



中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

2015年中期业绩

2015年8月



STRICTLY CONFIDENTIAL

Institutional presentation materials

By attending the meeting where this presentation is made, or by reading the presentation materials, you agree to be bound by the following limitations:

The information in this presentation has been prepared by representatives of West China Cement Limited (the "Issuer") for use in presentations by the Issuer at investor meetings and does not constitute a recommendation regarding the securities of the Issuer.

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. None the Issuer, Credit Suisse Securities (Europe) Limited and Nomura International plc, or any of their respective advisors or representatives shall have any responsibility or liability whatsoever (for negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection with this presentation. The information set out herein may be subject to updating, completion, revision, verification and amendment and such information may change materially.

This presentation is based on the economic, regulatory, market and other conditions as in effect on the date hereof. It should be understood that subsequent developments may affect the information contained in this presentation, which neither the Issuer nor its advisors or representatives are under an obligation to update, revise or affirm.

The information communicated in this presentation contains certain statements that are or may be forward looking. These statements typically contain words such as "will", "expects" and "anticipates" and words of similar import. By their nature forward looking statements involve risk and uncertainty because they relate to events and depend on circumstances that will occur in the future. Any investment in securities issued by the Issuer will also involve certain risks. There may be additional material risks that are currently not considered to be material or of which the Issuer and its advisors or representatives are unaware. Against the background of these uncertainties, readers should not rely on these forward-looking statements. The Issuer assumes no responsibility to update forward-looking statements or to adapt them to future events or developments.

Market data, industry participants data, industry forecasts and statistics in this presentation have been obtained from both public and private sources, including market research, publicly available information and industry publications. This information has not been independently verified by us and we do not make any representation as to the accuracy or completeness of that information. In addition, third-party information providers may have obtained information from market participants and such information may not have been independently verified. Due to possibly inconsistent collection methods and other problems, such statistics herein may be inaccurate. You should not unduly rely on such market data, industry forecasts and statistics.

This presentation and the information contained herein do not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for any securities of the Issuer. The securities of the Issuer have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and may not be offered, sold or delivered within the United States absent registration under or an applicable exemption from the registration requirements of the United States securities laws.

This presentation and the information contained herein are being furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person, in whole or in part. In particular, neither the information contained in this presentation nor any copy hereof may be, directly or indirectly, taken or transmitted into or distributed in the United States, Canada, Australia, Japan, Hong Kong, the PRC or any other jurisdiction which prohibits the same except in compliance with applicable securities laws. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of U.S. or other national securities laws. No money, securities or other consideration is being solicited, and, if sent in response to this presentation or the information contained herein, will not be accepted.

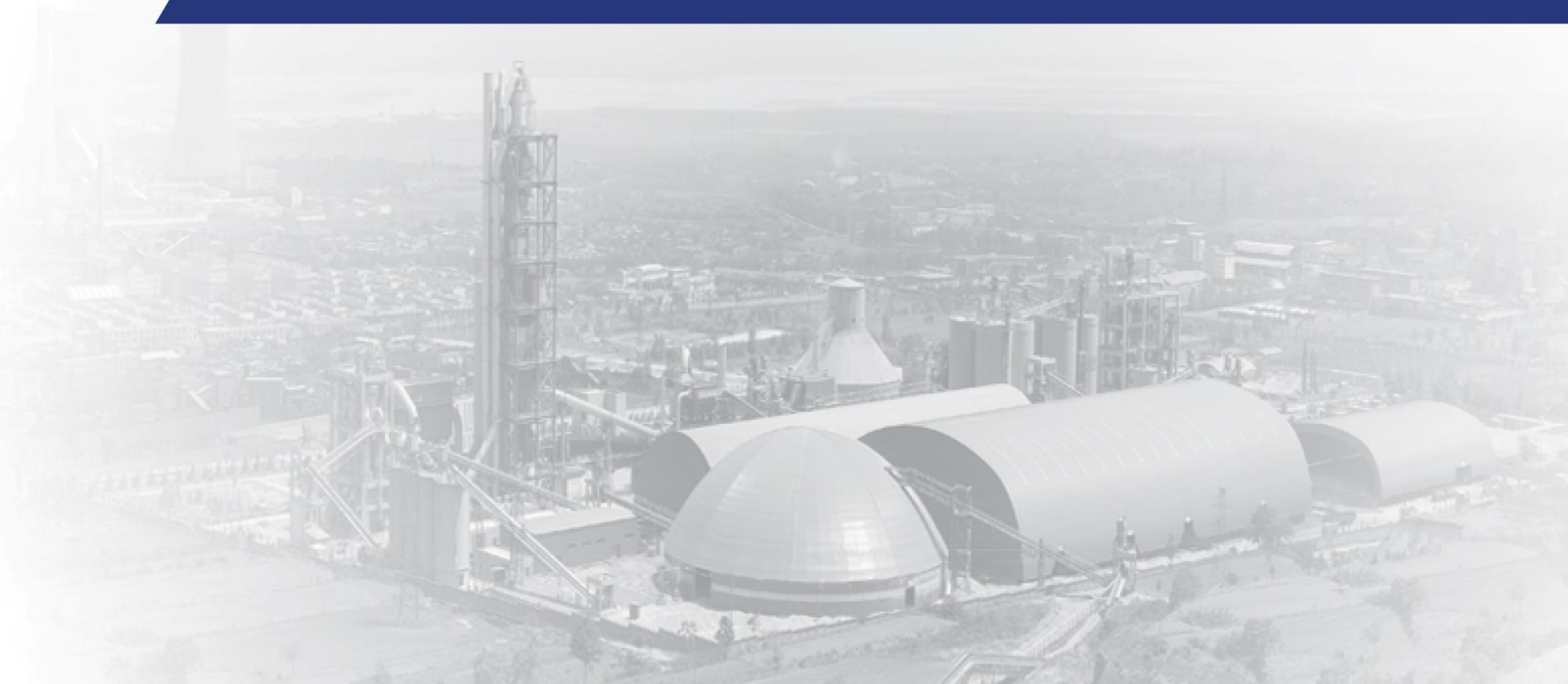
No invitation is made by this presentation or the information contained herein to enter into, or offer to enter into, any agreement to purchase, acquire, dispose of, subscribe for or underwrite any securities or structured products, and no offer is made of any shares in or debentures of the Issuer for purchase or subscription, except as permitted under the laws of Hong Kong.

By reviewing this presentation, you are deemed to have represented and agreed that you and any client you represent are outside of the United States.

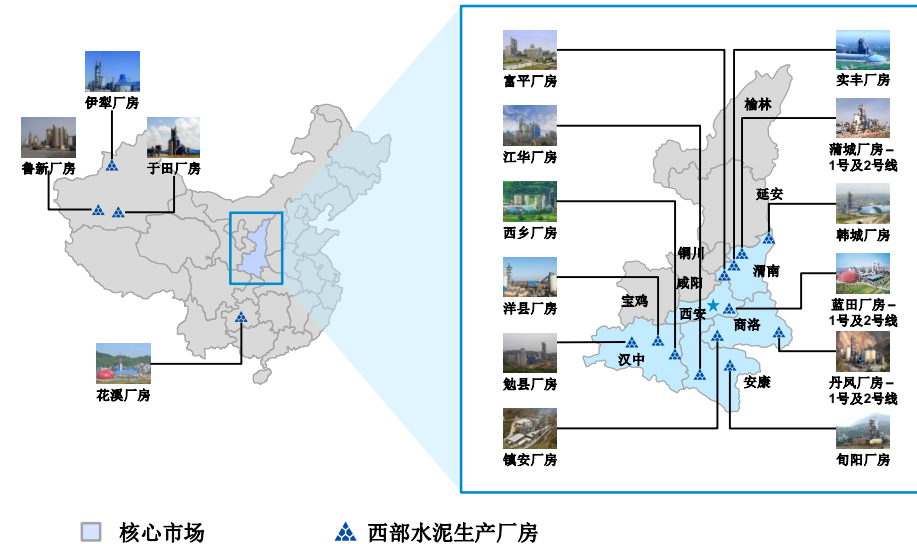


中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

公司概况



中国西部重点 - 陕西、新疆和贵州



为陕西省最大的干法水泥生产商

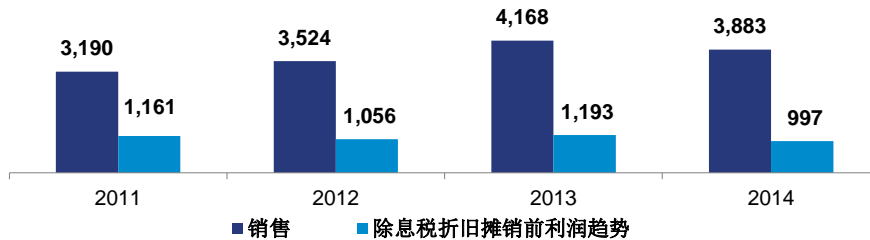
陕西南部及关中东部的市场领导者

水泥年产能达**2,700**万吨

2014年度收益及除息税折旧摊销前利润分别达人民币**39**亿元及人民币**9.97**亿元

销售和除息税折旧摊销前利润趋势

(人民币百万)



