



中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

2017年中期业绩

2017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.

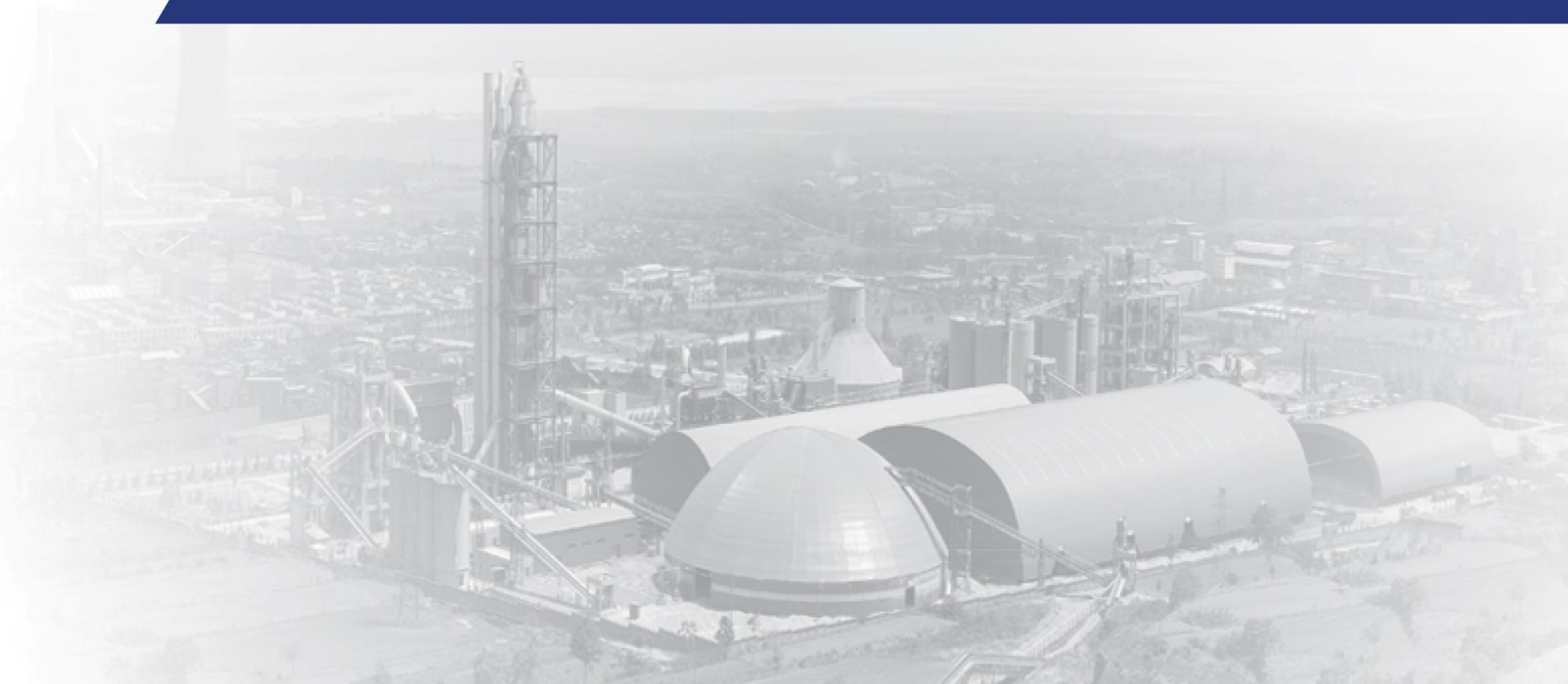
No invitation is made by this presentation or the information contained herein to enter into, or offer to enter into, any agreement to purchase, acquire, dispose of, subscribe for or underwrite any securities or structured products, and no offer is made of any shares in or debentures of the Issuer for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

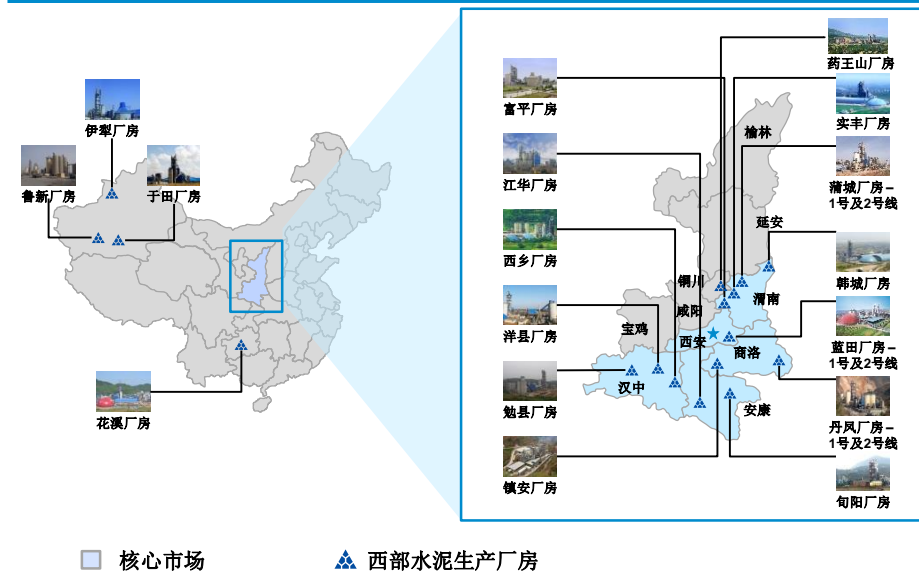


中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

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

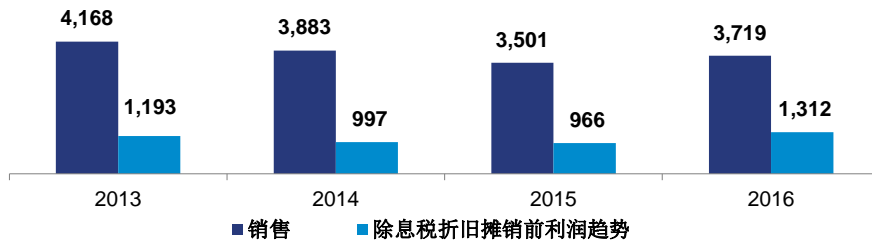
陕西南部及关中东部的市场领导者

水泥年产能达**2,920**万吨

2016年度收益及除息税折旧摊销前利润分别达人民币**37**亿元及人民币**13.12**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

