

# 2018年全年业绩

净溢利增长强劲



中信资源

CITIC Resources

# Disclaimer

This material is a presentation of information about the activities of CITIC Resources Holdings Limited (“**CRH**”, the “**Company**”, “**中信资源**” or “**公司**”) and its subsidiaries (collectively, the “**Group**” or “**集團**”) as at the date of this presentation. Information is given in summary form and does not purport to be complete. Such information is not intended to be and should not in any way be treated or regarded as advice or recommendation to shareholders, bankers or potential investors of CRH.

In particular, this presentation and the associated slides and discussion contain forward-looking statements, projections, forecasts and estimates including, but not limited to, those regarding energy and commodities prices, production and estimated reserves. Such forward-looking statements, projections, forecasts and estimates reflect various assumptions by the management of the Company and have been included solely for illustrative purposes. By their nature, forward-looking statements, projections, forecasts and estimates involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. No representations are made as to the accuracy of such statements, projections, forecasts and estimates, the reasonableness of any assumptions underlying such statements, projections, forecasts and estimates or with respect to any other information contained or referred to herein. Actual results may materially differ from those expressed in such statements, projections, forecasts and estimates, depending on a variety of factors including, but not limited to, the timing of bringing new wells, mines and other resources on stream operations, future levels of industry product supply and demand and pricing, operational problems, changes in general economic conditions, political stability, changes in laws and governmental regulations, exchange rate fluctuations, technology improvements, changes in public expectations and other changes in business conditions, the actions of competitors, natural disasters and adverse weather conditions, wars and acts of terrorism or sabotage, and other factors discussed elsewhere in this presentation.

This presentation may not in whole or in part be in any way copied, reproduced or redistributed to any other person and you agree to keep the contents herein confidential, save and except such information which has been publicly announced by us by way of an announcement in accordance with applicable legal and regulatory requirements. No representation or warranty, express or implied, is made and no reliance should be placed on the accuracy, fairness or completeness of the information presented herein. This document is not and should not be treated or regarded as an offer for sale of securities of CRH inside or outside Hong Kong or the United States or elsewhere.

# 2018 年全年财务摘要

# 2018年全年财务摘要

(百万港元)	2018年	2017年	变动
收入	4,427.3	3,602.9	+22.9%
EBITDA <sup>(1)</sup>	2,070.9	2,100.4	-1.4%
经调整EBITDA <sup>(2)</sup>	2,433.9	1,660.7	+46.6%
股东应占溢利	905.3	518.3	+74.7%
每股盈利(港仙)	11.52	6.60	

注释：

(1) 除税前溢利 + 融资成本 + 折旧 + 摊销 + 资产减值亏损

(2) EBITDA + (应占一间合资企业的融资成本、折旧、摊销、所得税支出和非控股股东权益) - 应占一间合资企业的资产减值亏损回拨 - 按公允价值列值入账损益的金融资产的除税前公允价值收益

# 最新财务状况和比率

(百万港元)	2018年12月31日	2017年12月31日	变动
现金和现金等值项目	1,921.2	1,405.7	+36.7%
总资产	13,679.7	14,132.9	-3.2%
总债务 <sup>(1)</sup>	6,219.3	7,000.3	-11.2%
股东应占权益	6,141.5	6,064.2	+1.3%
流动比率 <sup>(2)</sup>	1.4倍	3.4倍	
资本与负债比率 <sup>(3)</sup>	101.3%	115.4%	
资本与净负债比率 <sup>(4)</sup>	70.0%	92.3%	
每股净资产价值(港元) <sup>(5)</sup>	0.78	0.77	

注释：

(1) 银行和其它借贷 + 应付融资租赁款

(2) 流动资产 / 流动负债

(3) 总债务 / 股东应占权益 x 100%

(4) (总债务-现金) / 股东应占权益 x 100%

(5) 股东应占权益 / 年末已发行普通股股份数目

# 分类业务收入

业务分类(百万港元)	2018年	2017年	变动
电解铝	1,088.1	707.5	+53.8%
煤	891.4	828.6	+7.6%
进出口商品	1,154.4	978.7	+18.0%
原油 <sup>(1)</sup>	1,293.4	1,088.1	+18.9%
Seram区块	122.9	168.1	-26.9%
月东油田	1,170.5	920.0	+27.2%
总计	4,427.3	3,602.9	+22.9%

注释：

(1) 自2013年1月起采用香港财务报告准则HKFRS11，卡拉赞巴斯油田的原油销售分成不再计入集团收入

# 分类业绩

业务分类(百万港元)	2018年	2017年	变动
电解铝	(104.8)	(169.1)	亏损减少
煤	211.8	92.0	+130.2%
进出口商品	51.7	42.1	+22.8%
原油	506.7	277.9	+82.3%
Seram区块	56.8	30.0	+89.3%
月东油田	449.9	247.9	+81.5%
<b>分类业绩小计</b>	<b>665.4</b>	<b>242.9</b>	<b>+173.9%</b>
锰 <sup>(1)</sup>	114.2	47.5	+140.4%
Alumina <sup>(2)</sup>	521.0	132.6	+292.9%
原油 (卡拉赞巴斯油田) <sup>(3)</sup>	563.3	772.5	-27.1%
<b>总计</b>	<b>1,863.9</b>	<b>1,195.5</b>	<b>+55.9%</b>

