

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之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。本公告之資料僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司股份之邀請或要約。



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)

鐵江現貨：截至2014年3月31日止第一季最新營運資料

2014年4月23日(星期三)。鐵江現貨有限公司(股份代號：1029)(「鐵江現貨」或「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)今天公佈其截至2014年3月31日止2014年第一季度最新營運資料。

概要

鐵江現貨欣然公佈2014年伊始的表現強勁，Kuranakh礦區的季度產量超出全年按比例目標；K&S的進度良好，將於本年度年底前投產。

Kuranakh於2014年第一季度生產253,616噸鐵精礦及40,928噸鈦鐵礦。有關產量分別相等於900,000噸全年鐵礦石目標的28%及160,000噸全年鈦鐵目標的26%。

K&S的建設活動持續取得理想進展，由於俄羅斯遠東地區的春季來臨，故有關建設於3月底至4月顯著加速。發展繼續步入正軌，將於2014年下半年進行首次商業投產。廠房承包商中國電力工程有限公司表示，很快將有約700名工人駐場，日以繼夜趕工。

集團摘要

- Kuranakh慶祝自投產以來鐵礦石產量逾3百萬噸
- 第一季的鐵礦石產量超出全年按比例目標—產量低於2013年第一季度，原因為該時段所開採的礦石的品位特別高
- 第一季的鈦鐵產量超出全年按比例目標
- K&S的建設及礦場發展步入正軌，將於2014年下半年進行首次商業投產

關於第一季的表現，鐵江現貨執行主席韓博傑表示：

「本人深信我們應為2013年的表現感到自豪，本人欣然報告2014年首季在產量及建築活動方面持續向好。值得慶賀的是，Kuranakh錄得超逾3百萬噸的鐵礦石產量，其收益及品位均錄得良好成績，部分原因是由於過去十二個月所進行的礦場優化所致。K&S將近完工，建築工程亦加緊施工。中國電力工程有限公司已開始採取每日二十四小時趕工的計劃，從而加快進度。對於中國電力工程有限公司的承諾，我們仍然充滿信心，有能力可於2014年投入商業生產。

在鐵礦及鈦鐵市場經營仍是商機無限。雖然鐵礦石遇到前所未見的短期波動，但長遠而言，我們相信鐵礦石的基調依然優良。我們寄望鈦鐵市場在本年度餘下期間將不會繼續維持低位徘徊，因為長遠可能嚴重影響最終用戶。」

業績概要

	產品	2014年 第一季	2013年 第一季	變動
產量(噸)	鐵礦石(62.5%鐵)	253,616	280,837	-10%
	鈦鐵(48%二氧化鈦)	40,928	40,933	0%
銷量(噸)	鐵礦石(62.5%鐵)	262,212	273,002	-4%
	鈦鐵(48%二氧化鈦)	22,032	32,248	-32%*

* 銷量下降主要由於產品正運往鐵江現貨位於中國港口之倉庫，此乃本集團採取的新銷售策略之一。

電話會議將於今天香港時間10時00分舉行，以討論第一季最新營運資料。電話號碼為+852 2112 1700，密碼則為1412023#。有關會議的演示幻燈片已在ircgroup.com.hk發佈。會議將可自2014年4月24日起在www.ircgroup.com.hk重溫。

營銷

由於最終用戶於中國冬季及農曆新年前著手保留庫存，故中國於第一季期初對鐵礦石的需求殷切。於農曆新年後，不少鋼廠減少存貨，令價格較明顯下降。受中國流動資金的限制，本年度減少庫存量的幅度較以往更大。儘管港口庫存上升，價格仍於3月底至4月上升。鐵江現貨將部分存貨以及生產的全部鐵礦石出售予黑龍江的客戶，顯示市場對鐵江現貨鐵精礦有不俗的需求。我們仍就K&S及Garinskoye的產品與潛在客戶進行磋商，不同類型及地區的終端客戶均感興趣。

於2014年第一季，中國對進口鈦鐵精礦的需求下降。中國的二氧化鈦生產商傾向購買本地鈦鐵精礦，從而減省開支。儘管大勢所趨，但因鐵江現貨的鈦鐵礦質素良好，而且現時於中國港口供應，故不少生產商均對鐵江現貨的鈦鐵礦深感興趣。此外，本公司仍與數名新潛在客戶進行磋商及試運。

