

# 华新水泥股份有限公司

## 投资者现场接待记录

时间	2019年4月25日 14:30~16:30		
地点	武汉市高新大道426号华新大厦B座22楼会议室		
主持人	董事长徐永模先生		
接待人员	董事长徐永模先生、总裁李叶青先生、董事会秘书王锡明先生、财务总监孔玲玲女士		
调研人员	侯慧先生、忻世良先生、顾建国先生、程丽萍女士等9名个人股东，中信证券陈中亮、安信证券邵琳琳等13名机构投资者及行业分析师		
记录人	诸子涵女士	整理时间	2019年4月28日
批准人	王锡明先生	批准时间	2019年5月6日

交流内容如下：

1、中国水泥行业2019年水泥需求情况如何？

总裁**李叶青先生**答：预计2019年水泥销量预计比2018年有所增长。主要原因是国家去年开始的稳增长措施中，有较多的基础设施建设投资。这些基建投资去年是项目启动，今年是项目实施。从今年一季度销量情况看，与去年同期相比，全国水泥消费量增长了9%左右，可以预期今年整体销量会比去年有所上升。

2、贵公司有无B股回购的打算？

总裁**李叶青先生**答：公司没有B股回购的计划。但对于B股未来的走向，公司正积极研究，希望B股能够活跃起来。

3、国家市场监督管理总局反垄断局召开建材领域垄断行为告诫会，这对水泥价格是否有影响？

总裁**李叶青先生**答：公司应邀参加了会议。会议主要宣传反垄断事宜，培训反垄断相关法律法规。华新水泥具有严格的管理规程，公司10年前就制定了《公平竞争规则》，公司也一贯严格遵循公平竞争与运行规则，所以这次会议对我们不会产生负面影响。

我觉得中国的水泥价格应是恢复性上涨。其一，中国水泥价格持续近25年的低迷或不涨，到现在为止，中国的水泥价格依然是全世界水泥价格最低的国家之一；其次，近20年来中国水泥工业的成本大幅提高，煤炭、电、运输的价格翻了好几倍，水泥工业是靠效益和劳动生产率的提升来维持生存（中国水泥工业的技术进步，推进了劳动生产率的提升和水泥供应量的大幅提高）。近年来国家实施供给侧改革、蓝天（绿色发展）战略，通过错峰生产、节能减排、环保治理、行业自律等一系列措施，缓解过剩，调节供需平衡，促进了水泥价格的恢复性上涨。

4、贵公司如何保证稳定的配息？

总裁**李叶青先生**答：我们认为，股东投资公司是希望投资的资产回报率要高于银行

贷款利率，所以投资者期望的投资回报率一般要大于 6%。

在过去的 20 多年，公司资本的资产回报率平均算下来是 14%；股票从 2005 年股改到现在，股票复权价涨幅接近 50 倍；公司从上市之初至今，从资本市场拿到的资本金不到 40 亿，我们一步一步地做到现在的 300 多亿资产，去年公司的净利润达到 51 亿多元。从净资产回报率和总资产回报率来看，充分说明了公司一直致力于最大限度地创造价值来回报股东。

公司管理层将继续坚持为股东创造最大价值理念，将继续在海外发展、新材料领域加大投资力度，并有决心在未来给投资者带来更大的回报。

董事会秘书**王锡明**：公司将会根据公司章程和现金分红监管指引的原则，紧跟市场实践的潮流，做稳定回报投资者的优秀上市公司。

5、大股东是如何看待和考虑公司的发展？从哪些方面部署规划？境外投资如何考虑？新型建材等产业发展如何借助大股东的力量？大股东技术成果与华新共享情况如何？

总裁**李叶青**先生答：公司与拉豪集团成为战略伙伴已有 20 年。20 年来，公司 EBITDA 复合增长率达到 25%，这是拉豪集团其它公司绝无仅有的。销售收入复合增长率达到 24%。华新是拉豪集团成员公司和联营公司中最成功的公司。

