

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公佈僅供參考之用，並不構成要約收購、購買或認購證券的邀請或勸誘，或訂立任何協議以作出該等事宜的邀請，或刻意邀請任何收購、購買或認購任何證券的要約。

本公佈並不構成在美國或任何其他司法權區提呈出售建議或招攬購買任何證券的建議，倘未根據任何該等司法權區的證券法辦理登記或未獲批准而於上述地區進行上述建議、招攬或出售即屬違法。倘無登記或適用豁免登記規定，證券不得在美國提呈或出售。於美國公開發售任何證券將須以招股章程形式作出。該招股章程將載有關於提呈發售的公司以及其管理及財務報表的詳細資料。本公司無意於美國進行證券公開發售。



**西部水泥**

**WEST CHINA CEMENT LIMITED**

**中國西部水泥有限公司**

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)

(股份代號：2233)

### 建議發行優先票據

本公司擬進行優先票據的國際發售，並將於二零一四年九月一日或前後開始向亞洲及歐洲若干機構投資者進行一系列路演簡介會。

建議發行票據的完成須視乎(其中包括)市況及投資者興趣而定。建議票據將由附屬公司擔保人提供擔保及就股份作出抵押。Credit Suisse及Nomura為建議發行票據的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人。截至本公佈日期，建議發行票據的本金額、利率、付款日期以及若干其他條款及條件尚未落實。待票據條款落實後，預計(其中包括)本公司、附屬公司擔保人、Credit Suisse及Nomura將訂立購買協議。本公司擬使用票據的所得款項淨額為部分的二零一六年一月票據進行再融資。

本公司將尋求票據於聯交所上市。已收到聯交所發出的票據上市資格的確認。票據獲納入聯交所並不視為本公司或票據的價值指標。

由於截至本公佈日期並無就建議發行票據訂立具約束力協議，故建議發行票據可能會或可能不會落實。本公司的投資者及股東於買賣本公司證券時務請謹慎行事。

倘簽署購買協議，本公司將就建議發行票據另行發表公佈。

## 建議發行票據

### 緒言

本公司擬進行優先票據的國際發售，並將於二零一四年九月一日或前後開始向亞洲及歐洲若干機構投資者進行一系列路演簡介會。

建議發行票據的完成須視乎(其中包括)市況及投資者興趣而定。建議票據將由附屬公司擔保人提供擔保及就股份的押記作出抵押。Credit Suisse及Nomura為建議發行票據的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人。截至本公佈日期，建議發行票據的本金額、利率、付款日期以及若干其他條款及條件尚未落實。待票據條款落實後，預計(其中包括)Credit Suisse、Nomura、附屬公司擔保人及本公司將訂立購買協議。

票據將僅會在美國境外遵照《證券法》的S規例提呈發售。票據概不會向香港公眾人士發售，且票據概不會向本公司任何關連人士發售。

### 建議發行票據的理由

本公司擬使用票據的所得款項淨額為部分的二零一六年一月票據進行再融資。

### 上市

本公司將尋求票據於聯交所上市。本公司已經收到聯交所有關票據合資格進行上市的確認。

### 一般事項

由於截至本公佈日期並無就建議發行票據訂立具約束力協議，建議發行票據可能會或可能不會落實。本公司的投資者及股東於買賣本公司證券時務請謹慎行事。

倘簽署購買協議，本公司將就建議發行票據另行發表公佈。

### 本集團最新資料

根據陝西省建築材料聯合會的資料，截至二零一四年六月，本集團在陝西省名列第一(以新型乾法產能計)。於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團為大西高鐵、黃韓候鐵路、西合複綫、安平高速公路、西成高鐵及引漢濟渭工程的水泥產品主要供應商之一。例如，本集團在西成高鐵供應逾3,000,000噸的招標中標，期限為自二零一三年起逾五年，並為西合複綫整條陝西段提供水泥，佔整個長度的四分之一。本集團自二零一一年下半年起持續為陝南移民搬遷工程每年供應500,000至1,000,000噸水泥。本集團在寶漢高速

公路供應多達1百萬噸水泥的招標中標，並於近期開始為陽平關至安康複綫供應水泥，預期於二零一四年下半年為進一步的區段競標。本集團還為其他著名基建項目（包括西鹹環線及蘭渝鐵路）供應水泥。

