

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3月31日止三個月的  
第一季最新營運資料  
生產受採礦問題影響  
鐵路運輸擠塞情況緩和，全面解決可期

#### 電話會議

電話會議將於今天14:00(香港時間)舉行，以討論第一季最新營運資料。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為7838029#。與會議一併演示的幻燈片可於[www.ircgroup.com.hk](http://www.ircgroup.com.hk)查閱。會議將可自2021年4月30日起在[http://www.ircgroup.com.hk/tc/ir\\_presentations.php](http://www.ircgroup.com.hk/tc/ir_presentations.php)重溫

2021年4月29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3月31日止三個月的第一季最新營運資料。

#### 摘要－2021年第一季

#### K&S

- 產量由於營運限制因素而下降6.1%；
- 目前的瓶頸問題：第三方採礦承包商表現及擠塞情況導致俄羅斯鐵路運輸量不斷下降，以致採礦工作的滯後採礦量累積；
- 平均生產率為83%(2020年第四季：87%)，目前生產率約為88%產能；
- 與鐵路問題導致2020年第四季相對較低的銷量相比，銷量上升22.3%；
- 乾燥機於冬季的運作情況理想，惟因自3月底天氣回暖而毋須繼續使用；
- 繼續開發Sutara礦床，確保於餘下礦山壽命內的進料供應穩定。

#### 公司及行業

- 普氏65%鐵礦石價格按季上升29.3%；
- 含鐵量65%鐵礦石較含鐵量62%鐵礦石溢價擴大；
- 俄羅斯盧布維持疲軟，平均按約74盧布兌1美元(2020年第四季76盧布)買賣；
- 平均三個月倫敦銀行同業拆息下降至0.20%(2020年第四季0.22%)。

截至2021年3月31日止三個月的第一季最新營運資料

	2021年 第一季	2020年 第一季	變動	2020年 第四季	變動
鐵精礦					
—產量(噸)	644,744	670,477	-3.8%	686,842	-6.1%
—銷量(噸)	665,664	663,440	0.3%	544,403	22.3%

表現概要

於本季度，K&S生產鐵精礦644,744噸，較上一季下降6.1%。與2020年第四季的情況類似，設備供應問題及主要採礦承包商表現欠佳，導致滯後採礦量累積及K&S繼續面臨與選礦欠佳的營運限制因素。為緩解此等問題，K&S委聘新採礦承包商，其自3月底於礦場開展工作。預期K&S提高採礦量，並即將趕上累積的滯後採礦量。可移除鐵精礦中多餘水分的乾燥機運作理想，2021年第二季因氣溫回暖而毋須繼續使用。

煤炭輸出量增加，導致俄羅斯鐵路交通擠塞，而2019冠狀病毒病引致的中俄邊境跨境效率問題令情況加劇。於2020年12月暫停運輸後，K&S於2021年第一季得以經鐵路向中國客戶運送貨物。然而，由於鐵路運輸量下降，平均每日可發運一列火車，相當於K&S每日產能約一半水平。為緩解Grodekovo—綏芬河跨境的限制因素，K&S一直通過海運交付方式將更多產品分流至中國南部客戶及俄羅斯客戶。於2021年第一季，K&S銷售665,664噸鐵精礦，較上一季上升22.3%。

含鐵量65%鐵礦石的普氏基準價格節節上升，第一季的平均價格達每噸190美元，較上一季平均價格上升29.3%。鐵礦石價格高企，主要歸因於中國對鐵礦石的需求強勁、預期於美國啟動基礎設施項目以及澳洲及巴西的季節性天氣因素致令主要鐵礦石生產商減少全球供應。

