

# 2024年全年业绩发布 投资者推介会

2025年3月21日



# 目录



第一部分

公司概况

第二部分

经营概述及业绩概览

第三部分

2024年业务分部概览

第四部分

2025计划及展望

第五部分

问答环节

# 01

## 公司概况

主讲：

执行董事、副总裁兼财务总监  
王新利先生

## 1.1 公司概述

- 中信资源前身是“东南亚木业集团有限公司”。2001-2004年，中信集团通过认购股份、行使可转换债，以及注入中信澳洲资产的方式逐步成为控股股东。
- 目前，中信有限持有中信资源59.5%股份、TIHT\*持有10.01%，公众持股30.49%。
- 截至2024年12月31日，公司总资产126.7亿港元，年化净资产收益率达到约7.2%。
- 公司经营业绩保持平稳，符合预期，流动性充裕，资产状况健康。

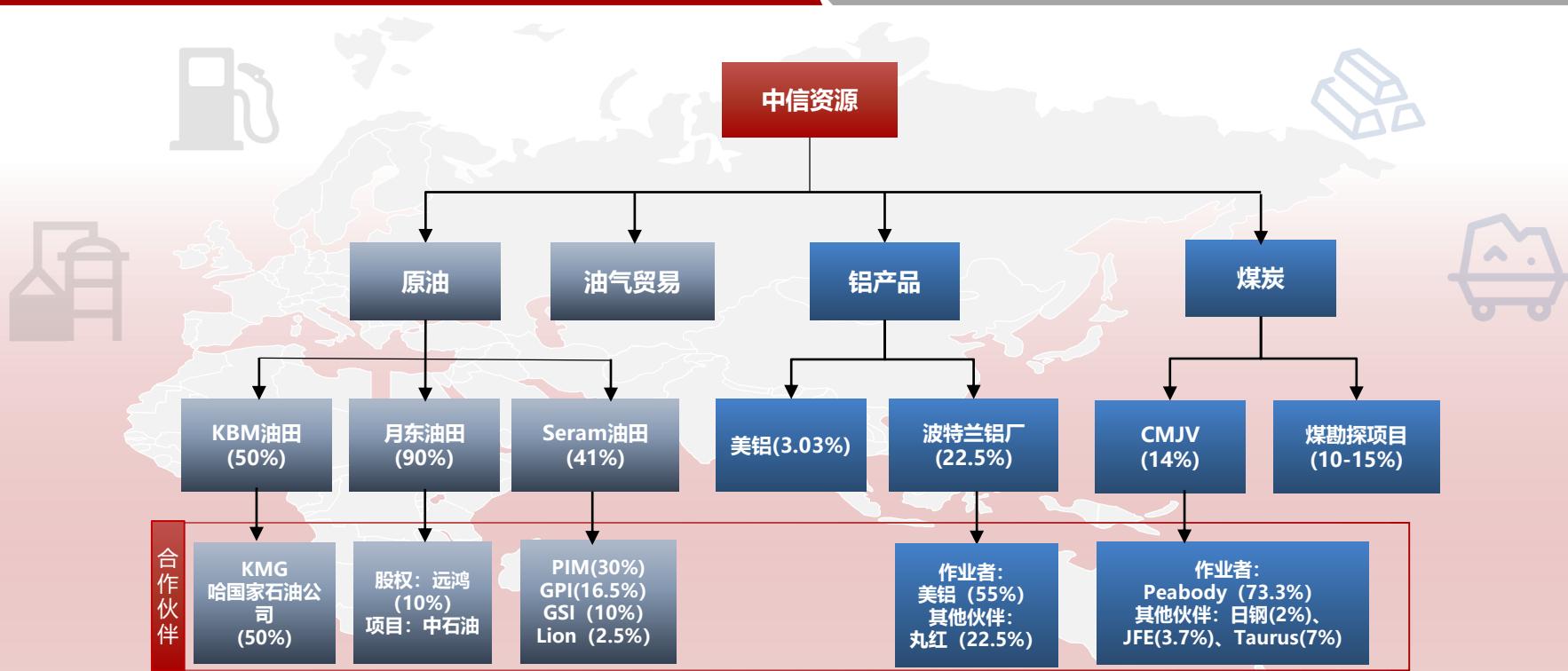


## 1.2 主营业务

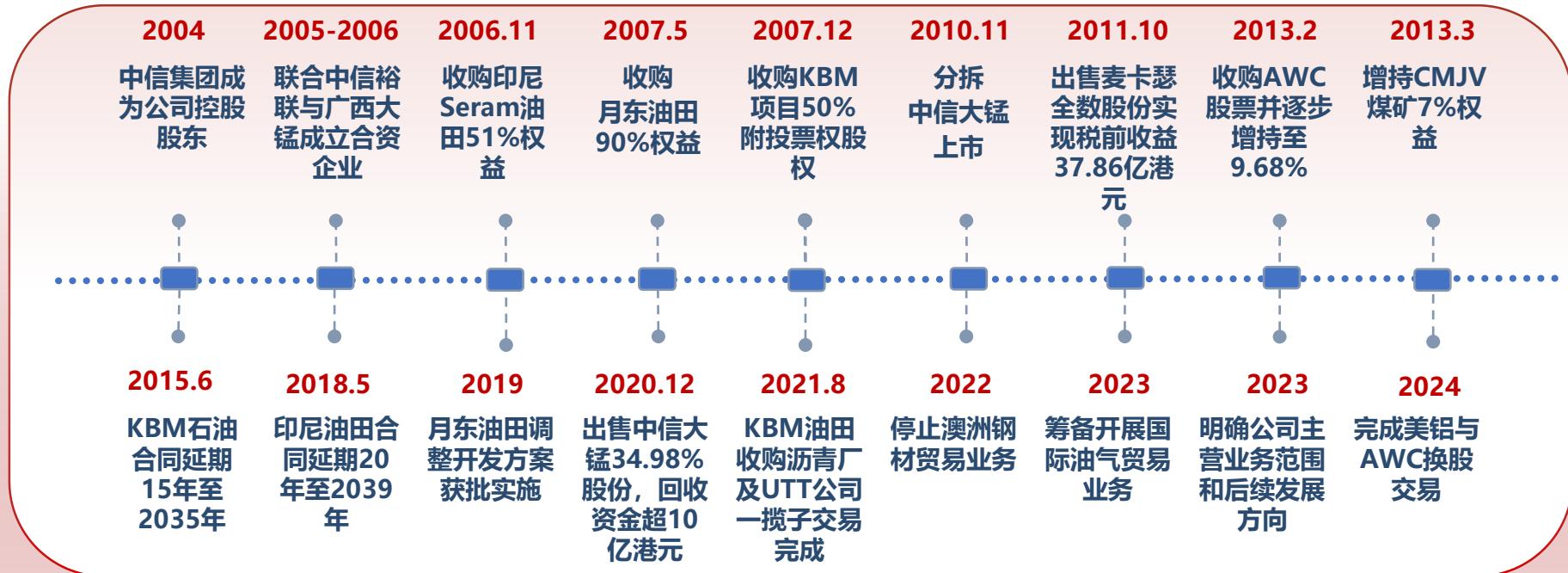
- 中信资源的主业为**石油天然气开采及贸易、以铝产品为核心的矿产开发及贸易和新能源开发**。
- 目前，中信资源的业务包括三个**油气上游资产、油气贸易**以及**金属与矿业投资业务**。
- 业务国别涉及**中国、澳大利亚、哈萨克斯坦、印尼**，基本位于**“一带一路”**沿线。



