



中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

2018年度业绩

2019年3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 or offer 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.

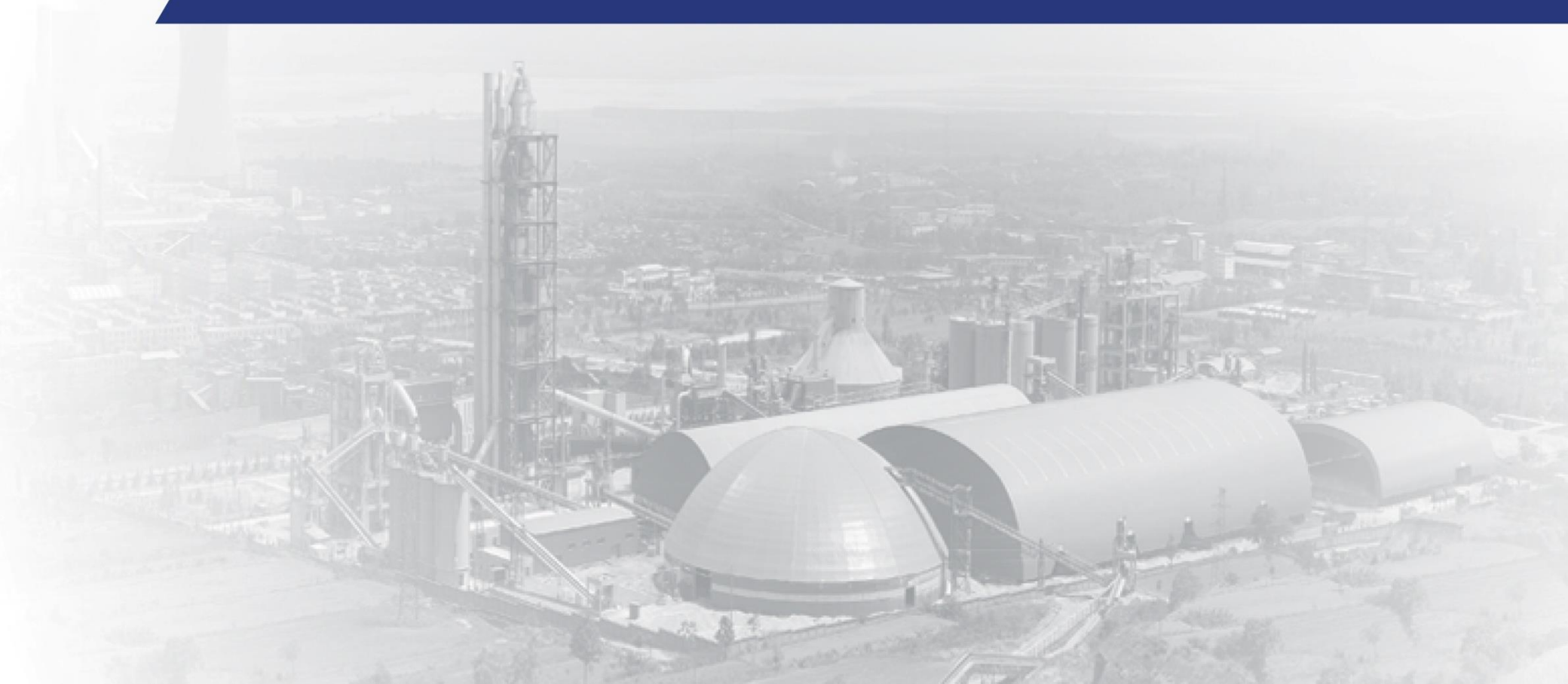
No invitation is made by this presentation or the information contained herein to enter into, or offer to enter into, any agreement to purchase, acquire, dispose of, subscribe for or underwrite any securities or structured products, and no offer is made of any shares in or debentures of the Issuer for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

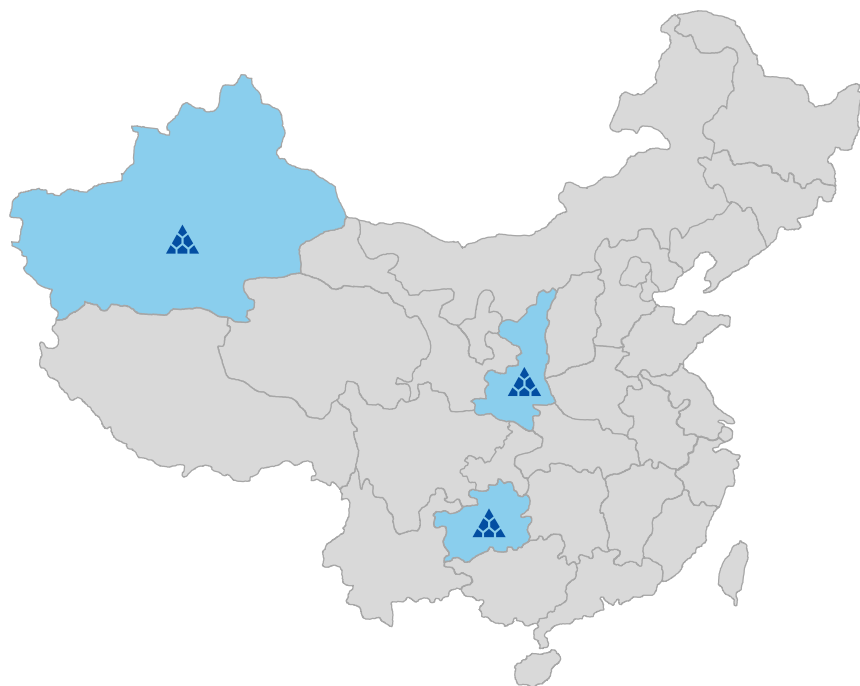


中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

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地区的
市场领导者

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

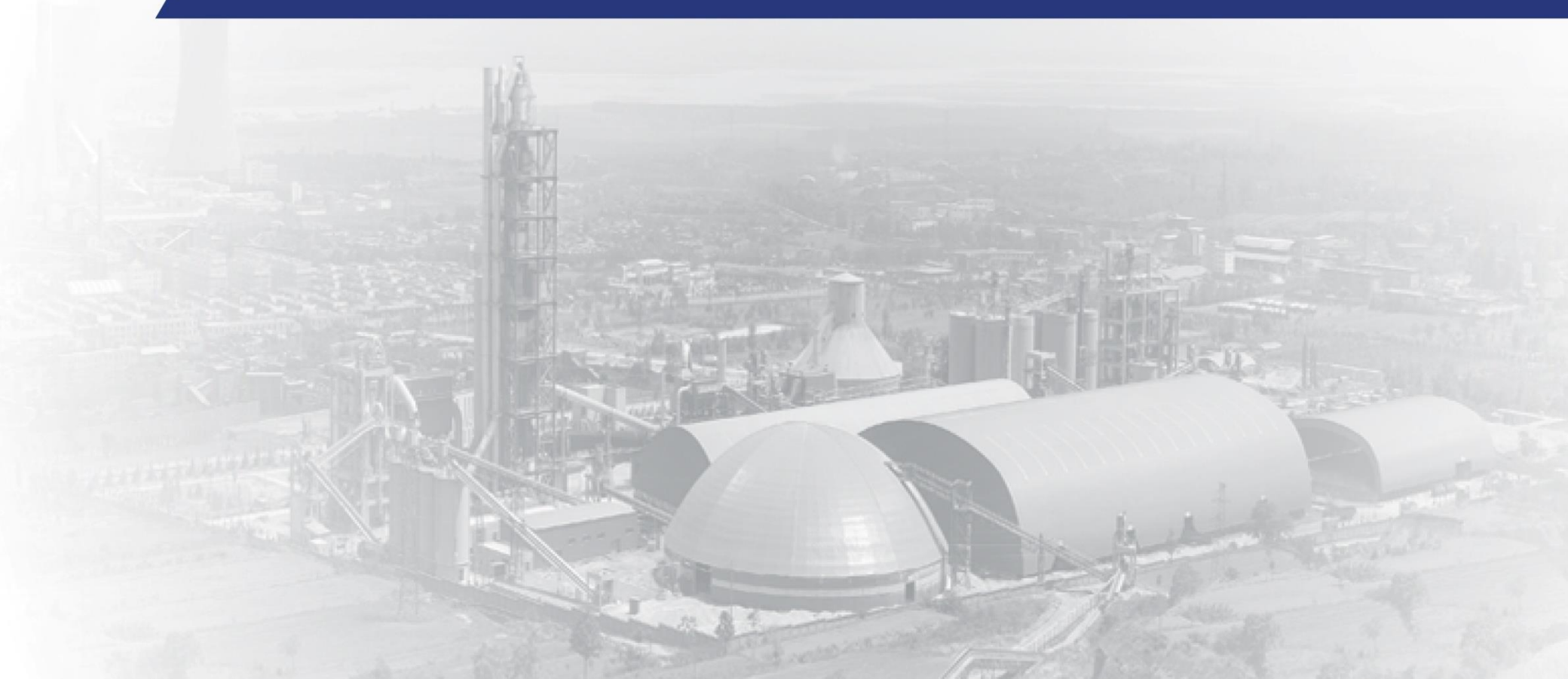
- 100% 为新型干法产能，各厂房匹配的熟料/水泥产量
- 陕南地区核心市场：具有市场主导地位
- 关中东部核心市场：进入西安大都市市场
- 新疆和贵州：增长机遇
- 充分把握中国西部发展机遇

