

2019年全年业绩

大市影响盈利下跌 稳抓本业低谷蓄势



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.

2019 年全年财务摘要

2019年全年财务摘要

(百万港元)	2019年	2018年	变动
收入	3,425.5	4,427.3	-22.6%
EBITDA ⁽¹⁾	1,304.3	2,070.9	-37.0%
经调整EBITDA ⁽²⁾	1,723.3	2,433.9	-29.2%
股东应占溢利	600.3	905.3	-33.7%
每股盈利(港仙) ⁽³⁾	7.64	11.52	

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

(3) 股东应占溢利 / 年内已发行普通股加权平均数

原油分类表现

中信资源份额	2019年	2018年	2017年	2016年
月东油田				
产量 (千桶)	1,918	2,156	2,173	2,194
销量 (千桶)	1,893	2,156	2,190	2,106
平均实现售价 (美元/桶)	63.9	69.2	54.0	43.2
Seram区块				
产量 (千桶)	241	268	495	665
销量 (千桶)	184	282	491	676
平均实现售价 (美元/桶)	43.9	55.9	43.9	34.2
卡拉赞巴斯油田				
产量 (千桶)	7,228	7,220	7,151	7,104
销量 (千桶)	6,687	6,336	6,793	7,136
平均实现售价 (美元/桶)	61.1	67.2	50.7	39.0
总产量	9,387	9,644	9,819	9,963

分类业务收入

业务分类(百万港元)	2019年	2018年	变动
电解铝	1,033.3	1,088.1	-5%
煤	643.1	891.4	-28%
进出口商品	742.4	1,154.4	-36%
原油 ⁽¹⁾	1,006.7	1,293.4	-22%
Seram区块	63.1	122.8	-49%
月东油田	943.6	1,170.5	-19%
总计	3,425.5	4,427.3	-22.6%

分类业绩

业务分类(百万港元)	2019年	2018年	变动
电解铝	20.0	(104.8)	扭亏为盈
煤	44.4	211.8	-79%
进出口商品	50.9	51.7	-2%
原油	319.8	506.7	-37%
Seram区块	8.6	56.8	-85%
月东油田	311.2	449.9	31%
分类业绩小计	435.1	665.4	
锰 ⁽¹⁾	(69.7)	114.2	亏损
Alumina ⁽²⁾	141.2	521.0	-73%
原油 (卡拉赞巴斯油田) ⁽³⁾	615.1	563.3	+9%
总计	686.6	1,863.9	

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

(3) 应占一间合资企业的溢利

最新财务状况和比率

(百万港元)	2019年12月31日	2018年12月31日	变动
现金和现金等值项目	1,595.4	1,921.2	(17.0%)
总资产	12,668.0	13,679.7	(7.4%)
总债务 ⁽¹⁾	5,143.9	6,219.3	(17.3%)
股东应占权益	6,253.4	6,141.5	+1.8%
流动比率 ⁽²⁾	1.4倍	1.4倍	
资本与负债比率 ⁽³⁾	82.3%	101.3%	
资本与净负债比率 ⁽⁴⁾	56.7%	70.0%	
每股净资产价值(港元) ⁽⁵⁾	0.80	0.78	

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

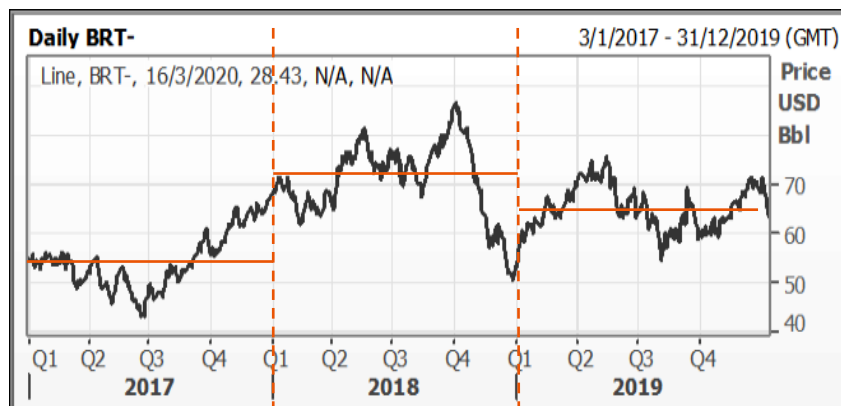
2019 年全年经营业绩

市场环境

- 2019年世界经济增长速度明显放缓，地缘政治风险积聚，金融市场波动增加，贸易紧张局势加剧。外部宏观环境、尤其是大宗商品和原油价格的波动依然是影响本集团经营业绩的主要因素。
- 国际原油市场处于多空拉锯状态，布伦特油价在60-70美元区间箱型波动，全年平均约每桶64.7美元，同比下跌9.1%。
- 伦敦现货铝价平均价为1,781美元/吨，同比下降15.5%。煤价亦较去年同期有所下跌。

