

Company

世界水泥看中国 中国水泥看海螺

——安徽海螺水泥股份有限公司增发 A 股网上路演精彩回放

出席嘉宾

安徽海螺水泥股份有限公司执行董事
 安徽海螺水泥股份有限公司执行董事、总经理
 安徽海螺水泥股份有限公司副总经理、董事会秘书
 安徽海螺水泥股份有限公司财务部部长
 安徽海螺水泥股份有限公司证券事务代表、董事会秘书办公室主任
 安徽海螺水泥股份有限公司销售部副部长
 平安证券有限责任公司 投资银行事业部 执行总经理
 平安证券有限责任公司 投资银行事业部 副总经理、保荐代表人
 平安证券有限责任公司 投资银行事业部 总经理助理
 平安证券有限责任公司 投资银行上海事业部 执行总经理

郭景彬先生
 任 勇先生
 章明静女士
 周 波先生
 杨开发生先生
 韩会玲女士
 崔 岭先生
 周凌云先生
 王 雯女士
 杨海生先生

安徽海螺水泥股份有限公司执行董事郭景彬先生致推介辞



万吨增长到目前的1亿吨,位居亚洲第一、世界第四,连续十一年位居全国第一。2007年,公司实现主营业务利润185.11亿元,净利润24.94亿元,每股收益1.70元,每股净资产7.07元(按中国会计准则)。

作为亚洲最大的水泥熟料生产及销售商,公司始终专注于水泥业务,持续提升公司的核心竞争力。“海螺牌”水泥广泛运用于道路、桥梁、房屋以及各类标志性建筑工程,并赢得了客户的良好口碑。“海螺”品牌不仅荣获“中国驰名商标”称号,还被评为中国首批300家“全国重点保护品牌”之一,在全国最具价值商标500强中列23位。

公司本次计划公开增发不超过2亿股A股,募集资金总额预计不超过114.76亿元,募集资金投资项目将紧紧围绕公司现有的核心业务——水泥熟料的生产和销售,着重围绕结构调整,扩大新型干法水泥的产能,扩大公司经营规模,同时大力发展余热发电、垃圾焚烧等循环经济、节能改造项目,不断提高企业经济效益和社会效益。募集资金项目的实施,将使公司产能规模、产销量进一步提升,规模优势进一步凸现,市场开拓和控制力进一步增强,生产成本有效下降,从而大幅提升公司的盈利能力,使公司在行业中的龙头地位,为公司长期持续、稳定发展创造有利条件。

今天,我们和各位投资者进行真诚的探讨和交流,我们衷心地希望通过这次沟通,能够获得大家对海螺水泥本次增发A股方案的认可和支持,公司将将以良好的业绩回报各位股东和投资者。

尊敬的各位投资者、各位支持和关注海螺水泥的朋友们:

下午好!
 首先,请允许我代表安徽海螺水泥股份有限公司,向参加本次海螺水泥增发A股网上路演的各位投资者、各位朋友表示热烈的欢迎!对长期以来关心和支持海螺水泥发展的广大投资者和社会各界的朋友们表示衷心的感谢!在此,也向提供此次交流机会的中国证券网致以衷心的感谢!

海螺水泥于1997年在香港联交所成功发行H股上市,又于2002年在上海证券交易所成功发行A股上市。目前公司总股本约15.66亿股。经过上市十年来的快速发展,公司经营业绩实现了持续、稳定的成长,产销规模从上市之初的不足300

平安证券有限责任公司 投资银行事业部 执行总经理崔岭先生致辞



朋友们表示衷心的感谢!

平安证券非常荣幸能够作为海螺水泥本次增发A股的保荐机构和主承销商。海螺水泥是一家核心竞争力非常明显的上市公司,是中国规模最大的水泥及熟料制造商,在同行业中产量和销量连续十一年均排名全国第一。海螺水泥十多年来在规模、战略布局、技术、治理结构、资源、品牌等方面形成了突出的竞争优势,这些优势决定了海螺水泥有着良好的可持续发展能力和广阔的发展前景。

海螺水泥本次募集资金投资项目,紧紧围绕公司现有的核心业务,着重围绕结构调整,扩大新型干法水泥的产能,同时大力发展循环经济,进行节能改造,降低生产成本。募集资金项目的实施,将使公司的规模成本优势进一步增强,使水泥行业的增长方式由过去的单纯依靠产能扩张的外延式增长向注重提升效益、节约成本的内涵式增长转变,将进一步突出和提高公司核心业务的竞争能力,并为公司的后续发展打下坚实基础,必将为各位投资者带来满意的回报。我们对海螺水泥的未来发展前景充满信心。

最后,预祝海螺水泥本次增发A股取得圆满成功!预祝海螺水泥早日发展成为“国际知名品牌”企业!

