

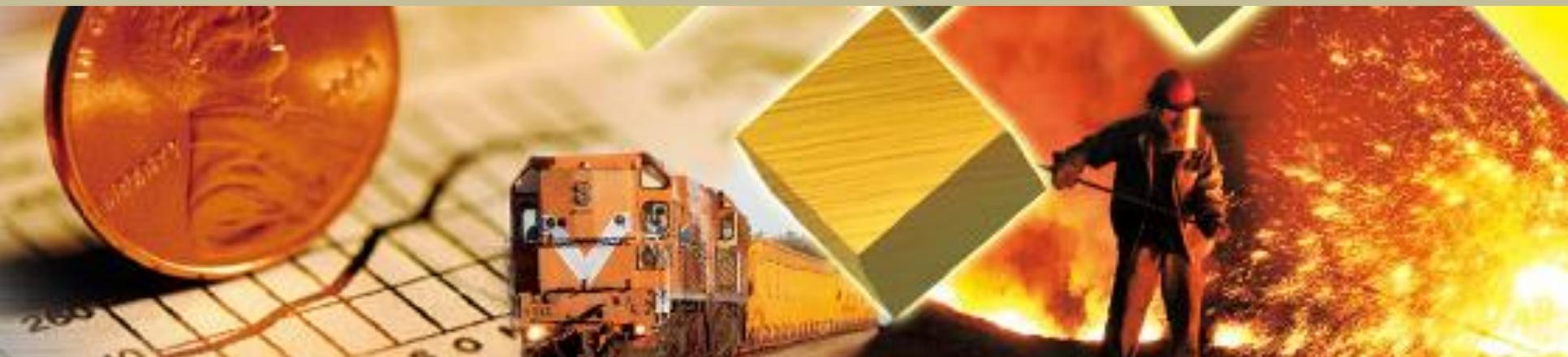
**APAC RESOURCES LIMITED**

亚太资源有限公司

股份代号：1104.HK

自然资源投资专家

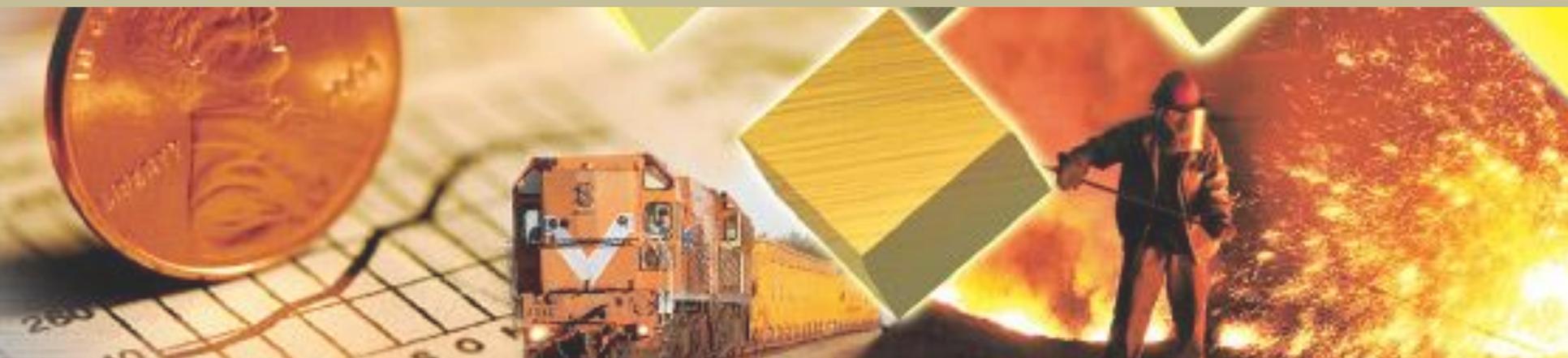
简报- 2026年3月



# 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

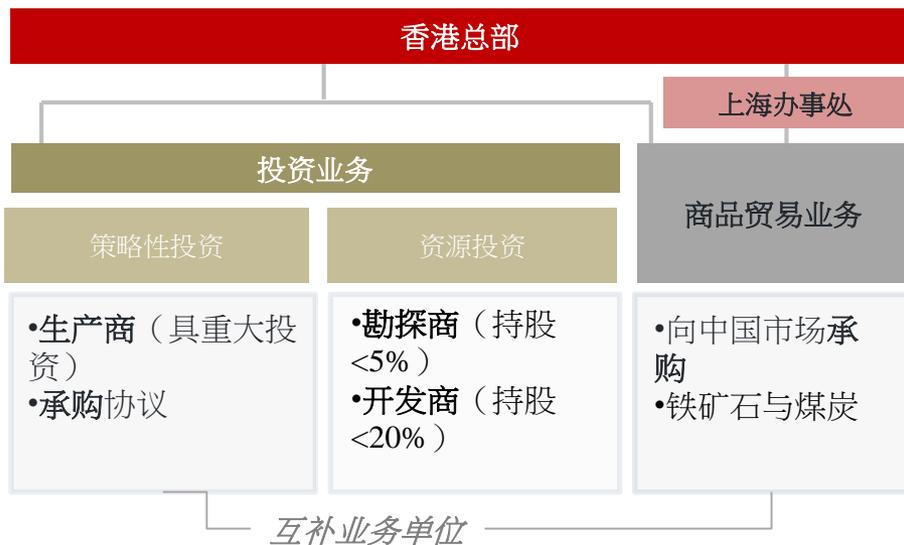


