

2019年中期业绩

居安思危 直面挑战



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 年中期财务摘要

2019年中期财务摘要

(百万港元)	2019年上半年	2018年上半年	变动
收入	1,828.4	2,145.2	-14.8%
EBITDA ⁽¹⁾	743.2	1,015.8	-26.8%
经调整EBITDA ⁽²⁾	1,114.0	1,322.9	-15.8%
股东应占溢利	362.1	529.1	-31.6%
每股盈利(港仙)	4.61	6.73	

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)

原油分类表现

中信资源份额	2019年上半年	2018年上半年	2018年	2017年	2016年
月东油田					
产量 (千桶)	1,011	1,074	2,156	2,173	2,194
销量 (千桶)	983	1,087	2,156	2,190	2,106
平均实现售价 (美元/桶)	65.3	68.0	69.2	54.0	43.2
Seram区块					
产量 (千桶)	123	137	268	495	665
销量 (千桶)	-	139	282	491	676
平均实现售价 (美元/桶)	-	64.7	55.9	43.9	34.2
卡拉赞巴斯油田					
产量 (千桶)	3,586	3,581	7,220	7,151	7,104
销量 (千桶)	3,638	3,410	6,336	6,793	7,136
平均实现售价 (美元/桶)	62.9	67.5	67.2	50.7	39.0
总产量	4,720	4,792	9,644	9,819	9,963

分类业务收入

业务分类(百万港元)	2019年上半年	2018年上半年	变动
电解铝	575.7	635.2	-9%
煤	318.5	420.9	-24%
进出口商品	430.4	439.1	-2%
原油 ⁽¹⁾	503.8	649.9	-22.5%
Seram区块	-	70.3	-100%
月东油田	503.8	579.6	-13%
总计	1,828.4	2,145.2	-15%

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)	2019年上半年	2018年上半年	变动
电解铝	(43.4)	24.9	亏损
煤	9.2	98.4	-91%
进出口商品	29.9	29.5	+1%
原油	172.1	305.3	-44%
Seram区块	(20.5)	44.9	亏损
月东油田	192.6	260.4	-26%
分类业绩小计	167.8	458.1	-63%
锰 ⁽¹⁾	29.6	31.2	-5%
Alumina ⁽²⁾	164.6	183.3	-10%
原油 (卡拉赞巴斯油田) ⁽³⁾	277.8	254.1	+9%
总计	639.8	926.7	-31%

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6月30日	2018年12月31日	变动
现金和现金等值项目	2,047.8	1,921.2	+6.6%
总资产	13,307.9	13,679.7	-2.7%
总债务 ⁽¹⁾	5,582.8	6,216.6	-10.2%
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⁾	89.3%	101.2%	
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%

