



中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

2020年中期业绩

2020年8月



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.

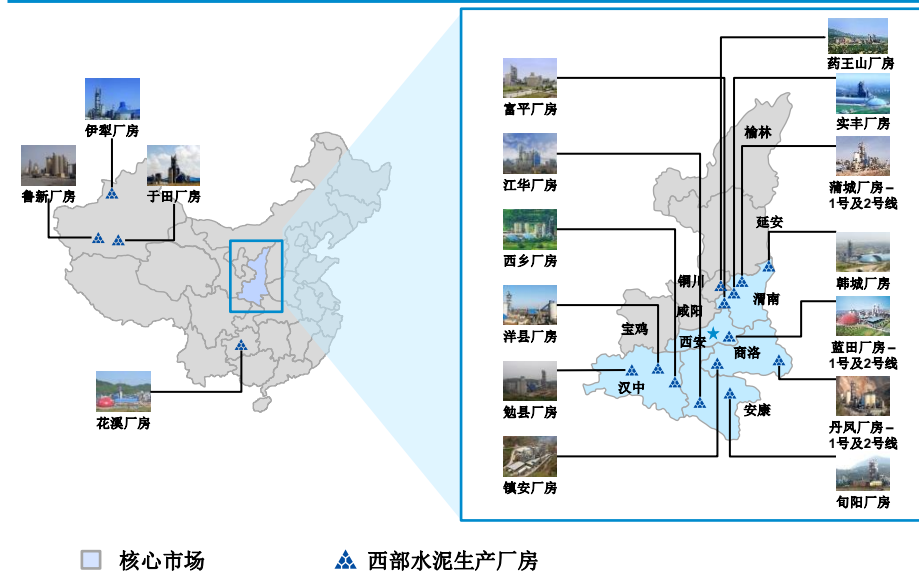


中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

公司概覽



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

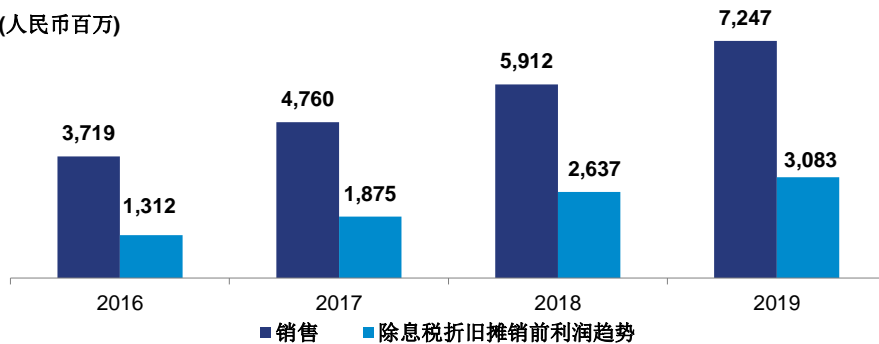
陕西南部及关中东部的市场领导者

水泥年产能达**2,920万吨**

2019年度收益及除息税折旧摊销前利润分别达人民币**72亿元**及人民币**30.83亿元**

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



中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

2020年中期业绩



■ 运营摘要

水泥:

- 回顾期末产能2,920万吨 (2019年6月30日: 2,920万吨)
- 销售量 824万吨 (2019年6月30日: 845万吨)。熟料和水泥总销售量839万吨 (2019年6月30日: 861万吨)
- 平均销售价格人民币315元/吨 (2019年6月30日: 人民币342元/吨)

骨料:

- 回顾期末产能1,510万吨(2019年6月30日: 1510万吨)
- 销售量135万吨(2019年6月30日: 110万吨)
- 平均销售价格人民币39元/吨(2019年6月30日: 人民币35元/吨)

商混:

- 回顾期末产能800万立方(2019年6月30日: 170万立方)
- 销售量59万立方(2019年6月30日: 33万立方)
- 平均销售价格人民币486元/立方(2019年6月30日: 人民币588元/立方)

■ 财务摘要

- 毛利减少至人民币10.476亿元 (2019年6月30日: 11.309亿元)
- 除息税折旧摊销前利润为人民币13.604亿元 (2019年6月30日: 13.970亿元)
- 股东应占溢利为人民币7.523亿元 (2019年6月30日: 7.935亿元)
- 净资产负债率为20.1% (2019年12月31日: 17.5 %)
- 现金及现金等价物为人民币19.155亿元 (2019年12月31日: 12.237亿元)

■ 未来发展

- 集团正于莫桑比克兴建一间产能为200万吨的水泥厂。



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 2020年 6月30日止	截至 2019年 6月30日止	变化
销售量			
水泥 (万吨)	8.24	8.45	(2.5)%
骨料 (万吨)	1.35	1.10	22.7%
商混 (万立方)	0.59	0.33	78.8%
收益	3,008.7	3,310.6	(9.1)%
毛利	1,047.6	1,130.9	(7.4)%
除息税折旧摊销前利润 ⁽¹⁾	1,360.4	1,397.0	(2.6)%
股东应占溢利	752.3	793.5	(5.2)%
每股基本盈利 (分)	13.8	14.6	(5.2)%
中期股息 (分)	无	3.6	不适用
毛利率	34.8%	34.2%	0.6 p.pt
除息税折旧摊销前利润率	45.2%	42.2%	3.0 p.pt
	2020年 6月30日	2019年 12月31日	
资产总值	16,385.2	14,579.8	12.4%
净债务净额 ⁽²⁾	1,943.5	1,613.0	20.5%
净资产负债率 ⁽³⁾	20.1%	17.5%	2.6 p.pt
净债务 / 除息税折旧摊销前利润 ⁽⁴⁾	0.7	0.6	16.7%
除息税折旧摊销前利润 / 固定费用 ⁽⁵⁾	14.8	15.2	(2.6)%
每股净资产 (分)	178	170	4.7%

	截至 2020年 6月30日止	截至 2019年 6月30日止
水泥:		
平均售价 (人民币/吨)	315	342
吨毛利 (人民币/吨)	110	125
骨料:		
平均售价 (人民币/吨)	39	35
吨毛利 (人民币/吨)	15	19
商混:		
平均售价 (人民币/立方)	486	588
吨毛利 (人民币/立方)	100	119
贸易应收款周转率 (天) ⁽⁶⁾	44	27
存货周转率 (天) ⁽⁷⁾	64	48
贸易应付款周转率 (天) ⁽⁸⁾	112	71

1. 除息税折旧摊销前利润是指税前利润减去净外汇收益 (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; 及 (iv)总折旧和摊销费用

