

亚太资源有限公司

APAC RESOURCES LIMITED

股份代号: 1104.HK

天然资源投资行业专家
专注发展中国商品市场

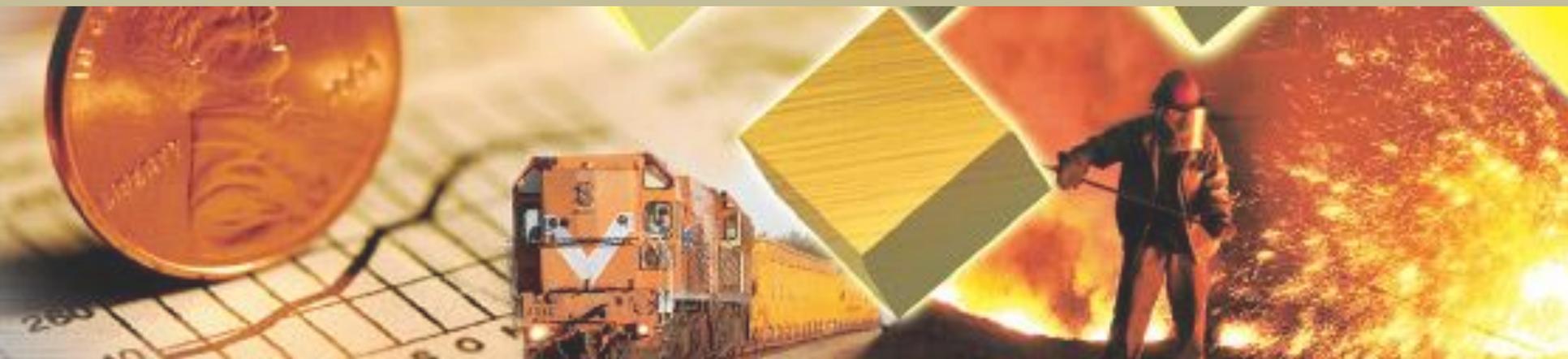
投资者简报-2015年12月



目录

1. 公司及业务概览
2. 策略与机遇
3. 财务回顾
4. 附录

公司及业务概览

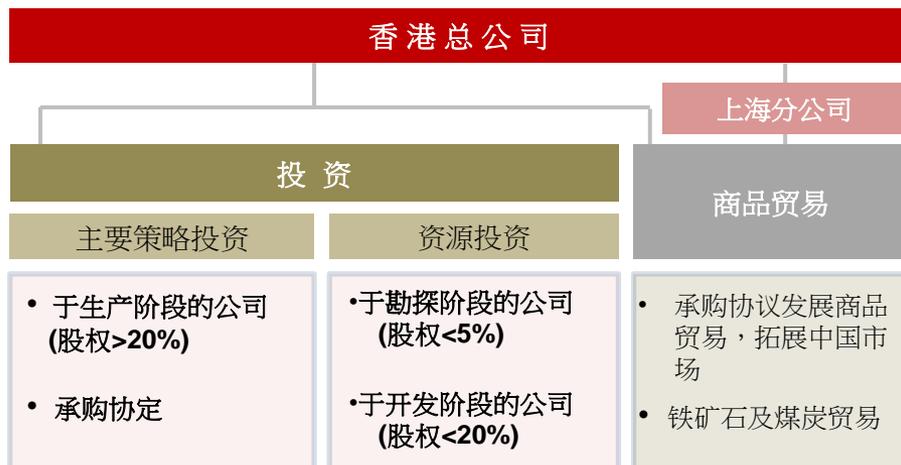


公司简介

公司简介

- 亚太资源为一间天然资源投资企业，于多家上市及私人天然资源公司持有策略权益
- 旗下贸易业务供应商品往国内市场
- 现有已发行股份数目为9,191,651,985股
- 市值约港币7.54亿元(截至2015年11月30日)

业务概览



主要策略投资的承购协定有助拓展商品贸易业务

竞争优势

- 管理团队在全球天然资源业务拥有丰富经验
- 丰富投资及风险管理经验
- 领先掌握市场情报，保持竞争优势
- 与国际性金融机构及资源企业保持紧密合作联系，有助探索具潜力的业务商机

