

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。本公告下文所載的資料僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司股份的邀請或要約。



IRC Limited 鐵江現貨有限公司
(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：1029)

**截至2021年9月30日止三個月的
第三季最新營運資料
K&S銷量按季增長10%**

電話會議

電話會議將於今天15:00(香港時間)舉行，以討論第三季最新營運資料。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為7217028#。與會議一併演示的簡報幻燈片可於www.ircgroup.com.hk查閱。會議將可自2021年10月29日起在http://www.ircgroup.com.hk/tc/ir_presentations.php重溫。

2021年10月28日(星期四)：鐵江現貨有限公司(「鐵江現貨」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事會欣然提呈截至2021年9月30日止三個月的第三季最新營運資料。

摘要－2021年第三季

K&S

- 銷量按季增長10%；
- K&S以平均產能的81%營運；採礦承包商的表現持續不理想；當前生產率約為84%；
- 通過部分改以海運向華南客戶送貨及部分改以西行鐵路運輸路線(即通過Zabaikalsk－滿洲里市跨境口岸)向中國東北客戶送貨，減少依賴交通擠塞的波格拉尼奇內－綏芬河鐵路跨境口岸；
- Sutara繼續按計劃開發。

公司及行業

- 向Gazprombank提早償還70百萬美元；貸款結餘減少至118百萬美元；
- 季末的現金結餘約為58百萬美元；
- 平均普氏含鐵量65%鐵礦石指數降至每噸191美元，但仍較2020年的年度平均價格高出57%；
- 含鐵量65%鐵礦石較含鐵量62%鐵礦石的價格溢價穩健，為每噸27美元；
- 阿穆爾河大橋預計將於2022年上半年投入使用。

截至2021年9月30日止三個月的第三季最新營運資料

	2021年 第三季	2021年 第二季	變動	2021年 第一季	變動	2021年 首九個月	2020年 首九個月	變動
普氏含鐵量65%鐵礦石 (平均每噸價格)	191美元	232美元	-17.7%	190美元	0.5%	204美元	113美元	80.5%
鐵精礦								
-產量(噸)	645,233	665,974	-3.1%	644,744	0.1%	1,955,951	2,060,925	-5.1%
-銷量(噸)	697,586	634,381	10.0%	665,664	4.8%	1,997,631	2,032,319	-1.7%

表現概要

2021年第三季的銷量較上一季度上升10%。波格拉尼奇內—綏芬河鐵路跨境口岸為K&S向中國客戶運輸的主要門戶，其擠塞情況略有緩解，但情況仍然嚴峻。為應對此問題，K&S已安排通過Zabaikalsk—滿洲里市跨境口岸進行運輸，並通過海運向中國客戶運送產品。海運間中受中國港口實施的檢疫措施影響，惟隨著疫情消退，有關情況有望逐漸改善。

2021年第三季的產量與前兩個季度的水平持平。採礦量節節上升，並已趕上大部分於過往期間積壓的採礦工程滯後量。然而，採礦承包商的表現仍未達標。K&S正在積極物色新採礦承包商，惟需耐性及時間方可覓得具能力及成本效益的承包商。

K&S由兩個主要礦場Kimkan及Sutara組成。最初，採礦工作只在Kimkan Central礦場進行。隨著Kimkan Central礦場持續開發，K&S開始在Kimkan West礦場進行開採，該礦場的礦石中鐵磁性品位較低，影響K&S提高產量的能力。K&S正在研究技術解決方案，以提高產量並進一步提升產能。由於地理資料證實Sutara礦石的鐵磁性品位較高，故Sutara礦場將屬長期解決方案。K&S正在積極準備將Sutara礦床作營運之用，目標是於2022年底至2023年初將Sutara礦石納入加工業務。K&S已獲得施工許可證，目前正在按計劃進行建設工程。

