

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12月31日止三個月的
第四季最新營運資料
2020財年產量上升6.7%**

電話會議

電話會議將於今天14:00(香港時間)舉行，以討論第四季最新營運資料。電話號碼為+852 3018 3000，參與者編碼為325479#。與會議一併演示的幻燈片可於www.ircgroup.com.hk查閱。會議將可自2021年2月1日起在http://www.ircgroup.com.hk/tc/ir_presentations.php重溫。

2021年1月29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(「董事會」)欣然提呈截至2020年12月31日止三個月的第四季最新營運資料。

摘要－2020年第四季

K&S

- 2020財年產量上升6.7%及銷量上升4.6%；
- 在第三方採礦承包商緩解部分先前的採礦問題後，2020年第四季生產率提升3%至87%產能(2020年第三季：84%)；
- 目前生產率約為85%產能；
- 成功通過新海運航線向中國新客戶及俄羅斯客戶分流銷售後，已緩解在中俄邊境的臨時物流問題。

公司及行業

- 2020財年普氏65%含鐵量指數上漲67%，收報每噸174美元；
- 2020財年俄羅斯盧布貶值16%，收報74盧布兌1美元；
- 在向Petrovsk支付5百萬美元(作為擔保費)及向Gazprombank支付8.6百萬美元(作為貸款本金還款及利息)後，年末現金結餘增加至20.4百萬美元。

截至2020年12月31日止三個月的第四季最新營運資料

	2020年			2019年		2020		
	第四季	2020年 第三季	變動	第四季	變動	財年	2019 財年	變動
鐵精礦								
–產量(噸)	686,842	665,514	+3.2%	664,620	+3.3%	2,747,767	2,576,325	+6.7%
–銷量(噸)	544,403	651,803	-16.5%	623,335	-12.7%	2,576,722	2,464,401	+4.6%

表現摘要

2020年第四季，K&S按87%的平均產能運作，生產686,842噸鐵精礦，較上一季上升3.2%，歸功於乾燥裝置運作有所改善。隨著於去年夏季解決部分產能問題，乾燥裝置現時運作情況理想，加上其他緩解措施，有助K&S於冬季以正常產能運作。

誠如先前所公佈，第三方採礦承包商遇到若干產能及設備供應問題。有關情況已有所改善，但採礦量滯後仍然是限制K&S生產的因素。

2020年第四季銷售鐵礦石544,403噸，較上一季下降16.5%，主要由於綏芬河邊境口岸鐵路物流問題。此減少是由於2019冠狀病毒病問題影響向K&S主要客戶的鐵路運輸。直至2020年12月底，前往綏芬河邊境的鐵路已恢復部分服務。目前，K&S能夠通過火車向中國客戶交付約一半的日產量，其餘產量則通過海運運送至更遠的中國客戶以及俄羅斯客戶。

2020財年普氏65%含鐵量的基準價格上漲67%，收報每噸174美元，使煉鋼原材料成為年內表現最佳的商品之一。鐵礦石受益於中國對該商品的高需求及供應量的不明朗因素。2020年中國的鋼鐵生產及消費持續高企，原因為由基建帶動的刺激因素推高對鐵礦石的需求。在供應方面，巴西因爆發2019冠狀病毒病而導致供應中斷，全球第二大鐵礦石生產商淡水河谷下調2020年及2021年的產量指引。此外，澳洲西部的風暴可能造成的短期干擾令市場憂慮鐵礦石供應。

鐵江現貨首席執行官馬嘉譽對第四季表現評論道：「儘管面臨貨運中斷及第三方採礦承包商表現問題等多項挑戰，但本人對K&S在2020年第四季的穩健經營表現感到欣喜。K&S在2020年全年提高生產率，按87%的平均產能運作，創下礦場的歷史新高。我們相信，若非採礦承包商遇到採礦問題，我們的業績應可更上一層樓。」

2019冠狀病毒病在全球肆虐，但我們有幸在鐵礦石市場營運，因鐵礦石是2020年表現最佳的商品之一。憑藉K&S理想的生產率及強勁的鐵礦石價格，鐵江現貨踏入2021年，營商環境向好，有望來年再創佳績。」