由於中國承諾於2060年前減排，於未來實現碳中和，故含鐵量65%及含鐵量62%鐵礦石之間的溢價不斷擴大，於2021年3月達每噸26美元。

鐵江現貨首席執行官馬嘉譽對第一季表現評論道：「鑒於採礦及鐵路擠塞問題，本季度充滿挑戰。我們致力鼓勵主要採礦承包商提升工作效率，同時已委任一名新承包商以提升採礦量，藉以引入競爭。鐵路擠塞問題仍窒礙銷售增長，尤其是該問題非我們所能控制，令人氣餒。為緩解此問題，縱使貢獻純利率可能更低，但我們仍將銷售向其他客戶分流。我們明白並深知營運K&S等大型礦場絕不會一帆風順，過程中必定經歷起起落落。在如此艱難時刻，K&S礦場團隊迎難而上，展現敬業及堅韌精神，令我們深受鼓舞。」

在處理上述短期問題時，我們並未忽視礦場的長遠發展。根據K&S的開發時間表，Sutara礦場將於2023年前開始供應礦石，而Kimkan礦床的礦石開採量將逐漸減少。我們的團隊已著手開發Sutara礦場，確保於K&S餘下礦山壽命內向加工廠房穩定供應進料。」

## 營銷、銷量及價格

### 鐵礦石

於2021年，K&S在銷售鐵精礦方面開局良好，高品位鐵精礦的銷量達665,664噸，較上一季上升22.3%。然而，應注意增加的主要原因在於2020年第四季銷量因鐵路擠塞問題而偏低。儘管K&S面對主要採礦承包商表現欠佳及俄羅斯鐵路擁塞問題引致的營運限制因素，K&S的鐵精礦產量與去年同期保持一致，但較上一季下降6.1%。在K&S削減製成品庫存的同時，其繼續將生產貨運分流至中國南部的海運客戶及俄羅斯當地市場。

普氏65%基準鐵礦石的平均現貨基準價格較上一季上升29.3%至每噸190美元。鐵礦石價格高企主要由於中國對鐵礦石的殷切需求持續、預期於美國啟動基礎設施項目以及澳洲及巴西的季節性天氣因素，導致主要鐵礦石生產商的鐵礦石供應減少。

中國的經濟刺激政策帶動房地產及基礎設施建設。中國於3月粗鐵產量約為94百萬噸的高水平，較去年同期上升約19%。由於美國疫苗接種進展迅速及受政府政策支持，預期啟動基礎設施項目改善鐵礦石市場前景。

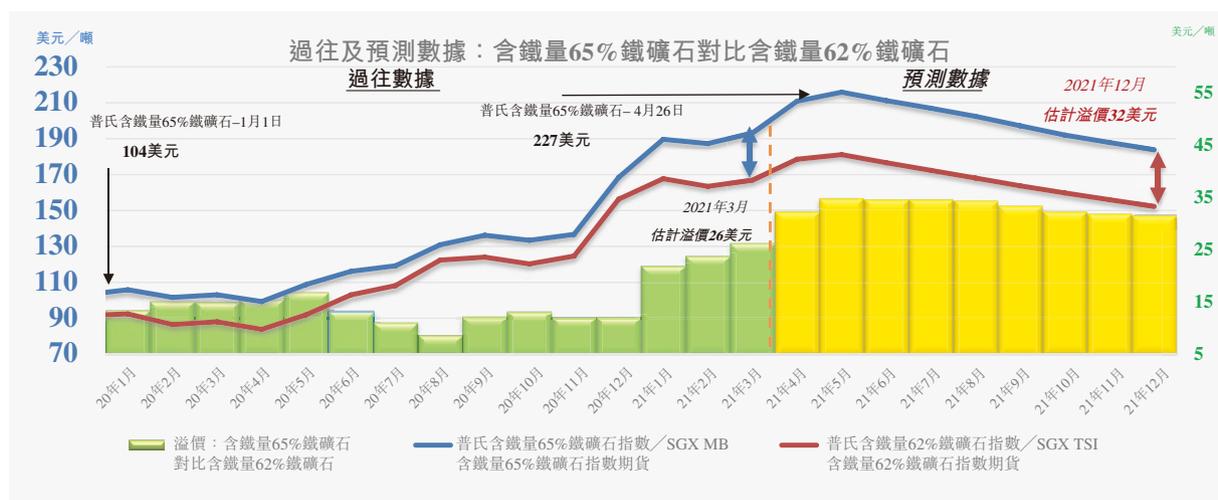
中國的第一季鐵礦石進口量合共為283百萬噸，按年上升9%。然而，其較上一季下降6.2%，原因為澳洲及巴西的季節性因素導致主要生產商於2月的貨運量減少。

