

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。



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2012年9月30日止第三季最新營運資料

2012年10月18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」)今天公佈其截至2012年9月30日止2012年第三季最新營運資料。

概要

鐵江現貨欣然公佈超越預期的創紀錄生產數字，順利邁向全年生產目標。此外，本公司發展中的資產方面，建設及勘探活動繼續維持良好的進度。

Kuranakh礦場方面，本季度的鐵礦石產量較2011年第三季上升20%，鈦鐵產量亦較去年同期增加85%。新鈦鐵分離器已完成安裝且目前正在投入營運，令鈦鐵產能增加至每年160,000噸。

隨著夏季結束，K&S的建設工程取得進展，唯冬季的發展進度將按照計劃減慢。本季度內的重重大發展項目包括地基工程建設及鋼架工程開展。

然而，由於宏觀環境不濟加上鐵礦石價格下降，令本集團的經營收入受到一定的壓力，因此仍預期會產生經營虧損。

集團摘要

- Kuranakh創紀錄的生產，重申了2012年全年生產目標
- 新鈦鐵生產線已完成安裝並全面投產
- K&S項目建設按計劃進行；加工廠地基工程取得進展，並開始鋼架工程
- 季內完成Bolshoi Seym鈦鐵及鉬勘探項目之交易

鐵江現貨執行主席韓博傑評論表現時表示：「隨著2012年首三個季度完結，本人再次欣然報告我們在營運方面取得良好進展。我們繼續實現了我們的生產目標及增長承諾，對整個鐵江現貨團隊及承包商的辛勤予以肯定。

第三季度，我們完成了Kuranakh的鈦鐵技術升級。透過在短期內以低微的成本安裝額外的新技術，令產能增長超過150%至160,000噸。本人確信，此成就必然為全球鈦鐵界成本最低的拓展之一，說明我們擁有豐富的技术提升價值。

遺憾的是，雖然鐵江現貨於營運方面的表現超越預期，但我們核心產品的市價卻於低位徘徊，延續了我們於上半年錄得的虧損。本人冀望，近期鈦鐵產能的上升將在一定程度上抵銷低價的影響，同時本人仍堅信鐵礦石的基調依然優良。」

業績概要

Kuranakh礦場的產量提升。重申820,000噸鐵精礦和125,000噸鈦鐵精礦的年度目標。擴充鈦鐵產能的項目已經完成，而生產目標125,000噸及年底產能160,000噸維持不變。

	產品	品位	2012年 第三季	2011年 第三季	變動
產量(噸)	鐵礦石	62.5% Fe	261,204	217,147	20%
	鈦鐵	48% TiO ₂	33,267	17,948	85%
銷售量(噸)	鐵礦石	62.5% Fe	260,033	210,293	24%
	鈦鐵	48% TiO ₂	24,312	22,035	10%

電話會議

今日香港時間早上11:00將舉行電話會議以討論第三季最新營運資料。電話號碼為+852 3005 2050，密碼為728235#。投資簡報可透過網站ircgroup.com.hk下載。自2012年10月19日起，可撥打電話號碼+852 3005 2020重聽是次電話會議，密碼為162844#。

營銷

鐵江現貨持續向東亞地區擴大的客戶群運送鐵精礦。儘管價格及供應存在波動，客戶顯然認同向鐵江現貨採購精礦的優勢。通過鐵路由中國邊境向我們的客戶運輸的營運所產生的成本低於透過從海港運輸的成本，而且較少阻延。這使我們可更頻繁地進行少量交付，從而為我們客戶節約運輸時間及成本。反過來，這意味著鐵江現貨正在協助其客戶更有效地管理彼等的存貨、成本和營運資金需求。

我們正向更廣泛和多元化的客戶群運輸鈦鐵精礦。由於鐵江現貨鈦鐵精礦的高質量，拓展產能已受到市場的歡迎，不僅若干現有客戶尋求增加其向鐵江現貨的採購，而且新客戶亦一直在耐心等待鐵江現貨提高產能。營銷團隊對需求感到雀躍，並繼續匯報利好的短期及長期的價格及承購前景。