安徽海螺水泥股份有限公司执行董事、总经理任勇先生致答谢辞



所倾注的热情。我再次对各位的关心和支持表示衷心的感谢!对所有参与增发项目的中介机构付出的辛勤努力表示诚挚的谢意!

今天的路演为海螺水泥与广大投资者真诚、充分的交流提供了良好的平台,相信大家对我海螺水泥此次增发A股的方案有了进一步的认识,也对公司未来的发展有了更加全面的了解。在这两个小时,我们了解到投资者对公司发展所提出的坦诚建议,更感受到了投资者对海螺水泥未来的关注。我们将认真的研究和对待大家提出的中肯建议,以此推动公司持续、健康、稳定的发展。

我们将以本次增发为契机,继续稳健经营,科学发展,进一步提高公司运营质量,努力将海螺水泥打造成为国际知名品牌企业,与投资者共同分享公司高速成长的业绩;并将继续严格按照有关规定,与广大投资者进行持续的信息沟通和交流,保持公司与投资者之间的良好的关系。

同时,我们也诚挚地希望各位朋友继续关注海螺水泥,并期待与各位投资者共同分享海螺水泥成长带来的快乐与收获的喜悦。

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、各位朋友:

大家好!
 海螺水泥增发A股网上路演就要结束了,在这两个小时里,我们充分感受到了大家对海螺水泥增发A股的关注和关心,以及对公司未来发展



路演嘉宾合影

行业篇

问:水泥行业的前景如何?市场空间大不大?

郭景彬答:国内经济的持续增长将拉动水泥消费需求,落后产能的淘汰将改善行业的供给,水泥行业的景气度仍将延续,水泥价格乐观。中国拥有45%的落后产品需要淘汰,约6亿吨,每年需求增长近年来有10%,空间巨大。谢谢!

问:公司余热发电技术的先进性如何?

郭景彬答:公司的余热发电技术是国际上最先进的技术之一,主要体现在吨熟料的发电量及运行的稳定性上。谢谢!

问:如何看待中国建材的扩张,对海螺水泥有什么影响?

章明静答:中国建材通过并购的方式进行扩张,在战略上是可取的,但本人认为并购一家企业最终的目的是要使这家企业走出困境,提升业绩,如果并购之后业绩没有增长,将会拖累母公司,相对来说会成为公司的风险。中国建材通过并购提高市场的集中度,对海螺水泥是有利的。目前大的水泥企业之间更多的是相互合作。谢谢!

问:进入西部地区发展考虑的因素有哪些?当地的竞争格局如何?与当地的企业(如拉法基等)的竞争会怎样?

郭景彬答:海螺水泥进入西部的四省一市(四川、重庆、贵州、陕西、甘肃),其选点主要集中在具有市场发展潜力的区域,如四川达州、广元,甘肃平凉等区域,与拉法基的市场不形成竞争。谢谢!

问:国家对水泥行业的环保要求怎样,是否会提高公司的费用支出?

杨开发生答:国家对水泥行业的环保要求一直较严格,比如开工前要有环评影响评价,建成后要有环境竣工验收报告,运营期间要遵守国家有关噪音、污染物排放等规定。我公司一直严格遵守国家环保要求,内控指标优于国家标准,部分甚至达到欧洲标准。我们的投资中有8%左右为环保投入。现在国家是在加强环保的执行落实,因为我公司的环保投入一直按标准进行,故对公司的费用支出综合影响不大。

问:近三年公司为扩大生产规模,所投资的具体内容有哪些?

郭景彬答:主要是公司围绕华南发展战略和“T”型战略,而用于在安徽、江苏、浙江、广东、湖南等省份的生产基地投资建设熟料生产线、水泥粉磨站和余热发电项目,以及购买相关土地使用权、矿山采矿权等无形资产。谢谢!

问:各区域的竞争情况如何?

郭景彬答:目前海螺水泥所处的区域来看,外部环境方面,随着水泥行业结构调整的推动,近年来,新增水泥产能建设进度有所放缓,同时区域水泥企业集中度有所提升,大企业之间联合维护市场秩序的意识有所增强,从公司自身来看,产能规模逐年增长,在区域市场上的竞争优势也比较突出,整体市场竞争比较有序,谢谢!

发行篇

问:请问海螺水泥的增发价格合理吗?

周凌云答:您好!海螺水泥作为一家A股和H股两地挂牌的企业,其估值一直为市场所认同,尤其是国际投资者的认同。我们认为目前的估值是合理的。这次发行,其增发价格较市场价有超过13%的折扣。我们认为非常合理,同时我们也对海螺水泥的发行充满信心,并相信海螺水泥一定会给投资者带来满意的回报。

问:如果增发未实现全额认购,平安会包销余额么?如果包销,准备持有多长时间,谢谢!