2. 债务净额等于全部银行借款及中期票据, 减银行结余及现金及受限制/抵押银行存款及结构性存款

3. 净资产负债率以净负债相对权益计算

4. 除息税折旧摊销前利润是2020年上半年的年化率

5. 固定费用是指总利息支出, 是2020年上半年的年化率

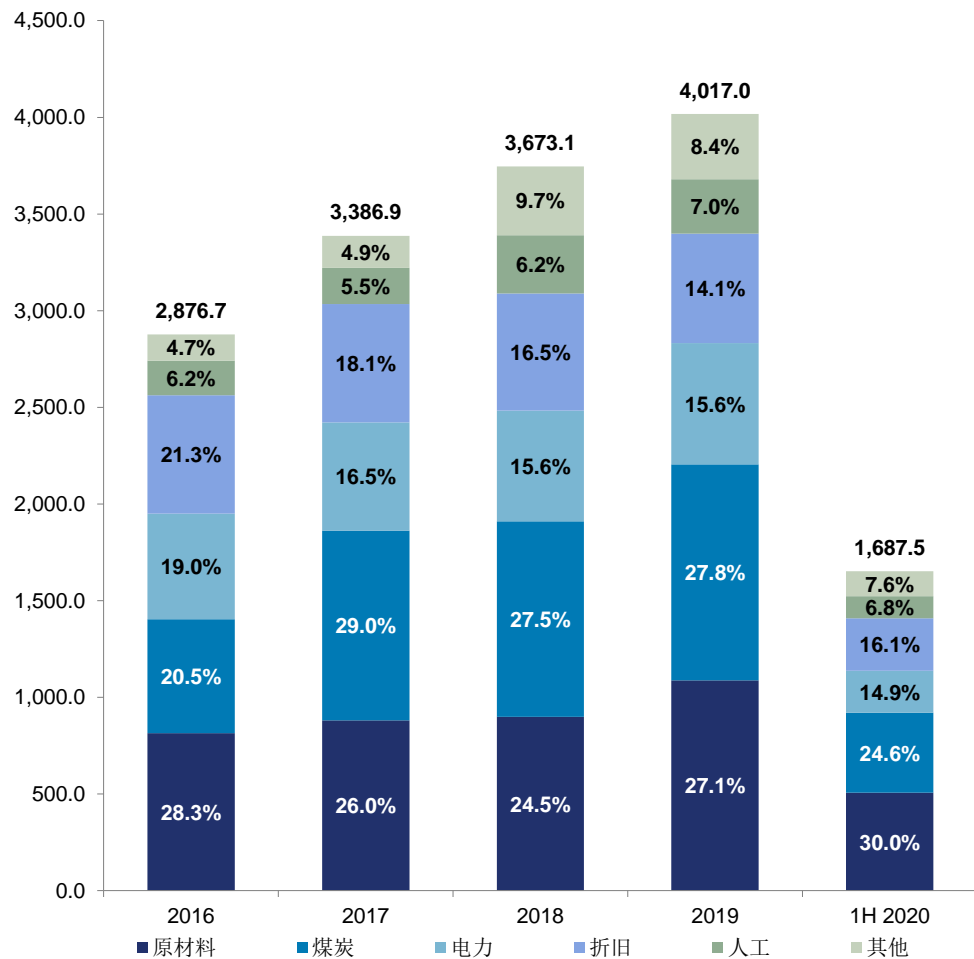
6. 365天 / (收益/平均贸易及票据应收账款项)

7. 365天 / (生产成本/平均存货)

8. 365天 / (生产成本/平均贸易及票据应付款项)

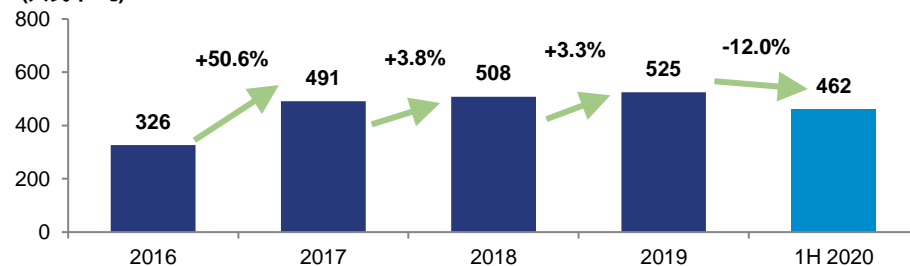
生产成本 (水泥)

人民币 (百万)



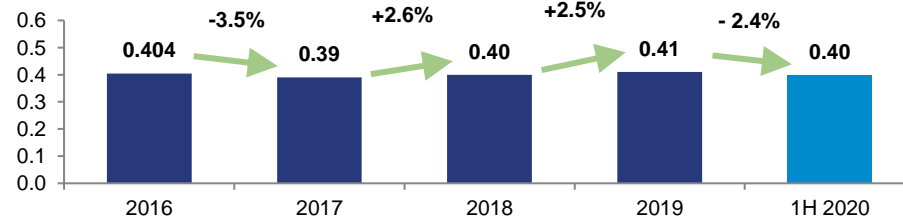
平均煤炭成本

(人民币/吨)



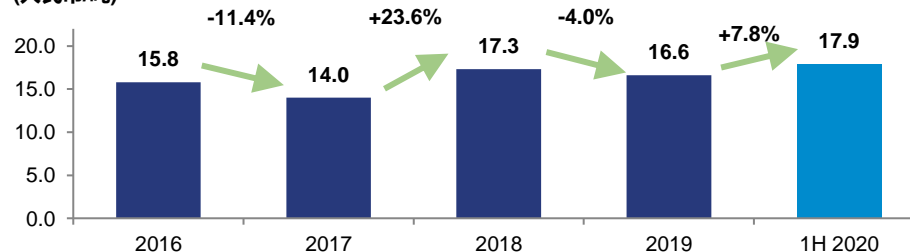
平均电力成本

(人民币/千瓦时)



平均石灰石成本

(人民币/吨)

