

2018年中期业绩

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 年中期财务摘要

2018年中期财务摘要

(百万港元)	2018年上半年	2017年上半年	变动
收入	2,145.2	1,531.5	+40.1%
EBITDA ⁽¹⁾	1,015.8	838.5	+21.2%
经调整EBITDA ⁽²⁾	1,322.9	680.7	+94.3%
股东应占溢利	529.1	185.0	+186.0%
每股盈利(港仙)	6.73	2.35	

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)

- 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6月30日	2017年12月31日	变动
现金和现金等值项目	1,678.3	1,405.7	+19.4%
总资产	13,909.3	14,132.9	-1.6%
总债务 ⁽¹⁾	6,757.9	7,000.3	-3.5%
股东应占权益	6,041.1	6,064.2	-0.4%
流动比率 ⁽²⁾	4.1倍	3.4倍	
资本与负债比率 ⁽³⁾	111.9%	115.4%	
净资本与负债比率 ⁽⁴⁾	84.1%	92.3%	
每股净资产价值(港元) ⁽⁵⁾	0.77	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 / 期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年上半年	2017年上半年	变动
电解铝	635.2	209.5	+203.2%
煤	420.9	333.6	+26.2%
进出口商品	439.1	472.8	-7.1%
原油 ⁽¹⁾	649.9	515.6	+26.1%
Seram区块	70.3	70.6	-0.4%
月东油田	579.6	445.0	+30.3%
总计	2,145.2	1,531.5	+40.1%

注释：

(1) 自2013年1月起采用香港财务报告准则HKFRS11，Karazhanbas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年上半年	2017年上半年	变动
电解铝	24.9	(153.2)	亏转盈
煤	98.4	50.8	+93.7%
进出口商品	29.5	14.4	+104.9%
原油	305.3	67.3	+353.6%
Seram区块	44.9	40.1	+12.0%
月东油田	260.4	27.2	+857.4%
分类业绩小计	458.1	(20.7)	亏转盈
锰 ⁽¹⁾	31.2	23.5	+32.8%
Alumina ⁽²⁾	183.3	不适用	不适用
原油(Karazhanbas油田) ⁽³⁾	254.1	90.5	+180.8%
总计	926.7	93.3	+893.2%