布伦特油价走势

美元/桶	2017	2018	2019
	54USD	71USD	65USD



伦敦现货铝价走势

美元/吨	2017	2018	2019
	1,968USD	2,108USD	1,781USD



经营业绩平稳

1205.HK



整体原油产量保持稳定



月东油田、Seram区块重启新井钻探工作



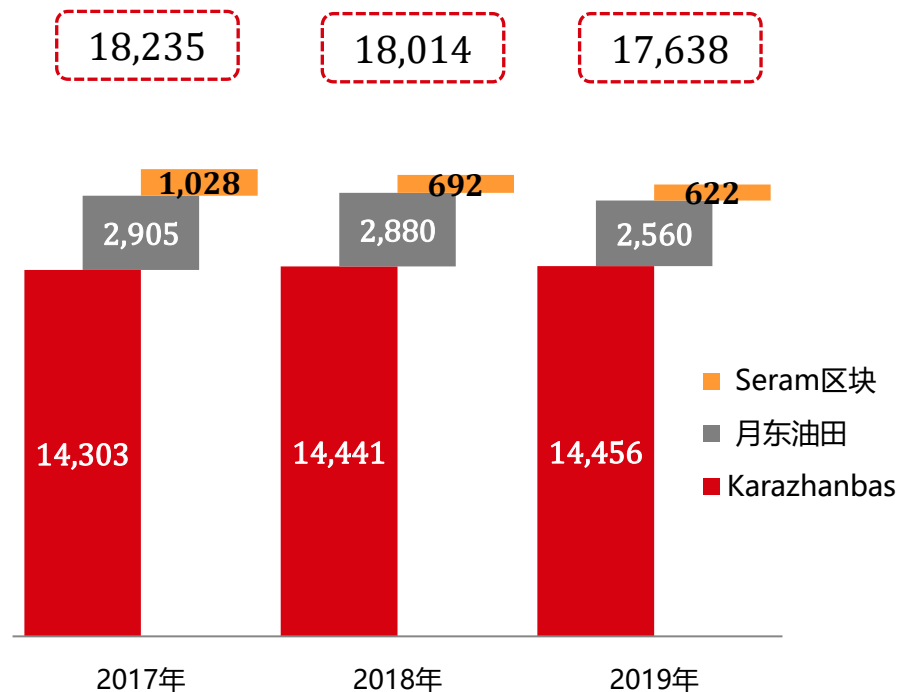
Seram区块新旧合同顺利过渡

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939万桶 (中信资源份额；2018年：964万桶)，同比下滑约2.7%。
- 三个油田平均日产量25,718桶 (中信资源份额；2018年：26,440桶)，同比下滑约2.7%。

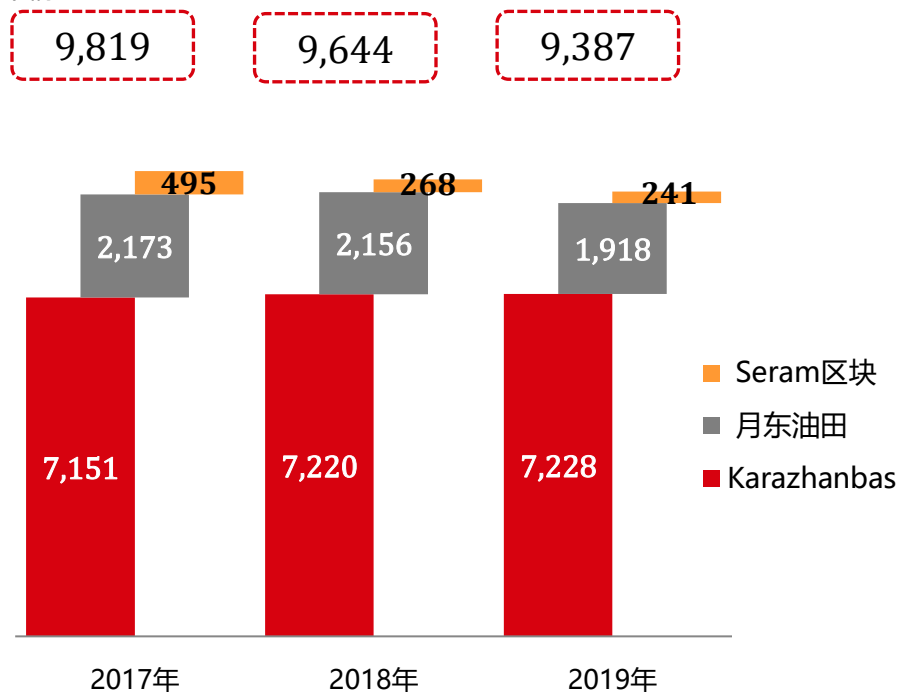
总产量 (100%份额)