财务要点

	年度业绩
港币百万元	30.6.2015
营业额	256
亏损	848*
总资产	2,007
总负债	57
银行结余及现金	101
负债率	3%

*亏损主要源自于MGX的投资以市价列值计算的非现金亏损拨备

经营及投资理念

☑ 投资理念

投资于全球天然资源行业，创造及扩大股东回报

☑ 投资范围

全球性投资包括金属、矿产、能源及软商品

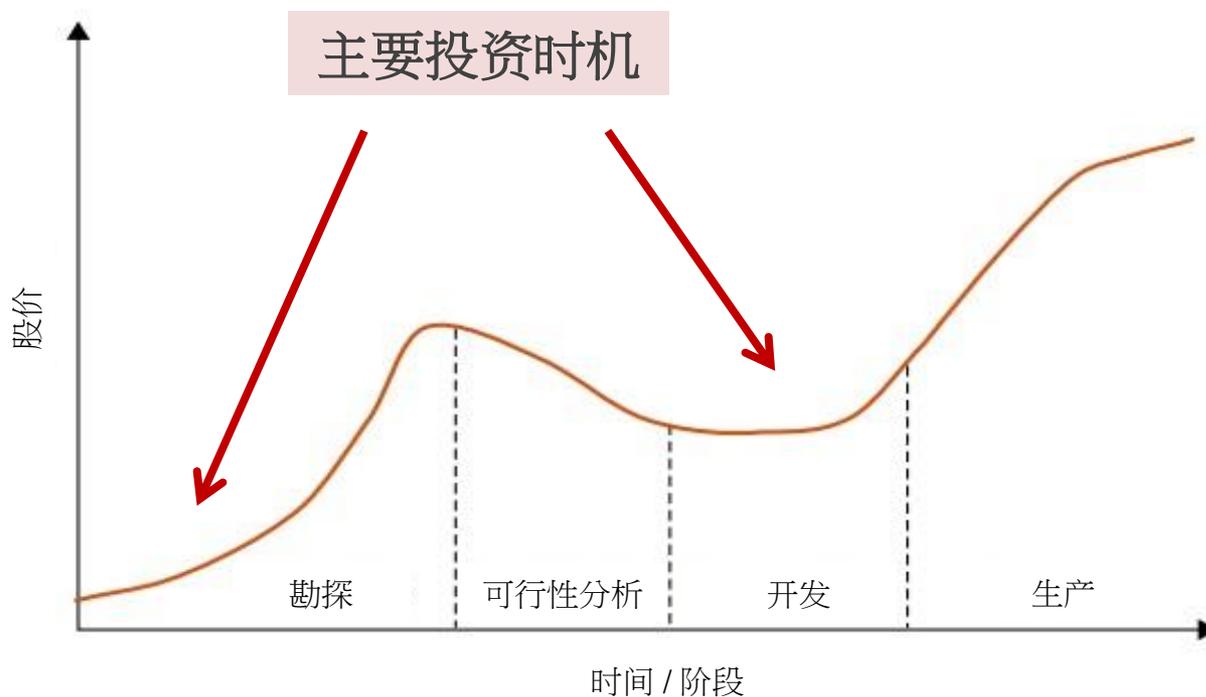
☑ 投资准则

基础稳健、低政治风险、低负债比率、配合中国商品需求的优质资源及商品，市场焦点注目并且于生产阶段的公司。

投资策略

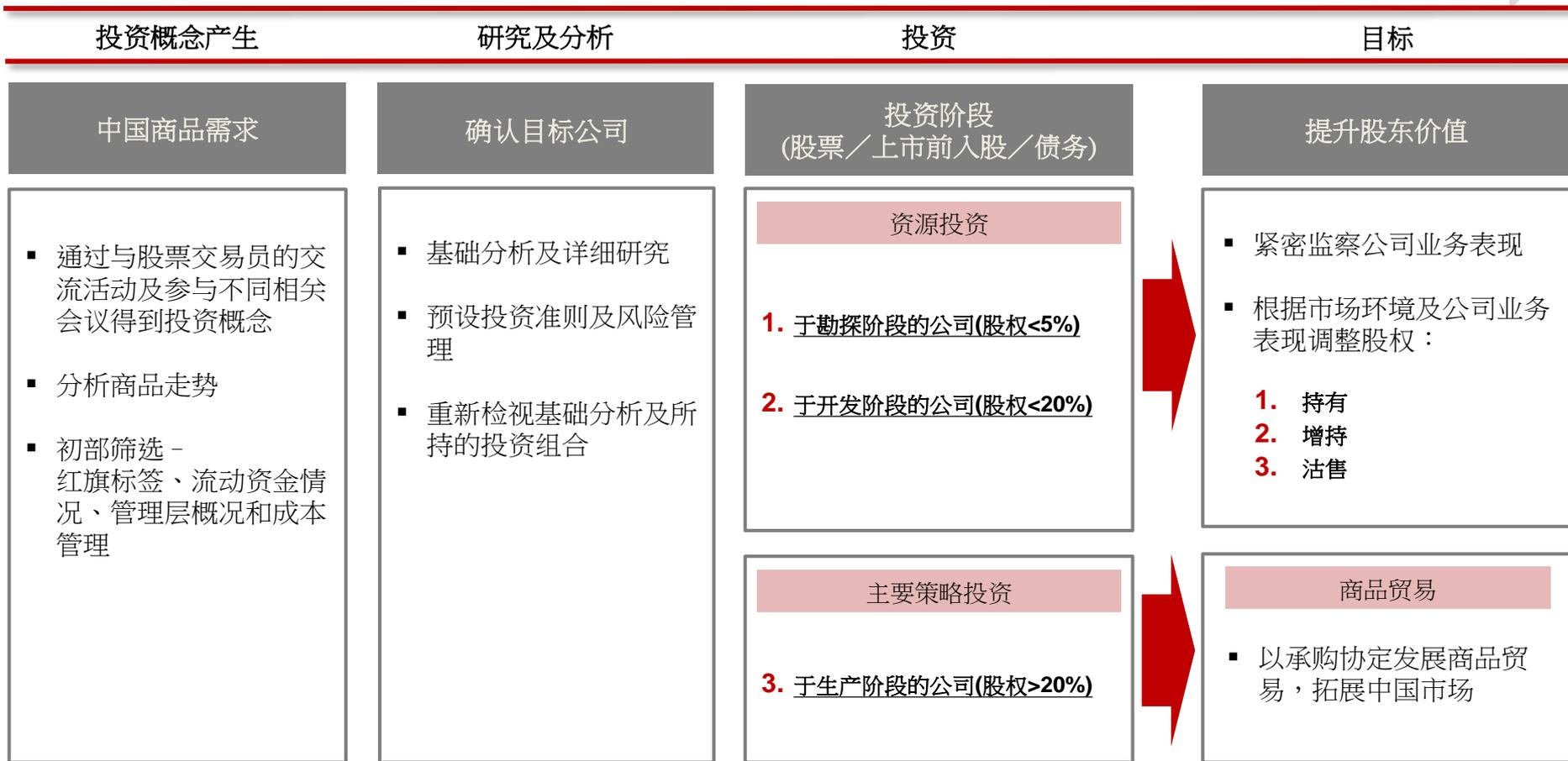
一般而言，目标公司股价会跟随其项目发展波动，我们策略性选择于股价较低或项目发展转折点进行投资，以捕捉股价和资产价值上升的时机

