

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2020年9月30日止三個月的
第三季最新營運資料
受惠於鐵礦石價格、盧布匯率及利率
首九個月的產量按年增長12%

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 3018 3000，密碼為365874#。與會議一併演示的幻燈片可於www.ircgroup.com.hk查閱。會議將可自2020年10月27日起在http://www.ircgroup.com.hk/tc/ir_presentations.php重溫

2020年10月23日(星期五)：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2020年9月30日止三個月的第三季最新營運資料。

摘要—2020年第三季

K&S

- 首九個月的產量按年增長12.1%；
- 產量及銷量分別較去年同期上升7.7%及8.3%；及
- 儘管遇到反常暴雨，2020年第三季的平均生產率仍達84%產能。生產已恢復正常，現以約90%的產能運作。

Kuranakh

- 維護及保養進度理想；及
- 於行政管理中，但可適合重開。

公司及行業

- 鐵江現貨受益於鐵礦石價格穩定、俄羅斯盧布疲軟及倫敦銀行同業拆息下降；及
- 就2019冠狀病毒病採取適當措施，故疫情尚未造成重大影響。

截至2020年9月30日止三個月的第三季最新營運資料

	2020年			2019年				
	第三季	第三季	變動	第二季	變動	首九個月	首九個月	變動
鐵精礦								
–產量(噸)	665,514	617,956	+7.7%	724,934	-8.2%	2,060,925	1,839,205	+12.1%
–銷量(噸)	651,803	601,668	+8.3%	717,076	-9.1%	2,032,319	1,841,066	+10.4%

於本季度，K&S的產量較去年同期增長7.7%，生產665,514噸含鐵量65%鐵精礦。產量至今較2019年第三季高出12.1%。儘管傾盆大雨導致生產中斷，但K&S仍取得理想的經營業績。於2020年8月及9月，地區降雨量高於正常水平一倍以上。天氣反常加劇，以致當地政府宣佈進入緊急狀態。臨近9月底，暴雨消退使K&S恢復正常營運。礦場現以約90%的生產率運作。

誠如先前所公佈，第三方採礦承包商遇到若干採礦問題，且採礦量低於預期。儘管該問題仍為K&S生產的限制因素之一，惟承包商現正提高工作效率，努力設法趕上滯後的採礦量，情況逐步改善。K&S亦考慮其他替代方案，以提升礦場營運效率。

鐵江現貨繼續受益於穩定的市場鐵礦石價格、疲軟的俄羅斯盧布及低市場利率。含鐵量65%鐵礦石的普氏基準價格於9月衝破每噸140美元，而俄羅斯盧布於季末貶值至約78盧布。於本季度，倫敦銀行同業拆息收報約0.23%，較去年同期下降約185個基點。該等參數正面，加上K&S的良好生產率均提升鐵江現貨的盈利能力。

鐵江現貨首席執行官馬嘉譽對第三季表現評論道：「儘管本人深信業績若在無反常天氣的情況下可更進一步，但本人仍對K&S在如此局面達成的季度營運業績感到滿意。作為不斷提升產能的礦場營運商，惡劣天氣等不可控制因素窒礙我們的發展，不免令人沮喪，但這些情況並不常發生，且屬暫時性質，故不會對公司的整體營運造成長期影響。事實上，K&S的運作在天氣好轉後迅速恢復正常。與此同時，我們正督促採礦承包商加緊工作步伐，以緩解採礦量滯後的影響。」

鐵礦石價格良好、盧布疲軟及利率降低等的良好的市場條件使我們深受鼓舞。受惠於日益增加的中國基建投資，K&S銷售及營銷計劃包括向中國的新海運客戶進行銷售。客戶多元化亦讓本集團得以更妥善管理運輸、營銷及定價風險，並增強其爭取更佳銷售條款的議價能力。

前所未見的2019冠狀病毒病危機令全球經濟面臨「大洗牌」局面，使企業前景茫茫。礦場營運的性質令我們的大多數活動都無法遙距進行，因此我們將重心放在降低人手之間的病毒傳播風險。對鐵江現貨、業務周邊的社區及當地經濟而言，持續營運至關重要。本人慶幸2019冠狀病毒病至今造成的影響並不重大，但我們不會鬆懈，並努力為僱員提供安全的工作環境。」