单位：千桶



总产量 (中信资源份额)

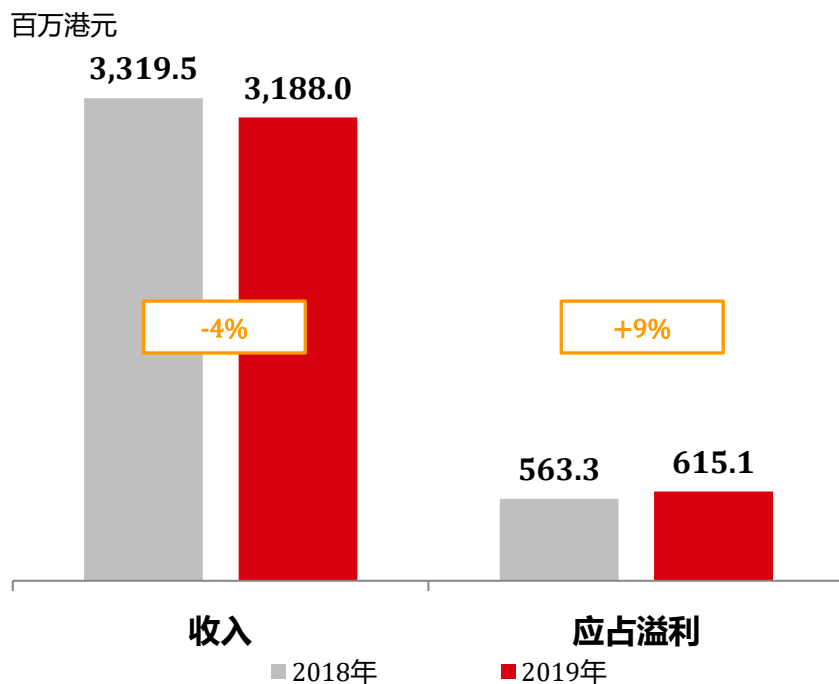
单位：千桶



原油 - 卡拉赞巴斯油田

- 总产量为1,446万桶 (100%份额; 2018年: 1,444万桶), 平均日产量达39,610桶 (100%份额; 2018年: 39,600桶), 与去年相若。
- 平均实现油价为61.1美元/桶 (2018年: 67.2美元/桶), 下降9%。
- 收入为31.88亿港元 (中信资源份额; 2018年: 33.20亿港元), 下降4%。
- 应占溢利录得6.15亿港元 (2018年: 5.63亿港元), 上升9%。

中信资源应占收入和合资企业应占溢利



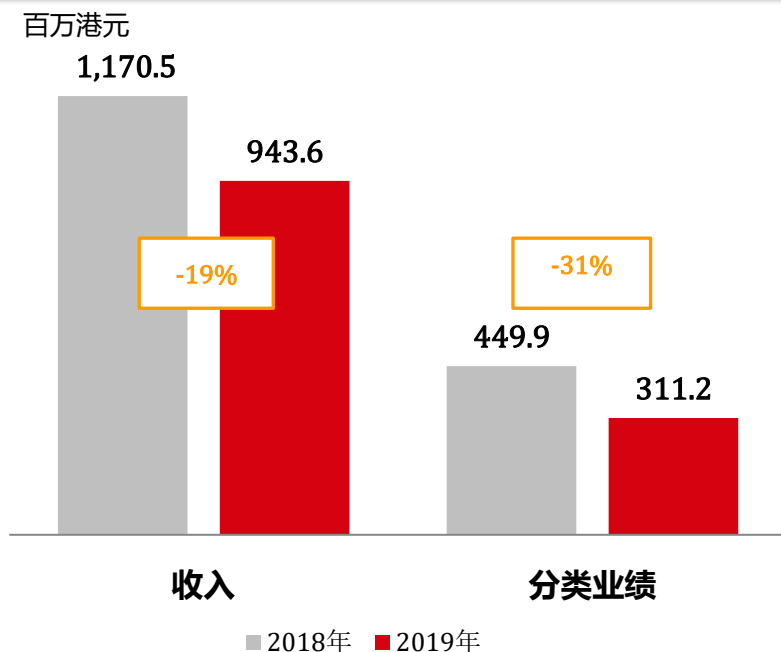
2019年概要

- 原油销量上升6%，但是由于平均实现油价下降9%，原油收入下降4%。
- 单桶销售成本上升2%，主要是由于直接营运成本增加1%，以及折旧、耗损和摊销增加5%。
- 尽管成本上升，哈萨克斯坦货币坚戈贬值11%，对需以坚戈支付的成本带来正面影响。
- 单桶销售和分销成本下降18%。由于平均油价下降，单桶出口关税和出口税分别下降18%和22%。
- 2019年底就卡拉赞巴斯若干油气资产回拨以往年度的减值拨备，其中本集团应占部分约2.73亿港元，增加了合资公司应占溢利。