下表載列本集團的主要產品：

產品/ 等級	國家標準	特點	用途	目標客戶
普通硅酸鹽水泥 • P•O42.5、 • P•O42.5R、 • P•O52.5、 • P•O52.5R	燒失量≤5.0% (全部)；三氧化硫≤3.5% (全部)；氧化鎂≤5.0% (全部)；元素氯≤0.06% (全部)；3日抗壓強度≥17兆帕(P•O42.5)、≥22兆帕(P•O42.5R)、≥23兆帕(P•O52.5)、≥27兆帕(P•O52.5R)；28日抗壓強度≥42.5兆帕(P•O42.5及P•O42.5R)、≥52.5兆帕(P•O52.5及P•O52.5R)；3日抗折強度≥3.5兆帕(P•O42.5)、≥4.0兆帕(P•O42.5R及P•O52.5R)、≥5.0兆帕(P•O52.5R)；28日抗折強度≥6.5兆帕(P•O42.5及P•O42.5R)、≥7.0(P•O52.5及P•O52.5R)	初始階段強度高；水化熱高；耐寒性高；耐熱性低；抗腐蝕性低；乾縮性低	須要在短施工時間內完工的建築工程，如道路及橋樑。此類水泥亦用於建造高層建築	預拌混凝土站及建築公司
複合硅酸鹽水泥 • P•C32.5、 • P•C32.5R、 • P•C42.5、 • P•C42.5R	三氧化硫≤3.5% (全部)；氧化鎂≤6.0% (全部)；元素氯≤0.06% (全部)；3日抗壓強度≥10兆帕(P•C32.5)、≥15兆帕(P•C32.5R及P•C42.5)、≥19兆帕(P•C42.5R)；28日抗壓強度≥32.5兆帕(P•C32.5及P•C32.5R)、≥42.5兆帕(P•C42.5及P•C42.5R)；3日抗折強度≥2.5兆帕(P•C32.5)、≥3.5兆帕(P•C32.5R及P•C42.5)、≥4.0兆帕(P•C42.5R)；28日抗折強度≥5.5兆帕(P•C32.5及P•C32.5R)、≥6.5兆帕(P•C42.5及P•C42.5R)	初始階段強度低；水化熱低；耐熱性高；抗酸蝕性低；使用煤灰粉及煤矸石作為複合原材料；初始及後期階段的強度穩定	修建強度要求較低的建築物，如低層樓宇	分銷商
中熱硅酸鹽水泥 • P•MH42.5	消失量≤3.0%；三氧化硫≤3.5%；氧化鎂≤5%；3日抗壓強度≥12.0兆帕；7日抗壓強度≥22.0兆帕；28日抗壓強度≥42.5兆帕；3日抗折強度≥3.0兆帕；7日抗折強度≥4.5兆帕；28日抗折強度≥6.5兆帕；3日水化熱≤251千焦/ 千克；7日水化熱≤293千焦/ 千克	低水化熱；抗硫酸能力較高；良好的耐磨性及耐寒性	用於堤壩、橋樑、海港水務工程建設及地基等複雜環境下的大體積混凝土結構	建築公司
低熱硅酸鹽水泥 • P•LH42.5	消失量≤3.0%；三氧化硫≤3.5%；氧化鎂≤5%；7日抗壓強度≥13.0兆帕；28日抗壓強度≥42.5兆帕；7日抗折強度≥3.5兆帕；28日抗折強度≥6.5兆帕；3日水化熱≤230千焦/ 千克；7日水化熱≤260千焦/ 千克	低水化熱；良好的耐磨性；耐乾縮及耐化學腐蝕	用於大體積混凝土供水系統、水利工程、高強度及高性能混凝土及水化熱要求較低的工程	建築公司

產品/ 等級	國家標準	特點	用途	目標客戶
低熱礦渣硅酸鹽水泥 • P•SLH32.5	三氧化硫 $\leq 3.5\%$ ；7日抗壓強度 $\geq 12.0$ 兆帕；28日抗壓強度 $\geq 32.5$ 兆帕；7日抗折強度 $\geq 3.0$ 兆帕；28日抗折強度 $\geq 5.5$ 兆帕；3日水化熱 $\leq 197$ 千焦/ 千克；7日水化熱 $\leq 230$ 千焦/ 千克	低水化熱；良好的防撞性；耐磨性及耐寒性	用於水化熱要求較低的堤壩及大體積混凝土	建築公司
公路硅酸鹽水泥 • P•R42.5	消失量 $\leq 3.0\%$ ；三氧化硫 $\leq 3.5\%$ ；氧化鎂 $\leq 5\%$ ；3日抗壓強度 $\geq 21.0$ 兆帕；28日抗壓強度 $\geq 42.5$ 兆帕；3日抗折強度 $\geq 4.0$ 兆帕；28日抗折強度 $\geq 7.0$ 兆帕	高強度(特別是彎曲強度)；良好的耐磨性；低乾縮；良好的抗衝擊性；良好的耐酸腐蝕性	適用於混凝土建築物的表層，例如水泥混凝土行人路、機場跑道、火車站月台及公共廣場	建築公司
礦渣硅酸鹽水泥 • P•S•A32.5 • P•S•B32.5	三氧化硫 $\leq 4.0\%$ (全部)；氧化鎂 $\leq 6.0\%$ (P•S•A32.5)；元素氯 $\leq 0.06\%$ (全部)；3日抗壓強度 $\geq 10$ 兆帕(P•S•A32.5、P•S•B32.5)；28日抗壓強度 $\geq 32.5$ 兆帕(P•S•A32.5、P•S•B32.5)；3日抗折強度 $\geq 2.5$ 兆帕(P•S•A32.5、P•S•B32.5)；28日抗折強度 $\geq 5.5$ 兆帕(P•S•A32.5、P•S•B32.5)	強度早期低後期增長增加較快；水化熱較低；耐軟水、海水、硫酸鹽腐蝕性較好；耐熱性較好	可用於地面及地下建築物、水工及海工建築，及大體積混凝土工程等工程	建築公司
粉煤灰硅酸鹽水泥 • P•F32.5 • P•F32.5R	三氧化硫 $\leq 3.5\%$ (全部)；氧化鎂 $\leq 6.0\%$ (全部)；元素氯 $\leq 0.06\%$ (全部)；3日抗壓強度 $\geq 10$ 兆帕(P•F32.5)、 $\geq 15$ 兆帕(P•F32.5R)；28日抗壓強度 $\geq 32.5$ 兆帕(P•F32.5、P•F32.5R)；3日抗折強度 $\geq 2.5$ 兆帕(P•F32.5)、 $\geq 3.5$ 兆帕(P•F32.5R)；28日抗折強度 $\geq 5.5$ 兆帕(P•F32.5、P•F32.5R)	強度早期低後期增長增加較快；水化熱較低；耐軟水、海水、硫酸鹽腐蝕性較好；乾縮性小、耐熱性較好	可用於各種工業及民用建築工程、大體積混凝土及地下和海港工程等	建築公司
油井水泥 • G-HSR	GB 10238-2005；不溶物 $\leq 0.75\%$ ；燒光量 $\leq 3.0\%$ ；三氧化硫 $\leq 3.0\%$ ；氧化鎂 $\leq 6.0\%$ ；氧化鈉當量 $\leq 0.75\%$ ； $48\% \leq$ 矽酸三鈣 $\leq 65\%$ ；鋁酸三鈣 $\leq 3\%$ ；鋁鐵酸四鈣+2倍鋁酸三鈣 $\leq 24\%$ ；游離液體 $\leq 5.9\%$ ；在5-52℃的情景下，35.6兆帕、15分鐘~30分鐘的稠度 $\leq 30BC$ 、90分鐘 $\leq$ 稠化時間 $\leq 120$ 分鐘；38℃下、常壓，及8小時養護條件下的抗壓強度 $\geq 2.1$ 兆帕；60℃、常壓，及8小時養護條件下的抗壓強度 $\geq 10.3$ 兆帕	具有流動性好、穩定性好；凝結硬化較快；抗滲性強、耐蝕性強等特點。具有合適當的密度和凝結時間，較低的稠度，用其配製的預拌油製混凝土擁有良好的抗降特性和可泵性	專用於油井、氣井等固井工程	建築公司