注释:

(1) 应占一间联营公司的溢利

(2) 应占一间联营公司的溢利 ( 不包括2017年上半年 “按公允价值列值入账的公允价值收益” )

(3) 应占一间合资企业的溢利

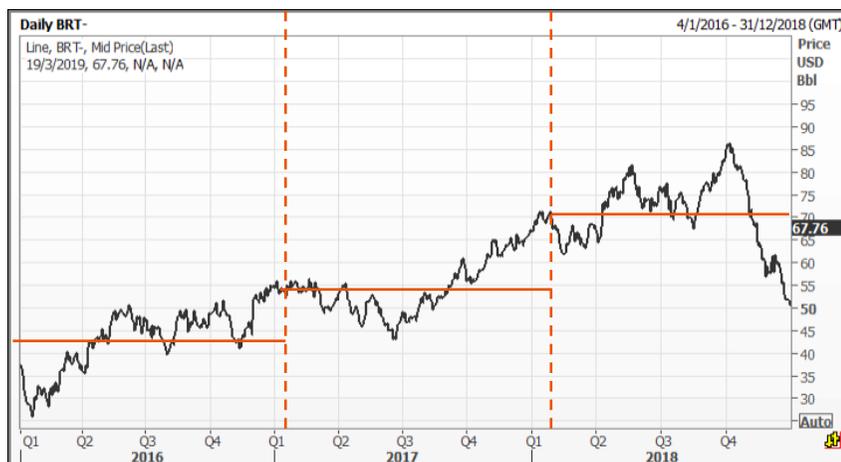
# 2018 年全年经营业绩

# 市场环境

- 2018年，贸易保护主义为世界经济复苏增添了阴影，下半年全球经济增长放缓。年内原油和大宗商品价格飙升为公司创造了良好的市场环境。
- 原油价格先升后降，波动性增强，布伦特平均油价约每桶71.2美元，同比提高17美元，增长31.6%。
- 伦敦现货铝价平均价为2,108美元/吨，同比提高7.1%。煤价与2017年水平相若，维持近年来的高位。

### 布伦特油价走势

美元/桶	2016	2017	2018
	43USD	54USD	71USD



### 伦敦现货铝价走势

美元/吨	2016	2017	2018
	1,605USD	1,968USD	2,108USD



# 经营业绩靓丽

1205.HK



**原油业务增长强劲**



**非油业务表现出色**



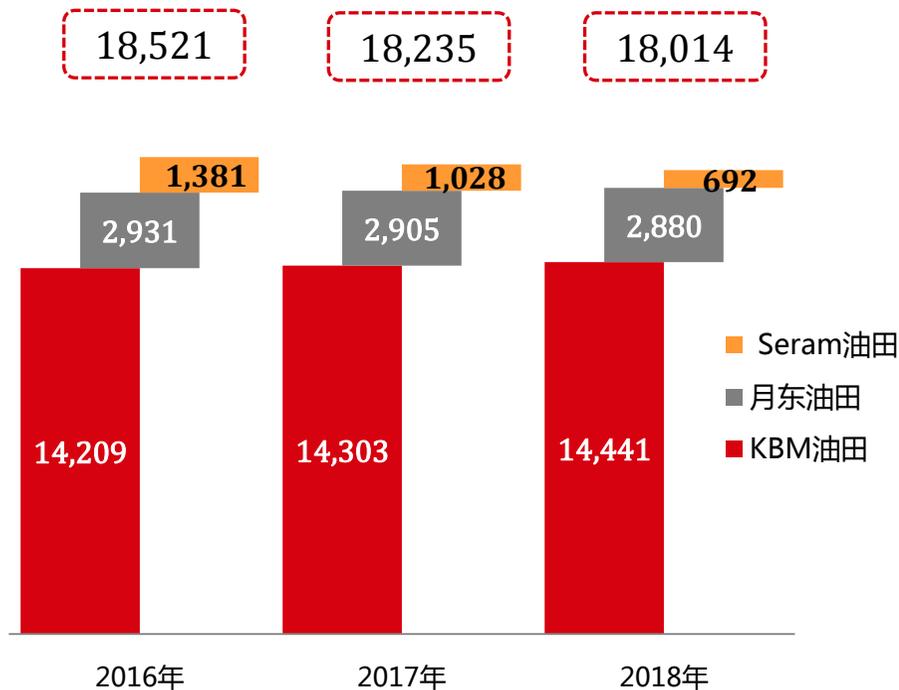
**Seram区块石油分成合同成功延期**

# 原油业务 - 整体原油产量保持稳定

- 集团继续实施油田优化方案，并增加必要的措施工作量，以减少油田自然递减对产量造成的负面影响，努力保持产量稳定。
- 三个油田总产量964万桶 (中信资源份额；2017年：982万桶)，同比下滑约2%。
- 三个油田平均日产量维持26,440桶 (中信资源份额；2017年：26,910桶)，同比下滑2%。

