



中國罕王控股有限公司

CHINA HANKING HOLDINGS LIMITED

Stock Code: 03788

2018年度业绩发布

- ▶ This material contains certain forecasts and forward-looking information, including regarding possible or assumed future performance, costs, production levels or rates, prices, resources, or potential growth of China Hankin Holdings Limited (“Hankin”), industry growth, or other trend projections. Such forecasts and information are not a guarantee of future performance and involve unknown risks and uncertainties, as well as other factors, many of which are beyond the control of Hankin. Actual results and developments may differ materially from those expressed or implied by these forward-looking statements depending on a variety of factors.
- ▶ No representation or warranty, expressed or implied, is made or given by or on behalf of Hankin, any of Hankin directors, or any other person as to the accuracy or completeness or fairness of the information or opinions contained in this presentation and no responsibility or liability is accepted by any of them for such information or opinions or for any errors, omissions, misstatements, negligent or otherwise, or for any communication written or otherwise, contained or referred to in this presentation.
- ▶ Accordingly, neither Hankin nor any of the Hankin directors, officers, employees, advisers, associated persons or subsidiary undertakings shall be liable for any direct, indirect or consequential loss or damage suffered by any person as a result of relying upon the statement or as a result of any admission in, or any document supplied with, this presentation or by any future communications in connection with such documents and any such liabilities are expressly disclaimed.
- ▶ Nothing in this material should be construed as either an offer to sell or a solicitation of an offer to buy or sell securities.

目 录

01

经营回顾

02

财务指标

03

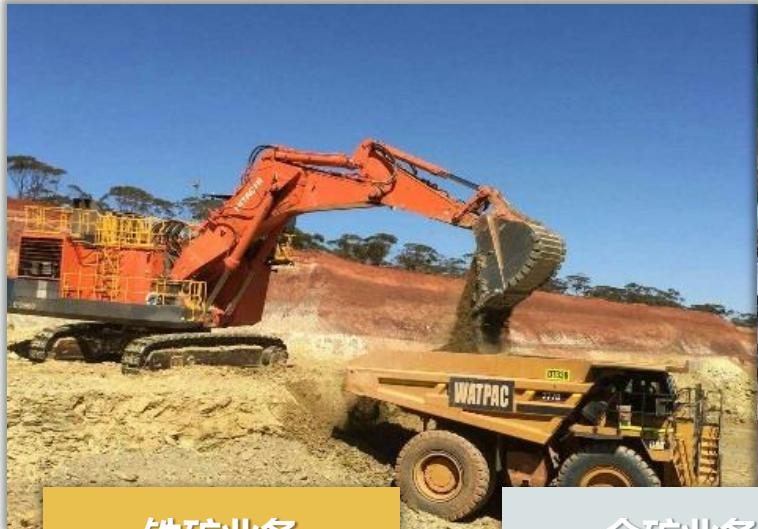
管理团队

04

战略目标及规划

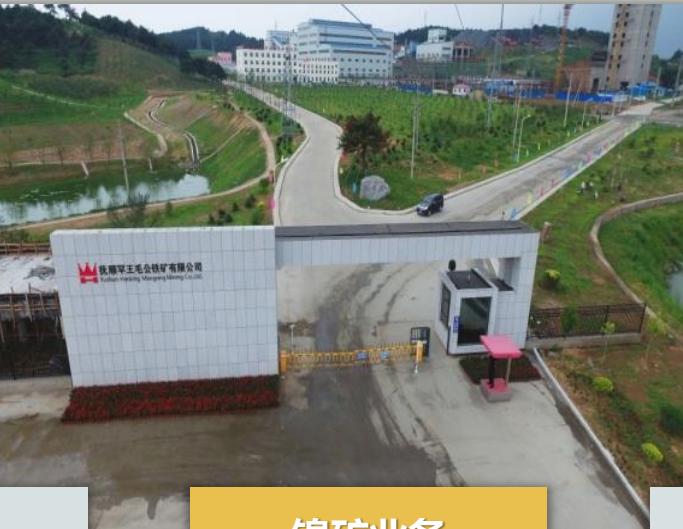
01 经营回顾

年度经营亮点



铁矿业务

- ✓ 毛公铁矿产量达131.6万吨,同比增长16.56%。
- ✓ 高品位铁精矿带来价格红利,ASP同比增加48元/吨或8.04%,其中21元/吨受益于品位加价。
- ✓ 2018年铁矿业务实现盈利2.31亿元(HKD2.69亿元),同比增长37.42%。净利润率为19.93%。



金矿业务

- ✓ 2018年6月,低于评估价完成收购PGO公司。
- ✓ JORC 2012标准的资源量约200万盎司黄金@1.1克/吨,储量约23万盎司黄金@3.9克/吨。

镍矿业务

- ✓ 2018年7月5日,公司同意出售且Tuochuan Capital Limited同意购买罕王(印度尼西亚)之70%股权,总代价为人民币3.5亿元(HKD4.08亿元)。
- ✓ 该交易已经于2018年8月24日在股东特别大会获审批通过。



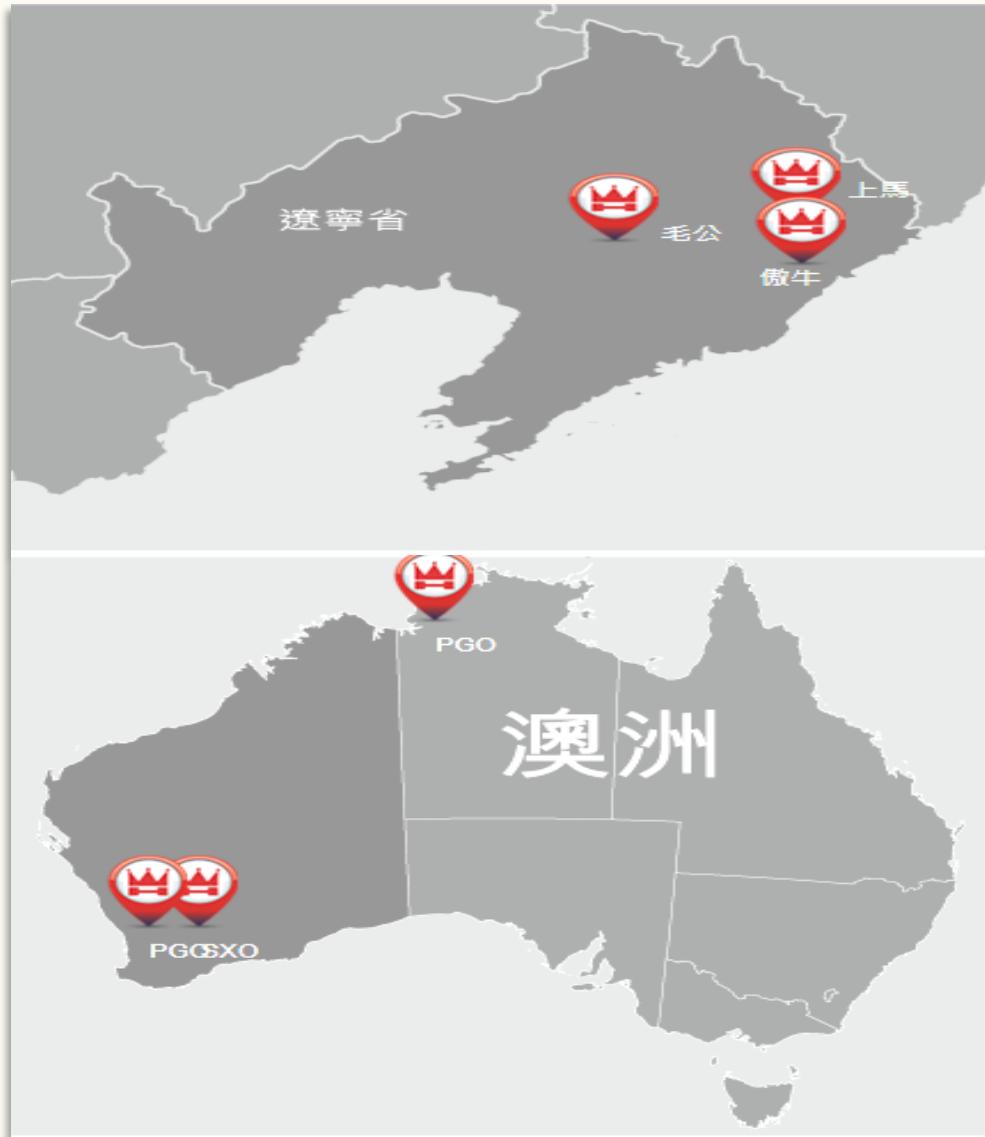
绿色建材

- ✓ 铁尾矿得以二次利用,低耗能+低污染。
- ✓ 当年投产,当年实现销售。

整体业绩稳定增长

- ✓ 持续经营业务的净利润为1.84亿元(HKD2.14亿元),较去年同期增长0.54亿(HKD0.63亿元)元或42.18%。
- ✓ 每股盈利10.1分(11.77港元),较去年同期增加3分或42.25%。
- ✓ 派末期股息0.02港元,同比增加100%。

