

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)

**截至2017年3月31日止三個月的  
第一季最新營運資料  
K&S第一季生產實現正數現金流量**

#### 電話會議

電話會議將於今天香港時間1400舉行，以討論第一季最新營運資料。電話號碼為+852 2112 1700，密碼為3738025#。與會議一併播放的簡報幻燈片可在[www.ircgroup.com.hk/html/ir\\_call.php](http://www.ircgroup.com.hk/html/ir_call.php)瀏覽。會議將可自2017年4月26日起在[www.ircgroup.com.hk/html/ir\\_call.php](http://www.ircgroup.com.hk/html/ir_call.php)重溫。

2017年4月25日(星期二)：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」)欣然提呈截至2017年3月31日止三個月的第一季最新營運資料。

#### 摘要

##### 營運

##### K&S

- 創紀錄季度生產及銷售：
  - 生產316,770噸鐵精礦(較2016年第四季上升120%)
  - 銷售321,886噸鐵精礦(較2016年第四季上升168%)
- K&S於第一個完整季度呈現正數營運現金流量
- 球磨機完成維修後，於3月份廠房曾以最高約75%產能營運，現達致超過50%的穩定產能
- 全面加工營運預計於2017年下半年達致全面產能

##### Kuranakh

- 維護及保養過程理想

##### 企業

- 由於工商銀行同意重組2017年至2020年的債務還款方式重組，全面免卻本集團於2017年的本金償還後，使本集團得以持續積累現金。

#### 第一季最新營運資料

##### 截至2017年3月31日止三個月

於第一季，K&S的生產測試表現理想，產能如期繼續提升。季內，鐵精礦的生產及銷售總額分別為316,770噸及321,886噸。

Kuranakh繼續處於保養及維護狀態，於2017年第一季礦場並無產量或銷量。

論及季度表現，鐵江現貨首席執行官馬嘉譽表示：「本人欣然報告，K&S現為鐵江現貨正數現金流量的來源。本季K&S在提升產能方面進度理想。儘管球磨機的一般磨合問題一度打斷生產，幸而我們技術純熟的工程師迅速發現問題所在並作出補救。此外，我們亦對本季的理想銷售結果感到滿意。K&S所生產的鐵精礦含鐵量達65%，深受中國東北部客戶愛戴。憑藉強勁的鐵礦石價格市場，加上含鐵量62%與含鐵量65%鐵礦石價格指數的溢價差異，我們正穩定地自客戶收取良好的現金流。」

K&S達致全面產能營運的新估計時間表將為2017年下半年，並反映礦場團隊於應對預期試行階段出現的所有磨合問題的經驗。更重要的是，即使在現行市場下，K&S的現金成本目前仍然呈現正利潤，並每日產生正數現金流。」

## 營銷、銷量及價格

### 鐵礦石

在K&S，本集團已於第一季內向中國客戶售出321,886噸鐵精礦。產品價格乃經參考含鐵量65%鐵精礦的普氏國際現貨價格後釐定。實現售價因商業理由而未能公佈。

2016年底鐵礦石市場的上升趨勢延續至2017年第一季，62%含鐵品位基準鐵礦石價格2月時一度上升至每噸95美元，於季末時收報近每噸80美元。價格急增主要由於中國庫存補充所致，加上中國政府為污染問題採取嚴厲措施，且季內出現部分投機活動所致。含鐵量65%優質鐵礦石與K&S一直所生產鐵礦石類似，與市場62%含鐵品位基準鐵礦石的價格差額多於每噸10美元。然而，價格於未來或有波動，若干分析師均關注供應量長遠而言或將超過需求量的基本因素。

