



中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

2021年中期业绩

2021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.

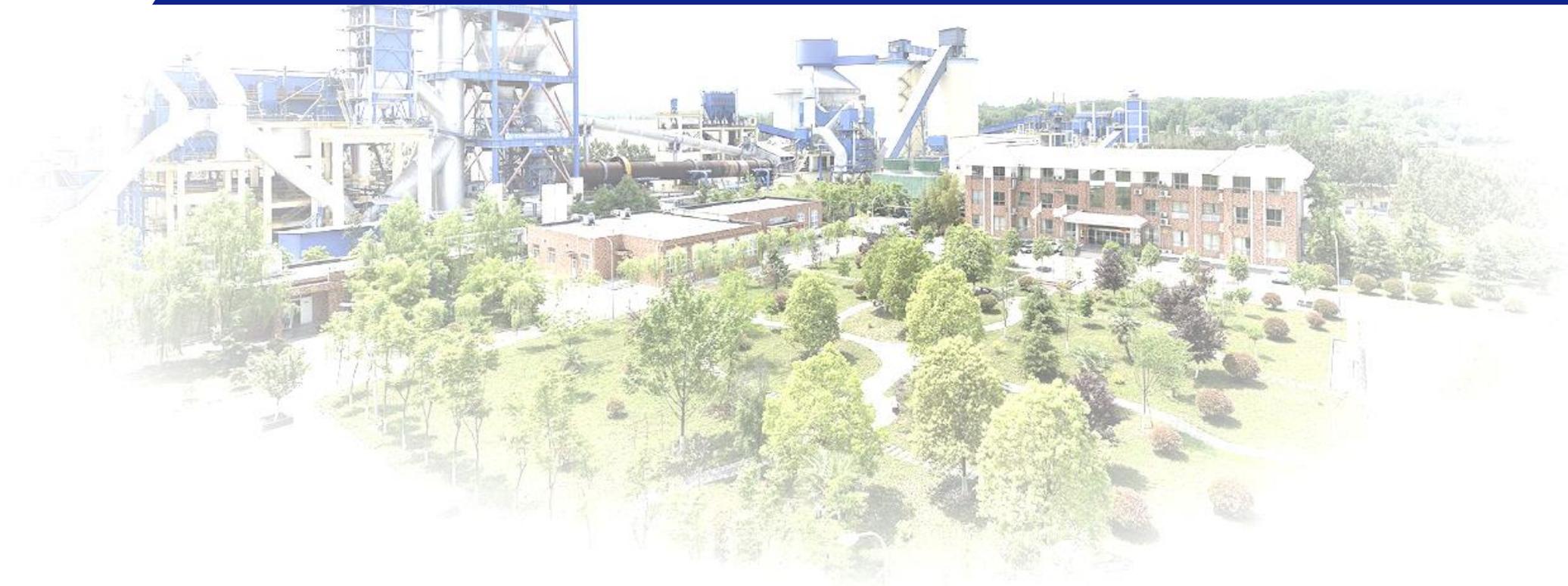
No invitation is made by this presentation or the information contained herein to enter into, or offer to enter into, any agreement to purchase, acquire, dispose of, subscribe for or underwrite any securities or structured products, and no offer is made of any shares in or debentures of the Issuer for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

西部水泥产能：2,900万吨
陕西省 - 2,170万吨
新疆 - 350万吨
贵州 - 180万吨
莫桑比克 - 200万吨

骨料产能：1,500万吨
商混产能：980万立方

非洲重点 - 莫桑比克



- 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
- 莫桑比克：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

2021年中期业绩



■ 运营摘要

水泥:

- 回顾期末产能2,900万吨 (2020年6月30日: 2,920万吨)
- 销售量1,009万吨 (2020年6月30日: 824万吨)。熟料和水泥总销售量1,030万吨 (2020年6月30日: 839万吨)
- 平均销售价格人民币319元/吨 (2020年6月30日: 人民币315元/吨)

骨料:

- 回顾期末产能1,500万吨(2020年6月30日: 1,510万吨)
- 销售量200万吨(2020年6月30日: 135万吨)
- 平均销售价格人民币34元/吨(2020年6月30日: 人民币39元/吨)

商混:

- 回顾期末产能980万立方(2020年6月30日: 800万立方)
- 销售量76万立方(2020年6月30日: 59万立方)
- 平均销售价格人民币421元/立方(2020年6月30日: 人民币486元/立方)

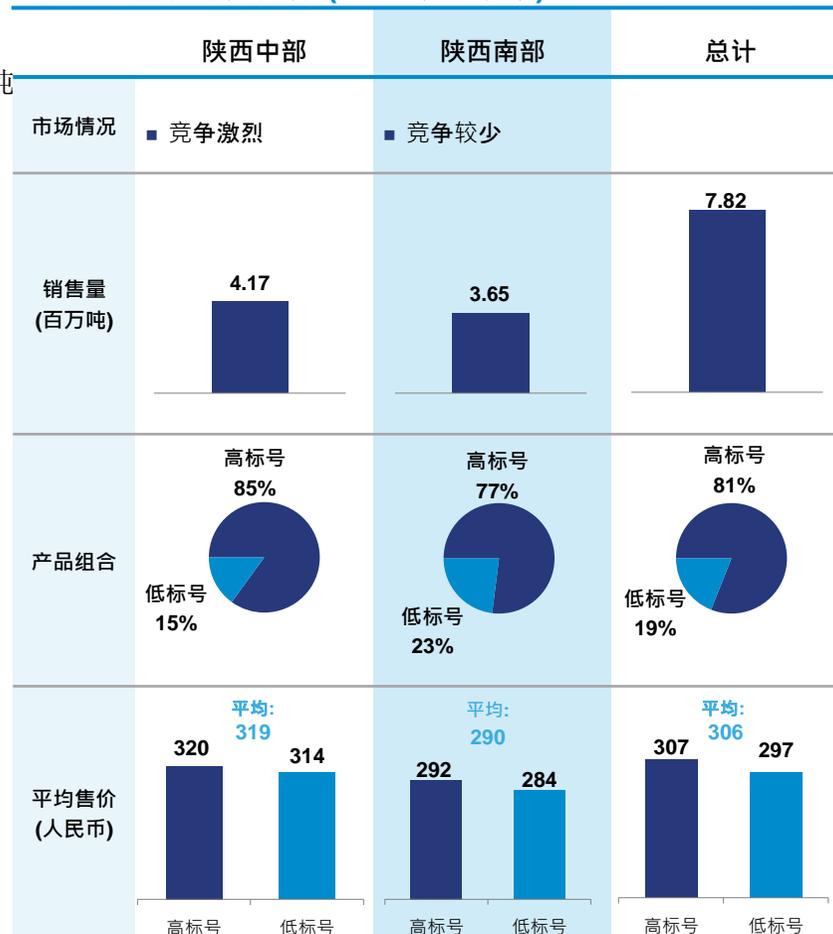
■ 财务摘要

- 毛利上升至人民币13.437亿元 (2020年6月30日: 10.476亿元)
- 除息税折旧摊销前利润为人民币16.659亿元 (2020年6月30日: 13.604亿元)
- 股东应占溢利为人民币10.561亿元 (2020年6月30日: 7.523亿元)
- 净资产负债率为30.2% (2020年12月31日: 21.2%)
- 现金及现金等价物为人民币18.589亿元 (2020年12月31日: 14.753亿元)