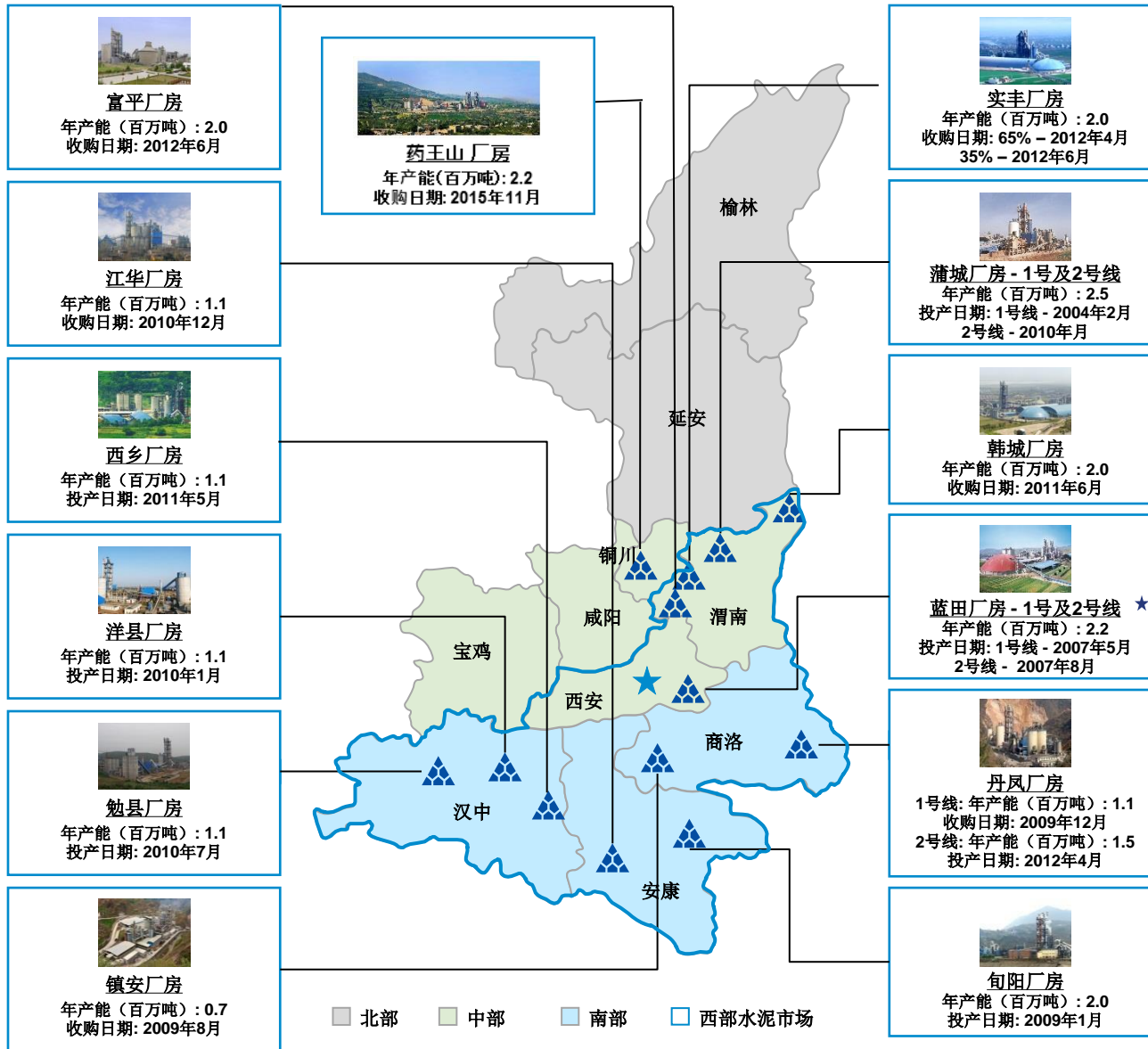




中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

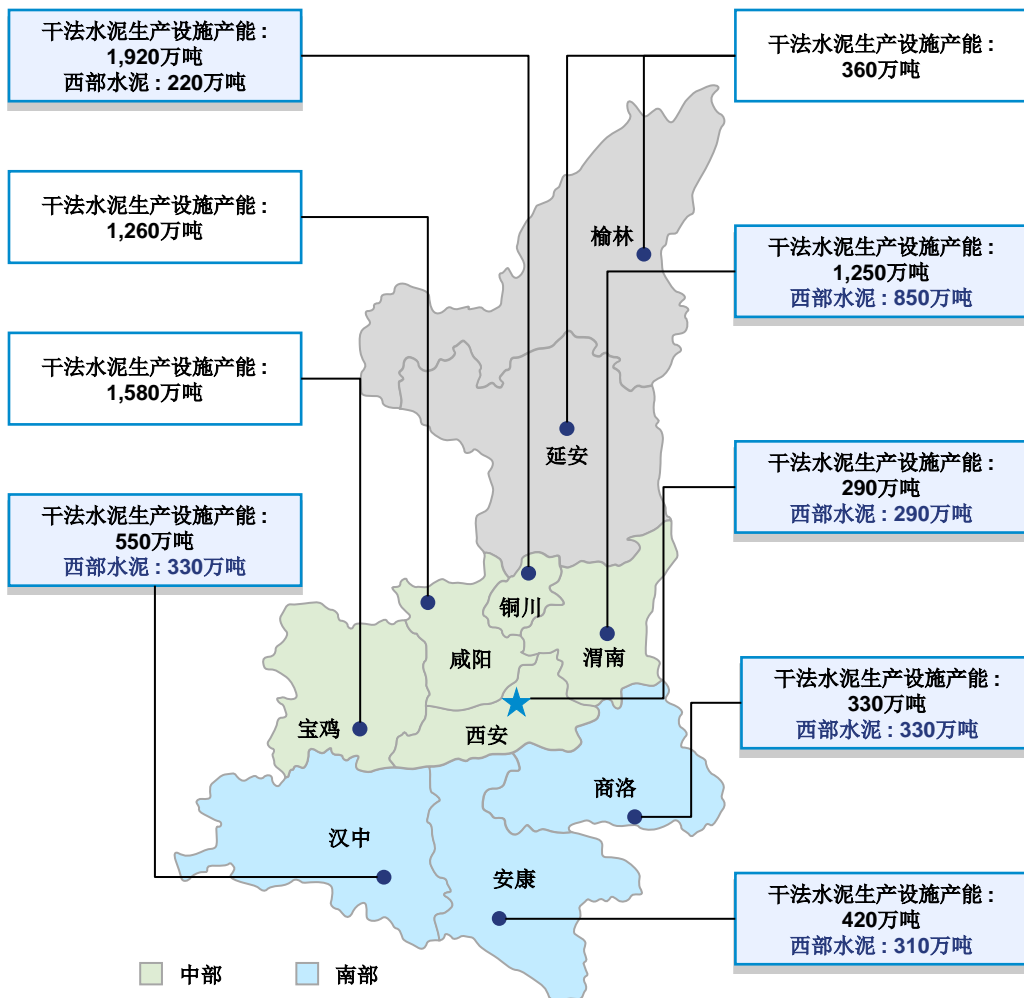
运营及市场动态



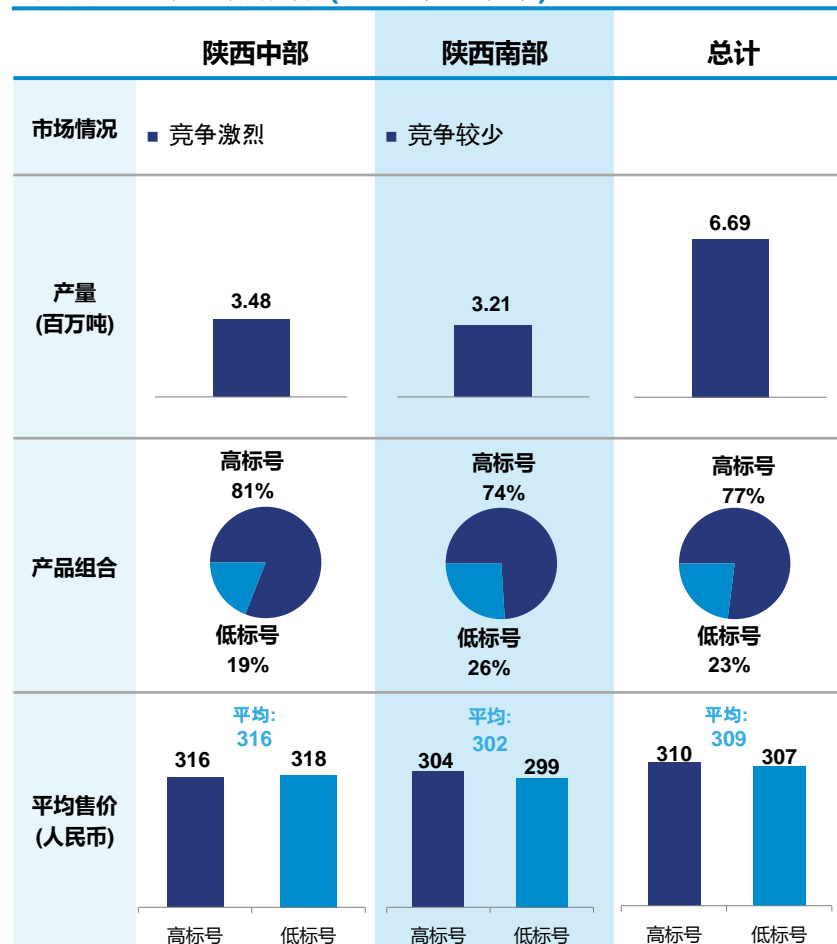


- 陕西省南部 - 商洛, 安康和汉中
 - ☑ 以秦岭山为主的地区
 - ☑ 各地区的市场份额占60%-100%
 - ☑ 有限的石灰石储藏量导致过去数年新增水泥产能相对较低
 - ☑ 往来其他地区的运输路途遥远
 - ☑ 作为稳定的供应方, 具有良好定价能力的优势
- 陕西省中部 - 渭南和西安
 - ☑ 西安市场占全省需求的30%-40%, 具市场主导地位
 - ☑ 丰富的石灰石产量、新产能、竞争更为激烈
 - ☑ 渭南地区的市场份额占68%
 - ☑ 三间厂房邻近西安市场
 - ☑ 受惠于西咸新区发展计划


★西安蓝田粉磨系统: 为蓝田厂房增加70万吨产能



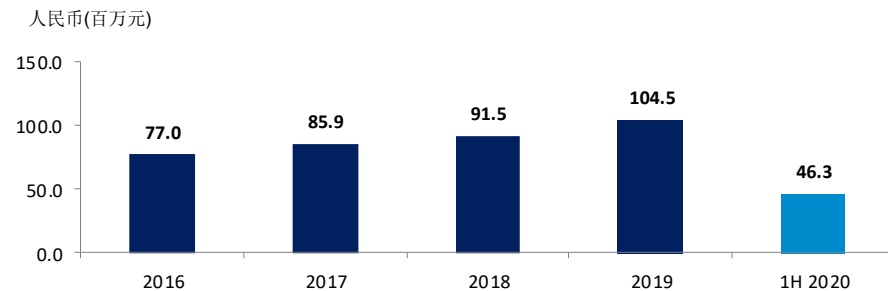
我们的区域运营指标 (2020年上半年)



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



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

主要基础设施项目

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。止2020年上半年已供应超过65万吨，2020年预计下半年供应量约为14余万吨。