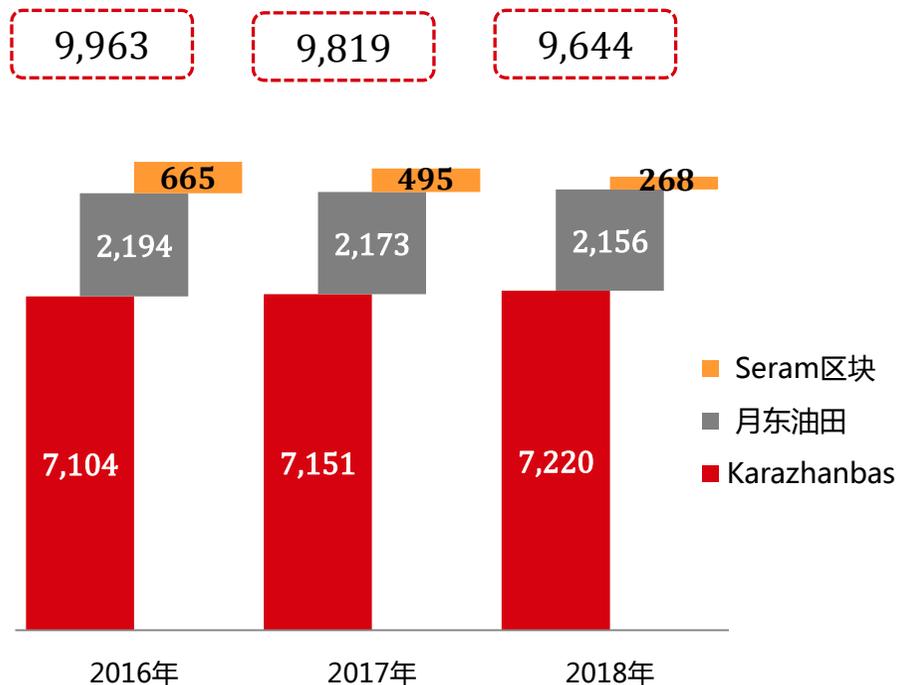
总产量 (100%份额)

单位：千桶



总产量 (中信资源份额)

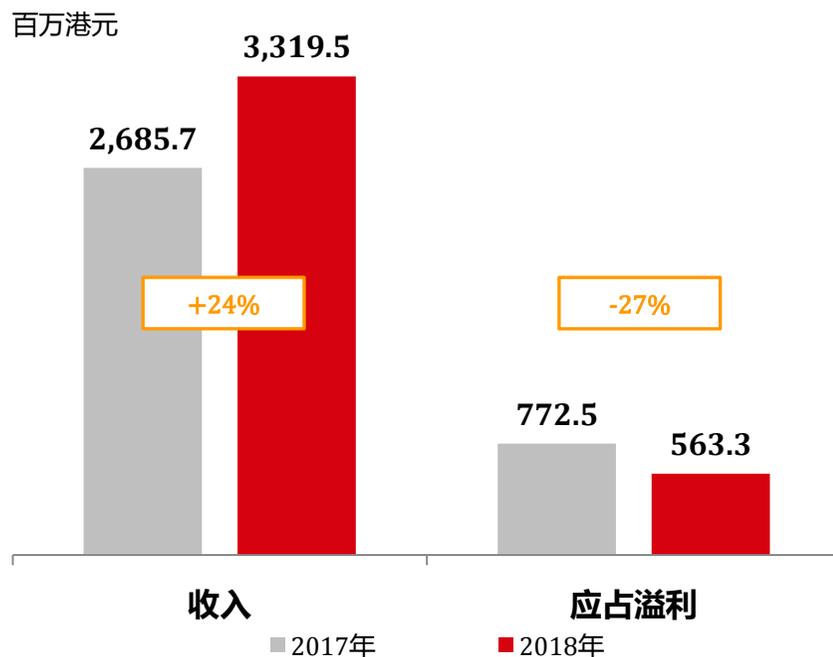
单位：千桶



# 原油 - 卡拉赞巴斯油田

- 总产量为1,444万桶 (100%份额；2017年：1,430万桶)，增长约1%。平均日产量达39,600桶 (100%份额；2017年：39,200桶)，增长约1%。
- 平均实现油价为67.2美元/桶 (2017年：50.7美元/桶)，提高33%。
- 收入为33.20亿港元 (中信资源份额；2017年：26.86亿港元)，增长24%。
- 应占溢利录得5.63亿港元 (2017年：7.73亿港元)，下降27%。