■ 未来发展

- 集团位于铜川的厂房屋于二零二一年六月开始投入试投产。

我们的区域运营指标 (2021年上半年)



人民币百万 (除非特指)	截至 2021年 6月30日止	截至 2020年 6月30日止	变化
销售量			
水泥 (万吨)	10.09	8.24	22.5%
骨料 (万吨)	2.00	1.35	48.1%
商混 (万立方)	0.76	0.59	28.8%
收益			
毛利	4,232.9	3,008.7	40.7%
除息税折旧摊销前利润 ⁽¹⁾	1,665.9	1,360.4	22.5%
股东应占溢利	1,056.1	752.3	40.4%
每股基本盈利 (分)	19.4	13.8	40.6%
中期股息 (分)		无	不适用
毛利率	31.7%	34.8%	(3.1p.pt)
除息税折旧摊销前利润率	39.4%	45.2%	(5.8p.pt)
	2021年 6月30日	2020年 12月31日	
资产总值	22,135.5	18,906.2	17.1%
净债务净额 ⁽²⁾	3,365.7	2,237.0	50.5%
净资产负债率 ⁽³⁾	30.2%	21.2%	9.0p.pt
净债务 / 除息税折旧摊销前利润 ⁽⁴⁾	2.0	0.7	185.7%
除息税折旧摊销前利润 / 固定费用 ⁽⁵⁾	11.1	15.1	(26.5%)
每股净资产 (分)	205	194	5.7%

	截至 2021年 6月30日止	截至 2020年 6月30日止
水泥:		
平均售价 (人民币/吨)	319	315
吨毛利 (人民币/吨)	114	110
骨料:		
平均售价 (人民币/吨)	34	39
吨毛利 (人民币/吨)	16	15
商混:		
平均售价 (人民币/立方)	421	486
吨毛利 (人民币/立方)	62	100
贸易应收款周转率 (天) ⁽⁶⁾	60	44
存货周转率 (天) ⁽⁷⁾	54	64
贸易应付款周转率 (天) ⁽⁸⁾	117	112

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, 并加入财务费用, 股份费用, 减值亏损及总折旧和摊销费用

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

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2021年上半年的年化率

5. 固定费用是指总利息支出, 是2021年上半年的年化率

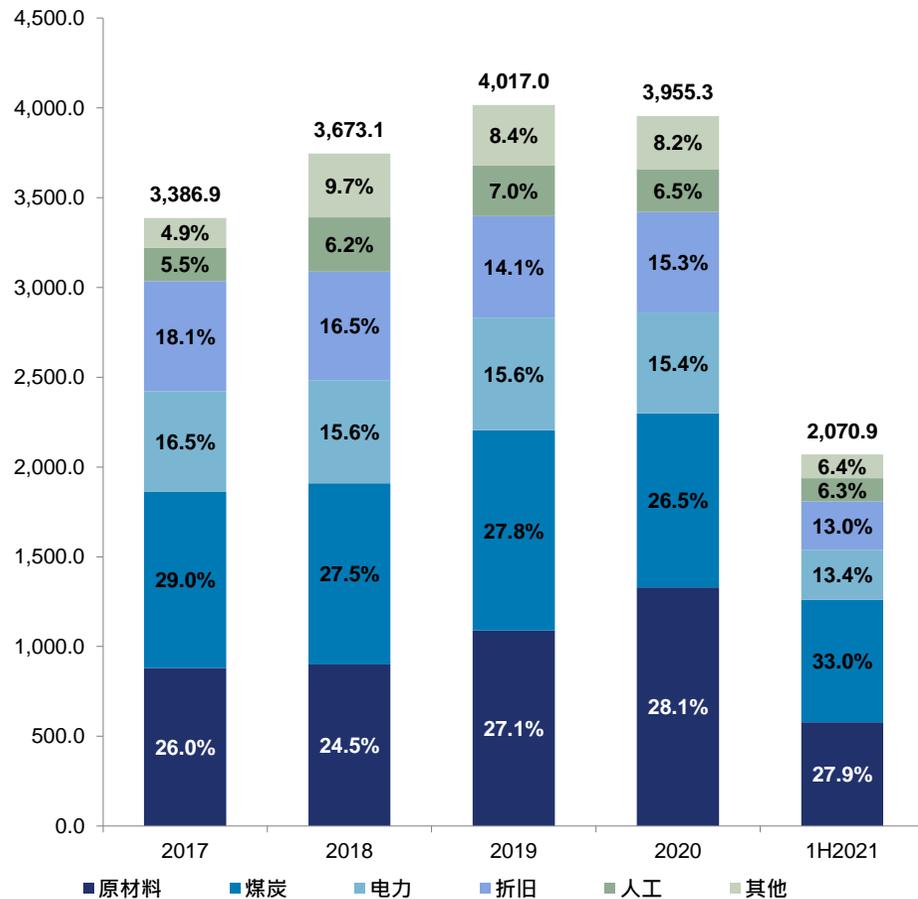
6. 365天 / (收益 / 平均贸易及票据应收账款项)

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)



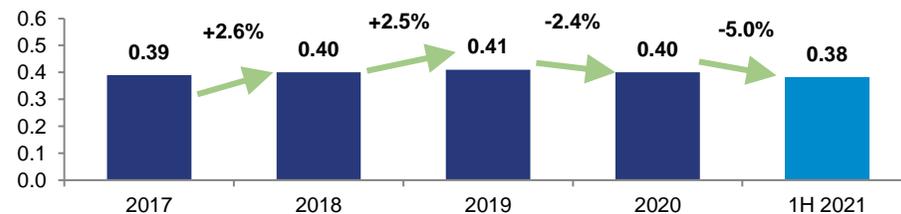
平均煤炭成本

(人民币/吨)



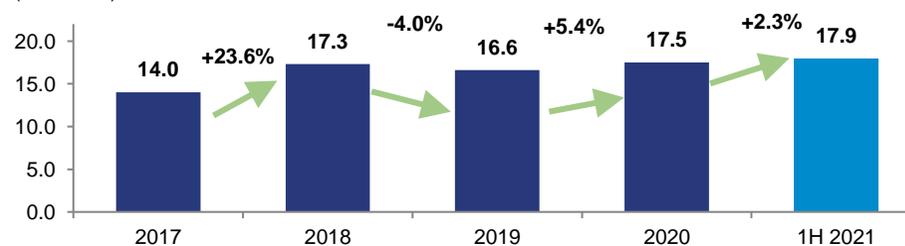
平均电力成本

(人民币/千瓦时)