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砭，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。止2020年上半年已供应约24万吨，2020年下半年预计需求量约为10万吨。

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口北岸，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。止2020年上半年已供应约83万吨，2020年下半年预计需求量约为10万吨。

延黄高速

- 延黄高速起于延长县，与延安至延川高速公路相接，经延长县、宝塔区、宜川县、黄龙县四个县区，与已拟建的黄龙至蒲城高速公路相连接，全长169.49公里。
- 该项目于2018年开工，总需求量约35万吨。止2020年上半年已供应约29万吨，2020年下半年预计需求量约为6万吨。

卢栾高速

- 卢栾高速项目起点位于栾川县庙子镇英雄村附近两河口，东接洛栾高速，终点位于卢氏县。路线全长75.327公里，其中，栾川境内约50.719公里，沿途经过庙子、栾川乡、赤土店、陶湾、石庙、叫河等6个乡镇。
- 该项目于2019年开工，总需求量30万吨。止2020年上半年已供应约6万吨，2020年下半年预计需求量约为14万吨。

蒲白黄高速

- 国家高速公路榆蓝线（G65E）陕西境黄龙至蒲城公路BOT项目，路线北起黄龙县以南的安善村，与“十三五”即将开工建设的延长至黄龙高速公路相接，路线南至蒲城县以东的转弯村，与已经建成的蒲城至渭南高速公路相连。项目途径黄龙、白水、蒲城三县，路线长约81.145公里。
- 该项目于2018年开工，总需求量35万吨。止2020年上半年已供应约21万吨，2020年下半年预计需求量约为11万吨。

