

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



Yancoal Australia Ltd

ACN 111 859 119

兗煤澳大利亞有限公司*

(於澳大利亞維多利亞州註冊成立的有限公司)

(香港股份代號: 3668)

(澳洲股份代號: YAL)

截至 2025 年 6 月 30 日止半年度 半年業績公告、中期分派及記錄日期

截至 2025 年 6 月 30 日止半年度之半年業績

兗煤澳大利亞有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司截至 2025 年 6 月 30 日止半年度之半年業績。該半年業績已由本公司審計與風險管理委員會審閱，其認為有關業績的編製符合適用會計準則及規定，並已作出充足披露。

本公告列載本公司截至 2025 年 6 月 30 日止半年度的財務報告全文，符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）中有關中期業績公告的披露要求。

中期分派

董事會向於 2025 年 9 月 5 日（星期五）下午四時三十分（香港時間）／下午六時三十分（澳洲悉尼時間）名列本公司股東名冊之股東宣派截至 2025 年 6 月 30 日止半年度中期現金股息約 8,200 萬澳元（即 0.0620 澳元／股）。中期股息以澳元計值及宣派。中期股息須以港元派付予名列香港股東名冊的及以澳元派付予名列澳洲股東名冊的股東。相關匯率為 1 澳元兌 5.1030 港元，即 2025 年 8 月 18 日（星期一）澳大利亞儲備銀行公佈的收市匯率。有意收取中期股息的本公司香港股東最遲須於 2025 年 9 月 5 日（星期五）下午四時三十分（香港時間）將過戶文件連同相關股份證明書送交本公司的香港登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。本公司已根據組織章程就派付中期股息獲得本公司大股東兗礦能源集團股份有限公司的事先批准。截至 2025 年 6 月 30 日止半年度的中期股息預計將於 2025 年 9 月 19 日（星期五）派發。

中期股息為來自澳洲的收入且全部為免稅收入。股息的稅項影響視乎股東的特定情況而異。強烈建議本公司股東尋求其本身獨立專業財務／稅項意見。

本公告將於香港聯合交易所有限公司的網站（「披露易網站」）www.hkexnews.hk 及本公司的網站 www.yancoal.com.au 刊發。

載有《上市規則》規定之所有資料之本公司及其附屬公司截至 2025 年 6 月 30 日止半年度的半年業績將於適當時候於披露易網站、澳大利亞證券交易所網站 www.asx.com.au 及本公司網站刊發。

承董事會命
兗煤澳大利亞有限公司
董事長
茹剛

香港，2025 年 8 月 19 日

除非另有指明，否則澳元（「**澳元**」）與港元（「**港元**」）按 1.00 澳元兌 5.1030 港元的匯率換算。所用匯率（如適用）僅供說明，並不表示任何金額已經或可以按上述匯率或任何其他匯率兌換，或可以進行任何兌換。

本公告原版為英文，如果英文版本和中文版本出現差異，以英文版本為準。

截至本公告日期，執行董事為岳寧先生，非執行董事為茹剛先生、王九紅先生、黃霄龍先生、趙治國先生及李昂先生，獨立非執行董事為 Gregory James Fletcher 先生、Debra Anne Bakker 女士及 Peter Andrew Smith 先生。

* 僅供識別

兗煤澳大利亞有限公司

ABN 82 111 859 119

半年度財務報告

截至**2025年6月30日**止半年度

本半年度財務報告包含澳大利亞證券交易所（「澳交所」）上市規則附錄4D要求的資料。本報告應與兗煤澳大利亞有限公司截至2024年12月31日止年度的年度財務報告一併閱讀，並根據上市規則4.2A條提交予澳交所。

附錄4D

1. 業績公佈

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元	變動百分比
一般經營業務收入	2,675	3,138	(15%)
所得稅前利潤 (扣除非經常性項目前)	239	571	(58%)
所得稅前利潤 (扣除非經常性項目後)	239	571	(58%)
股東應佔所得稅後淨利潤 (扣除非經常性項目前)	163	420	(61%)
股東應佔所得稅後淨利潤 (扣除非經常性項目後)	163	420	(61%)

2. 每股收益

	2025年 6月30日 澳分	2024年 6月30日 澳分	變動百分比
每股收益 (扣除非經常性項目前)			
- 基本	12.4	31.9	(61%)
- 稀釋	12.4	31.8	(61%)
每股收益 (扣除非經常性項目後)			
- 基本	12.4	31.9	(61%)
- 稀釋	12.4	31.8	(61%)

3. 每股證券的有形資產淨值

	2025年 6月30日 澳元	2024年 6月30日 澳元	變動百分比
每股有形資產淨值	6.57	6.29	4 %

4. 利潤分配

	2025年6月30日		2024年6月30日	
普通股利潤分配	每股澳分	總計 百萬澳元	每股澳分	總計 百萬澳元
2024年期末股息 (於 2025 年 4 月 30 日支付)	52.00	687	—	—
2023年期末股息 (於 2024 年 4 月 30 日支付)	—	—	32.50	429
總分配		687		429

在2025年8月19日，董事會宣佈派發2025年中期股息8,200萬澳元，即0.0620澳元 / 股 (全額免稅)，登記日期為2025年9月5日，支付日期為2025年9月19日。

在2025年2月20日，董事會宣佈派發2024年期末股息6.87億澳元，即0.5200澳元 / 股 (全額免稅)，登記日期為2025年3月14日，支付日期為2025年4月30日。

在2024年2月27日，董事會宣佈派發2023年期末股息4.29億澳元，即0.3250澳元 / 股 (全額免稅)，登記日期為2024年3月15日，支付日期為2024年4月30日。

附錄4D

5. 報告期間獲得或失去控制權的實體
- 本會計期間並未註冊成立、收購、出售或註銷任何實體。
6. 聯營公司和合資企業實體的詳細信息

	2025年6月30日		2024年6月30日	
	持股比例 %	所得稅後 利潤 / (虧損) 貢獻 百萬澳元	持股比例 %	所得稅後 利潤貢獻 百萬澳元
合資企業實體				
莫拉本合資企業 (非法人)	95 %	129	95 %	315
沃克沃斯合資企業 (非法人)	84.472 %	76	84.472 %	81
索利山合資企業 (非法人)	80 %	24	80 %	89
亨特谷合資企業 (非法人)	51 %	40	51 %	45
中山合資企業	49.9997 %	(15)	49.9997 %	—
HVO實體 ^(a)	51 %	—	51 %	—
Boonal合資企業 (非法人)	50 %	不重大	50 %	不重大
Newcastle Coal Infrastructure Group Pty Ltd	27 %	—	27 %	—

	2025年6月30日		2024年6月30日	
	持股比例 %	所得稅後利潤貢獻 百萬澳元	持股比例 %	所得稅後利潤貢獻 百萬澳元
聯營實體				
Port Waratah Coal Services Pty Ltd	30 %	16	30 %	4
WICET Holdings Pty Ltd	33 %	—	33 %	—

- (a) HVO實體包括下列實體：
- HV Operations Pty Ltd
 - HVO Coal Sales Pty Ltd
 - HVO Services Pty Ltd

除另有指明外，本報告所載所有財務業績均以澳元列示。所有其他資料可從隨附財務報表、隨附附註及董事會報告中獲取。

董事會報告

董事會報告

董事會謹此呈交充煤澳大利亞有限公司(「本公司」)及其所控制實體組成的合併集團(「充煤澳洲」或「本集團」)截至2025年6月30日或截至該日止六個月(「報告期內」)的報告。

董事

報告期內及截至到本報告日期,以下人士為充煤澳大利亞有限公司董事:

董事長

- 茹剛(於2023年5月31日成為董事並於2023年9月15日成為董事長)

聯席副董事長

- 岳寧(於2023年9月27日成為董事)
- Gregory James Fletcher(於2012年6月26日成為董事)

董事

- 王九紅(於2025年2月20日成為董事)
- 黃霄龍(於2023年5月31日成為董事)
- 趙治國(於2025年2月20日成為董事)
- 李昂(於2025年2月20日成為董事)
- Debra Anne Bakker(於2024年3月1日成為董事)
- Peter Andrew Smith(於2024年12月17日成為董事)

於年內退任之董事

- 張長意(於2023年4月20日至2025年2月20日擔任董事)

公司秘書

於報告期內及直至本報告日期,現任公司秘書為張凌。

公司活動

截至2025年6月30日止半年度,充煤澳洲或其任何附屬公司都無購買、出售或贖回充煤澳洲的上市證券(包括庫存股(定義見《香港上市規則》))。但是,充煤澳洲先前已指示CPU Share Plans Pty Ltd作為充煤澳大利亞有限公司員工股份信託的受託人通過證券市場股份交易收購及持有本公司證券市場已繳足的普通股。

本報告的「管理層討論及分析」部分提供了對該期間內營運及財務表現的評論。

報告期結束後的事項詳情載於本報告「管理層討論與分析」部分。

事務狀況的重大變化

煤炭市場及基準煤炭價格歷來具有周期性。報告期內,煤炭價格指數因供應充足及需求不旺而下跌。受中東地緣政治事件及全球貿易關稅實施的影響導致了短期波動。本公司持續評估其產品概況及市況,力求完美符合客戶要求及使經營利潤率最大化。

與2024年上半年相比,充煤澳洲於2025年上半年的商品煤產量增加15%(以100%為基準)。與往年不同的是,本公司預期上半年與下半年的生產表現將更為均衡。有關事務狀況、經營及財務表現的重大變動的進一步詳情載於本報告的管理層討論及分析部分。

股息及股息政策

本公司股息政策載於充煤澳洲《公司章程》的第4.1條(詳情請參閱本公司網站上刊載的《公司章程》)。根據股息政策規定並在不違反適用法律、滿足業務持續的現金需求、董事之法定及普通法責任以及股東批准之情況下,董事可派發中期或期末股息,且根據本公司的《公司章程》須:

- 除以下情況另有規定外,於每個財政年度派發不低於(A)所得稅後淨利潤(剔除異常項目前)的50%;或(B)自由現金流(剔除異常項目前)的50%,以較高者為準,作為中期及/或末期股息;及
- 倘董事認為有必要審慎管理本公司財務狀況,則於特定財政年度派發不低於所得稅後淨溢利(剔除異常項目前)的25%作為中期及/或末期股息。

於2025年8月19日,董事會宣派全額免稅中期股息8,200萬澳元,0.0620澳元/股,記錄日期為2025年9月5日,派付日期為2025年9月19日。

本公司目前並無持有任何庫存股(定義見《香港上市規則》),無論自持或寄存於香港交易所中央結算系統,或以其他方式持有。

遵守香港企業管治守則

本公司已採納《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》(「香港守則」)第二部分的條文,作為其於2018年12月6日在香港聯交所上市(「香港上市」)後生效的企業管治政策的一部分。

本公司認為在報告期內已遵守香港守則的守則條文。

董事會報告

股份的權益及倉位

本公司董事及首席執行官的權益

於2025年6月30日，本公司董事及首席執行官於本公司股份及債權證及於本公司任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部）的股份或債權證中持有(i)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部的規定須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉（如適用）（包括根據《證券及期貨條例》相關條文被當作或視作擁有的權益或淡倉（如適用）），(ii)根據《證券及期貨條例》第352條，須載入該條所指登記冊的任何權益或淡倉（如適用）或(iii)根據《香港上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及香港聯交所的任何權益或淡倉（如適用）載列如下：

本公司

最高行政人員或董事姓名	股份及相關股份數目	權益性質	大約百分比
岳寧（董事）	75,361	實益擁有人	0.00571 %
Gregory James Fletcher（董事）	2,100	實益擁有人	0.00016 %
Debra Anne Bakker（董事）	9,000	實益擁有人	0.00068 %
David James Moulton（首席執行官） ¹	5,683,998	實益擁有人	0.07262 %

本公司的相聯法團

董事姓名	相聯法團	股份及相關股份數目	權益性質	大約百分比
王九紅	充礦能源集團股份有限公司	235,560	實益擁有人	0.00235 %
黃霄龍	充礦能源集團股份有限公司	412,000	實益擁有人	0.00410 %
趙治國	充礦能源集團股份有限公司	100,000	實益擁有人	0.00100 %

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司董事及首席執行官概無於本公司股份或債權證或於本公司任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份或債權證中持有(i)根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部的規定須知會本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉（如適用）（包括根據《證券及期貨條例》相關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉），(ii)根據《證券及期貨條例》第352條，須載入該條所指登記冊的任何權益及／或淡倉（如適用）或(iii)根據《香港上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及香港聯交所的任何權益及／或淡倉（如適用）。

股份交易政策

本公司的股份交易政策包括《香港上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》中的要求，以規範董事的證券交易。本集團董事、本公司所有高級職員及其他有關員工及本集團承包商及其緊密關聯人士在每年規定的禁售期及掌握「內幕消息」時，禁止買賣本公司證券或充礦能源證券。同時，本集團董事、本公司所有高級職員及其緊密關聯人士如掌握某間上市公司證券的內幕消息，則禁止買賣該上市公司的證券。在符合本公司股份交易政策的情況下，員工可在其未掌握內幕消息的禁售期以外時間買賣本公司證券或充礦能源證券，但需要遵守額外批准規定。

股份交易政策不允許相關員工訂立與根據兌現計劃授予他們的未兌現購股權或績效股權以及根據這類計劃受持有鎖定或交易限制規限的證券有關的任何對沖或衍生工具交易。同時亦對孖展貸款安排、本公司證券的對沖及短期交易實施限制。本公司各董事須於各財政年度結束時提交聲明，證明他們（及他們的緊密關聯人士）於該財政年度期間已遵守股份交易政策。就本期間而言，本公司已向全體董事作出具體查詢，董事均已確認其於報告期內一直遵守本公司的股份交易政策。股份交易政策之副本可於本公司網站「企業管治」一節查閱。

¹ Moulton先生自2025年1月14日起不再擔任現職，其與充礦澳洲的僱傭關係已於2025年7月14日結束。岳寧先生自2025年1月14日起擔任代理首席執行官。

董事會報告

本公司董事及首席執行官以外人士的權益

於2025年6月30日，下列實體（本公司董事或首席執行官除外）在股份或相關股份中擁有登記於根據《證券及期貨條例》第336條須予存置的登記冊內的權益或淡倉（如適用）：

股東名稱	身份	所持或擁有權益的股份數目	大約百分比(%)
充礦能源集團股份有限公司	實益擁有人	822,157,715	62.26
山東能源集團有限公司 ²	受控實體權益	822,157,715	62.26
Cinda International HGB Investment (UK) Limited	實益擁有人	101,601,082	7.69
Cinda Agriculture Investment Limited	受控實體權益	101,601,082	7.69
International High Grade Fund B, L.P.	受控實體權益	101,601,082	7.69
Cinda International GP Management Limited	受控實體權益	101,601,082	7.69
信達證券（香港）控股有限公司	受控實體權益	101,601,082	7.69
中央匯金投資有限責任公司	受控實體權益	101,601,082	7.69
中國信達（香港）資產管理有限公司 ³	受控實體權益	101,601,082	7.69
信達國際控股有限公司	受控實體權益	101,601,082	7.69
信達證券股份有限公司	受控實體權益	101,601,082	7.69
中國信達（香港）控股有限公司	受控實體權益	101,601,082	7.69
中國信達資產管理股份有限公司	受控實體權益	101,601,082	7.69

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無主要股東或其他人士（本公司董事及首席執行官除外）於本公司股份及／或相關股份中擁有任何登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須予存置的登記冊內的權益或淡倉。

審計與風險管理委員會審閱

審計與風險管理委員會已審閱本公司及其附屬公司截至2025年6月30日止半年度的財務報表。此外，雖然本公司及其附屬公司截至2025年6月30日止半年度的中期財務報表尚未經審計，但已由本公司審計與風險管理委員會以及本公司審計師SW Audit根據審閱委聘準則第2410號實體獨立審計師審閱財務報告進行審閱。

審計師獨立性聲明

《2001年公司法（聯邦）》第307C條規定的審計師獨立性聲明的副本載列於董事會報告末尾。

四捨五入金額

就本董事會報告及財務報表中的「四捨五入」金額而言，本集團為澳洲證券投資委員會發佈的2016/191號法規中所提述的類別。董事會報告及財務報表中的金額已根據該法規四捨五入至最接近的百萬元。

本報告根據董事會決議案編製。

董事

Gregory James Fletcher

悉尼

2025年8月19日

² 山東能源被視為於充礦能源作為實益擁有人所擁有權益的822,157,715股股份中擁有權益，原因為其有權行使或控制在充礦能源股東大會上行使超過三分之一的投票權。

³ 中國信達資產管理股份有限公司的間接全資附屬公司 Cinda International HGB Investment (UK) Limited 於 JP Morgan Nominees Australia Limited（作為代理人）持有的101,601,082股股份中擁有權益。中國信達資產管理股份有限公司、中國信達（香港）控股有限公司、信達國際控股有限公司、信達證券股份有限公司、Cinda Strategic (BVI) Limited、中國信達（香港）資產管理有限公司、Cinda International GP Management Limited、International High Grade Fund B, L.P.及 China Agriculture Investment Limited 各自被視作於 Cinda International HGB Investment (UK) Limited 作為實益擁有人所擁有權益的101,601,082股股份中擁有權益。期初披露的股權為101,601,082股股份。

根据《2001 年公司法》第 307C 条规定

致充煤澳大利亚有限公司董事会成员的审计师独立性声明

作为主审计师，本人在此声明，就本人所知和所信，在截至 2025 年 6 月 30 日的半年度内：

- i. 未违反《2001 年公司法》对审计人员在审阅工作中独立性的任何相关要求；以及
- ii. 不存在违背适用本次审阅相关的职业行为准则的现象。



信永中和审计
特许会计师事务所



张洋
合伙人

悉尼，2025 年 8 月 19 日

布里斯本

Level 15
240 Queen Street
Brisbane QLD 4000
电话 + 61 7 3085 0888

墨尔本

Level 10
530 Collins Street
Melbourne VIC 3000
电话 + 61 3 8635 1800

珀斯

Level 18
197 St Georges Terrace
Perth WA 6000
电话 + 61 8 6184 5980

悉尼

Level 7, Aurora Place
88 Phillip Street
Sydney NSW 2000
电话 + 61 2 8059 6800

信永中和审计 ABN 39 533 589 331。法律责任受到专业标准法例项下批准的机制的限制。信永中和审计是信永中和国际有限公司的独立成员。



SW-AU.COM

管理層討論與分析

業務概覽

兗煤澳洲擁有及經營多樣化世界級資產組合，包括大型露天礦及井工礦，在澳大利亞有五座煤礦群⁴。

兗煤澳洲在新南威爾士州（「新南威爾士州」）、昆士蘭州及西澳大利亞州擁有、運營或持有合資權益的煤礦共計八座。八座礦山每年可生產約7,000萬噸原煤及5,500萬噸商品煤。

