

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。



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)

2026年中期業績
K&S以106%產能營運
股東應佔溢利0.4百萬美元

電話會議

電話會議將於今天13:30(香港時間)舉行，以討論中期業績。電話號碼為+852 2112 1888，密碼為1058028#。與會議一併演示的幻燈片可於www.ircgroup.com.hk查閱。會議將可自2026年8月31日起在www.ircgroup.com.hk/tc/ir_presentations.php重溫

2026年8月28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」)董事會欣然宣佈本集團截至2026年6月30日止六個月的中期業績。

財務摘要

- 收益增加至153.4百萬美元(2025年6月30日：122.8百萬美元)，主要由於銷量上升17.0%；
- 以盧布計值的每噸現金成本下降4.9%，但由於盧布升值，以美元計值的每噸現金成本上升7.8%至83.4美元(2025年6月30日：77.4美元)；
- 非香港財務報告準則經調整EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)為11.6百萬美元(2025年6月30日：6.7百萬美元)；
- 非香港財務報告準則基本溢利為0.7百萬美元(2025年6月30日：虧損3.0百萬美元)；
- 無資產減值費用(2025年6月30日：126.9百萬美元)；
- 股東應佔溢利為0.4百萬美元(2025年6月30日：虧損102.0百萬美元)；及
- 完成供股，籌集41.4百萬美元並悉數償還MIC貸款；現金及存款減少至35.3百萬美元(2025年12月31日：41.6百萬美元)。

營運摘要

- K&S以106%產能營運，產量上升16.9%至1,664千噸(2025年6月30日：1,423千噸)，主要由於Sutara的礦石質量提升及加工廠實施技術升級；
- 銷量上升17.0%至1,660千噸(2025年6月30日：1,419千噸)，與產量增幅一致；及
- Sutara成功開發及擴產；K&S的內部採礦車隊營運。

鐵江現貨主席Nikolai Levitskii對業績評論道：「此半年期間，我們在策略執行及營運方面取得長足進展。來自Sutara礦場的優質礦石仍是我們成功的基石，故此我們提升Sutara營運規模。我們的加工廠升級技術，使K&S營運達至設計產能的106%，產量提高16.9%。

我們營運成果轉化為呈報財務業績的過程變得複雜，主要是受到匯率波動及國內通脹等重大外部因素影響。面對該不利因素，經調整EBITDA仍增長73.2%至11.6百萬美元。重要的是，我們實現由虧轉盈，原因為我們呈報本公司擁有人應佔溢利0.4百萬美元，而2025年同期則為虧損102.0百萬美元。儘管溢利數字本身尚不顯著，但其意義重大——這清楚地反映出我們營運復甦的韌性，以及各項策略舉措所帶來的實質效益。

我們取得關鍵進展，即成功完成供股。除悉數償還MIC貸款外，我們正加強採礦車隊建設，以提升營運效率，為日後建立更具成本效益及韌力的生產模式奠定基礎。

本人謹此誠摯感謝僱員的辛勤付出及勤勉工作，亦感謝管理團隊的領導及股東一直以來的支持，足證股東對我們的策略充滿信心。」

財務回顧

下表概述本集團截至2026年及2025年6月30日止六個月之業績：

	截至6月30日止六個月		
	2026年	2025年	變動
主要營運數據			
鐵精礦			
— 產量(噸)	1,664,009	1,422,870	16.9%
— 銷量(噸)	1,660,300	1,419,367	17.0%
已實現售價(美元／噸)			
— 基於濕公噸	92.4	86.5	6.8%
— 基於乾公噸	100.3	93.2	7.6%
普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格	121.3	112.5	7.8%
俄羅斯盧布平均匯率(兌美元)	76.4	86.6	13.4%*
現金成本			
— 按美元計(濕公噸)	83.4	77.4	7.8%
— 按盧布計(濕公噸)**	6,372	6,703	(4.9%)
— 按美元計(乾公噸)	90.5	83.3	8.6%
— 按盧布計(乾公噸)**	6,914	7,214	(4.2%)
綜合收益表(千美元)			
收益	153,357	122,798	24.9%
折舊前礦場營運開支及服務成本	(137,575)	(110,391)	24.6%
折舊前一般行政開支	(5,078)	(5,586)	(9.1%)
其他收入／(開支)、收益及虧損以及 其他撥備淨額	882	(130)	(778.5%)
經調整EBITDA—不包括非經常性項目及 外匯(附註)	11,586	6,691	73.2%
折舊	(9,199)	(8,956)	2.7%
融資成本淨額	(1,536)	(2,225)	(31.0%)
所得稅(開支)／抵免及非控股權益	(131)	1,510	(108.7%)
經調整基本溢利／(虧損)—不包括非經常性項目及 外匯(附註)	720	(2,980)	(124.2%)
減值虧損	—	(126,882)	(100%)
撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	—	29,883	(100%)
外匯淨額	(292)	(1,989)	(85.3%)
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)	428	(101,968)	(100.4%)

* 按2025年匯率除以2026年匯率計算，用以說明貨幣升值的影響。

** 基於採用期內平均匯率將美元現金成本兌換為盧布的估計值。

附註：該等指本集團的非香港財務報告準則經調整業績。有關調整基準及採納非香港財務報告準則計量的進一步詳情，請參閱本公告第3至4頁「使用非香港財務報告準則計量」一節。

使用非香港財務報告準則計量

為補充鐵江現貨根據香港財務報告準則會計準則編製及呈列的綜合財務報表，非香港財務報告準則經調整業績作為額外財務計量呈列。

鐵江現貨的經營業績主要來源於K&S的業務。本集團主要參考基本經營現金流量與經常性盈利管理其業務。下文所呈列的「經調整EBITDA」及「經調整基本業績」為不包括非經常性項目及外匯的業績。本公司認為，該等非香港財務報告準則計量消除管理層認為未能反映經營表現的項目的潛在影響，有助比較不同期間及不同公司間的經營表現。本公司認為，該等計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與協助鐵江現貨的管理層相同的方式有助彼等瞭解及評估鐵江現貨的綜合經營業績及財務狀況。然而，呈列非香港財務報告準則經調整EBITDA及非香港財務報告準則經調整基本業績未必可與其他公司所呈列類似名稱的計量相比。使用該等非香港財務報告準則計量作為分析工具具有其局限，且不應脫離根據香港財務報告準則會計準則呈報的鐵江現貨的經營業績或財務狀況而單獨考慮，或作為根據香港財務報告準則會計準則呈報的鐵江現貨的經營業績或財務狀況分析的替代。

1. 經調整EBITDA－不包括非經常性項目及外匯

千美元	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
除稅前溢利／(虧損)		
一如呈報	559	(103,478)
非香港財務報告準則調整		
－減值虧損	－	126,882
－撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	－	(29,883)
－外匯淨額	292	1,989
－折舊	9,199	8,956
－融資成本淨額	1,536	2,225
非香港財務報告準則		
－EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)	11,586	6,691

截至2026年6月30日止六個月(「本期間」)，本集團錄得正數經調整EBITDA(不包括非經常性項目及外匯)11.6百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：6.7百萬美元)。錄得正數經調整EBITDA主要由於產量及銷量增加以及鐵礦石價格上漲，抵銷主要因盧布升值導致的生產成本上升的影響，詳情如下：

銷量及產量：於本期間，生產出1,664,009噸鐵精礦(截至2025年6月30日止六個月：1,422,870噸)，增幅16.9%。產量大幅增長主要乃受Sutara礦場的礦石質量提高及本公司加工廠執行技術升級所帶動。於本期間，售出1,660,300噸精鐵礦(截至2025年6月30日止六個月：1,419,367噸)，增幅17.0%。銷量大幅增長主要乃由於精鐵礦產量提高而達致。

售價：本期間普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格為每噸121.3美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸112.5美元)，漲幅為7.8%。本期間所實現的鐵精礦售價為每噸100.3美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸93.2美元)，漲幅為7.6%，與普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格7.8%之漲幅一致。

生產成本：儘管俄羅斯通脹劇烈，嚴格的成本控制及規模經濟效應仍使得2026年上半年每濕公噸現金成本下降4.9%(按盧布計)。然而，按美元計，本期間之每濕公噸現金成本為83.4美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸77.4美元)，上升7.8%，主要乃盧布大幅升值所致。

於本期間，銷量及產量增加連同鐵礦石價格上漲舒緩俄羅斯通脹高企及盧布大幅升值的影響。該綜合影響使本期間錄得正數經調整EBITDA 11.6百萬美元，較2025年同期增加73.2%。

2. 經調整基本業績－不包括非經常性項目及外匯

千美元	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)		
一如呈報	428	(101,968)
非香港財務報告準則調整		
－減值虧損	－	126,882
－撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項	－	(29,883)
－外匯淨額	292	1,989
非香港財務報告準則		
－基本溢利／(虧損)(不包括非經常性項目及外匯)	720	(2,980)

本集團的收益表有時包括若干重大非經常及非經營項目，根據非香港財務報告準則經調整業績，應分別予以考慮。於本期間及2025年同期，該等項目為：

- － **減值虧損：**本期間概無錄得任何減值虧損(截至2025年6月30日止六個月：126.9百萬美元)。上期126.9百萬美元之減值虧損乃由於K&S以及勘探及評估資產Bolshoi Seym的減值撥備所致。
- － **撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項：**本期間概無錄得任何一次性收益(截至2025年6月30日止六個月：29.9百萬美元)。上期收益主要由於友好解決糾紛後撥回應計款項及回撥應付EPC合約相關的款項所致。
- － **外匯淨額：**本期間錄得非現金外匯虧損淨額0.3百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：2.0百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致。