平均石灰石成本

(人民币/吨)

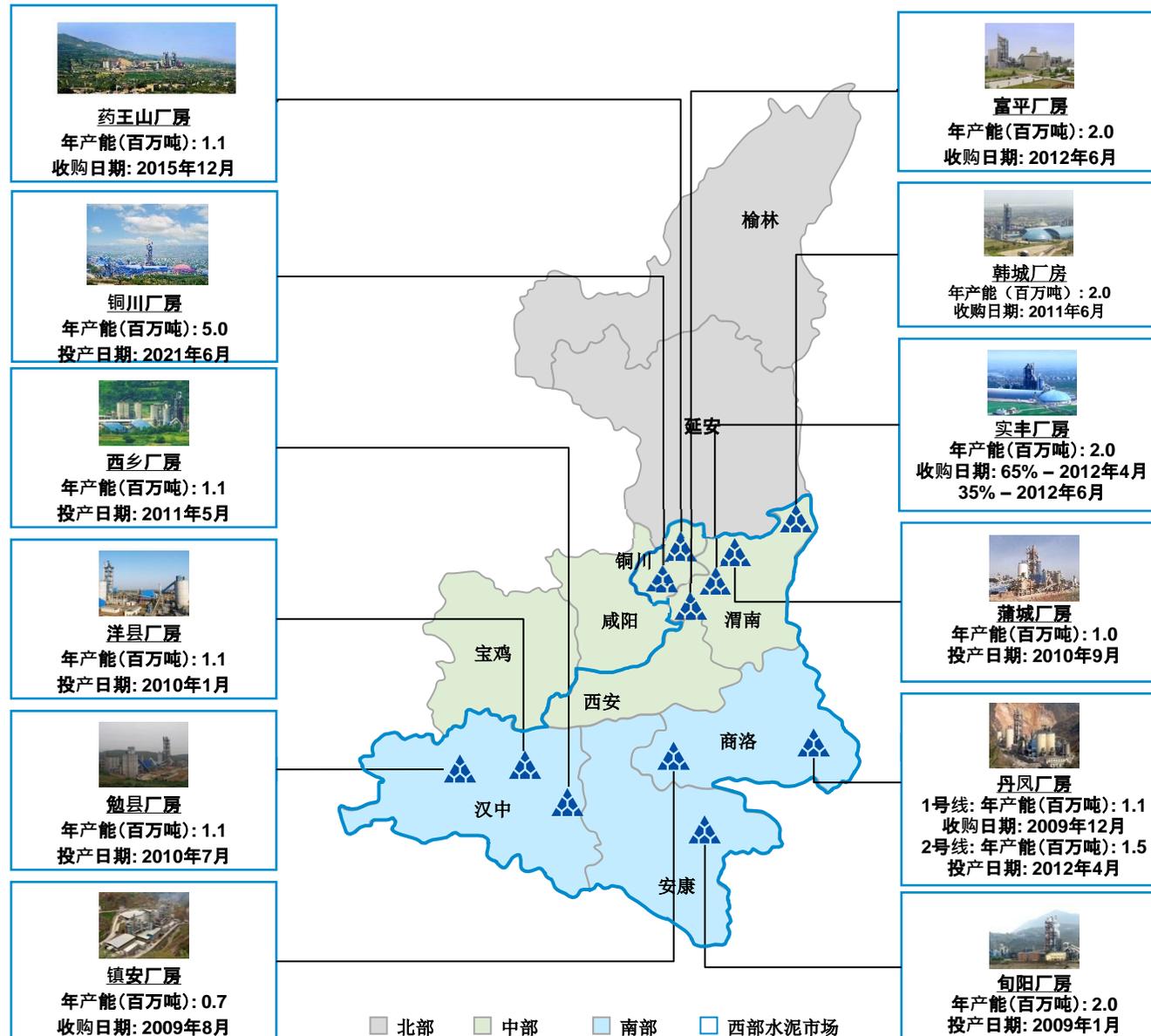


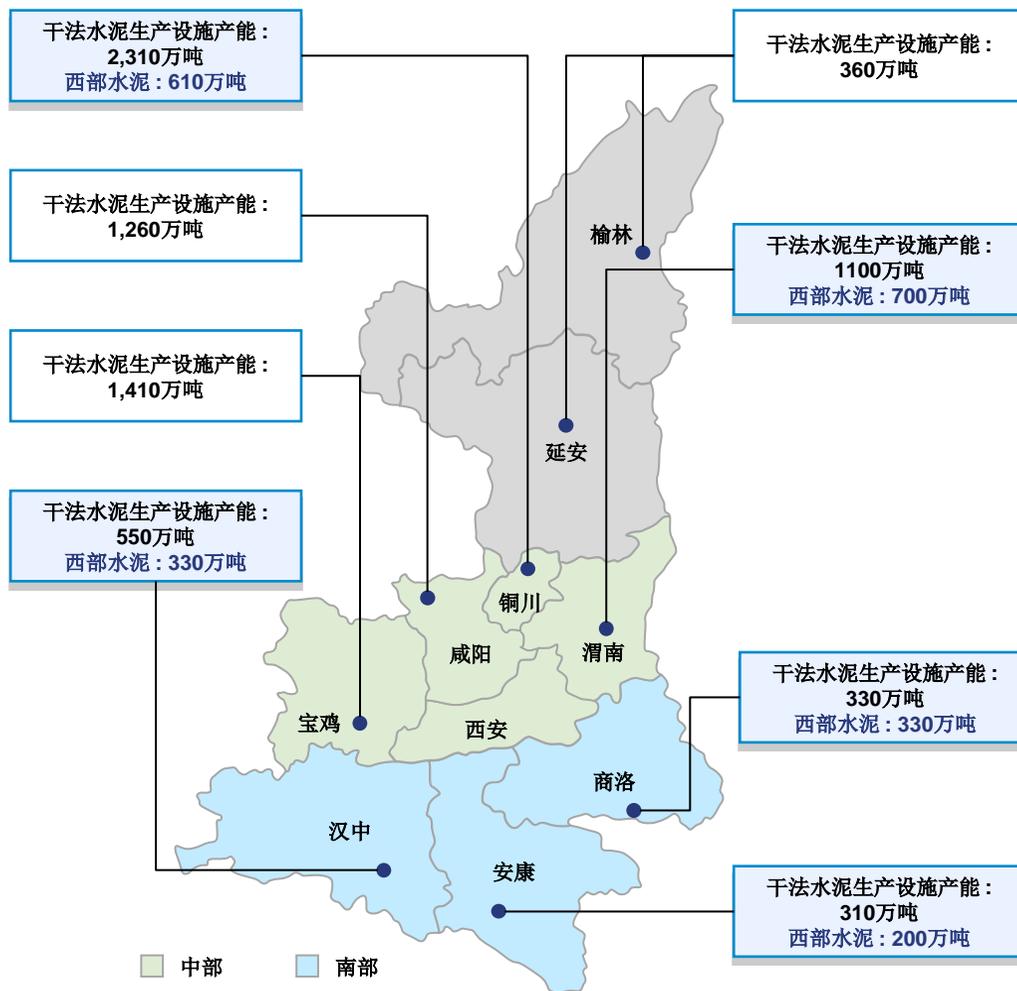


中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

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

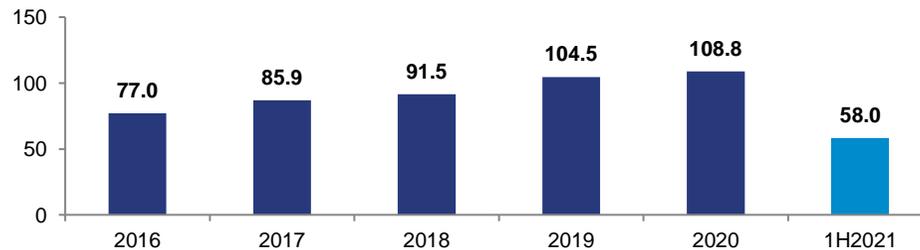
- ☑ 西安市场占全省需求的30%-40%, 具市场主导地位
- ☑ 丰富的石灰石产量、新产能、竞争更为激烈
- ☑ 渭南地区的市场份额占68%
- ☑ 三间厂房邻近西安市场
- ☑ 受惠于西咸新区发展计划

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22,000 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

主要基础设施项目

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砦，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。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2021年上半年已供应约54万吨，2021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150万吨。止2021年上半年已供应约98万吨，2021年下半年预计需求量约为3万吨。