鐵江現貨首席執行官馬嘉譽對第三季表現評論道：「本人樂見管理團隊藉其物流經驗及靈活性發揮所長。儘管俄羅斯鐵路擠塞問題仍然存在，許多俄羅斯生產商難以向客戶運送產品，惟K&S採用不同的分銷渠道，得以藉此提高運輸量。

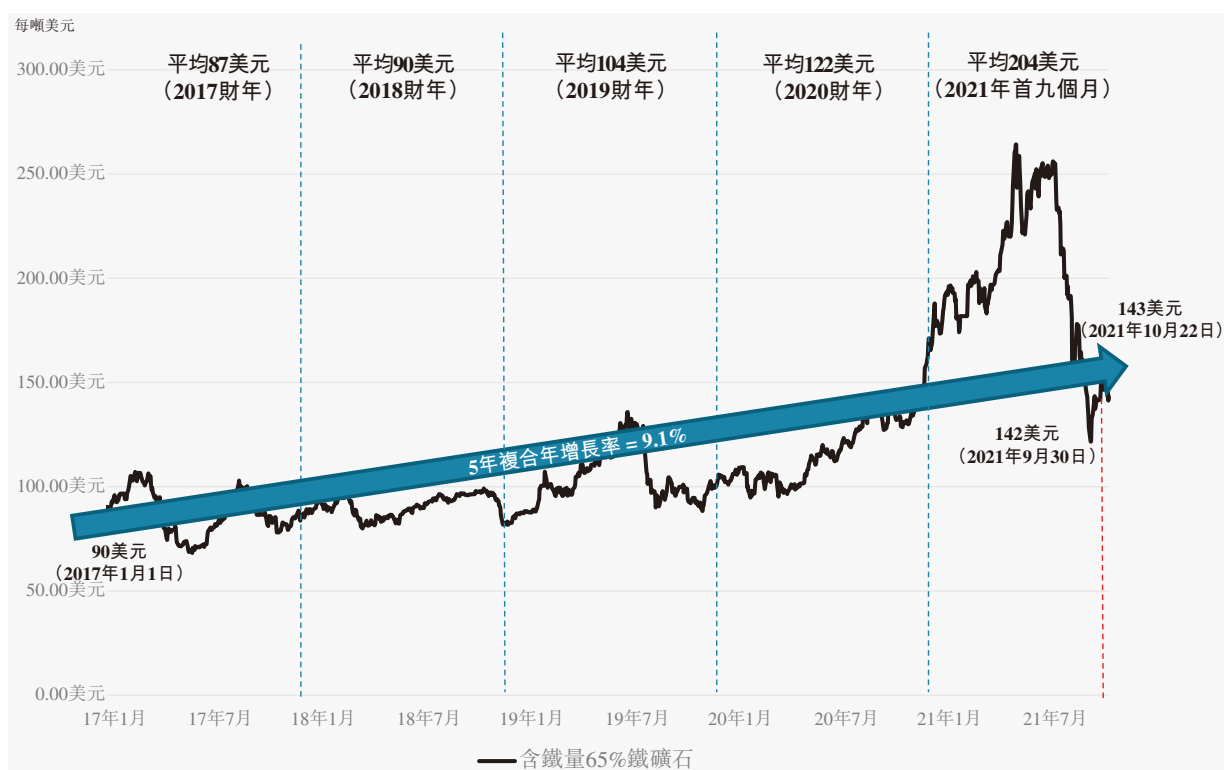
在本季度，鐵江現貨善用強勁的鐵礦石價格環境，向Gazprombank提早償還70百萬美元的貸款，降低本公司的資產負債率及融資成本。儘管鐵礦石價格於2021年上半年飆升後有一定修正，惟第三季普氏含鐵量65%鐵礦石指數的平均價格仍較2020年的年度平均價格高出57%。由於目前價格水平及K&S的生產率持續高企，鐵江現貨的現金流量繼續改善。