雖然本集團於本期間呈報溢利0.4百萬美元，但該數字或因上述非經常性項目及外匯而無法真實反映本集團的實際表現。根據所採納的非香港財務報告準則計量，本集團呈報經調整EBITDA 11.6百萬美元及經調整基本溢利0.7百萬美元。本期間的基本業績較2025年同期為佳，主要由於上文所論述的經調整EBITDA上升所致。

收益

精鐵礦

產量及銷量

鐵江現貨的主要收益來源為銷售產自K&S礦場的含鐵量65%鐵精礦。

於本期間，本公司錄得強勁的經營業績，相較於2025年同期，產量與銷量均顯著增長。該優異表現主要乃受Sutara礦場的營運所帶動(該礦場所產礦石質量大幅提升)，加之加工廠實施技術升級，使得產出率亦有所提高。Sutara礦場的營運成功提升K&S的全面產量及營運效率。

本期間，合計生產鐵精礦1,664,009噸，較2025年同期生產1,422,870噸增長16.9%。銷量亦隨產量相應增加。於本期間，鐵精礦銷量為1,660,300噸，較2025年同期售出1,419,367噸增加17.0%。

就於Sutara開採的礦石數量而言，於Sutara開採的鐵礦石總量為4,623,000噸，佔本期間開採的礦石總量約98.6%。Sutara礦床的礦山壽命超過30年，將為K&S的營運提供長期礦石供應。

就工廠運營產能而言，得益於礦石質量的提升，加工廠於本期間達成約106.3%之平均運營產能，相較於2025年同期錄得90.0%之平均產能顯著改善。產能利用率的此一上升趨勢反映本公司致力於提升生產效率，並凸顯了Sutara在未來數年內將可顯著促進整體產量的潛力。

鐵礦石價格

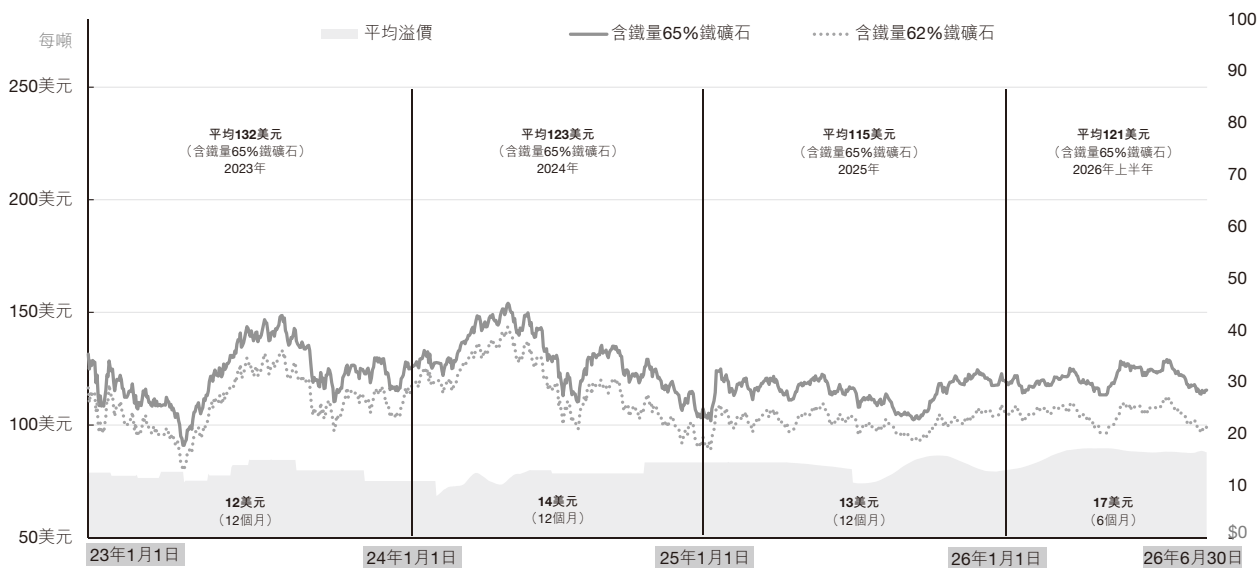
K&S的鐵精礦經參考國際普氏鐵礦石基準指數現貨價格定價。隨著市場略有回升，2026年第一季普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格升至每噸120.6美元，較2025年全年平均價每噸115.4美元上漲4.5%。2026年第二季，市場持續溫和回升。普氏含鐵量65%鐵礦石的平均價格升至每噸122.0美元，季度環比上漲1.2%。因此，於本期間，普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格為每噸121.3美元，較2025年同期之每噸112.5美元上漲7.8%。

隨著鋼鐵廠致力於削減碳排放，對高品位礦石的需求強勁，帶動價格上漲。同時，惡劣天氣限制全球供應，而高能源價格及不斷攀升的運費則支撐整體市場價格水準。

截至2026年6月30日，鑒於呈現反價差的遠期鐵礦石現貨溢價曲線難以實現有意義對沖，鐵江現貨並無任何未平倉的鐵礦石對沖倉位。鐵江現貨將繼續監察價格變動，並可能在認為對沖條款屬有利時訂立對沖交易。

下圖闡述2023年1月1日至2026年6月30日普氏含鐵量65%鐵礦石指數：

普氏含鐵量65%鐵礦石價格對比含鐵量62%鐵礦石價格



* 資料來源：普氏(截至2026年6月30日)

K&S的收益

於本期間，鐵江現貨的收益為153.4百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：122.8百萬美元)，增長24.9%。外部市場環境帶來有利的助力，普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格升至每噸121.3美元，漲幅達7.8%。加之銷量增加，使得收益增長24.9%至153.4百萬美元。

工程服務

來自本集團小型工程服務部門Giproruda的收益雖不重大，但使本集團收益多元化。於本期間，來自該分部的收益為15,000美元(截至2025年6月30日止六個月：77,000美元)，減少80.5%。

折舊前礦場營運開支及服務成本

礦場營運開支及服務成本主要反映本集團唯一已投產礦場(K&S項目)就鐵精礦銷售產生的採礦及營運開支。

下表闡述按每濕公噸計已售鐵精礦的主要現金成本組成部分詳情：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	每噸現金成本 美元／噸	每噸現金成本 美元／噸
採礦	31.6	23.9
加工及烘乾	12.8	13.2
生產固定開支、礦場管理及相關成本	15.0	14.7
礦產開採稅	7.0	8.1
現金成本淨額(不包括運至客戶)	66.4	59.9
運至客戶	17.0	17.5
現金成本淨額(按美元計)	83.4	77.4
現金成本淨額(按盧布計)	6,371.7	6,702.8

本期間現金成本淨額為每噸83.4美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸77.4美元)，漲幅為7.8%，主要因Sutara的採礦成本上升32.2%至每噸31.6美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸23.9美元)。採礦成本顯著上漲乃受盧布大幅升值、國內通脹高企及動用成本基數更高的囤積庫存所帶動。

加工及烘乾費用減少3.0%至每噸12.8美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸13.2美元)，主要因工廠產能提升，使營運得以實現更強勁的規模經濟效應，而固定開支亦可由更高產量分攤。

本期間生產固定開支、礦場管理及相關成本為每噸15.0美元(截至2025年6月30日止六個月：每噸14.7美元)，增幅為2.0%，主要乃受營運活動擴張及俄羅斯通脹加劇所帶動。該等成本推升壓力增加本公司營運開支。

由於本集團的成本主要以盧布計值，本集團的經營成本亦取決於俄羅斯盧布走勢。

本期間，盧布平均匯率為76.4盧布兌1美元(截至2025年6月30日止六個月：86.6盧布兌1美元)，升值13.4%。盧布升值加重本集團成本通脹壓力，對經營利潤率造成負面影響。截至2026年6月30日，本集團並無任何盧布對沖倉位，但可能於其認為適合的情況下考慮訂立外匯對沖合約。

下圖闡述自2023年1月1日起至2026年6月30日盧布匯率的變動：



* 資料來源：俄羅斯銀行(截至2026年6月30日)

概言之，K&S項目的淨現金成本較2025年同期上升7.8%至每噸83.4美元。

然而，盧布升值並不受鐵江現貨控制，倘不考慮該因素，2026年以盧布計值的淨現金成本則較2025年下降4.9%。

折舊前一般行政開支

本期間折舊前一般行政開支為5.1百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：5.6百萬美元)，降幅為9.1%。具體而言，該減少主要由於嚴格的成本控制及時間差異所致。

其他收入／(開支)、收益及虧損以及其他撥備淨額

本期間，其他收入／(開支)、收益及虧損以及其他撥備淨額為0.9百萬美元，這主要指出售固定資產的收益。

折舊

本期間折舊費用為9.2百萬美元，與上一期間(截至2025年6月30日止六個月：9.0百萬美元)相若。

融資成本淨額

融資成本淨額主要反映K&S就MIC Invest Limited Liability Company(「MIC」)貸款融資所產生的利息開支。本期間，融資成本淨額下降31.0%至1.5百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：2.2百萬美元)。該減少主要由於本集團於2026年上半年自願提前償還本金28.1百萬美元，以悉數清償餘下貸款結餘。