於4月，普氏65%鐵礦石突破每噸200美元的水平。



資料來源：普氏(截至2021年4月26日)

作為中國於2060年前實現碳中和未來承諾的一部分，預期中國鋼鐵廠透過升級設施及採用更高品位的鐵礦石原料減少排放。於2021年4月，含鐵量65%高品位鐵礦石相較含鐵量62%低品位鐵礦石的價格溢價已超過30美元。鐵礦石價格的遠期曲線表明，預期5月至8月的價格溢價有望進一步擴大至每噸34美元以上，令人鼓舞。



資料來源：彭博(截至2021年4月26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基於特定地點的可替代產品而定，故實體產品的實際交付價格有別於在期貨交易所的價格。運輸及裝卸成本以及所交付精礦中有害元素含量亦有所影響。

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，但鑒於來自當地生產商的市場競爭，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，因此於2021年第一季度運往俄羅斯的貨運量極少，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正監控有關情況，並將相應調整其銷售及營銷策略。

為解決鐵路跨境運輸量問題，鐵江現貨一直透過向中國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。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仍類似或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。

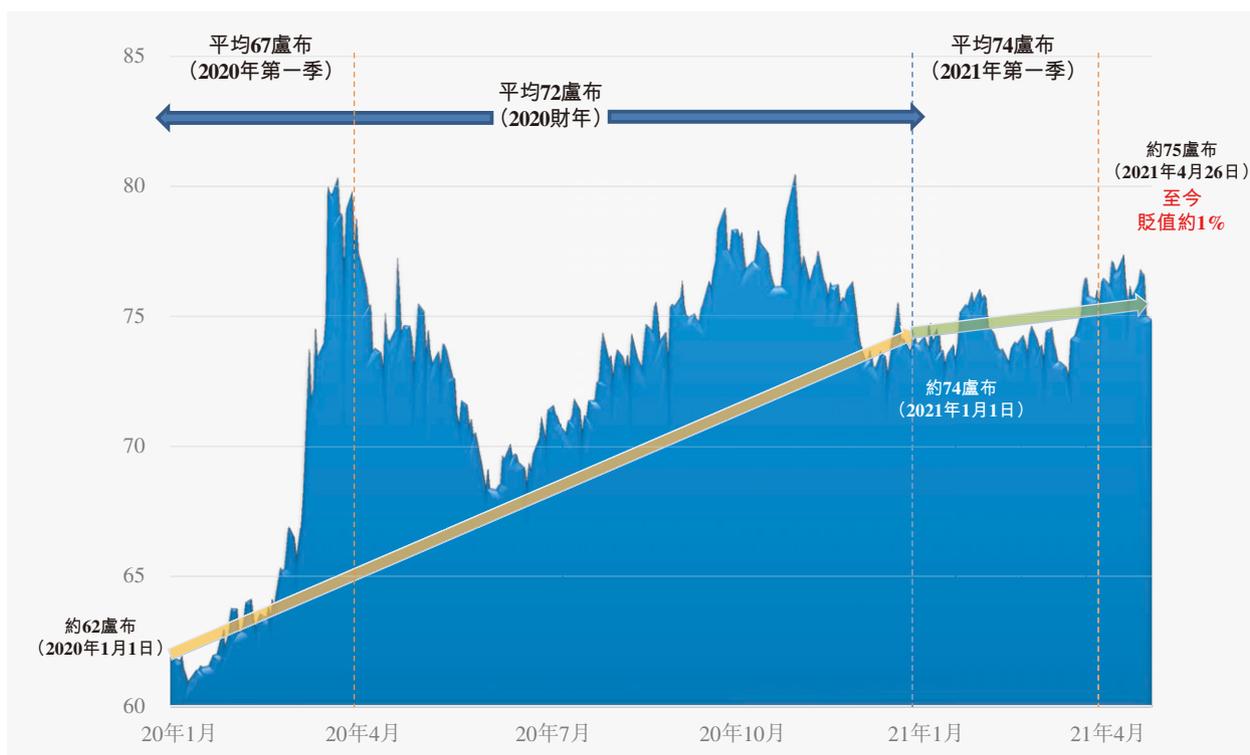
K&S於2021年第一季度實現的售價因商業理由而不會於本最新營運資料公佈。

## 鐵礦石對沖

於2021年第一季，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。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

俄羅斯盧布於第一季仍然疲軟，由於石油價格增加抵銷地緣政治關係緊張及拜登政府實施新一輪美國制裁。俄羅斯盧布於第一季平均按約74盧布兌1美元買賣。貨幣較2020年第一季貶值約9%。



資料來源：彭博(截至2021年4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。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美元中間值及賣出看漲行使價徘徊於90至100美元中間值，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產能