原油 - 月东油田

- 总产量保持256万桶（100%份额；2018年：288万桶），月东油田已于2019年第四季度重启新井钻探，新井产量抵消了老井自然递减带来的部分负面影响。平均日产量达7,010桶（100%份额，2018年：7,890桶），下降11.2%。
- 平均实现原油售价为63.9美元/桶（2018年：69.2美元/桶），下降8%。
- 收入约9.44亿港元(中信资源应占份额; 2018年：11.7亿港元)，下降19%。
- 分类业绩录得溢利3.1亿港元(中信资源应占份额；2018年：4.5亿港元)，下降31%。

中信资源应占收入和分类业绩



2019年概要

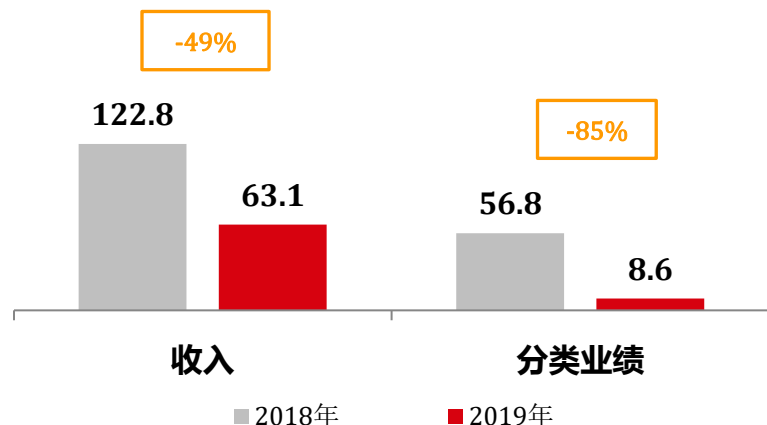
- 原油销量下降12%，加上平均实现油价下降8%，导致原油收入下降19%。
- 单桶销售成本较2018年微降2%，其中估计探明已开发原油储量上调使得折旧、耗损和摊销下降7%；以及人民币在年内对港元贬值4%；然而由于出沙治理而增加了修理和保养成本以及直接劳动成本，导致直接营运成本增加6%。
- 新井钻探已自2019年第四季度正式重启。

原油 - Seram区块

- 总产量62万桶 (100%份额； 2018年： 69万桶) ， 下降10.1%， 主要原因是2019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1,700桶 (100%份额； 2018年： 1,900桶)， 下降10.5%。
- 平均实现原油售价为43.9美元/桶 (2018年： 55.9美元/桶) ， 下降21%。
- 收入约6,310万港元 (中信资源应占份额； 2018年： 1.23亿港元) ， 下降49%。
- 分类业绩录得溢利860万港元(中信资源应占份额； 2018年： 5,680万港元)， 下降85%。