營銷、銷量及價格

鐵礦石

2020年第四季，K&S銷售544,403噸鐵精礦，較上一季下降16.5%，主要由於綏芬河邊境的鐵路物流問題，導致K&S無法以火車運送其已生產的礦石，故儲備剩餘產量。至2020年12月底，通往邊境的鐵路已恢復部分服務，加上海運及俄羅斯客戶貨運量增加，使K&S逐步減少庫存。

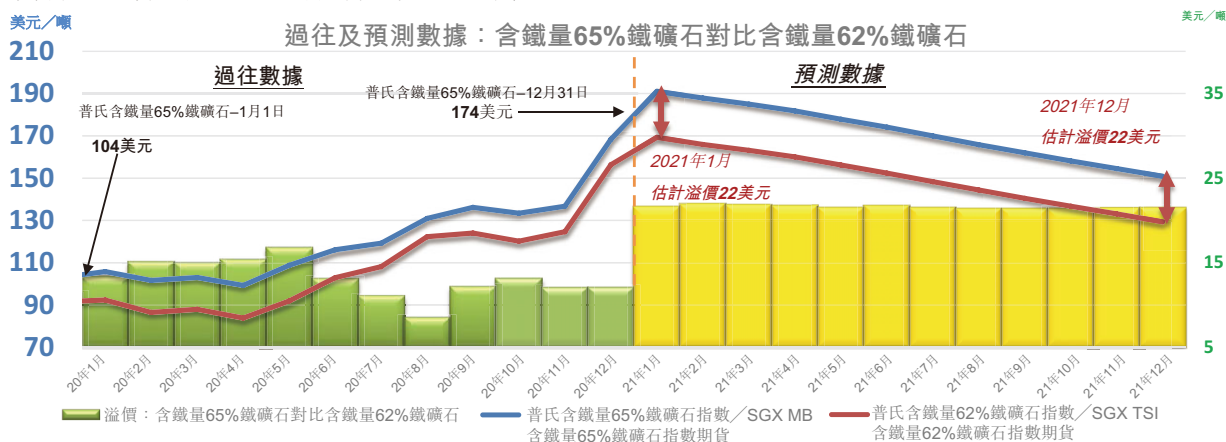
回顧2020年，鐵礦石是商品市場表現最突出的商品之一，主要由於巴西爆發2019冠狀病毒病、澳洲氣旋活動引致的供應中斷及中國的強勁需求。在2020年中，全球第二大鐵礦石生產商淡水河谷因2019冠狀病毒病被勒令其三個月高品位巴西礦場停產兩週。供應短缺情況持續至2020年第四季。淡水河谷的產量估計下跌更添憂慮情緒，同時巴西公司近期下調2020年及2021年的產量指引。巴西出口至世界其他地區的貨運量在11月跌至六個月低位。此外，澳洲西部遭受風暴襲擊而可能造成的短期干擾，導致市場憂慮鐵礦石供應。同時，在需求方面，中國對進口鐵礦石的需求依然殷切。2020年中國進口鐵礦石總量達12億噸，按年增長約10%。隨著中國經濟率先從全球2019冠狀病毒病疫情中復甦，大型基建項目不斷上馬，房地產行業持續穩定增長。再者，下半年中國環保限產政策影響遠低於預期，使冬季鐵礦石需求持續高企。

在上述需求殷切及供應中斷的情況下，65%含鐵量普氏價格在2020年底收報每噸174美元，較2019年底的價格高出67%。當前市場價格(截至2021年1月26日)約為每噸189美元。



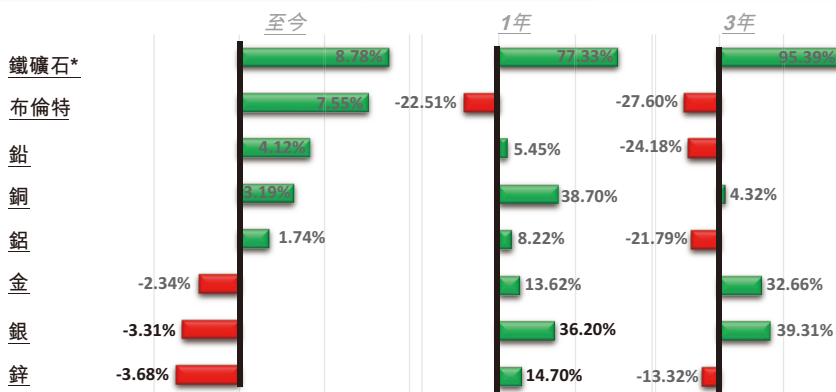
K&S生產含鐵量65%的高品位鐵礦石，而鐵礦石價格的遠期曲線表明，預計含鐵量65%的高品位鐵礦石與含鐵量62%的低品位鐵礦石之間的價格溢價擴大，令人鼓舞。預測價格溢價將於2021年12月增至每噸22美元，較2020年同期高約每噸9美元。