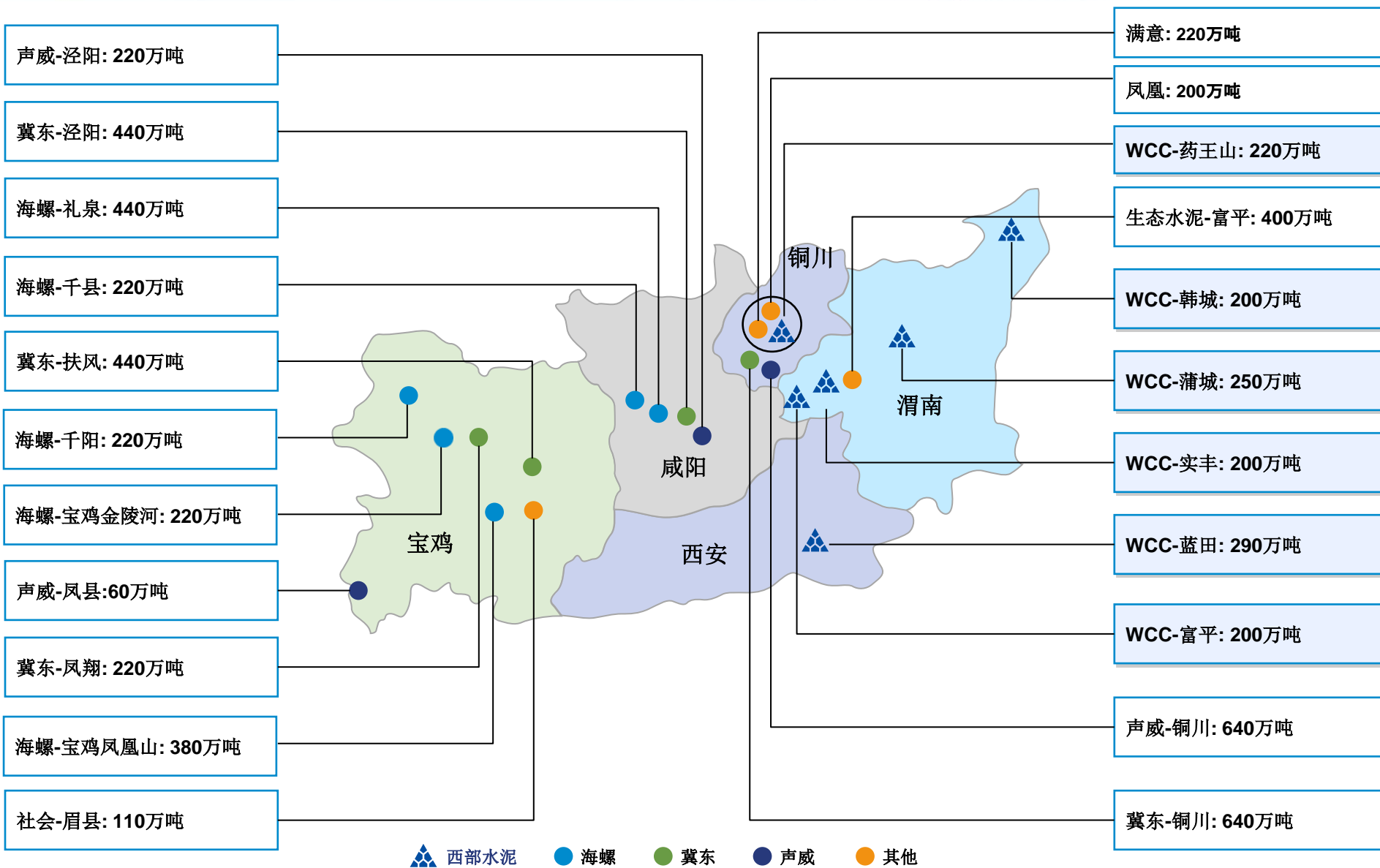
已供货其他项目

项目名称	计划建设期限	项目名称	计划建设期限
铁路项目			
西延高铁（关中大区）	2020-2025		
高速公路项目			
韩黄高速（关中大区）	2019-2022	澄韦高速（关中大区）	2020-2022
平镇高速（陕南大区）	2017-2020	宁石高速（陕南大区）	2018-2021
西镇高速（陕南大区）	2017-2020	郑西高速（陕南大区）	2019-2020
尧栾高速（陕南大区）	2019-2021	卢氏生态廊道（陕南大区）	2020-2021
西浙高速（陕南大区）	2020-2022		
水利工程			
东庄水库（关中大区）	2013-2022	旬阳水电站（陕南大区）	2017-2022
引汉济渭（三河口）（陕南大区）	2016-2020	引汉济渭（黄金峡）（陕南大区）	2018-2021
月河电站（陕南大区）	2017-2023		
其他工程			
西安地铁项目（关中大区）	2014-长期	西安火车站改扩建（关中大区）	2016-2021
安康机场（陕南大区）	2018-2021		

