

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12月31日止三個月的
第四季最新營運資料
產量較去年同期增加24.7%**

電話會議

電話會議將於明天(2020年1月24日)09:00(香港時間)舉行，以討論第四季最新營運資料。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為6103524#。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2020年1月29日起在www.ircgroup.com.hk/html/ir_call.php重溫。

2020年1月23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2019年12月31日止三個月的第四季最新營運資料。

摘要－2019年第四季

K&S

- 產量及銷量分別較2018年第四季增加24.7%及15.2%
- 於10月達至100%產能；2019年第四季的平均產能為87%(2019年第三季：77%)
- 解決球磨機的營運問題
- 已採取緩解措施，並同時正解決乾燥裝置餘下的瓶頸問題
- 目前產能及運輸率分別為約85%及約80%

Kuranakh

- 維護及保養進度理想
- 於行政管理中，但可適合重開

公司及行業

- 含鐵量65%鐵礦石的價格穩定，與含鐵量62%鐵礦石的溢價擴大

截至2019年12月31日止三個月的第四季最新營運資料

	2019年 第四季	2018年 第四季	變動	2019年 第三季	變動	2019年度	2018年度	變動
鐵精礦								
-產量(噸)	695,431	557,855	+24.7%	617,956	+12.5%	2,576,325	2,234,517	+15.3%
-銷量(噸)	623,335	540,940	+15.2%	601,668	+3.6%	2,464,401	2,223,945	+10.8%

於2019年10月，K&S成功以全產能營運，達成重大里程碑，而於2019年第四季，儘管球磨機的問題影響11月底及12月初的產量，惟廠房達致87%的平均產能，較2019年第三季增加10個百分點。球磨機問題於12月成功解決。

2019年第四季鐵精礦的產量較2018年第四季所生產的695,431噸增加24.7%。然而，2019年第四季的運輸量因乾燥裝置的生產率限於約65%而受限，因而影響運輸量。儘管如此，2019年第四季出售鐵精礦623,335噸，較2018年第四季高出15.2%。

於2019年全年，K&S按平均產能的81%營運。K&S生產2,576,325噸及售出2,464,401噸含鐵量65%鐵精礦，較2018年分別增加15.3%及10.8%。

含鐵量65%鐵礦石普氏物價指數於11月跌至每噸88美元後，處於強勁復甦階段，於季末收報近每噸104美元。據媒體報道，正面價格變動主要由於中國鋼鐵廠對鐵礦石的需求殷切。含鐵量65%鐵礦石與含鐵量62%鐵礦石的價格差距擴闊至季末約每噸12美元。目前，含鐵量65%鐵礦石價格水平為約每噸110美元，而遠期曲線顯示較含鐵量62%鐵礦石的溢價將上升。

鐵江現貨首席執行官馬嘉譽就第四季表現評論道：「在鐵江現貨多年來的轉型行動中，本季度表現良好。K&S於10月達致全產能，令人鼓舞，證明了項目的營運能力。本人很高興廠房儘管於11月及12月遇到營運問題，但本季度仍能實現87%的高平均生產率。乾燥裝置的技術問題影響我們的運輸量，但本人相信經驗豐富的礦場團隊很快能緩解相關問題，從而充分發揮K&S的價值。」

中美最近簽署的第一階段貿易協議為全球經濟及鐵礦石市場帶來正面訊號。此外，一帶一路倡議鼓勵各國互相聯繫及合作，並預期在K&S經營所在地區吸引大量投資。我們相信鐵江現貨將會成為這項大型國家項目的受益者之一。」

營銷、銷量及價格

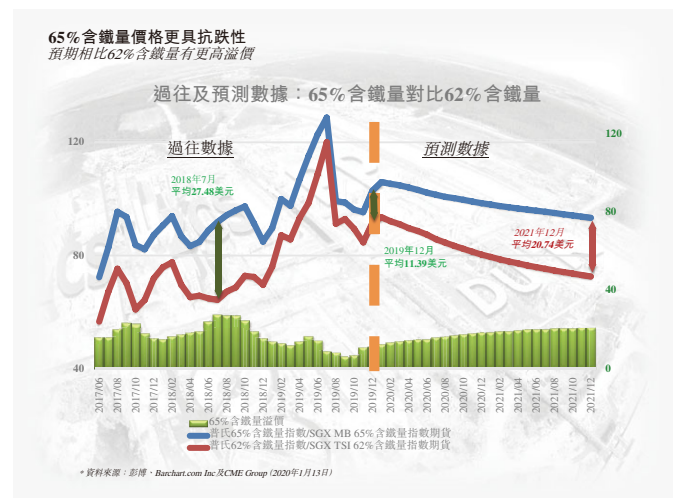
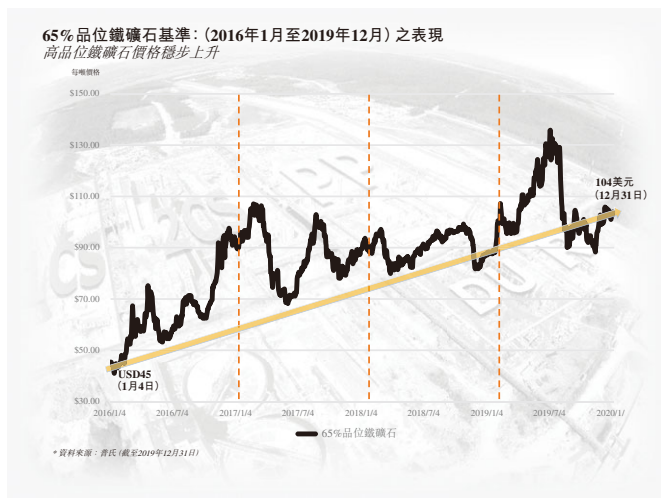
鐵礦石