營銷、銷量及價格

鐵礦石

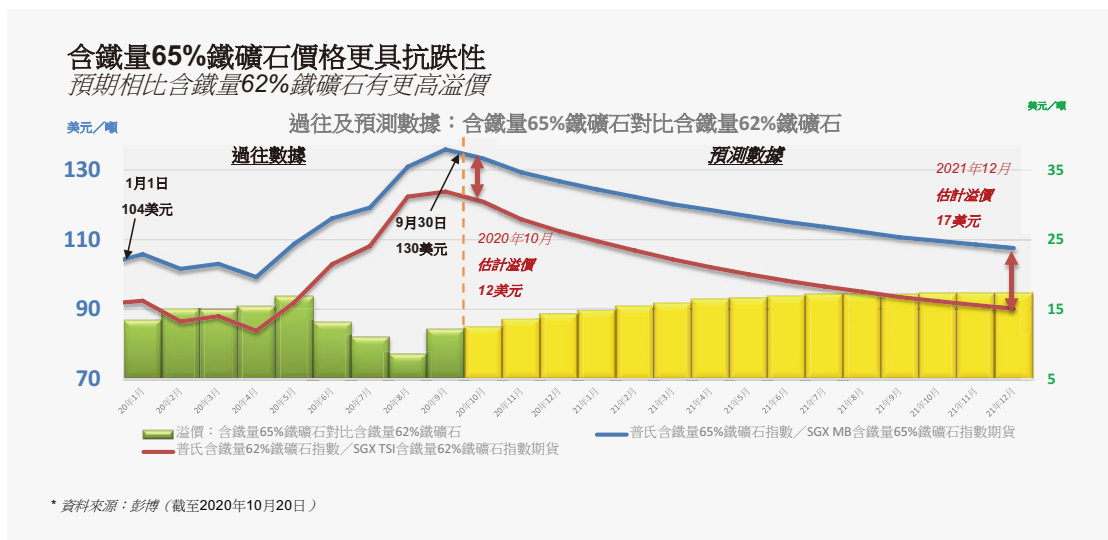
儘管受反常暴雨影響，K&S仍成功以84%的產能營運，並已生產665,514噸及已售出651,803噸鐵精礦，較去年同期分別上升7.7%及8.3%。

由於中國持續增加基礎設施開支刺激經濟，故鐵礦石需求保持穩定。中國的鐵礦石進口量在連續兩個季度錄得增長，於2020年第三季達321百萬噸，較上一季及去年同期分別上升12%及13%。同時，中國港口的鐵礦石存貨較去年同期下跌3%。根據標普全球發佈的報告，投資者預期中國在10月的「十四五規劃」會議結束後，將推出更多獎勵計劃協助中國鋼鐵行業，預期將支持鐵礦石價格。供應方面，由於巴西仍在對抗2019冠狀病毒病爆發，巴西鐵礦石出口可能需要較長時間方可恢復正常。

鑒於上述原因，鐵礦石為2020年第三季表現最佳的商品之一，為K&S營造良好的銷售環境。鐵礦石價格延續上一季的升勢，普氏含鐵量65%鐵礦石指數於9月突破每噸140美元，是2013年以來的最高價格，本季度亦收報於每噸136美元的穩健水平。



K&S生產高品位含鐵量65%鐵礦石，而令人鼓舞的是，鐵礦石價格的遠期曲線顯示高品位含鐵量65%鐵礦石與低品位含鐵量62%鐵礦石之間的溢價料進一步擴大。於2021年12月底，預測溢價將上升至每噸17美元，較2020年第三季末高出約每噸5美元。



K&S產品售價經參考鐵精礦的普氏國際現貨價格後釐定。謹請注意，所有商品的總體基準價格均基於特定地點的可替代產品，因此交付價格將有別於期貨交易價。運輸及裝卸成本以及所交付精礦的有害元素將對其產生影響。