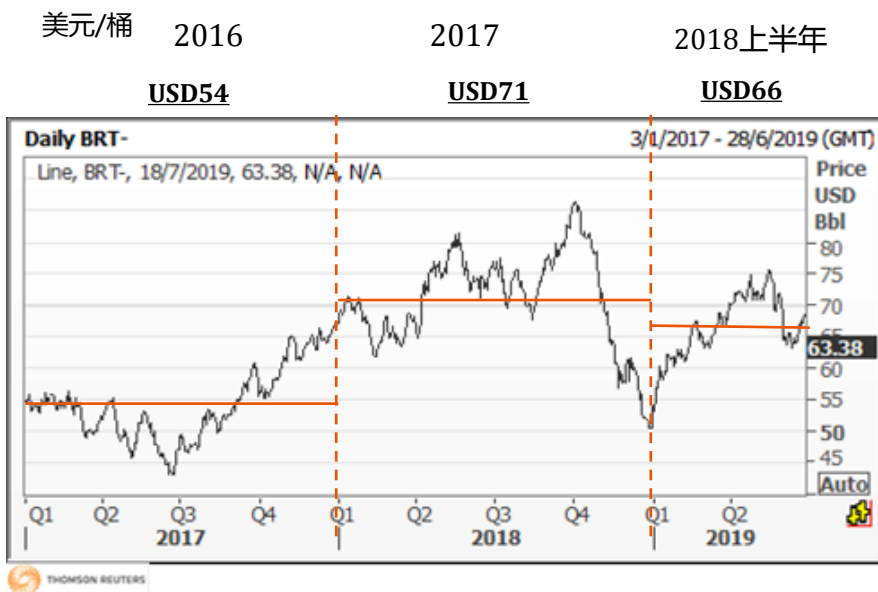
(5) 股东应占权益 / 年末已发行普通股股份数目

2019 年中期经营业绩

市场环境

- 年初以来，全球贸易和投资疲软，制造业增长乏力，各主要经济体增速下降，经济下行压力凸显。
- 1-4月份，受OPEC减产、美国原油库存下降以及美国对伊朗制裁等因素，国际油价呈震荡上行趋势。受中美贸易战影响，5月末原油价格开始下跌。本期间内布伦特原油平均价格约每桶66.3美元，同比减少4.5美元，下降6%。
- 伦敦现货铝价平均价为1,829美元/吨，同比下降13.2%。受全球经济放缓影响，煤价也较2018年同期大幅下降。

布伦特油价走势



伦敦现货铝价走势



经营业绩相对稳定

1205.HK



原油产量相对稳定



非油业务利润缩减



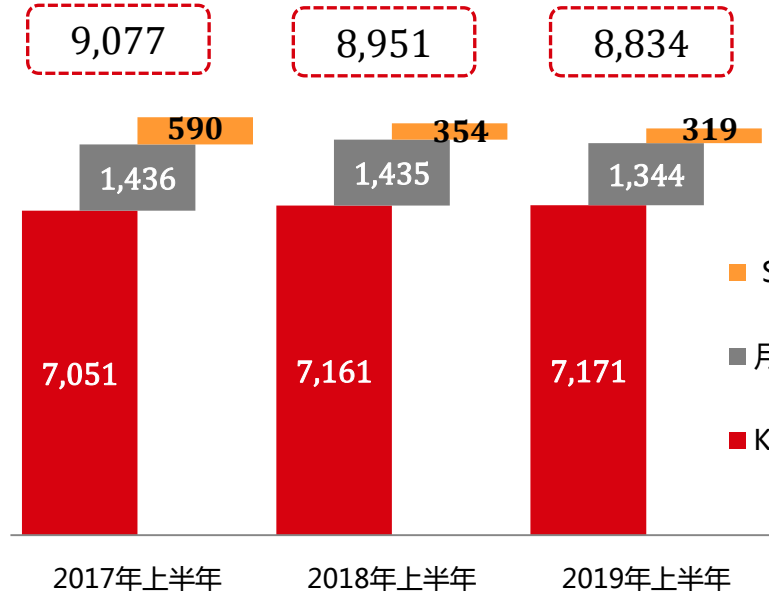
现金流充足 杠杆降低

原油业务 – 整体产量维持相对稳定

- 面对富有挑战的经营环境，集团严控成本，同时稳步推进油田开发调整方案，努力将整体原油业务的经营业绩维持在相对稳定的水平。
- 三个油田总产量达到472万桶 (中信资源份额；2018年上半年：479万桶)，同比下滑2%。
- 三个油田平均日产量达到26,077桶 (中信资源份额；2018年上半年：26,500桶)，同比下滑2%。

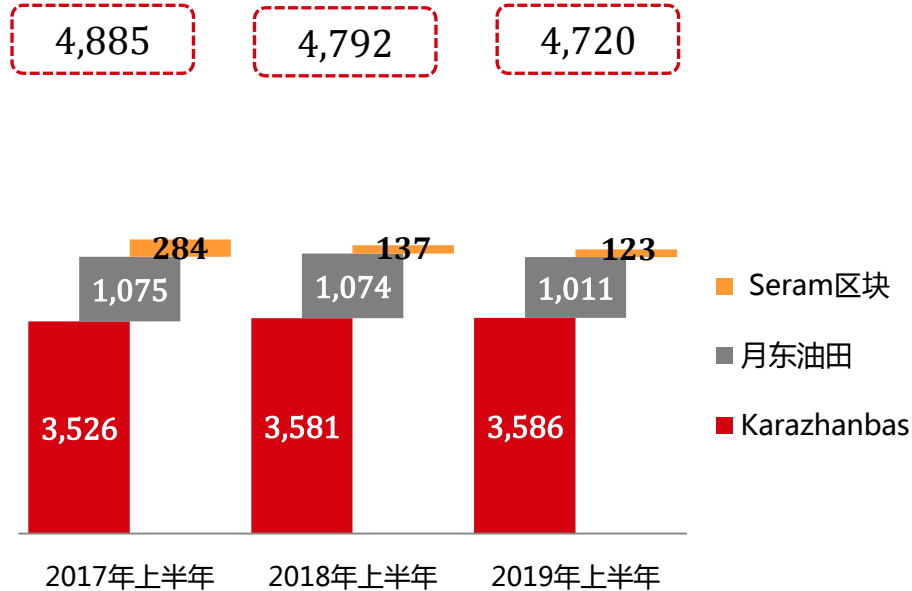
总产量 (100%份额)