作為全球海運市場領先的低成本煤炭生產商，兗煤澳洲的煤炭開採業務生產的產品包括優質動力煤、半軟焦煤、噴吹煤（「噴吹煤」）以及中高灰分的動力煤。本集團的財務業績受動力煤及冶金煤供求之間的動態變化所影響。這種變化又取決於宏觀經濟走勢，包括地區及全球經濟活動、替代能源產品的價格及供應以及更多本地化供應的影響。

我們的客戶遍及亞太地區，截至2025年6月30日止半年度，來自中國、日本、中國台灣及韓國客戶的收入約佔我們煤炭銷售收入的82%（2024年6月30日：89%）。

動力煤主要用於發電，其終端用戶通常為電力及公用事業公司。冶金煤主要用於生產高爐煉鋼用的焦煤，其終端用戶通常為鋼鐵廠。同時，我們向大宗商品貿易業務的客戶銷售煤炭，這些客戶採購本集團的煤炭作貿易目的或轉售給他們的終端客戶。大宗商品貿易商受類似地區及全球煤炭市場需求趨勢所影響。

本集團的出口動力煤一般按指數價格或固定價格定價。一般而言，較低灰分產品根據環球煤炭紐卡斯爾（「GCNewc」）指數定價，而較高灰分產品則根據阿格斯/麥氏API5（「API5」）指數定價。年度固定價格合約通常根據日本電力公用事業參考價格定價，該參考價格為澳大利亞主要供應商與日本電力公用事業公司協定的合約價格。剩餘部分的銷售為現貨銷售，價格基於交易當日市場價確定，且大多為固定價格。

本集團的出口冶金煤按基準價或現貨價格定價。定期合約一般按澳大利亞主要供應商與日本鋼鐵廠按季度磋商的基準定價機制定價。現貨銷售一般按與Platts低揮發澳大利亞離岸價及Platts半軟焦煤澳大利亞離岸價指數定價，或按於交易日期市場的固定價格定價。

報告期內，所有煤炭價格指數均較前期水平有所下跌，原因在於北半球暖冬導致需求減弱、中國房地產市場放緩遏制鋼鐵產品需求、中國國內煤炭供應強勁，以及對關稅影響的擔憂，加上所有出口國家的供應充足。面對俄羅斯受到制裁、中東衝突升級導致燃料危機威脅及氣候問題等變化因素，市場出現短期波動，但迅速從低迷價格中企穩回升。

高灰分動力煤市場在接近報告期末繼續回落，原因是中國的國內產量創下新高及印度的燃煤發電廠試運行推遲。

在北半球暖冬、日本需求受挫以及具有競爭力的供應選擇的背景下，低灰分、高熱值的GCNewc指數價格於報告期初下跌。然而，在第二季度，隨著北半球夏季來臨帶來的穩定需求，對俄羅斯遭進一步制裁的擔憂以及中東衝突可能導致天然氣供應中斷，GCNewc指數價格上漲。

冶金煤市場方面，由於需求下降，報告期內所有品類產品的價格均出現下跌。需求下降主要是由於中國房地產行業下行，導致鋼材需求大幅減少，從而減少了對冶金煤的需求。印度的需求亦因季風季節提前及國內產量增加受到抑制。

兗煤澳洲積極應對當前市況。為應對及預測動力煤價格指數的預期短期波動，我們繼續優化我們投放市場的產品質量及數量，並積極尋求擴大我們的客戶基礎及開拓新市場。

目前預期，澳大利亞佔全球海運動力煤供應市場的市場份額將由2024年的19.1%增加至2050年的約30%⁵，並將繼續作為優質煤主要來源發揮重要作用。

本集團的煤炭銷售收入通常在煤炭於澳大利亞的裝載港裝載時按離岸價（「離岸價」）基準確認。

本集團自產煤的整體平均售價由2024年上半年的176澳元/噸下降15%至2025年上半年的149澳元/噸，乃主要由於全球煤炭美元價格下降，同期GCNewc動力煤指數每週平均價格減少28美元/噸(21%)；同期API5煤炭指數每週價格下降19美元/噸(21%)；及同期半軟焦煤平均基準價格下降41美元/噸(27%)；部分被澳元兌美元的匯率由2024年上半年的平均0.6587下降4%至2025年上半年的0.6340所抵銷。

報告期內大部分的天氣狀況穩定，使礦場能夠實現強勁的營運表現。儘管5月新南威爾士州的強降雨天氣確實導致一定程度的運營延遲，但隨後亨特河水系發生洪災，影響了鐵路和港口作業，並產生了更嚴重的影響。鐵路網絡中斷及紐卡斯爾港船舶通行受限導致供應鏈中煤炭大量積壓，從而使銷量減少以及礦場及港口的期末庫存高企。因此，2025年上半年的權益商品煤產量較2024年上半年增加11%，而權益商品煤銷量則較同期下降2%。目前預計大部分延遲銷售將在第三季度恢復。

⁴包括莫拉本、沃克山、亨特谷（共同擁有）、雅若碧及艾詩頓，唐納森現時正在進行維護，而澳思達和斯特拉福德/杜拉里正在過渡到閉礦狀態。

⁵ 伍德麥肯茲煤炭市場服務2025年5月數據

管理層討論與分析

在企業內部，管理層在本集團的「重點工作」計劃的指導下進行相關措施，專注於本集團的45個工作流程，由董事會（「董事會」）監督。在實際操作中，工作流程側重於持續改善主要生產力驅動因素以提高全年的生產率並降低運營成本。

本集團每噸產品的整體平均現金經營成本（不包括政府特許權使用費）由2024年上半年的101澳元/噸減少至2025年上半年的93澳元/噸，減少主要由於商品煤產量增加，部分被持續的通脹成本壓力所抵銷。

下表載列兗煤澳洲各自有礦山於報告期內按100%基準計算的原煤及商品煤產量。

	截至6月30日止半年度		變動 (%)
	2025年 百萬噸	2024年 百萬噸	
原煤產量			
莫拉本	11.2	10.9	3%
沃克山	7.9	7.6	4%
亨特谷	9.0	5.0	79%
雅若碧	1.5	1.0	52%
艾詩頓	0.8	1.4	(42%)
斯特拉福德／杜拉里	—	0.1	(100%)
中山	1.8	1.9	(3%)
總計 - 按100%基準計	32.2	27.9	16%
商品煤產量			
莫拉本	9.8	9.5	3%
沃克山	5.5	4.7	18%
亨特谷	6.6	4.8	38%
雅若碧	1.3	0.8	57%
艾詩頓	0.4	0.6	(42%)
斯特拉福德／杜拉里	—	0.1	(100%)
中山	1.3	1.1	17%
總計 - 按100%基準計	24.8	21.6	15%

按100%基準計，原煤產量由2024年上半年的2,790萬噸增加16%至2025年上半年的3,220萬噸，包括莫拉本、沃克山及亨特谷等三項一級資產由2024年上半年的2,350萬噸增加19%至2025年上半年的2,810萬噸。

商品煤產量由2024年上半年的2,160萬噸增加15%至2025年上半年的2,480萬噸，包括三項一級資產由2024年上半年的1,900萬噸增加15%至2025年上半年的2,190萬噸。

莫拉本的原煤產量增加30萬噸(3%)及其商品煤產量增加30萬噸(3%)。原煤產量增加主要是由於露天礦及井工礦產量均有增加。井工礦原煤噸數增加5%，主要是由於與2024年上半年相比，開採條件有所改善而增加掘進煤，而露天礦原煤噸數增加2%，主要是由於降雨延誤減少，使整個報告期間的產量保持穩定。商品煤產量增加主要是由於原煤噸數增加，井工礦免洗煤噸數增加被露天洗選廠進料噸數減少所抵銷。

沃克山的原煤產量增加30萬噸(4%)，商品煤產量增加80萬噸(18%)。原煤產量增加主要是由於與2024年產量集中於下半年的情況相比，本年度的生產分佈更加均勻。商品煤產量進一步增加主要由於與2024年上半年相比，選煤廠入洗噸數相對增加及原煤庫存減少。

亨特谷的原煤產量增加400萬噸(79%)，商品煤產量增加180萬噸(38%)。原煤產量增加主要是由於今年上半年與2024年上半年相比，降雨天氣延誤、爆破質量問題及低於標準的卡車可使用率得到大幅改善。與沃克山一樣，亨特谷也受益於本年度更均衡的生產狀況。商品煤產量的增幅變小主要是由於與2024年上半年相比，用於管理商品煤庫存的選煤廠入洗噸數相對減少。

於2025年7月18日，本公司宣佈一間全資附屬公司已簽訂具約束力的協議，購買於莫拉本合資企業額外3.75%的權益，使本集團的權益增至98.75%，預期交易將於2025年第三季度完成。

於2025年8月5日，本公司與私營公司The Bloomfield Group（「Bloomfield」）簽訂協議，退出其非生產及非核心的唐納森煤礦聯合企業（「唐納森」）。Bloomfield將收購唐納森的若干土地、相關採礦租約和附屬資產，以及艾詩頓礦山的剩餘土地，作為交換，Bloomfield將承擔與採礦租約相關的復墾責任，並解除唐納森的物業租約。此次交易無須支付現金對價。交易預計將於年底前完成。

於2024年第二季度，斯特拉福德／杜拉里的煤炭開採已停止，該礦場現正進行關礦活動。

管理層討論與分析

下表列示了截至 2025 年 6 月 30 日及 2024 年 6 月 30 日止半年度，本集團於對本集團財務業績有貢獻的兗煤澳洲各自有礦山商品煤產量中的權益佔比。

	擁有權 % ⁶	截至6月30日止 半年度		變動 (%)
		2025年 百萬噸	2024年 百萬噸	
商品煤產量				
莫拉本	95	9.3	9.1	3%
沃克山	83.6	4.6	3.9	18 %
亨特谷	51	3.4	2.5	38%
雅若碧	100	1.3	0.8	57%
艾詩頓	100	0.4	0.6	(42%)
斯特拉福德/杜拉里	100	—	0.1	(100%)
權益		18.9	17.0	11%
中山 (權益入賬)	~50	0.6	0.6	7%
總計 - 股權基準		19.5	17.6	11%
動力煤		15.7	15.0	5%
冶金煤		3.8	2.6	47%
		19.5	17.6	11%

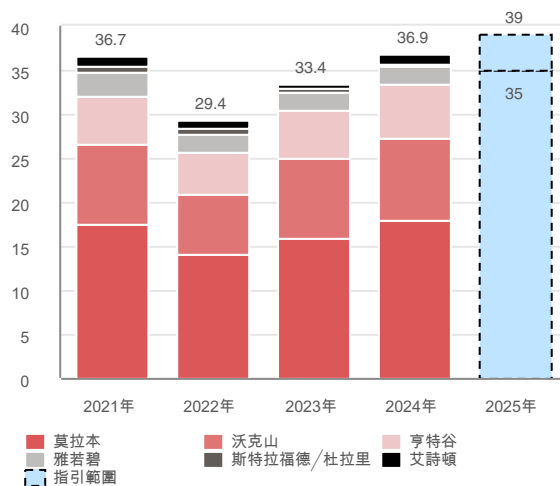
除中山外，本集團的權益商品煤產量由 2024 年上半年的 1,700 萬噸增加 11% 至 2025 年上半年的 1,890 萬噸，若計入中山，則由 2024 年上半年的 1,760 萬噸增加 11% 至 2025 年上半年的 1,950 萬噸。

2025 年上半年，本集團一級資產的權益商品煤產量佔比為 88%，與 2024 年上半年相同。

動力煤商品煤產量由 2024 年上半年的 1,500 萬噸增加 5% 至 2025 年上半年的 1,570 萬噸，而冶金煤商品煤產量則由 2024 年上半年的 260 萬噸增加 47% 至 2025 年上半年的 380 萬噸。2025 年上半年，動力煤於商品煤總產量中的佔比為 80%，較 2024 年上半年的 85% 有所下降。

下圖展示本集團權益商品煤產量的長期趨勢。

權益商品煤產量 (百萬噸)



2022 年，商品煤產量減少至 2,940 萬噸，主要由於新南威爾士州及昆士蘭州繼續遭遇惡劣和持續的潮濕天氣，以及上半年勞動力供應 (包括 新冠病毒升級) 的進一步影響。

2023 年，商品煤產量增加至 3,340 萬噸，同時煤炭產量逐季增加，主要由於天氣轉向乾燥以及逐步實施礦區復產計劃所致。

2024 年，隨著復工計劃大致完成且我們的礦場恢復至「穩定」狀態，商品煤產量增加至 3,690 萬噸。

本集團當前全年的權益商品煤產量指導範圍為 3,500 萬噸至 3,900 萬噸。今年上半年權益商品煤產量為 1,890 萬噸，高於指引區間的年化中點。

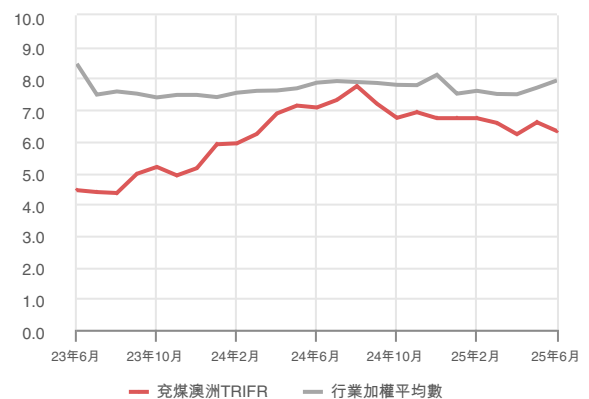
影響本集團的營運的主要風險以及在適用的情況下為應對這些風險而採取的策略及措施詳述於截至 2024 年 12 月 31 日止年度的年報所載的企業管治報告內。

健康與安全

兗煤澳洲持續專注於運營的安全性及透明度，以實現對員工及承包商零傷害的目標。兗煤澳洲在經營礦山過程中遵循法律及安全標準，並致力於在這方面領先同行。

在董事會及健康安全環境與社區 (「健康安全環境與社區」) 委員會的指導下，兗煤澳洲在所有煤礦實施核心危險及關鍵控制措施，識別工作場所內的主要危害並建立適當控制措施。公司會定期對這些控制措施進行核查，以確保其按預期運行，以保護人員安全。

12 個月滾動 TRIFR



⁶ 於 2025 年 6 月 30 日列示的擁有權百分比。

管理層討論與分析

2025年6月30日，我們的12個月滾動TRIFR⁷為6.3，較2024年12月31日的6.7下降，但低於可比較的行業加權平均數7.9。我們仍然致力於通過有針對性的安全防禦措施來改善表現。

報告期內，為期四年，分四個階段的心理健康計劃的第三及第四階段在繼續進行。

可持續發展

董事會監督兗煤澳洲的「P4可持續發展戰略」。P4可持續發展戰略從全局出發，兼顧與可持續發展相關的風險和機遇，而這些風險和機遇可能影響兗煤澳洲業務在未來的長期可持續發展。此戰略包括考慮潛在的去碳化可再生能源機會、多元化發展替代礦產和商品的潛力，以及監管變化等風險和物理風險。

隨著《2024年財政法修正案（金融市場基礎設施及其他措施）》的通過，澳大利亞的強制性氣候披露制度於2025年1月1日生效。該制度強制要求根據澳大利亞會計準則委員會（「AASB」）制定的《澳大利亞可持續發展報告準則》（「ASRS」）披露氣候相關重大財務風險和機會、指標和目標，以及管治、策略和風險管理相關信息：

- 《澳大利亞會計準則》第S2號氣候相關披露——強制性準則；及
- 《澳大利亞會計準則》第S1號可持續相關財務信息披露一般要求——自願準則。

對於包括兗煤澳洲在內的第一梯隊公司，強制性氣候相關披露報告適用於2025年1月1日或之後開始的財政年度。

於2025年4月，本集團已發佈2024日曆年的第二份P4可持續發展報告，其中包含「環境、社會及管治」資料，同時強調了兗煤澳洲正在進行的過渡，以使其措施符合澳大利亞會計準則理事會的強制性氣候相關報告準則《澳大利亞會計準則》第S2號。報告的結構與兗煤澳洲的P4可持續發展框架一致，涉及「人」、「地球」、「投資組合」和「利潤」四大支柱。如往年一樣，兗煤澳洲根據相關披露標準進行報告。

《澳大利亞會計準則》第S2號的強制性披露規定將在本公司《2025年可持續發展報告》中闡述，該報告將納入本公司將在2026年2月提交的財務報告內。

保障機制

2016年，澳大利亞政府通過制定一個框架設立了保障機制下的保障設施「基線」。該框架於2023年進行了改革，以根據澳大利亞的減排目標逐步降低保障設施基線。2023/2024年（「2024財年」）截至6月30日止報告期間是兗煤澳洲礦區受該等改革規管的第一年，需要就超出其降低後基線的排放量購買並交回「澳洲碳信用單位」（「ACCU」）。

在完成2024財政年度第十九條國家溫室氣體及能源報告後，經證實，有五個設施超出其2024財政年度範圍1基線，分別是艾詩頓、亨特谷、中山、沃克山和雅若碧礦場。莫拉本的範圍1排放量低於其基線導致其產生保障機制信用（「SMC」）。

保障機制信用可用於抵消未來的碳排放，或與其他保障設施進行交易。

保障機制對本公司財務回報的影響將逐步增加。本公司將繼續研究減排技術，以減少排放量，從而降低所需的澳洲碳信用單位數量。

減排

本公司認可，其可以在減少其運營產生的排放及支持低排放技術研究方面發揮作用，以協助減少消耗煤炭產品產生的下游排放。

向低碳經濟轉型仍然是緩解氣候變化影響的重要因素。本公司意識到此次轉型可能會給業務帶來風險和機遇。

澳大利亞多個州的司法管轄區也通過了氣候變化立法，其溫室氣體（「GHG」）減排目標比聯邦立法設定的預期目標更遠大。

設立特定司法管轄區的溫室氣體減排目標可能會增加本公司的過渡風險，因為該等特定司法管轄區的目標可能會影響相關政府對採礦設施溫室氣體排放的監管方針。

兗煤澳洲還注意到，澳大利亞政府2025年打算向《聯合國氣候變化框架公約》秘書處提交最新的《巴黎協定》規定的2035年《國家自主貢獻》。

兗煤澳洲正在調研位於斯特拉福德礦場的一個潛在抽水蓄能及太陽能設施。若開發，該可再生能源中心可支持停止開採後部分礦場的再利用。該項目仍須經過進行中的可行性評估、商業可行性評價和內外部審批程序。

採礦業的設備供應商也在創新以提高托運卡車及其他機器的燃油效率。燃油效率是兗煤澳洲採購營運所需設備時需考量的重要評估指標。

同時，兗煤澳洲認識到隨著全球持續顯著低碳經濟轉型，利益相關者越來越關注轉型對其業務及更廣泛行業帶來的潛在風險及機遇。

排放報告

依據澳大利亞《2007年國家溫室氣體及能源報告法（澳洲聯邦）》（National Greenhouse and Energy Reporting Act 2007 (Cth)），兗煤澳洲每年就其營運的直接（「範圍1」）及間接（「範圍2」）排放進行披露。