区域布局



黑色金属-铁矿业务

地理位置	辽宁抚顺
矿山服务年限	17年
采矿方法	露天开采、地下开采
JORC资源量	9,998万吨@全铁31.17%
JORC储量	4,383万吨@全铁26.48%
选矿能力	600万吨/年
品位(铁精矿)	> 68%

贵金属及战略金属-澳洲业务

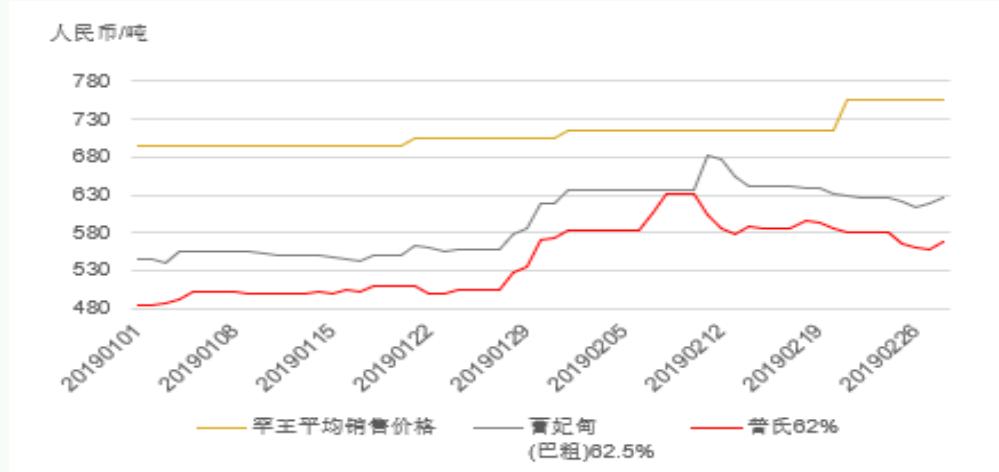
地理位置	澳大利亚
SXO金矿项目	实现投资收益7.63亿
PGO项目	2014年入股8.4%，2018年6月完成收购PGO公司，总对价为3,539万澳元

铁矿石市场走势



二零一八年

随着下游效益提升，铁矿石需求复苏。由于环境保护、安全检查力度加强，导致生产活动频率下降，国产铁矿石产量下降。四大矿山铁矿石新增产能释放周期接近尾声，铁矿石边际供应进入稳态，二零一八年铁矿石进口量基本与二零一七年持平。根据普氏价格指数，品位62%的铁精矿最低和最高价分别为62.5美元/吨和79.95美元/吨，震荡调整，波动率为27%。

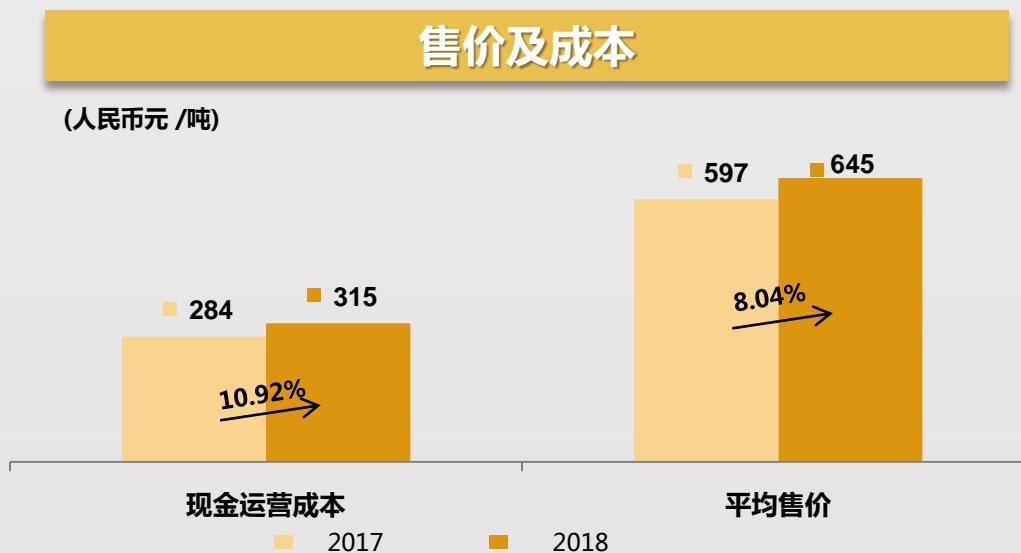


二零一九年

进口矿增加量将放缓，叠加国产矿总供给弹性减小。受益于供给侧改革，对中高品铁矿的需求将会进一步增加，有利于包括罕王在内的高质量铁精矿生产商。罕王铁精矿品质优，产量稳定，具备高溢价能力，拥有明显的竞争优势。



- 毛公铁矿技改效果明显，产量增加16.56%。集团铁精矿产量1,795千吨，同比增加1.76%。
- 针对高品位的铁精矿产品，集团与客户达成新的年度销售协议，与2017年度铁精矿销售协议约定的定价方式相比，新协议下的铁精矿销售价格每吨提高21元人民币。
- 铁精矿平均售价为人民币645元/吨，同比上升8.04%或人民币48元。



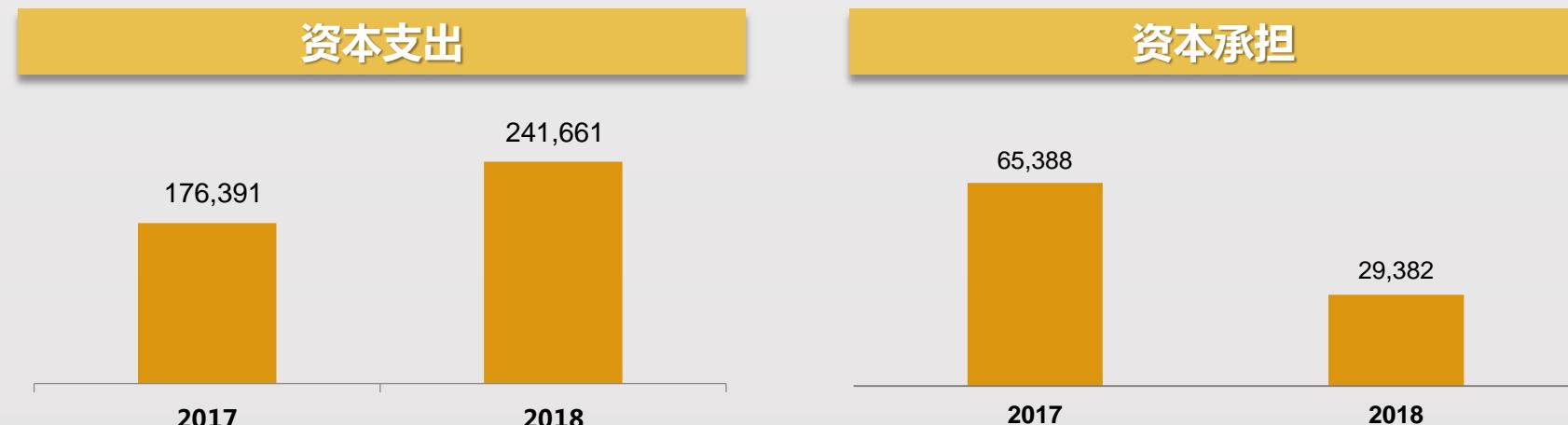
现金运营成本增加的原因：

- 全面地下采矿导致采矿成本上升
- 为保持生产稳定，更换大型选矿设备
- 加大绿化投入等导致矿山管理费增加

罕王控制成本的措施：

- 技术改造
- 优化管理模式
- 强化库存管理

铁矿运营分析 (续)