鐵江現貨已開展一項中國內銷鈦鐵計劃，務求取得更高的利潤率，並向更廣大的客戶群提供其優質產品。鐵江現貨已將不少製成品運往青島、鎮江及寧波港口，並已開始出售倉庫內的物料。截至現時，我們相信此項政策具建設性，並將繼續試行此策略，補足現有的俄羅斯、中國及國際銷售方法。

銷量

2014年第一季的銷量不俗，全部產量及部分庫存均告售出。鐵礦石總銷量達到262,212噸，較去年同期減少4%，而鈦鐵銷量則達到22,032噸（不包括其儲存於青島及鎮江隨時可供銷售之物料）。

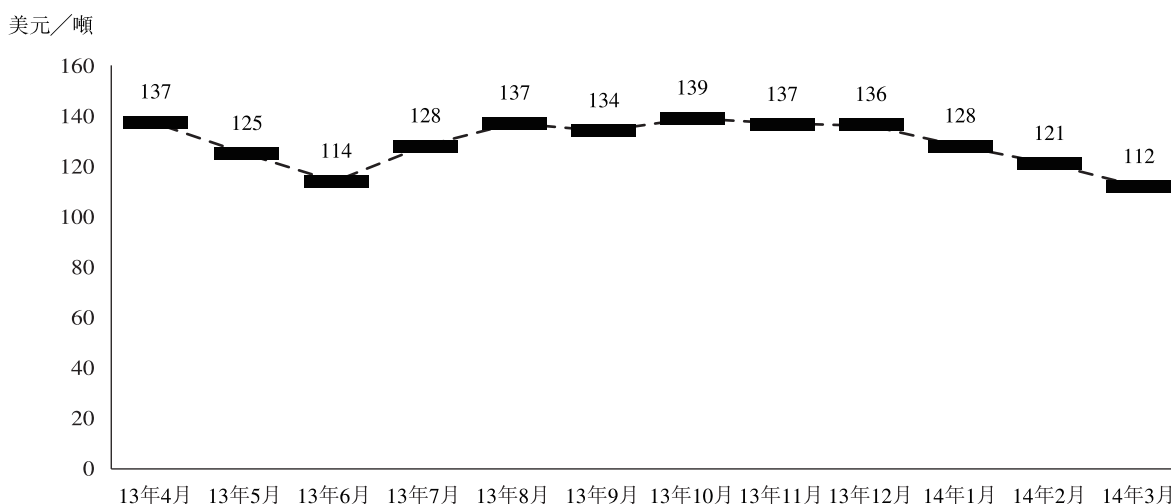
鈦鐵銷量錄得下降，主要由於產品正運往鐵江現貨位於中國港口之倉庫，此乃本集團採取的新銷售策略之一。

價格

向中國付運鐵礦石的平均基準價格剛超過每噸120美元，分別較2013年第四季度及2013年第一季度下跌約11%及18.2%。鐵江現貨Kuranakh礦場的鐵精礦價格受長期採購協議保障，按照國際商業貿易條款的目的地交貨(DAP)基準計算。季內，鐵礦石的已實現平均售價為每噸114美元，分別較上一季度每噸118美元及2013年第一季度每噸128美元下跌3%及11%。價格是根據之前數個期間的平均價格計算，因此滯後於現貨價。

於2014年初，鈦鐵精礦(二氧化鈦產品)的價格繼續疲弱。鈦鐵精礦市場的特點是生產商不多，且供求及定價資料有限。因此，雖然鐵江現貨過往於每個季度均披露其取得的售價，但鐵江現貨客戶要求減少定期披露有關資料，故鐵江現貨目前僅每六個月披露其取得的平均售價。

天津鐵礦石的月度平均現貨價，2013年4月至2014年3月(美元／噸)



