

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2019年9月30日止三個月的
第三季最新營運資料
產能截至年初至今增長10.5%**

電話會議

電話會議將於今天09:00(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5600023#。與會議一併播放的簡報幻燈片可在www.ircgroup.com.hk瀏覽。會議將可自2019年10月23日起在www.ircgroup.com.hk/html/ir_call.php重溫。

2019年10月22日(星期二)：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2019年9月30日止三個月的第三季最新營運資料。

摘要—2019年第三季

K&S

- 產量及銷量分別較2019年首九個月增加10.5%及9.7%
- 9月以95%的產能進行生產；2019年第三季由於惡劣天氣影響令平均產能為77%
- 目前的生產率約為98%
- 解決餘下生產瓶頸，準備於冬季生產時採用乾燥機

Kuranakh

- 維護及保養進度理想

公司及行業

- 鐵礦石價格環境穩定
- 阿穆爾河大橋已連接，相關基礎設施建設工程將陸續竣工

截至2019年9月30日止三個月的第三季最新營運資料

	2019年 第三季	2018年 第三季	變動	2019年 第二季	變動	2019年 年初至今	2018年 年初至今	變動
鐵精礦								
–產量(噸)	617,956	616,907	+0.2%	701,474	-11.9%	1,880,894	1,701,509	+10.5%
–銷量(噸)	601,668	631,636	-4.7%	712,033	-15.5%	1,841,066	1,678,285	+9.7%

於2019年首九個月，K&S生產1,880,894噸鐵精礦，較去年同期增加10.5%，即年生產率達78%。於第三季，K&S在7月及9月以高產能營運，每月產能分別達致85%及95%。然而，誠如先前所公告，8月的生產受特大暴雨影響，此反常天氣情況十分極端，以致當地政府宣佈進入緊急狀態。季度生產率因而下跌至77%。暴雨已消退，而K&S生產現已重回正軌。

由於全球鐵礦供應量有所增加，65%含鐵量的鐵礦石的普氏基準價格於本季內相對波動，由每噸136美元下跌至每噸89美元喘定。中國鐵精礦的需求於9月回升，此支持價格於季尾反彈至約每噸100美元。含鐵量65%鐵礦石與含鐵量62%鐵礦石於9月的差距，已由於中國經濟放緩及中國政府放寬環境保護政策而收窄至每噸6美元。

鐵江現貨首席執行官馬嘉譽在評論第三季表現時表示：「本季開始時，K&S於7月的產能達致85%，成績理想。然而，我們的產能提升計劃受8月惡劣天氣所中斷而需降低生產率。停工期間，我們把握機會執行多項維護及保養工作，為本年稍後時間達致更高產能打好基礎。暴雨過後，我們的營運團隊已迅速恢復正常營運，並於9月將產能提高至95%。K&S現正以接近全面產能營運，且產能提升計劃已近尾聲。該計劃的最後階段需要更多時間、耐心及技能。礦場團隊正解決餘下的生產瓶頸並為冬季生產預備乾燥機。」

中美緊張局勢一直影響全球經濟且鐵礦市場在此方面為引領指標。所幸鐵礦石價格已穩定在合理水平。預期一帶一路倡議將為鐵礦石產業以及即將動工的新基建項目帶來嶄新機遇。鐵江現貨將緊抓機遇，旨在盡量提高持份者的價值。」

營銷、銷量及價格

鐵礦石

鑒於K&S持續提升生產，截至2019年9月30日止九個月的銷量為1,841,066，較去年同期高出9.7%。於2019年第三季，惡劣天氣狀況導致8月的產量降低，故K&S僅售出601,668噸鐵精礦，較上一季度下降15.5%。銷量已於9月暴雨過後回升至正常水平。

於本季，鑒於多項宏觀經濟因素(包括中美貿易糾紛及全球鐵礦石供應上升)，故鐵礦石價格相對波動。根據媒體報導，含鐵量65%鐵礦石的價格於7月初達致每噸136美元，反映全球鐵礦石供應短缺。由於鐵礦石供求缺口收窄，價格隨後於8月底下降至每噸90美元。於9月，囤積於中國港口的總鐵礦石量約達120,340,000噸，較8月底的水平低980,000噸。囤積量減少主要由於中國鋼鐵廠補充其存貨水平，而此情況支持鐵礦石價格，使其於本季末輕微回升至每噸100美元的水平。