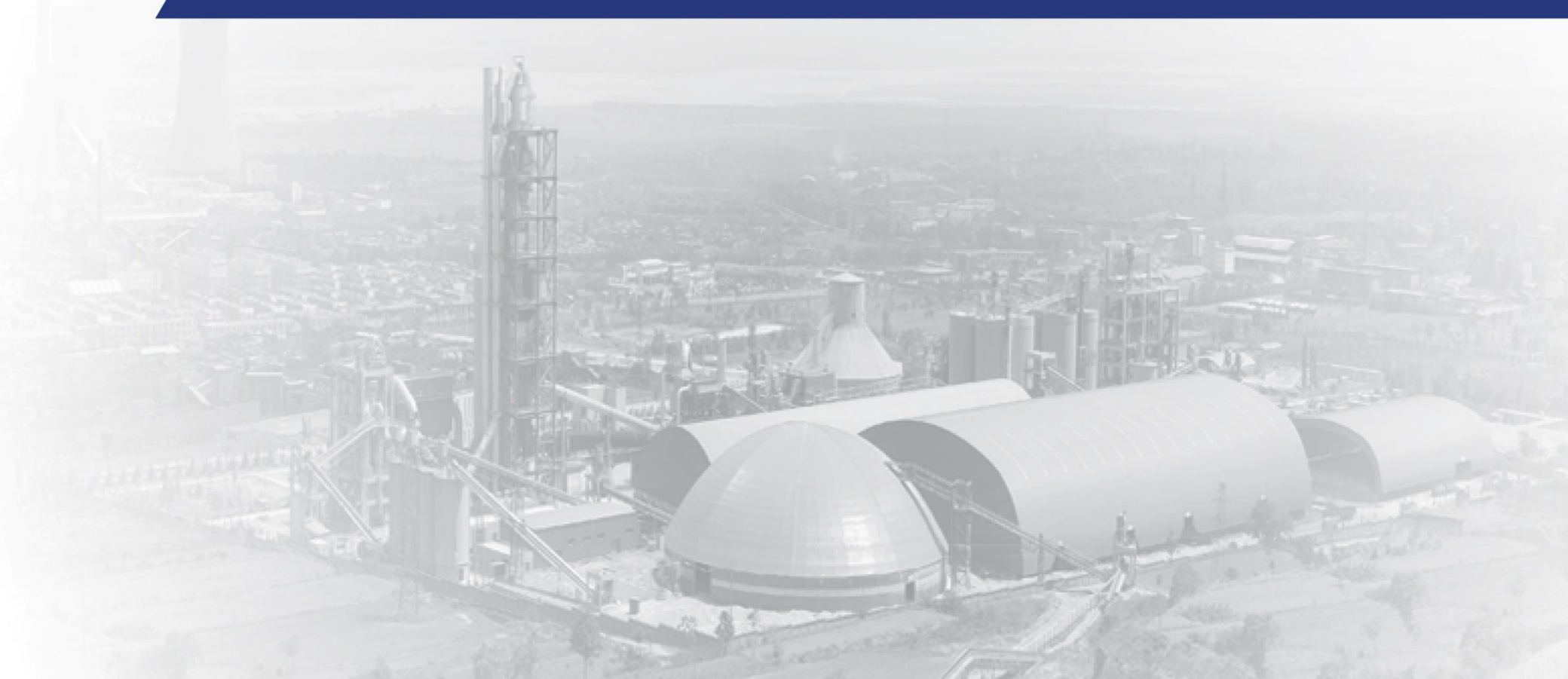
- 中国西北部的一个重要水泥战略资产

注：2014年的除息税折旧摊销前利润已扣除人民币92.2百万元的2016年到期的优先票据赎回费用



中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

2017年中期业绩



■ 运营摘要

- 回顾期末产能2,920万吨 (2016年6月30日: 2,920万吨)
- 水泥销售量 854万吨 (2016年6月30日: 832万吨)。熟料和水泥总销售量876万吨 (2016年6月30日: 839万吨)
- 水泥平均销售价格人民币240元/吨 (2016年6月30日: 人民币193元/吨)

■ 财务摘要

- 毛利增至人民币4.669亿元 (2016年6月30日: 1.529亿元)
- 除息税折旧摊销前利润增至人民币7.616亿元 (2016年6月30日: 4.496亿元)
- 股东应占溢利(亏损)为人民币2.181亿元 (2016年6月30日: (1.135亿元))
- 净资产负债率36.9% (2016年12月31日: 45.1%)
- 现金及现金等价物人民币15.979亿元(2016年12月31日: 13.456亿元)

■ 未来发展

- 获安徽海螺水泥入股西部水泥1,147,565,970股, 占西部水泥已发行股份约21.16%
- 安徽海螺水泥的非执行董事刘剌女士及秦宏基先生将推进海螺水泥和西部水泥更多合作
- 西部水泥和安徽海螺水泥正在寻求不同方式的合作



西部水泥产能: 2,920万吨
陕西省 - 2,330万吨
新疆 - 410万吨
贵州 - 180万吨

人民币百万 (除非特指)	截至 2017年 6月30日止	截至 2016年 6月30日止	变化
水泥销售量	8.54	8.32	2.6%
收益	2,111.9	1,629.0	29.6%
毛利	466.9	152.9	205.4%
除息税折旧摊销前利润	761.6	449.6	69.4%
股东应占溢利/亏损	218.1	(113.5)	292.2%
每股基本盈利/亏损 (分)	4.0	(2.1)	290.5%
中期股息 (分)	Nil	Nil	Nil
毛利率	22.1%	9.4%	12.7 p.pt
除息税折旧摊销前利润率	36.1%	27.6%	8.5 p.pt
	2017年 6月30日	2016年 12月31日	
资产总值	11,144.3	11,181.6	(0.3%)
净债务净额 ⁽¹⁾	2,265.1	2,667.4	(15.1%)
净资产负债率 ⁽²⁾	36.9%	45.1%	(8.2 p.pt)
净债务 / 除息税折旧摊销前利润 ⁽³⁾	1.5	2.0	(25.0%)
除息税折旧摊销前利润 / 固定费用 ⁽³⁾⁽⁴⁾	6.0	5.0	20.0%
每股净资产 (分)	113	109	3.7%

	截至 2017年 6月30日止	截至 2016年 6月30日止
平均售价 (人民币/吨)	240	193
吨毛利 (人民币/吨)	55	18
贸易应收款周转率 (天) ⁽⁵⁾	40	50
存货周转率 (天) ⁽⁶⁾	57	68
贸易应付款周转率 (天) ⁽⁷⁾	64	81

1. 债务净额等于借款总额，中期及短期票据和优先票据，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2017年上半年的年化率

4. 固定费用是指总利息支出，是2017年上半年的年化率

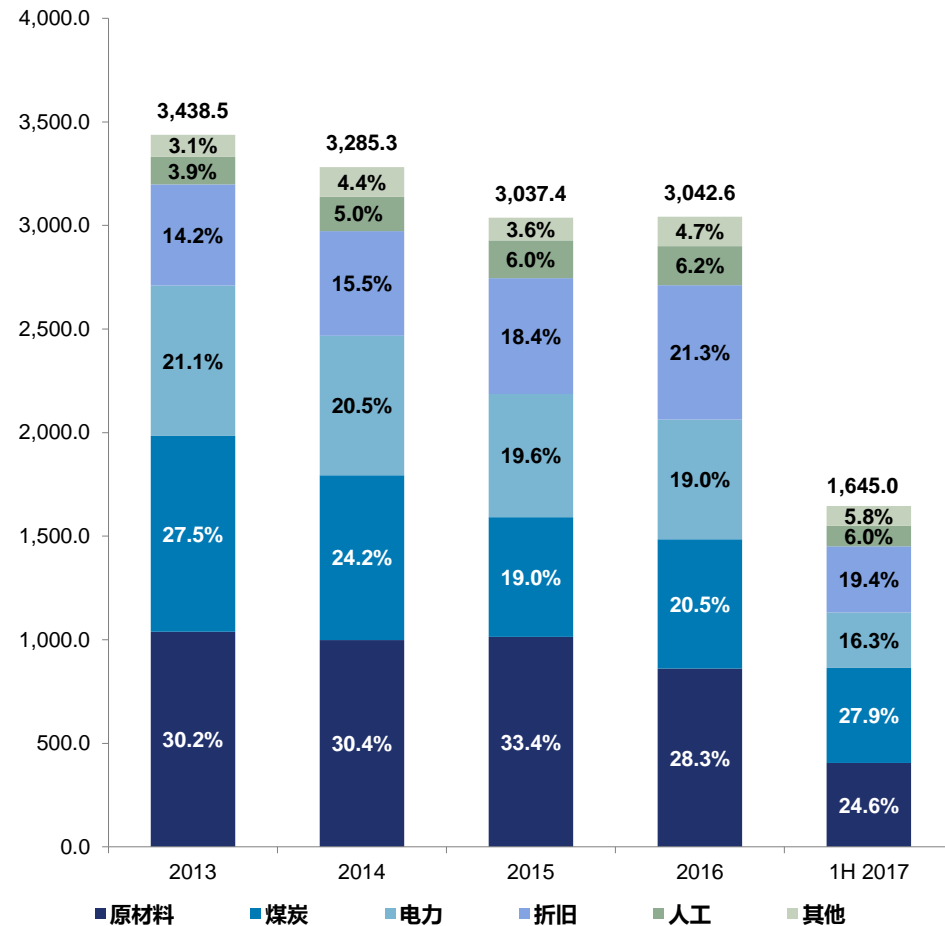
5. 365天 / (收益 / 平均贸易及票据应收账款项)

6. 365天 / (生产成本 / 平均存货)

7. 365天 / (生产成本 / 平均贸易及票据应付款项)

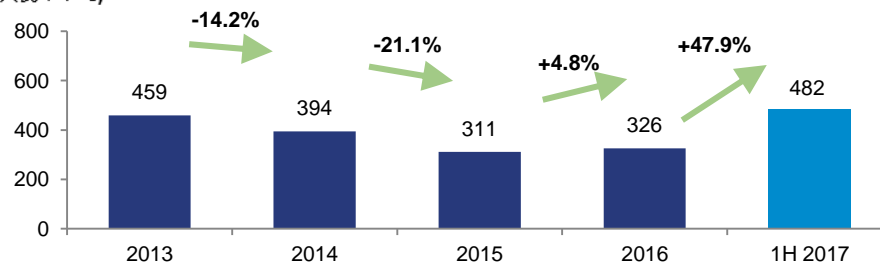
生产成本

人民币 (百万)