西延高速铁路

- 西延高速铁路是包海高铁通道和陕西“米”字型高铁网的组成部分，线路由西安北站北端引出，港务区经高陵、阎良、富平、耀州、王益、印台、宜君、黄陵、洛川、富县、甘泉，引入延安火车站后向北延伸至延安新区站，线路全长约300公里，总投资600亿元，设计时速350公里。
- 项目于2020年开工，总需求量约200万吨。止2021年上半年已供应约2万吨，2021年下半年预计需求量约7万吨。

韩黄高速

- 韩城至黄龙高速公路，起点位于韩城市西庄镇薛村，与西禹高速相接，终点位于延安市黄龙县二道窑附近，与榆蓝高速相接，全长75.182公里，项目共设7个标段。由于征地问题迟迟未批，各标段今年只对控制性的工程进行施工。
- 项目于2020年开工，总需求量40万吨。止2021年上半年已供应1万吨，2021年下半年预计需求量约为1万吨。

巫镇高速

- 巫镇高速重庆段起于巫溪县城，北经大河、两河口、中坝，在渝陕省界隧道出口猫子庙，与陕西境内安康至镇坪高速公路相接，全长约50公里，设计时速80公里、双向四车道，约投资99.1亿元。
- 项目于2020年开工，总需求量100万吨。止2021年上半年已供应3万吨，2021年下半年预计需求量约为4万吨。

米仓大道

- 米仓大道是巴中北部的一条重要东西横线。线路起于通江县两河口镇，向西经临江、诺水河镇、铁厂河进入南江县境内，经汇滩、西清、关坝，越巴陕高速，止于南江县寨坡马湾子。线路全长97公里，其中主线85.3公里，估算总投资129.8亿元，是目前国内单一地级市投资最大的地方公路。设计标准为公路一级，路基跨度23米，主线为双向四车道，设计时速60公里。
- 项目于2020年开工，总需求量约60万吨。止2021年上半年已供应约5万吨，2021年下半年预计需求量约4万吨。