单位：千桶



总产量 (中信资源份额)

单位：千桶

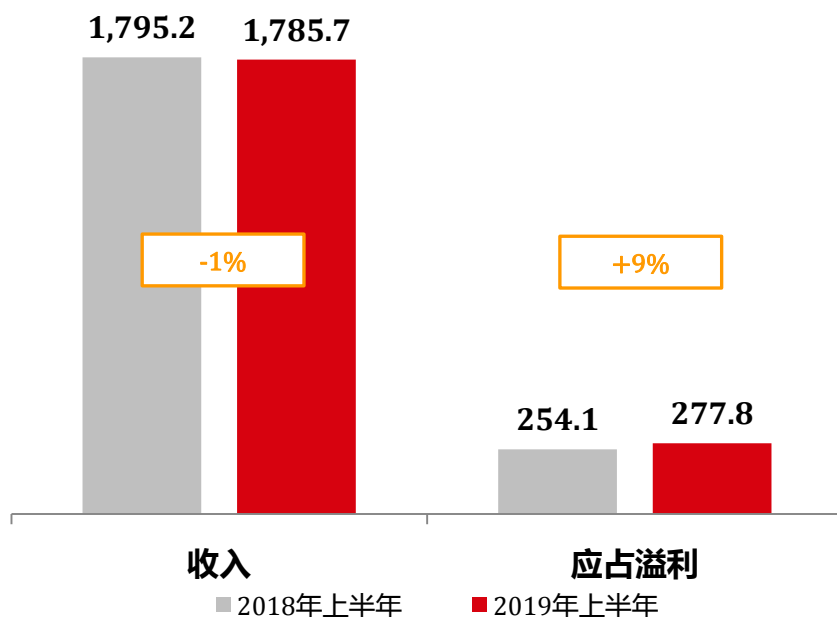


原油 - 卡拉赞巴斯油田

- 总产量约717万桶 (100%份额；2018年上半年：716万桶)。平均日产量达39,620桶 (100%份额；2018年上半年：39,560桶)，整体保持稳定。
- 平均实现油价为62.9美元/桶 (2018年上半年：67.5美元/桶)，下降7%。
- 收入录得17.86亿港元 (中信资源份额；2018年上半年：17.95亿港元)，下降1%。
- 应占溢利录得2.78亿港元 (2018年上半年：2.54亿港元)，上升9%。

中信资源应占收入和合资企业应占溢利

百万港元



2019年上半年概要

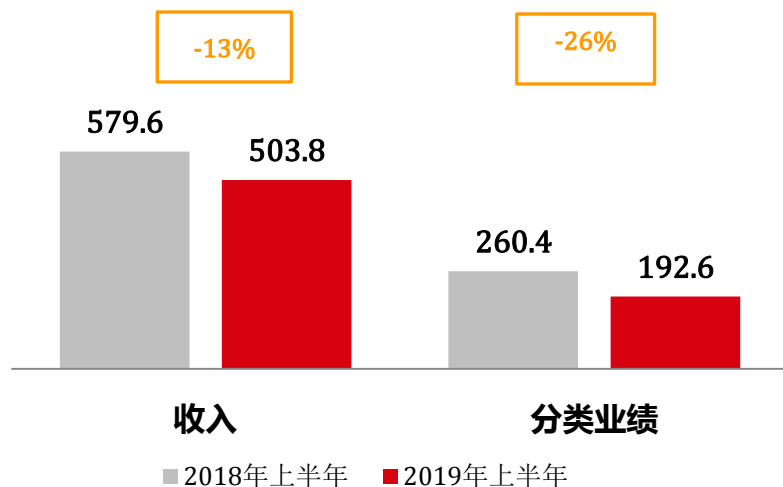
- 原油销量上升7%，但是由于平均实现油价下降7%，原油收入较去年同期下降1%。
- 单桶销售成本下降4%，其中直接营运成本由于坚戈贬值下降8%，且折旧、耗损和摊销由于上年油气资产回拨而增加6%。
- 哈萨克斯坦货币坚戈贬值14%，对需以坚戈支付的成本带来正面影响。
- 相较2018年同期，卡拉赞巴斯的单桶销售和分销成本下降10%，由于出口关税和出口税按累进税率征收，随着平均油价上升，单桶出口关税和出口税分别减少9%和10%。