- 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

2018年度业绩



运营摘要

- 回顾期末产能2,920万吨 (2017年12月31日: 2,920万吨)
- 水泥销售量1,810万吨 (2017年12月31日: 1,870万吨)。熟料和水泥总销售量1,820万吨 (2017年12月31日: 1,910万吨)
- 水泥平均销售价格人民币314元/吨 (2017年12月31日: 人民币248元/吨)

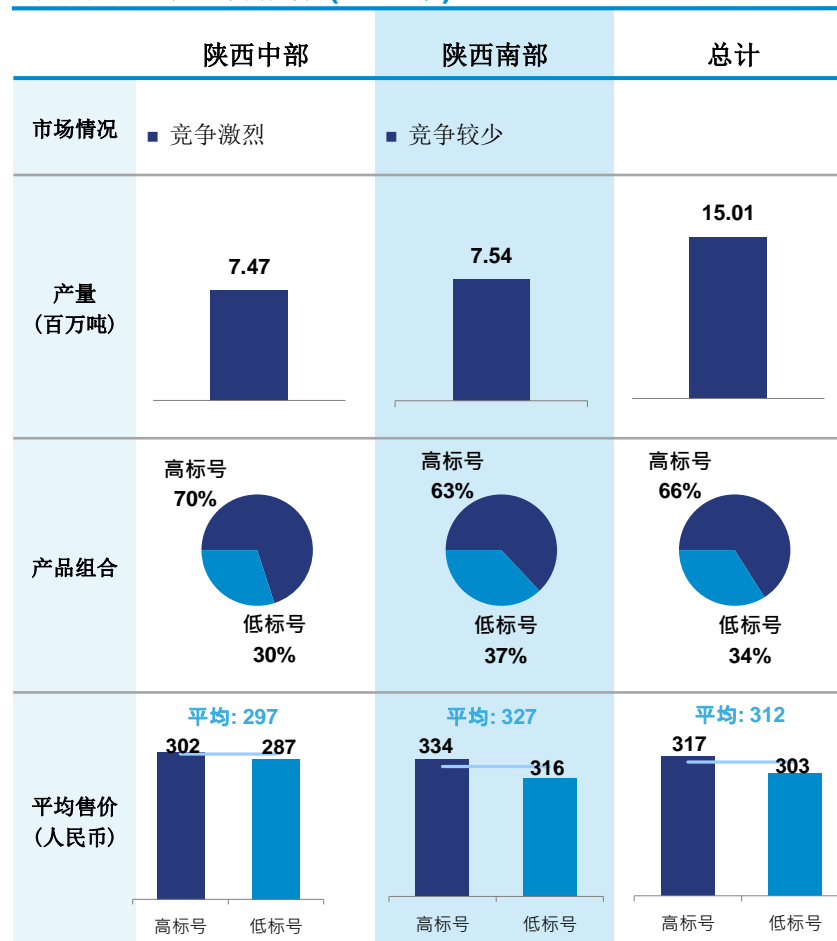
财务摘要

- 毛利增至人民币19.858亿元 (2017年12月31日: 11.859亿元)
- 除息税折旧摊销前利润增至人民币26.370亿元 (2017年12月31日: 18.753亿元)
- 股东应占溢利为人民币11.594亿元 (2017年12月31日: 7.108万元)
- 净资产负债率26.0% (2017年12月31日: 34.5%)
- 现金及现金等价物人民币10.751亿元 (2017年12月31日: 14.524亿元)

其他发展

- 集团于2018年11月和12月提前赎回总额共8,000万美元的5年期优先票据
- 四条总产能达700万吨的骨料生产线已经于2018年全面投入运作

我们的区域运营指标 (2018年)



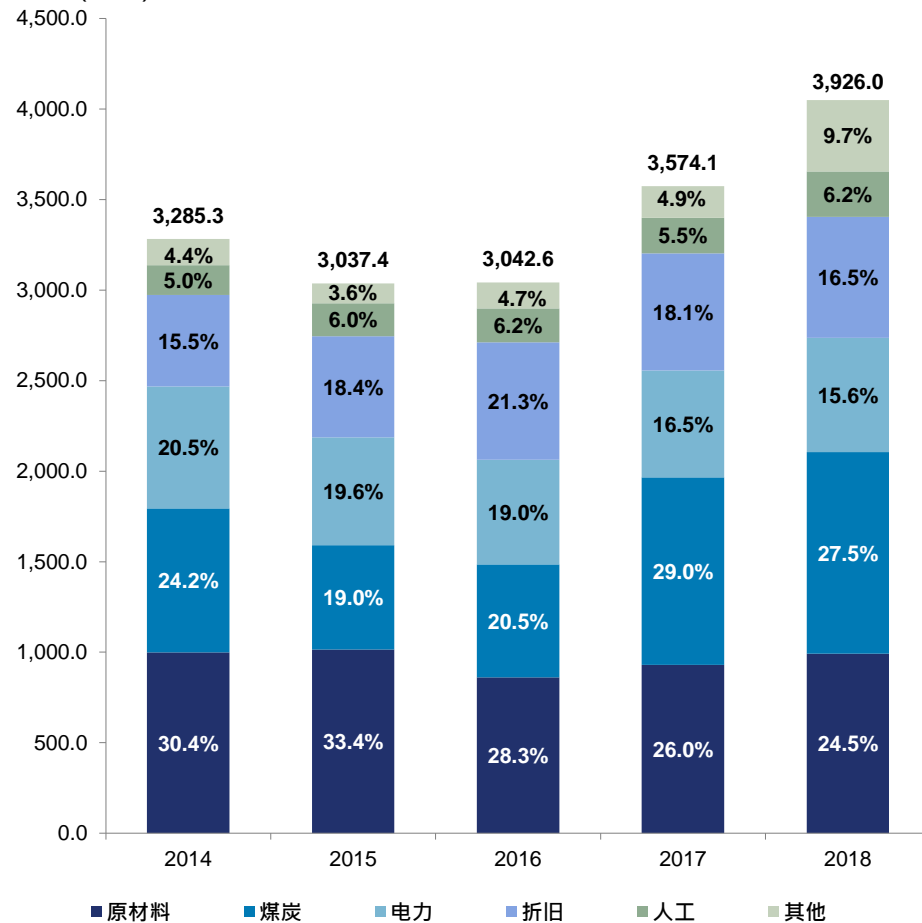
人民币百万 (除非特指)	截至 2018年 12月31日止	截至 2017年 12月31日止	%
水泥销售量	18.1	18.7	(3.2%)
收益	5,911.7	4,760.0	24.2%
毛利	1,985.8	1,185.9	67.5%
除息税折旧摊销前利润	2,637.0	1,875.3	40.6%
股东应占溢利 / (亏损)	1,159.4	710.8	63.1%
每股基本盈利 (分)	21.3	13.1	62.6%
全年股息 (分)	2.6	2.6	-
毛利率	33.6%	24.9%	8.7 p.pt
除息税折旧摊销前利润率	44.6%	39.4%	5.2 p.pt
	2018年 12月31日	2017年 12月31日	
资产总值	12,392.1	11,671.9	6.2%
净债务净额 ⁽¹⁾	1,976.5	2,287.7	(13.6%)
净资产负债率 ⁽²⁾	26.0%	34.5%	(8.5 p.pt)
净债务 / 除息税折旧摊销前利润 ⁽³⁾	0.8	1.2	(33.3%)
除息税折旧摊销前利润 / 固定费用 ⁽³⁾	11.4	7.4	54.1%
每股净资产 (分)	140	122	14.8%