所得稅(開支)／抵免及非控股權益

本期間所得稅開支及非控股權益為131,000美元(截至2025年6月30日止六個月：所得稅抵免及非控股權益1.5百萬美元)，與本期間遞延稅項開支增加有關。

減值虧損

本期間並無錄得減值虧損(截至2025年6月30日止六個月：126.9百萬美元)。上一期間錄得減值虧損126.9百萬美元乃由於就K&S以及探勘及評估資產Bolshoi Seym計提減值撥備所致。

外匯淨額

本期間，外匯淨額為0.3百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：2.0百萬美元)，主要由於俄羅斯盧布的匯率變動所致。

本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

本集團於本期間錄得溢利0.4百萬美元，而去年同期則錄得虧損102.0百萬美元，出現顯著改善主要由於K&S礦場及其他資產並無產生減值虧損，而2025年同期相關減值虧損對本集團的虧損淨額造成重大影響。

分部資料

已投產礦場分部指K&S礦場的生產及銷售。該分部主要因並無計提減值撥備而於本期間產生溢利7.5百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：虧損116.2百萬美元)。開發中礦場、工程及其他分部對總收益並不重大，而該等分部於本期間錄得虧損總額0.9百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：7.2百萬美元)，減少87.6%。

現金流量表

下表概述本集團截至2026年6月30日及2025年6月30日止六個月的主要現金流量項目：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
營運資金變動前的經營溢利	9,309	7,188
營運資金變動		
— 存貨變動淨額	(805)	(6,098)
— 應收款項變動淨額	(6,867)	9,070
— 應付款項變動淨額	(3,704)	(10,074)
經營業務(所用)／所得現金淨額	(2,067)	86
借款還款	(28,073)	(16,809)
資本開支	(14,793)	(12,376)
已付利息開支	(520)	(1,885)
已付所得稅	(1,228)	(178)
其他付款及調整淨額	(995)	310
出售物業、廠房及設備所得款項	5	—
發行股份所得款項淨額	41,377	—
本期間變動淨額	(6,294)	(30,852)
現金及銀行結餘(包括定期存款)		
— 於1月1日	41,574	60,734
— 於6月30日	35,280	29,882

營運表現改善使營運資金變動前的經營溢利增加**29.5%**至**9.3**百萬美元。本期間經營活動所用現金淨額為**2.1**百萬美元(截至**2025年6月30日**止六個月：經營活動所得現金淨額為**86,000**美元)。儘管**K&S**礦場的銷量及收益增加支持營運表現，經營現金流量淨額仍受營運資金變動及時間差異影響。

來自**MIC**的貸款將按季度償還。本期間借款還款為**28.1**百萬美元(截至**2025年6月30日**止六個月：**16.8**百萬美元)，增加**67.0%**。該增加主要由於自願向**MIC**提前償還本金，以悉數清償餘下貸款結餘。

本期間資本開支為**14.8**百萬美元(截至**2025年6月30日**止六個月：**12.4**百萬美元)，增加**19.5%**。該增加主要由於**Sutara**礦場的持續開發及擴產所致。

供股已於**2026年2月**完成，籌集所得款項淨額約**41.4**百萬美元。

流動資金、財務及資本資源

股本

於**2025年10月24日**，本公司建議以供股方式進行股本集資，按每持有兩股現有股份可獲配一股供股股份的基準，以每股供股股份**0.51**港元的認購價發行最多**638,974,294**股供股股份。供股已於**2026年2月6日**完成，共發行**638,974,294**股供股股份，本公司籌得所得款項淨額約**41.4**百萬美元。

現金狀況

截至**2026年6月30日**，本集團現金、存款及銀行結餘的賬面值減少至**35.3**百萬美元(**2025年12月31日**：**41.6**百萬美元)。該減少主要由於向**MIC**償還本金及**Sutara**礦場產生資本開支。

勘探、開發及採礦生產活動

本期間，開發及採礦生產活動產生**152.3**百萬美元(截至**2025年6月30日**止六個月：**122.7**百萬美元)。於本期間及**2025年**同期均無進行任何重大勘探活動。下表詳列本期間及**2025年**同期的營運及資本開支：

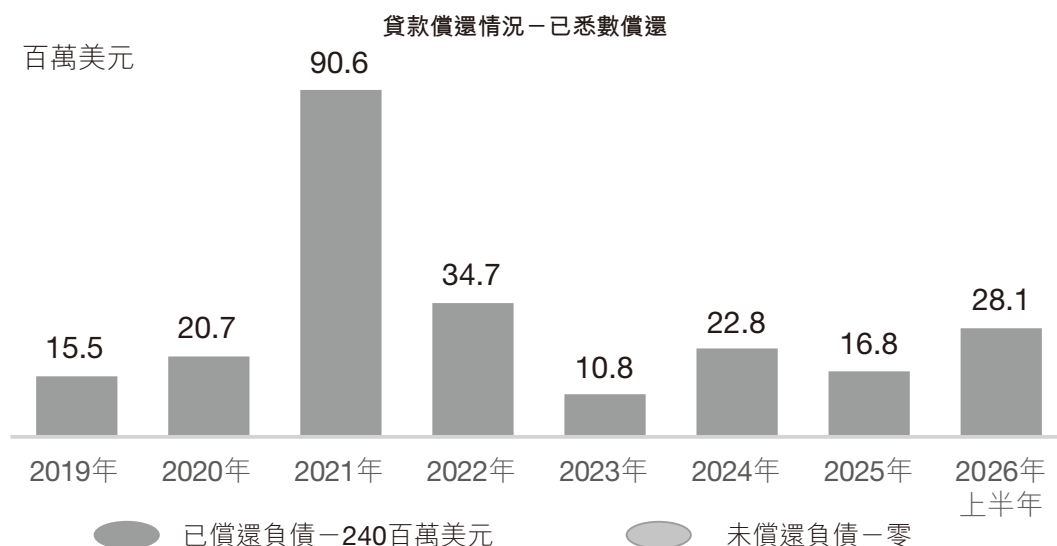
百萬美元	截至6月30日止六個月					
	2026年			2025年		
	營運開支	資本開支	總計	營運開支	資本開支	總計
K&S開發	136.7	14.7	151.4	109.8	12.3	122.1
勘探項目及其他	0.8	0.1	0.9	0.5	0.1	0.6
	137.5	14.8	152.3	110.3	12.4	122.7

下表載列按項目劃分於本期間及2025年同期訂立的重大新合約及承擔的詳情。

百萬美元	性質	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
K&S	購買物業、廠房及設備	0.9	1.9
	分包挖掘相關工程	1.0	1.4
其他	其他合約及承擔	0.1	0.2
		2.0	3.5

借款及押記

鐵江現貨於2019年提取240百萬美元的貸款融資，此後，鐵江現貨已悉數償還。截至2026年6月30日，應付MIC的負債總額為零(2025年12月31日：28.1百萬美元)。截至2026年6月30日，該貸款的償還情況如下：



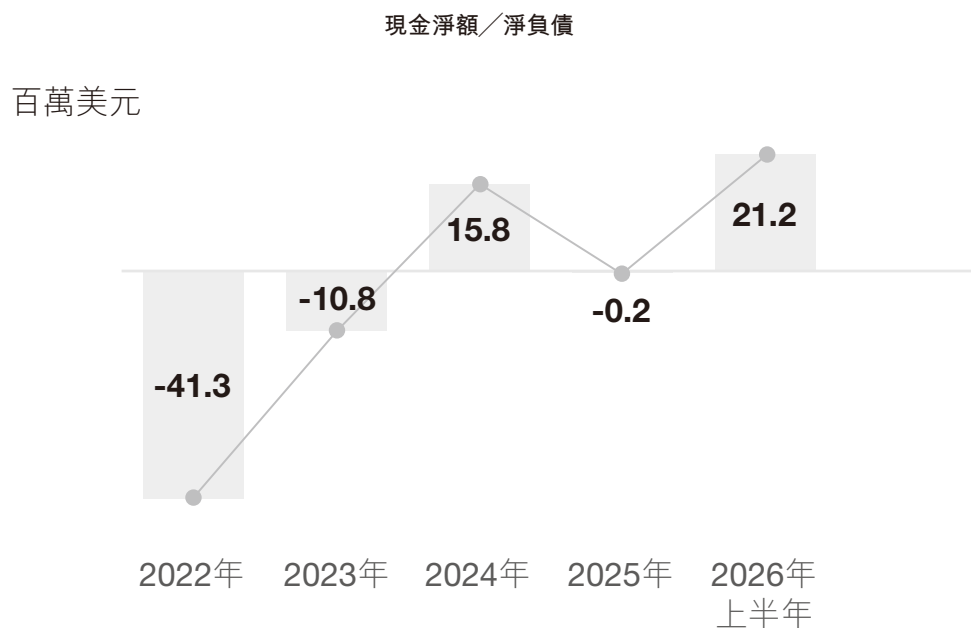
資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2026年6月30日)

MIC貸款融資的利率按有擔保隔夜融資利率(「90日有擔保隔夜融資利率」)釐定。第一筆貸款160百萬美元(截至2025年6月30日已悉數償還)及第二筆貸款80百萬美元(截至2026年3月31日已悉數償還)的利息分別根據90日有擔保隔夜融資利率加年利率6.2%及90日有擔保隔夜融資利率加年利率8.2%釐定。