儘管K&S佔據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中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，而鐵江現貨拒絕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，但鑒於市場競爭及俄羅斯目前的經濟狀況，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2020年第三季運往俄羅斯的貨物極少，而是將更多銷量轉向提供更佳銷售條款的中國市場。K&S正監控有關情況，並將相應調整其銷售及營銷策略。

為進一步解決此問題，鐵江現貨一直透過向中國更南部地區的客戶進行銷售，並通過海運路線交貨以多元化發展客戶基礎。我們認為鐵江現貨在該等地區可達致的交付價格更接近基準價格，但運輸成本及裝卸成本則較高，故我們目前達致的利潤仍類似或低於傳統市場所得者。儘管如此，在華南市場日益重要的情況下，東北地區的精礦供應量將會減少，而鐵江現貨須提供的折扣可能有所縮減。此外，阿穆爾河大橋將改善鐵江現貨及其中國客戶的物流效率及運輸成本，有望重新磋商銷售條款及減少折扣。

K&S於2020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。

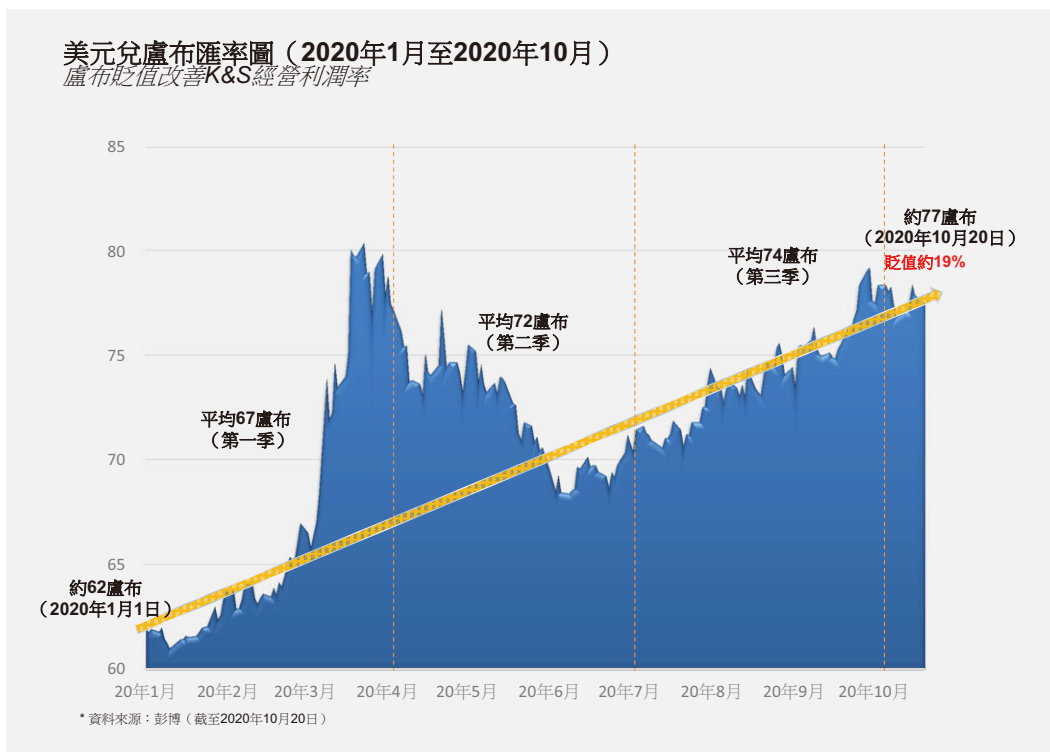
鐵礦石對沖

誠如先前所公佈，鐵江現貨已訂立若干對沖合約作為保障措施，以對鐵礦石價格不利變動進行對沖。鐵江現貨的大部分對沖合約已到期，並於2019年結清。餘下合約按較高的定價水平訂立，以提供更穩固的價格保障，而與2019年相比，其於2020年應帶來較少對沖虧損。

