



(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)  
香港交易所：975 | OTCQX: MOGLF

The background of the slide is a wide-angle photograph of a vast, flat, green grassy field in the foreground. In the distance, a range of rugged, snow-capped mountains rises against a sky filled with soft, white clouds. A single utility pole with cross-arms is visible on the horizon line, slightly to the left of the center.

中期報告 2026



目錄

|                   |    |
|-------------------|----|
| 概述                | 2  |
| 關於我們              | 3  |
| 財務及營運回顧           | 5  |
| 焦（冶金）煤            | 6  |
| 黃金及金屬             | 9  |
| 二零二六年展望及業務戰略      | 13 |
| 財務回顧              | 14 |
| 治理                | 16 |
| 可持續性              | 21 |
| 財務報表              | 23 |
| 審閱報告              | 24 |
| 綜合損益表－未經審核        | 25 |
| 綜合損益及其他全面收益表－未經審核 | 25 |
| 綜合財務狀況表－未經審核      | 26 |
| 綜合權益變動表－未經審核      | 27 |
| 簡明綜合現金流量表－未經審核    | 28 |
| 未經審核中期財務報告附註      | 29 |
| 詞彙表               | 40 |

# 概述



# 關於我們

Mongolian Mining Corporation (「**MMC**」或「本公司」，連同其附屬公司，「**本集團**」) (香港交易所：975；OTCQX：MOGLF) 為業務集中於並位於蒙古國的最大的國際上市私營礦業公司。本集團整合了一個多元化的業務組合，在蒙古國南部及西部地區開發及運營焦(冶金)煤、黃金、銀、銅及其他有色金屬礦業資產。

MMC在蒙古國Umnugobi盟(南戈壁省)擁有及經營Ukhaa Khudag (「**UHG**」) 以及Baruun Naran (「**BN**」) 露天焦煤煤礦。

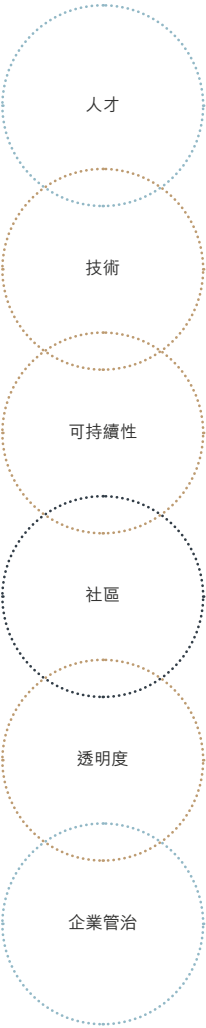
MMC亦擁有Erdene Mongol LLC (「**EM**」) 50%股權，EM持有兩張開採許可證，包括Bayan Khundii (「**BKH**」) 及一張勘探許可證，位於蒙古國Bayankhongor盟(省)。

## 使命

經營安全而具盈利能力的採礦及加工礦物資源業務，同時透過將現代化技術與人的努力結合，促進蒙古國的發展。

## 願景

我們銳意透過為股東及我們營運所在的社區獲取最大的價值，成為區內具領導地位的採礦公司。



我們認知到人才是我們的核心資產。MMC將我們員工的安全放在首位。作為一名負責任的僱主，MMC在一個由精英領導的架構下提供公平的就業機會。

MMC旨在利用技術和憑藉創新，以安全的方式和最低的成本生產優質的產品。MMC繼續致力為全球採掘業發展技術標準作出貢獻。

MMC致力於盡量減少我們的營運對環境的影響。MMC遵守所有規定的環境標準，並採取進一步的措施預防及減輕對環境造成的潛在影響。

MMC致力與當地社區及政府官員建立互利的關係。MMC透過社區發展行動和其他項目，為社會發展作出貢獻。

MMC加強與我們的供應商和承包商之間的互利關係。MMC發展、維持和珍視與客戶之間所建立的長遠關係。

MMC遵守最佳國際實務。MMC繼續培育企業管治文化，視為其組織架構持續發展的重要一環。

## 公司資料

股份代號：香港交易所：975；  
OTCQX：MOGLF | 網址：www.mmc.mn

| 董事會                                                         |                                            |                                                           |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| 執行董事                                                        | 非執行董事                                      | 獨立非執行董事                                                   |
| Odjargal Jambajamts<br>(主席)<br>Battsengel Gotov<br>(集團行政總裁) | Enkhtuvshin Gombo<br>Ariunbayar Byambadorj | 陳子政<br>Delgerjargal Bayanjargal<br>Tsend-Ayush Tuvshintur |

| 公司秘書                                          | 授權代表                                                              |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 李美儀 (於二零二六年六月二十六日獲委任)<br>張月芬 (於二零二六年六月二十六日辭任) | Battsengel Gotov<br>李美儀 (於二零二六年六月二十六日獲委任)<br>張月芬 (於二零二六年六月二十六日辭任) |

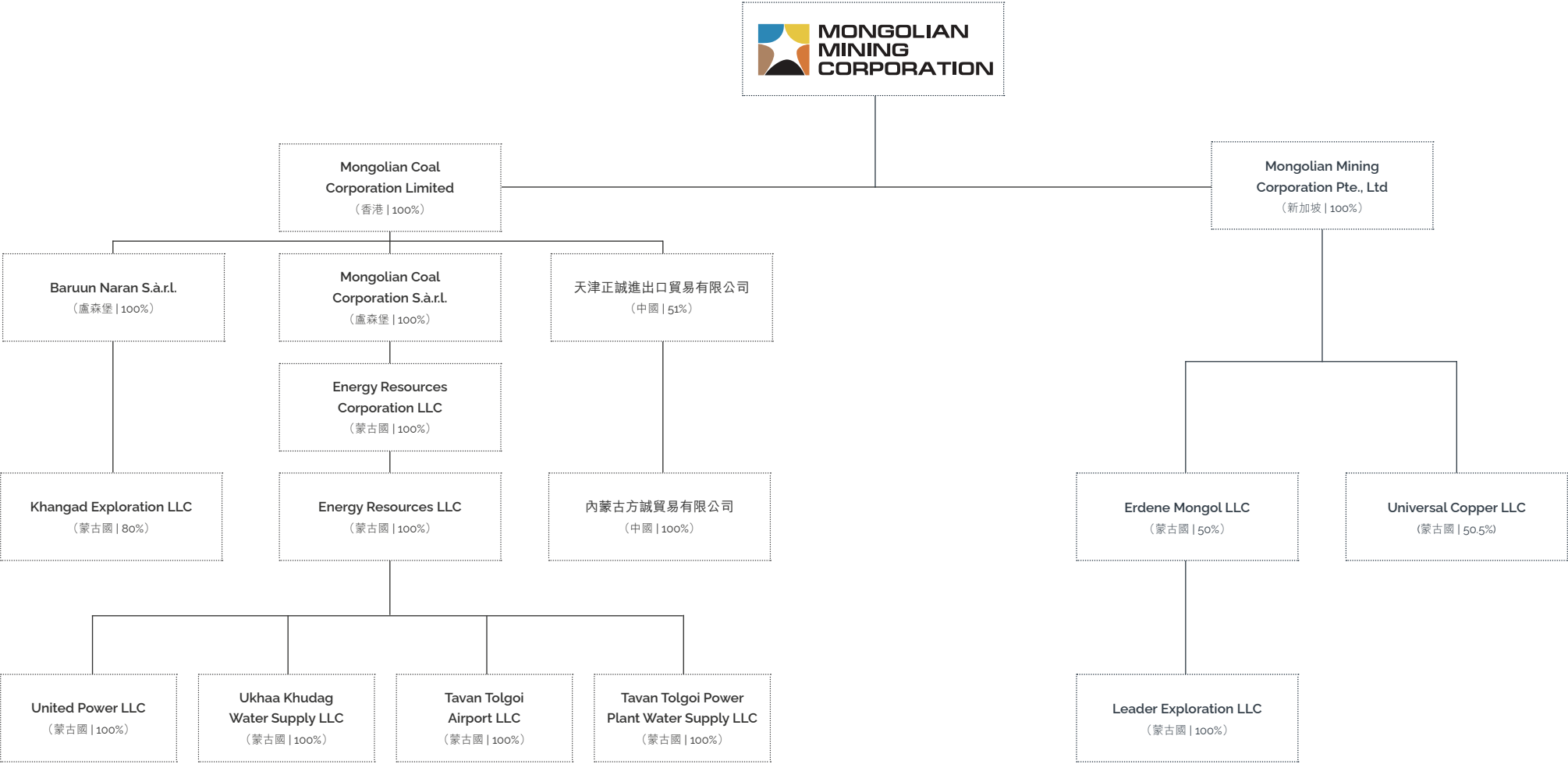
| 註冊辦事處                                                                                       | 香港主要營業地點                            | 總部及蒙古國主要營業地點                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| Cricket Square, Hutchins Drive<br>P.O. Box 2681<br>Grand Cayman, KY1-1111<br>Cayman Islands | 香港銅鑼灣<br>希慎道33號<br>利園一期<br>19樓1910室 | 16th Floor, Central Tower<br>Sukhbaatar District<br>Ulaanbaatar, 14200<br>Mongolia |

| 獨立核數師                                                                        | 法律顧問                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 畢馬威會計師事務所<br>執業會計師<br>於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師<br>香港中環<br>遮打道10號<br>太子大廈8樓 | Davis Polk & Wardwell<br>香港遮打道3A號<br>香港會所大廈10樓<br><br>Snow Hill Consultancy LLP<br>6th Floor, Democracy Palace<br>Genden Street 16<br>Sukhbaatar District<br>Ulaanbaatar 14241<br>Mongolia |

| 主要股份過戶登記處                                                                                                                                                     | 香港股份登記處                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Suntera (Cayman) Limited<br>Suite 3204, Unit 2A, Block 3<br>Building D, P.O. Box 1586<br>Gardenia Court, Camana Bay<br>Grand Cayman, KY1-1100, Cayman Islands | 香港中央證券登記有限公司<br>香港灣仔皇后大道東183號<br>合和中心17樓1712-1716室 |

集團架構

(於二零二六年六月三十日)



# 財務及營運回顧



# 焦（冶金）煤

## 行業概覽

二零二六年上半年，中國粗鋼產量為500.0百萬噸（「百萬噸」），而二零二五年同期報告之產量為515.5百萬噸，同比（「同比」）減少3.0%。根據世界鋼鐵協會的數據，儘管產量有所下降，中國仍佔全球鋼鐵總產量的53.7%。中國國內粗鋼消耗量及鋼出口量分別同比下降2.8%及5.5%。

根據汾渭數字信息技術有限公司（「汾渭」）的資料，二零二六年上半年中國的焦炭產量及焦炭消耗量分別為252.5百萬噸及248.3百萬噸，分別同比增加12%及4.8%。於報告期內，中國的焦炭出口量同比增加14.3%至4.0百萬噸。根據汾渭的數據，中國的焦煤消耗量由二零二五年同期的296.3百萬噸增加至二零二六年上半年的301.6百萬噸，而國內焦煤產量則由237.9百萬噸減少至228.7百萬噸。

根據中國海關總署的數據，於二零二六年上半年，中國的焦煤進口量達到66.9百萬噸，維持在高水平，較二零二五年同期增加26.7%。自蒙古國進口量同比增加63.7%，由二零二五年同期的24.8百萬噸增至紀錄高點的40.6百萬噸，藉此蒙古國佔中國焦煤進口總量的60.7%，鞏固其作為進口焦煤主要來源國的地位，如下表所示。

表1.按國家劃分的中國焦煤進口量（百萬噸）（附註）：

| 國家  | 二零二六年<br>上半年 | 市場份額   | 二零二五年<br>上半年 | 變幅      |
|-----|--------------|--------|--------------|---------|
| 蒙古國 | 40.6         | 60.7%  | 24.8         | +63.7%  |
| 俄羅斯 | 17.3         | 25.9%  | 14.8         | +16.9%  |
| 澳洲  | 4.6          | 6.9%   | 3.8          | +21.1%  |
| 加拿大 | 3.0          | 4.5%   | 5.4          | -44.4%  |
| 美國  | –            | 0%     | 2.9          | -100.0% |
| 其他  | 1.4          | 2.1%   | 1.1          | +27.3%  |
| 總計  | 66.9         | 100.0% | 52.8         | +26.7%  |

資料來源：汾渭。

附註：  
(i) 自蒙古國進口的產品包括原焦煤及乾濕加工焦煤。  
(ii) 約數可能導致總數與百分比略有差異。

## 法律框架之發展

### 戰略礦床之進展更新

誠如本公司過往之定期報告所披露，《國家財富基金法》及蒙古國相關法律（包括《礦產法》）的修訂已於二零二四年五月十一日生效，據此，就持有涵蓋通過國家出資勘探而確定之具有重要戰略意義的礦床（「戰略礦床」）儲量許可證的法人實體而言，國家可免費持有其最多50%之股份；或於通過私人出資勘探而確定戰略礦床儲量之情況下，國家可免費持有其最多34%之股份，而有關股權亦可由國會訂明之特別特許權使用費替代。於二零二六年二月十日，前蒙古國總理與若干持有涵蓋戰略礦床之採礦許可證之私營實體（包括Energy Resources LLC（「ER」）及Khangad Exploration LLC（「KEX」））簽署了一份不具法律約束力之諒解備忘錄（「諒解備忘錄」）。

於二零二六年五月六日，蒙古國總理Uchral Nyam-Osor先生宣佈，蒙古國政府（「蒙古國政府」）將擬備一項獨立法律，確立國家參與戰略礦床以及向國家財富基金分配相關經濟利益的統一方法，以取代與個別許可證持有人分別進行之磋商。本公司將於適當時候就該法律草案之進展作出進一步公告。

### 採礦業

於本報告日期，《礦產法》（二零零六年）的修訂草案正處於最後審讀階段，預期將於秋季會議後獲得批准。與本集團相關的主要修訂包括：將2.5%的基本特許權使用費率限制於供發電及供暖用途的國內煤炭銷售；設立附帶財務保證要求的更為完善之礦山關閉制度；以及將煤炭礦床的年度採礦許可證費用由每公頃7,250圖格里克增加至12,000圖格里克。由於本集團的大部分煤炭銷售為出口，本集團預期建議修訂將不會對其營運或財務狀況產生任何重大不利影響，並將確保於修訂生效後合規。

### 營商環境

於二零二六年七月三日，蒙古國國會（「國會」）通過《經濟自由法》，以加強對財產權的保護及營商自由，包括禁止國家當局向若干業務營運者提供優惠待遇，以及非法沒收或徵用私人財產。作為配套法律，《投資法》（二零一三年）已獲修訂，引入一項爭議解決框架；根據該框架，投資者可就國家當局的違法行為或不作為提出投訴，而未解決的投訴可上報至蒙古國政府的內閣會議。此外，於二零二六年六月五日，國會廢除了一項賦予蒙古國政府權力將企業置於其直接控制之下為期最長六個月的法律，於二零二六年七月一日生效。本集團認為，該等發展將加強投資保護，並減少國家對蒙古國商業活動的干預。

### 環境

二零二六年五月二十二日，國會通過對《環境影響評估法》（二零一二年）的修訂。該等修訂於二零二六年八月一日生效，其通過將強制性諮詢要求的對象縮窄至受項目直接影響的居民，並允許環境管理計劃最長可獲批十年限期而非按年審批，從而簡化審批程序，同時亦擴大了環境影響評估的範圍，以涵蓋社會及公共衛生影響。本集團預期該等修訂將減少審批延誤，並將確保遵守修訂後的規定。

### 稅項

於二零二六年六月二十六日，國會通過主要稅法的修訂，將於二零二七年一月一日生效。根據經修訂的《企業所得稅法》，兩級累進稅制將被三級稅制取代，據此，60億圖格里克或以下的年度應課稅收入將繼續適用10%的稅率，應課稅收入超過60億圖格里克但不超過100億圖格里克的部份將適用15%的新稅率，而超過100億圖格里克的部份將繼續適用25%的稅率。

## 煤炭開採資產

本集團為蒙古國最大的洗選焦煤產品生產商及出口商。其全資附屬公司ER經營Ukhaa Khudag (「**UHG**」) 焦煤礦，而其控股附屬公司KEX則經營Baruun Naran (「**BN**」) 焦煤礦，兩者均位於蒙古國Umnugobi盟(省)。

本集團獲授予面積為2,960公頃的UHG礦床開採許可證MV-011952 (「**UHG**開採許可證」)，自二零零六年八月二十九日起生效，為期30年。BN礦床有兩張開採許可證，覆蓋面積為4,482公頃的開採許可證MV-014493 (「**BN**開採許可證」) 於二零一一年六月一日取得，並自二零零八年十二月一日起生效，有效期為30年；而覆蓋面積為8,340公頃的開採許可證MV-017336 (「**THG**開採許可證」) 於二零一三年六月二十四日授予本集團，有效期為30年。三張許可證均可續期兩次，每次為期20年。