中信资源应占收入和分类业绩

百万港元

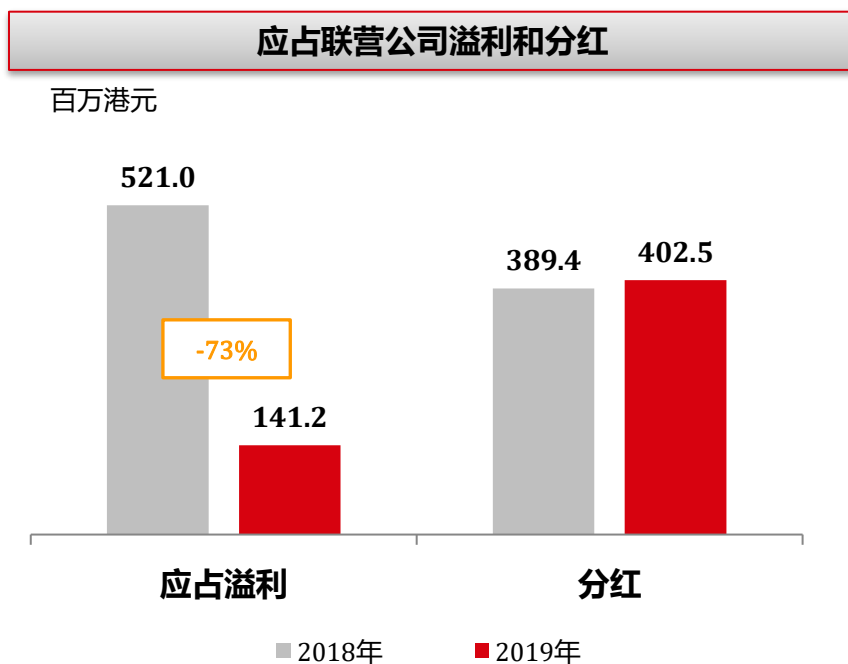


2019年概要

- 原油销量下降35%， 加上平均实现油价下降21%， 导致收入较2018年下降49%。
- 每桶销售成本较2018年下降40%， 其中由于原石油分成合同于年内届满令其油气资产的账面值偏低， 每桶折旧、 耗损和摊销减少93%。
- CITIC Seram已于2020年第一季度在Oseil区块重启新井钻探； 而Lofin区块天然气资源的技术经济评价工作也已开展， 计划在2020年内开展天然气试气和试采工作， 力争早日实现商业价值。

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。
- 本年度, 本集团应占AWC的溢利下降, 原因是氧化铝的平均售价下跌, 以及AWC应占Alcoa World Alumina and Chemicals合资企业在年内产生的重组及其他开支共1.16亿美元。
- 集团在AWC录得应占溢利1.41亿港元 (2018年: 应占溢利5.21亿港元) , 下降73%。
- 2019年AWC派发分红4.03亿港元 (2018年: 分红3.89亿港元) 。



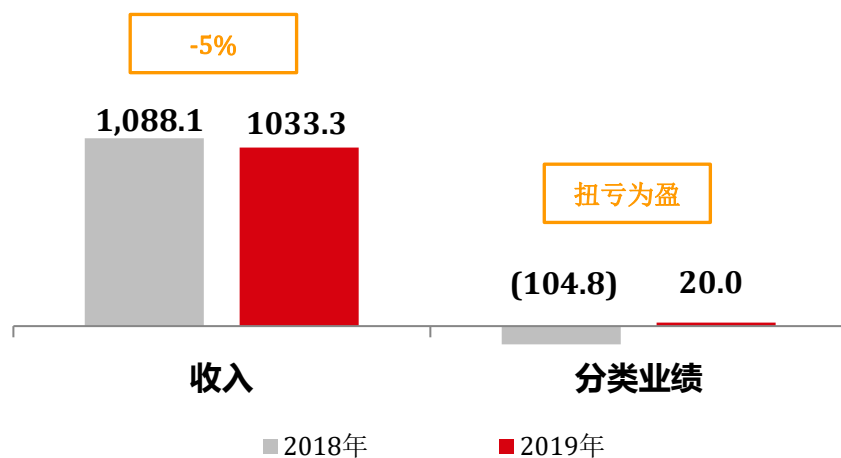
Alumina Limited

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。
- 由于中国经济增长放缓加上中美贸易冲突的阴霾，电解铝的平均售价下降 19%。尽管该分类的销量上升18%，但收入仍较2018年下降5%。
- 由于氧化铝价格下跌，该分类的每吨销售成本下降14%，抵销了售价下降带来的部分负面影响，加上与2016年电力中断事故相关的保险索偿以及豁免支付的政府贷款，该分类的本年度业绩得以转亏为盈。
- 收入约10.33亿港元（中信资源应占份额；2018年：10.88亿港元），下降5%。
- 分类业绩录得应占溢利2,000万港元(中信资源应占份额； 2018年： 亏损1.05亿港元)，扭亏为盈。