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

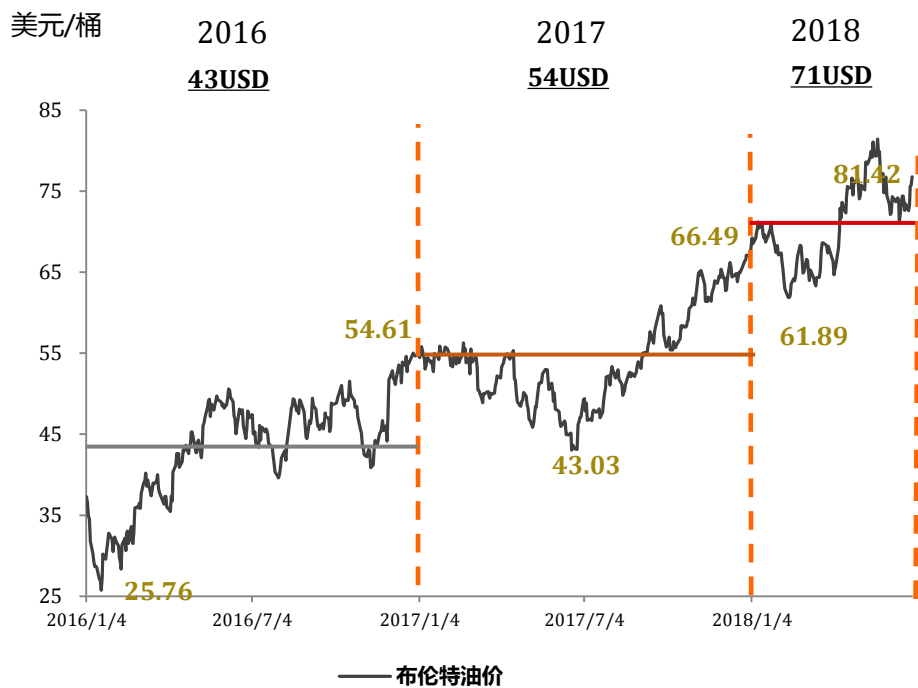
(3) 应占一间合资企业的溢利

2018 年中期经营业绩

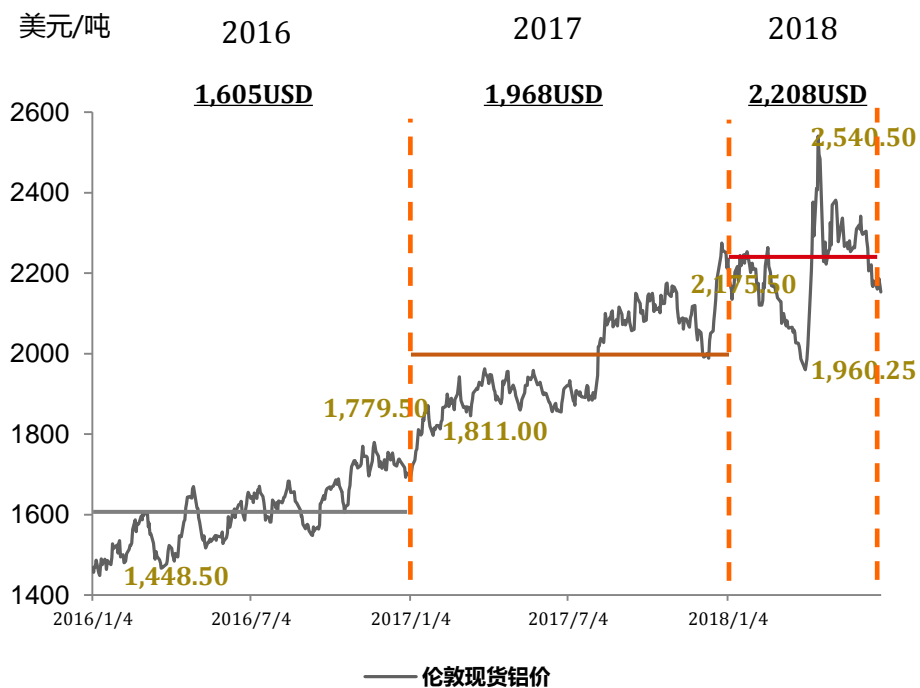
市场环境

- 2018年上半年全球经济增长持续复苏，原油、煤、铝等行业呈不同程度增长
- 原油价格继续延续2017年涨势，布伦特平均油价约每桶70美元，同比提高20美元，增长40%
- 铝价增幅明显，伦敦现货铝价平均价为2,208美元/吨，同比提高18%。煤价与2017年同期水平相若，维持近年来的高位
- 目前的市场环境有利于集团的经营和发展

布伦特油价走势



伦敦现货铝价走势



经营业绩靓丽

1205.HK



原油业务增长强劲



AWC回报可观



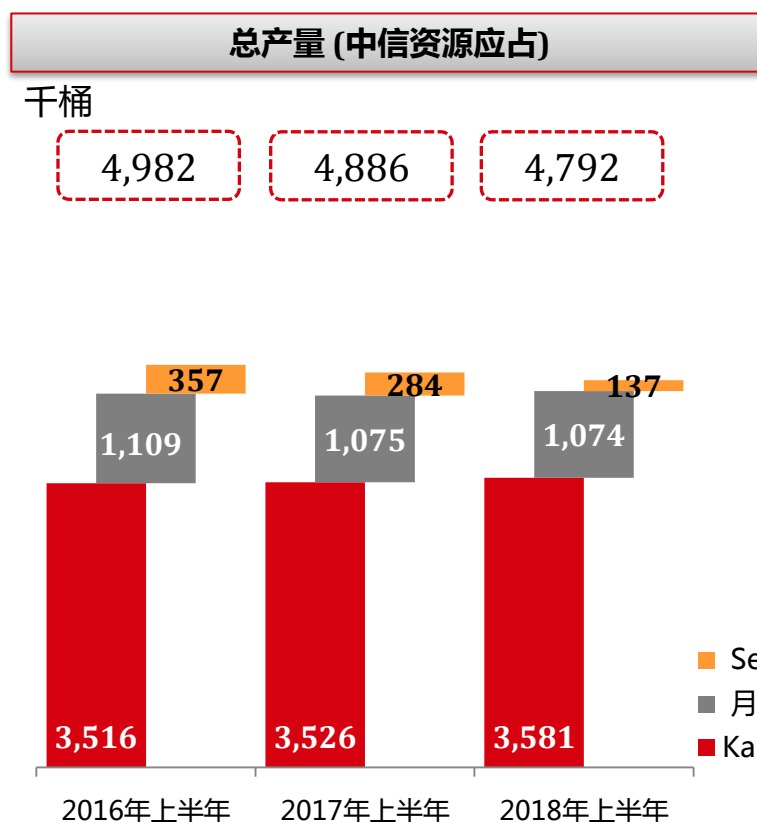
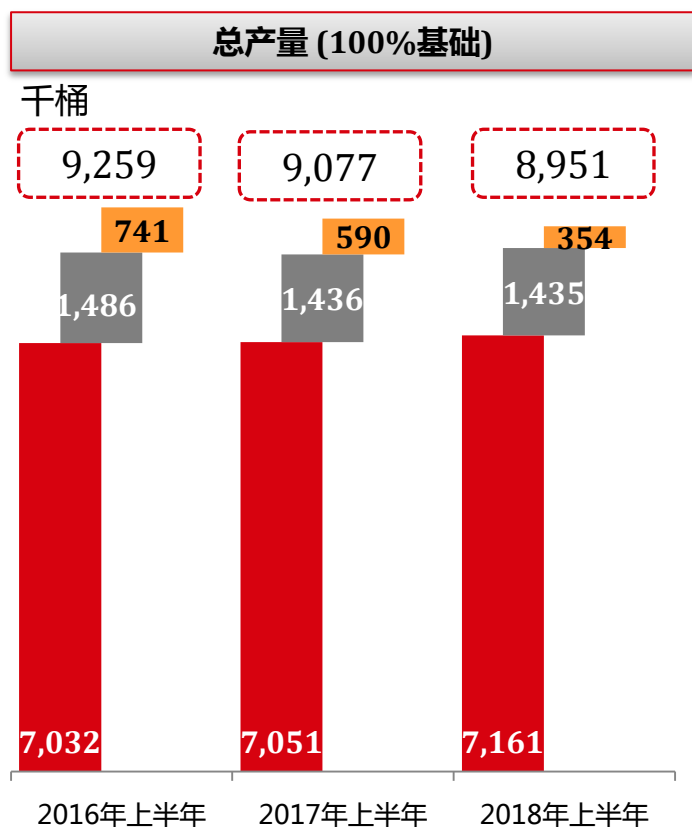
Seram区块石油分成合同成功延期