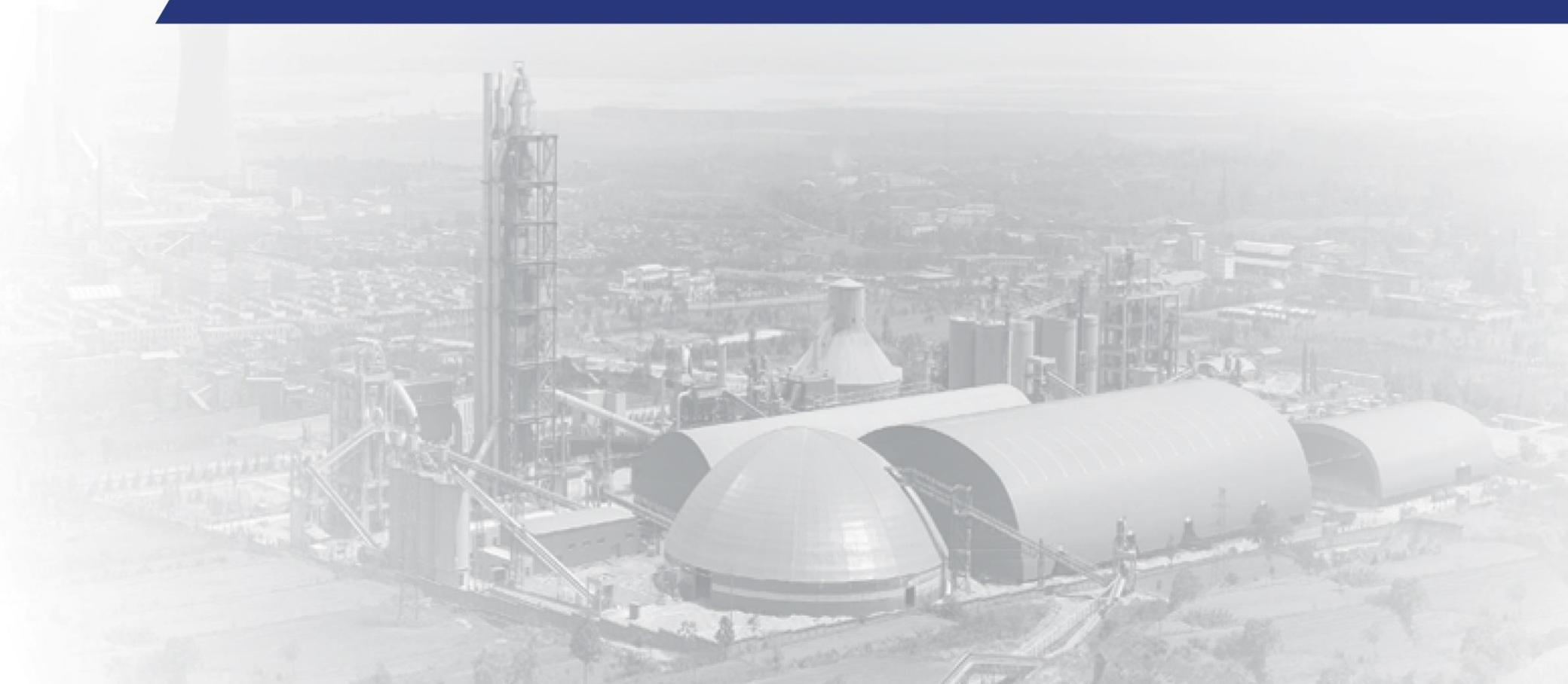
- 100% 为新型干法产能，各厂房匹配的熟料/水泥产量
- 陕南地区核心市场：具有市场主导地位
- 关中东部核心市场：进入西安大都市市场
- 新疆和贵州：增长机遇
- 充分把握中国西部发展机遇

- 中国西北部的一个重要水泥战略资产



中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

2015年中期业绩



■ 运营摘要

- 回顾期末产能2,700万吨 (2014年6月30日: 2,370万吨)
- 水泥销售量783万吨 (2014年6月30日: 798万吨)。熟料和水泥总销售量795万吨 (2014年6月30日: 836万吨)
- 水泥平均销售价格人民币208元/吨 (2014年6月30日: 人民币239元/吨)

■ 财务摘要

- 毛利降至人民币2.16亿元 (2014年6月30日: 3.85亿元)
- 除息税折旧摊销前利润降至人民币4.835亿元 (2014年6月30日: 6.356亿元)
- 股东应占溢利为人民币240万元 (2014年6月30日: 1.602亿元)
- 净资产负债率35.3% (2014年6月30日: 68.0%)
- 现金及现金等价物人民币18.742亿元 (2014年6月30日: 7.077亿元)

■ 未来发展

- 新疆伊犁厂房 (150万吨产能) 及贵阳花溪厂房 (180万吨产能) 已于2015年四月全面投产, 集团的总水泥产能达2,700万吨
- 为达到新的排放标准所进行的厂房改造已大致完成
- 获安徽海螺水泥入股, 占扩大已发行股份约16.67%, 成功集资人民币12亿元



西部水泥产能: 2,700万吨
陕西省 - 2,110万吨
新疆 - 410万吨
贵州 - 180万吨

■ 认购协议主要条款

- 海螺水泥按每股1.69 港元，认购903,467,970亿股西部水泥股份
- 相当于经认购股份扩大后已发行股本约16.67%
- 所得款项净额约为人民币12 亿元

■ 认购协议主要细节

- 禁售承诺：为期六个月包括 (a) 海螺水泥将不会出售股份，及(b) 西部水泥的控股股东及董事以及高级管理层不出售任何股份予其他水泥企业，也不配发或发行新股
- 根据一般授权发行新股份

- **所得款项用途：**所得款项净额约为人民币12 亿元，用于一般营运资金及未来潜在收购及 / 或其他投资机会

- **理由及益处：**此交易是西部水泥推行进一步整合陕西省水泥行业的良机，将为与中国水泥行业的市场领导者之一海螺水泥的进一步业务合作奠定基础

- **潜在进一步合作：**西部水泥及海螺水泥目前正探索其他潜在进一步合作，以与其创造进一步协同 效益，包括但不限于成立合营企业、合并资产或其他类型合作



人民币百万 (除非特指)	截至 2015年 6月30日止	截至 2014年 6月30日止	%
水泥销售量	7.83	7,98	(1.9%)
收益	1,690.8	1,997.7	(15.4%)
毛利	216.0	385.0	(43.9%)
除息税折旧摊销前利润	483.5	635.6	(23.9%)
股东应占溢利	2.4	160.2	(98.5%)
每股基本盈利 (分)	0.1	3.5	(97.1%)
中期股息 (分)	Nil	Nil	Nil
毛利率	12.8%	19.3%	(6.5p.pt)
除息税折旧摊销前利润率	28.6%	31.8%	(3.2p.pt)
	2015年 6月30日	2014年 6月30日	
资产总值	12,138.1	10,768.0	12.7%
净债务净额 ⁽¹⁾	2,187.8	3,409.6	(35.8%)
净资产负债率 ⁽²⁾	35.3%	68.0%	(32.7p.pt)
净债务 / 除息税折旧摊销前利润 ⁽³⁾	2.3	3.4	(32.4%)
除息税折旧摊销前利润 / 固定费用 ⁽³⁾⁽⁴⁾	3.7	3.1	19.4%
每股净资产 (分)	115	111	3.6%

	截至 2015年 6月30日止	截至 2014年 6月30日止
平均售价 (人民币/吨)	208	239
吨毛利 (人民币/吨)	27	46
贸易应收款周转率 (天) ⁽⁵⁾	49	31
存货周转率 (天) ⁽⁶⁾	67	58
贸易应付款周转率 (天) ⁽⁷⁾	102	80

1. 债务净额等于借款总额和优先票据，减银行结余及现金及受限制银行存款

2. 净资产负债率以净负债相对权益计算

3. 除息税折旧摊销前利润是2015年上半年的年化率

4. 固定费用是指总利息支出，是2015年上半年的年化率

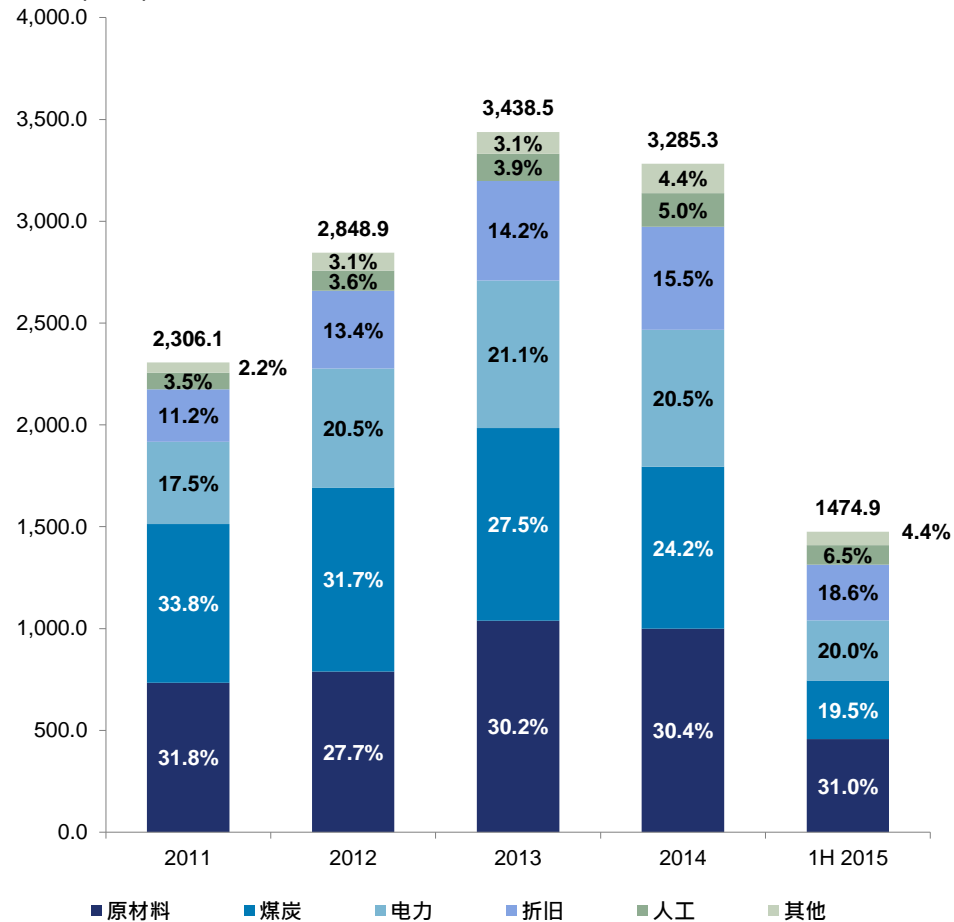
5. 365天 / (收益 / 平均应收贸易账款)