中信资源应占收入和分类业绩

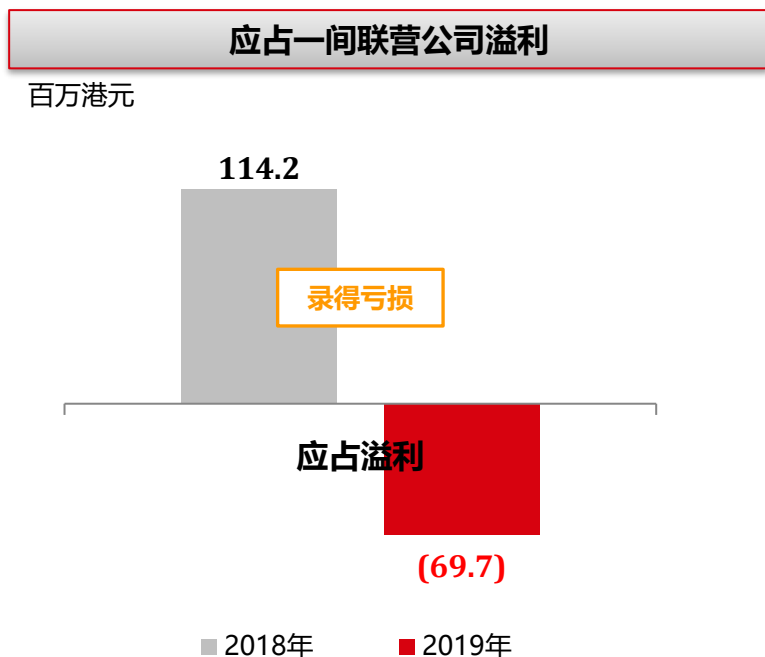
百万港元



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。
- 由于中国大陆需求减少，中信大锰主要锰产品的平均销售价格下降，其中电解金属锰的平均销售价格下降13%。
- 集团在中信大锰录得应占亏损6,970万港元（2018年：1.14亿港元），录得亏损。



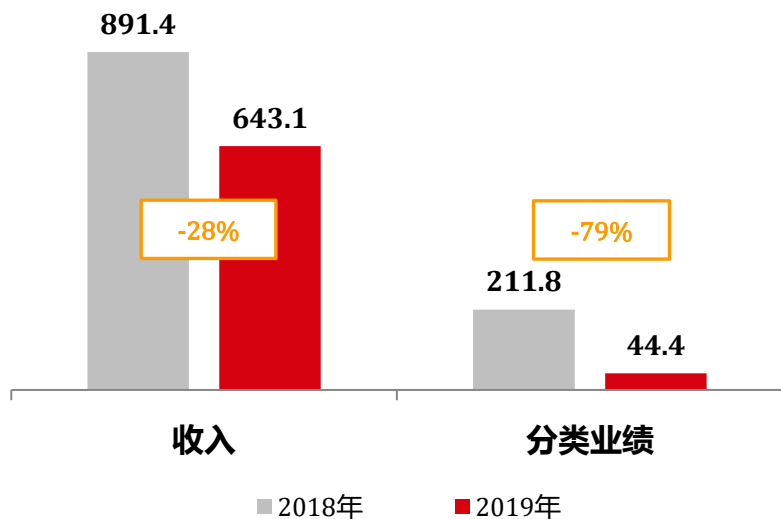
中信大锰大新锰矿矿区

煤

- 集团目前持有Coppabella和Moorvale煤矿合营项目(“CMJV”) 14%的参与权益。
- 由于全球经济放缓加上中美贸易冲突的影响，煤的平均售价和销量分别下跌9%和21%。
- 收入6.43亿港元(中信资源应占份额；2018年：8.91亿港元)，下降28%。
- 分类业绩录得溢利4,440万港元(中信资源应占；2018年：2.12亿港元)，下降79%。