企业信用评级获得提升

石油业务 - 整体石油产量保持稳定

- 尽管继续严控资本开支，集团实施最佳维护和维修策略，优化钻修井作业，增加必要的措施工作量，致力保持整体石油产量稳定
- 中信资源产量分成总额479万桶 (中信资源应占份额；2017年同期：489万桶)，同比下滑2%
- 三个油田平均日产量维持26,500桶 (中信资源应占份额；2017年同期：27,010桶)，同比下滑2%

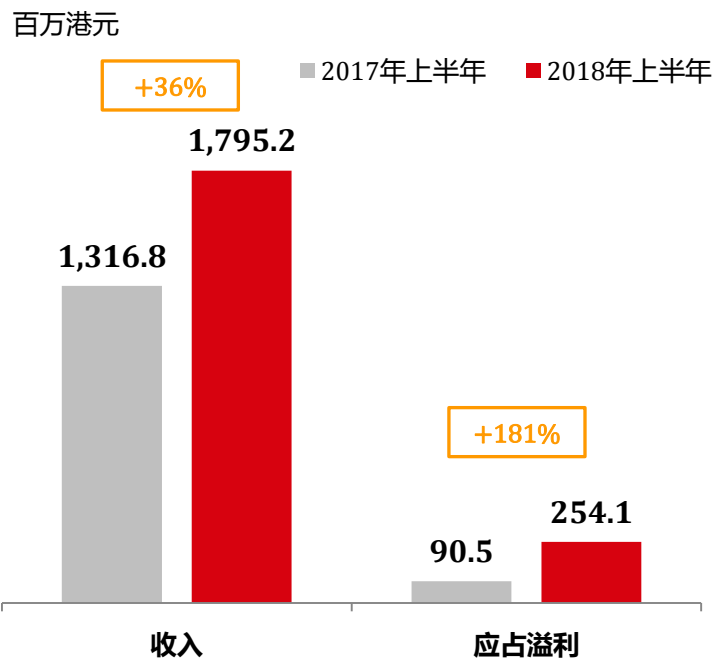


■ Seram区块
■ 月东油田
■ Karazhanbas

石油 - Karazhanbas油田

- 总产量为716万桶(100%基础；2017年同期：705万桶)，增长约2%
- 平均日产量达39,560桶 (100%基础；2017年同期：39,000桶)，增长约2%
- 平均实现原油售价为67.5美元/桶(2017年同期：46.5美元/桶)，提高45%
- 收入为17.95亿港元(50%基础；2017年同期：13.17亿港元)，增长36%
- 应占溢利录得2.54亿港元 (2017年同期：0.91亿港元)，增长181%