本集團尋求引入能滿足客戶不斷提高的要求的新產品。例如，本集團的新型G油井水泥的目標市場為華西華北的油井水泥市場。新型G油井水泥將硅酸鹽水泥熟料與一種或多種硫酸鈣摻合而成，於生產時不可使用混合材(熟料及硫酸鈣除外)。於二零一四年，陝西延長石油揀選本集團為其新型G油井水泥的合資格供應商之一，並計劃透過與所有主要石油公司及設計機構合作以繼續開拓油井水泥市場。

下表載列本集團截至二零一四年六月於陝西省各市場的產能及市場份額(以新型乾法產能計)。

	西安	寶雞	咸陽	銅川	渭南	商洛	安康	漢中	榆林及 延安	產能 總額
										(百萬噸)
本集團	2.9	—	—	—	8.5	3.3	3.1	3.3	—	21.1
產能總額(百萬噸)	2.9	15.8	12.6	19.2	12.5	3.3	4.2	5.5	3.6	79.6
市場份額	100%	—	—	—	68.0%	100%	73.8%	60.0%	—	26.5%

資料來源：陝西省建築材料聯合會

本集團於截至二零一四年六月三十日於陝西省生產線的詳情載列於下表。

生產線	地點	開始營運	新型乾法技術	餘熱 回收系統	資本投資/ 收購成本 (人民幣 百萬元)	每噸水泥 投資成本 <sup>(1)</sup> (人民幣)
丹鳳						
1號線	丹鳳縣	二零零九年十二月 <sup>(2)</sup>	是	是	365.0	331.8
2號線	丹鳳縣	二零一二年四月	是	是	785.0	392.5
韓城	渭南市	二零一二年六月 <sup>(2)</sup>	是	否	530.0	265.0
富平	渭南市	二零一二年六月 <sup>(2)</sup>	是	是	504.0	252.0
江華	安康市	二零一零年十二月 <sup>(2)</sup>	是	是	370.0	336.4
蒲城						
1號線	蒲城縣	二零零四年二月	是	是	265.0	240.9
2號線	蒲城縣	二零一零年九月	是	是	412.5	375.0
藍田						
1號線	藍田縣	二零零七年五月	是	是	266.4	242.2
2號線	藍田縣	二零零七年八月	是	是	266.4	242.2
勉縣	勉縣	二零一零年七月	是	是	420.0	381.8
實豐	渭南市	二零一二年四月 <sup>(2)</sup>	是	是	730.0	365.0
西鄉	漢中市	二零一一年五月	是	是	495.9	450.8
旬陽	旬陽縣	二零零九年一月	是	是	345.0	172.5
洋縣	洋縣	二零一零年一月	是	是	454.8	413.5
鎮安	鎮安縣	二零零九年八月	是	是	180.0	257.1

附註：

- (1) 截至二零一四年六月三十日，每噸水泥的投資成本乃按各條生產線的資本投資／收購成本除以其年化產能計算得出。
- (2) 指本集團收購有關生產線主要權益時的日期。

本集團於截至二零一四年六月三十日於新疆的生產線的詳情載列於下表。

生產線	地點	開始營運	新型乾法技術	餘熱 回收系統	資本投資/ 收購成本 (人民幣 百萬元)	每噸水泥 投資成本 <sup>(1)</sup> (人民幣)
魯新	和田縣	二零一一年五月 <sup>(2)</sup>	是	否	160.0	266.7
于田	和田縣	二零一二年八月	是	是	695.8	347.9

附註：

- (1) 截至二零一四年六月三十日，每噸水泥的投資成本乃按各條生產線的資本投資／收購成本除以其年化產能計算得出。
- (2) 指本集團收購有關生產線主要權益時的日期。

下表列出本集團生產線於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度的年化產能、實際產量及使用率：

生產線	截至十二月三十一日的年化產能 <sup>(1)</sup>			截至十二月三十一日止年度 的實際水泥產量			截至十二月三十一日止年度的使用率 <sup>(2)</sup>		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(百萬噸、百分比除外)								
丹鳳									
1號線	1.1	1.1	1.1	0.6	0.4	0.3	54%	41%	27%
2號線	—	—	1.5	—	—	1.3	—	—	84%
韓城	2.0	2.0	2.0	0.3	1.2	1.3	15%	60%	66%
富平	2.0	2.0	2.0	—	0.7	1.5	—	37%	77%
江華	1.1	1.1	1.1	1.0	1.3	1.5	90%	118%	133%
蒲城									
1號線	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	99%	93%	92%
2號線	1.4	1.4	1.4	1.3	1.5	1.5	93%	106%	106%
藍田									
1號線	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	93%	79%	84%
2號線	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9	1.0	103%	82%	87%
魯新	0.6	0.6	0.6	0.3	0.4	0.4	47%	71%	67%
勉縣	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.3	99%	104%	119%
實豐	2.0	2.0	2.0	—	1.4	2.0	—	68%	100%
西鄉	1.1	1.1	1.1	0.3	0.7	0.7	30%	65%	62%
旬陽	2.0	2.0	2.0	1.6	0.9	0.7	80%	44%	36%
洋縣	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.3	89%	91%	120%
于田	—	—	2.0	—	—	0.4	—	—	18%
鎮安	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	84%	90%	82%

