

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。



(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)

海外監管公告

本公告根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條發出。

請參閱隨附公告，該公告由兗煤澳大利亞有限公司於2026年4月14日刊發於澳洲證券交易所網站上。

承董事會命
兗煤澳大利亞有限公司
董事長
茹剛

香港，2026年4月14日

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

兗煤澳洲收購紅隼煤礦80%股權

佈局長週期優質冶金煤資源

2026年4月14日



重要提示及免責聲明

接受 - 本演示文稿由兗煤澳大利亞有限公司（澳大利亞商業編號 ABN 82 111 859 119，以下簡稱“兗煤澳洲”）發佈。通過接受、訪問或查閱本演示文稿，即表示您確認並同意本《重要提示及免責聲明》中所載的條款。

信息概述 - 本演示文稿僅用於傳達有關兗煤澳洲及其關聯實體及其業務活動的資訊。文中所載資訊為一般性資訊，並非完整披露，亦不包含潛在投資者在評估對兗煤澳洲進行投資時可能需要的全部資訊。兗煤澳洲在編制本演示文稿時已盡合理注意義務，但除法律另有要求外，兗煤澳洲不就本演示文稿中資訊的準確性、正確性、公允性或完整性作出任何明示或默示的陳述或保證。除非另有說明，本演示文稿中的陳述僅截至本演示文稿出具之日有效，且相關資訊可能在未作另行通知的情況下發生變更。兗煤澳洲及其代表或顧問均不承擔更新或修訂本演示文稿的責任，亦不承諾進行任何更新或修訂。照片及示意圖中所展示的專案並非兗煤澳洲的資產，除非另有明確說明。本演示文稿應結合兗煤澳洲向澳大利亞證券交易所（ASX）及香港聯合交易所有限公司（HKEX）提交的財務業績及其他定期和持續披露文件一併閱讀，相關檔可分別於 www.asx.com.au 及 www.hkex.com.hk 查閱。

行業資料 - 本演示文稿中引用或用於編制的部分市場及行業資料，可能來源於協力廠商開展的研究、調查或分析，包括行業或一般性公開出版物。兗煤澳洲及其代表或顧問並未對任何協力廠商提供的市場或行業資料進行獨立核實，相關協力廠商或出版物亦未授權或批准本演示文稿的發佈。

非金融產品建議或要約 - 本演示文稿僅供資訊參考之用，並非澳大利亞《公司法》第 734(9) 條所指的招股說明書、產品披露聲明、路徑檔，亦非根據澳大利亞法律、香港法律或任何其他司法管轄區法律要求編制的其他披露檔。本演示文稿不構成亦不應被視為在任何司法管轄區內購買、出售或不購買、不出售任何證券或其他投資產品，或進行任何其他交易的要約、邀請、招攬、建議或推薦。本演示文稿的編制未考慮任何個人的投資目標、財務狀況或稅務狀況及需求。讀者應結合自身的投資目標、財務及稅務狀況和需求，審慎判斷本演示文稿所載資訊的適當性，並就本演示文稿中的所有資訊（包括但不限於可能影響兗煤澳洲未來經營的假設、不確定性及或有事項，以及不同未來結果可能對兗煤澳洲產生的影響）自行進行調查和分析，並根據自身所在司法管轄區尋求適當的法律及稅務建議。

分發限制 - 本演示文稿（包括電子版本）在澳大利亞及香港以外地區的發佈、刊載或分發可能受到法律限制。如您取得本演示文稿，應遵守相關限制，並就該等限制自行尋求專業意見。任何違反上述限制的行為均可能構成對適用證券法律的違反。

財務資料 - 投資者應注意，本演示文稿包含備考歷史及預測財務資訊。該等預測財務資訊以及歷史資訊僅用於說明目的，並不代表兗煤澳洲對其未來財務狀況及/或經營業績的判斷或預測。投資者亦應注意，Watagan Mining Company Pty Ltd（以下簡稱“沃特崗”，其擁有艾詩頓、澳思達及唐納森礦）雖為兗煤澳洲全資擁有，但根據適用會計準則，兗煤澳洲自 2016 年 3 月 31 日至 2020 年 12 月 16 日期間並未對沃特崗形成控制，因此在該期間未將沃特崗納入合併報表範圍，且已將沃特崗財務業績自合併財務報表中剔除。投資者還應注意，本演示文稿中包含的若干財務指標屬於澳大利亞證券及投資委員會（ASIC）發佈的監管指引第 230 號《非 IFRS 財務資訊披露》所界定的“非 IFRS 財務資訊”，並未根據澳大利亞會計準則（AAS）或國際財務報告準則（IFRS）確認。該等非 IFRS / 非 GAAP 財務指標包括 EBITDA、淨債務等。由於該等指標未在 AAS 或 IFRS 下具有統一定義，其與其他實體披露的同名指標可能不具可比性，亦不應被視為替代依據 AAS 或 IFRS 確定的財務指標。儘管兗煤澳洲認為該等非 IFRS 財務指標有助於投資者評估其業務的財務表現及狀況，但投資者不應對本演示文稿中所載任何非 IFRS / 非 GAAP 財務資訊給予過度依賴。

四捨五入影響 - 本演示文稿中若干數值、金額、百分比、估計、價值計算及比例因四捨五入而產生差異，因此實際計算結果可能與本演示文稿所載數值存在差別。

貨幣使用 - 除非另有說明，本演示文稿中所有財務資料均以澳大利亞元（A\$ 或 \$）列示。

重要提示及免責聲明

儲量與資源量披露- 本演示文稿中所提及的兗煤澳洲的礦產資源量（“資源量”）及礦石儲量（“儲量”），均按照《2012年澳大利亞勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告規範》（即JORC規範）進行披露並計量。本演示文稿中與資源量及儲量相關的資訊，已在此前向市場披露的《煤炭資源量及煤炭儲量聲明》（“資源量及儲量聲明”）中公佈，相關資訊來源於符合JORC規範所定義的合資格人士編制並匯總的資料，具體內容已在該資源量及儲量聲明中披露並詳細說明。與資源量及儲量相關的資訊均由具備JORC規範所要求的資質和經驗、符合合資格人士定義的人員編制和匯總。兗煤澳洲目前並不知悉任何會對資源量及儲量聲明中所載資訊產生重大影響的新資訊或新資料。在本演示文稿出具之日，支撐相關資源量及儲量估算的所有重要假設及技術參數仍然適用，且未發生重大變化。本演示文稿中提及的其他資產、公司、國家、地區或盆地的資源量及儲量資料，均來源於協力廠商資料，並按照其原始資料來源進行計量。本演示文稿中與兗煤澳洲資源量及儲量相關的資訊，均摘自兗煤澳洲此前已公開發佈的資訊，可於兗煤澳洲官網及澳大利亞證券交易所網站（www.yancoal.com.au 及 www.asx.com.au）查閱。本演示文稿中與紅隼項目資源量及儲量相關的資訊，摘自兗煤澳洲於2026年4月14日向澳大利亞證券交易所發佈的公告《兗煤澳洲擬收購紅隼煤礦80%權益：佈局長週期優質冶金煤資源》。兗煤澳洲確認，其並不知悉任何會對該公告中所載資訊產生重大影響的新資訊或新資料，且支撐該公告中資源量及儲量估算的所有重要假設及技術參數仍然適用，且未發生重大變化。兗煤澳洲同時確認，合資格人士結論在本演示文稿中的呈現形式及語境，未較該公告發生任何重大修改。

過往業績- 本演示文稿中所提及的過往業績（包括兗煤澳洲過往股價表現及備考財務資訊）僅用於說明目的，不應被依賴，亦不構成兗煤澳洲對其未來財務表現或財務狀況的任何判斷或指引。兗煤澳洲的過往業績不應被視為未來業績的指標，亦不對未來業績提供任何指引。本演示文稿或向您提供的任何資訊，均不構成亦不得被依賴為對過去、現在或未來的任何承諾、陳述、保證或擔保。

未來業績及前瞻性陳述- 本演示文稿包含若干有關兗煤及紅隼煤炭資源量及儲量、勘探及專案開發活動、產量、礦山壽命、預計現金流、資本性支出、運營成本、經濟表現、財務狀況以及整體市場前景的前瞻性陳述、預測、估計、假設、判斷及觀點（統稱“前瞻性陳述”）。儘管兗煤澳洲認為該等前瞻性陳述中反映的預期具有合理性，但其本質僅為預測，且存在內在風險及不確定性，實際結果、表現或成就可能與前瞻性陳述中明示或暗示的內容存在重大差異，且無法保證該等預期一定能夠實現。本演示文稿中涉及未來事項的任何預測、前景、回報或陳述，均不就其準確性、可實現性或合理性作出任何明示或默示的陳述或保證。因此，前瞻性陳述所載結果可能因多項因素而與實際結果存在重大差異，包括但不限於宏觀及微觀經濟環境變化、專案開發進度延誤或調整、經營及運營舉措的成效、監管環境變化及政府行為、煤價及匯率波動以及業務及運營風險管理等。除法律規定不得排除的法定責任外，兗煤澳洲及其高級管理人員、員工及顧問明確聲明，不對前瞻性陳述中所載資訊的準確性或完整性承擔任何責任，並在法律允許的最大範圍內排除因使用該等前瞻性陳述資訊或其中任何錯誤或遺漏而導致的任何損失或損害（包括因疏忽導致的損失）的全部責任。除非《2001年公司法》（澳大利亞）及澳交所上市規則另有要求，兗煤澳洲不承擔公開更新或修訂任何前瞻性陳述以反映本演示文稿出具日後發生的事件或情況，或反映任何未預期事件的義務。鑒此，您不應對任何前瞻性陳述給予過度依賴。

煤價假設- 本演示文稿中的財務模型採用了假設的普氏（Platts）優質低揮發分硬焦煤現貨價格為每噸232.80美元及gCNEWC6000動力煤價格為每噸134.90美元。兗煤澳洲的收入對煤價波動具有敏感性。不可預見的宏觀經濟、微觀經濟及特定公司層面的因素，均可能導致實際結果與本演示文稿所載內容存在重大差異。煤價波動會帶來收入不確定性，因此需對經營表現進行審慎管理，以確保即使在現貨煤價下跌的情況下，仍能維持運營現金利潤率。煤價下跌亦可能導致兗煤澳洲部分或全部煤炭產量以低於銷售時點現貨價格的水準出售。