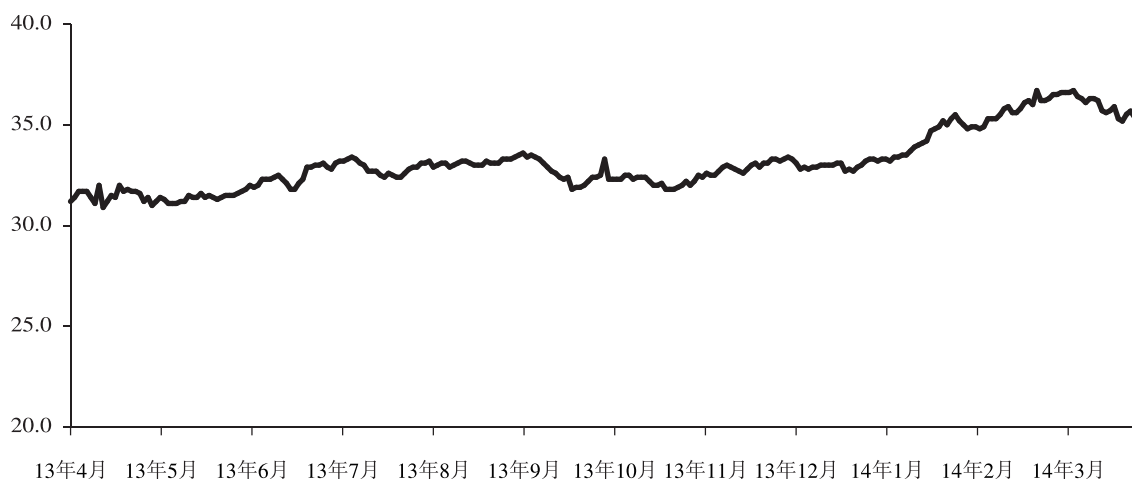
資料來源：彭博

請注意：這是中國62%鐵礦石的一般成本含運費市場價格，並非由鐵江現貨取得的實際價格。

鐵江現貨與俊安及五礦企榮訂立為期15年的有條件承購安排，涵蓋K&S、Garinskoye及未來項目的產量。鐵江現貨可全權決定透過陸地口岸或海運安排進行銷售。陸地口岸安排將就應付予中國戰略投資者的銷售收入產生5%的市場營銷費用以及受限於65%的總額上限(即運送100%材料至陸地口岸產生3.25%費用)。此外，倘鐵江現貨認為透過海運市場銷售精礦的方式較佳，則可選擇透過海運市場，以可提供靈活性並保證收入來源的有保障的照付不議的承購安排銷售產品。若採納該選擇，將按當時現行普氏中國成本加運費的價格折讓7%銷售精礦。

季內，盧布兌美元疲弱，季初報33.1，季末收報35.2，但於3月中旬上升至36.6。盧布兌美元疲弱乃由於烏克蘭及克里米亞的地緣政治局勢不明朗及市場持續憂慮通脹所致。

俄羅斯盧布兌美元匯率，2013年4月至2014年3月



資料來源：彭博

展望

2013年11月舉行中國共產黨第十八屆中央委員會第三次全體會議及潛在輕微刺激經濟方案後，對中國城鎮化及基礎設施建設發展的積極性預測提振市場氣氛及改善前景，鋼鐵需求更為殷切，因而帶動鐵礦石需求增加。但從長遠看來，由於地質、產量、基礎設施以及融資困難造成的持續供應緊張將繼續令樂觀的供應增長預測承壓。圍繞中國資金流動性及現時高利率的問題，亦可能分別在短期及長期內限制鐵礦石貿易及中國項目融資的可用信貸，進而引起價格波動。有評論員認為，這並不代表對鐵礦石之消耗量減少，但短期內將受到一定的影響。

經計及此等因素並考慮到下行風險，我們仍然認為鐵礦石市場將持續穩健，於2014年應可為價格提供支持。

鑒於目前鈦鐵市場並不景氣，鐵江現貨正在考慮降低生產水平或將製成品存庫以保留利潤。

營運

Kuranakh (擁有100%)

於第一季，Kuranakh的鐵礦石產量自開始營運以來達3百萬噸，開啟新的里程碑。Kuranakh率先於俄羅斯從事垂直綜合鈦磁鐵礦業務，在嚴冬氣候下於偏遠地區營運。此成就乃Kuranakh員工共同努力的成果，亦展示出鐵江現貨具備技能及經驗以於2014年底展開更大規模的K&S營運。

Kuranakh位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，包括原來的Saikta露天礦坑及較新建成的Kuranakh露天礦坑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專線。

採礦

於第一季度，採礦生產及開發活動進展良好。我們根據經修訂的採礦計劃進行採礦活動，保持穩定的品位及生產收益率。本季度的開採量為854,901噸礦石，較2013年第一季度663,164噸礦石增加29%。儘管營運效率有所改善，主要增幅乃由於我們於聖誕及新年期間只縮減部份採礦活動的規模，而去年則暫停採礦活動。

加工及生產

於本季度，Kuranakh軋篩加工廠加工956,900噸鐵礦石，品位為含鐵26.4%及二氧化鈦8.1%，生產490,456噸預選礦。儲存原料合共為402,009噸，相等於38天的進料。