由於Kuranakh已進入保養及維護狀態，故該礦場並無產量或銷量。

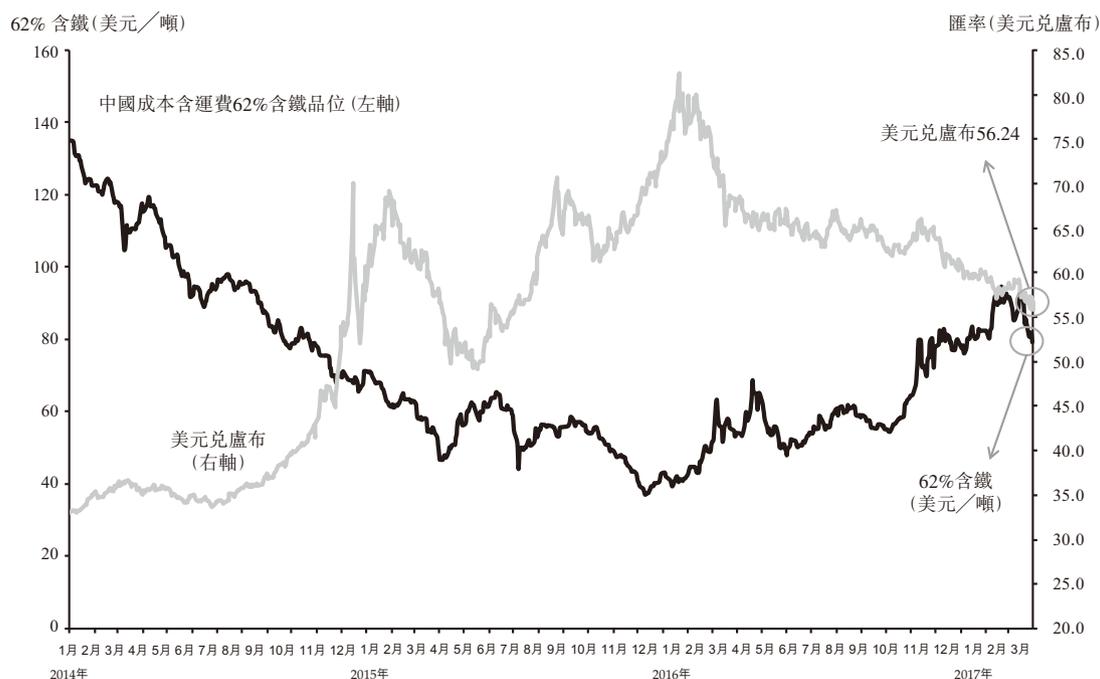
### 鈦鐵礦

由於Kuranakh已進入維護及保養狀態，故於季內並無銷售鈦鐵礦產品。

### 外匯

盧布兌美元於2017年第一季持續偏軟，但有輕微升值跡象，季內平均維持在58.6的水平。由於本集團的經營成本主要以盧布計值，而收益則主要以美元計值，故盧布疲弱繼續利好本集團的經營利潤。

62% 含鐵品位中國成本含運費與匯率的比較(美元兌盧布)



## 營運

### K&S (擁有100% 權益)

K&S礦場位於俄羅斯遠東地區猶太自治州(EAO)區。項目位置距離Izvestkovaya鎮4公里，西伯利亞鐵路貫穿其中，並毗鄰連接地區首府比羅比詹的聯邦高速公路，以及與俄羅斯遠東地區首府Khabarovsk距離300公里。

### K&S提升產能的進展

於本季度，K&S提升產能的進展滿意。球磨機已成功修理，廠房經測試後順利以接近75%的廠房產能運行。儘管過去數月內，K&S以四個球磨機中的三個營運一段時間，但仍能於2017年3月內提升產能，於該月生產逾120,000噸鐵精礦。

### 經修訂投產時間表

儘管投產進度順利，而K&S加工廠現開始以穩定及持續的方式運營，但由於採礦規模有所延誤，K&S或會於2017年下半年方可提升至全面產能。延誤主要由於K&S採礦承包商將整套採礦設備遷至現場的時間較預期遲，從而阻礙剝採工程的預期完成進度所致。全部所需設備現正準備運送，而待設備裝配後，承包商將可解決先前滯後採礦量的問題，追上計劃採礦量。

是次延誤的影響之一為，K&S加工廠正採用從露天礦場開採原礦礦石，而非採用更適合生產的混合礦，原礦礦石品位略低，亦較難加工，導致廠房產能及整體產量受到限制。K&S團隊正繼續進行鑽爆及測試，以進一步改善採礦計劃，並達致最適合加工廠房設計的最佳礦石混合物。

此外，儘管整體生產過程如先前所披露運行良好，惟若干缺失修復及技術流程微調時間較預期所需長。部分導致此情況的原因及中國電工延遲向K&S派遣負責根據EPC合同實現設計產能的技術團隊所致，而其未能及時完成表現測試的失誤，須根據EPC合同進一步罰款。儘管如此，K&S團隊繼續使用先前從Kuranakh礦山遷移，其投產經驗的專員進行微調工作。

### 採礦

為籌備K&S進行商業生產，採礦承包商已重啟採礦工程。於本季度，鑽爆作業於露天礦場進行，隨後進行挖掘及搬運作業以補充鐵礦石庫存，繼而用於工廠進料。於本季度，合共移走901,900噸原礦礦石。

## 試產及營銷

K&S	2016年 第四季	2017年 第一季	變動
生產(噸)	143,996	<b>316,770</b>	+120%
銷售(噸)	120,059	<b>321,886</b>	+168%

自K&S開始試產起直至2017年3月底，K&S已生產及售出逾500,000噸鐵精礦。

於第一季，已投入初步加工的礦石達1,107,500噸，另已生產預選礦石726,563噸。最終，已生產的316,770噸鐵精礦及售出321,886噸，分別較上一季度增加120%及168%。