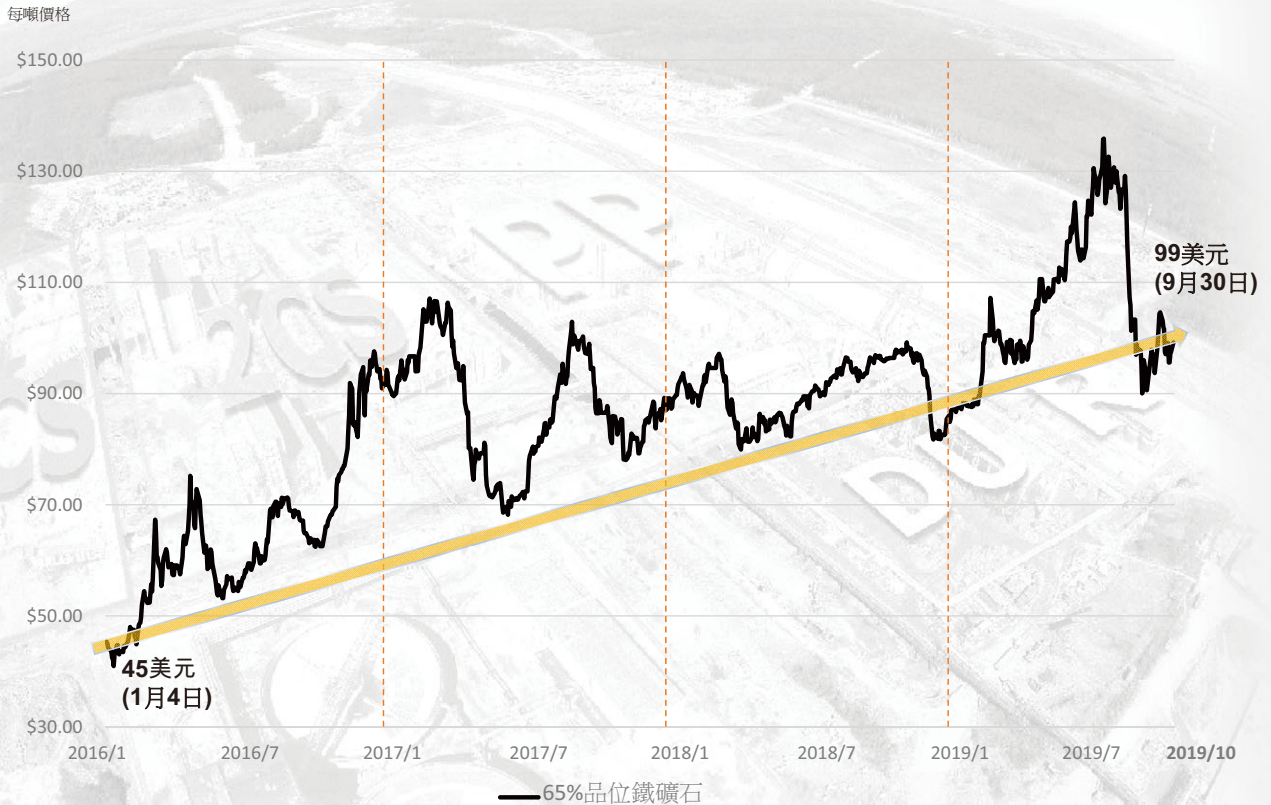
就市場前景而言，一方面，若干分析家預測，由於市場尋求補充庫存水平，故鐵礦石需求將有合理水平，另由於生產限制有所鬆綁，鋼鐵生產將於中國國慶日後有所提升。另一方面，報導顯示，中國於即將來臨的冬季將設生產限制，鐵礦石的需求將受到限制。就價格溢價而言，高品位鐵礦石及低品位鐵礦石價格之間的差距持續收窄。於9月，含鐵量65%鐵礦石與含鐵量62%鐵礦石指數的平均差距收窄至約每噸6美元，而於上一季季末則約為每噸14美元。

對沖

K&S鐵礦石產品售價是經參考鐵精礦的普氏國際現貨價格後釐定。誠如先前所公告，鐵江現貨已訂立對沖合約，以對鐵礦石價格不利變動進行部分對沖。鐵江現貨的策略是對沖不超過K&S產量的一半，其餘產量不予對沖。對沖工具(主要採用保護套環形式)可以保護鐵江現貨免受鐵礦石價格大幅下跌的影響。儘管鐵江現貨未必能完全把控市場價格上漲的上行空間，但對沖令鐵江現貨能夠確保現金流處於穩健水平，尤其鑒於有需要履行Gazprombank的貸款條件，故此舉從風險管理角度而言屬重要。鐵江現貨所實現售價因商業理由而未能於本最新營運資料公佈。2019年上半年的平均售價已於2019年中期業績公告中披露，而全年所實現售價將於2019年全年業績公告公佈。

65% 品位鐵礦石基準：（2016年1月 至 2019年9月）之表現

高品位鐵礦石價格穩步上升



* 資料來源: 普氏 (截至2019年09月30日)

