

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



MONGOLIAN MINING CORPORATION

(於開曼群島註冊成立的有限責任公司)

(股份代號：975)

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績公告

財務摘要

於二零二六年上半年，Mongolian Mining Corporation (「**MMC**」或「**本公司**」) 及其附屬公司 (「**本集團**」) 產生收益586.2百萬美元 (「**美元**」)，較二零二五年同期的346.6百萬美元增加69%。該增加乃受洗選焦煤的銷量增加及平均售價 (「**平均售價**」) 提高所推動。此外，Bayan Khundii (「**BKH**」) 金礦於報告期間貢獻94.7百萬美元的收益 (佔總收益的16%)，此乃其商業化生產的首個完整報告期間。

於二零二六年上半年，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，而二零二五年同期為94.1百萬美元。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得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，而二零二五年同期則錄得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。

截至二零二六年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄盈利分別為8.59美仙及8.51美仙，而二零二五年同期則錄得每股基本及攤薄虧損2.24美仙。

本公司董事 (「**董事**」) 會 (「**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)。

於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 (「**聯交所**」) 合共購回其本身4,524,000股股份，總成本為41.3百萬港元 (「**港元**」) (相當於5.3百萬美元)。於報告期間後，本公司進一步購回10,950,000股股份，總成本為73.5百萬港元 (相當於9.4百萬美元)。所有購回的股份均已註銷。

附註：本公告中所有數字均為特定項目的概約整數。

董事會宣佈本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績連同二零二五年同期之比較數字如下：

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 千美元	二零二五年 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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
附註	千美元	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	<u>101,937</u>	<u>(16,215)</u>
應佔：		
本公司權益持有人	85,024	(19,664)
非控股權益	<u>16,913</u>	<u>3,449</u>
期內全面收益總額	<u>101,937</u>	<u>(16,215)</u>

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 六月三十日 千美元	於二零二五年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額	8	1,293,251	1,281,241
在建工程	9	10,807	13,860
其他使用權資產		46	47
無形資產	10	529,142	533,627
於聯營公司的權益		18,440	15,847
其他非流動資產		13,555	5,527
遞延稅項資產		25,041	21,384
非流動資產總額		1,890,282	1,871,533
流動資產			
存貨		167,714	156,430
應收賬款及其他應收款項	11	101,297	95,115
現金及現金等價物		294,409	223,948
流動資產總額		563,420	475,493
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	12	182,889	179,701
合約負債		185,980	167,359
借款	13	—	50,000
租賃負債		129	69
流動稅項		9,928	10,969
流動負債總額		378,926	408,098
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

綜合財務狀況表（續）

於二零二六年六月三十日－未經審核

	附註	於二零二六年 六月三十日 千美元	於二零二五年 十二月三十一日 千美元
非流動負債			
借款	13	50,000	—
優先票據	14	344,600	344,012
撥備		38,536	37,844
其他非流動負債		—	6,000
遞延稅項負債		152,008	154,248
		<u>585,144</u>	<u>542,104</u>
非流動負債總額			
		<u>1,489,632</u>	<u>1,396,824</u>
資產淨值			
		<u>1,489,632</u>	<u>1,396,824</u>
資本及儲備			
股本		103,433	103,685
儲備		1,211,617	1,131,035
		<u>1,315,050</u>	<u>1,234,720</u>
本公司權益持有人應佔權益總額			
		<u>174,582</u>	<u>162,104</u>
非控股權益			
		<u>1,489,632</u>	<u>1,396,824</u>
權益總額			

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。

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	二零二五年
	千美元	千美元
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		
煤炭開採分部		
洗選硬焦煤(「硬焦煤」)	335,097	236,511
洗選中灰半硬焦煤(「中灰半硬焦煤」)	129,199	50,348
洗選半軟焦煤(「半軟焦煤」)	18,951	26,685
中煤	2,829	32,559
原動力煤	5,476	545
黃金及金屬開採分部		
黃金產品	94,187	—
銀產品	490	—
	<u>586,229</u>	<u>346,648</u>

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。

4 收益成本

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千美元	二零二五年 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	<u>451,320</u>	<u>283,789</u>

附註：

其他主要包括銷售煤炭和黃金の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 千美元	二零二五年 千美元
利息收入	(3,314)	(2,854)
匯兌收益，淨額	<u>(878)</u>	<u>—</u>
財務收入	<u>(4,192)</u>	<u>(2,854)</u>
優先票據負債部分的利息 (附註14)	16,006	16,723
借款利息 (附註13)	3,158	1,762
減：投入在建工程的利息費用	<u>—</u>	<u>978</u>
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	2,258	2,789
匯兌虧損，淨額	—	8,758
其他	<u>1,685</u>	<u>956</u>
財務成本	<u>23,116</u>	<u>30,033</u>
財務成本淨額	<u>18,924</u>	<u>27,179</u>

(b) 其他項目：

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

(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 千美元	二零二五年 千美元
稅前利潤／（虧損）	<u>130,138</u>	<u>(17,601)</u>
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	<u>180</u>	<u>698</u>
實際稅項開支	<u>24,213</u>	<u>2,333</u>

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。

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 千美元	二零二五年 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15(b))	10,434,574	—
於六月三十日的普通股加權平均數(攤薄)	<u>1,045,811,902</u>	<u>1,041,472,786</u>

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。

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 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 六月三十日 千美元	於二零二五年 十二月三十一日 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（「增值稅」）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。

12 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 六月三十日 千美元	於二零二五年 十二月三十一日 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

13 借款

	於二零二六年六月三十日 實際利率	千美元	於二零二五年十二月三十一日 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。