⁷ TRIFR包括莫拉本、沃克山、斯特拉福德/杜拉里、雅若碧、艾詩頓、唐納森及澳思達和公司總部；不包括亨特谷及中山（並非由兗煤澳洲經營）。行業範圍內加權平均 TRIFR 結合了來自新南威爾士州及昆士蘭州相關產業參考的比例成分。

管理層討論與分析

本集團已推出收集及計算所需數據的系統及程序，且最近向聯邦清潔能源監管機構提交了2024財政年度第十九條《能源及排放報告》。⁸本集團的範圍1和範圍2溫室氣體排放量將在2026年2月提交的2025可持續發展報告中披露。

環境

兗煤澳洲根據環境審批及許可運營。為推動監管責任的履行並滿足兗煤澳洲的管理層指令要求，兗煤澳洲實施了一套環境合規系統、流程及慣例。這些系統、流程及慣例將持續審查，並由第三方定期審核以就系統及表現向董事會及健康安全環境與社區委員會提供「第三條防線」的保證。

兗煤澳洲繼續實施公司層面的原住民文化遺產(「ACH」)管理標準。這項標準設定管理ACH的最低要求，確保所有礦區貫徹落實控制措施，盡量減少採礦對ACH的影響。

兗煤澳洲的獨立環境保障審核(「IEAA」)計劃的目的是評估各礦場中與關鍵環境因素相關的風險。於本期間，莫拉本、斯特拉福德/杜拉里及管理的凱貝唐礦場已完成審計。礦場的環境管理成效顯著，但仍有「提升空間」，須進一步改善環保表現。

社會

兗煤澳洲致力於在其經營所在社區作出積極貢獻。通過開展社區支持計劃，兗煤澳洲與各個礦場的利益相關者合作，以支持當地及區域倡議。

兗煤澳洲正在推進2025年社區支持計劃的推出，該計劃為環境、教育、藝術、文化和社區計劃提供資金。該社區支持計劃分兩級，較大的一級計劃由公司團隊管理，而地方/區域計劃則由礦場管理並直接面向當地社區。

兗煤澳洲亦與其社區利益相關者合作，利用社區諮詢委員會、地方通訊、地區媒體、社區日及礦區特定網站，確保社區參與並了解與附近礦場有關的相關事宜。

兗煤澳洲的《行為準則》及《反腐敗及制裁政策》載列本集團對所有員工及供應商的要求及期望，包括任何時候均須遵守道德規範的要求。更多詳情(包括相關政策)載於本集團截至2024年12月31日止年度的年度報告所載的企業管治報告中。

兗煤澳洲須根據《現代奴隸制法案2018》(聯邦)提交年度現代奴隸聲明以及已制定規章制度，旨在識別和最小化其營運和供應鏈中的現代奴隸風險。年度聲明可於本公司網站查閱。

管治

兗煤澳洲已制定管治流程，以改善其在各業務中的可持續發展表現。企業風險管理框架是一個關鍵平台，其中包括評估及緩解重大商業風險，包括社會和環境風險以及與氣候變化和逐步過渡至低碳經濟相關的風險。《健康安全環境與社區委員會議事規則》包括監督現代奴役法規的遵守情況，以此作為健康安全環境與社區委員會的責任。這將進一步加強對兗煤澳洲現代奴隸風險的治理和監督。

董事會對風險管理及財務投資決策的監督及審批負有最終責任。

水管理

對潮濕天氣影響及礦區範圍的水管理控制的盡職管理為露天煤礦績效的基本要素。儘管在選煤廠處理原煤以及在運輸道路抑制揚塵需要大量水，但突降或長時間的暴雨產生過多的存水可能導致洪水、暫停運營或無證排放到當地河流，可能造成環境危害。礦場建設及維護水管理基礎設施，包括用於蓄水及分離清潔水及污水的沉澱池及蓄水壩。

於報告期內，所有礦區都遭遇了連續降雨天氣，降水量較常年偏多，獵人谷區域於5月遭受嚴重洪澇災害。於2021年-2022年降雨天氣事件後制定及實施的緩解措施繼續對減少因雨天造成的潛在損失及維持預測產量產生積極影響。抽水和蓄水能力提升，以及降雨天氣運營準備工作改進，也極大地幫助礦場減輕了期內惡劣天氣事件產生的影響，預計全年產量將不會減少。

⁸ 排放數據按100%的基準呈報，但兗煤澳洲並未擁有所有資產100%的權益。自營資產包括：莫拉本、索利山、沃克沃斯、雅若碧和艾詩頓礦場，以及若干非營運資產。按100%的基準呈報符合向清潔能源監管機構(「清潔能源監管機構」)提交的國家溫室氣體及能源報告(「國家溫室能源報告」)數據。

管理層討論與分析

財務業績回顧

截至 2025年6月30日止半年度業績

就管理層討論與分析而言，本集團截至2025年6月30日止半年度的經營業績與截至2024年6月30日止半年度的經營業績進行比較。

除另有指明外，下文所載所有財務數據及其後的說明均以澳元列賬。

截至6月30日止半年度							
2025年				2024年			
《國際財務報告 準則》已呈報的	非經營	經營	《國際財務報告 準則》已呈報的	非經營	經營	變動	
百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元	%	
收入	2,675	(52)	2,623	3,138	(39)	3,099	(15%)
其他收入	31	(26)	5	53	(2)	51	(90%)
存貨產成品及在產品變動	128	—	128	(10)	—	(10)	1380%
原材料及易耗品	(604)	—	(604)	(585)	—	(585)	3%
員工福利	(409)	—	(409)	(401)	—	(401)	2%
運輸	(402)	—	(402)	(412)	—	(412)	(2%)
外包服務及廠房租賃	(292)	—	(292)	(295)	—	(295)	(1%)
政府特許權使用費	(262)	—	(262)	(261)	—	(261)	—%
外購煤	(63)	—	(63)	(102)	—	(102)	(38%)
其他經營開支	(160)	30	(130)	(138)	40	(98)	33%
稅後應佔入股權益利潤	1	—	1	4	—	4	(75%)
息稅折舊攤銷前利潤	643	(48)	595	991	(1)	990	(40%)
息稅折舊攤銷前利潤%	24 %	—	23 %	32 %	—	32 %	
折舊及攤銷	(383)	—	(383)	(400)	—	(400)	(4%)
息稅前利潤	260	(48)	212	591	(1)	590	(64%)
息稅前利潤%	10 %	—	8 %	19 %	—	19 %	
財務(費用)/收入淨額 ⁹	(21)	40	19	(20)	29	9	111%
非經營項目	—	8	8	—	(28)	(28)	
所得稅前利潤	239	—	239	571	—	571	(58%)
所得稅前利潤%	9 %	—	9 %	18 %	—	18 %	
所得稅開支	(76)	—	(76)	(151)	—	(151)	(50%)
所得稅後利潤	163	—	163	420	—	420	(61%)
所得稅後利潤%	6 %	—	6 %	13 %	—	14 %	
歸屬於以下各項：							
- 充煤澳洲股東	163	—	163	420	—	420	(61%)
- 非控股權益	—	—	—	—	—	—	—%
本公司普通股持有人應佔每股利潤							
每股基本收益(澳分)	12.4	—	12.4	31.9	—	31.9	(61%)
每股稀釋收益(澳分)	12.4	—	12.4	31.8	—	31.8	(61%)

為補充本集團根據《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)呈列的合併財務報表，本集團亦採用上表所載的經調整經營性息稅折舊攤銷前利潤及經營性息稅前利潤作為額外財務計量數據，這些資料未經審核，且並非《國際財務報告準則》所規定或根據《國際財務報告準則》呈列。之所以呈列該等財務計量數據，是因為管理層採用此類財務計量數據評估本集團的財務表現。此等非《國際財務報告準則》計量數據為投資者及其他人士提供額外的資料，讓他們了解及評估合併營運業績；同樣地，此類計量數據通過剔除一次性或非經營性項目，幫助管理層對不同會計期間的財務業績與同行公司進行比較。

如管理層所示，經營性息稅折舊攤銷前利潤為對半年度的財務(費用)/收入淨額、折舊及攤銷及任何重大非經營項目作出調整後的所得稅前利潤，而經營性息稅前利潤則為對財務(費用)/收入淨額及任何重大非經營項目作出調整後的所得稅前利潤。

⁹ 包括將5,200萬澳元的利息收入(2024年上半年:3,900萬澳元)從收入重新歸類至財務(費用)/收入淨額，及將1,200萬澳元的銀行費用及其他費用(2024年上半年:1,000萬澳元)從其他經營開支重新歸類至財務(費用)/收入淨額，因為上述款項均未計入經營性息稅折舊攤銷前利潤。

管理層討論與分析

本公司股權持有人應佔利潤

所得稅後利潤由2024年上半年的4.20億澳元減少61%至2025年上半年的1.63億澳元，並完全歸屬於兗煤澳洲股東而無非控股權益。

2025年上半年，兗煤澳洲股東應佔利潤1.63億澳元受多個非經營項目影響。稅前淨利潤影響合計影響800萬澳元，包括或有特許權使用費付款1,800萬澳元、或有特許權使用費重新計量收益2,400萬澳元及應收特許權使用費重新計量收益200萬澳元。這些項目於下文「非經營項目概覽」一節分別詳盡討論，但未包含在經營性說明中。

經營業績概覽

本節分析包括(i)莫拉本非法人合資企業的95%自產煤銷量、商品煤產量及自產煤收益；(ii)合併非法人索利山及沃克沃斯合資企業(沃克山)的83.6%自產煤銷量、商品煤產量及自產煤收益；(iii)非法人亨特谷合資企業的51%自產煤銷量、商品煤產量及自產煤收益；及(iv)雅若碧、艾詩頓及斯特拉福德/杜拉里的100%自產煤銷量、商品煤產量及自產煤收益¹⁰。

中山的業績作為合併權益入賬投資而計入損益表的稅後應佔入股權益利潤中，並於下文分別討論，因此其業績並未包含在下文的逐項說明中。

於2025年7月18日，本公司宣佈一間全資附屬公司已簽訂具約束力的協議，購買於莫拉本合資企業額外3.75%的權益，使本集團的權益增至98.75%，預期交易將於2025年第三季度完成。

於2025年8月5日，本公司與私營公司The Bloomfield Group(「Bloomfield」)簽訂協議，退出其非生產及非核心的唐納森煤礦聯合企業(「唐納森」)。此次交易無須支付現金對價。Bloomfield將收購唐納森的若干土地、相關採礦租約和附屬資產，以及艾詩頓礦山的剩餘土地，作為交換，Bloomfield將承擔與採礦租約相關的復墾責任，並解除唐納森的物業租約。交易預計將於年底前完成。

收入

	截至6月30日止半年度		變動 (%)
	2025年 百萬澳元	2024年 百萬澳元	
自產煤銷售 ¹¹	2,479	2,980	(17%)
外購煤銷售	73	47	55%
其他	6	3	100%
煤炭銷售	2,558	3,030	(16%)
海運費	39	44	(11%)
特許權使用費收入	13	12	8%
其他	13	13	—%
收入	2,623	3,099	(15%)

收入總額由2024年上半年的30.99億澳元減少15%至2025年上半年的26.23億澳元，主要由於煤炭銷售收入由2024年上半年的30.30億澳元減少16%至2025年上半年的25.58億澳元所致。

就煤炭銷售收入減少而言，主要因素如下：

	截至6月30日止半年度		變動 (%)
	2025年	2024年	
動力煤			
平均售價(澳元/噸)	138	156	(12%)
銷售量(百萬噸)	13.8	14.9	(7%)
佔自產煤銷售總量的百分比	83%	88%	(6%)
自產動力煤收入總額(百萬澳元)	1,903	2,332	(18%)
冶金煤			
平均售價(澳元/噸)	207	319	(35%)
銷售量(百萬噸)	2.8	2.0	39%
佔自產煤銷售總量的百分比	17%	12%	42%
自產冶金煤收入總額(百萬澳元)	576	648	(11%)
煤炭總量			
平均售價(澳元/噸)	149	176	(15%)
自產煤銷售總量(百萬噸)	16.6	16.9	(2%)
自產煤收入總額(百萬澳元)	2,479	2,980	(17%)

- 本集團自產煤的整體平均售價由2024年上半年的176澳元/噸減少15%至2025年上半年的149澳元/噸，乃主要由於全球煤炭美元價格下降，而同期GCNewc動力煤指數每週平均價格下降28美元/噸(21%)；同期API5煤炭指數每週價格下降19美元/噸(21%)；及同期半軟焦煤平均基準價格下降41美元/噸(27%)；部分與澳元兌美元匯率由2024年上半年的平均0.6587下跌4%至2025年上半年的0.6340相抵。

¹⁰ 截至2025年6月30日的權益佔比。

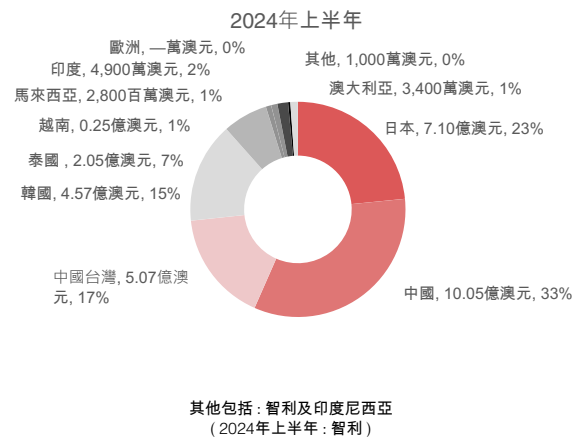
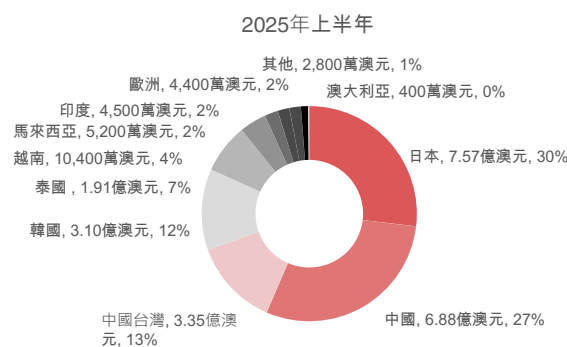
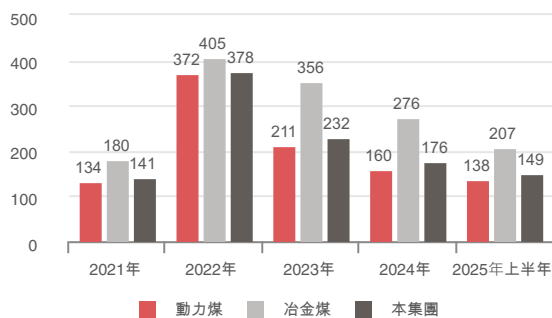
¹¹ 自產煤銷售僅包括本集團旗下礦山生產的煤炭，並根據任何估計的重大臨時定價進行調整，不包括銷售採購自第三方的煤炭。

管理層討論與分析

- 本集團動力煤的平均售價由156澳元/噸下降至138澳元/噸。本集團冶金煤的平均售價由319澳元/噸下降至207澳元/噸。
- 本集團自產煤銷量由2024年上半年的1,690萬噸下降2%至2025年上半年的1,660萬噸，而同期權益商品煤產量增加11%。這主要由於期末鐵路網絡中斷及紐卡斯爾港的船舶航行受限導致整個供應鏈煤炭大量積壓，導致銷量減少以及期末礦區及港口的庫存較高。
- 外購煤銷售產生的收入淨額影響由2024年上半年的4,700萬澳元上升55%至2025年上半年的7,300萬澳元。該筆款項包括(i)向客戶銷售外部採購的煤炭；及(ii)銷售內部採購的煤炭，以滿足根據聯合煤炭收購事項中的長期固定價格合約進行的企業銷售。近年來，隨著煤炭價格不斷上漲，按照合約中的固定價格交付煤炭實際上減少了本集團的綜合收益。然而，隨著2025年上半年市場價格下降，不利影響相對於2024年上半年有所降低，部分被向其他客戶出售的外購煤的整體減少所抵銷。

下圖展示本集團平均實際澳元售價的長期趨勢及按終端用戶目的地分類的煤炭銷售收入。

平均澳元售價



向日本的銷售收入佔煤炭銷售收入總額的比例從2024年上半年的23%增至2025年上半年的30%，主要由於報告期內銷量增加，以及冶金煤銷量佔比提高。

向中國的銷售收入佔煤炭銷售收入總額的比例從2024年上半年的33%降至2025年上半年的27%，主要由於銷量略有下降以及API5指數降低。

向中國台灣及韓國的銷售收入從2024年上半年的32%降至2025年上半年的25%，主要由於銷量減少及相關價格指數降低。

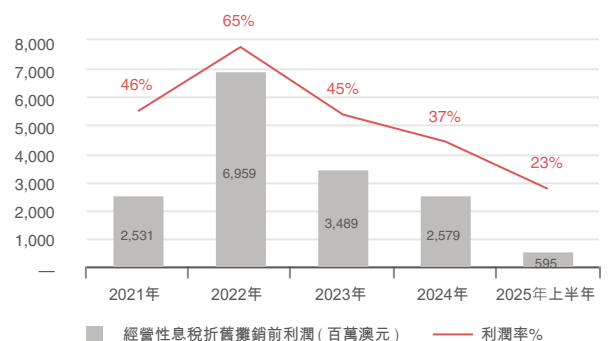
向越南的銷售收入從2024年上半年的1%增至2025年上半年的4%，主要由於致力於開發這個活力市場，使得冶金煤及動力煤的銷量增加。

向歐洲的銷售收入從2024年上半年的0%增至2025年上半年的2%，主要由於中東危機可能導致天然氣供應中斷的風險，加上能源安全與能源多樣化的需求，帶來現貨交易機遇。

經營性息稅折舊攤銷前利潤及經營性息稅折舊攤銷前利潤率

經營性息稅折舊攤銷前利潤由2024年上半年的9.9億澳元減少40%至2025年上半年的5.95億澳元，降低了3.95億澳元，主要由於前述收入減少4.76億澳元(下降15%)。其他因素包括(i)其他收入增加4,600萬澳元；(ii)存貨變動增加1.38億澳元；(iii)成本增加4,700萬澳元；(iv)外購煤減少3,900萬澳元；及(v)權益入賬利潤減少300萬澳元。經營性息稅折舊攤銷前利潤率佔營業收入的百分比從2024年上半年的32%減少至2025年上半年的23%。