鐵江現貨的可持續發展對我們的持份者尤其重要。Sutara礦床將為K&S提供充足的高質量進料，應付未來生產需要。K&S正著手建設基礎工程，而Sutara繼續按計劃開發。」

營銷、銷量及價格

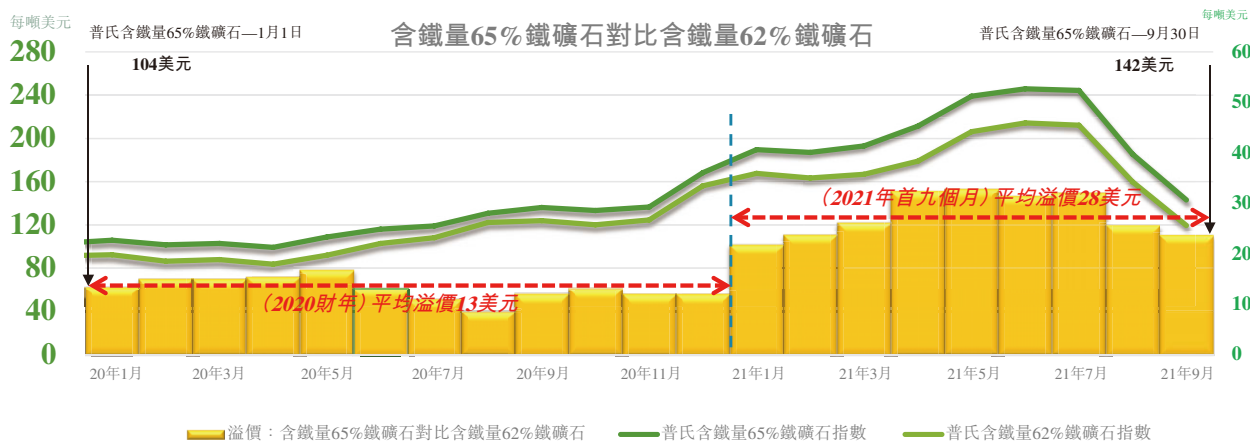
鐵礦石

鐵礦石價格在今年上半年急升後於2021年第三季大幅修正。儘管價格下降，惟本年度第三季平均普氏含鐵量65%鐵礦石指數為每噸191美元，仍然非常強勁，較2020年全年平均每噸122美元高出約57%。鐵礦石價格波動，主要受中國鋼鐵廠減產及市場對未來鐵礦石需求的憂慮所影響。中國8月的粗鋼產量按年下滑13.2%，以滿足國家2021年的平穩增長目標。此外，中國恒大事宜對中國物業市場的影響引起大眾關注，可能導致對鋼鐵的需求減少。9月底，普氏含鐵量65%鐵礦石收報每噸142美元。儘管有所下降，惟此鐵礦石價格水平仍有助鐵江現貨實現穩健的經營利潤率。



資料來源：普氏(截至2021年10月22日)

較高品位的鐵礦石因其成本效益及減少二氧化碳(如微粒等空中排放物)的能力，繼續成為鋼鐵製造商需求暢旺的產品。於2021年首九個月，高品位含鐵量65%鐵礦石較含鐵量62%鐵礦石的平均溢價增加至每噸28美元。此外，由於中國對澳洲煤炭的禁運而導致焦煤價格高企，故鋼鐵廠更偏好高品位鐵礦石進料，該等進料在鋼鐵生產過程中需要較少煤炭。



資料來源：彭博(截至2021年10月22日)

K&S產品售價經參考國際普氏鐵礦石價格指數後釐定。謹請注意，所有商品的總體基準價格均根據特定地點的可替代產品計算，因此實體產品的實際交付價格有別於在期貨交易所的價格。運輸及處理成本以及所交付精礦的有害元素亦有所影響。