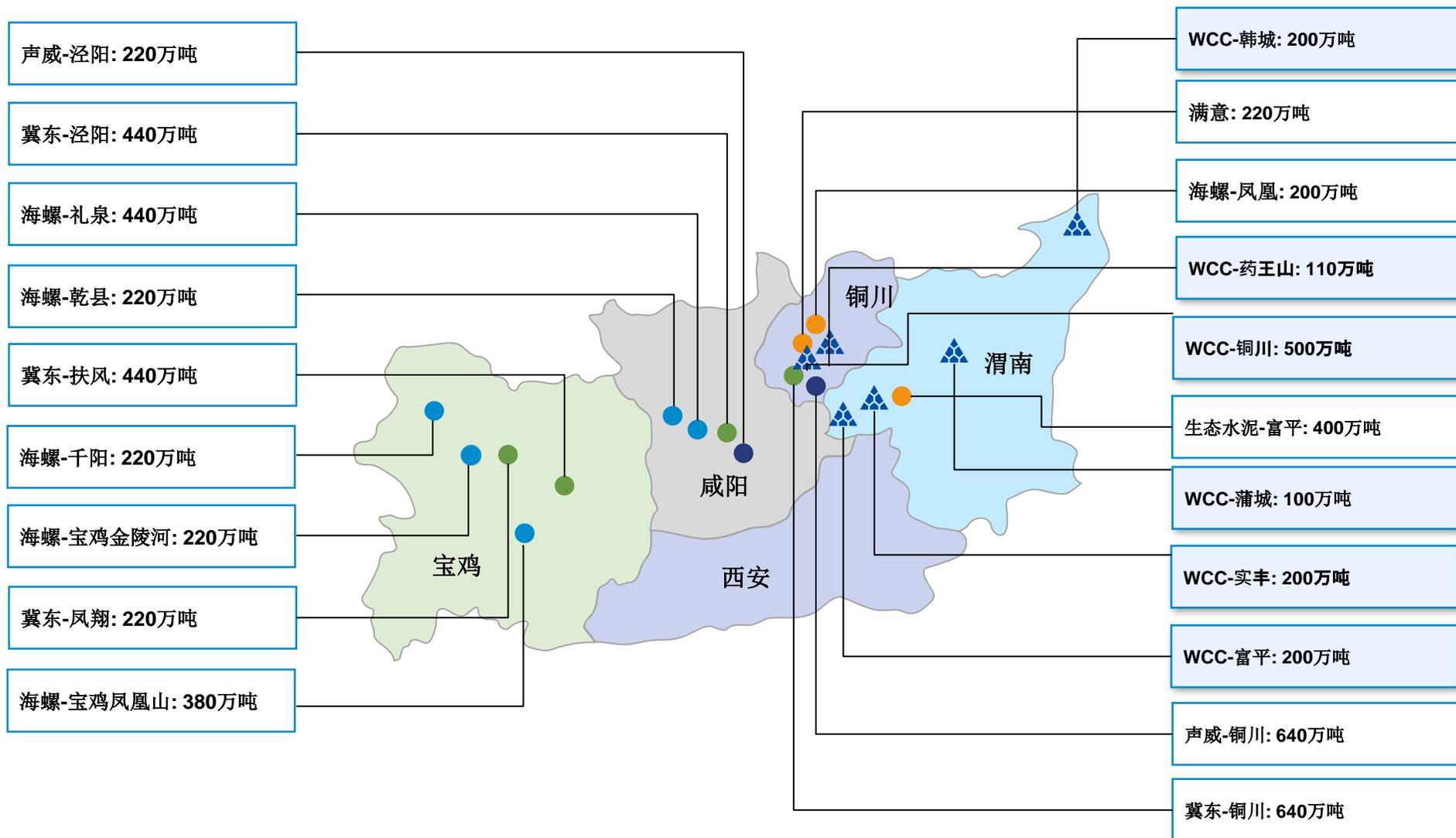
已供货其他项目

项目名称	计划建设期限	项目名称	计划建设期限
铁路项目			
汉巴南铁路（陕南大区）	2020-2024	华能电厂-运煤专线（关中大区）	2021-2024
高速公路项目			
澄韦高速（关中大区）	2020-2022	宁石高速（陕南大区）	2018-2021
卢栾高速（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）	2020-2021	城口项目（陕南大区）	2020-待定
京昆高速（关中大区）	2021-2023	韦罗高速（关中大区）	2021-2022
十巫北高速（陕南大区）	2021-2025	康略高速（陕南大区）	2021-2025
苍巴高速（陕南大区）	2020-2024	延安东绕（关中大区）	2021-2023
城开高速（陕南大区）	2021-2024		
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）	2016-2021	引汉济渭（黄金峡）（陕南大区）	2018-2022
月河电站（陕南大区）	2017-2023	土溪口水库（陕南大区）	2020-待定
引汉济渭二期（关中大区）	2021-2024		
其他工程			
西安地铁/市政项目（关中大区）	2014-长期	咸阳机场（关中大区）	2020-2024

预计动工的其他基础设施建设项目

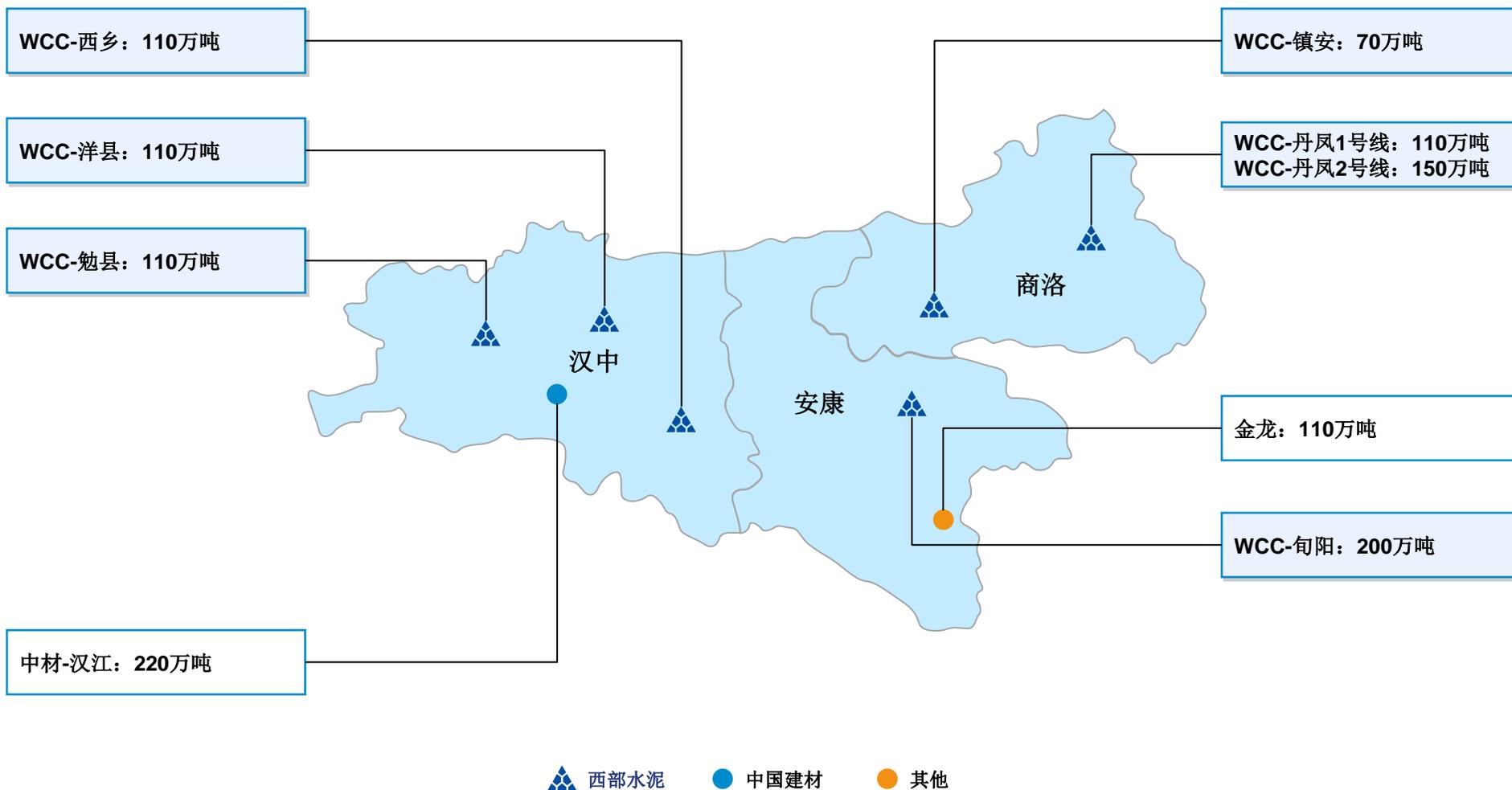
项目名称	计划建设期限	项目名称	计划建设期限
铁路项目			
西韩城际（关中大区）	待定	阎机城际（关中大区）	待定
西法城际（关中大区）	待定	兰州-汉中-十堰高铁（陕南大区）	2023-2026
西康高铁（陕南大区）	2021-待定	西武高铁（陕南大区）	2021-2024
高速公路项目			
洋县-西乡高速连接线（陕南大区）	2022-2024	丹宁线（陕南大区）	2021-待定
洛卢高速（陕南大区）	2021-2023	巫云开高速（陕南大区）	2021-2024
麟法高速（关中大区）	2021-2023		
水利工程			
恒口水库（陕南大区）	2021-待定	古贤水库（关中大区）	2023-2031

