



中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

2021年度业绩

2022年3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 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.

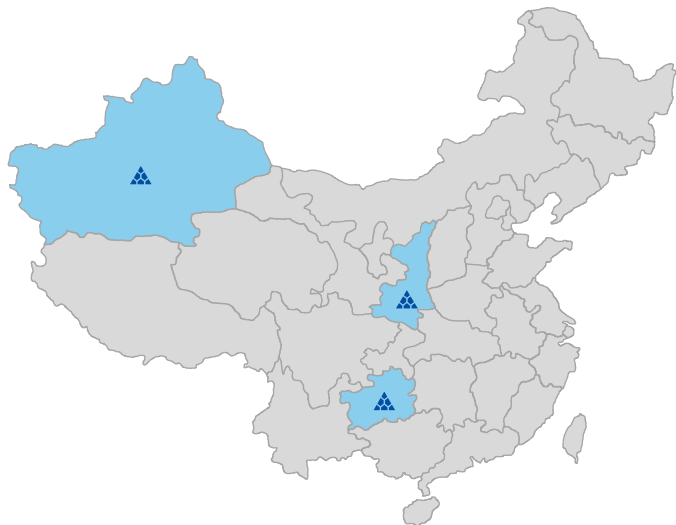


中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

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：1,000万立方

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年度业绩



运营摘要

水泥:

- 回顾期末产能2,900万吨 (2020年12月31日: 3,320万吨)
- 销售量1,990万吨 (2020年12月31日: 1,960万吨)。熟料和水泥总销售量2,030万吨 (2020年12月31日: 1,990万吨)
- 平均销售价格人民币339元/吨 (2020年12月31日: 人民币301元/吨)

骨料:

- 回顾期末产能1,500万吨 (2020年12月31日: 1,500万吨)
- 销售量440万吨 (2020年12月31日: 344万吨)
- 平均销售价格人民币35元/吨 (2020年12月31日: 人民币37元/吨)

商混:

- 回顾期末产能1,000万立方 (2020年12月31日: 980万立方)
- 销售量134万立方 (2020年12月31日: 157万立方)
- 平均销售价格人民币427元/立方 (2020年12月31日: 人民币455元/立方)

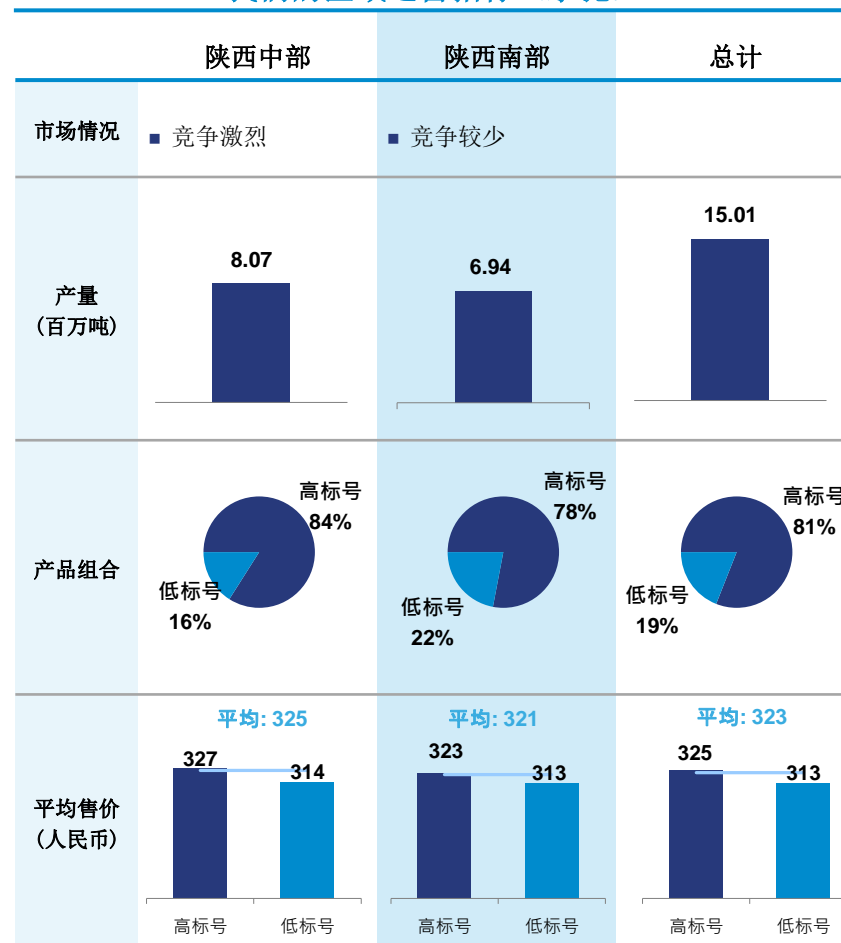
财务摘要

- 毛利增至人民币23.766亿元 (2020年12月31日: 23.425亿元)
- 除息税折旧摊销前利润增至人民币31.948亿元 (2020年12月31日: 29.968亿元)
- 股东应占溢利为人民币15.851亿元 (2020年12月31日: 15.605亿元)
- 净资产负债率42.3% (2020年12月31日: 21.2%)
- 现金及现金等价物人民币41.401亿元 (2020年12月31日: 13.753亿元)

其他发展

- 集团位于陕西铜川的厂房产于2021年6月开始投产
- 集团成功发行6亿美元的5年期优先票据, 年利率4.95%
- 集团偿还了1.5亿美元的银团贷款

我们的区域运营指标 (水泥)