6. 365天 / (生产成本 / 平均存货)

7. 365天 / (生产成本 / 平均贸易应付款项)

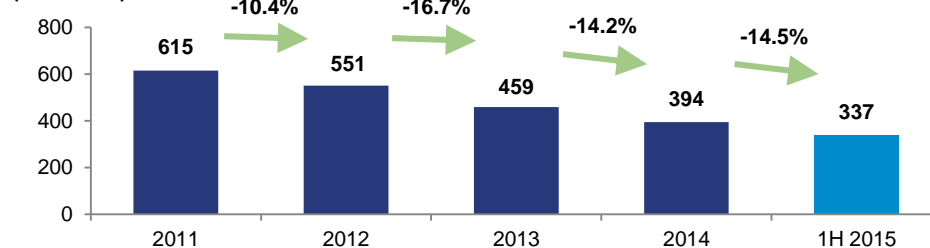
生产成本

人民币 (百万)



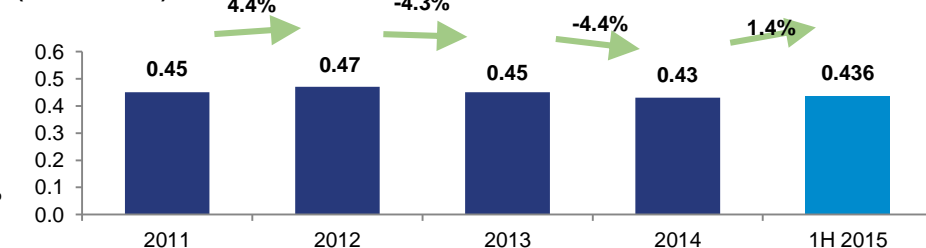
平均煤炭成本

(人民币 / 吨)



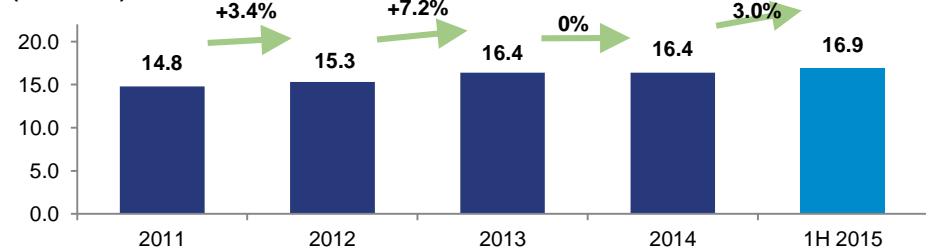
平均电力成本

(人民币 / 千瓦时)



平均石灰石成本

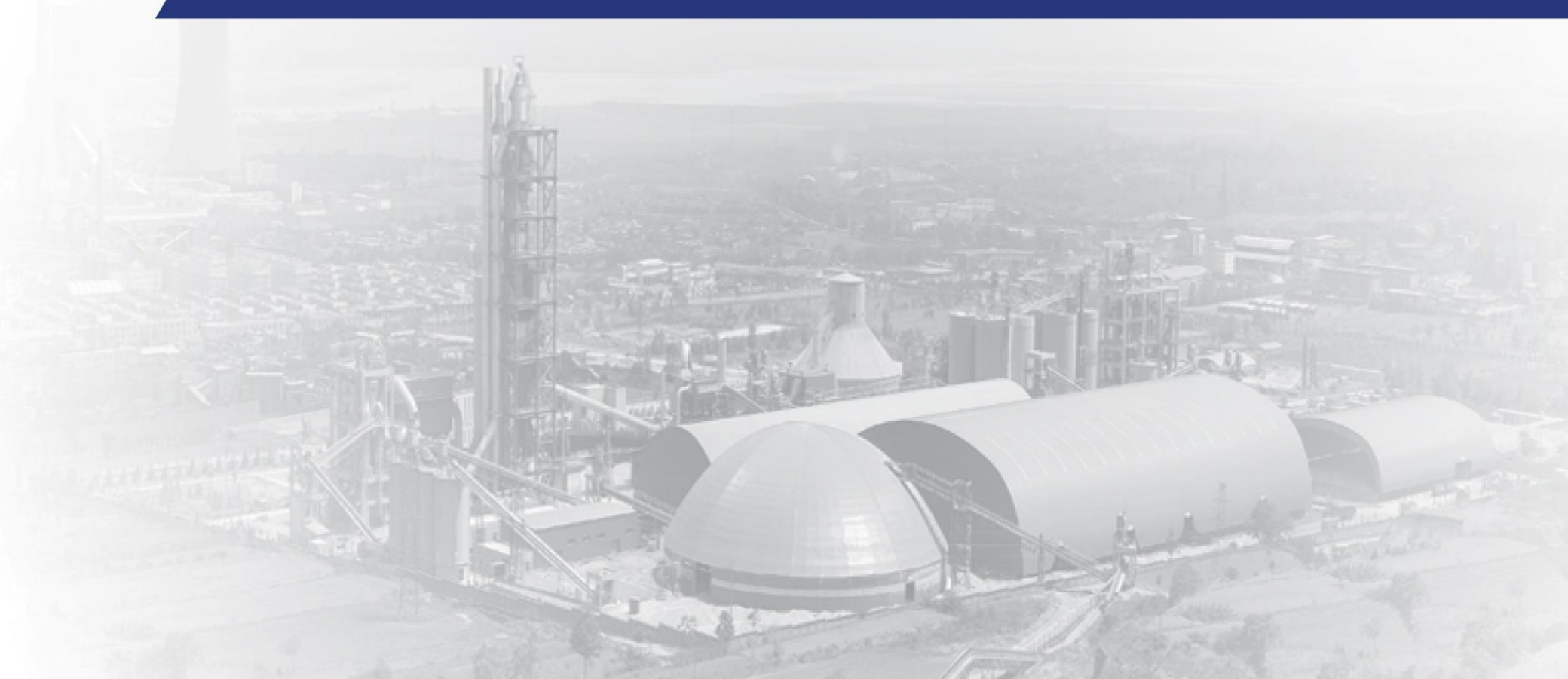
(人民币 / 吨)