本期間，本集團的加權平均利率為零(截至2025年6月30日止六個月：8.33%)。該貸款不涉及擔保，故本集團毋須支付擔保費用。

截至2026年6月30日，本集團的現金淨額(將租賃負債計入為負債)改善至21.2百萬美元(2025年12月31日：淨負債0.2百萬美元)。該正向改善主要由於發行新股份所得款項41.4百萬美元所致。

下圖顯示本集團於2022年至2026年6月30日的現金淨額／淨負債狀況(將租賃負債計入為負債)：



資料來源：鐵江現貨有限公司(截至2026年6月30日)

本集團的資產負債率(根據借款總額(將租賃負債計入為負債)除以權益總額計算)下降至6.2%(2025年12月31日：22.6%)，主要由於悉數償還MIC貸款後借款減少。

匯率波動風險

截至2026年6月30日，本集團並無貨幣對沖倉位。本集團可能於其認為適合的情況下考慮訂立新外匯對沖合約。謹請注意，對沖屬風險管理目的，而非屬投機性質。鐵江現貨可能進行對沖以作為針對盧布升值的對策。

僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團聘用1,911名(2025年6月30日：1,616名)僱員。本期間，總員工成本(包括董事酬金)為33.7百萬美元(截至2025年6月30日止六個月：23.3百萬美元)。員工成本增加主要由於盧布匯率走強及勞工短缺導致勞工成本上漲。本集團的薪酬政策由薪酬委員會制定，而薪酬按僱員的優點、資歷及能力並參考市況及趨勢釐定。

主席報告書

各位股東：

本人謹代表董事會欣然提呈鐵江現貨有限公司截至2026年6月30日止六個月的中期業績。本期間，我們在策略執行及營運方面取得長足進展。我們不但錄得強勁營運業績，彰顯穩固的業務基礎，而且成功改善資產負債表之餘，關鍵增長措施亦進一步落實。

營運卓越及市場表現

我們於2026年上半年的營運表現尤其令人鼓舞。來自Sutara礦場的優質礦石仍是我們成功的基石，故此我們策略性提升Sutara營運規模。我們的加工廠升級技術，使K&S營運達至設計產能的106%，產量提高16.9%，生產出1.66百萬噸鐵礦石，銷量亦相應上升17.0%至1.66百萬噸。

本期間的營運進展適逢其會。外圍市場環境回暖，普氏含鐵量65%鐵礦石平均價格回升7.8%至每噸121.3美元，加上銷量上升，我們的收益上升24.9%至153.4百萬美元。

財務表現及匯率不利影響

我們營運成果轉化為呈報財務業績的過程再次變得複雜，主要是受到匯率波動及國內通脹等重大外部因素影響。俄羅斯盧布兌美元大幅升值至1美元兌76.4盧布，平均升幅約13.4%。由於我們大部分營運開支以盧布計值，故此以美元呈報對我們的成本基礎產生深遠影響。

除匯率影響外，我們於本期間亦面臨嚴峻的通脹環境。由於供應中斷，俄羅斯燃料價格急升，汽油價格升至20年來高位，成為通脹壓力加劇的主因之一，導致2026年6月的年度通脹高達約6%。能源價格上漲等帶來的成本壓力加重我們的營運開支。

在此背景下，我們的成本表現呈現兩種計量情況。就以盧布計值的現金成本而言，得益於營運增效措施、技術升級及Sutara的高品質礦石提高加工產量，管理團隊成功節省約4.9%的成本。然而，由於盧布升值，所呈報以美元計值的每噸現金成本上升7.8%至83.4美元。因此，所節省以盧布計值的營運開支因匯率波動而被抵銷，表明外部匯率環境對我們呈報的財務表現造成重大影響。

本期間，經調整EBITDA增長73.2%至11.6百萬美元；我們錄得經調整基本溢利0.7百萬美元，而於2025年則為基本虧損3.0百萬美元。儘管溢利數字本身尚不顯著，但其意義重大——這清楚地反映出我們營運復甦的韌性，以及各項策略舉措所帶來的實質效益。

重返盈利

重要的是，我們於2026年上半年實現由虧轉盈，原因為我們呈報本公司擁有人應佔溢利0.4百萬美元，而2025年同期則為虧損102.0百萬美元。這戲劇性的轉虧為盈，主要歸因於2026年末計提任何資產減值撥備，而去年同期則因一筆高達126.9百萬美元的重大非現金減值支出而造成業績承壓。

改善資產負債表及推動策略計劃實施

我們於2026年上半年取得重要進展，成功於2026年2月完成供股，籌集約41.4百萬美元。此次注資是我們鞏固本集團財務狀況及加速增長策略的關鍵一步。

我們按照策略使用該筆所得款項。首先，我們動用其中一部分悉數償還應付MIC的貸款，大幅降低資產負債表槓桿水平，減少融資成本。還款提高財務靈活性，為可持續增長鋪路，使本期間的融資成本淨額下降31.0%至1.5百萬美元。我們亦觀察到資產負債比率出現顯著改善，由2025年末的22.6%下降至2026年6月30日的6.2%。

其次，我們已投入資金購置新的採礦設備。該項投資是我們採取策略，減少對外部採礦承包商的依賴，將相關營運轉型為自行操作的關鍵一環。透過加強對採礦車隊的控制，我們不斷提升營運效率，為日後建立更具成本效益及韌力的生產模式奠定基礎。

策略性進展及前景

我們並不止步於現有營運成果。除動用供股所得資金購置設備外，我們亦持續執行其他策略計劃以提升效率及創造長期價值，利用Sutara的粉碎及篩選工廠降低運輸量及成本。此外，我們正加快向自行採礦營運轉型，以更妥善控制成本基礎及營運表現。

我們對前景抱持審慎樂觀態度。儘管鐵礦石市場及匯率波動持續帶來挑戰，但我們的業務基礎依然穩固。Sutara礦床帶動營運轉型，加上財務實力提升及成本基礎下降，我們因此能夠抓緊未來價值。我們仍將聚焦控制範圍內之事項：提升營運效率、保留財務靈活性及為業務作好準備，以持續為股東創造價值。

致謝

本人謹此誠摯感謝僱員的辛勤付出及勤勉工作，亦感謝管理團隊的領導及股東一直以來的支持，足證股東對我們的策略充滿信心。

主席

Nikolai Levitskii

鐵江現貨有限公司董事會(「**董事會**」)欣然宣佈本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核綜合業績，其已經由獨立非執行董事組成的本公司審核委員會(「**審核委員會**」)(並無異議)及外聘核數師審閱。董事會已授權由執行董事及本公司高級管理層組成的執行委員會代表董事會批准2026年中期業績。

簡明綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
收益	3	153,357	122,798
營運開支(不包括折舊)	5	(142,653)	(115,977)
折舊	5	(9,199)	(8,956)
減值虧損	6	—	(126,882)
其他收入、收益及虧損	7	901	28,016
融資成本	8	(1,847)	(2,444)
按攤銷成本計量金融資產的撥備		—	(33)
除稅前溢利／(虧損)		559	(103,478)
所得稅(開支)／抵免	9	(349)	1,502
期內溢利／(虧損)		210	(101,976)
以下各方應佔：			
本公司擁有人		428	(101,968)
非控股權益		(218)	(8)
		210	(101,976)
每股盈利／(虧損)(美仙)	11		
基本		0.02	(7.98)
攤薄		0.02	(7.98)

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
期內溢利／(虧損)	210	(101,976)
其他全面(開支)／收益：		
已經或可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務的匯兌差額	(48)	1,097
期內其他全面(開支)／收益，已扣除稅項	(48)	1,097
期內全面收益／(開支)總額	162	(100,879)
以下各方應佔：		
本公司擁有人	374	(101,068)
非控股權益	(212)	189
	162	(100,879)

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
資產			
非流動資產			
勘探及評估資產		14,461	14,352
物業、廠房及設備	12	125,167	121,172
使用權資產	12	12,559	12,934
存貨		1,242	584
非流動資產總值		153,429	149,042
流動資產			
存貨		54,392	54,245
貿易及其他應收款項	13	38,331	31,508
可收回所得稅		422	–
定期存款		804	698
銀行及現金結餘		34,476	40,876
流動資產總值		128,425	127,327
資產總值		281,854	276,369
權益及負債			
資本及儲備			
股本	16	1,392,111	1,350,734
其他儲備		36,265	36,319
累計虧損		(1,200,837)	(1,201,265)
本公司擁有人應佔權益		227,539	185,788
非控股權益		(898)	(686)
權益總額		226,641	185,102

簡明綜合財務狀況表(續)

於2026年6月30日

	附註	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
負債			
非流動負債			
租賃負債		12,210	12,252
關閉及復原成本的撥備		2,306	4,840
遞延稅項負債		4,832	4,962
非流動負債總額		19,348	22,054
流動負債			
借款－於一年內到期	15	–	28,073
租賃負債		1,869	1,490
貿易及其他應付款項	14	33,996	39,336
即期稅項負債		–	314
流動負債總額		35,865	69,213
權益及負債總額		281,854	276,369