附註：

(1) 水泥的年化產能數據乃基於每年310天和0.7的熟料／水泥比率計算得出。每種水泥都有其特定的化學性質，故熟料／水泥比率介乎0.25至0.95。常用的行業標準平均比率為0.7，所以，本集團採用0.7的熟料／水泥比率計算水泥產能。上表並無載列本集團藍田生產設施的水泥磨，此水泥磨令藍田生產設施的年化產能增加0.7百萬噸。

(2) 使用率根據生產線營運年度內的實際月數的實際產量除以各生產線的按比例計算的產能釐定。



下表列出本集團生產線於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月的年化產能、實際產量及使用率：

生產線	截至六月三十日的年化產能 <sup>(1)</sup>			截至六月三十日止六個月的實際水泥產量			截至六月三十日止六個月的使用率 <sup>(2)</sup>		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	(百萬噸、百分比除外)								
丹鳳									
1號線	1.1	1.1	1.1	0.2	0.1	0.1	44%	26%	25%
2號線	—	1.5	1.5	—	0.6	0.6	—	76%	79%
韓城	2.0	2.0	2.0	0.5	0.7	0.6	54%	65%	57%
富平	2.0	2.0	2.0	—	0.7	0.6	—	74%	60%
江華	1.1	1.1	1.1	0.6	0.7	0.5	110%	122%	96%
蒲城									
1號線	1.1	1.1	1.1	0.5	0.5	0.4	90%	87%	74%
2號線	1.4	1.4	1.4	0.7	0.7	0.5	100%	100%	74%
藍田									
1號線	1.1	1.1	1.1	0.4	0.4	0.4	75%	70%	77%
2號線	1.1	1.1	1.1	0.5	0.4	0.4	82%	75%	79%
魯新	0.6	0.6	0.6	0.2	0.2	0.2	79%	66%	73%
勉縣	1.1	1.1	1.1	0.5	0.6	0.7	98%	106%	125%
實豐	2.0	2.0	2.0	0.3	0.9	0.7	33%	86%	70%
西鄉	1.1	1.1	1.1	0.3	0.3	0.4	61%	62%	64%
旬陽	2.0	2.0	2.0	0.5	0.4	0.4	51%	35%	44%
洋縣	1.1	1.1	1.1	0.5	0.6	0.7	87%	107%	121%
于田	—	2.0	2.0	—	0.2	0.3	—	25%	26%
鎮安	0.7	0.7	0.7	0.3	0.3	0.3	87%	78%	72%

附註：

(1) 水泥的年化產能數據乃基於每年310天和0.7的熟料／水泥比率計算得出。每種水泥都有其特定的化學性質，故熟料／水泥比率介乎0.25至0.95。常用的行業標準平均比率為0.7，所以，本集團採用0.7的熟料／水泥比率計算水泥產能。上表並無載列本集團藍田生產設施的水泥磨，此水泥磨令藍田生產設施的年化產能增加0.7百萬噸。

(2) 使用率根據生產線營運年度內的實際月數的實際產量除以各生產線的按比例計算的產能釐定。

本集團已於二零一四年七月大致上完成位於貴州省貴陽市及新疆省伊犁區新生產線的建設。這兩條新生產線目前正投產，並於全面投入營運後提升本集團年產能至27,000,000噸。有關本集團新生產線的詳情載於下表。

在建生產線	地點	計劃年產能 (百萬噸)	目標投產日期	截至 二零一四年 六月三十日		
				預算資本 開支總額 (人民幣百萬元)	已產生的實際 資本開支 (人民幣百萬元)	估計未來資本開 支 (人民幣百萬元)
花溪	貴州貴陽	1.8	二零一四年 八月	745.3	499.6	245.7
伊寧	新疆伊犁	1.5	二零一四年 下半年	532.1	421.5	110.6

本集團於貴州省貴陽市及新疆省伊犁區的新生產設施將產生估計資本開支人民幣356.3百萬元，並擬將經營所得現金及銀行借款為其提供資金。

本集團已獲得陝西省及新疆省多間石灰石採石場的採礦權，大部分位處鄰近其生產設施。本集團的採礦權介乎三年至50年期間，屆滿日期介乎二零一五年一月至二零三三年九月。根據政府測量師對本集團石灰石儲量的報告、本集團採礦許可證指定的年開採量限額及本集團目前的生產需求，本集團擁有足夠的石灰石儲量以滿足現有生產設施至少70年的目前生產需求。

本集團就陝西及新疆省石灰石採石場獲得的採礦權如下：

採石場名稱	地點	有效期 <sup>(1)</sup>	面積 (平方公里)	每張採礦 許可證的 最高年產量 (千噸)	儲量 <sup>(2)</sup> (千噸)
堯山 <sup>(2)</sup>	陝西省蒲城縣	二零一三年十二月十三日至 二零二三年十二月十三日	1.3	1,078	31,968
太白山	陝西省富平縣	二零一零年二月一日至 二零一五年二月一日	3.2	3,900	138,829
寶峰寺	陝西省富平縣	二零一一年三月四日至 二零一九年三月四日	3.7	2,000	582,406
小寨	陝西省藍田縣	二零一零年十二月三十日至 二零二二年十二月三十日	1.3	2,120	37,790
青山寨	陝西省旬陽縣	二零一四年一月十五日至 二零一九年一月十五日	0.4	1,750	65,873
王埡子	陝西省安康市	二零一三年十月一日至 二零一五年十月一日	0.1	100	38,456
磨溝	陝西省安康市	二零一三年十月一日至 二零一五年十月一日	0.1	100	47,670
丁河	陝西省安康市	二零一三年一月一日至 二零一五年一月一日	1.8	80	18,842
菜埡	陝西省安康市	二零一三年七月一日至 二零一五年七月一日	0.2	150	10,773
橋溝	陝西省安康市	二零一三年七月一日至 二零一五年七月一日	0.3	60	25,217
烏灘河	陝西省安康市	二零一三年九月一日至 二零一五年九月一日	0.1	100	42,134
徐家坡	陝西省安康市	二零一三年十月一日至 二零一五年十月一日	0.3	100	13,870
吳家溝	陝西省安康市	二零一三年七月一日至 二零一五年七月一日	0.2	100	33,453
朱家灣	陝西省安康市	二零一三年十月一日至 二零一五年十月一日	0.5	100	4,234
大嶺梁	陝西省漢中市	二零一三年九月六日至 二零三三年九月六日	0.6	920	104,357