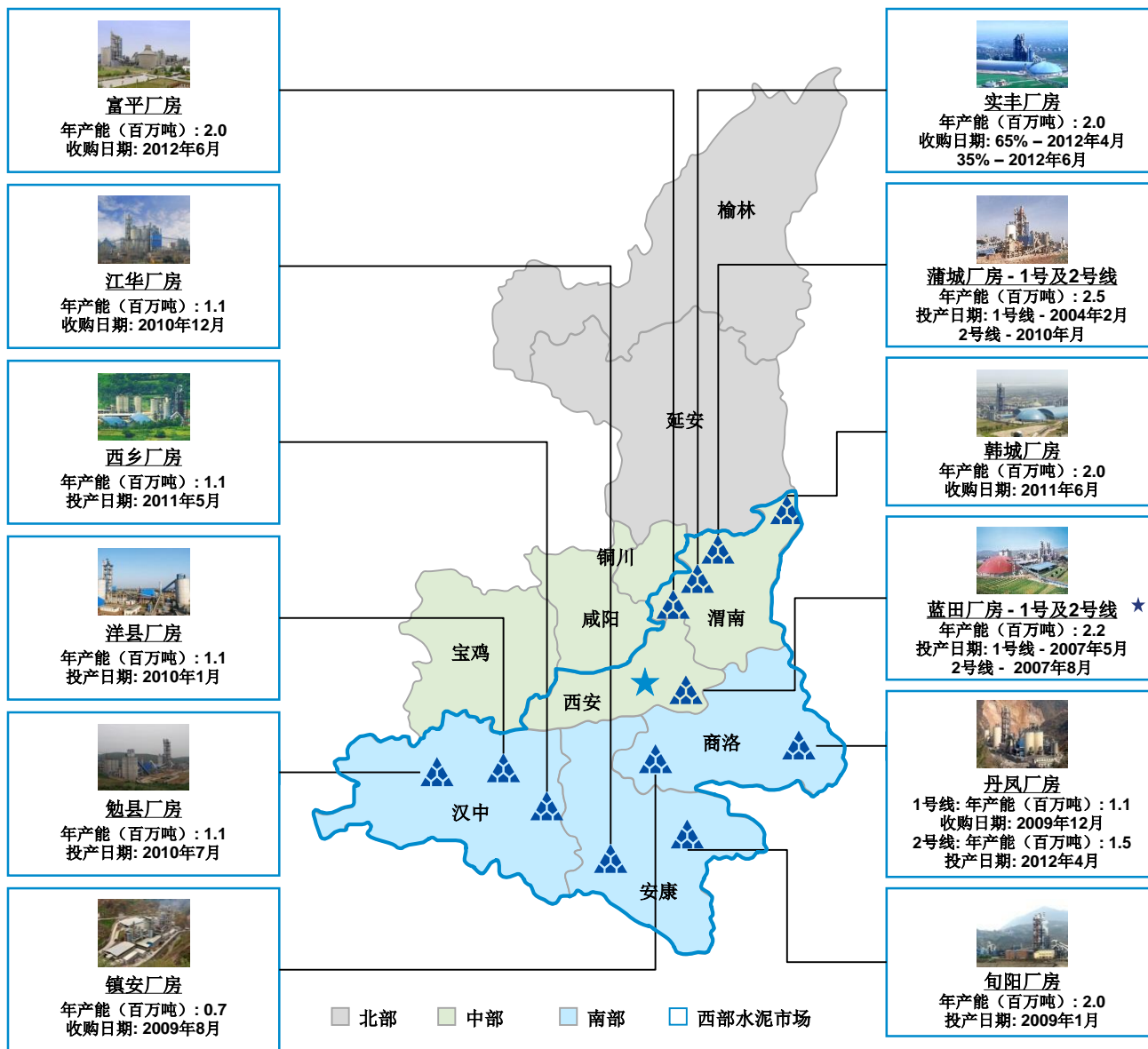




中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

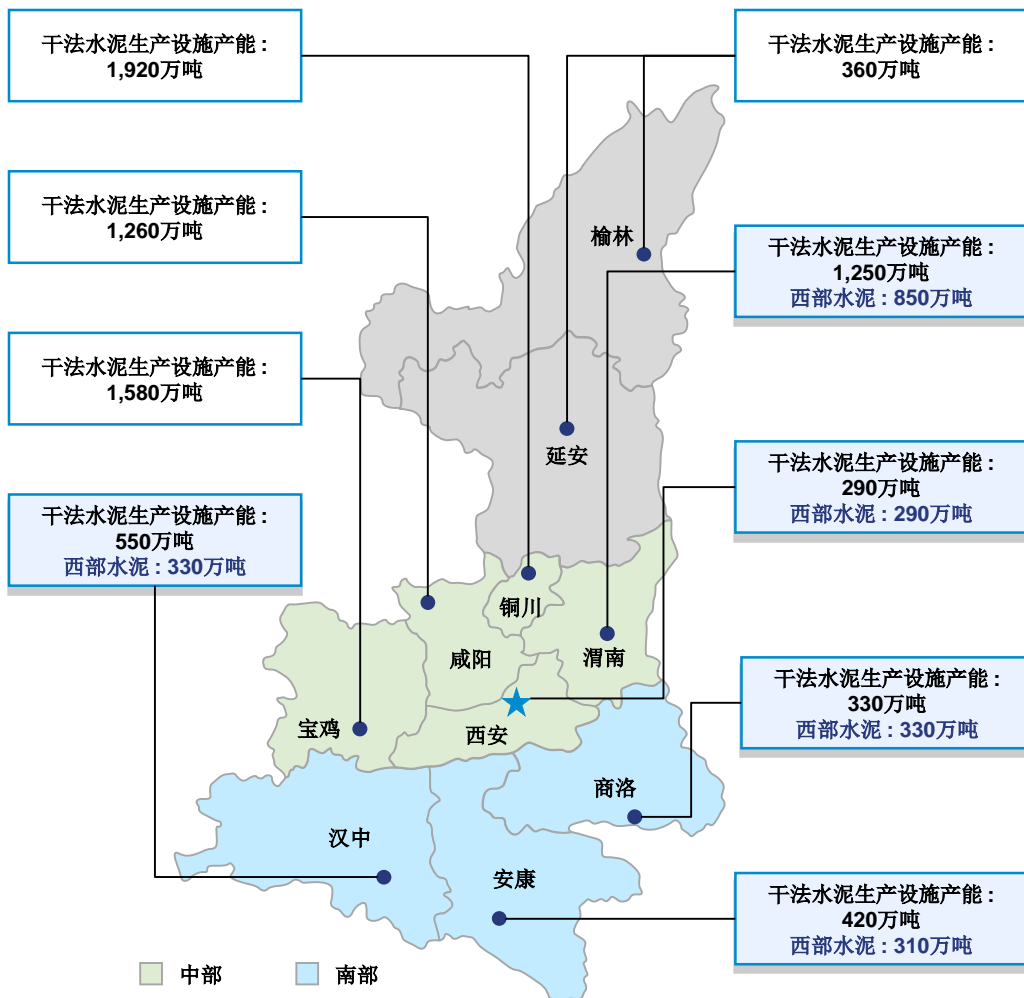
运营及市场动态



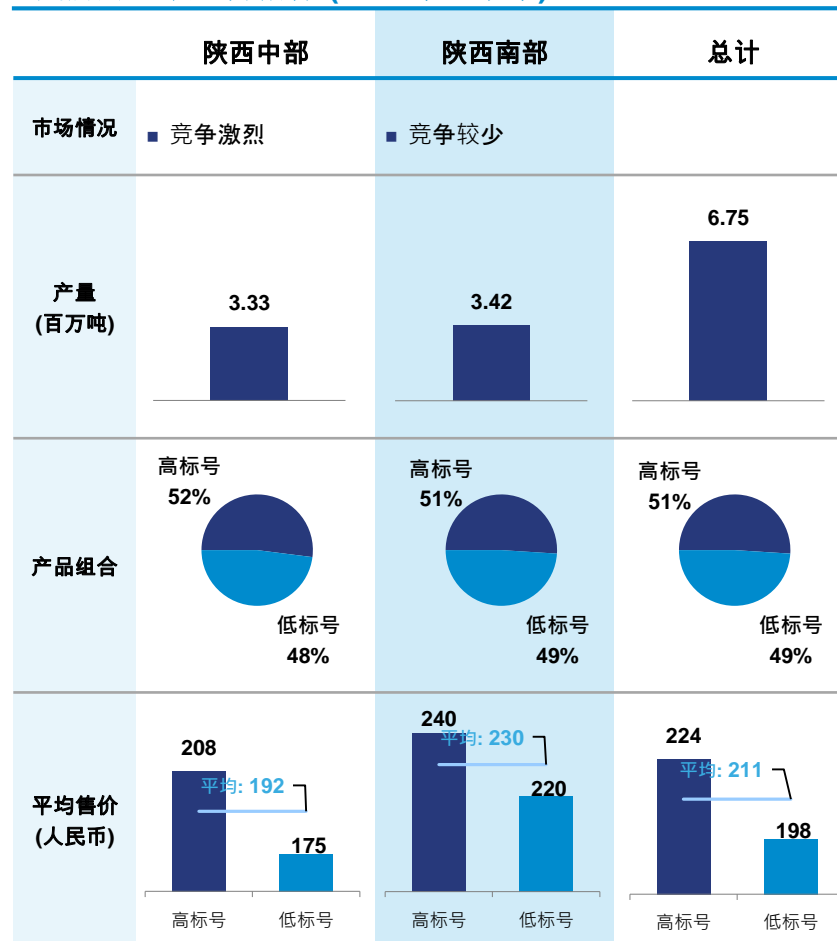


- 陕西省南部 - 商洛, 安康和汉中
 - ☑ 以秦岭山为主的地区
 - ☑ 各地区的市场份额占60%-100%
 - ☑ 有限的石灰石储藏量导致过去数年新增水泥产能相对较低
 - ☑ 往来其他地区的运输路途遥远
 - ☑ 作为稳定的供应方, 具有良好定价能力的优势
- 陕西省中部 - 渭南和西安
 - ☑ 西安市场占全省需求的30%-40%, 具市场主导地位
 - ☑ 丰富的石灰石产量、新产能、竞争更为激烈
 - ☑ 渭南地区的市场份额占68%
 - ☑ 三间厂房邻近西安市场
 - ☑ 受惠于西咸新区发展计划


★西安蓝田粉磨系统: 为蓝田厂房增加70万吨产能



我们的区域运营指标 (2015年上半年)

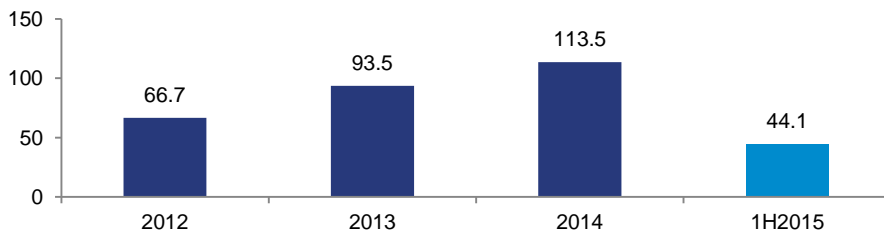


新环保标准 – 升级设备和节约成本

	进度	影响
余热回收系统	 <p>总产能的80%</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 减少30%的电力消耗 ■ 产每百万吨水泥时排放的二氧化碳约20,000吨
脱硝 (「De-NOx」) 设备	<ul style="list-style-type: none"> ■ 陕西、新疆和贵州所有厂房的安装工作已经完成 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 产出每吨熟料的氮氧化物排放量减少约60%
悬浮预热器技术	<ul style="list-style-type: none"> ■ 所有厂房 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 生产水泥的能源需求较少 ■ 更环保

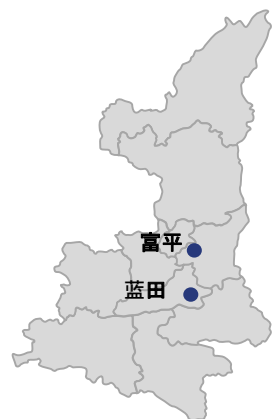
余热回收 – 节约电力成本

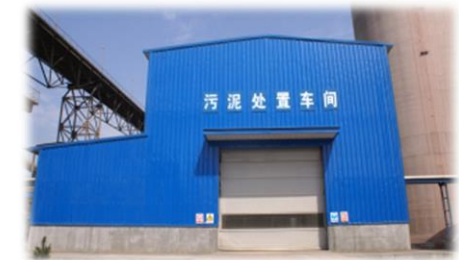
人民币(百万元)