## 1.2 主营业务 (续)



## 1.3 20年发展沿革



## 02

# 经营概述及业绩概览

主讲：

执行董事、副总裁兼财务总监  
王新利先生

## 2.1 经营概述



### 存量资产

- 通过坚定推动降本增效工作，在生产、销售各个环节采取有效的精细化管理措施，建立长效机制，大力推广适用的新技术新工艺，积极构建存量资产可持续发展的技术基础和成本优势。
- 依托上游投资项目的产品份额，开展风险可控的大宗商品国际贸易业务，打造油气贸易及服务平台。



### 新项目投资

- 依托中信集团资源，积极拓展合作伙伴，探索投资机会。
- 积极研究铝行业中上游资源、优质油气等矿产资源、新能源材料等投资机会，探索公司业务高质量、可持续发展之路。



中信资源控股有限公司  
CITIC Resources Holdings Limited

## 2.1 经营概述 (续)

### 油气业务

- 实现权益产量约948万桶，同比增产约3.0%
- 油气业务实现营业收入约14.2亿港元，贡献归母净利润约3.4亿港元
- 油气业务运行平稳有序，项目勘探与开发管理水平不断提高
- 持续提升油藏开发效果，实现增储上产，多元化提升权益油市场价值

### 非油业务

- 非油业务实现营业收入约21.5亿港元，归母净利润约2.0亿港元，扭亏为盈
- 妥善推进AWC的股权与Alcoa的换股交易，实现税后收益约1.1亿港元
- 稳步推进波特兰铝厂产能恢复建设，签署新EHA电力保障协议
- 持续充分履行股东权利，协助CMJV解决煤炭运输瓶颈问题

### 油气贸易

- 2024年，油气贸易业务稳健增长，完成油气贸易量959万桶，实现营业收入约59.3亿港元



## 2.2 业绩亮点

95亿，同比上升148%

收入



2024年第一季度

2024年上半年

2024年第三季度

2024年全年

5.73亿，同比上升4%

归母净利润

1.82

3.53

5.40

5.73

归母净利润

2024年第一季度

2024年上半年

2024年第三季度

2024年全年

收入

油气贸易业务实现良好开局，成为新的收入增长源。



利润

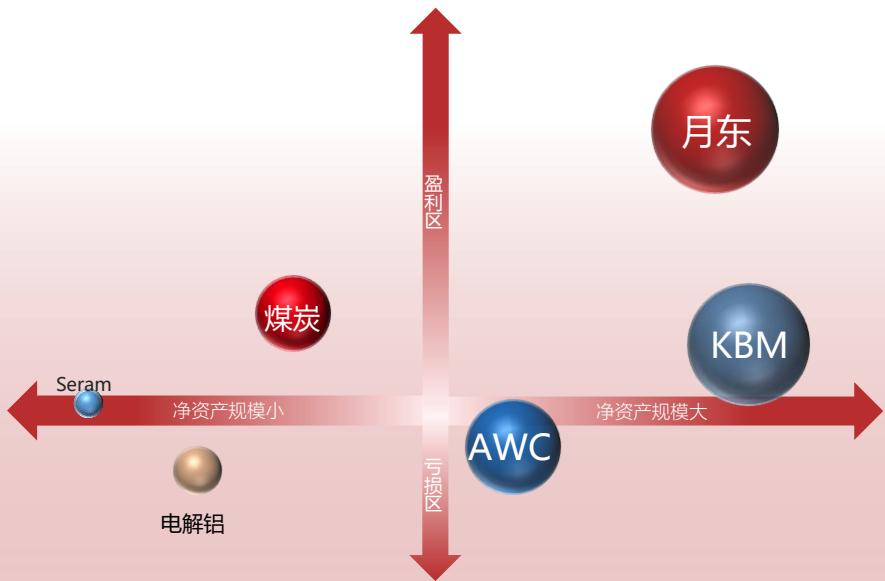
全年实现归母净利润5.73亿港元，存量业务运行平稳；AWC换股交易顺利完成，实现归母净利润正向贡献。