高品质

68%品位以上的高品质铁精矿，增加盈收、巩固市场。2019年预计生产185万吨，产量持续提升。

扩产能

毛公地采工程 + 选矿四期技改，完成联动试车及工艺优化。

控成本

- ◆ 技术改造。
- ◆ 数字化管理。
- ◆ 规模化生产。

延伸产业链

- ◆ 积极致力于采、选技术改进和创新研发。
- ◆ 扩展产业链，挖掘资源最大价值。

人才战略

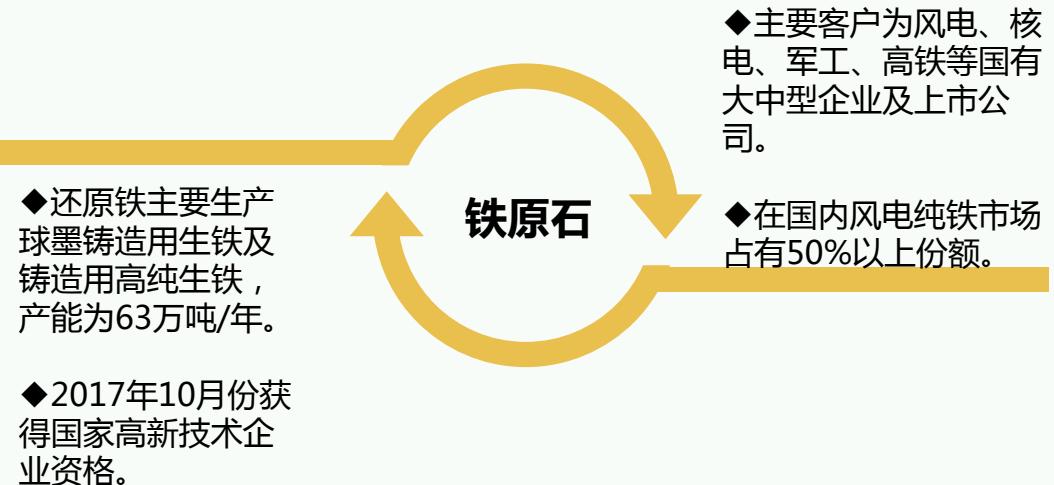
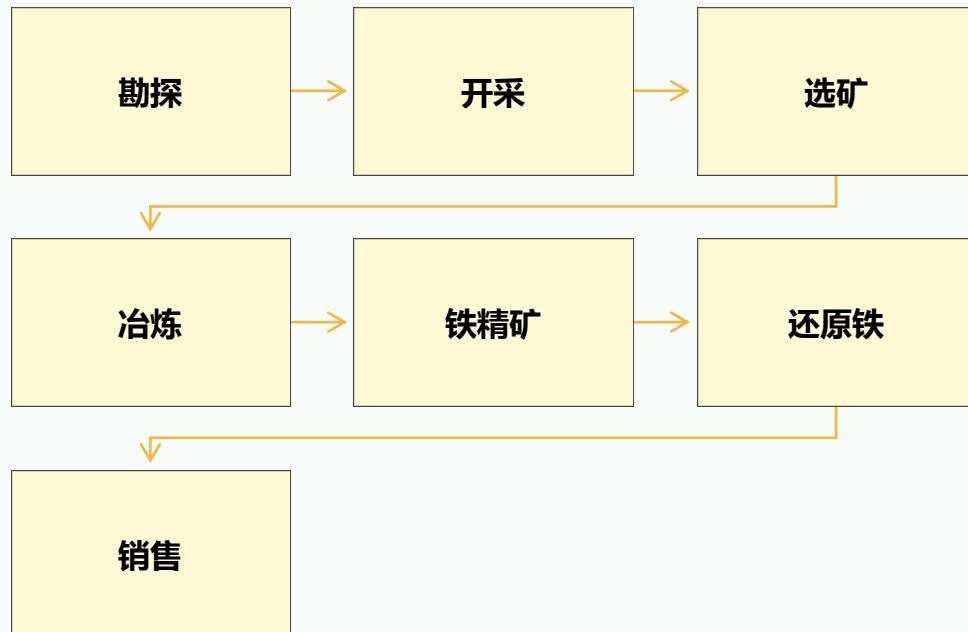
近30年在探矿、采矿和选矿的业内经验，培养出一支高素质技术和管理团队。

铁矿业务重大期后事项

收购高纯生铁业务 扩大集团规模

- ◆ 2019年3月27日，集团并购控股股东所有的高纯生铁业务，即收购Tuochuan (Hong Kong) Limited之全部股权。Tuochuan (Hong Kong) Limited间接控制抚顺罕王直接还原铁有限公司（“还原铁”）。还原铁主要生产风电用球墨铸造用生铁及铸造用高纯生铁。并购后，目标公司及其子公司成为公司非全资附属公司，交易须得到股份大会批准才能坐实。

有效整合铁矿业务 延伸产业链



铁矿业务重大期后事项

对价及支付

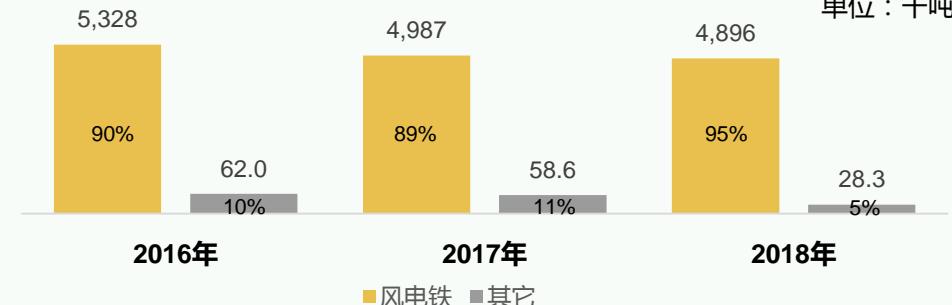
交易对价为人民币10.2亿元(HKD11.89亿元),抵消镍矿出售价款3.5亿元(HKD4.08亿元)后,实际支付6.7亿元(HKD7.81亿元)。

对价考虑主要因素:

- ◆ 产量提升
- ◆ 产品为高端风电铁,利润率较高

目标公司主要的铁产品销量

单位:千吨



目标公司过往三年业绩靓丽 收购后提高集团整体盈利能力

人民币千元

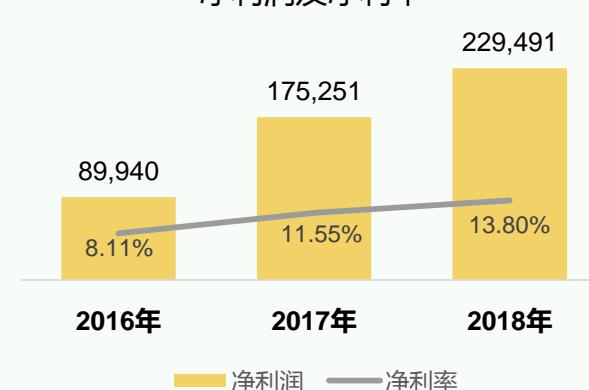
销售收入



销售毛利及毛利率

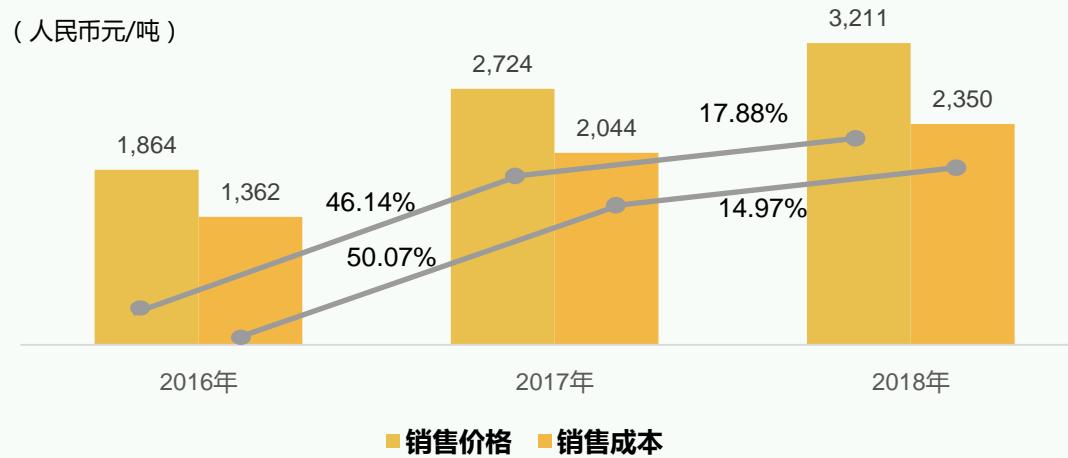


净利润及净利率



铁矿业务重大期后事项

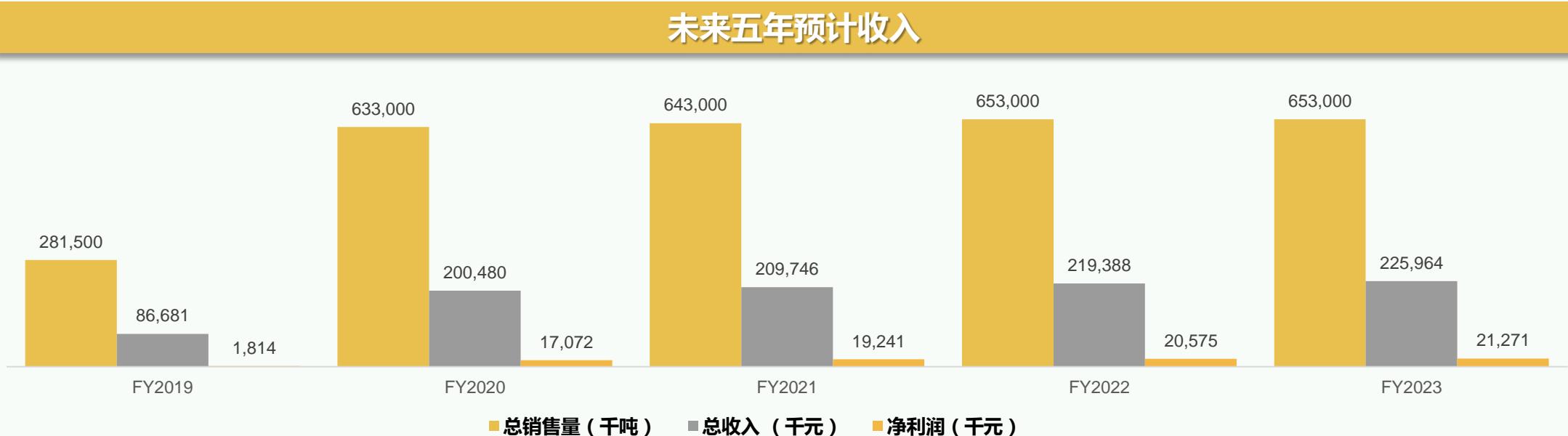
加权销售价格和成本分析



价格增长趋势



未来五年预计收入



四大裨益

1 减少关联交易与关联占款，缓解资金压力和财务表现。

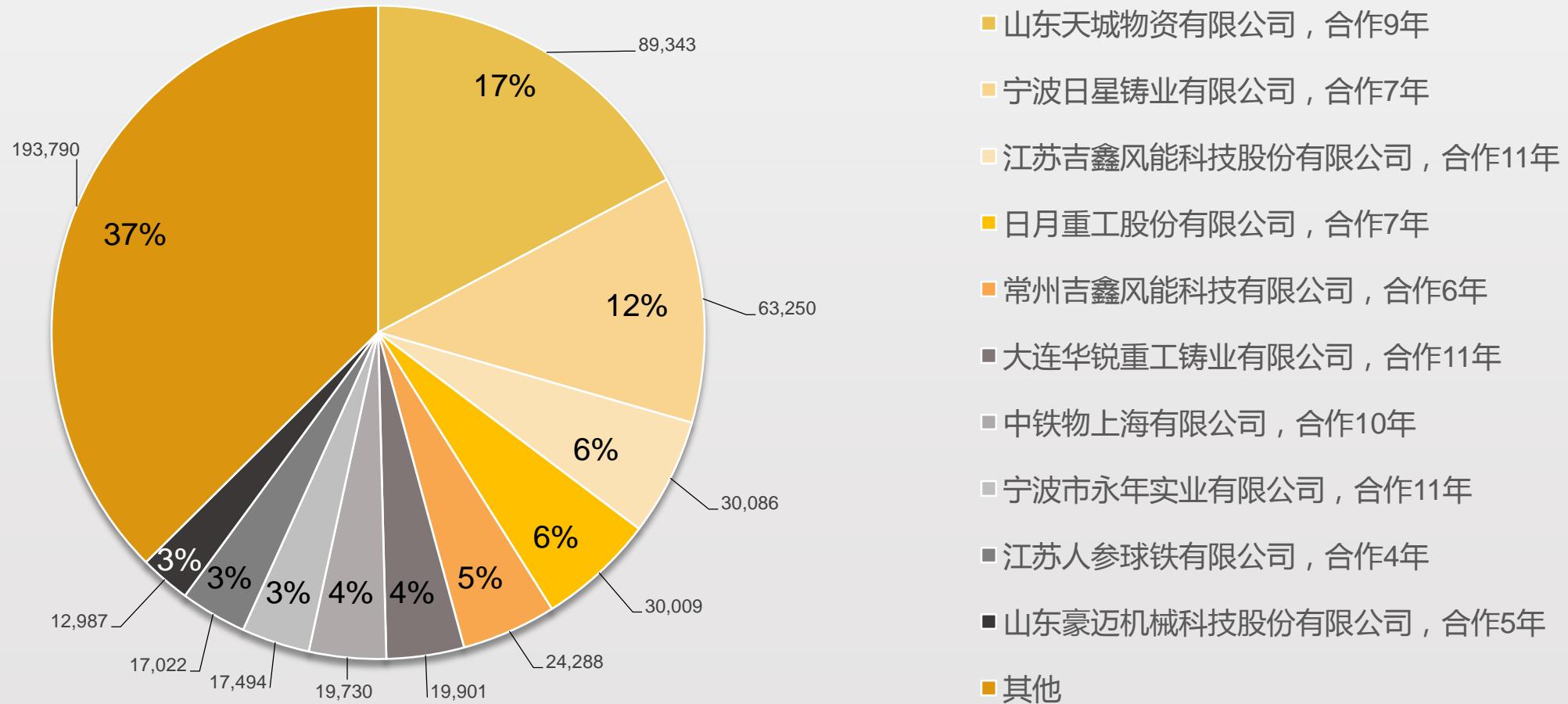
2 业务协同，有效控制成本，提升核心价值。

3 整合优质产业，提升集团盈利水平。

4 完善铁矿产业链，为分拆上市预留空间。

客户基础良好

还原铁厂拥有稳定的客户资源。2018年主要客户中，均与还原铁厂建立了长期合作关系，均是知名风电铸造企业。



绿色建材 当年建成、当年生产、当年销售

2017年8月，董事会通过绿色建材项目立项申请

2017年10月，辽宁罕王绿色建材有限公司注册成立

2018年7月10日，隧道窑炉正式点火，进入试运行

8月9日凌晨零点四十五分，生产线第一块毛坯产品出窑

2018年10月，正式生产

- 10月24日开始，窑炉由单层布料改为双层布料，由试生产阶段转为正式生产阶段
- 具备6万立方米/年的生产能力



绿色建材 稳定生产，不断发展

2018	2018	2018	2018	2019
生产	研发	市场	销售	发展
12月产品质量合格率88.73%	研发完成发泡陶瓷配方体系	已签署3800m ³ 销售合同	实现生产隔墙板约7,900 立方米	全年隔墙板产量不低于4.4万m ³
12月产品成材率68.91%	制定发泡陶瓷隔墙板企业标准	已达成3.9万m ³ 销售意向	实现生产线条约13,900米	建设二期工程，年产能7.5万m ³
平均每小时生产4.73m ³ 合格产品	11项专利	承办固废生产绿色新材料—发泡陶瓷产业论坛	销售隔墙板约2,400 立方米	销售约6000m ³ 深加工产品
累计运行时间3464小时	完成ISO9001质量管理体系认证	与沈阳建筑大学签署《产学研战略合作协议》	实现销售收入约人民币2.21百万元(HKD2.58百万元)	发展绿色新型建材 推进资源循环利用
生产是基础	研发是动力	市场是保障	预先实现收入	目标确保方向

绿色建材 产品展示

产品



厂房

产品



产品



黄金市场价格走势

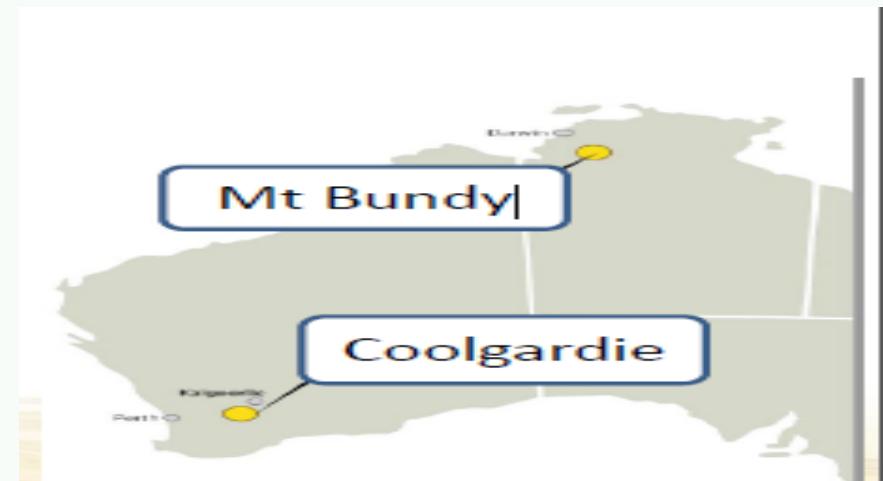
- ▶ 2018年上半年，美元指数的持续走高对黄金价格形成压制。但四季度开始，美股出现大跌，三年和五年期国债收益率倒挂，美国暂停收紧货币政策，国际黄金价格从八月开始止跌反弹，年底伦敦金收盘于1,278美元/盎司，并于2019年初继续稳步上涨。
- ▶ 高盛：预计黄金涨势将延续下去，将黄金3个月、6个月和12个月的目标价均上调25美元，分别至1350美元/盎司、1400美元/盎司、1450美元/盎司。（摘自2019年3月4日的报告）
- ▶ 法巴银行：预计2019年国际黄金均价为1330美元/盎司，2020年为1415美元/盎司。
- ▶ 美银美林：金价2019年或触及1,400美元/盎司。（摘自2018年12月5日报告）