鐵江現貨先前面臨的鐵路擠塞問題一直持續至第三季。因此，為尋找替代方案以避免跨境擠塞情況，鐵江現貨一直透過批量海運方式向中國南部地區的客戶進行銷售，藉此多元化發展客戶基礎。鐵江現貨在該等地區可達致的交付價格更接近基準價格，但運輸及裝卸成本則較高，故海運交付的利潤率通常類似或略低於內陸交付利潤率。

阿穆爾河大橋將改善鐵江現貨及其中國客戶的物流效率，有望重新磋商銷售條款並提高定價。預期大橋將於2022年上半年投入使用。

儘管K&S位於通往中國市場門戶的戰略位置，惟大多數鄰近中國的主要鋼鐵廠均由同一企業組織擁有或控制，即鐵江現貨於中國東北地區半封閉市場營運，而低運輸成本在該市場對產品交付成本起重要積極作用，惟銷售議價能力則受到負面影響，意味著中國客戶預期鐵江現貨的銷售較基準普氏價格有所折讓，而鐵江現貨抵禦該等壟斷性要求的能力較弱。鐵江現貨瞭解到，俄羅斯其他生產商亦一直面臨同樣情況，常向該區客戶提供折扣。因此，K&S亦向俄羅斯的客戶進行銷售，但鑒於來自其他本地生產商的市場競爭，該市場不乏挑戰。由於K&S俄羅斯客戶提供的購買價並不吸引，因此2021年首九個月運往俄羅斯的貨物極少，此情況有利將更多銷售轉向提供更佳銷售條款的中國海運市場。K&S亦正使用西行鐵路運輸路線(即通過Zabaikalsk-滿洲里市跨境口岸)向中國進行運輸。K&S將持續監察情況，並相應調整其銷售及營銷策略。