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. 固定费用是指总利息支出, 是2015年上半年的年化率
4. 365天 / (收益 / 平均应收贸易账款)
5. 365天 / (生产成本 / 平均存货)
6. 365天 / (生产成本 / 平均贸易应付款项)

	截至 2018年 12月31日止	截至 2017年 12月31日止
平均售价 (人民币/吨)	314	248
吨毛利 (人民币/吨)	110	63
贸易应收款周转率 (天) ⁽⁴⁾	10	14
存货周转率 (天) ⁽⁵⁾	42	48
贸易应付款周转率 (天) ⁽⁶⁾	59	58

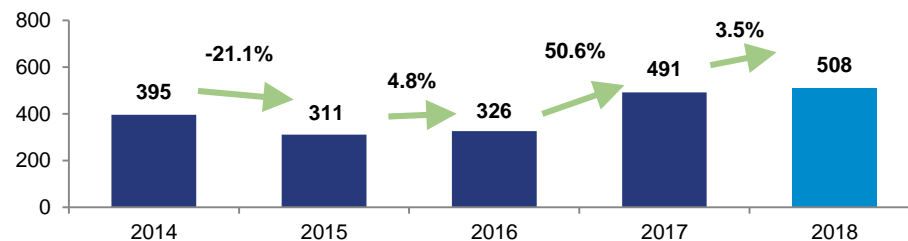
生产成本

人民币 (百万)



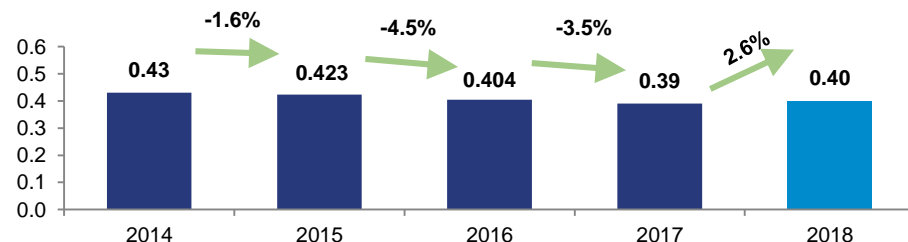
平均煤炭成本

(人民币 / 吨)



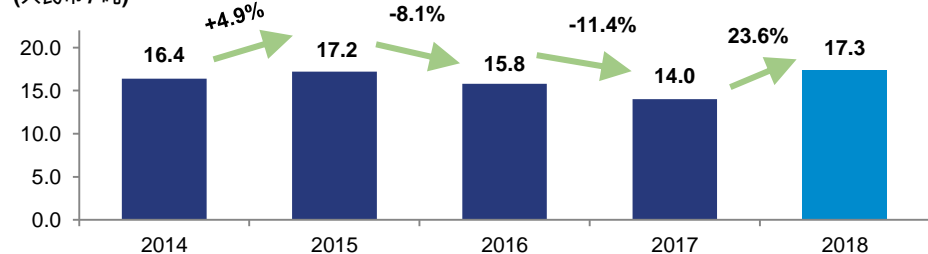
平均电力成本

(人民币 / 千瓦时)



平均石灰石成本

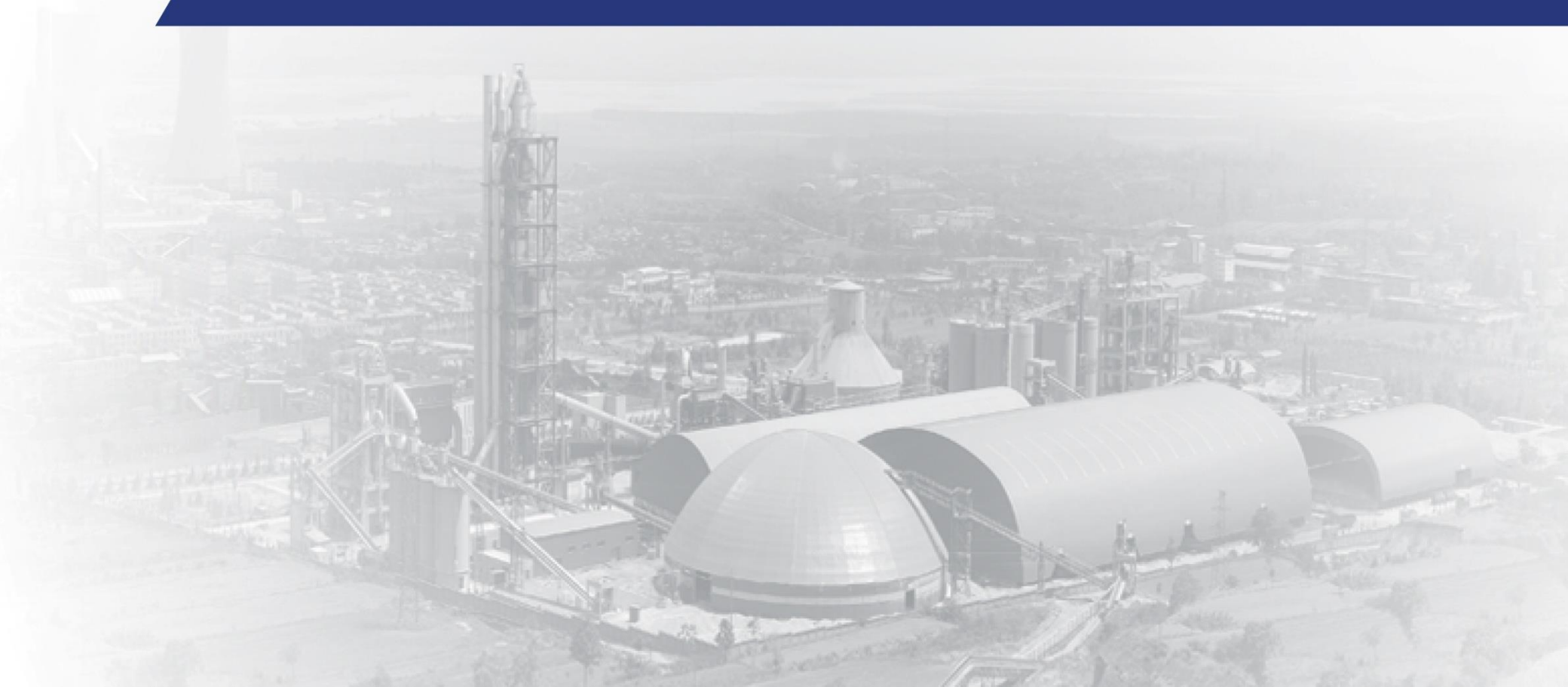
(人民币 / 吨)