中信资源应占收入和分类业绩

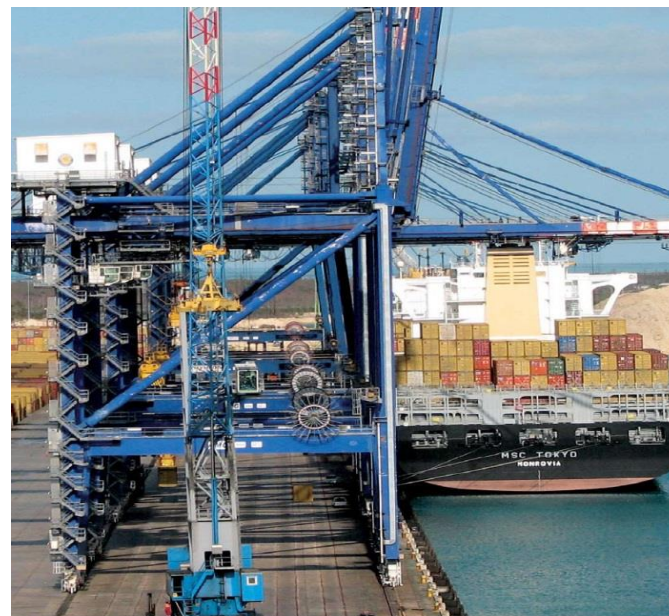
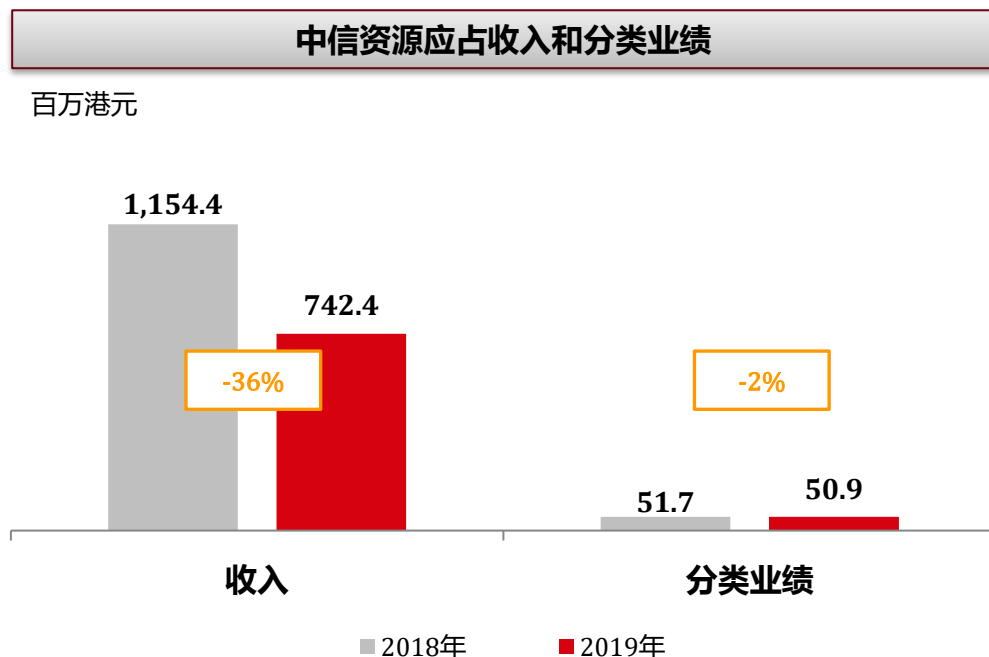
百万港元



Coppabella煤矿选煤厂

进出口商品

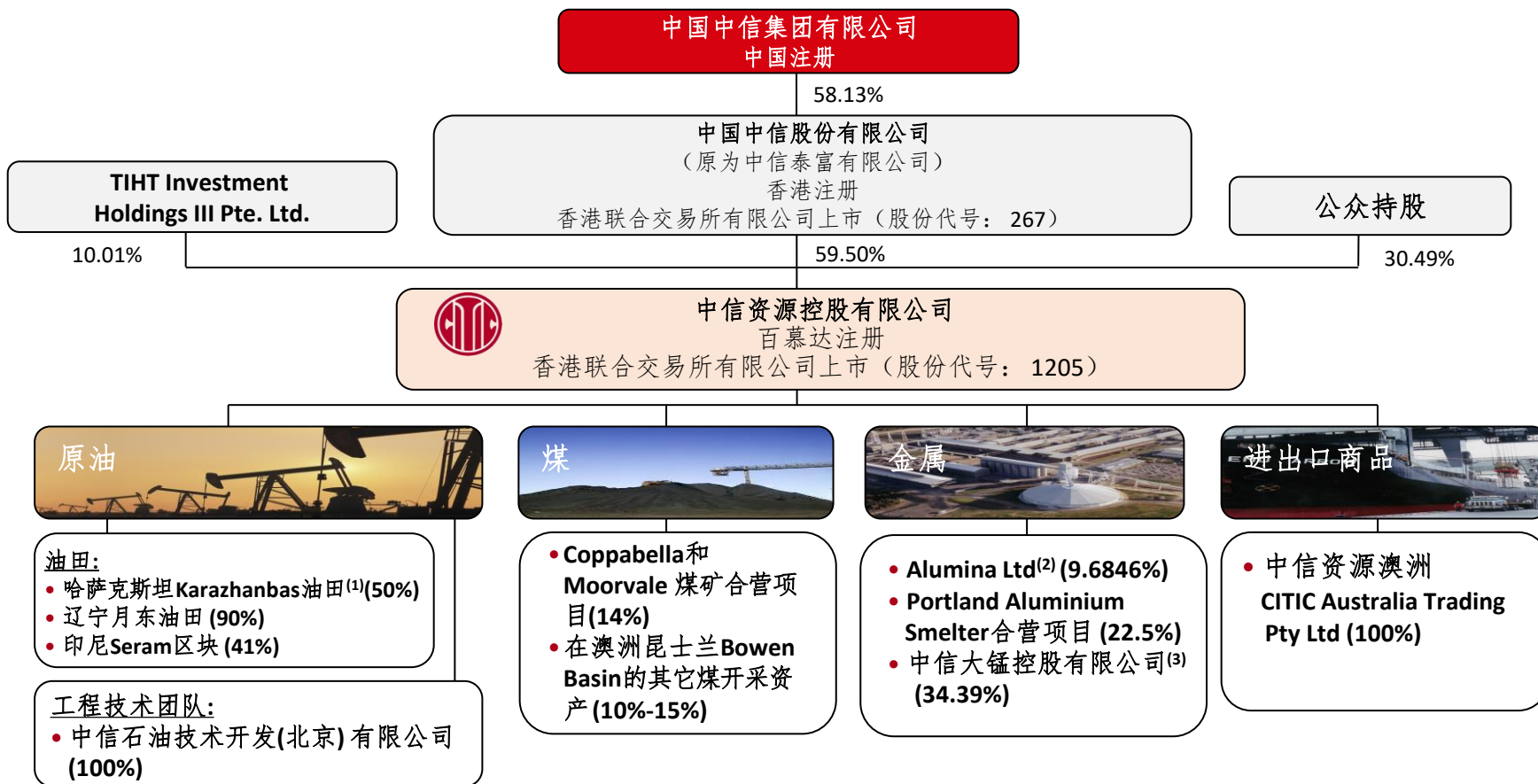
- 年内，该分类仍然面对困难的市场和经营状况。由于商品的价格和数量较2018年均有所下降，且2018年计入一笔余下铜的非经常性销售，因此该分类录得收入和业绩较2018年均有所减少。
- 收入录得7.42亿港元（2018年：11.54亿港元），下降36%。
- 分类业绩录得溢利5,090万港元（2018年：5,170万港元），下降2%。



