



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

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



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

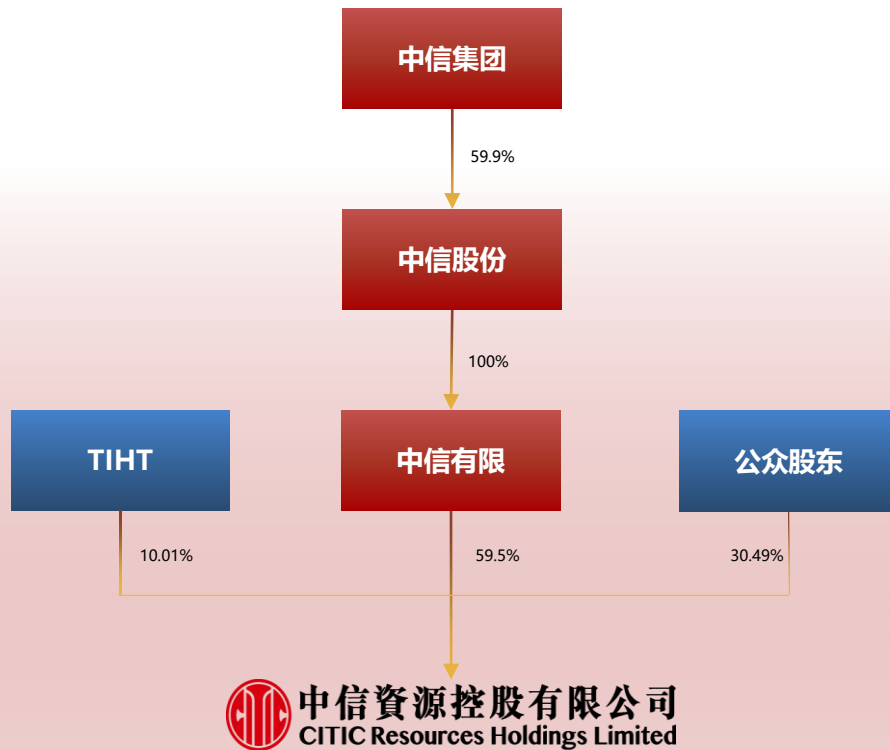
01

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 公司概况