中信资源控股有限公司  
CITIC Resources Holdings Limited

## 2.2 业绩亮点 (续)

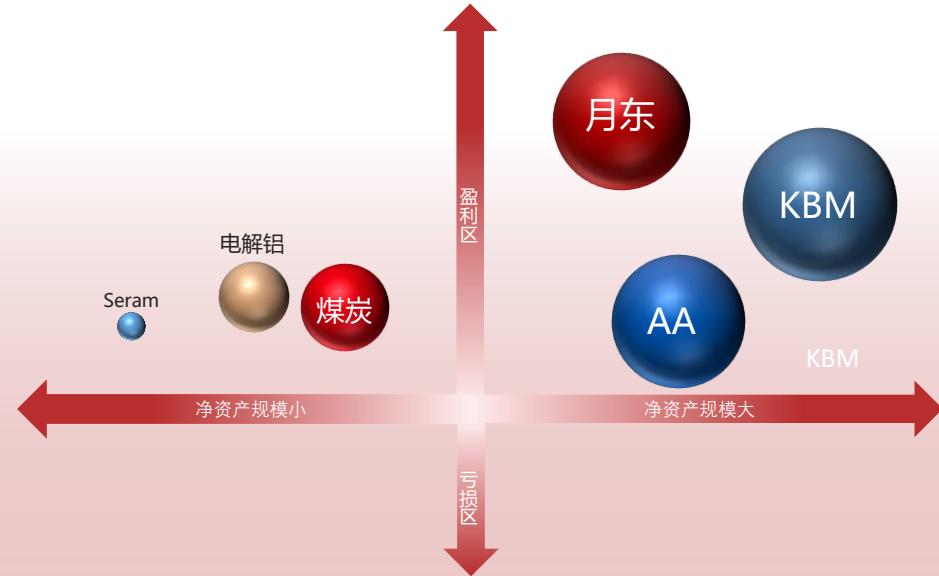
2023年净资产规模及盈利分布图



### ■ 夯实优质项目基础:

- 月东油田：仍为主要利润来源，是当前的明星项目，增储上产仍然是项目发展的主旋律。
- KBM油田：挖潜空间巨大，需要不断推进油藏精细化管理和深化降本增效各项举措。
- 美铝投资：分红稳定，后续做好美铝股票管理工作

2024年净资产规模及盈利分布图



### ■ 推动潜力项目改善:

- 煤炭业务：从宏观角度入手，完善中长期规划，提升煤业务产销量，严格督促作业方控制生产成本。
- 电解铝业务：充分行使股东权利，妥善处理原材料氧化铝采购问题
- Seram油田：做好持续经营的各项工作谋划。



## 2.3 各项占比分析



### 收入方面

- 油气贸易业务收入达约59.3亿港元，占比62%。近年来，原油、铝、煤业务的收入贡献基本持平。

### 利润方面

- 2024年原油业务利润贡献高于非油业务。
- 2025年，原油项目将持续严控成本并开展增储上产工作，务求取得更高的利润贡献。

备注：各项目经营利润为税后归母净利润剔除拨备等因素影响

## 2.4 其他重点财务指标

### 现金流指标

- 2024年，公司实现息税折旧前利润（EBITDA）14.77亿港元，经营性现金流8.81亿港元，自由现金流5.04亿港元
- CAPEX3.81亿港元，控制在预算框架内运行。
- 为降低公司财务费用，优化贷款结构，使用12.1亿人民币贷款置换高息美元贷款，大幅控减财务费用。

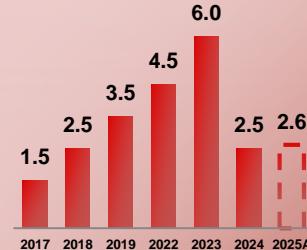
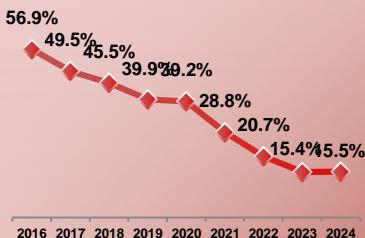
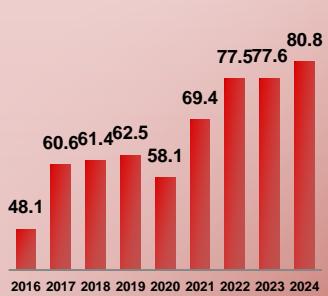