收入 (50%基础) 和应占一间合资企业溢利

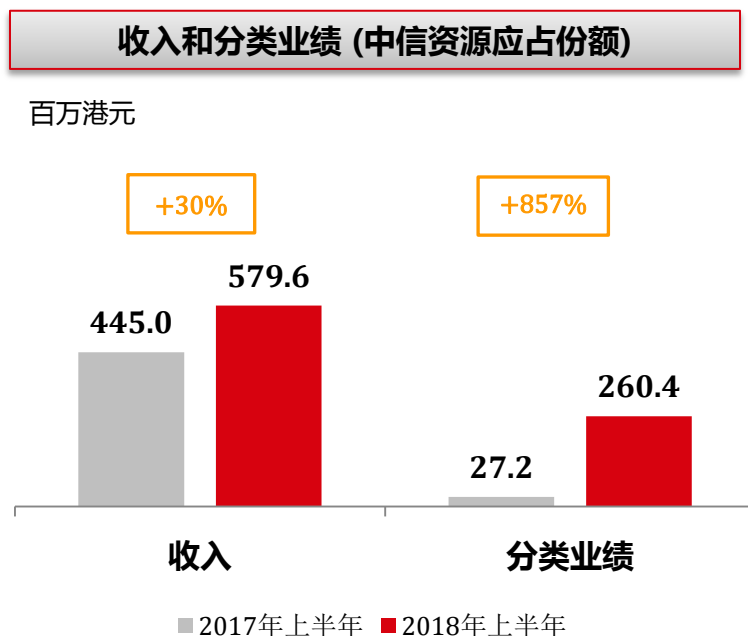


2018年上半年概要

- 产量提高
- 平均实现原油售价和收入大幅提高
- 销售量有所下降
- 每桶直接运营成本提高1%
- 每桶销售成本，每桶销售和分销成本，以及每桶折旧、耗损和摊销，均有不同程度提高

石油 - 月东油田

- 总产量保持144万桶（100%基础；2017年同期：144万桶），在没有钻新井的条件下，通过新技术应用和增加措施井的工作量，达到稳产目标
- 平均日产量达7,930桶（100%基础，2017年同期：7,930桶）
- 平均实现原油售价为68.0美元/桶（2017年同期：52.3美元/桶），提高30%
- 收入为5.80亿港元(中信资源应占份额; 2017年同期：4.45亿港元)，增长30%
- 分类业绩录得溢利2.60亿港元 (中信资源应占份额；2017年同期：0.27亿港元)，增长857%

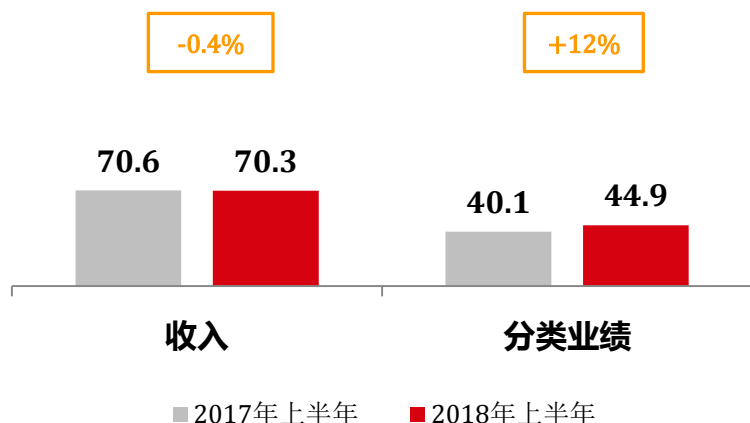


石油 - Seram区块

- 总产量35万桶 (100%基础； 2017年同期：59万桶) ，下降40%，主要原因是现有油井产量的自然递减率加大、以及因石油分成合同临近到期未打新井
- 平均日产量1,960桶 (100%基础； 2017年同期：3,260桶) ，同比下降40%
- 平均实现原油售价为64.7美元/桶 (2017年同期：44.8美元/桶) ，提高44%
- 收入7,030万港元(中信资源应占份额； 2017年同期：7,060万港元) ，同比持平
- 集团减持石油分成合同的10%权益，由51%降至41%，并通过出售这部分权益获得收益1,590万港元
- 分类业绩录得溢利4,490万港元(中信资源应占份额； 2017年同期：4,010万港元) ，增长12%

收入和分类业绩 (中信资源应占份额)