經營性息稅折舊攤銷前利潤



管理層討論與分析

其他收入

	截至6月30日止半年度		變動 (%)
	2025年 百萬澳元	2024年 百萬澳元	
外匯收益淨額	—	50	(100%)
雜項收入	5	1	400%
其他收入	5	51	(90%)

其他收入由 2024 年上半年的 5,100 萬澳元減少至 2025 年上半年的 500 萬澳元。2024 年上半年，由於期內澳元走弱，主要通過持有美元現金餘額而確認的外匯淨收益為 5,000 萬澳元。2025 年上半年，澳元升值導致外匯淨虧損 3,000 萬元，計入其他經營開支。

存貨產成品及在產品變動

存貨產成品及在產品變動由 2024 年上半年的淨減少 1,000 萬澳元變為 2025 年上半年的增加 1.28 億澳元。存貨大幅增加乃主要由於期末鐵路網絡中斷及紐卡斯爾港的船舶航行受限導致整條供應鏈煤炭大量積壓。

生產成本

生產成本總額（包括現金及非現金經營成本）指直接由公司自營礦區生產、運輸及銷售煤炭產生的成本，但不包括保養及維護成本、閉礦成本（包括裁員準備金）以及復墾準備金的非現金變動。生產成本還包括間接公司成本，特別是公司員工成本，但不包括公司交易成本。現金經營成本包括所用原材料及易耗品、員工福利、外包服務、廠房租賃、運輸成本及其他經營開支。非現金經營成本包括折舊及攤銷。

按每噸自產煤銷量

	截至6月30日止半年度	
	2025年 澳元/噸	2024年 澳元/噸
現金經營成本		
所用原材料及易耗品	36	34
員工福利	25	23
運輸	22	22
外包服務及廠房租賃	17	17
其他經營開支	5	5
現金經營成本（不包括特許權使用費）	105	101
特許權使用費	16	15
現金經營成本	121	116
非現金經營成本		
折舊及攤銷	20	24
生產成本總額	141	140
生產成本總額（不包括特許權使用費）	125	125

上表是按每銷量公噸成本進行編製。由於煤炭庫存變動（尤其是 2025 年上半年），一個財政年度的自產煤銷量公噸與商品煤產量未必一致。下表已按每商品煤產量公噸為基礎進行重列，以消除庫存變動的影響以及更準確地反映期內生產成本。特許權使用費已剔除，因為這些費用是基於銷售收入並受自產煤銷量公噸影響。

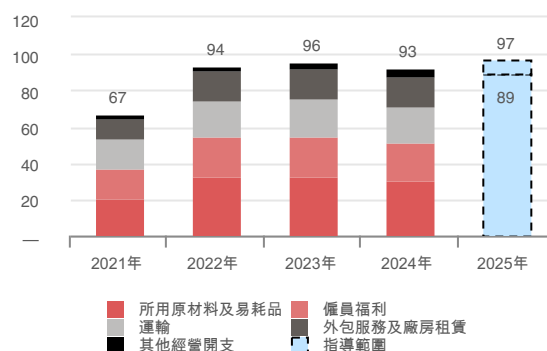
按每噸商品煤銷量

	截至6月30日止半年度	
	2025年 澳元/噸	2024年 澳元/噸
現金經營成本		
所用原材料及易耗品	32	34
員工福利	22	23
運輸	19	22
外包服務及廠房租賃	15	17
其他經營開支	5	5
現金經營成本（不包括特許權使用費）	93	101
非現金經營成本		
折舊及攤銷	20	24
生產成本總額（不包括特許權使用費）	113	125

本集團每噸商品煤現金經營成本（剔除掘進煤資本化支出後）由 2024 年上半年的 101 澳元/噸下降至 2025 年上半年的 93 澳元/噸，每噸減少 8 澳元。

下圖展示本集團全年每噸產品的現金經營成本的長期趨勢。

每噸產品的現金經營成本（澳元）



2022 年，現金營運成本大幅增加至 94 澳元/噸，原因為(i)受惡劣及持續潮濕天氣及勞工短缺（包括新冠病毒）的主要影響導致產量下降 20%；及(ii)產生與水管理有關的額外預防及補救成本，包括抽水及礦坑設計；(iii)通脹成本增加，包括勞工、柴油、爆炸物、設備零件及電力；及(iv)自 2022 年 7 月 1 日起實行與煤炭價格掛鉤的額外通行費後，NCIG 港口成本增加。

2023 年，現金經營成本增至 96 澳元/噸，其中上半年的成本為 109 澳元/噸，原因是實施礦區復產計劃以突破 2021 年及 2022 年的困境，之後該計劃在下半年開始實現產量提升，使下半年的成本降至 86/噸。

管理層討論與分析

2024年，現金經營成本降至93澳元/噸，主要是由於商品煤產量增加10%，部分被持續性通脹成本影響所抵銷。

本集團就2025年全年的現金經營成本指引範圍為89-97澳元/噸。今年上半年現金營運成本為93澳元/噸，為指引範圍的中位數。

所用原材料及易耗品

所用原材料及易耗品由2024年上半年的5.85億澳元增加3%至2025年上半年的6.04億澳元，主要是由於權益商品煤產量增加11%，部分被產能提升及投資組合改善（包括於2024年上半年停止在斯特拉福德的開採活動）所抵銷。這使得同期每噸商品煤所用原材料及易耗品由34澳元減少至32澳元。

員工福利

員工福利開支由2024年上半年的\$4.01億澳元增加2%至2025年上半年的\$4.09億澳元，主要由於(i)工資及薪金上漲，以及因生產活動增加而增聘全職等效員工；(ii)以股份為基礎的付款增加700萬澳元；及(iii)法定退休金供款增加500萬澳元；部分被(i)更高產量所帶來的生產效率；(ii)工人補償金減少700萬澳元所抵銷。這使得同期每噸商品煤的員工福利由23澳元減少至22澳元。

運輸

運輸成本由2024年上半年的4.12億澳元減少2%至2025年上半年的4.02億澳元，小幅下降的主要原因是鐵路和港口的長期照付不議安排的約定運輸量變動、價格上漲，以及基本抵銷了煤炭價格掛鉤的收費減少。這使得同期商品煤每噸運輸成本由22澳元減少至19澳元。

外包服務及廠房租賃

外包服務及廠房租賃開支由2024年上半年的2.95億澳元減少1%至2025年上半年的2.92億澳元，包括營銷費用及銷售佣金減少1,100萬澳元，主要是由於煤炭價格走低。這使得同期商品煤每噸的外包服務及廠房租賃成本由17澳元減少至15澳元。

政府特許權使用費

政府特許權使用費開支由2024年上半年的2.61億澳元輕微增加至2025年上半年的2.62億澳元，主要由於自產煤銷售收入減少17%，被新南威爾士州政府自2024年7月1日起將煤炭出口的煤炭特許權使用費上調2.6%所抵銷。特許權使用費是經參考已售煤炭的價值、煤礦類型及煤礦所在州按從價基準釐定，並須支付予相關的州政府。這導致同期每自產煤銷量公噸的政府特許權使用費由15澳元增加至16澳元。

外購煤

外購煤由2024年上半年的1.02億澳元減少38%至2025年上半年的6,300萬澳元，主要由於煤炭平均價格較2024年上半年下跌17%，同時我們礦場的交付量高於目標，故為履行合約承諾而購買煤炭的需求減少。

其他經營開支

其他經營開支由2024年上半年的9,800萬澳元增加33%至2025年上半年的1.30億澳元，包括報告期內因澳元升值而確認的外匯淨虧損3,000萬澳元（主要針對持有的美元現金結餘）（2024年上半年：淨收益5,200萬澳元計入其他收入）。在不計入該虧損情況下，其他經營開支增加200萬澳元，包括保障機制開支增加1,200萬澳元，部分被保險費減少600萬澳元所抵銷。同期商品煤每噸的其他經營開支保持不變，為5澳元。

稅後應佔入股權益利潤

稅後應佔入股權益利潤由2024年上半年的400萬澳元減少至2025年上半年的100萬澳元，原因是合併中山合資企業的稅後利潤下降。相關減少受到煤炭的澳元實際銷售價格下降29%的不利因素影響，部分被商品煤產量增加17%所抵銷；部分被本集團於Port Waratah Coal Services持有的30%股權的稅後利潤提高（主要由於過路費提高）所抵銷。

折舊及攤銷

折舊及攤銷開支由2024年上半年的4.00億澳元減少4%至2025年上半年的3.83億澳元，包括斯特拉福德於2024年上半年停止開採活動的影響。同期，每噸商品煤的折舊及攤銷成本由24澳元減少至20澳元。

經營性息稅前利潤及經營性息稅前利潤率

經營性息稅前利潤由2024年上半年的5.90億澳元減少64%至2025年上半年的2.12億澳元，主要由於經營性息稅折舊攤銷前利潤減少40%，部分被上文所述的折舊及攤銷減少4%所抵銷。經營性息稅前利潤率佔營業收入的百分比從2024年上半年的19%下降到2025年上半年的8%。

財務（費用）/ 收入淨額

財務收入淨額由2024年上半年的900萬澳元增加111%至2025年上半年的1,900萬澳元。

利息開支以及銀行費用及收費由2024年上半年的3,000萬澳元增加10%至2025年上半年的3,300萬澳元，主要由於擔保及承諾費用增加以及準備金折讓平倉增加。

利息收入由2024年上半年的3,900萬澳元增加33%至2025年上半年的5,200萬澳元，主要是由於報告期內現金餘額增加。

所得稅前經營利潤及所得稅前利潤率

由於上述原因，所得稅前經營利潤由2024年上半年的利潤5.99億澳元減少至2025年上半年的利潤2.31億澳元。同期，所得稅前經營利潤率佔營業收入的百分比從19%下降至9%。

管理層討論與分析

所得稅前利潤及所得稅前利潤率

由於上述原因以及下文所述非經營項目，所得稅前利潤由2024年上半年的5.71億澳元減少58%至2025年上半年的2.39億澳元。同期，所得稅前利潤率佔營業收入的百分比從18%下降至9%。

所得稅開支

所得稅開支由2024年上半年的1.51億澳元減少至2025年上半年的0.76億澳元。同期實際稅率分別為26.4%及31.8%，而澳大利亞企業所得稅率為30%。於2025年上半年，實際稅率提高主要由於上年度稅收準備金估計相關的調整。於2024年上半年，實際稅率下降由於其他非暫時性差額及毋須課稅權益入賬利潤400萬澳元。

所得稅後利潤及所得稅後利潤率

由於上述原因，所得稅後利潤由2024年上半年的4.20億澳元減少61%至2025年上半年的1.63億澳元。同期所得稅後利潤率佔營業收入的百分比從14%下降至6%。

本公司普通股股東應佔每股利潤

每股基本收益由2024年上半年的31.9澳分/股下降61%至2025年上半年的12.4澳分/股，每股稀釋收益由2024年上半年的31.8澳分/股下降61%至2025年上半年的12.4澳分/股，主要由於前述所得稅後利潤，而已發行普通股數目並未改變。每股基本及稀釋收益受到代表本公司持有的庫存股¹²數量的影響，每股稀釋收益受到高級管理層兌現股權的影響。

非經營項目概覽

截至2025年6月30日及2024年6月30日止半年度的非經營項目包括以下各項：

	截至6月30日止半年度	
	2025年 百萬澳元	2024年 百萬澳元
非經營項目		
或有特許權使用費開支	(18)	(14)
或有特許權使用費重新計量	24	(16)
應收特許權使用費重新計量	2	2
稅前利潤/(虧損)影響	8	(28)

或有特許權使用費開支1,800萬澳元(2024年上半年:1,400萬澳元)與截至2025年6月30日止半年度應付力拓的煤價掛鉤或有特許權使用費(作為2017年聯合煤炭收購事項的收購價格的一部分)有關，是由於環球煤炭紐卡斯爾指數價格於報告期內超過某一臨界價格。

或有特許權使用費準備金重新計量減少2,400萬澳元(2024年上半年:減少1,600萬澳元)反映就聯合煤炭收購事項確認準備金(與2025年7月1日至2030年8月31日剩餘期間可能應付力拓的煤價掛鉤或有特許權使用費有關)減少。

應收特許權使用費重新計量增加200萬澳元(2024年上半年:減少200萬澳元)與本集團應收中山特許權使用費的估計公允價值變動有關，而應收特許權使用費於本集團有權對中山100%礦煤銷量收取離岸價銷售4%的特許權使用費時確認。

現金流量分析

	截至6月30日止半年度		
	2025年 百萬澳元	2024年 百萬澳元	變動 百萬澳元
經營活動現金流量淨額	473	851	(378)
投資活動現金流量淨額	(400)	(279)	(121)
融資活動現金流量淨額	(713)	(457)	(256)
現金減少淨額	(640)	115	(755)

經營活動現金流量淨額

經營活動現金流入淨額減少3.78億澳元(44%)至4.73億澳元，主要由於來自客戶的收款減去向供應商的付款之淨額減少5.58億澳元，反映經營性息稅折舊攤銷前利潤減少3.95億澳元，存貨變動為1.28億澳元，及稅款減少1.72億澳元。

投資活動現金流量淨額

投資活動現金流出淨額增加1.21億澳元(43%)至4.00億澳元，原因是資本開支增加1.21億澳元。

融資活動現金流量淨額

融資活動現金流出淨額增加2.56億澳元(56%)至7.13億澳元，如下表所載。

	截至6月30日止半年度		
	2025年 百萬澳元	2024年 百萬澳元	變動 百萬澳元
已付股息	(687)	(429)	(258)
租賃付款	(26)	(28)	2
融資活動現金流量淨額	(713)	(457)	(256)

於2025年上半年，融資活動現金流出淨額包括(i)為結算2024年期末已宣派股息而派付的6.87億澳元股息；及(ii)租賃還款2,600萬澳元。於2024年上半年，融資活動現金流出淨額包括(i)為結算2023年期末已宣派股息而派付的4.29億澳元股息；及(ii)租賃還款2,800萬澳元。

¹² 受託人為結算克煤澳洲兌現計劃下的獎勵而購買的股份於本公司中期財務報表中稱為「庫存股」，並根據適用的會計準則入賬列作庫存股，但不構成《香港上市規則》下的庫存股。

管理層討論與分析

財務資源及流動資金

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	變動
	百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元
流動資產	2,882	3,540	(658)
流動負債	(1,207)	(1,234)	27
流動資產淨值	1,675	2,306	(631)
資產總值	11,784	12,356	(572)
負債總額	(2,981)	(3,039)	58
總權益	8,803	9,317	(514)

2025年6月30日，流動資產減少6.58億澳元至28.82億澳元，主要由於(i)現金及現金等價物減少6.66億澳元；(ii)貿易及其他應收款項減少1.58億澳元，部分被(i)存貨增加1.29億澳元；及(ii)其它流動資產增加3,400萬澳元，包括確認就本年度分期稅款向澳大利亞稅務局預付的2,400萬澳元流動稅款所抵銷。

2025年6月30日，流動負債減少2,700萬澳元至12.07億澳元，主要由於(i)應付澳大利亞稅務局的流動稅項負債9,100萬澳元減少至零；及(ii)準備金減少3,000萬澳元，部分被貿易及其他應付款項增加8,100萬澳元所抵銷。

2025年6月30日，總資產減少5.72億澳元至117.84億澳元，主要由於(i)上述流動資產減少6.58億澳元；及(ii)物業、廠房及設備增加2.08億澳元；部分被採礦權減少1.17億澳元(主要因報告期內攤銷)所抵銷。

2025年6月30日，總負債減少5,800萬澳元至29.81億澳元，主要由於上述流動負債減少2,700萬澳元。

2025年6月30日，總權益減少5.14億澳元至88.03億澳元，主要反映半年度所得稅後利潤1.63億澳元，被提取留存收益支付的6.87億澳元股息所抵銷。

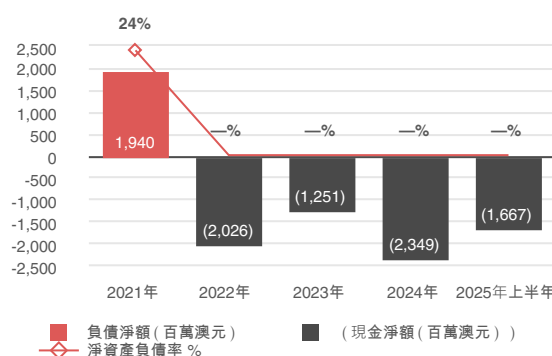
本集團主要的流動資金來源包括期初現金頭寸24.61億澳元以及截至2025年6月30日止半年度的經營活動現金流量4.73億澳元。本集團的流動資金來源使本集團能夠支付投資活動4.00億澳元及融資活動7.13億澳元。

未來一年，預期主要的流動資金來源將仍為持續經營業務的經營活動現金流量及任何可能的交易的潛在新增計息負債或新增權益。本集團過往主要的流動資金來源包括經營活動現金流量、計息負債(包括股東貸款)及新權益。

下表載列本集團的資本結構。

	2025年 6月30日	2024年 12月31日	變動
	百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元
計息負債	128	112	16
減：現金及現金等價物	(1,795)	(2,461)	666
(現金)/負債淨額	(1,667)	(2,349)	682
總權益	8,803	9,317	(514)
負債淨額+總權益	7,136	6,968	168

負債淨額及淨資產負債率



本集團管理其資本結構的目標是為持續的資本開支提供資金，償還計息負債至可承受的水平，同時向權益持有人分發股息以及適時尋求內部及外延擴張機會。

本集團的淨現金頭寸由2024年12月31日的23.49億澳元減少至2025年6月30日的16.67億澳元。因本集團持有淨現金頭寸，而淨資產負債率為淨債務(即計息負債減現金及現金等價物)除以負債淨額及總權益之和的比率，因此本集團的淨資產負債率實際為零。

本集團計息負債包括以澳元及美元計值的租賃負債1.28億澳元(2024年12月31日：1.12億澳元)。

本集團的現金及現金等價物包括12.18億澳元(2024年12月31日：18.66億澳元)及3.78億美元(2024年12月31日：3.70億美元)。

儘管本集團完全在澳大利亞經營業務¹³，其成本主要以其功能貨幣澳元計值，但煤炭供應合約一般以美元定價及支付、柴油及進口機械和設備採購以美元或其他外幣計量，任何以港元計值的股息支付，以及任何以美元計值的債務，特別容易產生外幣風險。

匯率變動受變動的性質、程度及持續時間影響，影響程度根據遠期外匯合約或其他對沖工具對沖貨幣風險，以及該等合約的條款。

本公司的對沖政策旨在避免現金開支的波動或上述交易的收賬減少，以及降低於各期末重新換算美元計值貸款造成的損益波動。

¹³ 本集團於根西島擁有一間專屬的自保公司。

管理層討論與分析

因不可變更的承諾或極可能進行的交易而產生的經營外匯風險通過使用銀行發行的遠期外匯合約來管理。本公司用相應貨幣對沖部分美元合同銷售額及以外幣結算的資產購買價款，來減少因未來澳元兌相關貨幣升值或貶值而產生的對現金流量不利的影響。