採石場名稱	地點	有效期 <sup>(1)</sup>	面積 (平方公里)	每張採礦 許可證的 最高年產量 (千噸)	於
					二零一四年 六月三十日 的儲量 <sup>(2)</sup> (千噸)
燈盞窩	陝西省漢中市	二零一三年六月二十四日至 二零二三年六月二十四日	0.2	1,100	36,980
緒家山	陝西省鎮安縣	二零一一年五月二十三日至 二零一六年四月二十三日	0.1	400	5,584
龍潭子	陝西省鎮安縣	二零一二年十二月三日至 二零一五年十二月三日	0.1	450	16,431
龍橋東大山	陝西省丹鳳縣	二零一零年一月二十六日至 二零二零年一月二十六日	0.2	1,200	10,190
老虎溝	陝西省丹鳳縣	二零一二年一月九日至 二零一五年一月九日	2.5	500	13,510
蒼英溝	新疆省霍城縣	二零一零年十二月十六日至 二零一七年六月十六日	0.02	1,382	1,236
墨玉	新疆省墨玉縣	二零一零年十二月二十日至 二零二零年四月十四日	0.1	180	2,019

附註：

(1) 根據國務院於一九九八年二月十二日頒佈的《礦產資源開採登記管理辦法》，開採牌照期限將根據採石場的規模確定。大型採石場可享有最長30年的開採許可證期限，中型採石場可享有最長20年的開採許可證期限，而小型採石場可享有最長10年的開採許可證期限。「大型」、「中型」及「小型」採石場資格詳述於由中國國土資源部於二零零零年四月二十四日頒佈的《礦產資源儲量規模劃分標準的通知》。根據該通知，「大型」採石場儲量超逾80,000,000噸，「中型」採石場儲量介乎15,000,000噸至80,000,000噸，而「小型」採石場儲量少於15,000,000噸。

(2) 石灰石儲量數字乃摘錄自相關政府機關編撰的數據及發出的項目批准文件以及獲政府委任的專家委員會及受本集團委聘的資產評值公司發出的文件。

截至本發售備忘錄日期，本集團尚未取得和田區某一石灰石採石場(總儲量為1.0百萬噸)及漢中市某一石灰石採石場(總儲量為32.4百萬噸)的若干採礦證。本集團預期將於二零一五年七月前取得該等採礦權。

未能獲取有關採礦證可導致相關機關責令本集團終止於石灰石採石場開採，直至其獲取有關採礦證為止，可能會中斷其營運。本集團或須繳納罰款，並須交回該石灰石採石場取得的溢利。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團生產所用的石灰石分別約為8.2百萬噸、9.6百萬噸、12.3百萬噸及6.2百萬噸，乃開採自其礦山。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團向第三方石灰石供應商分別採購約2.4百萬噸、3.2百萬噸、2.7百萬噸及0.8百萬噸石灰石。本集團於二零一二年、二零一三年及二零一四年就多間額外石灰石採石場取得採購權，因而其大幅減少向第三方石灰石供應商採購的數量。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團就我們的採石場開採及向第三採購的石灰石分別產生約人民幣157百萬元、人民幣193.9百萬元、人民幣222.3百萬元(35.8百萬美元)及人民幣108.2百萬元(17.4百萬美元)。當中於截至二零一四年六月三十日止六個月，就石灰石支銷人民幣108.2百萬元，人民幣92.4百萬元(14.9百萬美元)乃來自於我們採石場開採的成本，而人民幣15.8百萬元(2.5百萬美元)則來自於我們向第三方供應商採購。

下表載列本集團截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度各年及截至二零一三年及二零一四年六月三十日止六個月按客戶類別劃分的銷售水泥產品產生的收益。除水泥產品產生的收益外，截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的收益亦包括其他收益分別為人民幣14.3百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣32.7百萬及人民幣18.6百萬元。

客戶類別	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月		
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一三年	二零一四年	二零一四年
	(人民幣百萬元)			(百萬美元)	(人民幣百萬元)		(百萬美元)
	(未經審核)						
政府基建項目 <sup>(1)</sup>	556.7	308.2	426.0	68.7	153.9	346.8	55.9
預拌混凝土站	1,847.4	1,604.5	1,876.7	302.5	1,101.4	862.0	139.0
分銷商(包括實體及個人)	323.6	988.4	1,268.5	204.5	446.1	513.3	82.7
其他 <sup>(2)</sup>	448.5	608.5	563.9	90.9	255.1	257.0	41.4
總計	<u>3,176.2</u>	<u>3,509.6</u>	<u>4,135.1</u>	<u>666.6</u>	<u>1,956.5</u>	<u>1,979.1</u>	<u>319.0</u>

附註：

- (1) 包括由中國各級政府或國有企業承辦的基礎設施建設項目，包括電訊鐵路、高速公路、地鐵及水電站。
- (2) 該等客戶主要為個人或位於本集團生產設施附近的實體，購買其產品用於小型建築項目。該等銷售額亦包括直接售予個人零售客戶的現金銷售，於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月，有關金額分別約為人民幣363.3百萬元、人民幣452.1百萬元、人民幣431.9百萬元及人民幣206百萬元。

