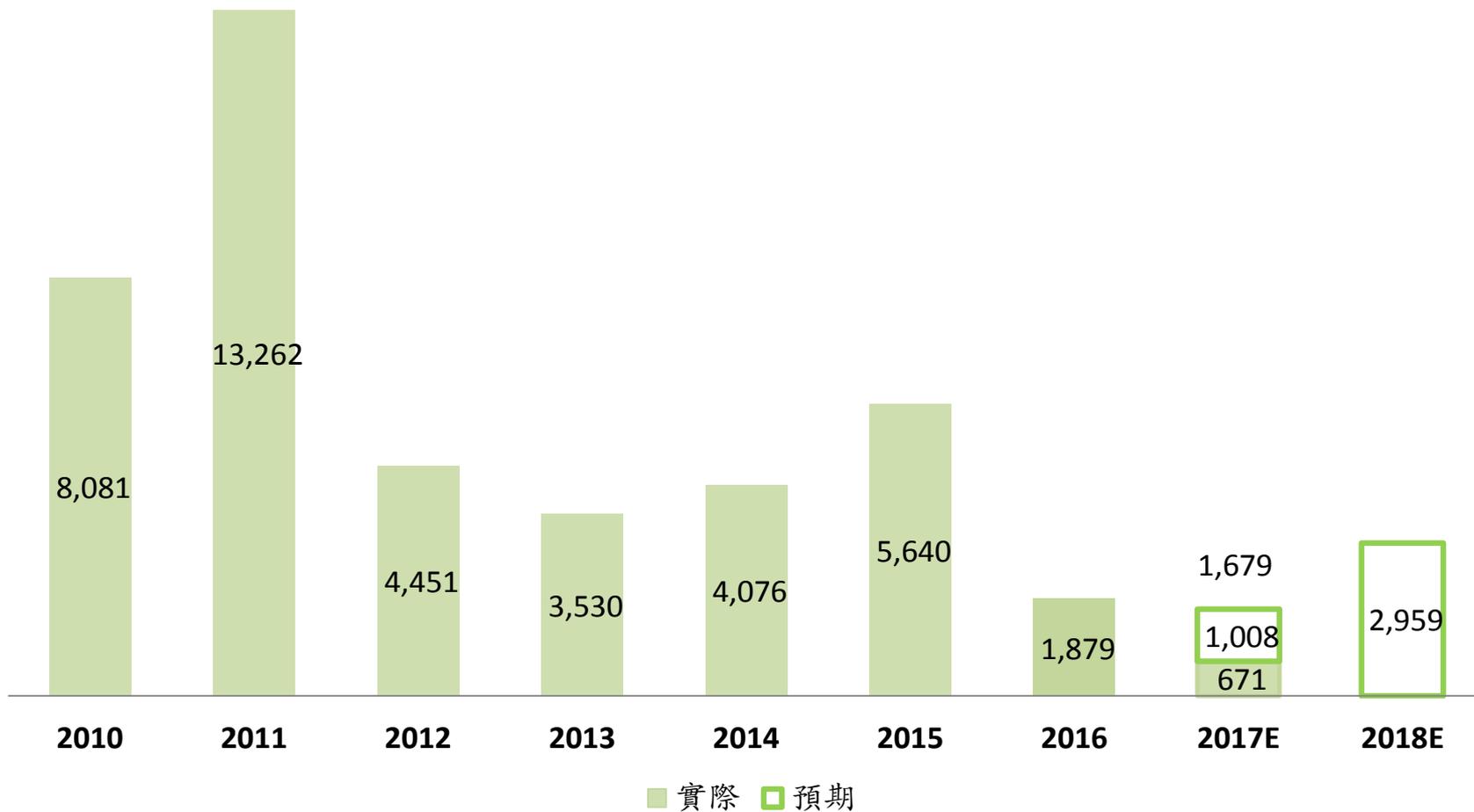


資本支出

(百万港元)