有關K&S承購的營銷磋商仍在進行中。不少公司均表示有意採購，基於K&S的產品擁有較高品位，預計可爭取較吸引的價格和體現地理位置的優勢。儘管處於價格波動且持續偏軟的時期，但管理層仍對於第三方對承購供應的興趣感到雀躍。鐵江現貨繼續檢討利用此承購為公司發展商機提供資金的機會。

銷售量

鐵礦石本季銷售量超越預期，達到260,033噸，而鐵礦石截至2012年9月底三個季度的銷售量則為684,054噸。鈦鐵本季銷售量同樣超越預期，達到24,312噸，而鈦鐵截至2012年9月底三個季度的銷售量則為77,278噸。銷量一般滯後產量約一個月時間。因此，上升後的鈦鐵產量直至第四季的鈦鐵銷量方會有所反映。

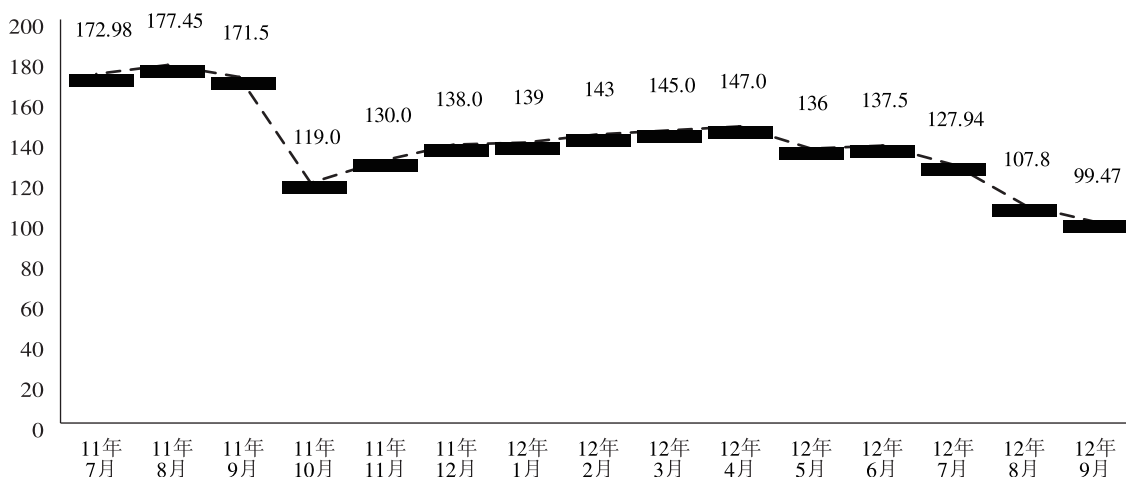
價格

與過往季度相比，於2012年第三季，向中國付運鐵礦石的價格進一步偏軟。由於市場憂慮中國經濟放緩及歐洲債務危機，因此基準天津成本加運費(含鐵62%的鐵精礦)於現貨市場曾一度跌至每噸90美元以下，而在9月底逐漸回升至每噸110美元並在10月進一步上升。

鐵江現貨平均實現售價(ASP)為每噸110美元，而過往季度則為每噸127美元。鐵精礦價格受長期承購協議保障，並按照國際商業貿易條款的目的地交貨(DAP)基準計算。

於本季度，鈦鐵精礦(二氧化鈦產品)的價格維持近期的增長趨勢。平均價格為每噸284美元，而2012年第二季則為每噸280美元。

圖1：天津鐵礦石每月平均現貨價，2011年7月至2012年9月(美元／噸)