- 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。

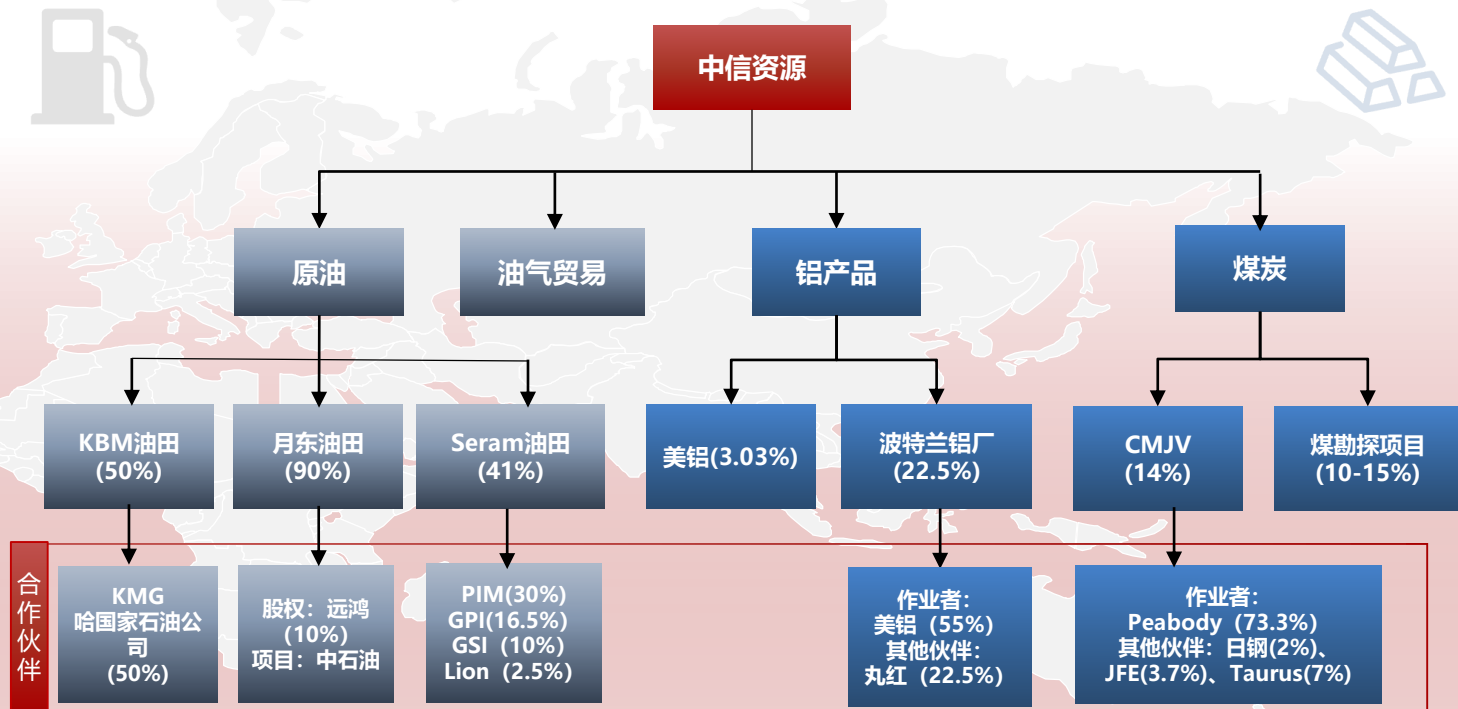


1.2 主营业务

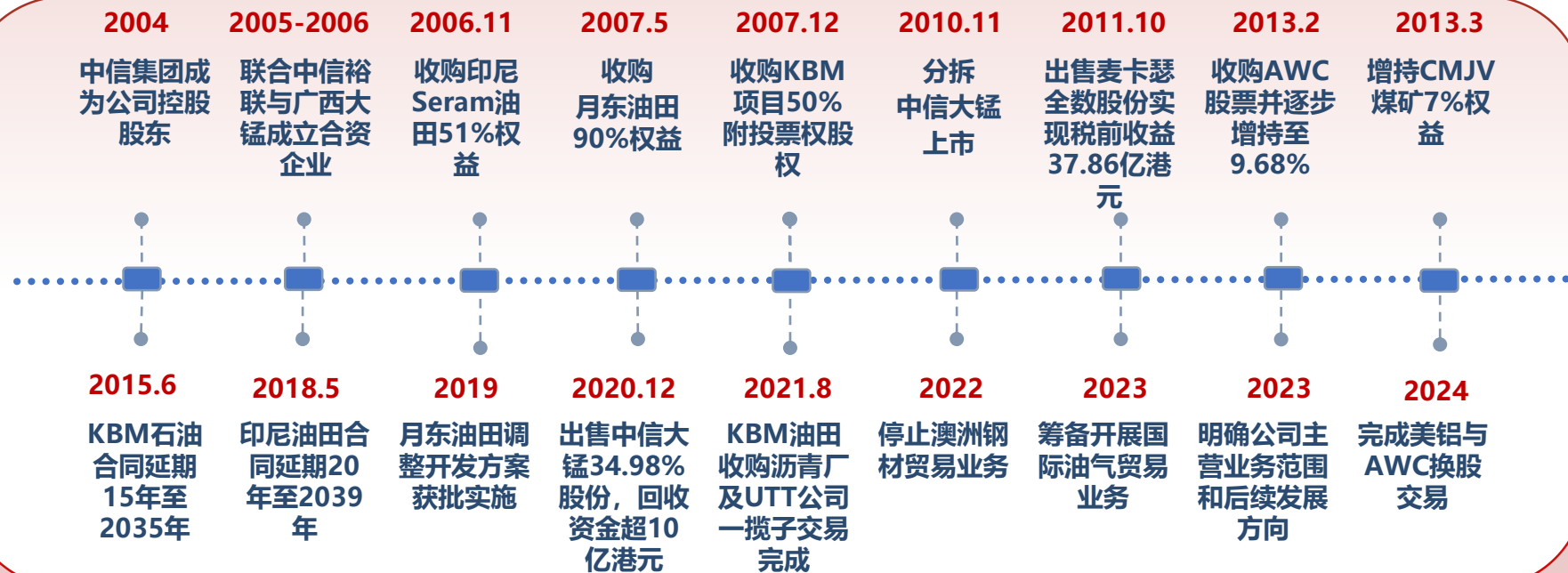
- 中信资源的主业为**石油天然气开采及贸易、以铝产品为核心的矿产开发及贸易和新能源开发**。
- 目前，中信资源的业务包括三个**油气上游资产、油气贸易以及金属与矿业投资业务**。
- 业务国别涉及**中国、澳大利亚、哈萨克斯坦、印尼**，基本位于“一带一路”沿线。