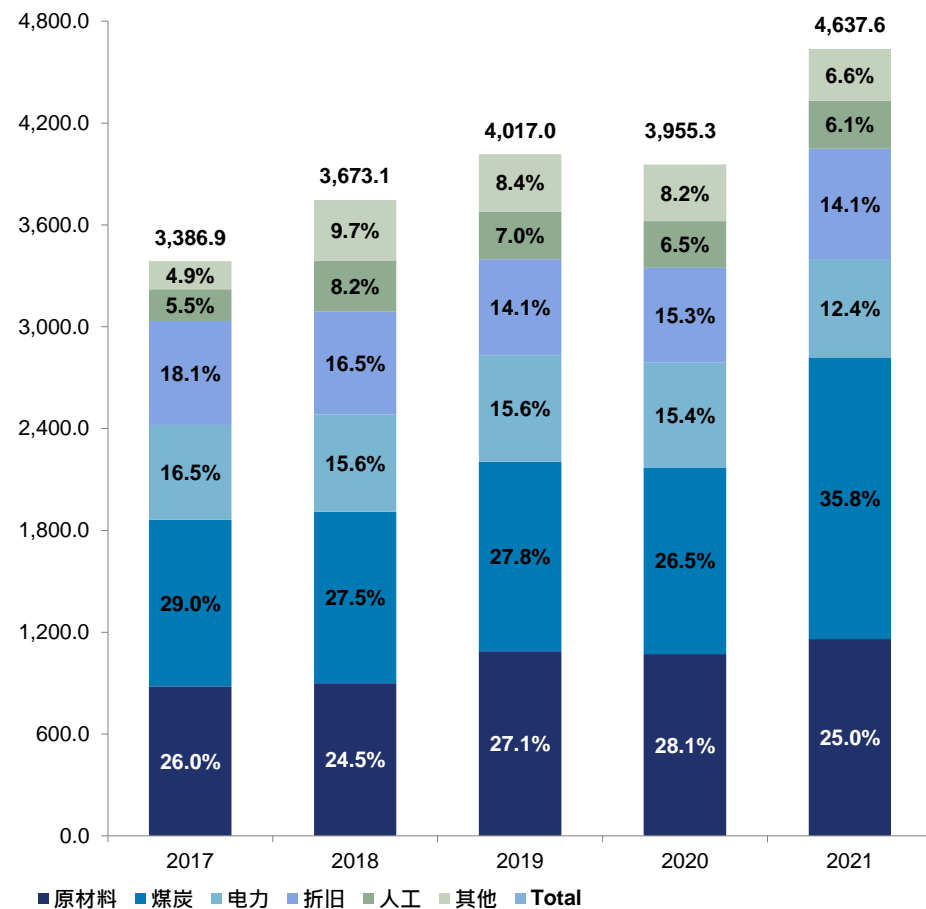
人民币百万 (除非特指)	截至 2021年 12月31日止	截至 2020年 12月31日止	%变化
销售量			
水泥 (万吨)	1,990	1,960	1.5%
骨料 (万吨)	440	344	27.9%
商混 (万立方)	134	157	(14.6%)
收益			
毛利	2,376.6	2,342.5	1.5%
除息税折旧摊销前利润 ⁽¹⁾	3,194.8	2,996.8	6.6%
股东应占溢利 / (亏损)	1,585.1	1,560.5	1.6%
每股基本盈利 (分)	29.1	28.7	1.4%
全年股息 (分)	8.7	8.6	1.2%
特别股息 (分)	不适用	3.4	不适用
毛利率	29.7%	32.9%	(3.2ppt)
除息税折旧摊销前利润率	39.9%	42.0%	(2.1ppt)
	2021年 12月31日	2020年 12月31日	
资产总值	26,648.4	18,906.2	41.0%
净债务净额 ⁽²⁾	4,990.4	2,237.0	123.1%
净资产负债率 ⁽³⁾	42.3%	21.2%	21.1ppt
净债务 / 除息税折旧摊销前利润	1.6	0.7	128.6%
除息税折旧摊销前利润 / 固定费用 ⁽⁴⁾	8.4	15.1	(44.4%)
每股净资产 (分)	217	194	11.9%

	截至 2021年 12月31日止	截至 2020年 12月31日止
水泥:		
平均售价 (人民币/吨)	339	301
吨毛利 (人民币/吨)	105	100
骨料:		
平均售价 (人民币/吨)	35	37
吨毛利 (人民币/吨)	20	17
商混:		
平均售价 (人民币/立方)	427	455
吨毛利 (人民币/立方)	80	91
贸易应收款周转率 (天) ⁽⁵⁾	68	50
存货周转率 (天) ⁽⁶⁾	60	53
贸易应付款周转率 (天) ⁽⁷⁾	124	118

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), 利息收入及出售联营公司的收益, 并加入财务费用, 减值亏损及总折旧和摊销费用
2. 债务净额等于银行借款总额, 中期票据和优先票据, 减银行结余及现金和受限制/已抵押银行存款
3. 净资产负债率以净负债相对权益计算
4. 固定费用是指总利息支出
5. 365天 / (收益/平均应收贸易款项及票据)
6. 365天 / (生产成本/平均存货)
7. 365天 / (生产成本/平均贸易应付款项及票据)

