

會議摘要

2014 年度業績會

華潤水泥控股 (1313. HK)

2015-3-10 星期二

時間: 2015. 3. 9

參會人: 上市公司管理層及分析師、投資者等

地點: 香港

會議形式: 大會

電話: 0755-21519193

Email: linjh@gyzq.com.hk

相關報告:

2014 年經營概況: 2014 年華潤水泥控股綜合營業額達到 327 億港元, 同比增長 11.3%。淨利潤 42 億港元, 增長 26%。水泥、熟料及混凝土對外銷量增加 4900 萬噸、減少 190 萬噸及增加 71.5 萬噸, 較 2013 年分別增加 7.3%、減少 23.9%及增加 4.7%。年內公司所售水泥產品中約 64.3%的等級為 42.5 或更高等級, 約 48.7%為以袋裝銷售。水泥、熟料及混凝土的平均售價分別為每噸 338.2 港元、每噸 267.2 港元及每立方米 422.7 港元, 較 2013 年增加 5.3%、7.9%及 10%。華潤水泥主要銷售地區為廣東及廣西, 2014 年上半年華南地區水泥價格普遍強勁, 但第四季度價格並未繼續上漲。2014 年公司水泥平均售價 338.2 港元/噸, 廣東銷售 2933.8 萬噸占總銷售量 40%, 售價 373.3 港元/噸, 較前一年增長 8.5%。

2014 年銷售費用 18.99 億港元, 較 2013 年的 16.33 億港元增加 16.3%: 主要由於公司從廣西運送水泥及熟料至廣東的數量增加導致的運輸成本上升, 銷售費用率由 2013 年的 5.6%增加至 2014 年的 5.8%。

今年 1-2 月份銷售情況: 1-2 月銷量比去年同期增長了 30%, 一季度預計銷量 1650 萬噸, 同比增長 8%。1-2 月銷售平均價格比去年第四季度有所下降, 2 月份價格比去年 12 月平均下降了 20 元, 春節後銷量在正常恢復中。

2015 產能與銷量預計: 今年新增產能在 500 萬噸以上, 需求方面預計基本持平, 華南地區約有 3%的增長, 約 1000 萬噸。預計下半年華南地區價格和銷量會有比較好的表現。今年我們全年水泥銷售目標是 8000 萬噸, 增長 3%, 主要是我們新增產能少及部分生產線還在進行改造。

股利: 公司近幾年的派息率一直在穩步提出, 2014 年達到了 26.4%, 公司在保證充裕的現金同時盡量派息給股東。

取消 32.5 複合矽酸鹽水泥。於 2015 年 12 月 1 日起正式實施: 對公司完全沒有影響, 公司沒有生產 32.5 水泥, 最低標準為 32.52。而且目前來說這個政策對水泥行業影響較小。

海外市場: 公司重視海外市場, 已經對海外市場展開調研, 公司目前也在招海外管理人員。拓展海外市場也是符合國家的一帶一路戰略, 公司有一定的管理能力, 也準備在適當的時候進軍海外。

混凝土產能減少：公司向合資公司注入了 9 家混凝土公司，公司在該合資公司中股權占 49%，所以該產能不併入公司產能，大約為 540 萬方產能。

環保設施：公司 100% 配備了餘熱發電，運營的 41 條生產線配備了氮氧化物排放設備，10 條生產線已經改了袋收塵設備，袋收塵比電收塵效率更好、更安全，剩下的生產線也在逐步的進行袋收塵的改造。

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在本刊物內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在在此報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>