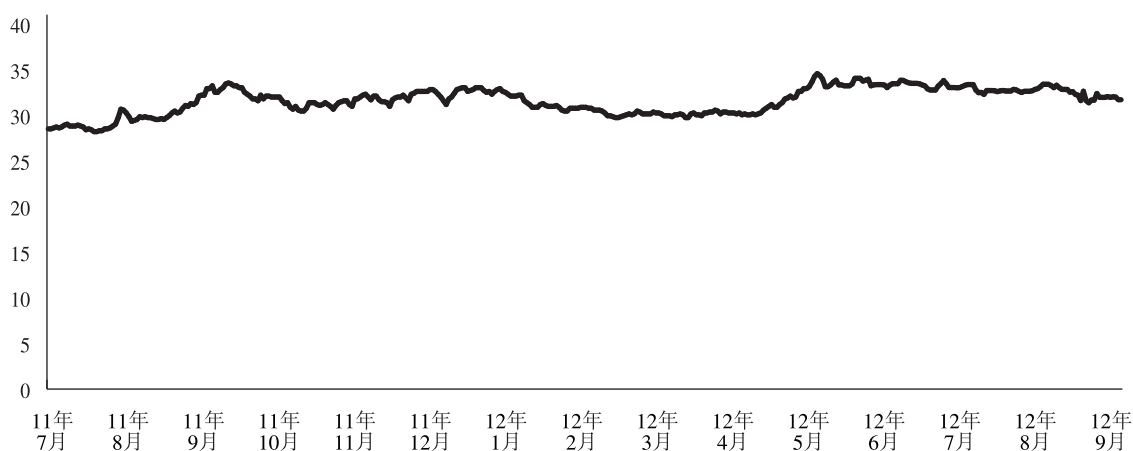
資料來源： 彭博

附註： 此乃鐵礦石的指標性及一般市場價格，並非由鐵江現貨取得的實際價格。

外匯

季初，盧布兌美元為32.5，儘管經歷大幅波動，季末仍收於31.2。油價持續下跌、通脹風險及第四季度可能加息以及對經濟增長的憂慮均令貨幣受壓，惟於第三季度內，盧布表現堅挺，其表現證明該貨幣不愧為全球最強勁的貨幣之一。

圖2：美元兌盧布匯率，2011年7月至2012年9月



資料來源： 彭博

展望

儘管鐵礦石價格於季度內走軟，但鐵江現貨仍錄得創紀錄的季度銷售量，部分由於我們扎根於中國東北的客戶所致。鐵江現貨仍對持續的城市化及工業化主題感到雀躍，並繼續認為，在利潤率較低的環境下進一步惡化的供應方限制將繼續在中期內引致供應短缺。

客戶對我們的鐵礦石的反應仍然強勁，而鐵江現貨會繼續盡其所能確保以公平價格繼續進行銷售。

市場對我們的鈦鐵精礦的需求仍然強勁。於9月底實現產量擴張後，鐵江現貨仍見到新舊客戶對我們的產品表現出濃厚的興趣。目前的客戶對產品的質量極為滿意，其需求超出我們的產能。鐵江現貨獲得潛在的新客戶強烈反響——日本多間商行表達出濃厚的興趣，而2013年的潛在交付目前正在討論當中。因此，由於我們鈦鐵精礦的高需求，鐵江現貨仍對我們的銷售前景相當有信心。

營運

Kuranakh (擁有100%權益)

採礦

Kuranakh的採礦活動已超出計劃。該營運包括兩個礦坑，即Kuranakh及Saikta。兩者目前均以其全面互補產能進行營運，從而改善了採礦的靈活性。有所改善的剝採率及小幅提高的回收率令產量及質量均有大幅度提升。

季度內合共開採了782,529噸礦石，較2011年第三季度上升35%。此創下季度紀錄，說明管理層有能力提高內部資源及增加產能。該營運水平現已接近全面營運，並如之前所述，將按季作出小幅變動。儘管存在無法預見的因素，惟預期在本年度餘下的期間將達到相近的產能水平，令我們穩步邁向2012年生產目標。

軋碎、篩選及加工

於本季內，Kuranakh軋篩機和加工廠加工704,376噸礦石，品位為含鐵24%及二氧化鈦7.3%。

截至季末，儲礦量合共估計為349,473噸，相等於40天的加工廠進料。管理層認為，鑒於冬季臨近，此水平屬審慎水平。

Olekma加工廠的營運進一步改善。季內，合共加工506,058噸預選礦，從而生產261,204噸鈦磁鐵礦，含鐵品位為62.5%，及33,267噸鈦鐵精礦，品位為48%。兩者均較上一季度錄得強勁增長：鐵礦石方面，乃由於營運效率上升所致；而鈦鐵方面，則乃由於安裝了兩部斜置底板靜電選礦機所致。