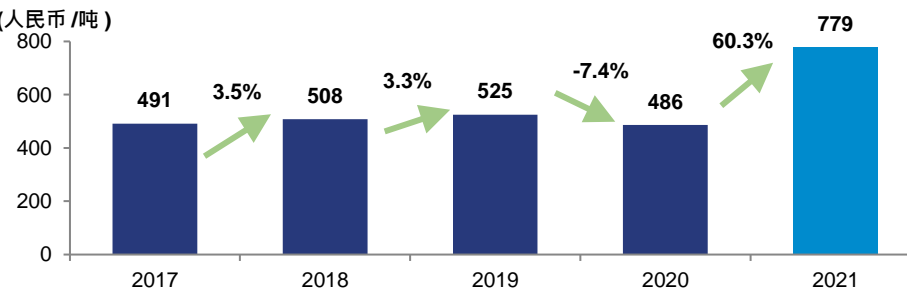
生产成本（水泥）

人民币（百万）



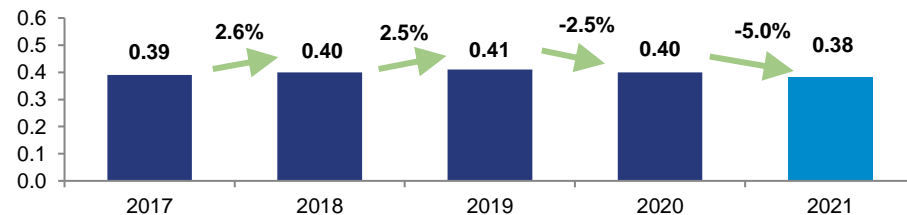
平均煤炭成本

(人民币/吨)



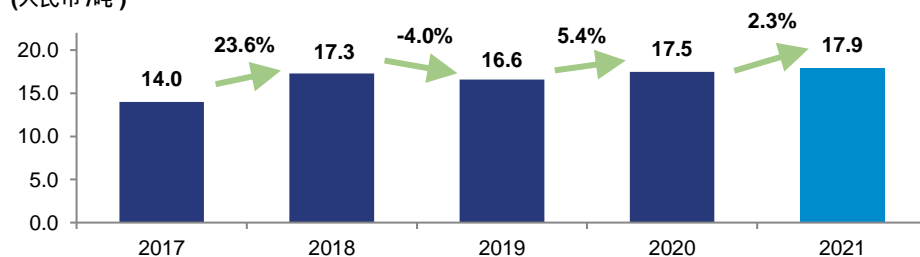
平均电力成本

(人民币/千瓦时)



平均石灰石成本

(人民币/吨)