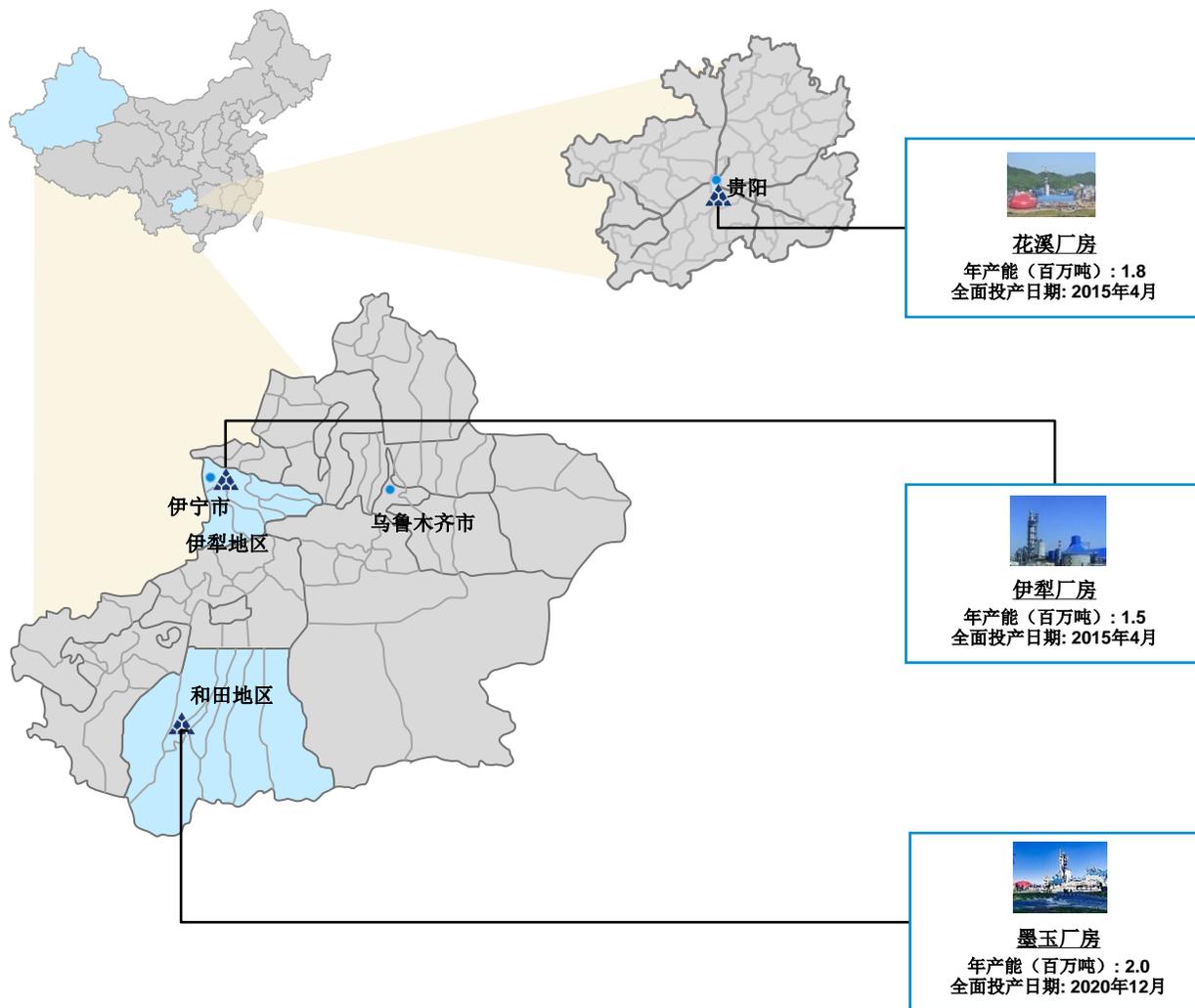
陕西省中部一竞争格局



▲ 西部水泥
 ● 海螺
 ● 冀东
 ● 声威
 ● 其他

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29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24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
侍光磊先生 非执行董事	<ul style="list-style-type: none">■ 安徽海螺水泥股份有限公司董事会秘书室主任，负责董事会事务管理、投资者关系管理、股权投资管理及财务管理■ 毕业于中国河南工业大学，主修财务会计■ 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



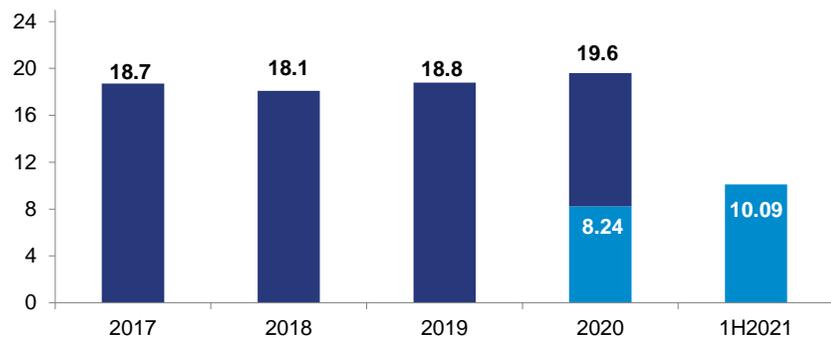
中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

财务表现



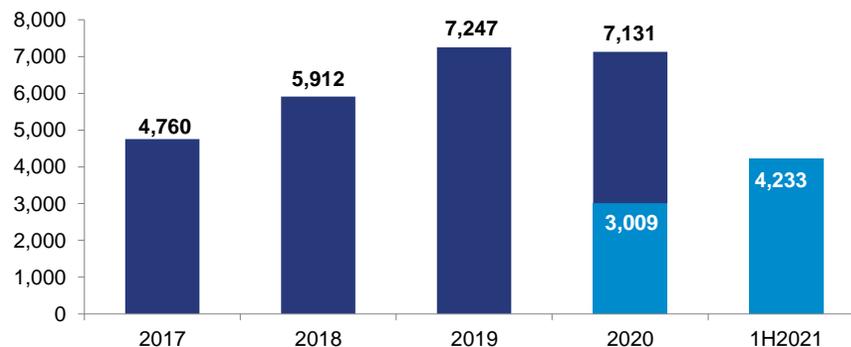
水泥销售量

人民币(百万吨)