免責條款- 本檔系基於兗煤澳洲可獲得的資訊編制。在法律允許的最大範圍內，兗煤澳洲（包括其子公司、關聯法人、股東、關聯方、顧問及代理人）：

- 不承擔發佈任何更新或修訂以反映預期或假設變化的義務；
- 不就資訊或觀點的準確性、可靠性、公允性或完整性，或其是否包含潛在投資者在評估對兗煤澳洲的投資或股份收購時所需的全部重要資訊，或任何前瞻性陳述或相關事件或結果的實現可能性，作出任何明示或默示的陳述或保證；
- 對因使用本演示文稿所載資訊、前瞻性陳述或其中任何明示或默示的資訊、陳述、觀點或事項，或因本演示文稿中的遺漏而產生的任何損失（包括因過錯或疏忽導致的損失）不承擔任何責任。

由GlobalCOAL提供的資料和資訊，除非經GlobalCOAL書面明確許可，否則不得複製或使用。

由Platts提供的資料和資訊，除非經Platts書面明確許可，否則不得複製或使用。由Argus / McCloskey提供的資料和資訊，除非經Argus / McCloskey書面明確許可，否則不得複製或使用。

由伍德麥肯茲提供的資料和資訊，除非經伍德麥肯茲書面明確許可，否則不得複製或使用。

本演示文稿中與兗煤澳洲擬收購紅隼煤礦80%權益相關的所有資訊（包括但不限於產量、資源量及儲量、成本、財務資訊及礦山壽命規劃），均來源於紅隼煤炭集團有限公司（“Kestrel Coal Group Pty Ltd” “KCG”）及其關聯方提供的資料。EMR Capital Advisors Pty Ltd、Kestrel Coal (EMR) Limited、Adaro Capital Limited（合稱“賣方”）及EMR Capital Management Limited均未對該等資訊進行獨立核實，亦不就其公允性、準確性、正確性、完整性或充分性作出任何明示或默示的陳述或保證。KCG未參與本演示文稿的編制，亦未有機會核實或更正其中所載資訊，且未授權其發佈。各賣方明確聲明，不對本演示文稿或其中任何陳述承擔任何責任。投資者在使用與紅隼煤礦相關的任何資訊時，應保持審慎態度。



交易概況



紅隼將賦能兗煤澳洲實現即時規模躍升、資產品質優化、多元佈局和長期價值創造

概況	<ul style="list-style-type: none"> ○ 兗煤澳洲向EMR Capital Advisors Pty Ltd、Kestrel Coal (EMR) Limited、EMR Capital Management Limited和Adaro Capital Limited收購紅隼煤礦（“Kestrel”，“紅隼”）80%股權
考量	<ul style="list-style-type: none"> ○ 收購一項開採壽命較長的冶金煤資產高度契合兗煤澳洲的戰略規劃 ○ 生產優質冶金煤——具備低灰分、高流動性等特徵 ○ 將於交易完成時直接提升產量，完善產品矩陣，提升經營現金流 ○ 提升兗煤澳洲在昆士蘭的運營規模，為延長礦山壽命提供了機會
結構	<ul style="list-style-type: none"> ○ 兗煤澳洲收購紅隼煤炭集團有限公司（“KCG”）100%股份。KCG間接持有非公司制合資企業的80%權益，其餘20%權益由Mitsui Resources Pty Ltd（“三井”）持有。該合資企業擁有並運營紅隼 <ul style="list-style-type: none"> - 于交割時支付18.5億美元⁽¹⁾ - 累計不超過5.5億美元的煤價掛鉤或有付款^{(2),(3)}
融資	<ul style="list-style-type: none"> ○ 首付現金對價的資金將來源於現有現金、12億美元承諾收購貸款以及2億美元承諾營運資金融資，為交易成本和交割調整提供了靈活性 ○ 或有現金對價的資金預計將來源於交易完成後經擴大集團於五年內產生的經營現金流
條件	<ul style="list-style-type: none"> ○ 本次交易仍需達成此類交易的常規交割條件，包括： <ul style="list-style-type: none"> - 取得外國投資審查委員會（“FIRB”）和ACCC批准 - 取得境外合併管制審查許可 - 三井放棄優先購買權 - 取得中國對外投資監管審批
定金	<ul style="list-style-type: none"> ○ 4,000萬美元定金，可抵扣首付現金對價，于簽署約束性交易文件時支付
時間	<ul style="list-style-type: none"> ○ 在各項條件均獲達成的情況下，目標是在2026年第三季度末完成交易
顧問	<ul style="list-style-type: none"> ○ 瑞銀證券澳大利亞有限公司和瑞銀集團香港分行擔任兗煤澳洲的企業顧問，Gilbert + Tobin和Freshfields擔任兗煤澳洲的法律顧問

1. 取決於常規交割調整

2. 基於紅隼煤礦各類產品的平均實現售價、兗煤自Kestrel煤礦取得的應占產品銷售量，並對可計入對價適用30%收入分成比例的價格聯動或有付款（“CVR”）

3. 付款取決於普氏低揮發分優質硬焦煤指數（Platts Premium Low Vol Hard Coking Coal Index）是否超過225美元/噸（名義值）的觸發線，該觸發線以年度平均價衡量。煤價掛鉤或有付款的總名義金額上限為5.5億美元，付款期限為交易完成後五年，款項將交易完成後每個周年日按年支付

紅隼：極具規模、長開採壽命的優質冶金煤礦

紅隼位於鮑文盆地，靠近兗煤澳洲在昆士蘭州的其他運營業務



紅隼煤礦的主要亮點

1

規模大

每年可產約600萬噸⁽²⁾商品煤；以優質冶金煤為主

2

儲量和資源量豐富

可銷售煤炭儲量為1.64億噸，煤炭資源量為4.06億噸⁽³⁾

3

礦山壽命長

礦山壽命長達25年⁽⁴⁾，儲量稟賦高

4

穩健利潤率

位於全球海運冶金煤供應利潤曲線前35%，離岸單位成本147澳元/噸⁽⁵⁾

5

關鍵基礎設施配套到位

年處理1,050萬噸的選煤廠（CHPP）⁽⁶⁾，物流承包給RG Tanna 煤炭碼頭

6

地理位置優越

位於Lilyvale樞紐內，靠近兗煤澳洲在昆士蘭州運營的資產；為完善該地區的運營提供了可能性

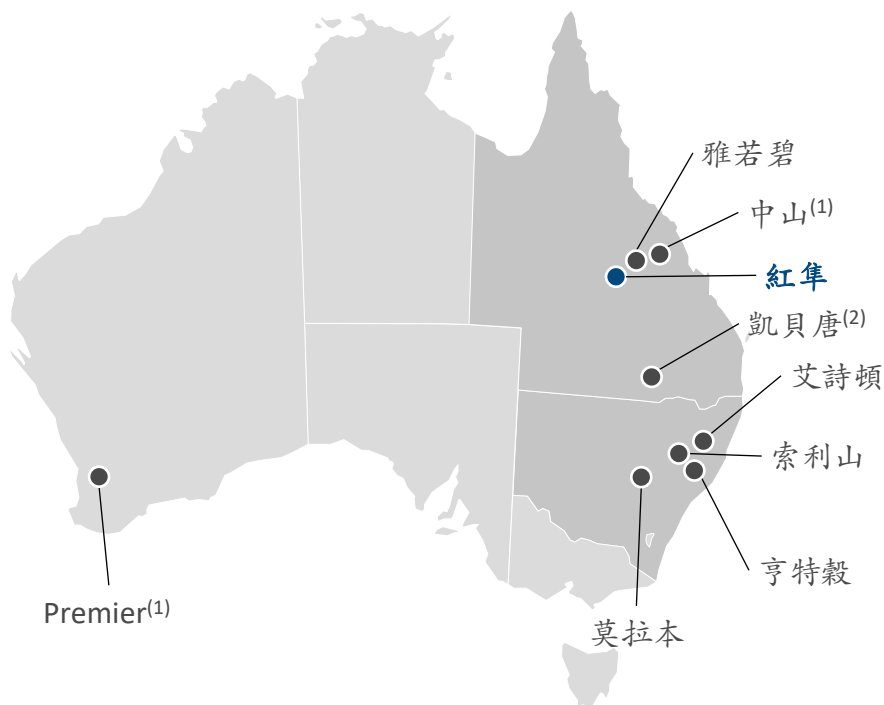
情況而定

1. 中山是一家非公司制合資企業，兗煤澳洲持股49.9997%
2. KCG 2025年管理層帳目顯示，紅隼的原煤產量為820萬噸，商品煤產量為590萬噸；按100%基準
3. 基於JORC煤炭資源量及儲量估算（截至2025年9月1日）。煤炭資源量和煤炭儲量已根據JORC規範四捨五入，以反映某些情況下估算的相對不確定性
4. 礦山壽命估算基於紅隼管理層的2026年預算預測和審核後的礦山壽命規劃，並須視乎環境審批及採礦許可的取得
5. 基於伍德麥肯茲2025年全球海運冶金煤利潤率曲線；離岸單位成本為2025年實際數字，來源於KCG管理層帳目。離岸成本剔除了特許權使用費、庫存變動和外購煤，除以紅隼2025年銷量後得出離岸單位成本
6. 按100%基準

兗煤澳洲擁有通過收購創造價值的卓越履歷

此次收購紅隼，將為兗煤澳洲締造卓越股東價值再添一翼

兗煤澳洲主要發展里程碑



2026	宣佈收購紅隼煤礦80%股權
2025	刷新產量。收購莫拉本 3.75%股權，總持股比例達到98.75%
2024	成立20周年。2024年9月起納入標普/澳交所200指數
2023	最後幾筆外部貸款還清。2023年3月入選恒生綜合指數
2022	實現創紀錄營收105億澳元，稅後利潤36億澳元
2020	增持莫拉本 10%股權，總持股比例達到95%
2018	首次從利潤中派付股息，並在香港聯交所上市。收購莫拉本 4%股權，總持股比例達到85%
2017	收購聯合煤炭的100%股權（沃克山和亨特谷）
2012	收購格羅斯特集團（斯特拉福德/杜拉里、唐納森 & 中山），並在澳交所上市
2009	收購菲利克斯資源（莫拉本、雅若碧、艾詩頓 & Minerva）
2004	兗州煤業股份有限公司（現為兗礦能源集團）收購澳思達礦，成立兗煤澳洲