有關計息負債、現金及現金等價物及權益的更多詳情（包括所用工具的類型、所提供的抵押、計息負債的到期情況、利率及對沖策略）記載於截至2024年12月31日止年度的年度財務報告附註D1、D2及D7。

可供使用的債務融資

2025年6月30日，本集團12億澳元或有負債融資中有未提取銀行擔保1.98億澳元，該等融資乃以營運為目的，並於正常業務過程中為支持港口、鐵路、政府部門及其他營運部門而提供。或有負債融資到期日為2026年2月，目前正在進行再融資。

充礦能源（前稱兗州煤業）董事已提供支持函件，據此，除非通過發出不少於24個月的通知撤銷，只要充礦能源至少持有本公司51%的股份，充礦能源將確保本集團繼續經營，從而擁有償付能力。

資本開支及承諾事項

截至2025年6月30日止半年度，本集團的物業、廠房及設備資本開支現金流出為4.07億澳元（2024年上半年：2.86億澳元）此外，資本化勘探及評估活動的現金流出為100萬澳元（2024年上半年：100萬澳元）。

資本開支4.07億澳元中包括資本化經營開支，扣除露天和井工掘進活動產生的任何適用收入6,000萬澳元（2024年上半年：4,000萬澳元）。有關資本化成本的攤銷開始於(i)新煤礦或露天礦井的商業生產開始；及(ii)若開發道路為整個煤礦服務，則為煤礦的開採年期；或自開發道路進入井工礦的工作面盤區的開採年期（倘較短）。

於2025年6月30日，本集團的承諾事項包括資本承諾事項1.89億澳元（2024年12月31日：3.12億澳元）。

重大投資

本集團持續物色優質的收購機會，若發生任何重大交易，（如必要）本集團會向市場公佈。同時，本集團還專注於內部增長機會和日常資本支出業務。

本集團繼續推行其內部增長的長期戰略，並承諾推進其棕地擴展及拓展項目。

下一年度，本集團將繼續專注於在莫拉本、沃克山及亨特谷一級資產中進行勘探及潛在擴展工程，以經營活動現金流量提供有關資金。

沃克山井工礦項目研究須待進一步評估，包括與露天礦的協同效應，可能於2026年開始進行可行性研究。倘開發繼續進行，該項目可在不增加年產量限額的情況下極大地改善未來礦山的生產狀況。

於亨特谷，合資企業建議在現有採礦租約範圍內大幅延長礦山壽命，項目報告已根據改進後的礦山計劃修訂，於2025年8月提交新南威爾士州規劃、住房及基礎設施部（「DPHI」）。該建議須經新南威爾士州及澳大利亞政府批准，但與所有延長現有礦山壽命的申請一樣，該建議將接受監管機構的嚴格評估。儘管我們對亨特谷申請獲批有信心，但不能保證礦山壽命延長一定會獲得批准。在此期間，我們已向DPHI申請18個月的延長期，即延長至2026年12月31日，以便繼續開採，報告期內已獲批。

充煤澳洲不斷審視業務發展機遇。本公司希望通過有機項目擴張或擴大其現有資產的經營規模，同時也考慮收購額外煤炭資產，或在合適機遇出現時拓展其他礦產、能源或可再生能源項目。任何新計劃在開始前均會經過認真評估並需要經過充煤澳洲董事會審議及批准。

集團將在可能的情況下，通過整體資本支出計劃下的經營現金流為有機增長機會提供資金支持，並視屆時債務市場的可得性，酌情使用計息負債予以補充。

任何外延機遇的資金將逐個進行評估，其中可能包括來自經營活動現金流及潛在計息負債的資金（取決於屆時債務市場的可得性），以及根據法規及上市要求發行新股份的資金。

重大收購及出售事項

報告期內，並未進行重大收購或出售事項。

員工

於2025年6月30日，除通過提供固定的工作範圍支持本集團經營的其他承包商及服務提供商外，本集團有約3,900名員工（包括等同於全職員工的合同工），員工均位於澳大利亞。於本報告期內，員工成本總額（包括董事薪酬、不計入上述員工人數的亨特谷員工，不包括成本計入外包服務及廠房租賃的合同工、承包商及服務供應商）為4.09億澳元（2024年上半年：4.01億澳元）。

薪酬待遇包括基本工資或薪金、短期礦區生產獎金、短期及長期員工考核兌現、津貼、非貨幣性福利、離職金及長期服務假期供款及保險。

管理層討論與分析

本集團的薪酬政策旨在確保薪酬公平，符合本集團及股東的長期利益及多元化政策。本集團提供具有市場競爭力的薪酬以吸引及挽留技術熟練和有上進心的員工，並制定兌現機制將獎勵與績效掛鉤。

有關本集團兌現計劃的詳情載於本集團截至2024年12月31日止年度的年度報告的薪酬報告內。

本公司認為，有才能和能力的員工促成了本集團的成功。本集團投資能力發展及保證計劃，強制要求員工合規，目標是讓其員工不受傷害。同時，本集團積極推動員工的持續專業發展，因為擁有技能嫺熟而敬業的勞動力對於成功至關重要。

充煤澳洲學習學院（「YLA」）是面向所有受薪員工提供的定期的短期軟技能培訓課程。2025年，有58名員工參加YLA課程，課程涵蓋情商、激發變革與創新、決策與解決問題等新模塊。

充煤澳洲於2023年實行了「帶路」領導人計劃，持續推動和提升我們主管及一線幹部的業務能力。我們的目標是每年有33%的主管或每年有約110名主管參與此項計劃。推廣工作逐年超額完成目標，目前已在充煤澳洲各礦區實行，參與員工人數達412名。

IGNITE項目是充煤澳洲的旗艦人才培養項目，專為有志於在企業中擔任高級別領導角色的高潛力員工而設。為期十二個月的IGNITE領導人計劃於三月啟動，共有16名員工參與。

公司重視每個個體的獨特貢獻，並致力於打造一個包容、多元化的工作環境。儘管我們不斷努力提升女性員工比例，2025年女性員工佔比仍穩定在15.6%，而力爭目標為17%。令人振奮的是，本年度新員工中女性佔比達到21%，女性員工離職率由2024年6月的14.6%降至10.4%。

為支持女性員工追求事業發展，充煤澳洲在全公司推出了一項導師計劃，目的在於促進職業發展、樹立信心、增加就業機會。2025年，17名來自不同運營和專業職位的女性學員積極參與此項計劃，這反映了充煤澳洲對創造有意義的發展機會和加強公司女性人才儲備的不變承諾。

充煤澳洲致力於建立一個重視心理安全感的互助、包容的工作場所。逾3,100名員工（包括新聘及現有員工）親身參加了工作場所行為培訓，培訓涵蓋欺凌、騷擾和性騷擾等關鍵主題。為確保透明度並應對新興趨勢，充煤澳洲向健康安全環境與社區委員會報告所有性騷擾相關事宜。

2025年上半年，公司進行了一次員工參與度調查，從我們的員工中收集寶貴的意見。調查結果將與所有員工分享，並將在改進和規範我們未來兩年的人才計劃中發揮關鍵作用。

於報告期後發生的事件

除下文所披露外，於本期結束後，並未發生已對或可能對本集團的營運、經營業績或本集團的業務狀況造成重大影響的任何事項或情況。

2025年7月18日，本公司宣佈一間全資附屬公司已訂立一份具約束力的協議，以1.105億澳元（包括完成時支付2,500萬澳元¹⁴現金，以及在5年內支付8,550萬澳元的遞延現金）收購莫拉本合資企業額外3.75%權益。

2025年8月19日，董事宣派2025年全額免稅中期股息8,200萬澳元，0.0620澳元/股，記錄日期為2025年9月5日，派付日期為2025年9月19日。

財務及其他風險管理

本集團因其營運及使用財務工具而面臨財務風險。主要財務風險包括貨幣風險、價格風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險，並於截至2024年12月31日止年度的本集團年報附註D7中詳述。董事會審閱並協定管理該等風險的政策及程序。

煤炭銷售於初始時主要為暫時定價，而最終定價乃參考相關指數、固定合約或與客戶達成的最終協議而釐定。銷售安排內含的暫時定價機制具有商品衍生工具的特徵，並按公允價值計入損益入賬列為部分貿易應收款項或應付款項。最終售價一般於向客戶交付後7至90日決定。2025年6月30日，暫時定價銷售金額2.81億澳元仍待定價。若價格上升/下降10%，暫時定價銷售金額將增加/減少2,800萬澳元。

或有負債

2025年6月30日，本集團的或有負債包括(i)銀行擔保及保險擔保10.02億澳元（2024年12月31日：10.38億澳元），包括向第三方提供的履約擔保3.92億澳元（2024年12月31日：4.31億澳元）及就本集團自有及管理的礦場根據法規要求交給政府部門的若干採礦租約複墾成本提供的擔保6.10億澳元（2024年12月31日：6.07億澳元）；(ii)向中山合資企業提供的一份支持函；及(iii)向本集團提出的與本集團日常經營有關的多項索賠。董事認為，該等索賠的結果將不會對本集團的財務狀況造成重大影響。

有關本集團或有負債的進一步詳情，請參閱本報告財務報表附註D6。

¹⁴ 減去2025年1月1日至完成期間所得盈利的收購價調整額。

管理層討論與分析

資產抵押

本集團擁有由九家澳大利亞及國際金融機構組成的銀團提供的銀行保函及保險擔保額度，合計12億澳元。於2025年6月30日，該額度項下的擔保餘額為10.02億澳元。

或有負債融資由兗煤資源有限公司及聯合煤炭工業有限公司（均為兗煤澳洲的全資附屬公司）合併集團的資產提供抵押，於2025年6月30日的賬面價值為77.02億澳元。

未來展望

憑藉本年度上半年1,890萬噸權益商品煤產量，本集團將很有可能實現全年權益商品煤產量達到3,500萬噸至3,900萬噸的指引範圍上限目標。

同樣，上半年產品的現金經營成本為93澳元/噸，處於89澳元/噸至97澳元/噸的全年指引範圍的中位數，本集團的目標是將全年現金經營成本控制在這一區間的下半段。

本年度上半年物業、廠房及設備的資本開支為4.07億澳元，預計將逐步達到全年指引區間，即7.50億澳元至9.00億澳元。

所提供的指引說明不包括預期將於2025年第三季度完成收購莫拉本合資企業額外3.75%權益的預期收益。儘管收購的實際經濟權益日期為2025年1月1日，2025年1月1日至完成時的經濟效益將被視為完成時的收購價調整額。完成後收取的經濟效益將在本集團的綜合損益表內確認。

預期對全年權益商品煤產量的影響約為20萬噸，而對全年現金經營成本或資本開支並無重大影響。

合併損益及其他綜合收益表

截至2025年6月30日止半年度

	附註	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
收入	B2	2,675	3,138
其他收入	B3	31	53
存貨產成品及在產品變動		128	(10)
所用原材料及易耗品		(604)	(585)
員工福利	B4	(409)	(401)
折舊及攤銷		(383)	(400)
運輸		(402)	(412)
外包服務及廠房租賃		(292)	(295)
政府特許權使用費		(262)	(261)
外購煤		(63)	(102)
其他經營開支	B4	(160)	(138)
財務費用	B4	(21)	(20)
稅後應佔入股權益利潤	E1	1	4
所得稅前利潤		239	571
所得稅開支	B5	(76)	(151)
所得稅後利潤		163	420
利潤歸屬於：			
兗煤澳大利亞有限公司股東		163	420
非控股權益		—	—
		163	420
其他綜合收益			
隨後可能重新分類至損益的項目			
現金流量對沖：			
公允價值虧損	D5	—	—
計入損益的公允價值虧損	D5	—	—
遞延所得稅(開支)/利益	D5	—	—
其他綜合收益(扣除稅項)		—	—
綜合收益總額		163	420
年度綜合收益總額歸屬於：			
兗煤澳大利亞有限公司股東		163	420
非控股權益		—	—
		163	420
本公司普通股權益持有人應佔每股收益：			
每股基本收益(每股澳分)	B6	12.4	31.9
每股稀釋收益(每股澳分)	B6	12.4	31.8

本半年度財務報表應連同隨附附註一併閱讀。

合併資產負債表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
資產			
流動資產			
現金及現金等價物		1,795	2,461
貿易及其他應收款	C6	442	600
存貨	C7	548	419
應收特許權使用費	D7	22	19
其他流動資產		75	41
流動資產總值		2,882	3,540
非流動資產			
貿易及其他應收款	C6	104	101
物業、廠房及設備	C1	4,117	3,909
採礦權	C2	3,667	3,784
勘探及評估資產	C4	240	239
無形資產	C5	132	134
應收特許權使用費	D7	197	198
於其他實體的權益	E1	442	447
其他非流動資產		3	4
非流動資產總值		8,902	8,816
資產總值		11,784	12,356
負債			
流動負債			
貿易及其他應付款	C8	1,056	975
計息負債	D1	50	37
流動稅項負債		—	91
準備金		101	131
流動負債總額		1,207	1,234
非流動負債			
貿易及其他應付款		2	5
計息負債	D1	78	75
遞延稅項負債		277	325
準備金		1,417	1,400
非流動負債總額		1,774	1,805
負債總額		2,981	3,039
資產淨值		8,803	9,317
權益			
繳入股本	D2	6,698	6,698
儲備	D5	(160)	(170)
留存收益		2,263	2,787
歸屬於兗煤澳大利亞有限公司股東的股本及儲備		8,801	9,315
非控股權益		2	2
權益總額		8,803	9,317

本半年度財務報表應連同隨附附註一併閱讀。

合併權益變動表

截至2025年6月30日止半年度

歸屬於兗煤澳大利亞有限公司股東的股本及儲備

	附註	繳入股本 百萬澳元	儲備 百萬澳元	留存收益 百萬澳元	總計 百萬澳元	非控股權益 百萬澳元	權益總額 百萬澳元
2024年1月1日的餘額		6,698	(258)	2,000	8,440	2	8,442
所得稅後利潤		—	—	420	420	—	420
其他綜合費用		—	—	—	—	—	—
綜合收益總額		—	—	420	420	—	420
股東 (以股東身份) 進行的交易：							
已付股息	D4	—	—	(429)	(429)	—	(429)
其他儲備變動		—	7	—	7	—	7
		—	7	(429)	(422)	—	(422)
2024年6月30日的餘額		6,698	(251)	1,991	8,438	2	8,440
2025年1月1日的餘額		6,698	(170)	2,787	9,315	2	9,317
所得稅後利潤		—	—	163	163	—	163
其他綜合費用		—	—	—	—	—	—
綜合收益總額		—	—	163	163	—	163
股東 (以股東身份) 進行的交易：							
已付股息	D4	—	—	(687)	(687)	—	(687)
其他儲備變動		—	10	—	10	—	10
		—	10	(687)	(677)	—	(677)
2025年6月30日的餘額		6,698	(160)	2,263	8,801	2	8,803

本半年度財務報表應連同隨附附註一併閱讀。

合併現金流量表 截至2025年6月30日止半年度

	附註	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
經營活動現金流量			
收取客戶款項		2,831	3,454
向供應商及員工付款		(2,157)	(2,222)
已付利息		(4)	(4)
已收利息		52	39
澳洲磁信用單位付款		(10)	(5)
已繳納所得稅		(239)	(411)
經營活動現金流入淨額		473	851
投資活動現金流量			
物業、廠房及設備付款		(407)	(286)
資本化勘探及評估活動付款		(1)	(1)
出售物業、廠房及設備所得款項		1	2
已收股息		7	6
投資活動現金流出淨額		(400)	(279)
融資活動現金流量			
派付股息	D4	(687)	(429)
償還租賃負債		(26)	(28)
融資活動現金流出淨額		(713)	(457)
現金及現金等價物 (減少) / 增加淨額		(640)	115
財政期間期初的現金及現金等價物		2,461	1,397
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(26)	34
期末現金及現金等價物		1,795	1,546

本半年度財務報表應連同隨附附註一併閱讀。

合併財務報表附註

截至2025年6月30日止半年度

合併財務報表附註目錄

		頁次
A	半年度財務報表編製基準	25
B	業績	26
B1	分部信息	26
B2	收入	28
B3	其他收入	30
B4	開支	30
B5	稅項	31
B6	每股收益	31
C	運營資產及負債	32
C1	物業、廠房及設備	32
C2	採礦權	32
C3	資產減值	32
C4	勘探及評估資產	34
C5	無形資產	35
C6	貿易及其他應收款	35
C7	存貨	36
C8	貿易及其他應付款	36
D	資本結構及融資	36
D1	計息負債	36
D2	繳入股本	37
D3	以股份為基礎的付款	38
D4	股息	38
D5	儲備	39
D6	或有事項	40
D7	資產及負債的公允價值計量	40
E	集團架構	42
E1	於其他實體的權益	42
E2	關聯方交易	42
F	其他資料	44
F1	承諾	45
F2	於報告期後發生的事件	45

合併財務報表附註

A 半年度財務報表編製基準

截至2025年6月30日止半年度的財務報表是根據澳大利亞財務準則理事會會計準則134號中期財務報告和2001年公司法編製。

半年度財務報表為兗煤澳大利亞有限公司(「本公司」)及其控制的實體組成的合併集團(「本集團」)於2025年6月30日或截至該日止半年度(「報告期內」)編製的報表。半年度財務報表不包括年度財務報告一般包括的所有附註。因此,本報告應與截至2024年12月31日止年度的年度財務報告及兗煤澳大利亞有限公司根據2001年公司法、澳大利亞證券交易所(「澳交所」)及香港聯交所的持續披露規定於截至2025年6月30日止半年度作出的任何公告一同閱讀。

根據董事會決議,授權於2025年8月19日刊發半年度財務報表。

採用的會計政策與此前最近一期的年度財務報告和相應半年度財務報告一致。

按照《澳大利亞會計準則》,就財務報告而言,本集團為一家營利性實體。本集團屬於澳洲證券投資委員會發佈的2016/191號法規中所提述的類別,根據該法規,除另行說明外,財務報表中所呈列的澳幣金額均四捨五入至最接近的百萬元。

(i) 遵守《國際財務報告準則》

本集團的合併財務報表也遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》」)。

(ii) 審計師簽署

獨立審計師對合併財務報表的審閱報告持無保留意見且未作出任何修改。

此外:

- 本公司外聘審計師已根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄16第46(6)段,審閱半年度財務報表;及
- 未根據《上市規則》附錄16第43段對半年度財務報告中的會計資料進行審計。