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

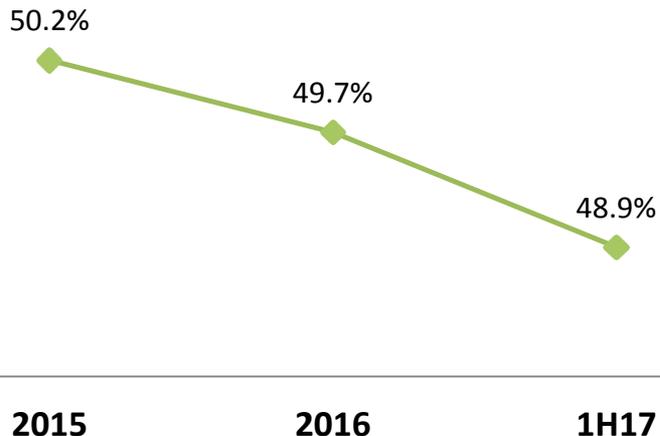


偿债比率



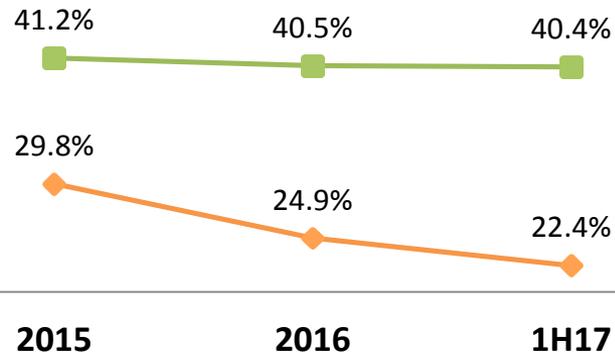
華潤水泥控股有限公司
China Resources Cement Holdings Limited

资产负债率



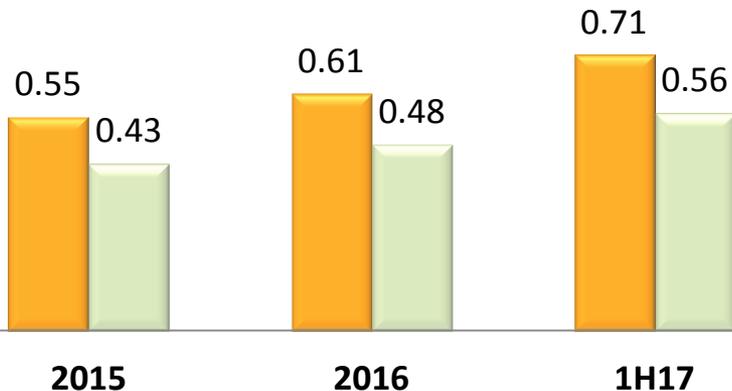
资本化率

—◆— 长期资本化率 —■— 总资本化率



流动比率和速动比率

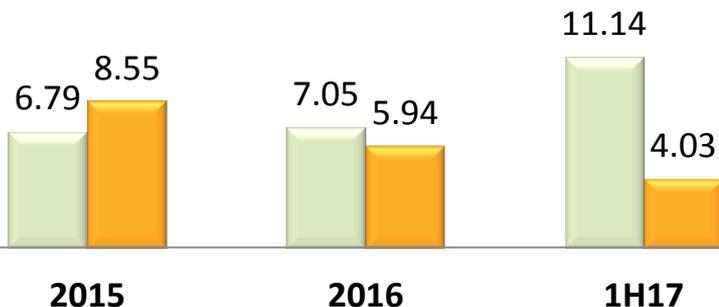
■ 流动比率 ■ 速动比率



利息倍数

■ EBITDA利息倍数

■ 经营性现金流净额/利息支出



财务概要



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

(百万港元)	2016	2015	2014	2013	2012	2011
营业额	25,647.5	26,778.7	32,668.9	29,340.6	25,345.3	23,240.0
未计利息、税项、折旧及摊销前盈利	4,881.7	3,837.6	8,285.2	6,698.1	5,235.5	6,633.7
本公司拥有人应占盈利	1,325.9	1,015.0	4,206.4	3,338.4	2,324.4	4,179.0
每股基本盈利 (港元)	0.203	0.155	0.644	0.512	0.357	0.641
资产总值	52,156.5	54,216.8	57,537.1	54,179.7	52,159.1	50,579.7
本公司拥有人应占权益	26,006.8	26,556.9	28,179.9	24,820.9	21,375.7	19,298.7
借款净额	14,667.7	16,945.3	16,112.7	17,618.1	18,641.9	17,625.5
每股资产净值 (港元)	3.98	4.07	4.31	3.80	3.28	2.96

(百万港元)	2016	2015	2014	2013	2012	2011
经营活动产生的现金净额	4,111.7	4,833.6	6,858.8	5,121.1	4,304.7	5,150.8
投资活动所用的现金净额	(1,671.3)	(4,641.9)	(4,557.2)	(3,316.9)	(4,499.5)	(13,290.3)
融资活动所得 (所用) 的现金净额	(1,034.6)	(2,245.1)	(971.6)	(2,642.5)	20.2	7,571.2
年末现金及现金等价物	3,158.7	1,937.7	4,147.8	2,821.8	3,561.9	3,737.8

- 注：
1. 借款净额等于银行借款、无抵押债券、短期融资券及中期票据总额减现金及银行结余以及已质押银行存款。
 2. 每股资产净值乃以本公司拥有人应占权益除以年末时的已发行股份数目计算。



投资者关系联络方式

电话: (852) 3118 6800

电邮: crcement@crc.com.hk

网站: www.crcement.com

公司通讯网站: www.irasia.com/listco/hk/crcement/index.htm

地址: 香港湾仔港湾道26号华润大厦4606-08室

重要股东日期

活动	计划日期
2017年度业绩公告	2018年3月9日*
2017年年度报告出版	2018年3月22日*

*日期暂定

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.