原油 - 月东油田

- 总产量约134万桶（100%份额；2018年上半年：144万桶）。本期间内，月东油田由于老井出沙影响生产，产量较去年同期难以避免地减少了。平均日产量约7,424桶（100%份额，2018年上半年：7,930桶），下降6%。
- 平均实现原油售价为65.3美元/桶（2018年上半年：68.0美元/桶），下降5%。
- 收入约5.0亿港元（中信资源应占份额；2018年上半年：5.8亿港元），下降13%。
- 分类业绩录得溢利1.9亿港元（中信资源应占份额；2018年上半年：2.6亿港元），下降26%。

中信资源应占收入和分类业绩

百万港元



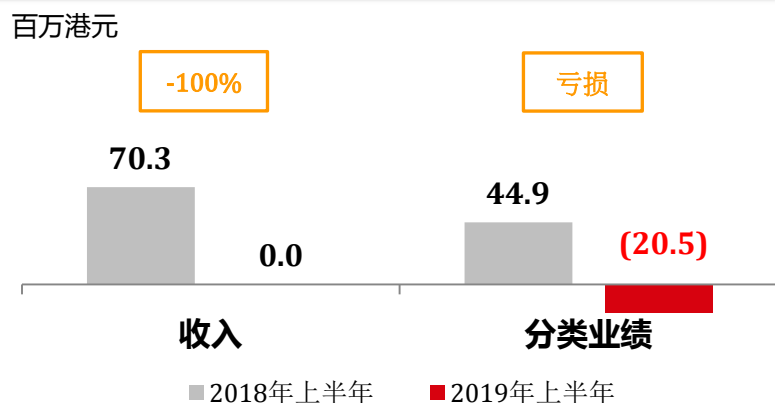
2019年上半年概要

- 由于原油销量下降10%，平均实现油价下降4%，月东油田整体原油收入较去年同期减少13%。
- 单桶销售成本较2018年同期上升7%，主要原因是本期间内折旧、耗损和摊销增加23%。
- 天时集团仍将继续进行必要的维修和保养工程，以维持月东油田现有井的生产水平；同时其亦将致力促进新技术的应用，并计划按管控式钻探计划钻探新井。

原油 - Seram区块

- 总产量32万桶 (100%份额； 2018年上半年：35万桶)。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1,764桶 (100%份额； 2018年上半年：1,960桶)，下降10%。
- 考虑到销售成本和现有的存货水平，本集团计划将在原有石油分成合同到期前一次性销售累计存货，因此本期间内Seram区块没有销售收入。
- 分类业绩录得亏损2,050万港元(中信资源应占份额； 2018年上半年：盈利4,490万港元)。

中信资源应占收入和分类业绩

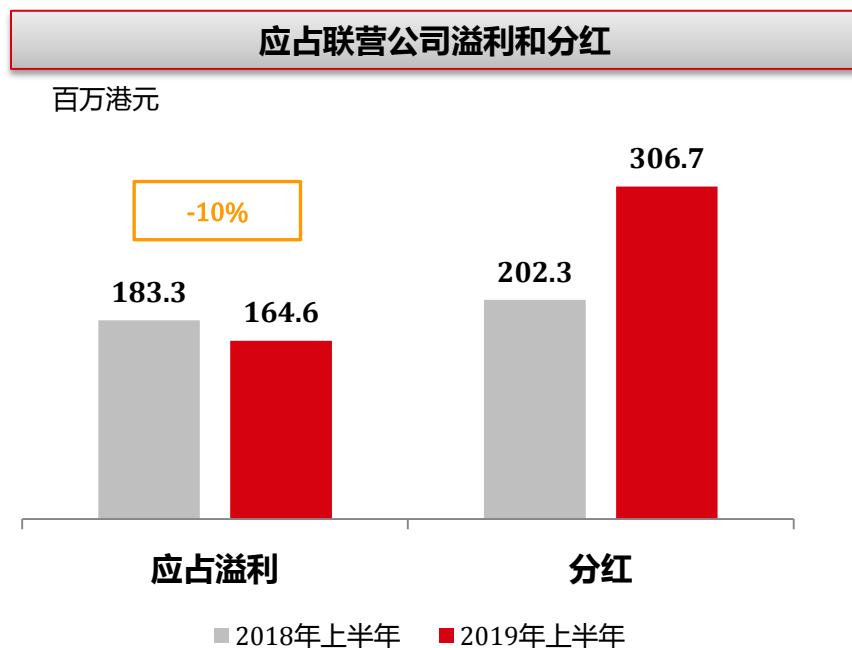


2019年上半年概要

- 由于现有油井的自然递减，总产量较去年同期大幅下降。
- 集团计划在现有石油分成合同到期前一次性销售累计存货，因此本期间内Seram区块没有销售收入。
- 本集团面临Seram区块产量大幅降低带来的挑战，计划将在2019年第四季度新的石油分成合同期开始时在Oseil区域开展新井钻探工作。
- 本集团计划在2019年下半年重启对Lofin区域的勘探工作。