来源: 公司资料

新收入来源 – 废物处置





废物处置设施

- 蓝田污泥处置设施一期于2015年上半年全力投入运作, 总产能达到每年31,500吨
- 二期建设正在建设中, 预期于2016年完工, 总产能(一期及二期)预计达到每年113,500吨
- 富平废物处置设施一期建设预期于2015年下半年完工, 总产能预计达到每年100,000吨
- 二期设施总产能预计达到每年200,000吨, 工程将于2015年下半年展开
- 计划于丹凤、韩城及勉县厂房推出小型设施, 产能预计为40-50,000吨

主要基础设施项目

西安至成都高速铁路客运专线

- 该铁路在陕西省境内全长**343公里**，经过西安和汉中地区，桥梁和隧道占总施工里程的**85%**。陕西省总需求约为**400--450万吨**
- 西部水泥共赢得了所有标段的**70%**，将在**5年内**为该工程供应约**300万吨**水泥。该工程已于**2013年**动工

西安到合肥铁路复线工程

- 此条铁路是连接中国西北地区至安徽省的重点运煤通道。铁路总长**957公里**，其中陕西境内**250公里**，经过渭南和商洛地区
- 西部水泥共赢得了陕西境内**8个标段**中的**6个**。该工程已完成三分之一，剩余部分将于**3年内**完工

引汉济渭工程

- 该项目是从南部的秦岭山脉往北部渭河调水，以在**2020年前**解决在中部和北部地区水资源短缺和灌溉问题
- 该项目由**5个**主要部分：黄金峡水利枢纽，黄金峡水源泵站，黄金峡至三河口输水工程，三河口水库和**98公里**长的秦岭隧道

安康至阳平关铁路复线工程

- 货运线连接中国西北和南部。该铁路在陕西省境内全长**325公里**，其中**240公里**在汉中地区，工程的**50%**是桥梁和隧道
- 随着进一步招标，西部水泥供应量于**2014下半年**展开，这将是**2015年**安康地区需求增长的主要推动因素

宝鸡至汉中高速公路

- 西部水泥所在区域内总里程约为**150公里**，途径汉中至四川边界，本集团供应量约为**100万吨**
- 本集团于**2013年**第四季度赢得汉中至四川边界的所有标段

陕南移民搬迁工程

- 陕南地区从**2011年**到**2020年**的主要移民搬迁工程
- 西部水泥对于此项目的年供应量约为**50万吨**至**100万吨**

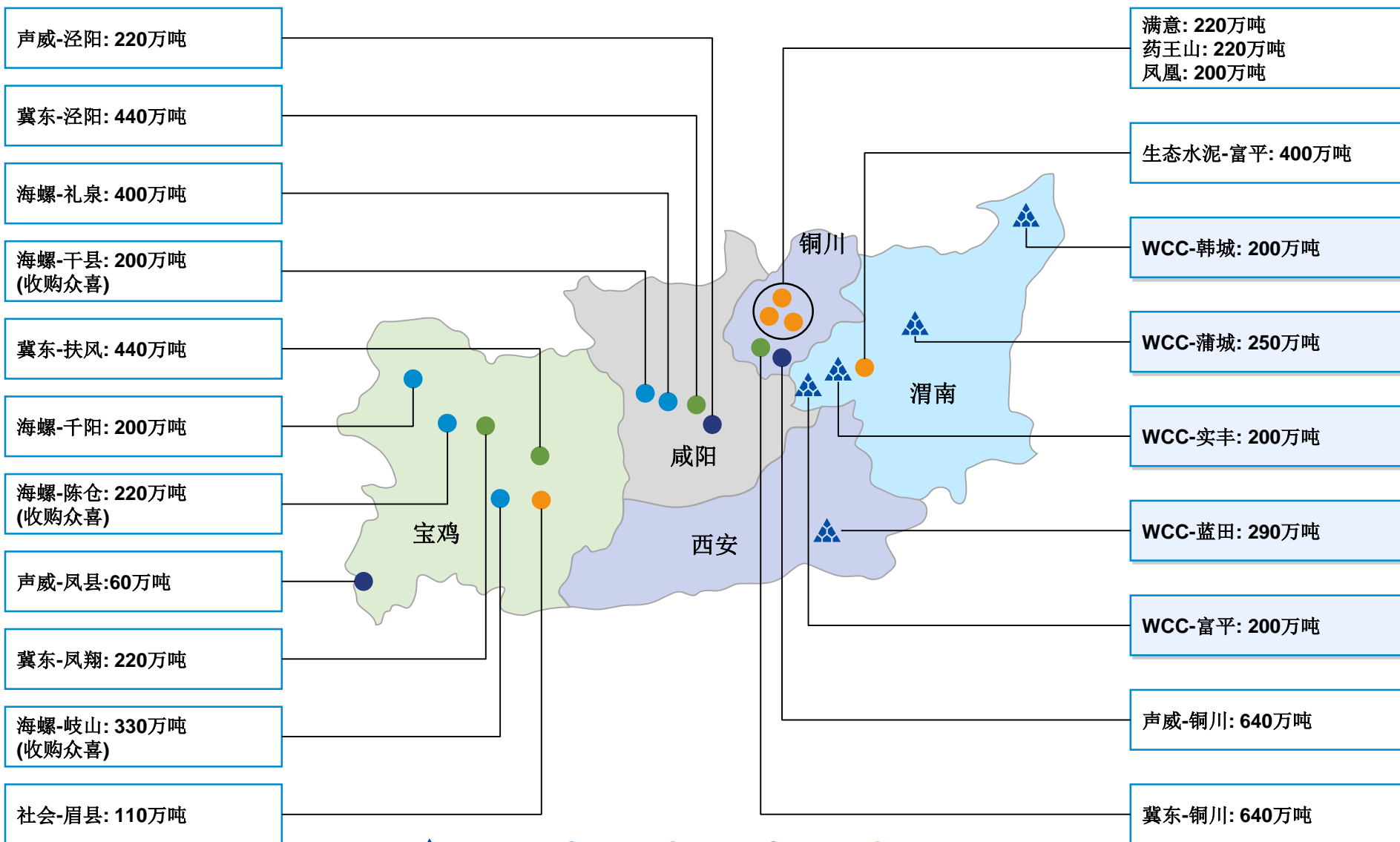
其他基础设施项目

项目名称	计划建设期限	项目名称	计划建设期限
高速公路			
延安-延川高速公路 (渭南地区)	2012-2014	宝鸡-汉中高速公路 (汉中地区)	2011-2016
安康-平利高速公路 (安康地区)	2013-2015	铜川-黄陵高速公路 (渭南地区)	2013-2015
铜川-旬邑高速公路 (渭南地区)	2011-2014	三门峡-浙川高速公路 (商洛地区)	2012-2016
合阳-凤翔高速公路 (西安和渭南地区)	2014-2016	渭南-玉山高速公路 (渭南地区)	2013-2015
西咸北环线 (西安和渭南地区)	2013-2015		
铁路			
西安北-机场城际铁路 (西安地区)	2015-2017	西安-铜川城际铁路	2015-2018
兰州-重庆 (汉中地区)	2009-2016	西安地铁3号线 (西安地区)	2010-2015
西安-成都客运专线 (西安和汉中地区)	2013-2017	西安地铁4号线 (西安地区)	2012-2016
西安-合肥铁路 (西安和商洛地区)	2012-2016		
水电站			
旬河梯级电站 (安康地区)	2014-2016	引汉济渭 (汉中地区)	2009-2017
汉江旬阳水电厂 (安康地区)	2014-2018	黄金峡水力发电站 (汉中地区)	2014-2017
猛柱山水电站 (商洛地区)	2013-2016	三河口水库 (汉中地区)	2014-2017