一般矿业/能源股股价走势图



业务模式

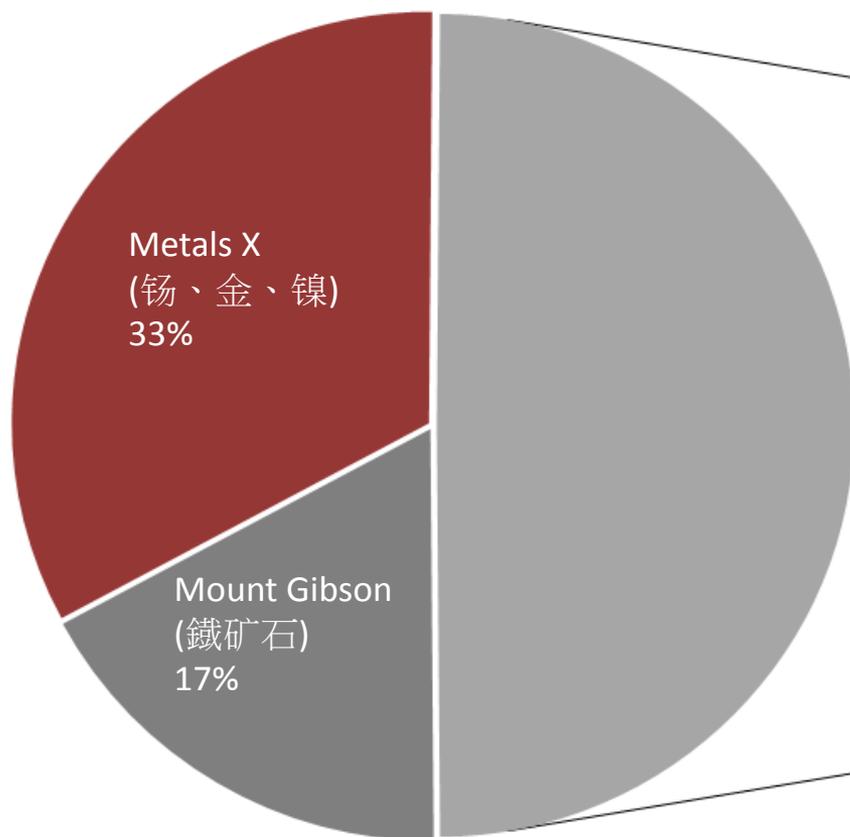
投资流程



投资组合

主要策略投资

(持股量 > 20%)



资源投资

(持股量 < 20%)



截至2015年11月30日

投资及管理团队

投资管理



Andrew Ferguson 先生
行政总裁及投资部主管

- 在全球天然资源行业拥有超过18年经验
- 创办英国其中一家最大的天然资源基金 – New City Investment Managers
- 成功佳绩：出售Kalahari Minerals之股权，于两年内套现港币10亿元 (回报率高达30%)



John Ellis先生
投资经理

- 在全球矿产投资拥有超过13年经验
- 曾在悉尼康联首域(Colonial First State) 担任投资经理及加拿大皇家银行(RBC)悉尼及伦敦分行担任采矿研究及销售部总监

财务管理



黄炜强先生
首席财务官

- 英格兰及威尔斯特许会计师公会(ICAEW)及香港会计师公会 (HKICPA)资深会员
- 在著名国际会计事务所及于英国、新西兰、香港及泰国的上市公司工作并拥有超过30年财务经验

商品贸易



周鲁勇先生
总经理 (上海商品贸易业务)