百万港元

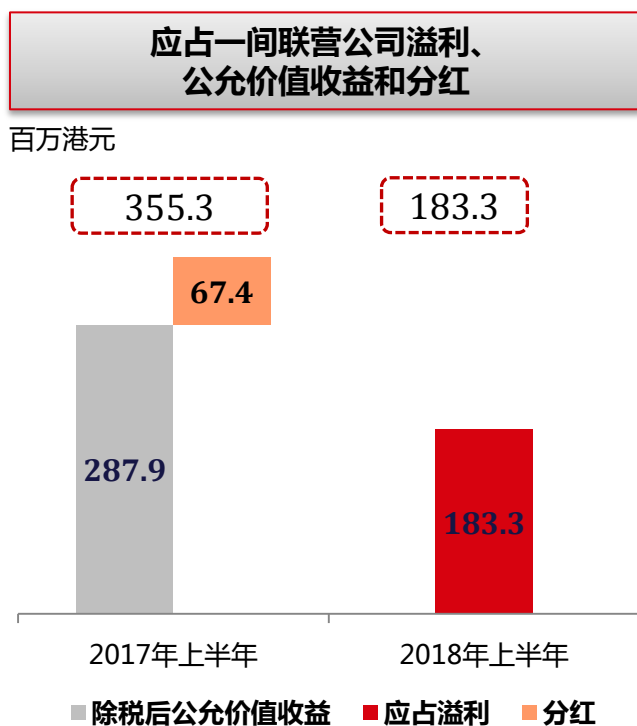


2018年上半年概要

- 产量下降
- 平均实现原油售价大幅提高
- 销售量下降31%
- 收入与去年同期持平
- 每桶销售成本提高36%
- 每桶直接运营成本提高62%
- 每桶折旧、耗损和摊销提高22%
- 持续实施成本控制措施

金属 - 铝土矿开采和氧化铝冶炼

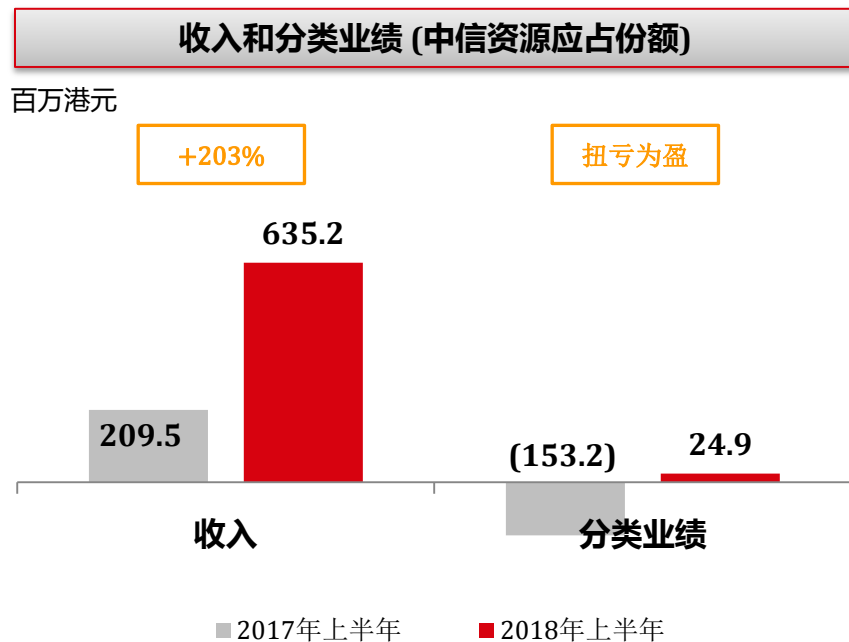
- 集团策略性持有Alumina Limited (“AWC” , 股份代码: AWC)全部权益的9.6846%
- 集团在AWC的权益, 从2017年6月30日起由 “按照公允价值列值入账损益的金融资产” 被重新分类为 “在一间联营公司的投资”
- 集团在AWC的权益录得应占溢利1.83亿港元 (2017年同期: 除税后公允价值收益 2.88亿港元+分红0.67亿港元)