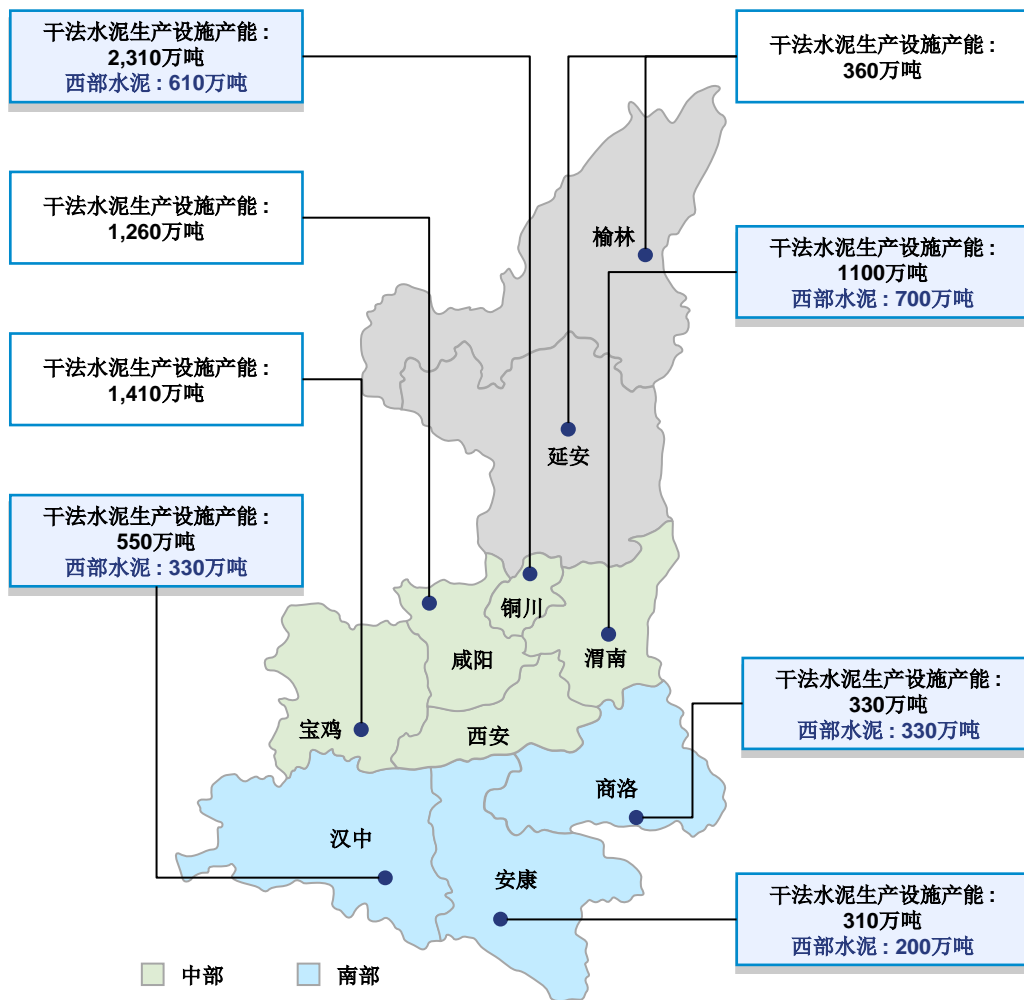




中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

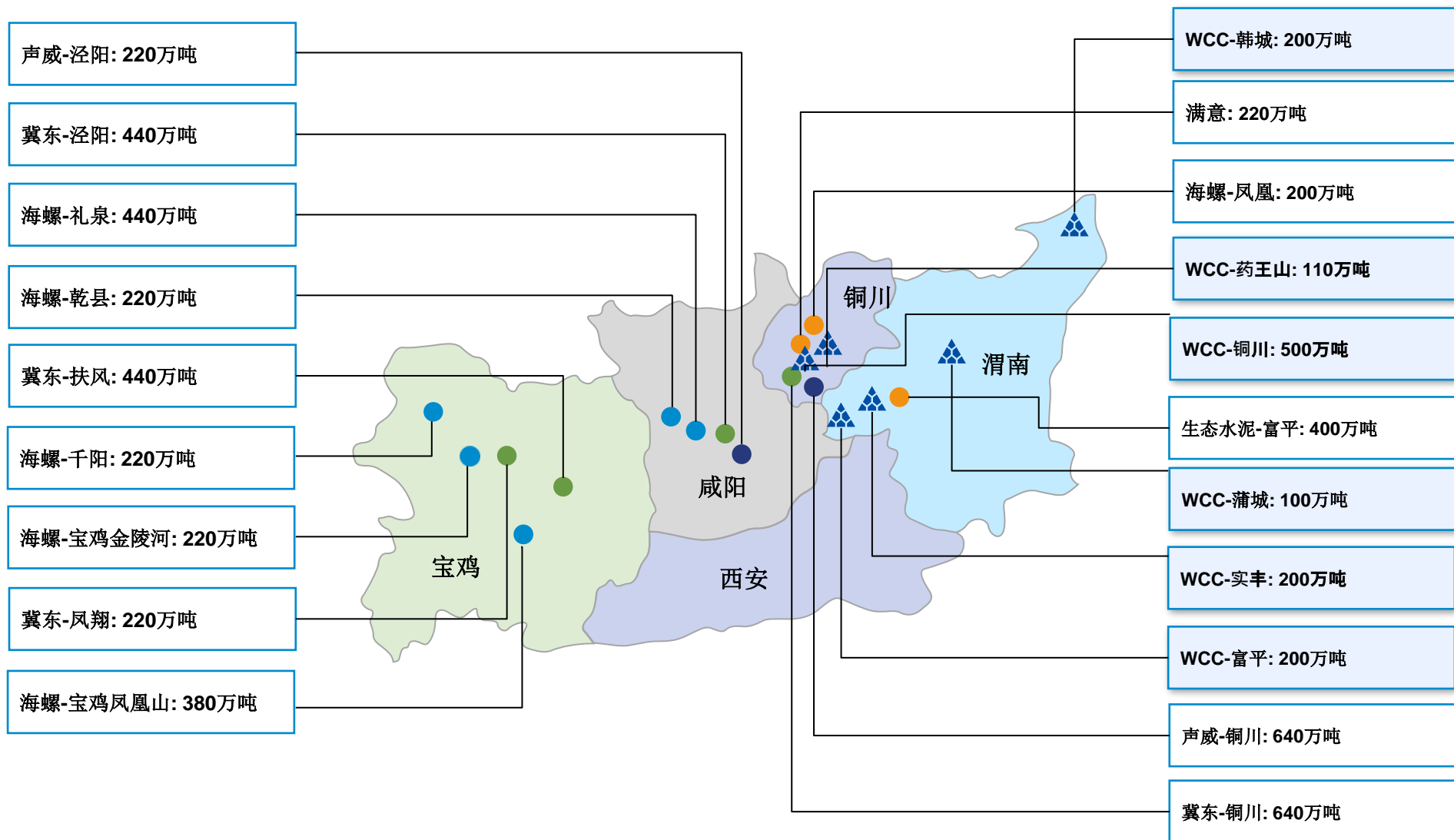
运营及市场动态





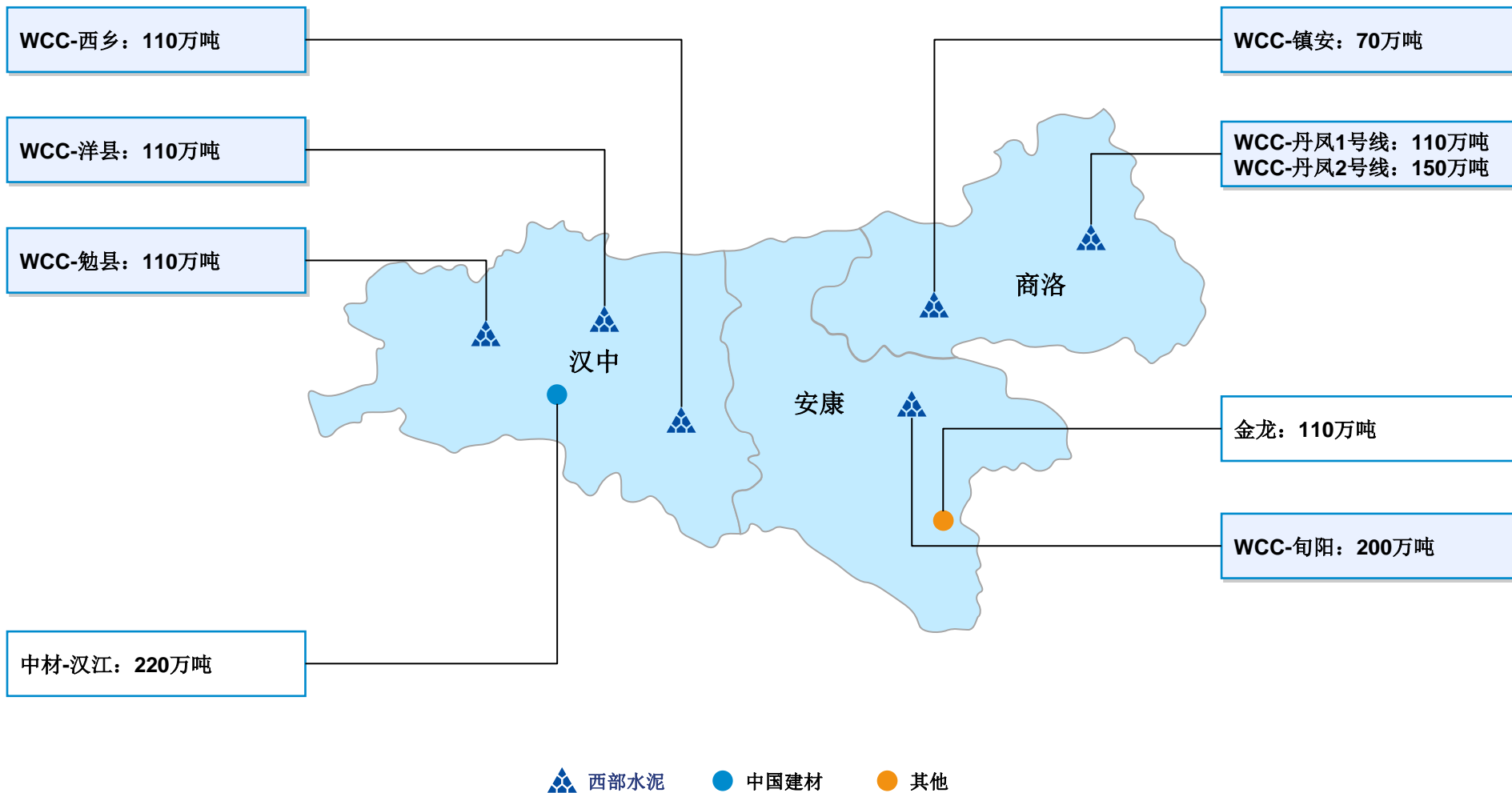
- 陕西省南部 - 商洛，安康和汉中
 - ☑ 以秦岭山为主的地区
 - ☑ 各地区的市场份额占60%-100%
 - ☑ 有限的石灰石储藏量导致过去数年新增水泥产能相对较低
 - ☑ 往来其他地区的运输路途遥远
 - ☑ 作为稳定的供应方，具有良好定价能力的优势
- 陕西省中部 - 渭南、西安、铜川、咸阳和宝鸡
 - ☑ 西安市场占全省需求的30%-40%，具市场主导地位
 - ☑ 丰富的石灰石产量、新产能、竞争更为激烈
 - ☑ 受惠于西咸新区发展计划