14 優先票據

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

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期。

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。

15 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）。

管理層討論與分析

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1.2%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 上半年	市場份額	二零二五年 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

於本公告日期，《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。

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 (探明+ 可控制 +推斷) (百萬噸)
	探明 (百萬噸)	可控制 (百萬噸)	推斷 (百萬噸)	總計 (探明+ 可控制) (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先生為澳大拉西亞採礦與冶金學會(「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，因此是澳大拉西亞勘探結果、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先生同意按本公告所示形式和內容轉載及發佈此技術資料的事項。於本公告中呈列的表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，及已根據澳大拉西亞勘探結果、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，因此是澳大拉西亞勘探結果、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。

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 (百萬噸)
		證實 (百萬噸)	預可採 (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拉西亞勘探結果、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，彼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先生同意按本公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。

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%)。

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。

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 (千美元)	二零二五年 (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。

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 (百萬噸)	金品位 (克／ 噸金)	金 (千盎司)	銀品位 (克／ 噸銀)	銀 (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。

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。

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 (千噸)	金品位 (克／噸金)	金 (千盎司)	噸數 (千噸)	金品位 (克／噸金)	金 (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。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。

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。冶金回採率乃基於對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	數量 (百萬噸)	含金屬量									
			品位 金 (克／噸)	銀 (克／噸)	鋅 (克／噸)	鉛 (克／噸)	金當量 (克／噸)	金 (千盎司)	銀 (千盎司)	鋅 (千噸)	鉛 (千噸)	金當量 (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、鋅價為每噸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、鉛及鋅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／噸及鋅價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、鉛及鋅的品位及所含金屬量，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 + 鉛% * 0.144 + 鋅% * 0.186，其中冶金回採率為金88.8%、銀80.6%、鉛80.4%及鋅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。

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 (百萬噸)	金品位 (克／噸金)	金 (千盎司)	銀品位 (克／噸銀)	銀 (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 (百萬噸)	品位 (克／噸金)	金含量 (千盎司)	品位 (克／噸銀)	銀含量 (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拉西亞勘探結果、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，Bayan 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) 冶金回採率假設基於BCR完成的測試工作。Bayan Khundii礦床的黃金回採率是可變的，已使用從冶金測試工作得出的回採率公式進行估算。Bayan Khundii的白銀回採率估計為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 (百萬噸)	品位 (克／噸金)	金含量 (千盎司)	品位 (克／噸銀)	銀含量 (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拉西亞勘探結果、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－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) 冶金回採率假設基於BCR於二零二三年完成的測試工作。Dark Horse礦床的黃金回採率估計為89%，而白銀回採率則估計為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	礦石 (百萬噸)	所含金屬			銅當量 (千噸)
		銅 (千噸)	金 (千盎司)	銀 (千盎司)	
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：

- 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1.5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1.8美元。
- 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%。
- 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	礦石 (百萬噸)	所含金屬		銀當量 (千盎司)
		銀 (千盎司)	金 (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1.45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。

於二零二六年下半年，本集團計劃開展地質及水文勘探、鑽探及建模、批量取樣、冶金測試等工作，以獲得編製相關技術報告(包括更新的JORC資源及儲量報表)所需的資料，並完成可行性研究，以推進UCC持有的礦產開採特別許可證所涵蓋區域內的開發。

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、通過碳漿法進行吸附、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 (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

可持續性

本集團是蒙古國首家從二零二三年起採用並實施邁向可持續採礦(「TSM」)標準的公司，該標準是全球公認的可持續發展計劃，由加拿大礦業協會(「MAC」)制定，旨在幫助礦業公司應對重大環境及社會風險。於報告期內，本集團完成了其常規的年度TSM自我評估。自我評估分數及外部驗證分數均公開報告，並可於MAC網站查閱。

在最新一次評估中，本集團在原住民及社區關係準則方面取得進展，在利益相關群體的識別、參與及對話、響應機制以及影響與效益管理等方面錄得改善。本集團首次記錄公平、多元及包容的工作場所準則的評估結果及尾礦管理準則仍是進一步改善的重點。

本集團維持其ISO管理體系，其中包括ISO 14001環境管理和ISO 45001職業健康與安全認證，同時繼續實施新採納的ISO 46001水資源效率管理體系。

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。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。

二零二六年展望及業務戰略

本公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。

本公告或其他地方的前瞻性陳述僅代表截至發佈之日的情況。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公告發出日期後更新或修訂本公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。

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（於本公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)二零二零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、13及14。

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，本集團的經調整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确認計量指標。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 (千美元)	二零二五年 (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 ¹	(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：

1. 76.9百萬美元源於焦(冶金)煤分部，包括(i)用於遞延剝採活動的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)用於遞延剝採活動的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 六月三十日 (千美元)	於二零二五年 十二月三十一日 (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 (千美元)	二零二五年 (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。

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。

除本中期業績公告所披露者外，於二零二六年六月三十日後並無發生須於本中期業績公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）。

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。

企業管治

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遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。

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，但其源自己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。

刊登二零二六年未經審核綜合中期業績及二零二六年中期報告

本中期業績公告在香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.mmc.mn)刊登，而載有上市規則規定的所有資料的二零二六年中期報告將適時於上述網站刊登。

代表董事會

Mongolian Mining Corporation

主席

Odjargal Jambaljamts

香港，二零二六年八月二十日

於本公告日期，董事會包括執行董事Odjargal Jambaljamts先生及Battsengel Gotov博士，非執行董事Enkhtuvshin Gombo女士及Ariunbayar Byambadorj先生，以及獨立非執行董事陳子政先生、Delgerjargal Bayanjargal女士及Tsend-Ayush Tuvshintur博士。