展望

- 2020年，肺炎疫情和OPEC+减产协议破裂的双重打击导致原油市场的供需关系失衡，油价快速大幅下跌。布伦特油价一度跌破25美元，目前维持在30美元以下波动。但集团相信当前低油价只是阶段性，长远能回到50-60美元的合理水平。
- 为应对当前严峻的市场环境，集团计划兼顾当前生存与未来发展，在确保稳步实现生产和经营目标的基础上，严控资本支出和不必要的开支，保障现金流稳定：
 - ✓ 进行压力测试并制定低油价下的应对预案，更加严格地做好各项业务的全流程成本控制，尽最大可能地将疫情和不利市场环境对本集团的影响降至最低；
 - ✓ 按实际情况审慎推进月东油田和印尼Seram油田Oseil区块的新井钻探，优化调整开发方案实施进度，确保年内完成新井产量目标。同时加强油藏管理，稳定老井产量，全力以赴将全年产量维持在相对稳定的范围内；
 - ✓ 认真做好印尼Seram油田Lofin区块天然气资源的技术经济评价工作，视油价走势适时稳步实施试气作业，力争早日实现商业价值；
 - ✓ 依托母公司中信股份的综合优势，在市场低谷物色优质资产，谨慎寻求合作机遇，巩固自身竞争力。

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)

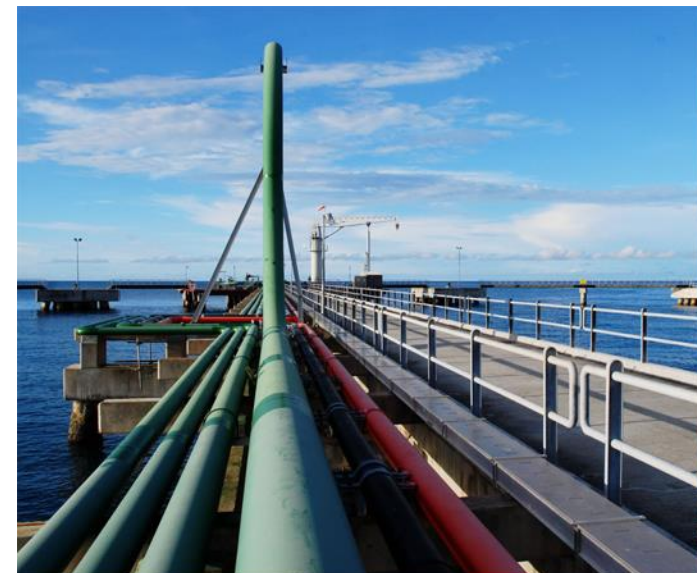
(3) 中信大锰控股有限公司 (“中信大锰”) 在香港联合交易所有限公司上市 (股份代码: 1091.HK)。2015年中信大锰发行新股后, 集团在中信大锰的权益由38.98%被摊薄至34.36%, 因中信大锰注销所回购的股份而略有回升至34.39%

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35美元/桶至40美元/桶区间时，出口关税为35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已获得的MET优惠税率为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

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