於2020年，市場仍處於貼水狀態，鐵江現貨並未進行新鐵礦石對沖。

外匯變動及對沖

據媒體報道，俄羅斯盧布於第三季仍疲軟，主要由於多重地緣政治威脅、石油價格下降及俄羅斯2019冠狀病毒病感染個案急增所致。俄羅斯盧布自上一季平均約72盧布兌1美元貶值至本季度約74盧布兌1美元。於本季度，匯率收報78盧布的低位。根據彭博的資料，自2020年初以來，盧布貶值近20%，而市場普遍預期該貨幣將維持疲軟，甚至進一步貶值。



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。鐵江現貨藉此機會鎖定當前盧布的疲軟匯率，本集團自4月起就2020年約四分之一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盧布中間值及賣出看漲行使價於90至100盧布下限，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，對沖為進行風險管理而非屬投機性質。

鈦鐵礦

由於Kuranakh已轉至維護及保養狀態並處於行政管理中，故於本季度並無銷售鈦鐵礦產品。

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，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Khabarovsk 300公里。

K&S產能

於本季度，K&S生產665,514噸含鐵量65%鐵精礦，產量較去年同期上升7.7%，佔全年設計產能84%。

本季度開始時，K&S於7月的產能達約90%，成績理想。然而，K&S於8月及9月遭遇特大暴雨，降雨量較正常水平高一倍以上。天氣反常加劇，以致當地政府宣佈進入緊急狀態。由於濕度過高，礦石沾滿泥濘，有時會堵塞K&S的機器，無法避免對生產造成影響。

隨著9月底天氣好轉，K&S生產恢復正常。K&S目前以約90%的產能營運。

2019冠狀病毒病

受2019冠狀病毒病影響，儘管俄羅斯與中國的陸路邊境口岸暫時關閉，禁止旅客及貨車通行，惟K&S用作貨運至中國客戶的波格拉尼奇內-綏芬河鐵路跨境運輸一直未受影響。

K&S設立一個應急辦事處，以預防2019冠狀病毒病散播，並已採取必要機構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。目前，K&S只有少數員工對2019冠狀病毒病檢測呈陽性，但大多數患者無症狀。他們已被隔離，並正在接受適當的治療。

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

採礦

於本季度，第三方採礦承包商繼續遇到若干採礦問題，導致廢料清除量下降及礦石開採速度減慢。為緩解此種情況，K&S須使用庫存中品位較低的礦石進行加工。因此，進料的選礦能力受到影響，進而影響產量。採礦承包商現正努力設法趕上滯後的採礦量。有關情況已逐漸好轉，但採礦滯後仍是K&S產量的主要限制因素之一。

於2020年第三季，合共開採出2,327,400噸(2020年第二季：1,660,600噸)礦石、鑽探91,516米(2020年第二季：126,692米)及爆破2,964,200立方米(2020年第二季：4,073,031立方米)。主要加工廠房的礦石進料達2,216,000噸(2020年第二季：2,377,600噸)，已生產預選精礦1,494,108噸(2020年第二季：1,616,607噸)。已生產665,514噸及已售出651,803噸鐵精礦，較上一季分別下降8.2%及9.1%。

生產及營銷

	2020年 第三季	2020年 第二季	變動
K&S			
產量(噸)	665,514	724,934	-8.2%
銷量(噸)	651,803	717,076	-9.1%

有關估計單位現金成本的最新資料

成本控制為提升盈利能力的重要一環。受惠於盧布近期貶值及利率下降，鐵江現貨將繼續採取嚴格的成本控制措施。於阿穆爾河大橋投入使用後，預期可進一步節省運輸成本。

2020年全年的相關現金成本資料將於2020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東北部，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-阿穆爾主線及西伯利亞鐵路的礦場鐵路支線。

處於維護保養狀態及行政管理

Kuranakh現處於行政管理，但廠房可於市場容許作出投資決定的情況下重開。於本季度，概無生產或銷售。

鋼渣再加工項目(擁有46%權益)