## 生產及銷售

本集團於二零二六年上半年共開採9.3百萬噸原煤，其中7.1百萬噸及2.2百萬噸分別來自UHG礦場及BN礦場。來自該兩個煤礦的原煤均於本集團的煤炭處理及洗選廠(「**煤炭處理及洗選廠**」) 進行加工。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團加工8.4百萬噸原煤，總洗選煤產量為5.1百萬噸。

煤炭產品通過本集團自有運輸車隊與第三方承包商的運輸車隊運輸至甘其毛都(「**GM**」) 邊境線。於二零二六年上半年，本集團開始採用從UHG鐵路車站至Gashuunsukhait轉運站的鐵路運輸，於報告期內約有189.9千噸(「**千噸**」) 煤炭產品通過鐵路運輸。

於報告期內，本集團煤炭銷量由二零二五年同期的4.2百萬噸增加至5.7百萬噸。洗選焦煤產品組合總量包括2.6百萬噸硬焦煤、0.2百萬噸半軟焦煤及2.4百萬噸中灰半硬焦煤(二零二五年上半年：分別為2.0百萬噸、0.3百萬噸及1.0百萬噸)。

本集團按多種交貨條款銷售煤炭產品，當中本地銷售包括UHG工廠交貨條款及Tsagaan Khad自由承運人交貨條款；出口銷售則包括GM目的地交貨及GM卡車交貨價(「**GM卡車交貨價**」) 條款。本集團通過向長期客戶直接銷售，以及經蒙古國證券交易所(「**MSE**」) 商品交易平台進行網上拍賣的方式銷售其煤炭產品；於二零二六年上半年，網上拍賣銷售佔本集團總銷量的38%(二零二五年上半年：24%)。

### 煤炭資源及儲量

煤炭資源估算乃根據JORC規則(二零一二年)的規定編製，並於二零二五年十二月三十一日更新。

表2.本集團於二零二五年十二月三十一日的煤炭資源(附註)：

| 礦床   | 資源類別        |              |             | 總計<br>(探明+<br>可控制)<br>(百萬噸) | 總計<br>(探明+<br>可控制+<br>推斷)<br>(百萬噸) |
|------|-------------|--------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------|
|      | 探明<br>(百萬噸) | 可控制<br>(百萬噸) | 推斷<br>(百萬噸) |                             |                                    |
| UHG  | 430         | 30           | 60          | 460                         | 520                                |
| BN   | 320         | 50           | 30          | 370                         | 400                                |
| THG  | –           | 70           | 20          | 70                          | 90                                 |
| 備考總計 | 750         | 150          | 110         | 900                         | 1,010                              |

附註：

- (i) UHG、BN及THG煤炭資源估算報告的技術資料由本集團員工Byambaa Barkhas先生編製。Barkhas先生為澳大利西亞探礦與冶金學會(「**AusIMM**」) 會員(會員編號318198)，且於有關研究中的煤炭礦床的種類及類型以及就所進行的活動擁有超過16年的經驗，因此是澳大利西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)，即JORC規則(二零一二年)界定的合資格人員。Barkhas先生同意按本報告所示形式和內容轉載及發佈此技術資料的事項。於本報告中呈列的表2中載列的煤炭資源估算被視為真實反映二零二五年十二月三十一日的UHG、BN及THG煤炭資源，及已根據澳大利西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)，即JORC規則(二零一二年)的原則及指引進行。
- (ii) 該等最新結構及煤炭品質模型的內部同業審核由Lkhagva-Ochir Said先生進行。該同業審核確認了本集團更新UHG、BN及THG地質模型的工作，以及對UHG、BN及THG開採許可證礦區煤炭資源的估算乃符合JORC規則(二零一二年)的規定。Said先生受聘於本集團擔任首席技術官。Said先生為AusIMM會員(會員編號316005)，且於有關研究中的煤炭礦床的種類及類型以及就所進行的活動擁有超過18年的經驗，因此是澳大利西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)，即JORC規則(二零一二年)界定的合資格人員。
- (iii) 由於約數關係，小計與總計數字之間可能存在差異。約數規則請參閱JORC規則(二零一二年)第25條。

於二零二六年上半年，根據各種交貨條款出售的所有洗選煤產品的平均售價(「**ASP**」) 為每噸90.9美元，而二零二五年同期則為每噸82.2美元。於報告期內，中揮發分硬焦煤、高揮發分硬焦煤、半軟焦煤、中灰半硬焦煤及中煤的平均售價分別為每噸132.3美元、118.6美元、100.8美元、53.5美元及27.8美元。

煤炭儲量估算乃根據JORC規則(二零一二年)的規定編製，並於二零二六年一月一日更新。

表3.本集團於二零二六年一月一日的原礦(「原礦」) 煤炭儲量估算(附註)：

| 礦床   | 煤炭類別 | 儲量分類        |              | 總計<br>(百萬噸) |
|------|------|-------------|--------------|-------------|
|      |      | 證實<br>(百萬噸) | 預可採<br>(百萬噸) |             |
| UHG  | 焦煤   | 301         | 10           | 311         |
|      | 動力煤  | 17          | –            | 17          |
| 總計   |      | 318         | 10           | 328         |
| BN   | 焦煤   | 235         | 23           | 258         |
|      | 動力煤  | 8           | 1            | 9           |
| 總計   |      | 243         | 24           | 267         |
| 備考總計 |      | 561         | 34           | 595         |

附註：

- (i) 表3所呈列的煤炭儲量乃根據澳大利西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)，即JORC規則(二零一二年)估算所得。UHG及BN煤炭儲量估算報告的技術資料由Naranbaatar Lundeg先生編製。彼為AusIMM會員(會員編號326646)。彼為Glogex Consulting LLC之執行顧問。彼擁有礦業工業管理學士學位及財務管理領域的工商管理碩士學位。彼於採礦行業擁有豐富經驗，與諸多主要採礦公司有過合作，擔任顧問超過24年。於有關期間內，他曾參與管理蒙古國多個與煤炭估計、礦井優化、礦山規劃、評估、估值及經濟開採相關的礦業研究項目，或於其中作出重大貢獻。彼擁有與所研究礦化類型及礦床種類及彼所從事活動有關的足夠經驗，令彼符合資格成為JORC規則(二零一二年)所界定的合資格人員。Lundeg先生同意按本報告所示形式和內容轉載及發佈此技術資料的事項。
- (ii) 由於約數關係，小計與總計數字之間可能存在差異。

## 收益成本

二零二六年上半年，本集團焦(冶金)煤業務的收益成本為405.4百萬美元，其中307.6百萬美元歸屬於UHG礦場，97.8百萬美元歸屬於BN礦場。

開採成本涉及覆蓋層及表土剝離以及開採原煤，包括員工成本、維護成本、燃料費用、爆破費用及採礦承包費、折舊及攤銷。單位開採成本由二零二五年同期的每噸原煤19.4美元增加至二零二六年上半年的每噸原煤20.7美元，主要由於燃料費用上升所致。

加工成本與經營煤炭處理及洗選廠有關，包括員工成本、維護成本、發電成本、抽水成本、消耗品、折舊及攤銷。二零二六年上半年，單位加工成本為每噸原煤4.9美元(二零二五年上半年：每噸原煤5.3美元)。

二零二六年上半年，單位運輸成本為每噸16.1美元(二零二五年同期：每噸15.2美元)。

於二零二六年上半年，本集團煤炭產品的實際特許權使用費率為5.6%。蒙古國政府根據相關當局公佈的每月基準價格，對出口加工煤炭產品徵收5%至8%的特許權使用費。就通過MSE大宗商品交易平台銷售的煤炭產品而言，特許權使用費乃根據MSE公佈的每月平均交易價格計算。

表4.收益成本：

|           | 截至六月三十日止六個月    |                |
|-----------|----------------|----------------|
|           | 二零二六年<br>(千美元) | 二零二五年<br>(千美元) |
| 收益成本      | 405,405        | 283,789        |
| 開採成本      | 195,480        | 129,311        |
| 可變成本      | 125,073        | 76,088         |
| 固定成本      | 26,000         | 18,755         |
| 折舊及攤銷     | 44,407         | 34,468         |
| 加工成本      | 44,655         | 35,300         |
| 可變成本      | 15,871         | 16,117         |
| 固定成本      | 15,862         | 8,241          |
| 折舊及攤銷     | 12,922         | 10,942         |
| 處理成本      | 10,614         | 7,808          |
| 運輸成本      | 86,101         | 63,891         |
| 物流成本      | 8,071          | 7,288          |
| 可變成本      | 3,163          | 2,493          |
| 固定成本      | 4,579          | 4,480          |
| 折舊及攤銷     | 329            | 315            |
| 礦場管理成本    | 20,479         | 14,747         |
| 運輸及存量虧損   | 6,753          | 1,601          |
| 特許權使用費及費用 | 33,252         | 23,843         |
| 特許權使用費    | 27,727         | 20,896         |
| 空氣污染費     | 3,378          | 1,313          |
| 清關費       | 2,147          | 1,634          |

# 黃金及金屬

## 行業概覽

根據世界黃金協會的數據，二零二六年上半年黃金需求達到2,522噸，同比上升2%，價值創下3,800億美元的紀錄，而期內報告的礦產產量為1,867噸。黃金升勢延續至二零二六年初，接連創下歷史新高，並於一月下旬見頂於每盎司(「盎司」)約5,400美元。由於主要經濟體通脹壓力重臨，導致市場參與者重新評估貨幣政策的軌跡，並將政策利率上調的可能性日益增加之預期計入定價中，市場情緒於第二季度出現逆轉。

倫敦金銀市場協會(「LBMA」)於二零二六年上半年的黃金平均價格為每盎司約4,680美元，較二零二五年同期的平均價格高出超過50%。於報告期末，黃金的LBMA倫敦定盤價為每盎司4,016美元，較年初低約9%。

蒙古國銀行(「蒙古國銀行」)及其指定的商業銀行以按LBMA倫敦定盤價釐定的價格向蒙古國生產商購買黃金，以蒙古國圖格里克(「圖格里克」)計價，蒙古國政府根據蒙古國《礦產法》的相關規定收取最低適用的5.0%的特許權使用費。

於報告期內，白銀表現異常波動。該金屬價格於二零二六年一月二十九日創出每盎司121美元以上的歷史新高，其後由於通脹憂慮及政策利率上調預期推高了實質收益率而大幅回落；鑒於白銀對投資資金流向具有較高敏感度，上述情況對白銀造成了不成比例的影響。於報告期內，白銀的平均LBMA倫敦定盤價為每盎司76美元，較二零二五年同期高出約123%。根據白銀協會的《二零二六年世界白銀調查》，儘管供應增加且需求整體萎縮，白銀仍將連續第六年出現短缺，而短缺幅度將擴大至46.3百萬盎司。

## 黃金及金屬開採資產

本集團持有EM 50%的股權，該公司擁有並營運BKH金礦。EM透過其附屬公司持有開採許可證MV-021444(「**Khundii**開採許可證」)、開採許可證MV-021547(「**AN**開採許可證」)及勘探許可證XV-016057(「**Ulaan**勘探許可證」)。Khundii開採許可證及AN開採許可證的覆蓋面積分別為2,309公頃及4,669公頃，有效期分別為自二零一九年八月五日及二零二零年三月五日起計30年。Ulaan勘探許可證的覆蓋面積為1,780公頃，位於Khundii開採許可證所涉範圍以西，有效期為自二零一五年二月十六日起計三年，並可續期三次，每次三年。本集團已根據相關法律法規的規定，啟動將Ulaan勘探許可證轉換為開採許可證的程序。

本集團持有Universal Copper LLC(「**UCC**」) 50.5%的股權，該公司開發White Hill(「**WTH**」)銅礦及Urkhut(「**URT**」)銀礦。UCC持有開採許可證MV-017089(「**WTH**開採許可證」)、開採許可證MV-017579(「**URT**開採許可證」)及開採許可證MV-021014(「**KHT**開採許可證」)。WTH開採許可證、URT開採許可證及KHT開採許可證的覆蓋面積分別為2,931公頃、5,301公頃及6,557公頃，有效期分別為自二零一二年七月三十日、二零一四年七月十七日及二零一八年一月三十日起計30年。

根據《礦產法》的有關規定，所有開採許可證均可續期兩次，每次為期20年。上述許可證位於蒙古國巴彥洪戈爾省。

### 黃金及金屬資源及儲量

依照JORC規則(二零一二年)的規定，就Khundii開採許可證區內的BKH礦床及Dark Horse(「**DKH**」)礦床及AN開採許可證區內所含金銀編製了資源估算量。

於二零二六年上半年，本集團完成了Khundii開採許可證區內礦床的礦產資源量及儲量估算的更新。更新後的估算乃納入從BKH礦床的額外勘探及初期採礦工作所取得的資料並反映黃金金屬價格的變動而編製。

更新後的資源模型已根據BKH露天礦於二零二六年六月三十日的測量地形進行截割，以計及消耗量。整體而言，由於納入更多低品位礦料，扣除消耗量後的BKH礦產資源量估算有所增加，同時保留了其高品位礦帶，該等礦帶在邊界品位為0.6克／噸的情況下，包含探明及可控制資源量中所蘊含的400千盎司黃金，平均品位為3.31克／噸。

BKH金礦床的礦產資源量估算乃根據JORC規則(二零一二年)編製，並按於二零二六年六月三十日的狀況進行了更新。

DKH礦床的資源模型已根據額外的勘探及加密鑽探結果進行更新。建模方法及地質統計估算方法與過往方法保持實質上一致。截至二零二六年六月三十日，DKH礦床並無進行任何採礦活動。按選定的邊界品位計算，該資源估算包含額外的較低品位礦料，同時保留其高品位帶，其中包括所有資源類別中的78千盎司黃金，在0.6克／噸的邊界品位下平均品位為3.43克／噸。

DKH金礦床的礦產資源估算乃根據JORC規則(二零一二年)編製，並按於二零二六年六月三十日的狀況進行了更新。

於報告期內，本集團更新了AN礦床的礦產資源量估算。經更新的數據為於二零二六年六月三十日的估算，乃基於截至二零二二年十月一日完成的鑽探工作及經更新的金屬價格。冶金回收率乃基於對AN礦床進行的初步測試工作。

AN礦床礦產資源量估算乃根據JORC規則(二零一二年)的規定編製，並於二零二六年六月三十日更新。

表5.於二零二六年六月三十日的BKH金礦床礦產資源估算（附註）：

| 資源分類   | 數量<br>(百萬噸) | 金品位<br>(克／噸金) | 金<br>(千盎司) | 銀品位<br>(克／噸銀) | 銀<br>(千盎司) |
|--------|-------------|---------------|------------|---------------|------------|
| 探明     | 3.0         | 2.13          | 204        | 1.12          | 108        |
| 可控制    | 4.8         | 1.66          | 257        | 1.17          | 182        |
| 探明+可控制 | 7.8         | 1.84          | 461        | 1.15          | 290        |
| 推斷     | 0.4         | 0.91          | 12         | 0.99          | 12         |
| 總計     | 8.2         | 1.79          | 473        | 1.15          | 302        |

- 附註：
- (i) 礦產資源量估算表由Oyunbat Bat-Ochir先生編製，彼為SLR Consulting LLC的全職僱員及澳洲地質學家協會會員。Bat-Ochir先生擁有與所研究礦化類型及礦床種類及彼所從事活動有關的足夠經驗，令彼符合資格成為JORC規則所定義的合資格人員。
  - (ii) 礦產資源量乃採用每盎司3,900美元的金價及每盎司40美元的銀價進行估算。
  - (iii) 礦產資源量已按於二零二六年六月三十日的地形表面予以扣減。
  - (iv) 礦產資源量按0.27克／噸金的邊界品位呈報，並受限於礦坑邊坡角為45°的初步優化露天礦坑邊界。
  - (v) 邊界品位乃基於以下假設產生：採用露天開採方法，礦石損失率為2.5%及貧化率為10%，金價為每盎司3,900美元，露天開採成本為每噸2.76美元，經磨礦的加工成本為每噸25.56美元，一般及行政成本為每噸1.5美元，以及所有礦化物的加工回採率為93%。概念優化礦坑邊界乃採用每盎司3,900美元的金價及每盎司40美元的銀價構建，其中金礦化物的CIP加工回採率為93%，而銀礦化物加工回採率為55%。
  - (vi) 非礦產儲量的礦產資源量並不具備已證實的經濟可行性。
  - (vii) 由於約數關係，數字相加可能與總數不符。
  - (viii) 礦產資源乃按100%權益基準呈報。

表7.於二零二六年六月三十日的AN礦床礦產資源量估算（附註）：

| 邊界金當量(克／噸) | 資源分類 | 品位          |            |            |            |            | 含金屬量         |            |            |           |           |              |
|------------|------|-------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|------------|-----------|-----------|--------------|
|            |      | 數量<br>(百萬噸) | 金<br>(克／噸) | 銀<br>(克／噸) | 銻<br>(克／噸) | 鉛<br>(克／噸) | 金當量<br>(克／噸) | 金<br>(千盎司) | 銀<br>(千盎司) | 銻<br>(千噸) | 鉛<br>(千噸) | 金當量<br>(千盎司) |
| 0.18       | 可控制  | 6.8         | 1.52       | 11.70      | 0.54       | 0.46       | 1.80         | 336        | 2,583      | 37        | 32        | 397          |
|            | 推斷   | 8.1         | 0.95       | 5.15       | 0.43       | 0.37       | 1.13         | 246        | 1,340      | 35        | 30        | 293          |
|            | 總計   | 14.9        | 1.21       | 8.16       | 0.48       | 0.41       | 1.44         | 582        | 3,923      | 72        | 62        | 690          |

