



APAC RESOURCES LIMITED
亚太资源有限公司
股份代号 : 1104.HK

自然资源投资专家

简报 - 2026年1月



议程

1. 公司及业务概览
2. 策略及机遇
3. 财务摘要
4. 附录

公司及业务概览

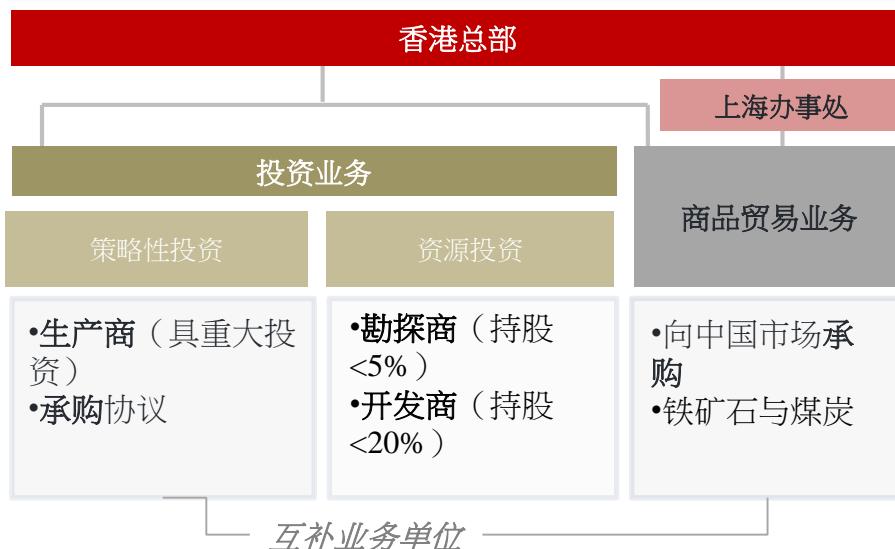


公司概览

简介

- 亚太资源为一家具规模的天然资源投资公司，于符合我们可持续发展及ESG原则的上市与私有天然资源公司拥有策略性权益
- 旗下贸易部门专责向中国供应商品
- 于 2025 年 11 月 30 日，未经审核每股综合资产净值约为 3.96 港元／股
- 市值约为43.59亿港元（截至2026年1月12日）

业务分部



亚太资源的优势与策略

- 在战略投资领域建立长期合作伙伴关系的往绩纪录
 - 将环境、社会及管治（ESG）因素纳入投资准则
 - 采取长线投资取向，能穿越短期价格波动作出判断
 - 投资具高质素的管理层及董事会
- 亚太资源具备：**
- 经验丰富的管理团队，于全球天然资源领域拥有经验证的往绩纪录
 - 扎实的投资及分析基础
 - 市场情报优势，能领先掌握市场趋势
 - 与政府机构、资源企业及全球金融机构的广泛联系，以探索潜在业务机遇

经营理念



我们的投资目标

透过投资全球天然资源领域，并融入我们的ESG与可持续发展原则，为股东创造并最大化投资回报。

（为回馈股东，我们已宣布于截至2025年6月30日止财政年度派发每股11港仙股息。）



我们的投资范畴

全球性金属及采矿、能源及软商品投资



我们的投资标准

符合我们的ESG投资标准、具备稳健基本面及低政治风险、合理负债结构，并持有与中国需求相关的优质资源及商品的公司；近期则更聚焦于生产商。

ESG 及可持续发展准则

我们秉持这些原则，致力促进社会及环境的可持续发展—进而为企业健康状况提供宝贵观点

亚太资源董事会负责监督，确保有关准则融入投资决策及亚太资源自身营运。

ESG与社区实践

- 遵守相关法律及法规，并超越最低合规要求
- 为持份者、合作伙伴及当地社区创造长远利益及价值
- 投资于社区项目，以带来可持续的社会及经济效益（如教育、医疗等）
- 在可行情况下，优先提供本地就业及采购机会
- 监察及尽量减少空气及温室气体排放、对水体及土地之排放，以及废弃物之产生
- 推动强健的董事会组成及问责机制