K&S於2021年第三季實現的售價因商業理由而不會於本最新營運資料公佈。

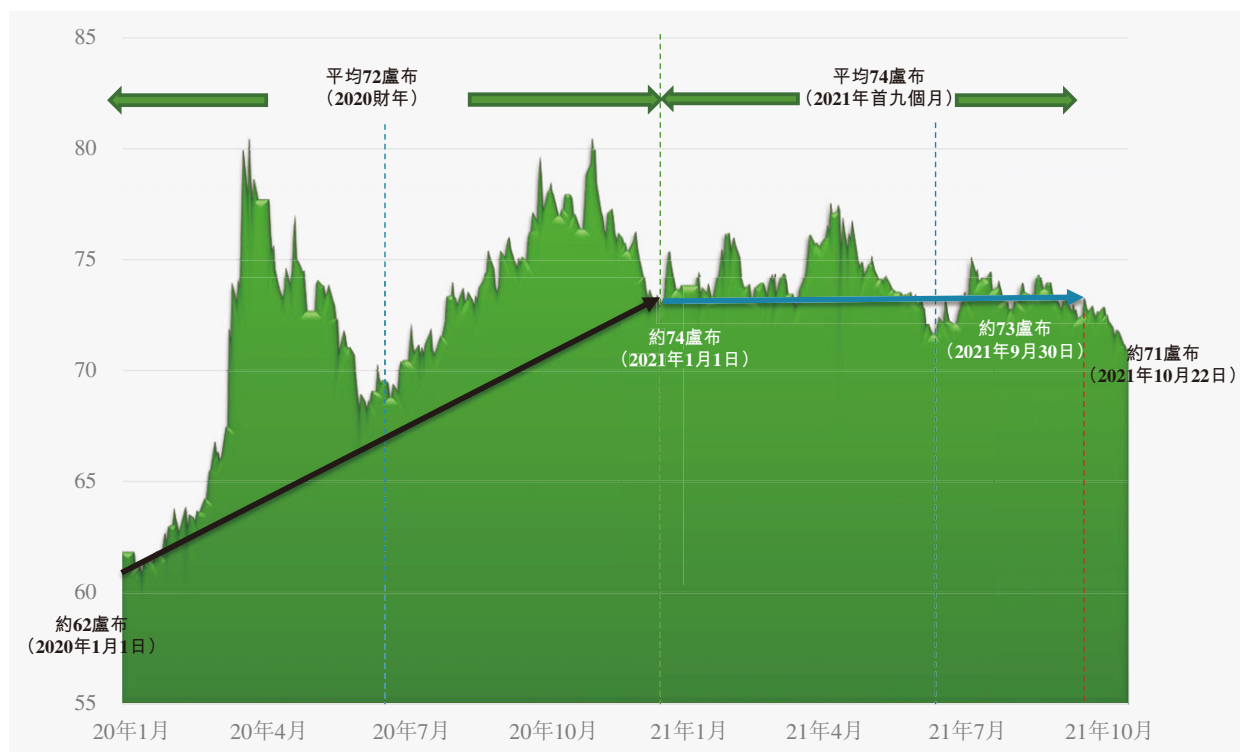
鐵礦石對沖

鐵江現貨藉此機會通過對沖K&S於2021年約40%預期產量，鎖定強勁的鐵礦石價格。對沖主要透過零成本固定波幅使用含鐵量62%鐵礦石指數期權進行，買入看跌行使價約為每噸100美元及賣出看漲行使價約為每噸175美元。小部分對沖通過按每噸100美元的價格購入含鐵量62%鐵礦石指數的認沽期權進行。於2022年第一季，K&S約20%預期產量已使用含鐵量62%鐵礦石指數的看跌期權進行對沖，價格約為每噸110美元。

謹請注意，對沖屬風險管理目的，而非屬投機性質。

外匯變動及對沖

與2020年相比，於2021年首九個月，俄羅斯盧布兌美元的交易波動相對較小，平均每美元兌74盧布。與去年同期相比，該貨幣已貶值約4%。於2021年9月30日，該貨幣的收市價為每美元約73盧布。俄羅斯盧布於2021年第三季整體仍然疲軟，平均為每美元73盧布。



資料來源：俄羅斯銀行(截至2021年10月22日)

由於本集團的經營成本主要以俄羅斯盧布計值，而收益主要以美元計值，故俄羅斯盧布表現疲軟對本集團的經營利潤率帶來正面影響。於2021年，鐵江現貨藉此機會鎖定當前盧布的疲軟匯率，就本集團約10%的盧布預期開支使用零成本固定波幅進行對沖，買入看跌行使價徘徊於70至80美元中間位及賣出看漲行使價徘徊於90至100美元中間位，對貨幣升值提供保障。本集團可於其認為適合的情況下考慮進一步訂立外匯對沖合約。謹請注意，對沖屬風險管理目的，而非屬投機性質。

營運

K&S(全資擁有)

K&S礦場位於俄羅斯遠東地區猶太自治州(EAO)。礦場位置距離伊茲韋斯特科瓦亞鎮4公里，西伯利亞鐵路貫穿其中，並在距離連接地區首府比羅比詹130公里的聯邦高速公路上，以及距離俄羅斯遠東地區主要城市哈巴羅夫斯克300公里。

K&S－銷售、生產及Sutara開發

於2021年第三季，鐵礦石的銷量較上一季度上升10%至697,586噸。波格拉尼奇內－綏芬河鐵路跨境口岸為K&S向中國客戶運輸的主要門戶，其擠塞情況略有緩解，但情況仍然嚴峻。來自俄羅斯出口商的需求增加，加上中方加強對抗冠狀病毒病措施，限制K&S通過該口岸進行貨運的能力，並使K&S需要將貨運分流至其他目的地。鑒於冬季情況可能會暫時惡化，一如過往數年，K&S已安排通過Zabaikalsk－滿洲里市鐵路口岸進行運輸，並通過海運向中國客戶運送產品。然而，海運間中受中國港口實施的檢疫措施影響，惟隨著疫情消退，有關情況有望逐漸改善。