- 附註：
- (i) 礦產資源量的JORC規則標準（二零一二年）乃用於礦產資源量的呈報。
  - (ii) 礦產資源量估算表由Oyunbat Bat-Ochir先生編製，彼為SLR Consulting LLC的全職僱員及澳洲地質學家協會會員。Bat-Ochir先生擁有與所研究礦化類型及礦床種類及彼所從事活動有關的足夠經驗，令彼符合資格成為JORC規則所定義的合資格人員。
  - (iii) 上表所列礦產資源量數據均為截至二零二六年六月三十日的估算結果，並基於截至二零二二年十月一日完成的鑽探工作。礦產資源量估算並非精確計算，其結果有賴於對礦體產出位置、形態及連續性等有限信息的解釋，以及現有取樣成果。上表總計數據已經四捨五入處理，以反映估算結果的相對不確定性。約整可能導致若干計算誤差。
  - (iv) 礦產資源量乃按現場乾燥基準報告。
  - (v) 按3,900美元／盎司礦坑境界上方0.18克／噸金當量的邊界品位，以及同一3,900美元／盎司礦坑境界下方0.55克／噸金當量呈報。邊界參數乃基於SLR內部邊界計算器選定，該計算器顯示，假設金價為每盎司3,900美元、銀價為每盎司40美元、銻價為每噸3,000美元及鉛價為每噸2,000美元，露天開採成本為每噸2.75美元及地下開採成本為每噸35美元，經磨礦的加工成本為每噸16美元，且金、銀、鉛及銻的加工回採率分別為88.8%、80.6%、80.4%及69.1%，則3,900美元／盎司礦坑上方的收支平衡邊界品位為0.18克／噸金當量，而3,900美元／盎司礦坑下方則為0.55克／噸金當量。
  - (vi) 金當量乃按金價3,900美元／盎司、銀價40美元／盎司、鉛價2,000美元／噸及銻價3,000美元／噸計算。已就冶金回採率作出調整，並基於本公司的初步測試結果，該等測試採用浮選法分離精礦（包括黃鐵礦精礦），且僅就金及銀計入價值。基於金、銀、鉛及銻的品位及所含合金屬量，假設所有商品均具備可作經濟開採的合理潛力。
    - a. 金當量品位使用的公式為：克／噸金當量=克／噸金+克／噸銀\*0.0093+銻%\*0.144+銻%\*0.186，其中冶金回採率為金88.8%、銀80.6%、鉛80.4%及銻69.1%。
    - b. 金當量盎司的計算方法是：礦產資源噸數乘以金當量品位，再換算為盎司。金當量盎司使用的公式為：金當量盎司=噸數x金當量品位(克／噸)／31.1035。
  - (vii) 上述礦產資源量尚未經過詳細的經濟分析，因此尚未證明具有實際的經濟可行性。

表6.於二零二六年六月三十日的DKH金礦床礦產資源量估算（附註）：

| 類型    | 可控制礦產資源量   |               |            | 推斷礦產資源量    |               |            |
|-------|------------|---------------|------------|------------|---------------|------------|
|       | 噸數<br>(千噸) | 金品位<br>(克／噸金) | 金<br>(千盎司) | 噸數<br>(千噸) | 金品位<br>(克／噸金) | 金<br>(千盎司) |
| 氧化物   | 909        | 2.12          | 62         | 290        | 0.61          | 6          |
| 過渡礦化物 | 481        | 1.07          | 17         | 317        | 0.90          | 9          |
| 新鮮礦化物 | 17         | 3.28          | 2          | 1          | 7.29          | 0.2        |
| 總計    | 1,407      | 1.78          | 80         | 608        | 0.77          | 15         |

- 附註：
- (i) 礦產資源量估算表由Oyunbat Bat-Ochir先生編製，彼為SLR Consulting LLC的全職僱員及澳洲地質學家協會會員。Bat-Ochir先生擁有與所研究礦化類型及礦床種類及彼所從事活動有關的足夠經驗，令彼符合資格成為JORC規則所定義的合資格人員。
  - (ii) 上表所列礦產資源量數據均為截至二零二六年六月三十日的估算結果。礦產資源量估算並非精確計算，其結果有賴於對礦體產出位置、形態及連續性等有限信息的地質解釋，以及現有取樣成果。上表總計數據已經四捨五入處理，以反映估算結果的相對不確定性。約整可能導致若干計算誤差。
  - (iii) 礦產資源量乃按現場乾燥基準報告。
  - (iv) 礦產資源量按0.28克／噸金邊界品位（氧化物及過渡礦化物）及0.85克／噸金邊界品位（新鮮礦化物）報告，並限於礦坑邊坡角為45°的概念優化礦坑境界上方。邊界參數乃基於SLR內部邊界計算器選定，並假設採用露天開採方法，礦石損失率為2.5%及貧化率為10%，金價為每盎司3,900美元，露天開採成本為每噸2.76美元，經磨礦的加工成本為每噸25.56美元，一般及行政成本為每噸1.5美元，以及氧化物的加工回採率為90%，過渡礦化物的加工回採率為87%，新鮮金礦化物的加工回採率為30%。該優化的概念礦坑境界按金價為每盎司3,900美元及銀價為每盎司40美元，以及銀礦化加工回採率為55%而構建。
  - (v) 上述礦產資源量尚未經過詳細的經濟分析，因此尚未證明具有實際的經濟可行性。

用於UN勘探許可證的礦產資源量估計乃經委託進行，以納入由EM於二零二二年鑽探合共15,025米的56個地表金剛石鑽孔數據。迄今為止，該許可證範圍內並無進行任何採礦活動。礦產資源量受限於地形、覆蓋層表面及UN勘探許可證，就露天開採資源量而言，乃按0.15克／噸金的金邊界品位以上及於每盎司3,900美元的優化礦坑限制範圍內呈報；就地下資源量而言，則按每盎司3,900美元礦坑境界下方0.46克／噸黃金的邊界品位呈報。為確認開採的可行性，須進行額外採礦設計以及更詳細且準確的成本估計、採礦研究及測試工作。

UN礦床礦產資源量估算乃根據JORC規則(二零一二年)的規定編製，並於二零二六年六月三十日更新。

表 8.於二零二六年六月三十日的UN礦床礦產資源量 (附註)：

| 資源分類 | 數量<br>(百萬噸) | 金品位<br>(克／噸金) | 金<br>(千盎司) | 銀品位<br>(克／噸銀) | 銀<br>(千盎司) |
|------|-------------|---------------|------------|---------------|------------|
| 可控制  | 2.3         | 1.30          | 94         | 0.93          | 68         |
| 推斷   | 1.5         | 1.10          | 54         | 0.56          | 28         |
| 總計   | 3.8         | 1.22          | 149        | 0.78          | 96         |

依照JORC規則(二零一二年)標準，就BKH及DKH礦床編製Khundii開採許可證礦區內所含金銀的儲量估算。於報告期內，JORC儲量優化假設已獲更新，以反映BKH礦的最新技術研究、營運參數及預測。此外，金屬價格假設亦已獲更新，以反映當前市場預測。

表 9.於二零二六年七月一日的Khundii開採許可證符合JORC(二零一二年)的礦產儲量估算 (附註)：

BKH礦床：

| 分類  | 噸數<br>(百萬噸) | 品位<br>(克／噸金) | 金含量<br>(千盎司) | 品位<br>(克／噸銀) | 銀含量<br>(千盎司) |
|-----|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 證實  | 2.8         | 2.11         | 189          | 1.11         | 99           |
| 預可採 | 4.9         | 1.51         | 239          | 1.13         | 179          |
| 總計  | 7.7         | 1.73         | 428          | 1.12         | 278          |

- 附註：
- (i) 礦石儲量估計的生效日期為二零二六年七月一日。
  - (ii) 礦石儲量估計乃根據澳大利西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)，即JORC規則(二零一二年)編製。支持礦石儲量估計的技術資料由Buyan-Ulzii Narankhuu先生(AusIMM會員，會員編號327826)編製，彼為JORC規則(二零一二年)界定的合資格人員。
  - (iii) 礦石儲量估計基於常規露天開採法。採礦假設包括開採成本為每開採噸2.62美元、每台階增量開採成本為0.028美元／噸一米、礦石稀釋率為10%及礦石損失率為2.5%。
  - (iv) 礦坑設計及礦石儲量估計乃基於輝固(Fugro)制定的岩土參數。根據二零二一年三月的岩土工程評估，Buyan Khundii礦床採用的整體斜坡度介乎40°至45°。
  - (v) 礦坑優化及儲量確定採用了3,900美元／盎司的黃金價格及40美元／盎司的白銀價格。利用一系列黃金價格進行了敏感度分析，以評估項目的穩健性。
  - (vi) 礦石儲量估計中應用的開採、加工及行政成本假設基於目前的營運及技術研究參數，包括開採成本為每開採噸2.62美元、加工成本為每加工噸礦石33.57美元、額外加工成本為每噸0.52美元、一般及行政成本為每加工噸3.67美元，以及選礦廠年處理量為650千噸／年。
  - (vii) 冶金回收率假設基於BCR完成的測試工作。Buyan Khundii礦床的黃金回收率是可變的，已使用從冶金測試工作得出的回採率公式進行估算。Buyan Khundii的白銀回收率估計為55%。
  - (viii) 礦石儲量估計中應用的特許權使用費及銷售成本包括5%的黃金特許權使用費加上應付予Sandstorm Gold Ltd.的額外1%特許權使用費、5%的白銀特許權使用費加上額外3%特許權使用費，以及應付金屬的銷售成本9.75美元／盎司。
  - (ix) 估計已被約整以反映準確度。

DKH礦床：

| 分類  | 噸數<br>(百萬噸) | 品位<br>(克／噸金) | 金含量<br>(千盎司) | 品位<br>(克／噸銀) | 銀含量<br>(千盎司) |
|-----|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 證實  | -           | -            | -            | -            | -            |
| 預可採 | 0.8         | 2.67         | 67           | 1.85         | 46           |
| 總計  | 0.8         | 2.67         | 67           | 1.85         | 46           |

- 附註：
- (i) 礦石儲量估計的生效日期為二零二六年七月一日。
  - (ii) 礦石儲量估計乃根據澳大利西亞勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告規則(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves)，即JORC規則(二零一二年)編製。支持礦石儲量估計的技術資料由Buyan-Ulzii Narankhuu先生(AusIMM會員，會員編號327826)編製，彼為JORC規則(二零一二年)界定的合資格人員。
  - (iii) 礦石儲量估計基於常規露天開採法。採礦假設包括開採成本為每開採噸2.62美元、每台階增量開採成本為0.028美元／噸一米、礦石稀釋率為10%及礦石損失率為2.5%。
  - (iv) 礦坑設計及礦石儲量估計乃基於輝固(Fugro)制定的岩土參數。根據二零二四年二月的岩土工程評估，Dark Horse礦床採用的整體斜坡度介乎40°至45°。
  - (v) 礦坑優化及儲量確定採用了3,900美元／盎司的黃金價格及40美元／盎司的白銀價格。利用一系列黃金價格進行了敏感度分析，以評估項目的穩健性。
  - (vi) 礦石儲量估計中應用的開採、加工及行政成本假設基於目前的營運及技術研究參數，包括開採成本為每開採噸2.62美元、加工成本為每加工噸礦石33.57美元、額外加工成本為每噸0.52美元、一般及行政成本為每加工噸3.67美元，以及選礦廠年處理量為650千噸／年。
  - (vii) 冶金回收率假設基於BCR於二零二三年完成的測試工作。Dark Horse礦床的黃金回收率估計為89%，而白銀回收率則估計為55%。
  - (viii) 礦石儲量估計中應用的特許權使用費及銷售成本包括5%的黃金特許權使用費加上應付予Sandstorm Gold Ltd.的額外1%特許權使用費、5%的白銀特許權使用費加上額外3%特許權使用費，以及應付金屬的銷售成本9.75美元／盎司。
  - (ix) 估計已被約整以反映準確度。

依照JORC規則（二零一二年）編製WTH開採許可證礦區內所含銅及其他金屬的資源估算量。

表10.於二零二五年十二月三十一日的WTH礦產資源量估算（附註）：

| 分類  | 所含金屬        |           |            |            |             |
|-----|-------------|-----------|------------|------------|-------------|
|     | 礦石<br>(百萬噸) | 銅<br>(千噸) | 金<br>(千盎司) | 銀<br>(千盎司) | 銅當量<br>(千噸) |
| 探明  | 2.1         | 47        | 19         | 911        | 52          |
| 可控制 | 7.6         | 98        | 33         | 1,511      | 107         |
| 推斷  | 2.3         | 17        | 4          | 200        | 18          |
| 總計  | 12.1        | 162       | 56         | 2,622      | 177         |

附註：

1. 於優化的礦坑境界內，礦產資源量按0.17%銅當量邊界（氧化物）及0.2%銅當量邊界（過渡及新鮮礦化物）報告，使用銅價格為9,546美元／噸，金價格為2,962美元／盎司，銀價格為36美元／盎司，相當於截至二零二五年十月長期一致商品價格預測的110%。邊界參數乃根據Glogex內部邊界計算器選定，該計算器顯示盈虧平衡的邊界品位為0.17%銅當量（氧化物），0.2%銅當量（過渡／新鮮礦化物），銅價為每噸9,546美元，金價為每金衡盎司2,962美元，銀價為每金衡盎司36美元，氧化物經磨礦的加工成本為每噸8美元，過渡／新鮮礦化物經磨礦的加工成本為每噸12美元，一般及行政成本為每開採一噸15美元，採礦稀釋率為5%，礦石損失率為5%，銅及金的加工回採率為60%和45%（氧化物），銅、金及銀的加工回採率為85.3%、36.2%和65.9%（過渡及新鮮礦化物），經浮選加工生產銅精礦，其中包含可計價的金、銀賦值。盈虧平衡邊界品位的計算中未使用開採成本，而礦坑優化中使用的開採成本為每噸18美元。

2. 銅當量品位使用的公式為：氧化物銅當量%-銅\*金ppm\*0.74827，假設銅及金的冶金回採率分別為60%及45%。過渡／新鮮礦化物銅當量%-銅\*金ppm\*0.42340+銀ppm\*0.00944，假設銅、金及銀的冶金回採率分別為85.3%、36.2%及65.9%。

3. 銅當量噸數的計算方法是：礦產資源噸數乘以銅當量品位，再換算為噸數。銅當量噸數使用的公式為：銅當量噸數=噸數x銅當量品位(%) /100。

依照JORC規則（二零一二年）編製URT開採許可證礦區內所含金銀的資源估算量。

表11.於二零二五年十二月三十一日的URT礦產資源量估算（附註）：

| 分類  | 所含金屬        |            |            |              |
|-----|-------------|------------|------------|--------------|
|     | 礦石<br>(百萬噸) | 銀<br>(千盎司) | 金<br>(千盎司) | 銀當量<br>(千盎司) |
| 可控制 | 17.6        | 13,557     | 49         | 16,421       |
| 推斷  | 29.5        | 22,785     | 86         | 27,751       |
| 總計  | 47.1        | 36,342     | 135        | 44,172       |

附註：

1. 礦產資源量按16克／噸銀當量邊界品位報告，且僅限於以銀每盎司50美元及金每盎司3,000美元假設計算的礦坑境界範圍內的資源。邊界參數乃根據Glogex內部邊界計算器選定，該計算器顯示盈虧平衡的邊界品位為16克／噸銀當量，採用露天開採法，銀價為每盎司50美元，金價為每盎司3,000美元，露天開採成本為每噸145美元，經磨礦的加工成本為每噸12美元，一般及行政成本為每開採一噸1美元，採礦稀釋率為2%，礦石損失率為2%，銀及金的加工回採率為90.7%及87.8%，經浮選加工生產銀及金精礦。

2. 金當量品位使用的公式為：克／噸銀當量+克／噸銀\*克／噸金\*58.08，並假設銀及金的冶金回採率分別為90.7%及87.8%。

3. 銀當量盎司的計算方法是：礦產資源噸數乘以銀當量品位，再換算為盎司。銀當量盎司使用的公式為：銀當量盎司=噸數x銀當量品位（克／噸）／31.1035。

4. 礦產資源量已按100%權益基準報告。

5. 上述礦產資源量尚未經過詳細的經濟分析，因此尚未證明具有實際的經濟可行性。

## 生產及銷售

BKH選礦廠的銘牌礦石進料能力為每年650千噸，包括單級破碎、通過半自動及隨後球磨迴路的兩級粉磨、氰化浸出、通過破漿法進行吸附、通過壓力zadra進行洗提、電解提取及熔煉以生產金（未精煉的金銀）錠。