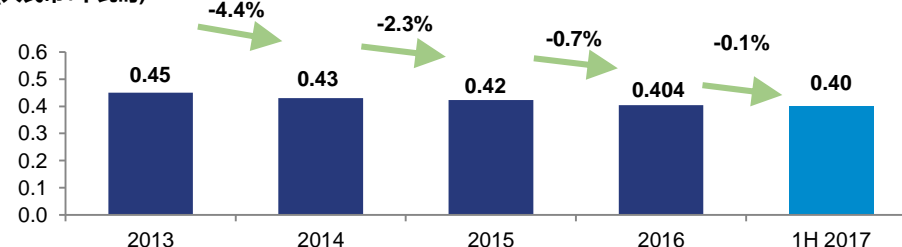
平均煤炭成本

(人民币 / 吨)



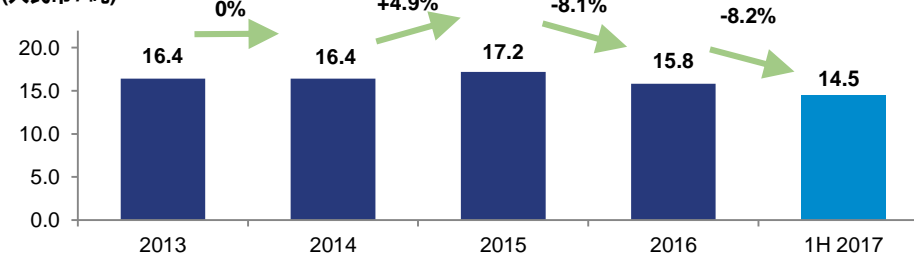
平均电力成本

(人民币 / 千瓦时)



平均石灰石成本

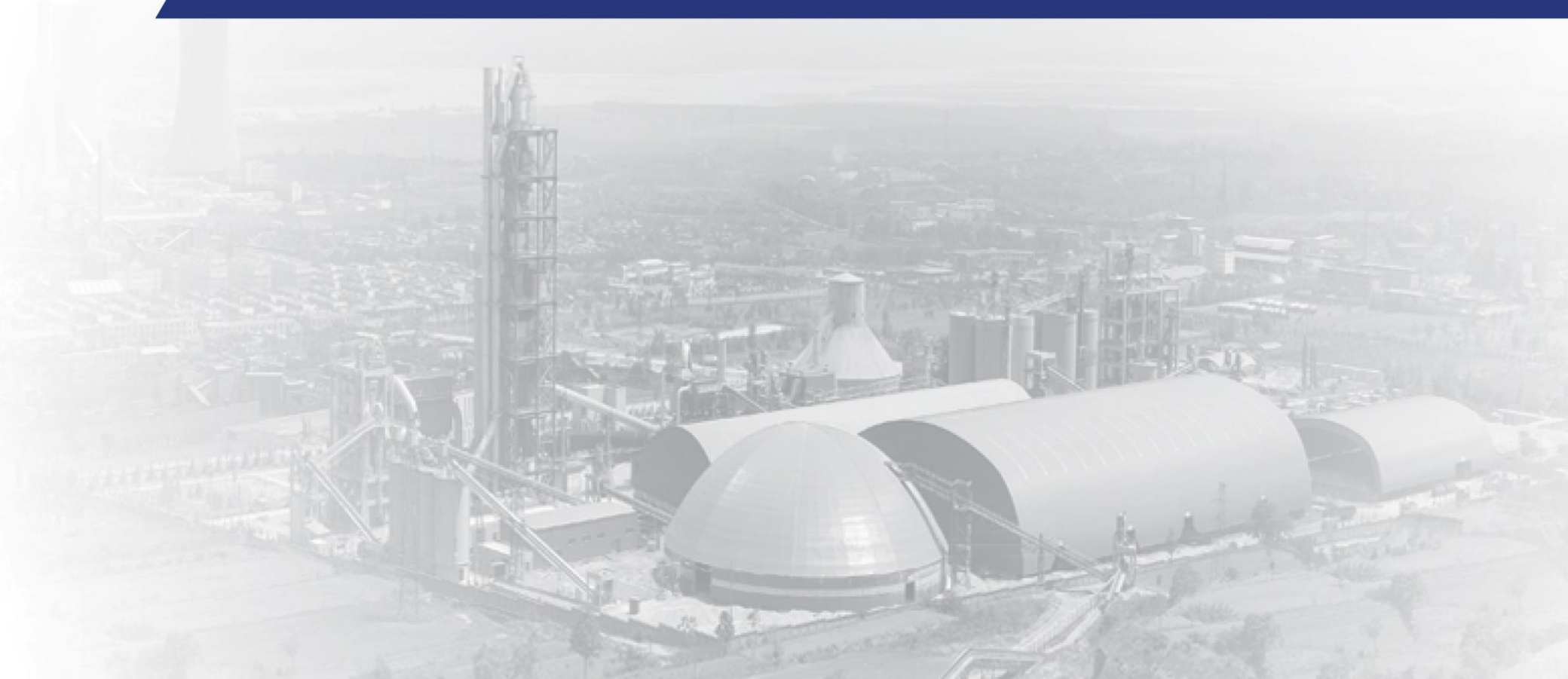
(人民币 / 吨)