## 中信资源应占收入和合资企业应占溢利



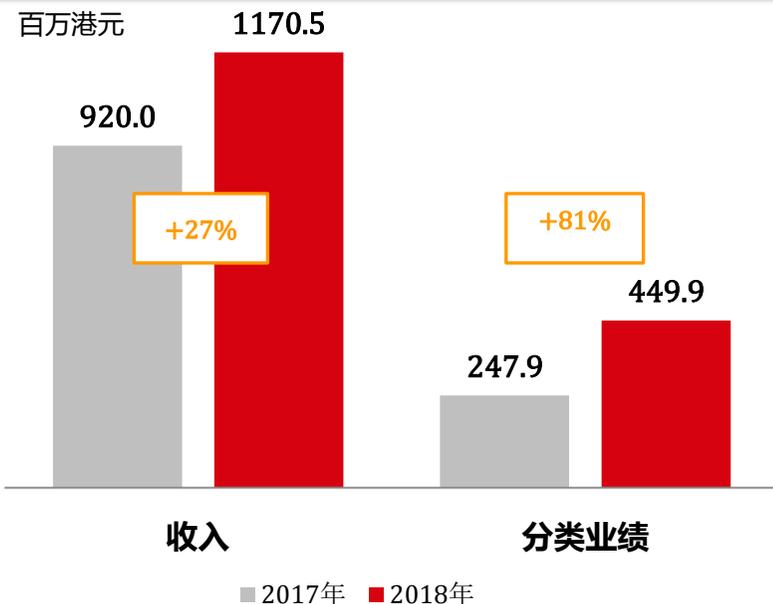
## 2018年概要

- 原油销量下降7%，但是由于平均实现油价上升33%，原油收入大幅提高。
- 单桶销售成本上升9%，主要是由于原料和炼化成本上升导致直接营运成本增加2%，以及折旧、耗损和摊销增加32%。
- 尽管成本上升，哈萨克斯坦货币坚戈贬值6%，对需以坚戈支付的成本带来正面影响。
- 相较2017年，卡拉赞巴斯的单桶销售和分销成本上升48%，由于出口关税和出口税按累进税率征收，随着平均油价上升，单桶出口关税和出口税分别增加46%和92%。
- 2018年底就卡拉赞巴斯若干油气资产回拨，其中本集团应占部分约1.84亿港元，增加了应占合资公司溢利。

# 原油 - 月东油田

- 总产量保持288万桶（100%份额；2017年：291万桶），在没有钻新井的条件下，通过新技术应用和增加措施工作量，减小油田自然递减带来的负面影响，达到稳产目标。平均日产量达7,890桶（100%份额，2017年：7,960桶），下降0.9%。
- 平均实现原油售价为69.2美元/桶（2017年：54.0美元/桶），提高28%。
- 收入约11.7亿港元(中信资源应占份额; 2017年：9.2亿港元)，增长27%。
- 分类业绩录得溢利4.5亿港元(中信资源应占份额；2017年：2.5亿港元)，增长81%。

## 中信资源应占收入和分类业绩



## 2018年概要

- 原油销量下降2%，但是由于平均实现油价上升28%，原油收入大幅提高。
- 单桶销售成本较2017年上升9%，主要原因是估计探明原油储量下调使得折旧、耗损和摊销增加11%，以及由于人民币升值、原料和维护成本上升、油价上涨增收特别石油收益金，导致直接营运成本增加7%。
- 年内本集团在严控成本的基础上增加必要的措施工作量，以维持产量稳定，并计划在开发调整方案下钻新井。同时积极挖掘渤海湾勘探区域的开发潜力。

# 原油 - Seram区块

- 总产量69万桶 (100%份额； 2017年：103万桶) ，下降33%，主要原因是2018年合同到期之前没有增加新井投入，而现有油井自然递减对产量影响较大。平均日产量约1,900桶 (100%份额； 2017年：2,820桶) ，下降33%。
- 平均实现原油售价为55.9美元/桶 ( 2017年：43.9美元/桶 ) ，上升27%。
- 收入约1.23亿港元 (中信资源应占份额； 2017年：1.68亿港元) ，下降27%。
- 为引进战略投资者，集团减持10%石油分成合同权益至41%，并通过出售这部分合同权益获得1,590万港元收益。
- 分类业绩录得溢利5,680万港元(中信资源应占份额； 2017年：3,000万港元) ，增长89%。