由於Kuranakh已轉至維護及保養狀態，故該礦場並無銷售鐵精礦。

鈦鐵礦

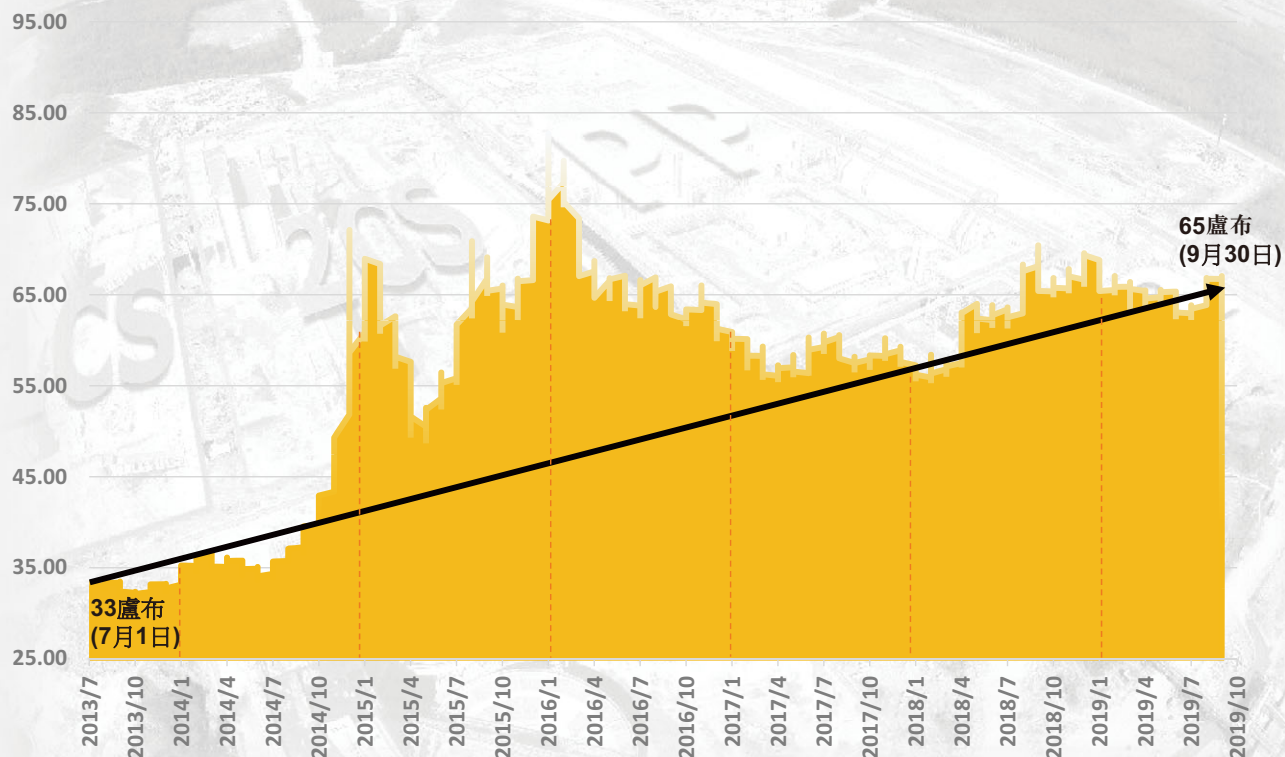
由於Kuranakh已轉至維護及保養狀態，故於本季並無銷售鈦鐵礦產品。

外匯

於2019年第三季，俄羅斯盧布兌美元持續疲弱，平均匯率維持於65盧布兌1美元(2019年第二季：65盧布)。目前，該貨幣已輕微升值至約63.8盧布。由於本集團的經營成本主要以俄羅斯盧布計值，而收益則主要以美元計值，故俄羅斯盧布表現疲弱對本集團的營業利潤率構成正面影響。

美元兌盧布匯率圖 (2013年7月至2019年9月)

美元兌盧布



* 資料來源: 彭博 (截至2019年09月30日)

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 Izvestkovaya 鎮 4 公里，而西伯利亞鐵路貫穿該鎮。礦場亦毗鄰連接地區首府比羅比詹的聯邦高速公路，與俄羅斯遠東地區重點城市 Khabarovsk 相距 300 公里。

K&S 產能提升進度

於 2019 年 9 月，K&S 提升其產量至 95%。於 2019 年第三季，該礦場以平均產能 77% 營運，較上一季下降 11% (2019 年第二季：88%)。產量下降主要由於 8 月的特大暴雨所致。該地區不尋常的惡劣天氣導致當地政府宣佈進入緊急狀態。為減輕影響並善用停機時間，K&S 實施若干預防性維修及保養工作。暴雨過後，K&S 迅速恢復正常生產，工廠於 9 月以 95% 的產能營運。產能提升計劃正步入正軌，該礦場目前以約 98% 的產能營運。礦場團隊集中解決餘下生產問題，並正準備將於冬季生產時採用乾燥裝置。