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔					累計虧損 千美元	小計 千美元	非控股權益 千美元	權益總額 千美元
	股本 千美元	資本儲備 (附註(a)) 千美元	股份 付款儲備 千美元	換算儲備 千美元	其他儲備 (附註(b)) 千美元				
於2025年1月1日的結餘(經審核)	1,350,734	17,984	17,582	(24,125)	23,766	(1,069,797)	316,144	(755)	315,389
期內虧損	-	-	-	-	-	(101,968)	(101,968)	(8)	(101,976)
其他全面收入	-	-	-	900	-	-	900	197	1,097
期內全面收入／(開支)總額	-	-	-	900	-	(101,968)	(101,068)	189	(100,879)
於2025年6月30日的結餘 (未經審核)	1,350,734	17,984	17,582	(23,225)	23,766	(1,171,765)	215,076	(566)	214,510
於2026年1月1日的結餘(經審核)	1,350,734	17,984	17,582	(23,013)	23,766	(1,201,265)	185,788	(686)	185,102
期內溢利／(虧損)	-	-	-	-	-	428	428	(218)	210
其他全面(開支)／收入	-	-	-	(54)	-	-	(54)	6	(48)
期內全面(開支)／收入總額	-	-	-	(54)	-	428	374	(212)	162
供股(附註16)	41,377	-	-	-	-	-	41,377	-	41,377
於2026年6月30日的結餘 (未經審核)	1,392,111	17,984	17,582	(23,067)	23,766	(1,200,837)	227,539	(898)	226,641

附註：

- (a) 該等金額為來自本公司當時最終控股公司的視作注資，指1) 本公司當時最終控股公司於過往年度所支付的本集團若干行政開支及稅項開支；及2) 與本集團若干僱員參與本公司當時最終控股公司的長期獎勵計劃有關的股份付款開支。
- (b) 該等金額來自1) 收購非控股權益及就本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市所進行集團重組產生的視作注資；2) 由於庫存股份的成本與獎勵股份於授出日期的公平值之間出現差額，故歸屬股份獎勵後轉撥股份付款儲備；3) 本公司前股東俊安發展有限公司就未支付注資的應計利息的視作注資；及4) 與授予本公司前股東Tiger Capital Fund SPC – Tiger Global SP的認購本公司股份權利有關的直接開支。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
經營業務(所用)/所得現金淨額	(2,067)	86
已付所得稅	(1,228)	(178)
經營活動所用現金淨額	(3,295)	(92)
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備和勘探及評估資產	(14,793)	(12,376)
出售物業、廠房及設備所得款項	5	-
已存放的定期存款淨額	(106)	(580)
已收利息	311	219
投資活動所用現金淨額	(14,583)	(12,737)
融資活動所得現金流量		
償還租賃負債	(1,791)	(66)
已付利息開支	(520)	(1,885)
股份供股所得款項	41,377	-
償還借款	(28,073)	(16,809)
融資活動所得/(所用)現金淨額	10,993	(18,760)
期內現金及現金等價物減少淨額	(6,885)	(31,589)
期初現金及現金等價物	40,876	60,582
外匯匯率變動的影響	485	156
期末現金及現金等價物	34,476	29,149

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 編製基準

此等簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)中期財務報告及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則的適用披露規定編製。

有關截至2025年12月31日止年度的財務資料載入截至2026年6月30日止六個月的此等未經審核簡明綜合財務報表作為比較資料，並不構成本公司該年度的法定年度綜合財務報表，惟資料來自該等綜合財務報表。根據第622章公司條例第436條須予披露的有關此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按第622章公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定將截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司核數師已就該等綜合財務報表提交報告。核數師報告並無保留意見；並無載有關於在核數師不作保留意見的情況下，強調有任何事宜須提請注意的提述；亦無載有第622章公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指陳述。

此等簡明綜合財務報表應與2025年年度財務報表一併閱讀。編製此等簡明綜合財務報表所採用的會計政策(包括管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源)及計算方法與截至2025年12月31日止年度的年度財務報表所採用者一致。

本公司於香港聯交所上市，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內地及俄羅斯。本公司繼續檢視及考慮英國、歐盟及美國制裁(「該等制裁」)的影響(如有)。至今並按董事會目前評估及現時所得資料，就其所知，該等制裁對本集團或其業務並無重大直接影響。雖然目前本集團在俄羅斯及其他地區的營運及業務如常進行，但隨著宏觀經濟因素及地緣政治局勢持續發展，供應鏈中斷的風險可能會影響本集團的營運、採礦隊伍的採購及Sutara礦場的持續開發。本公司將繼續密切監察該等制裁發展及相關影響，並將於必要時採取進一步行動。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

A. 本集團採納的新訂及經修訂準則

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告準則會計準則於本會計期間首次生效的修訂本。其中，僅香港財務報告準則第9號修訂本金融工具及香港財務報告準則第7號金融工具：披露一金融工具的分類及計量的修訂本與本集團的綜合財務報表有關。本集團並無因採納上述經修訂準則而變更其會計政策或作出追溯調整。

B. 已頒佈但本集團尚未採納的新訂及經修訂準則的影響

於2024年7月，香港會計師公會頒佈香港財務報告準則第18號，該準則於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並可提早應用。香港財務報告準則第18號對財務報表的呈列方式引入重大變動，聚焦於損益表內所呈列有關財務表現的資料，其將影響本集團在財務報表內呈列及披露財務表現的方式。香港財務報告準則第18號引入的主要變動乃有關(i)損益表的架構；(ii)管理層界定的表現計量(即替代或非公認會計原則表現計量)的所需披露；及(iii)強化資料匯總及分類的要求。管理層目前正在評估應用香港財務報告準則第18號對綜合財務報表的呈列及披露的影響。

3. 收益

本集團的業務及主要收益來源為上一份年度財務報表所述者。本集團的收益源自客戶合約。

下表按主要地區市場及收益確認時間劃分收益。

截至6月30日止六個月	已投產礦場		工程		總計	
	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年
	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)
主要地區市場						
— 中華人民共和國(「中國」)	151,308	118,673	—	—	151,308	118,673
— 俄羅斯	2,034	4,048	15	77	2,049	4,125
來自外部客戶的收益	153,342	122,721	15	77	153,357	122,798
收益確認時間						
於某一時間點轉讓的產品	153,342	122,721	—	—	153,342	122,721
隨時間轉讓的產品及服務	—	—	15	77	15	77
總計	153,342	122,721	15	77	153,357	122,798

4. 分部資料

於回顧期內，按可呈報及經營分部劃分的本集團收益及業績分析如下：

	已投產礦場 千美元	開發中礦場 千美元	工程 千美元	其他 千美元	總計 千美元
截至2026年6月30日止六個月					
(未經審核)					
來自外部客戶的收益	153,342	—	15	—	153,357
分部溢利／(虧損)	7,539	(302)	(575)	(10)	6,652
一般行政開支					(5,078)
一般折舊					(69)
其他收入、收益及虧損					901
融資成本					(1,847)
除稅前溢利					559
截至2025年6月30日止六個月					
(未經審核)					
來自外部客戶的收益	122,721	—	77	—	122,798
分部虧損	(116,198)	(6,714)	(444)	(10)	(123,366)
一般行政開支					(5,586)
一般折舊					(65)
其他收入、收益及虧損					28,016
融資成本					(2,444)
按攤銷成本計量金融資產撥備					(33)
除稅前虧損					(103,478)

5. 營運開支(包括折舊)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)
礦場營運開支及服務成本		
分包採礦成本及工程服務	29,979	35,192
員工成本	29,811	19,202
運輸及貨運成本	27,934	24,657
其他開支	18,970	11,867
礦產開採稅	11,817	11,513
折舊	9,130	8,891
原料使用	8,200	6,798
電力	7,453	5,584
燃料	4,820	1,826
製成品及在製品的變動	1,995	(5,202)
專業費用(附註)	60	581
就估計變動調整復原撥備	(1,739)	6
撥充物業、廠房及設備資本的礦場開發成本	(1,725)	(1,633)
	146,705	119,282
一般行政開支		
員工成本	3,880	4,133
其他開支	795	796
專業費用(附註)	403	657
折舊	69	65
	5,147	5,651
	151,852	124,933

附註：專業費用包括審核費用、法律費用、諮詢費、管理服務費及工程諮詢費。

6. 減值虧損

本集團遵照香港會計準則第36號「資產減值」的規定考慮各報告期的非金融資產有否減值或減值撥回跡象。於作出此判斷時，管理層考慮是否出現任何事項或因素，或可能影響資產價值的任何跡象，包括但不限於產量變動、生產現金成本變動、可用礦石儲備、鐵精礦純度、預測鐵及鈦鐵礦價格、通貨膨脹以及匯率。倘存在任何有關跡象，則管理層須估計資產或現金產生單位的可收回金額，此舉需要作出重大判斷。

就K&S項目而言，出現減值跡象的主要原因是(i)鐵礦石價格預測走弱，導致預測銷售收益減少；及(ii)俄羅斯盧布升值及盧布匯率假設隨之走強，在其他條件不變的情況下，這可能推高以美元計價的預測營運成本。

K&S項目的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該等計算需要使用估計未來現金流量，有關現金流量乃根據計及礦場預期壽命內的未來經濟狀況、預期產能、礦石儲量估計、鐵礦石價格及生產成本的業務預測收入及開支以及營運資金需求得出。管理層亦須選擇合適的貼現率以計算現金流量的現值。該等資產可收回金額所基於的關鍵假設變動可能對管理層評估造成重大影響。