# 公司概况

## 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 12 月 31 日，每股资产净值约为4.08港元/股
- 市值约为57.3亿港元（截至2026年3月2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

## **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。

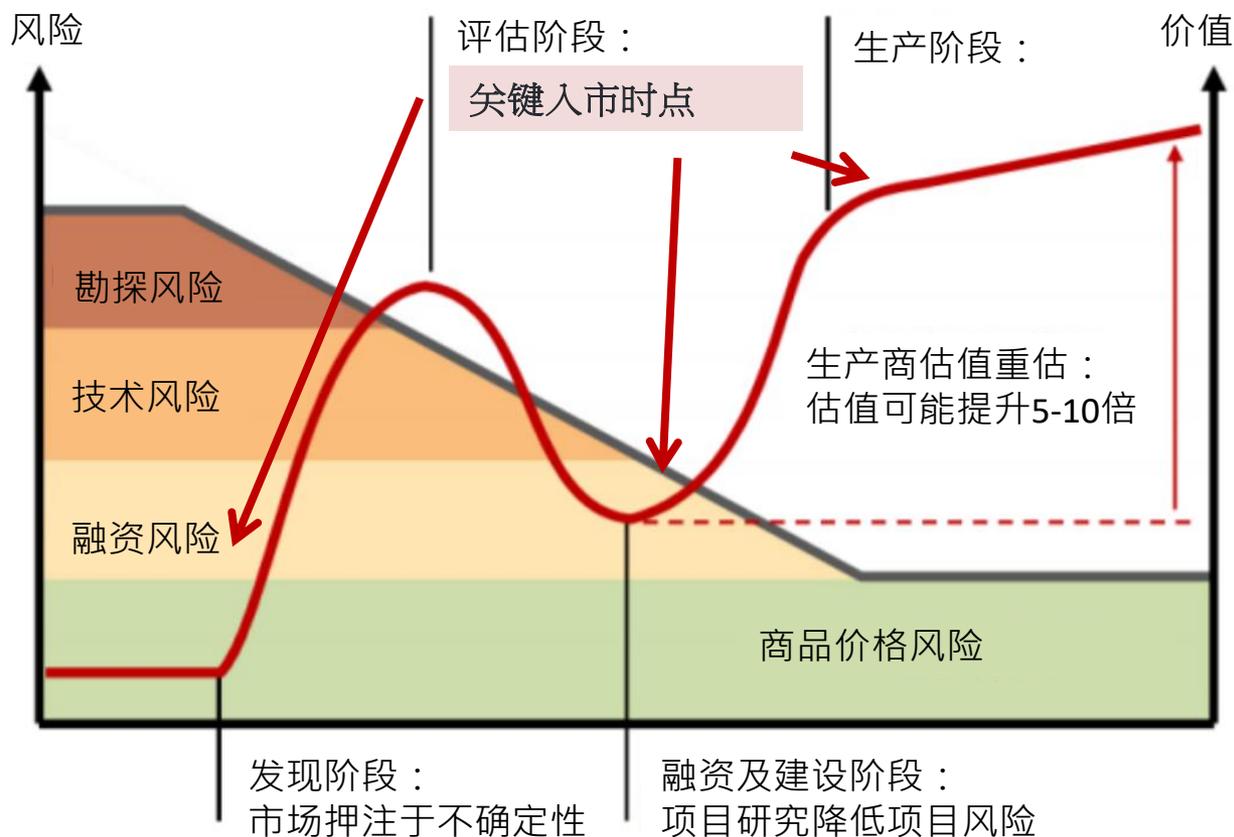
## 反贪污及反洗钱

- 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/债务投资)