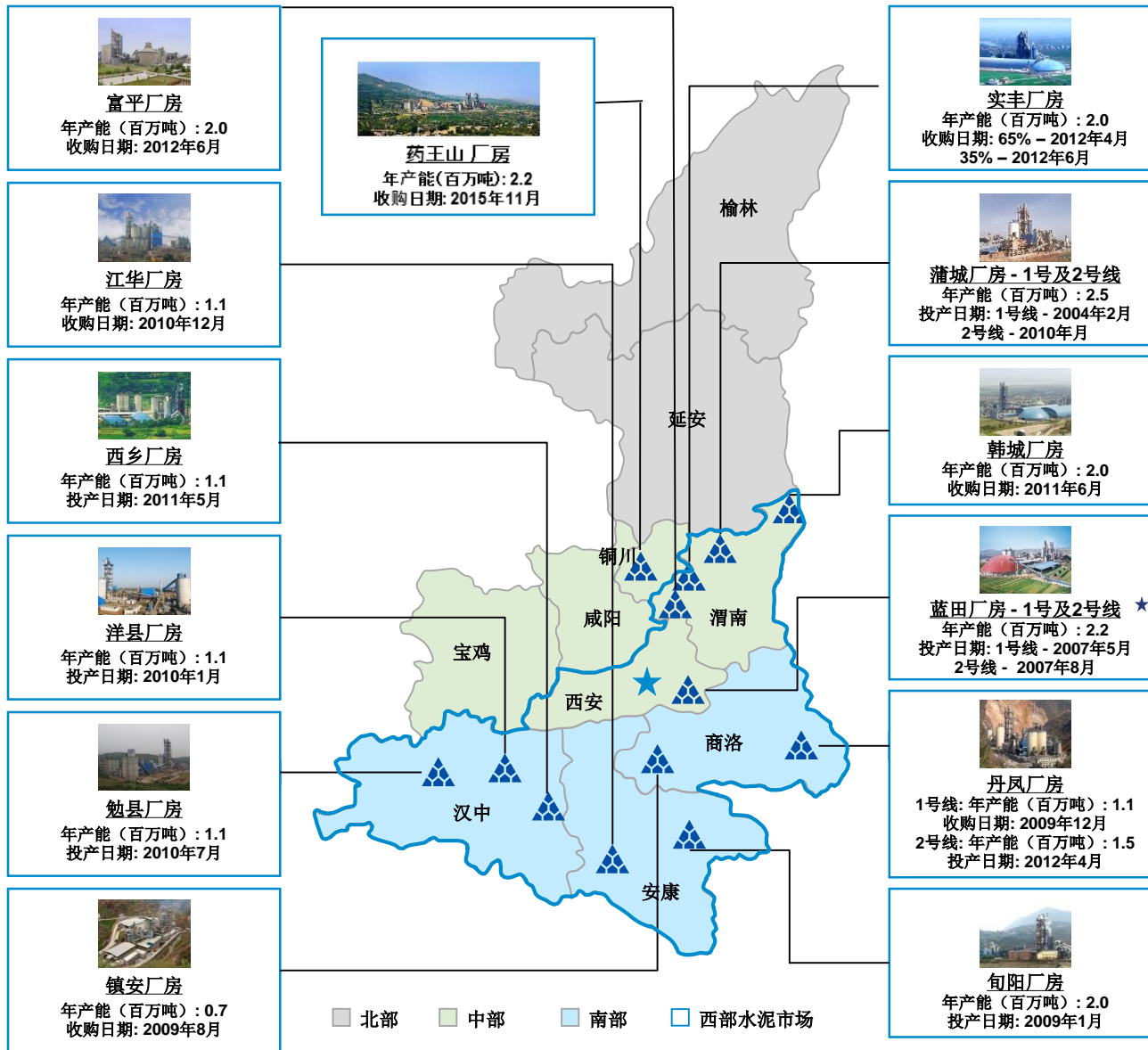




中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

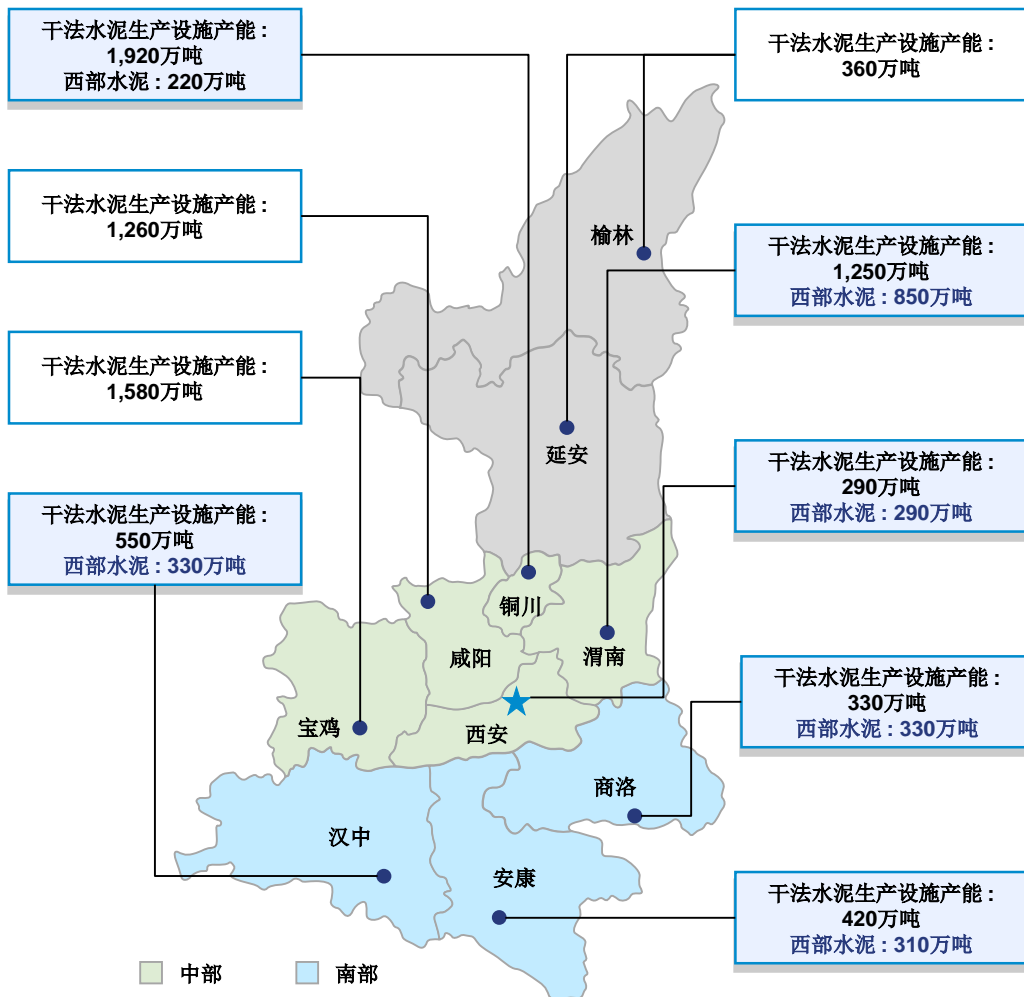
运营及市场动态



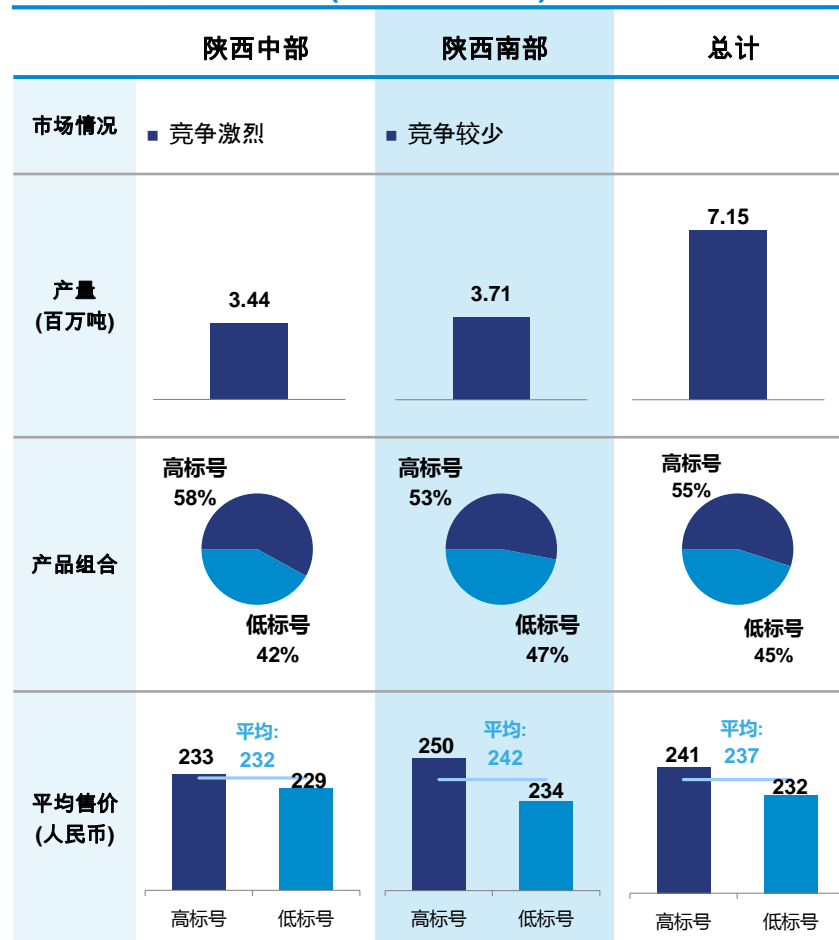


- 陕西省南部 - 商洛, 安康和汉中
 - ☑ 以秦岭山为主的地区
 - ☑ 各地区的市场份额占60%-100%
 - ☑ 有限的石灰石储藏量导致过去数年新增水泥产能相对较低
 - ☑ 往来其他地区的运输路途遥远
 - ☑ 作为稳定的供应方, 具有良好定价能力的优势
- 陕西省中部 - 渭南和西安
 - ☑ 西安市场占全省需求的30%-40%, 具市场主导地位
 - ☑ 丰富的石灰石产量、新产能、竞争更为激烈
 - ☑ 渭南地区的市场份额占68%
 - ☑ 三间厂房邻近西安市场
 - ☑ 受惠于西咸新区发展计划

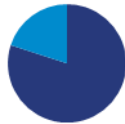
★西安蓝田粉磨系统: 为蓝田厂房增加70万吨产能



我们的区域运营指标 (2017年上半年)

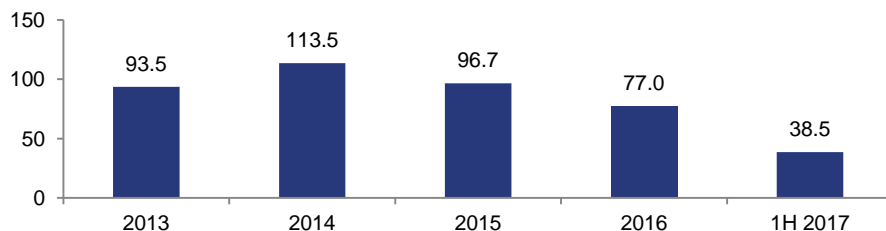


新环保标准 – 升级设备和节约成本

	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 – 尧柏环保

- 注资后与海螺创业（芜湖海螺）合作的合资公司：海螺创业占60%，中国西部水泥占20%，马朝阳先生的投资实体占20%。合资公司主要作为在中国地区处置工业危险有害废物的平台。
- 蓝田污泥处置设施一期总产能达到每年31,500吨，二期产能49,500吨，总产能预计达到每年 80,500吨
- 富平废物处置设施总产能达到每年100,000吨
- 勉县废物处置设施总产能达到每年16,500吨，仍在建设阶段，预计于2017年完工
- 於2017年上半年收購咸阳海螺废物处置设施，总产能达到每年63,600吨