## 中信资源应占收入和分类业绩

百万港元



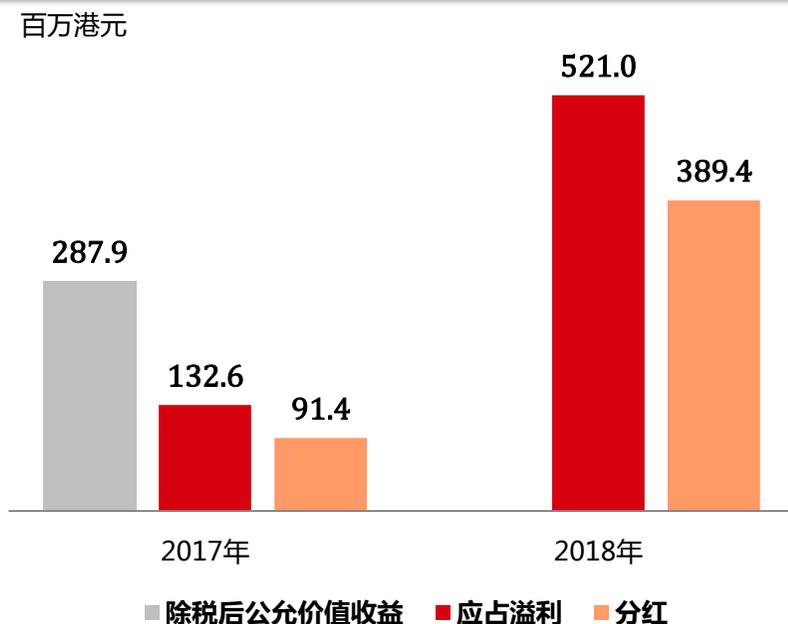
## 2018年概要

- 年内CITIC Seram的应占产量和销量下降，部分原因是其在石油分成合同的参与权益自2018年1月1日起减少。
- 尽管平均实现油价上升27%，原油销量下降43%导致收入较2017年下降27%。
- 单桶销售成本增加9%，其中单桶直接营运成本增加43%，而折旧、耗损和摊销由于估计探明原油储量上调而减少12%。
- 合同延期后，CITIC Seram致力于加强Seram区块现有井的可持续性，并考虑在新的分成合同下恢复对Lofin区块的勘探。

# 金属 - 铝土矿开采和氧化铝冶炼

- 集团持有澳大利亚证交所上市公司Alumina Limited ( “**AWC**” , 股份代码: AWC) 9.6846%的权益。
- 2017年6月30日起, 本集团在AWC的投资由 “按照公允价值列值入账损益的金融资产” 被重新分类为 “在一间联营公司的投资” 。
- 集团在AWC录得应占溢利5.21亿港元 ( 2017年: 除税后公允价值收益 2.88亿港元及应占溢利1.33亿港元 )。
- 2018年AWC派发分红3.89亿港元 ( 2017年: 分红9,140万港元 )。

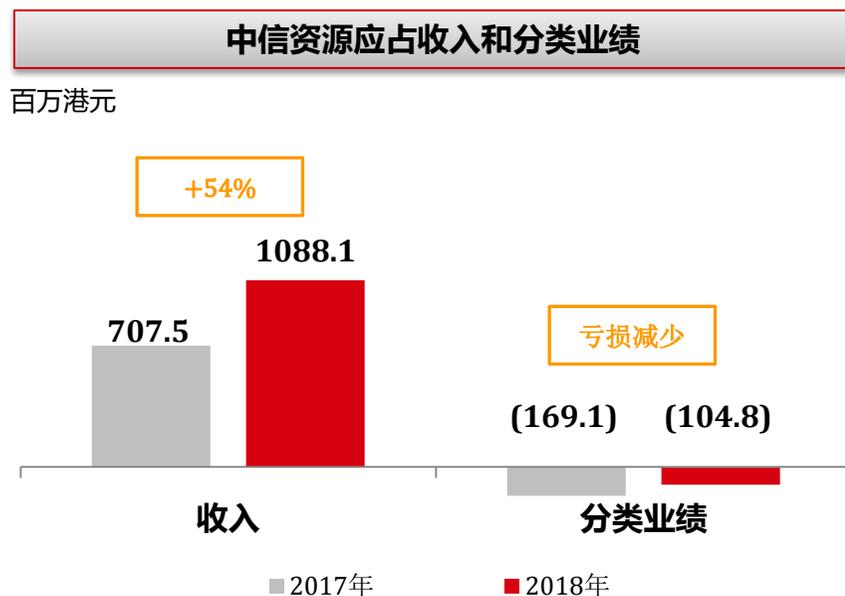
应占联营公司溢利、公允价值收益和分红



Alumina Limited

# 金属 - 电解铝

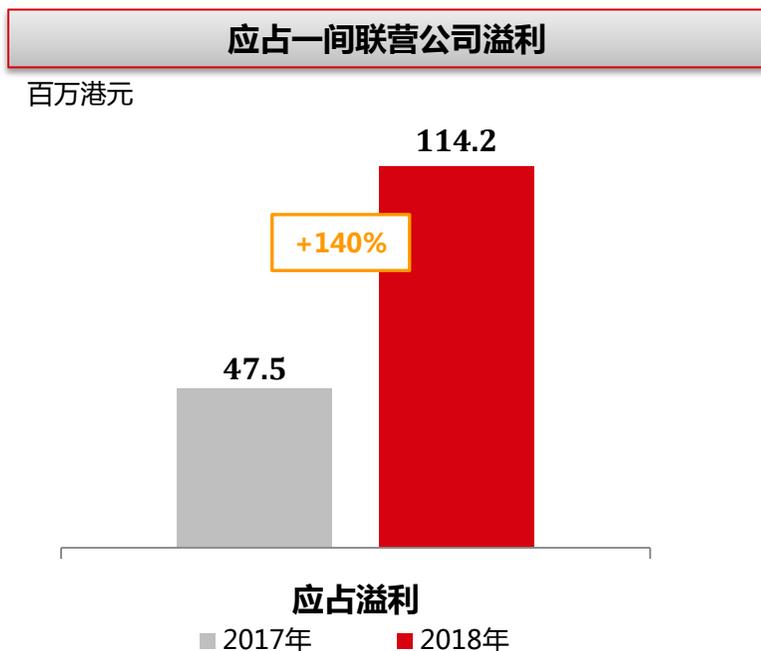
- 集团持有The Portland Aluminium Smelter ( “**电解铝厂**” ) 合营项目22.5%的参与权益。
- 自2017年第四季度起，电解铝厂的产能已全面恢复至电力中断前的水平，销售量提高40%。
- 受中国产量下降因素驱动，铝售价自2017年下半年起攀升，并在2018年上半年保持该趋势。到2018年下半年，铝价逐渐回落，全年平均售价较2017年上升约10%。
- 收入约10.88亿港元 ( 中信资源应占份额；2017年：7.08亿港元)，提升54%。
- 分类业绩亏损1.05亿港元(中信资源应占份额；2017年：亏损1.69亿港元)，亏损减少。