(iii) 本集團新採用或修訂後的會計準則

所有生效的法定準則均已採用,並未導致本集團的會計政策產生任何變化,也不會對本期間或過往期間呈報的金額產生任何影響。

(iv) 已頒佈但本集團尚未應用的準則之影響

截至2025年6月30日的半年度內,本集團並未提前採用已頒佈但尚未適用的《澳大利亞會計準則》及詮釋。

本集團尚不清楚其他修訂對本集團財務報表的潛在影響。

合併財務報表附註

B 業績

B1 分部信息

管理層根據本集團的策略方向及組織結構確定營運分部，分部報告經由首席運營決策者（即執行委員會）審閱後，用於制定戰略決策，包括資源的分配以及分部績效的評估。

可呈報分部按區域層面分為新南威爾士州（「新南威爾士州」）和昆士蘭州（「昆士蘭州」）。新南威爾士州區域包括處於閉礦階段的澳思達和斯特拉福德／杜拉里煤礦，以及處於保養及維護階段的唐納森煤礦。

本集團的非運營項目列入「總部」類別中，其中包括行政開支、從對沖儲備中回收的外匯損益以及分部間交易抵銷及其他合併調整。

(a) 分部信息

分部收入

分部間交易遵循公平原則進行，在合併入賬時進行抵銷。可呈報分部中從外部獲取的收入的計量方式與合併損益及其他綜合收益表的計量方式一致。

來自外部客戶的收入是銷售自營礦區的煤炭以及外購煤所得。分部收入是根據礦區的地理位置分配的。基於煤炭銷售最終目的地，按地理區域劃分的來自外部客戶的收入詳情，請參閱附註B2。

截至2025年6月30日止半年度可呈報分部的分部資料如下：

	煤炭開採		總部	總計
	新南威爾士州	昆士蘭州		
2025年6月30日	百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元
分部收入總額(i)	2,277	281	—	2,558
來自外部客戶的收入	2,277	281	—	2,558
經營性息稅前利潤	278	(55)	(11)	212
經營性息稅折舊攤銷前利潤	637	(34)	(8)	595

(i) 分部收入總額包括煤炭銷售收入，而損益表中披露的收入還包括其他收入，如海運費、租金及分租租金、利息收入、股息收入及特許權使用費收入。請參閱下文附註B1(b)。

	煤炭開採		總部	總計
	新南威爾士州	昆士蘭州		
2025年6月30日	百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元	百萬澳元
重大收入或開支項目				
非現金項目				
折舊及攤銷	(358)	(22)	(3)	(383)
複墾準備金增加	(3)	—	—	(3)
或有特許權使用費重新計量	—	—	24	24
應收特許權使用費重新計量	—	—	2	2
	(361)	(22)	23	(360)
資本性支出總額	400	55	3	458

2025年6月30日				
分部資產	8,753	721	1,869	11,343
在其他實體中的權益	190	—	251	441
資產總值	8,943	721	2,120	11,784

合併財務報表附註

截至2024年6月30日止半年度可呈報分部及於2024年12月31日分部資產的分部信息如下：

2024年6月30日	煤炭開採		總部 百萬澳元	總計 百萬澳元
	新南威爾士州 百萬澳元	昆士蘭州 百萬澳元		
分部收入總額(i)	2,774	256	—	3,030
來自外部客戶的收入	2,774	256	—	3,030
經營性息稅前利潤	637	(57)	10	590
經營性息稅折舊攤銷前利潤	1,021	(43)	12	990
重大收入或開支項目				
非現金項目				
折舊及攤銷	(384)	(14)	(2)	(400)
復墾準備金增加	(2)	—	—	(2)
或有特許權使用費重新計量	—	—	(16)	(16)
應收特許權使用費重新計量	—	—	2	2
	(386)	(14)	(16)	(416)
資本開支總額	280	13	8	301
2024年12月31日				
分部資產	8,590	748	2,571	11,909
在其他實體中的權益	180	—	267	447
資產總值	8,770	748	2,838	12,356

截至2025年6月30日及2024年6月30日止半年度中，除上述所披露信息外並無其他重大非現金事項。

(i) 分部收入總額包括煤炭銷售收入，而損益中披露的收入還包括其他收入，如海運費、租金及分租租金、利息收入、股息收入及特許權使用費收入。請參閱下文附註B1(b)。

(b) 其他分部信息

來自五大外部客戶的收入為9.18億澳元（2024年6月30日：11.67億澳元），共計約佔本集團煤炭銷售收入的36%（2024年6月30日：39%）。該收入歸屬於新南威爾士州及昆士蘭州煤炭開採分部。

分部收入與收入總額的對賬如下：

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
分部收入總額	2,558	3,030
利息收入	52	39
海運費	39	44
特許權使用費收入	13	12
其他收入	13	13
收入總額（參見附註B2）	2,675	3,138

(ii) 經營性息稅折舊攤銷前利潤

執行委員會根據營業息稅折舊攤銷前利潤的計量來評估運營部門的績效表現。該計量不包括運營部門的非經常性開支或收入的影響，如重組成本、業務合併相關的開支及現金產生單位的減值。此外，該計量不包括公允價值重新計量及外匯收益／（虧損）對計息負債的影響。由於本集團現金狀況由總部掌管，因此利息收入及開支未分配至新南威爾士州及昆士蘭州分部。

合併財務報表附註

經營性息稅折舊攤銷前利潤與持續經營業務的所得稅前利潤的對賬載列如下：

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
經營性息稅折舊攤銷前利潤	595	990
折舊及攤銷	(383)	(400)
經營性息稅前利潤	212	590
利息收入	52	39
財務費用	(21)	(20)
銀行費用及其他收費	(12)	(10)
或有特許權使用費付款	(18)	(14)
或有特許權使用費重新計量	24	(16)
應收特許權使用費重新計量	2	2
所得稅前利潤	239	571

(iii) 分部資本化開支

有關資本開支的金額按與財務報表中一致的方式計量。可呈報分部資本開支載於上文，見附註B1(a)。

所有分部資產均位於澳大利亞。

(iv) 分部負債

可呈報分部負債總額的計量並不向執行委員會提供。執行委員會在合併層面審閱本集團負債。

B2 收入

客戶合約

本集團已於損益確認以下與收入有關的金額：

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
來自持續經營業務		
銷售收入		
煤炭銷售	2,558	3,030
	2,558	3,030
其他收入		
海運費	39	44
利息收入	52	39
特許權使用費收入	13	12
其他項目	13	13
	117	108
	2,675	3,138

於2025年6月30日，臨時定價銷售的收入2.81億澳元（2024年6月30日：2.79億澳元）尚未落實，其中無款項（2024年6月30日：零）待收取。該等金額計入上述確認的收入中。

報告期內，並無從對沖儲備中收回的公允價值虧損（2024年6月30日：零）。

拆分收入

在下表中，煤炭銷售收入按主要區域市場和主要產品／服務類別，並基於已售煤炭的最終目的地進行拆分。下表同時載列拆分收入與本集團三個可呈報分部的對賬（參見附註B1），但總部並未呈列於此表中，因為該分部無煤炭銷售額。

合併財務報表附註

2025年6月30日	新南威爾士州 百萬澳元	昆士蘭州 百萬澳元	總計 百萬澳元
主要區域市場			
日本	652	105	757
中國	688	—	688
中國台灣	335	—	335
韓國	252	58	310
泰國	191	—	191
越南	40	64	104
馬來西亞	52	—	52
印度	9	36	45
歐洲	26	18	44
印度尼西亞	20	—	20
智利	8	—	8
澳大利亞 (兗煤澳洲所在國)	4	—	4
總計	2,277	281	2,558
產品組合			
動力煤	1,970	—	1,970
冶金煤	307	281	588
總計	2,277	281	2,558

2024年6月30日	新南威爾士州 百萬澳元	昆士蘭州 百萬澳元	總計 百萬澳元
主要區域市場			
中國	1,005	—	1,005
日本	585	125	710
中國台灣	507	—	507
韓國	375	82	457
泰國	205	—	205
印度	—	49	49
澳大利亞 (兗煤澳洲所在國)	34	—	34
馬來西亞	28	—	28
越南	25	—	25
智利	10	—	10
總計	2,774	256	3,030
產品組合			
動力煤	2,090	—	2,090
冶金煤	684	256	940
總計	2,774	256	3,030

2025年前六個月，煤炭銷售額的8.9%來自於最大客戶，而35.9%來自於五大客戶 (2024年前六個月：分別為9.1%及38.5%)。

合約餘額

本集團已確認以下收入相關應收款項、合約資產及負債：

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
客戶合約應收款項	348	477

於2025年6月30日或2024年12月31日，並無任何其他合約資產、負債或成本。

合併財務報表附註

B3 其他收入

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
或有特許權使用費重新計量收益	24	—
雜項收入	5	1
重新計量應收特許權使用費收益	2	2
外匯收益淨額	—	50
	31	53

B4 開支

所得稅前利潤包括以下特定開支：

(a) 員工福利

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
員工福利	370	367
退休金供款	39	34
員工福利總額	409	401

截至2025年6月30日止期間，2,000萬澳元的員工福利已擴充資本（2024年6月30日：1,200萬澳元）。

(b) 財務費用

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
準備金及遞延應付款項折現回撥	17	16
租賃費用	4	4
財務費用總額	21	20

(c) 其他經營開支

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
外匯虧損淨額	30	—
費率及其他徵稅	23	25
或有特許權使用費付款	18	14
保障費用	17	5
信息技術	16	15
保險	14	20
差旅及住宿	13	11
銀行費用及其他收費	12	10
其他經營開支	12	18
復墾準備金增加	3	2
租金開支	2	2
或有特許權使用費重新計量	—	16
其他經營開支總額	160	138

(d) 最大供應商

2025年前六個月，經營開支總額的8.0%來自最大供應商，29.0%來自前五大供應商（2024年前六個月：分別為9.0%及26.0%）。

合併財務報表附註

B5 稅項

(a) 所得稅開支

(i) 所得稅開支

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
所得稅開支	(76)	(151)
所得稅開支產生自： 持續經營業務利潤	(76)	(151)

(ii) 所得稅開支與初步應付稅項的對賬

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
持續經營業務稅前利潤	239	571
按澳大利亞稅率30% (2024年 - 30%) 計算的稅項開支	(72)	(171)
計算稅前收入時不可扣減/不可扣稅款項的稅務影響		
毋須課稅應佔入股權益利潤	—	1
過往年度 (準備金不足) / 超額準備金	(3)	1
其他	(1)	18
所得稅開支	(76)	(151)

所得稅開支是根據管理層對財政期間預期的加權平均實際年度所得稅稅率的估計確認。截至2025年6月30日止半年度，所使用的估計平均稅率為31.8% (2024年6月30日：26.4%)。估計平均稅率已計及聯營公司權益會計法產生的非暫時性差異及其他事項。

B6 每股收益

(a) 每股基本及稀釋收益

	2025年 6月30日	2024年 6月30日
每股基本收益總額 (澳分)	12.4	31.9
每股稀釋收益總額 (澳分)	12.4	31.8

(b) 計算每股盈利所用盈利的對賬

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 6月30日 百萬澳元
每股基本及稀釋收益		
用作計算每股基本及稀釋收益的收益		
來自持續經營業務	163	420

(c) 計算每股盈利所用股份加權平均數

	2025年 6月30日 股數	2024年 6月30日 股數
期初已發行普通股	1,320,439,437	1,320,439,437
減：所持庫存股份加權平均數 (i)	(3,159,084)	(4,203,357)
每股基本收益所用普通股加權平均數	1,317,280,353	1,316,236,080
就已兌現股權及購股權進行調整	2,132,245	5,416,056
每股稀釋收益所用股份加權平均數	1,319,412,598	1,321,652,136

(i) 受託人為結算兗煤澳洲兌現計劃下的獎勵而購買的股份於本公司中期財務報表中稱為「庫存股」，並根據適用的會計準則入賬列作庫存股，但不構成《香港上市規則》下定義的庫存股。

合併財務報表附註

C 運營資產及負債

C1 物業、廠房及設備

	在建資產 百萬澳元	無限期持有的土地及樓宇 百萬澳元	礦山開發 百萬澳元	廠房及設備 百萬澳元	使用權資產 百萬澳元	總計 百萬澳元
於2024年12月31日						
成本或公允價值	515	518	2,689	4,345	243	8,310
累計折舊	—	(117)	(1,304)	(2,825)	(155)	(4,401)
賬面淨值	515	401	1,385	1,520	88	3,909
截至2025年6月30日止半年度						
期初賬面淨值	515	401	1,385	1,520	88	3,909
轉撥	(330)	2	45	283	—	—
添置	409	—	1	4	44	458
重新計量	—	—	20	—	—	20
折舊費用	—	(4)	(90)	(155)	(21)	(270)
期末賬面淨值	594	399	1,361	1,652	111	4,117
於2025年6月30日						
成本或公允價值	594	518	2,701	4,521	286	8,620
累計折舊	—	(119)	(1,340)	(2,869)	(175)	(4,503)
賬面淨值	594	399	1,361	1,652	111	4,117

截至2025年6月30日止期間，700萬澳元的折舊已擴充資本（2024年6月30日：400萬澳元）。

C2 採礦權

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
期初賬面淨值	3,784	4,040
轉撥自勘探及評估資產	—	2
轉撥至礦場開發	—	(3)
攤銷	(117)	(255)
期末賬面淨值	3,667	3,784

C3 資產減值

(a) 現金產生單位評估

本集團在新南威爾士州內按地區經營，因此新南威爾士州礦場莫拉本、沃克山、亨特谷和艾詩頓被視為一個現金產生單位（「現金產生單位」）。由於地理位置及所有權結構的原因，雅若碧及中山被視作單獨的現金產生單位。

斯特拉福德/杜拉里已於2024年5月停止進行開採活動，目前同澳思達一樣處於閉礦階段。唐納森目前正在進行保養及維護，其經營資產已全部減值。因此本集團並無將這兩處計入新南威爾士州的現金產生單位組別中。本集團定期重新評估開採年限（「LOM」）模式，LOM模式的任何變動可能會改變可收回金額並可能導致減值支出。

合併財務報表附註

(b) 公允價值評估

各現金產生單位的公允價值減出售成本是採用貼現現金流量模式，在整個煤礦預期開採年期（6至31年）內確定。所採用的公允價值模式被分類為公允價值層級的第三級。

模式內的主要假設包括：

主要假設	說明
煤炭價格	本集團的現金流量預測是基於對未來煤炭價格的估計，該估計假設當前基準價煤炭價格在短期內上漲，然後重回本集團對長期煤炭實現價格的評估值，動力煤為72美元/噸至130美元/噸（2024年12月31日：87美元/噸至130美元/噸）及冶金煤為134美元/噸至233美元/噸（2024年12月31日：143美元/噸至231美元/噸）。 本集團於確定基準煤炭價格預測值時通過不同外部來源取得長期煤炭價格預測數據，再根據具體煤炭質量進行調整。 外部資料來源考慮各國的各項國家能源政策（包括根據2015年巴黎協定提交的國家自主貢獻目標及於聯合國氣候變化大會後續會議公佈的其他措施（包括逐步淘汰燃煤發電））確定他們的基準煤炭價格預測。外部消息來源指出，這預期至2040年，動力煤的全球海運需求位於較2024年水平最高增加16%或最低下降55%範圍之內，而到2040年，冶金煤的全球海運需求將增加。相關預測面臨的主要風險為不斷上升的去煤炭化趨勢、貿易爭端、保護主義、終端市場的進口管制政策、要求剝離煤炭業務的股東激進主義、可再生能源技術進步、綠色鋼鐵和氫作為燃料來源的商業化以及煤炭項目融資的投資者行為。 本集團考慮到國際社會根據《巴黎協定》採取更嚴格的氣候變化應對措施以及第27屆聯合國氣候變化大會的最新承諾產生的影響，指出三個現金產生單位可收回金額繼續超過賬面值（所有輸入數據保持不變，包括煤價）所需的平均礦山服務年限，分別為新南威爾士州8年，雅若碧19年和中山礦5年。新南威爾士州的現金產生單位86%敞口為動力煤，14%敞口為冶金煤，而雅若碧及中山礦均為冶金煤礦。 本集團的結論是，儘管國際社會對氣候變化的應對措施愈加嚴格會減少未來對煤炭的需求，但預期有關行動的潛在影響不會對以上期間有重大影響，因此不會導致可收回金額低於賬面值。 本集團所預測的動力煤及冶金煤價格處於外部價格預測值範圍之內。預測包含的假設為由於經濟狀況低迷及當前的地緣政治事件，貿易平衡仍存在不確定性，短期價格將繼續受到季節性或短期干擾而發生波動。這一預測是基於不斷變化的全球煤炭需求概況作出，到2030年，需求仍將小幅增長，而由於過去5到10年對新煤炭產能的投資不足，有限的供應將投入使用。上述假設可能會不準確，未來煤炭價格也可能會與預測的不同。
外匯匯率	根據外部資料來源預測的長期澳元兌美元匯率為0.71澳元（2024年12月31日：0.75澳元）。於2025年6月30日，澳大利亞儲備銀行的澳元兌美元匯率為0.6550澳元。
生產及資本開支	生產及資本開支的依據是本集團對預測地質狀況、現有廠房及設備狀況和未來生產水平的估計。 資料來自內部預算、五年業務計劃、開採年期模型、開採年期計劃、JORC報告及本集團於日常業務過程中進行的項目評估。 本集團的所有運營礦山都包含在經修訂的保障機制，該模型包括對開採年期影響的估計。
煤炭儲量及資源	本集團根據《JORC 2012守則》及《澳交所上市規則》2014編製的資料估計其煤炭儲量及資源。 進一步討論載於本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報告附註C2。
貼現率	本集團應用8.25%的稅後實際貼現率（2024年12月31日：8.25%）以貼現預測的未來應佔稅後現金流量。 未來現金流量預測所採用的稅後貼現率指市場將應用的比率的估計值，須顧及貨幣的時間價值和未調整未來現金流量估計的資產的特定風險。 該利率還與本集團的五年業務計劃、開採年期模型和日常業務過程中的項目評估相一致。

根據上述假設，截至2025年6月30日，所有現金產生單位的可收回金額確定為高於賬面值，並無導致額外減值。

於確定各主要假設指定的價值時，管理層已採用：外部資料來源；外部顧問的專業知識；以及本集團內部專家的經驗，以確保煤炭儲量及資源等具體實體假設的有效性。此外，還就各主要假設釐定及計及各種敏感因素，以加強對上述公允價值結論的驗證力度。

合併財務報表附註

(c) 主要敏感因素

公允價值模式中最敏感的輸入數據為收入預測，其主要取決於估計未來煤炭價格及澳元兌美元的預測匯率。

	2025年		
	新南威爾士州 百萬澳元	雅若碧 百萬澳元	中山礦 百萬澳元
賬面值	5,467	300	280
可收回金額	8,324	398	533
上升空間	2,857	98	253
以美元計值的煤炭價格(i)			
+10%	2,411	422	152
-10%	(2,438)	(487)	(169)
匯率(ii)			
+5澳分	(1,607)	(315)	(110)
-5澳分	1,839	322	116
貼現率(iii)			
+50個基準點	(251)	(36)	(15)
-50個基準點	263	39	16