### 资产负债表指标

- 有息负债高于2023年底，主要因为公司在2024年底增加部分有息负债，维持合理有息负债水平，为下一步新项目投资做好准备。
- 公司2024年底的资产负债率和有息负债率与2023年底基本持平，资产负债率为35.2%，有息负债率为15.5%，为历史较好水平。
- 2024年ROE达到7.2%，与预算持平。



其他财务指标	2024年	2023年
<strong>现金流量表指标 (亿港元)</strong>		
EBITDA	14.77	13.43
经营性现金流	8.81	11.82
资本性支出	3.81	3.72
自由现金净流	5.04	3.39
<strong>资产负债表指标</strong>		
总资产	126.73	116.24
有息负债	19.69	17.90
归母净资产	80.83	77.62
流动比率	1.34	1.72
资产负债率	35.2%	32.5%
有息负债/总资产(杠杆率)	15.5%	15.4%
ROE	7.2%	7.1%



# 03 2024年业务分部概览

主讲：  
计划财务部副总经理  
应越先生

### 3.1 油气开发及贸易业务



### 3.1.1 KBM油田

#### 项目情况

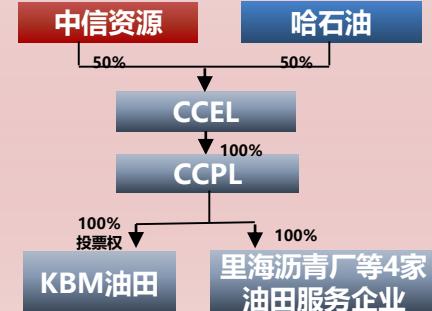
KBM油田公司总部位于临近的阿克套市，油田合同区块总面积160km<sup>2</sup>，是哈萨克斯坦境内第八大油田。

- KBM油田概况：**2006年底，中信集团收购KBM油田100%股权。2007年4月，中信集团向中信资源转让了KBM项目50%股权，向哈萨克国家石油公司（简称“KMG公司”）转让另外50%股权。KBM项目包括石油公司和三家油田服务公司，主要产品是原油、脱沥青油和道路沥青。
- 里海沥青厂概况：**中信资源还持有里海沥青厂50%股权，沥青厂年加工原油约100万吨，可生产道路沥青35-45万吨。2021年，中信资源与KMG公司签署一揽子协议，KBM项目收购沥青厂100%股权。
- 2024年，KBM权益产量719.4万桶，实现归母净利润约2.0亿港元。

#### 项目图片



#### 股权结构



### 3.1.2 月东油田

#### 项目情况

月东油田位于辽宁省盘锦市以南40公里渤海辽东湾，建有四座人工岛平台，40公里海管海缆，陆岸终端处理站和变电所。

- **概况：**2003年1月15日，天时集团能源有限公司（简称“天时公司”）在香港注册成立，2004年2月24日天时公司与中国石油天然气总公司签订《中华人民共和国渤海湾盆地海南-月东区块石油开发合同》，合同期限30年。2007年10月，中信资源收购香港天时90%的股权，**2014年油田开始全面投产。**
- 2024年，月东油田权益产量217.1万桶，实现归母净利润3.4亿港元。

#### 项目图片



#### 股权结构



中信资源控股有限公司  
CITIC Resources Holdings Limited

### 3.1.3 印尼Seram油田

#### 项目情况

Seram油田位于印尼东北部的Seram岛，项目总部位于雅加达。

- **概况：**2006年11月，中信资源全资子公司CSEL收购了印尼Seram Non-Bula区块PSC合同51%权益并成为了作业者。2018年2月，CSEL按政府建议，向GHJ公司（印尼当地企业）出让10%权益，中信资源现拥有Seram油田41%权益。同年Seram油田顺利完成项目延期，**生产许可延长20年至2039年10月31日。**
- 2024年，印尼油田权益产量11.7万桶，实现归母净利润约166.7万港元。