1.2 主营业务 (续)



1.3 20年发展沿革





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

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



- ◆ 营业收入约95亿港元，同比增长约148.3%
- ◆ 归母净利润约5.7亿港元
- ◆ 有息负债率下降至约15.5%，净资产收益率达约7.2%
- ◆ 集团业绩稳中向好，实现收入利润双增长、双达标、双突破的卓越成绩

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。



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

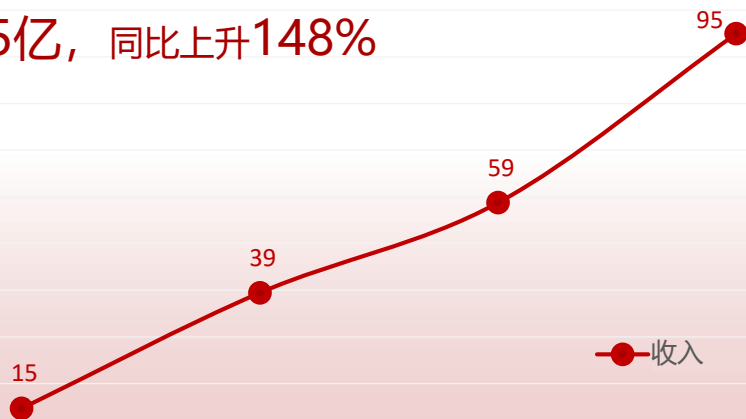
- 2024年，油气贸易业务稳健增长，完成油气贸易量959万桶，实现营业收入约59.3亿港元