## 更新估計單位現金成本

於2015年中，鐵江現貨公佈，經調整成本以反映62%含鐵品位基準產品後，K & S按全面產能年產量3.2百萬噸運作時的現金成本估計為每噸34美元。然而，由於K & S尚未達至全面產能，且鑒於盧布近期升值，加上俄羅斯過去兩年通貨膨脹的影響，近期成本基準可能會受到影響。然而，考慮到潛在盧布貶值至先前低點及阿穆爾河大橋於2018年開通將降低運輸成本，目前預期K&S按全面產能進行生產時，現金成本預測可維持在低於每噸40美元。

## Kuranakh (擁有100%權益)

Kuranakh位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州滕達區的東北，涵蓋原來的Saikta露天礦坑及其後建成的Kuranakh露天礦坑加工設施，並座落於連接貝加爾-阿穆爾主線及西伯利亞鐵路的礦場鐵路專線。

## 持續保養及維護

誠如先前所公佈，Kuranakh現時正進行維護及保養計劃，其涉及成本有限，而倘市場容許投資決定，則讓礦場及廠房可重開。本公司已將Kuranakh員工數目裁減至最低，以作設備保養及保安。該地盤將承擔的唯一主要非營運成本為繳納當地的物業稅，但本公司將就此方面尋求減免。於本季度，概無進行生產或銷售。

## 企業情況更新

### 向工商銀行貸款及本集團現金流量狀況

誠如日期為2017年2月27日及2017年3月21日的公告所載，工商銀行同意重組K&S項目融資貸款的本金還款期，全面減輕K&S於2017年的本金還款負擔。誠如早前所公佈，工商銀行同意重組K&S與工商銀行日期為2010年12月13日的340百萬美元項目融資貸款項下的還款方式，內容如下：(i)原定於2017年6月20日及2017年12月20日到期支付總金額為

42,500,000美元的兩期還款已獲豁免；及(ii)就項目融資貸款項下五期後續還款而言，各期還款已增加8,500,000美元至29,750,000美元，總金額增幅相等於42,500,000美元。上述貸款重組有助於K&S按全面產能生產時加強鐵江現貨的現金流量。

鐵江現貨的現金流量狀況維持穩定。截至2017年3月31日止期間的未經審核現金結餘約為18.3百萬美元。於2017年3月31日，本集團未償還債項總額約為235.2百萬美元。本公司不斷監察其持續經營狀況，並持續採取措施以改善其現金流量狀況。

### 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境的阿穆爾河鐵路大橋項目，其後於2014年11月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將開始施工，並已簽署承包商協議，訂明興建阿穆爾河大橋俄羅斯段的條款及時間。

俄羅斯段已開始施工，而大橋的中國段接近完工。根據近期俄羅斯猶太自治州的官方報道，敦促俄方加快工程進度，而猶太自治州州長Alexander Levintal先生已啟動大橋鄰近地區的戰略規劃及發展項目，以吸引更多區內投資及經濟活動。該報道進一步引述Alexander Levintal先生的陳述，表示大橋預期將於2018年6月前投入運作，而大橋的全面產量將為20百萬噸，將足以涵蓋K&S年產量達3.2百萬噸鐵精礦的全面產能。

鐵江現貨的K&S礦場位於大橋選址約240公里外，且鐵江現貨於中國境內的最近客戶與大橋相距約180公里。因此，運輸距離及貨運時間縮短將令鐵江現貨受惠於此項目。大橋可將K&S的運輸成本減半，並進一步確立鐵江現貨成為中俄鐵礦石生產商的成就。

### 俊安及五礦企榮的戰略投資

於2013年1月，鐵江現貨宣佈一項分兩階段進行的交易，內容有關中國戰略投資方俊安及五礦企榮以238百萬美元認購新股。

到目前為止，俊安(我們的戰略夥伴兼第二大股東)已根據認購協議投資約170百萬美元，相當於彼等於2013年所訂立戰略投資協議項下認購責任總額的80%以上。儘管俊安及五礦企榮完成全數投資有所延誤，俊安已同意開始支付自2014年12月起計未投入投資額38百萬美元的利息，惟於2017年3月31日俊安尚未向鐵江現貨支付任何利息。

鐵江現貨繼續與俊安、俊安主席蔡穗新先生及五礦企業商討有關完成俊安認購責任及清償迄今應付利息以及其他潛在備選方案。

\* 本公告中的數字可能因進行約整而與總和略有出入。除特別指明外，本集團所有公噸均指濕公噸。除另有指明外，所有貨幣均指美元。

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  
2017年4月25日(星期二)

於本公告日期，本公司執行董事為馬嘉譽先生及高丹先生。非執行董事為韓博傑先生、蔡穗新先生(吳子科為其替任人)、胡家棟先生及鄭子堅先生。獨立非執行董事為白丹尼先生、馬世民先生(司令勳銜(CBE)，法國國家榮譽軍團騎士勳章)、李壯飛先生及Jonathan Martin Smith先生。

#### 鐵江現貨有限公司

香港  
中環皇后大道中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：

#### 陳翁慈

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：sc@ircgroup.com.hk