



南戈壁资源有限公司

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2026年6月30日

(以美元计)

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

前瞻性陈述

除与南戈壁资源有限公司及其附属公司（统称「本公司」）有关的事实声明外，本节所载若干资料构成前瞻性声明。前瞻性声明经常使用「计划」、「预期」、「预计」、「拟」、「相信」、「预测」、「会」、「应」、「寻求」、「可能」、「估计」等词汇及其他类似词汇或声明来表达若干事件或情况「或会」或「将会」发生。前瞻性声明乃基于管理层作出声明之时的意见及估计，涉及到管理层的未来展望以及预期发生的事件或结果。本管理层讨论与分析及经营业绩（「管理层讨论与分析」）内前瞻性声明包括（但不限于）有关下列各项的声明：

- 本公司继续按持续基准经营及其于正常业务过程中变现资产及偿还到期债务的能力；
- 调整本公司简明综合中期财务报表内的资产及负债金额及分类及其影响；
- 本公司预期有充足流动资金及资本资源，以履行持续经营责任及未来合约承担，包括本公司偿还应付贸易账款、取得额外资金以及履行其于JD Zhixing Fund L.P.（「JDZF」）可换股债券（「可换股债券」）、2026年3月延期支付协议（定义见下文）及2025年银行贷款（定义见下文）项下到期应付责任的能力；
- 本公司与蒙古政府全权代表（定义见下文）就厘定蒙古政府于SGS的所有权权益（定义见下文）进行讨论；
- 本公司的预期融资需求、运营及开发计划及未来生产水平，包括2026年本公司采矿运营及产能提升；
- 本公司减值分析所包含的估计及假设以及有关变动的可能影响；
- 本公司提高在敖包特陶勒盖煤矿的洗煤设施的营运效率和产量之能力；
- 本公司透过进行选煤及洗煤提升产品价值的的能力；
- 召开股东特别大会寻求无利益关系的股东批准2026年3月延期支付协议；
- 本公司的活动对环境的影响以及为减轻潜在的环境影响采取的措施及计划对健康、安全及环境表现的专注；
- 中国未来煤炭需求；
- 中国煤炭行业未来趋势；
- 本公司计划扩展采矿业务及提升煤炭加工能力；
- 本公司加强备件管理以提高维护效率的举措；
- 本公司计划配置先进的远程控制系统，优化运输路线，并进一步扩大使用电力机车；
- 本公司计划为其优质和标准半软焦煤品牌开发市场，寻求与中国终端用户达成长期供应采购协议；

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

前瞻性陈述^续

- 由于跨境基础设施趋于完善，本公司对蒙古焦煤在中国市场的竞争力抱有期望；
- 于本公司的敖包特陶勒盖煤矿建造及运营乾法选煤系统（定义见下文）；
- 本公司对2026年及未来的展望和目标（详情载于本管理层讨论与分析第12节「展望」）；及
- 非历史事实的其他声明。

前瞻性资料乃基于下文及本管理层讨论与分析其他部分描述的若干因素及假设而编制，包括（其中包括）敖包特陶勒盖煤矿当前采矿计划；本公司的矿产开采、生产、建设及勘探活动；有关预期资本支出之成本；铺设公路的运载能力及未来收费率；采矿许可证申请程序进度计划；采矿方法；本公司之预期业务活动、计划开支及公司策略；本公司获得股东对2026年3月延期支付协议的必要批准的能力；建造及运营乾法选煤系统；管理层的业务展望，包括对2026年及未来的展望；货币汇率；营运、劳工及燃料成本；本公司筹集额外资金的能力；与蒙古政府全权代表磋商具建设性的谅解及协议；根据蒙古的特许权使用费机制预期应付的特许权使用费；中国未来煤炭市场状况及对本公司利润率及流动资金的相关影响；地缘政治发展（包括伊朗-美国冲突）及其对能源及煤炭价格的影响；供应商及承包商关系以及彼等继续提供服务的意愿；及对本公司煤炭产品的预期需求；未来煤炭价格以及全球煤炭产量水平。本公司根据目前可获得的信息，认为这些假设情况合理，但这些假设情况有可能被证明不正确。前瞻性声明受多种风险、不确定性以及其他因素的影响，可能导致实际事件或结果与前瞻性声明所预期者有重大差异。该等风险及不确定因素包括（其中包括）采矿活动的不确定性质，实际资本及营运成本超过管理层估计；矿产资源及矿产储备估计偏差；工厂、设备或流程运作未如预期；矿场年期、使用期限或折旧率变动对折旧费用的可能影响；与监管规定（包括环境法规）之变更及取得所有必要监管批准能力有关的风险；蒙古政府发布的许可证清单的潜在增加，涵盖的区域据称在本公司的某些采矿许可证中禁止勘探和采矿；蒙古政府指定本公司于蒙古的任何一个或多个矿产项目为具有重要战略意义的矿藏（如本管理层讨论与分析第1节「重大事件及摘要—蒙古政府全权代表发出的通知及本公司的矿藏被指定为具有重要战略意义的矿藏」所述）；本公司与蒙古政府全权代表顺利磋商具建设性的谅解及协议的能力；用于计算可换股债券嵌入式衍生工具价值的估值模型的输入数值变动的潜在影响；本公司或其附属公司违反其现有的债务承担，包括可换股债券、2026年3月延期支付协议及2025年银行贷款的相关风险；蒙古、中国及本公司经营业务所在的其他国家的法律修订或应用的影响；对现有的实践做法进行修改，以便符合监管人可能施加的任何未来许可条件；获得批准以及租约续期的延误；煤炭价格波动及中国和世界经济情况变化的相关风险；客户信贷风险；现金流及流动资金风险；与本公司决定暂停有关策克物流园项目发展的活动相关的风险，包括其投资夥伴可能针对本公司未能遵守项目发展相关协议而开展法律行动的风险；有关本公司能否提高在敖包特陶勒盖煤矿的洗煤设施的运营效率和产出量的风险；及本公司筹集额外融资及继续持续经营的相关能力的风险。有关该等及其他风险以及有关本公司及其业务的不确定因素的讨论，请参阅本管理层讨论与分析第10节「风险因素」。以上所载可能影响本公司之前瞻性声明的因素，并非详尽无遗。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

前瞻性陈述^续

由于假设、风险及不确定性，包括上文及管理层讨论与分析其他部分确定的假设、风险及不确定性，实际发生的事件可能与当前的预期产生重大差异。本公司发表前瞻性声明是因为本公司认为该等声明对当前预期的本公司未来运营情况以及财务业绩提供了有用的信息，提醒读者该等信息可能不适用于其他用途。除法律另有规定外，倘情况或管理层之估计或意见发生变更，本公司并无义务对前瞻性声明进行更新。读者不应过度依赖前瞻性声明。前瞻性声明仅截至本管理层讨论与分析之日，读者不应在任何其他日期依赖该等信息。

目录

页码

4	1. 概览
5	重大事件及摘要
9	2. 营运数据及财务业绩概览
16	3. 非国际财务报告准则财务计量
18	4. 物业
18	运营煤矿
19	采矿运营
19	5. 流动资金及资本资源
26	6. 监管事项及或然事件
27	7. 流通股数据
28	8. 对财务报告的披露控制及程序以及内部控制
28	9. 重大会计估计及判断
28	10. 风险因素
28	11. 香港上市规则规定
29	12. 展望

序言

本管理层讨论与分析日期截至2026年8月14日，应与本公司截至2026年6月30日止三个月及六个月的简明综合中期财务报表及其附注一并阅读。本公司的简明综合中期财务报表乃根据国际会计准则第34号—「中期财务报告」编制，所采用的会计政策符合国际会计准则理事会颁布的国际财务报告准则会计准则（「国际财务报告准则会计准则」）。

本简明综合中期财务报表以美元呈列，美元为南戈壁资源有限公司及其控制之附属公司之功能货币（后续所提述者除外）。

本公司的中国附属公司（南戈壁贸易（北京）有限公司、内蒙古南戈壁能源有限公司、内蒙古南戈壁矿业发展有限公司、内蒙古南戈壁实业有限公司、内蒙古南戈壁贸易有限公司、乌海南戈壁矿业资源有限公司及阿拉善盟南戈壁煤业有限公司）的功能货币为人民币（「人民币」），本公司的蒙古业务（Southgobi Sands LLC（「SGS」）、Mazaalai Resources LLC、TST Coal Trans LLC、RDCC LLC、Nariinsukhait Railway LLC、Shiveekhuren Terminal LLC及Umniin Gobiin Els LLC）的功能货币为蒙古图格里克（「蒙古图格里克」）。

除另有指明外，本管理层讨论与分析内所有数据均以美元呈列。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

序言^续

本管理层讨论与分析中有关本公司重大矿产项目的科学或技术披露资料是由下表的人士（均为加拿大证券行政人员(Canadian Securities Administrators)的National Instrument 43-101—矿产项目披露标准(「NI 43-101」)定义的「合资格人士」)编制或在其监督下编制：

物业	合资格人士	专业领域	与本公司的关系
敖包特陶勒盖	Jaydee Ammugauan	资源	独立顾问
敖包特陶勒盖	许涛	储量	独立顾问
苏木贝尔	Jaydee Ammugauan	资源	独立顾问
苏木贝尔	许涛	储量	独立顾问

本管理层讨论与分析所包含的与敖包特陶勒盖煤矿相关的科学或技术披露资料摘录自日期为2024年12月2日由宝万矿产有限公司(「宝万」)的Jaydee Ammugauan先生、许涛先生及Larry Li先生根据NI 43-101编制的技术报告(「敖包特陶勒盖技术报告」)。敖包特陶勒盖技术报告的副本可到SEDAR+网站www.sedarplus.ca的本公司资料查阅。自刊发日期起，宝万并无审阅或更新敖包特陶勒盖技术报告。

本管理层讨论与分析所包含的与苏木贝尔矿产相关的科学或技术披露资料摘录自日期为2024年12月2日由宝万的Jaydee Ammugauan先生、许涛先生及Larry Li先生根据NI 43-101编制的技术报告(「苏木贝尔技术报告」)。苏木贝尔技术报告的副本可到SEDAR+网站www.sedarplus.ca的本公司资料查阅。自刊发日期起，宝万并无审阅或更新苏木贝尔技术报告。

1. 概览

本公司为一家整合煤炭开采、开发及勘探的公司，于2026年6月30日有874名雇员。本公司的普通股(「普通股」)在香港联合交易所(「香港联交所」)以股票代码1878交易及在多伦多证券创业交易所(「TSX-V」)以股票代码SGQ交易。

本公司全资拥有敖包特陶勒盖露天开采煤矿(「敖包特陶勒盖煤矿」)及苏木贝尔矿藏及扎格苏吉矿藏开发项目。该等项目位于蒙古国Umnugobi Aimag(南戈壁省)，彼此相距150公里(「公里」)，紧靠中蒙边境。

敖包特陶勒盖煤矿的地理位置优越，距中蒙边境西伯库伦—策克口岸(「西伯库伦边境交界」)仅约40公里，是本公司的旗舰资产。本公司于2008年开始开采敖包特陶勒盖煤矿。本公司的煤炭存货运往中国并通过其中国附属公司在策克的仓库或客户要求的中国若干指定地点出售。策克地处西伯库伦边境交界之中方边界，是中国主要煤炭分销中转站之一，并设有铁路连接中国主要煤炭市场。

敖包特陶勒盖煤矿的可售产品主要包括南戈壁标准(「标准」)及南戈壁优质(「优质」)半软焦煤产品。部分高灰份产品经过加工并作为半软焦煤产品出售而部分未洗煤产品作为动力煤产品出售。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

1. 概览^续

重大事件及摘要

本公司于截至2026年6月30日止三个月及其后至2026年8月14日期间的重大事件及摘要如下：

- **经营业绩**—本公司于2026年继续扩大采矿营运规模，并采用筛选、湿洗及乾选煤加工等多种煤炭加工方法，从而令煤炭质量及产量有所提高及增加，并促进了在中国的煤炭出口量。此外，本公司亦持续扩大其产品组合中的煤炭产品类别，包括混合煤、湿洗煤及乾选加工煤，此举进一步提升本公司的煤炭出口量。

2026年第二季度，本公司录得销量350万吨，而2025年第二季度为300万吨；2026年第二季度，本公司录得平均实现售价每吨60.6美元，而2025年第二季度为每吨52.6美元。平均实现售价上涨主要是由于2026年第二季度，优质半软焦煤的销售比例增加，且其平均实现售价有所提高。

- **财务业绩**—本公司于2026年第二季度录得经营业务溢利1,410万美元，而2025年第二季度为经营业务亏损1,430万美元。财务业绩受到期内销量增加及每吨平均实现售价有所提高的影响。
- **蒙古政府全权代表发出的通知及本公司的矿藏被指定为具有重要战略意义的矿藏**—于2025年4月2日，SGS收到一封来自蒙古政府全权代表的函件（「函件」），邀请SGS参与有关厘定蒙古政府于SGS（即持有本公司于蒙古国的煤矿开采及勘探许可证的法律实体）所有权权益的磋商。

该函件指出，为推进蒙古国于2024年4月通过的《国家财富基金法》，蒙古政府于2025年2月5日决议任命一名全权代表（「蒙古政府全权代表」），与持有由蒙古政府指定为具有重要战略意义的矿藏（「具有重要战略意义的矿藏」）开采许可证的法律实体磋商，以厘定蒙古国于该法律实体中所占的权益比例，或是否以特许权使用费权益取代蒙古国于该法律实体的权益。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

1. 概览^续

重大事件及摘要^续

- **蒙古政府全权代表发出的通知及本公司的矿藏被指定为具有重要战略意义的矿藏^续**

本公司的蒙古法律顾问告知，蒙古政府有权以股权形式，按照蒙古政府与许可证持有人之间协商的条款，与许可证持有人共同参与各具有重要战略意义的矿藏的勘探及／或开采。根据本公司的蒙古法律顾问所知，本公司了解到若干其他具有重要战略意义的矿藏的许可证持有人已与蒙古政府全权代表进行类似的磋商。本公司亦了解到，持有具有重要战略意义的矿藏特别许可证的任何法人，不得单独或与具有统一利益的其他主体共同持有该法人已发行及发行在外的股份总数的34%以上。然而，该等法规将如何被诠释及适用于作为具有重要战略意义的矿藏实益拥有人之上市公司，目前尚存不确定性。本公司的蒙古国法律顾问已告知，尽管尚不清楚上述所有权限于实践中将如何对上市公司进行诠释及适用，惟彼等认为所有权限限制很可能会参照上市公司的实益股东厘定。倘若上述所有权限限制未获遵守，蒙古政府有权委任全权代表接管该法人的管理，以确保其遵守法律。

于2025年4月24日，SGS与蒙古政府全权代表展开初步讨论。本公司预期SGS与蒙古政府全权代表的讨论将持续进行，且双方将尽力以诚信态度达成相互理解且具建设性的谅解及协议。本公司将全力配合蒙古政府，并在适用法律允许的范围内提供一切必要的资料。

于本管理层讨论与分析日期，本公司的四个蒙古开采许可证所涵盖的矿藏被蒙古政府当局指定为具有重要战略意义的矿藏。相关开采许可证与本公司敖包特陶勒盖煤矿及苏木贝尔矿藏有关。