##### 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

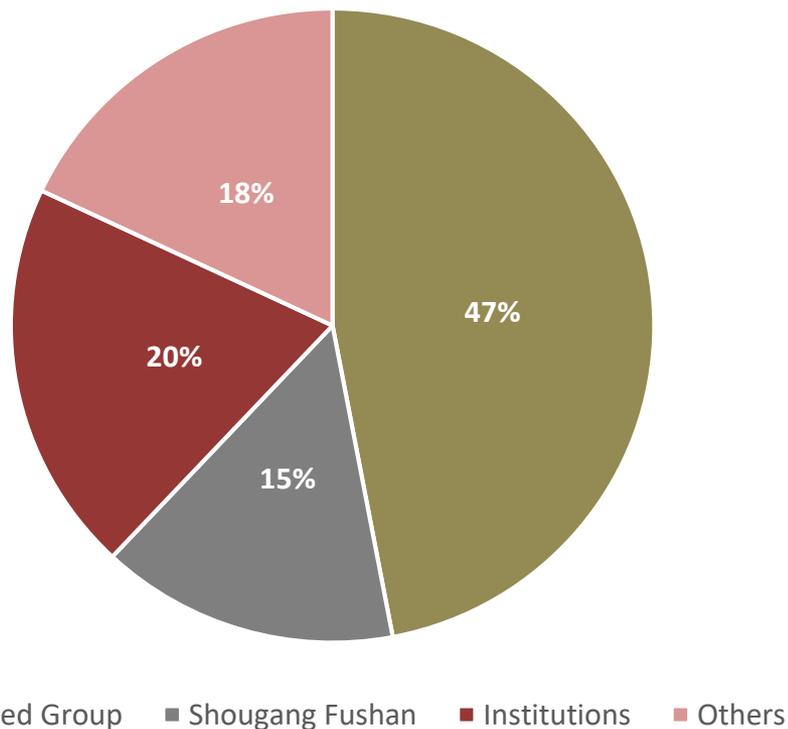


**周鲁勇先生**  
上海商品贸易业务总经理

- 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：1,428,474,000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、金融服务及护老服务。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 2025 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

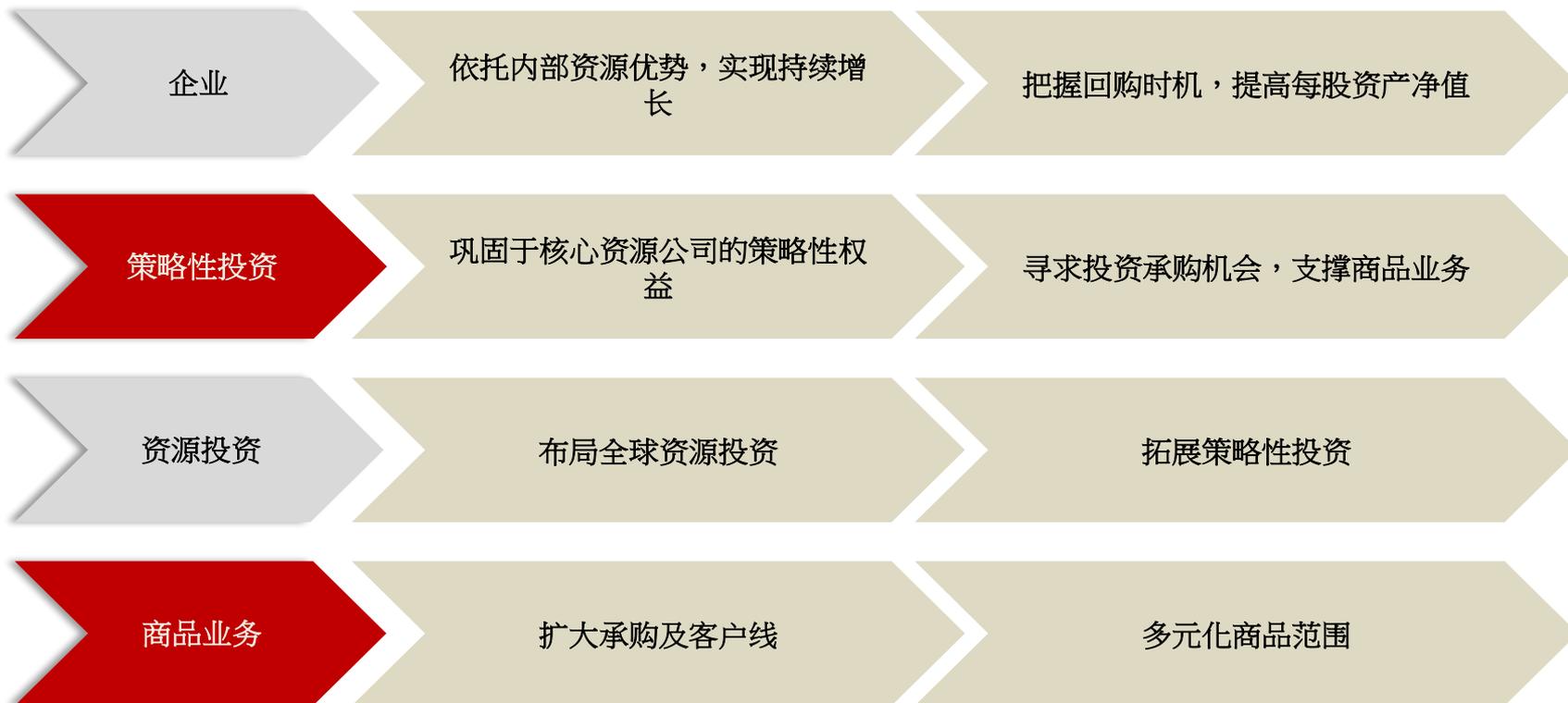
- ☑ 战略投资促进承购
- ☑ 扩充商品产品线以增加直接现金流来源
- ☑ 透过收购机会多元化发展为矿业营运商，以生产支援商品贸易业务