雇佣及劳工常规

- 就营运健康及安全采取实质性及预防性措施，以尽量减少死亡事故、受伤及职业病个案。

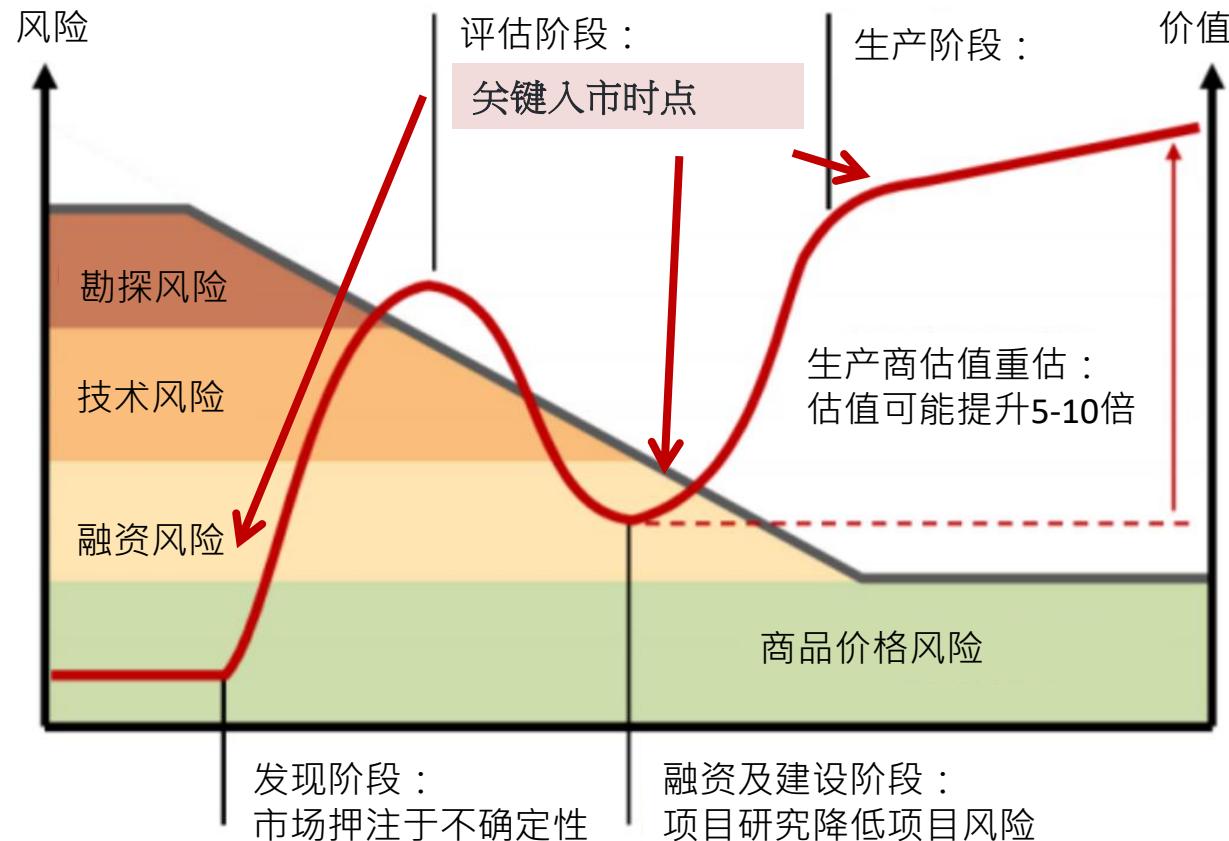
反贪污及反洗钱

- 遵守反贪污相关法律及法规，并确保持续为员工提供培训
- 设立举报政策，以举报欺诈及贪污行为，并提供清晰渠道以通报疑似商业不当行为
- 就客户及投资风险进行评估（包括识别政治公众人物、国家风险及敏感行业），并作持续监察