#### 项目图片



#### 股权结构



中信資源控股有限公司  
CITIC Resources Holdings Limited

### 3.1.4 油气贸易

#### 项目情况

2023年，中信资源明确了“投资+贸易”双轮驱动的发展模式，设立贸易市场部，先后完成了贸易业务制度及流程编制、交易对手准入审批和贸易融资额度申请等工作。在较短时间内完成了多家原油贸易商和大型油企的KYC（客户背景调查），逐步进入油气贸易圈。

- 项目推进：**2024年，公司全年油气贸易业务收入59.3亿港元。
- 业务特点：**业务开展初期，公司启动低风险原油贸易业务。在可预见的未来，公司在实现成功交易业绩、并进一步完善贸易风控体系后，计划将直接获取原油生产商一手资源，开展自主实货头寸贸易业务。
- 其他收益：**贸易市场部协同各油田项目因地制宜提升权益油销售价格，拓展月东油田权益油外销渠道，促使当前客户提升原油价格；提前预判北美高硫油输送管道建成的不利影响，完成Seram油田3年期原油销售招标，锁定未来收益；积极探索KBM油田新的原油销售渠道和方向，多元化提升权益油市场价值。

#### 项目图片



#### 股权结构



中信资源控股有限公司  
CITIC Resources Holdings Limited

## 3.2 非油业务



澳洲  
CMJV煤矿



澳洲  
波特兰铝厂



AWC投资



中信資源控股有限公司  
CITIC Resources Holdings Limited

### 3.2.1 波特兰铝厂

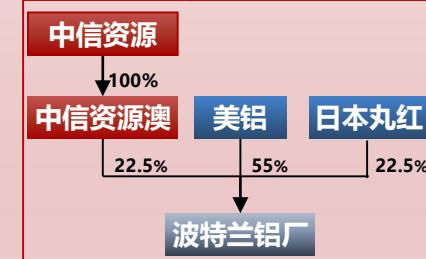
#### 项目情况

- 波特兰铝厂位于澳大利亚维多利亚州波特兰市，采用美铝独特的炼铝和烟气排放控制技术，**曾为世界技术最先进、成本最低的铝厂之一，现持续稳定运行34年，状态良好**，2022年完成了产量提升计划，年产铝锭从30万吨提升至36万吨。2023年阳极事故使产能有所回落，预计2025年将完成产能恢复。
- 中信资源在电解铝厂合营项目持有22.5%参与权益。电解铝厂采购氧化铝和生产铝锭，2024年实现收入14.2亿港元。
- 波特兰铝厂2024年产能恢复显著，新能源汽车推动铝需求，全球电解铝产能建设不足导致供应紧张，电解铝价格回升。公司电解铝销量约6.3万吨，下降6.0%，平均售价约2,763.5美元/吨，增长17.1%。原料氧化铝价格上涨压缩盈利空间，归母净利润约0.5亿港元，同比降幅约66.0%。
- 公司稳步推进波特兰铝厂产能恢复建设，签署新EHA电力保障协议。抓住电解铝价格回升的有利时机，深挖降本增效空间。