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


▲ 西部水泥
 ● 海螺
 ● 冀东
 ● 声威
 ● 其他



以上产能为水泥年产能

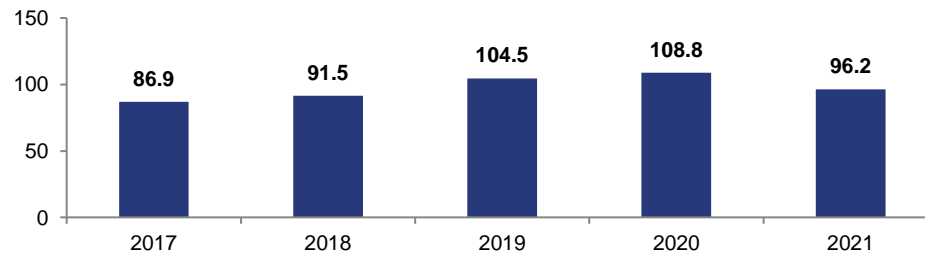
来源：中国数字水泥，中国西部水泥有限公司

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，经港务区、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高新区站，线路全长约300公里，总投资600亿元，设计时速350公里。
- 该项目于2020年开工，总需求量约150万吨。截止2021年已供应约10万吨，2022年预计需求量为41万吨。

汉巴南高速铁路

- 汉巴南高铁的南充至巴中段位于四川省南充市和巴中市境内，线路自兰渝铁路南充北站引出，经南充市顺庆区、蓬安县、南部县、仪陇县，巴中市恩阳区、巴州区、经开区，接入巴中站至汉中站。目前5标，6标已签订供货合同。
- 该项目于2020年开工，总需求量约30万吨。截止2021年底已供应9万吨，2022年预计需求量约为17万吨。

西康高速铁路

- 西康高铁自西安北站引出，经柞水、镇安、旬阳至安康西站，正线全长170.2公里，总投资329.2亿元，计划建设工期5年。
- 该项目于2021年开工，总需求约150万吨。截止2021年底已供应1万吨，2022年预计需求量约为22万吨。

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。截止2021年已供应约6万吨，2022年预计需求量为12万吨。

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。
- 该项目于2020年开工，总需求量100万吨。截止2021年已供应约6万吨，2022年预计需求量为8万吨。