我们的投资策略

在资源企业项目周期价值曲线的关键阶段进行投资，以捕捉股价与企业价值的上升空间

矿业／能源类股票的典型生命周期



业务模式

投资流程

构思生成

识别商品供需失衡

- 透过经纪互动与会议产生股票构思
- 商品趋势分析
- 初步筛选—潜在风险因素、流动资金水平、管理层、成本控制、ESG 及可持续发展实践

研究及分析

锁定潜力企业

- 运用基本面分析进行深度研究
- 应用预先设定的投资标准以支持风险管理流程
- 审视基本面分析结果，评估投资与现有投资组合风险之对比

投资

投资阶段
(股权投资／首次公开发售前投资／债券投资)

资源投资

1. 勘探商（持股<5%）
2. 开发商（持股<20%）

主要策略性投资

3. 生产商（持股>20%）

目标

价值创造

- 主动监控企业表现
- 按基本面及市场趋势变化调整投资持仓
 1. 维持持仓
 2. 增加持仓
 3. 退出投资

商品贸易

- 中国市场货运承购

执行管理团队

管理团队



Andrew Ferguson 先生

行政总裁、投资团队主管兼执行董事

- 于全球天然资源领域拥有逾 29 年经验
- 联合创办New City Investment Managers，该公司为英国最大的天然资源基金之一

投资团队



John Ellis先生

高级投资组合经理

- 于全球采矿投资领域拥有逾 25 年经验
- 悉尼分公司的全球资源前投资组合经理，以及加拿大皇家银行悉尼及伦敦分行的采矿研究及销售总监

商品贸易



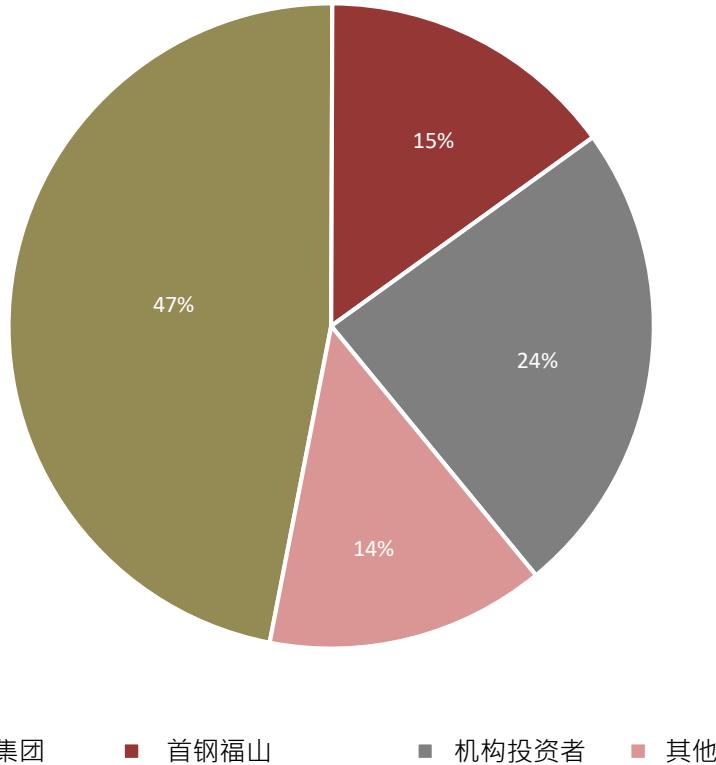
周鲁勇先生