2.2 业绩亮点

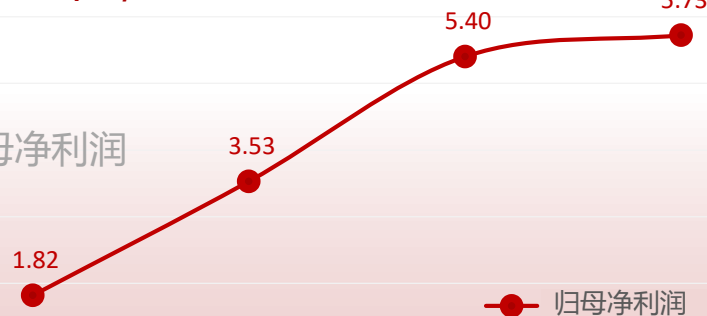
95亿，同比上升148%

收入



5.73亿，同比上升4%

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

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



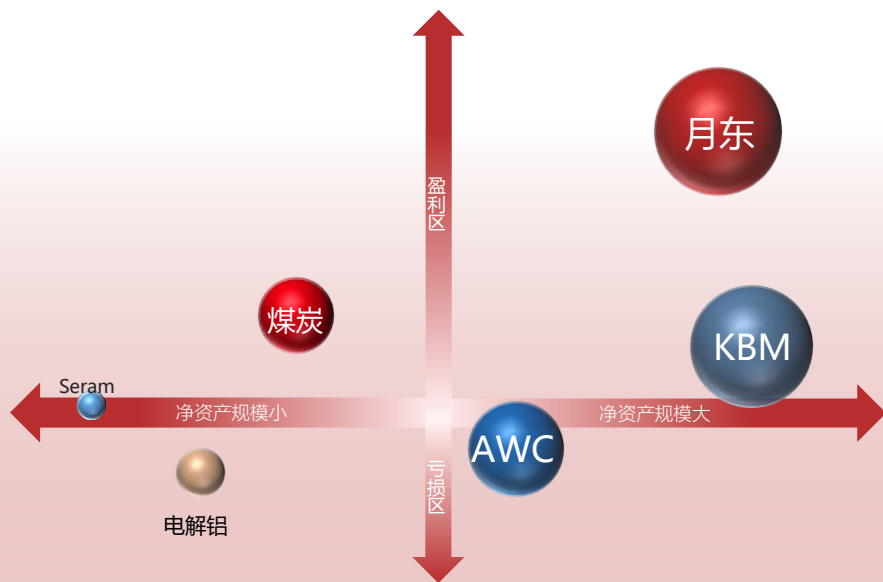
全年实现归母净利润5.73亿港元，存量业务运行平稳；AWC换股交易顺利完成，实现归母净利润正向贡献。