截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團向五大客戶銷售的金額分別佔其收益約11.8%、9.4%、10.8%及11.4%，而同期向最大客戶銷售的金額分別佔收益約3.7%、3.4%、3.3%及4.1%。

根據《財政部，國家稅務總局關於資源綜合利用及其他產品增值稅政策的通知》，本集團使用一定比例的爐渣和粉煤灰等回收材料生產的水泥產品可享有增值稅退稅待遇。於截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月，此項增值稅退稅分別達人民幣145.9百萬元、人民幣139.2百萬元、人民幣151.5百萬元(24.4百萬美元)及人民幣79.3百萬元(12.8百萬美元)，分別佔本集團同期收益的4.6%、4.0%、3.6%及4.0%。

下表載列於各所示期間，本集團現有及新增生產設施的收益、毛利及毛利率。現有生產設施指截至所示年度或期間首日已開始銷售的該等生產設施，而新生產設施則指於所示年度或期間內開始銷售的該等生產設施。

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 <sup>(1)</sup>	二零一二年 <sup>(2)</sup>	二零一三年 <sup>(3)</sup>	二零一三年 <sup>(3)</sup>	二零一四年	二零一四年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(千美元)	(人民幣千元)	(千美元)
以下各項產生的收益：						
現有生產設施	2,881,397	2,982,727	3,763,866	656,859	1,997,670	322,018
新生產設施	309,082	541,390	403,977	14,984	—	—
總計	3,190,479	3,524,117	4,167,843	671,843	1,997,670	322,018
以下各項帶來的毛利：						
現有生產設施	842,168	564,282	657,779	113,883	384,998	62,060
新生產設施	42,223	110,915	71,561	3,684	—	—
總計	884,391	675,197	729,340	117,568	384,998	62,061
以下各項的毛利率：						
現有生產設施	29.2%	18.9%	17.5%	—	19.3%	—
新生產設施	13.7%	20.5%	17.7%	—	—	—
整體毛利率	27.7%	19.2%	17.5%	—	19.3%	—

附註：

- (1) 截至二零一一年十二月三十一日止年度的新生產設施指陝西省的西鄉及韓城生產設施以及新疆省的和田生產設施。
- (2) 截至二零一二年十二月三十一日止年度的新生產設施指陝西省的實豐及富平生產設施。
- (3) 截至二零一三年十二月三十一日止年度的新生產設施指陝西省的丹鳳第2條生產線以及新疆省的于田生產設施。

下表載列本集團於所示期間所出售各類別水泥產品的收益、銷量及平均售價以及其所出售水泥及水泥產品的平均售價：

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一一年				二零一二年				二零一三年			
	平均售價		佔銷量		平均售價		佔銷量		平均售價		佔銷量	
	(人民幣)	(千噸)	百分比	收益 <sup>(3)</sup> (人民幣 百萬元)	(人民幣)	(千噸)	百分比	收益 <sup>(3)</sup> (人民幣 百萬元)	(人民幣)	(千噸)	百分比	收益 <sup>(3)</sup> (人民幣 百萬元)
高標號水泥	291	4,704	40.1	1,370.0	259	5,610	39.1	1,450.4	240	8,142	46.2	1,955.6
低標號水泥	246.3	7,027	59.9	1,730.4	224	8,737	60.9	1,957.0	217	9,483	53.8	2,054.4
熟料	250	304	—	75.8	223	459	—	102.2	208	603	—	125.1
總計	—	<u>12,035</u>	<u>100.0</u>	<u>3,176.2</u>	—	<u>14,806</u>	<u>100.0</u>	<u>3,509.6</u>	—	<u>18,228</u>	<u>100.0</u>	<u>4,135.1</u>
水泥平均 售價 <sup>(1)</sup>	264				238				228			
水泥產品 平均售價 <sup>(2)</sup>	264				237				227			

	截至六月三十日止六個月							
	二零一三年				二零一四年			
	平均售價		佔銷量		平均售價		佔銷量	
	(人民幣)	(千噸)	總額百分比	收益 <sup>(3)</sup> (人民幣 百萬元)	(人民幣)	(千噸)	總額百分比	收益 <sup>(3)</sup> (人民幣 百萬元)
高標號水泥	247	3,450	42.3	853.6	249	3,929	49.3	977.8
低標號水泥	223	4,711	57.7	1,051.7	229	4,047	50.7	926.7
熟料	227	225	—	51.2	193	387	—	74.6
總計	—	<u>8,386</u>	<u>100.0</u>	<u>1,956.5</u>	—	<u>8,363</u>	<u>100.0</u>	<u>1,979.1</u>
水泥平均售價 <sup>(1)</sup>	234				239			
水泥產品 平均售價 <sup>(2)</sup>	233				237			

附註：

- (1) 水泥平均售價乃將(i)本集團銷售高標號及低標號水泥產生的收益,除以(ii)高標號及低標號水泥的總銷量計算。平均售價不包括增值稅。
- (2) 水泥產品平均售價乃將(i)本集團銷售高標號水泥、低標號水泥及熟料產生的總收益,除以(ii)該三項產品的總銷量計算。平均售價不包括增值稅。



(3) 截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月,除水泥產品收益外,我們的收益亦包括其他收益人民幣14.3百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣32.7百萬元及人民幣18.6百萬元。