含鐵量65%鐵礦石價格更具抗跌性 預期相比含鐵量62%鐵礦石有更高溢價



商品指數

鐵礦石表現優於其他非貴金屬及石油



K&S產品售價是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，交付價格將有別於在期貨交易所的價格。運輸及裝卸成本以及所交付精礦中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的俄羅斯客戶提供的購買價並不吸引，因此2020年第四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。2021年第一季，將向俄羅斯客戶出售少量鐵礦石。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，但運輸及裝卸成本則較高，故我們目前達致的利潤率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會縮減。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年實現的售價因商業理由而不會於本最新營運資料公佈。相關資料將在2021年3月發佈的2020年全年業績公告中加以分析及披露。

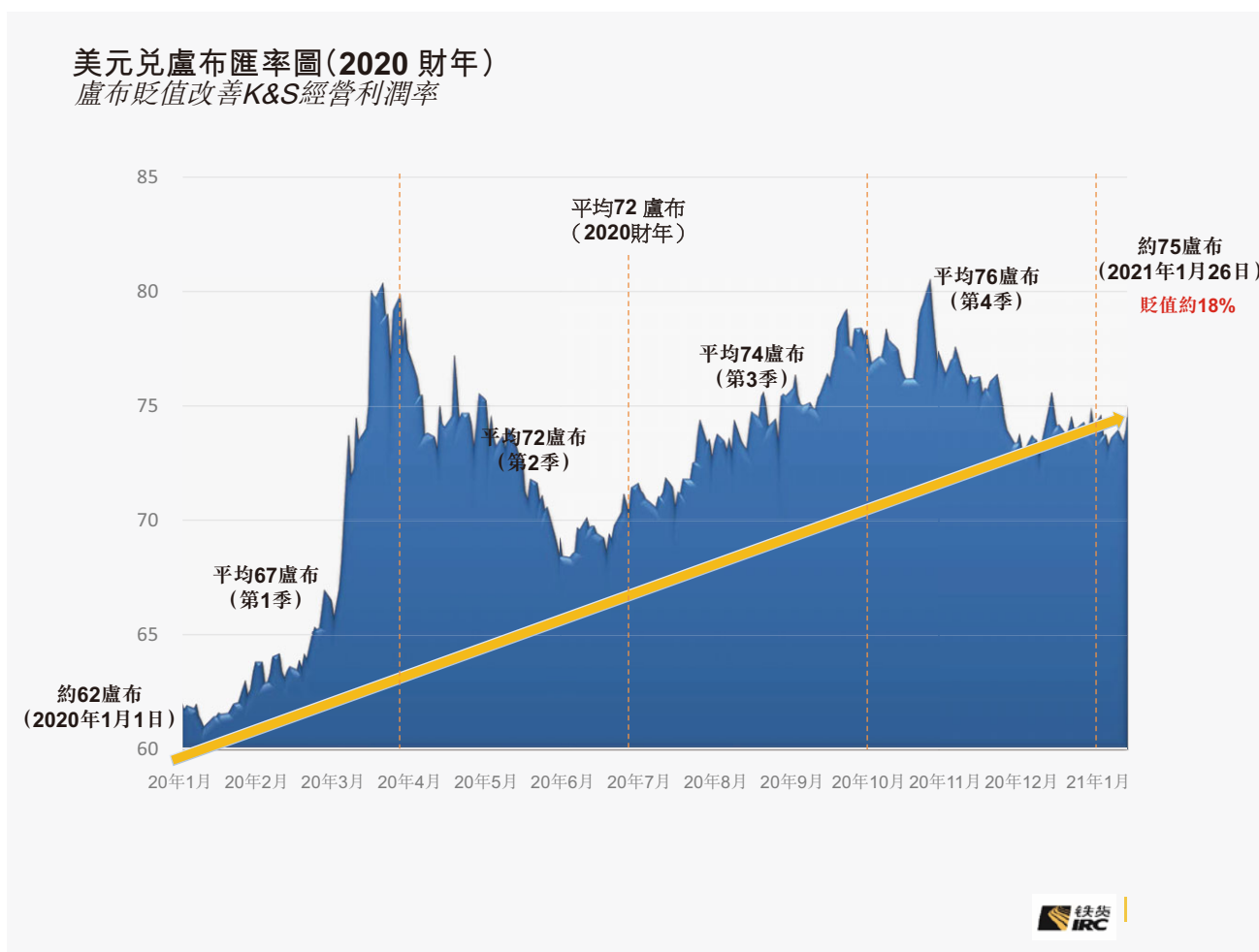
鐵礦石對沖

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，鐵江現貨並未進行新鐵礦石對沖。

鑒於現時鐵礦石環境價格高企，鐵江現貨擬於2021年對鐵礦石價格進行對沖，以達到風險管理目的。

外匯變動及對沖

在2019冠狀病毒病疫情、石油價格下降以及對俄羅斯可能實施新制裁的憂慮下，俄羅斯盧布兌美元的匯率按季度平均下跌約3%。於2020年，俄羅斯盧布貶值約16%。整體而言，根據彭博的預測，市場預計2021年俄羅斯盧布將保持在70盧布以上。



資料來源：彭博(截至2021年1月26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。鐵江現貨藉此機會鎖定當前盧布的疲軟匯率，自4月至2020年底就本集團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美元中間值及賣出看漲行使價徘徊於90至100美元下限，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，鐵江現貨進行的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