- **2026年3月延期支付协议**—于2026年3月23日，本公司与JDZF订立一项协议（「2026年3月延期支付协议」），据此，JDZF同意允许本公司延期支付：(i)根据日期为2025年3月20日的延期支付协议于2026年8月31日或之前将到期应付予JDZF的现金及实物利息（「实物利息」，包括已转让实物利息（定义见下文）、管理费及相关延期费合共约1亿4,050万美元（如下文进一步详述，偿还1,700万美元已转让实物利息后，现为1亿2,350万美元））；(ii)可换股债券项下于2026年5月19日应付予JDZF的半年度现金利息付款约790万美元；(iii)可换股债券项下于2026年11月19日应付予JDZF的半年度现金利息付款约810万美元及于2026年11月19日应付予JDZF的价值400万美元的实物利息；及(iv)根据经修订及重列相互合作协议分别于2026年5月16日、2026年8月15日、2026年11月15日及2027年2月15日应付予JDZF的管理费合共约760万美元（统称「2026年3月延期支付款项」）。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

1. 概览^续

重大事件及摘要^续

- **2026年3月延期支付协议^续**

2026年3月延期支付协议的效力以及各方于2026年3月延期支付协议项下的相关契诺、协议及责任须待根据适用加拿大证券法及香港联交所证券上市规则(「上市规则」)第14.33条及第14A.36条的规定获得股东对2026年3月延期支付协议的必要批准后,方可作实。本公司将于即将举行的股东特别大会上寻求无利益关系的股东批准2026年3月延期支付协议,该股东周年大会将于本公司董事会(「董事会」)决定的未来日期举行。

2026年3月延期支付协议的主要条款如下:

- 2026年3月延期支付款项将延期至2027年8月31日(「2026年3月延期支付协议延期支付日期」)支付。
- 作为延期可换股债券所产生付款义务有关的2026年3月延期支付款项的代价,本公司同意就该等2026年3月延期支付款项的未支付结余向JDZF支付按6.4%年利率计算的延期支付费用,自根据可换股债券各笔2026年3月延期支付款项另行到期应付之日起计。
- 作为延期支付经修订及重列合作协议所产生付款义务有关的2026年3月延期支付款项的代价,本公司同意就该等2026年3月延期支付款项的未支付结余向JDZF支付按1.5%年利率计算的延期支付费用,自根据经修订及重列合作协议各笔2026年3月延期支付款项另行到期应付之日起计。
- 2026年3月延期支付协议并无载明关于2026年3月延期支付款项及相关延期费的固定还款时间表。取而代之的是,2026年3月延期支付协议要求本公司尽最大努力向JDZF支付2026年3月延期支付协议项下到期应付的2026年3月延期支付款项及相关延期费。自2026年3月延期支付协议生效日期起至2026年3月延期支付协议延期支付日期止期间,本公司将向JDZF提供本公司财务状况及业务营运的每月更新资料,而本公司与JDZF将在充分顾及本公司营运及业务于当时的营运资金需求,同时兼顾确保本公司的营运及业务不会因任何还款而受到重大损害的情况下,每月真诚讨论及评估本公司能够偿还予JDZF的2026年3月延期支付款项及相关延期费的金额(如有)。
- 倘于2026年3月延期支付款项及相关延期支付费用悉数偿还之前的任何时间,本公司建议委任、更换或终止委任一名或多名首席执行官、首席财务官或其他负责其主要业务职能或主要附属公司的任何高级管理人员,则于进行有关委任、更换或终止委任前,本公司将事先与JDZF沟通并取得其书面同意(有关同意不得被无理拒绝)。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

1. 概览^续

重大事件及摘要^续

- **建设承包合同**—于2026年4月22日，本公司的蒙古全资附属公司SGS与唐山神州机械集团有限公司（「唐山」）订立建设承包合同（「BT协议」），据此，唐山将负责本公司于蒙古敖包特陶勒盖煤矿的新乾法选煤系统的建设（「乾法选煤系统」）。该系统将成为与本公司现有乾选厂独立运营的厂房。唐山亦将负责乾法选煤系统所有相关设施的建设。唐山将于达成BT协议规定的转让条件后，将乾法选煤系统及相关设施的所有权及相关知识产权转让予SGS。根据BT协议，SGS有权监督及检查唐山的施工进度及安全管理。

本公司于BT协议期间应付的总代价约为780万美元。根据BT协议所载条款，BT协议将自2026年4月22日起至SGS已悉数支付代价（预期将于2031年4月22日或前后进行）止期间生效。

- **发行可换股债券项下的实物利息股份**—于2026年7月10日，本公司最大股东兼可换股债券登记持有人JDZF向星月浩瀚国际贸易股份有限公司（「承让人」）转让收取可换股债券及相关延期支付协议项下应计实物利息1,900万美元（「已转让实物利息」）的权利。根据2026年3月延期支付协议的条款，已转让实物利息的支付日期已延至2027年8月31日（「延期支付日期」）。转让已转让实物利息不会对延期支付日期造成任何影响，亦不会修订2026年3月延期支付协议的条款或导致其出现任何偏差。

于2026年7月12日，本公司接获承让人通知将行使其权利，要求透过发行普通股结算1,700万美元的已转让实物利息，要求支付日期为2026年7月13日。根据可换股债券及相关延期支付协议的条款，承让人可酌情要求本公司以发行已缴足股款且不可催缴的普通股的方式偿付已转让实物利息，股份数目等于已转让实物利息除以截至要求支付已转让实物利息日期普通股的50日成交量加权平均价（「成交量加权平均价」）。

于2026年7月15日，本公司向承让人发行73,497,622股普通股，占已发行及流通在外的普通股数目约19.83%，乃基于50日成交量加权平均价每股普通股约0.3272加元（折合0.2313美元）计算。余下的已转让实物利息200万美元尚未清偿，且根据可换股债券及若干相关递延协议的条款，承让人可酌情要求本公司按普通股于作出有关要求时之50日成交量加权平均价，透过发行普通股清偿余下已转让实物利息。

- **持续经营**—与本公司有关的若干不利条件及重大不确定性对持续经营假设构成重大疑问，其中包括资产及营运资金不足。

详情请参阅本管理层讨论与分析第5节「流动资金及资本资源」及本管理层讨论与分析第10节「风险因素」。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2. 营运数据及财务业绩回顾

营运数据概要

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
销量、售价和成本				
优质半软焦煤				
煤炭销量 (以百万吨计)				
— 原煤	0.22	0.17	0.48	0.21
— 加工煤	1.51	0.26	2.46	0.34
平均实现售价 (每吨)				
— 原煤	\$ 81.77	\$ 59.84	\$ 78.25	\$ 65.57
— 加工煤	\$ 76.88	\$ 59.06	\$ 73.49	\$ 66.19
标准半软焦煤				
煤炭销量 (以百万吨计)				
— 原煤	0.82	1.65	1.88	2.60
— 加工煤	—	0.13	0.01	0.35
平均实现售价 (每吨)				
— 原煤	\$ 63.39	\$ 60.07	\$ 57.48	\$ 63.88
— 加工煤	\$ —	\$ 56.83	\$ 58.03	\$ 70.5
优质动力煤				
煤炭销量 (以百万吨计)				
— 加工煤	0.63	0.67	1.26	1.30
平均实现售价 (每吨)				
— 加工煤	\$ 36.88	\$ 33.36	\$ 40.00	\$ 34.54
标准动力煤				
煤炭销量 (以百万吨计)				
— 原煤	—	0.04	—	0.16
平均实现售价 (每吨)				
— 原煤	\$ —	\$ 32.55	\$ —	\$ 36.54
煤炭副产品				
煤炭销量 (以百万吨计)	0.32	0.04	0.52	0.06
平均实现售价 (每吨)	\$ 9.73	\$ 13.31	\$ 8.22	\$ 9.67
总计				
煤炭销量 (以百万吨计)	3.50	2.96	6.61	5.02
平均实现售价 (每吨)	\$ 60.62	\$ 52.55	\$ 57.69	\$ 55.41
原煤产量 (以百万吨计)	5.12	3.91	10.10	7.83
售出产品之销售成本 (每吨)	\$ 54.43	\$ 53.87	\$ 53.04	\$ 58.39
售出产品的直接现金成本 (每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 42.07	\$ 44.92	\$ 41.35	\$ 48.63
售出产品之矿场管理现金成本 (每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 1.80	\$ 1.28	\$ 1.62	\$ 1.45
售出产品总现金成本 (每吨) ⁽ⁱ⁾	\$ 43.87	\$ 46.20	\$ 42.97	\$ 50.08
其他营运数据				
覆盖层剥离量 (百万立方米)	21.60	19.86	44.07	39.22
剥采率 (生产每吨煤炭之 覆盖层剥离量 (立方米))	4.22	5.08	4.36	5.01
损失受伤工时率 ⁽ⁱⁱ⁾	0.00	0.00	0.00	0.00

(i) 非国际财务报告准则财务计量，请参阅第3节。售出产品的现金成本不包括闲置矿场资产现金成本。

(ii) 每200,000工时及按照连续12个月的平均值计算。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2. 营运数据及财务业绩回顾^续

营运数据回顾

截至2026年6月30日止三个月

2026年第二季度，本公司录得平均实现售价每吨60.6美元，而2025年第二季度为每吨52.6美元。平均实现售价上涨主要是由于2026年第二季度，优质半软焦煤的销售比例增加，且其平均实现售价有所提高。2026年第二季度的产品组合包括约49%的优质半软焦煤、24%的标准半软焦煤、18%的优质动力煤及9%的煤炭副产品，而2025年第二季度包括约15%的优质半软焦煤、60%的标准半软焦煤、22%的优质动力煤、1%的标准动力煤及2%的煤炭副产品。

本公司于2026年第二季度售出产品的单位销售成本为每吨54.4美元，而2025年第二季度为每吨53.9美元。该上升乃主要由于本公司业务扩充至生产成本较高的若干加工煤类别。

本公司截至2026年及2025年第二季度均并无损失受伤工时。

截至2026年6月30日止六个月

本公司于2026年首六个月销量为660万吨，而2025年首六个月则为500万吨。本公司于2026年首六个月录得平均实现售价每吨57.7美元，而2025年首六个月为每吨55.4美元。

本公司于2026年首六个月售出产品之单位销售成本为每吨53.0美元，而2025年首六个月为每吨58.4美元。该下降乃由于调整煤炭加工组合使得加工优质半软焦煤的产出效率与单位生产经济效益有所提升，同时所有煤炭产品更多销售至距离较近的目的地，从而降低了运输成本所致。

于2026年及2025年首六个月，本公司并无录得损失受伤工时。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2. 营运数据及财务业绩回顾^续

财务业绩概要

以千美元列报，每股资料除外	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
收益 ⁽ⁱ⁾	\$ 211,672	\$ 155,289	\$ 381,037	\$ 278,156
销售成本 ⁽ⁱ⁾	(190,502)	(159,452)	(350,611)	(293,141)
毛利／（损）（不包括闲置矿场资产成本） ⁽ⁱⁱ⁾	21,793	(3,852)	31,621	(14,423)
毛利／（损）	21,170	(4,163)	30,426	(14,985)
其他经营开支净额	(3,277)	(7,013)	(4,753)	(8,584)
管理费用	(3,749)	(3,128)	(6,920)	(6,377)
评估及勘探费用	(22)	(22)	(43)	(54)
经营业务溢利／（亏损）	14,122	(14,326)	18,710	(30,000)
融资成本	(10,710)	(9,140)	(21,212)	(17,952)
融资收入	2	53	24	74
应占一间合营企业盈利	1,391	1,011	2,728	1,624
应占联营公司亏损	(225)	(120)	(217)	(307)
即期所得税开支	(9,904)	(284)	(13,393)	(2,450)
本公司权益持有人应占净亏损	(5,324)	(22,806)	(13,360)	(49,011)
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.018)	\$ (0.077)	\$ (0.045)	\$ (0.165)

(i) 收入及销售成本与本公司煤炭经营分部的敖包特陶勒盖煤矿有关。有关本公司可呈报经营分部的进一步分析，请参阅简明综合中期财务报表附注3。

(ii) 非国际财务报告准则财务计量，闲置矿场资产成本指有关本公司闲置设备及器材的折旧费用。

财务业绩回顾

截至2026年6月30日止三个月

本公司于2026年第二季度录得经营业务溢利1,410万美元，而2025年第二季度为经营业务亏损1,430万美元。转亏为盈乃主要由于销量增加以及期内每吨平均实现售价提升。

2026年第二季度收益为2亿1,170万美元，而2025年第二季度为1亿5,530万美元。财务业绩受到本公司销售网络扩大、客户基础多样化及产品组合中的煤炭产品类别扩大令销量按年增加的影响。

2026年第二季度销售成本为1亿9,050万美元，而2025年第二季度为1亿5,950万美元。销售成本增加乃主要由于销量按年增加。

销售成本包括经营开支、股票薪酬开支、设备折旧、矿产损耗、特许权使用费及闲置矿场资产成本。销售成本中的经营开支反映本季内售出产品的现金成本总额（非国际财务报告准则财务计量，进一步分析请参阅本管理层讨论与分析第3节）。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2. 营运数据及财务业绩回顾^续财务业绩回顾^续截至2026年6月30日止三个月^续

以千美元计	截至6月30日止三个月	
	2026年	2025年
经营开支	\$ 153,552	\$ 136,759
折旧及耗损	19,620	11,842
特许权使用费	16,707	10,540
煤矿营运的销售成本	\$ 189,879	\$ 159,141
闲置矿场资产的销售成本	623	311
销售成本	\$ 190,502	\$ 159,452

2026年第二季度销售成本中的经营开支为1亿5,360万美元，而2025年第二季度为1亿3,680万美元。经营开支整体有所增加是由于销量按年增加。

2026年第二季度闲置矿场资产的销售成本包括与闲置设备折旧费用有关的款项60万美元（2025年第二季度：30万美元）。

2026年第二季度其他经营开支为330万美元，而2025年第二季度为700万美元。下降乃主要由于2025年第二季度录得煤炭库存减值亏损1,230万美元及其他应付款项撤销630万美元，而本公司管理费较2025年第二季度有所增加。

以千美元计	截至6月30日止三个月	
	2026年	2025年
管理费	\$ 3,018	\$ 2,229
应收贸易及其他应收款项呆账拨备	1	—
汇兑亏损／（收益）净额	268	(914)
材料及供应品存货之减值亏损回拨	(10)	(40)
煤炭库存减值亏损	—	12,348
其他应付款项撤销	—	(6,272)
合约抵销安排的收益	—	(338)
其他经营开支净额	\$ 3,277	\$ 7,013

2026年第二季度的管理费用为370万美元，而2025年第二季度则为310万美元。

以千美元计	截至6月30日止三个月	
	2026年	2025年
企业行政	\$ 1,074	\$ 1,052
法律及专业费用	472	607
薪酬及福利	1,992	1,369
折旧	211	100
管理费用	\$ 3,749	\$ 3,128

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2. 营运数据及财务业绩回顾^续

财务业绩回顾^续

截至2026年6月30日止三个月^续

2026年第二季度本公司继续尽可能降低评估及勘探费用，以保留本公司的财务资源。于2026年第二季度，评估及勘探业务以及开支都在控制以内，以确保本公司符合蒙古矿产法有关开采许可证的规定。

2026年及2025年第二季度的融资成本分别为1,070万美元及910万美元，其主要包括2亿5,000万美元可换股债券的利息支出。

截至2026年6月30日止六个月

本公司于2026年首六个月录得经营业务溢利1,870万美元，而2025年首六个月为经营业务亏损3,000万美元。转亏为盈乃主要由于销量增加以及期内每吨平均实现售价提升。

2026年首六个月收益为3亿8,100万美元，而2025年首六个月为2亿7,820万美元。财务业绩受到本公司销售网络扩大、客户基础多样化及产品组合中的煤炭产品类别扩大令销量增加的影响。