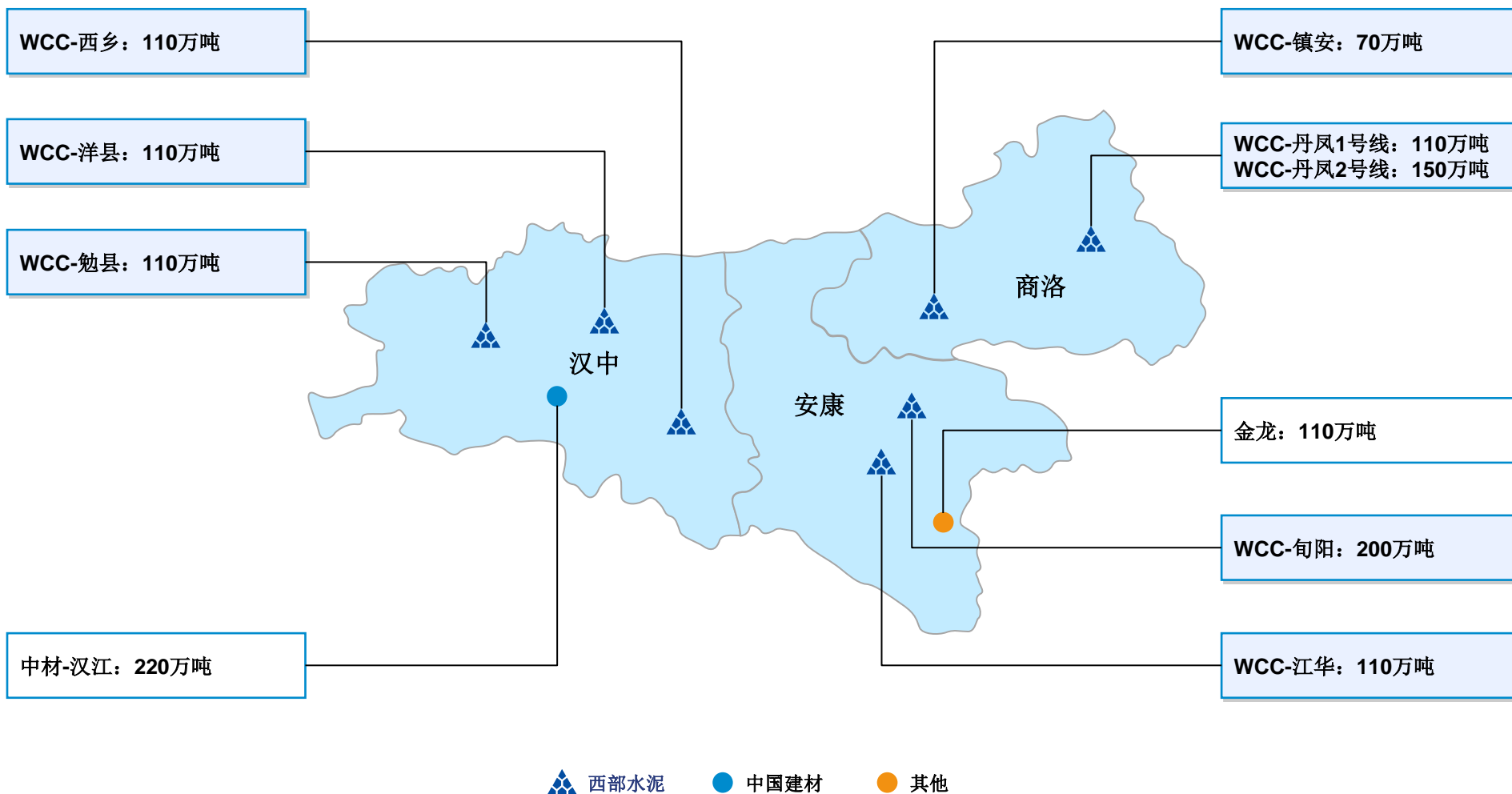
预计动工的其他基础设施建设项目

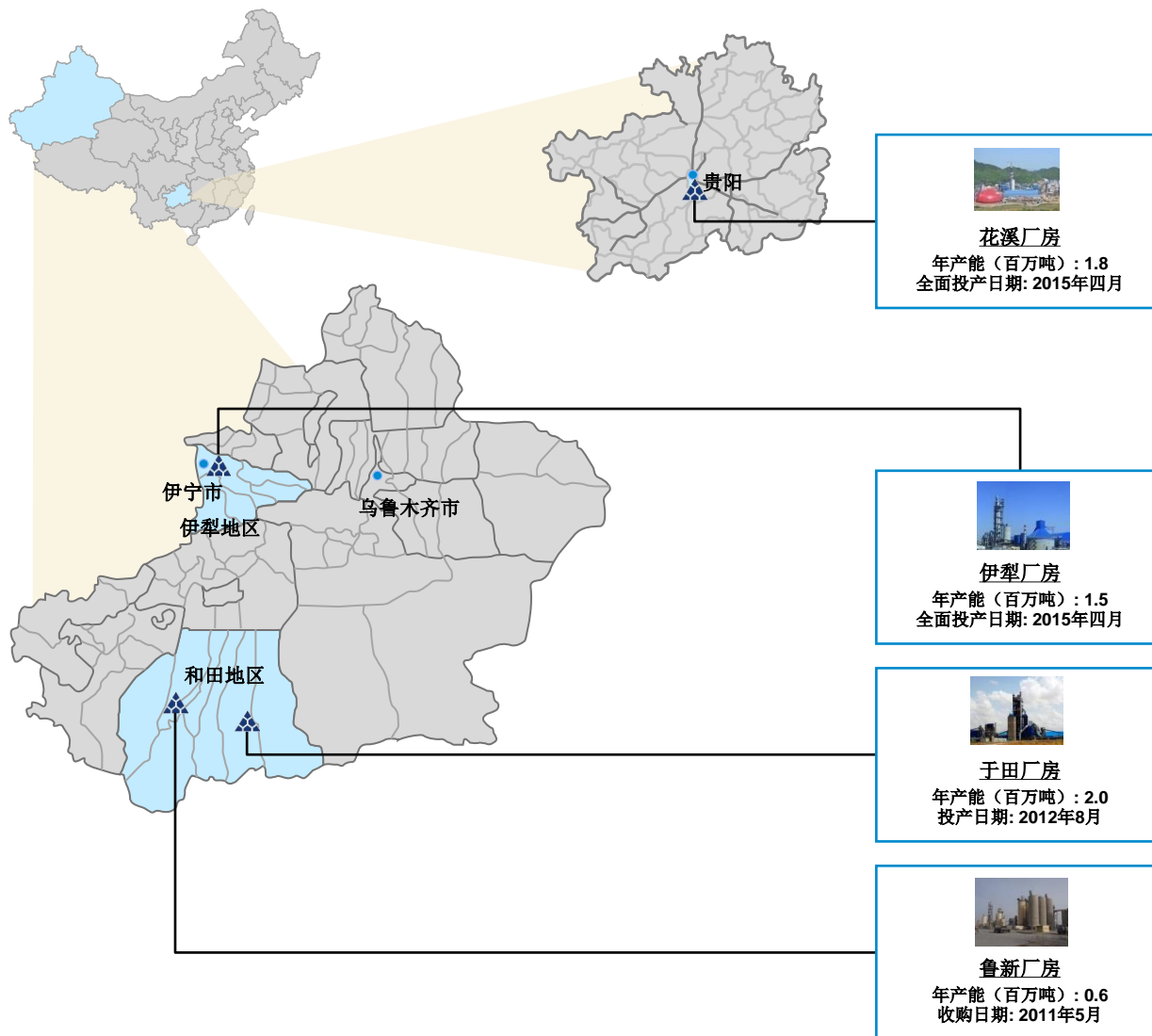
项目名称	计划建设期限	项目名称	计划建设期限
铁路项目			
西韩城际（关中大区）	2020-2024	阎机城际（关中大区）	2020-2024
西法城际（关中大区）	2020-2024	汉巴南城际铁路（陕南大区）	2020-2026
兰州-汉中-十堰高铁（陕南大区）	2021-2026	城口项目（陕南大区）	2020-2024
西康高铁（陕南大区）	2021-2025		
西武高铁（陕南大区）	2020-2024		
高速公路项目			
关中环线眉县至凤翔（关中大区）	2021-2024	康县-略阳高速（陕南大区）	2021-2025
呼北高速（关中大区）	2021-2024	安岚三期（陕南大区）	2020-2024
洋县-西乡高速连接线（陕南大区）	2022-2025	苍溪-巴中高速（陕南大区）	2020-2024
丹宁线（陕南大区）	2021-2024	京昆改扩建（关中大区）	2021-2024
米仓山大道项目（陕南大区）	2020-2025		
镇巴-王坪-通江高速（陕南大区）	2020-2024		
延安东绕（关中大区）	2022-2025		
水利工程			
三河口水厂项目（陕南大区）	2020-2021	红鱼洞水库及灌区工程（陕南大区）	2020-2021
恒口水库（陕南大区）	2021-2022	冷水河水库（陕南大区）	2020-2021
土溪口水库（陕南大区）	2021-2022		
其他工程			
山西黄河大桥（关中大区）	2021-2023	咸阳机场三期（关中大区）	2020-2023