圖3：2012年第三季K&S項目相片更新

Kuranakh的Olekma加工廠



升級後的Kuranakh鈦鐵生產線



生產

鑒於Kuranakh將於第四季持續進展良好，我們欣然宣佈，礦場產量正順利邁向年度生產目標。於2012年第三季度已生產261,204噸鐵精礦，使截至2012年9月三個季度的產量達致693,515噸，相等於年度目標820,000噸的85%。

於完成鈦鐵產能升級後，加工廠目前每年以年產能160,000噸進行營運。因此，2012年Kuranakh的鈦鐵生產目標確認為125,000噸，其中八個月以較低的原始產能進行生產，其餘四個月以較高的新產能進行生產。於2012年第三季度已生產33,267噸鈦鐵精礦，使截至2012年9月三個季度的總產量達致88,712噸，相等於鈦鐵年度目標125,000噸的71%。按經提升的生產率每年160,000噸(相等於每季40,000噸)計算，達致2012年鈦鐵生產目標125,000噸所需的其餘29%(或36,288噸)正按部就班完成。

2013年的生產目標再度定於鐵礦石820,000噸及鈦鐵160,000噸。

成本

Kuranakh的生產成本與內部預測相符。盧布兌美元穩定於31上下。季內生產者價格指數於季末按季有所上升，但升幅符合管理層預期。儘管相對於其可管理的產能上升無需增加勞動力補充，惟薪酬比率仍亦有所上升。如燃料等輸入成本於季內維持穩定，然而，由於一如既往的寒冷天氣及第四季的供應限制，預期柴油價格將於年末前有所上升。

鐵路成本優化仍為本集團之主要目標。由於整體經濟環境放緩加上在最大的敞車擁有人於2011年底進行私有化後鐵路運輸市場競爭加劇，至今的鐵路運費及如敞車租費等相關運輸費用一直穩中有降。鑒於目前的運輸成本及俄羅斯鐵路網絡上繁重的冬季交通，本集團正經營大量租來的敞車，且集中管理並優化敞車的使用。

誠如上一季度所強調，全球礦業均受採礦方面的通脹所影響，成本壓力依然存在。鐵江現貨正致力減省成本，其中最為顯著的是佔生產總成本45%的採礦成本。因產量上升(尤指鈦鐵產量)而帶來的規模經濟將有助於降低單位成本。許多經營成本屬半固定成本，因此本公司正引入承包商承擔如現場運輸等若干生產過程，以降低維護及生產的間接費用。

圖4：Kuranakh的產量及銷售

		2011年 第三季	第一季	2012年		年初至今
				第二季	第三季	
鐵礦石						
生產精礦	噸	217,147	228,830	203,481	261,204	693,515
出售精礦	噸	210,293	217,689	206,332	260,033	684,054
平均價格 (Fe 62.5%)	每噸美元	150	117	127	110	117
鈦鐵						
生產精礦	噸	17,948	26,751	28,694	33,267	88,712
出售精礦	噸	22,035	25,970	26,996	24,312	77,278
平均價格 (TiO ₂ 48%)	每噸美元	212	293	280	284	282

K&S (擁有 100 % 權益)

採礦

表土的剝離工程於第三季度繼續加快開展。於第三季合共移走物料798,000立方米，至今為止總共移走物料6.3百萬立方米，超過所需要移走的表土量12.2百萬立方米的一半，完全符合現階段的採礦計劃。

按照計劃，由於工程計劃為首先通過移走表土令礦體完全暴露，因此開採極少量礦石。2013年的工作重點將明確落在開採目前暴露的礦體上以及在開展經營前所需要的3百萬噸上。