在2020年最後一季，K&S面臨中俄邊境的臨時物流問題等多項挑戰，限制K&S的貨運量。整體而言，大部分K&S產品經鐵路向中國客戶運送。在2020年12月中，俄羅斯鐵路出現交通擠塞情況，主要由於2019冠狀病毒病引致綏芬河邊境出現物流及跨境效率問題和許多火車滯留在鐵軌上。為此原因，直至擠塞情況有所改善前，俄羅斯鐵路不會接受通往綏芬河的貨運，因此K&S暫停經鐵路向中國客戶運送貨物。至2020年12月底，前往綏芬河邊境的鐵路已恢復部分服務。目前，K&S平均每日可向邊境發運一列火車，相當於礦場每日產能約一半水平。K&S正在將部分產量向海運及俄羅斯客戶分流。在物流問題於本季度得到緩解後，K&S以正常水平運作。其目前以約85%的產能生產。

在目前的寒冷天氣情況下，由於乾燥裝置可移除鐵精礦中多餘的水分，避免產品結冰，故於K&S的生產過程中發揮重要作用。隨著於去年夏季解決部分產能問題，乾燥裝置現時運作情況理想，加上其他緩解措施，有助K&S於冬季以正常產能運作。目前的生產瓶頸問題之一在於採礦工程。誠如先前所公佈，第三方採礦承包商面臨若干產能及設備供應問題。儘管承包商逐步增強工作效率，惟滯後的採礦量目前仍是限制K&S產量的因素。

2019冠狀病毒病

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已制定應急計劃，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反應，但大多數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。

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

於第四季，第三方採礦承包商遇到的採礦問題開始緩解，採礦承包商繼續趕上早前的滯後採礦量，提供必要數額的進料以應對K&S的產量需求。開採量、鑽探量及爆破量均節節上升。

於本季度，採礦承包商合共開採出3,164,800噸(2020年第三季：2,327,400噸)礦石、鑽探133,046米(2020年第三季：91,516米)及爆破4,046,300立方米(2020年第三季：2,964,200立方米)。同時，主要加工廠房的礦石進料達2,362,500噸(2020年第三季：2,216,000噸)，已生產預選精礦1,583,615噸(2020年第三季：1,494,108噸)。最後，已生產686,842噸鐵精礦，較上一季上升3.2%。

生產及營銷

	2020年 第四季	2020年 第三季	變動
K&S			
產量(噸)	686,842	665,514	+3.2%
銷量(噸)	544,403	651,803	-16.5%

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。由於近期運距增加，油價逐步回升，故第三方採礦承包商的成本持續上升。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年全年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。該合營公司曾因缺乏進料，以致此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。