- 于商品贸易行业拥有丰富经验及贸易网络
- 于加盟亚太资源之前，在宝钢集团负责管理铁矿石及焦煤业务的营运及贸易超过20年

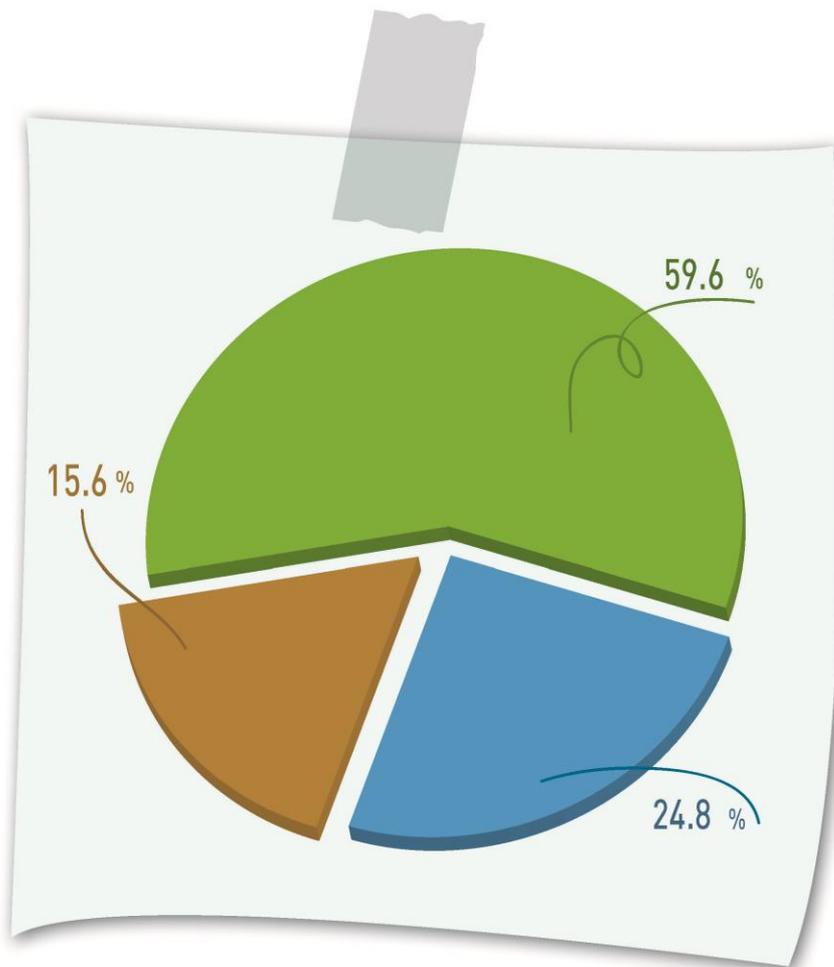
股权架构

已发行股份数量 (摘自2015年报) : 6,127,767,990股

股权架构

- 庄舜而女士
- 首钢福山资源集团有限公司
(香港联交所股份代号: 639)
- 其它

资料来源: 公开可得资料



策略与机遇



业务前景

主要策略投资

- ✓ Mount Gibson – 澳洲直接付运矿石的采矿公司，年产量达400万吨，拥有大量现金，专注于节省成本及透过收购合并的方式发展
- ✓ Metals X – 澳洲中等级的黄金生产公司，以稳定的锡产量巩固中期发展

资源投资

- ✓ 在全球主要交易所上市的10至20家资源公司持有小数股权
- ✓ 增持股权并发展为主要策略投资，争取承购协定

商品贸易

- ✓ 透过主要策略投资争取承购协定
- ✓ 扩大商品种类以增加收入来源
- ✓ 透过收购扩展业务成为采矿经营商，发展一站式矿产供应链，以支持下游商品贸易业务

目标成为一家国际性天然资源企业，拥有全面的矿业链服务
(开采 → 发展 → 生产 → 贸易)

发展策略

为股东创造及增加长期价值



财务回顾



财务要点

收益表

年度业绩

(港币百万元)	30.6.2015 (经审核)
营业额	256
毛利(商品贸易)	7
分占联营公司亏损	(1,491)
拨回于联营公司之权益之减值亏损	735
净亏损	(848)
每股亏损(港仙)*	(13.84)

财务状况表

(港币百万元)	30.6.2015 (经审核)
资产净值	1,928
每股资产净值(港币)*	0.31
总负债	57
银行结余及现金**	101
负债率	3%

* 以30.6.2015已发行6,127,767,990股股份计算

** 可动用现金

附录



主要策略投资项目– Mount Gibson

关于Mount Gibson (ASX:MGX)

- 澳洲独立铁矿石生产商
- 产能约每年**400万吨** (直接付运)
- 拥有**9,500万吨**铁矿石资源~**61%Fe**
- **Mount Gibson** 所生产的优质铁矿石全部销往中国
- 于**2015年9月30日**公布持有**3.3亿澳元**现金，现行股价相对存有折让

财务表现

百万澳元	2013	2014	2015
营业额	853	898	325
除税后溢利 (亏损)	157	96	(911)
每股盈利/(亏损) (澳仙)	15	9	(84)

资料来源：Mount Gibson资料 (报告期间：截至6月30日止年度)



投资亮点

- 现时持股量：26.6%
- 亚太资源自2011年收取超过港币**3.5亿元**股息
- 亚太资源拥有Koolan Island矿场生产量的**20%**承购协定



亚太资源的策略投资与铁矿石贸易业务承购协定产生互补作用



Mount Gibson

公司概况

- 现时于西澳洲拥有1个露天矿场的铁矿石生产商
- 强劲现金状况，持有现金3.3亿澳元，相当于2015年11月30日Mount Gibson 总市值的156%
- 成功按时完成有关总公司及矿场的成本节省计划
- 增长动力经在澳洲及海外收购合并适合的铁矿石及其他商品项目
- 持续对重建Koolan Island的方案作出评估

Koolan Island (100%) –已投產

- 位置：Kimberley Coast (西澳洲)
- 资源：6,200万吨(铁矿石@63% Fe)
- 储备：100万吨(铁矿石@60% Fe)
- 产能：2016年度Acacia East销售120万吨
- 生产年期：不适用
- 承购协定：首钢(80%)；亚太资源(20%)
- 未来增长潜力
 - 重建Main Pit海堤 - 方案现正评估
 - 以现有基础设施发展Koolan Island物流基地

Extension Hill (100%) – 已投产

- 位置：西澳洲中西区 (离Geraldton市约325公里)
- 资源：1,600万吨(铁矿石@58% Fe)
- 储备：600万吨(铁矿石@58% Fe)
- 产能：每年400万吨
- 生产年期：1-2年
- 承购协定：嘉能可 (矿产永久生产年期之48%); 日照钢铁 (2年之25%)
- 非常低剥采比：0.6:1
- 未来增长潜力
 - 发展Iron Hill以延长矿场生产年期

Iron Hill (100%) – 开发中

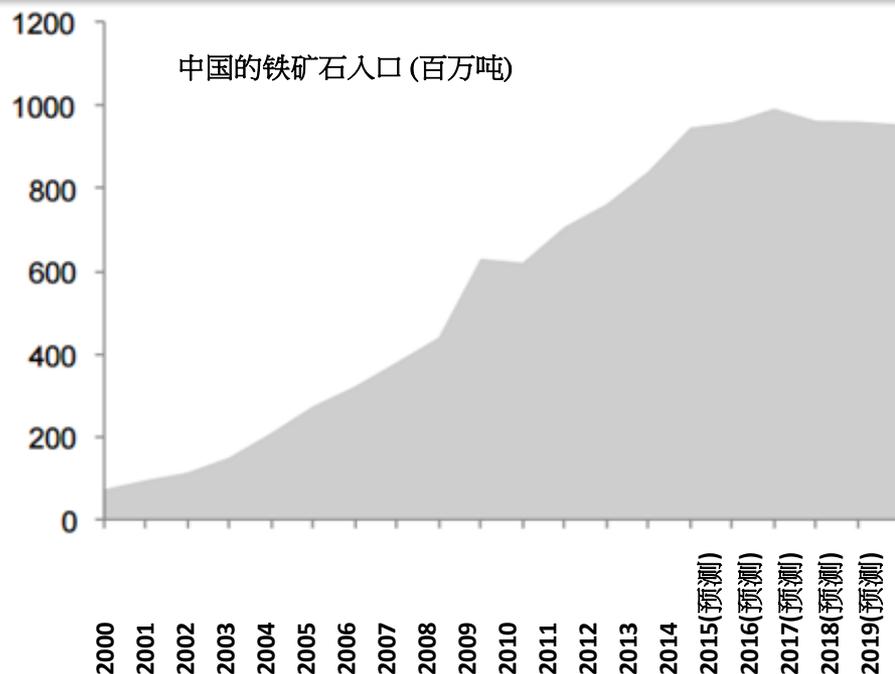
- 位置：西澳洲中西区
- 资源：900万吨(铁矿石@59% Fe)
- 储备：不适用
- 产能：评估中
- 生产年期：评估中，拟用作延长Extension Hill 矿场生产年期
- 状况：正待审批开发牌照的申请