Alumina Limited

金属 - 电解铝

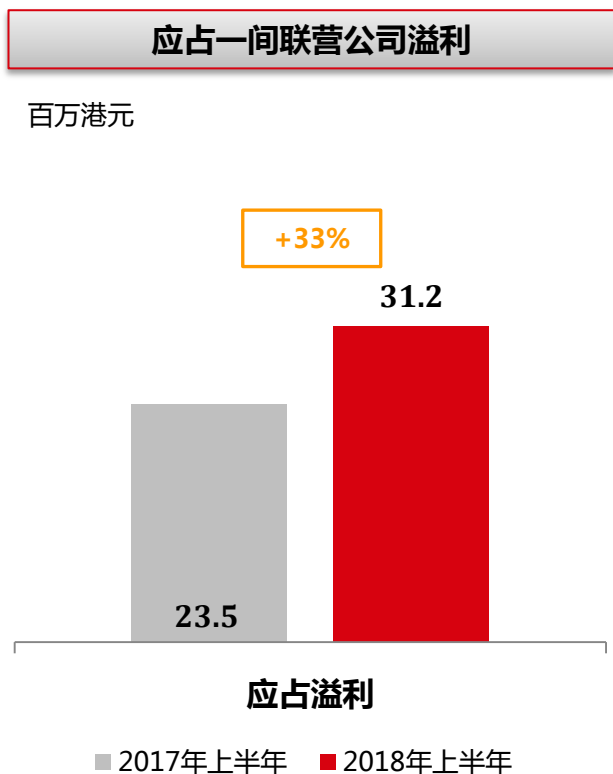
- 集团持有The Portland Aluminium Smelter (「**电解铝厂**」) 合营项目22.5%的参与权益
- 自2017年第四季度起，电解铝厂已全面恢复至电力中断前的产能水平，销售量提高153%
- 受中国产量下降因素驱动，平均销售价格提高20%
- 收入为6.35亿港元 (中信资源应占份额；2017年同期：2.10亿港元)，提升203%
- 分类业绩溢利2,490万港元(中信资源应占份额；2017年同期：亏损1.53亿港元)，扭亏为盈



波特兰电解铝厂

金属 - 锰

- 集团目前持有中信大锰（股份代码：1091.HK）的34.39%权益
- 由于供应过剩，部分主要锰产品的平均销售价格和销售量较2017年同期下降，中信大锰经营性溢利下滑
- 集团在中信大锰的权益，录得应占溢利3,120万港元（2017年同期：2,350万港元），提高33%



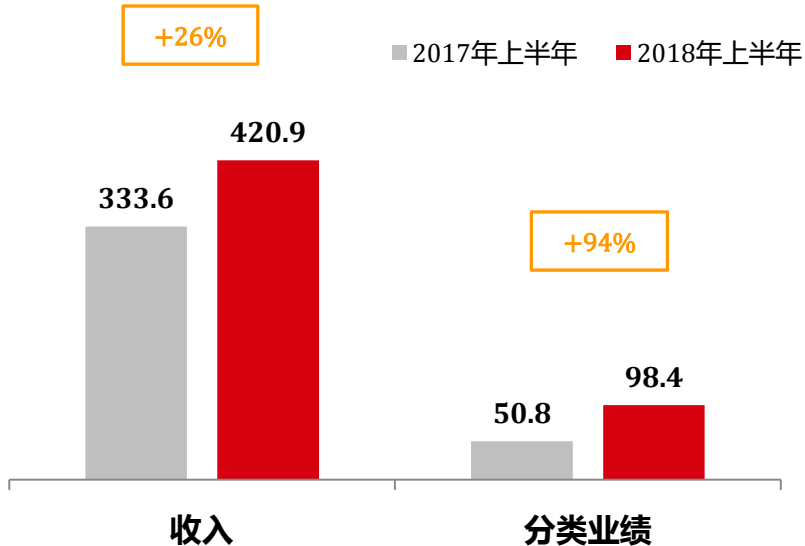
中信大锰大新锰矿矿区

煤

- 集团目前持有CMJV的14%参与权益
- 受商品市场复苏驱动，煤平均销售价格与2017年同期相当，维持近年来的高位
- 销售量增长28%
- 由于持续实施成本控制措施，销售成本下降9%
- 收入4.21亿港元（中信资源应占；2017年同期：3.34亿港元），提高26%
- 分类业绩录得溢利9,840万港元(中信资源应占；2017年同期: 5,080万港元)，提高94%

收入和分类业绩(中信资源应占份额)