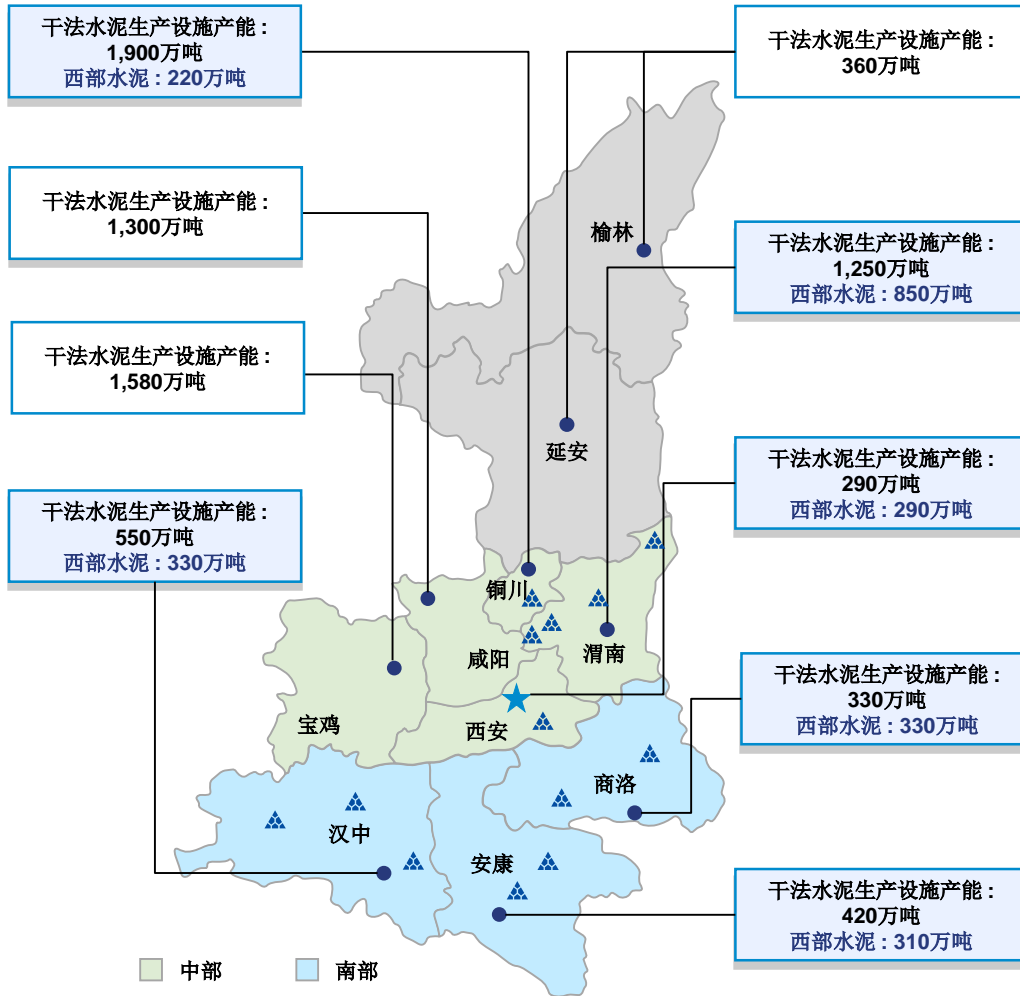




中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

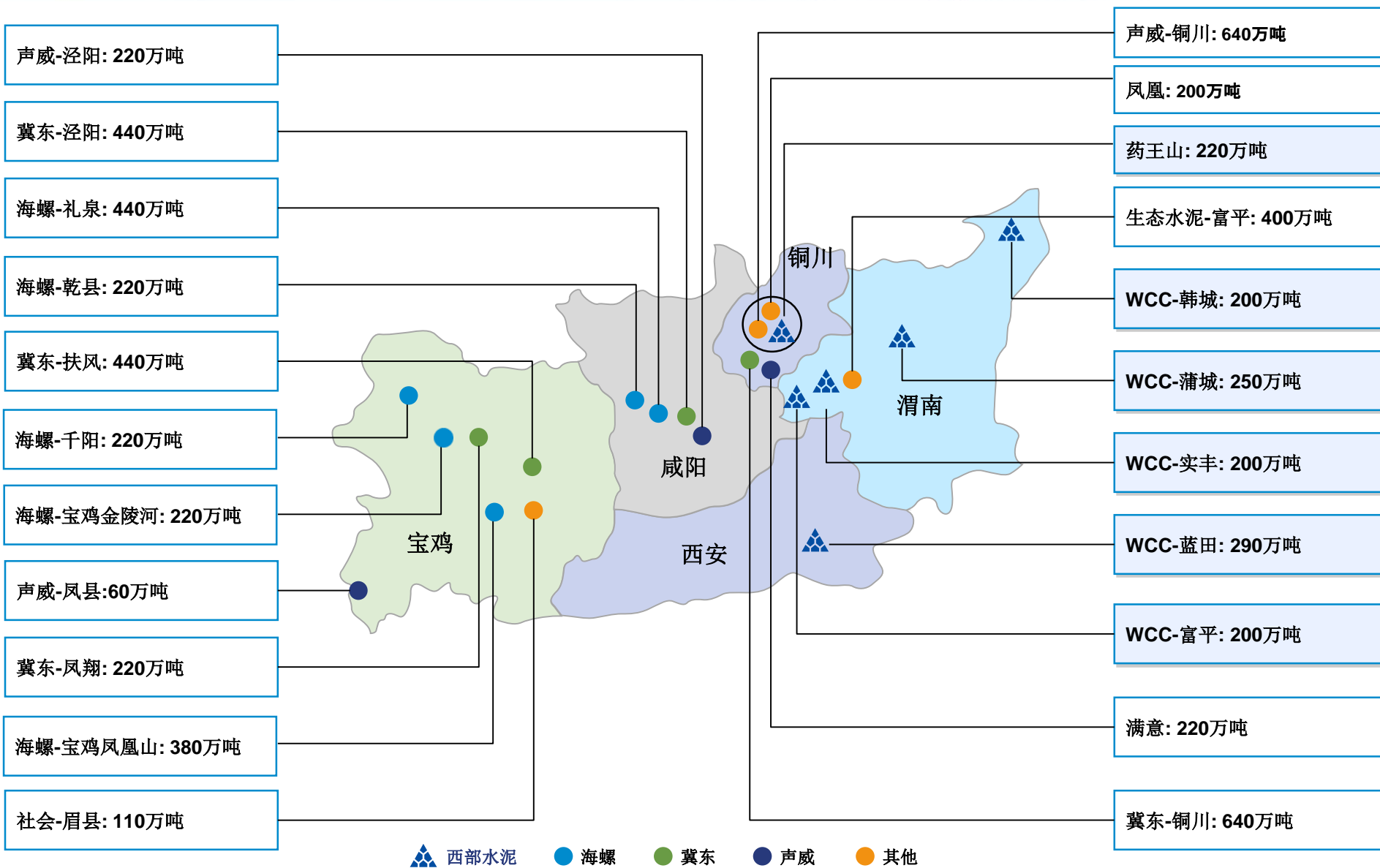
运营及市场动态



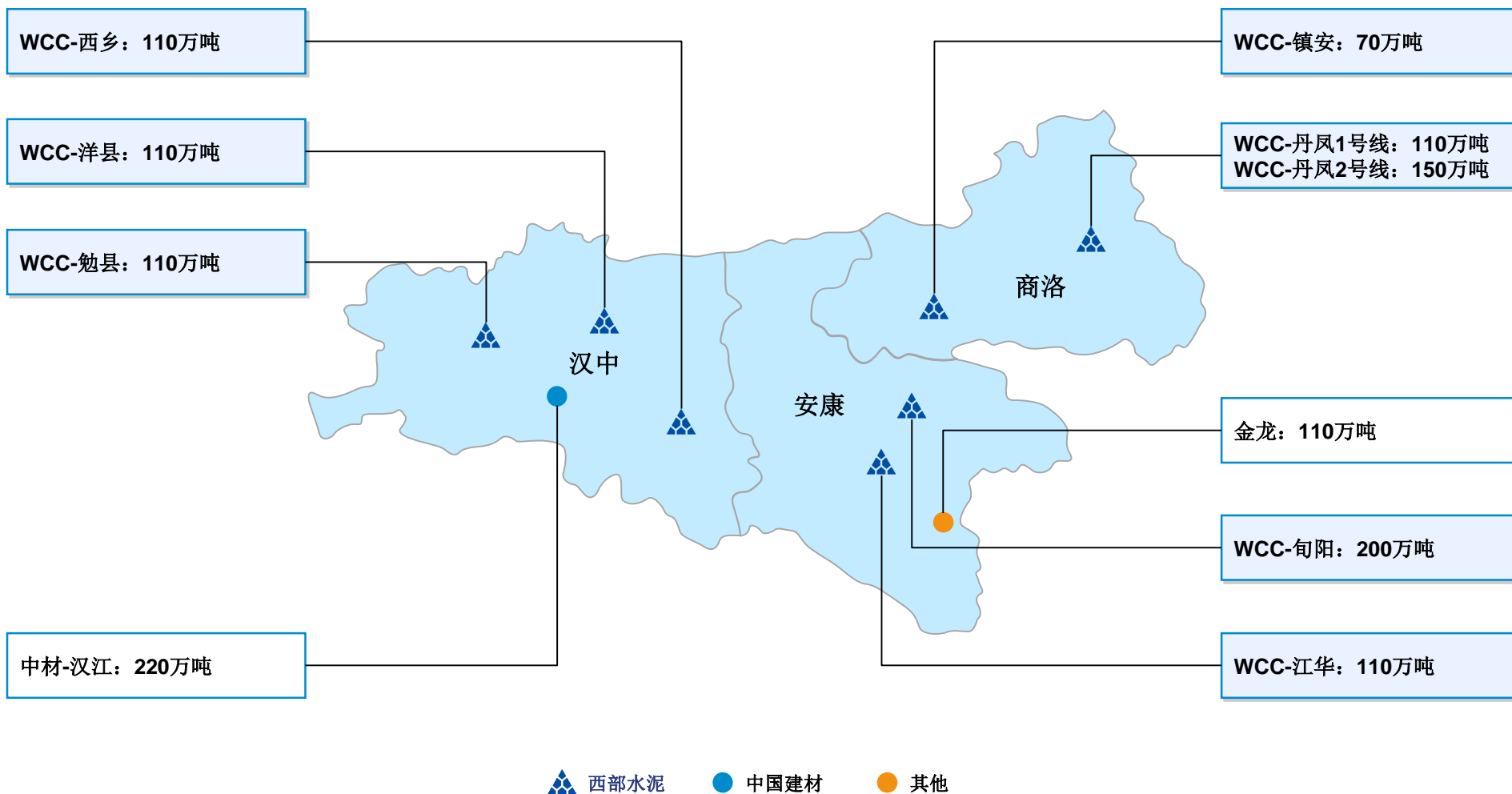


- 陕西省南部 - 商洛，安康和汉中
 - ☑ 以秦岭山为主的地区
 - ☑ 各地区的市场份额占60%-100%
 - ☑ 有限的石灰石储藏量导致过去数年新增水泥产能相对较低
 - ☑ 往来其他地区的运输路途遥远
 - ☑ 作为稳定的供应方，具有良好定价能力的优势
- 陕西省中部 - 渭南和西安
 - ☑ 西安市场占全省需求的30%-40%，具市场主导地位
 - ☑ 丰富的石灰石产量、新产能、竞争更为激烈
 - ☑ 三间厂房邻近西安市场
 - ☑ 受惠于西咸新区发展计划


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

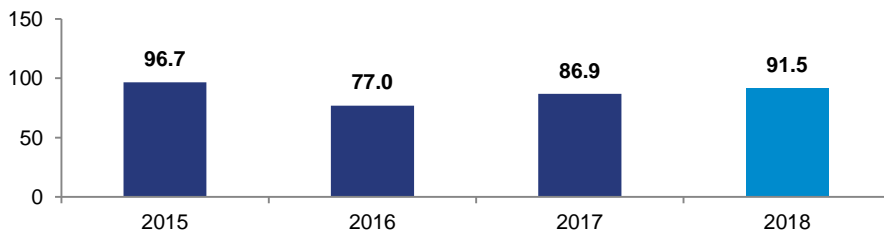


新环保标准 – 升级设备和节约成本

	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

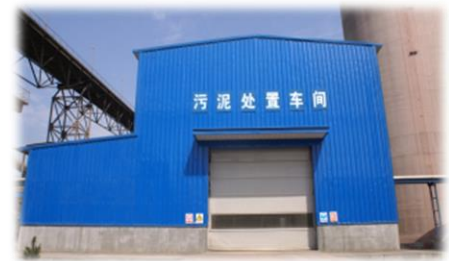
余热回收 – 节约电力成本

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）合作的新合资公司：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，二期生产49,500吨，总产能预计达到每年80,500吨
- 富平危废处置设施总产能达到每年100,000吨
- 勉县固废处置设施总产能达到每年16,500吨

主要基础设施项目

西乡至镇巴高速