2021年第三季的產量與前兩個季度所實現的水平持平。自一名新採礦承包商於2021年第二季開始在礦場工作以來，採礦量節節上升。2021年第三季移除的石頭總量分別較2021年第一季及2021年第二季上升33%及8%，並已趕上大部分於過往期間積壓的採礦工程滯後量。然而，承包商的表現仍未達標。K&S正在積極物色新採礦承包商，惟鑒於該地區採礦承包商壟斷市場，需耐性及時間方可覓得具能力及成本效益的採礦承包商。

K&S由兩個主要礦場Kimkan及Sutara組成。Kimkan礦床的開採在兩個露天礦場進行。最初，採礦工作只在Kimkan Central礦場進行。隨著Kimkan Central礦場持續開發，K&S開始在Kimkan West礦場進行開採，該礦場的礦石中鐵磁性品位低於Kimkan Central。因此，運往加工廠的混合礦石選礦特性導致礦石的商業精礦產量低於設計產量，目前正影響K&S提高產量的能力。K&S正在研究技術解決方案，以提高產量並進一步提升產能。由於地理資料證實Sutara礦石的鐵磁性品位較高，故Sutara礦場將屬長期解決方案。K&S正在積極準備將Sutara礦床作營運之用，目標是於2022年底至2023年初將Sutara礦石納入加工業務。Sutara礦石的特性與Kimkan礦床的礦石類似，因此可在K&S加工廠進行選礦。K&S已就Sutara項目取得施工許可證，目前正在進行建設工程。

2019冠狀病毒病

K&S已設立一個應急辦事處，以預防2019冠狀病毒病散播，並已採取必要有組織及行政措施以防止病毒傳播。K&S已制定應變計劃，包括檢疫安排、醫療檢查、旅遊限制及減少面對面接觸。K&S無間斷進行生產，同時鼓勵總辦事處僱員及行政人員在家工作。

僱員定期進行2019冠狀病毒病檢測，而K&S只有少數僱員對檢測呈陽性反應。大部分患者症狀輕微或無症狀。確診者會視乎病情進行隔離或住院治療，並接受適當的治療。我們亦鼓勵僱員接種疫苗。

至今，該病毒並無對鐵江現貨的營運造成任何重大影響。本集團已採取必要措施，支持其業務預防2019冠狀病毒病，並將繼續密切監察有關情況。

採礦

期內，採礦承包商在Kimkan Centre及Kimkan West礦場開採2,019,400噸(2021年第二季：2,245,600噸)礦石，鑽探163,022米(2021年第二季：152,596米)，移除5,680,700立方米(2021年第二季度：5,268,400立方米)石塊及爆破4,947,800立方米(2021年第二季：4,754,175立方米)石塊。同時，主要加工廠房的鐵礦石進料達2,101,600噸(2021年第二季：2,173,300噸)，已生產預選精礦1,454,252噸(2021年第二季：1,464,914噸)。最後，已生產645,233噸商用鐵精礦，與上一季度相若。

生產及營銷

	2021年 第三季	2021年 第二季	變動
K&S			
產量(噸)	645,233	665,974	-3.1%
銷量(噸)	697,586	634,381	+10.0%

有關估計單位現金成本的最新資料

成本控制永遠是提升盈利能力的重要一環。在K&S進行更多海運銷售的同時，運輸成本亦相應增加。此外，由於剝離率(已移除礦渣佔已開採礦石的比率)近期上升、運距、油價逐步回升，以及俄羅斯的整體通脹，生產現金成本正在增加。鐵江現貨將繼續採取嚴格的成本控制措施。

2021年全年的相關現金成本資料將於2021年年度業績公告中加以分析及披露。

美國制裁俄羅斯的影響

鐵江現貨於香港聯交所上市，而其營運礦場位於俄羅斯遠東地區。本集團的大部分供應商及客戶均位於中國及俄羅斯。因此，K&S並無遭受俄羅斯被制裁的任何直接負面影響。

鋼渣再加工項目(擁有46%權益)