二十餘載收購、擴張和優化之路






1. 中山是一家非公司制合資企業，兗煤澳洲持股49.9997%
2. 由兗煤澳洲管理，兗煤澳洲並不擁有該資產



戰略考量



資產極具吸引力，能持續創造強勁現金流

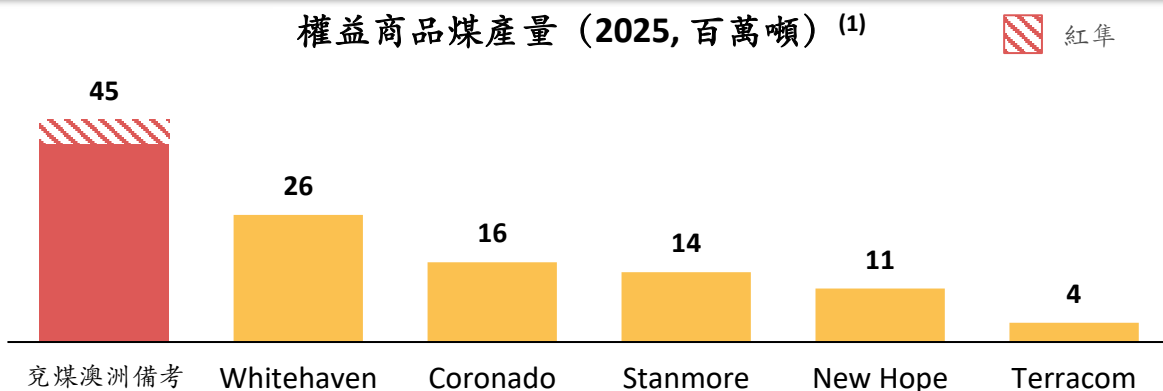
-  1 規模擴張並加強多元化佈局
-  2 優質煤礦資源佈局：極具規模、長開採壽命、生產效率高且產品利潤高
-  3 把握冶金煤市場的發展前景
-  4 立即對現金流做出貢獻和極具吸引力的收購倍數
-  5 已落實的融資結構

規模擴張並加強多元化佈局

鞏固兗煤澳洲作為領先煤礦商的地位，從煤種和地域方面提升兗煤澳洲的多元化水準

擴大作為澳交所規模最大的澳大利亞專營煤炭公司的地位

權益商品煤產量 (2025, 百萬噸) (1)

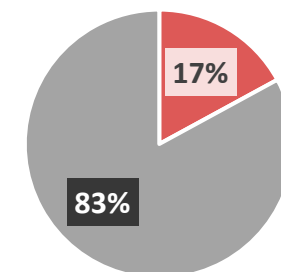


顯著提高兗煤澳洲的儲量

- 澳大利亞可銷售儲量 (1.64億噸)
(2)最大的在產井工煤礦之一。其可銷售儲量中，很大一部分為優質冶金煤
- 按備考口徑，兗煤澳洲的可銷售儲量累計為7.71億噸(2)(3)，其中紅隼占17%

備考可銷售煤炭儲量(3)

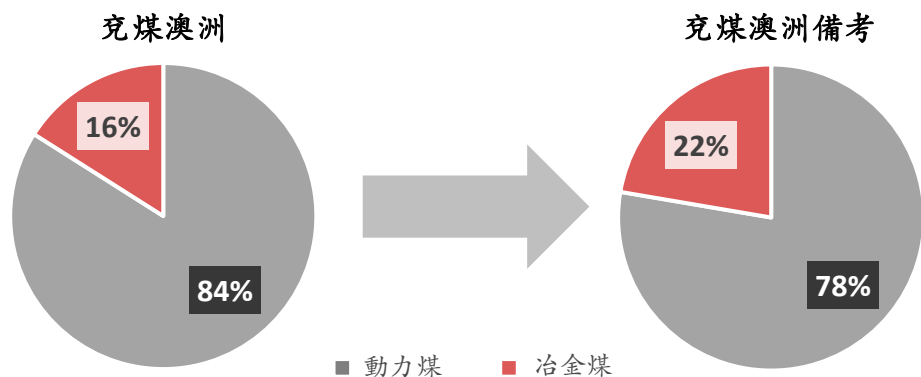
兗煤澳洲備考



■ 紅隼 ■ 兗煤澳洲

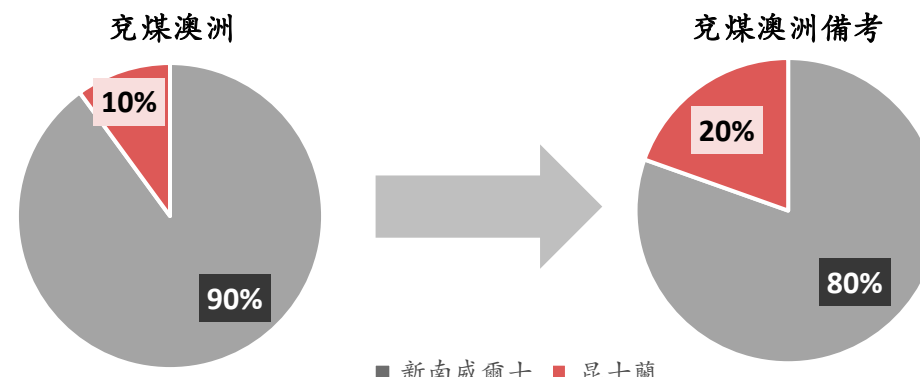
從地域和煤種方面進一步提升兗煤澳洲的多元化水準

權益銷量，按煤種劃分 (%，2025) (4)



■ 動力煤 ■ 冶金煤

權益商品煤產量，按地域劃分 (%，2025) (5)



■ 新南威爾士 ■ 昆士蘭

1. 基於公司申報材料中提供的最新公開信息。兗煤澳洲的商品煤產量依據兗煤澳洲向澳交所提供的日期為2026年2月25日的2025年披露資訊。紅隼資料基於KCG管理層帳目提供的2025年商品煤產量；兗煤澳洲包括權益產量；兗煤澳洲的商品煤產量包括莫拉本的98.75%產量，並包括中山貢獻的產量，該產量按權益基準入帳

2. 根據最新的JORC聲明（截至2025年9月1日）；按100%基準展示。紅隼的煤炭資源量和煤炭儲量已按照JORC規範進行四捨五入，以反映某些情況下估算的相對不確定性