於本季度，K&S生產644,744噸含鐵量65%鐵精礦，較上一季下降6.1%。由於主要採礦承包商的表現欠佳，K&S的採礦量低於計劃。為緩解該問題，另一間採礦承包商自3月底以來已在礦場開展工作，預期K&S將增加採礦量，並即將趕上累積的滯後採礦量。

由於2019冠狀病毒病導致綏芬河口岸的效率問題持續及煤炭出口商的需求增加，俄羅斯鐵路本季度繼續出現交通擁塞情況。於2020年12月暫停貨運後，K&S於2021年第一季得以經鐵路向中國客戶運送貨物，惟因鐵路運輸量下降，平均每日僅有一列火車發運，相當於K&S每日產能約一半水平。為緩解鐵路擠塞問題，K&S通過海運將更多產品分流至中國南部客戶及俄羅斯客戶。

K&S現正以約88%的產能進行生產。

在寒冷天氣下，乾燥機(其可自鐵精礦中抽取過多水分，以防止產品於冬季結冰)為K&S生產過程的重要一環。乾燥機在冬季的表現理想。於2021年第二季，K&S的生產過程因氣溫回暖而不再需要使用乾燥機。

根據K&S第一期項目的開發時間表，Sutara礦床將於2023年前與Kimkan礦床開始同時進行開採，而Kimkan礦床的開採量將逐步減少。Sutara已開始進行開發，確保於礦場餘下壽命內的進料供應。

### 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。

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

如上文所述，由於一間新採礦承包商已在礦場開始工作，第三方採礦承包商的表現問題逐漸緩和。同時，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廠房的產量需求。K&S將繼續委聘具備卓越往績記錄的採礦承包商，使採礦服務供應商更多元化。

期內，採礦承包商在Kimkan Centre及Kimakn West礦場開採2,334,000噸(2020年第四季：3,164,800噸)礦石，鑽探138,911米(2020年第四季：133,046米)及爆破4,046,176立方米(2020年第四季：4,046,300立方米)石頭。同時，主要加工廠房的鐵礦石進料達2,407,500噸(2020年第四季：2,362,500噸)，已生產預選精礦1,552,329噸(2020年第四季：1,583,615噸)。最後，已生產644,744噸商用鐵精礦，較上一季下降6.1%。

## 生產及營銷

	<u>2021年第一季</u>	<u>2020年第四季</u>	<u>變動</u>
K&S			
產量(噸)	<b>644,744</b>	686,842	-6.1%
銷量(噸)	<b>665,664</b>	544,403	+22.3%

## 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。由於近期剝離率(已移除礦渣佔已開採礦石的比率)近期上升、運距增加、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年上半年的相關現金成本資料將於2021年中期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)