主要基础设施项目

内蒙古至江西（蒙华）煤炭运输铁路

- 陕西段位于陕西省以北，从靖边县开始途经延安和韩城。施工于2016年展开。
- 陕西段全长321.5公里，其中73%以桥梁、隧道为主。2017西部水泥将供应80万吨水泥。

安康至汉中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年下半年展开，总消费量超130万吨。2017年将供应45万吨水泥，仍是安康地区需求增长的主要推动因素。

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。

安康至岚皋高速公路

- 起点位于汉滨区，设枢纽立交与已建成通车的十天高速公路连通，路线向南终点位于岚皋县大巴山隧道，与重庆市城口段高速公路相接。该条高速全长91.3公里。
- 随该项目于2017年开工，总需求量超100万吨。2017年西部水泥将供应20万吨。

平利至镇坪高速

- 本项目路线起于平利县城东，与建成通车的G4213（麻城至安康）安康至平利高速公路平利龙古枢纽立交相接，主线全长85.26公里（陕西段建设里程81.91公里）。项目概算投资110.41亿元（不含鸡心岭隧道）。
- 该项目于2016年末开工，总需求量约90万吨。2017年供应量约为26万余吨。

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30万吨至40万吨。

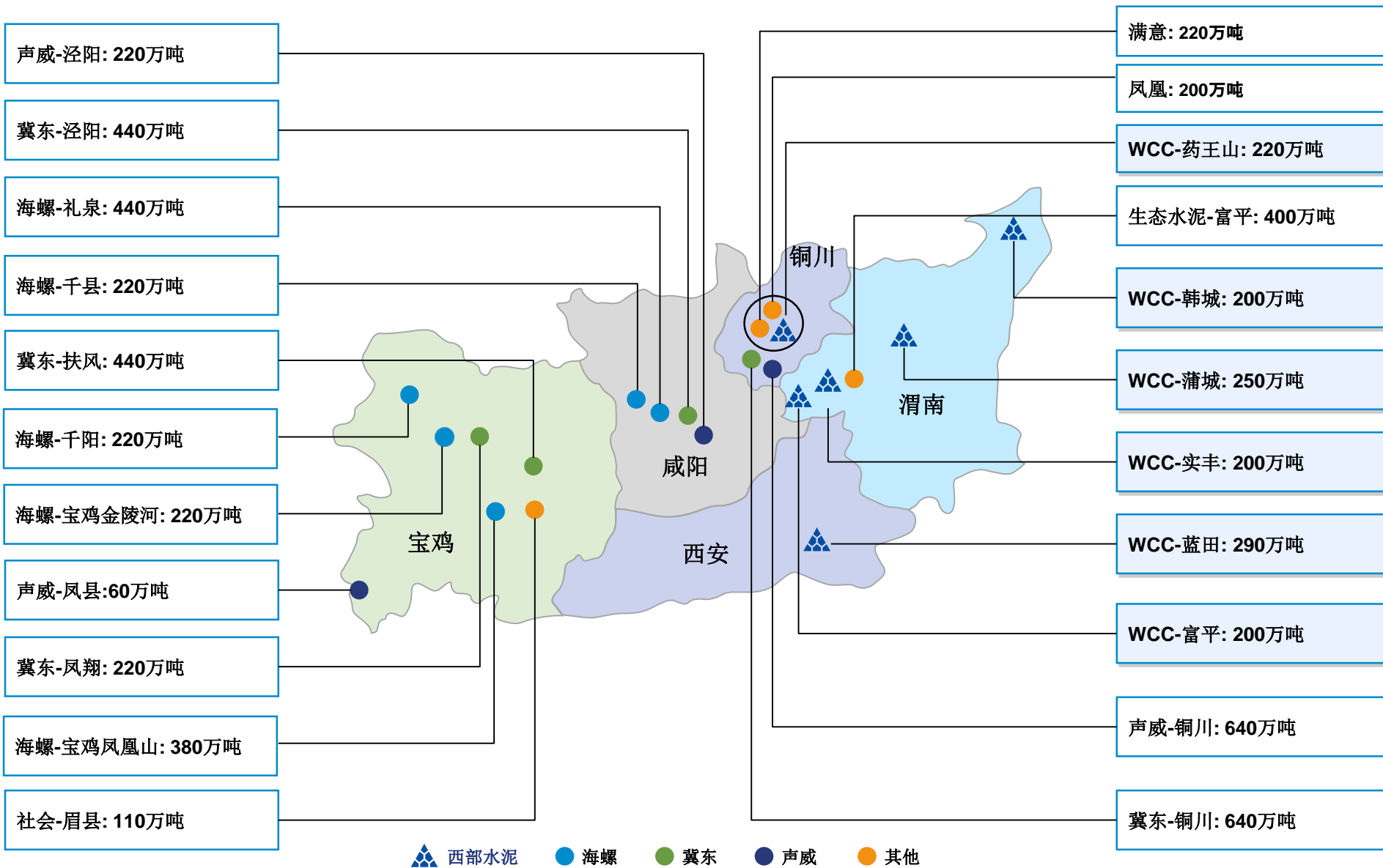
已供货其他项目

项目名称	计划建设期限	项目名称	计划建设期限
铁路项目			
西成客专项目（关中、陕南大区）	2012-2017	银西高铁（关中大区）	2016-2021
阳安二线直通线项目（陕南大区）	2016-2018		
高速公路项目			
山阳至柞水高速（陕南大区）	2017-2018	宝汉高速（陕南大区）	2013-2017
桃巴高速（陕南大区）	2016-2020	西乡至镇巴高速（陕南大区）	2017-2020
太白至凤县高速（陕南大区）	2017-2018		
其他工程			
旬阳水电站（陕南大区）	2017-2022	南沟门水库（关中大区）	2016-2020
西安地铁5、6线（关中大区）	2016-2020	汉江4号桥（陕南大区）	2016-2018
西安火车站改扩建（关中大区）	2016-2018	洞河水库（陕南大区）	2016-2018