成功從中國採購進料後，鐵江現貨與建龍鋼鐵的合營公司鋼渣再加工項目已重新開始營運，為本公司的產品組合提供多元化經營。由於該項目的規模相對較小，該合營公司的貢獻並不重大。

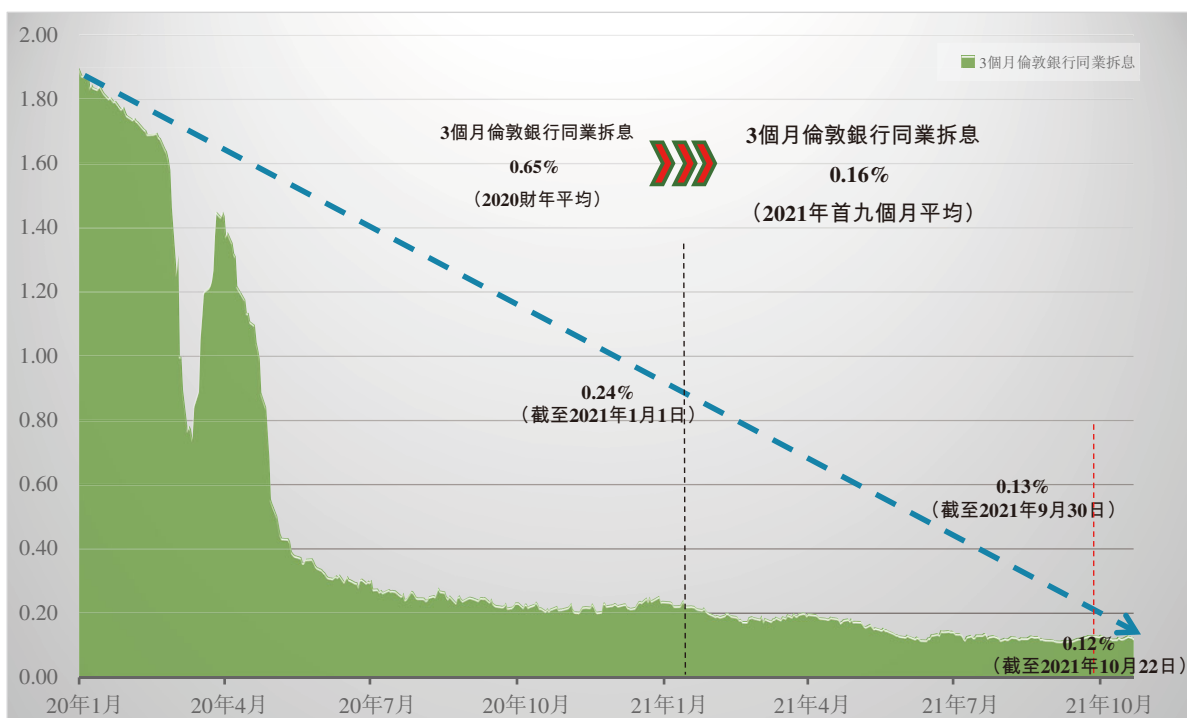
公司及行業最新進展

本集團的現金流量狀況及Gazprombank貸款

Gazprombank貸款由K&S的資產押記作抵押及由Petropavlovsk PLC提供擔保。於2021年第三季，鐵江現貨合共向Gazprombank支付約77.9百萬美元，作為貸款本金還款及利息，其中約70百萬美元為提早償還本金。鐵江現貨亦向Petropavlovsk PLC支付0.5百萬美元，作為擔保付款。

Gazprombank貸款的利率根據倫敦銀行同業拆息釐定，於世界各地央行決策者表示將在2019冠狀病毒病日益嚴重的威脅下按需要採取穩定金融市場行動後，

倫敦銀行同業拆息於2020年急劇下降。於本年度首九個月，三個月倫敦銀行同業拆息由2020年的平均利率0.65%下跌至0.16%。倫敦銀行同業拆息下調使鐵江現貨能夠降低其融資成本。