下表載列本集團於所示期間銷售成本的主要組成部分, (i) 各項目均以佔銷售成本百分比及佔收益百分比表示, 及 (ii) 所出售每噸水泥產品的成本。

	截至十二月三十一日止年度											
	二零一一年				二零一二年				二零一三年			
	佔銷售		所出售		佔銷售		所出售		佔銷售		所出售	
	成本	成本百分比	佔收益	每噸水泥	成本	成本百分比	佔收益	每噸水泥	成本	成本百分比	佔收益	每噸水泥
(人民幣千元)		百分比	產品的成本	(人民幣千元)		百分比	產品的成本	(人民幣千元)		百分比	產品的成本	
原材料	665,020	28.8%	20.8%	55.3	662,000	23.2%	18.8%	44.7	1,042,188	30.3%	25.0%	57.2
煤炭	814,098	35.3%	25.5%	67.6	960,108	33.7%	27.2%	64.8	943,429	27.4%	22.6%	51.8
電力	418,266	18.1%	13.1%	34.8	621,924	21.8%	17.6%	42.0	724,174	21.1%	17.4%	39.7
折舊	267,153	11.6%	8.4%	22.2	404,328	14.2%	11.5%	27.3	486,109	14.1%	11.7%	26.7
勞工成本	83,037	3.6%	2.6%	6.9	105,230	3.7%	3.0%	7.1	133,444	3.9%	3.2%	7.3
其他	58,514	2.6%	1.9%	4.8	95,330	3.4%	2.7%	6.5	109,159	3.2%	2.6%	5.9
總計	<u>2,306,088</u>	<u>100.0%</u>	<u>72.3%</u>	<u>191.6</u>	<u>2,848,920</u>	<u>100.0%</u>	<u>80.8%</u>	<u>192.4</u>	<u>3,438,503</u>	<u>100.0%</u>	<u>82.5%</u>	<u>188.6</u>

	截至六月三十日止六個月							
	二零一三年				二零一四年			
	佔銷售成本		所出售		佔銷售成本		所出售	
	成本	百分比	佔收益	每噸水泥	成本	百分比	佔收益	每噸水泥
(人民幣千元)		百分比	產品的成本	(人民幣千元)		百分比	產品的成本	
			(人民幣)	(人民幣千元)			(人民幣)	(未經審核)
原材料	476,464	29.4%	24.2%	56.8	496,587	30.8%	24.9%	59.4
煤炭	451,616	27.9%	23.0%	53.9	399,935	24.8%	20.0%	47.8
電力	342,523	21.1%	17.4%	40.8	318,419	19.7%	15.9%	38.1
折舊	239,579	14.8%	12.2%	28.6	249,122	15.4%	12.5%	29.8
勞工成本	64,985	4.0%	3.3%	7.7	85,238	5.3%	4.3%	10.2
其他	45,316	2.8%	2.3%	5.4	63,371	4.0%	3.2%	7.5
總計	<u>1,620,483</u>	<u>100.0%</u>	<u>82.4%</u>	<u>193.2</u>	<u>1,612,672</u>	<u>100.0%</u>	<u>80.7%</u>	<u>192.8</u>

截至二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日，本集團的借款總額分別約為人民幣4,029.9百萬元(649.6百萬美元)及人民幣4,058.2百萬元(654.2百萬美元)，其中分別約人民幣610百萬元(98.3百萬美元)及人民幣634百萬元(102.2百萬美元)為銀行借款，以土地使用權及固定資產如中國註冊成立附屬公司的廠房及設備作為抵押。於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日的餘下銀行借款人民幣99.4百萬元(16百萬美元)及人民幣97.1百萬元(15.7百萬美元)以銀行存款作抵押。

本集團的資本開支包括用於物業及廠房、汽車、電子及其他設備、機器、採礦設備、土地使用權及採礦權的開支。下表載列於所示年度或期間的資本開支。

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (人民幣千元)	二零一二年 (人民幣千元)	二零一三年 (人民幣千元)	二零一三年 (美元千元)	二零一四年 (人民幣千元)	二零一四年 (美元千元)
購買物業、廠房及設備	1,658,913	563,136	578,521	93,256	323,387	52,129
購買土地使用權	16,701	36,715	713	115	—	—
購買採礦權	71,629	7,044	1,694	273	—	—
收購附屬公司 (扣除所收購現金後)	665,252	83,556	37,406	6,029	14,805	2,386
總計	<u>2,412,495</u>	<u>690,451</u>	<u>618,334</u>	<u>99,673</u>	<u>338,192</u>	<u>54,515</u>

本集團於二零一四年六月三十日的資本承擔為人民幣321.7百萬元，而二零一三年十二月三十一日則為人民幣585.8百萬元，當中約人民幣50百萬元至人民幣100百萬元計劃作二零一四年餘下時間，而約人民幣150百萬元至人民幣200百萬元則計劃作二零一五年及其後任何餘下時間。

下表載列按照截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日餘下到期期間對本集團金融負債的分析：

				未貼現	總計
	不到1年	1至2年	2至5年	現金流量 總額	
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
於二零一一年十二月三十一日					
貿易及其他應付款項	646,493	11,476	—	657,969	657,969
借款	594,493	205,911	3,000	803,404	771,000
優先票據	189,027	189,027	2,992,928	3,370,982	2,540,771
	<u>1,430,013</u>	<u>406,414</u>	<u>2,995,928</u>	<u>4,832,355</u>	<u>3,969,740</u>
於二零一二年十二月三十一日					
貿易及其他應付款項	1,154,523	13,593	—	1,168,116	1,168,116
借款	1,205,768	160,065	4,000	1,369,833	1,322,192
優先票據	188,565	188,565	2,797,048	3,174,178	2,547,050
	<u>2,548,856</u>	<u>362,223</u>	<u>2,801,048</u>	<u>5,712,127</u>	<u>5,037,358</u>
於二零一三年十二月三十一日					
貿易及其他應付款項	1,246,066	12,804	—	1,258,870	1,258,870
借款	730,377	—	6,000	736,377	715,423
優先票據	182,907	182,907	2,530,214	2,896,028	2,483,666
中期票據	48,800	48,800	848,800	946,400	830,789
	<u>2,208,150</u>	<u>244,511</u>	<u>3,385,014</u>	<u>5,837,675</u>	<u>5,288,748</u>
於二零一四年六月三十日					
(未經審核)					
貿易及其他應付款項	1,335,682	23,609	—	1,359,291	1,359,291
借款	669,763	85,742	6,000	761,505	737,088
優先票據	184,584	2,645,704	—	2,830,288	2,513,553
中期票據	48,800	848,800	—	897,600	807,553
	<u>2,238,829</u>	<u>3,603,855</u>	<u>6,000</u>	<u>5,848,684</u>	<u>5,417,485</u>