崔岭答:海螺水泥是一家优秀的上市公司,根据我们掌握的信息,目前认购意向非常踊跃,其投资价值必将得到广大投资者的认同。我们对本次发行充满信心。

问:你觉得海螺A股的估值是否过高?

杨开发生答:作为水泥行业的龙头企业,海螺水泥未来几年仍将保持、稳定的发展。各投资机构和研究机构已分别给出了估值和目标,可供大家参考。另外,海螺水泥在香港上市,其H股价格也反映了国际投资者对公司投资价值的判断。谢谢!

问:请您对海螺水泥H股股价经常超过A股的现象怎么看?您更看重哪个市场?

章明静答:H股的股价经常超过A股,说明境外的投资者对海螺水泥的价值认可,A股和H股两个市场对海螺都很重要,但境外投资者更注重的是价值投资,我相信A股市场也会逐步进入价值投资时期。谢谢!

问:原持有股和配售股在正常交易当日是否均无涨跌幅限制?

崔岭答:海螺股票明天开始停牌,5月22日复牌,该天有涨跌幅限制,增发股票上市日(预计还要3-5个工作日),没有涨跌幅限制。

问:今天买入1000股,是否配售?

崔岭答:今天为股权登记日,今天收市后登记在册的股东都可以参与配售,因此您完全可以参与配售,配售数额为610股。谢谢!

问:我持有海螺水泥股票,也持有别的股票,但目前满仓了,我明天可以先把别的股票卖掉后认购配售的海螺股票吗?

崔岭答:当然可以,海螺增发发行价与今天收盘价价差超过13%,因此提醒您不要放弃自己的优先配售权。

问:我想问问,我有1500股海螺A股,按6.1的配售比例,不够最低的申购下限1000股,这样的情况如何处理呢?

崔岭答:老股东配售不用考虑1000股下限(申购要考虑)。因此,您持有1500股,可配售915股。提醒您不要放弃自己的权利。

问:请问我买的700股能配多少股?零头27股可以买吗?

崔岭答:可配427股,谢谢。

经营篇

问:我希望海螺水泥是一家具有社会责任感的公司,近期公司融了这么多资金,为什么在汶川救灾捐款表现这么吝啬?

郭景彬答:公司正在积极筹集和募集资金进行灾区捐赠,公司董事会决定在灾区建设若干个大型水泥企业,以支持在灾后重建。谢谢!

问:为什么公司销量能保持持续增长?

章明静答:主要有三方面的原因:1)公司在华东实施“T”型战略之后即实施华南的发展战略,使公司的市场布局分布在安徽、江苏、浙江、上海、福建、江西、湖南、广东、广西等十个省市,公司已建成庞大的市场网络体系和物流保供体系;2)近几年,公司抓住国内固定资产投资增长以及“新农村”建设的市场机遇,不断加大重点工程及农村市场的拓展力度,市场份额稳步上升;3)近年来在销售策略上,仍积极维护国际市场地位,出口量保持在合理水平。

问:对公司毛利影响最大的因素是什么?

郭景彬答:第一、公司的销售价格是由供求关系决定的,第二、公司的营业成本,其中煤、电等主要能源的占比达60%以上,因此,煤、电价格是影响公司毛利的主要因素。为有效规避能源价格波动的风险,公司采取了如下措施:(1)不断改进工艺,降低物耗水平,减小能源价格上涨带来的成本压力;(2)加强采购环节管理,拓展和优化原煤采购渠道,提高原煤采购质量,降低原煤采购价格。通过上述措施,使煤、电等能源因素价格波动对公司盈利产生的不利影响降至最低。谢谢!

问:公司所在的东部、中部和南部市场需求状况如何?

韩会玲答:整体需求情况比较好,从东部来看,诸如上海世博会项目等正在紧锣密鼓地加快建设,江苏的城镇建设、大型的重点工程如京沪高速铁路工程贯穿江苏,福建近年来加快了海峡两岸的相关基础设施建设与交流,沿海高速公路、铁路基础设施项目较多,建设力度比较大,浙江省近年来

也加快了沿海进一步的城市建设和基础设施建设,对水泥的市场需求有很好的支撑;从中部来看,众所周知,去年以来,中部崛起显著地拉动中部地区的基础设施建设,如已开工的武广铁路、昌九铁路等铁路及高速公路建设项目较多,同时中部地区的新农村建设拉动农村城镇的水泥需求逐年增长,前景看好;从南部来看,广西、湖南也随着铁路、高速公路、水电站等基础设施项目的拉动,水泥需求逐年增长,广东省近年来加大了铁路等基础设施建设,如武广铁路、广州至珠海的城际铁路等,加之2010年亚运会将在广州举行,广东省进一步加大了相关的基础设施及场馆的建设,因此整体的市场需求将保持逐年增长的态势。谢谢您的提问!