上海商品贸易业务总经理

- 于商品贸易业务方面拥有丰富经验
- 于加盟亚太资源之前，彼于宝钢集团负责管理铁矿石与焦煤业务及交易逾20年

股权架构

已发行股份 : 1,408,970,504股



联合集团是一家总部位于香港的综合企业集团，业务重点涵盖亚太地区的物业投资及开发、金融服务及护理服务。该公司于香港联交所上市。

首钢福山资源集团为香港联交所上市的焦煤生产商，营运据点位于中国内地。首钢福山由中国国有钢铁企业首钢集团持有30%股权。

策略及机遇



业务亮点

策略性投资

- Metals X—于澳交所上市之锡生产商，业务位于澳洲塔斯曼尼亚。该公司于 2024 年生产约 11 千吨锡，约占全球供应量 3%。公司正开发 Retails 项目，计划新增每年约 6 千吨锡产量，目标于 2029 年年中投产
- MGX Resources—于澳交所上市之高品位铁矿石生产商，正转型发展为涵盖贵金属及基本金属之多元化生产商。该公司于北领地之 Central Tanami Gold Project (CTGP) 持有 50% 权益
- 龙资源—于港交所上市之黄金生产商，其矿山位于瑞典及芬兰
- Tanami Gold—于澳交所上市之黄金勘探公司，持有 CTGP 之 50% 权益。该项目拥有符合 JORC 2012 标准之矿产资源量 约160 万盎司黄金，平均品位为 3.6 克／吨 Au

商品贸易

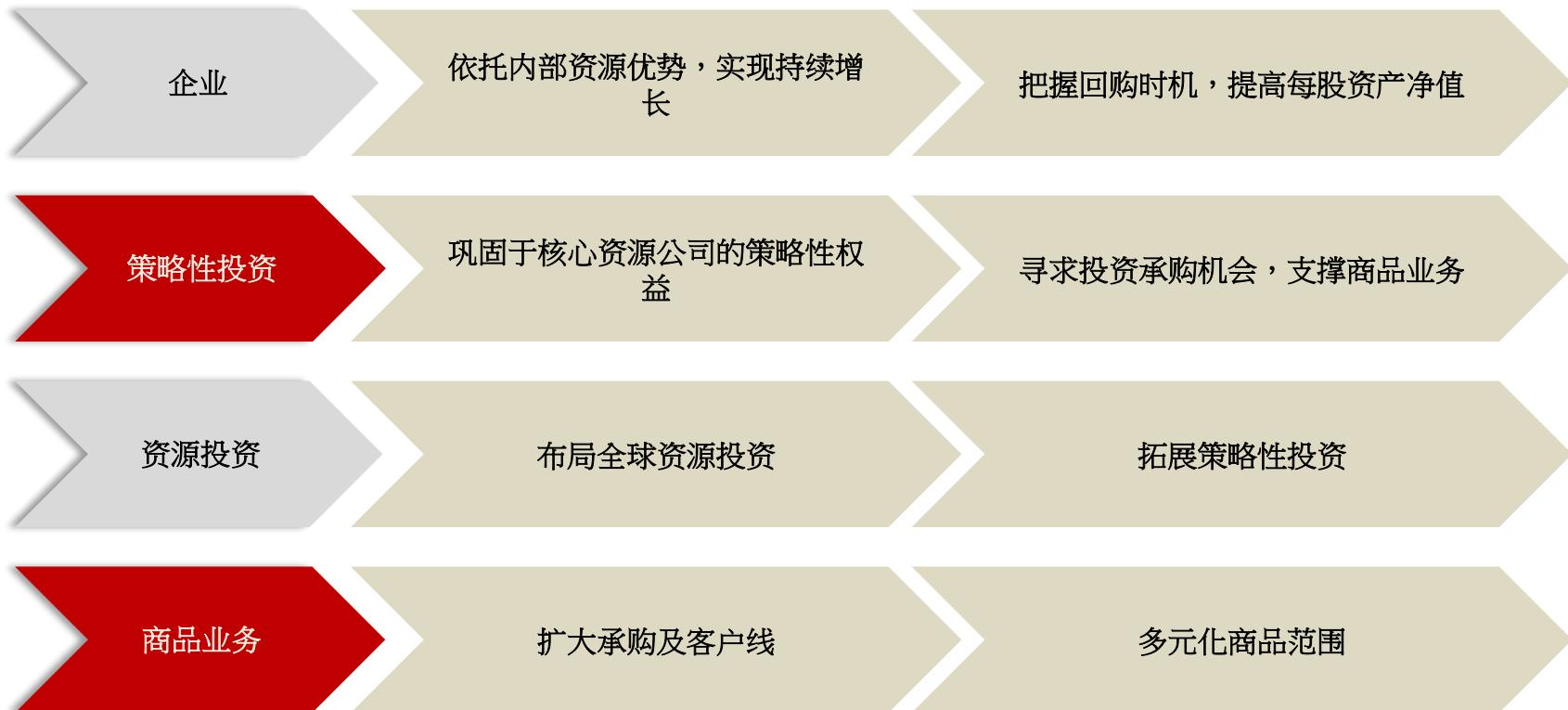
- 战略投资促进承购
- 扩充商品产品线以增加直接现金流来源
- 透过收购机会多元化发展为矿业营运商，以生产支援商品贸易业务