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

2.2 业绩亮点（续）

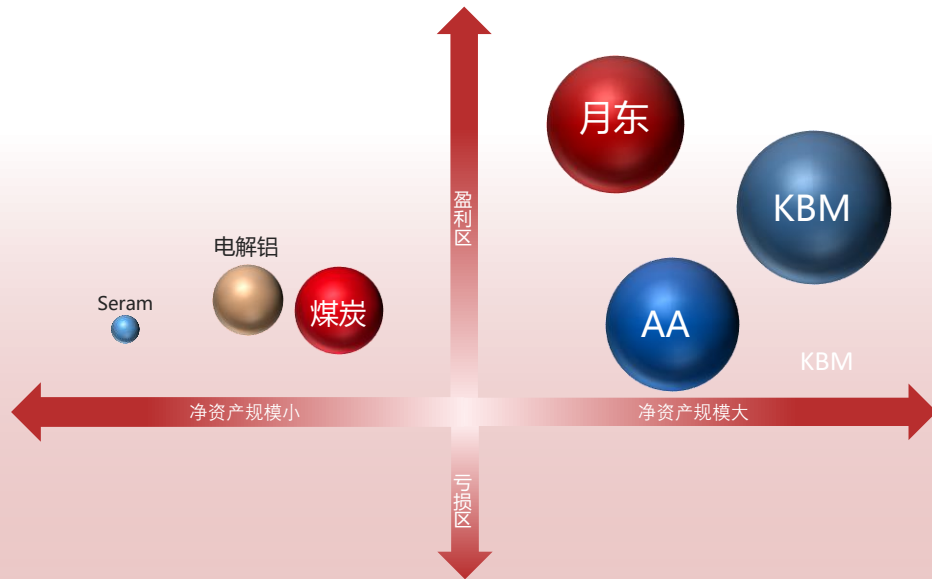
2023年净资产规模及盈利分布图



■ 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



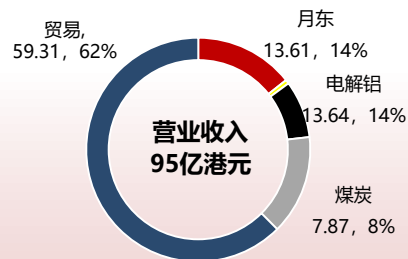
■ 推动潜力项目改善：

- 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的谋划。

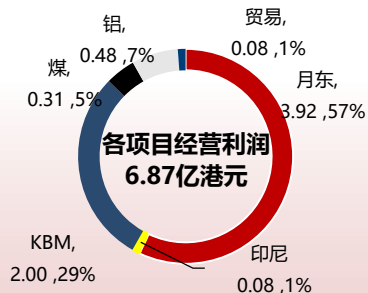
2.3 各项占比分析

2024年

营业收入



各项目经营利润

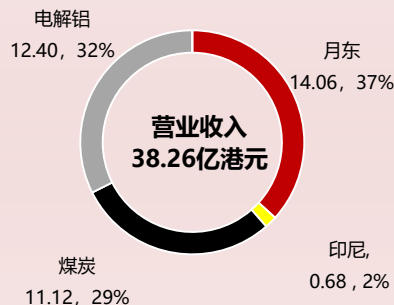


收入方面

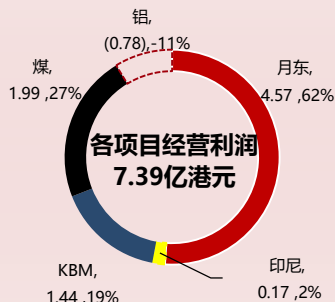
- 油气贸易业务收入达约59.3亿港元，占比62%。近年来，原油、铝、煤业务的收入贡献基本持平。

2023年

营业收入



各项目经营利润



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



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

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。

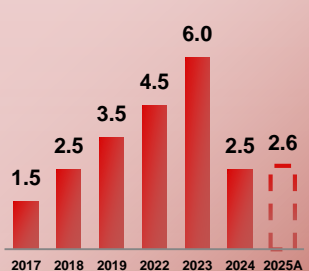
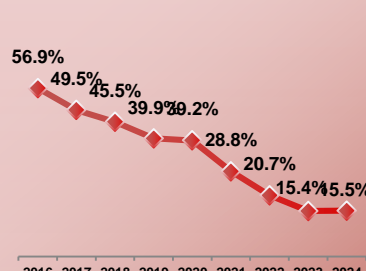
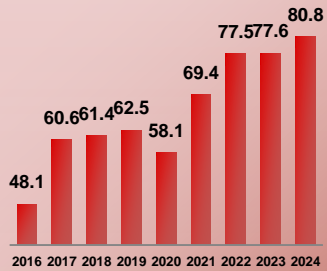


资产负债表指标

- 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
现金流量表指标（亿港元）		
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
资产负债表指标		
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%





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

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



中国辽宁
月东油田



哈萨克斯坦
KBM油田



印尼
Seram油田



3.1.1 KBM油田

项目情况

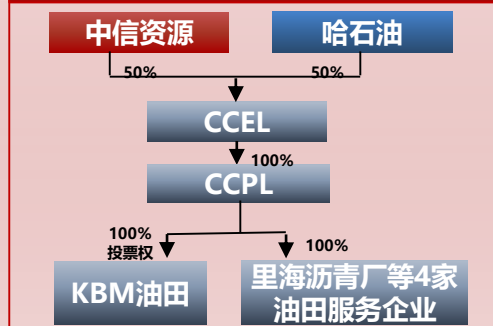
KBM油田公司总部位于临近的阿克套市，油田合同区块总面积160km²，是哈萨克斯坦境内第八大油田。

- **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

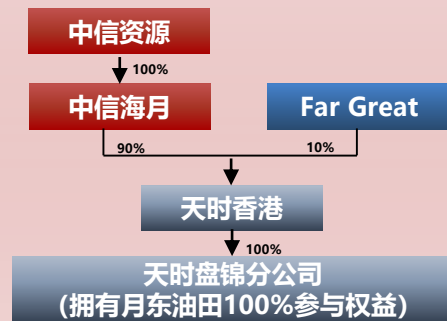
月东油田位于辽宁省盘锦市以南40公里渤海辽东湾，建有四座人工岛平台，40公里海管海缆，陆岸终端处理站和变电所。