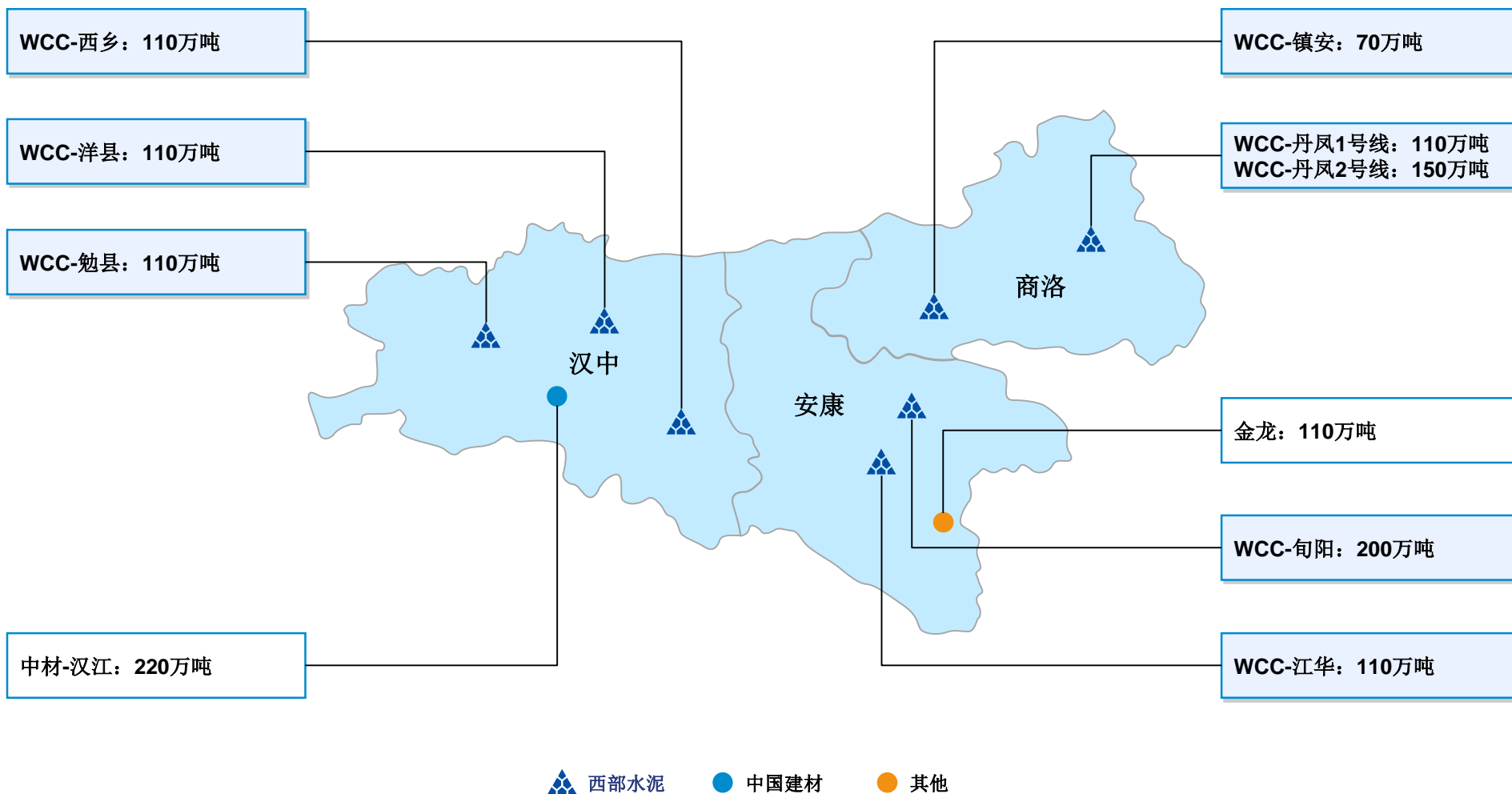
预计动工的其他基础设施建设项目

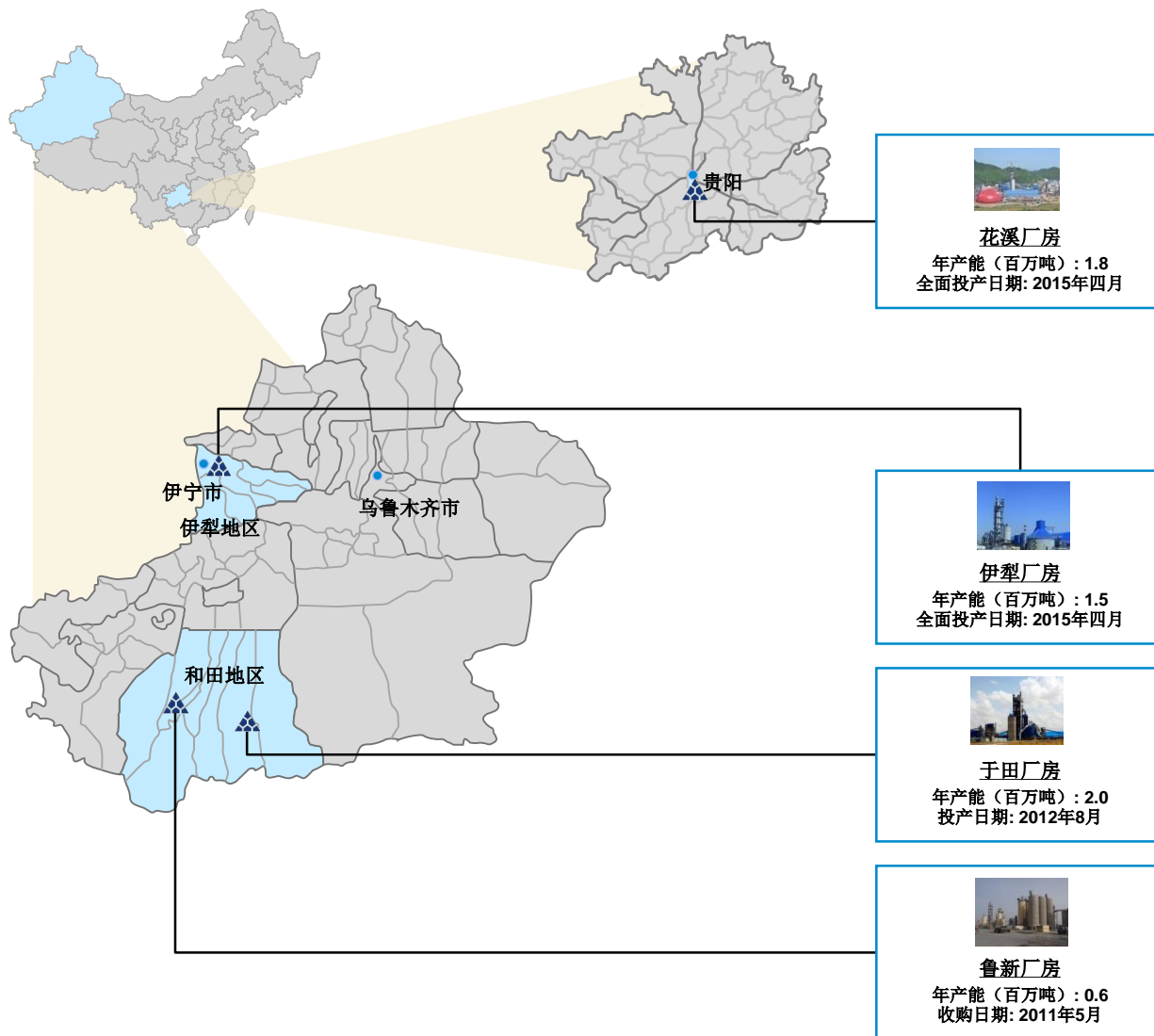
项目名称	计划建设期限	项目名称	计划建设期限
铁路项目		机场项目	
西延高铁（关中大区）	2017-2021	安康机场（陕南大区）	2017-2021
西武高铁（陕南大区）	2017-2021	延安机场（关中大区）	2017-2021
西渝高铁（陕南大区）	2017-2021	西安咸阳国际机场三期工程（关中大区）	2017-2020
西安至法门寺城际铁路（关中大区）	2017-2021		
西安至韩城城际铁路（关中大区）	2017-2021	电厂项目	
阎良至西咸机场城际铁路（关中大区）	2017-2021	镇安抽水蓄能电站（陕南大区）	2017-2021
高速公路项目		其他工程	
合阳至铜川高速（关中大区）	2017-2020	东庄水库（关中大区）	2017-2021
京昆线蒲城至涝峪口高速公路改扩建（关中大区）	2018-2021	西安地铁九号线（关中大区）	2017-2020
石泉至宁陕高速（陕南大区）	2017-2021		
西咸南环线高速公路（关中大区）	2018-2021		

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





■ 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

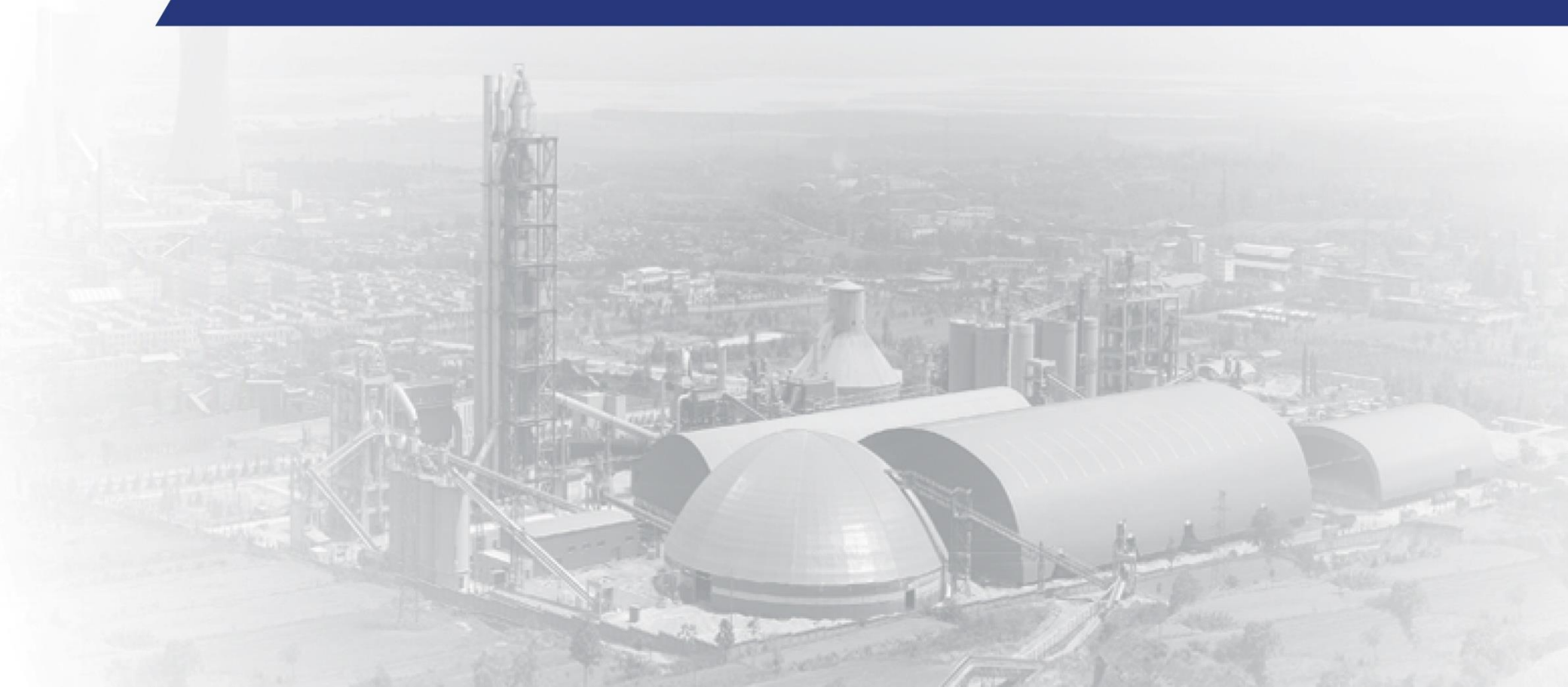
- ☑ 凭借干法水泥设施产能，于和田地区的市场份额占50%
- ☑ 能源及资源重点供应区，拥有丰富价廉的煤炭