电解铝厂

# 金属 - 锰

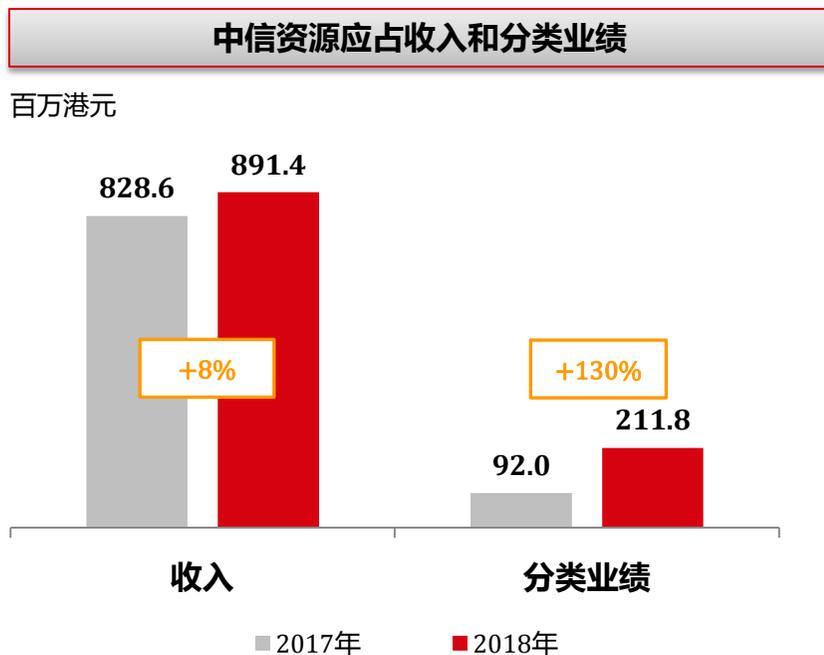
- 集团目前持有香港证交所上市公司中信大锰（股份代码：1091.HK）34.39%的权益。
- 由于中国大陆供应收紧，中信大锰的部分主要锰产品的平均销售价格上升，其中电解金属锰的平均销售价格上升20%。
- 集团在中信大锰录得应占溢利1.14亿港元（2017年：4,750万港元），上升140%。



中信大锰大新锰矿矿区

# 煤

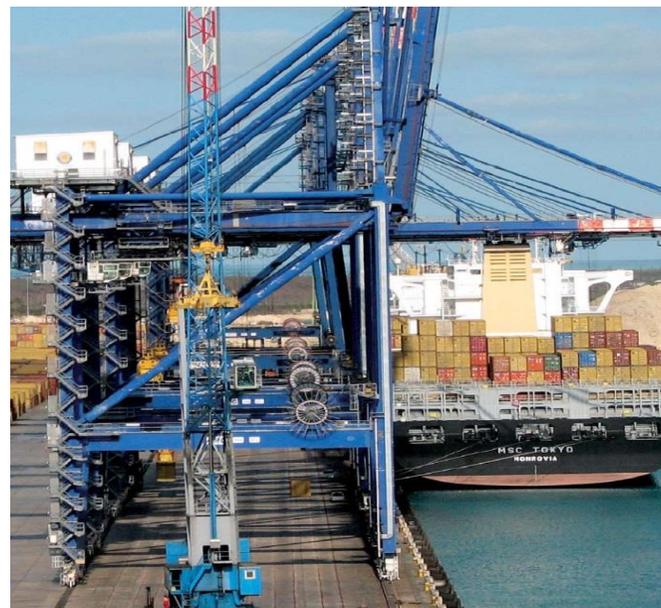
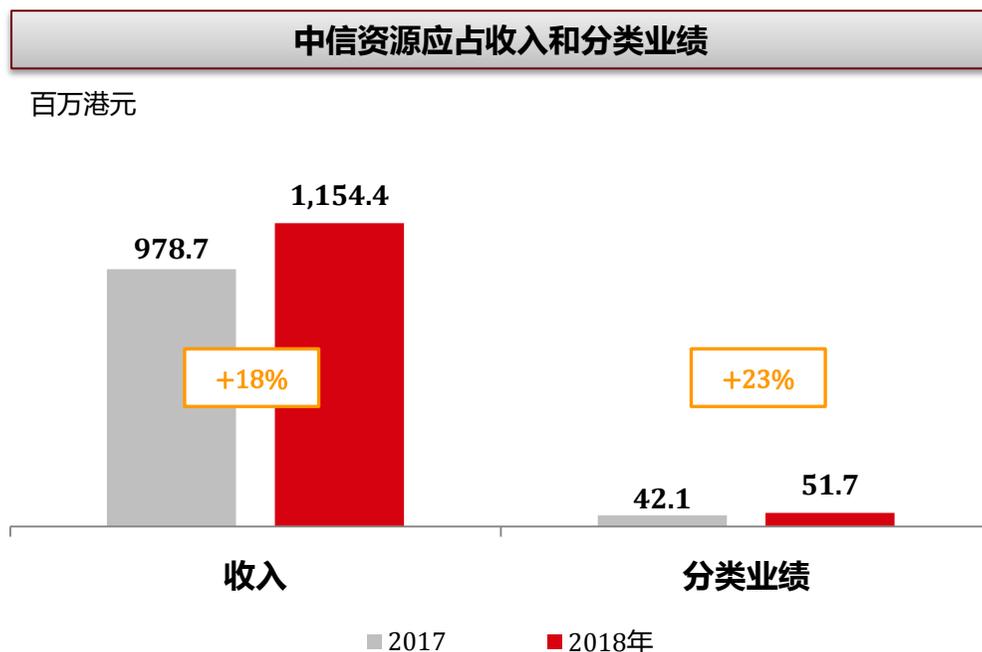
- 集团目前持有Coppabella和Moorvale煤矿合营项目(“CMJV”)14%的参与权益。
- 受商品市场复苏驱动，煤平均售价上升8%，销量与2017年相当。
- 收入8.91亿港元(中信资源应占份额；2017年：8.29亿港元)，上升8%。
- 分类业绩录得溢利2.12亿港元(中信资源应占；2017年：9,200万港元)，上升130%。