十巫高速

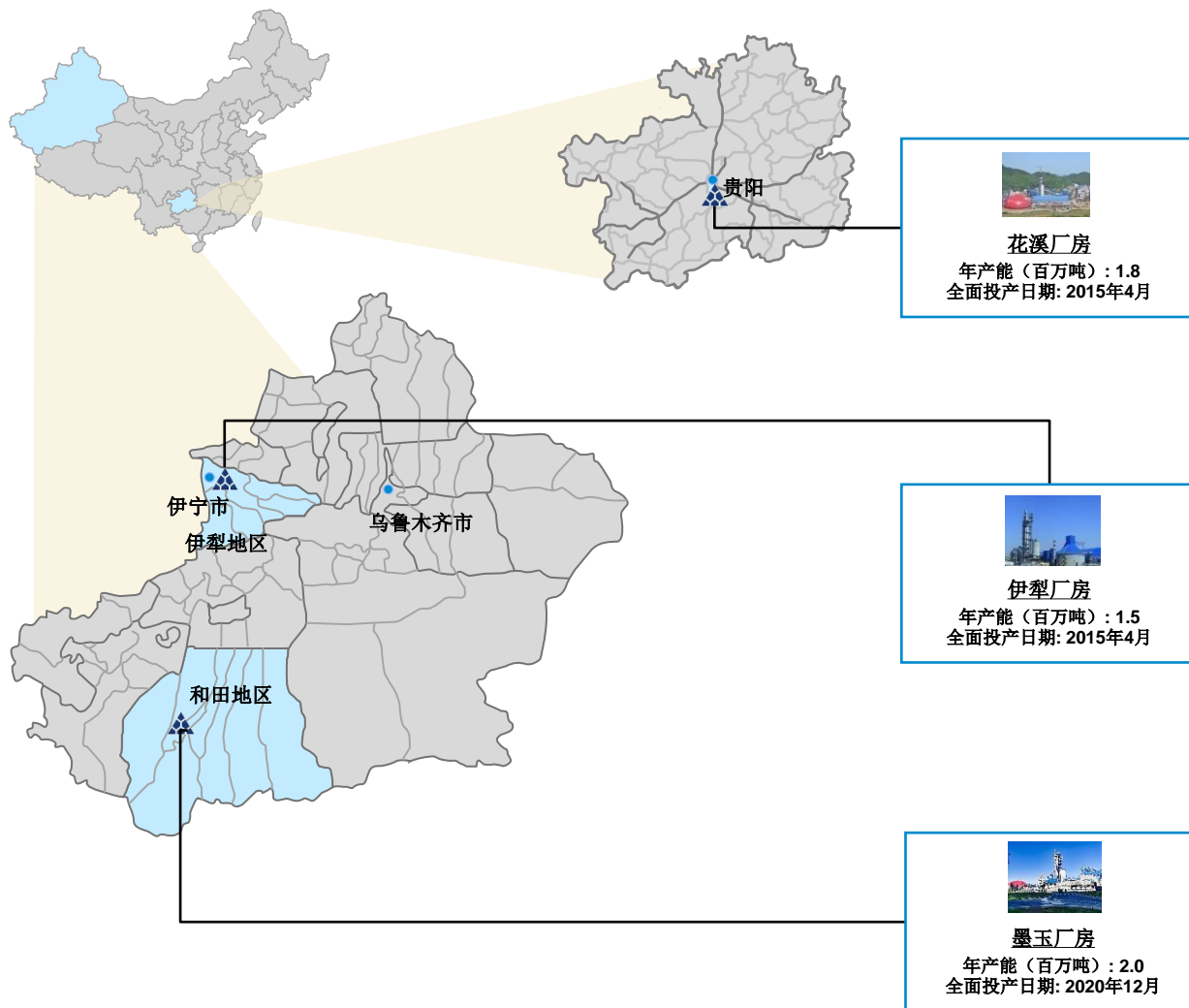
- 十巫高速公路项目起于郧西，经竹山、竹溪，在陕西镇坪县猫子庙附近与安来高速平利至镇坪段相接，利用安康至来凤高速公路通达巫溪。规划路线全长180公里，其中，湖北省境内约173公里，陕西省镇坪县境内约7公里。
- 该项目于2021年开工，总需求量100万吨。截止2021年已供应约1万吨，2022年预计需求量为1万吨。

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			
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）	2018-2022
卢栾高速（陕南大区）	2019-2022	卢氏生态廊道（陕南大区）	2020-2022
西浙高速（陕南大区）	2020-2022	卢洛高速（陕南大区）	2021-2023
京昆高速（关中大区）	2021-2023	韦罗高速（关中大区）	2021-2022
西咸南环线（关中大区）	2018-2022	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	韩黄高速（关中大区）	2019-2022
米仓山大道（陕南大区）	2021-2025	丹宁高速（陕南大区）	2021-2022
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
引汉济渭二期（关中大区）	2021-2024	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）	2020-2024
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
西武高铁（陕南大区）	2022-2027		
高速公路项目			
洋县-西乡高速（陕南大区）	2022-2025		
水利工程			
恒口水库（陕南大区）	待定	古贤水库（关中大区）	待定



■ 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



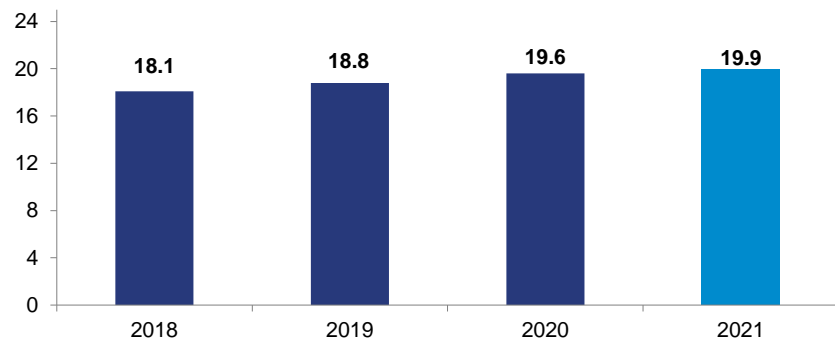
中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

财务表现



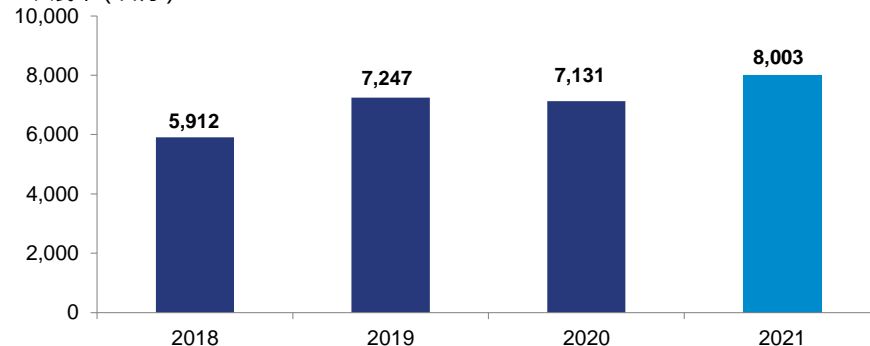
水泥销售量

(人民币吨)