3. 根據最新的JORC聲明；紅隼截至2025年9月1日，兗煤澳洲截至2025年12月31日。按權益基準展示

4. 基於2025年銷量指標；按權益基準展示。紅隼的銷量資料來源於KCG管理層帳目

5. 基於2025年商品煤產量指標；按權益基準展示。紅隼的商品煤銷量資料來源於KCG管理層帳目

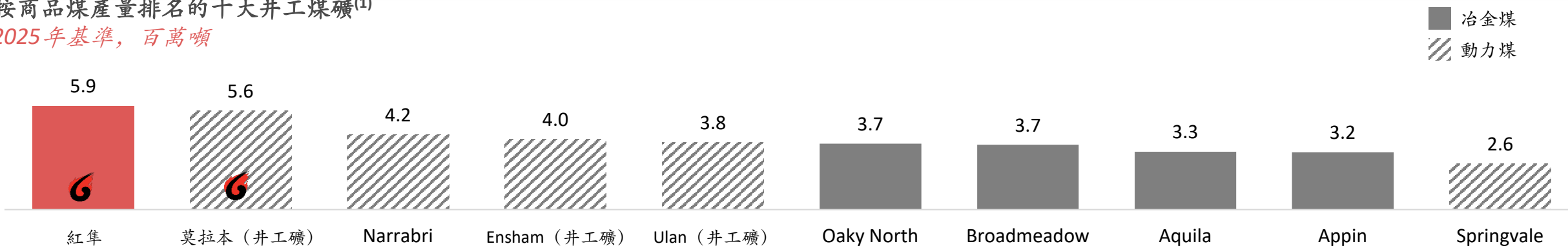
極具規模，開採壽命長，生產效率高

紅隼是澳大利亞最大的在產井工煤礦，擁有行業領先的生產效率

紅隼是澳大利亞最大的在產井工煤礦

按商品煤產量排名的十大井工煤礦⁽¹⁾

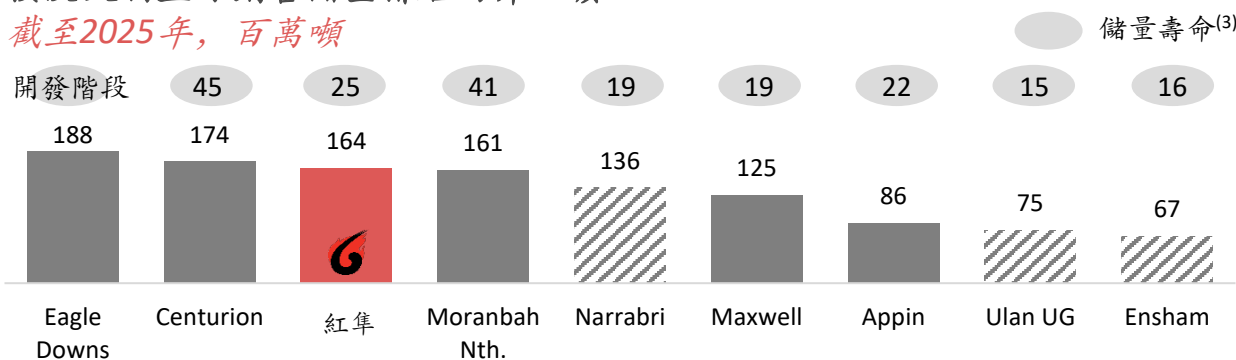
2025年基準，百萬噸



作為井工煤礦，紅隼儲量稟賦高，已具備極高生產效率

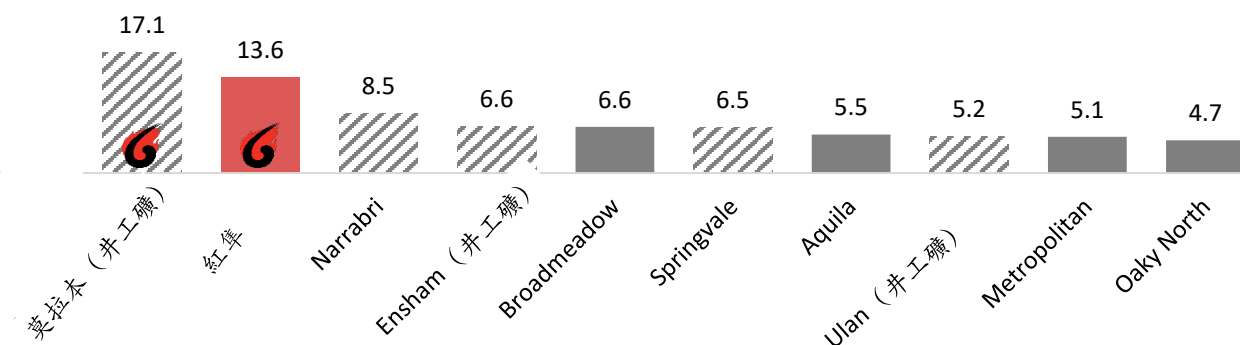
按澳大利亞可銷售儲量排名的井工礦⁽²⁾

截至2025年，百萬噸



井工煤礦生產效率排名

2025年口徑，全職員工 (FTE)⁽⁴⁾ 人均商品煤產量 (千噸)



1. 紅隼產量數據來源於KCG 2025年管理層帳目。可比公司資料來源於公司申報材料 (如可獲得) 和伍德麥肯茲 (作為補充，詳見附錄)
 2. 紅隼的煤炭儲量基於最新JORC聲明。可比公司MRE資料來源於可獲得的公司申報材料 (詳見附錄)。可比公司組僅考慮在營礦山和可能投產的礦山 (依據伍德麥肯茲的定義)
 3. 紅隼的估算礦山壽命基於紅隼管理層的2026年預算預測及審核後的礦山壽命規劃，並須視乎環境審批及採礦許可的取得情況而定。可比公司的儲量壽命的計算方法為剩餘可銷售煤炭儲量除以穩態產量 (資料來源為伍德麥肯茲)
 4. 紅隼生產率指標假設紅隼的全職員工人數為432名。假設兼職員工和合同工每年工作50%時間。可比公司的2025年生產率指標來源於公司申報材料和伍德麥肯茲 (詳見附錄)

優質產品貢獻強勁利潤率

紅隼生產鋼鐵製造商需求強勁的優質冶金煤產品

紅隼憑藉優質煤炭產品位於海運冶金利潤率曲線前35%⁽¹⁾

類型	基準	銷量貢獻 ⁽²⁾	介紹
焦煤 (主產品)	硬焦煤 普氏優質低揮發分硬焦煤指數	~80%	<ul style="list-style-type: none"> ○ CSR和CSN支持表現超過優質低揮發分硬焦煤指數水準³ ○ 產品灰分低 (6.5%) 有助於提高高爐性能 ○ 流動性和塑性高使其成為理想配煤選擇 ○ 有害元素含量低 (磷和微量)
藍煤 (次級產品)	高熱值動力煤或半軟焦煤 gCNEWC6000 指數	~20%	<ul style="list-style-type: none"> ○ 產品灰分相對較高 (15%)，含水量較低 (~8%) ○ 高熱值 (6,400 kcal/kcal GAR)，煤質優於基準 ○ 紅隼根據相對表現保持一定靈活性，可以在產品之間轉換

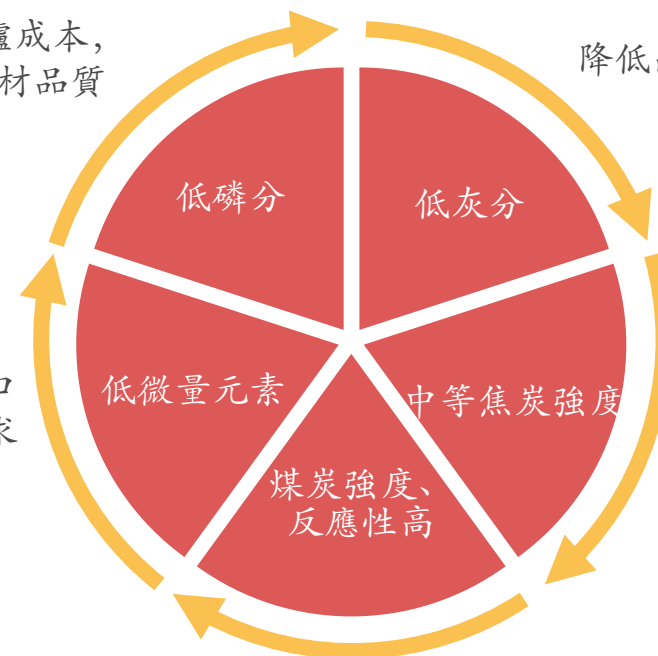
產品品質是影響鋼鐵製造商需求的關鍵因素

降低高爐成本，
提高鋼材品質

降低高爐成本

滿足進口
市場需求

良好的焦
炭性能



焦炭製造商理想的混煤選擇

紅隼的煤炭品牌已發展成熟且受到多元客戶高度認可，以低灰分、高流動性和良好焦炭強度而著稱

這些煤炭品牌為兗煤澳洲提供了產品及其尚未踏足的硬焦煤市場

1. 伍德麥肯茲的全球海運冶金煤利潤率曲線 (2025)
 2. 基於2018-2025年產品平均銷量貢獻，源自KCG管理層帳目
 3. CSR = 焦炭反應後強度；CSN = 坩堝膨脹序數；CV = 熱值

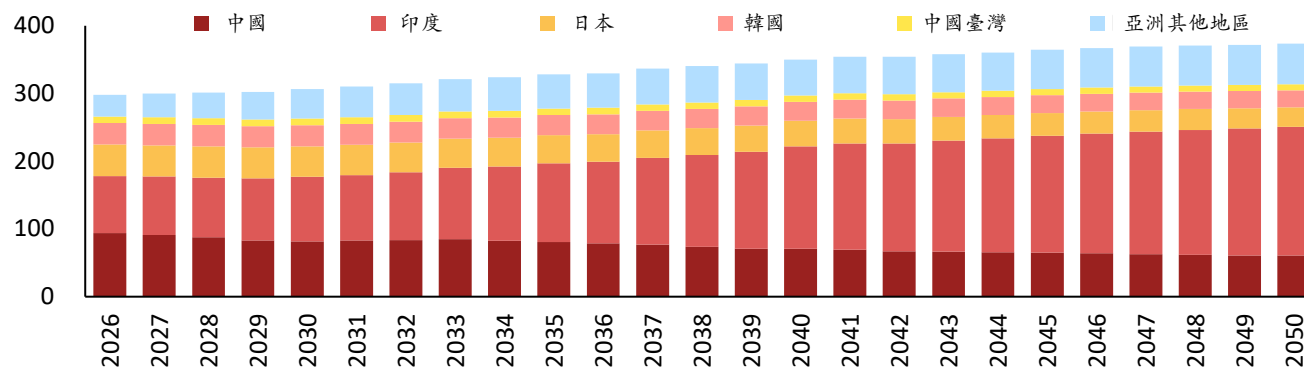
把握冶金煤市場的發展前景

隨著亞洲市場需求不斷增長，紅隼將成為受益者

亞洲市場支撐冶金煤強勁的需求增長前景

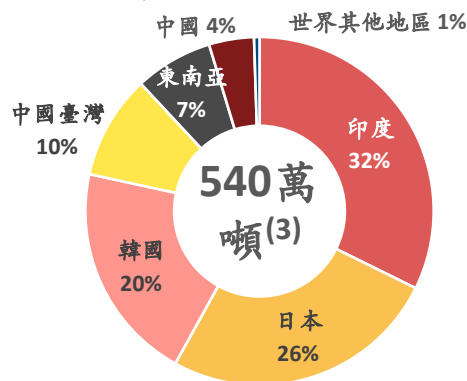
- 近期定價受全球供應增長和需求疲軟的影響；未反映結構性需求萎縮
- 鋼鐵需求基本面保持不變，尤其是在亞洲
- 紅隼主要面向亞洲銷售，因此能夠把握良好發展前景

冶金煤進口需求量-亞洲 (百萬噸) (1)



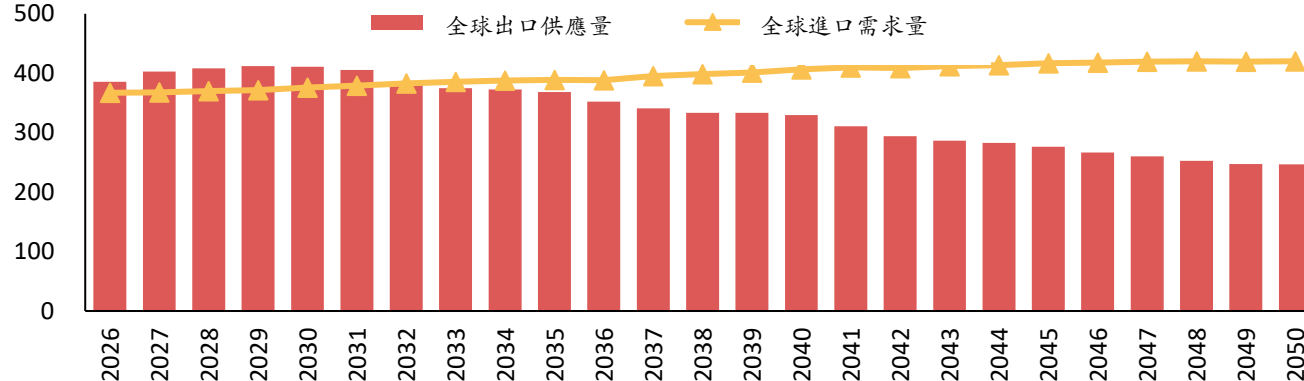
紅隼客戶主要是亞洲鋼鐵製造商

紅隼總收入，按目的地劃分 (2025) (2)