2026年首六个月销售成本为3亿5,060万美元，而2025年首六个月为2亿9,310万美元，详情如下：

以千美元计	截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年
经营开支	\$ 284,032	\$ 251,441
折旧及耗损	35,785	20,617
特许权使用费	29,599	20,521
煤矿营运的销售成本	\$ 349,416	\$ 292,579
闲置矿场资产的销售成本	1,195	562
销售成本	\$ 350,611	\$ 293,141

2026年首六个月销售成本中的经营开支为2亿8,400万美元，而2025年首六个月为2亿5,140万美元。销售成本有所增加主要是由于销量按年增加。

2026年首六个月闲置矿场资产的销售成本包括与闲置设备折旧费用有关的款项120万美元（2025年首六个月：60万美元）。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2. 营运数据及财务业绩回顾^续

财务业绩回顾^续

截至2026年6月30日止六个月^续

2026年首六个月其他经营开支为480万美元（2025年首六个月：860万美元）。下降乃主要由于2025年第二季度录得煤炭库存减值亏损1,230万美元及其他应付款项撤销630万美元，而本公司管理费于2026年首六个月有所增加。

以千美元计	截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年
管理费	\$ 5,448	\$ 3,917
应收贸易及其他应收款项呆账拨备回拨	(10)	(56)
汇兑收益净额	(564)	(945)
出售物业、设备及器材项目之亏损净额	1	-
材料及供应品存货之减值亏损回拨	(122)	(70)
煤炭库存减值亏损	-	12,348
其他应付款项撤销	-	(6,272)
合约抵销安排的收益	-	(338)
其他经营开支净额	\$ 4,753	\$ 8,584

2026年首六个月的管理费用为690万美元（2025年首六个月：640万美元）。

以千美元计	截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年
企业行政	\$ 2,129	\$ 2,094
法律及专业费用	863	1,148
薪酬及福利	3,502	2,936
折旧	426	199
管理费用	\$ 6,920	\$ 6,377

本公司于2026年首六个月继续尽可能降低评估及勘探费用，以节约本公司财务资源。于2026年首六个月，评估及勘探业务以及开支都在控制以内，以确保本公司符合蒙古矿产法有关开采许可证的规定。

于2026年及2025年首六个月，融资成本分别为2,120万美元及1,800万美元，其主要包括2亿5,000万美元可换股债券的利息支出。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2. 营运数据及财务业绩回顾^续

季度营运数据概要

	2026年			2025年			2024年		
季度截止日期	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	
销量、售价和成本									
优质半软焦煤									
煤炭销量 (以百万吨计)									
—原煤	0.22	0.26	0.38	0.30	0.17	0.04	0.16	0.10	
—加工煤	1.51	0.95	0.97	0.82	0.26	0.08	0.12	0.02	
平均实现售价 (每吨)									
—原煤	\$ 81.77	\$ 75.38	\$ 68.76	\$ 63.37	\$ 59.84	\$ 90.75	\$ 89.56	\$ 116.48	
—加工煤	\$ 76.88	\$ 68.11	\$ 66.22	\$ 62.48	\$ 59.06	\$ 87.91	\$ 98.02	\$ 90.64	
标准半软焦煤									
煤炭销量 (以百万吨计)									
—原煤	0.82	1.06	1.13	1.25	1.65	0.95	1.31	1.09	
—加工煤	—	0.01	0.01	0.12	0.13	0.22	0.25	0.14	
平均实现售价 (每吨)									
—原煤	\$ 63.39	\$ 52.90	\$ 55.58	\$ 48.03	\$ 60.07	\$ 70.46	\$ 69.30	\$ 72.54	
—加工煤	\$ —	\$ 58.03	\$ 64.54	\$ 42.11	\$ 56.83	\$ 78.34	\$ 100.36	\$ 93.38	
优质动力煤									
煤炭销量 (以百万吨计)									
—加工煤	0.63	0.63	0.37	0.12	0.67	0.63	0.44	0.52	
平均实现售价 (每吨)									
—加工煤	\$ 36.88	\$ 43.14	\$ 39.92	\$ 33.44	\$ 33.36	\$ 35.79	\$ 42.54	\$ 43.74	
标准动力煤									
煤炭销量 (以百万吨计)									
—原煤	—	—	0.10	0.28	0.04	0.12	0.37	0.23	
平均实现售价 (每吨)									
—原煤	\$ —	\$ —	\$ 34.15	\$ 32.76	\$ 32.55	\$ 37.81	\$ 37.45	\$ 38.60	
煤炭副产品									
煤炭销量 (以百万吨计)	0.32	0.20	0.18	0.15	0.04	0.02	0.01	0.01	
平均实现售价 (每吨)	\$ 9.73	\$ 5.85	\$ 2.28	\$ 14.94	\$ 13.31	\$ 13.91	\$ 18.43	\$ 2.47	
总计									
煤炭销量 (以百万吨计)	3.50	3.11	3.14	3.04	2.96	2.06	2.66	2.11	
平均实现售价 (每吨)	\$ 60.62	\$ 54.40	\$ 54.46	\$ 48.99	\$ 52.55	\$ 59.51	\$ 65.72	\$ 67.77	
原煤产量 (以百万吨计)	5.12	4.98	4.37	4.43	3.91	3.92	4.19	2.75	
售出产品之销售成本 (每吨)	\$ 54.43	\$ 51.48	\$ 51.60	\$ 47.22	\$ 53.87	\$ 64.90	\$ 48.92	\$ 52.77	
售出产品的直接现金成本 (每吨) ^①	\$ 42.07	\$ 40.51	\$ 41.27	\$ 39.39	\$ 44.92	\$ 53.97	\$ 37.92	\$ 41.74	
售出产品之矿场管理									
现金成本 (每吨) ^①	\$ 1.80	\$ 1.44	\$ 1.34	\$ 0.97	\$ 1.28	\$ 1.70	\$ 1.88	\$ 0.94	
售出产品总现金成本 (每吨) ^①	\$ 43.87	\$ 41.95	\$ 42.61	\$ 40.36	\$ 46.20	\$ 55.67	\$ 39.80	\$ 42.68	
其他营运数据									
覆盖层剥离量 (百万立方米)	21.60	22.47	21.91	19.48	19.86	19.36	17.48	15.04	
剥采率 (生产每吨煤炭之									
覆盖层剥离量 (立方米))	4.22	4.51	5.02	4.39	5.08	4.93	4.17	5.48	
损失受伤工时率 ^②	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	

(i) 非国际财务报告准则财务计量，请参阅第3节。售出产品的现金成本不包括闲置矿场资产现金成本。

(ii) 每200,000工时及按照连续12个月的平均值计算。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

2. 营运数据及财务业绩回顾^续

季度财务业绩概要

本公司的简明综合中期财务报表根据国际会计准则理事会颁布的国际财务报告准则会计准则呈报。以下表格提供摘录自本公司年度及中期综合财务报表过去八个季度的季度业绩摘要：

以千美元列报，每股资料除外	2026年			2025年			2024年		
季度截止日期	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	
财务业绩									
收益 ⁽ⁱ⁾	\$ 211,672	\$ 169,365	\$ 171,861	\$ 148,802	\$ 155,289	\$ 122,867	\$ 174,640	\$ 143,748	
销售成本 ⁽ⁱ⁾	(190,502)	(160,109)	(162,036)	(143,542)	(159,452)	(133,689)	(130,119)	(111,354)	
毛利／(损) (不包括闲置矿场资产成本) ⁽ⁱⁱ⁾	21,793	9,828	10,135	5,627	(3,852)	(10,571)	44,757	32,544	
毛利／(损) (包括闲置矿场资产成本)	21,170	9,256	9,825	5,260	(4,163)	(10,822)	44,521	32,394	
其他经营收入／(开支)净额	(3,277)	(1,476)	(2,027)	(699)	5,335	(1,571)	(1,194)	(294)	
管理费用	(3,749)	(3,171)	(5,074)	(3,273)	(3,128)	(3,249)	(3,627)	(3,400)	
评估及勘探费用	(22)	(21)	(49)	(234)	(22)	(32)	(314)	(1,003)	
煤炭库存之减值亏损	-	-	(64,986)	-	(12,348)	-	-	-	
物业、设备及器材项目之减值亏损	-	-	(41,960)	-	-	-	-	-	
额外税款和税务罚款回拨	-	-	-	-	-	-	39,666	-	
经营业务溢利／(亏损)	14,122	4,588	(104,271)	1,054	(14,326)	(15,674)	79,052	27,697	
融资成本	(10,710)	(10,502)	(10,471)	(9,422)	(9,140)	(8,812)	(6,893)	(10,679)	
融资收入	2	22	19	1,908	53	21	3,247	733	
应占一间合营企业盈利	1,391	1,337	1,258	1,100	1,011	613	1,206	133	
应占联营公司盈利／(亏损)	(225)	8	606	257	(120)	(187)	578	(1)	
即期所得税抵免／(开支)	(9,904)	(3,489)	147	(1,940)	(284)	(2,166)	(4,899)	(7,844)	
净溢利／(亏损)	(5,324)	(8,036)	(112,712)	(7,043)	(22,806)	(26,205)	72,291	10,039	
每股基本盈利／(亏损)	\$ (0.018)	\$ (0.027)	\$ (0.380)	\$ (0.024)	\$ (0.077)	\$ (0.088)	\$ 0.244	\$ 0.034	
每股摊薄盈利／(亏损)	\$ (0.018)	\$ (0.027)	\$ (0.380)	\$ (0.024)	\$ (0.077)	\$ (0.088)	\$ 0.228	\$ 0.034	

(i) 收益及销售成本与本公司煤炭经营分部的敖包特陶勒盖煤矿有关。有关本公司可呈报经营分部的进一步分析，请参阅简明综合中期财务报表附注3。

(ii) 非国际财务报告准则财务计量，闲置矿场资产成本指有关本公司闲置设备及器材的折旧费用。

3. 非国际财务报告准则财务计量

本公司于本管理层讨论与分析中加入了一些非国际财务报告准则财务计量，包括「现金成本」及「闲置矿场资产成本」，以作为根据国际财务报告准则会计准则编制的简明综合中期财务报表之补充。所呈列的数据旨在提供更多资讯，不应将其单独考虑或取代按照国际财务报告准则会计准则所制订的表现指标。

本公司相信，这些指标加上按照国际财务报告准则会计准则厘定的指标，可为投资者提供有用的资讯，以评估本公司的实质表现。非国际财务报告准则财务计量没有国际财务报告准则会计准则所设定的标准化含意，因此不可跟其它公司所采用的同类指标作比较。非国际财务报告准则财务计量是为了提供额外的资讯，因此不应被独立评估，或取代按照国际财务报告准则会计准则所制订的表现指标。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

3. 非国际财务报告准则财务计量^续

现金成本

本公司以现金成本说明就令存货达至其现址及现况所产生的现金生产及相关现金成本。现金成本包括所有生产成本，其中包括直接及间接生产成本，惟闲置矿场资产成本及非现金开支除外。非现金开支包括股票薪酬开支、煤炭库存存货减值，以及物业、设备及器材和矿产的折旧及损耗。本公司使用该绩效指标以监察其内部经营业务现金成本，相信该指标为投资者及分析师提供有关本公司相关经营业务现金成本的实用资料。本公司认为，根据国际财务报告准则会计准则编制的传统绩效指标不足以说明其采矿业务产生现金流的能力。本公司根据销售基准呈报现金成本。该绩效指标获采矿行业广泛使用。

下表提供截至2026年6月30日及2025年6月30日止三个月及六个月所销售产品的现金成本对账。下文所列售出产品的现金成本可能与已生产产品的现金成本不同，具体取决于过往期间的煤炭库存存货周转期以及煤炭库存存货减值。

以千美元计，每吨信息除外	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
现金成本				
根据国际财务报告准则厘定的销售成本	\$ 190,502	\$ 159,452	\$ 350,611	\$ 293,141
扣除特许权使用费	(16,707)	(10,540)	(29,599)	(20,521)
扣除非现金开支	(19,620)	(11,842)	(35,785)	(20,617)
扣除闲置矿场资产非现金成本	(623)	(311)	(1,195)	(562)
总现金成本	153,552	136,759	284,032	251,441
扣除闲置矿场资产现金成本	—	—	—	—
总现金成本（不包括闲置矿场资产现金成本）	153,552	136,759	284,032	251,441
煤炭销量（百万吨）	3.50	2.96	6.61	5.02
售出产品总现金成本（每吨）	\$ 43.87	\$ 46.20	\$ 42.97	\$ 50.08

以千美元计，每吨信息除外	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
现金成本				
售出产品直接现金成本（每吨）	\$ 42.07	\$ 44.92	\$ 41.35	\$ 48.63
售出产品矿场管理现金成本（每吨）	1.80	1.28	1.62	1.45
售出产品总现金成本（每吨）	\$ 43.87	\$ 46.20	\$ 42.97	\$ 50.08

每吨售出产品现金成本由2025年第二季度的46.2美元下降至2026年第二季度的43.9美元。该下降是由于规模经济。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

3. 非国际财务报告准则财务计量^续

闲置矿场资产成本

本公司以闲置矿场资产成本说明矿场闲置期间产生的成本。闲置矿场资产成本包括股票薪酬开支、煤炭库存存货减值，以及物业、设备及器材和矿产的折旧及损耗。本公司使用该绩效指标以于内部监察其毛利，相信该指标为投资者及分析师提供有关本公司相关毛利的实用资料。本公司认为，根据国际财务报告准则会计准则编制的传统绩效指标不足以说明其采矿业务产生现金流的能力。该绩效指标获采矿行业广泛使用。

下表提供截至2026年6月30日及2025年6月30日止三个月及六个月毛利／（损）的对账。

以千美元计，每吨信息除外	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
闲置矿场资产成本				
毛利／（损）（不包括闲置矿场资产成本）	\$ 21,793	\$ (3,852)	\$ 31,621	\$ (14,423)
扣除闲置矿场资产非现金成本	(623)	(311)	(1,195)	(562)
毛利／（损）（包括闲置矿场资产成本）	\$ 21,170	\$ (4,163)	\$ 30,426	\$ (14,985)

4. 物业

本公司现于蒙古持有六项采矿许可证。获得采矿许可证的项目为敖包特陶勒盖煤矿(MV-012726)、苏木贝尔矿藏(MV-016869、MV-020436及MV-020451)及扎格苏吉矿藏(MV-020676及MV-020675)。

营运煤矿

敖包特陶勒盖煤矿

敖包特陶勒盖煤矿位于蒙古Umnugobi Aimag（南戈壁省）西南角。矿藏处于离省会Dalanzadgad市西南320公里及首都乌兰巴托市西南950公里的Gurvantes Soum行政区内。敖包特陶勒盖煤矿的采矿业务已于两个资源区开展，即西部的日落矿区及东部的日出矿区。

敖包特陶勒盖煤矿的可供出售产品主要包括标准及优质半软焦煤产品。若干高灰份煤产品进行加工后作为半软焦煤产品出售。倘市场允许，部分未湿洗产品可作为动力煤产品出售。本公司拟继续为其优质及标准半软焦煤品牌开发市场，寻求与中国终端用户达成长期供应采购协议，以补充其现有客户基础并于中国市场为本公司煤炭获取最大价值。本公司致力于透过各种煤炭加工方法进一步提升其煤炭产品质量并扩大其于中国的市场渗透。

资源

敖包特陶勒盖矿藏的资源预测载于敖包特陶勒盖技术报告，由宝万代表本公司编制。敖包特陶勒盖技术报告的副本于2024年12月2日于SEDAR+网站www.sedarplus.ca的本公司概况项下存档。