<p>张继民先生 主席兼执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none">■ 拥有26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21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>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



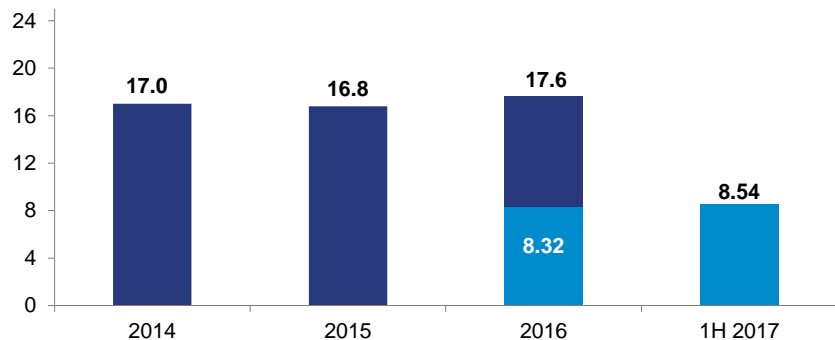
中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

财务表现



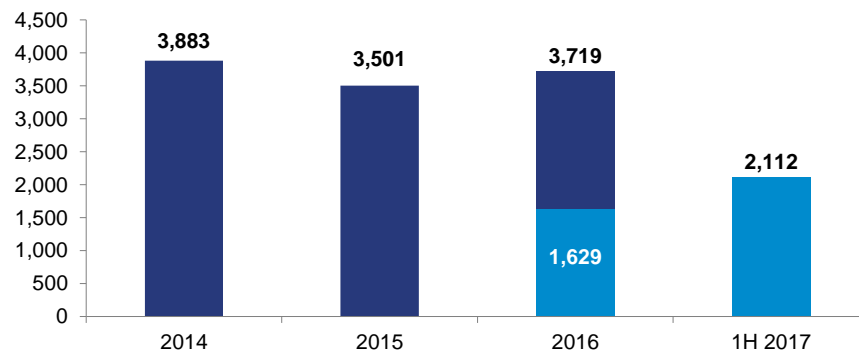
水泥销售量

(人民币吨)



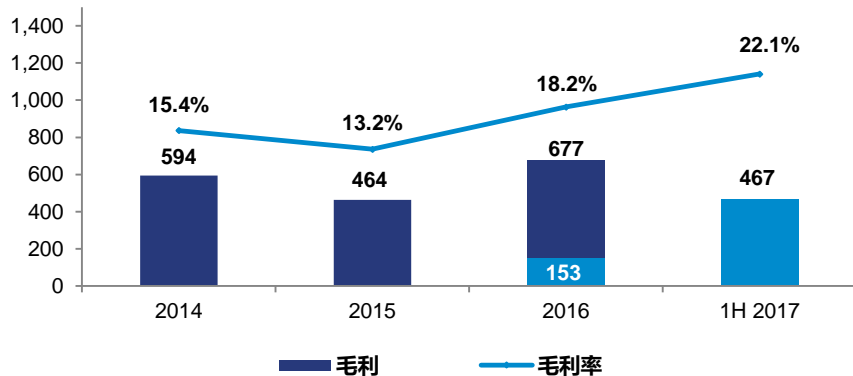
收益

人民币 (百万)



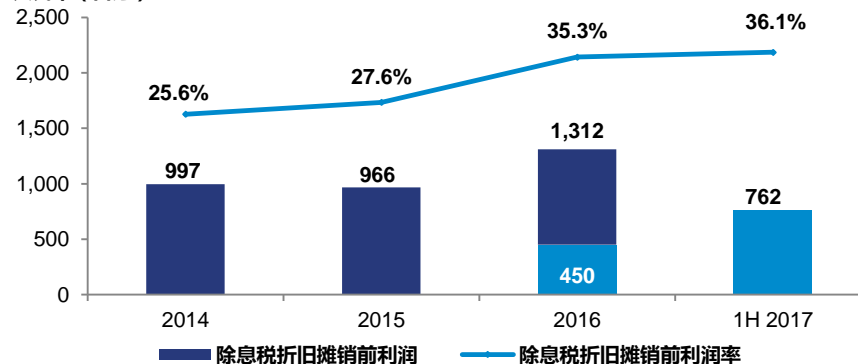
毛利及毛利率

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

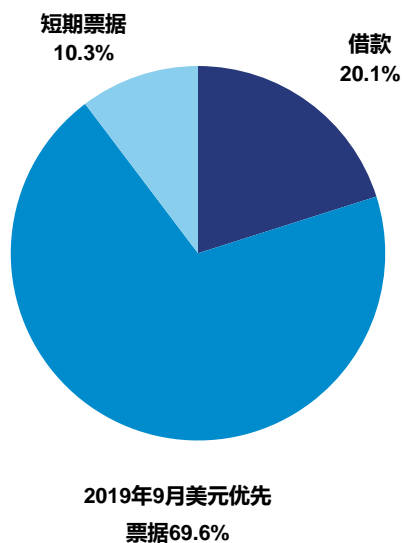
人民币 (百万)