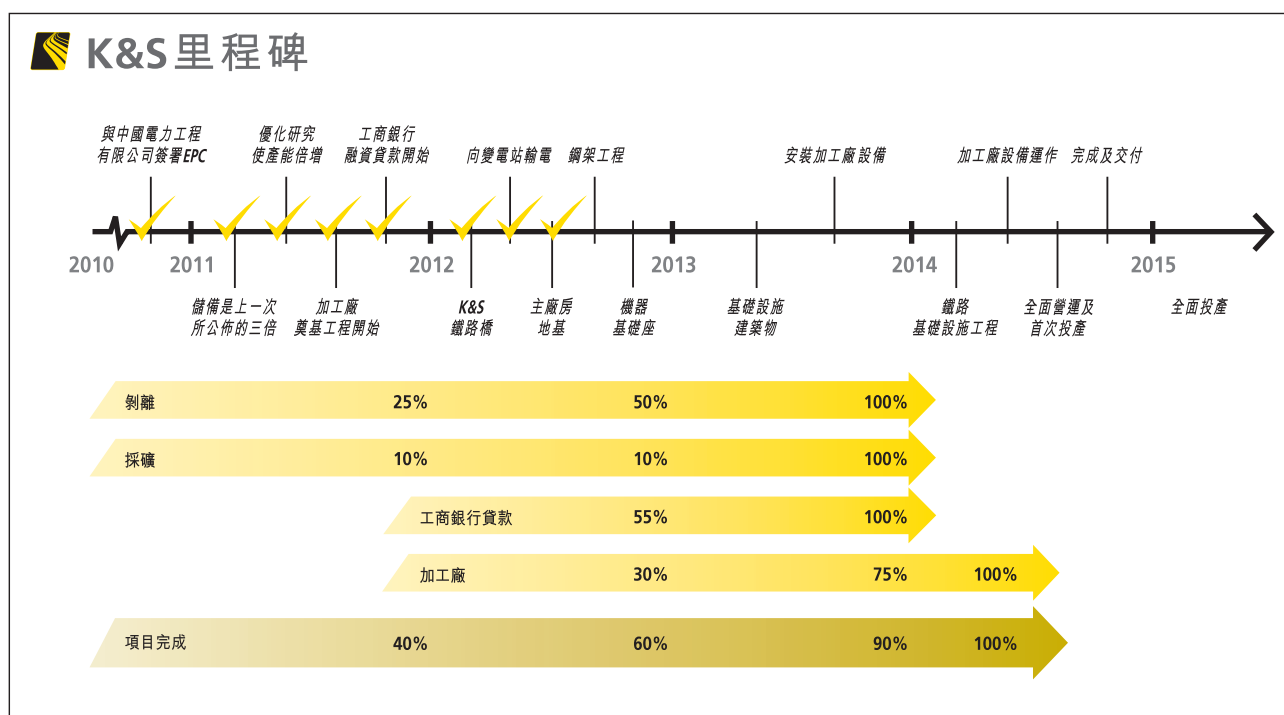
基建

於2012年，三個混凝土配料廠已被充分使用，令中國電力工程有限公司可完成初期的工地地基工程，包括主要的加工廠及周邊建築。

22千伏特變壓器現已完成，並於切換到全國電網前，準備按計劃連接到主要的跨國架空電力供應。

於第三季末，約完成90%的全部工地地基工程，並已開始架設初期的部分鋼架工程。

圖5：K&S項目時間表



加工廠

於2012年9月底，廠房的鋼支柱逐漸抵達工地，且約有50%可交付使用。本公司繼續進口支柱及鋼筋等鋼鐵建築產品，以確保可為建設工程提供足夠的供應及保留作庫存。

所有繼續施工及工地材料所需的許可證及檢測證書經已辦妥及登記。

正在進行的圖樣設計及詳細設計方面的定稿正取得進展，以確保該項目能進一步按計劃推進。

鐵江現貨正與其承包商緊密合作，以提升設計程序的執行。

圖6：2012年第三季K&S項目相片更新

加工廠及辦公樓宇地基及鋼架工程



展望

中國電力工程有限公司繼續按其計劃推展及交付工程，鐵江現貨對此感到鼓舞。

第三季末建築工程進展順利，並無產生延誤的情況。鐵江現貨及中國電力工程有限公司目前於工場及各自位於比羅比詹及北京的辦事處全力開展工作，以確保工程進度。雙方在不同的工作範疇內緊密合作，例如選擇及輸入材料及設備、運輸、許可及檢測認證；以及出入境及海關方面的實際工作。在工地工程方面取得的重大進展，正正反映鐵江現貨與中國電力工程有限公司於季內的合作關係更加緊密。