储量

敖包特陶勒盖矿藏的储量预测载于敖包特陶勒盖技术报告，由宝万代表本公司编制。敖包特陶勒盖技术报告的副本于2024年12月2日于SEDAR+网站www.sedarplus.ca的本公司概况项下存档。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

4. 物业续

采矿运营

采矿方法

敖包特陶勒盖矿藏使用的采矿方法为露天采矿法，当中使用大规模液压挖掘机以及挖车及卡车。露天采矿运用于极倾斜煤层，该煤层的斜度令机器无法在煤层上盘及下盘的地方运行。该平台或工作台在沿著固定的横向面进行挖掘，而该等工作台会同时贯穿煤及废物。每个工作台会分开开采煤及废物，并在有需要时使用推土机，以将煤或废物推至挖掘机以供装载于卡车上。该采矿方法实现了在极倾斜的煤层环境大规模进行高生产力的露天开采。所有废物将抛弃至煤场外，原因是煤层的斜度导致无法在煤场内弃置废物。

采矿设备

目前投入使用的采矿车队主要包括：1台Liebherr 996液压挖掘机（34立方米）、4台Liebherr R9250液压挖掘机（15立方米）、19辆MT4400AC（240吨运载能力）拖车及各种不同的辅助设备。

员工队伍

于2026年6月30日，SGS在蒙古雇用758名雇员。于该等758名雇员中，有45人受雇于乌兰巴托办事处、2人受雇于Dalanzadgad代表处、1人受雇于Gurvantes代表处及710人受雇于敖包特陶勒盖煤矿。于位于蒙古的758名雇员中，有756人(99%)为蒙古籍人，当中250人(33%)为当地Gurvantes、Dalanzadgad、Sevrei、Noyon Soums及Mandalgobi的居民。

5. 流动资金及资本资源

流动资金与资本管理

本公司已制定一套策划、预算和预测程序，以协助确定本公司持续正常营运及其扩展计划所需的资金。

银行贷款

于2025年10月7日，SGS自Khan Bank JSC（「该银行」）取得一笔本金额最高达人民币2亿3,500万元（相当于约3,310万美元）的银行贷款（「2025年银行贷款」），其主要商业条款如下：

- 到期日设定为自提款日起18个月；
- 未偿还本金的利率为每年10%，且利息按一年365天之基准计算；
- 贷款还款于期限最初12个月仅为利息付款，其后于期限第13至18个月摊还本金；
- 若干物业、设备及器材项目（账面值为190万美元）、土地使用权及无形资产已抵押作为2025年银行贷款的担保物；及
- 本公司拟将2025年银行贷款所得款项用于支持营运资金、营运开支、税项及SGS的应付账款结算所需。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 流动资金及资本资源^续

流动资金与资本管理^续

蒙古税务局征收的额外税款和税务罚款

于2023年7月18日，SGS收到蒙古税务局发出的通知，称蒙古税务局已完成对SGS于课税年度2017年至2020年财务资料的审计，包括转让定价、特许权使用费、空气污染费和未缴应付税金。根据审计结果，蒙古税务局通知SGS，彼将对SGS处以金额约7,500万美元税务罚款。本公司随后于2023年8月17日向蒙古税务局提交有关该审计的上诉函。

于2024年2月8日，SGS收到TDRC的通知，该通知称，经过TDRC的审阅后，TDRC要求将通知所载的审计评估发还蒙古税务局进行重新审查及评估。

于2024年2月22日，SGS收到蒙古税务局的另一项通知，称蒙古税务局预期于2024年3月7日或前后开展重新评估流程。

于2024年5月15日，SGS收到蒙古税务局有关重新评估结果经修订通知，税务罚款金额约为8,000万美元。

于2024年6月12日，SGS向其蒙古独立税务顾问咨询后，就重新评估结果向TDRC提交上诉函。

于2025年1月10日，SGS收到由TDRC发出的该决议，以回应SGS于2024年6月12日向TDRC发出的上诉函。根据该决议，TDRC将重新评估结果由约8,000万美元下调至约2,650万美元。本公司决定不再就经修订重新评估结果提出进一步上诉。

于2025年3月19日，SGS收到一审行政诉讼的信函，要求SGS提供有关蒙古税务局官员针对TDRC提起诉讼的补充资料。SGS取得一审行政诉讼于2025年3月7日发出关于由蒙古税务局官员发起的法院诉讼之展开命令副本。蒙古税务局官员试图请求法院撤销经修订重新评估结果。

于2025年4月25日，SGS收到撤销提呈案件的最新法院命令。本公司获悉，蒙古税务局官员随后已提出上诉。

于2025年6月9日，SGS收到上诉法院发出的上诉法院判决书，据此，上诉法院决定维持最新法院命令。因此，提呈案件被撤销及驳回。根据适用的蒙古法律，上诉法院判决书不得再提出上诉。

于过往年度，本公司录得4,550万美元的额外税款和税务罚款，其中包括2,650万美元的应付税务罚款和1,900万美元的额外税务滞纳金罚款拨备。由于经修订重新评估结果，本公司在2024年录得额外税款和税务罚款回拨4,850万美元。迄今为止，本公司已于2026年2月悉数结清上述税务罚款。于2026年6月30日，额外税务滞纳金罚款拨备1,850万美元指蒙古税务局就未来税务审计期间可能课徵的罚款。此乃估计金额，待税务审计结果确定后将进行调整。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 流动资金及资本资源^续

流动资金与资本管理^续

持续经营考虑因素

本公司的简明综合中期财务报表以持续经营基准编制，即假设本公司至少直至2027年6月30日前将持续经营，并将能在正常营运中实现资产变现并清偿到期债务。然而，为实现持续经营，本公司必须产生足够营运现金流、获取额外资本或选择战略重组、再融资或其他交易以提供充足流动资金。

若干不利状况及重大不明朗因素使本公司持续经营能力及编制本公司简明综合中期财务报表所采用之持续经营假设存有重大疑问。于2026年6月30日本公司的资产亏绌为2亿4,330万美元，而于2025年12月31日的资产亏绌为2亿2,720万美元，于2026年6月30日营运资金亏绌（流动负债超出流动资产）达3亿7,500万美元，而于2025年12月31日营运资金亏绌为3亿3,700万美元。

于2026年6月30日的营运资金亏绌中包括多项重大责任，乃指应付贸易及其他应付款项1亿9,510万美元、额外税务滞纳金罚款拨备1,850万美元及计息借款3,460万美元。

本公司或未能按时偿还所有应付贸易及其他应付款项，因此持续延迟偿还结欠供应商及债权人的若干应付贸易及其他应付款项可能导致针对本公司而提出的潜在法律诉讼及／或破产程序。除本管理层讨论与分析其他部份所披露者外，于2026年8月14日，本公司并无面对该等诉讼或程序。然而，本公司无法保证日后本公司的债权人将不会提出该等诉讼或程序，以及本公司的供应商及承包商将继续不间断向本公司提供服务。

此外，近期全球地缘政治事件，特别是伊朗和美国之间紧张局势升级，能源价格及煤炭作为天然气替代品的需求增加。因此，国际煤炭价格有所提高（至少于短期内）。然而，管理层认为煤炭价格走势仍会受冲突和更广泛的地缘政治发展等不确定因素影响。倘若冲突缓和或停止，由供应风险溢价和能源替代驱动的价格上涨走势可能会减弱甚至逆转，从而使煤炭价格面临相当大的下行风险。这种波动性可能会影响公司的营运，包括煤炭产品的销售价格和生产成本。

上述事件或状况之结果存在重大不明朗因素，而此可能令本公司持续经营能力存有重大疑问，因此，本公司可能无法在正常营运中变现资产并清偿债务。倘于编制简明综合中期财务报表时使用持续经营基准被厘定为不恰当，则将须作出调整以：(a)将本公司资产账面值撇减至其可变现价值；及(b)计提可能产生的任何额外负债拨备，并将非流动资产及非流动负债分别重新分类至流动资产及流动负债。该等调整的影响尚未于简明综合中期财务报表中反映。倘本公司不能持续经营，则其可能被迫根据适用的破产及资不抵债法案寻求宽免。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 流动资金及资本资源^续

流动资金与资本管理^续

持续经营考虑因素^续

为评估使用持续经营基准编制简明综合中期财务报表的适当性，本公司管理层已编制涵盖2026年6月30日起的12个月期间的现金流预测。现金流预测已考虑本公司业务于预测期内将产生的预期现金流，其中包含节约成本措施。具体而言，本公司已计及以下改善本公司的流动资金及财务状况的措施，其中包括：(a)于2026年3月23日订立2026年3月延期支付协议，延期支付2026年3月延期支付款项；(b)与供应商沟通协定未付应付款项的还款计划；(c)考虑到地缘政治紧张局势，特别是伊朗—美国冲突，预计这将在预测期内创造有利的定价环境。关于该等计划和措施，无法保证供应商将会同意本公司所提出的结算计划；及(d)获得本公司主要股东的一间联属公司的财务支持。关于该等计划和措施，无法保证供应商将会同意本公司所传达的结算计划。然而，经考虑以上所述，本公司董事认为将有足够财务资源继续其营运，及履行其于2026年6月30日起未来12个月到期的财务责任，并因此信纳可按持续经营基准编制简明综合中期财务报表。

本公司管理层实现上述计划的能力存在重大不确定性。本公司的持续经营取决于以下两个主要因素：国际煤炭价格的波动（其受地缘政治紧张局势发展所影响），及本公司主要股东之一间联属公司及时向本公司提供财务支持之财务能力。

该等因素之结果将对本公司持续经营的能力产生重大影响。密切监察及解决该等不确定因素对确保本公司的稳定性及长期生存能力至关重要。

对影响本公司流动资金状况的因素进行密切监察，有关因素包括但不限于本公司在中国销售其进口煤炭产品的能力受到限制、中国的经济增长、煤炭市场价格、生产水平、营运现金成本、资本成本、本公司营运所在国家的货币汇率，以及勘探及酌情开支。

于2026年6月30日，本公司并无任何外部强加的资本要求。

可换股债券

于2009年11月，本公司与中国投资有限责任公司签署了一份融资协议，以向其发行5亿美元的有担保可换股债券，利率为8.0%（其中6.4%以现金每半年支付一次，1.6%以本公司普通股每年支付一次），最长期限为30年。可换股债券由本公司资产（包括其重要附属公司的股份）的第一押记作抵押。该项融资主要用途是加快推进蒙古的投资计划、作为营运资金、偿还债务、一般费用和管理费用，以及其他一般企业用途。

于2010年3月29日，本公司行使了债券转换权，按11.64美元（折合11.88加元）的兑换价将最高为2亿5,000万美元的可换股债券转换为约2,150万股股份。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 流动资金及资本资源^续

流动资金与资本管理^续

延期支付协议

于2026年3月23日，本公司与JDZF订立2026年3月延期支付协议，据此，JDZF同意允许本公司延期支付2026年3月延期支付款项。

2026年3月延期支付协议的效力以及各方于2026年3月延期支付协议项下的相关契诺、协议及责任须待本公司根据适用加拿大证券法及上市规则第14.33条及第14A.36条的规定获得股东对2026年3月延期支付协议的必要批准后，方可作实。本公司将于即将举行的股东特别大会上寻求无利益关系的股东批准2026年3月延期支付协议，该股东特别大会将于董事会决定的未来日期举行。

2026年3月延期支付协议的主要条款如下：

- 2026年3月延期支付款项将延期至2026年3月延期支付协议延期支付日期支付。
- 作为延期可换股债券所产生付款义务有关的2026年3月延期支付款项的代价，本公司同意就该等2026年3月延期支付款项的未支付结余向JDZF支付按6.4%年利率计算的延期支付费用，自根据可换股债券各笔2026年3月延期支付款项另行到期应付之日起计。
- 作为延期支付经修订及重列合作协议所产生付款义务有关的2026年3月延期支付款项的代价，本公司同意就该等2026年3月延期支付款项的未支付结余向JDZF支付按1.5%年利率计算的延期支付费用，自根据经修订及重列合作协议各笔2026年3月延期支付款项另行到期应付之日起计。
- 2026年3月延期支付协议并无载明关于2026年3月延期支付款项或相关延期费的固定还款时间表。取而代之的是，2026年3月延期支付协议要求本公司尽最大努力向JDZF支付2026年3月延期支付协议项下到期应付的2026年3月延期支付款项及相关延期费。自2026年3月延期支付协议生效日期起至2026年3月延期支付协议延期支付日期止期间，本公司将向JDZF提供本公司财务状况及业务营运的每月更新资料，而本公司与JDZF将在充分顾及本公司营运及业务于当时的营运资金需求，同时兼顾确保本公司的营运及业务不会因任何还款而受到重大损害的情况下，每月真诚讨论及评估本公司能够偿还予JDZF的2026年3月延期支付款项及相关延期费的金额（如有）。
- 倘于2026年3月延期支付款项及相关延期支付费用悉数偿还之前的任何时间，本公司建议委任、更换或终止委任一名或多名首席执行官、首席财务官或其他负责其主要业务职能或主要附属公司的任何高级管理人员，则于进行有关委任、更换或终止委任前，本公司将事先与JDZF沟通并取得其书面同意（有关同意不得被无理拒绝）。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 流动资金及资本资源^续流动资金与资本管理^续

净债务权益比率

净债务权益比率是按净债务除以权益计算，而总债务包括本公司之可换股债券、计息借款及租赁负债。于2026年6月30日，净债务权益比率为-248%（2025年12月31日：-251%）。

现金流量摘要

以千美元计	截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年
经营活动产生现金流量净额	\$ 67,532	\$ 34,570
投资活动已用现金	(46,990)	(39,349)
融资活动已用现金	(14,333)	(374)
外汇汇率变动对现金的影响	(152)	(823)
期内现金增加／（减少）	6,057	(5,976)
期初现金结余	12,375	8,590
期末现金结余	\$ 18,432	\$ 2,614

经营活动产生现金流量净额

于2026年首六个月，本公司于经营活动中产生现金6,750万美元，而2025年首六个月为3,460万美元。这主要是由于期内销量上升以及每吨的平均实现售价有所提升。

投资活动已用现金

于2026年首六个月，本公司于投资活动已用现金4,700万美元，而2025年首六个月已用3,930万美元。于2026年首六个月，物业、设备及器材的开支合共为4,740万美元，而2025年首六个月则为3,960万美元。

融资活动已用现金

于2026年首六个月，融资活动已用现金为1,430万美元，而2025年首六个月则为40万美元。这主要是由于期内分别偿还可换股债券利息及银行借款利息金额1,200万美元及170万美元。

合约责任及担保

日常采矿、扩张性及持续性的资本开支以及管理运营均引致未来最低付款承担。于2026年6月30日，本公司的经营及资本承担为：

	1年以内	2-3年	3年以上	总计
于2026年6月30日				
资本开支承担	\$ 2,576	\$ 3,928	\$ 3,070	\$ 9,574
经营开支承担	77	37	160	274
承担	\$ 2,653	\$ 3,965	\$ 3,230	\$ 9,848

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

5. 流动资金及资本资源^续

敖包特陶勒盖煤矿减值分析

本公司确定于2026年6月30日敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位(「现金产生单位」)存在减值迹象。减值迹象为未来中国煤炭价格的不确定性。于2025年,现金产生单位遭受煤炭售价下跌的影响,对所涉及业务的预计使用价值产生不利影响,因此导致现金产生单位录得减值亏损4,200万美元。本公司将继续监控及评估任何后续事件是否会影响减值亏损的金额,在此情况下,将会在损益中作出调整且该现金产生单位的账面值亦会作出调整。