于2014年6月30日资源量及储备量

铁矿石市场

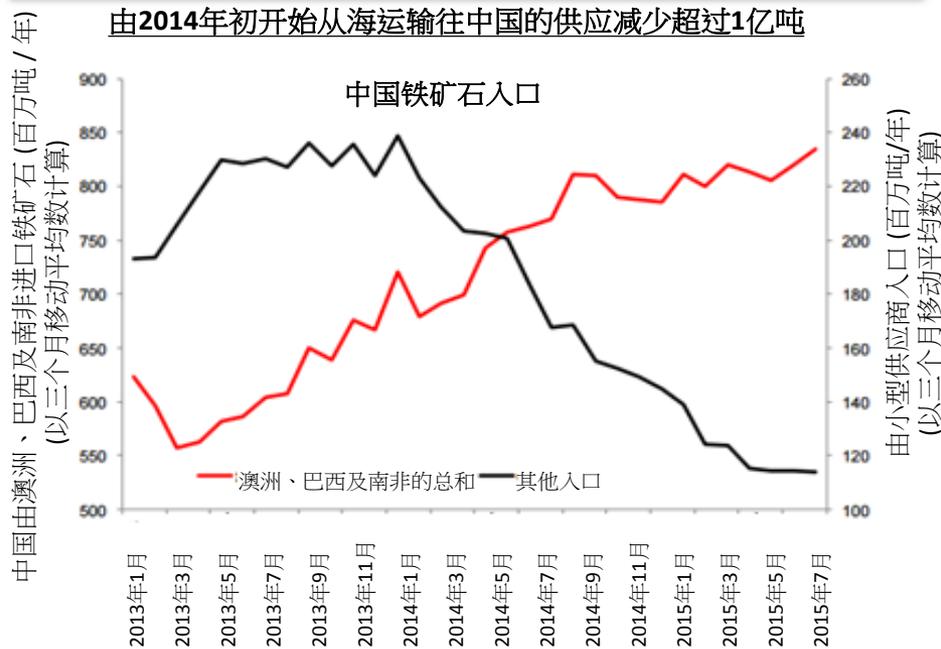
- 铁矿石价格于本年内下跌**40%**，此乃由于新的矿场陆续投产以及中国的需求疲弱所致。于截至**2015年9个月**内，澳洲及巴西的产量按年分别增加**5%**及**3%**。
- 展望铁矿石市场仍然低迷，铁矿石价格下跌令部分产量少的国家例如墨西哥、马来西亚、洪都拉斯、美国等的矿场关闭。中国从这些国家的入口由**2014年初**每年**2.25亿吨**下跌至现时每年**1.10亿吨**。
- **Mount Gibson** 在铁矿石疲弱的环境下集中降低成本，而**Extension Hill**的矿产总现金成本为每湿吨**44 - 47澳元**。

中国的铁矿石入口到达高峰



资料来源：中国海关及麦格理研究部 (2015年9月)

中国由澳洲 / 巴西 / 南非 的入口急剧下跌



资料来源：中国海关及麦格理研究部 (2015年9月)

主要策略投资项目 – Metals X

关于Metals X(ASX : MLX)

- 一家快速发展的黄金开采公司:
 - ✓Higginsville 和 South Kalgoorlie 项目于2015年度共生产15.1万盎司黄金
 - ✓CMGP已于2015年10月开始投产,另有3个黄金项目正处开发阶段
 - ✓于2015年6月30日黄金总资源量为1,700万盎司,储备量为220万盎司
 - ✓2018/19的目标年产量约为50万盎司,由South Kalgoorlie, CMGP, Grosvenor 及Rover等项目增长带动
- Renison矿场: 为澳洲最大锡生产商 (占全球供应 2%):**
 - ✓ 资源量: Renison拥有18.8万吨及Rentails拥有9.8万吨锡
 - ✓ 产能: 每年7,000-8,000吨锡精矿 (公司占3,500-4,000吨)
- Wingellina 镍项目:**
 - ✓ 资源: 1.68 亿吨镍矿石(含165万吨镍)
 - ✓ 生产目标: 每年4 万吨镍(40年)