自二零二五年九月開始商業化生產以來，管理層一直致力於透過改善礦石控制及從礦山到選礦廠的實踐來優化BKH金礦的營運，此舉大幅降低了礦石稀釋與損失。於二零二六年上半年，本集團分別開採及加工了402.1千噸及303.9千噸礦石。經加工礦石的平均黃金品位為2.2克／噸，回採率為96.3%。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團向蒙古國銀行及其授權商業銀行出售黃金20,236盎司及白銀6,452盎司，總收入為94.7百萬美元。於報告期內，平均售價為黃金每盎司4,654美元，白銀每盎司76美元。

## 收益成本

開採成本涵蓋覆蓋層及表土剝離以及礦石開採，包括與員工、設備、燃料費用、鑽探及爆破承包費相關的成本。加工成本包括員工成本、礦石破碎及研磨成本、水電費、試劑及消耗品以及維護成本。



表12.收益成本：

|                        | 截至二零二六年六月三十日止六個月<br>(千美元) |
|------------------------|---------------------------|
| 收益成本                   | 45,915                    |
| 開採成本                   | 11,874                    |
| 可變成本                   | 7,055                     |
| 固定成本                   | 2,652                     |
| 折舊及攤銷                  | 2,167                     |
| 加工成本                   | 20,470                    |
| 可變成本                   | 14,242                    |
| 固定成本                   | 4,358                     |
| 折舊及攤銷                  | 1,870                     |
| 礦場管理成本                 | 7,670                     |
| 特許權使用費及費用(包括化驗成本及運輸成本) | 5,901                     |

## 二零二六年展望及業務戰略

本報告中的本節包含前瞻性陳述。這些前瞻性陳述乃基於本公司對未來事件的預期及信念，涉及可能導致實際結果與當前預期存在重大差異的風險及不確定性。這些因素難以準確預測，也可能超出本公司的控制範圍。

本公司將持續全力採取以下主要策略以維持及提升其作為業務集中於並位於蒙古國的最大國際上市私營礦業公司的競爭地位：(i)透過實施審慎的財務政策，將資本結構維持在充足的水平；(ii)盡量提高資產使用率以擴大生產及銷售量；(iii)支持改善及發展區域基礎建設的措施；(iv)發掘商機，以透過潛在策略合作和合營安排擴大和分散業務，並物色潛在投資目標（最好於蒙古國內）；及(v)堅持履行對安全、環境及業務運作對社會負責的承諾。

本報告或其他地方的前瞻性陳述僅代表截至發佈之日的情况。新的不確定性和風險不時出現，本公司無法預測這些事件，亦無法預計其對本公司的影響。除法律要求外，本公司無責任亦不擬於本報告發出日期後更新或修訂本報告內或其他地方的前瞻性陳述。

投資者務請注意，過度依賴或使用上述資料可能會引致投資風險。

# 財務回顧

## 收益

於二零二六年上半年，本集團產生總收益586.2百萬美元（二零二五年上半年：346.6百萬美元），其中焦（冶金）煤業務產生收益491.5百萬美元，黃金及金屬業務產生收益94.7百萬美元，分別佔總收益的84%及16%。

## 收益成本及毛利潤

於二零二六年上半年，總收益成本為451.3百萬美元（二零二五年上半年：283.8百萬美元），其中包括歸屬於焦（冶金）煤業務的405.4百萬美元以及歸屬於黃金及金屬業務的45.9百萬美元。詳情請參閱上文「焦（冶金）煤－收益成本」及「黃金及金屬－收益成本」分節。

於二零二六年上半年，本集團錄得毛利潤134.9百萬美元，而二零二五年上半年則為62.9百萬美元。

## 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本與本集團在中國的煤炭銷售活動有關，並主要包括與煤炭進口至中國而產生的相關代理費、倉儲及搬運成本及監管費。於二零二六年上半年，銷售及分銷成本為17.5百萬美元，而二零二五年同期則為15.8百萬美元。

## 一般及行政開支

一般及行政開支主要涉及員工成本、購股權開支、顧問及專業費、捐贈、辦公設備折舊及攤銷以及其他開支。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的一般及行政開支為15.7百萬美元（二零二五年上半年：12.7百萬美元）。一般及行政開支增加主要是由於員工人數增加導致員工成本上升。

## 債項及財務成本淨額

於二零二六年六月三十日，本集團的未償還債項為400.0百萬美元，包括350.0百萬美元的二零三零年到期優先票據及由EM借貸的50.0百萬美元銀行借款（於本報告日期未償還金額為40.0百萬美元）。

財務成本淨額主要包括(i)二零三零年到期優先票據的利息開支；(ii)銀行借款的利息開支；(iii)匯兌收益及虧損；及(iv)現金及現金等價物的利息收入。財務成本淨額由二零二五年同期的27.2百萬美元減少至報告期內的18.9百萬美元。

財務成本淨額、借款及優先票據明細載於綜合財務報表附註5、16及17。

於二零二六年六月三十日，本集團的資本負債比率（以銀行及其他借款總額的賬面值除以資產總額計算）為16%（二零二五年十二月三十一日：17%）。

## 期內利潤

於二零二六年上半年，本集團利潤及本公司權益持有人應佔利潤分別為105.9百萬美元及89.0百萬美元（二零二五年上半年：虧損及本公司權益持有人應佔虧損分別為19.9百萬美元及23.3百萬美元）。利潤增加主要是由於洗選焦煤銷量及平均售價上升、本集團黃金及金屬分部的利潤貢獻，以及其他收入淨額。

## 非國際財務報告準則計量指標

於報告期內，本集團按其他非現金及非經常項目調整之利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「經調整EBITDA」）為169.2百萬美元（二零二五年上半年：94.1百萬美元），其中70%來自其焦（冶金）煤業務，30%來自其黃金及金屬業務。經調整EBITDA並非國際財務報告準則項下財務表現或流動資金的確認計量指標。管理層使用其於監管業務及營運相關表現，且作為重要的補充表現計量指標而予以呈列。本集團相信該計量指標廣泛用於本集團營運的行業中，作為一種評估營運表現及流動資金的方式。由於非國際財務報告準則財務計量指標並無統一定義，且並非所有公司均以一致基準計算，因此，經調整EBITDA可能無法與其他公司使用的類似名稱的計量指標作直接比較。

## 現金流量

表13.合併現金流量：

|                          | 截至六月三十日止六個月    |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
|                          | 二零二六年<br>(千美元) | 二零二五年<br>(千美元) |
| 營運活動所得的現金淨額              | 180,139        | 93,209         |
| 投資活動所用的現金淨額 <sup>1</sup> | (90,749)       | (118,341)      |
| 融資活動（所用）／所得的現金淨額         | (23,989)       | 103,629        |
| 現金及現金等價物增加淨額             | 65,401         | 78,497         |
| 期初現金及現金等價物               | 223,948        | 140,521        |
| 匯率變動影響                   | 5,060          | 694            |
| 期末現金及現金等價物               | 294,409        | 219,712        |

附註：

- 76.9百萬美元源於焦（冶金）煤分部，包括(i)用於遞延剝探活動的67.4百萬美元；(ii)用於收購物業、廠房及設備的13.1百萬美元；及(iii)收取的利息3.6百萬美元。13.8百萬美元源於黃金及金屬分部，包括(i)用於遞延剝探活動的5.3百萬美元；(ii)用於收購物業、廠房及設備的2.8百萬美元；(iii)用於支付與收購UCC相關的遞延代價的6.0百萬美元；及(iv)收取的利息0.3百萬美元。

資本承擔及資本開支

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，資本承擔如下：

表14. 資本承擔：

|         | 於二零二六年<br>六月三十日<br>(千美元) | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>(千美元) |
|---------|--------------------------|----------------------------|
| 已簽約     | 19,879                   | 10,155                     |
| 已授權但未簽約 | 3,831                    | 22,502                     |
| 總計      | 23,710                   | 32,657                     |

表15. 本集團於所示期間的過往資本開支：

|           | 截至六月三十日止六個月    |                |
|-----------|----------------|----------------|
|           | 二零二六年<br>(千美元) | 二零二五年<br>(千美元) |
| 煤炭處理及洗選廠  | 236            | 708            |
| BKH礦場資本開發 | 2,764          | 28,557         |
| 卡車及設備     | -              | 17,052         |
| 其他        | 12,857         | 10,227         |
| 總計        | 15,857         | 56,543         |

外匯風險

於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物主要以人民幣、美元及圖格里克持有。

本集團的煤炭銷售主要以人民幣計值，出售給蒙古國銀行的黃金及白銀以圖格里克結算。本集團的所有借款均以美元計值。

所持重大投資

於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何重大投資。

附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司並無任何附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售事項。

或有負債

於二零二六年六月三十日，本公司或會因特許權使用費條文而產生與根據本公司、其附屬公司Mongolian Coal Corporation Limited、Quincunx (BVI) Ltd.及Kerry Mining (Mongolia) Limited之間於二零一一年五月三十一日就收購Baruun Naran Limited (前稱QGX Coal Ltd.)的全部股本而訂立的購股協議收購BN礦場的代價調整有關的或有負債。根據特許權使用費條文，倘指定的半年度原煤產量超過5.0百萬噸，則可能須各半年期間支付按每噸6美元計算的額外礦山年限款項。本公司認為，觸發該特許權使用費條文的可能性極低。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司於聯交所合共購回其本身4,524,000股股份，總成本約為41.3百萬港元（相當於5.3百萬美元），其中3,126,000股股份於報告期內已被註銷。餘下1,398,000股購回股份隨後於二零二六年八月十日已被註銷。

報告期內購回的本公司股份詳情載列如下：

| 月份／年份   | 購回股份數目    | 每股購買價      |            | 總購買價<br>(百萬港元) |
|---------|-----------|------------|------------|----------------|
|         |           | 最高<br>(港元) | 最低<br>(港元) |                |
| 二零二六年三月 | 1,890,000 | 10.60      | 10.06      | 19.8           |
| 二零二六年四月 | 1,236,000 | 10.69      | 9.50       | 12.5           |
| 二零二六年六月 | 1,398,000 | 6.69       | 5.95       | 9.0            |

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券或出售任何庫存股。

在綜合考慮其業務前景、營運表現、財務狀況、未來盈利能力及二級市場股份近期表現後，本公司擬繼續購回其股份。

其他及結算日後事項

於二零二六年七月，本公司於聯交所合共購回其本身10,950,000股股份，總成本約為73.5百萬港元（相當於9.4百萬美元）。該等購回股份其後已被註銷。

除本中期報告所披露者外，於二零二六年六月三十日後並無發生須於本中期報告作出調整或披露之事項。

股息

董事會不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月的股息（截至二零二五年六月三十日止六個月的股息：無）。

審核委員會審閱

本公司的審核委員會現時由一名非執行董事Enkhtuvshin Gombo女士及三名獨立非執行董事陳子政先生、Delgerjargal Bayanjargal女士及Tsend-Ayush Tuvshintur博士組成。陳子政先生為審核委員會主席。

本公司審核委員會連同管理層已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，亦討論了財務報告相關事宜，包括審閱回顧期內本集團未經審核中期業績。審核委員會認為，有關報表符合適用會計準則、上市規則及法律規定，並已作出充分披露。

中期財務業績未經審核，但其源自已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號由實體的獨立核數師執行中期財務資料的審閱進行審閱之中期財務報告。

# 治理



## 證券交易標準守則

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」）。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則。

本公司亦已就可能擁有本公司內幕消息的有關僱員進行證券交易制訂與標準守則的條款同等嚴謹之書面指引（「僱員書面指引」）。於報告期內，本公司並無發現任何僱員違反僱員書面指引的事件。

## 遵守企業管治守則的聲明

本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文作為其本身的企業管治守則，並已於截至二零二六年六月三十日止六個月期間遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。

## 董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份及相關股份或債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；(ii)須載入根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

表16. 於股份的權益：

| 董事姓名                       | 權益性質    | 每股面值0.10美元的普通股  |                     |
|----------------------------|---------|-----------------|---------------------|
|                            |         | 所持股份總數          | 佔已發行股本總數的概約百分比（附註2） |
| Odjargal Jambajamts先生（附註1） | 實益擁有人   | 46,164,754 (L)  | 4.46%               |
|                            | 受控制法團權益 | 323,492,188 (L) | 31.28%              |
| 陳子政先生                      | 實益擁有人   | 24,000 (L)      | 0.002%              |

(L)–好倉

附註：

- (1) Odjargal Jambajamts先生直接於MCS Mongolia LLC擁有約58.18%權益。MCS Mongolia LLC持有MCS Mining Group LLC的全部權益，而MCS Mining Group LLC則持有本公司323,492,188股股份。
- (2) 截至二零二六年六月三十日，已發行股份總數為1,034,334,286股。

表17. 於相關股份的權益：

| 董事姓名               | 權益性質  | 每股面值0.10美元的普通股       |                |
|--------------------|-------|----------------------|----------------|
|                    |       | 根據購股權計劃項下購股權所持相關股份總數 | 佔已發行股本總數的概約百分比 |
| Battsengel Gotov博士 | 實益擁有人 | 13,000,000 (L)       | 1.26%          |

(L)–好倉

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，就本公司任何董事或最高行政人員所知，概無董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；(ii)須載入根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊內的權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，據本公司董事及最高行政人員所知及根據可公開查閱的資料，下列人士（其權益已於上文披露的本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內的權益或淡倉：

表18.於股份及相關股份的權益：

| 主要股東名稱／姓名                                            | 權益性質    | 每股面值0.10美元的普通股  |                         |
|------------------------------------------------------|---------|-----------------|-------------------------|
|                                                      |         | 所持股份總數          | 佔已發行股本總數的概約百分比<br>(附註3) |
| MCS Mining Group LLC (附註1)                           | 實益擁有人   | 323,492,188 (L) | 31.28%                  |
| MCS Mongolia LLC (附註1)                               | 受控制法團權益 | 323,492,188 (L) | 31.28%                  |
| Batmunkh Dashdeleg女士 (附註1)                           | 配偶權益    | 369,656,942 (L) | 35.74%                  |
| Od Jambaljamts先生 (附註1)                               | 實益擁有人   | 26,576,226 (L)  | 2.57%                   |
|                                                      | 受控制法團權益 | 323,492,188 (L) | 31.28%                  |
| Munkhsuren Surenkhuu女士 (附註1)                         | 配偶權益    | 350,068,414 (L) | 33.84%                  |
| Continental General Holdings LLC (「CGH」) (附註2)       | 受控制法團權益 | 102,393,278 (L) | 9.90%                   |
| Continental Insurance Group, Ltd. (「CIG」) (附註2)      | 受控制法團權益 | 102,393,278 (L) | 9.90%                   |
| Continental General Insurance Company (「CGIC」) (附註2) | 實益擁有人   | 102,393,278 (L) | 9.90%                   |
| Percy Rockdale LLC (「Percy」) (附註2)                   | 實益擁有人   | 870,000 (L)     | 0.08%                   |
| Michael Gorzynski先生 (附註2)                            | 受控制法團權益 | 103,263,278 (L) | 9.98%                   |

(L)–好倉

附註：

- (1)

MCS Mining Group LLC由MCS Mongolia LLC全資擁有。MCS Mongolia LLC由Odjargal Jambaljamts先生擁有約68.18%權益及由Od Jambaljamts先生擁有約30.67%權益。MCS Mining Group LLC持有本公司323,492,188股股份。Odjargal Jambaljamts先生及Od Jambaljamts先生分別於本公司直接持有46,164,754股股份及26,576,226股股份。Batmunkh Dashdeleg女士為Odjargal Jambaljamts先生的配偶，而Munkhsuren Surenkhuu女士則為Od Jambaljamts先生的配偶。
- (2)

(a)

CGIC為CIG的直接全資附屬公司，而CIG由CGH全資擁有。CGH由Michael Gorzynski先生擁有100%權益。因此，CIG、CGH及Michael Gorzynski先生被視為於CGIC擁有權益的本公司102,393,278股股份中擁有權益。

(b)

Percy由Michael Gorzynski先生擁有100%權益。因此，Michael Gorzynski先生被視為於Percy擁有權益的本公司870,000股股份中擁有權益。
- (3)

截至二零二六年六月三十日，已發行股份總數為1,034,334,286股。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，本公司並不知悉任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

## 董事資料變動

自二零二五年年度報告日期起，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事資料變動載列如下：

Battsengel Gotov博士已於二零二六年七月六日不再擔任蒙古國國家礦產聯合會主席。

Tsend-Ayush Tuvshintur博士已獲委任為Bichil Globus Finance非銀行金融機構(Bichil Globus Finance NBFI)董事會成員。

## 購股權計劃

本公司已於採納日採納購股權計劃，據此授權董事會酌情向合資格參與者授出本公司的購股權，惟購股權須受其中所載條款及條件的規限。購股權計劃目前為本公司唯一的購股權計劃。本公司先前於二零一零年九月十七日採納的購股權計劃已於二零二零年十月十二日到期。購股權計劃的目的為鼓勵及／或獎賞購股權計劃項下對本集團作出貢獻及努力不懈地促進本集團利益的合資格人士。