预计动工的其他基础设施项目

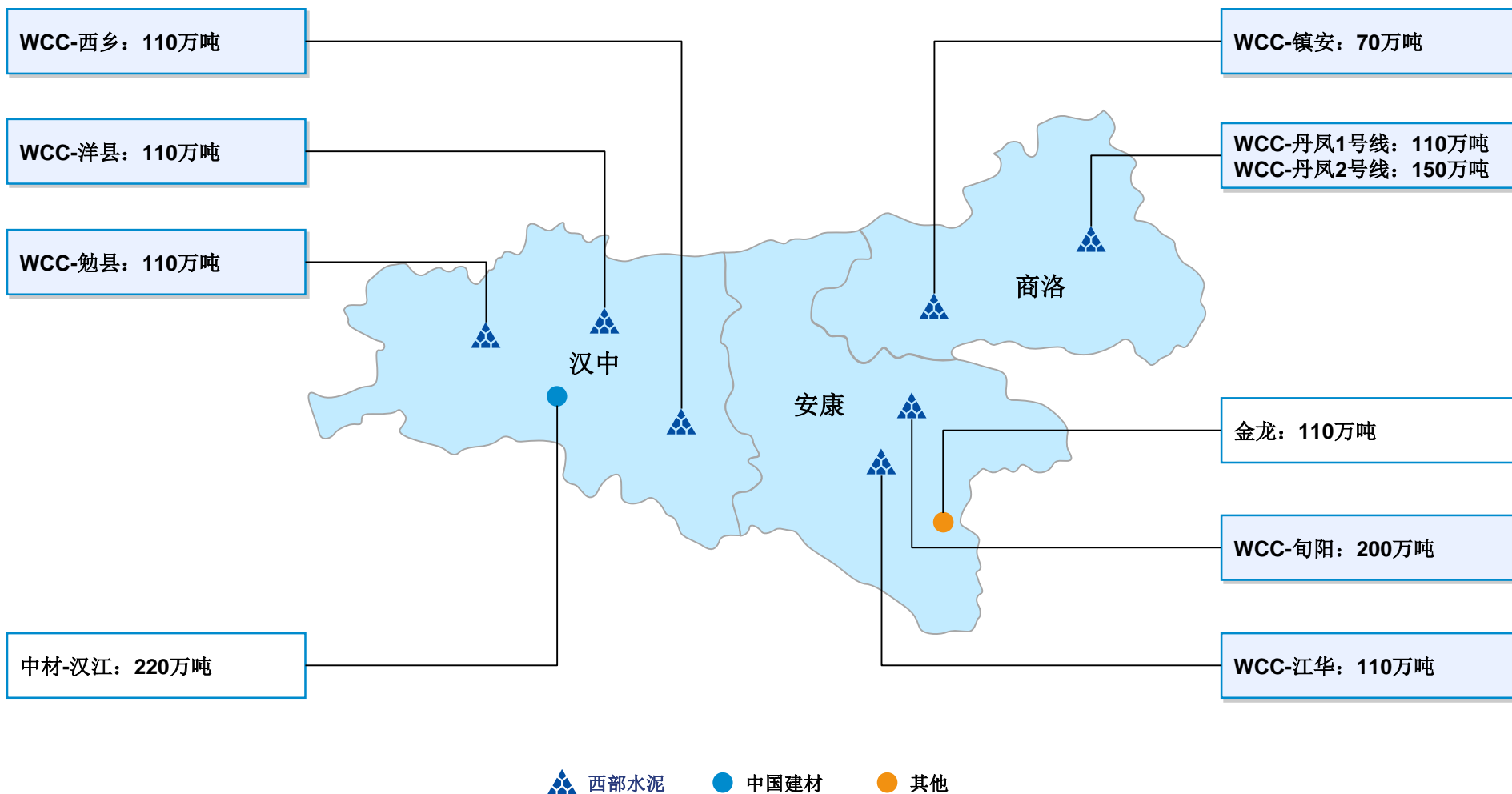
项目名称	计划建设期限	项目名称	计划建设期限
蒙古-华中运煤通道 (渭南地区)	2015-2019	西安地铁5号线 (西安地区)	2015-2018
蒲城-黄龙高速公路 (渭南地区)	2014-2016	西安地铁6号线 (西安地区)	2015-2018
镇安月河水电站 (商洛地区)	2016-2019	平利-镇平高速公路 (安康地区)	2015-2017
关中城际铁路 (西安和渭南地区)	2016-2020	韩城-白水高速公路 (渭南地区)	2015-2018
		柞水-山阳高速公路 (安康地区)	2014-2017

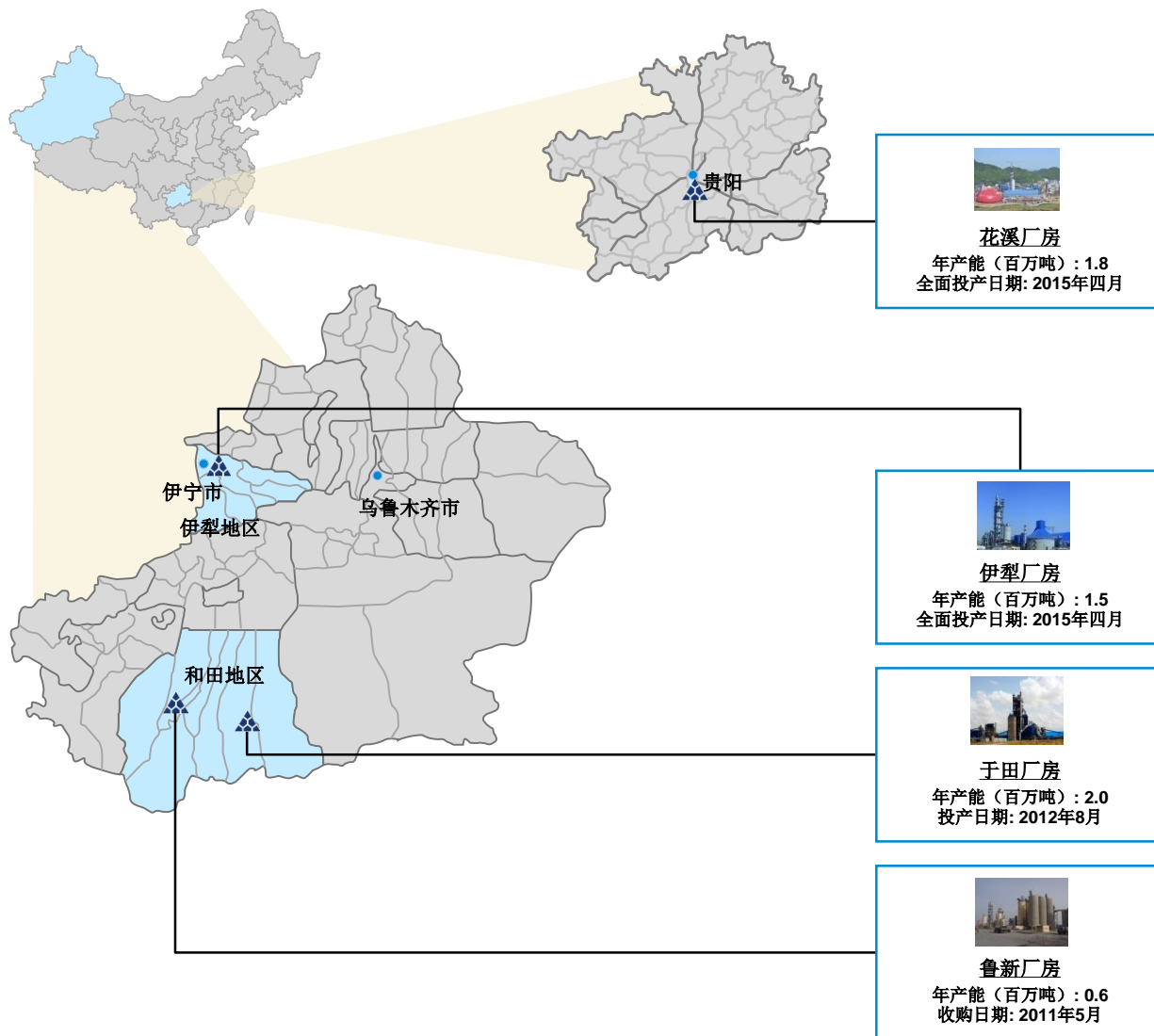
陕西省中部一竞争格局



以上产能为水泥年产能
来源：中国数字水泥，中国西部水泥有限公司

 西部水泥
  海螺
  冀东
  声威
  其他





■ 贵州

- ☑ 位于邻近贵阳市贵安新区的战略位置
- ☑ 基建需求兴旺带动的水泥市场
- ☑ 有效把握持续的基建需求

■ 新疆北部

- ☑ 直接受惠于丝绸之路经济带发展
- ☑ 受益于与中亚地区的贸易合作

■ 新疆南部

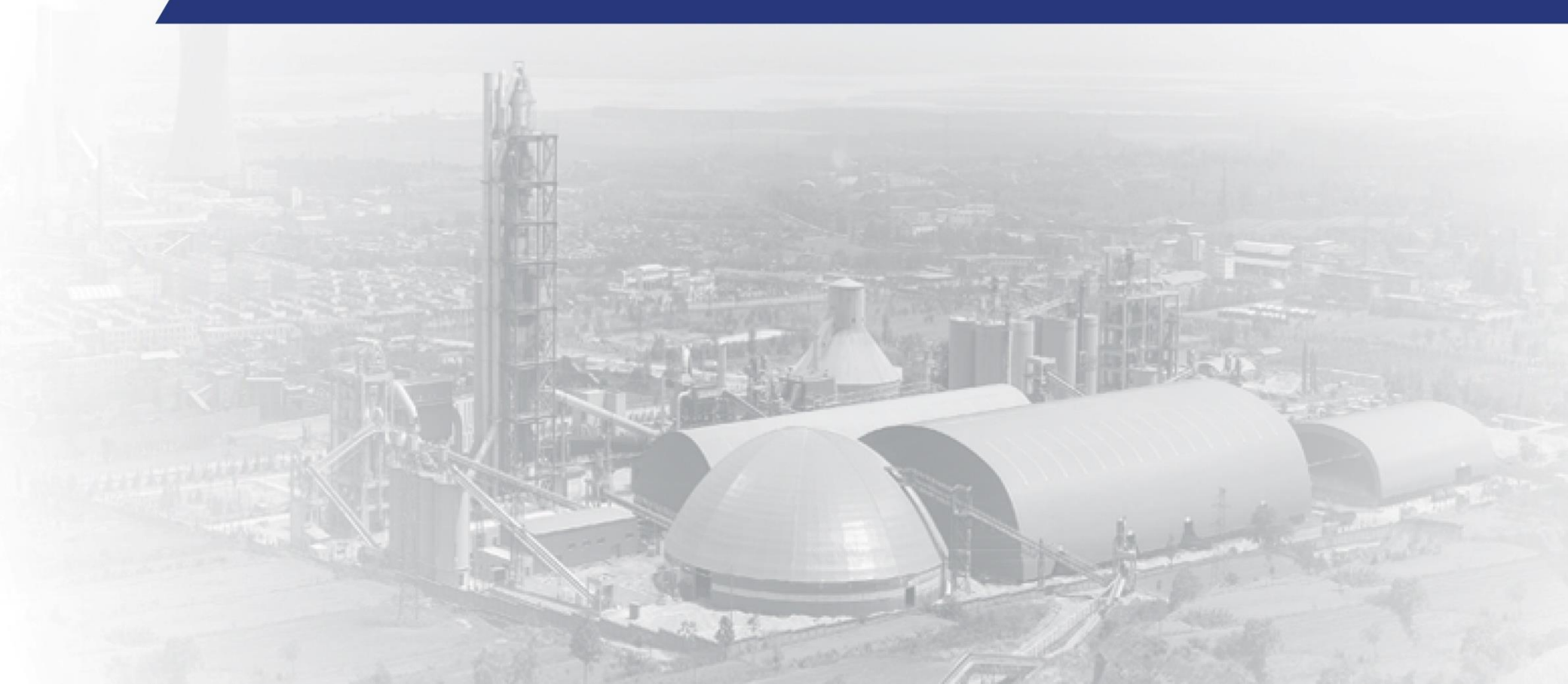
- ☑ 凭借干法水泥设施产能，于和田地区的市场份额占 50%
- ☑ 能源及资源重点供应区，拥有丰富价廉的煤炭