(i) 指煤炭價格假設增加／減少10%引起的可收回金額變動。

(ii) 指我們採用的長期美元兌澳元外匯匯率增加／減少5澳分引起的可收回金額變動。

(iii) 指我們所採用的貼現率增加／減少50個基準點引起的可收回金額變動。

若煤炭價格於礦山壽命下降10%，則在新南威爾士州和中山的可收回金額將超過賬面值，但就雅若碧而言，賬面值將超出可收回金額3.89億澳元。若澳元兌美元於礦山壽命的長期預測匯率為0.76澳元，則新南威爾士州及中山的可收回金額將超過賬其面值，惟就雅若碧而言，賬面值將超出可收回金額2.17億澳元。若實際加權平均資本成本為8.75%或增加0.5%，則所有三個現金產生單位的可收回金額將超過賬面值。

雅若碧商譽不計入減值費用，因為其可收回金額大於該現金產生單位的賬面值。

C4 勘探及評估資產

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
期初賬面淨值	239	238
其他添置	1	3
轉撥至採礦權	—	(2)
期末賬面淨值	240	239

合併財務報表附註

C5 無形資產

	商譽 百萬澳元	電腦軟件 百萬澳元	用水權 百萬澳元	其他 百萬澳元	總計 百萬澳元
2024年12月31日					
成本	60	45	56	17	178
累計攤銷	—	(36)	—	(8)	(44)
賬面淨值	60	9	56	9	134
截至2025年6月30日止半年度					
期初賬面淨值	60	9	56	9	134
攤銷費用	—	(2)	—	—	(2)
期末賬面淨值	60	7	56	9	132
2025年6月30日					
成本	60	45	56	17	178
累計攤銷	—	(38)	—	(8)	(46)
賬面淨值	60	7	56	9	132

2025年6月30日，商譽與自澳交所上市公司股東透過公開發售收購充煤資源有限公司（前稱菲利克斯資源有限公司）有關，並已分配至雅若碧礦場。有關於2025年6月30日公允價值減出售成本的計算詳情，請參閱附註C3。由於可回收金額高於該現金產生單位的賬面值，故獲分配商譽的現金產生單位無須作出減值支出。

C6 貿易及其他應收款

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
流動		
來自與客戶合約的貿易應收款項	348	477
其他貿易應收款項	94	123
	442	600
非流動		
應收其他實體款項(i)	22	22
長期服務假應收款項	82	79
	104	101

(i) 應收其他實體款項包括本集團對Wiggins Island Coal Export Terminal Pty Ltd（「WICET」）所發行證券的投資及其他非流動應收款項。

本集團並未向客戶授予標準劃一的信貸期，個別客戶的信貸期視具體情況而定（如適用）。報告期內來自客戶合約的貿易應收款項按照發票日期進行的賬齡分析如下：

截至2025年6月30日，來自客戶合約的應收款總額3.46億澳元均屬於0-90天類別（2024年12月31日：4.77億澳元）。

(a) 已逾期但尚未減值

截至2025年6月30日，本集團貿易應收款（基於發票日期）的賬齡分析，逾期0-90天未減值的金額為100萬澳元（2024年12月31日：逾期0-90天未減值的金額為零）。

合併財務報表附註

C7 存貨

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
煤炭—成本價和可變現淨值之較低者	322	191
輪胎及配件 - 成本價	176	173
澳洲碳信用單位 (「ACCU」)(i)	44	48
燃料 - 成本價	6	7
	548	419

(i)本集團根據經修訂的保障機制以對價4,400萬澳元購買澳洲碳信用單位(2024年12月31日:4,800萬澳元)。

(a) 存貨費用

存貨減記為可變現淨值，於2025年6月30日被確認為準備金，金額為1,200萬澳元(2024年12月31日:零)。呆滯存貨準備金400萬澳元亦於2025年6月30日確認(2024年12月31日:400萬澳元)。準備金的變動已包含在損益表的「存貨產成品及在產品變動」中。

C8 貿易及其他應付款

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
貿易應付款項	866	770
應付工資成本	145	154
其他應付款項	45	51
	1,056	975

根據報告日期的發票日期對貿易應付款項進行的時效分析，截至2025年6月30日，貿易應付款項總額為8.66億澳元(2024年12月31日:7.70億澳元)，屬於0-90天賬齡類別。

貿易應付款項的信貸期平均為60天。本集團已制定金融風險管理政策以保證所有的應付款項在信貸期限內。

D 資本結構及融資

D1 計息負債

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
流動		
租賃負債	50	37
	50	37
非流動		
租賃負債	78	75
	78	75
計息負債總額	128	112

合併財務報表附註

融資活動產生的負債對賬

	租賃負債 百萬澳元
於 2025 年 1 月 1 日期初餘額	112
添置	44
還款	(30)
利息開支及成本回撥	4
外匯變動	(2)
於 2025 年 6 月 30 日期末餘額	128

(a) 擔保融資

充煤澳洲為就港口、鐵路、政府部門及其他營運部門的營運目的而發行的擔保融資的一方。

融資提供方	融資 百萬澳元	已動用 百萬澳元	擔保
由九家澳大利亞及國際金融機構組成的銀團	1,200	1,002	由 2025 年 6 月 30 日賬面值為 77.02 億澳元的充煤資源有限公司及 Coal & Allied Industries Pty Ltd 合併集團的資產提供擔保。該筆融資於 2026 年 2 月到期。
總計	1,200	1,002	

(b) 計息負債的合約到期日及現金流量

下表根據本集團計息負債的合約到期日，並按相關到期組別對其進行分析。下表所披露金額為訂約未貼現的現金流量，其中還包括利息、安排費及預扣稅。

	1 年內 百萬澳元	1 至 2 年 百萬澳元	2 至 5 年 百萬澳元	5 年以上 百萬澳元	現金流量總額 百萬澳元	賬面值 百萬澳元
於 2025 年 6 月 30 日						
非衍生						
貿易及其他應付款	1,057	—	—	—	1,057	1,057
租賃負債	56	47	36	1	140	128
非衍生總額	1,113	47	36	1	1,197	1,185
於 2024 年 12 月 31 日						
非衍生						
貿易及其他應付款	975	—	—	—	975	975
租賃負債	43	41	38	1	123	112
非衍生總額	1,018	41	38	1	1,098	1,087

D2 繳入股本

	2025 年 6 月 30 日 百萬澳元	2024 年 12 月 31 日 百萬澳元
(i) 股本		
普通股	6,219	6,219
(ii) 其他繳入股本		
或有價值權證	263	263
關聯方貸款供款	216	216
	479	479
繳入股本總額	6,698	6,698

合併財務報表附註

D3 以股份為基礎的付款

通過發行期權參與基於股份的支付計劃（長期考核兌現計劃，「長期考核兌現計劃」）者僅限於本集團的高級行政人員。所有期權均可按一對一基準贖回本集團股份，但須根據其是否達到標的若干表現而決定。本集團不會就期權派發股息。

詳情	計量/授出日期	股權數量	到期日期	轉換價 (澳元)
管理層績效股權				
2022年長期考核兌現計劃(i)	2022年1月1日	2,483,667	2025年1月1日	無
2023年長期考核兌現計劃(ii)	2023年1月1日	1,216,705	2026年1月1日	無
2024年長期考核兌現計劃	2024年1月1日	1,533,906	2027年1月1日	無
於2024年12月31日的餘額		5,234,278		
2023年長期考核兌現計劃(ii)	2023年1月1日	1,216,705	2026年1月1日	無
2024年長期考核兌現計劃	2024年1月1日	1,533,906	2027年1月1日	無
2025年長期考核兌現計劃	2025年1月1日	682,609	2028年1月1日	無
於2025年6月30日的餘額		3,433,220		

(i) 2022年長期考核兌現計劃已於2025年1月歸屬。

(ii) 2023年長期考核兌現計劃仍在發行中，預計將於2026年1月歸屬。

	2025年股權數量	2024年股權數量
期初餘額	5,234,278	6,437,335
期內授出	682,609	1,533,906
期內結算的長期考核兌現計劃	(1,500,266)	(2,390,183)
期內沒收	(654,066)	—
已失效的長期考核兌現計劃股權	(329,335)	(346,780)
期末餘額	3,433,220	5,234,278

授出的績效股權的公允價值

長期考核兌現計劃中績效股權的公允價值使用以下假設釐定：

	2025年長期考核兌現計劃	2024年長期考核兌現計劃	2023年長期考核兌現計劃
已發行績效股權數目	682,609	1,533,906	1,216,705
待發行績效股權數目	682,609	1,533,906	1,216,705
授出日期	2025年1月1日	2024年1月1日	2023年1月1日
於授出日期的平均股價 (澳元)	5.89	5.03	6.16
預期股息率	10%	10%	10%
兌現條件	(a)	(a)	(a)
每份績效股權的價值 (澳元)	4.42	3.78	4.63

(a) 長期考核兌現計劃的績效股權將根據成本結果及每股收益目標歸屬。有關期權分別分拆40%及60%至該等條件。

本公司最高可發行股份數量為3,433,220股，若此等股份作為新股發行，則其佔於2025年6月30日已發行股份的0.3%（2024年12月31日：5,234,278股股份，佔股本的0.5%）。

長期考核兌現計劃採用兗煤澳洲普通股於授出日期前後20個交易日期間的成交量加權平均價進行估值。長期考核兌現計劃於相關權利歸屬時結算，並將庫存股轉讓予參與者。

受託人為結算兗煤澳洲兌現計劃下的獎勵而購買的股份於兗煤澳洲的財務報表中稱為「庫存股」，並根據適用的會計準則入賬列作庫存股，但不構成《香港上市規則》下定義的庫存股。

D4 股息

於2025年2月20日，董事會選擇宣派2024年期末股息6.87億澳元，每股0.5200澳元，均為全額免稅，登記日期為2025年3月14日，支付日期為2025年4月30日。

合併財務報表附註

D5 儲備

(a) 儲備餘額

	2025年 6月30日 百萬港元	2024年 12月31日 百萬港元
對沖儲備	(168)	(168)
庫存股儲備 (i)	(5)	(18)
員工賠償儲備	12	16
其他儲備	1	—
	(160)	(170)

(i) 受託人為結算本公司兌現計劃下的獎勵而購買的股份於本公司中期財務報表中稱為「庫存股」，並根據適用的會計準則入賬列作庫存股，但不構成《香港上市規則》下定義的庫存股。

(b) 對沖儲備

對沖儲備用作記錄通過其他綜合收益直接於權益確認的現金流量對沖的收益或虧損。

期末餘額與採用美元計值的計息負債以對沖未來煤炭銷售的自然現金流量對沖公允價值的累計變動淨額的有效部分有關。

於截至2025年6月30日止期間，並無對沖儲備由其他綜合收益轉撥至損益內（2024年12月31日：虧損1.25億港元）。

變動

	2025年 6月30日 百萬港元	2024年 12月31日 百萬港元
對沖儲備 - 現金流量對沖		
期初餘額	(168)	(256)
計入損益的公允價值虧損	—	125
遞延所得稅（開支）/ 利益	—	(37)
期末餘額	(168)	(168)

如作為未來煤炭銷售自然對沖的計息負債於原定日期之前償還，則於償還前產生的對沖收益／虧損將根據其原定銷售額撥入損益。這種情況促使於2025年6月30日形成以下稅前狀況：

截至6月30日止十二月期間

	2026年 百萬港元	2027年 百萬港元	總計 百萬港元
待於未來期間回收的對沖虧損	237	3	240
其中：			
有關於指定償還日期之前償還的貸款對沖	237	3	240
			240
遞延所得稅利益			(72)
期末餘額			168

截至2025年12月31日止六個月，可回收對沖虧損為5,100萬港元。

(c) 員工賠償儲備

授出的權益計劃公允價值於歸屬期在員工賠償儲備內確認。該儲備將於相關股份按公允價值歸屬及轉移給員工時撥回庫存股份。於授出日期的公允價值與已收庫存股份金額的差額於保留盈利（扣除稅項）內確認。

報告期內，變動與附註D3所披露的2025年任何已發行或沒收的額外表現權利有關。

合併財務報表附註

D6 或有事項

或有負債

本集團在2025年6月30日有以下或有負債：

(i) 銀行擔保及履約保證金

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
母公司實體及集團		
對第三方提供的履約保函	111	86
根據法規要求提供給政府部門的擔保	137	146
	248	232
合資企業 (權益股份)		
對第三方提供的履約保函	211	270
根據法規要求提供給政府部門的擔保	469	458
	680	728
代關聯方持有的擔保 (受益人詳情請參閱附註E2(F))		
對第三方提供的履約保函	70	74
根據法規要求提供給政府部門的擔保	4	4
	74	78
	1,002	1,038

(ii) 提供予中山的支持函件

本公司於2015年3月4日向本集團的合資企業Middlemount Coal Pty Ltd (「中山」) 發出支持函件，確認：

- 其不會要求中山償還任何所欠貸款，除非中山同意償還或者貸款協議中另有規定；及
- 其將向中山提供財務支持，使其能夠支付到期應付債務，借款金額將以新股東貸款形式按其在中山所享有的資產淨值比例作出。

當本集團為中山的股東，該支持函件依然有效，直至發出不少於12個月或中山同意更短期限的通知。

(iii) 其他或有事項

向本集團提出的部分索賠與本集團的日常經營有關。董事認為，該等索賠的結果將不會對本集團的財務狀況造成重大影響。

D7 資產及負債的公允價值計量

(i) 公允價值層級

本集團採用多種方法評估金融工具的公允價值。澳大利亞會計準則理事會第13號公允價值計量要求根據以下公允價值計量層級按層級披露公允價值的計量：

- 活躍市場上相同資產或負債的報價 (未經調整) (第一層)；
- 除第一層所含報價之外的，可直接 (作為價格) 或間接 (由價格得出) 觀察的與資產或負債相關的輸入數據 (第二層)；及
- 並非以可觀察市場數據為依據的與資產或負債相關的輸入數據 (不可觀察輸入數據) (第三層)。

2025年及2024年的應收特許權使用費被歸類為第三級金融工具。概無其他金融工具須以經常性方式計量。

(ii) 估值技術

並未於活躍市場買賣的金融工具的公允價值乃利用估值技術確定。估值技術最大限度利用了可獲得的可觀察市場數據。如計量一項工具的公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該工具被列入第二層。

如一項及以上重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具被列入第三層。這屬於應收特許權使用費的情況。

合併財務報表附註

(iii) 利用重大不可觀察輸入數據計量公允價值 (第三層)

下表呈列截至2025年6月30日止半年度第三層工具的變動：

	2025年6月30日 應收特許權使用費 百萬澳元	2024年12月31日 應收特許權使用費 百萬澳元
年初餘額	217	218
於損益確認的應收特許權使用費的重新計量	2	(1)
	219	217

應收特許權使用費

應收特許權使用費的公允價值按向中山礦收取按離岸價(平艙費在內)銷售額4%的特許權使用費的權利的公允價值計算。金融資產已釐定一個有限期限作為中山礦的營運期限以及將按照公允價值基準計量。

公允價值使用以下不可觀察輸入數據(即預測銷量、煤價及外匯匯率波動)為基準的貼現未來現金流量釐定。預計銷量基於內部維持的預算,五年商業計劃和礦山壽命模型得出。預計的煤價和長期匯率基於和減值評估所用數據相同的外部數據(參閱附註C3)。用作確定未來現金流的調整風險後的稅後實際貼現率為7.27%(2024年12月31日:6.8%)。如以下銷量及煤價的不可觀察輸入數據提高以及如澳元兌美元貶值,評估的公允價值將會大幅上升。倘若調整風險後的貼現率下降,評估的公允價值也會上升。

敏感度

下表概述應收特許權使用費的敏感度分析。該分析假設所有其他變量保持不變。

	2025年6月30日 公允價值增加/(減少) 百萬澳元	2024年12月31日 公允價值增加/(減少) 百萬澳元
煤價		
+10%	20	18
-10%	(20)	(20)
匯率		
+5澳分	(14)	(13)
-5澳分	15	13
貼現率		
+50個基準點	(7)	(8)
-50個基準點	7	6

(iv) 其他金融工具的公允價值

賬面值近似於下列各項的公允價值：

- (i) 貿易及其他應收款項
- (ii) 其他金融資產
- (iii) 貿易及其他應付款項
- (iv) 計息負債

合併財務報表附註

E 集團架構

E1 於其他實體的權益

(a) 於聯營公司及合資企業的權益

下文載列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日的聯營公司及合資企業。下文所列實體的股本僅由普通股組成，並由本集團直接持有。註冊成立或登記所在國家同時為其主要營業地點。

實體名稱	營業地點/ 註冊成立 所在國家	所有權權益百分比		關係性質	計量方法	投資賬面值	
		2025年 %	2024年 %			2025年 百萬元	2024年 百萬元
Port Waratah Coal Services Ltd	澳大利亞	30 %	30 %	聯營公司	權益法	190	180
WICET Holdings Pty Ltd	澳大利亞	33 %	33 %	聯營公司	權益法	—	—
Middlemount Coal Pty Ltd	澳大利亞	49.9997 %	49.9997 %	合資企業	權益法	252	267
HVO Coal Sales Pty Ltd	澳大利亞	51 %	51 %	合資企業	權益法	—	—
HV Operations Pty Ltd	澳大利亞	51 %	51 %	合資企業	權益法	—	—
HVO Services Pty Ltd	澳大利亞	51 %	51 %	合資企業	權益法	—	—
Newcastle Coal Infrastructure Group Pty Ltd	澳大利亞	27 %	27 %	合資企業	權益法	—	—
總計						442	447

	2025年 6月30日 百萬元	2024年 6月30日 百萬元
於損益表內確認的款項：		
Middlemount Coal Pty Ltd	(15)	—
Port Waratah Coal Services Ltd	16	4
	1	4

(i) 有關聯營公司及合資企業的承諾事項及或有負債

如附註D6(ii)所載，於2025年6月30日，概無有關本集團聯營公司及合資企業（除亨特谷及中山外）的任何承諾事項及或有負債。

作為紐卡斯爾煤炭基礎設施集團及WICET的合約商，如本集團的源礦山無法保持可銷售煤炭儲量的最低水平，本集團須支付其所佔任何未償還的優先債務，並在特定合約的餘下年度內進行攤銷。此外，如紐卡斯爾煤炭基礎設施集團或WICET無法再融資以償付到期債務及剩餘欠款，本集團須全額支付其所佔任何未償還的優先債務。如紐卡斯爾煤炭基礎設施集團或WICET合約商不履行合約義務且無法支付其所佔的紐卡斯爾煤炭基礎設施集團或WICET債務，未償還的優先債務將於餘下合約商之間分攤。此情形下本集團所佔的未償還優先債務將增加。