当前，以“一带一路”建设为契机，中国成为国际传统产业投资的重要主力军，这也给公司带来了机遇，所以这些年来，公司加大了海外投资力度。

过去我们通过学习大股东的经验，并在此基础上发扬光大，把海外市场做起来了。在国际市场上，公司发挥的作用将会越来越大。例如在柬埔寨，公司水泥的销售价格约 61 美元，这个价格在国际市场上来讲不会有好的利润，刚刚保本不亏而已，但公司却获得了 42%的 EBITDA Margin，相当于 45-48%的毛利润，说明我们有很强的成本管理和运行效率，因此，公司未来在海外市场有非常大的发展空间。相比之下，国内总的规模和量是逐渐下行的，现在已经难有发展空间。因此公司对海外市场给予了高度关注，未来的目标是在业绩上能与国内齐平。大股东看到了我们的成就，愿与公司共同来做这件事。

关于发展新型建材产业，就是响应中央“三去一降一补”政策，在国内新材料领域上补短板。大股东在研发上有基础，中国有需求市场。大股东将已经研究、做出来的技术成果与华新共享，共同学习并转换成我们的市场。

董事长**徐永模**先生：华新现在正充分地、与拉豪全球研发中心平台进行对接，华新会在拉豪研发出的科技成果上再进行创新、发展。超高性能混凝土材料的技术就是结合国内、结合华新的特色发展而成。中国混凝土水泥制品协会专门成立了超高性能水泥基材料分会，它是专门推广和应用开发超高性能水泥基材料的分会。

6、公司在海外市场如何布局？如何平衡在海外市场与大股东子公司的竞争？

总裁**李叶青**先生答：关于海外市场布局。大股东在全世界 90 多个国家都有投资，且经验丰富，因此，公司走向海外不能是追风，只会选择投资洼地去做。

公司与大股东彼此都清楚自身的优劣势，彼此都需要结合在一起形成共同的力量，所以公司与大股东之间不是竞争，是合作互补。

董事长**徐永模**先生：华新的水泥技术是“一条龙”式的全产业链系统，不像别的企业水泥生产的技术需要靠外部提供。总裁李叶青刚被评为中国杰出工程师，我们是在国外的技术基础上引进、消化、吸收再创新。

华新与大股东很默契的形成一种战略合作关系，不是竞争关系，在战略上一定会通过合作、优势互补形成独特的竞争力。

7、公司下半年在云南会有新增产能，如何看待新增产能冲击问题？

总裁**李叶青先生**答：首先，现在新增产能跟过去不一样，过去是绝对新增，现在是新增一块就要退出一块，这就是所谓的产能置换。现在的产能置换是主动地把那些成本高的、落后的、环保不达标的产能停下来，这样新增产能的冲击实际上不会像过去那么直接。

其次，云南地区整个基础设施在中国还处于落后状态，也是国家扶贫工作的重心，国家对该地区的投入会加大，基础设施建设的力度也会加大。

8、湖南地区随着 PPP 的缩紧，湖南今年会不会遇到需求上的压力？错峰生产的压力会不会更大？

总裁**李叶青先生**答：湖南的雨季比较早，一季度历年来是需求的淡季。至于下半年需求，我认为湖南的基础设施建设和它的一些短板会补上来，国家开工的项目也会继续做下去。

大家不要把错峰生产简单的理解为产能平衡，实际上它是为了改善气候，是为了蓝天而停窑，不是为了水泥产销平衡而停窑。

**董事长徐永模先生**：国家从来就没有因为产能过剩而进行错峰生产，国家发布的文件都是由环保部牵头，工信部跟进的。错峰不是错产能、需求的峰，错峰是错雾霾的峰。如果环境越来越不好，错峰的时间和频率也会越来越严格。

9、蒙华铁路的开通对公司未来成本有下降和改善的空间吗？

总裁**李叶青先生**答：应该会有所缓解。因为公司现在的煤都是从秦皇岛那边船运过来，然后进长江，运输的成本相对会高。

10、今年增值税下调后对公司有何影响？

财务总监**孔玲玲女士**答：公司在采购环节与供应商按照不含税的价格调增值税，上游有部分客户单位也用同样的方式来制约我们，最终取决于上下游博弈的结果。

11、今年公司对于融资有什么计划？受限额度有什么变化？

总裁**李叶青先生**答：我们公司的有息负债和净负债很小了，今年没有融资的计划。我们不是为了完成投资而去投资，我们是为了得到投资回报而去投资。

12、华新在计算收入的时候水泥是按出厂价算还是包含运费的到货价来算？

总裁**李叶青先生**答：原则上是出厂价，有少量是到岸价。