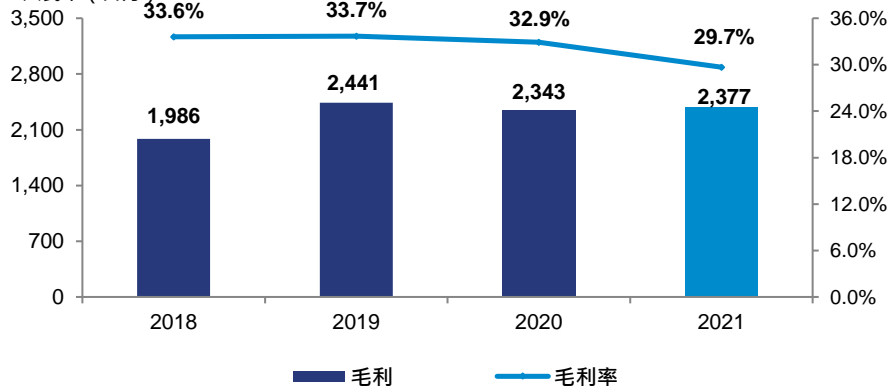
收益

人民币 (百万)



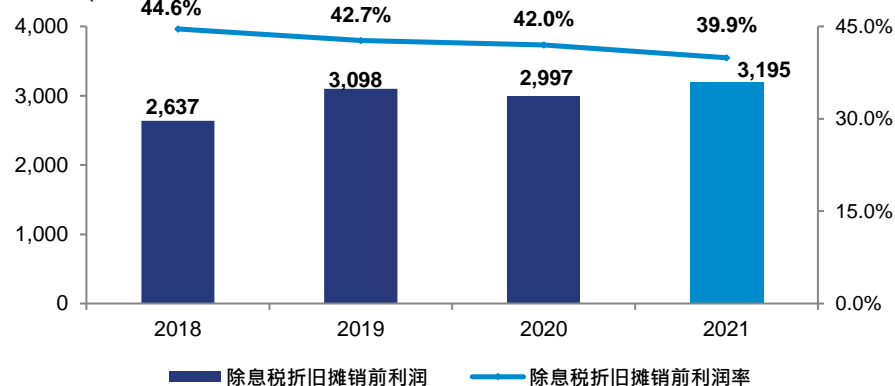
毛利及毛利率

人民币 (百万)

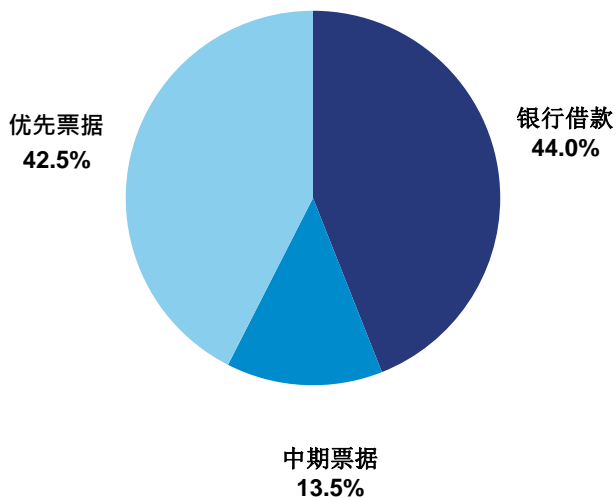


除息税折旧摊销前利润及除息税折旧摊销前利润率

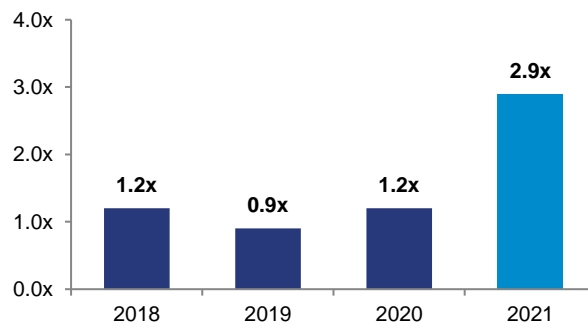
人民币 (百万)