釐定K&S項目價值分別於2026年6月30日及2025年12月31日的可收回金額時，本集團採用若干關鍵假設及參數，有關詳情載述如下：

	截至2026年6月30日 止六個月	截至2025年12月31日 止年度	變動基準及理由
方法	收入法	收入法	貫徹應用估值法。
關鍵假設			
1. 礦山壽命內的 每年平均產量 (濕公噸)	3,351千噸	3,350千噸	長期生產計劃及開採時間表並無變動。隨著礦山年限縮短及隨後年度產量增加，平均年產量略有增加。
2. 普氏含鐵量65% 鐵礦石價格 (每乾公噸美元)	於2026年(第1年) 下半年：114.2 2027年(第2年)：113.5 2028年至2030年(第3至5年)：平均112.8 2031年及其後(第6年及其後)：115.5， 增幅與已應用名義折現率的美國隱含國內生產總值平減物價指數一致	2026年(第1年)：118.2 2027年(第2年)：116.4 2028年至2030年(第3至5年)：平均117.8 2031年及其後(第6年及其後)：122.2， 增幅與已應用名義折現率的美國隱含國內生產總值平減物價指數一致	貫徹應用估值法。 就第1至5年而言：價格根據鐵礦石遠期收益率曲線或鐵礦石價格預測經調整共識(如適用)釐定。 就第6年及其後而言：價格根據於各報告期末可獲得的最新前瞻性分析師對未來數年鐵礦石的共識釐定，增幅與美國隱含國內生產總值平減物價指數一致。

6. 減值虧損(續)

釐定K&S項目價值分別於2026年6月30日及2025年12月31日的可收回金額時，本集團採用若干關鍵假設及參數，有關詳情載述如下：(續)

	截至2026年6月30日 止六個月	截至2025年12月31日 止年度	變動基準及理由
關鍵假設(續)			
3. 俄羅斯盧布匯率 (兌1美元)	於2026年(第1年) 下半年：81 2027年(第2年)：87 2028年至2030年(第3至 5年)平均：94 2031年及其後(第6年及 其後)：97，增幅根據 美國及俄羅斯的預測通 脹率，按購買力平價原 則釐定	2026年(第1年)：89 2027年(第2年)：91 2028年至2030年 (第3至5年) 平均：95 2031年及其後 (第6年及其後)：99， 增幅根據美國及俄羅斯 的預測通脹率，按購買 力平價原則釐定	貫徹應用估值法。 於2026年6月30日：於前21個 月，以最新的前瞻性分析師共識 為基礎。其後期間，依據美國及 俄羅斯的預測通貨膨脹率，以購 買力平價原則為基礎。 於2025年12月31日：第1年：根 據最新前瞻性分析師的共識。 就第2年及其後而言：根據美國及 俄羅斯的預測通脹率，按購買力 平價原則釐定。
4. 盧布成本	根據可獲得的最新實際 成本及預測(如俄羅斯 通脹率預測及薪金增長 率)釐定	根據可獲得的最新實際 成本及預測(如俄羅斯 通脹率預測及薪金增長 率)釐定	儘管採礦承包商費率、工資、電 費及燃料費均有所上升，惟部分 轉向使用K&S自有採礦車隊，以及 在選礦廠實施的改善措施，使K&S 能夠於2026年上半年將單位現金 營運成本降至預期水平以下，從 而導致長期預測中的成本基礎降 低。
5. 通脹率預測	2027年至2030年平均： 美國：1.85% 俄羅斯：3.65% 2031年及其後： 美國：1.81% 俄羅斯：3.94%	2027年至2030年平均： 美國：1.75% 俄羅斯：4.66% 2031年及其後： 美國：1.88% 俄羅斯：4.05%	貫徹應用估值法。通脹率根據於 各報告期末適用的美國及俄羅斯 隱含國內生產總值平減物價指數 的最新預測釐定。

6. 減值虧損(續)

釐定K&S項目價值分別於2026年6月30日及2025年12月31日的可收回金額時，本集團採用若干關鍵假設及參數，有關詳情載述如下：(續)

	截至2026年6月30日 止六個月	截至2025年12月31日 止年度	變動基準及理由
關鍵假設(續)			
6. 折現率			根據使用當時市場數據(即無風險利率、股票風險溢價、俄羅斯及中國的國家風險溢價以及債務成本)計算的加權平均資金成本釐定。
一名義，除稅前	11.95%	12.73%	折現率下降主要是由於採用自下而上法計算鐵江現貨貝塔值時所使用的同業鐵礦石開採公司的去槓桿權益貝塔值及負債權益比率均有所下降，以及俄羅斯及中國的國家風險溢價降低，部分被無風險利率的上升所抵銷。
一名義，除稅後	10.52%	11.21%	

於2026年6月30日，K&S項目的可收回金額約為169.8百萬美元(2025年12月31日：139.9百萬美元)，而於期內並無確認減值虧損(2025年12月31日：減值虧損152.9百萬美元)。採用的名義除稅前折現率為11.95%(2025年12月31日：12.73%)。

此外，於2025年，其中一項勘探及評估資產6,651,000美元已因勘探許可證被撤銷而悉數減值。

7. 其他收入、收益及虧損

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)	557	(455)
外匯虧損淨額	(292)	(1,989)
現金及現金等價物的利息收入	311	219
租金收入	344	358
其他虧損	(19)	—
撥回應計款項及回撥應付工程採購建設(「EPC」)合約相關的款項(附註)	—	29,883
	901	28,016

附註：

誠如2025年年度財務報表附註32所披露，本集團全資附屬公司LLC KS GOK與工程採購建設承包商之間就各自於K&S項目EPC合約項下的責任存在爭議。

於2025年1月23日，LLC KS GOK及工程採購建設承包商全面及最終地解決爭議。根據和解協議的條款，雙方均同意相互免除一切責任及申索(包括利息及法律費用)，並撤銷所有相關法律訴訟。

因此，本集團已終止確認相關應付施工成本22.7百萬美元及與該爭議有關的其他應計成本23.7百萬美元，並於本期間綜合損益表內撥回截至2025年12月31日止年度的有關應計成本及應付款項29.9百萬美元，以及減少過往資本化的K&S項目資產相關施工成本的賬面值以反映終止確認該等資本化成本。

8. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)
借款的利息開支	174	2,307
租賃負債的利息開支	1,331	4
環保責任的折現回撥	342	133
	1,847	2,444

9. 所得稅(開支)／抵免

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
即期所得稅		
俄羅斯企業稅	(483)	30
遞延稅項	134	1,472
	(349)	1,502

截至2026年6月30日止六個月，俄羅斯企業稅按25%(2025年：25%)的稅率計算。

根據俄羅斯認可聯邦及地區法律，K&S項目被列為投資項目，於2017年至2021年期間獲豁免繳納俄羅斯企業稅，並將於其後5年按10%的減免稅率繳稅，此後，稅率將上升至25%。

由於本集團並無於截至2026年及2025年6月30日止六個月在任何其他司法權區產生或賺取應課稅溢利，故並無確認在其他司法權區的稅項。

10. 股息

截至2026年及2025年6月30日止六個月內，概無向本公司擁有人派付、宣派或建議派付任何股息。

11. 每股盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利／(虧損)按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千美元 (未經審核)	千美元 (未經審核)
用作計算本公司擁有人應佔期內每股基本及攤薄盈利／(虧損)的 盈利／(虧損)	428	(101,968)

股份數目	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	千股 (未經審核)	千股 (未經審核)
用作計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)並就供股及 股份合併作出調整的普通股加權平均數	1,789,834	1,277,949

根據本公司於2025年6月25日舉行的股東週年大會，一項普通決議案獲通過，以批准股份合併(「股份合併」)，將本公司每十(10)股已發行普通股合併為一(1)股普通股。股份合併於2025年6月27日生效。有關股份合併的詳情，請參閱本公司日期為2025年5月15日及2025年6月25日的公告以及日期為2025年5月30日的通函。

用作計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)的普通股加權平均數已作調整以反映供股(詳情載於附註16(b))及股份合併，惟該供股不涉及紅股成分，故並無作出追溯調整。

於2026年6月30日及2025年12月31日，視為並無對每股盈利／(虧損)產生攤薄影響。

12. 物業、廠房及設備以及使用權資產變動

截至2026年6月30日止六個月，本集團礦場開發及購置物業、廠房及設備的支出約為15,120,000美元(截至2025年6月30日止六個月：12,155,000美元)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團就使用一個辦公室訂立新租賃協議，為期2年。本集團於合約期間支付固定款項。租約以固定年期形式訂立，最長為2年，且無延期選擇權。於租賃開始時，本集團確認219,000美元的使用權資產及租賃負債。

另外，本集團於截至2025年12月31日止年度就採礦業務訂立固定年期為7年的卡車租賃協議。於租賃開始時，本集團確認附帶相關租賃負債的使用權資產13,332,000美元。於截至2026年6月30日止六個月，部分租賃條款已作出修訂，並因此而額外確認475,000美元附帶相關租賃負債的使用權資產。

13. 貿易及其他應收款項

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應收款項	15,304	12,294
可收回增值稅	13,910	11,674
支付予供應商的預付款項	8,161	7,188
根據工程合約應收客戶款項	4	4
其他應收款項	952	348
	38,331	31,508

於2026年6月30日，於簡明綜合財務狀況表內按公平值經常計量的金融資產為按公平值計入損益計量的貿易應收款項，金額為15,304,000美元(2025年12月31日：12,294,000美元)。貿易應收款項的公平值採用鐵精礦的市場報價指數進行計量。該指數屬於公平值層級的第二級。公平值層級的第一級與第二級之間於截至2026年6月30日止六個月期間概無任何轉撥。

正在進行的長期工程合約項下應收客戶款項預計於一年內結賬及清還。

本集團給予個別第三方客戶11至31日(2025年12月31日：22至64日)的信貸期。除按公平值計入損益計量的貿易應收款項外，本集團根據香港財務報告準則第9號應用一般方法計量預期信貸虧損。該方法採用全期預期信貸虧損。本公司董事認為於2026年6月30日及2025年12月31日全期預期信貸虧損撥備並不重大。