财务工具

以摊销成本列账之财务资产和财务负债的公允价值采用公认定价模型根据现金流折现分析确定,或使用取自当前可观测市场交易的价格确定。本公司所有财务工具之公允价值与其账面值相若,乃由于这些工具的短期到期性质所致,惟鉴于本公司之当前财务状况(详见本管理层讨论与分析第5节「流动资金及资本资源」),应付贸易及其他应付款项、计息借款及可换股债券之公允价值低于彼等各自之账面值。

可换股债券嵌入式衍生工具的公允价值采用蒙特卡罗模拟估值模型估值。可换股债券相关风险与本公司可能违反可换股债券条款项下责任有关。本公司通过确保其企业活动遵守可换股债券项目下所有合约责任,以降低这些风险。

以千美元计	于	
	2026年6月30日	2025年12月31日
财务资产		
现金	\$ 18,432	\$ 12,375
受限制现金	587	853
应收贸易及其他应收款项	34,213	24,141
财务资产总计	\$ 53,232	\$ 37,369

以千美元计	于	
	2026年6月30日	2025年12月31日
财务负债		
透过损益按公允价值入账		
可换股债券－嵌入式衍生工具	\$ 2	\$ 1
其他财务负债		
应付贸易和其他应付款项	195,078	218,167
计息借款	34,593	33,405
租赁负债	8,298	1,707
可换股债券－债务主体及应付利息	240,648	233,706
财务负债总计	\$ 478,619	\$ 486,986

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

6. 监管事项及或然事件

南戈壁省的特别需求地区

于2015年2月13日，苏木贝尔的采矿许可证(MV-016869、MV-020436及MV-020451)（「许可证区域」）已被纳入至特别保护区（以下统称为「特别需求地区」），特别需求地区是由Umnugobi Aimag的大呼拉尔的公民代表（「大呼拉尔公民代表」）最新成立，以严格的制度保护自然环境且禁止特别需求地区内的开采活动。

于2015年7月8日，SGS与大呼拉尔公民代表主席（作为答辩人代表）就将许可证区域完全从特别需求地区剔除达成协议（「友好协议」），惟须待大呼拉尔公民代表召开大会确认友好协议后方可作实。双方已向第12行政案件法院第一庭（「行政法院」）主管法官正式呈交友好协议供其审批，要求根据蒙古行政法院程序法撤销有关诉讼。于2015年7月10日，法官颁令批准友好协议并撤销诉讼，重申大呼拉尔公民代表须于下届大会采取必要行动，将许可证区域从特别需求地区剔除，并向相关部门登记更新后的特别需求地区范围。本公司不可在苏木贝尔进行采矿活动，除非及直至本公司获得恢复苏木贝尔采矿许可证之法院颁令及直至将许可证区域从特别需求地区剔除为止。

于2021年7月24日，SGS从蒙古政府执行机构得知，两个采矿许可证(MV-016869及MV-020451)所涵盖的许可证区域不再交迭特别需求地区。本公司将继续与蒙古当局商讨采矿许可证(MV-020436)所涵盖的许可证区域。

于2023年12月7日，Gurvantes soum的大呼拉尔公民代表举行会议并通过一项决议案（「Gurvantes Soum决议案」），指称许可证区域为当地特别需求保护区的一部分。请求函于2024年1月4日送至蒙古矿产资源 and 石油管理局（「MRPAM」）。

于2024年1月11日，MRPAM向Gurvantes soum的大呼拉尔公民代表发出公函，认为该请求并不合理且许可证区域将不会在地籍测绘系统内登记。

于2024年6月18日，南戈壁省初审法院对SGS作为原告，Gurvantes soum公民代表会议作为被告的上述案件进行复审。初审法院裁定，Gurvantes soum公民代表会议就Gurvantes Soum决议案规定的许可证区域提出的索偿无效。Gurvantes soum公民代表会议已就初审法院的裁决向上诉法院提出上诉。

于2024年9月12日，上诉法院对Gurvantes soum公民代表会议提出的上诉进行复审，并裁定上诉无效。Gurvantes soum公民代表会议在申请期限届满后未就上诉法院的裁决向蒙古最高法院提出上诉。因此，上诉法院的裁决为最终及具决定性。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

6. 监管事项及或然事件^续

税法

蒙古税收、货币和海关法例经常面对不同阐释及更改。管理层对本公司交易及活动适用的立法的诠释可能受到有关当局的质疑。蒙古税务局可能对立法及评税的诠释采取强硬立场，及对过去未受质疑的交易及活动可能提出异议。因此，本公司可能被徵收重大额外税项、罚金及利息。蒙古税务局仍可重新查核以前五个财政年度的税项。在若干情况下，查核可能涉及更早之财政年度。

蒙古税法在若干领域并没有提供具体指引，尤其是增值税、预扣税、企业所得税、个人所得税、转让定价及其他领域。本公司不时引用对不确定领域的诠释，以降低本公司整体税率。诚如上文所述者，由于最近行政及法院的举动，该等课税情况可能受到严格的审查。税务当局作出任何质疑的影响不能可靠估计；然而，其可能对实体的财务状况及／或整体营运产生重大影响。

管理层认为其对相关立法的诠释属适当，及本公司有关税项及其他立法的情况将持续保持。然而，倘有关不利事件发生，本公司仍可能会受到影响。管理层定期重新评估税项风险及其情况未来可能由于目前无法充分预测的条件改变而改变。

本公司已录得就蒙古税务局于未来税务审计期间可能收取的罚款计提的1,850万美元的额外税务滞纳金罚款拨备。此为估计金额，将于确定税务审计时予以调整。

管理层将继续评估任何后续事件是否会影响额外税款和税务罚款的金额，在此情况下，将会在损益中作出调整且该税务负债的账面值亦会作出调整。

7. 流通股数据

本公司获授权发行数量不限的无面值普通股和数量不限的无面值优先股。于2026年8月14日，本公司共有约3亿7,050万股已发行及流通普通股。本公司并无可认购普通股的流通中的奖励股票期权。本公司没有流通中的优先股。

于2026年8月14日，就本公司所尽悉：

- JDZF合共持有约8,570万股普通股，相当于已发行及流通普通股约23.1%；
- 星月浩瀚国际贸易股份有限公司合共持有约7,350万股普通股，相当于已发行及流通普通股约19.8%；
- 蓝港国际控股有限公司合共持有约4,640万股普通股，相当于已发行及流通普通股约12.5%；及
- Voyage Wisdom Limited合共持有约2,580万股普通股，相当于已发行及流通普通股约7.0%。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

8. 披露控制及程序及财务报告的内部控制

本公司财务报告的内部控制在最近期完成的季度并无发生任何重大变动，从而对本公司财务报告的内部控制产生或可能合理产生任何重大影响。

9. 重大会计估计和判断

除于本公司截至2025年12月31日止年度之年度综合财务报表所披露之外，并无其他尚未生效之新订国际财务报告准则会计准则或国际财务报告准则诠释委员会之诠释预计将对本公司产生重大影响。

有关会计判断和估计的资料，请参阅本公司截至2026年6月30日止季度之简明综合中期财务报表附注2.3。

10. 风险因素

本公司的业务涉及若干风险，部分风险不受本公司控制。除本管理层讨论与分析更新外，影响本公司的重大风险和不确定性、其对本公司运营的潜在影响以及本公司的主要风险管理策略与本公司最近提交的截至2025年12月31日止年度的年度信息表（可于SEDAR+网站www.sedarplus.ca的本公司资料查阅）披露的内容基本一样。

11. 香港上市规则要求

重大投资

除于一间合营企业及联营公司的投资外，于2026年6月30日，本公司并无任何其他重大投资。

附属公司、合营企业及联营公司之重大收购及出售

截至2026年6月30日止六个月，本公司并无任何有关附属公司、合营企业及联营公司之重大收购或出售。

重大投资或资本资产之未来计划

于2026年6月30日，本公司并无就重大投资或资本资产制定任何特定计划。

雇员

于2026年6月30日，本公司共有874名雇员。本公司提供具竞争力的薪酬待遇以吸引及留住人才。董事有权获得薪酬、董事袍金、与绩效目标挂钩的关键绩效指标（「关键绩效指标」）、酌情奖金及其他福利，并按照本公司的薪酬政策根据董事的表现、资历和能力厘定。雇员每月获得固定薪酬，亦可在达到特定的关键绩效指标后获得奖金，从而激励雇员的积极性，亦促进实现本公司的营运及财务目标。本公司亦设有购股权计划，以吸引、保留、激励和奖励雇员。公司亦资助雇员参加适合本公司业务需求之外部培训课程。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

12. 展望

在地缘政治及经济状况瞬息万变笼罩下，环球煤炭市场持续面临结构性转变。尽管国际贸易紧张局势较往年有所缓和，但由于商品价格波动、能源转型政策及地区安全问题，仍然存在不确定因素。中国正在努力平衡能源安全与环境承担，将持续影响需求模式，预期煤炭于短期内仍将作为其能源结构的关键组成部分。

中国与蒙古国的战略合作夥伴关系（尤其是在「一带一路」倡议及蒙古国「新复兴政策」框架下）持续深化。对跨境基础设施（包括铁路网络及边境港口的持续扩展及现代化）的重大投资正逐步消除物流瓶颈，从而提升效率。该等发展预期将透过提升运输效率及降低整体到岸成本，从而增强蒙古焦煤在中国市场的竞争力。

同时，挑战依然存在。中国的房地产行业仍面临压力，且基础设施投资受到审慎管理，或会限制钢铁生产，进而抑制焦煤需求。

此外，近期全球地缘政治事件，特别是伊朗和美国之间紧张局势升级，令能源价格及煤炭作为天然气替代品的需求增加。因此，至少于短期内推高了国际煤炭价格。然而，管理层认为煤炭价格走势仍会受冲突和更广泛的地缘政治发展等不确定因素影响。

倘若冲突缓和或停止，由供应风险溢价和能源替代驱动的价格上涨走势可能会减弱甚至逆转，从而使煤炭价格面临相当大的下行风险。这种波动性可能会影响公司的营运，包括煤炭产品的销售价格和生产成本。

于此背景下，本公司对中国煤炭市场仍持谨慎乐观态度，原因是煤炭于可预见的未来仍被视为中国将会依赖的主要能源。由于日益严格的环境及安全要求，中国的煤炭供应及进口预计仍将受到限制，或会导致国内煤炭价格出现波动。本公司将持续密切关注市场发展动态，积极应对不断变化的状况。

在JDZF的持续帮助及支持下，本公司将专注于扩大其在中国的市场范围及客户基础，以提高其煤炭产品的利润率。

于2026年，本公司将持续扩展采矿业务及提升煤炭加工能力，以交付更优质的产品并满足不断变化的客户需求。本公司将推进加强备件管理的举措，提升维护效率，确保可靠、不间断的采矿运营。同时，本公司将配置先进的远程控制系统，优化运输路线，并进一步扩大使用电力机车，提升跨境运输的效率及运力，确保与产能同步增长。

就中期而言，本公司将逐步装配具有远程控制功能采矿作业设施，向无人作业场所方向稳步发展。有关转型将提升安全标准，同时解决制约产能扩张的劳工短缺问题。此外，本公司将持续采取多项策略提升产品组合，以最大限度地增加收入，扩大客户群及销售网络，提升物流效率，优化经营成本结构，及（最重要的是）以安全及对社会负责的方式运营。

财务状况及经营业绩的管理层讨论与分析

12. 展望^续

本公司中期目标如下：

- 优化产品组合—本公司将著重通过以下措施改善产品组合：(i)改善采矿营运；(ii)运用本公司乾选及湿洗煤加工厂；及(iii)买卖及混合不同煤种以生产对本公司具有经济效益的混煤产品。
- 扩大市场范围及客户基础—本公司将致力通过以下措施增加销量及提高销售价格：(i)扩大销售网络及丰富客户基础；(ii)增加煤炭物流能力，解决分销渠道中的瓶颈；及(iii)以市场为主导的方法来设定和调整销售价，以实现利润最大化，同时与客户保持长期及可持续的业务关系。
- 增加产量及优化成本结构—本公司旨在增加煤炭产量以发挥规模经济优势。本公司亦将通过聘请大型第三方合约采矿公司提高营运效率、加强采购管理、持续培训和提高生产率，以降低生产成本及优化成本结构。
- 以安全及对社会负责的方式营运—本公司将继续维持最高水准的健康、安全及环保标准，以对企业社会负责的方式营运。

长期而言，本公司将充分发挥主要竞争优势，继续专注于创造及实现股东价值最大化，竞争优势包括：

- 战略位置—敖包特陶勒盖煤矿距离本公司主要煤炭市场中国约40公里。本公司具有基础设施优势，距离中国主要煤炭分销中转站约50公里，并设有铁路连接中国主要煤炭市场。
- 大量的储量基础—敖包特陶勒盖矿藏及苏木贝尔矿藏拥有至少8,057万吨矿储量。
- 若干增长潜力—本公司具备若干增长潜力，包括分别位于敖包特陶勒盖煤矿以东约20公里处的苏木贝尔矿藏及敖包特陶勒盖煤矿以东约150公里的扎格苏吉矿藏。
- 中国与蒙古之间的桥梁—本公司具备捉紧中国与蒙古之间商机的有利地位，且于过去十年在蒙古拥有优秀的营运业绩。本公司将寻求最大股东的协助和支持，这两间公司都是经验丰富的中国煤矿企业。

2026年8月14日



南戈壁资源有限公司

简明综合中期财务报表

2026年6月30日

(以美元计)

(未经审核)

目录

页次

简明综合中期财务报表	
简明综合中期全面收入表	33
简明综合中期财务状况表	34
简明综合中期权益变动表	35
简明综合中期现金流量表	36
简明综合中期财务报表附注	
1. 公司概况及持续经营	37
2. 编制基准	39
3. 分部信息	41
4. 收益	41
5. 按性质划分的开支	42
6. 销售成本	42
7. 其他经营开支净额	43
8. 额外税款和税务罚款	43
9. 融资成本及收入	44
10. 税项	45
11. 每股亏损	45
12. 中期股息	45
13. 现金及现金等价物	46
14. 应收贸易及其他应收款项	47
15. 存货	48
16. 物业、设备及器材	48
17. 应付贸易及其他应付款项	49
18. 计息借款	49
19. 可换股债券	50
20. 长期服务金负债	55
21. 股票支付	55
22. 关连方交易	56
23. 现金流补充资料	59
24. 支出承担	60
25. 或然事件	60
26. 期后事项之披露	61
27. 其他上市规则披露	61

简明综合中期全面收入表

(未经审核)(所有金额以千美元计,每股金额除外)

	附注	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
		2026年	2025年	2026年	2025年
收益	4	\$ 211,672	\$ 155,289	\$ 381,037	\$ 278,156
销售成本	6	(190,502)	(159,452)	(350,611)	(293,141)
毛利/(损)		21,170	(4,163)	30,426	(14,985)
其他经营开支净额	7	(3,277)	(7,013)	(4,753)	(8,584)
管理费用		(3,749)	(3,128)	(6,920)	(6,377)
评估及勘探费用		(22)	(22)	(43)	(54)
经营业务溢利/(亏损)		14,122	(14,326)	18,710	(30,000)
融资成本	9	(10,710)	(9,140)	(21,212)	(17,952)
融资收入	9	2	53	24	74
应占一间合营企业盈利		1,391	1,011	2,728	1,624
应占联营公司亏损		(225)	(120)	(217)	(307)
税前溢利/(亏损)		4,580	(22,522)	33	(46,561)
即期所得税开支	10	(9,904)	(284)	(13,393)	(2,450)
本公司权益持有人应占净亏损		(5,324)	(22,806)	(13,360)	(49,011)
其他全面亏损(以后将重新分类至损益的项目)					
换算海外业务之汇兑差额		(1,229)	(5,324)	(2,720)	(9,552)
本公司权益持有人应占净全面亏损		\$ (6,553)	\$ (28,130)	\$ (16,080)	\$ (58,563)
每股基本及摊薄亏损	11	\$ (0.018)	\$ (0.077)	\$ (0.045)	\$ (0.165)