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

张继民先生 主席兼执行董事	<ul style="list-style-type: none">■ 拥有28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
马维平先生 首席执行官兼执行董事	<ul style="list-style-type: none">■ 拥有逾23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
马朝阳先生 非执行董事	<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
刘剡女士 非执行董事	<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
范长虹先生 非执行董事	<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总经理■ 毕业于武汉工业大学，主修工程专业■ 安徽海螺水泥董事会代表
独立非执行董事	<ul style="list-style-type: none">■ 李港卫先生■ 朱东先生■ 谭竞正先生



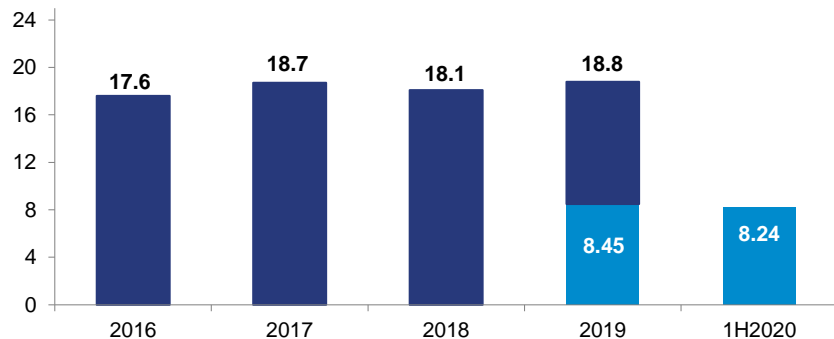
中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

财务表现



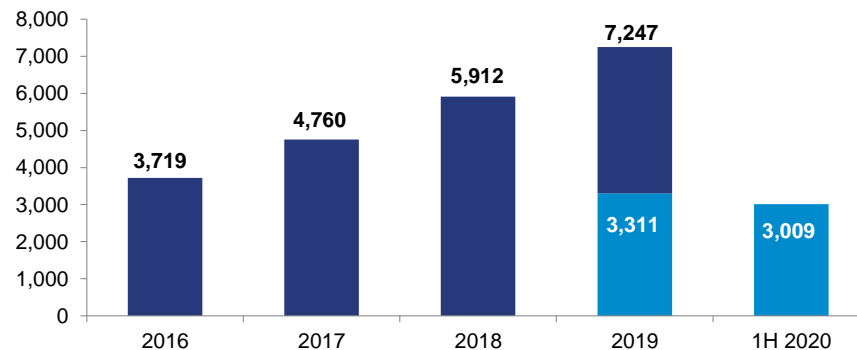
水泥销售量

人民币(百万吨)



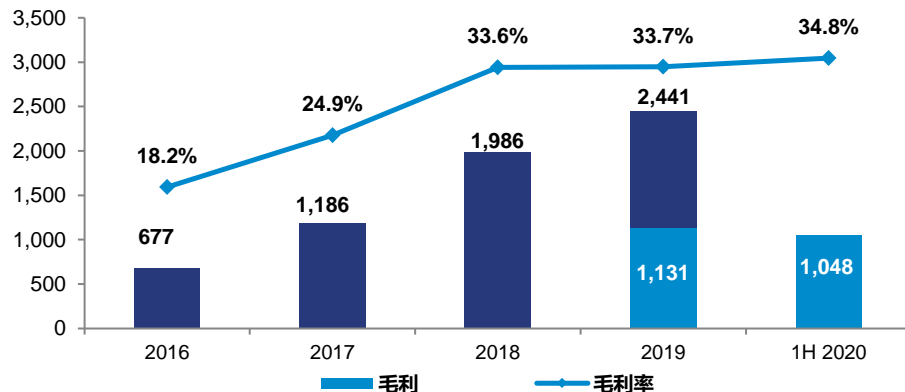
收益

人民币 (百万)



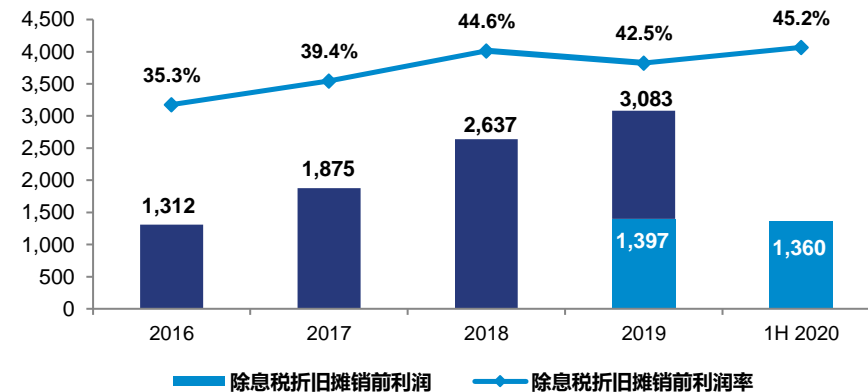
毛利及毛利率

人民币 (百万)

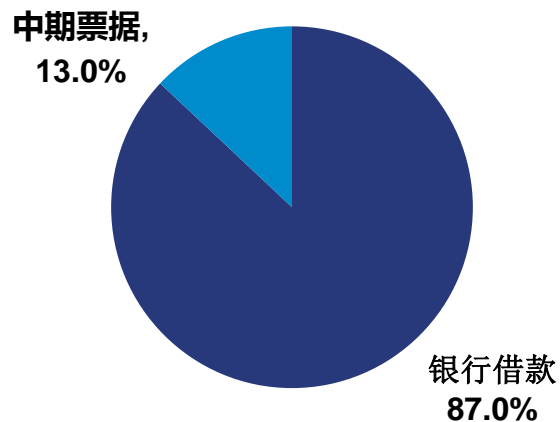


除息税折旧摊销前利润及除息税折旧摊销前利润率

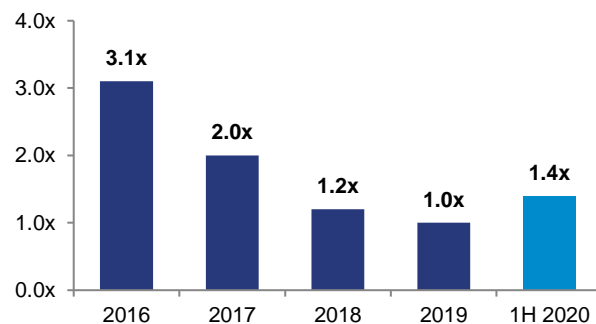
人民币 (百万)