較低成本完成PGO金矿收购

- ▶ 2014年，入股PGO，持股8.4%，为单一最大股东。
- ▶ 2018.2.20，要约以每股0.0575澳元收购PGO全部股权。
- ▶ 2018.4.9，公开要约。
- ▶ 2018.6.8，完成收购，本次收购总对价为3,750万澳元。
- ▶ 低于评估价53%的价格完成收购。
- ▶ PGO金矿项目的资源分布相对集中，有利于统一管理
- ▶ PGO在北领地有2000多平方公里的矿权，近20年勘探甚少，找矿潜力巨大

Resources	Measured			Indicated			Inferred			Total		
	'000t	g/t	Koz Au	'000t	g/t	Koz Au	'000t	g/t	Koz Au	'000t	g/t	Koz Au
Coolgardie Project												
Macphersons*	690	1.36	30.1	1,216	1.71	66.9	616	2.41	47.8	2,523	1.79	144.8
Tycho*				600	1.44	27.8	640	1.22	25.2	1,240	1.33	53.0
Franks Find							48	1.84	2.8	48	1.84	2.8
SUBTOTAL	690	1.36	30.1	1,816	1.61	94.7	1,304	1.81	75.8	3,811	1.64	200.6
Mt Bundy Project												
Rustlers Roost*				36,611	0.87	1,028.0	12,990	0.73	304.0	49,601	0.84	1,332.0
Toms Gully**				835	9.0	242.0	265	8.5	73.0	1,100	8.9	315.0
Quest 29***				2,190	1.4	98.0	1,205	1.3	50.0	3,395	1.4	148.0
SUBTOTAL				39,636	1.07	1,368.0	14,460	0.92	427.0	54,096	1.03	1,795.0
TOTAL	690	1.36	30.1	41,452	1.10	1,463.0	15,764	0.99	503.0	57,907	1.07	1,996.0

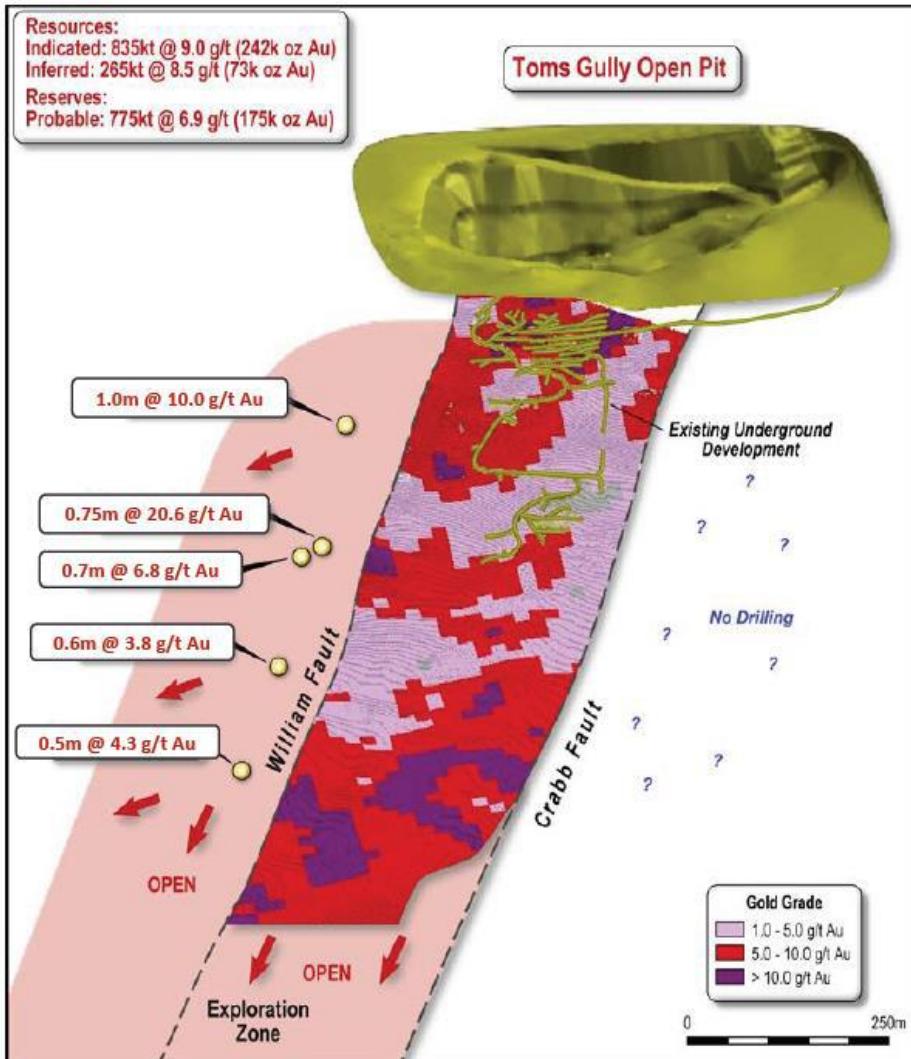


*PGO拥有JORC资源量200万盎司黄金，JORC储量23万盎司。

*Rustlers Roost金矿是一个大型露天金矿，预计有可采储量90万盎司，待储量报告完成后，PGO可采储量在110万盎司以上。

注：独立第三方评估机构BDO和CSA对Primary Gold公司的估值为\$0.088，高出罕王收购价\$0.0575约53%。该评估报告可在澳大利亚证券委员会官网下载，下载地址：<https://www.asx.com.au/asxpdf/20180321/pdf/43smc328k95gp8.pdf>

三大金矿—Toms Gully金矿



Toms Gully项目位于北领地达尔文南约90公里。是一个高品位的地采金矿，有JORC2012资源量31.5万盎司，品位8.9g/t。

PGO公司于2013年8月完成了该金矿的可研，当时可采JORC储量为17.5万盎司，品位为6.9g/t（金价为1550澳元/盎司），项目NPV为6,300万澳元。