金属 - 铝土矿开采和氧化铝冶炼

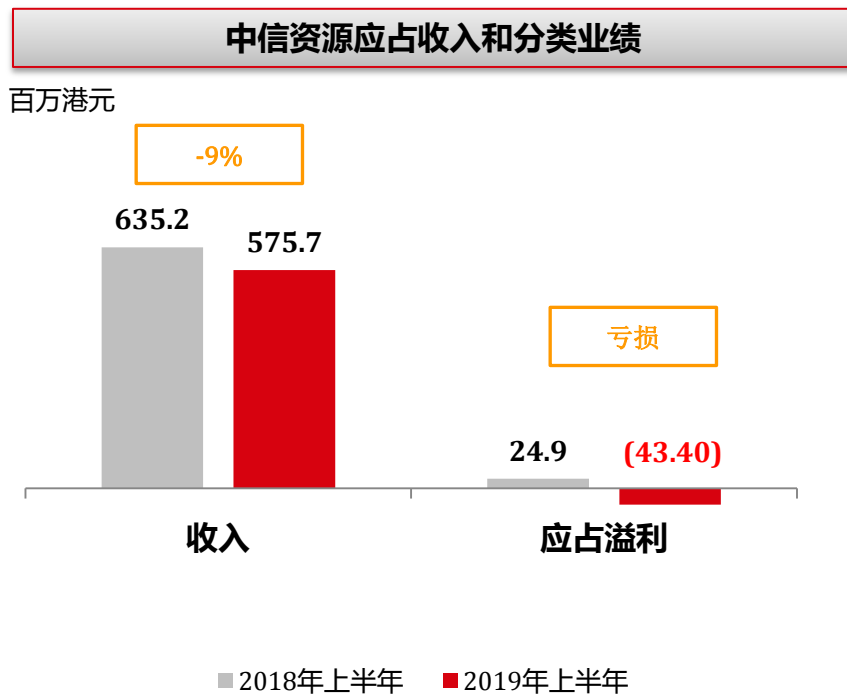
- 集团持有澳大利亚证交所上市公司Alumina Limited (“**AWC**” , 股份代码: AWC) 9.6846%的权益。
- 本期间内，集团在AWC录得应占溢利1.65亿港元（2018年上半年：应占溢利1.83亿港元），下降10%。利润减少的主要原因是氧化铝的平均售价下降。
- 2019年上半年，AWC派发分红3.07亿港元（2018年上半年：分红2.02亿港元）。



Alumina Limited

金属 - 电解铝

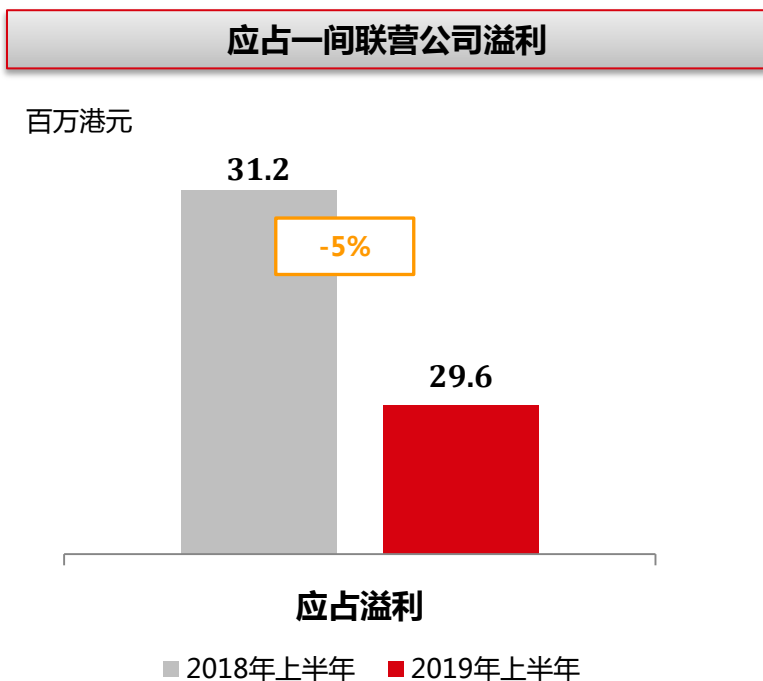
- 集团持有The Portland Aluminium Smelter (“**电解铝厂**”) 合营项目22.5%的参与权益。
- 受中美贸易战影响，本期间内铝售价下降20%，因此尽管销量上升14%，整体收入较去年同期依然下降了。
- 收入录得5.76亿港元 (中信资源应占份额；2018年上半年：6.35亿港元)，下降9%。
- 分类业绩亏损4,340万港元(中信资源应占份额；2018年上半年：盈利2,490万港元)。