Olekma加工廠合共加工475,178噸預選礦，從而生產253,616噸鐵礦石及40,928噸鈦鐵精礦。

2014年生產目標

隨著Kuranakh於第一季取得良好進展，令人鼓舞的是礦場生產順利步入正軌，有望實現全年生產目標。於2014年第一季，已生產253,616噸鐵精礦，佔我們的年度目標28%。我們已成功提升鈦鐵產能至160,000噸。鈦鐵精礦於第一季的產量為40,928噸，佔年度目標的26%。

成本

儘管俄羅斯通脹水平於第一季繼續走高至約6.2%，但有關水平已溫和下降。繼運輸成本於2013年錄得下降後，生產及行政開支環節繼續推行節約成本措施。

2014年及2013年第一季產量及銷量

		2014年 第一季	2013年 第一季	變動
產量(噸)	鐵礦石(62.5%鐵)	253,616	280,837	-10%
銷量(噸)	鐵礦石(62.5%鐵)	262,212	273,002	-4%
平均價格(62.5%鐵)	每噸/美元	每噸114美元	每噸128美元	-11%
產量(噸)	鈦鐵(48%二氧化鈦)	40,928	40,933	0%
銷量(噸)	鈦鐵(48%二氧化鈦)	22,032	32,248	-32%

K&S(擁有100%權益)

K&S的建設活動於整個第一季繼續取得良好進展。

採礦

繼2013年第四季調動當地一家承包商後，剝離及採礦工程於整個第一季加快進行。合約涵蓋商業生產前的礦場發展及庫存準備以及其後的全面礦石生產。

季內，承包商合共移走946,830立方米物料，迄今已合共移走11.7百萬立方米物料，而開始營運前需移走14.5百萬立方米表土，而於目前階段，這非常符合礦場的開發計劃目標一致。

於本季末，為加工廠備料的礦石儲礦量增加991,700噸至合共2,943,250噸，佔所需啟動儲礦量約92%。此乃一項巨大成就，表明礦場將為開始工廠營運作好妥善準備，並證明鐵江現貨有能力應付大型露天礦場的營運。

加工廠

加工廠的建設於本季取得良好進展。季內取得的進展包括：

主加工廠：整體完成進度預計為76%。室內設備基礎設施及平台已接近完工；主要技術設備(包括球磨煤機)的安裝工作將會如期在第二季進行早期安裝。

初次研磨廠：整體完成進度預計為66%。工廠已完全封頂，正在進行室內工程；並已安裝初次研磨設備（特別是頷式壓碎機及進料機）。

礦石遴選廠：整體完成進度預計為78%。工廠已完全封頂，設備基礎設施已接近完工。目前所有設備均已運抵地盤，並計劃於第二季進行安裝。

二次及精礦研磨廠：整體完成進度預計為63%。所有設備（包括錐型壓碎機）已運抵地盤，並已準備妥當於第二季進行安裝。

乾式磁選廠：整體完成進度預計為53%。正在安裝內部設備基礎設施；所有設備均已運抵地盤，並已準備妥當於第二季進行安裝。

鐵江現貨計劃於2014年下半年於K&S進行商業生產；將於稍後時間提供正式產量目標。

Garinskoye（擁有99.6%權益）

Garinskoye項目位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾區，距離中國邊境約190公里。過去四年最新勘探工作完成後，已發現符合JORC準則的含鐵量33.4%的177百萬噸列明礦產資源，並進一步發現含鐵量32.5%的86百萬噸推斷礦產資源。原計劃建立一座10百萬噸的大規模露天礦場，生產精礦4.6百萬噸，為期超過20年。儘管仍計劃發展一項大型採礦業務，但由於資金限制，鐵江現貨已制定中期計劃，以較小規模的DSO模式營運，實現其短期價值。

我們已為經修訂DSO模式營運進行完整的銀行融資可行性研究，一旦完成第三方驗證及致命缺陷分析，將予以公告。同時，正在尋求潛在的融資機會，現已確認若干潛在的項目合作夥伴，且一間多邊銀行機構已充分表示其有興趣進行項目融資。本公司擬於2014年年中宣佈融資選擇。