資料來源：彭博(截至2021年10月22日)

截至2021年9月30日，本集團的未經審核現金及存款結餘約為58百萬美元。於K&S向Gazprombank按期及提早還款後，截至2021年9月30日，尚未償還債務總額約為118百萬美元，全部為Gazprombank貸款。

針對K&S的行政違規訴訟的最新情況

誠如過往所公佈，法院認為行政違規案件不在其司法管轄權以內，而該事項已交回RTN處理。RTN已對K&S設施未登記為危險場所情況作出裁決，對K&S施加行政罰款200,000盧布(相當於約3,000美元)。K&S亦被勒令採取措施排除致使未登記情況的原因及條件，並知會RTN有關其所落實的措施。RTN並未要求K&S中止營運，亦並未就未登記情況施加或訂明任何具體進一步行動。K&S已結清行政罰款，並於本季度一直致力糾正不合規情況。

項目設計文件已完成更新，K&S現正與俄羅斯聯邦自治機構「Main Department of State Expertise」(「Glavgosexpertiza」)合作，尋求設計文件的批准。此外，K&S已委聘第三方專家對K&S進行自願獨立安全檢查，以確保其符合既定要求，以便K&S設施於日後在國家登記冊登記為危險場所。

本公司認為，當一項相對複雜的生產設施投入使用時，行政違規案件並非罕見情況。K&S將致力在切實可行的情況下盡快解決未登記情況，在此期間繼續如常營運。

阿穆爾河／黑龍江大橋

鐵江現貨於2006年首次發起興建橫跨中俄邊界的阿穆爾河鐵路大橋項目，並於2014年11月將其出售予俄羅斯及中國發展基金。於2016年6月初，猶太自治州地區政府宣佈，阿穆爾河大橋的俄羅斯段會開始施工。

根據俄羅斯媒體的報道，大橋已經竣工，而俄羅斯西伯利亞鐵路現可連接中國東北的鐵路網絡。預期大橋於2022年上半年前投入使用。預期鐵路大橋將在現有船運及鐵路路線基礎上提供更高效率的運輸方式，促進區域經濟發展。

K&S礦場位於距離大橋選址約240公里，而鐵江現貨於中國境內最接近的客戶與鐵路大橋相距約180公里。因此，鐵江現貨將受惠於該項目，其運輸距離及貨運時間將會縮短。鐵路橋亦可紓緩該區任何鐵路擠塞情況。向中國客戶的運輸時間將由3至5日縮短至1至3日。

* 本公告內的數字可能因進行約整而與總和略有出入。除特別指明外，本公告所用所有噸數均指濕公噸。除另有指明外，所有貨幣均指美元。

於本公告披露的產量是扣除運送給客戶的產品中的多餘水份釐定。K&S的生產率是根據年產能約3,155千濕公噸計算。

承董事會命
鐵江現貨有限公司
首席執行官
馬嘉譽

中華人民共和國，香港
2021年10月28日(星期四)

於本公告日期，本公司執行董事為馬嘉譽先生。非執行董事為Peter Hambro先生、高丹先生、Denis Alexandrov先生及Aleksei Kharitontsev先生。獨立非執行董事為白丹尼先生、Jonathan Martin Smith先生、胡家棟先生及Martin Davison先生。

鐵江現貨有限公司

香港皇后大道中9號6樓H室

電話：+852 2772 0007

電郵：ir@ircgroup.com.hk

網址：www.ircgroup.com.hk

如欲瞭解更多資料，請瀏覽www.ircgroup.com.hk或聯絡：

羅偉健

經理－公共事務及投資者關係

電話：+852 2772 0007

流動電話：+852 9688 8293

電郵：kl@ircgroup.com.hk