以下為按發票日期列報的貿易應收款項賬齡分析。

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	13,022	9,356
一個月至三個月	1,169	1,832
超過三個月至六個月	—	1,106
超過六個月	1,113	—
	15,304	12,294

14. 貿易及其他應付款項

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應付款項	15,630	14,321
客戶墊款	74	8,814
應付利息	—	345
應計款項及其他應付款項	18,292	15,856
	33,996	39,336

以下為按發票日期劃分的貿易應付款項賬齡分析：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
少於一個月	10,372	12,202
一個月至三個月	4,948	1,870
超過三個月至六個月	136	225
超過六個月	174	24
	15,630	14,321

15. 借款

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
其他貸款	-	28,073

借款的償還期如下：

	於2026年 6月30日 千美元 (未經審核)	於2025年 12月31日 千美元 (經審核)
於一年內(於流動負債項下列示)	-	28,073

於2018年12月18日，本集團就一筆總額為240,000,000美元的貸款(「該筆貸款」)與銀行Gazprombank JSC訂立兩項貸款協議。該筆貸款將於2026年到期，由兩批款項組成。第一批款項的本金額為160,000,000美元，按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加年利率5.7%計息，並須於該筆貸款期限內按季度等額償還，最後還款日為2026年12月。第二批款項的本金額為80,000,000美元，按倫敦銀行同業拆息加年利率7.7%計息，並須於期限結束時(即2026年12月)悉數償還。就兩批款項下已提取金額收取的利息應於該筆貸款期限內按季度等額支付。

於2022年，Gazprombank JSC已向MIC invest LLC轉讓其於該筆貸款項下的權利。該轉讓並無導致本集團過往所訂立該筆貸款文件的條款及條件出現任何變動。

自2024年12月21日起，隨著倫敦銀行同業拆息自2024年10月1日起終止，本集團與MIC invest LLC協定，就該筆貸款而言，將第一批貸款160,000,000美元的利息變更為按90日有擔保隔夜融資利率加年利率6.2%及將第二批貸款80,000,000美元的利息變更為按90日有擔保隔夜融資利率加年利率8.2%計息。

全部貸款額度240,000,000美元已獲悉數提取，截至2025年12月31日，借款總額為28,073,000美元，於2025年12月31日由本集團的全資附屬公司LLC KS GOK承擔。

於2025年12月31日，該筆貸款以(i)賬面淨值為44,756,000美元的物業、廠房及設備的押記；(ii) LLC KS GOK(本集團全資附屬公司)的100%股權；及(iii) LLC KS GOK若干銀行賬戶權利的質押作擔保。

15. 借款(續)

提取貸款須遵守以下規定：

a) LLC KS GOK必須維持不低於91億盧布的法定資本；

b) LLC KS GOK必須提供季度報告；及

c) LLC KS GOK必須遵守以下財務契諾：

i) 淨負債／EBITDA比率：

- 自截至2022年6月30日止十二個月期間起少於3.0倍

其中：

- 淨負債界定為短期借款資金另加長期借款資金加租賃責任減現金或現金等價物；及
- EBITDA界定為過往十二個月的除稅前虧損／溢利加上過往十二個月利息開支減過往十二個月利息收入另加過往十二個月折舊，再就過往十二個月撇除減值、匯率重估及其他非貨幣項目作出調整及加上過往十二個月的租賃款項。

ii) 償還債務覆蓋率(償債覆蓋率)：

- 自截至2020年6月30日止十二個月期間起不少於1.2倍

而償債覆蓋率界定為：

- 流入股本的現金結餘加LLC KS GOK的自由現金流量，另加用作償付本金債務的現金付款加利息付款的現金付款；除以
- 用作償付本金債務的現金付款加利息付款的現金付款。

於截至2025年12月31日止年度，MIC invest LLC已免除截至2025年6月30日及2025年12月31日止十二個月期間的淨負債／EBITDA比率及償債覆蓋率契諾要求。

於2025年第一季，除向MIC invest LLC償付4.8百萬美元的定期貸款本金分期款項外，本集團亦向MIC invest LLC自願提前償還本金合共12.0百萬美元。第二筆貸款金額為80,000,000美元，該筆貸款利率較高，現已悉數償還。

於2025年6月17日、2025年8月27日及2025年12月10日，MIC invest LLC已同意將原定於2025年6月20日、2025年9月20日及2025年12月20日到期的所有分期付款還款期限，分別延長至2026年3月20日。

於截至2026年6月30日止六個月，本集團向MIC invest LLC自願提前償還本金合共28.1百萬美元，以悉數償還其他貸款。

16. 股本

	股份數目	金額 千美元
於2025年1月1日	12,779,485,885	1,350,734
股份合併(附註(a))	(11,501,537,297)	–
於2025年12月31日及2026年1月1日	1,277,948,588	1,350,734
供股(附註(b))	638,974,294	41,377
於2026年6月30日	1,916,922,882	1,392,111

附註：

- 根據本公司於2025年6月25日舉行的股東週年大會，一項普通決議案獲通過，以批准股份合併，將本公司每十(10)股已發行普通股合併為一(1)股普通股。股份合併於2025年6月27日生效。有關股份合併的詳情，請參閱本公司日期為2025年5月15日及2025年6月25日的公告以及日期為2025年5月30日的通函。
- 於2025年10月24日，本公司建議透過供股方式籌集最多約325.9百萬港元(相當於約41.8百萬美元)(扣除開支前)，按每兩股現有股份供一股供股股份的基準，以認購價每股供股股份0.51港元發行最多638,974,294股供股股份。供股由本公司最終控股公司Axioma Capital FZE LLC(「Axioma Capital」)非全數包銷，Axioma Capital已有條件同意包銷該數目的供股股份，該等股份連同Axioma Capital現已持有的股份，將最多為且不超過本公司於供股完成時經擴大已發行股份總數的75%。

供股已於2026年2月6日完成，就此發行638,974,294股供股股份，而本公司籌集約325.9百萬港元(相當於約41.8百萬美元)(扣除開支前)。

17. 關連人士披露

主要管理人員的酬金

於以下期間，董事及其他主要管理層成員酬金載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
短期福利	1,972	2,253
離職後福利	352	329
	2,324	2,582

主要管理人員的酬金由薪酬委員會按個人表現及市場趨勢而釐定。

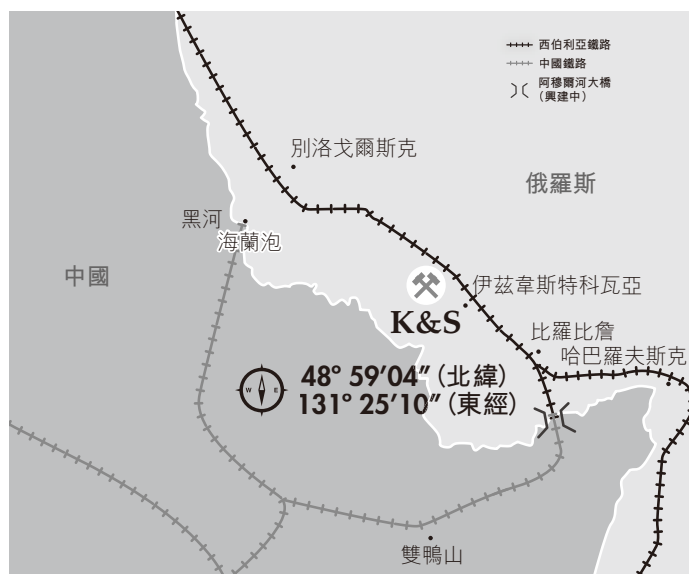
18. 或然負債

於2026年5月25日，本公司全資附屬公司LLC KS GOK接獲俄羅斯聯邦自然資源利用監督局(Rosprirodnadzor)的索償約1,044百萬盧布(相當於約13.4百萬美元)，指稱其於2024年末就覆蓋岩層及生產廢物足額繳納負面環境影響費。

本集團正對該項指控進行抗辯，惟最終結果仍取決於監管詮釋及任何進一步的法律程序，根據本集團法律顧問的意見，董事認為該附屬公司可對該項指控進行有效抗辯，故並無計提撥備。

K&S

全資擁有



重要數據：

65%

含鐵品位(精礦)

3.2百萬噸／年

產能

10百萬噸／年

礦石加工能力

240公里

距離中國邊境

547百萬噸

總資源

300百萬噸

總儲備

30年以上

礦山壽命

概覽

K&S由鐵江現貨全資擁有，位於俄羅斯遠東地區猶太自治州，為本集團第二個全面開採及加工業務。該項目包括兩個主要礦床—Kimkan及Sutara。K&S第一期旨在每年生產3.2百萬噸含鐵品位達65%的鐵精礦。一期加工廠由中國電工建設。根據K&S第一期項目的開發時間表，Sutara礦床將於2024年同時與Kimkan礦床開始進行開採，而Sutara的礦山壽命將達30年以上。礦場可選擇進行第二期擴充，以每年生產合共6.3百萬噸含鐵量65%鐵精礦。作為兩個階段之間的過渡發展，鐵江現貨正評估升級第一期生產廠房的方案，以提高年產能至約4.6百萬噸。