<p>张继民先生 主席兼执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 拥有25年水泥行业经验 ■ 陕西省水泥协会主席及中国水泥协会副主席 ■ 曾于北京大学接受经济管理专业培训
<p>马维平先生 首席执行官兼执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 拥有逾20年建材行业的管理和技术经验 ■ 曾于美国和中国担任豪瑞公司、拉法基与意大利水泥集团的高级管理职务 ■ 获美国宾夕法尼亚州立大学材料科学与工程学博士学位及密歇根州立大学工商管理硕士学位
<p>Franck Wu先生 非执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 意大利水泥集团的亚洲内部审计办公室主管，于法国及中国的建材行业拥有逾八年经验 ■ 获法国University of Nantes颁发企业管理硕士学位，并获ESCP欧洲商学院颁发金融硕士学位 ■ 意大利水泥集团董事会代表
<p>马朝阳先生 非执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 西北工业大学管理学教授；拥有丰富的学术知识及策略规划经验
<p>刘劼女士 非执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 安徽海螺水泥股份有限公司财务部部长 ■ 毕业于铜陵学院，主修计划统计专业 ■ 安徽海螺水泥董事会代表
<p>秦宏基先生 非执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 海螺水泥陕甘区域主任、平凉海螺水泥有限责任公司及临夏海螺水泥有限责任公司总经理 ■ 毕业于武汉工业大学，主修硅酸盐工艺专业 ■ 安徽海螺水泥董事会代表
<p>独立非执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 李港卫先生 ■ 黄灌球先生 ■ 谭竞正先生



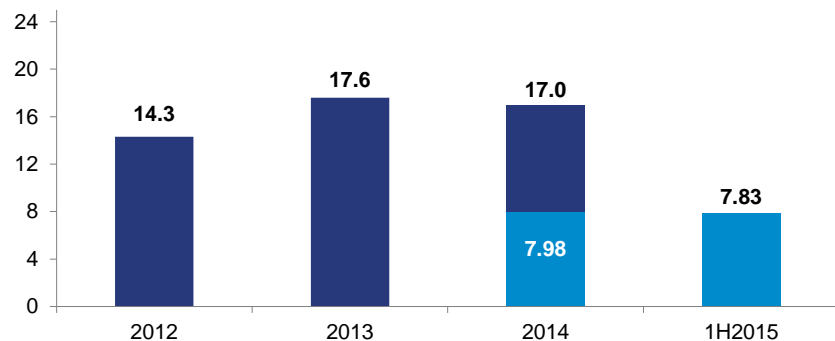
中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

财务表现



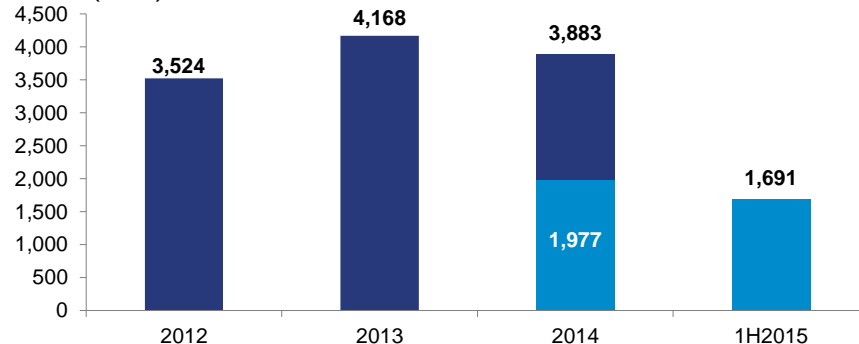
水泥销售量

(人民币吨)



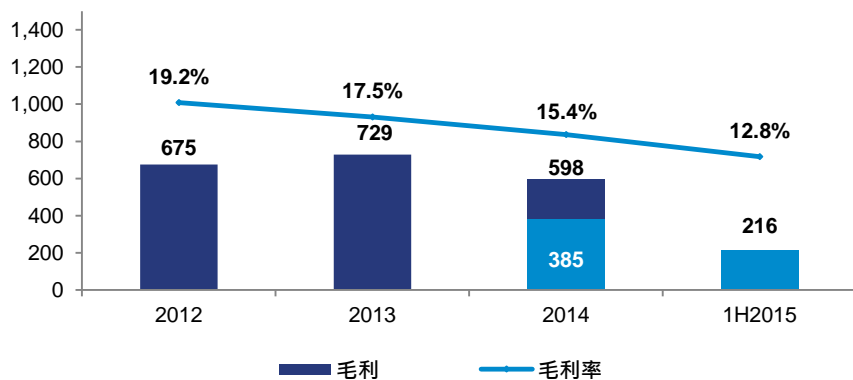
收益

人民币 (百万)



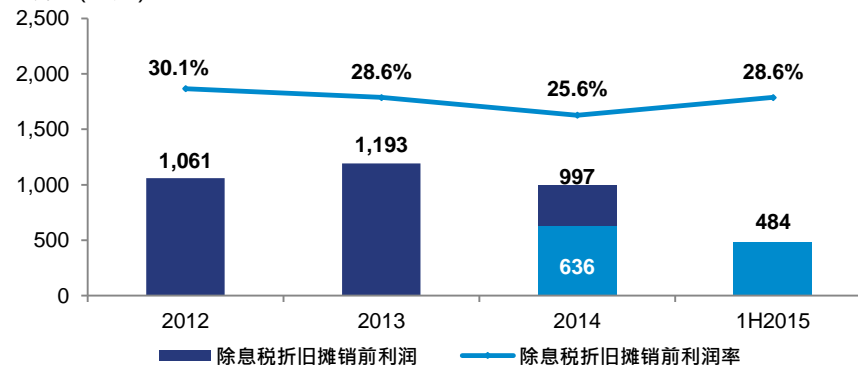
毛利及毛利率

人民币 (百万)



除息税折旧摊销前利润^{1&2}及除息税折旧摊销前利润率

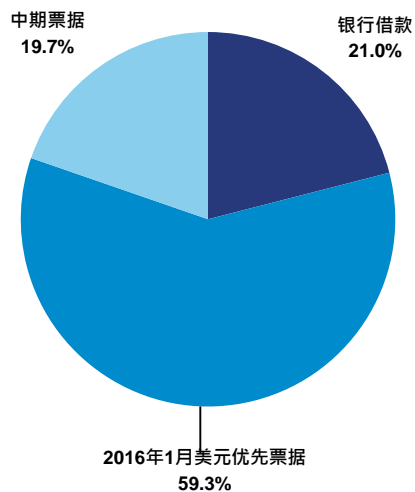
人民币 (百万)



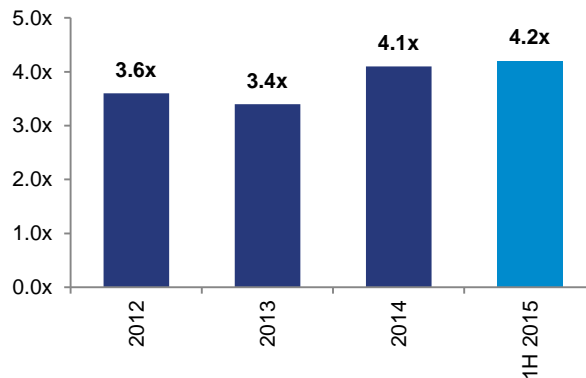
来源：公司资料。

1. 除息税折旧摊销前利润是指利润和综合收益总额减去净外汇收益（损失）和利息收入，并加入(i)财务费用；(ii)股份费用；(iii)减值亏损；(iv)所得税费用；及(v)总折旧和摊销费用
2. 2014 除息税折旧摊销前利润包括扣除人民币92.2百万元的2016年到期的优先票据赎回费用