Metals X 财务表现

百万澳元	2013	2014	2015
营业额	69	239	315
除税后溢利	9	37	44
每股盈利(澳仙)	2.4	9.1	9.9

资料来源: Metals X



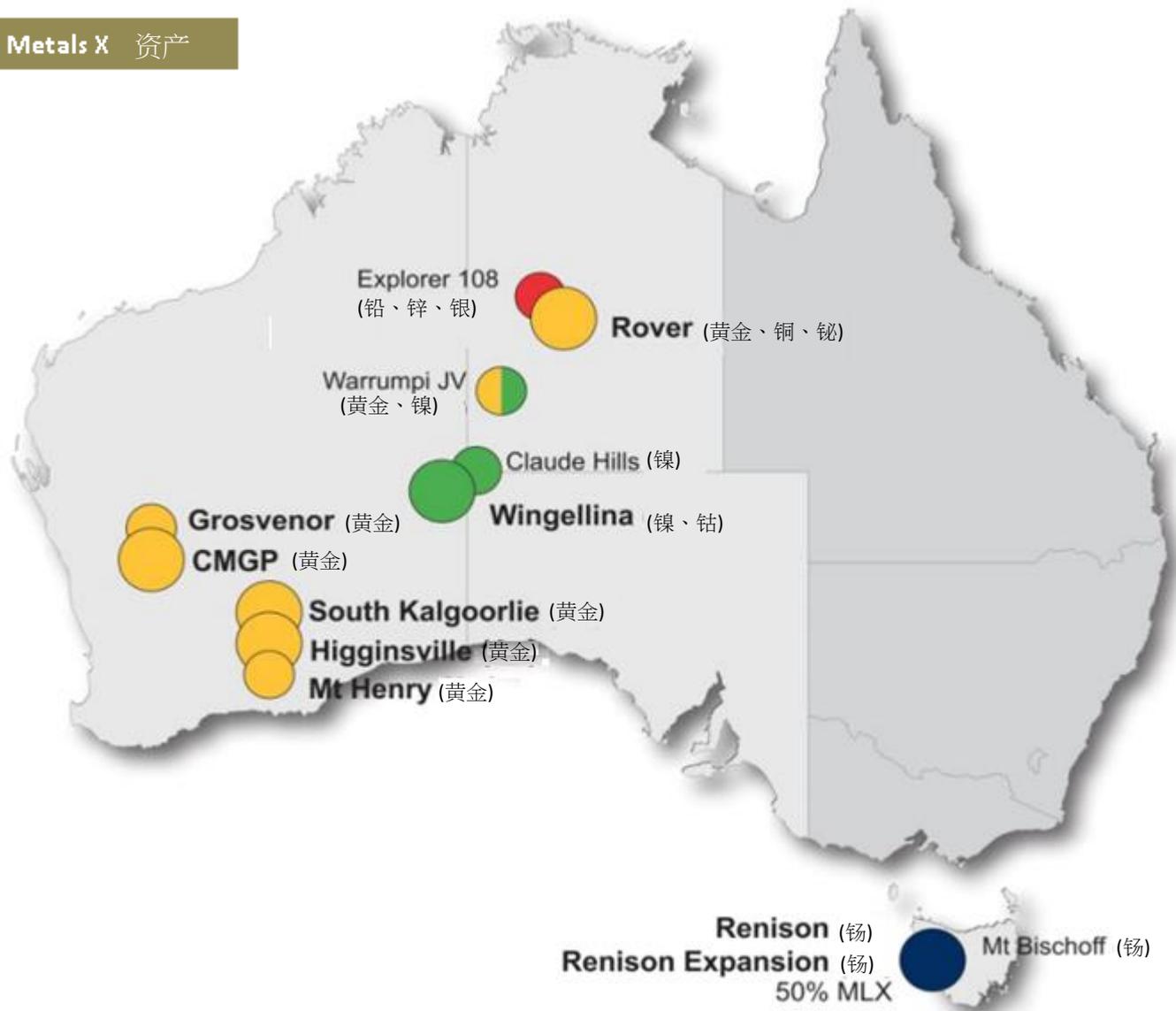
投资亮点

- 现时持股量: 22.6%
- 收购澳洲Alacer黄金项目, 还本期为5个月, 预期黄金产量中期会有所增长。
- 2015年的股息按年增加9%, 亚太资源从中收取1,700万港元。



Metals X

Metals X 资产



资源

黄金：超过1,700万盎司

钨：14.7万吨

镍：2.10万吨

资料来源 Metals X

Metals X

公司概况

- 一家多元化的矿业公司，于2015年9月30日持有现金及流动资产共9,300万澳元
- 亦为一家黄金生产商，于2015年6月30日拥有黄金资源量1,290万盎司，储备量220万盎司
- 澳洲最大锡生产商(占全球锡原始供应量2%; 拥有于澳洲最高品位的锡资源)
- 拥有200万吨镍资源

Higginsville/South Kalgoorlie/CMGP (100%) – 已投产

- 位置：西澳洲
- 资源：1.86亿吨黄金 @2.2克/吨 (1,290万盎司)
- 储存：2,600万吨黄金 @2.6克/吨 (220万盎司)
- 2016年财政年度生产指标：25.2万盎司黄金
- 生产年期：4年
- 未来增长潜力：计划于2018年财政年度之前透过发展邻近矿坑，配合深层挖掘及持续开发，令产能增加至40万盎司

Renison (50%) – 已投产

- 位置：塔斯曼尼亚(Tasmania)
- 资源：1,280万吨锡矿石@1.46% (18.8万吨锡)
- 储备：670万吨锡矿石1.29% (8.6万吨锡)
- 2016年产能目标：每年7,000至8,000吨锡
- 2014产能：7,100吨锡精矿
- 生产年期：9-10年
- 类别：地下矿
- 承购协定：Malaysian Smelting Corporation(100%)

Wingellina (100%) – 发展阶段

- 位置：Central Musgrave Range(西澳，北澳及南澳边境)
- 资源：2.16亿吨镍矿石@0.95%及钴矿石@0.07%
- 储备：1.65亿吨镍矿石@0.98% 及钴矿石0.08%
- 产能：每年4万吨镍；3,000吨钴
- 生产年期：40年
- 贴现现金流估计净现值(NPV)：34亿美元
- 矿石类别：镍红土