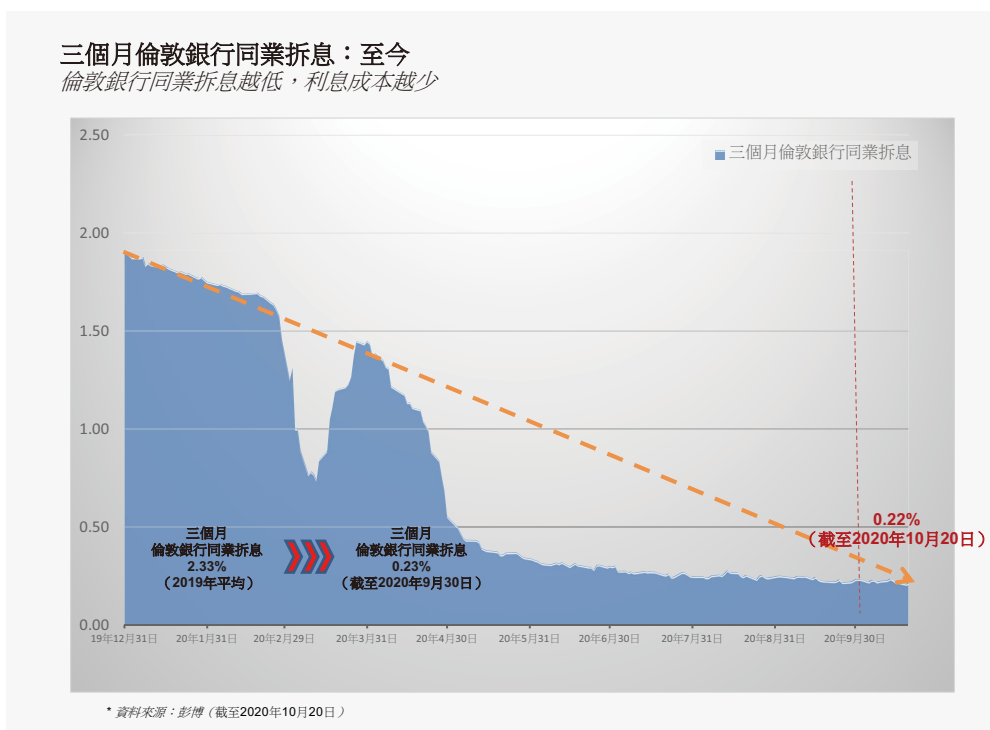
成功從中國採購進料後，鐵江現貨與建龍鋼鐵的合營公司鋼渣再加工項目已重新開始營運，為本公司的產品組合提供多元化經營。該合營公司曾因缺乏進料，以致鋼渣再加工廠暫停營運而於2017年轉至維護及保養狀態。該合營公司的貢獻現時並不重大。

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年利用Gazprombank貸款完成工商銀行貸款再融資。Gazprombank貸款由K&S的資產押記作抵押及由Petropavlovsk提供擔保。還款安排更切合K&S的生產計劃，且應能改善鐵江現貨的現金流量狀況。於2020年第三季，鐵江現貨已根據還款安排向Gazprombank支付約8.8百萬美元作為本金還款及利息。

Gazprombank貸款的利息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對2019冠狀病毒病與日俱增的威脅採取穩定金融市場所需的行動後，倫敦銀行同業拆息於2020年急劇下降。三個月倫敦銀行同業拆息由2019年的平均2.33%下跌至2020年第三季末的0.23%。倫敦銀行同業拆息下調可使鐵江現貨能夠降低其融資成本。



截至2020年9月30日，本集團的未經審核現金及存款結餘約為14.3百萬美元。尚未償還負債總額約為209百萬美元，均為來自Gazprombank的貸款。

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。

根據俄羅斯媒體援引猶太自治州地區臨時州長的報道，大橋預期於2021年12月竣工，並自2022年3月起開始運作。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，而鐵江現貨在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。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，而比較數字已相應調整以符合本期的呈列方法。K&S的生產率是根據年產能約3,155,000濕公噸計算，而過往期間實現的產能(如適用)重新計算作為該數額的百分比以作比較之用。

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10月23日(星期五)

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先生及高丹先生。獨立非執行董事為白丹尼先生、李壯飛先生、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