- 西乡至镇巴高速公路路线起于十天高速公路午子山立交（已建），止于镇巴县北侧小渡坝，设互通式立交连接G210国道，实现与镇巴县城的连通。路线全长**49.55**公里。
- 该项目于**2018**年开工，总需求量约**70**万吨。2018年已供应**18**万吨，2019年预计需求量约为**40**万吨。

合阳至铜川高速公路

- 合阳至铜川高速公路路线起于陕晋交界处黄河西岸的合阳县百良镇，途经合阳、澄城、白水、铜川（老城区）至演池与包茂高速相连，再共线至本项目终点关庄。合阳至铜川高速陕西境路线全长**160.41**公里。
- 该项目于**2017**年末开工，总需求量约**100**万吨。2018年已供应**14**余万吨，2019年供应量约为**30**余万吨。

引汉济渭工程

- “引汉济渭”为陕西省的“南水北调”工程。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**公里长的秦岭隧道组成。
- 项目于**2007**年开工，总需求量约**90**万吨。2018年已供应**12**万吨，2019年预计需求量约为**20**万吨。

西咸南环线高速公路

- 西安外环高速公路南段路线起于鄠邑区谷子础，与已建成通车的西安外环高速公路北段户县东枢纽立交顺接，途径西安市鄠邑区、长安区、蓝田县三个区县，终点位于蓝田县沪陕高速蓝田东立交东侧。
- 本项目路线全长**70.07**公里。项目于**2018**年开工，总需求量约**100**万吨。2018年已供应**3**万吨，2019年预计需求量约为**20**万吨。

安康至岚皋（陕渝界）高速公路

- 本项目路线起于安康市汉滨区月河河北岸，与十（堰）天（水）高速公路衔接，止于陕渝界大巴山隧道内的两省交界处，与在建的重庆市开县至城口高速公路相接，路线全长**88.583**公里。
- 该项目于**2017**年末开工，总需求量约**100**万吨。2018年已供应**25**万吨，2019年预计需求量约为**30**万吨。