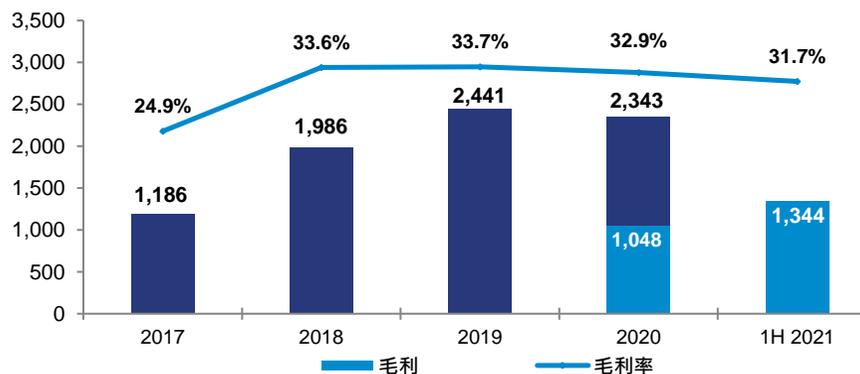
收益

人民币 (百万)



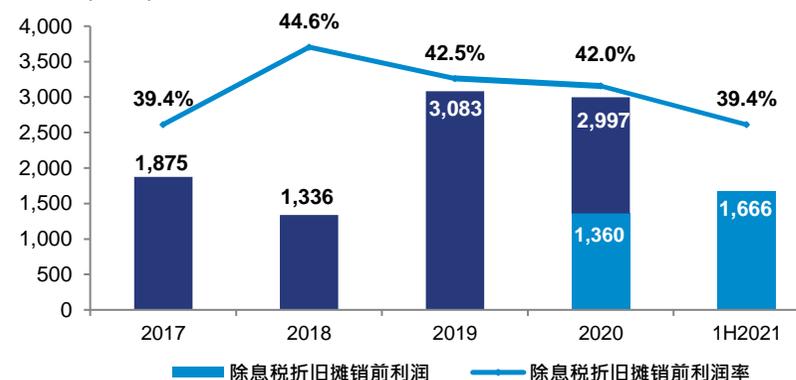
毛利及毛利率

人民币 (百万)

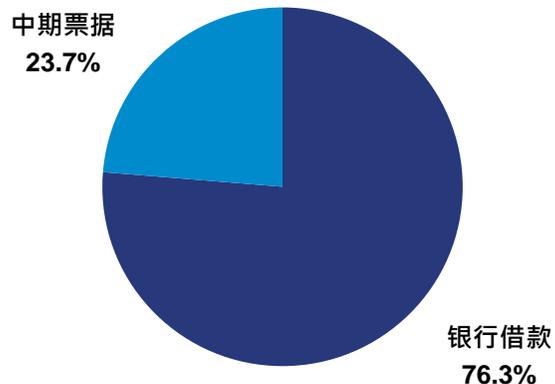


除息税折旧摊销前利润及除息税折旧摊销前利润率

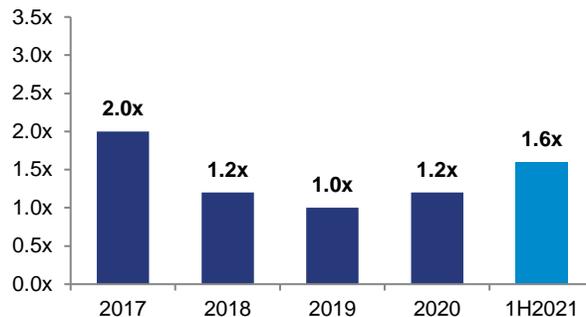
人民币 (百万)