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。
- 由于中信大锰的部分主要锰产品的平均销售价格和销量上升，中信大锰的经营业绩整体提升。
- 本期间内集团在中信大锰录得应占溢利2,960万港元（2018年上半年：3,120万港元），较去年同期下降5%。去年同期中信大锰计入一笔中国地方政府的拆迁补偿。



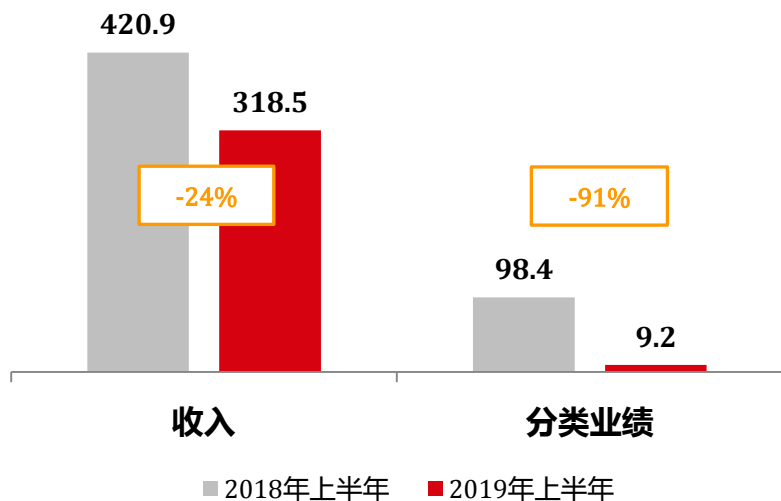
中信大锰大新锰矿矿区

煤

- 集团目前持有Coppabella和Moorvale煤矿合营项目(“CMJV”)14%的参与权益。
- 受全球经济放缓和中美贸易谈判的不确定性影响，煤平均售价和销量较去年同期分别下降8%和17%。
- 由于剥采率上升，本期间内煤分类的生产成本上升，收入、毛利率和分类业绩均不同程度下降。
- 收入录得3.19亿港元(中信资源应占份额；2018年上半年：4.21亿港元)，下降24%。
- 分类业绩录得溢利920万港元(中信资源应占；2018年上半年：9,840万港元)，下降91%。