企業情況更新

於2013年1月，鐵江現貨宣佈中國戰略投資者俊安及五礦企業以238百萬美元分兩階段認購新股份的交易。

第一階段已於2013年4月完成，涉及俊安以800.5百萬港元（約103.3百萬美元）認購851,600,000股新股份（包括遞延發行34,064,000股新股份）。

第二階段涉及俊安以代價約811.8百萬港元(約104.7百萬美元)進一步認購額外863,600,000股新股份，及其後五礦企榮以232.5百萬港元(約30.0百萬美元)認購247,300,000股新股份。於2013年10月，俊安就行使第二階段認購發出不可撤銷通知，繼協定遲延完成時間後，俊安主席於11月發出於2013年12月底前完成的個人擔保。遺憾的是，如國際新聞所述，流動資金於中國緊拙，令俊安現僅有能力為部分完成第二階段認購，於2013年12月底以205.2百萬港元(約26.5百萬美元)認購218,340,000股新股份，及於2014年2月以155.1百萬港元(約20百萬美元)進一步認購165,000,000股新股份。因此，俊安迄今已投資其承諾總額逾70%。

倘俊安悉數完成第二階段認購，五礦企榮根據協議的條款亦可進行投資。作為長期戰略投資者，鐵江現貨確認俊安目前籌集額外認購資金面臨困難，儘管本公司知悉其於協議及俊安個人擔保項下的法定權利，但為免損害與俊安的良好關係，本公司因此正與俊安磋商適時的融資計劃。更多詳情請參閱今日「俊安進一步認購更新」的公告。

認購所得款項用於K&S項目的持續發展，並供董事會考慮就Garinskoye項目的發展提供墊款，藉此釋放鐵江現貨廣泛的發展項目組合的價值。該交易亦包括承購及營銷安排，為鐵江現貨提供銷量及現金流量保障。

於交易的第一階段完成後，董事會宣佈委任俊安主席蔡穗新先生及五礦企榮有限公司董事總經理劉青春先生為本公司的非執行董事。

Petropavlovsk將繼續為本公司控股股東(根據上市規則定義)，及根據現行的適用會計準則，本公司將繼續被視為Petropavlovsk的附屬公司。因此，僅當俊安進一步認購及五礦企榮認購完成時，本公司將應付Petropavlovsk追索協議項下之擔保費用。

風險因素

本集團面對多項風險及不明朗因素，可對其業務及財務業績造成重大的影響。本集團由董事會、行政及營運管理層，以至每一位員工，均致力採取前瞻性的方式，以預測及嘗試識別風險，並計量其影響，從而避免、減低、轉移或控制有關風險。本集團認為，可影響其現財政年度餘下期間的主要風險，與過往年度的相關內容大致維持不變。主要風險摘要載列如下：

- 營運風險，例如設備／服務／承包商供應延誤／或設備／服務／承包商失靈或欠妥善，以及天氣狀況惡劣。
- 財務風險，例如商品價格、匯率波動、資金與流動資金及資本計劃的控制。
- 衛生、安全及環保風險，例如衛生及安全議題、法律及規管風險、牌照及許可證、儲備及資源重列，以及未能遵守適用法律。
- 法律及規管風險，例如國家特定風險。
- 人力資源風險，例如吸引主要高級管理層的能力，以及可能缺乏熟練勞工。

以上所述不應視為本集團可能面對的所有潛在風險的全部或全面清單。此外，本集團可能有尚未知悉的額外風險，以及現時認為無關重要但其後轉為重要的其他風險，明顯影響本集團的業務及財務業績。

承董事會命
執行主席
韓博傑

香港，中華人民共和國
2014年4月23日(星期三)

於本公告日期，本公司執行董事為韓博傑先生、馬嘉譽先生及胡家棟先生。非執行董事為馬世民先生(司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章)、蔡穗新先生及劉青春先生。獨立非執行董事為白丹尼先生、Jonathan Martin Smith先生及李壯飛先生。

如欲瞭解更多資料，請聯絡：

Nicholas Bias (栢力)

公共事務總監

電話：+852 2772 0007

流動電話：+852 9088 1029

電子郵箱：nb@ircgroup.com.hk

陳翁慈

投資者關係主任

電話：+852 2772 0007

流動電話：+852 6623 3450

電子郵箱：sc@ircgroup.com.hk

註冊辦事處

鐵江現貨有限公司

香港

中環皇后大道中9號6H室

辦公室：+852 2772 0007

傳真：+852 2772 0329

電子郵箱：ir@ircgroup.com.hk

網址：www.ircgroup.com.hk