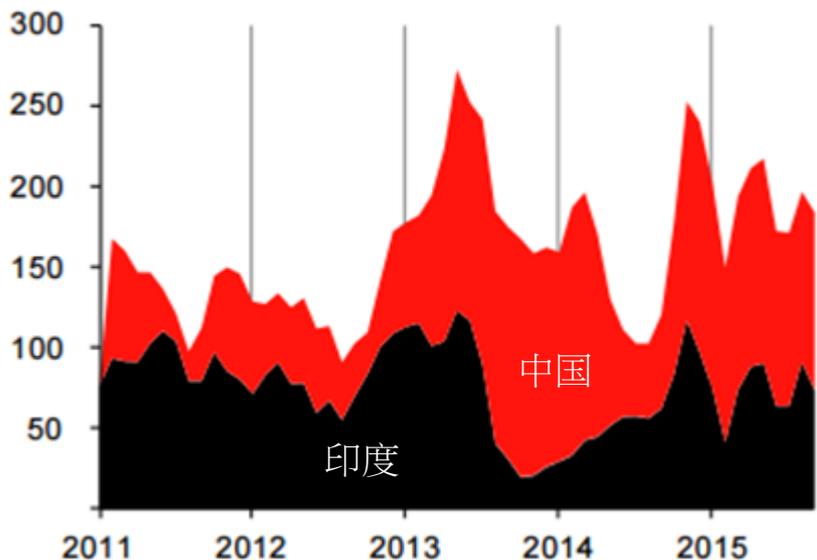
黄金市场

预期美国经济转强，美元及利率上升令黄金价格受压，但中期展望受下列因素支持:

- 1) 现行黄金价格低于成本曲线的最上游部分，约10%黄金生产商亏本，令黄金价格受到支持
- 2) 中国及印度恢复黄金入口 (中国及印度共占全球黄金需求约50%)
- 3) 黄金仍然是避险储备，其价格在地缘政治不稳定的期间会上升
- 4) 预期史无前例的扩张性货币政策将导致中期通胀

中国及印度回复实物需求

中国及印度实物入口 (吨 / 月)

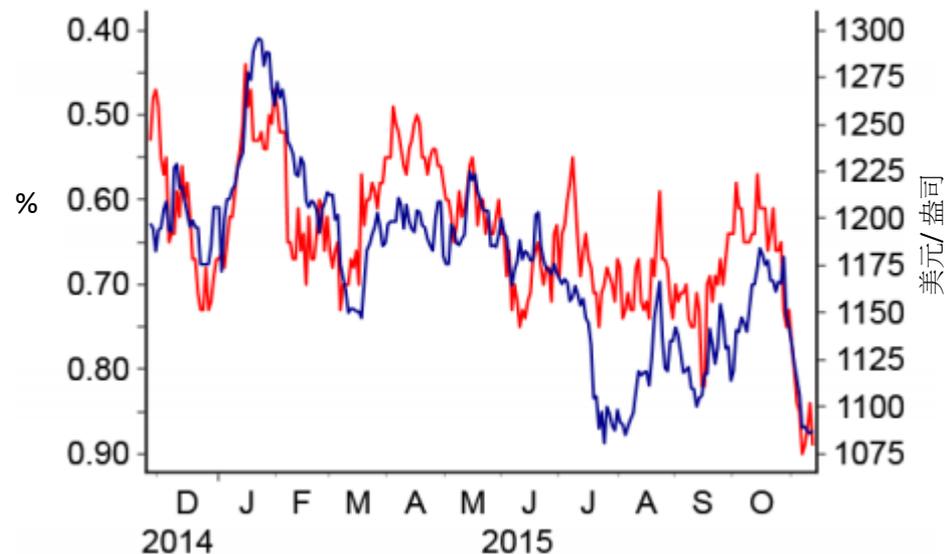


资料来源：海关及麦格理研究部 (2015年10月)

利率与黄金价格的反向相互关系

Fig 11

美国2年回报%(反向) 黄金价格(美元/盎司)



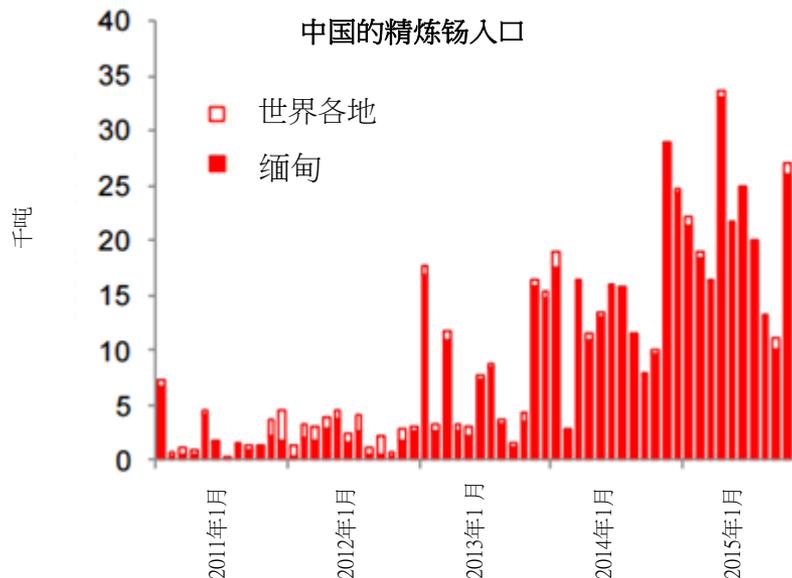
资料来源：SAFE及麦格理研究部 (2015年11月)

锡市场

- 预期精炼锡的生产于2015年按年下跌约8%，但现时缅甸对中国的锡供应仍然充裕。
- 预期焊料的需求下跌，锡的需求因而于2015年按年下跌3%，而作为锡焊料需求的指标，全球半导体货运量亦于2015年第2季下跌。
- 由于锡价需要目标价在每吨3万美元至4万美元，大部分锡矿项目才值得发展，以及估计秘鲁的大型矿场San Rafael的生产品位将会大幅下降，中期锡的供应增长有限。