#### 项目图片



#### 股权结构



## 3.2.2 煤炭业务

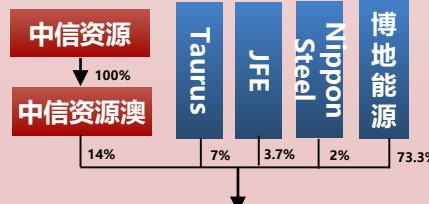
### 项目情况

- CMJV煤矿位于澳大利亚昆士兰州，**为世界海运市场喷吹煤的主要供应商之一**，项目总资源量约40亿吨，年产能约600万吨。喷吹煤是冶金使用的硬焦煤的低成本替代性原料。煤矿作业者为博地能源中信资源澳持有14%的项目权益，每年可分得约80万吨煤炭产品。
- 中信资源持有CMJV的14%参与权益，以及多项澳大利亚煤矿勘探项目的权益。CMJV为国际海运市场的低挥发性喷吹煤的一个主要生产商，2024年实现收入8.1亿港元。
- 2024年，煤炭价格持续低迷，CMJV的煤炭平均售价约为168.6美元/吨，下降了22.1%。CMJV煤矿受到运输铁路大修和港口装载机损坏的影响，全年煤炭销量为59.9万吨，下降了8.8%。公司的煤炭业务实现归母净利润约0.3亿港元，减少了88.6%。
- 公司将持续充分履行股东权利，协助CMJV解决煤炭运输瓶颈问题。

### 项目图片



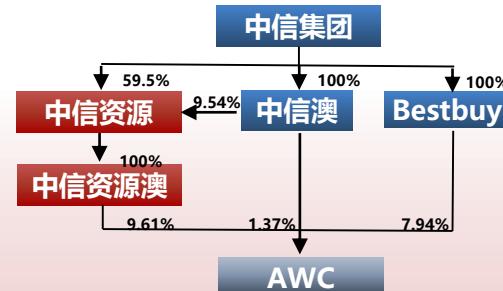
### CMJV股权结构



### 3.2.3 美铝权益投资

#### 原AWC股权结构

- 2013-2016年，中信集团与中信资源开始收购并陆续增持AWC股份，联合持股比例逐步达到19.06%，成为第一大股东。2020年因未参与股权分红计划，中信资源持股比例降至9.61%，公司持股下降至18.92%，成为第二大股东。
- AWC：**AWC是澳洲交易所上市的氧化铝有限公司，持有AWAC公司40%权益。AWAC铝矾土年开采量约4000万吨，氧化铝产量约1030万吨，占澳洲氧化铝总产量的59%，占世界总产量的8%。



#### 换股为美铝权益投资

- 美铝通过换股安排形式，以0.028股美铝股票换取一股AWC为对价，通过增发换股方式收购AWC公司100%股权，AWC现有股东可通过持有美铝在澳交所上市的存托凭证（简称CDIs）在澳交所进行交易，**换股后AWC股东持有合并后新美铝31.56%股份，中信资源持股3.03%**。该等股权分类为计入其他全面收入的金融资产，其后续计量仅依据美国铝业的股价变动。
- 实现税后收益约1.1亿港元