## 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

截至以下日期止六个月

截至以下日期止年度

(百万港元)	2025年12月31日	2024年12月31日	2025年6月30日	2024年6月30日
收益	466	143	353	1,189
毛利	44	6	14	93
分占联营公司业绩	59	(5)	41	39
持作买卖之上市股本证券公允价值变动收益	1,436	(199)	338	364
于联营公司之权益减值亏损拨回	475	(105)	107	80
股东应占溢利净额	1,860	(310)	244	390
每股基本盈利 (港仙)	130.21	(22.84)	17.76	29.39
每股股息 (港仙)			11	10

## 财务状况表

(百万港元)	2025年12月31日	2025年6月30日	2024年6月30日
银行结余及现金*	675	645	575
营运资金	3,691	2,468	2,253
资产净值	5,828	4,021	3,842
债务及其他借贷	563	468	280
每股资产净值 (港元)	4.08	2.93	2.91

\* 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750万吨，锡品位1.37%，对应锡金属量103千吨（最新报告日期为2025年3月31日）。MLX于截至2025年12月31日止年度产生净现金流100,800,000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，目前正经历从铁矿石生产商向黄金开发商的业务转型，计划于2026年结束Koolan Island运营，并收购Central Tanami Gold Project Joint Venture 50%的权益。
- 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12月31日，现金结余达496,000,000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

# 策略性投资—龙资源

## 关于龙资源（港交所股份代号：1104）

---

- 龙资源专注于北欧地区的黄金勘探、开采及加工，在芬兰及瑞典运营金矿及加工设施。位于芬兰南部的万马拉生产中心拥有年处理量300,000吨的加工厂，每年稳定生产20-30千盎司黄金精矿。Jokisivu金矿为公司目前唯一在产矿山，拥有资源量270万吨，金品位3克/吨金，含金总量26万盎司。
- 在瑞典，Fäboliden金矿为重要的棕地项目，现有资源量1,100万吨，金品位3克/吨金，含金总量110万盎司。公司正重新为该项目提交复产许可申请。与此同时，凭借年处理量30万吨的Svartliden工厂，龙资源一直根据协议为Botnia Gold提供含金矿石的代加工服务。
- 财务状况稳健，持有31,000,000澳元现金及410,000澳元债务。

## 亚太资源投资

---

- 现有持股：27%
- 亚太资源与龙资源董事会及管理层建立了稳固的合作工作关系
- 于2012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
- 澳洲新南威尔士最高法院非执业大律师
- 联合集团、联合地产（香港）、龙资源及Tanami Gold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（香港交易所：373）行政总裁
- 天卓健的主席
- MGX Resources的非执行董事

## 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

## 周国荣先生

- 白金汉大学法律学士学位
- 联合集团、佐丹奴国际的非执行董事
- Rothschild & Co的前任主席

## 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

## 李泽雄先生

- 香港中文大学工商管理学士学位
- 亚证地产及阿尔法企业控股的非执行董事
- 凯升控股有限公司的前任非执行董事

# 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](mailto:info@apacresources.com)