陕南移民搬迁工程

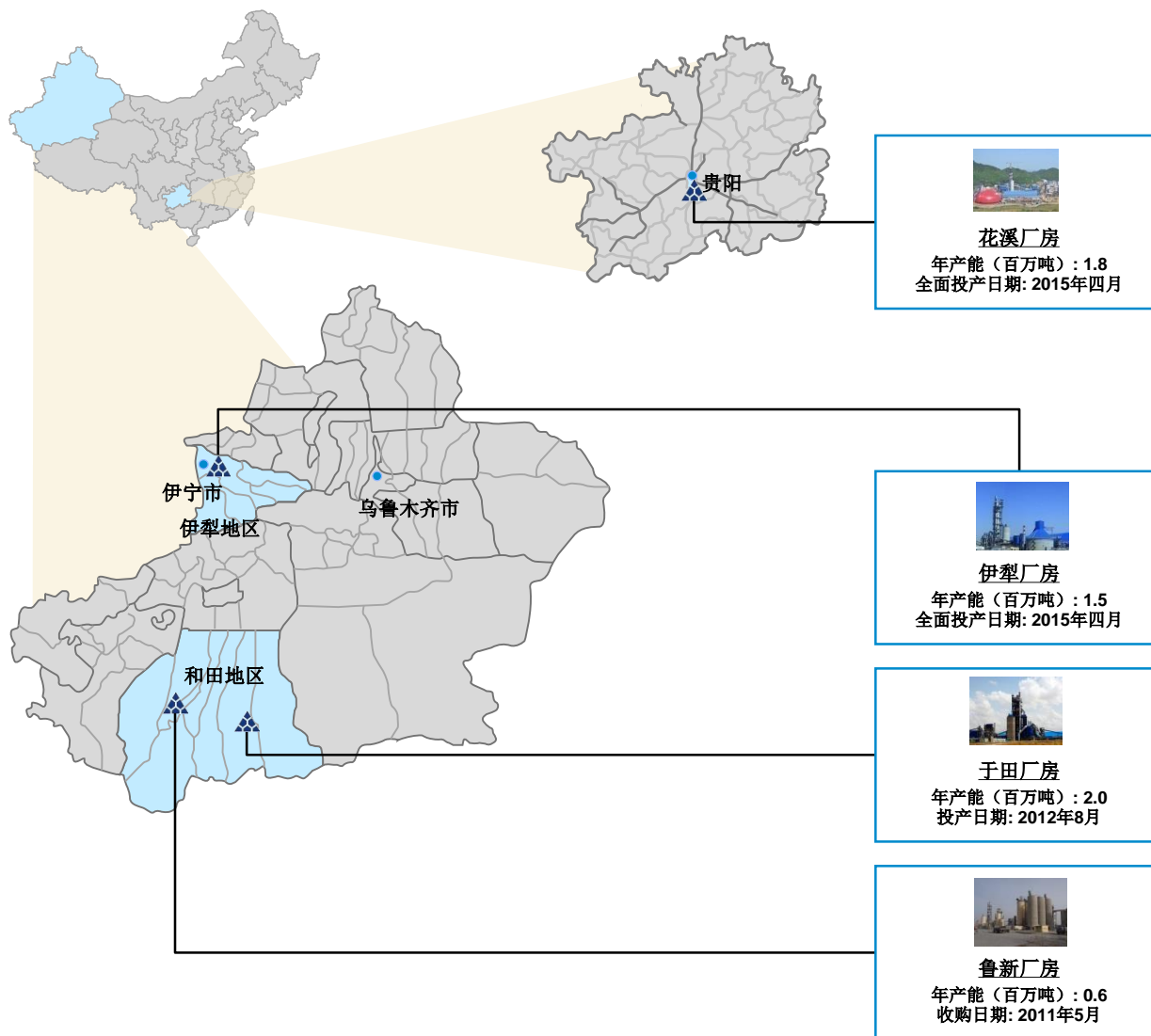
- 陕南地区从**2011**年到**2020**年的主要移民搬迁工程。
- 西部水泥对于此项目的年供应量约为**30**万吨至**40**万吨。

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			
银西高铁（关中大区）	2016-2021	内蒙古至江西（蒙华）煤炭运输铁路（关中大区）	2014-2020
西韩城际铁路（关中大区）	2018-2021		
高速公路项目			
延安至黄龙高速（关中大区）	2017-2020	蒲城至黄龙高速（关中大区）	2018-2021
平利至镇坪高速（陕南大区）	2017-2020	石泉至宁陕高速（陕南大区）	2018-2022
其他工程			
旬阳水电站（陕南大区）	2017-2022	延川黄河引水工程（关中大区）	2016-2019
西安地铁5、6线（关中大区）	2016-2020	安康机场（陕南大区）	2018-2021
西安火车站改扩建（关中大区）	2016-2018	镇安抽水蓄能电站（陕南大区）	2018-2021
南沟门水库（关中大区）	2016-2020	东庄水库（关中大区）	2018-2021

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）	2019-2023	西安咸阳国际机场三期工程（关中大区）	2019-2021
西武高铁（陕南大区）	2019-2023	其他工程	
西渝高铁（陕南大区）	2019-2023	西安地铁九号线（关中大区）	2019-2021
西安至法门寺城际铁路（关中大区）	2019-2022	西安地铁八号线（关中大区）	2019-2023
阎良至西咸机场城际铁路（关中大区）	2019-2022		
高速公路项目			
京昆线蒲城至涝峪口高速公路改扩建（关中大区）	2019-2022		
韩城至黄龙县高速公路项目（关中大区）	2019-2022		



■ 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

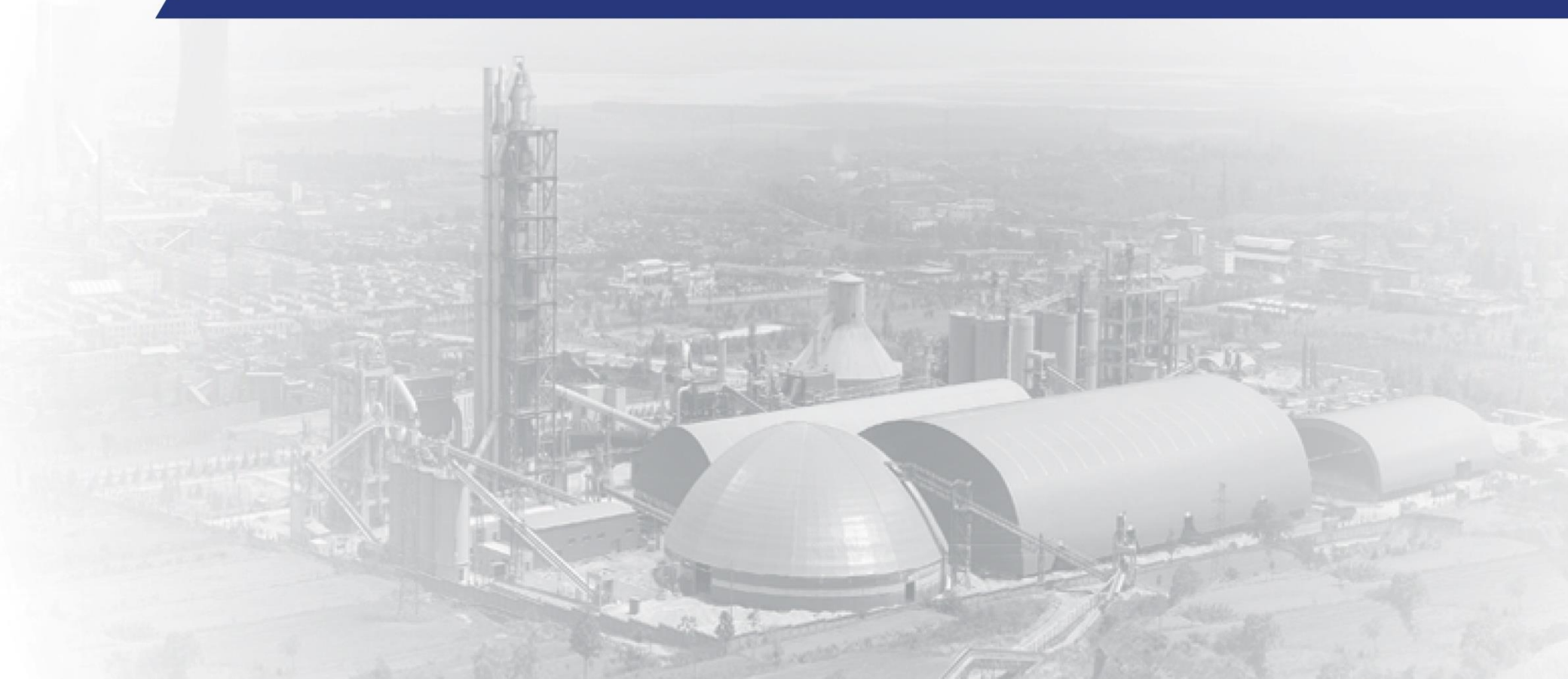
■ 新疆南部

- ☑ 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



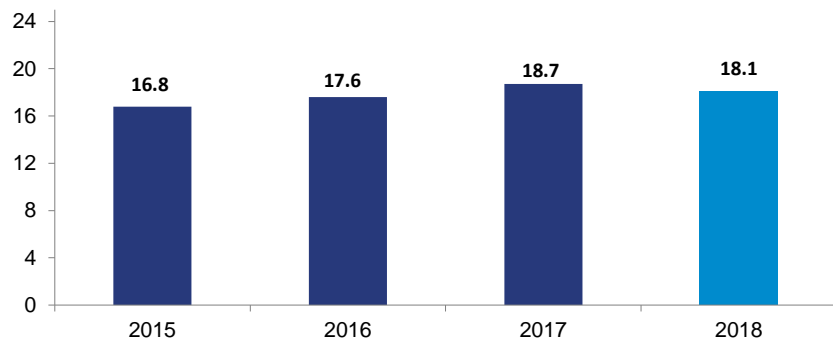
中国西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