本集團目前預期仍能遵守可銷售煤炭儲量的最低水平且並不知悉任何紐卡斯爾煤炭基礎設施集團或WICET為未來到期債務進行再融資的事宜。

E2 關聯方交易

(a) 母公司

本集團內的母公司為兗煤澳大利亞有限公司。本集團的大股東為兗礦能源集團股份有限公司（「兗礦能源」，在中華人民共和國註冊成立，前稱為兗州煤業股份有限公司）。最終母公司及最終控股方為山東能源集團有限公司（「山東能源」，在中華人民共和國註冊成立，前稱為兗礦集團有限公司）。

(b) 兗煤國際（控股）有限公司

兗煤國際（控股）有限公司為兗礦能源的全資附屬公司，並控制以下附屬公司：Yancoal Technology Development Holdings Pty Ltd、Premier Coal Holdings Pty Ltd、Athena Holdings Pty Ltd、Tonford Holdings Pty Ltd、Wilpeena Holdings Pty Ltd及Yancoal Energy Pty Ltd（「兗煤國際集團」）。本公司代表兗礦能源管理該等實體。

(c) 聯營公司及合資企業

聯營公司及合資企業的進一步詳情請參閱附註E1。

合併財務報表附註

(d) 與其他關聯方的交易

與關聯方發生的交易如下：

附註	2025年 6月30日 千澳元	2024年 6月30日 千澳元
銷售貨品及服務		
向克礦瑞豐國際貿易有限公司銷售煤炭(i)	115,628	158,506
向山東能源(海南)智慧國際科技有限公司銷售煤炭(i)	105,070	172,610
向克礦國際貿易有限公司銷售煤炭(i)	94,894	124,613
向克礦國際集團提供市場推廣及行政服務(i)	6,451	6,619
向山東能源集團提供市場推廣及行政服務(i)	131	129
	322,174	462,477
購買貨品及服務		
向Syntech Resources Pty Ltd購買煤炭(i)	(21,611)	(32,700)
	(21,611)	(32,700)
股權認購、債務償還及債務準備金		
租賃付款(向中銀(香港)有限公司租賃NHL卡車)	(8,952)	(8,657)
	(8,952)	(8,657)
其他成本		
向紐卡斯爾煤炭基礎設施集團支付港口費	(135,998)	(134,235)
向WICET支付港口費	(27,188)	(35,040)
向PWCS支付港口費	(23,479)	(32,571)
	(186,665)	(201,846)
其他收入		
向中山收取的特許權使用費收入	13,080	12,081
向PWCS收取的股息收入	6,510	6,300
向克礦國際集團收取的銀行擔保費(ii)	1,318	1,011
	20,908	19,392

(i) 《香港上市規則》第十四A章項下的持續關連交易。

(ii) 《香港上市規則》第十四A章項下的全面獲豁免持續關連交易。

合併財務報表附註

(e) 與關聯方交易產生的未償還餘額

於報告日期應付 / 應收關聯方的未償還餘額為無擔保、不計息 (除應收貸款及應付貸款外) 且須於要求時償還。

於報告期末與關聯方交易有關的未償還餘額如下：

	2025年 6月30日 千澳元	2024年 12月31日 千澳元
流動資產		
貿易及其他應收款項		
應收中山特許權使用費	6,746	8,490
來自山東能源澳洲的其他應收款項	10	99
應收充煤國際集團成本補償款項	—	2,221
來自山東能源的其他應收款項	—	9
資產總值	6,756	10,819
流動負債		
貿易及其他應付款項		
租賃負債 (向中銀 (香港) 有限公司租賃NHL卡車)	16,111	16,622
應付充煤國際 (控股) 有限公司款項	8,788	—
	24,899	16,622
非流動負債		
其他應付款項		
租賃負債 (向中銀 (香港) 有限公司租賃NHL卡車)	20,840	30,535
	20,840	30,535
負債總額	45,739	47,157

(f) 擔保

本集團融資機構已代表下列關聯實體向政府部門及多名外部人士發出承諾及擔保：

	2025年 6月30日 千澳元	2024年 12月31日 千澳元
充煤國際集團		
Syntech Resources Pty Ltd	44,613	48,979
Premier Coal Pty Ltd	29,000	29,062
AMH (Chinchilla Coal) Pty Ltd	49	49
Tonford Holdings Pty Ltd	10	10
Athena Joint Venture	3	3
	73,675	78,103

有關所提供擔保性質的詳情請參閱附註D6。

(g) 條款及條件

除另有指明外，關聯方之間的交易須按不優於其他方可獲得的一般商業條款及條件進行。

(h) 母公司提供支持函件

充礦能源董事已提供支持函件，據此，除非通過發出不少於24個月的通知撤銷，否則只要充礦能源擁有本公司至少51%的股份，充礦能源就將確保本集團繼續營運，仍具備償付能力。

合併財務報表附註

F 其他資料

F1 承諾

(a) 資本性承諾

於報告日期已訂約但未確認為負債的資本開支載列如下：

	2025年 6月30日 百萬澳元	2024年 12月31日 百萬澳元
物業、廠房及設備		
於一年內		
應佔共同經營	92	205
其他	96	106
一年後但於五年內	1	—
勘探及評估		
於一年內		
應佔共同經營	—	1
	189	312

F2 於報告期後發生的事件

於本財政年度結束後，概無發生任何事件或狀況而對財政期間後本集團的經營、經營業績或本集團或本公司的事務狀況有任何重大影響或可能有任何重大影響，但以下情況除外：

- 於 2025 年 7 月 18 日，本公司宣佈一間全資附屬公司已簽訂具約束力的協議，以 1.105 億澳元（包括於完成時支付的 2,500 萬澳元¹⁵現金及在 5 年內支付的 8,550 萬澳元遞延現金）購買莫拉本合資企業額外 3.75% 的權益。
- 於 2025 年 8 月 19 日，董事會宣派 2025 年全額免稅中期股息 8,200 萬澳元，即 0.0620 澳元 / 股，登記日期為 2025 年 9 月 5 日，支付日期為 2025 年 9 月 19 日。

¹⁵ 減去 2025 年 1 月 1 日至完成期間所得盈利的收購價調整額。

董事聲明
截至2025年6月30日止半年度

董事認為：

(a) 第23至48頁所載財務報表及附註根據《2001年公司法》而編製，包括：

(i) 遵守《澳大利亞會計準則》第134號中期財務報告及《2001年公司條例》，及

(ii) 真實而公平地反映本集團於2025年6月30日的財務狀況及其截至該日止半年度的表現，及

(b) 有合理理由相信本公司將能夠於債務到期應付時償還該等債務。

本聲明是根據董事會決議案作出。

Gregory James Fletcher

董事

悉尼

2025年8月19日

独立审计师审阅报告

致充煤澳大利亚有限公司及各个受控实体

针对半年度财务报表的报告

结论

我们已审阅充煤澳大利亚有限公司（“贵公司”）及其受控实体（“贵集团”）的半年度财务报表，其中包括截至 2025 年 6 月 30 日的合并资产负债表以及合并利润及其他综合收益表、合并权益变动表及所述半年度合并现金流量表、财务报表附注以及董事声明。

通过我们的审阅工作，而非审计，我们没有发现任何令我们认为随附的贵集团半年度财务报表不符合《2001 年公司法》的事项，包括：

- a. 真实公允的反映了贵集团于 2025 年 6 月 30 日的财务状况及其截至该日止年度的财务表现；以及
- b. 遵循澳大利亚会计准则第 134 则 - “中期财务报告”及《2001 年公司条例》。

结论之依据

我们根据 ASRE 2410 “实体独立审计师审阅财务报告”进行了审阅。我们的责任在本报告的“审计师对半年度财务报表审阅的责任”一节有进一步的表述。根据《2001 年公司法》中的审计师独立性规定以及会计专业和道德标准委员会的 APES 110“专业会计师道德规范”（含独立性标准）（“规范”）有关本事务所在澳大利亚审计年度财务报表的道德规定，我们独立于贵公司以外。我们还根据《规范》履行了我们其他的道德责任。

董事会对财务报表的责任

贵公司董事有责任按照澳大利亚会计准则和《2001 年公司法》编制半年度财务报表提供真实公允的意见，并且实施董事认为有必要的内部控制以便能编制出真实公允列报且不存在因舞弊或错误产生重大错报的财务报表。

审计师的半年度财务报表审阅责任

我们的责任是在执行审阅工作的基础上对财务报表发表审阅意见。ASRE 2410 要求我们在结论中指出我们是否发现任何令我们认为半年度财务报表不符合《2001 年公司法》的事项，包括对贵集团截至 2025 年 6 月 30 日的财务情况及其于该半年度的业绩给出真实和公允的观点，并且遵循澳大利亚会计准则第 134 则 - “中期财务报告”及《2001 年公司条例》。

布里斯本
Level 15
240 Queen Street
Brisbane QLD 4000
电话 + 61 7 3085 0888

墨尔本
Level 10
530 Collins Street
Melbourne VIC 3000
电话 + 61 3 8635 1800

珀斯
Level 18
197 St Georges Terrace
Perth WA 6000
电话 + 61 8 6184 5980

悉尼
Level 7, Aurora Place
88 Phillip Street
Sydney NSW 2000
电话 + 61 2 8059 6800



半年度财务报表审阅通常包含询问主要负责财务和会计事项的人员、实施分析性复核、以及其他审阅程序。根据澳大利亚审计准则，审阅的工作范围将远小于审计业务，因此审阅工作不能够保证发现所有在审计工作能够识别出的重大问题。因此，我们将不发表审计意见。



信永中和审计
特许会计师事务所



张洋
合伙人



艾汝谧
合伙人

悉尼，2025 年 8 月 19 日

其他披露資料

完成條件及履行承諾

本公司確認已遵守香港聯交所於 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 日止期間所規定的條件和承諾。

管理合約

截至 2025 年 6 月 30 日止半年度，本公司並無就全部或任何重要部分業務的管理和行政工作訂立或存有任何合約。

根據《香港上市規則》第 13.51B(1)條披露資料

本公司於刊發 2024 年年報後，概無作出任何資料變更以致須根據《香港上市規則》第 13.51B(1)條作出披露。

新發行股份的優先購買權

根據《2001 年公司法（澳洲聯邦）》和《公司章程》，在向非股東提供股份之前，股東並無權利獲得任何以現金為代價的新發行股份。

購股權計劃

於 2025 年 6 月 30 日，本集團概無任何購股權計劃。

詞彙表

《澳大利亞會計準則》	《澳大利亞會計準則》
澳大利亞競爭和消費者委員會	澳大利亞競爭和消費者委員會
澳洲碳信用單位	澳大利亞碳信用單位
AMI	Aurelia Metals Ltd
股東週年大會	股東週年大會
怡安	怡安翰威特
API5	API5 5,500 千卡動力煤價格指數
審計與風險管理委員會	審計與風險管理委員會
ARTC	Australian Rail Track Corporation
澳交所	澳大利亞證券交易所
澳交所建議	澳交所企業管治委員會提出的各項原則和建議
AusIMM	澳大拉西亞礦業與冶金學會
董事會	兗煤澳洲董事會
執行委員會主席	執行委員會主席
首席執行官	首席執行官
清潔能源監管機構	清潔能源監管機構
成本加運費合約	成本加運費合約
財務總監	財務總監
現金產生單位	現金產生單位
選煤廠	選煤廠
信達	信達(香港)控股有限公司
聯合煤炭	聯合煤炭工業有限公司
主要經營決策者	主要經營決策者
焦煤(煉鋼)	一種灰色、堅硬、多孔的燃料，含碳量高、雜質少，在隔絕空氣的情況下通過加熱煤炭或石油製成。
持續關連交易	香港聯合交易所規定須披露「持續關連交易」，此類交易為涉及提供貨品或服務的關連交易、按持續或經常基準進行且預期會延續一段時間。持續關連交易通常為在發行人一般及日常業務過程中進行的交易。 關連交易為與關連人士進行的交易，以及與第三方進行的特定類別交易，通過關連人士於交易所涉及實體中的權益而可能向他們輸送利益。
第二十六次締約國會議	2021 年聯合國氣候變化峰會
第二十七次締約國會議	2022 年聯合國氣候變化峰會
成本目標	成本目標兌現條件
新冠病毒	新型冠狀病毒
或有價值權	或有價值權
遞延績效股權	在持續受聘情況下隨時間兌現的兗煤澳洲股權(概不派付等額股息)
多元化、權益及包容	兗煤澳洲多元化、權益及包容策略
息稅前利潤	除利息及稅項前利潤
息稅折舊攤銷前利潤	除利息、稅項、折舊及攤銷前利潤
預期信貸虧損	預期信貸虧損
執行總經理	執行總經理
每股收益	每股收益
每股收益獎勵	每股收益兌現條件
高管服務協議	高管服務協議
環境、社會及管治	環境、社會及管治
高管關鍵管理人員	執行委員會的提名成員
高管人員	包括執行董事及高管關鍵管理人員
固定年薪	固定年度薪酬
船邊交貨	船邊交貨
離岸現金成本	離岸現金成本(除特許權使用費外)
以公允價值計量且其變動計入損益	以公允價值計量且其變動計入損益
通過其他綜合收益按公允價值列賬	通過其他綜合收益按公允價值列賬
GCNewc	環球煤炭紐卡斯爾港出口6,000 千卡動力煤價格指數
GiLTS	格拉德斯通長期證券
《香港守則》	附錄十四所載《企業管治守則》
《香港上市規則》	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》
香港交易所	香港聯合交易所

詞彙表

披露易	上市發行人在香港聯合交易所進行監管提交及披露的網站
健康安全環境與社區委員會	健康安全環境與社區委員會
亨特谷	亨特谷礦山
HVO實體	HVO Coal Sales Pty Ltd、HV Operations Pty Ltd及HVO Services Pty Ltd
國際會計準則理事會	國際會計準則理事會
《國際財務報告準則》	《國際財務報告準則》
JORC	聯合可採儲量委員會
關鍵管理人員	關鍵管理人員包括本公司董事及執行委員會的提名成員。
關鍵績效指標	關鍵績效指標
礦山壽命	礦山壽命
貸款市場報價利率	貸款市場報價利率
長期考核兌現／長期考核兌現計劃	長期考核兌現計劃
失時工傷率	失時工傷率指每工作一百萬個小時在工作場所發生的誤工受傷次數。
MCA	澳大利亞礦產委員會
冶金煤	煉鋼過程中所用煤的總稱
中山	Middlemount Coal Pty Ltd
礦儲量	礦產資源量中目前具經濟可採性的部分。這兩類定義正在提高的地質可信度，低端為可能，高端為已證實。
礦產資源量	在地殼內或地殼上具有經濟意義的材料的集中。這三類定義正在提高的地質可信度，低端為推斷，然後為標示，高端為探測。
MND	Monadelphous Group Ltd
標準守則	《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
莫拉本	莫拉本煤礦合資企業
沃克山	Mount Thorley Warkworth 礦山
收到基低位發熱量	收到基低位發熱量
紐卡斯爾煤炭基礎設施集團	紐卡斯爾煤炭基礎設施集團為新南威爾士州紐卡斯爾的煤炭出口碼頭
國家溫室能源報告	國家溫室能源報告
提名與薪酬委員會	提名與薪酬委員會
新南威爾士州	新南威爾士州
NSWMC	新南威爾士礦產委員會
稅前利潤	稅前利潤
噴吹煤	噴吹煤指用於煉鋼過程中的熱源及輔助燃料，降低焦煤消耗
績效股權	有關充煤澳洲股份的股權，概不派付等額股息，但在符合績效標準及持續受聘的情況下隨時間歸屬
報告期	截至2025年6月30日止六個月
PRD	績效檢討及發展
協議	董事會表現評估協議
PWCS	Port Waratah Coal Services 指新南威爾士州紐卡斯爾的煤炭出口碼頭。
昆士蘭州	昆士蘭州
原煤	原煤，起初從煤礦中提取的煤炭量
原煤噸數	原煤噸數
保障機制	澳大利亞政府為減少澳大利亞最大工業設施排放的政策。該制度適用於排放超過10萬噸二氧化碳當量的工業設施，包括煤礦，並對這些設施的溫室氣體排放設定了基準線法定限制。排放限值將會可預見地漸進式下降。這些限值將有助於實現澳大利亞的減排目標，即到2030年比2005年排放減少43%，到2050年達到淨零排放。
商品煤	移除非煤材料加工後的剩餘煤量
範圍1排放	範圍1涵蓋自有或受控來源的直接排放；如開採過程中煤炭釋放的排放。
範圍2排放	範圍2涵蓋報告公司購買的電力、蒸汽、供暖及製冷產生的間接排放。
範圍3排放	範圍3包括公司價值鏈中發生的所有其他間接排放；如最終用戶在燃燒煤炭時的實際排放。
半軟焦煤	用於煉鋼過程中生產焦煤，但與硬焦煤相比，焦煤質量低，雜質多。
服務	信息技術服務，包括授予許可使用本公司的硬件或軟件，並且提供信息技術支持服務。
《證券及期貨條例》	香港《證券及期貨條例》
山東能源	山東能源集團有限公司（前稱兗礦集團有限公司）
Sojitz	Sojitz Corporation
短期考核兌現／短期考核兌現計劃	短期考核兌現計劃
氣候相關財務信息披露工作組	氣候相關財務信息披露工作組由金融穩定理事會建立，其目的是在製定一套自願的、一致的披露建議，供公司用於向投資者、貸款人及保險承保人提供有關其氣候相關金融風險的信息。

詞彙表

噸二氧化碳當量	排放量相當於一噸二氧化碳的排放量；其是碳核算中量化溫室氣體排放量的標準單位。
本公司或兗煤澳洲	兗煤澳大利亞有限公司
本集團	兗煤澳大利亞有限公司及其控制實體
動力煤	用於描述適合燃燒發電或其他用途的煤的總稱。
庫存股	根據發行人註冊地法律及公司章程或同等章程文件所授權，發行人購回並以庫存形式持有的股份，就《香港上市規則》而言，包括發行人購回並持有或存放於香港交易所中央結算交收系統以供在香港交易所出售的股份。
可記錄工傷及疾病傷害總數	可記錄工傷及疾病傷害總數
TRIFR	可記錄總工傷頻率指每百萬工作小時內，死亡人數、誤工受傷、替代工作及其他需要醫療專業人員治療的受傷人數。
單位產量	單位產量
成交量加權平均價	成交量加權平均價基於交易量及價格，給出證券於整個期間的平均交易價格
沃特崗	Watagan Mining Company Pty Ltd
WICET	威金斯島煤炭運輸碼頭指昆士蘭州格拉德斯的煤炭運輸碼頭。
WIPS	維金斯島優先股
兗礦能源	兗礦能源集團股份有限公司
兗州煤業	兗州煤業股份有限公司
兗煤國際貿易	兗煤國際貿易有限公司