購股權計劃自採納日起計10年內有效並將於二零三一年六月十五日到期。於二零二六年六月三十日，購股權計劃尚餘的有效期約為五年。

於二零二三年四月三日，本公司根據購股權計劃分別向一名董事及多名僱員授出10,000,000份及23,250,000份購股權，行使價為3,260港元。緊接二零二三年四月三日授出購股權前，本公司股份收市價為3,260港元。購股權並無附帶任何表現目標。

於二零二六年六月二十三日，本公司根據購股權計劃分別向一名董事及僱員授出8,000,000份及33,875,000份購股權，行使價為7,134港元。緊接於二零二六年六月二十三日授出購股權前，本公司股份的收市價為6,610港元。該等購股權並無附帶任何表現目標。

於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，購股權計劃項下可供授出的購股權總數分別為71,356,178份及29,543,678份。

二零二六年六月二十三日

於報告期內可就購股權計劃授出的購股權而發行的股份數目除以報告期內已發行股份的加權平均數為5.52%。

作為換取授出的購股權而收到的服務的公允價值經參考所授出購股權的公允價值釐定。所授出購股權的公允價值估計是以二項式購股權定價模式計量。模式之變數包括購股權預期年限、無風險利率以及本公司股份之預期波幅及預期股息。

購股權的公允價值及假設：

|           |               |
|-----------|---------------|
| 二零二三年四月三日 |               |
| 於計量日之公允價值 | 1100港元至1680港元 |
| 股份價格      | 3.260港元       |
| 行使價       | 3.260港元       |
| 購股權年限     | 5年            |
| 無風險利率     | 3.020%        |
| 預期波幅      | 60.0%         |
| 預期股息      | -             |

|           |                 |
|-----------|-----------------|
| 於計量日之公允價值 | 3.510港元至3.840港元 |
| 股份價格      | 6.610港元         |
| 行使價       | 7.134港元         |
| 購股權年限     | 5年              |
| 無風險利率     | 3.097%          |
| 預期波幅      | 70.75%          |
| 預期股息      | -               |

預期波幅乃基於本公司於購股權授出日期前購股權預期年限內正常的歷史股價變動。預期股息乃以管理層的估計為基準。無風險利率乃基於授出日期的購股權年限相對應的香港政府債券的收益率。主觀參數假設的變化會對公允價值估計有重大影響。

購股權根據服務條件授出。計量授出日期所獲服務的公允價值時並未考慮該條件。並無與授出購股權有關的市場條件。

截至二零二六年六月三十日止六個月內，根據購股權計劃授出的購股權數目的變動詳情如下：

表19. 董事：

| 董事姓名               | 授出日期        | 行使期 | 每股行使價   | 購股權數目         |                     |                     |                     |                     |                | 截至二零二六年六月三十日止六個月內授出 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內失效 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內註銷 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內行使 | 於二零二六年六月三十日之結餘 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內緊接行使日期前股份的加權平均收市價 |
|--------------------|-------------|-----|---------|---------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|------------------------------------|
|                    |             |     |         | 於二零二六年一月一日之結餘 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內授出 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內失效 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內註銷 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內行使 | 於二零二六年六月三十日之結餘 |                     |                     |                     |                     |                |                                    |
| Battsengel Gotov博士 | 二零二三年四月三日   | 附註1 | 3,260港元 | 5,000,000     | -                   | -                   | -                   | -                   | 5,000,000      | -                   |                     |                     |                     |                |                                    |
| Battsengel Gotov博士 | 二零二六年六月二十三日 | 附註2 | 7,134港元 | -             | 8,000,000           | -                   | -                   | -                   | 8,000,000      | -                   |                     |                     |                     |                |                                    |

表20. 董事除外的本集團僱員：

| 授出日期        | 行使期 | 每股行使價   | 於二零二六年一月一日之結餘 | 購股權數目         |                     |                     |                     |                     |                | 截至二零二六年六月三十日止六個月內授出 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內失效 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內註銷 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內行使 | 於二零二六年六月三十日之結餘 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內緊接行使日期前股份的加權平均收市價 |
|-------------|-----|---------|---------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|------------------------------------|
|             |     |         |               | 於二零二六年一月一日之結餘 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內授出 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內失效 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內註銷 | 截至二零二六年六月三十日止六個月內行使 | 於二零二六年六月三十日之結餘 |                     |                     |                     |                     |                |                                    |
| 二零二三年四月三日   | 附註1 | 3,260港元 | 10,927,500    | -             | 62,500              | -                   | 612,500             | 10,252,500          | 10,458港元       |                     |                     |                     |                     |                |                                    |
| 二零二六年六月二十三日 | 附註2 | 7,134港元 | -             | 33,875,000    | -                   | -                   | -                   | 33,875,000          | -              |                     |                     |                     |                     |                |                                    |

附註：

- 1.該等購股權須按25%比例分四批行使。行使期如下：

(1)授出購股權的首批25%—二零二四年四月三日至二零二八年四月三日

(2)授出購股權的第二批25%—二零二五年四月三日至二零二八年四月三日

(3)授出購股權的第三批25%—二零二六年四月三日至二零二八年四月三日

(4)授出購股權的第四批25%—二零二七年四月三日至二零二八年四月三日
- 2.該等購股權須按比例分三批行使。行使期如下：

(1)授出購股權的首批25%—二零二八年六月二十四日至二零三一年六月十六日

(2)授出購股權的第二批25%—二零二九年六月二十四日至二零三一年六月十六日

(3)授出購股權的第三批50%—二零三零年六月二十四日至二零三一年六月十六日
- 3.購股權計劃項下的購股權並無歸屬期或購買價。
- 4.除上文所述外，報告期內，購股權計劃項下概無其他尚未行使的購股權；且概無向(i)本公司任何董事、最高行政人員或主要股東或其各自聯繫人；(ii)任何獲授及將獲授期權及獎勵超過1%個人限額(定義見上市規則)的參與者；及(iii)任何關連實體參與者或服務提供者授出其他購股權。

購股權失效的處理方法

根據購股權計劃，倘僱員因身故、疾病或按彼之僱傭合約退休之外的理由而不再為本集團僱員，則購股權（以尚未歸屬者為限）將於結束或終止僱傭日期失效，且除非董事另行釐定，否則不可行使。

於終止受僱日期前已歸屬但尚未行使的購股權根據發行條款仍可行使。倘僱員於悉數行使購股權之前，因身故、疾病或按彼之僱傭合約退休而不再為本集團僱員，則僱員或其合法遺產代理人（倘適用）可自終止受僱日期後12個月期間內（或董事會可能釐定之較長期限內）行使全部或部分購股權（以尚未行使者為限），否則有關購股權將告失效。

倘僱員於悉數行使購股權之前因故而終止受僱，則購股權（以尚未行使者為限）將於終止僱傭日期失效，且除非董事另行釐定，否則不可行使。

代表董事會  
Mongolian Mining Corporation  
主席  
Odjargal Jambaljamts

香港，二零二六年八月二十日

# 可持續性



邁向可持續採礦（「TSM」）

MMC是首家根據TSM框架公開提交的國際公司，該框架是全球公認的績效體系，可幫助礦業公司應對重大環境及社會風險。TSM由加拿大礦業協會（「MAC」）於二零零四年設立，至今已被六大洲13個國家的國家礦業協會採用，全球已有200多家企業積極實施該計劃。

本公司於二零二六年七月進行了其第四次TSM自我評估，重點在於加強內部控制及提升整體表現。於過去兩年，本公司已推進實施ISO 46001水資源效率管理體系，並加強其尾礦管理體系，以應對先前所識別的待改善領域。該等舉措使本公司能夠達成其內部目標，並於TSM評分及整體表現兩方面均展現出進步。此外，原住民及社區領域已展現出顯著進步，反映出本公司為建立及加強與利益相關社區（COI）的參與機制所作出的努力。

請訪問MAC網站<https://mining.ca/companies/mongolian-mining-corporation/>以獲取TSM驗證摘要報告及外部驗證分數。

人員及安全

截至二零二六年六月三十日，本集團擁有3,366名員工（截至二零二五年六月三十日：3,105名員工），包括焦（冶金）煤業務的2,923名員工以及黃金及金屬業務的443名員工。該兩項業務共有1,256名員工於當地招聘，佔員工總數的37%。女性員工佔員工總數的14%，並佔管理層職位的37%。

員工的薪酬乃按個人表現、經驗、資歷及本地市場的薪金趨勢制定。視乎本集團的財務及營運表現，員工亦可享有酌情花紅等其他福利，以及根據本公司的購股權計劃獲授購股權。於二零二六年七月二日，國會通過了對《社會保險一般法》的修訂（將自二零二七年一月一日起生效），該等修訂對僱主社會保險供款的收入基數設定了上限，調降了工傷意外保險的供款率，並引入了自願性養老金儲蓄機制。

在水資源管理方面，ISO 46001水資源效率管理體系現已納入至本集團整體營運中，覆蓋全廠區的水平衡追蹤了每一立方米水資源從水源到使用，效率目標已落實至營運層面，且管理層對水資源表現的審查嚴格程度與審查生產表現同等嚴謹。這一重大轉變提升了四項水資源管理指標當中的三項。鑒於戈壁地區面臨水資源短缺問題，該等效率的提升直接增強了本公司的營運韌性。

原住民及社區協定錄得了所有範疇中最顯著的進展。我們設立了更為全面的參與框架、與利益相關社區共同制定的合作措施，以及具備清晰受理程序、明確時間表及透明反饋的更新申訴機制。

展望未來十二個月，本公司的TSM重點將轉向公平、多元及包容工作場所協定，該協定的全部三項指標於二零二六年首次之評核為B級水平。以此為基準，本公司將加強領導層對公平、多元及包容的問責，於設施層面落實包容性責務，並建立所需的監察及報告機制，以便在二零二七年進行下一次外部驗證前，能夠展現出可量度的進展。

本集團預期該等修訂將對員工產生正面影響。本集團繼續著重於員工隊伍的能力建設。於二零二六年上半年，焦（冶金）煤業務錄得18,944人次參與超過160個培訓項目，而黃金及金屬業務則錄得3,242人次參與151場涵蓋安全、專業發展及通用技能的培訓。本集團進行了五輪重型機械操作員培訓，共有95人通過認證。

於二零二六年上半年，本集團的焦（冶金）煤業務錄得8.7百萬工時，3宗失時工傷（「失時工傷」），失時工傷頻率（「失時工傷頻率」）為每百萬工時0.34宗失時工傷（二零二五年上半年：0.76宗）；而黃金及金屬業務錄得1.0百萬工時，1宗失時工傷，失時工傷頻率為每百萬工時1.00宗失時工傷（二零二五年上半年：0.00宗）。於報告期內，概無於本集團的營運中錄得死亡個案。

TSM記分卡

| 協議                          | 指標                |       | 二零二四年<br>(外部驗證) | 二零二六年<br>(自我評估) |
|-----------------------------|-------------------|-------|-----------------|-----------------|
| 安全、健康且彼此尊重的工作場所<br>(更新後的協議) | 承諾及問責             |       | AAA             | AAA             |
|                             | 規劃及實施             |       | AAA             | AA              |
|                             | 心理安全及尊重行為         |       | —               | AA              |
|                             | 培訓、行為及文化          |       | AAA             | AA              |
|                             | 監測及報告             |       | AAA             | AAA             |
|                             | 績效                |       | B               | B               |
| 生物多樣性                       | 承諾及問責             |       | AAA             | AAA             |
|                             | 規劃及實施             |       | AAA             | AAA             |
|                             | 報告                |       | AAA             | AAA             |
| 水資源管理                       | 治理                |       | A               | AA              |
|                             | 管理                |       | A               | AA              |
|                             | 流域規模規劃            |       | AA              | AA              |
|                             | 報告及績效             |       | A               | AA              |
| 氣候變化                        | 企業管理              |       | A               | A               |
|                             | 設施管理              |       | AA              | AA              |
|                             | 設施表現目標及報告         |       | C               | C               |
| 禁止童工和強迫勞動                   | 禁止強迫勞動            |       | Y               | Y               |
|                             | 禁止童工              |       | Y               | Y               |
| 原住民及社區                      | 利益共同體識別           |       | B               | AAA             |
|                             | 有效的利益共同體參與及對話     |       | AA              | AAA             |
|                             | 原住民               |       | —               | —               |
|                             | 影響及效益管理           |       | B               | AA              |
|                             | 利益共同體響應機制         |       | AA              | AAA             |
| 尾礦管理                        | 政策及承諾             |       | C               | B               |
|                             | 問責及責任             |       | C               | B               |
|                             | 系統及應急準備           |       | C               | B               |
|                             | OMS手冊             |       | C               | B               |
|                             | 管理審查              |       | C               | B               |
| 危機管理及溝通準備                   | 設施                | 管理及準備 | Y               | Y               |
|                             |                   | 審查    | Y               | Y               |
|                             |                   | 培訓    | Y               | Y               |
|                             | 企業                | 管理及準備 | Y               | Y               |
|                             |                   | 審查    | Y               | Y               |
|                             |                   | 培訓    | N               | Y               |
| 平等、多元及共融的工作場所<br>(更新後的協議)   | 領導及戰略(企業)         |       | —               | B               |
|                             | 促進公平性、多元化及共融性(設施) |       | —               | B               |
|                             | 監測、績效及報告(設施)      |       | —               | B               |

# 財務報表





審閱報告致Mongolian Mining Corporation董事會  
(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

緒言

我們已審閱載於第25至39頁之Mongolian Mining Corporation(「貴公司」)中期財務報告，當中包括截至二零二六年六月三十日之綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間之相關綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務報告必須符合以上規則之相關條文及國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則第34號*中期財務報告*。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們所協定委聘條款僅向閣下(即全體董事會)報告而不可用作其他用途。我們概不會就本報告之內容向任何其他人士承擔或負上責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料的審閱*進行審閱。中期財務報告審閱工作主要包括向負責財務及會計事宜的人士作出查詢，及進行分析及其他審閱程序。審閱範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，故無法令我們保證我們將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們概無發現任何事宜促使我們相信於二零二六年六月三十日的中期財務報告在任何重大方面沒有按照國際會計準則第34號*中期財務報告*的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師  
香港中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓  
二零二六年八月二十日

綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

|                 | 附註   | 截至六月三十日止六個月  |              |
|-----------------|------|--------------|--------------|
|                 |      | 二零二六年<br>千美元 | 二零二五年<br>千美元 |
| 收益              | 3(a) | 586,229      | 346,648      |
| 收益成本            | 4    | (451,320)    | (283,789)    |
| 毛利潤             |      | 134,909      | 62,859       |
| 其他收入／(虧損)淨額     |      | 46,376       | (42)         |
| 銷售及分銷成本         |      | (17,510)     | (15,832)     |
| 一般及行政開支         |      | (15,730)     | (12,664)     |
| 經營利潤            |      | 148,045      | 34,321       |
| 財務收入            | 5(a) | 4,192        | 2,854        |
| 財務成本            | 5(a) | (23,116)     | (30,033)     |
| 財務成本淨額          | 5(a) | (18,924)     | (27,179)     |
| 購回二零二六年到期優先票據虧損 |      | -            | (25,049)     |
| 應佔聯營公司利潤        |      | 1,017        | 310          |
| 應佔合營公司虧損        |      | -            | (4)          |
| 稅前利潤／(虧損)       |      | 130,138      | (17,601)     |
| 所得稅             | 6    | (24,213)     | (2,333)      |
| 期內利潤／(虧損)       |      | 105,925      | (19,934)     |
| 應佔：             |      |              |              |
| 本公司權益持有人        |      | 88,980       | (23,323)     |
| 非控股權益           |      | 16,945       | 3,389        |
| 期內利潤／(虧損)       |      | 105,925      | (19,934)     |
| 每股基本盈利／(虧損)     | 7(a) | 8.59美仙       | (2.24)美仙     |
| 每股攤薄盈利／(虧損)     | 7(b) | 8.51美仙       | (2.24)美仙     |

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

|                        | 附註 | 截至六月三十日止六個月  |              |
|------------------------|----|--------------|--------------|
|                        |    | 二零二六年<br>千美元 | 二零二五年<br>千美元 |
| 期內利潤／(虧損)              |    | 105,925      | (19,934)     |
| 期內其他全面收益(除稅後及經過重新分類調整) |    |              |              |
| 不會被重新分類至損益的項目：         |    |              |              |
| 聯營公司物業、廠房及設備重估盈餘       |    | 1,659        | -            |
| 日後可能被重新分類至損益的項目：       |    |              |              |
| 換算的匯兌差額                |    | (5,647)      | 3,719        |
| 期內全面收益總額               |    | 101,937      | (16,215)     |
| 應佔：                    |    |              |              |
| 本公司權益持有人               |    | 85,024       | (19,664)     |
| 非控股權益                  |    | 16,913       | 3,449        |
| 期內全面收益總額               |    | 101,937      | (16,215)     |

綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日－未經審核

|             | 附註 | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |                         | 附註               | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|-------------|----|------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------|------------------------|--------------------------|
| 非流動資產       |    |                        |                          | 非流動負債                   |                  |                        |                          |
| 物業、廠房及設備，淨額 | 8  | 1,293,251              | 1,281,241                | 借款                      | 16               | 50,000                 | –                        |
| 在建工程        | 9  | 10,807                 | 13,860                   | 優先票據                    | 17               | 344,600                | 344,012                  |
| 其他使用權資產     |    | 46                     | 47                       | 撥備                      | 18               | 38,536                 | 37,844                   |
| 無形資產        | 10 | 529,142                | 533,627                  | 其他非流動負債                 |                  | –                      | 6,000                    |
| 於聯營公司的權益    |    | 18,440                 | 15,847                   | 遞延稅項負債                  |                  | 152,008                | 154,248                  |
| 其他非流動資產     | 11 | 13,555                 | 5,527                    |                         |                  |                        |                          |
| 遞延稅項資產      |    | 25,041                 | 21,384                   |                         |                  |                        |                          |
|             |    |                        |                          | 非流動負債總額                 |                  | 585,144                | 542,104                  |
| 非流動資產總額     |    | 1,890,282              | 1,871,533                |                         |                  |                        |                          |
| 流動資產        |    |                        |                          | 資產淨值                    |                  | 1,489,632              | 1,396,824                |
| 存貨          | 12 | 167,714                | 156,430                  |                         |                  |                        |                          |
| 應收賬款及其他應收款項 | 13 | 101,297                | 95,115                   | 資本及儲備                   |                  |                        |                          |
| 現金及現金等價物    | 14 | 294,409                | 223,948                  | 股本                      |                  | 103,433                | 103,685                  |
|             |    |                        |                          | 儲備                      |                  | 1,211,617              | 1,131,035                |
| 流動資產總額      |    | 563,420                | 475,493                  | 本公司權益持有人應佔權益總額          |                  | 1,315,050              | 1,234,720                |
| 流動負債        |    |                        |                          |                         |                  |                        |                          |
| 應付賬款及其他應付款項 | 15 | 182,889                | 179,701                  | 非控股權益                   |                  | 174,582                | 162,104                  |
| 合約負債        |    | 185,980                | 167,359                  |                         |                  |                        |                          |
| 借款          | 16 | –                      | 50,000                   | 權益總額                    |                  | 1,489,632              | 1,396,824                |
| 租賃負債        |    | 129                    | 69                       |                         |                  |                        |                          |
| 流動稅項        |    | 9,928                  | 10,969                   | 於二零二六年八月二十日獲董事會批准及授權刊發。 |                  |                        |                          |
|             |    |                        |                          |                         |                  |                        |                          |
| 流動負債總額      |    | 378,926                | 408,098                  | Odjargal Jambaljamts    | Battsengel Gotov |                        |                          |
|             |    |                        |                          | 主席                      | 行政總裁             |                        |                          |
| 流動資產淨額      |    | 184,494                | 67,395                   |                         |                  |                        |                          |
| 資產總額減流動負債   |    | 2,074,776              | 1,938,928                |                         |                  |                        |                          |

綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

|               | 本公司權益持有人應佔 |             |            |             |             |               |             |           |              |             |                | 本公司權益持有人應佔 |             |            |             |             |               |             |           |              |             |
|---------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-----------|--------------|-------------|----------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-----------|--------------|-------------|
|               | 股本<br>千美元  | 股份溢價<br>千美元 | 庫存股<br>千美元 | 其他儲備<br>千美元 | 匯兌儲備<br>千美元 | 資產重估儲備<br>千美元 | 保留利潤<br>千美元 | 總計<br>千美元 | 非控股權益<br>千美元 | 權益總額<br>千美元 |                | 股本<br>千美元  | 股份溢價<br>千美元 | 庫存股<br>千美元 | 其他儲備<br>千美元 | 匯兌儲備<br>千美元 | 資產重估儲備<br>千美元 | 保留利潤<br>千美元 | 總計<br>千美元 | 非控股權益<br>千美元 | 權益總額<br>千美元 |
| 於二零二五年一月一日    | 104,908    | 776,079     | -          | 37,950      | (521,980)   | 368,089       | 480,464     | 1,245,510 | 135,409      | 1,380,919   | 於二零二五年七月一日     | 103,453    | 766,470     | -          | 38,166      | (518,321)   | 367,935       | 457,295     | 1,214,998 | 158,952      | 1,373,950   |
| 截至二零二五年六月三十日  |            |             |            |             |             |               |             |           |              |             | 截至二零二五年十二月三十一日 |            |             |            |             |             |               |             |           |              |             |
| 止六個月權益變動：     |            |             |            |             |             |               |             |           |              |             | 止六個月權益變動：      |            |             |            |             |             |               |             |           |              |             |
| 期內虧損          | -          | -           | -          | -           | -           | -             | (23,323)    | (23,323)  | 3,389        | (19,934)    | 期內利潤           | -          | -           | -          | -           | -           | -             | 29,423      | 29,423    | 3,021        | 32,444      |
| 其他全面收益        | -          | -           | -          | -           | 3,659       | -             | -           | 3,659     | 60           | 3,719       | 其他全面收益         | -          | -           | -          | -           | (7,082)     | -             | -           | (7,082)   | 342          | (6,740)     |
| 全面收益總額        | -          | -           | -          | -           | 3,659       | -             | (23,323)    | (19,664)  | 3,449        | (16,215)    | 全面收益總額         | -          | -           | -          | -           | (7,082)     | -             | 29,423      | 22,341    | 3,363        | 25,704      |
| 以權益結算的股份支付交易  | 235        | 1,152       | -          | 216         | -           | -             | -           | 1,603     | -            | 1,603       | 以權益結算的股份支付交易   | 668        | 3,255       | -          | (691)       | -           | -             | -           | 3,232     | -            | 3,232       |
| 贖回自身股份        | -          | -           | (12,451)   | -           | -           | -             | -           | (12,451)  | -            | (12,451)    | 贖回自身股份         | -          | -           | (5,851)    | -           | -           | -             | -           | (5,851)   | -            | (5,851)     |
| 註銷自身股份        | (1,690)    | (10,761)    | 12,451     | -           | -           | -             | -           | -         | -            | -           | 註銷自身股份         | (436)      | (5,415)     | 5,851      | -           | -           | -             | -           | -         | -            | -           |
| 於資產處置時將資產重估儲備 |            |             |            |             |             |               |             |           |              |             | 於資產處置時將資產重估儲備  |            |             |            |             |             |               |             |           |              |             |
| 重新分類至累計虧損     | -          | -           | -          | -           | -           | (154)         | 154         | -         | -            | -           | 重新分類至累計虧損      | -          | -           | -          | -           | -           | (27)          | 27          | -         | -            | -           |
| 收購附屬公司        | -          | -           | -          | -           | -           | -             | -           | -         | 20,094       | 20,094      | 已付股息           | -          | -           | -          | -           | -           | -             | -           | -         | (211)        | (211)       |
| 於二零二五年六月三十日   | 103,453    | 766,470     | -          | 38,166      | (518,321)   | 367,935       | 457,295     | 1,214,998 | 158,952      | 1,373,950   | 於二零二五年十二月三十一日  | 103,685    | 764,310     | -          | 37,475      | (525,403)   | 367,908       | 486,745     | 1,234,720 | 162,104      | 1,396,824   |

綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核（續）

|                            | 本公司權益持有人應佔 |             |            |             |             |               |             |           | 非控股權益<br>千美元 | 權益總額<br>千美元 |
|----------------------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-----------|--------------|-------------|
|                            | 股本<br>千美元  | 股份溢價<br>千美元 | 庫存股<br>千美元 | 其他儲備<br>千美元 | 匯兌儲備<br>千美元 | 資產重估儲備<br>千美元 | 保留利潤<br>千美元 | 總計<br>千美元 |              |             |
| 於二零二六年一月一日                 | 103,685    | 764,310     | -          | 37,475      | (525,403)   | 367,908       | 486,745     | 1,234,720 | 162,104      | 1,396,824   |
| 截至二零二六年六月三十日               |            |             |            |             |             |               |             |           |              |             |
| 止六個月權益變動：                  |            |             |            |             |             |               |             |           |              |             |
| 期內利潤                       | -          | -           | -          | -           | -           | -             | 88,980      | 88,980    | 16,945       | 105,925     |
| 其他全面收益                     | -          | -           | -          | -           | (5,615)     | 1,659         | -           | (3,956)   | (32)         | (3,988)     |
| 全面收益總額                     | -          | -           | -          | -           | (5,615)     | 1,659         | 88,980      | 85,024    | 16,913       | 101,937     |
| 以權益結算的股份支付交易               | 61         | 312         | -          | 205         | -           | -             | -           | 578       | -            | 578         |
| 贖回自身股份（附註19(c)）            | -          | -           | (5,272)    | -           | -           | -             | -           | (5,272)   | -            | (5,272)     |
| 註銷自身股份                     | (313)      | (3,814)     | 4,127      | -           | -           | -             | -           | -         | -            | -           |
| 於資產處置時將資產重估儲備<br>重新分類至累計虧損 | -          | -           | -          | -           | -           | (763)         | 763         | -         | -            | -           |
| 非控股權益注資                    | -          | -           | -          | -           | -           | -             | -           | -         | 84           | 84          |
| 已宣派股息                      | -          | -           | -          | -           | -           | -             | -           | -         | (4,519)      | (4,519)     |
| 於二零二六年六月三十日                | 103,433    | 760,808     | (1,145)    | 37,680      | (531,018)   | 368,804       | 576,488     | 1,315,050 | 174,582      | 1,489,632   |

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

| 附註                 | 截至六月三十日止六個月  |              |
|--------------------|--------------|--------------|
|                    | 二零二六年<br>千美元 | 二零二五年<br>千美元 |
| 經營活動               |              |              |
| 經營所得現金             | 187,981      | 130,475      |
| 已付所得稅              | (7,842)      | (37,266)     |
| 營運活動所得的現金淨額        | 180,139      | 93,209       |
| 投資活動               |              |              |
| 收購物業、廠房及設備及在建工程款項  | (88,539)     | (112,409)    |
| 處置物業、廠房及設備所得款項     | 3            | -            |
| 收購附屬公司，扣除已收購現金     | -            | (8,266)      |
| 收購附屬公司遞延代價         | (6,000)      | -            |
| 購買無形資產款項           | (90)         | (92)         |
| 已收利息               | 3,877        | 2,426        |
| 投資活動所用的現金淨額        | (90,749)     | (118,341)    |
| 融資活動               |              |              |
| 借款所得款項             | -            | 30,000       |
| 非控股權益注資            | 84           | -            |
| 已付非控股權益股息          | (720)        | -            |
| 已付租賃租金之資本部分        | (316)        | (309)        |
| 購回二零二六年到期優先票據      | -            | (240,401)    |
| 新發行二零三零年到期優先票據所得款項 | -            | 343,526      |
| 已付租賃租金之利息部分        | (9)          | (23)         |
| 根據購股權計劃發行股份所得款項淨額  | 252          | 981          |
| 贖回自身股份             | (5,272)      | (12,451)     |
| 已付利息               | (18,008)     | (17,694)     |
| 融資活動（所用）／所得的現金淨額   | (23,989)     | 103,629      |
| 現金及現金等價物增加淨額       | 65,401       | 78,497       |
| 期初現金及現金等價物         | 223,948      | 140,521      |
| 匯率變動影響             | 5,060        | 694          |
| 期末現金及現金等價物         | 294,409      | 219,712      |

未經審核中期財務報告附註

1編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用的披露規定，並遵守國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際會計準則第34號*中期財務報告*而編製。其獲授權於二零二六年八月二十日刊發。

中期財務報告已根據二零二五年度財務報表內所採納的相同會計政策而編製，惟預期於二零二六年度財務報表內有所反映的會計政策變動除外。會計政策的任何變動詳情載於附註2。

根據國際會計準則第34號編製的中期財務報告規定，管理層須就對由年初至今的會計政策運用、資產及負債、收入及支出的列報額有影響的事宜作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選定之解釋附註。該等附註載有對了解Mongolian Mining Corporation（「本公司」）連同其附屬公司（「本集團」）自二零二五年度財務報表以來之財務狀況及表現之變動構成重要影響的事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及隨附附註並不包括根據國際財務報告準則會計準則編製之整份財務報表所需之全部資料。

中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料的審閱*進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第24頁。

2會計政策變動

國際會計準則理事會已頒佈多項於本會計期間首次生效的國際財務報告準則會計準則修訂本。該等發展均未對該等財務報表產生重大影響。本集團並無應用在本會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋。

3收益及分部呈報

(a) 收益

本集團主要從事開採、加工、運輸及銷售煤炭產品以及黃金及金屬產品。收益指向客戶銷售貨品的銷售額（不包括增值或營業稅），並經扣減任何貿易折讓及退貨。截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月確認的各主要收益分類金額如下：

|                                               | 截至六月三十日止六個月              |                          |
|-----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                               | 二零二六年<br>千美元             | 二零二五年<br>千美元             |
| <strong>國際財務報告準則第15號範圍內來自與客戶之間的合約的收益</strong> |                          |                          |
| <strong>煤炭開採分部</strong>                       |                          |                          |
| 洗選硬焦煤                                         | 335,097                  | 236,511                  |
| 洗選中灰半硬焦煤                                      | 129,199                  | 50,348                   |
| 洗選半軟焦煤                                        | 18,951                   | 26,685                   |
| 中煤                                            | 2,829                    | 32,559                   |
| 原動力煤                                          | 5,476                    | 545                      |
| <strong>黃金及金屬開採分部</strong>                    |                          |                          |
| 黃金產品                                          | 94,187                   | –                        |
| 銀產品                                           | 490                      | –                        |
|                                               | <strong>586,229</strong> | <strong>346,648</strong> |

煤炭開採分部及黃金及金屬開採分部產生的收益來自貨品銷售，並在貨品轉移時確認。

(b) 分部呈報

本集團按業務線管理其業務，該等業務線分為煤炭產品以及黃金及金屬產品。本集團已識別並呈列以下兩個可呈報分部，其方式與就資源分配及表現評估向本集團最高行政管理人員內部報告資料的方式一致。本集團並無合併營運分部以形成以下可呈報分部：

- 煤炭開採分部：開採、加工、運輸及銷售煤炭產品；
- 黃金及金屬開採分部（附註）：開採、加工、運輸及銷售黃金及金屬產品。

附註：銅礦處於早期勘探及評估階段。

(i) 有關分部業績、資產及負債之資料

就評估分部表現及分配分部資源而言，本集團最高行政管理人員按以下基準監察各可呈報分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括所有有形、無形資產及流動資產，惟總部資產除外。分部負債包括個別分部生產及銷售活動應佔撥備、應付賬款及其他應付款項、租賃負債、遞延稅項負債、流動稅項、其他應付稅項、合約負債及分部直接管理的優先票據及借款。

收益及開支經參考該等分部所得之收益及該等分部產生之開支或該等分部應佔資產折舊所產生者分配至可呈報分部。總部開支不分配至個別分部。

分部損益指各分部賺取的利潤或虧損。

分部業績資料載列如下：

| 截至二零二六年六月三十日止六個月 |               |                  |           |
|------------------|---------------|------------------|-----------|
|                  | 煤炭開採分部<br>千美元 | 黃金及金屬開採分部<br>千美元 | 總計<br>千美元 |
| 來自外部客戶的收益        | 491,552       | 94,677           | 586,229   |
| 分部間收益            | —             | —                | —         |
| 分部收益             | 491,552       | 94,677           | 586,229   |
| 經營利潤             | 103,368       | 45,916           | 149,284   |
| 財務收入             | 2,762         | 254              | 3,016     |
| 財務成本             | (11,456)      | (5,217)          | (16,673)  |
| 應佔聯營公司利潤         | 866           | 151              | 1,017     |
| 所得稅開支            | (15,148)      | (8,907)          | (24,055)  |
| 分部利潤             | 80,392        | 32,197           | 112,589   |
| 未分配總部及公司開支       |               |                  | (6,664)   |
| 期內利潤             |               |                  | 105,925   |
| 其他分部資料：          |               |                  |           |
| 折舊及攤銷            | 64,826        | 5,660            | 70,486    |

|                 | 截至二零二五年六月三十日止六個月 |                  |           | (ii) 分部資產與負債的對賬： |                        |                          |
|-----------------|------------------|------------------|-----------|------------------|------------------------|--------------------------|
|                 | 煤炭開採分部<br>千美元    | 黃金及金屬開採分部<br>千美元 | 總計<br>千美元 |                  | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
| 來自外部客戶的收益       | 346,648          | -                | 346,648   | 資產               |                        |                          |
| 分部間收益           | -                | -                | -         |                  |                        |                          |
| 分部收益            | 346,648          | -                | 346,648   |                  |                        |                          |
| 經營利潤／(虧損)       | 38,199           | (1,619)          | 36,580    | 分部資產             | 2,108,993              | 2,023,826                |
| 財務收入            | 2,363            | 146              | 2,509     | — 煤炭開採分部         | 288,718                | 254,320                  |
| 財務成本            | (20,098)         | (5,263)          | (25,361)  | — 黃金及金屬開採分部      |                        |                          |
| 應佔聯營公司利潤        | 310              | -                | 310       |                  |                        |                          |
| 應佔合營公司虧損        | (4)              | -                | (4)       | 未分配總部資產          | 2,397,711              | 2,278,146                |
| 購回二零二六年到期優先票據虧損 | (20,723)         | -                | (20,723)  |                  | 55,991                 | 68,880                   |
| 所得稅開支           | (2,410)          | 77               | (2,333)   | 綜合資產總值           | 2,453,702              | 2,347,026                |
| 分部虧損            | (2,363)          | (6,659)          | (9,022)   |                  |                        |                          |
| 未分配總部及公司開支      |                  |                  | (10,912)  | 負債               | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
| 期內虧損            |                  |                  | (19,934)  | 分部負債             |                        |                          |
| 其他分部資料：         |                  |                  |           | — 煤炭開採分部         | 732,285                | 719,435                  |
| 折舊及攤銷           | 57,996           | 340              | 58,336    | — 黃金及金屬開採分部      | 84,130                 | 83,303                   |
|                 |                  |                  |           |                  | 816,415                | 802,738                  |
|                 |                  |                  |           | 未分配總部負債          | 147,655                | 147,464                  |
|                 |                  |                  |           | 綜合負債總額           | 964,070                | 950,202                  |