	截至十二月三十一日止年度				截至六月三十日止六個月		
	二零一一年 (人民幣千元)	二零一二年 (人民幣千元)	二零一三年 (人民幣千元)	二零一三年 (千美元)	二零一三年 (人民幣千元)	二零一四年 (人民幣千元)	二零一四年 (千美元)
除息稅折舊攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	1,165,780	1,060,713	1,193,169	192,335	569,204	635,626	102,461
除息稅折舊攤銷前盈利率 <sup>(2)</sup>	36.5%	30.1%	28.6%		28.9%	31.8%	
除息稅折舊攤銷前盈利／ 利息開支總額 <sup>(3)</sup>	4.4	3.7	4.2		3.9	4.4	
債務總額／除息稅 折舊攤銷前盈利	2.8	3.6	3.4		7.0	6.4	
最近12個月財務比率 (截至二零一四年六月三十日 止十二個月)							
除息稅折舊攤銷前盈利／ 利息開支總額 <sup>(4)(5)</sup>						4.4	
債務總額／除息稅折舊攤銷前 盈利 <sup>(4)</sup>						3.2	

- (1) 除息稅折舊攤銷前盈利界定為溢利及全面收入總額減(x)匯兌虧損(收益)虧損淨額及(y)利息收入,及加上(i)財務成本;(ii)以股份為基礎付款;(iii)所得稅開支;及(iv)折舊及攤銷開支總額。除息稅折舊攤銷前盈利並非為國際財務報告準則的標準方式。除息稅折舊攤銷前盈利廣泛用作計算一間公司償付及承擔債務能力的財務指標。除息稅折舊攤銷前盈利不應被單獨考慮或詮釋為現金流量、溢利及本集團擁有人應佔全面收入總額或任何其他表現計量方式的替代方式或作為其營運表現、流動資金、盈利能力或由經營、投資或融資活動產生的現金流量的指標。除息稅折舊攤銷前盈利並不計入稅項、財務成本淨額、匯兌虧損(虧損)收益淨額、以股份為基礎付款或折舊及攤銷。於評估除息稅折舊攤銷前盈利時,本集團相信投資者應考慮(其中包括)除息稅折舊攤銷前盈利的組成部分(如收益及溢利及本集團擁有人應佔全面收入總額)及除息稅折舊攤銷前盈利超過資本開支及其他收費的金額。本集團在此納入除息稅折舊攤銷前盈利乃由於其相信此乃作為計量其表現及其產生經營所得現金以償付債務及稅項的能力對現金流量數據實屬有用補充。在此呈列的除息稅折舊攤銷前盈利或不可於其他公司呈列類似頭衍計量方式進行比較。投資者不應將本集團的除息稅折舊攤銷前盈利與其他公司呈列的除息稅折舊攤銷前盈利作比較,因為並非所有公司對此使用相同定義。
- (2) 除息稅折舊攤銷前盈利率乃按除息稅折舊攤銷前盈利除以收益計算。
- (3) 利息開支總額包括物業、廠房及設備中資本化的利息開支及不包括資產退廢義務的貼現撥回。利息開支總額並非為國際財務報告準則的標準方式。在此呈列的利息開支總額或不可於其他公司呈列類似頭衍計量方式進行比較。投資者不應將本集團的利息開支總額與其他公司呈列的利息開支總額作比較,因為並非所有公司對此使用相同定義。
- (4) 截至二零一四年六月三十日止十二個月的最近12個月除息稅折舊攤銷前盈利乃按於二零一三年的全年除息稅折舊攤銷前盈利扣除截至二零一三年六月三十日止六個月的除息稅折舊攤銷前盈利加上截至二零一四年六月三十日止六個月的除息稅折舊攤銷前盈利率計算。

- (5) 截至二零一四年六月三十日止十二個月的最近12個月利息開支總額乃按於二零一三年的全年利息開支總額扣除截至二零一三年六月三十日止六個月的利息開支總額加上截至二零一四年六月三十日止六個月的利息開支總額計算。

## 釋義

於本公佈中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「董事會」	指	董事會
「本公司」	指	中國西部水泥有限公司，於澤西註冊成立的有限公司，其股份在聯交所主板上市
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「Credit Suisse」	指	Credit Suisse Securities (Europe) Limited，有關發售及銷售票據的聯席牽頭經辦人及聯席賬簿管理人之一
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「二零一六年一月票據」	指	本公司於二零一一年一月二十五日發行的於二零一六年到期本金總額400,000,000美元的7.50%優先票據
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「Nomura」	指	Nomura International plc，有關發售及銷售票據的聯席牽頭經辦人及聯席賬簿管理人之一
「票據」	指	本公司將予發行的優先票據
「中國」	指	中華人民共和國，就本公佈而言不包括中華人民共和國香港及澳門特別行政區以及台灣

「建議發行票據」	指	本公司建議發行票據
「購買協議」	指	擬由(其中包括)本公司、附屬公司擔保人、Credit Suisse 及 Nomura 就發售及銷售票據訂立的協議
「證券法」	指	經修訂的 1933 年美國證券法
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司擔保人」	指	本公司附屬公司，其將就票據付款提供擔保，惟該等附屬公司擔保人將不包括根據中國法律成立的任何本公司附屬公司
「美元」	指	美元

承董事會命  
中國西部水泥有限公司  
主席  
張繼民

香港，二零一四年八月二十九日

於本公佈刊發日期，本公司執行董事為張繼民先生、王建禮先生、羅寶玲女士及田振軍先生；本公司非執行董事為馬朝陽先生及馬維平先生；及本公司獨立非執行董事為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。