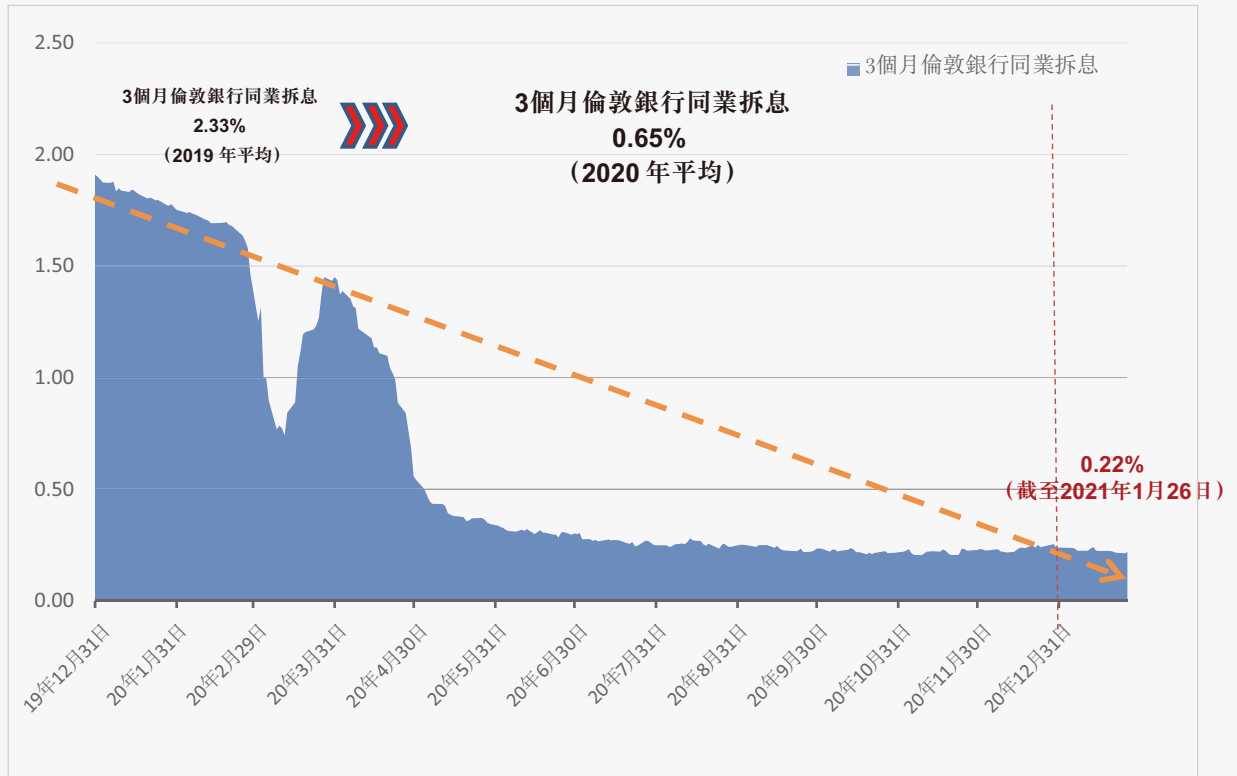
公司及行業最新進展

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Petrovlovsk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年第四季，鐵江現貨已根據還款安排向Gazprombank支付約8.6百萬美元作為貸款本金還款及利息。

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。三個月倫敦銀行同業拆息由2019年的平均2.33%下跌至2020年的0.65%。於第四季，倫敦銀行同業拆息仍然偏低，平均為0.22%。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。

三個月倫敦銀行同業拆息：至今
倫敦銀行同業拆息下調，減少融資成本



資料來源：彭博(截至2021年1月26日)

截至2020年12月31日，本集團的未經審核現金及存款結餘約為20.4百萬美元，該金額在2020年12月向Petrovsk償付5百萬美元擔保費及按照還款安排向Gazprombank支付8.6百萬美元作為本金還款及利息後計算得出。截至2020年12月31日，尚未償還債務總額約為203.9百萬美元，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。

根據俄羅斯媒體援引俄羅斯遠東聯邦區總統特使Yury Trutnev先生發言的報道，預期大橋於2021年底前落成。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
2021年1月29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、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、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