(iii) 地區資料

本集團大部分資產及負債位於蒙古國。其煤炭開採分部的大部分客戶位於中國。其黃金及金屬開採分部的所有客戶均位於蒙古。

4 收益成本

|        | 截至六月三十日止六個月  |              |
|--------|--------------|--------------|
|        | 二零二六年<br>千美元 | 二零二五年<br>千美元 |
| 開採成本   | 207,354      | 129,311      |
| 加工成本   | 65,125       | 35,300       |
| 運輸成本   | 86,101       | 63,891       |
| 其他（附註） | 92,740       | 55,287       |
|        |              |              |
| 收益成本   | 451,320      | 283,789      |

附註：  
其他主要包括銷售煤炭和黃金的特許權使用費及現場管理成本。

5 稅前利潤

稅前利潤已（計入）／扣除：

(a) 財務成本淨額：

|                   | 截至六月三十日止六個月  |              |
|-------------------|--------------|--------------|
|                   | 二零二六年<br>千美元 | 二零二五年<br>千美元 |
| 利息收入              | (3,314)      | (2,854)      |
| 匯兌收益，淨額           | (878)        | -            |
|                   |              |              |
| 財務收入              | (4,192)      | (2,854)      |
|                   |              |              |
| 優先票據負債部分的利息（附註17） | 16,006       | 16,723       |
|                   |              |              |
| 借款利息（附註16）        | 3,158        | 1,762        |
| 減：投入在建工程的利息費用     | -            | 978          |
|                   |              |              |
| 借款利息淨額            | 3,158        | 784          |
|                   |              |              |
| 租賃負債的利息           | 9            | 23           |
| 預提復墾費用的平倉利息（附註18） | 2,258        | 2,789        |
| 匯兌虧損，淨額           | -            | 8,758        |
| 其他                | 1,685        | 956          |
|                   |              |              |
| 財務成本              | 23,116       | 30,033       |
|                   |              |              |
| 財務成本淨額            | 18,924       | 27,179       |

(b) 其他項目：

|               | 截至六月三十日止六個月  |              |
|---------------|--------------|--------------|
|               | 二零二六年<br>千美元 | 二零二五年<br>千美元 |
| 折舊及攤銷         | 70,486       | 58,336       |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | 192          | 808          |

6 所得稅

(a) 綜合損益表中的所得稅指：

|      | 截至六月三十日止六個月  |              |
|------|--------------|--------------|
|      | 二零二六年<br>千美元 | 二零二五年<br>千美元 |
| 即期稅項 | 30,198       | 8,906        |
| 遞延稅項 | (5,985)      | (6,573)      |
|      | 24,213       | 2,333        |

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計利潤／(虧損)的對賬表：

|                      | 截至六月三十日止六個月  |              |
|----------------------|--------------|--------------|
|                      | 二零二六年<br>千美元 | 二零二五年<br>千美元 |
| 稅前利潤／(虧損)            | 130,138      | (17,601)     |
| 稅前利潤的估計稅項            | 26,481       | 297          |
| 不可扣稅項目的稅務影響(附註(iii)) | 2,779        | 3,632        |
| 動用過往年度稅項虧損           | -            | (16)         |
| 免稅項目的稅務影響(附註(iii))   | (5,227)      | (2,278)      |
| 未確認的稅項虧損             | 180          | 698          |
| 實際稅項開支               | 24,213       | 2,333        |

附註：

(i) 依照蒙古國的所得稅規則與規例，截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本集團位於蒙古國的附屬公司須按首60億圖格里克應課稅收入的10%及餘下應課稅收入的25%繳納蒙古國企業所得稅。根據中國企業所得稅法，本公司於中國的附屬公司須按25%的稅率繳納法定所得稅。

(ii) 依照開曼群島的規則與規例，本集團無須繳交任何開曼群島所得稅。由於本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月並無來自或源於香港、盧森堡及新加坡的應課稅收入，因此無須支付香港、盧森堡及新加坡利得稅。

(iii) 不可扣稅及免稅項目主要包括截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，依照蒙古國及其他相關稅源地區的所得稅規則與規例的未變現匯兌收益或虧損淨額、其他不可扣稅開支及免稅收入。

7 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利乃按本公司普通權益持有人應佔利潤88,980,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月本公司普通權益持有人應佔虧損：23,323,000美元)及於本中期期間1,035,377,328股已發行普通股的加權平均數(截至二零二五年六月三十日止六個月：1,041,472,786股普通股加權平均數)計算。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

截至二零二六年六月三十日止六個月，尚未行使的購股權具攤薄作用，因此計入每股攤薄盈利的計算。每股攤薄盈利乃按本公司普通權益持有人應佔利潤及1,045,811,902股普通股加權平均數(就尚未行使的購股權的影響作出調整後)計算(見附註19(b))。

普通股加權平均數(攤薄)計算如下：

|                        | 截至六月三十日止六個月   |               |
|------------------------|---------------|---------------|
|                        | 二零二六年<br>千美元  | 二零二五年<br>千美元  |
| 於六月三十日的普通股加權平均數        | 1,035,377,328 | 1,041,472,786 |
| 本公司購股權計劃的攤薄影響(附註19(b)) | 10,434,574    | -             |
| 於六月三十日的普通股加權平均數(攤薄)    | 1,045,811,902 | 1,041,472,786 |

截至二零二五年六月三十日止六個月，每股基本及攤薄虧損相同。尚未行使的購股權具反攤薄作用，因此未計入截至二零二五年六月三十日止六個月每股攤薄虧損的計算(見附註19(b))。

8物業、廠房及設備，淨額

(a) 使用權資產

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團就辦公室物業訂立租賃協議，並確認使用權資產添置377,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：89,000美元)。

(b) 收購及出售自有資產

於二零二六年六月三十日，本集團的礦業物業包括賬面值為648,184,000美元的剝採活動資產(二零二五年十二月三十一日：604,847,000美元)。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團添置物業、廠房及設備(主要指礦業物業以及機器及設備)為81,869,000美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：87,509,000美元)。截至二零二六年六月三十日止六個月，已出售賬面淨值為195,000美元的物業、廠房及設備項目(截至二零二五年六月三十日止六個月：808,000美元)。

9 在建工程

在建工程主要涉及建築物及廠房。

10 無形資產

無形資產主要指採礦權。

11 其他非流動資產

|                      | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|----------------------|------------------------|--------------------------|
| 與工程建造、設備採購及其他有關的預付款項 | 12,941                 | 4,913                    |
| 其他金融資產(附註)           | 614                    | 614                      |
|                      | 13,555                 | 5,527                    |

附註：  
本集團投資於International Medical Center LLC的1.65%權益。

12 存貨

綜合財務狀況表的存貨包括：

|          | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|----------|------------------------|--------------------------|
| 煤炭       | 124,579                | 117,826                  |
| 礦石庫存     | 10,967                 | 8,486                    |
| 流通中黃金    | 2,326                  | 2,003                    |
| 物料及供應    | 40,279                 | 38,552                   |
|          | 178,151                | 166,867                  |
| 減：煤炭存貨撥備 | (10,437)               | (10,437)                 |
|          | 167,714                | 156,430                  |

13 應收賬款及其他應收款項

截至報告期末，應收賬款（計入應收賬款及其他應收款項）基於發票日期且已扣除呆賬撥備的賬齡分析如下：

|                                | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|--------------------------------|------------------------|--------------------------|
| 90日內                           | 28,670                 | 32,478                   |
| 91至180日                        | 5,524                  | 1,878                    |
| 181至270日                       | 792                    | -                        |
| 271至365日                       | -                      | 1,299                    |
| 365日以上                         | 297                    | 577                      |
|                                |                        |                          |
| 應收賬款（扣除信貸虧損撥備）                 | 35,283                 | 36,232                   |
|                                |                        |                          |
| 其他應收賬款                         | 1,180                  | 1,976                    |
|                                |                        |                          |
| 按攤銷成本計量之金融資產                   | 36,463                 | 38,208                   |
|                                |                        |                          |
| 預付款項及按金                        | 16,047                 | 11,902                   |
| 增值稅（「 <b>增值稅</b> 」）及其他應收稅項（附註） | 48,787                 | 45,005                   |
|                                |                        |                          |
|                                | 101,297                | 95,115                   |

附註：  
增值稅及其他應收稅項包括於若干附屬公司累積至今及應收蒙古國稅務總局（「**蒙古國稅務總局**」）的款項。根據蒙古國現行稅務規則及法例，納稅人可以蒙古國稅務總局增值稅應收款項抵銷應付蒙古國稅務總局之未來稅項及特許權使用費。本集團定期與蒙古國稅務總局核查該等款項的可收回性，且根據現時可得資料，本集團預期可悉數收回。

14 現金及現金等價物

|                  | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|------------------|------------------------|--------------------------|
| 現金               | 2                      | 2                        |
| 銀行存款             | 294,407                | 223,946                  |
|                  |                        |                          |
| 綜合財務狀況表的現金及現金等價物 | 294,409                | 223,948                  |

15 應付賬款及其他應付款項

截至報告期末，應付賬款（計入應付賬款及其他應付款項）基於發票日期的賬齡分析如下：

|             | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|-------------|------------------------|--------------------------|
| 90日內        | 117,476                | 102,040                  |
| 91至180日     | -                      | 13                       |
| 181至365日    | 10                     | 5                        |
| 365日以上      | 37                     | 133                      |
|             |                        |                          |
| 應付賬款總額      | 117,523                | 102,191                  |
|             |                        |                          |
| 購買設備的應付款項   | 2,788                  | 3,663                    |
| 應付利息        | 7,651                  | 7,731                    |
| 其他應付稅項      | 11,039                 | 32,483                   |
| 應付關聯方款項     | 15,614                 | 10,317                   |
| 收購附屬公司的應付款項 | 5,784                  | 6,000                    |
| 其他          | 22,490                 | 17,316                   |
|             |                        |                          |
|             | 182,889                | 179,701                  |

16 借款

|         | 於二零二六年六月三十日 |        | 於二零二五年十二月三十一日 |        |
|---------|-------------|--------|---------------|--------|
|         | 實際利率        | 千美元    | 實際利率          | 千美元    |
| 借款的即期部分 | —           | —      | 13.30%        | 50,000 |
| 長期借款    | 11.80%      | 50,000 | —             | —      |

於二零二四年十二月四日，Erdene Mongol LLC (「EM」) 與蒙古國一間當地銀行訂立一份金額為50,000,000美元的貸款協議，該筆貸款按13.3%的固定年利率計息，並由EM的選礦廠作擔保。根據日期為二零二六年四月二十三日的貸款協議修訂，年利率降至11.8%，而到期日延展至二零二七年十二月十七日。

17 優先票據

|             | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|-------------|------------------------|--------------------------|
| 二零三零年到期優先票據 | 344,600                | 344,012                  |

於二零二五年四月三日，本集團發行本金額為350,000,000美元之二零三零年到期優先票據(「二零三零年到期優先票據」)。二零三零年到期優先票據於新交所上市，以8.44%的固定年利率計息，每半年支付一次，並將於二零三零年四月三日期到。

二零三零年到期優先票據入賬列作混合金融工具，包含衍生部分及負債部分。提早贖回權之衍生部分乃按其零公允價值初步確認。於二零二六年六月三十日，提早贖回權之衍生部分公允價值為零。負債部分按其公允價值初步確認，當中計及應佔發行折扣，並將於其後按攤銷成本列賬。

衍生部分的公允價值乃基於二項式模型估計。

18 撥備

|        | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|--------|------------------------|--------------------------|
| 預提復墾費用 | 38,536                 | 37,844                   |

預提復墾成本是根據管理層的最佳估計而釐定。倘為現時開採活動進行的土地復墾於未來期間變得明顯，則估計的相關成本在短期內或會改變。本集團於報告期末重估估計成本並調整預提復墾費用(如必要)。本集團管理層認為於二零二六年六月三十日的預提復墾費用足夠且合適。由於預提金額建立在估計的基礎上，所以最終負債可能會超過或低於該等估計費用。預提復墾成本變動如下：

|                | 二零二六年<br>千美元 | 二零二五年<br>千美元 |
|----------------|--------------|--------------|
| 於一月一日          | 37,844       | 32,030       |
| 估計成本重估         | (1,566)      | 811          |
| 費用增加(附註5(a))   | 2,258        | 5,003        |
| 於六月三十日／十二月三十一日 | 38,536       | 37,844       |

19 股本、儲備及股息

(a) 股息

本公司董事會不建議宣派及支付截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

(b) 以權益結算的股份支付交易

於二零二三年四月三日，根據購股權計劃向本公司一名董事及多名僱員授出33,250,000份購股權。每份購股權賦予持有人權利認購本公司一股普通股。該等購股權將分別於二零二四年四月三日、二零二五年四月三日、二零二六年四月三日及二零二七年四月三日各歸屬25%，其後可行使至二零二八年四月三日。行使價為3.26港元，即於授出日期香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）發佈的日報表所列的收市價。

於二零二六年六月二十三日，根據購股權計劃向本公司一名董事及多名僱員授出41,875,000份購股權。每份購股權賦予持有人權利認購本公司一股普通股。該等購股權將於二零二八年六月二十四日及二零二九年六月二十四日各歸屬25%，並於二零三零年六月二十四日歸屬50%，其後可行使至二零三一年六月十六日。行使價為7.134港元，即於授出日期聯交所發佈的日報表所列的收市價。

截至二零二六年六月三十日止六個月，612,500份購股權獲行使（截至二零二五年六月三十日止六個月：2,351,000份）。

(c) 購回本身股份

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司購回本身股份如下：

| 月份／年份   | 購回股份數目    | 每股支付<br>之最高價格<br>港元 | 每股支付<br>之最低價格<br>港元 | 已付總價格<br>千美元 |
|---------|-----------|---------------------|---------------------|--------------|
| 二零二六年三月 | 1,890,000 | 10.6000             | 10.0600             | 2,525        |
| 二零二六年四月 | 1,236,000 | 10.6900             | 9.5000              | 1,602        |
| 二零二六年六月 | 1,398,000 | 6.6900              | 5.9500              | 1,145        |
|         |           |                     |                     | <hr/>        |
|         |           |                     |                     | 5,272        |
|         |           |                     |                     | <hr/> <hr/>  |

20 金融工具的公允價值計量

(a) 以公允價值計量的金融資產及負債

(i) 公允價值等級

下表呈列本集團金融工具基於經常性質於報告期末計量的公允價值，其按國際財務報告準則第13號公允價值計量項下之定義可以分為三個公允價值等級。公允價值計量等級的釐定參考以下估值方法所用輸入數據的可觀察性及重要性：

|   |        |                                                                   |
|---|--------|-------------------------------------------------------------------|
| — | 第一級估值： | 公允價值計量只採用第一級的輸入數據，即同等資產或負債於計量日期在活躍市場取得的未經調整市場報價                   |
| — | 第二級估值： | 公允價值計量使用第二級輸入數據，即並未達第一級觀察所得數據及並未採用重要非觀察所得輸入數據。非觀察所得輸入數據為沒有市場數據之參數 |
| — | 第三級估值： | 公允價值計量採用重要非觀察所得輸入數據                                               |

本集團擁有由財務經理領導之團隊對金融工具進行估值，包括嵌入優先票據的贖回選擇權。該團隊直接向首席財務官報告。該團隊負責於各中期報告及年度報告日期編製有關公允價值變動計量分析的估值報告，並交由首席財務官進行審批。為配合報告日，每年與首席財務官討論估值過程及結果兩次。

嵌入二零三零年到期優先票據的贖回選擇權的公允價值按第三級計量，於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日為零。

截至二零二六年六月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無轉撥，亦無第三級轉入或轉出情況（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。本集團的政策為於其所發生的報告期末確認公允價值等級之間的轉撥。