Coppabella煤矿选煤厂

# 进出口商品

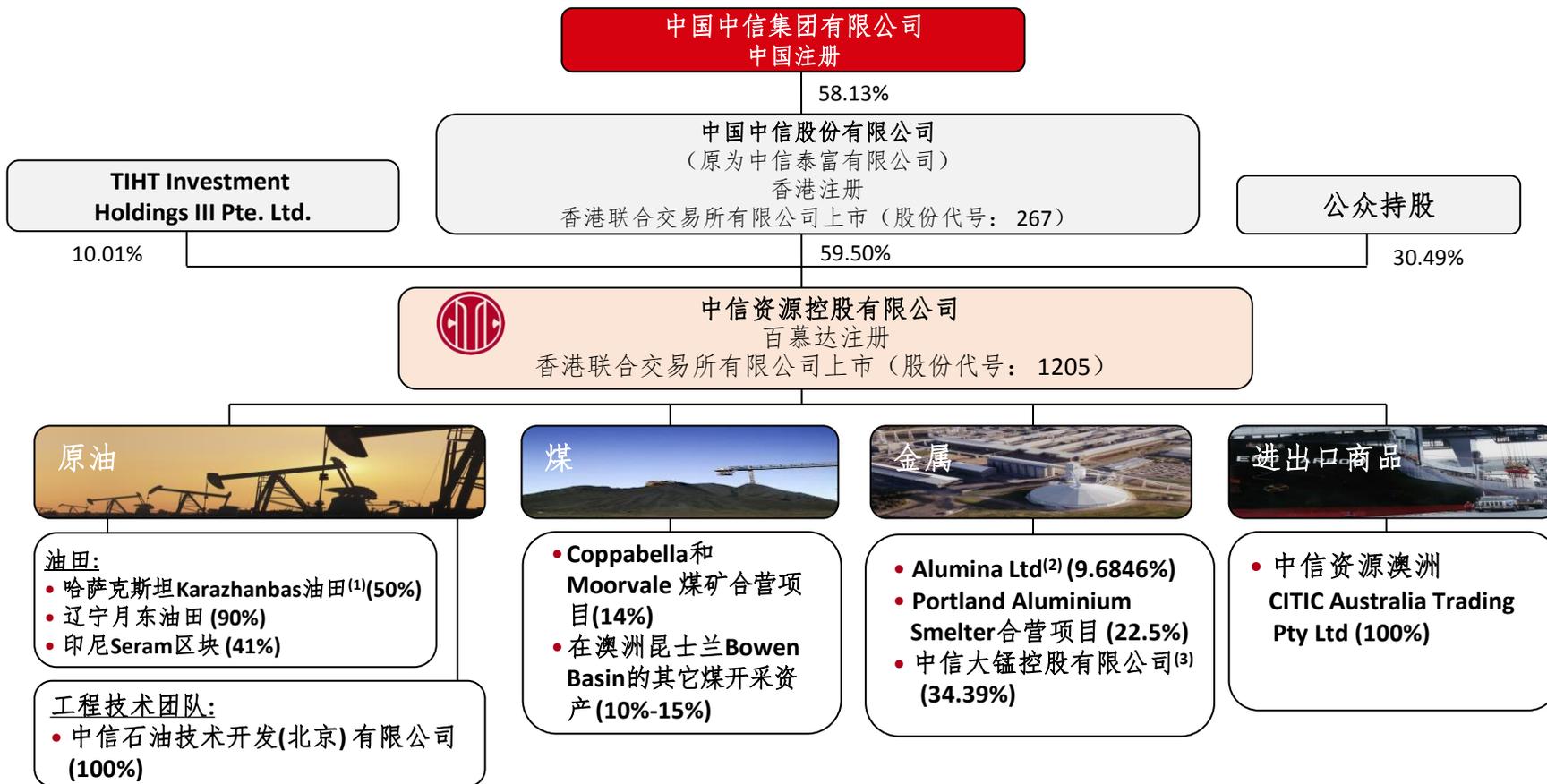
- 年内集团进一步加大营销力度。受益于大宗商品价格上升，该板块收入、毛利、经营利润较2017年皆有大改善。
- 收入录得11.54亿港元(2017年：9.79亿港元)，上升18%。
- 分类业绩录得溢利5,170万港元(2017年：4,210万港元)，上升23%。