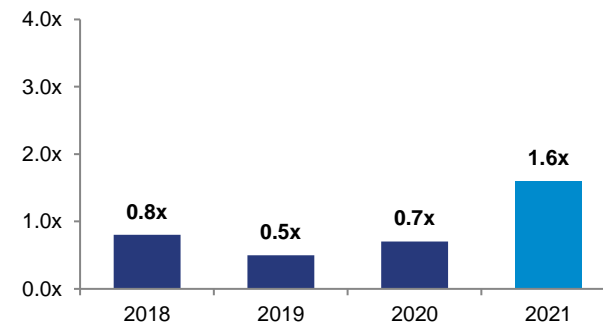
债务状况¹



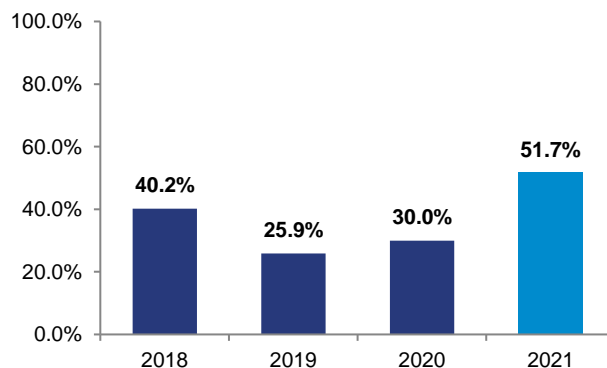
债务总额 / 除息税折旧摊销前利润



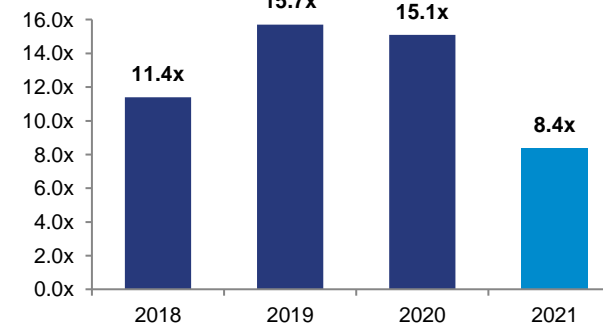
债务净额 / 除息税折旧摊销前利润



债务总额 / 总拨充资本²



利息覆盖率³



来源: 公司资料

- 截至2021年12月31日
- 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

截至12月31日止年度

人民币千元	2018	2019	2020	2021
收益	5,911,744	7,247,389	7,131,052	8,002,791
销售成本	(3,925,988)	(4,806,905)	(4,788,586)	(5,626,224)
毛利	1,985,756	2,440,484	2,342,466	2,376,567
销售及市场推广开支	(54,136)	(57,406)	(63,413)	(74,499)
行政开支	(336,745)	(360,319)	(405,389)	(554,316)
其他开支	-	(25,729)	(77,819)	(24,326)
其他收入	343,986	287,753	285,476	252,958
其他收益及亏损—净额	(233,828)	(68,008)	(152,663)	386,608
预期信贷亏损模式下的减值亏损，已扣除拨回	(8,387)	(36,517)	(128,408)	(189,450)
应占联营公司盈利	23,683	22,388	16,628	1,904
应占合资企业盈利	-	-	-	(190)
利息收入	140,578	228,231	195,762	169,416
融资成本	(228,796)	(187,076)	(165,184)	(261,081)
除税前溢利 / (亏损)	1,632,111	2,243,801	1,847,456	2,083,591
所得税开支	(451,648)	(394,272)	(264,494)	(300,639)
年内溢利 / (亏损)	1,180,463	1,849,529	1,582,962	1,782,952

财务信息

综合财务状况表

资产		于12月31日			
人民币千元	2018	2019	2020	2021	
非流动资产					
物业, 厂房及设备	7,180,198	7,793,345	11,161,110	13,884,979	
使用权资产	459,275	469,021	643,185	823,707	
采矿权	326,926	542,352	539,903	1,117,095	
其他无形资产	199,561	199,235	208,186	232,195	
于一间联营公司之权益	80,661	80,269	77,643	-	
于一间合资企业之权益	-	-	-	9,810	
按公允价值计算的股权投资	-	-	-	162,181	
应收贷款	837,203	724,182	524,091	323	
递延所得税资产	39,110	36,557	42,673	92,463	
应收一间附属公司非控股股东之款项	15,218	-	-	-	
使用权资产预付款	-	100,278	100,278	58,506	
使用采矿权预付款	-	-	49,170	9,500	
收购物业、厂房及设备之存款	101,002	518,276	199,497	317,301	
收购子公司之存款	-	-	85,200	404,200	
收购一间联营公司之存款	-	-	-	164,257	
其他存款	-	31,241	23,123	2,884	
应收一间合资企业之款项	-	-	-	534,064	
投资信托产品	-	181,855	81,855	-	
	9,239,154	10,645,370	13,735,914	17,813,465	
流动资产					
存货	491,116	665,526	731,434	1,111,169	
贸易及其他应收款及预付款	731,256	989,766	1,748,635	2,497,218	
应收贷款	855,453	1,055,444	1,214,955	1,004,581	
结构性存款	-	90,000	100,000	-	
投资委托产品	-	-	-	81,855	
已抵押银行存款	189,032	354,148	723,831	632,348	
银行结余及现金	886,046	779,559	651,463	3,507,715	
	3,152,903	3,934,443	5,170,318	8,834,886	
总资产	12,392,057	14,579,813	18,906,232	26,648,351	

负债及权益		于12月31日			
人民币千元	2018	2019	2020	2021	
非流动负债					
借款	-	1,189,589	600,548	1,291,488	
优先票据	-	-	-	3,876,911	
中期票据	-	521,098	1,232,842	712,284	
资产退废义务	45,935	336,398	347,413	337,043	
递延所得税负债	80,279	63,721	78,701	83,783	
递延收益	45,542	34,205	35,301	27,771	
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	-	-	-	792,826	
	171,756	2,145,011	3,433,311	7,122,106	
流动负债					
贸易及其他应付款	1,383,034	1,962,133	3,003,112	4,375,905	
当期所得税负债	186,738	121,005	63,698	108,877	
中期票据	-	-	-	524,132	
借款	863,571	1,126,000	1,878,894	2,725,704	
优先票据	2,188,003	-	-	-	
	4,621,346	3,209,138	4,945,704	7,734,618	
负债总额	4,793,102	5,354,149	8,379,015	14,856,724	
权益					
股东应占总股本溢利	7,525,265	9,052,939	10,330,802	11,313,548	
少数股权	73,690	172,725	196,415	478,079	
权益总额	7,598,955	9,225,664	10,527,217	11,791,627	
负债及权益总额	12,392,057	14,579,813	18,906,232	26,648,351	

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			
	2018	2019	2020	2021
经营活动产生的净现金	2,497,959	2,613,006	2,702,612	1,959,650
用于投资活动的净现金	(1,681,324)	(2,014,041)	(3,122,968)	(3,516,628)
用于融资活动的净现金	(1,307,073)	(706,004)	322,040	4,453,422
现金及现金等价物增加（减少）净额	(490,438)	(107,039)	(98,316)	2,896,444
现金及现金等价物	886,046	779,559	651,463	3,507,715

<p>张继民先生 主席兼执行董事</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ 拥有30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25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>侍光磊先生 非执行董事</p>	<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、股权投融资管理及财务管理 ■ 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
<p>范长虹先生 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，主修工程专业 ■ 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 ■ 朱东先生 ■ 谭竞正先生



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

中国西部水泥有限公司
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
电邮: ir@westchinacement.com