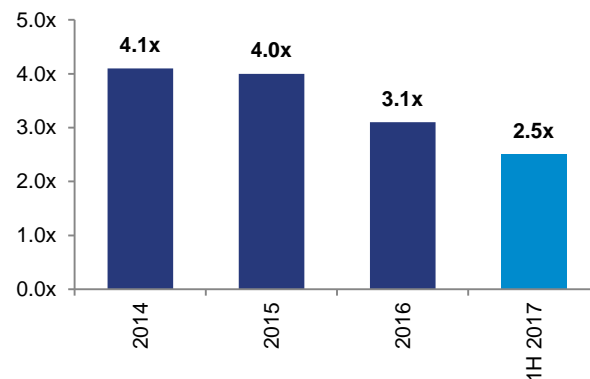
来源：公司资料。

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

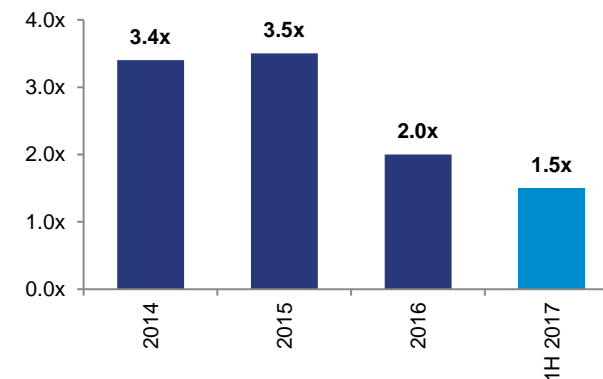
债务状况¹



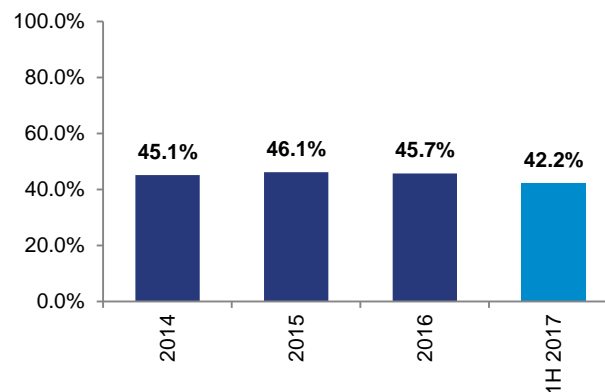
债务总额 / 除息税折旧摊销前利润^{2&3}



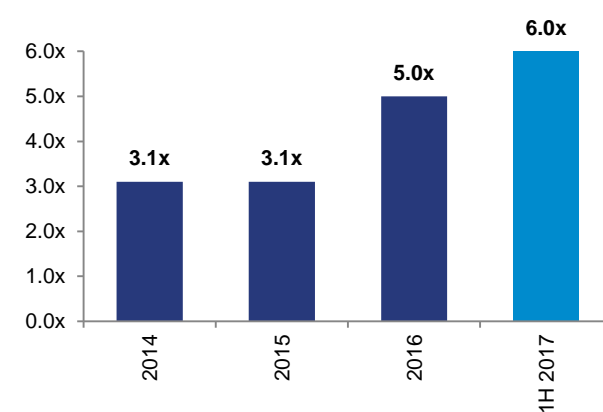
债务净额 / 除息税折旧摊销前利润^{2&3}



债务总额 / 总拨充资本⁴



利息覆盖率⁵



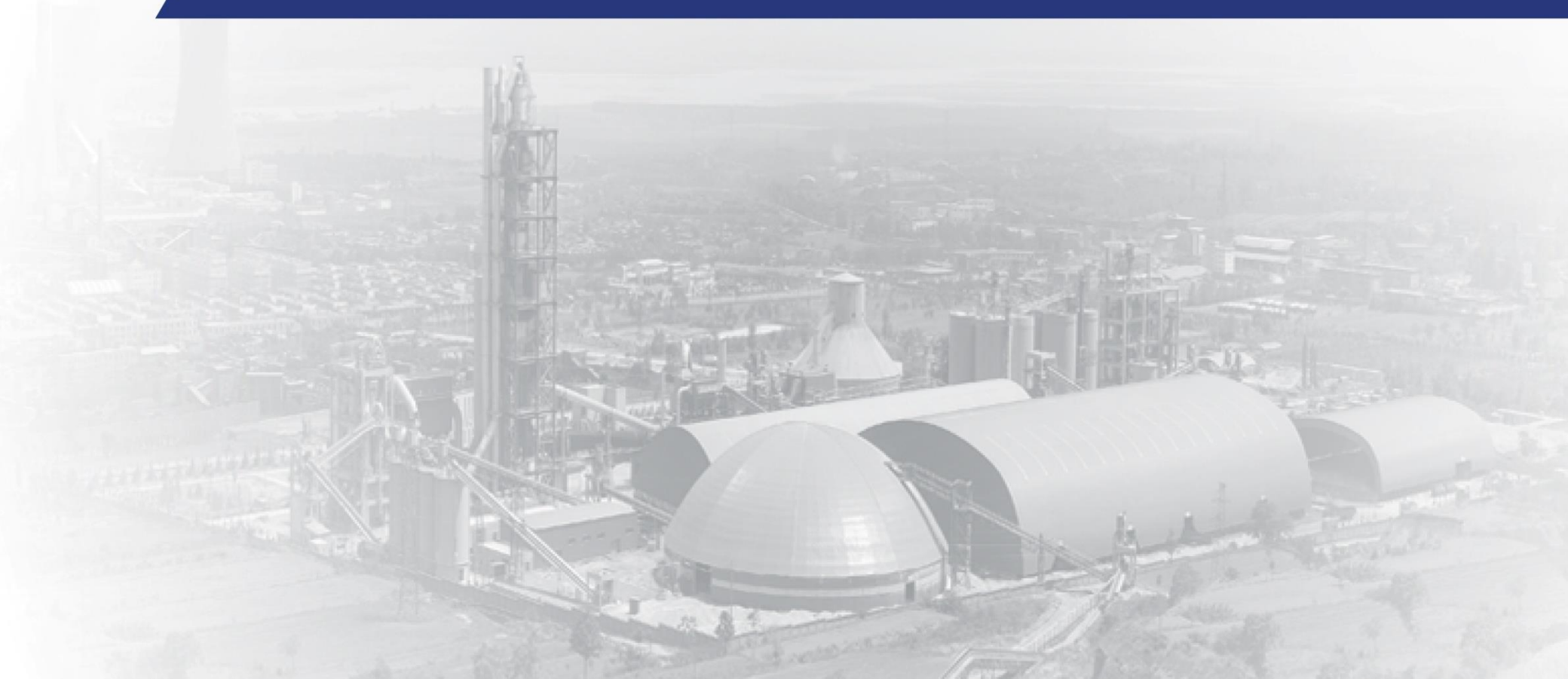
来源: 公司资料

- 截至2017年6月30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2017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2017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	
	2014	2015	2016	2016	2017
收益	3,883,385	3,500,931	3,719,280	1,628,998	2,111,890
销售成本	(3,285,332)	(3,037,447)	(3,042,628)	(1,476,075)	(1,644,968)
毛利	598,053	463,484	676,652	152,923	466,922
销售及市场推广开支	(35,826)	(42,953)	(42,454)	(23,397)	(23,594)
行政开支	(258,243)	(270,629)	(242,249)	(114,941)	(126,863)
其他开支	-	-	-	-	(34,100)
其他收入	148,156	109,352	151,076	49,608	96,761
其他收益及亏损—净额	(94,911)	(297,560)	(184,356)	(59,673)	39,112
联营公司利润份额	-	-	9,532	5,167	7,497
利息收入	4,925	18,277	16,664	8,481	7,077
融资成本	(227,118)	(236,508)	(265,467)	(130,750)	(126,862)
融资成本—净额	(222,193)	(218,231)	(248,803)	(122,269)	(119,785)
除税前溢利（亏损）	135,036	(256,537)	119,398	(112,582)	305,950
所得税开支	(95,546)	(50,820)	(104,460)	(2,144)	(80,651)
年内溢利（亏损）	39,490	(307,357)	14,938	(114,726)	225,299

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	
	2014	2015	2016	2017
非流动资产				
联营公司投资	-	-	40,957	48,454
物业、厂房及设备	8,071,487	8,256,747	7,564,018	7,211,887
土地使用权	452,929	498,429	486,675	478,755
采矿权	162,956	281,842	272,714	266,618
其他无形资产	168,102	195,315	192,973	191,930
递延所得税资产	16,118	54,405	45,931	45,775
应收一间附属公司非 控股股东之款项	39,457	53,260	63,225	63,228
	8,911,049	9,339,998	8,666,493	8,306,647
流动资产				
存货	548,318	575,656	508,893	522,475
贸易及其他应收款 项及预付款项	600,921	685,493	660,545	717,337
受限制银行存款	212,119	73,397	86,978	73,036
银行结余及现金	495,605	454,823	1,258,668	1,524,851
短期投资	-	253,128	-	-
	1,856,963	2,042,497	2,515,084	2,837,699
总资产	10,768,012	11,382,495	11,181,577	11,144,346

负债及权益

人民币千元	于12月31日		于6月30日	
	2014	2015	2016	2017
非流动负债				
借款	83,000	3,000	2,000	202,000
优先票据	2,408,288	2,563,482	2,747,221	2,687,295
中期票据	796,548	-	-	-
资产弃置业务	14,761	20,961	22,066	21,156
递延所得税负债	20,500	54,731	39,078	39,724
递延收益	66,633	66,389	58,136	63,364
	3,389,730	2,708,563	2,868,501	3,013,539
流动负债				
贸易及其他应付款项	1,597,581	1,410,505	1,076,940	928,903
当期所得税负债	19,029	22,067	58,965	86,054
中期票据	-	799,060	-	-
短期票据	-	-	799,214	398,700
借款	745,173	538,400	464,600	575,000
	2,361,783	2,770,032	2,399,719	1,988,657
负债总额	5,751,513	5,478,595	5,268,220	5,002,196
权益				
股东应占总股本溢利	4,970,867	5,856,420	5,862,630	6,084,182
少数股权	45,632	47,480	50,727	57,968
权益总额	5,016,499	5,903,900	5,913,357	6,142,150
负债及权益总额	10,768,012	11,382,495	11,181,577	11,144,346

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	
	2014	2015	2016	2016	2017
经营活动产生的净现金	1,181,641	474,070	1,315,842	418,932	538,305
用于投资活动的净现金	(695,811)	(771,736)	(172,157)	(171,497)	(32,242)
用于融资活动的净现金	(483,257)	254,885	(342,042)	(195,916)	(239,626)
现金及现金等价物增加（减少）净额	2,573	(42,781)	801,643	51,519	266,437
现金及现金等价物	495,605	454,823	1,258,668	507,023	1,524,851



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