中信资源应占收入和分类业绩

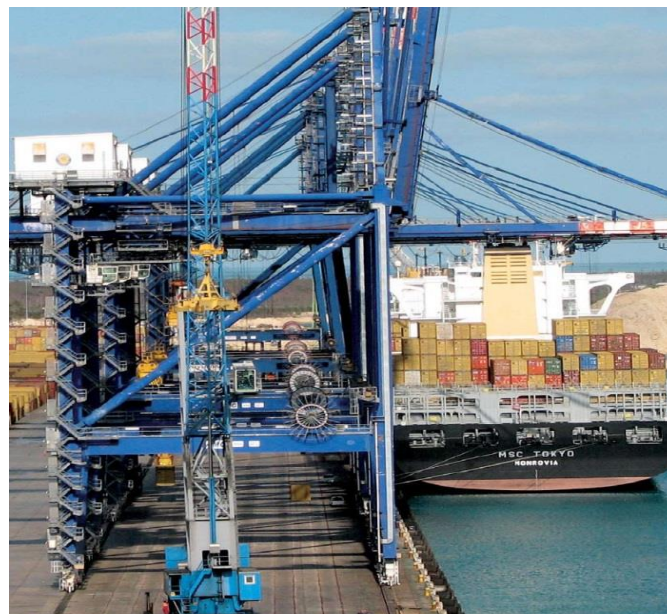
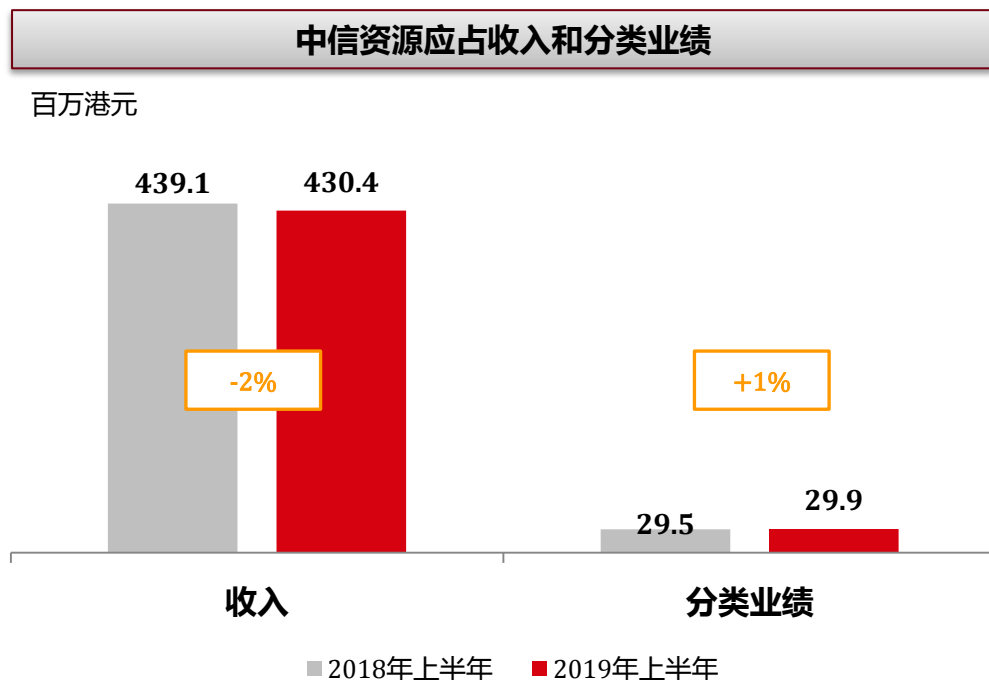
百万港元