於2019年第四季，623,335噸鐵精礦已售出，較2018年第四季及2019年第三季分別增長15.2%及3.6%。如並無受乾燥裝置的技術問題限制，銷量原應進一步增加。目前已採取緩解措施，期望運輸水平儘快回升至正常水平。

於報告季度，含鐵量65%鐵礦石的普氏價格徘徊於每噸88美元至每噸106美元之間，平均每噸98美元。於中國國慶後，中國港口的鐵礦石庫存量增加6.4百萬噸至126.7百萬噸，惟鐵礦石於11月底逐漸消耗至123.4百萬噸，與市場預期一致。鑒於中國鋼鐵廠的庫存量下降及鐵礦石需求殷切，普氏含鐵量65%鐵礦石於12月維持每噸超過100美元。就溢價而言，高品位鐵礦石與低品位鐵礦石之間的價格差距擴闊。於2019年12月底，含鐵量65%鐵礦石與含鐵量62%鐵礦石之間的指數差距增至約每噸12美元，而於上一季季末則約為每噸6美元。鐵礦石遠期曲線價格顯示溢價將進一步增加。

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。誠如先前所公佈，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)可以保障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全面把握市場價格上行空間，惟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。大部份對沖合約於2019年初在淡水河谷事件導致鐵礦石價格飆升前訂立。大部份合約已於2019年到期並結清。鐵江現貨產品所實現售價因商業理由而未能於本最新營運資料公佈。2019年上半年的實際售價已於2019年中期業績公告中披露，而全年所實現售價將於2020年3月發佈的2019年全年業績公告公佈。



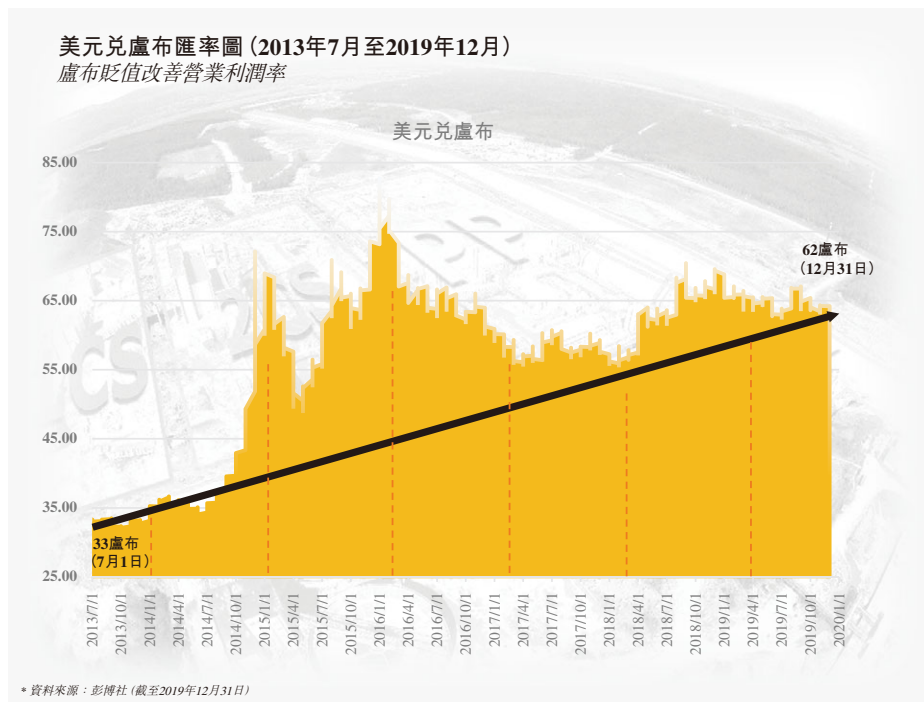
由於Kuranakh已轉至維護及保養狀態，故該礦場並無銷售鐵精礦。

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年第四季，俄羅斯盧布兌美元持續疲弱，平均匯率維持於64盧布兌1美元(2019年第三季：65盧布)。截至本季度末，該貨幣已輕微升值至約62盧布，現時維持該水平。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。