K&S從強大的地理優勢中受惠。西伯利亞鐵路直接連接至礦場，可將產品高效地運送至客戶。於2022年投入運作的阿穆爾河大橋已進一步縮短鐵江現貨與其客戶的運輸距離。

K&S礦場位置距離伊茲韋斯特科瓦亞鎮及鐵路站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。

2026年上半年的營運表現

於2026年上半年，Sutara礦床實際上是K&S礦石的唯一來源，佔期內開採礦石約99%，則Kimkan礦床的開採隨著過渡至Sutara的計劃而大致完成。於2025年12月開始試產的Sutara礦區新粉碎工廠於期內逐步提升產能，兩條加工生產線於2026年第二季投產並達到規劃產能。在Sutara粉碎工廠生產的預選精礦運送至Kimkan主要加工廠，以取代原礦，從而減少運輸量，亦提升送往選礦廠的給料品質。

2026年上半年，K&S以高於其標稱產能的水準運作，按年化計算，產量相當於年設計產能約106%。得益於加工廠的現代化改造，產量較去年同期增長17%。

銷售及營銷

於2026年上半年，K&S繼續使用阿穆爾河大橋向中國客戶進行鐵路貨運。期內，約1.19百萬噸精礦（佔總運輸量約71%）過該大橋運輸。

由於營運環境不穩定，海運銷售不符合經濟效益，故我們繼續暫停海運銷售。

SUTARA礦場

Sutara礦床位於Kimkan西南約15公里處，於2024年7月開始採礦業務，為加工廠提供鐵礦石材料，並在Kimkan礦床接近枯竭時延長K&S礦山壽命。於2026年上半年，Sutara礦石在總採礦量中的佔比約99%（4,690,000噸中的4,623,000噸），2025年全年佔比則為89%。

位於Sutara礦床的新粉碎工廠於2025年12月開始試產，並於2026年上半年達到規劃產能。隨著該廠房投入運作，運往Kimkan的為乾性磁選產品而非原礦，運輸量因而下降約20%。

採礦

K&S持續建設內部採礦車隊，包括兩台挖掘機及11輛卡車（6輛載重220噸及5輛載重136噸）、輔助設備以及兩部使用自有資源操作的鑽機。於2026年上半年，內部車隊開採岩石總量約57%（2025年上半年：零）。預期K&S的本身乳化炸藥工廠將於2026年下半年投產。

於報告期內，共開採8,308,400立方米岩體，較去年同期（2025年上半年：6,821,000立方米）上升22%，其中包括4,690,000噸礦石，噸數與2025年上半年（4,702,700噸）相比大致不變。剝離率（須移除的表土量與已開採礦石噸數的比例）上升約28%至每噸1.48立方米（2025年上半年：1.16），反映Sutara為確保後續期間的礦石供應而進行預先剝離計劃。

生產

於2026年上半年，由於礦石庫存減少，5,435,300噸礦石用於初步加工，較2025年同期（2025年上半年：4,516,355噸）增加20%。Kimkan粉碎及篩選工廠生產3,786,113噸預選精礦，較2025年上半年（3,398,288噸）上升11%。2026年上半年的商業鐵精礦產量為1,664,009噸，較2025年同期（2025年上半年：1,422,870噸）增加17%，加工廠的新增高強度磁選機於2026年上半年分階段投產後，5月及6月創每月產量歷史新高，均為300,000噸。

單位現金成本

儘管俄羅斯發生通脹及盧布匯率走強，但在柴油價格下跌、向內部採礦車隊轉型及產量增加的支持下，K&S以盧布計值的單位生產成本仍按年下降約5%。然而，盧布升值(平均匯率約為1美元兌76.4盧布(2025年上半年：約1美元兌86.6盧布))導致以美元計價的單位成本上升：商業精礦的每濕公噸單位現金成本總額為83.4美元(2025年上半年：77.4美元)，上升7.8%，剔除運輸成本後則為66.4美元(2025年上半年：59.9美元)，上升10.9%。

安全

失時工傷率為每百萬工時損失工作日事故的量度方法。於2026年上半年，K&S維持高安全水平，發生2宗工傷事故(2025年6月30日工傷事故：1宗)及沒有死亡事故(2025年6月30日死亡事故：0宗)，失時工傷率為1.25(2025年6月30日失時工傷率：0.73)。

K&S將致力進一步降低失時工傷率。

Garinskoye

擁有99.76%權益



重要數據：

68%

含鐵品位

超過3,500平方公里

鐵礦石牌照總面積

4.6百萬噸／年

鐵產能

260百萬噸

總資源

26百萬噸

總儲量

20年以上

礦山壽命

概覽

Garinskoye由鐵江現貨擁有99.76%權益，為先進的勘探項目。項目可以低成本DSO方式營運，可轉型為大型長期開採露天礦場營運。

項目位於俄羅斯遠東地區的阿穆爾州，位處貝加爾—阿穆爾主線與西伯利亞鐵路之間。憑藉覆蓋面積超過3,500平方公里土地的勘探牌照，此項目為鐵江現貨組合中面積最大的項目。

未來發展

目前有兩個發展Garinskoye的可行方案。第一個方案為開發年產能達4.6百萬噸的大型露天礦場營運，礦場壽命超過20年，須建設鐵路連接。第二個方案為以過渡DSO方式營運，毋須鐵路連接，並可提前開始較大型常規營運。DSO方式的方案包括一個儲量為26.2百萬噸、含鐵品位為47%及剝離率為每噸1.7：1立方米的礦坑。DSO方式的方案因而可達1.9百萬噸的年產量，鐵精粉品位為55%，礦場壽命為8年。另一選擇以極低額外資本開支增設進一步濕性磁選分離階段，生產具備68%含鐵量的高品位「超精選礦」，藉以進一步提高項目價值。

於2013年，鐵江現貨完成內部銀行融資的可行性研究。於2014年，其已就以DSO方式營運進行第三方驗證及致命缺陷分析。

本公司現正檢視有關如何推進該項目的方案。

其他項目

本集團的其他項目包括一間礦業諮詢服務機構(Giproruda)。

本集團於2026年6月30日之現時其他項目組合概述如下：

項目	產品／服務	地點
Giproruda(擁有70%權益)	採礦技術研究	俄羅斯聖彼得堡

對俄羅斯制裁的影響

鐵江現貨於香港聯交所上市，並於俄羅斯遠東地區營運礦場。本集團的大部分供應商及客戶均位於中國及俄羅斯。本公司繼續評估英國、歐盟及美國制裁的潛在影響。至今並按目前評估及現有所得資料，就董事會所深知，該等制裁對本集團或其營運並無重大直接影響。雖然目前本集團在俄羅斯及其他地區的營運及業務如常進行，但隨著地緣政治局勢的持續發展，供應鏈中斷的風險可能會影響K&S的營運。鐵江現貨將繼續密切監察該等制裁發展，並將於必要時另行刊發公告。

企業管治及其他資料

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2026年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

或然負債

本集團截至2026年6月30日的或然負債於簡明綜合財務報表附註18披露。

重大投資、收購及出售

除開發Sutara礦場及組建K&S內部採礦車隊外，本集團於截至2026年6月30日止六個月並無任何重大投資，亦無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。於本公告日期，除所披露的開發Sutara礦場及採購採礦設備外，本集團並無任何具體的未來重大投資或資本資產計劃。

企業管治

鐵江現貨的管理層及董事會致力維持良好的企業管治以保障股東的利益以及提升本集團的表現。本集團堅信，憑著開明及盡責的態度經營業務及奉行良好的企業管治常規，可為本集團及其股東帶來長遠利益。本公司企業管治政策與常規的詳細披露可於本公司截至2025年12月31日止財政年度的年報查閱。

截至2026年6月30日止六個月，本公司已將上市規則附錄C1所載企業管治守則的原則應用於其企業管治架構及常規，並已貫徹遵守。

本公司已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司亦已採納標準守則作為相關僱員進行證券交易的守則，藉此規管被視為可能知悉有關本公司或其證券的內幕消息的本公司或其任何附屬公司及控股公司的若干僱員買賣本公司證券。本公司設有處理及發佈內幕消息的內部監控，據此，董事會主席、執行董事及公司秘書緊密合作，不時尋求法律顧問的意見，並在有需要時向董事會作出適當匯報及取得批准，以根據相關法律及法規妥為處理及發佈內幕消息。

審核委員會審閱

審核委員會已審閱並與本公司管理層討論本公司截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期業績。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為Alexey Romanenko先生(審核委員會主席)、Vitaly Sheremet先生及Dmitry Dobryak先生。

2026年中期業績亦已由外聘核數師審閱。

刊發中期業績及中期報告

本業績公告刊載於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ircgroup.com.hk)。本公司將適時向本公司股東提供截至2026年6月30日止六個月的中期報告(載有上市規則規定的全部資料)，並將中期報告刊載於上述網站。

附註 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，本公告所用各項噸數均指濕公噸。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。K&S的生產率是根據年產能約3,155千濕公噸計算。

承董事會命
鐵江現貨有限公司
執行董事兼首席執行官
Denis Cherednichenko

中華人民共和國，香港
2026年8月28日(星期五)

於本公告日期，執行董事為Denis Cherednichenko先生。主席及非執行董事為Nikolai Levitskii先生。獨立非執行董事為Dmitry Dobryak先生、Natalia Ozhegina女士、Alexey Romanenko先生及Vitaly Sheremet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：

袁紹章

財務主管(香港)兼公司秘書

電話：+852 2772 0007

電郵：jy@ircgroup.com.hk