# 展望

- 2019年，集团将继续密切关注不断变化的市场环境，在确保稳步实现生产和经营目标的基础上，进一步挖掘现有资产潜力，努力提升存量资产价值：
  - ✓ 随着印尼石油分成合同的成功续期，集团将考虑重启对Seram区块Lofin区的勘探。
  - ✓ 集团亦将致力推广应用新技术，提升月东油田的生产力，并计划根据《油田开发调整方案》增加新的开发井。
- 展望未来，集团亦将伺机寻找优质增量资产，并依托母公司中信股份强大的综合优势捕捉协同合作机会，优化资产组合，以打造具有可持续发展潜力的上市公司为目标，不断为股东创造丰厚回报。

# 附录：公司结构和业务组合



(1) 持有卡拉赞巴斯 50%已发行附投票权的间接股权 (占卡拉赞巴斯已发行总股份的47.3%) 及持有ATS和TMS各50%的经营管理参与权

(2) Alumina Ltd在澳洲证券交易所上市 (股份代码: AWC)

(3) 中信大锰控股有限公司 (“中信大锰”) 在香港联合交易所有限公司上市 (股份代码: 1091.HK)。2015年中信大锰发行新股后, 集团在中信大锰的权益由38.98%被摊薄至34.36%, 因中信大锰注销所回购的股份而略有回升至34.39%

# 附录：哈萨克斯坦最新税制

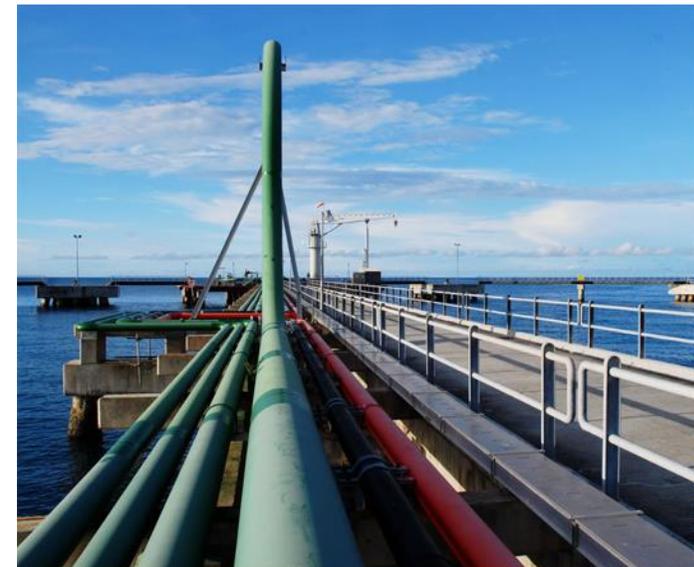
- 出口关税
  - 根据出口量计征
  - 2015年4月出口关税从80美元/吨下调至60美元/吨，2016年1月进一步下调至40美元/吨
  - 从2016年3月起，基于布伦特油价以累进税率制计征
  - 如：当布伦特油价在30美元/桶至35美元/桶区间时，出口关税为20美元/吨
- 出口税：
  - 适用于原油出口
  - 与国际油价挂钩
- 矿产开采税 (MET):
  - 税率随年产量而定
  - KBM已具备可降低矿产开采税税率的所有标准资质，MET适用税率为0.5%
- 其它主要税种 (如适用):
  - 公司所得税
  - 超额利润税 (EPT)

## 出口关税

国际油价(美元/桶)	税金 (美元/吨)
(含)25 – 30	10
(含)30 – 35	20
(含)35 – 40	35
(含)40 – 45	40
(含)45 – 50	45
(含)50 – 55	50

## 出口税

国际油价(美元/桶)	税率
不高于(含) 20	0%
20 – (含) 30	0%
30 – (含) 40	0%
40 – (含) 50	7%
50 – (含) 60	11%



謝謝!



中信資源  
CITIC Resources

**投资者关系部**

**电话:** (852) 2899-8266

**传真:** (852) 2815-9723

**电子邮件:** [ir@citicresources.com](mailto:ir@citicresources.com)

**网址:** <http://resources.citic/eng/global/home.htm>