長期供應短缺背景下紅隼將把握機遇(1),(4)

全球冶金煤進出口需求 (百萬噸) (1)



1. 冶金煤進口需求和出口供應預測資料源自伍德麥肯茲
 2. 源自2025年KCG管理層帳目
 3. 反映紅隼的銷量 (100%口徑)，源自KCG管理層帳目。銷量反映煤炭出貨噸數，而商品煤產量反應商品煤的生產噸數。KCM在礦區和港口均擁有商品煤庫存
 4. 全球出口供應包括通過海運和陸運出口的冶金煤。出口供應包括在產礦山和高度可信的項目 (根據伍德麥肯茲分類)

立即對現金流做出貢獻和極具吸引力的收購倍數

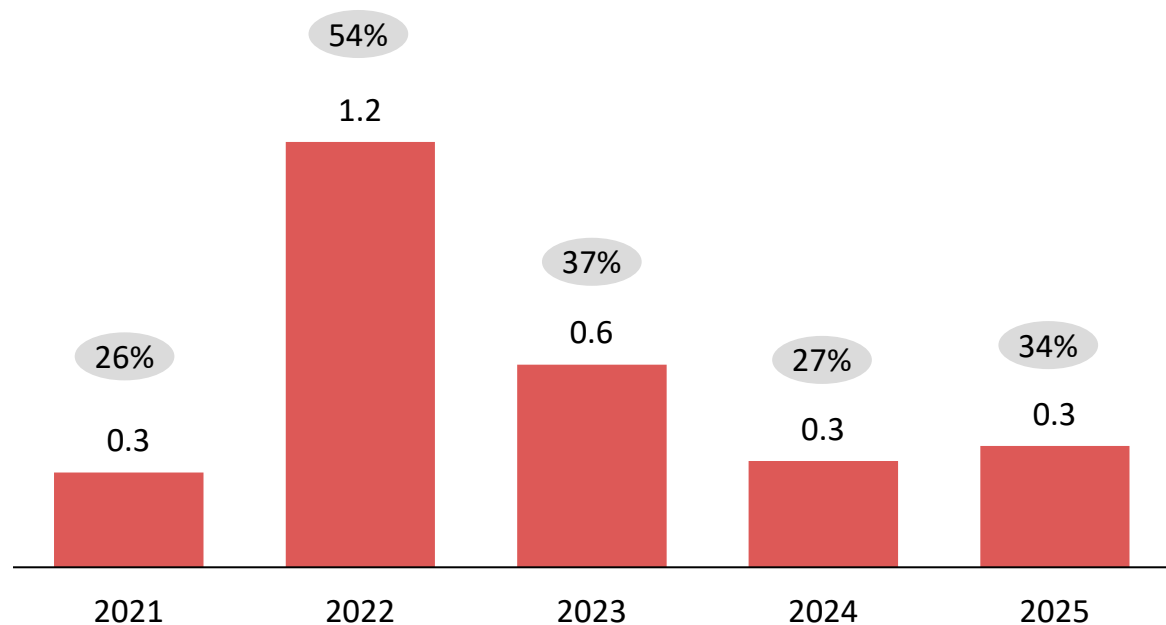
立即提升兗煤澳洲的生產狀況、產品結構和運營現金流

在整個週期內保持強勁利潤率和穩健盈利

KCG EBITDA (兗煤澳洲的80%權益)

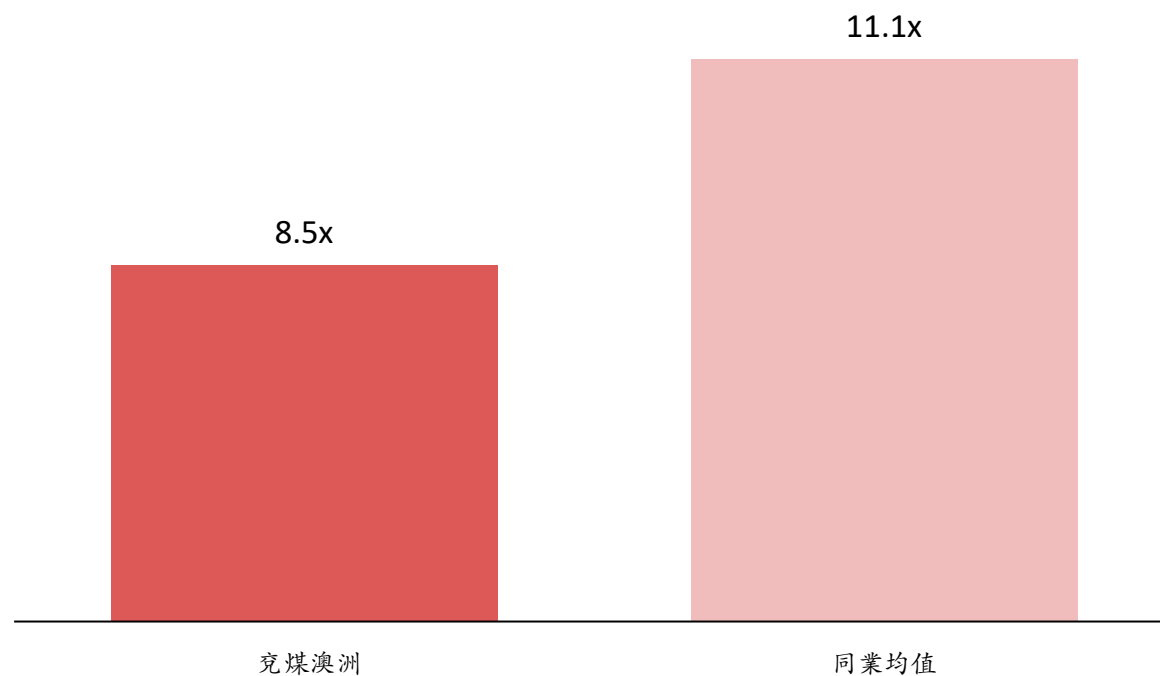
十億澳元

EBITDA利潤率



收購倍數優於同業公司^{(1),(2)}

企業價值 (EV) / CY25 EBITDA (x)



完成收購紅隼煤礦80%權益可以立即提高股東回報且交易倍數優於同業公司

- 紅隼收購倍數的計算方法為18.5億美元的前期對價除以2025年的EBITDA，數據來源於KCG管理層帳目
- 可比上市煤炭生產商包括澳大利亞的Whitehaven、New Hope和Stanmore以及美國的Peabody、Alpha Metallurgical、Warrior和Core Natural Resources。可比公司企業價值調整後包括淨債務、資產退休義務、養老金、股權投資和少數股權。基於截至2026年4月13日的市場數據

已落實的融資結構

資金已全部落實，可有效保障交易完成後的財務運營穩定

示意性融資與資金用途

融資金額	百萬美元
收購融資安排	1,200
營運資金安排	高達200
現有現金	~650 – 850
融資總金額	2,050

資金用途	百萬美元
100%紅隼煤炭集團 (“KCG”) 按無現金無負債基準收購	1,850
預計交易成本 ⁽¹⁾	200
動用總金額	2,050

摘要

- 前期付款將通過現有現金儲備和已承諾的12億美元收購融資安排予以落實，確保完成時的資金確定性
- 已承諾的2億美元營運資金安排仍可用於支付印花稅、交易相關支出及交易完成調整且不會影響運營的流動性
- 高達5.5億美元的或有現金對價預計將通過經擴大後的業務所產生的運營現金流予以支付
- 融資結構的設計旨在保持財務報表的嚴謹性並在完成後保留流動性空間，5年承諾融資為增加股東回報提供支撐
- 本次交易預計將動用6.50億-8.50億美元的現有現金
- 按備考基準計，兗煤澳洲的杠杆水準介於0.9–1.1倍之間，資產負債率約為15%–18%，為公司保留充分的資產負債表靈活性^{(2),(3)}

1. 包括交易印花稅和諮詢/其他交易成本

2. 兗煤澳洲預計將對 KCG 進行全面並表。備考杠杆倍數定義為淨負債 / 2025日曆年度經營 EBITDA

3. 備考資產負債率等於淨負債除以淨負債與股東權益總額之和。相關計算基於兗煤澳洲截至2025年12月31日的最新財務資料，並結合 KCG 在計入收購融資安排後的備考資料



紅隼概覽



紅隼煤礦，選煤廠 (CHPP)

紅隼煤礦概覽

紅隼屬於大型礦，儲量豐富，已有支撐25年的開採期⁽¹⁾

- 在澳大利亞所有在產井工冶金煤礦中，紅隼的儲量排名第二
- 本次收購為兗煤澳洲的資產組合增加了1.31億噸的可銷售儲量⁽²⁾
- 紅隼儲量中有相當一部分為高品質冶金煤
- 礦山壽命延長超越500系列盤區，受益於紅隼西區600系列盤區和700系列盤區的進展，並具備區域進一步延長潛力

- 1 具備大型營運規模，年產約600萬噸⁽³⁾ 商品煤
- 2 可銷售儲量為1.64億噸，可支撐25年的礦山開採期^{(1),(2)}
- 3 自2018年已在礦山及基礎設施方面投資約14億澳元⁽⁴⁾，為未來擴張奠定基礎
- 4 世界級安全標準，但傷害指標表現遠低於井工煤行業的平均水準
- 5 持續改善環保足跡並減少範圍1排放

紅隼主要發展里程碑

過往里程碑

自2018年以來，已在礦山及礦區基礎設施方面投資約14億澳元⁽⁴⁾

開發500系列盤區，加長工作面，以提高採礦率

選煤廠全部資本化；2024年8月創下91.4萬噸的月給料率紀錄

未來發展計畫

未來延伸至紅隼西區600系列盤區和700系列盤區

Lilyvale 樞紐具備區域提升潛力

進一步延伸和擴張的機會尚待評估

1. 預計礦山壽命基於紅隼管理層2026年的預算預測及經審核的礦山壽命期開採計畫，並須視乎環境審批及採礦許可的取得情況而定
2. 基於截至2025年9月1日的JORC煤炭儲量估計。紅隼的煤炭儲量已按照JORC規範進行四捨五入，以反映相關估算在適用情況下所存在的相對不確定性
3. KCG 2025年管理層帳目顯示，紅隼的原煤產量為820萬噸，商品煤產量為590萬噸；按100%基準
4. 100%紅隼口徑