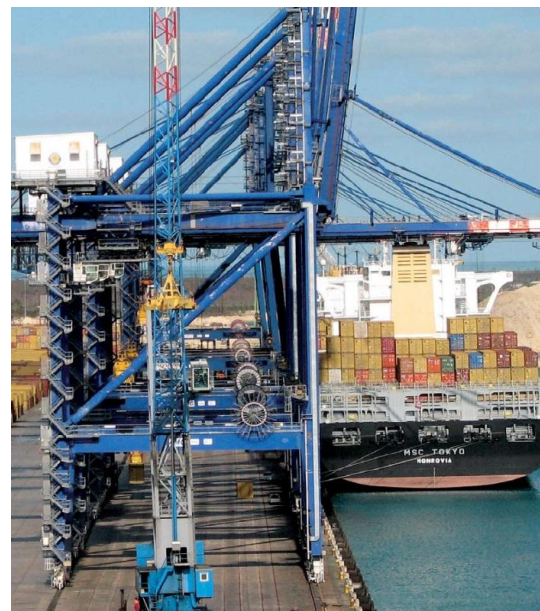
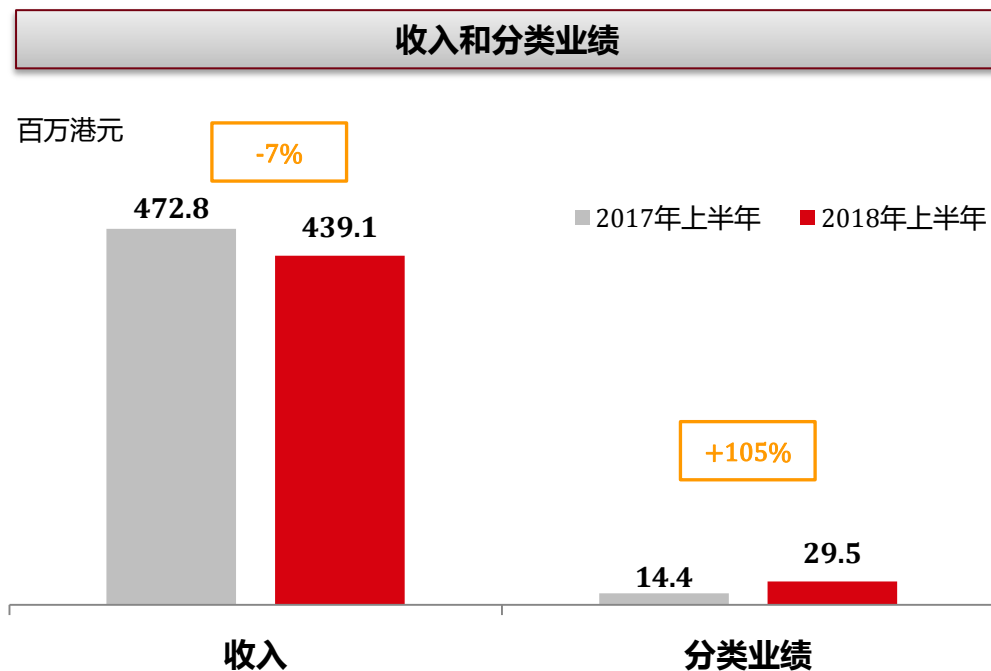
百万港元



