

会议纪要

2014 年业绩增长 21.9%

海螺创业 (0586. HK)

2015-4-1 星期三

1、2014 年业绩概述

时间： 2015. 3. 25
参会人：上市公司管理层及分析师、投资者等
地点：香港
会议形式： 大会

2014 年度，集团营业额较 2013 年度增长 9.8%至 17.48 亿元，公司权益股东应占年度净利润较 2013 年度增长 21.9%至 22.39 亿元，每股基本盈利为 1.24 元。派末期息 40 港仙。集团产品综合毛利率同比上升了 1.8 个百分点至 32.8%。

国元证券（香港）研究部
电话：0755-21519190
Email: luoying@gyzq.com.hk

相关报告：

2、打算用什么方式进入垃圾回收领域？余热发电、绿色建材板块的收入和利润指引？

目前没有垃圾回收业务，仅有垃圾处理业务。公司垃圾处理业务有两块：1、水泥窑垃圾焚烧发电。这一块的市场容量预计达到 300 个，因为超过 10%的水泥厂要用水泥窑来处理垃圾，预计公司的市场占有率有 1/3；2、炉排炉，公司使用的是日本川崎最先进的炉排炉技术，预计有 3000 个的市场容量。3、水泥窑垃圾处理业务预计在未来 3 年仍然处于高速发展期。

余热发电业务：目前无增长，重点是在国外的余热发电市场，预计海外市场增速较快。

绿色建材是取代性材料，未来增长速度会更快。2015 年的任务是开拓市场，产能拓展到一定程度之后在全国复制，预计 2016 年会有好的业绩。

3、和传统垃圾处理技术对比，水泥窑的优势？

和传统技术相比，水泥窑技术从环保角度来看比其他技术都要好。原因是废气、二恶英可以自动降解，比欧盟 2000 的标准还要低很多。重金属可以分离出来销售，废渣可以做水泥的原料，这样就可以做到完全处理。这个技术推广比较慢的原因是并不是全部城市都有水泥窑，垃圾运输成本会比较高。

炉排炉是公认比较好的处理方式，但灰烬、二恶英的处理的成本高。

4、海螺集团的改制对公司的影响？水泥利润的利润占比何时会下降到 50%以

下?

混改对公司经营无影响，方案已经完成，还要等国家政策出来。未来3年主营业务预计有50%的增长。传统业务水泥很难实现高增长，但中国的水泥价格是全球最低的，海外业务未来的盈利增加。

5、若中国所有的水泥生产线都由海螺创业来改造，这个市场空间有多少？

公司的EPC业务有30%的利润率，BOT不考虑杠杆的情况下，有10%的投资回报率。若全部由公司做，那市场规模约100亿，但这个不可能由公司一家拿下。

6、推广水泥窑处理垃圾的障碍？国家对水泥窑垃圾焚烧的补贴如何？

国家领导人非常清楚水泥窑是处理生活垃圾的最好的技术，但目前还没有补贴。若未来补贴力度和炉排炉一样，则推广的速度会很快，可能2-3年就完成300个。

7、员工股份什么时候会开放？

或在2015年年中开放，因为目前公司股票的交易量太小。

8、混合所有制改革时间表？

希望在年内完成，但要等国家政策明朗。

免责声明

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称“国元(香港)”)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当日的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

- (1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
- (2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

- (1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
- (2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去12个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

国元证券(香港)有限公司

公司地址：香港干诺道中3号中国建设银行大厦22楼

公司电邮：cs@gyzq.com.hk 公司主机：+852-37696888

公司传真：+852-37696999 服务热线：400-888-1313

公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>