问:2007年发行股份收购资产对公司盈利水平有什么影响?

周波答:资产的整合扩大了公司规模,提高了资产的运营效率,单从指标上看,全面摊薄净资产收益率从06年的20.61%提高到了07年的22.51%,每股收益从06年的1.19元提高到了07年的1.7元,增长幅度明显。

问:公司近三年销售收入增加较快,主要是因为价格上涨还是销量增加导致?

郭景彬答:收入的增长主要还是销量增加导致。06年,销量因素导致收入增加的比例为80%,07年为68%。谢谢!

问:各区域和品种的价格情况如何?产品价格是否还会上涨?

郭景彬答:由于供求关系好转,集中度持续提高,煤电造成成本上升,未来销售价格会逐步提高。谢谢!

问:公司资产规模从05年202亿,增加到07年310亿,增加的原因是什么?

郭景彬答:随市场逐步扩大,近三年公司资产规模稳定增长,主要是公司根据市场需求及公司的区域发展战略,不断投资建设熟料生产线,配套的水泥粉磨系统以及余热发电项目所致,还有就是公司净利润增加。谢谢!

问:公司具有什么管理优势?

郭景彬答:公司的管理优势,主要表现在公司建立的集团式的统一管控模式,包括在财务、供应、销售、投资、人力资源、工程、国际贸易等方面均实行统一管理,实现了对资金、物资、人员的有效管控。公司中、高层管理团队具有较高的前瞻性、判断和决策力。2004年、2005年和2006年公司连续3年进入“中国上市公司企业竞争力前5强”。

问:较之同行业其他公司,公司盈利能力如何?

任勇答:近三年,公司产品综合毛利率分别为23.20%、29.53%和31.51%,平均毛利率为28.08%,均高于同行业上市公司平均水平。在原煤价格上涨情况下,公司毛利水平持续提高的原因主要是:1)产品售价上涨;2)针对煤、电能源成本增加的情况,公司

加强采购管理,拓展和优化原煤采购渠道,有效降低了原煤采购价格;3)实施节能降耗技术改造,有效降低了原煤实物单耗和熟料平均综合电耗。谢谢!

问:与同行业其他公司相比,公司运营能力如何?

任勇答:公司坚持执行款到发货的销售结算政策,应收账款控制在较低水平。公司积极开拓国内国际市场,近年来水泥和熟料保持了良好的销售势头,存货周转速度较高。以07年为例,公司应收账款周转率60倍、存货周转率9倍、总资产周转率0.7倍,指标都远高于行业平均水平。

问:海螺在股权结构和激励机制上有什么特点和优势?

杨开发生答:海螺水泥为国有控股上市公司,同时在上海交易所和香港联交所上市,海螺公司员工也间接持有公司18%左右的股份,建立了国有股东、流通股股东、公司员工利益一致的机制。谢谢!

发展篇

问:海螺未来会做到全球第一吗?

郭景彬答:海螺专注于水泥行业的发展,做成具有国际竞争力的企业是海螺追求的目标。谢谢!

问:能否为我们描绘一下5年后、10年后的海螺?

任勇答:海螺水泥上市十年来保持持续稳定的成长,06年以前每年的资本开支约25亿-30亿,07年达到57亿元,08年大约有70亿元,本次融资完成后,今后三到五年,每年的资本开支会加大,使海螺水泥进入又一个快速的发展期,未来三到五年,是中国落后产能淘汰的高峰期,海螺将会抓住这一机遇,加快发展。当中国的水泥结构调整完成后,海螺将会选择并购的发展方式,进一步增强市场的控制力。谢谢!

问:有研究报告显示,09年公司每股收益将达到3.50元,你们如何评价?

杨开发生答:研究报告是各研究机构的独立分析和判断。对于公司来说,我们将加快发展,提高运营质量,尽力为股东和投资者创造最大价值。谢谢!

问:未来2年内,除了自建项目外,公司是否考虑对同行中的优质企业进行并购?

郭景彬答:海螺近期的发展策略是以新建为主,收购为辅,但我们也十分关注对与市场前景有利的收购。谢谢!

问:你们总结公司的竞争优势是什么?是否有长久持续发展能力?

任勇答:公司的优势主要体现在规模优势、战略布局优势、技术优势、治理结构优势、区位优势、品牌优势、管理优势等方面,详细情况请参见招股说明书。谢谢!

文字整理 于雅琴

主办 上海证券报 中国证券网 (www.cnstock.com)



董事会秘书章明静回答网友提问