随附附注是该等简明综合中期财务报表不可或缺的一部分。

简明综合中期财务状况表

(未经审核) (所有金额以千美元计)

		于	
	附注	2026年 6月30日	2025年 12月31日
资产			
流动资产			
现金及现金等价物	13	\$ 18,432	\$ 12,375
受限制现金	13	587	853
应收贸易及其他应收款项	14	34,213	24,141
存货	15	73,135	68,600
预付开支		8,068	5,741
流动资产总值		134,435	111,710
非流动资产			
物业、设备及器材	16	206,025	206,883
于一间合营企业的投资		18,259	15,632
于联营公司的投资		20,580	21,352
非流动资产总值		244,864	243,867
总资产		\$ 379,299	\$ 355,577
权益及负债			
流动负债			
应付贸易及其他应付款项	17	\$ 195,078	\$ 218,167
额外税款和税务罚款	8	18,505	23,276
递延收益		92,279	52,583
计息借款	18	34,593	11,136
租赁负债		2,112	819
应付所得税		12,685	2,362
可换股债券即期部分	19	154,189	140,328
流动负债总额		509,441	448,671
非流动负债			
计息借款	18	—	22,269
租赁负债		6,186	888
可换股债券	19	86,461	93,379
复垦费用		20,429	17,568
长期服务金负债	20	35	37
非流动负债总额		113,111	134,141
负债总额		622,552	582,812
权益			
普通股		1,102,148	1,102,053
购股权储备		52,965	52,998
资本储备		572	536
汇兑波动储备		(67,551)	(64,831)
累计亏损		(1,331,387)	(1,317,991)
资产亏绌总额		(243,253)	(227,235)
权益及负债总计		\$ 379,299	\$ 355,577
流动负债净额		\$ (375,006)	\$ (336,961)
总资产减流动负债		\$ (130,142)	\$ (93,094)

公司概况及持续经营 (附注1) 及支出承担 (附注24)

随附附注是该等简明综合中期财务报表不可或缺的一部分。

董事会批准：

「赫英斌」

「徐瑞彬」

董事

董事

简明综合中期权益变动表

(未经审核)(所有金额以千美元计,股份以千股列报)

	股票数量/ 单位	股本	购股权储备	资本储备	汇率 波动储备	累计亏损	总计
2025年1月1日的余款	296,705 \$	1,102,053 \$	52,998 \$	533 \$	(56,205) \$	(1,149,222) \$	(49,843)
期内净亏损	-	-	-	-	-	(49,011)	(49,011)
换算海外业务所产生之 汇兑差额	-	-	-	-	(9,552)	-	(9,552)
本公司权益持有人应占 全面亏损总额	-	-	-	-	(9,552)	(49,011)	(58,563)
拨至资本储备	-	-	-	3	-	(3)	-
2025年6月30日的余款	296,705 \$	1,102,053 \$	52,998 \$	536 \$	(65,757) \$	(1,198,236) \$	(108,406)
2026年1月1日的余款	296,705 \$	1,102,053 \$	52,998 \$	536 \$	(64,831) \$	(1,317,991) \$	(227,235)
期内净亏损	-	-	-	-	-	(13,360)	(13,360)
换算海外业务所产生之 汇兑差额	-	-	-	-	(2,720)	-	(2,720)
本公司权益持有人应占 全面亏损总额	-	-	-	-	(2,720)	(13,360)	(16,080)
就以下各项发行股份:							
行使购股权	347	95	(33)	-	-	-	62
拨至资本储备	-	-	-	36	-	(36)	-
2026年6月30日的余款	297,052 \$	1,102,148 \$	52,965 \$	572 \$	(67,551) \$	(1,331,387) \$	(243,253)

随附附注是该等简明综合中期财务报表不可或缺的一部分。

简明综合中期现金流量表

(未经审核) (所有金额以千美元计)

		截至6月30日止六个月	
	附注	2026年	2025年
经营活动			
税前溢利／(亏损)		\$ 33	\$ (46,561)
调整：			
折旧与耗损	5	37,406	21,378
可换股债券利息开支	9	18,942	17,536
计息借款利息开支	9	1,509	—
租赁资产利息部分	9	348	116
复垦费用支出	9	412	300
可换股债券嵌入式衍生工具的公允价值亏损／(收益)	9	1	(55)
利息收入	9	(24)	(19)
应占一间合营企业盈利		(2,728)	(1,624)
应占联营公司亏损		217	307
出售物业、设备及器材项目之亏损净额	7	1	—
应收贸易及其他应收款项呆账拨备回拨	14	(10)	(56)
长期服务金拨备／(拨备回拨)	20	(2)	4
材料和物料存货之减值亏损回拨	7	(122)	(70)
煤炭库存之减值亏损	7	—	12,348
其他应付款项撤销	7	—	(6,272)
合约抵销安排收益	7	—	(338)
营运资金项目变动前的经营现金流		55,983	(3,006)
营运资金项目净变动	23.2	18,485	53,903
经营活动产生现金		74,468	50,897
已付所得税及额外税务罚款		(6,936)	(16,327)
经营活动产生现金流量净额		67,532	34,570
投资活动			
物业、设备及器材之开支	16	(47,447)	(39,551)
已收利息	9	24	19
于一间联营公司的投资		(5)	(105)
已收一间合营企业的股息		—	288
已收一间联营公司的股息		438	—
投资活动已用现金流量净额		(46,990)	(39,349)
融资活动			
可换股债券利息付款	19.4	(12,000)	—
偿还计息借款		(1,706)	—
行使购股权所得款项		62	—
已付租赁租金资本部分		(341)	(258)
已付租赁租金利息部分		(348)	(116)
融资活动已用现金流量净额		(14,333)	(374)
外汇汇率变动的影响净额		(152)	(823)
现金及现金等价物增加／(减少)		6,057	(5,976)
期初现金及现金等价物		12,375	8,590
期末现金及现金等价物		\$ 18,432	\$ 2,614

随附附注是该等简明综合中期财务报表不可或缺的一部分。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

1. 公司概况及持续经营

南戈壁资源有限公司是按照不列颠哥伦比亚省法律成立的加拿大上市有限责任公司, 其股份在香港联合交易所(「香港联交所」)(股票代码: 1878)及多伦多证券交易所创业板(「TSX-V」)(股票代码: SGQ)上市及交易。本公司及其附属公司(统称为「本公司」)是一间综合煤炭开采、开发和勘探公司。于2026年6月30日, 就本公司所尽悉, JD Zhixing Fund L.P. (「JDZF」)持有本公司约28.9%已发行普通股。蓝港国际控股有限公司及Voyage Wisdom Limited分别持有本公司约15.6%及8.7%已发行普通股。

本公司在蒙古国以下煤炭项目: 敖包特陶勒盖露天开采煤矿(「敖包特陶勒盖煤矿」)、苏木贝尔矿藏、扎格苏吉矿藏和敖包特陶勒盖地下矿藏。该等项目位于蒙古国Umnugobi Aimag(南戈壁省), 彼此相距150公里, 紧靠中蒙边境。本公司于该等煤炭项目拥有百分之百的权益。

本公司的注册及登记办事处位于20th Floor, 250 Howe Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V6C 3R8。本公司主要营业地点位于香港九龙旺角太子道西193号新世纪广场一座1208-10室。

持续经营假设

本公司的简明综合中期财务报表以持续经营基准编制, 即假设本公司至少直至2027年6月30日将持续经营, 并能在正常营运中实现资产变现并清偿到期债务。然而, 为实现持续经营, 本公司必须产生足够营运现金流、获取额外资本或选择战略重组、再融资或其他交易以提供充足流动资金。

若干不利状况及重大不明朗因素使本公司持续经营能力及编制本公司简明综合中期财务报表所采用之持续经营假设存有重大疑问。于2026年6月30日, 本公司有资产亏绌243,253美元, 而于2025年12月31日资产亏绌为227,235美元, 而于2026年6月30日营运资金亏绌(流动负债超出流动资产)达375,006美元, 而于2025年12月31日营运资金亏绌为336,961美元。

于2026年6月30日的营运资金亏绌中包括多项重大责任, 乃指应付贸易及其他应付款项195,078美元、额外税款滞纳金罚款拨备18,505美元及利息借款34,593美元。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

1. 公司概况及持续经营^续

持续经营假设^续

本公司或未能按时偿还所有应付贸易及其他应付款项, 因此持续延迟偿还结欠供应商及债权人的若干应付贸易及其他应付款项可能导致针对本公司而提出的潜在法律诉讼及/或破产程序。除简明综合中期财务报表其他部分所披露者外, 于2026年8月14日, 本公司并无面对该等诉讼或程序。然而, 本公司无法保证日后本公司的债权人将不会提出该等诉讼或程序, 以及本公司的供应商及承包商将继续不间断向本公司供应及提供服务。

此外, 近期全球地缘政治事件, 特别是伊朗和美国之间紧张局势升级, 令能源价格及煤炭作为天然气替代品的需求增加。因此, 至少于短期内推高了国际煤炭价格。然而, 管理层认为煤炭价格走势仍会受冲突和更广泛的地缘政治发展等不确定因素影响。倘若冲突缓和或停止, 由供应风险溢价和能源替代驱动的价格上涨走势可能会减弱甚至逆转, 从而使煤炭价格面临相当大的下行风险。这种波动性可能会影响公司的营运, 包括煤炭产品的销售价格和生产成本。

上述事件或状况之结果存在重大不明朗因素, 可能令本公司持续经营能力严重成疑, 因此, 本公司可能无法于日常业务过程中变现资产并解除债务。倘编制简明综合中期财务报表采用的持续经营基准被确定为不恰当, 则将须对以下各项作出调整: (a) 将本公司资产账面值撇减至其可变现价值; 及(b) 就可能产生的任何额外负债进行拨备, 并将非流动资产及非流动负债分别重新分类为流动资产及流动负债。该等调整的影响尚未于简明综合中期财务报表中反映。倘本公司不能持续经营, 则其可能被迫根据适用的破产及资不抵债法案寻求宽免。

为评估使用持续经营基准编制简明综合中期财务报表的适当性, 本公司管理层已编制涵盖2026年6月30日起的12个月期间的现金流预测。现金流预测已考虑本公司业务于预测期内将产生的预期现金流, 其中包含节约成本措施。具体而言, 本公司已计及以下改善本公司的流动资金及财务状况的措施, 其中包括: (a) 于2026年3月23日订立2026年3月延期支付协议(定义见附注19.5), 以延期支付2026年3月延期支付款项(定义见附注19.5); (b) 与供应商沟通协定未付应付款项的还款计划; (c) 考虑地缘政治紧张局势, 尤其是伊朗和美国之间的冲突, 预计将在预测期内创造有利的定价环境; 及(d) 从本公司主要股东的联属公司获得财务支持。然而, 经考虑以上所述, 本公司董事认为将有足够财务资源继续其营运, 及履行其于2026年6月30日起未来12个月到期的财务责任, 并因此信纳按持续经营基准编制简明综合中期财务报表乃属恰当。

本公司管理层实现上述计划的能力存在重大不确定性。本公司的持续经营取决于两个关键因素: 受地缘政治紧张局势发展影响之国际煤炭价格波动, 及本公司主要股东一间联属公司及时向本公司提供财务支持之财务能力。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

1. 公司概况及持续经营^续

持续经营假设^续

该等因素之结果将对本公司持续经营的能力产生重大影响。密切监察及解决该等不确定因素对确保本公司的稳定性及长期生存能力至关重要。

影响本公司流动资金状况的因素已得到密切监察, 包括但不限于本公司在中国销售其进口煤炭产品的能力受到限制、中国的经济增长、煤炭市场价格、生产水平、营运现金成本、资本成本、本公司营运所在国家的货币的汇率, 以及勘探及酌情开支。

于2026年6月30日, 本公司并无任何外部强加的资本要求。

2. 编制基准

2.1 合规声明

该等简明综合中期财务报表(包括比较数据)乃根据国际会计准则第34号—「中期财务报告」编制, 所采用的会计政策符合国际会计准则理事会颁布的国际财务报告准则会计准则的会计政策及国际财务报告准则诠释委员会的诠释。

本公司于截至2026年6月30日止六个月的简明综合中期财务报表已于2026年8月14日获本公司董事会(「董事会」)批准并授权刊发。

2.2 呈列基准

该等简明综合中期财务报表乃根据与本公司2025年12月31日综合年度财务报表所应用者一致的会计政策及计量方法编制, 惟下文所披露者除外。该等简明综合中期财务报表并无包括国际财务报告准则会计准则就年度财务报表所规定的全部资料及附注披露, 因此应与本公司截至2025年12月31日止年度之年度综合财务报表一并阅读。

2.3 重大会计判断和估计

有关应用对本公司简明综合中期财务报表所确认金额具有最重大影响的会计政策所作判断和估计的资料载于本公司2025年12月31日年度综合财务报表附注3.20中。自2025年12月31日起, 重要会计判断和估计基本未发生变化。

持续经营假设

本公司董事认为本公司有能力持续经营。如附注1所披露, 持续经营假设之评估涉及本公司董事需于特定时间点就本身具不确定性的未来事件结果或情况作出判断。该等判断包括受地缘政治紧张局势发展影响之国际煤炭价格波动, 及本公司主要股东之联属公司及时向本公司提供财务支援之财务能力。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

2. 编制基准^续

2.3 重大会计判断和估计^续

资产账面值和减值费用检讨

在确定账面值和减值费用时, 本公司的管理层对于非财务资产将检讨可收回金额 (公允价值去除销售成本或使用价值, 取其两者之中较高者为准)。这决定过程和期间的个别假设, 要求管理层按照每个报告期之中, 可取得的最佳资讯来作决定。这些假设的改变可能影响非财务资产和财务资产减值测试的结果, 亦会影响在损益中确认的减值费用, 以及因此而计算出的资产账面值。

敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位 (「现金产生单位」)

本公司厘定于2026年6月30日敖包特陶勒盖煤矿现金产生单位存在减值迹象。该减值迹象为中国未来煤炭价格的不确定性。于2025年, 现金产生单位受煤炭售价下跌所影响, 其对所涉及业务的预测使用价值产生不利影响, 从而导致现金产生单位产生减值亏损41,960美元。本公司将继续监察及评估任何后续事件是否可能影响减值亏损金额, 于该情况下, 相关调整将于损益确认, 而现金产生单位的账面值将予以调整。

应收贸易及其他应收款项之预期信贷损失

本公司应用国际财务报告准则第9号简化法以计量其应收贸易款项之预期信贷损失及根据可能发生之应收贸易及其他应收款项违约事件评估预期信贷损失。本公司厘定2026年6月30日应收贸易及其他应收款项之亏损拨备为21,784美元 (2025年12月31日: 22,488美元)。

预测资源

本公司在适当合资格人士编制之有关矿体之规模、深度及形状之地质数据之资料之基础上对其矿产资源进行预测, 并需要作出复杂地质判断对数据进行诠释。资源预测之变动可能会影响开矿权益之账面值、矿场修复拨备、递延税项资产确认及折旧及摊销费用。