Coppabella煤矿选煤厂

进出口商品

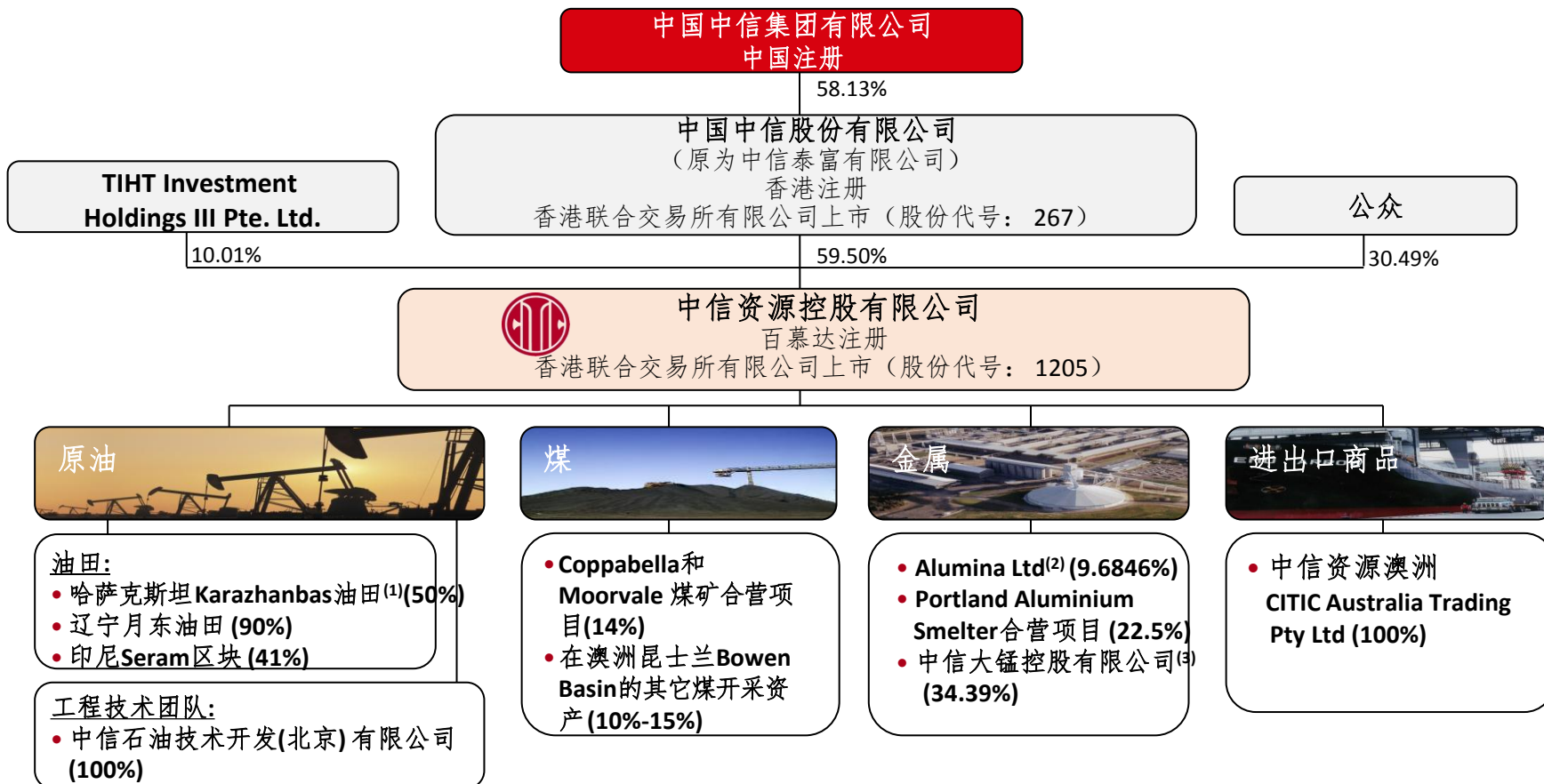
- 为应对市场环境和贸易模式的变化，集团进一步加大营销力度
- 收入录得4.39亿港元(2017年同期：4.73亿港元)，下降7%
- 分类业绩录得溢利2,950万港元(2017年同期：1,440万港元)，增长105%



展望

- 集团相信石油及商品价格将在目前水平上持稳，使集团能够继续受益。集团将利用当前有利的市场条件推动业务发展。由于全球经济和政治环境对石油和商品价格带来不确定性。集团将密切关注急速变化的市场环境，并采取适当措施为股东创造回报
- 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》钻新井
- 集团亦将继续寻求优质投资机会，强化业务组合，释放投资价值，促进可持续增长。最后，中信股份的持续支持将有助集团实现各项目标

附录：公司结构和业务组合



(1) 持有KBM 50%已发行附投票权的间接股权 (占KBM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: ASX: AWC)

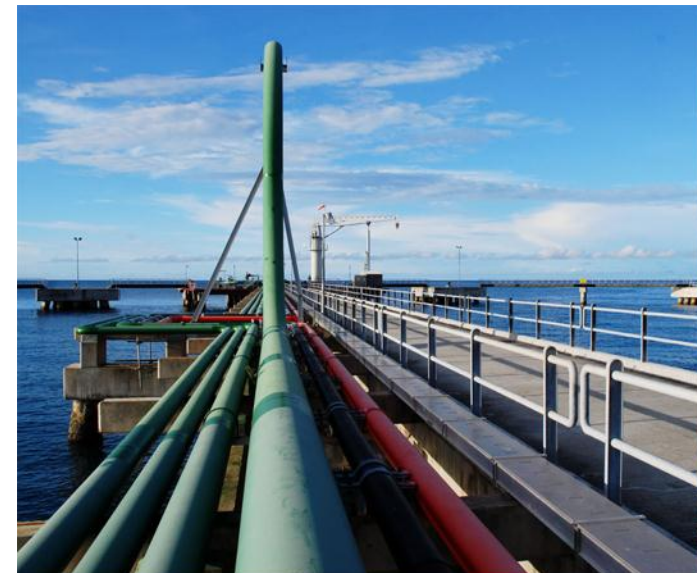
(3) 中信大锰控股有限公司 (“中信大锰”) 在香港联合交易所有限公司上市 (股份代码: 1091.HK)。2015年中信大锰发行新股后, 集团在中信大锰的权益由38.98%被摊薄至34.36%, 因中信大锰注消所回购的股份而略有回升至34.39%

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!



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>