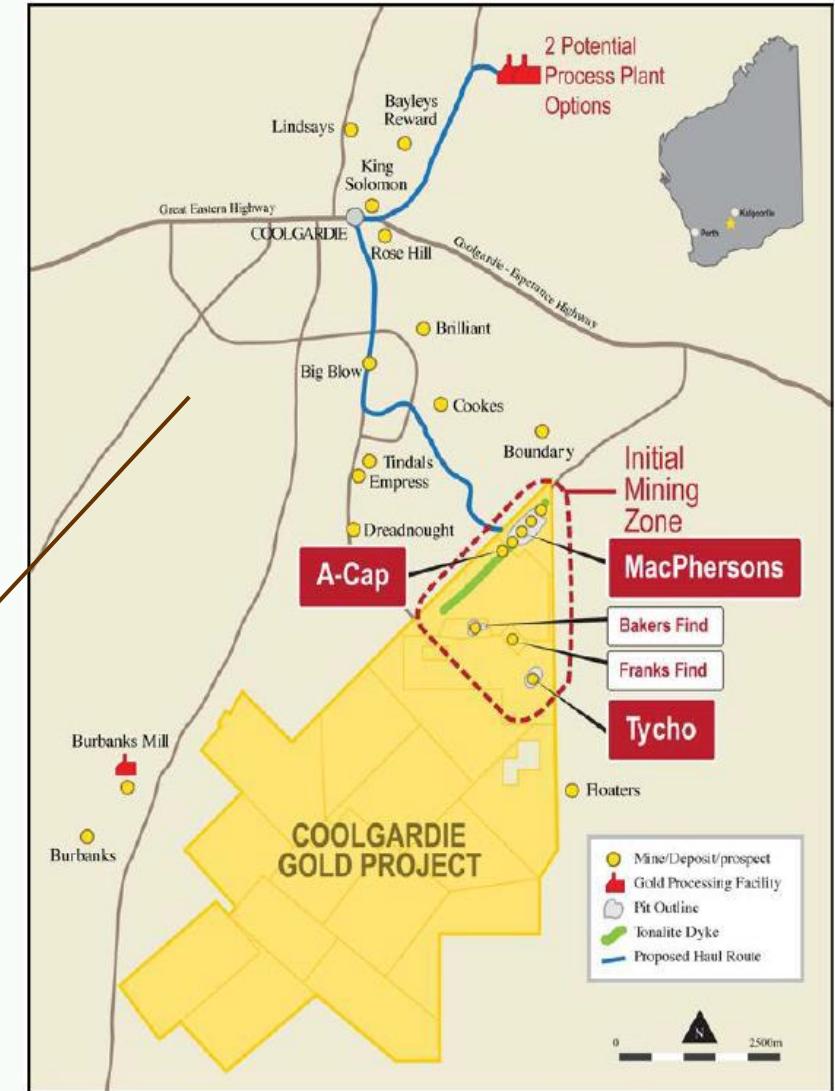
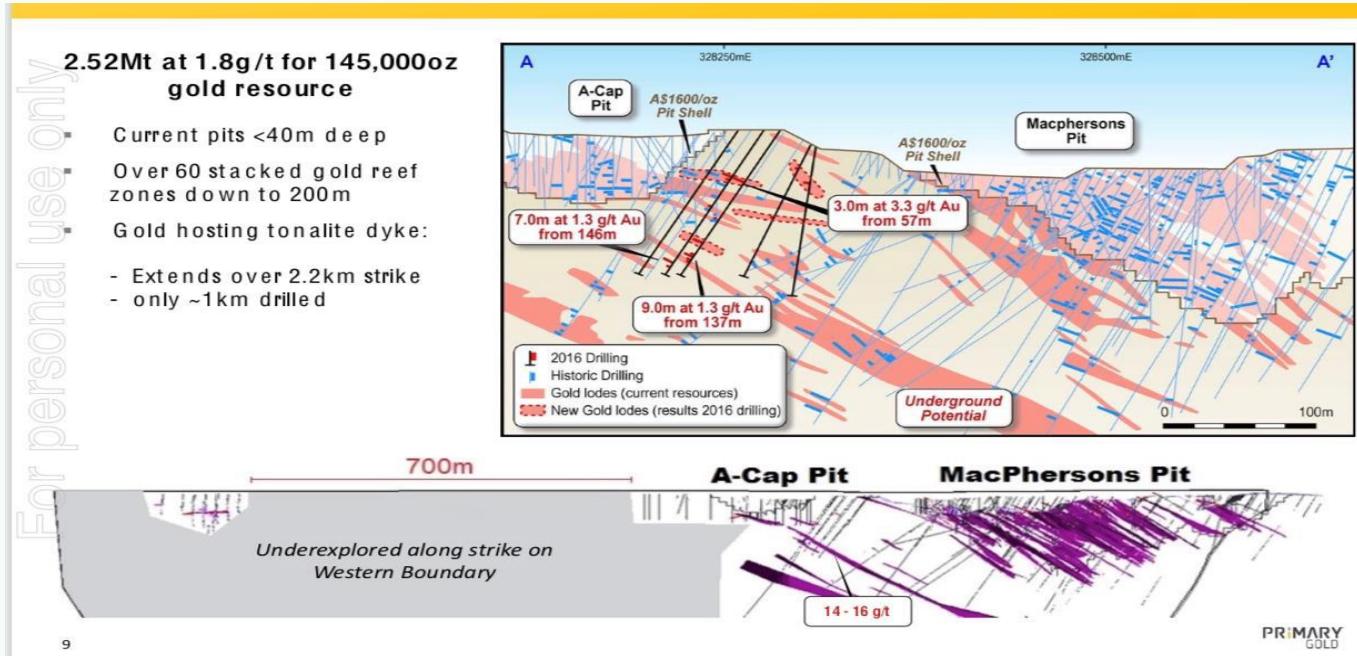
根据初步测算，按金价为1,650澳元/盎司下，该项目的可采储量约为20.4万盎司，该金矿的NPV达7,500万澳元。

公司正在进行Toms Gully项目的环评审批工作以及可研报告的更新工作，预计Toms Gully项目将于2019年开始矿山建设，2020年投产。

三大金矿—Coolgardie金矿

Coolgardie金矿项目位于西澳黄金之都卡尔古利市以西约38公里，Coolgardie镇以南约1km处。

PGO于2017年10月完成对Coolgardie项目的可研，该项目露天JORC储量为59,500盎司，矿体近地表，开采成本低，PGO计划利用第三方的选厂加工处理矿石，所以前期资本支出只有85万澳元（不包括选矿费用，采矿费用从生产后现金流支付），AISC成本为1,322澳元每盎司，总现金流为1,700万澳元（金价1,600澳元/盎司）。金价按1,700澳元/盎司，总现金流则为2,330万澳元，露天开采只有2.5年，是一个短平快的项目。