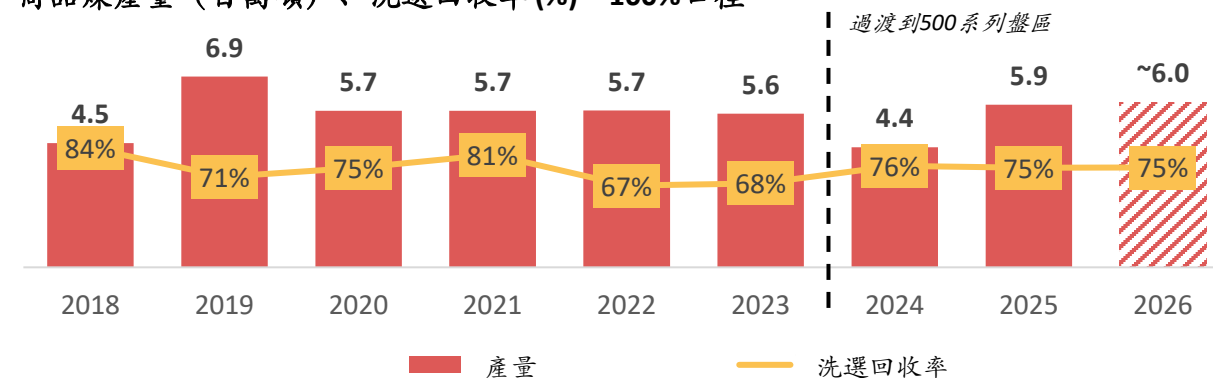
運營韌性十足且具備上行潛力

無論煤價如何變動，表現和利潤率均能保持穩定

紅隼表現強勁，新增綜采作業為產量提供支撐

- 2025年商品煤產量為590萬噸，洗選回收率約為75%；2026年潛在商品煤產量約為600萬噸
- 2025年的生產短暫受到2024年12月的摩擦起火事件的影響。此後作業已經恢復正常
- 採礦主要集中在紅隼南區500系列盤區；預計採礦率將因長壁開採盤區加長及條件改善而提高。繼500系列盤區之後，計畫轉向紅隼西區600系列盤區
- Lilyvale樞紐具備區域上行潛力

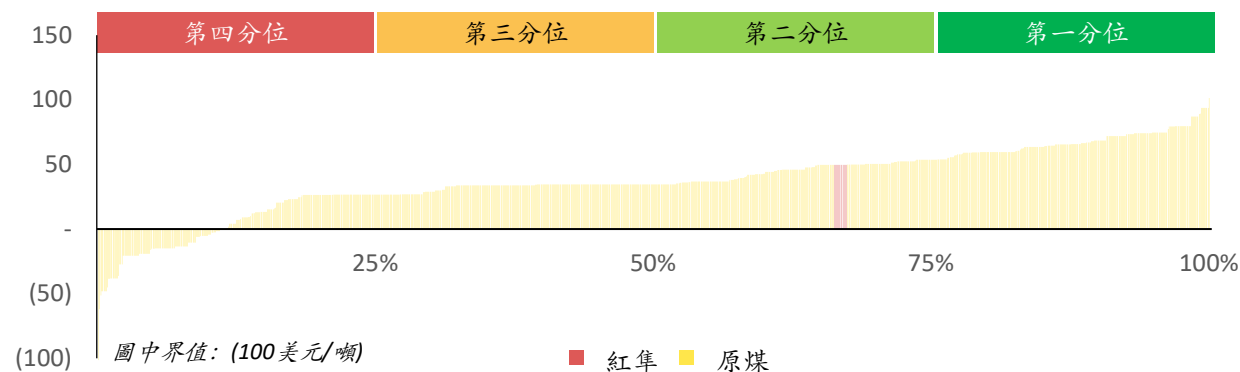
商品煤產量（百萬噸）、洗選回收率（%）- 100%口徑⁽¹⁾



礦山的利潤率相對較高，歷史表現良好，在全球海運利潤率曲線上具有競爭力

- 運營利潤率相對較高，受益於強勁的產品基準價格實現以及成本優化空間
- 近期單位成本受行業範圍內漲價（即能源和採購）及400系列盤區採礦條件挑戰的影響。隨著500系列盤區的推進，單位成本可能會有所提升
- 自2018年以來，已在關鍵基礎設施、設備和瓦斯抽采方面投入約14億澳元⁽³⁾。隨著開採推進到瓦斯含量較低的區域，維護性資本支出應會趨於合理

2025年全球海運冶金煤利潤率曲線（澳元/噸商品煤）⁽²⁾



1. 2026年紅隼銷售量反映了基於KCG管理層預算預測的潛在產量

2. 2025年全球海運冶金煤利潤率曲線。利潤率計算為各個礦山每噸銷量的平均售價，扣除FOB單位成本。FOB單位成本不包括特許權使用費、煤炭庫存變動和外購煤

3. 100%紅隼口徑

世界一流基礎設施創造卓越運營表現

資本充足、風險可控的基礎設施體系，關鍵合同全面落實，有力支撐穩健運營

礦區基礎設施佈局



1 長距離皮帶輸送機

2 原煤堆場

3 成品煤堆場

4 選煤廠

5 濃縮設施

6 礦區辦公設施

7 尾礦回水壩

8 表土堆場

9 處置區

10 改道排水渠

主要亮點

- 2018 – 2025年累計資本開支約14億澳元⁽¹⁾，重點用於選煤廠（CHPP）升級、設備更新及瓦斯抽采項目
- 主要原煤堆場位於紅隼南區（約100萬噸原煤），並在紅隼北區設有額外堆存能力（約16萬噸原煤）
- 選煤廠（CHPP）銘牌產能為1,050萬噸/年，升級後穩定運行能力約為1,500噸/小時
- 通風服務區用於改善井下作業環境的通風與降溫
- 供水通過管道由SunWater提供，供電由Ergon Energy經Lilyvale變電站供給；具備自2027年起開發CMWG電站、實現礦區自供電的潛力
- 專用鐵路環線服務紅隼礦區，並接入Aurizon的Blackwater鐵路系統

1. 按紅隼煤礦100%權益口徑計算

具備高度確定性的物流體系，支撐礦山規劃並實現產品價值

依託 Blackwater 鐵路系統，鐵路及 RGTCT 港口運能均已簽約落實

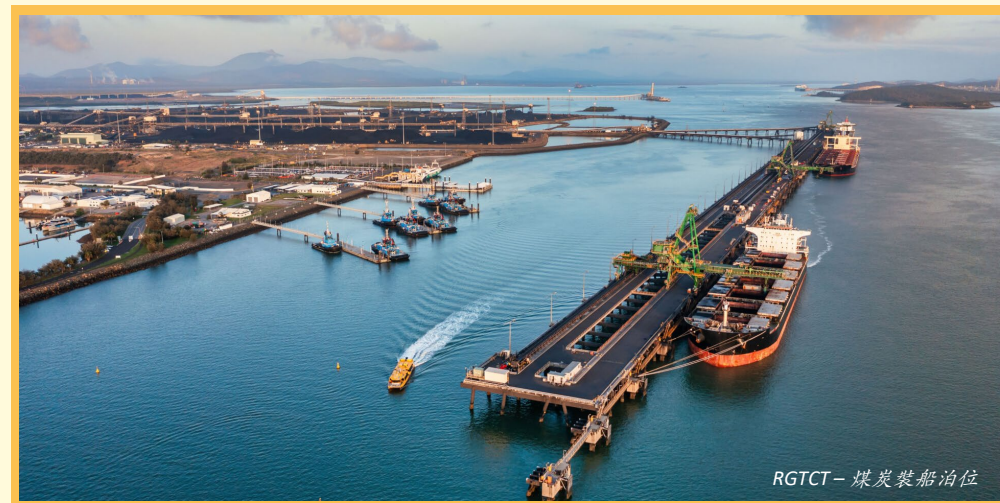
鐵路物流運能已簽約落實，為礦山運營交付提供確定性保障

- 紅隼礦區設有現場列車裝載作業（TLO）設施及專用鐵路環線，並通過 Blackwater 鐵路系統進行運輸
- 鐵路軌上服務已與 Pacific National 簽約，目前在“照付不議”安排下已落實約680萬噸/年的運能，並可選擇延展
- 鐵路軌下服務通過鐵路軌上服務提供方與 Aurizon 簽約



港口運能已簽約落實，支援產品摻配並釋放潛在價值

- 煤炭經 367公里鐵路運輸至格拉德斯通 RG Tanna 煤炭碼頭，主要出口至亞洲鋼鐵製造市場
- 已與 格拉德斯通港務局（GPC）簽約 780萬噸/年的港口處理能力
- 碼頭設有約50萬噸的專用堆場區域，使紅隼可根據需要對其主要及次要煤產品進行摻配