# 04 2025计划及展望

主讲：  
执行董事、副总裁兼财务总监  
王新利先生

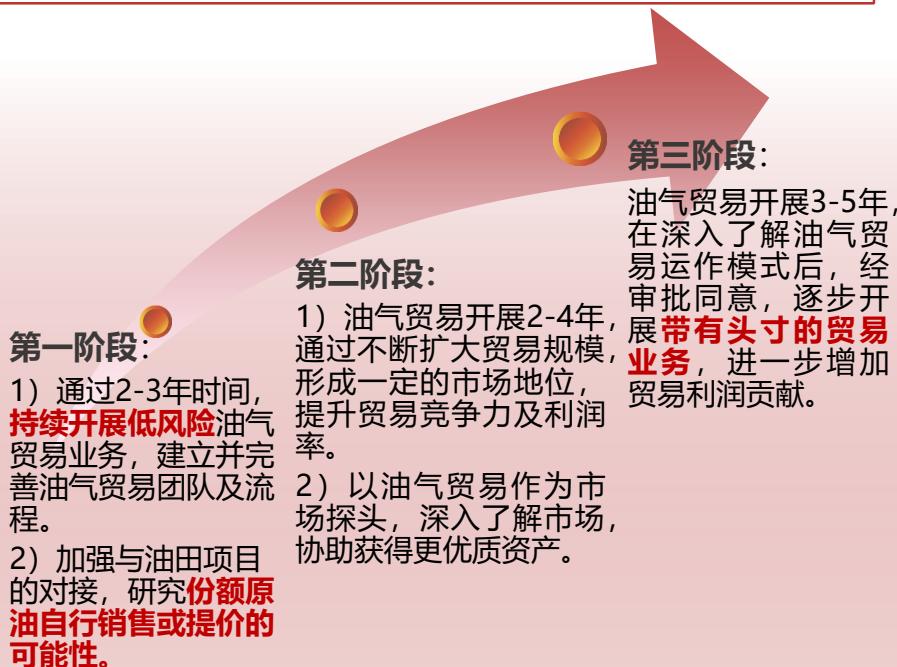
### 3.1 夯实存量业务

- 2025年，原油、铝、煤等大宗商品下行压力加大，各项目将继续加大增储上产、提质增效、成本管控的力度，确保完成各项经营预算指标。



## 3.2 拓展“投资+贸易”双轮驱动

- 油气贸易业务“三步走”战略，从低风险起步，到扩大规模获取第一手油源，最终实现开展自主实货头寸贸易业务



- 投资业务**点亮“焕星”工程**，持续在**铝行业中上游资源、优质油气等矿产资源、新能源材料**等方面进行深入研究

### 投资标准

- **标的阶段**：在产或已开工建设接近投产
- **投资品种**：与现有业务相呼应
- **合作方筛选**：合作方在行业内有一定影响力，运营同类项目上有丰富的经验
- **投资区域**：聚焦“一带一路”国家，以“乱地不去、危地不去”为底线

### 底线思维

- **投前详细尽调，识别风险落实权益**
  - 投资业务将严格遵守底线思维，在投前研究阶段严格履行好客观、详尽的尽职调查工作，充分识别项目技术、法律、税务、国别等多方面风险，做好项目合理估值
- **投后派驻人员，防风险促增长求协同**
- **推进绿电化改造、产业链延伸、尖端原铝制造等多领域产业升级的尝试**

### 3.3 提升三项管理水平



#### 提升项目运营水平

- 底线思维：确保无重大安全及环保事故；
- 维护公司权益：做好股东事务管理和公共关系管理；
- 廉洁：采办、营销费用、境外廉洁合规管理工作；
- 增储上产：深化地质油藏研究、强化油田综合治理，加快产能建设、加大新技术应用力度；
- 降本增效：过程管控、节点管理。



#### 提升市值管理水平

- 宣传工作：做好业绩发布会、分析师会、新闻采访；
- 投关公司的管理：挖掘公司股东构成并做出针对性的宣传沟通；
- 讲好故事：配合新项目投资落地的契机，做好配套宣传和评级工作，努力提升市值。



#### 提升全面风险管理水平

- 风控文化：秉承稳健的风险偏好，坚守风险底线，守牢合规红线；
- 理念：健全早识别、早发现、早预警、早处置的风险早期纠正机制；
- 内审：积极发挥内审监督作用，坚持推进审计整改“回头看”，建立问题整改长效机制。

## 3.4 完善体系建设

### 1 完善审计检查体系

- 加强审计人员配置；
- 增加审计覆盖面；
- 加强外部审计力量使用；
- 做好审计工作规范化建设。

### 3 完善人才队伍建设及激励体系建设

- 造就一支“有担当、国际化、专业化、市场化”的优秀人才队伍；
- 对优秀人才做到“引得来、留得住、干得好”；
- 进一步加大贸易、投资及专业技术人才和业务骨干的市场化引进力度；
- 建立符合市场化水平的薪酬、绩效激励管理机制。

### 2 完善科技创新体系建设

- 科研项目要解决项目实际问题；
- 抓好科研项目的立项、审批、跟踪；
- 为油气项目增储上产储备一批新工艺、新技术，推动从实验室走向生产现场，向科技创新要效益。

### 4 完善业财数智化管理体系建设

- 进一步推动业财融合；
- 规划石油数据库系统建设；
- 全面构建一体化网络安全综合防御体系。



# 05 问答环节

谢谢！