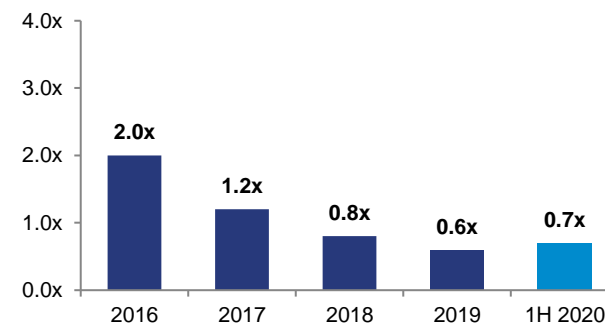
债务状况



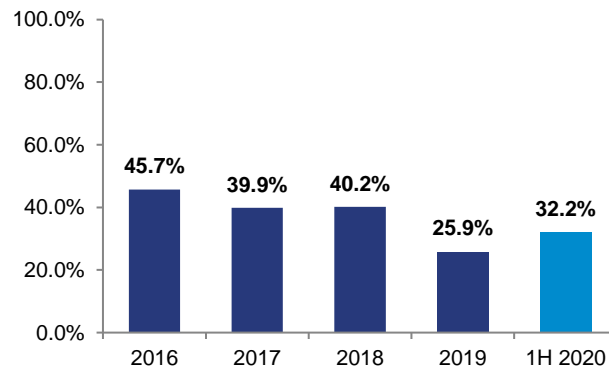
债务总额 / 除息税折旧摊销前利润¹



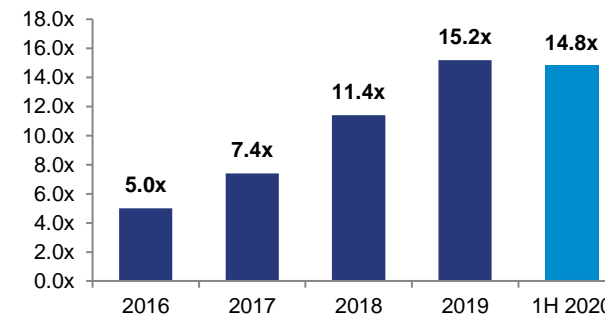
债务净额 / 除息税折旧摊销前利润¹



债务总额 / 总拨充资本²



利息覆盖率³



来源: 公司资料

1. 除息税折旧摊销前利润是2020年上半年的年化率
2. 总市值相当于非流动借款加公司总股本
3. 除息税折旧摊销前利润 / 总利息支出



中國西部水泥有限公司
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日止期间	
	2017	2018	2019	2019	2020
收益	4,760,038	5,911,744	7,247,389	3,310,583	3,008,741
销售成本	(3,574,129)	(3,925,988)	(4,806,905)	(2,179,714)	(1,961,117)
毛利	1,185,909	1,985,756	2,440,484	1,130,869	1,047,624
销售及市场推广开支	(49,401)	(54,136)	(57,406)	(28,678)	(26,229)
行政开支	(266,245)	(336,745)	(382,353)	(184,580)	(184,194)
其他开支	(9,100)	-	-	(8,048)	(43,284)
其他收入	226,767	343,986	287,753	150,321	123,256
其他收益及亏损—净额	86,072	(242,215)	(108,220)	(73,272)	(68,011)
联营公司利润份额	16,021	23,683	22,388	9,594	8,091
利息收入	33,671	140,578	228,231	100,076	102,091
融资成本	(249,488)	(228,796)	(187,076)	(115,254)	(73,697)
融资成本—净额	(215,817)	(88,218)	41,155	(15,178)	28,394
除税前溢利（亏损）	974,206	1,632,111	2,243,801	982,458	885,647
所得税开支	(248,010)	(451,648)	(394,272)	(176,136)	(108,755)
年内溢利（亏损）	726,196	1,180,463	1,849,529	806,322	776,892

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
	2017	2018	2019	2020
非流动资产				
联营公司投资	56,978	80,661	80,269	81,106
物业、厂房及设备	7,137,420	7,180,198	7,793,345	8,584,658
使用权资产	471,487	459,275	469,021	461,773
采矿权	245,611	326,926	542,352	534,806
其他无形资产	191,122	199,561	199,235	198,857
应收贷款	406,851	837,203	724,182	499,696
递延所得税资产	36,521	39,110	36,557	30,937
应收一间附属公司非 控股股东之款项	23,218	15,218	-	-
收购物业、厂房及设 备之存款	106,796	101,002	518,276	575,654
投资于信托产品	-	-	181,855	181,855
使用权资产预付款项	-	-	100,278	100,278
	8,676,004	9,239,154	10,645,370	11,249,620
流动资产				
存货	436,160	491,116	665,526	708,559
贸易及其他应收款项 及预付款项	670,136	731,256	989,766	1,335,360
结构性存款	-	-	90,000	90,000
应收贷款	437,273	855,453	1,055,444	1,176,131
受限制/已质押银行 存款	77,013	189,032	354,148	669,878
银行结余及现金	1,375,353	886,046	779,559	1,155,634
	2,995,935	3,152,903	3,934,443	5,135,562
总资产	11,671,939	12,392,057	14,579,813	16,385,182

负债及权益

人民币千元	于12月31日			于6月30日
	2017	2018	2019	2020
非流动负债				
银行借款	160,000	-	1,189,589	1,364,997
中期票据	-	-	521,098	503,185
优先票据	2,596,470	-	-	-
资产弃置业务	23,417	45,935	336,398	355,908
递延所得税负债	71,296	80,279	63,721	83,046
递延收益	49,742	45,542	34,205	32,409
	2,900,925	171,756	2,145,011	2,339,545
流动负债				
贸易及其他应付款项	1,056,431	1,383,034	1,962,133	2,329,725
当期所得税负债	102,291	186,738	121,005	71,064
短期票据	399,586	-	-	-
银行借款	584,000	863,571	1,126,000	1,990,794
优先票据	-	2,188,003	-	-
	2,142,308	4,621,346	3,209,138	4,391,583
负债总额	5,043,233	4,793,102	5,354,149	6,731,128
权益				
股东应占总股本溢利	6,578,674	7,525,265	9,052,939	9,464,688
少数股权	50,032	73,690	172,725	189,366
权益总额	6,628,706	7,598,955	9,225,664	9,654,054
负债及权益总额	11,671,939	12,392,057	14,579,813	16,385,182

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	
	2017	2018	2019	2019	2020
经营活动产生的净现金	1,771,998	2,497,959	2,613,006	1,470,010	760,059
用于投资活动的净现金	(1,255,827)	(1,681,324)	(2,014,041)	(930,135)	(1,255,407)
用于融资活动的净现金	(396,331)	(1,307,073)	(706,004)	(347,515)	871,768
现金及现金等价物增加（减少）净额	119,840	(490,438)	(107,039)	192,360	376,420
现金及现金等价物	1,375,353	886,046	779,559	1,074,545	1,155,634



中國西部水泥有限公司
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 4988
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 4988
传真: +86 29 8925 4088