採礦

採礦承包商一直維持其工作效率，以保障K&S生產的進料所需總數供應。由於上述惡劣天氣情況，2019年第三季度的採礦活動水平已相應減少。合共開採出1,846,600噸鐵礦石、鑽探111,348米及爆破2,909,000立方米，較上一季分別減少21.9%、22.8%及22.4%。主要加工廠房的鐵礦石進料達1,851,200噸，已生產預選精礦1,329,039噸；另已生產617,956噸鐵精礦並已售出601,668噸，較上一季分別減少11.9%及15.5%。

暴雨現已消退，採礦活動已恢復至正常水平。

生產及營銷

K&S	2019年第三季	2019年第二季	變動
產量(噸)	617,956	701,474	-11.9%
銷量(噸)	601,668	712,033	-15.5%

有關估計單位現金成本的最新資料

成本控制為維持及提升盈利能力的重要因素。於2019年，K&S的目標是將每噸現金成本維持於與去年相若水平。於阿穆爾河大橋投入使用後，預期可進一步節省運輸成本。

鑒於K&S尚未以全面產能營運，故2019年第三季的每噸現金成本並未達致最佳水平。因此，有關數據未必能真實代表當礦場全面提升產能時的經營成本水平。儘管產量持續增加將提供規模經濟，惟K&S現正面臨俄羅斯整體通貨膨脹及阿穆爾河大橋建設延期等多項挑戰，而該等挑戰均非鐵江現貨所能控制。隨著採礦作業的進展，採礦運輸成本亦隨著運輸距離的增加而自然上升。2019年全年的相關現金成本資料將於2019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。

Kuranakh(全資擁有)

Kuranakh位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州滕達區的東北，包括原來的Saikta露天礦場及其後建成的Kuranakh露天礦場加工設施，以及連接貝加爾-阿穆爾主線(BAM)及西伯利亞鐵路的礦場鐵路支線。

持續進行維護及保養

誠如先前所公告，Kuranakh現時正進行維護及保養計劃，其涉及少量成本，以保持礦場及廠房可於市場容許作出投資決定的情況下重開。本公司已將Kuranakh員工人數減少至進行設備保養及保安工作的最低水平。於本季，概無進行生產或銷售。

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，為本集團於第二季的產品組合提供多元化經營。該合營公司曾因缺乏進料而於2017年轉至維護及保養階段，故此鋼渣再加工廠暫停營運。

公司及行業最新進展

本集團的現金流量狀況及Gazprombank貸款

鐵江現貨於2019年上半年完成提取Gazprombank貸款，並已按照所得款項的擬定用途動用貸款所得款項。Gazprombank貸款由K&S的資產押記作抵押及由Petropavlovsk提供擔保。還款期較工商銀行貸款更能有效配合K&S的生產計劃，且已經及應改善鐵江現貨的現金流量狀況。於2019年第三季，鐵江現貨已根據還款期向Gazprombank支付約10.3百萬美元作為本金還款及利息。

於2019年9月30日，未經審核現金及存款結餘約為9.3百萬美元，而尚未償還的負債總額約為229.7百萬美元。

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，並已簽署承包協議，訂明興建阿穆爾河大橋俄羅斯段的條款及時間。

根據當地媒體報道，於2019年3月，中國黑龍江省當局已確認，橫跨阿穆爾河(於中國稱為黑龍江)的俄羅斯及中國鐵路大橋的最後一道鋼樑已裝妥，即大橋俄羅斯段的工程已全面完工。由於中國段工程已於2018年10月竣工，大橋的主橋墩已連接。相關基礎設施工程及邊境關卡的興建及安裝目前正在進行。除現有船運及鐵路路線外，預期大橋可透過提供更有效率的運輸方法而改善區域經濟發展。

K&S礦場位於大橋選址約240公里，而鐵江現貨中國境內最接近的客戶與大橋相距約180公里。因此，鐵江現貨將受惠於該大橋，其運輸距離及貨運時間將會縮短。大橋不單可將K&S貨運至中國客戶的運輸成本減省最多達每噸5美元，更可紓緩該區任何鐵路擠塞情況。除向客戶的運輸時間由7至10日縮減至3至5日外，由於鐵路車輛回程所需時間縮短，物流效率亦將有所改善。

* 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，本集團所有噸均指濕公噸。除另有指明外，所有貨幣均指美元。

於本公告披露的K&S產量是根據年產能約3.2百萬濕公噸釐定

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
2019年10月22日，星期二

於本公告日期，本公司執行董事為馬嘉譽先生及高丹先生。非執行董事為Peter Hambro先生及鄭子堅先生。獨立非執行董事為白丹尼先生、李壯飛先生、馬世民先生(司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章)、Jonathan Martin Smith先生及胡家棟先生。

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