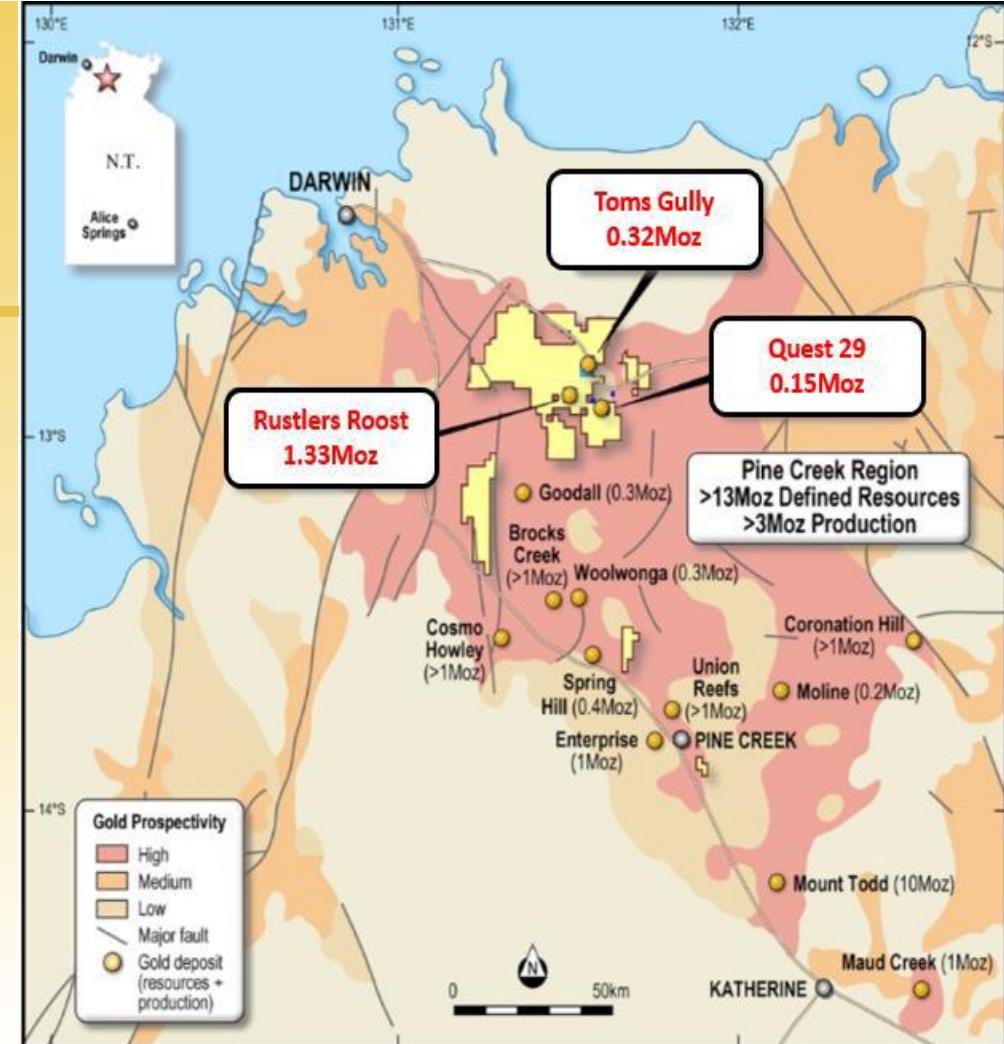
三大金矿—Rustlers Roost金矿

Rustlers Roost大型露天金矿是PGO的未来增值潜力。公司预计该项目可开采9年，可持续全成本1,050澳元/盎司。

优质的金矿开发资产

● 2017概要研究

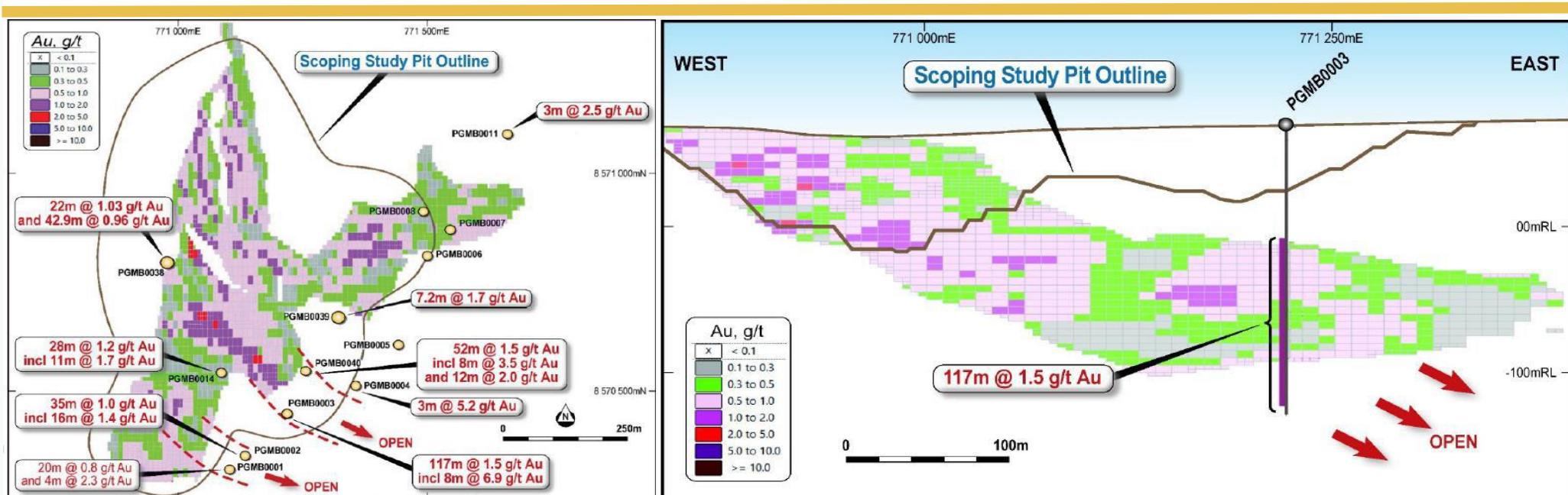
- 1,050澳元/盎司的可持续成本
- 130,000盎司的可开采资源
- 9年开采时间
- 830,000盎司黄金
- 1.8:1的剥采比
- 位于北领地资源丰富的黄金产区
- 产区距达尔文100公里-接近公路、电力、水资源
- 在1,500平方公里的土地上拥有丰富的矿产资源



三大金矿—Rustlers Roost金矿（续）

自2017年4月的概要研究(Scoping Study)始，PGO针对Rustlers Roost项目开展了14个RC孔和2个金刚石孔的钻探项目，按JORC2012标准估算的资源量从77万盎司增加到133万盎司。其中约78%资源量为控制(Indicated)级别(约103万盎司)，根据初步采场设计，仅这一个采场即有可采资源约90万盎司黄金，可生产10年以上。为此，PGO正在开展JORC储量估算和预可研工作，刚收到的选矿试验结果比原来好，一旦储量确认，对公司价值将有更大提升。

公司正在开展Rustlers Roost项目的进一步勘探，根据已掌握的信息，该项目的资源量将有较大程度的增加。



镍矿业务重大出售事项

出售镍矿业务 聚焦核心业务发展

- ◆ 由于罕王（印尼）三家项目公司KP、KS、KKU的外资持股总额达83.5%，超过印尼法律所规定的外资持股49%的比例，并且罕王（印尼）债务增加，不能产生经营现金流，影响集团整体财务表现，因此集团决定出售镍矿业务。

2018年7月5日出售



控股股东杨继野

Tuochuan Capital Limited (全资附属)

该交易已于2018年8月24日获得独立股东批准。出售后，

1. 从根本上消除有关减持之法律风险。
2. 有利于提高现有资产组合的盈利水平及改善公司的资产负债结构。
3. 为既有及潜在矿业项目的建设与收购提供财务支持。

罕王（印尼）70%的股权
总代价为人民币3.5亿元

100%用于收购铁矿项目

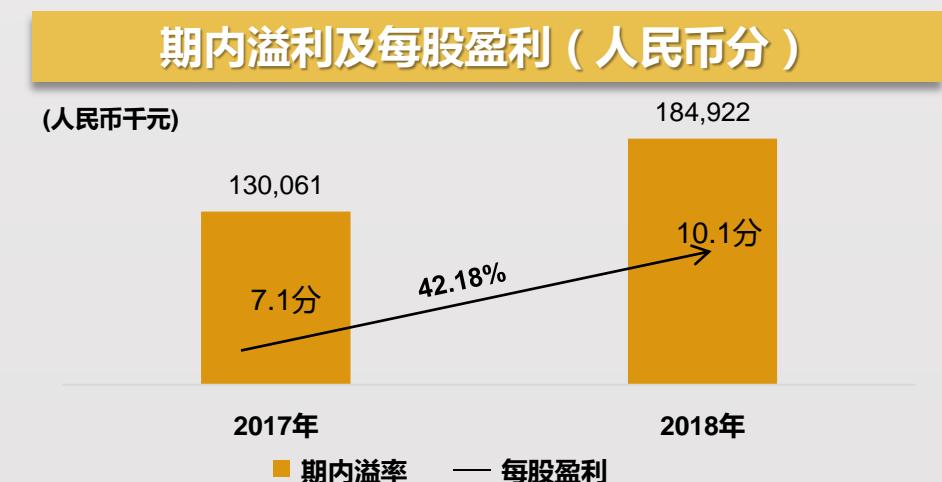
02 财务指标

年度溢利增长

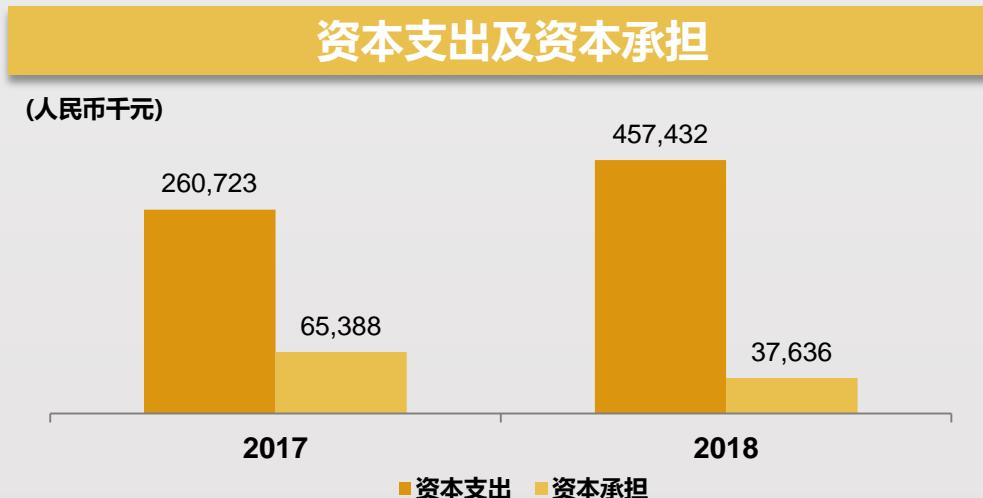
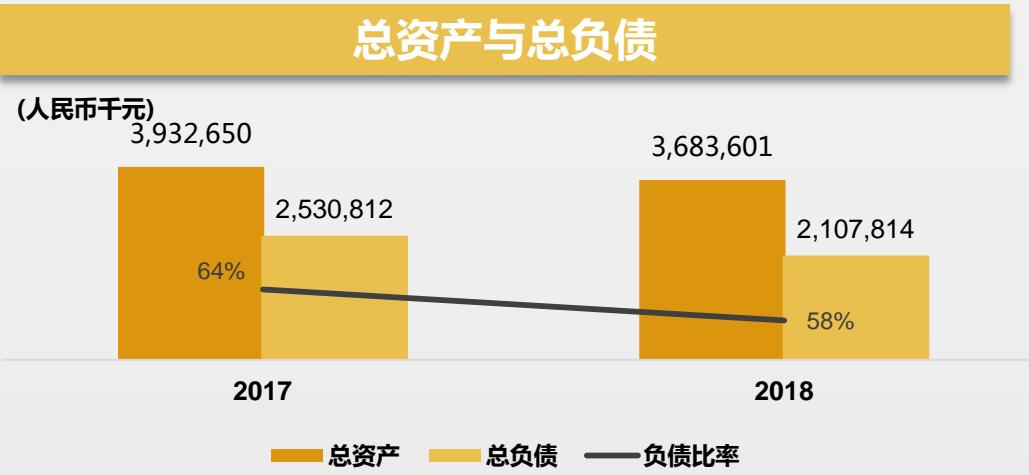