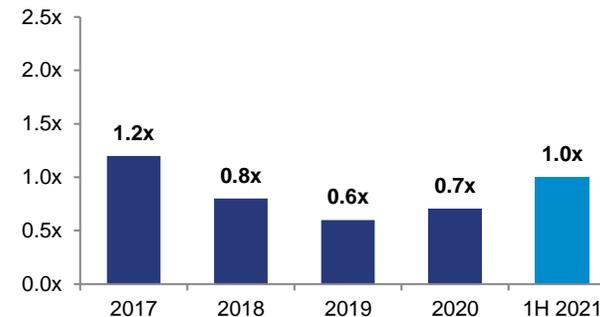
债务状况



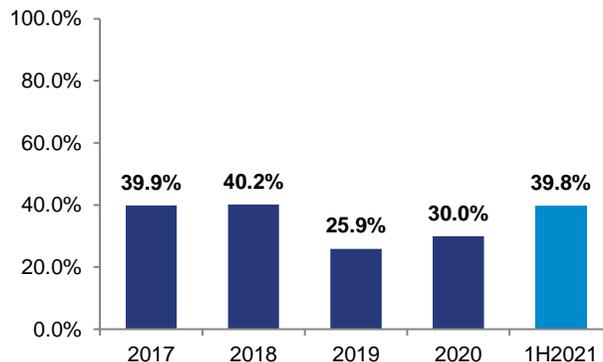
债务总额 / 除息税折旧摊销前利润¹



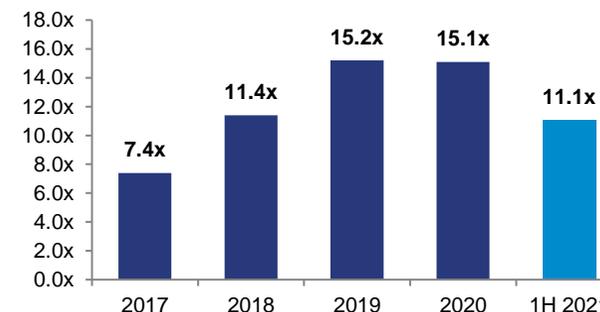
债务净额 / 除息税折旧摊销前利润¹



债务总额 / 总资本值²



利息覆盖率³



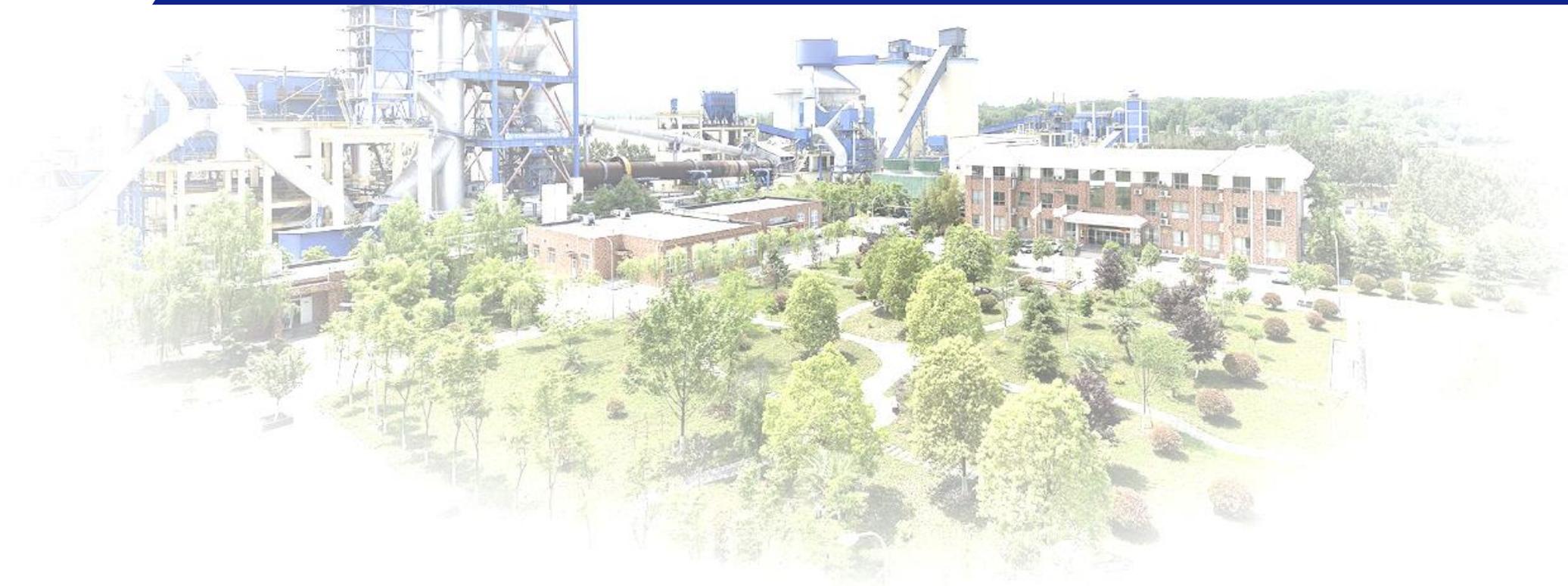
来源: 公司资料

1. 除息税折旧摊销前利润是2021年上半年的年化率
2. 总资本值相当于非流动借款和中期票据加总权益
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	
	2018	2019	2020	2020	2021
收益	5,911,744	7,247,389	7,131,052	3,008,741	4,232,906
销售成本	(3,925,988)	(4,806,905)	(4,788,586)	(1,961,117)	(2,889,159)
毛利	1,985,756	2,440,484	2,342,466	1,047,624	1,343,747
销售及市场推广开支	(54,136)	(54,136)	(63,413)	(26,229)	(49,981)
行政开支	(336,745)	(336,745)	(405,389)	(184,194)	(246,633)
其他开支	-	-	(77,819)	(43,284)	(14,283)
其他收入	343,986	343,986	285,476	123,256	127,756
其他收益及亏损—净额	(242,215)	(108,220)	(152,663)	(68,011)	326,424
出售联营公司之盈利	-	-	-	-	79,254
联营公司利润份额	23,683	23,683	16,628	8,091	1,904
利息收入	140,578	228,231	195,762	102,091	96,388
融资成本	(228,796)	(187,076)	(165,184)	(73,697)	(116,509)
融资成本—净额	(88,218)	41,155	30,578	28,394	(20,121)
除税前溢利（亏损）	1,632,111	1,632,111	1,847,456	885,647	1,461,365
所得税开支	(451,648)	(451,648)	(264,494)	(108,755)	(241,655)
年内溢利（亏损）	1,180,463	1,180,463	1,582,962	776,892	1,219,710

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
	2018	2019	2020	2021
非流动资产				
联营公司投资	80,661	80,269	77,643	-
物业、厂房及设备	7,180,198	7,793,345	11,161,110	12,775,387
使用权资产	459,275	469,021	643,185	810,708
采矿权	326,926	542,352	539,903	850,352
其他无形资产	199,561	199,235	208,186	212,250
应收贷款	837,203	724,182	524,091	533,404
递延所得税资产	39,110	36,557	42,673	46,890
应收一间附属公司非控 股股东之款项	15,218	-	-	-
收购物业、厂房及设 备之存款	101,002	518,276	518,276	162,427
收购附属公司之订金	-	-	85,200	185,200
其他订金	-	31,241	23,123	2,069
以公允价值经损益表入 账股权投资	-	-	-	141,660
投资于信托产品	-	181,855	81,855	-
采矿权预付款项	-	-	49,170	9,500
使用权资产预付款项	-	100,278	100,278	67,628
	9,239,154	10,676,611	13,735,914	15,797,475
流动资产				
存货	491,116	665,526	731,434	965,961
贸易及其他应收款项及 预付款项	731,256	958,525	1,748,635	2,647,861
投资于信托产品	-	-	-	81,855
结构性存款	-	90,000	100,000	-
应收贷款	855,453	1,055,444	1,214,955	783,442
受限制/已质押银行存 款	189,032	354,148	723,831	733,636
银行结余及现金	886,046	779,559	651,463	1,125,272
	3,152,903	3,903,202	5,170,318	6,338,027
总资产	12,392,057	14,579,813	18,906,232	22,135,502

负债及权益

人民币千元	于12月31日			于6月30日
	2018	2019	2020	2021
非流动负债				
银行借款	-	1,189,589	600,548	1,262,931
中期票据	-	521,098	1,232,842	735,908
资产弃置业务	45,935	336,398	347,413	351,762
递延所得税负债	80,279	63,721	78,701	83,124
递延收益	45,542	34,205	35,301	410,208
应付一间附属公司非控 股股东之款项	-	-	1,138,506	-
其他长期应付款项	-	-	-	1,026,719
	171,756	2,145,011	3,433,311	3,870,652
流动负债				
贸易及其他应付款项	1,383,034	1,962,133	3,003,112	3,812,841
当期所得税负债	186,738	121,005	63,698	83,246
银行借款	863,571	1,126,000	1,878,894	2,721,036
中期票据	-	-	-	504,701
优先票据	2,188,003	-	-	-
	4,621,346	3,209,138	4,945,704	7,121,824
负债总额	4,793,102	5,354,149	8,379,015	10,992,476
权益				
股东应占总股本溢利	7,525,265	9,052,939	10,330,802	10,765,556
少数股权	73,690	172,725	196,415	377,470
权益总额	7,598,955	9,225,664	10,527,217	11,143,026
负债及权益总额	12,392,057	14,579,813	18,906,232	22,135,502

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	
	2018	2019	2020	2020	2021
经营活动产生的净现金	2,497,959	2,613,006	2,702,612	760,059	861,651
用于投资活动的净现金	(1,681,324)	(2,014,041)	(3,122,968)	(1,255,407)	(1,770,696)
用于融资活动的净现金	(1,307,073)	(706,004)	322,040	871,768	1,383,902
现金及现金等价物增加（减少）净额	(490,438)	(107,039)	(98,316)	376,420	474,860
现金及现金等价物	886,046	779,559	651,463	1,155,634	1,125,272



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