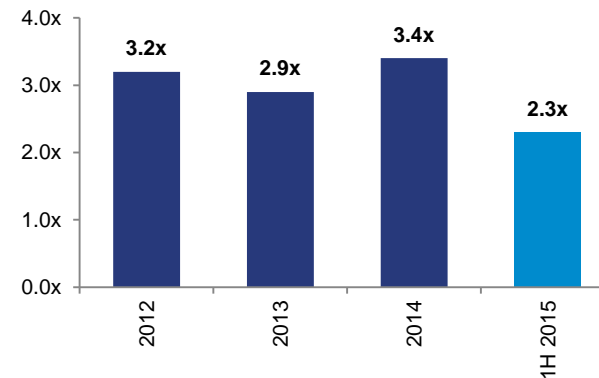
债务状况¹



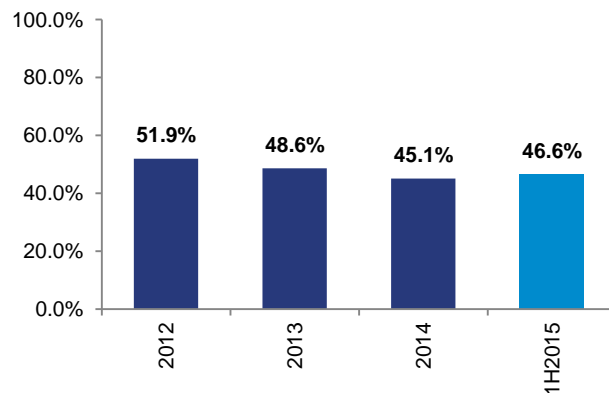
债务总额 / 除息税折旧摊销前利润^{2&3}



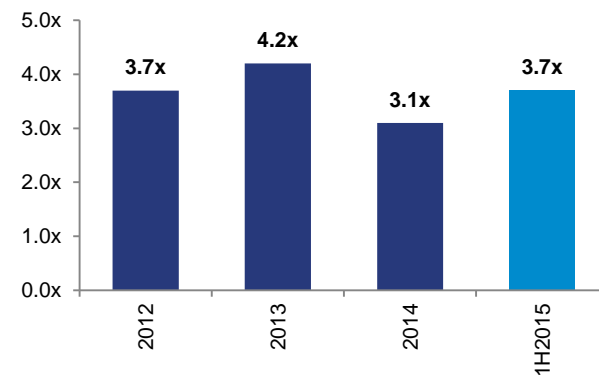
债务净额 / 除息税折旧摊销前利润^{2&3}



债务总额 / 总拨充资本⁴



利息覆盖率⁵



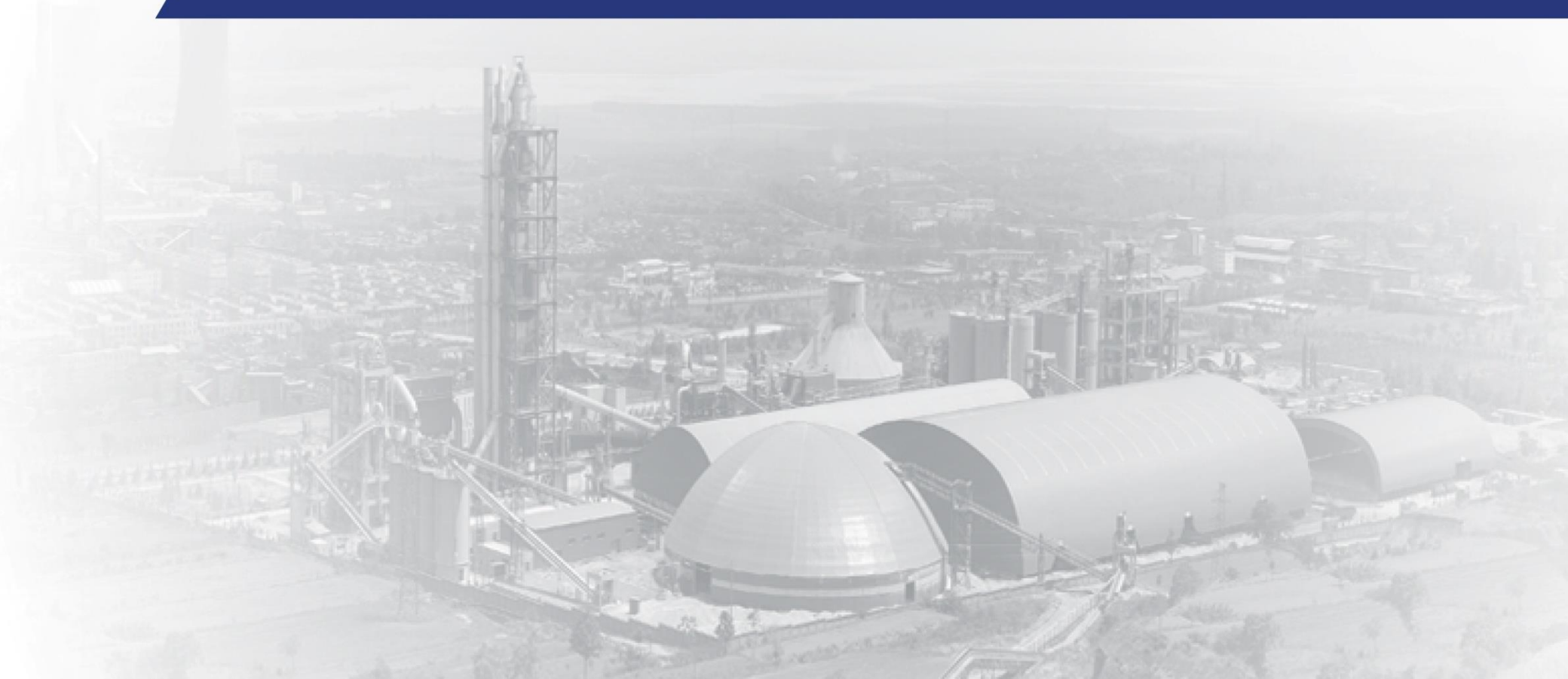
来源: 公司资料

- 截至2014年12月31日
- 除息税折旧摊销前利润是指利润和综合收益总额减去净外汇收益(损失)和利息收入, 并加入(i)财务费用;(ii)股份费用;(iii)减值亏损;(iv)所得税费用;及(v)总折旧和摊销费用
- 除息税折旧摊销前利润是2015年上半年的年化率
- 总市值相当于非流动借款加公司总股本
- 除息税折旧摊销前利润 / 总利息支出. 总利息支出是2015年上半年的年化率



中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

附录



财务信息

综合全面收入表

人民币千元	截至12月31日止年度			截至6月30日止	
	2012	2013	2014	2014	2015
收益	3,524,117	4,167,843	3,883,385	1,997,670	1,690,841
销售成本	(2,848,920)	(3,438,503)	3,285,332	(1,612,672)	(1,474,874)
毛利	675,197	729,340	598,053	384,998	215,967
销售及市场推广开支	(32,754)	(34,718)	(35,826)	(16,759)	(17,072)
行政开支	(202,117)	(243,862)	(258,243)	(131,052)	(122,903)
其他收入	155,833	169,928	148,156	83,390	66,699
其他收益及亏损—净额	490	66,651	(94,911)	(14,345)	(789)
利息收入	1,928	4,817	4,925	2,377	2,697
融资成本	(139,993)	(217,074)	(227,118)	(96,928)	(108,831)
融资成本—净额	(138,065)	(212,257)	(222,193)	(94,551)	(106,134)
除税前溢利	458,584	475,082	135,036	211,681	35,768
所得税开支	(86,058)	(92,812)	(95,546)	(49,273)	(32,602)
年内溢利	372,526	382,270	39,490	162,408	3,166

财务信息

综合财务状况表

资产

人民币千元	于12月31日			于6月30日
	2012	2013	2014	2015
非流动资产				
物业, 厂房及设备	7,829,666	8,003,776	8,071,487	7,868,464
土地使用权	450,000	448,244	452,929	466,520
采矿权	139,249	133,116	162,956	227,339
其他无形资产	171,826	169,693	168,102	166,898
递延所得税资产	36,755	18,587	16,118	30,511
应收一间附属公司非 控股股东之款项	-	29,305	39,457	43,459
	8,627,496	8,802,741	8,911,049	8,803,191
流动资产				
存货	468,602	530,864	548,318	527,510
贸易及其他应收款 项及预付款项	683,973	707,999	600,921	933,134
受限制银行存款	149,881	116,519	212,119	279,026
银行结余及现金	368,936	506,586	495,605	1,595,215
	1,671,392	1,861,968	1,856,963	3,334,885
总资产	10,298,888	10,664,709	10,768,012	12,138,076

负债及权益

人民币千元	于12月31日			于6月30日
	2012	2013	2014	2015
非流动负债				
借款	144,000	6,000	83,000	3,000
优先票据	2,468,506	2,407,455	2,408,288	2,409,827
中期票据	-	794,189	796,548	-
其他负债及开支拨备	12,991	13,763	14,761	20,509
递延所得税负债	9,636	14,575	20,500	20,649
递延收益	51,971	55,014	66,633	63,127
	2,687,104	3,290,996	3,389,730	2,517,112
流动负债				
贸易及其他应付款项	1,562,978	1,557,162	1,597,581	1,740,494
当期所得税负债	23,812	21,870	19,029	24,129
中期票据	-	-	-	797,788
借款	1,178,192	709,423	745,173	851,373
	2,764,982	2,288,455	2,361,783	3,413,784
负债总额	5,452,086	5,579,451	5,751,513	5,930,896
权益				
股东应占总股本溢利	4,755,931	5,044,164	4,970,867	6,160,815
少数股权	90,871	41,094	45,632	46,365
权益总额	4,846,802	5,085,258	5,016,499	6,207,180
负债及权益总额	10,298,888	10,664,709	10,768,012	12,138,076

财务信息

综合现金流量表

人民币千元	截至12月31日止年度			截至6月30日止	
	2012	2013	2014	2014	2015
经营活动产生的净现金	1,377,368	932,806	1,181,641	614,740	258,321
用于投资活动的净现金	(1,404,056)	(577,077)	(695,811)	(335,607)	(234,691)
用于融资活动的净现金	(135,894)	(217,470)	(483,257)	(167,851)	1,076,007
现金及现金等价物增加（减少）净额	(162,582)	138,259	2,573	111,282	1,099,637
现金及现金等价物	368,936	506,586	495,605	614,998	1,595,215



中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

联系我们

WEST CHINA CEMENT LIMITED
YAObAI SPECIAL CEMENT GROUP CO., LTD.

No. 336 4th Shenzhou Road
Aerospace Industrial Base
Chang'an District
Xi'an, Shaanxi, China

Tel: +86 29 8925 4088
Fax: +86 29 8925 4088
Email: ir@westchinacement.com

尧柏特种水泥集团有限公司

中国 陕西省 西安市
长安区航天基地
神舟四路336号
电话: +86 29 8925 4088
传真: +86 29 8925 4088