财务表现



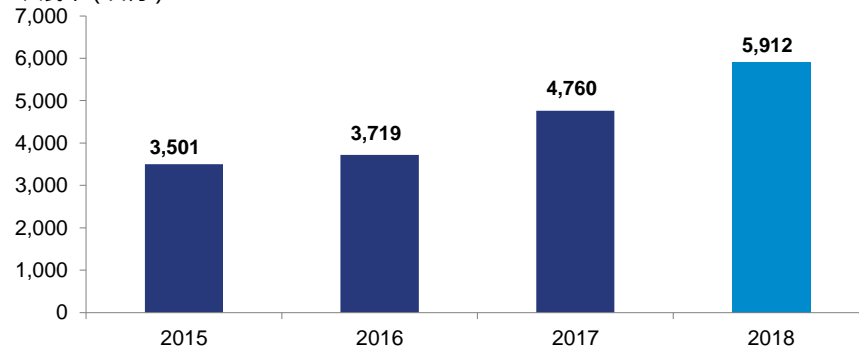
水泥销售量

(人民币吨)



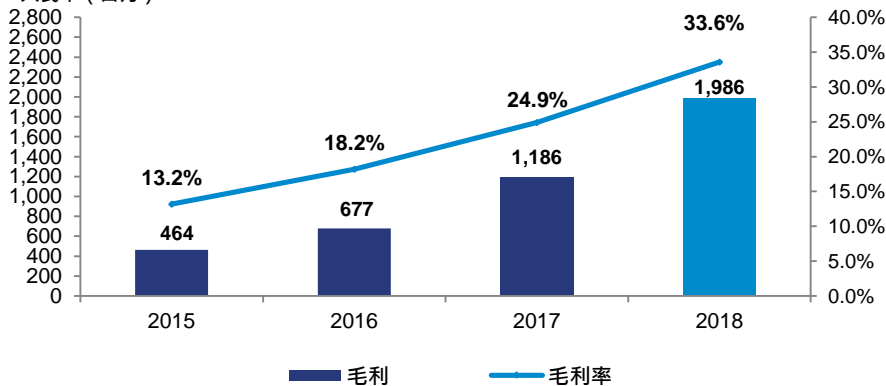
收益

人民币 (百万)



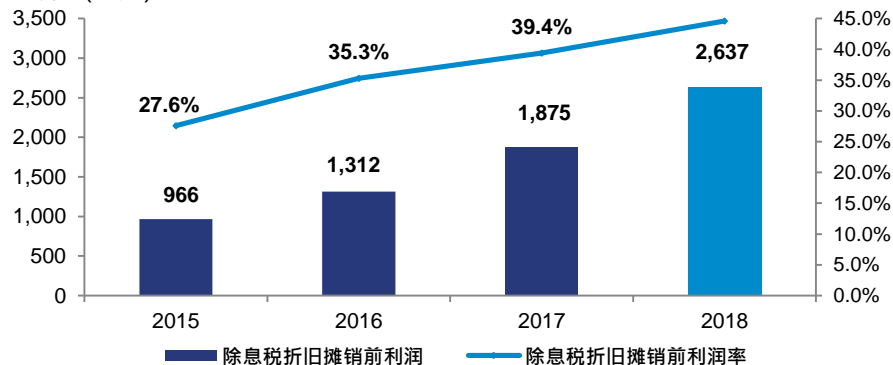
毛利及毛利率

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

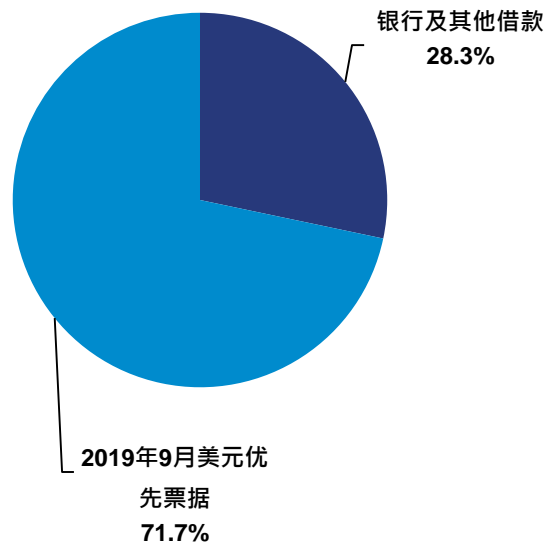
人民币 (百万)



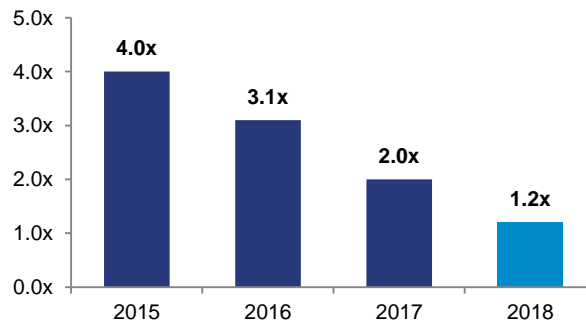
来源: 公司资料.

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; 和在建工程撤销 (iv) 所得税费用; 及 (v) 总折旧和摊销费用