资源投资

- 于全球主要交易所持有少量上市股权
- 具增持潜力，可发展为主要策略性投资及承购协议

策略

为股东创造并增加长期价值....



财务亮点



财务亮点

损益表

截至以下日期止年度

(百万港元)	2025年6月30日	2024年6月30日	2023年6月30日
收益	353	1,189	408
毛利	14	93	21
分占联营公司业绩	41	39	(13)
持作买卖之上市股本证券公允值变动收益	338	364	17
于联营公司之权益减值亏损拨回	107	80	277
股东应占溢利净额	244	390	(319)
每股基本盈利(港仙)	17.76	29.39	(24.46)
每股股息(港仙)	11	10	10

财务状况表

(百万港元)	2025年6月30日	2024年6月30日	2023年6月30日
银行结余及现金*	645	575	555
营运资金	2,468	2,253	1,540
资产净值	4,021	3,842	3,545
债务及其他借贷	468	280	183
每股资产净值(港元)	2.93	2.91	2.75

* 仅限可用现金

附录



策略性投资 – Metals X

关于Metals X（澳交所股份代号：MLX）

- 澳洲北领地独立锡生产商，2024年锡产量达11千吨（约占全球供应量3%），透过Rentails扩产项目，产能有望提升至每年17千吨，为全球最大的锡生产商之一。
- 于塔斯马尼亚岛经营Renison锡项目（持有50%权益），其矿石储量为820万吨，锡品位1.37%，对应锡金属量112千吨（最新报告日期为2025年1月31日）。MLX于2025年上半年产生净现金流80,000,000澳元。
- 计划推进Rentails扩产项目，对2,800万吨尾矿（锡品位0.4%）进行选矿处理，对应锡金属量112千吨，其正办理环境审批手续并更新可行性研究报告(FS)。2017年可行性研究报告显示，该项目规划为11年内实现年产锡6千吨，现金营运成本为13,400澳元／吨（按锡价26,000澳元／吨计），资本开支需求为205,000,000澳元。

亚太资源投资

- 现有持股：23%
- 亚太资源与MLX董事会及管理层建立了稳固的合作工作关系
- 于2016年开始策略性投资

策略性投资— MGX Resources

关于MGX Resources（澳交所股份代号：MGX）

- 前称为Mount Gibson Iron Limited，为澳洲独立铁矿生产商。该公司于2025年12月3日更名为MGX Resources，原因为该公司正终止铁矿业务运营并转型为黄金开发商，并且与Northern Star Resources的以50,000,000澳元收购Central Tanami Gold Project Joint Venture 50%权益的交易即将完成。
- The Central Tanami Gold Project位于北领地艾丽斯斯普林斯市西北面650公里处，总矿产资源量估算为3,100万吨，金品位2.8克／吨，对应含金金属量280万盎司。
- 于2025年9月30日，现金结余达473,000,000澳元，现金充裕。