中国从缅甸获得充足供应

Fig 5 缅甸的锡原材料出口维持强劲



资料来源：中国海关及麦格理研究部(2015年11月)

2015年锡的需求疲弱

Fig 3 作为用于焊料的锡的用量指标，半导体的货运量增长持续下滑



资料来源：WSTS及麦格理研究部(2015年11月)

高级管理团队

Andrew Ferguson 先生
行政总裁

黄炜强先生
首席财务官及
公司秘书

John Ellis 先生
投资经理

周鲁勇先生
总经理- 上海商品贸易业务

2008年至2009年

2001年至2011年

2008年至2009年

2001年至2004年

首席投资总监及基金经理

首席财务官及公司秘书

投资经理
全球资源

总经理
煤炭及焦炭部门

CQS/NCIM
香港
(于2007年收购NCIM后)

中国基建港口- 香港
(股份代号: 8233)
(于香港创业板上市)

康联首域
(Colonial First State)
悉尼

宝钢集团
上海

2003年至2007年

1994年至1999年

2002年至2008年

1995年至2001年

创办人及联席基金经理

执行董事

董事
研究销售部- 全球矿业

经理/董事
铁矿石、煤炭及焦炭业务

New City Investment Managers
伦敦
(三个天然资源基金;
管理资产达6.5亿美元)

华基泰(集团) - 香港
(股份代号: 155)
(现称中国源畅)
(于香港主板上市)

加拿大皇家银行
悉尼

宝钢集团
汉堡、上海及香港

1995年至1998年

1979年至1994年

1999年至2000年

1985年至1991年

采矿工程师

核数师

销售交易员
全球矿业

经理/董事
炼焦业务

Junction/Norseman
西澳洲

德勤会计师事务所(Deloitte)
英国、新西兰及香港

加拿大皇家银行
伦敦

宝钢集团
上海

管理团队

黄静琳女士 – 企业与投资副总裁

- 超过7年石油及天然气行业分析经验
- 特许金融分析师(CFA)
- 持有商务学士及信息系统学士学位

杜容根先生 – 财务总监

- 具有丰富企业融资、财务管理、会计及核数经验
- 英国特许公认会计师公会资深会员及香港会计师公会会员

执行董事

庄舜而女士(荣誉勋章) – 主席

- 中国网络资本有限公司主席 (股票代码：383)
- 于以下上市公司担任董事职务：
 - 阿里巴巴影业集团有限公司 (前称文化中国传播集团有限公司)非执行董事 (股份代号：1060) (2007年至2009年)
 - 申银万国(香港)有限公司董事及行政总裁 (股份代号：218)(1992年至2000年)
- MBA工商管理硕士

江木賢先生

- 持有工商管理学士学位
- 特许会计师、香港会计师公会会员及特许金融分析师
- 中国网络资本有限公司董事(股份代号：383)

Andrew Ferguson 先生 – 行政总裁

- 在金融行业拥有丰富经验，专注环球天然资源行业
- New City Investment Managers 的共同创办人及董事(著名英国天然资源基金)
- Metals X and ABM Resources之非执行董事
- 于Mount Gibson Iron Limited 担任李成辉先生的替任董事

非执行董事

李成辉先生

- 悉尼大学(University of Sydney)法律系荣誉学位
- 联合集团有限公司(Allied Group Limited 股份代号：373)行政总裁
- Mount Gibson Iron Limited 非执行主席

苏国豪先生

- 持有应用科学学士学位
- 首钢福山资源集团有限公司执行董事(股份代号：639)
- 具有丰富电子化工产品及其工业产品销售经验

独立非执行董事

王永权博士

- 英国特许秘书及行政人员公会会员
- 香港公司秘书公会会员
- 香港税务学会会员

Robert Moyse Willcocks 先生

- 悉尼大学(University of Sydney)法学硕士学位
- 万盛国际律师事务所(Mallesons Stephen Jaques)前合伙人
- Trilogy Fund Management 主席
- 澳洲上市公司ARC Exploration Limited非执行董事

郑铸辉先生

- 孔科尔迪亚大学(Concordia University)商科学士
- 约克大学(York University)工商管理硕士
- 两家香港上市公司担任独立非执行董事
- 香港证券及期货条例注册之人士

免责声明

本档乃机密档，不得复制、直接或间接重新发布或传递予任何其他人士，或刊发全部或部分内容作任何未经亚太资源有限公司事先书面批准的用途。

亚太资源有限公司及其附属公司（「亚太资源」）对本档的准确性、可靠性或完整性并不发表任何声明或作出任何保证（明示或暗示）。除根据法规不可免除的责任外，亚太资源及其各自的董事、雇员、代理及顾问不会就本档所产生、载列或衍生的任何陈述、意见、数据或事宜（明示或暗示）或本档的任何遗漏承担任何责任（包括因疏忽或疏忽的失实陈述而构成对任何人士的责任）。

本简报载有关于亚太资源的前瞻性陈述。前瞻性陈述并非历史事实及实际事件的陈述。由于存在各种风险、不明朗因素及其他因素，故结果与前瞻性陈述所述者之间可能出现重大差异。前瞻性陈述乃基于截至作出前瞻性陈述当日管理层的信念、意见及估计，亚太资源概无责任于该等信念、意见及估计有所改变时更新前瞻性陈述或反映其他未来发展状况。

亚太资源或任何其各自的董事、雇员、咨询人、代理或顾问概无发表声明或作出保证（明示或暗示），表示本档所载的任何预测、推测、意图、预期或计划将会全部或部分实现，或表示将会达到任何特定回报率。

联系方式

联络人:

行政总裁

Andrew Ferguson 先生

首席财务官

黄炜强先生

总办事处

香港

湾仔

骆克道333号

中国网络中心32楼

+852 2541 0338

info@apacresources.com