(ii) 有關第三級公允價值計量的資料

|                     | 估值技術  | 不可觀察的重要輸入參數 | 不可觀察的輸入參數價值            |
|---------------------|-------|-------------|------------------------|
| 嵌入二零三零年到期優先票據的贖回選擇權 | 二項式模式 | 預期波幅        | 8.30%<br>(二零二五年：8.10%) |

嵌入二零三零年到期優先票據的贖回選擇權公允價值乃使用二項式模式釐定，而公允價值計量所使用的不可觀察的重要輸入參數為預期波幅。公允價值計量與預期波幅成正相關。於二零二六年六月三十日，如所有其他變數維持不變，預期波幅增加／減少1%將導致本集團的溢利減少／增加零。

(b) 並非按公允價值列賬的金融資產及負債之公允價值

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公允價值並無重大差異，惟按以下所披露賬面值及公允價值列賬之下列金融工具除外：

|                  | 於二零二六年六月三十日 |             | 於二零二五年十二月三十一日 |             |
|------------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
|                  | 賬面值<br>千美元  | 公允價值<br>千美元 | 賬面值<br>千美元    | 公允價值<br>千美元 |
| 二零三零年到期優先票據的負債部分 | 344,600     | 353,466     | 344,012       | 353,558     |

21 重大關聯方交易

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本集團與關聯方之間的重大交易詳情為輔助服務及銷售貨品。本集團收取的輔助服務指配套服務支出，如代理費、電熱費、車輛檢驗費用以及清潔及飯堂費用。截至二零二六年六月三十日止六個月產生之輔助服務費及相關費用為34,378,000美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：36,632,000美元）。銷售貨品指煤炭銷售。截至二零二六年六月三十日止六個月，向關聯方銷售貨品金額為71,565,000美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：31,836,000美元）。

22 承擔及或有事項

(a) 未於中期財務報告中撥備的未兌現資本承擔

於各報告日期，並未於中期財務報告中撥備的未兌現資本承擔載列如下：

|         | 於二零二六年<br>六月三十日<br>千美元 | 於二零二五年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|---------|------------------------|--------------------------|
| 已簽約     | 19,879                 | 10,155                   |
| 已授權但未簽約 | 3,831                  | 22,502                   |
|         | <u>23,710</u>          | <u>32,657</u>            |

(b) 環境方面的或有負債

過往，本集團並未產生任何有關環境修復的重大支出。此外，除附註18所披露的預提復墾費用及根據蒙古國環境合規保護及預防措施所產生的款項外，本集團並未產生有關環境修復的任何其他重大開支，現時並無涉及任何其他環境修復，以及並未產生與其經營有關的任何其他環境修復款項。根據現行法律，董事認為不會產生可能對本集團的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的負債。環保負債所面臨的不確定因素較大，並可能影響本集團估計最終修復成本的能力。將來的環境法例導致的環境方面的負債無法在目前合理預測，但其有可能十分重大。

23 截至二零二六年六月三十日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的可能影響

若干修訂及新準則就自二零二六年一月一日起開始的年度期間尚未強制生效。允許提早應用；然而，本集團於編製本中期財務報告時並無提早採用任何新訂或經修訂準則。

下文更新了於上一份年度財務報表中提供有關國際財務報告準則第18號可能產生之影響的資料，該準則於採納時可能會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*，並將於二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間首次生效。

國際財務報告準則第18號就財務報表的呈列及披露引入新規定，包括在損益表中引入新類別及界定小計、加強有關資料匯總及分拆的規定，以及關於管理層界定的績效衡量指標之特定披露。本集團現正評估首次應用國際財務報告準則第18號將對其綜合財務報表產生的預期影響。

本集團預期採納國際財務報告準則第18號將不會改變本集團的資產淨值或純利。然而，預期此舉將影響本集團綜合損益表的呈列及相關附註披露。基於迄今已進行的工作，本集團對首次應用國際財務報告準則第18號的預期影響評估概述如下。隨著本集團繼續進行實施工作，該評估結果仍可能會有變動。

(a) 損益表的結構

國際財務報告準則第18號要求實體將損益表中的收入及開支分類至特定類別，包括經營、投資及融資類別。其亦要求實體呈列兩項新定義的小計，即「經營利潤」及「融資及所得稅前利潤或虧損」。「經營利潤」小計預期將與本集團目前呈列的經營業務利潤小計有所不同。基於迄今為止所進行的工作，本集團亦預期綜合損益表將出現以下變動：

- 收入及開支的分類取決於本集團的主要業務活動。
- 預期利息收入及分佔聯營公司及合營公司利潤減虧損將被分類至投資類別。分類至投資類別的收入及開支將與「經營利潤」小計共同組成新的「融資及所得稅前利潤或虧損」小計；
- 本集團正在評估目前包含在財務成本項目中的收入及開支之分類，並預期該項目將在融資類別中被分拆為「純粹因籌集融資而產生的負債之收入及開支」與「其他負債之利息開支」；
- 本集團須評估將外匯差額與產生該等差額的項目之收入及開支歸入相同類別進行分類，除非此舉會涉及過度成本或努力；及
- 本集團目前按功能呈列經營開支。本集團正在評估在國際財務報告準則第18號項下，其目前的呈列方式，或按性質及功能作出的混合呈列方式，是否能為其經營開支提供最有用的結構性概要。倘本集團繼續按功能呈列一項或多項經營開支項目，有關五項特定性質開支的資料將於財務報表的一項單一附註中提供。

(b) 管理層界定的績效衡量指標 (「MPM」)

MPM為於財務報表外之公開通訊中所使用之收入及開支小計，旨在向使用者傳達管理層對實體整體財務表現某一方面之觀點。根據本集團目前之評估，「經調整EBITDA」(即按其他非現金及非經常項目調整之利息、稅項、折舊及攤銷前盈利)被界定為一項MPM，原因是本集團目前正於其管理層評論、新聞稿及投資者簡報中呈報該指標。本集團亦正制定一套程序，以識別其公開通訊，並評估該等通訊中呈報之其他指標是否符合MPM之定義。

本集團將須於財務報表之單一附註內披露有關MPM之具體資料。本集團於採納國際財務報告準則第18號後所披露之MPM，將根據本集團發佈有關同一報告期之公開通訊予以釐定。

(c) 匯總與分拆原則

國際財務報告準則第18號就如何將財務報表(包括財務報表主表及附註)內的資料分組提供了更完善的原則。該準則亦對如何標示及描述於財務報表主表列報或於附註中披露的項目引入了指引。

本集團一直根據相似及相異的特徵，一致地應用匯總與分拆項目的原則。本集團亦正評估目前在整個財務報表主表及附註中被標示為「其他」的項目，並預期將使用更具資訊性的標示，以免重大資訊被掩蓋。

國際財務報告準則第18號亦對國際會計準則第7號*現金流量表*引入了相應修訂。本集團正評估該等修訂的影響，包括規定於採用間接法呈列經營現金流量時，必須使用新定義的經營利潤小計作為現金流量表的起點，以及對利息現金流量的分類要求。

隨著本集團於首次應用日期前繼續評估新規定，並最終落實對其匯報流程、控制措施及會計政策的任何更改，應用國際財務報告準則第18號的實際影響可能會有變動。

# 詞彙表

|             |   |                                       |
|-------------|---|---------------------------------------|
| 「採納日」       | 指 | 二零二一年六月十六日，即購股權計劃成為無條件及生效當日           |
| 「AN」        | 指 | Altan Nar                             |
| 「平均售價」      | 指 | 平均售價                                  |
| 「金」         | 指 | 金                                     |
| 「金當量」       | 指 | 金當量                                   |
| 「AusIMM」    | 指 | 澳大拉西亞採礦與冶金協會                          |
| 「立方米土方」     | 指 | 立方米土方                                 |
| 「風化高度的基本地平」 | 指 | 風化高度的基本地平                             |
| 「BKH」       | 指 | Bayan Khundii                         |
| 「BN」        | 指 | Baruun Naran                          |
| 「BNS」       | 指 | Baruun Naran S.à.r.l                  |
| 「BN礦床」      | 指 | 位於Tavan Tolgoi地層的BN煤炭礦床               |
| 「BN礦場」      | 指 | BN礦床中可使用露天開採法開採的區域                    |
| 「董事會」       | 指 | 本公司董事會                                |
| 「煤層氣」       | 指 | 煤層氣                                   |
| 「CBMG」      | 指 | 碳酸鹽基金屬金                               |
| 「企業管治守則」    | 指 | 上市規則附錄C1第二部分所載之企業管治守則                 |
| 「CGH」       | 指 | Continental General Holdings LLC      |
| 「CGIC」      | 指 | Continental General Insurance Company |

|                                                               |   |                                                                        |
|---------------------------------------------------------------|---|------------------------------------------------------------------------|
| 「中國」                                                          | 指 | 中華人民共和國                                                                |
| 「煤炭處理及洗選廠」                                                    | 指 | 煤炭處理及洗選廠                                                               |
| 「CIG」                                                         | 指 | Continental Insurance Group, Ltd.                                      |
| 「焦炭」                                                          | 指 | 已抽除揮發性成分的煙煤                                                            |
| 「焦煤」                                                          | 指 | 用於生產鋼鐵的煤炭，亦稱為冶金用煤                                                      |
| 「本公司」、「我們」、「我們的」、<br>「Mongolian Mining Corporation」或<br>「MMC」 | 指 | Mongolian Mining Corporation，一間於二零一零年五月十八日在開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於聯交所主板上市 |
| 「目的地交貨」                                                       | 指 | 目的地交貨                                                                  |
| 「DKH」                                                         | 指 | Dark Horse                                                             |
| 「董事」                                                          | 指 | 本公司董事                                                                  |
| 「EBITDA」                                                      | 指 | 利息、稅項、折舊及攤銷前盈利                                                         |
| 「工廠交貨」                                                        | 指 | 工廠交貨                                                                   |
| 「自由承運人」                                                       | 指 | 自由承運人                                                                  |
| 「Fexos」                                                       | 指 | Fexos Limited                                                          |
| 「卡車交貨價」                                                       | 指 | 卡車交貨價                                                                  |
| 「甘其毛都」或「GM」                                                   | 指 | 中蒙邊境線上中國的一邊                                                            |
| 「噶順蘇海圖」或「GS」                                                  | 指 | 中蒙邊境線上蒙古國的一邊                                                           |
| 「蒙古國政府」                                                       | 指 | 蒙古國政府                                                                  |
| 「本集團」                                                         | 指 | 本公司及其附屬公司                                                              |
| 「GST」                                                         | 指 | GS Terminal                                                            |
| 「硬焦煤」                                                         | 指 | 硬焦煤                                                                    |
| 「港元」                                                          | 指 | 港元                                                                     |

|             |   |                                            |
|-------------|---|--------------------------------------------|
| 「人力資源」      | 指 | 人力資源                                       |
| 「健康、安全及環境」  | 指 | 健康、安全及環境                                   |
| 「國際會計準則」    | 指 | 國際會計準則                                     |
| 「國際會計準則委員會」 | 指 | 國際會計準則委員會                                  |
| 「國際財務報告準則」  | 指 | 國際財務報告準則                                   |
| 「JORC」      | 指 | 由澳大拉西亞採礦與冶金協會、澳洲地質科學家協會及澳洲礦業協會組成的聯合礦石儲量委員會 |
| 「嘉里集團」      | 指 | 嘉里集團有限公司                                   |
| 「嘉里控股」      | 指 | 嘉里控股有限公司                                   |
| 「公里」        | 指 | 公里                                         |
| 「KMM」       | 指 | Kerry Mining (Mongolia) Limited            |
| 「KMUHG」     | 指 | Kerry Mining (UHG) Limited                 |
| 「千盎司」       | 指 | 千盎司                                        |
| 「千噸」        | 指 | 千噸                                         |
| 「上市規則」      | 指 | 香港聯合交易所有限公司證券上市規則                          |
| 「礦山年限」      | 指 | 礦山年限                                       |
| 「失時工傷頻率」    | 指 | 損失工時工傷事故頻率                                 |
| 「失時工傷」      | 指 | 失時工傷                                       |
| 「中煤」        | 指 | 洗選焦煤生產產生的副產物                               |

|         |   |                                                                                                                               |
|---------|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「礦產資源」  | 指 | 集中或出現在地殼內或表面具內在經濟利益的物質，可合理預期其存在形式、質量及數量，最終可以經濟方式提取。礦產資源的位置、數量、質量、地質特徵及連續性可透過具體地質證據及知識獲悉、估計或詮釋。礦產資源按照地質可信度的增加可細分為推斷、可控制及探明三大類別 |
| 「採礦權」   | 指 | 於獲許可進行採礦活動的地區開採礦產資源及取得礦產品的權利                                                                                                  |
| 「圖格里克」  | 指 | 蒙古國法定貨幣圖格里克                                                                                                                   |
| 「標準守則」  | 指 | 上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則                                                                                                 |
| 「MSE」   | 指 | 蒙古國證券交易所                                                                                                                      |
| 「百萬噸」   | 指 | 百萬噸                                                                                                                           |
| 「露天礦」   | 指 | 主要礦場類型，用以採掘接近地面的礦物；亦稱為「露天採掘」                                                                                                  |
| 「礦石」    | 指 | 自然形成的固體物質，可從中提取有經濟價值的金屬或珍貴礦物                                                                                                  |
| 「國會」    | 指 | 蒙古國國會                                                                                                                         |
| 「Percy」 | 指 | Percy Rockdale LLC                                                                                                            |
| 「預可採儲量」 | 指 | 經最少一份初步可行性研究證明的可控制及（在某些情況下）探明礦產資源從經濟角度上具有開採價值的部分。該研究必須包括有關採礦、加工、冶金、經濟及其他相關因素的足夠資料，可證明於作出報告時進行經濟採掘屬合理                          |

|               |   |                                                                                                                              |
|---------------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「原煤」          | 指 | 一般指未經洗選及加工的煤炭                                                                                                                |
| 「人民幣」         | 指 | 人民幣                                                                                                                          |
| 「原礦」          | 指 | 原礦，房柱式開採過程中採出且開採後運離採礦場地時的礦產物質（含採出的鈣芒硝礦石和礦層外混矸）                                                                               |
| 「地層」          | 指 | 地層或煤床或其他礦床；一般用於大型煤礦床                                                                                                         |
| 「香港聯交所」或「聯交所」 | 指 | 香港聯合交易所有限公司                                                                                                                  |
| 「證券及期貨條例」     | 指 | 證券及期貨條例（香港法例第571章）                                                                                                           |
| 「股份」          | 指 | 本公司股本中每股面值0.10美元之普通股股份                                                                                                       |
| 「購股權」         | 指 | 根據購股權計劃向合資格參與者授出可認購本公司股份的購股權                                                                                                 |
| 「購股權計劃」       | 指 | 本公司於二零二一年六月十六日採納的購股權計劃                                                                                                       |
| 「購股協議」        | 指 | 本公司及其附屬公司Mongolian Coal Corporation Limited與Quincunx (BVI) Ltd及Kerry Mining (Mongolia) Limited就收購QGX Coal Ltd全部已發行股本而訂立的購股協議 |
| 「蘇木」          | 指 | 蒙古國行政分區第二層（基本上相等於亞省）                                                                                                         |
| 「半軟焦煤」        | 指 | 半軟焦煤                                                                                                                         |
| 「剝採率」         | 指 | 清除的廢物量（以立方米土方計）佔露天開採法採掘出的煤炭或礦物數量（以噸計）的比率                                                                                     |

|                                 |   |                                                                                |
|---------------------------------|---|--------------------------------------------------------------------------------|
| 「Tavan Tolgoi」                  | 指 | 位於蒙古國南戈壁的含煤岩系，包括本公司的UHG及BN礦床                                                   |
| 「動力煤」                           | 指 | 亦即「鍋爐用煤」，發電廠及工業使用者於燃燒過程中使用動力煤，製造蒸氣以產生電力及熱力。動力煤不會具有焦煤所擁有的碳化屬性，一般較焦煤而言熱值較低且揮發性較高 |
| 「THG」                           | 指 | Tsaikhar Khudag                                                                |
| 「TKH」                           | 指 | Tsagaan Khad                                                                   |
| 「噸」                             | 指 | 公噸，相當於1,000公斤                                                                  |
| 「總可記錄工傷頻率」                      | 指 | 總可記錄工傷頻率                                                                       |
| 「Tsogttsetsii」或「Tsogttsetsii蘇木」 | 指 | Tsogttsetsii蘇木為Tavan Tolgoi的所在地                                                |
| 「UHG」                           | 指 | Ukhaa Khudag                                                                   |
| 「UHG礦床」                         | 指 | 位於Tavan Tolgoi煤田的Ukhaa Khudag礦床，包括地上（<300米）及地下（>300米）礦床                        |
| 「UHG礦場」                         | 指 | 我們的UHG礦床地上（<300米）部分                                                            |
| 「美元」                            | 指 | 美元                                                                             |
| 「增值稅」                           | 指 | 增值稅                                                                            |
| 「洗選煤」                           | 指 | 經洗選及加工以降低其灰分的煤炭                                                                |
| 「WGC」                           | 指 | 世界黃金協會                                                                         |