派息情况

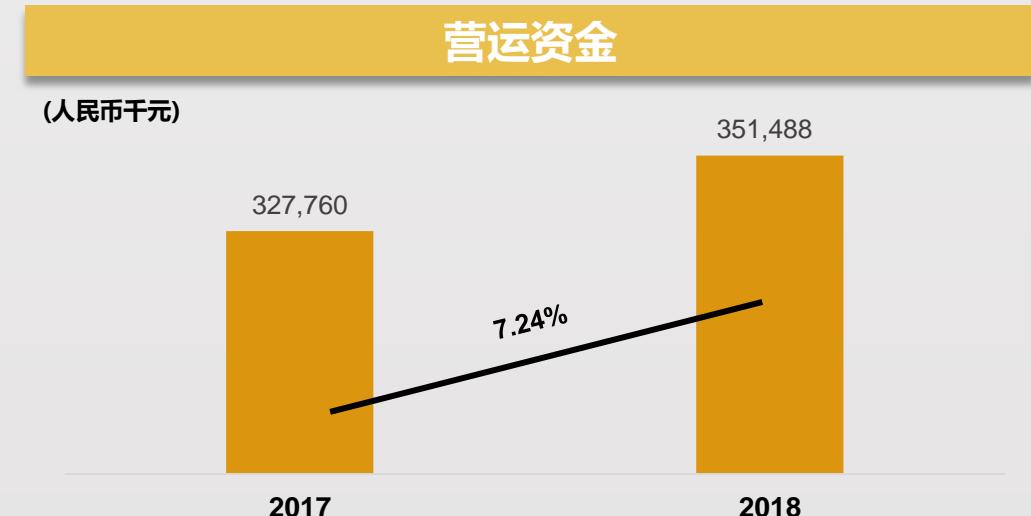
派息日期	派息事项	金额(HKD)	增长率
2019/08	2018/12末期股息	0.02	100%
2018/03/20	2017/12末期股息	0.01	100%
2017/03/13	2017/12特别股息	0.2	



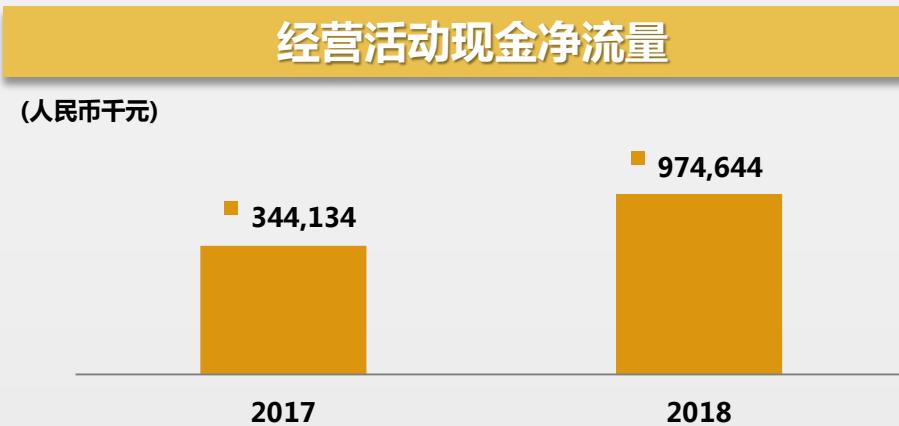
财务状况稳健



注：主要为收购PGO而增加的矿权及勘探资产
主要资本承担为毛公、上马地矿地采工程及澳洲金矿勘探支出



财务状况稳健（续）



03 管理团队

管理层简介



杨继野先生

执行董事、董事会主席、CEO兼总裁

- 负责本集团运营与发展的整体策略及监管管理层执行和落实策略
- 本科毕业于北京大学光华管理学院
- 获得北大光华管理学院EMBA学历，已于企业管治及管理方面积累16年以上的经验



郑学志先生

执行董事、首席财务官兼副总裁

- 负责本集团财务管理及会计事务
- 曾任中喜会计师事务所副总经理，于财务、审计、税务及会计领域积累18年以上的经验
- 彼为中国注册会计师及注册资产评估师



邱玉民博士

执行董事及副总裁

- 负责本集团澳洲业务整体运营管理
- 曾于澳华黄金、Eldorado Gold等国际性矿业公司担任高管职务。彼为澳大利亚地球科学家协会会员，在勘探及业务发展方面拥有逾19年经验



黄金夫先生

副总裁

- 负责本集团铁矿业务的运营和管理
- 黄金夫先生为资深选矿工程师，于二零零八年加入本集团，已于采矿业积累37年以上的经验

04 战略目标及规划

资产结构调整及经营效率改善持续提升了公司盈利水平



发展阶段及市场价值定位



罕王的核心资本战略



尽管市场波动，我们坚持低成本的收购、
矿产发展及运营，此等因素会是我们投资
的主要价值增长动力

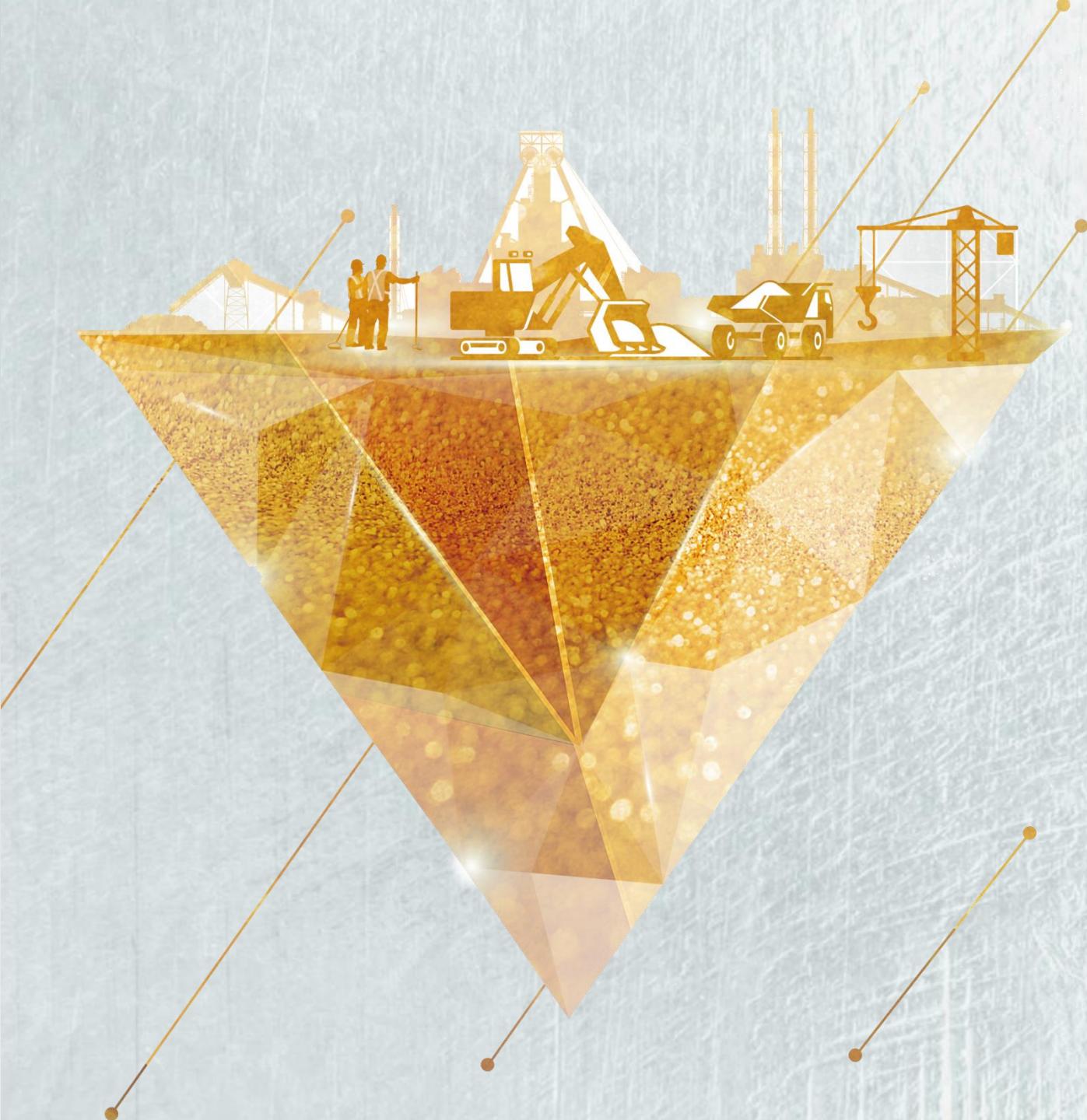
获取具增长潜力的勘探机会，从而
取得高回报

高增长

我们有能力透过投资世界级资产维
持高增长率

低风险

专注于已投产或在成熟阶段的矿
产，控制投资风险



中國罕王控股有限公司

CHINA HANKING HOLDINGS LIMITED

Stock Code: 03788

感谢聆听！