亚太资源投资

- 现有持股：38%
- 亚太资源与MGX董事会及管理层建立了稳固的合作工作关系
- 于2011年开始策略性投资

高级管理层团队

Andrew Ferguson先生
行政总裁

John Ellis先生
高级投资组合经理

周鲁勇先生
总经理

2008年至2009年

首席投资官／基金经理
CQS/NCIM－香港
继2007年NCIM收购事项后

2008年至2009年

全球资源投资组合经理
Colonial First State
－悉尼

2001年至2004年

总经理
煤炭贸易部
宝钢－上海

2003年至2007年

创始人／联席基金经理
New City Investment Managers
－伦敦
三个以自然资源为核心的投资
组合
管理资产650百万美元

2002年至2008年

全球采矿研究及销售总监
加拿大皇家银行
资本市场－悉尼

1995年至2001年

经理／总监
铁矿石、焦炭及煤炭业务
宝钢－
汉堡、香港、上海

1995年至1998年

采矿工程师
Junction/Norseman
－西澳洲

1999年至2000年

全球矿业销售交易员
加拿大皇家银行
资本市场－伦敦

1985年至1991年

经理／总监
炼焦业务运营
宝钢－上海

执行董事

行政总裁

Andrew Ferguson先生

- 于全球自然资源市场多种商品及金融行业拥有丰富经验
- New City Investment Manager的联合创始人及董事，该公司为英国规模最大、最具实力的专业自然资源基金管理公司之一。
- City Natural Resources High Yield Trust的联席基金经理，该公司于2006年获选为「最佳英国投资基金」

非执行董事

Arthur Dew先生（主席）

- 雪梨大学法律学士学位
- 澳洲新南威尔斯最高法院非执业大律师
- 联合集团有限公司、龙资源及 Tanami Gold NL的主席及非执行董事

李成辉先生

- 雪梨大学法律荣誉学位
- 联合集团有限公司（联合集团，香港交易所：373）行政总裁及执行董事
- 天安中国投资及天安卓健的主席及非执行董事

林莲珠女士

- 工商管理学士学位
- 于财务会计及并购拥有丰富经验
- 首钢福山资源集团的财务总监

独立非执行董事

王宏前先生

- 冶金及建筑能源（西安大学）学士学位
- 香港中文大学金融财务工商管理硕士学位
- 中国有色金属建设股份有限公司前任董事兼总经理
- 中国有色矿业集团前任总工程师

周国荣先生

- 白金汉大学法律学士学位
- 联合集团、佐丹奴国际及专业旅运（亚洲）企业有限公司的独立非执行董事
- Rothschild & Co的香港区前任主席

李泽雄先生

- 香港中文大学工商管理学士学位
- 执业会计师
- 亚证地产有限公司及阿尔法企业控股有限公司的独立非执行董事

免责声明

本文件属机密资料，未经亚太资源有限公司事先书面批准，不得以任何目的、全部或部分直接或间接复制、转载或转交予任何其他人士或刊发。

亚太资源有限公司及其附属公司（「亚太资源」）并不就本文件的准确性、可靠性或完整性作出任何（明示或暗示）声明或保证。除不可豁免的法定责任外，亚太资源及其各自董事、雇员、代理及咨询人，均不对本文件所载、包含或源自或遗漏的任何陈述、意见、资料或事项（不论明示或暗示）承担任何责任（包括因疏忽或过失错误陈述而对任何人士承担的责任）。

本简报包含有关亚太资源的前瞻性陈述。前瞻性陈述并非历史事实陈述，而实际事件及结果可能因多项风险、不明朗因素及其他因素，与前瞻性陈述所描述者存在重大差异。前瞻性陈述基于管理层在作出该等陈述日期时的信念、意见及估计，除非该等信念、意见及估计发生变动或需反映其他日后发展，否则亚太资源无义务更新前瞻性陈述。

亚太资源及任何其各自董事、雇员、顾问、代理或咨询人，均不就本文件所载任何预测、推断、意向、预期或计划能否全部或部分实现，或能否达到任何特定回报率，作出任何（明示或暗示）声明或保证。

联络方式

有关更多资料，请联络：

行政总裁

Andrew Ferguson

投资分析师

Mark Hui

总办事处

香港

湾仔

告士打道138号

联合鹿岛大厦

23楼2304室

+852 2237 9900

info@apacresources.com