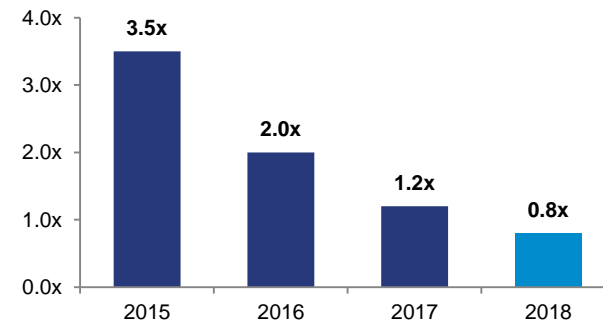
债务状况¹



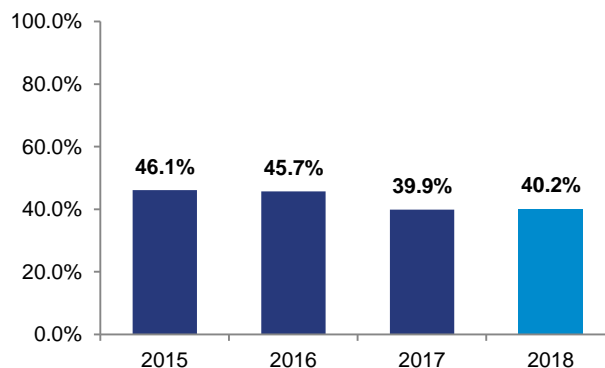
债务总额 / 除息税折旧摊销前利润²



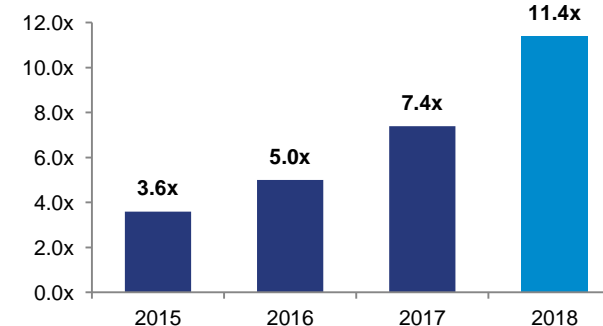
债务净额 / 除息税折旧摊销前利润²



债务总额 / 总拨充资本³



利息覆盖率⁴



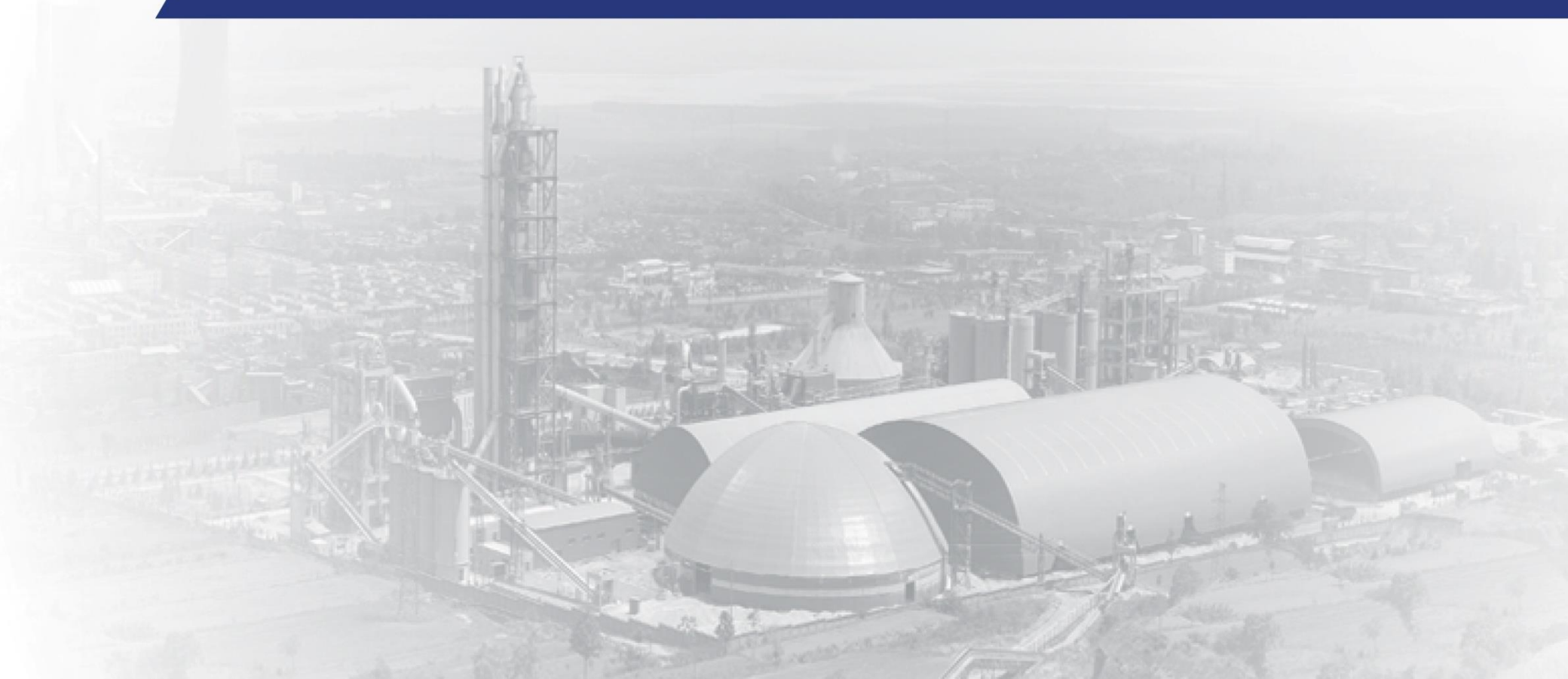
来源: 公司资料

- 截至2018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)减值亏损在建工程撤销;(iv)所得税费用;及(v)总折旧和摊销费用
- 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.



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			
	2015	2016	2017	2018
收益	3,500,931	3,719,280	4,760,038	5,911,744
销售成本	(3,037,447)	(3,042,628)	(3,574,129)	(3,925,988)
毛利	463,484	676,652	1,185,909	1,985,756
销售及市场推广开支	(42,953)	(42,454)	(49,401)	(54,136)
行政开支	(270,629)	(242,249)	(266,245)	(336,745)
其他开支	-	-	(9,100)	-
其他收入	109,352	151,076	226,767	343,986
其他收益及亏损—净额	(297,560)	(184,356)	86,072	(242,215)
应占联营公司盈利	-	9,532	16,021	23,683
利息收入	18,277	16,664	33,671	140,578
融资成本	(236,508)	(265,467)	(249,488)	(228,796)
融资成本—净额	(218,231)	(248,803)	(215,817)	(88,218)
除税前溢利 / (亏损)	(256,537)	119,398	974,206	1,632,111
所得税开支	(50,820)	(104,460)	(248,010)	(451,648)
年内溢利 / (亏损)	(307,357)	14,938	726,196	1,180,463

财务信息

综合财务状况表

资产

人民币千元	于12月31日			
	2015	2016	2017	2018
非流动资产				
于一间联营公司之投资	-	40,957	56,978	80,661
物业，厂房及设备	8,256,747	7,564,018	7,137,420	7,180,198
土地使用权	498,429	486,675	471,487	459,275
采矿权	281,842	272,714	245,611	326,926
其他无形资产	195,315	192,973	191,122	199,561
应收贷款	-	-	406,851	837,203
递延所得税资产	54,405	45,931	36,521	39,110
应收一间附属公司非控 股股东之款项	53,260	63,225	23,218	15,218
预付建设垫款	-	-	106,796	101,002
	9,339,998	8,666,493	8,676,004	9,239,154
流动资产				
存货	575,656	508,893	436,160	491,116
贸易及其他应收款项及 预付款项	685,493	660,545	670,136	731,256
应收贷款	-	-	437,273	855,453
受限制银行存款	73,397	86,978	77,013	189,032
银行结余及现金	454,823	1,258,668	1,375,353	886,046
短期投资	253,128	-	-	-
	2,042,497	2,515,084	2,995,935	3,152,903
总资产	11,382,495	11,181,577	11,671,939	12,392,057

负债及权益

人民币千元	于12月31日			
	2015	2016	2017	2018
非流动负债				
借款	3,000	2,000	160,000	-
优先票据	2,563,482	2,747,221	2,596,470	-
资产退废义务	20,961	22,066	23,417	45,935
递延所得税负债	54,731	39,078	71,296	80,279
递延收益	66,389	48,591	49,742	45,542
	2,708,563	2,858,956	2,900,925	171,756
流动负债				
贸易及其他应付款项	1,410,505	1,086,485	1,056,431	1,383,034
当期所得税负债	22,067	58,965	102,291	186,738
全年票据	799,060	-	-	-
短期票据	-	799,214	399,586	-
借款	538,400	464,600	584,000	863,571
优先票据	-	-	-	2,188,003
	2,770,032	2,409,264	2,142,308	4,621,346
负债总额	5,478,595	5,268,220	5,043,233	4,793,102
权益				
股东应占总股本溢利	5,856,420	5,862,630	6,578,674	7,525,265
少数股权	47,480	50,727	50,032	73,690
权益总额	5,903,900	5,913,357	6,628,706	7,598,955
负债及权益总额	11,382,495	11,181,577	11,671,939	12,392,057

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			
	2015	2016	2017	2018
经营活动产生的净现金	474,070	1,313,442	1,771,998	2,497,959
用于投资活动的净现金	(771,736)	(169,757)	(1,255,827)	(1,681,324)
用于融资活动的净现金	254,885	(342,042)	(396,331)	(1,307,073)
现金及现金等价物增加（减少）净额	(42,781)	801,643	119,840	(490,438)
现金及现金等价物	454,823	1,258,668	1,375,353	886,046

<p>张继民先生 主席兼执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 拥有27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>马维平博士 首席执行官兼执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 拥有逾22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>刘剡女士 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

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