预测可回收储量

储量预测涉及根据多种因素的判断, 该等因素包括知识、经验及行业惯例等, 而该等预测的准确性或受很多因素影响, 包括与煤炭价格、经营成本、矿场计划及可用寿命、煤炭质量及回收率、外汇汇率及通胀率等有关的预测和假设。储量预测由合资格人士作出, 但将受以上预测及假设中的变动影响。

预测可回收储量是用于厘定矿物财产的耗损、计算递延生产剥采成本、执行减值测试及预测支付复垦、复修及类似费用的时间。因此, 用于厘定可回收储量的预测及假设可影响在损益内确认的资产账面值、耗损开支及减值支出, 以及复垦、复修及类似责任的账面值。

物业、设备及器材的可使用年期和折旧率

按照物业、设备及器材的估计使用年期和折旧率分派折旧费用, 惟矿业资产以探明之概算储量按单位产量法计算折旧。因此, 使用年期或折旧率相对初始估计值的变化将影响物业、设备及器材的账面值, 相关调整将于损益确认。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

3. 分部信息

本公司的首席执行官(主要经营决策人)审阅财务资料, 将此等财务资料用于作出向该分部调配资源的决策及评估其表现。于达致本公司可呈报分部时, 并无将董事会识别之经营分部综合入账。就管理而言, 本公司仅有一个可呈报经营分部, 即煤炭分部。截至2026年及2025年6月30日止六个月, 该分部主要在蒙古从事煤炭开采、开发及勘探及在中国及蒙古从事煤炭物流及贸易。

本公司资源经过整合, 故并无独立之营运分部财务资料。由于此为本公司之唯一可呈报经营分部, 故并无呈列进一步分析。截至2026年及2025年3月31日止六个月, 本公司之收益均来自煤炭贸易。

3.1 有关主要客户之资料

截至2026年及2025年6月30日止六个月, 煤炭分部分别有100及70名活跃客户。截至2026年及2025年6月30日止六个月, 三及两名客户的收入分别占总收益的10%以上, 最大客户占总收益的12% (2025年6月30日: 20%), 第二大客户占总收益的11% (2025年6月30日: 12%), 第三大客户占总收益的10% (2025年6月30日: 9%)。

3.2 地区资料

本公司的业务主要位于蒙古、香港及中国。

	蒙古	香港	中国	综合总计
收益 ⁽ⁱ⁾				
截至2026年6月30日止三个月	\$ 4	\$ –	\$ 211,668	\$ 211,672
截至2025年6月30日止三个月	–	–	155,289	155,289
截至2026年6月30日止六个月	\$ 18	\$ –	\$ 381,019	\$ 381,037
截至2025年6月30日止六个月	4	–	278,152	278,156
非流动资产				
于2026年6月30日	\$ 244,087	\$ 151	\$ 626	\$ 244,864
于2025年12月31日	242,703	254	910	243,867

(i) 上述收益资料乃根据客户所在的地点而定。

4. 收益

收益为已售货品的价值, 来自煤炭贸易。当客户取得对货品及服务控制权时, 本公司确认煤炭贸易的全部收益。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

5. 按性质划分的开支

本公司按性质划分的开支概述如下:

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
折旧	\$ 20,454	\$ 12,254	\$ 37,406	\$ 21,378
核数师酬金	20	20	40	40
雇员福利开支 (包括董事酬金)				
薪金及工资	\$ 5,296	\$ 3,834	\$ 10,320	\$ 8,542
退休金计划供款	740	626	1,529	1,332
长期服务金拨备 / (拨备回拨) (附注20)	(5)	—	(2)	4
	\$ 6,031	\$ 4,460	\$ 11,847	\$ 9,878
经营租约下的短期租金付款	\$ 12	\$ 27	\$ 174	\$ 182
汇兑亏损 / (收益) 净额 (附注7)	268	(914)	(564)	(945)
材料及供应品存货之减值亏损回拨 (附注15)	(10)	(40)	(122)	(70)
煤炭库存之减值亏损 (附注15)	—	12,348	—	12,348
特许权使用费 (附注6)	16,707	10,540	29,599	20,521
管理费 (附注22.1)	3,018	2,229	5,448	3,917
应收贸易及其他应收款项呆账拨备 / (拨备回拨) (附注14)	1	—	(10)	(56)
出售物业、设备及器材项目之 亏损净额 (附注16)	—	—	1	—
其他应付款项撤销 (附注7)	—	(6,272)	—	(6,272)
合约抵销安排的收益 (附注7)	—	(338)	—	(338)
矿场营运成本及其他	151,048	135,301	278,507	247,573
经营开支总额	\$ 197,549	\$ 169,615	\$ 362,326	\$ 308,156

6. 销售成本

本公司的销售成本包括以下金额:

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
经营开支	\$ 153,552	\$ 136,759	\$ 284,032	\$ 251,441
折旧及耗损	19,620	11,842	35,785	20,617
特许权使用费	16,707	10,540	29,599	20,521
煤矿营运的销售成本	\$ 189,879	\$ 159,141	\$ 349,416	\$ 292,579
闲置矿场资产的销售成本 ⁽ⁱ⁾	623	311	1,195	562
销售成本	\$ 190,502	\$ 159,452	\$ 350,611	\$ 293,141

(i) 截至2026年6月30日止六个月闲置矿场资产的销售成本包括折旧费用1,195美元 (2025年6月30日: 562美元)。折旧费用与本公司闲置设备及器材有关。

截至2026年6月30日止三个月确认为销售成本费用的存货成本总计为142,736美元 (截至2025年6月30日止三个月: 119,692美元)。截至2026年6月30日止六个月确认为销售成本费用的存货成本总计为264,318美元 (截至2025年6月30日止六个月: 221,516美元)。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

7. 其他经营开支净额

本公司的其他经营开支净额包括以下金额:

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
管理费 (附注22.1)	\$ 3,018	\$ 2,229	\$ 5,448	\$ 3,917
应收贸易及其他应收款项呆账拨备/ (拨备回拨) (附注14)	1	—	(10)	(56)
汇兑亏损/(收益)净额	268	(914)	(564)	(945)
出售物业、设备及器材项目之 亏损净额 (附注16)	—	—	1	—
材料及供应品存货之减值亏损回拨 (附注15)	(10)	(40)	(122)	(70)
煤炭库存之减值亏损 (附注15)	—	12,348	—	12,348
其他应付款项撤销	—	(6,272)	—	(6,272)
合约抵销安排的收益	—	(338)	—	(338)
其他经营开支净额	\$ 3,277	\$ 7,013	\$ 4,753	\$ 8,584

8. 额外税款和税务罚款

于2023年7月18日, SGS收到蒙古税务局正式通知(「通知」), 称蒙古税务局已完成对SGS于课税年度2017年至2020年财务资料的定期税务审计(「审计」), 包括转让定价、特许权使用费、空气污染费和未缴应付税金。根据审计结果, 蒙古税务局通知SGS, 彼将对SGS处以金额约74,990美元税务罚款。本公司随后于2023年8月17日向蒙古税务局提交有关审计的上诉函。

于2024年2月8日, SGS收到蒙古税务争议解决委员会(Tax Dispute Resolution Council)(「TDRC」)的通知, 该通知称, 经过TDRC的审阅后, TDRC要求将通知所载的审计评估发还蒙古税务局进行重新审查及评估。

于2024年2月22日, SGS收到蒙古税务局的另一项通知, 称蒙古税务局预期于2024年3月7日或前后开展重新评估流程。

于2024年5月15日, SGS收到蒙古税务局有关审计重新评估结果(「重新评估结果」)的通知(「经修订通知」), 税务罚款金额约为80,000美元。

于2024年6月12日, SGS咨询其蒙古独立税务顾问后, 就重新评估结果向TDRC提交上诉函。

于2025年1月10日, SGS收到由TDRC发出的日期为2024年12月19日的决议案(「该决议」), 以回应SGS于2024年6月12日向TDRC发出的上诉函。根据该决议, TDRC将重新评估结果由约80,000美元下调至约26,500美元(「经修订重新评估结果」)。本公司决定不再就经修订重新评估结果提出进一步上诉。

于2025年3月19日, SGS收到一审行政法院的信函, 要求SGS提供有关蒙古税务局若干官员(「蒙古税务局官员」)针对TDRC提起法院诉讼的补充资料。SGS取得蒙古乌兰巴托一审行政法院(「一审行政法院」)于2025年3月7日发出关于由蒙古税务局官员发起的法院诉讼之展开命令副本。蒙古税务局官员试图请求法院撤销经修订重新评估结果(「提呈案件」)。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

8. 额外税款和税务罚款^续

于2025年4月25日, SGS收到一审行政法院于2025年4月15日发出撤销提呈案件的命令(「最新法院命令」)。本公司获悉, 蒙古税务局官员随后已提出上诉。

于2025年6月9日, SGS收到蒙古乌兰巴托的行政案件上诉法院(「上诉法院」)于2025年5月27日发出的判决书(「上诉法院判决书」)。据此, 上诉法院决定维持最新的法院命令。因此提呈案件被撤销及驳回。根据适用的蒙古法律, 上诉法院判决书不得再提出上诉。

于过往年度, 本公司录得45,477美元的额外税款和税务罚款, 其中包括26,527美元的应付税务罚款和18,950美元的额外税务滞纳金罚款拨备。由于经修订重新评估结果, 本公司在2024年录得额外税款和税务罚款回拨48,463美元。截至本报告日期, 本公司已于2026年2月缴清前述税务罚款。于2026年6月30日, 额外税务滞纳金罚款拨备18,505美元指蒙古税务局针对未来税务审计期间可能徵收之罚款, 此为预估金额, 待税务审计完成后将予以调整。

9. 融资成本及收入

本公司的融资成本包括以下金额:

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
可换股债券利息开支(附注19.4)	\$ 9,338	\$ 8,915	\$ 18,942	\$ 17,536
可换股债券嵌入式衍生工具的 公允价值亏损(附注19.4)	—	—	1	—
计息借款利息开支	867	—	1,509	—
租赁资产之利息部分	296	60	348	116
复垦费用支出	209	165	412	300
融资成本	\$ 10,710	\$ 9,140	\$ 21,212	\$ 17,952

本公司的融资收入包括以下金额:

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
可换股债券嵌入式衍生工具的 公允价值收益(附注19.4)	\$ —	\$ 40	\$ —	\$ 55
利息收入	2	13	24	19
融资收入	\$ 2	\$ 53	\$ 24	\$ 74

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

10. 税项

加拿大法定税率为27% (2025年: 27%)。本公司税项开支如下:

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
即期税项－加拿大 本期间支出	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
即期税项－其他地区 本期间支出	9,904	284	13,393	2,450
本期间税项支出总额	\$ 9,904	\$ 284	\$ 13,393	\$ 2,450

11. 每股亏损

每股基本及摊薄亏损乃根据下列数据计算:

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
净亏损	\$ (5,324)	\$ (22,806)	\$ (13,360)	\$ (49,011)
加权平均股数	296,953	296,705	296,991	296,705
每股基本及摊薄亏损	\$ (0.018)	\$ (0.077)	\$ (0.045)	\$ (0.165)

计算截至2026年6月30日止期间之每股摊薄亏损时, 并未计入潜在摊薄项目, 包括具反摊薄作用的可换股债券 (附注19) 及购股权 (附注21) 内含的相关股份。

12. 中期股息

董事会不建议派付截至2026年及2025年6月30日止六个月的中期股息。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

13. 现金及现金等价物

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
现金及银行结余	\$ 19,019	\$ 13,228
减: 受限制现金 ⁽ⁱ⁾	(587)	(853)
现金及现金等价物	\$ 18,432	\$ 12,375

(i) 根据中国内地相关规定, 本公司须根据中国海关的要求, 在指定银行账户存入一定数额的担保存款, 以签发担保函。

本公司之现金是以下列货币计值:

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
以美元计值	\$ 77	\$ 55
以人民币计值	17,738	10,197
以蒙古图格里克计值	491	1,809
以加元计值	54	97
以港元计值	72	217
现金	\$ 18,432	\$ 12,375

汇率波动风险

本公司之税前溢利/(亏损)对以外币列值资产和负债的账面值变动的敏感度分析如下, 正数表示税前溢利增加或税前亏损减少, 负数则表示税前亏损增加或税前溢利减少。

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
外币对各功能货币汇率上升/下跌		
+5%	\$ (360)	\$ 422
-5%	360	(422)

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

14. 应收贸易及其他应收款项

本公司之应收贸易及其他应收款项包括以下金额:

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
应收贸易款项	\$ 20,047	\$ 19,714
其他应收款项	10,826	3,986
应收票据	3,340	441
应收贸易及其他应收款项总额	\$ 34,213	\$ 24,141

根据发票日期及经扣除拨备, 本公司应收贸易及其他应收款项之账龄如下:

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
1个月以下	\$ 29,120	\$ 22,710
1至3个月	5,089	1,413
3至6个月	4	18
应收贸易及其他应收款项总额	\$ 34,213	\$ 24,141

逾期结余定期由高级管理层审阅。本公司并无就其应收贸易及其他应收款项余额持有任何抵押品或其他信用增级。

本公司根据逾期90天之应收贸易及其他应收款项10%之预期损失率及逾期180天之应收贸易及其他应收款项100%之预期损失率, 厘定于2026年6月30日应收贸易及其他应收款项之亏损拨备为21,784美元(2025年12月31日: 22,488美元)。

应收贸易及其他应收款项于2026年6月30日的期末拨备与期初亏损拨备对账如下:

应收贸易及其他应收款项之亏损拨备	
于2026年1月1日之期初亏损拨备	\$ 22,488
期内于损益确认之亏损拨备减少(附注7)	(10)
汇兑调整	(694)
于2026年6月30日之期末亏损拨备	\$ 21,784
于2025年1月1日之期初亏损拨备	\$ 22,348
期内于损益确认之亏损拨备减少(附注7)	(56)
汇兑调整	(416)
于2025年6月30日之期末亏损拨备	\$ 21,876

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

15. 存货

本公司的存货包括以下金额:

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
流动存货		
煤炭库存	\$ 61,520	\$ 53,501
材料及供应品	11,615	15,099
存货总额	\$ 73,135	\$ 68,600

截至2026年6月30日止六个月其他经营开支包括材料及供应品之减值亏损回拨122美元(2025年6月30日: 煤炭库存之减值亏损12,348美元及材料及供应品之减值亏损回拨70美元)。

材料及供应品之减值亏损回拨是由于重用了之前减值的若干项目, 用于若干采矿设备的维修及保养。

自2024年下半年起, 由于中国市场状况及需求疲弱, 本公司煤炭产品价格持续下跌。于2025年12月31日, 就本公司的煤炭库存计提减值拨备77,334美元。截至2026年6月30日止六个月内并无作出进一步减值及减值回拨。

本公司将继续密切监察市场情况, 重新评估任何潜在减值亏损迹象及其后续财务影响, 并将考虑在有需要时作出任何进一步调整。

16. 物业、设备及器材

于截至2026年6月30日止六个月, 本公司收购设备及器材项目, 包括矿业资产在内的成本约为47,447美元(2025年6月30日: 39,551美元)。于截至2026年6月30日止六个月内, 处置成本约11,495美元及累计折旧约11,494美元的设备及器材项目, 未产生任何销售所得款项, 导致于截至2026年6月30日止六个月内确认处置亏损1美元, 而于截至2025年6月30日止六个月内, 处置成本约5,463美元的已全额计提折旧的设备及器材项目, 未产生任何销售所得款项, 导致于截至2025年6月30日止六个月内未确认处置损益。