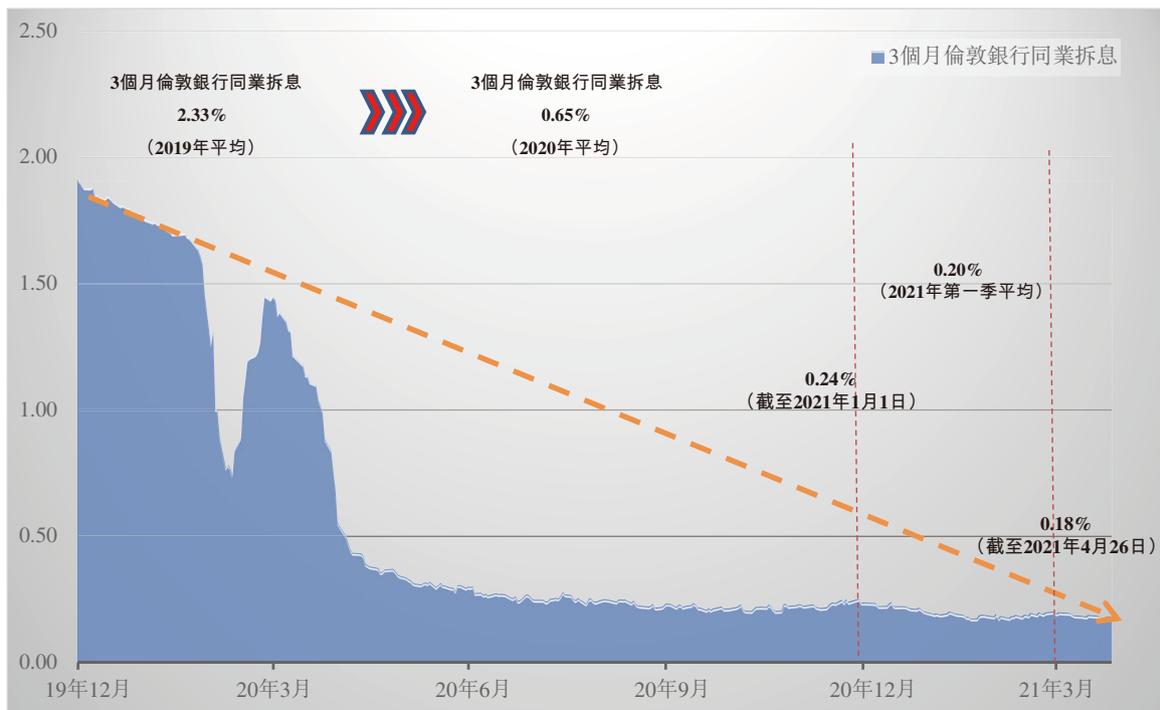
成功從中國採購進料後，鐵江現貨與建龍鋼鐵的合營公司鋼渣再加工項目已重新開始營運，為本公司的產品組合提供多元化經營。由於該項目的規模相對較小，該合營公司的貢獻並不重大。

## 公司及行業最新進展

### 本集團的現金流量狀況及Gazprombank貸款

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 PLC提供擔保。還款安排更切合K&S的生產計劃，且改善鐵江現貨的現金流量狀況。於2021年第一季，鐵江現貨已根據還款安排向Gazprombank支付約8.5百萬美元作為貸款本金還款及利息。於2021年第一季，鐵江現貨已向Petropavlovsk PLC支付5百萬美元作為擔保付款。

Gazprombank融資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。於本年度第一季，三個月倫敦銀行同業拆息由2019年的平均2.33%下跌至0.20%。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4月26日)

截至2021年3月31日，本集團的未經審核現金及存款結餘約為41.5百萬美元，該金額已按照還款安排向Gazprombank支付8.5百萬美元作為本金還款及利息。截至2021年3月31日，尚未償還債務總額約為198.7百萬美元，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。鐵路橋不單可減省K&S貨運至中國客戶的運輸成本，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4月29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、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](http://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