兗煤澳洲運營資產概覽

兗煤澳洲在 7 座在產煤礦中擁有權益，並通過合資方式運營其中 2 座煤礦

除非另有注明，以下資料均按100%口徑列示	新南威爾士州業務				昆士蘭州業務		
礦山	莫拉本	索利山	亨特穀	艾詩頓	雅若碧	中山	紅隼
運營方	兗煤澳洲	兗煤澳洲	合資企業	兗煤澳洲	兗煤澳洲	合資企業	兗煤澳洲
經濟權益	98.75% ⁽²⁾	~84%	51%	100%	100%	~50%	80%
開採方式 ⁽¹⁾	露天 & 井工	露天	露天	井工	露天	露天	井工
煤種	動力煤	動力煤 & 半軟焦煤	動力煤 & 半軟焦煤	半軟焦煤	低揮發分 PCI & 動力煤	低揮發分 PCI & 硬焦煤	硬焦煤，半軟焦煤 & 動力煤
煤炭資源量合計（百萬噸）	855	1,300	3,730	190	275	144	406 ⁽³⁾
可采儲量（百萬噸）	166	212	752	20	70	77	216 ⁽³⁾
可銷售儲量（百萬噸）	141	145	555	10	52	60	164 ⁽³⁾
2025年原煤產量（ROM，百萬噸）	21.6	17.7	18.8	1.1	3.6	4.2	8.2 ⁽⁴⁾
2025年商品煤產量（百萬噸）	19.1	11.8	14.1	0.5	2.7	2.6	5.9 ⁽⁴⁾
2025年按區域劃分的商品煤產量	新南威爾士州：45.5 百萬噸商品煤				昆士蘭州：按備考計11.2 百萬噸商品煤⁽⁵⁾		
2025年實際資料	兗煤澳大利亞						紅隼煤礦
原煤產量（100%權益口徑，百萬噸）	67.0						8.2
可銷售煤炭產量（100%權益口徑，百萬噸）	50.8						5.9
按權益口徑計算的可銷售煤炭產量（百萬噸）	38.6						4.7
現金運營成本，澳元/噸	92						147

1. JORC 儲量及資源量基準日為 2025年12月31日

2. 自 2025年1月1日起，兗煤澳洲在莫拉本的經濟權益增至 98.75%，相應的權益產量自 2025年10月3日起增加

3. 紅隼的 JORC 儲量及資源量基準日為 2025年9月1日；其煤炭資源量及煤炭儲量已按照 JORC 規範採用有效數字進行四捨五入，以反映相關估算的不確定性

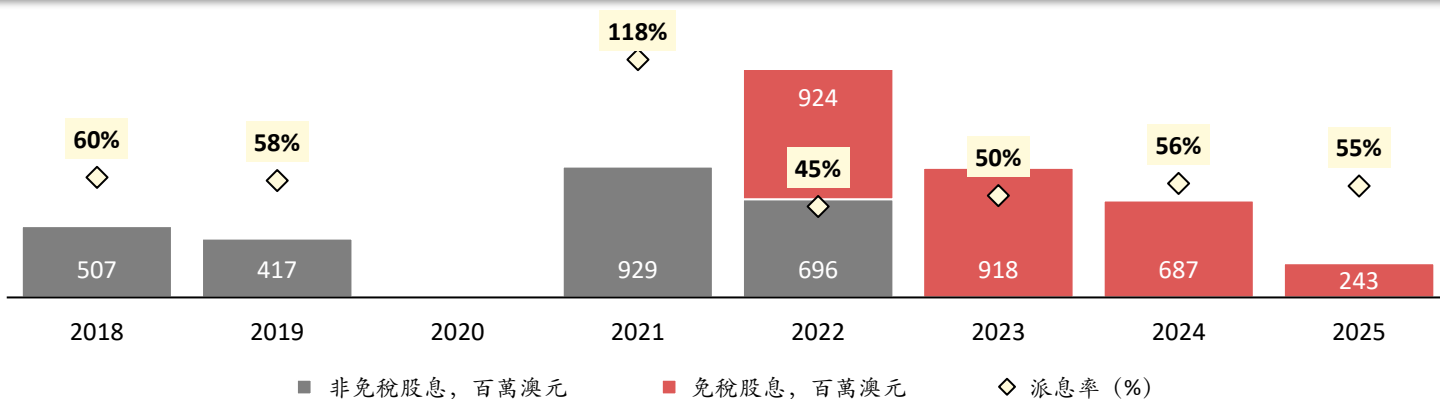
4. 紅隼 2025年原煤產量及商品煤產量資料來源於 KCG 管理層帳目

5. 中山按權益法進行核算，因此不計入兗煤澳大利亞按權益口徑計算的可銷售煤炭產量

6. 現金運營成本不包括特許權使用費、存貨變動及外購煤炭，並以 2025 年銷售量為分母進行計算

全面提升在股東回報、財務穩健性及長期增長之間的平衡能力

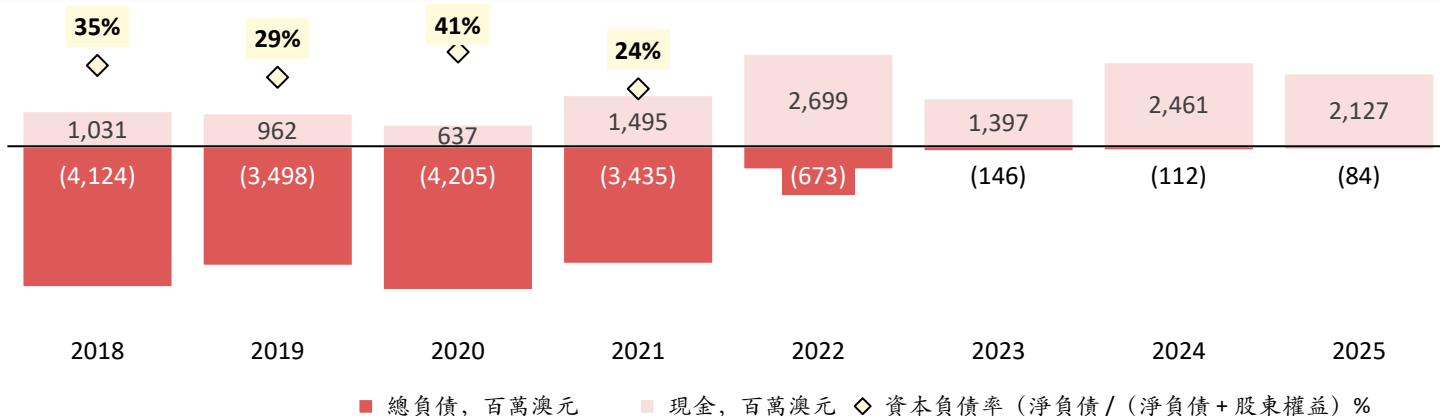
持續穩定的分紅派付⁽¹⁾



在上一項戰略性收購基礎上持續推進

- 兗煤澳洲上一項戰略性收購發生於2017年，當時公司以26.9億美元收購沃克山及亨特谷資產，該交易通過23.5億美元的供股融資予以支持
- 在該項交易完成後的次年，兗煤澳洲開始派發股息，並自2018年起持續嚴格執行其分紅政策框架
- 自2018年以來，兗煤澳洲已向股東累計回饋超過53億澳元，且自2022年末期股息起，股息均為全額免稅
- 在上一項重大交易完成五年後，兗煤澳洲已處於淨現金狀況，並在過去數年中基本保持無有息負債狀態
- 完成本次交易後，兗煤澳洲預計將處於溫和的淨負債水準，同時維持較低的資產負債率並獲得額外的經營現金流
- 兗煤澳洲應處於有利位置，能夠在未來繼續平衡股東分配、財務狀況及進一步的增長舉措。

已清償計息債務



1. 派息比例按披露的稅後淨利潤計算



經驗豐富的管理團隊
與員工隊伍

兗煤澳洲屢創年度產量紀錄，且莫拉本與沃克山礦區的 R9800 挖掘機刷新世界紀錄，充分體現公司的技術實力與卓越運營能力



大規模、低成本生產

規模優勢與具競爭力的現金成本持續驅動經營表現。預計現有運營在2026年將保持相近水準，並將疊加紅隼帶來的增量產量貢獻⁽¹⁾



資產負債表靈活性

在完成本次收購後，兗煤澳洲仍將保持審慎的備考杠杆水準，具備顯著的資產負債表靈活性



持續回饋股東

按照派息政策，通過全額免稅股息向股東回饋現金



平衡的發展策略

持續聚焦穩健生產、成本控制以及資本的平衡配置，推動長期價值創造

1. 紅隼對2026年產量的貢獻取決於本次收購的完成時間



附錄



JORC 煤炭儲量及煤炭資源量 —— 紅隼煤礦

	儲量			資源量			
	證實	可信	合計	探測	標示	推斷	合計
原位資源量 (In-Situ, 百萬噸)	n.a.	n.a.	n.a.	105	281	20	406
原煤 (ROM, 百萬噸)	76	140	216	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
可銷售煤 (Marketable, 百萬噸)	58	106	164	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

資料來源：JORC 規範 (2012版) 儲量及資源量估算 —— 2025年9月1日
 紅隼煤礦 (Kestrel) 的煤炭資源量及儲量已按照 JORC 準則進行取整處理，以在適用情況下反映相關估算結果所存在的相對不確定性

可比 2025 年按權益口徑可銷售煤炭產量對標分析

公司	商品煤產量 (百萬噸) (除非另有說明, 按權益口徑)	來源
紅隼煤礦 (80%)	4.7	<ul style="list-style-type: none"> KCG 2025 年管理層帳目
兗煤澳洲 ⁽¹⁾	39.9	<ul style="list-style-type: none"> Yancoal Australia 2025 Financial Results Presentation
兗煤澳洲備考 ⁽²⁾	44.6	
Whitehaven	25.5	<ul style="list-style-type: none"> Whitehaven December 2025 Quarterly Production Report
Coronado	16.0	<ul style="list-style-type: none"> Coronado Quarterly Report December 2025
Stanmore	14.0	<ul style="list-style-type: none"> Stanmore December 2025 Quarterly Activities Report
New Hope ⁽³⁾	10.7	<ul style="list-style-type: none"> New Hope Quarterly Activities Report 31 July 2025 New Hope Quarterly Activities Report 31 January 2026
Terracom	3.9	<ul style="list-style-type: none"> Quarterly Activity Report June 2025 Quarterly Activity Report December 2025

- 兗煤澳洲的商品煤產量計算中, 莫拉本煤礦在 2025 年 10 月 3 日之前按 95% 權益計入, 此後按 98.75% 權益計入, 並包含按權益法核算的中山煤礦 50% 貢獻
- 紅隼煤礦按權益 (80%) 口徑計入
- New Hope 按 1 月為財政年度結算基準進行申報