勘探

Garinskoye (擁有99.6%權益)及Garinskoye Flanks (擁有100%權益)

於2012年初，鐵江現貨宣佈由我們大型的Garinskoye礦床生產低成本直接運輸礦石(DSO)的正面概況研究結果。該研究乃根據JORC儲備及資源準則，提出DSO模式的建議。鐵江現貨認為此將成為一個具吸引力的選擇，因為利用現有技術及創新的交通運輸模式能實現低開展成本及短建設時間，達致具吸引力的資金集中比率。研究建議每年生產2.4百萬噸礦石的潛在產能，加工為2.1百萬噸含60%鐵的鐵精礦。簡單的生產設施將達致低營運成本，而鄰近中國邊境表明運輸成本低廉。

自公告DSO潛力以來，進展於夏季繼續。鐵江現貨目前繼續就Garinskoye DSO項目的建設與若干潛在財務供應商進行討論。由於該項目定位以最低的營運及資金成本進行，故儘管現時權益及債務市場的資金有限，但預期該項目亦能取得融資利益並已獲多方提供指示性投資意向合作書。

有關概況研究的所有資料可於ircgroup.com.hk查閱。

Bolshoi Seym (擁有100%權益)

於2012年第二季度，鐵江現貨宣佈簽訂一項協議，以收購高品位鈦鐵Bolshoi Seym礦床所餘下的51%擁有權，因而取得100%擁有權。於第三季度，該項交易已完成，而根據該交易，已成功配發及發行合共74,681,360股新普通股。

Bolshoi Seym擁有優厚的地質條件，蘊含約331,500,000噸儲量和資源，顯示潛在年度產能達到約200,000噸鈦鐵精礦。此外，其鄰近鐵江現貨已建成的Kuranakh礦場，顯示可帶來規模經濟和透過鐵江現貨在該區的往績從經擴大的營運取得協同效應。

有關上述收購的所有資料可於ircgroup.com.hk查閱。

鉬勘探項目 (擁有50.1%權益)

於2012年第二季度，鐵江現貨亦宣佈簽訂一項協議，以收購位於俄羅斯遠東阿穆爾地區的一個鉬勘探項目的50%控股權益另加一股股份權益及所有餘下股份的認股權。該項交易亦已於第三季度完成，而根據該交易，已成功配發及發行合共57,352,941股新普通股。

該收購將為鐵江現貨提供一個具潛力的工業商品開發機會，同時加強商品及地域多元化。

此乃一項以低成本展開勘探潛力巨大的新項目。其於一定程度上補充商品多元化：對鐵江現貨客戶群而言深具吸引力。該項目的初期勘探鎖定蘊藏大量高品位礦囊的金屬化地區，且其佔盡地利，鄰近鐵路、能源及水源基礎設施。

於鉬勘探項目及Bolshoi Seym收購項目完成後，鐵江現貨的經擴大新普通股數目為3,494,034,301股。

鋼渣再加工項目(擁有46%權益)

位於中國東北的鋼渣再加工廠於第三季的回收率及產能繼續錄得改善，並已接近全面產能。穩定的產量推動每噸製成品的生產效率及生產成本獲得改善。製成品目前留存在倉庫作為存貨。

公司日誌

鐵江現貨將於2013年1月16日(星期三)宣佈第四季最新營運資料。討論該份業績的電話會議將會提前兩週公佈。

風險因素

本集團面對多項風險及不明朗因素，可對業務及財務業績造成重大的影響。本集團認為，可影響其現財政年度餘下期間的主要風險，與2011年年報所載者大致維持不變。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風險，以及現時認為無關重要但其後轉為重要的風險，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

2012年10月18日(星期四)

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)。獨立非執行董事為白丹尼先生、Jonathan Martin Smith先生及李壯飛先生。

詳情請聯絡：

投資者

Nicholas Bias(栢力)，公共事務總監

辦公室：+852 2772 0007

手機：+852 9088 1029

電子郵箱：nb@ircgroup.com.hk

媒體(銳思博德公共關係有限公司)

楊淑美／林偉儀

辦公室：+852 3111 9988

電子郵箱：myeung@racepointgroup.com/wlam@racepointgroup.com

註冊辦公室

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