資料來源：彭博(截至2019年12月31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

K&S的產能提升計劃於第四季持續進度理想，廠房於10月以100%產能營運。於11月底及12月初，由於若干有關球磨機的營運問題，K&S的產能暫時受到影響。可幸的是，球磨機問題已迅速獲得解決，並已於12月下半月回升至正常生產率。隨著冬天到來，K&S開始使用乾燥裝置。乾燥裝置為K&S生產過程中不可或缺的部分，此乃由於該裝置移除鐵精礦中多餘的水分，避免產品於寒冷天氣條件下結冰，從而實現全年生產。鑒於若干技術問題，乾燥裝置的生產率受到限制，影響K&S的運輸量。目前，儘管廠房能以較高產能營運，惟由於俄羅斯鐵路的輕微物流問題，其次是乾燥裝置的限制，因此運輸量只達K&S產能約80%。儲存倉庫飽和後，可能需要減慢生產。K&S礦場團隊現正檢查有關問題，並實行不同緩解措施，預期乾燥裝置的生產率及運輸量將於短期內提升。此外，乾燥的需要將於3月中開始隨春季氣候回暖而逐步下降。

採礦

採礦承包商現正供應進料所需數額，以支持K&S生產。由於運輸量限制，2019年第四季的鑽探及爆破活動水平已相應下降。合共開採出2,460,300噸鐵礦石(2019年第三季：1,846,600噸)、鑽探79,992米(2019年第三季：111,348米)及爆破1,982,650立方米(2019年第三季：2,909,000立方米)。主要加工廠房的鐵礦石進料達2,151,900噸(2019年第三季：1,851,200噸)，已生產預選礦石1,440,630噸(2019年第三季：1,329,039噸)；另已生產695,431噸鐵精礦並已售出623,335噸，較上一季分別增加12.5%及3.6%。

生產及營銷

K&S	2019年 第四季	2019年 第三季	變動
產量(噸)	695,431	617,956	+12.5%
銷量(噸)	623,335	601,668	+3.6%

截至2019年12月31日止三個月，K&S生產695,431噸鐵精礦，相當於87%的設計產能。倘球磨機於11月底及12月初並無出現若干營運問題，則將能達致更高生產率。於12月下半月，礦場團隊解決球磨機問題後，產量重回正常水平。

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一環。於2019年，K&S的目標是將每噸現金成本控制於與去年相若水平。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尚未達致全產能營運，故2019年第四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反映當礦場全面提升產能時的經營成本水平。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。

進行維護及保養以及行政管理中

Kuranakh目前在行政管理中，但廠房可於市場容許作出投資決定的情況下重開。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，為本公司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年轉至維護及保養狀態，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新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，且應能改善鐵江現貨的現金流量狀況。於2019年第四季，鐵江現貨已根據還款期向Gazprombank支付約10.1百萬美元作為本金還款及利息。

於2019年12月31日，本集團未經審核現金及存款結餘約為4.3百萬美元，而尚未償還的負債總額約為224.5百萬美元。

向Petropavlovsk出售直昇機

誠如先前所公佈，於2019年12月13日，鐵江現貨同意向Petropavlovsk出售一架直昇機。代價乃根據直昇機的獨立估值而定。儘管初步獨立估值為304,859,166.67盧布(相當於約4.9百萬美元，不包括增值稅)，惟基於最終獨立估值(不包括增值稅)得出的代價為316,666,666.67盧布(相當於約5.1百萬美元)。據協定，代價分兩期償付，其中83.3百萬盧布(相當於約1.3百萬美元)已於2019年12月償付，而餘額將於2020年2月底前償付。

本集團訂立出售協議，以出售該直昇機，鐵江現貨董事會認為該直昇機就本集團的核心採礦業務而言屬非必要的資產。出售事項使本集團得以集資，為本集團一般營運資金需要提供資金，包括支付本集團貸款的利息及本金。

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。

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，即鐵路大橋俄羅斯段的工程工作已全面完工。由於中國段工程已於2018年10月竣工，鐵路大橋的主橋墩已連接。據俄羅斯當地媒體於2019年12月報道，俄羅斯官員已保證鐵路大橋的建設將於2020年底前竣工。除現有船運及鐵路路線外，預期鐵路大橋可透過提供更有效率的運輸方式，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鐵路大橋相距約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。鐵路大橋不單可將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日縮短至3至5日外，由於貨車回程所需時間縮短，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
2020年1月23日，星期四

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