可比礦山可銷售儲量及儲量年限對標

礦山	所有者	可銷售儲量 (百萬噸) 證實及可信	產量 (百萬噸) 穩態 ⁽¹⁾	推算儲量年限 (年) ⁽²⁾	資料來源
Eagle Downs	Stanmore (100%)	188			<ul style="list-style-type: none"> Stanmore 2025 Reserves & Resources Statement
Centurion	Peabody (100%)	174 ⁽³⁾	3.7	45	<ul style="list-style-type: none"> Peabody 2025 10-K Annual Report
Moranbah North	Anglo American (88%), 其他 (12%)	161	3.8	41	<ul style="list-style-type: none"> Anglo American 2025 Reserves & Resources Statement
Narrabri	Whitehaven (77.5%), 其他 (22.5%)	136	7.0	19	<ul style="list-style-type: none"> Whitehaven 2025 Reserves & Resources Statement
Maxwell	Malabar Resources (100%)	125 ⁽⁴⁾	6.2	19	<ul style="list-style-type: none"> Maxwell 2019 EIS Project Description
Appin	GM3 (100%)	86	3.9	22	<ul style="list-style-type: none"> South32 2024 Annual Report
Ulan Underground	Glencore (100%)	75	5.0	15	<ul style="list-style-type: none"> Glencore 2025 Reserves & Resources Statement
Ensham	Thungela (100%)	67	4.3	16	<ul style="list-style-type: none"> Thungela Reserves & Resources disclosure

- 資料來源：伍德麥肯茲
- 推算儲量年限按可銷售儲量除以穩態產量計算。對於仍處於開發階段的礦山，可銷售儲量為扣除爬坡期產量後的累計淨儲量
- Peabody披露的可銷售儲量以短噸計，已按 1.10231 的換算係數折算為公噸
- Maxwell 的推算資料基於其 2019年EIS報告披露的平均商品煤產量（480萬噸/年）及計畫礦山壽命（26年）

可比礦山2025年商品煤產量及生產效率對標

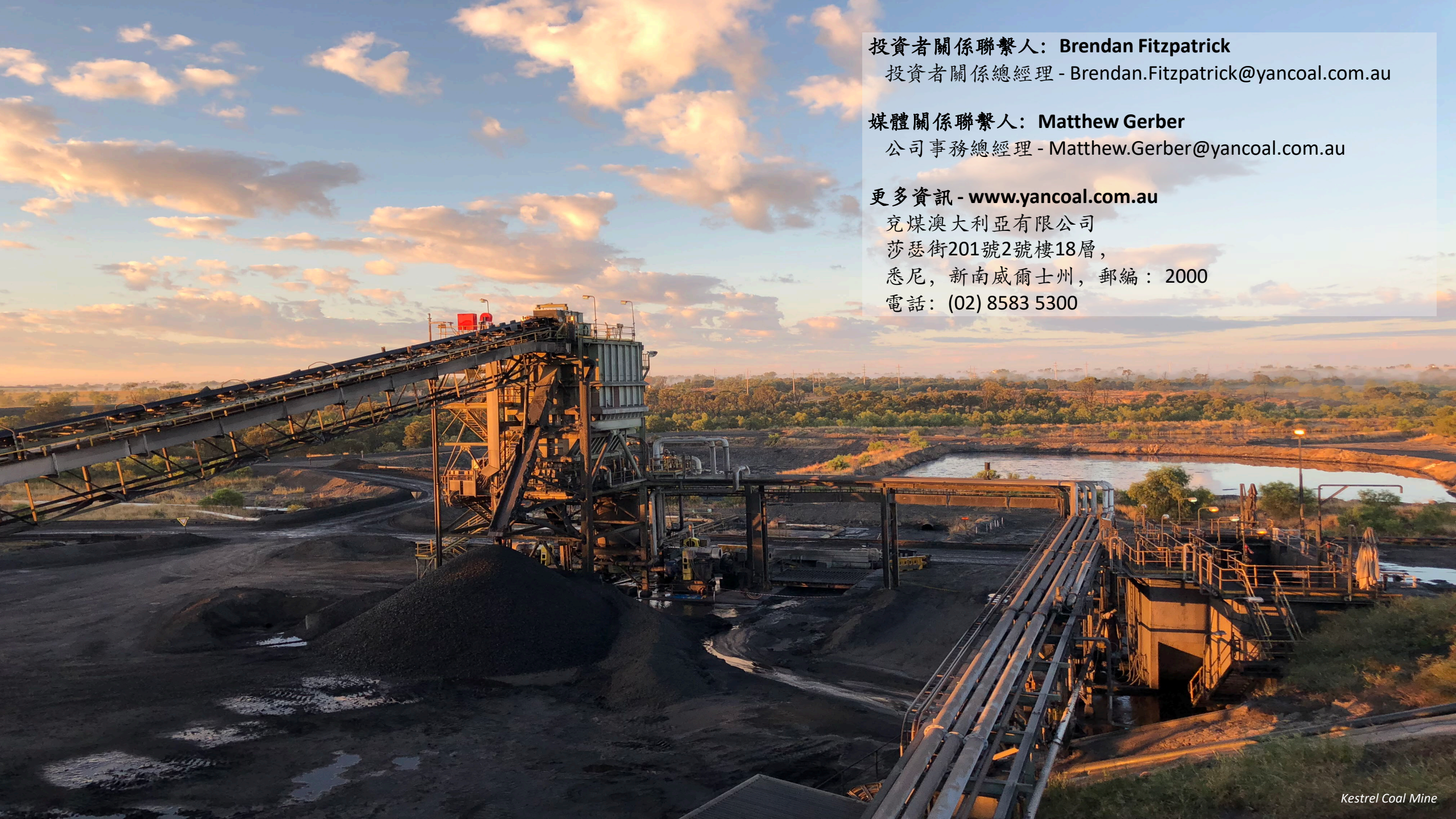
礦山	所有者	商品煤產量 (百萬噸)	員工人數 (人數)	生產效率 ⁽¹⁾ (千噸/FTE)	資料來源
莫拉本 (井工)	兗煤澳洲 (98.75%), 其他 (1.25%)	5.6	328	17.1	<ul style="list-style-type: none"> 兗煤澳洲內部資料
Narrabri	Whitehaven (77.5%), 其他 (22.5%)	4.2	500	8.5	<ul style="list-style-type: none"> Whitehaven Dec-25 Production Report https://whitehavencoal.com.au/our-business/our-assets/narrabri-mine/
Ensham	Thungela (100%)	4.0	603	6.6	<ul style="list-style-type: none"> Thungela 2025 Annual Results Ensham LOM Extension Project EIS Report
Ulan (井工)	Glencore (100%)	3.8	730	5.2	<ul style="list-style-type: none"> 2025 伍德麥肯茲炭供應工具 Glencore Ulan Disclosure
Oaky North	Glencore (55%), SCAP (25%), ICRA (20%)	3.7	800	4.7	<ul style="list-style-type: none"> 2025 年產量資料來源於伍德麥肯茲煤炭供應工具 Glencore Oaky Creek Disclosure (注：員工人數未作拆分)
Broadmeadow	BHP (50%), 三菱 (50%)	3.7	560	6.6	<ul style="list-style-type: none"> QLD Government 2025 Coal Production Dataset 員工規模資料來源於伍德麥肯茲煤炭供應工具
Aquila	Anglo American (70%), 三井 (30%)	3.3	600	5.5	<ul style="list-style-type: none"> QLD Government 2025 Coal Production Dataset Anglo American Aquila Disclosure
Appin	GM3 (100%)	3.2	1,200	2.7	<ul style="list-style-type: none"> GM3 Appin Disclosure
Springvale	Centennial Coal (100%)	2.6	400	6.5	<ul style="list-style-type: none"> 2025 年產量資料來源於伍德麥肯茲煤炭供應工具 Centennial Coal Springvale Disclosure
Metropolitan	Peabody (100%)	1.5 ⁽²⁾	300	5.1	<ul style="list-style-type: none"> Peabody 2025 10-K Annual Report Peabody Metropolitan Disclosure

1. 生產效率定義為商品煤產量除以員工人數
 2. Peabody 披露的商品煤產量以短噸計，已按 1.10231 的換算係數折算為公噸

可比公司 EV / 2025 年 EBITDA 倍數對標

公司	地區 / 類型	企業價值 ⁽¹⁾ (十億美元)	2025 年 EBITDA ⁽²⁾ (百萬美元)	EV / EBITDA (x)	資料來源 ⁽³⁾
紅隼 (兗煤澳洲權益口徑)	澳大利亞 冶金煤	1.85	217	8.5x	• 紅隼 (兗煤澳洲權益口徑)
Alpha Met	美國 冶金煤	2.39	122	19.6x	• Alpha Met 2025 10-K Annual Report
Warrior Met	美國 冶金煤	4.61	295	15.6x	• Warrior Met 2025 10-K Annual Report
Core	美國 動力煤及冶金煤	5.16	675	7.6x	• Core 2025 10-K Annual Report
Peabody	美國 動力煤及冶金煤	3.80	526	7.2x	• Peabody 2025 10-K Annual Report
Whitehaven	澳大利亞 冶金煤及動力煤	6.34	536	11.8x	• Whitehaven 1H FY26 Financial Report
New Hope ⁽⁴⁾	澳大利亞 動力煤	3.11	295	10.6x	• New Hope 1H FY26 Financial Report
Stanmore	澳大利亞 冶金煤	2.08	385	5.4x	• Stanmore FY CY25 Financial Report

1. 紅隼煤礦的企業價值反映為就 KCG 在交割時應支付的首期對價。可比公司的企業價值已就淨負債（包括租賃負債）、淨資產退役義務（ARO）、未注資養老金、工傷補償（黑肺病）、股權投資及非控股權益作出調整
2. EBITDA 已按評估期間的平均匯率，從披露貨幣折算為美元
3. 各可比公司的市值來源於 FactSet，以編制時點的資料為準
4. New Hope 按 1 月為財政年度結算基準進行申報



投資者關係聯繫人: Brendan Fitzpatrick

投資者關係總經理 - Brendan.Fitzpatrick@yancoal.com.au

媒體關係聯繫人: Matthew Gerber

公司事務總經理 - Matthew.Gerber@yancoal.com.au

更多資訊 - www.yancoal.com.au

兗煤澳大利亞有限公司

莎瑟街201號2號樓18層,

悉尼, 新南威爾士州, 郵編: 2000

電話: (02) 8583 5300