- **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



3.1.3 印尼Seram油田

项目情况

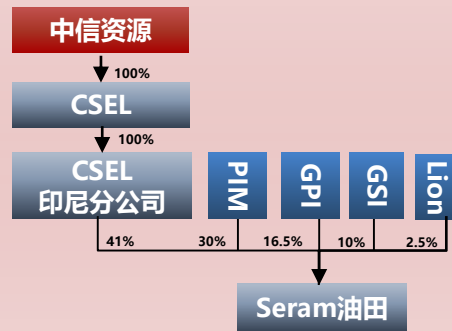
Seram油田位于印尼东北部的Seram岛，项目总部位于雅加达。

- **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



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



3.2 非油业务



澳洲
CMJV煤矿



澳洲
波特兰铝厂



AWC投资



3.2.1 波特兰铝厂

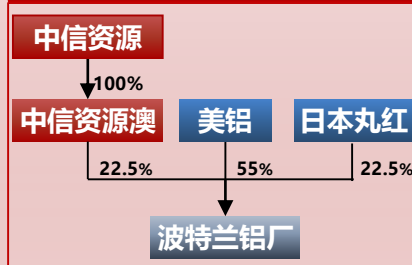
项目情况

- 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

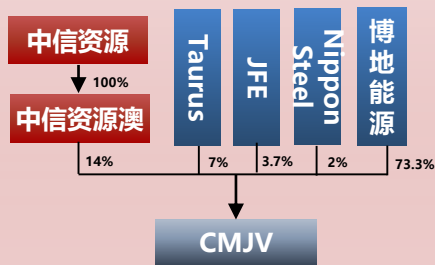
项目情况

- 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



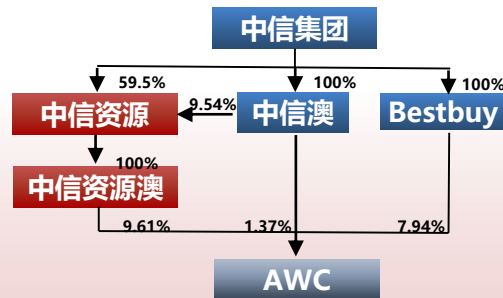
CMJV股权结构



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





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

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

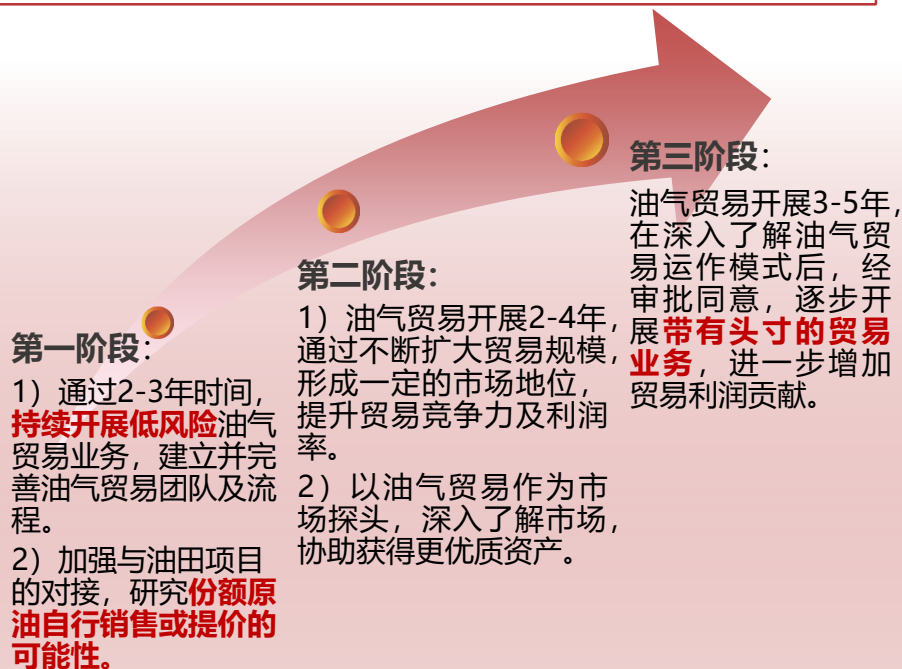
3.1 夯实存量业务

- 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！