Coppabella煤矿选煤厂

进出口商品

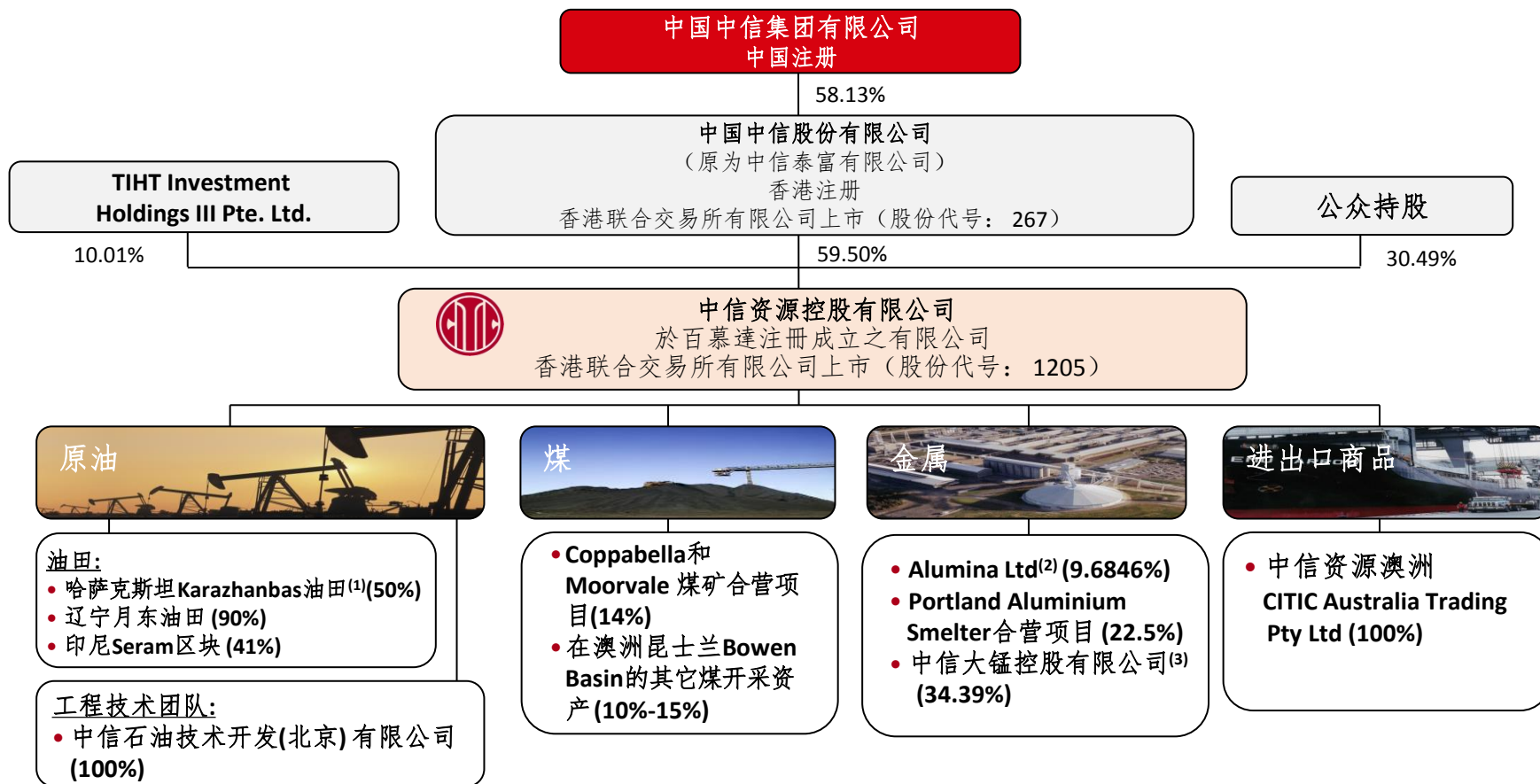
- 本期间内，该版块的市场经营环境依然艰难。虽然大宗商品价格下跌，但受益于销量的上升，该版块的经营业绩维持稳定。
- 收入录得4.30亿港元(2018年上半年：4.39亿港元)，下降2%。
- 分类业绩录得溢利2,990万港元(2018年上半年：2,950万港元)，上升1%。



展望

- 2019年初，本集团已考虑潜在风险，居安思危，根据经济形势变化预测制定出全年预算。因此，面对不利的外部环境挑战，我们有信心在年内实现预定的财务经营指标。下半年本集团将：
 - ✓ 持续做好成本控制，努力提高运营效率；
 - ✓ 利用公司现金充足的优势，做好印尼Seram区块产量提升、Lofin区块勘探开发，并有序开展月东油田开发调整方案钻井工作。
- 展望未来，集团将通过深挖存量资产价值，提升现有资产的可持续发展空间，在现有股东，尤其是母公司中信集团的支持下，持续为股东创造回报。

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)

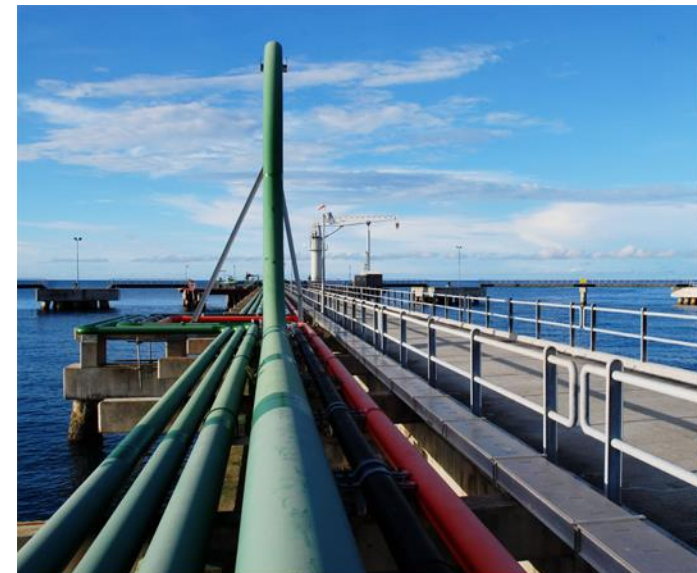
(3) 中信大锰控股有限公司 (“中信大锰”) 在香港联合交易所有限公司上市 (股份代码: 1091.HK)。2015年中信大锰发行新股后, 集团在中信大锰的权益由38.98%被摊薄至34.36%, 因中信大锰注销所回购的股份而略有回升至34.39%

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

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