16.1 不折旧资产

不折旧资产主要包括在建工程。该等资产于达致其拟定用途后开始计提折旧。

16.2 物业、设备及器材项目的抵押

于2026年6月30日, 本公司账面价值为21,801美元(2025年12月31日: 12,071美元)之大部分移动设备、建筑物及其他营运设备已抵押作为可换股债券之抵押品; 而账面价值为1,603美元(2025年12月31日: 2,244美元)之建筑物则已抵押作为有息借款之抵押品。

16.3 使用权资产

使用权资产涉及2026年6月30日及2025年12月31日的楼宇、设备及器材。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

16. 物业、设备及器材^续

16.4 减值费用

于2025年12月31日, 就本公司的物业、设备及器材计提减值拨备41,960美元。截至2026年6月30日止六个月内并无作出进一步减值及减值回拨。

17. 应付贸易及其他应付款项

本公司应付贸易及其他应付款项主要包括与煤炭开采、开发及勘探活动有关的贸易采购及应付采矿特许权使用费未结账款。贸易采购的付款期限通常为30至90天。

根据发票日期, 本公司应付贸易及其他应付款项的账龄如下:

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
1个月以下	\$ 107,944	\$ 63,802
1至3个月	57,324	45,091
3至6个月	7,935	19,530
6个月以上	21,875	89,744
应付贸易及其他应付款项总额	\$ 195,078	\$ 218,167

应付贸易及其他应付款项195,078美元 (2025年12月31日: 218,167美元) 包括应付其他税项19,705美元 (2025年12月31日: 35,641美元)。

18. 计息借款

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
即期计息借款		
银行贷款 ^①	\$ 34,593	\$ 11,136
非即期计息借款		
银行贷款 ^①	—	22,269
计息借款总额	\$ 34,593	\$ 33,405

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

18. 计息借款^续

(i) 银行贷款

于2025年10月7日, SGS自Khan Bank JSC (「该银行」) 获得一笔本金额最高达人民币235,000,000元 (相当于约33,075美元) 的银行贷款 (「2025年银行贷款」), 其主要商业条款如下:

- 到期日设定为自提款日起18个月;
- 未偿还本金的利率为每年10%, 且利息按一年365天之基准计算;
- 贷款还款于期限最初12个月仅为利息付款, 其后于期限第13至18个月摊还本金;
- 若干物业、设备及器材项目 (账面值为1,603美元)、土地使用权及无形资产已抵押作为2025年银行贷款的担保物; 及
- 本公司拟将2025年银行贷款所得款项用于支持营运资金、营运开支、税项及SGS的应付账款结算所需。

19. 可换股债券

19.1 主要商业条款

于2009年11月19日, 本公司向中国投资有限责任公司 (连同其全资附属公司及联属公司统称「中投公司」) 发行500,000美元可换股债券。可换股债券之年利率为8.0% (其中6.4%以现金每半年支付一次, 1.6%以本公司普通股每年支付一次), 最长期限为30年。可换股债券由本公司资产 (包括其主要附属公司的股份) 的第一押记作抵押。于2010年, 本公司行使债券权利要求将250,000美元债券兑换为21,471股普通股。于兑换后, 未兑换本金结余为250,000美元, 及该余额在2026年6月30日前保持未变。

于2022年8月30日中投公司出售交易完成后, 中投公司在以下各方面的相关权利及义务已转让予JDZF: (i) 可换股债券及相关担保文件; (ii) 于2019年4月23日签署的经修订及重列相互合作协议 (「经修订及重列合作协议」) 及相关文件; (iii) 中投公司、本公司及其若干附属公司就延期支付可换股债券及经修订及重列合作协议项下的利息付款及其他未偿费用订立的延期支付协议; 及(iv) 本公司、中投公司及本公司前股东订立的证券持有人协议。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

19. 可换股债券^续

19.1 主要商业条款^续

该融资的主要商业条款包括:

- 利息—每年8% (每半年以现金支付6.4%, 每年以本公司普通股支付1.6%。发行的股份数量按50天成交量加权平均价 (「成交量加权平均价」) 计算)。
- 期限—最长30年。
- 抵押—本公司资产 (包括主要附属公司的股份) 的第一押记。
- 转换价—转换价定为11.88加元或转换日的50天成交量加权平均价 (以较低者为准), 最低价为每股8.88加元。
- 向本公司董事会派驻代表—在可换股债券未清偿或JDZF直接或间接持有本公司至少15%的股权时, JDZF有权任命一名董事加入董事会。截至本报告日期, 本公司目前有八名董事会成员, 当中有三名成员 (徐瑞彬先生、朱重临女士及申晨先生) 是由JDZF任命。
- 投票限制—JDZF同意, 即使JDZF收购股东股份的拥有权, 其在本公司拥有的投票权也不超过29.9%。
- 优先认购权—在可换股债券未清偿或JDZF直接或间接持有本公司15%的股权时, JDZF拥有特定优先认购权, 以按比例认购本公司在可换股债券未清偿期间配发及发行的任何新股份。优先认购权不适用于在按比例公开发行股票发售中向全体股东发行的新股份、行使购股权及为了达到25%的公众流通比例而发行的股份。
- 注册权—根据适用的加拿大省级证券法律, JDZF拥有与在转换可换股债券后发行的普通股相关的注册权。
- 违约事件—当发生若干事件时, 其中包括拖欠利息付款、本公司股份于TSX-V及香港联交所暂停买卖及除牌, JDZF可能要求本公司立即偿还本金及相应利息。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

19. 可换股债券^续

19.2 债务主体部分及嵌入式衍生工具

可换股债券并无权益部份, 因此呈列为负债。可换股债券属混合工具, 具有债务主体部份及三个嵌入式衍生工具—投资者转换权、发行人转换权及权益基准利息支付拨备(股份利息付款之1.6%)(「嵌入式衍生工具」)。债务主体部份分类为其他财务负债, 并采用实际利率法以摊销成本计量。嵌入式衍生工具分类为透过损益按公允价值入账, 而所有公允价值变动于损益列账。

债务主体部份与未偿还贷款本金额之差额于可换股债券之预计年期内于损益计算。

嵌入式衍生工具于初始计量时予以估值, 并于往后期间以蒙特卡罗仿真估值模型估值。蒙特卡罗仿真估值模型为依赖随机抽样的估值模型, 一般用于具有大量输入数据、输入数据之未来数值具有重大不确定性及输入数据变动相互独立的模型系统。本公司用于蒙特卡罗仿真估值模型之部分主要输入数据包括: 最低及最高转换价、本公司普通股股价、无风险回报率、本公司普通股股价预期波幅、远期外币汇率曲线(加元兑美元)及现货外币汇率。

可换股债券乃于负债项下的责任解除或取消或届满时终止确认。当现有可换股债券由另一项来自相同借贷人的负债按重大不同的条款替代, 或现有负债的条款大幅修改, 有关交换或修订会被视为终止确认原有可换股债券及确认新可换股债券, 而各自账面值的差额乃于损益表内确认。

倘若新条款下现金流的现值净额(包括扣除任何已收取费用及以原有实际利率贴现的任何已付费用)与原有可换股债券的剩余现金流的贴现现值最少有10%的差额, 则所交换或经修订债务的条款「有重大差异」。

19.3 估值假设

本公司的估值模型所采用的具体条款及假设如下:

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
最低转换价格	8.88加元	8.88加元
最高转换价格	11.88加元	11.88加元
普通股股价	0.30加元	0.21加元
历史波动率	20.52%	20.48%
无风险回报率	3.67%	3.79%
外汇即期汇率(加元兑美元)	0.704	0.729
远期外汇汇率曲线(加元兑美元)	0.704至0.892	0.729至0.893

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

19. 可换股债券续

19.4 呈报

基于本公司于2026年6月30日的估值, 嵌入式衍生工具的公允价值较2025年12月31日增加1美元 (2025年6月30日: 减少55美元)。该增加列作截至2026年6月30日止六个月的融资成本。

截至2026年6月30日止六个月, 本公司录得与可换股债券相关作为融资成本的利息费用18,942美元 (截至2025年6月30日止六个月: 17,536美元)。该利息费用包括以合约利率计算的利息以及可换股债券的债券主体部份增值。为了计算增值费用, 本公司使用30年的合约年期及14.1%的实际利率。

可换股债券项下的欠款变动如下所示:

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
期初结余	\$ 241,312	\$ 213,524	\$ 233,707	\$ 204,918
可换股债券利息开支 (附注9)	9,338	8,915	18,942	17,536
嵌入式衍生工具的公允价值 增加/(减少) (附注9)	—	(40)	1	(55)
已付利息	(10,000)	—	(12,000)	—
期末结余	\$ 240,650	\$ 222,399	\$ 240,650	\$ 222,399

可换股债券之结余包括下列金额:

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
即期可换股债券 应付利息	\$ 154,189	\$ 140,328
	154,189	140,328
非即期可换股债券 债务主体及应付利息	\$ 86,459	\$ 93,378
嵌入式衍生工具的公允价值	2	1
	86,461	93,379
可换股债券总额	\$ 240,650	\$ 233,707

19.5 利息延期支付及结算

于2026年3月23日, 本公司与JDZF订立一份协议 (「2026年3月延期支付协议」), 据此, JDZF同意允许本公司延期支付: (i) 根据日期为2025年3月20日的延期支付协议于2026年8月31日或之前到期应付予JDZF的现金及实物利息 (「实物利息」)、管理费及相关延期费合共约140,500美元; (ii) 可换股债券项下于2026年5月19日应付予JDZF的半年度现金利息付款约7,900美元; (iii) 可换股债券项下于2026年11月19日应付予JDZF的半年现金利息付款约8,100美元及于2026年11月19日应付予JDZF的价值4,000美元的实物利息; 及(iv) 根据经修订及重列合作协议分别于2026年5月16日、2026年8月15日、2026年11月15日及2027年2月15日应付予JDZF的管理费合共约7,600美元 (统称「2026年3月延期支付款项」)。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核)(除另有说明外,金额以千美元计,股份及购股权以千份列报)

19. 可换股债券^续

19.5 利息延期支付及结算^续

2026年3月延期支付协议的效力以及各方于2026年3月延期支付协议项下的相关契诺、协议及责任须待本公司根据适用加拿大证券法及上市规则第14.33条及第14A.36条的规定获得股东对2026年3月延期支付协议的必要批准后,方可作实。本公司将于即将举行的股东特别大会上寻求无利益关系的股东批准2026年3月延期支付协议,该股东特别大会将于董事会决定的未来日期举行。

2026年3月延期支付协议的主要条款如下:

- 2026年3月延期支付款项将延期至2027年8月31日(「2026年3月延期支付协议延期支付日期」)支付。
- 作为延期可换股债券所产生付款义务有关的2026年3月延期支付款项的代价,本公司同意就该等2026年3月延期支付款项的未支付结余向JDZF支付按6.4%年利率计算的延期支付费用,自根据可换股债券各笔2026年3月延期支付款项另行到期应付之日起计。
- 作为延期支付经修订及重列合作协议所产生付款义务有关的2026年3月延期支付款项的代价,本公司同意就该等2026年3月延期支付款项的未支付结余向JDZF支付按1.5%年利率计算的延期支付费用,自根据经修订及重列合作协议各笔2026年3月延期支付款项另行到期应付之日起计。
- 2026年3月延期支付协议并无载明关于2026年3月延期支付款项或相关延期费的固定还款时间表。取而代之的是,2026年3月延期支付协议要求本公司尽最大努力向JDZF支付2026年3月延期支付协议项下到期应付的2026年3月延期支付款项及相关延期费。自2026年3月延期支付协议生效日期起至2026年3月延期支付协议延期支付日期止期间,本公司将向JDZF提供本公司财务状况及业务营运的每月更新资料,而本公司与JDZF将在充分顾及本公司营运及业务于当时的营运资金需求,同时兼顾确保本公司的营运及业务不会因任何还款而受到重大损害的情况下,每月真诚讨论及评估本公司能够偿还予JDZF的2026年3月延期支付款项及相关延期费的金额(如有)。
- 倘于2026年3月延期支付款项及相关延期支付费用悉数偿还之前的任何时间,本公司建议委任、更换或终止委任一名或多名首席执行官、首席财务官或其他负责其主要业务职能或主要附属公司的任何高级管理人员,则于进行有关委任、更换或终止委任前,本公司将事先与JDZF沟通并取得其书面同意(有关同意不得被无理拒绝)。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

20. 长期服务金负债

本公司于香港为雇员推行强制性公积金计划(「强积金计划」)。根据香港雇佣条例受雇的雇员, 如符合资格准则, 可获发长期服务金。

	于	
	2026年 6月30日	2025年 12月31日
长期服务金负债总额	\$ 35	\$ 37

21. 股票支付

股权奖励计划

本公司制定了一项股权奖励计划(「股权奖励计划」), 该计划由两个部分组成: (i)购股权计划, 该计划允许董事会向合格参与者授出奖励购股权(「购股权」)以收购本公司的普通股(「普通股」); 及(ii)购股计划, 根据该计划, 合格参与者有机会通过工资扣款购买普通股, 并由本公司的额外出资作为补充。

股权奖励计划项下可发行的普通股总数不得超过27,425股普通股, 约占截至2022年7月21日举行的本公司股东周年及特别大会批准股权奖励计划之日已发行普通股的百分之十(10%)。

根据购股权计划的条款, 购股权采用授予日之前五日成交量加权平均收盘价定价。购股权计划允许董事会设定各购股权的授予条款, 但是, 根据购股权计划, 向合格雇员授予购股权的一般条款包括五年的最长行使期及三年的归属期, 其中33%的购股权在首个授予周年日归属, 33%的购股权在第二个授予周年日归属, 34%的购股权在第三个授予周年日归属。根据计划, 向独立非执行董事授予购股权的一般条款包括五年的最长行使期及第一个授予周年日授予100%购股权归属的归属期。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

21. 股票支付^续

股权激励计划^续

购股计划准许参与者(「购股计划参与者」)出资高达彼等基本年薪的10%以购买普通股。本公司出资各购股计划参与者出资额的50%, 及于各日历季度末, 由本公司代购股计划参与者发行普通股。在转为香港联交所的第一上市后, 本公司已承诺不再根据购股计划发行任何进一步的股份。

于2026年6月30日并无已发行且可行使的购股权。

下表披露截至2026年6月30日止六个月本公司购股权的变动情况。

姓名	购股权数目					于2026年 6月30日	授出购股权日期	购股权行使期	每股行使价
	于2026年 1月1日	期内授出	期内行使	期内没收	期内届满				
董事									
权锦兰	150	-	-	-	(150)	-	2021年6月29日	2022年6月29日- 2026年6月29日	1.41港元
赫英斌	150	-	(150)	-	-	-	2021年6月29日	2022年6月29日- 2026年6月29日	1.41港元
董事总计	300	-	(150)	-	(150)	-			
其他购股权持有人	657	-	(197)	-	(460)	-	2021年6月29日	2022年6月29日- 2026年6月29日	1.41港元
总计	957	-	(347)	-	(610)	-			

22. 关联方交易

本简明综合中期财务报表包括南戈壁资源有限公司及载于下表之主要附属公司的财务报表:

名称	注册成立所在地	股本权益百分比于	
		2026年 6月30日	2025年 12月31日
南戈壁资源(香港)有限公司	香港	100%	100%
Southgobi Sands LLC	蒙古	100%	100%
SGQ Coal Investment Pte. Ltd.	新加坡	100%	100%
南戈壁贸易(北京)有限公司 ⁽ⁱ⁾	中国	100%	100%
内蒙古南戈壁能源有限公司 ⁽ⁱ⁾	中国	100%	100%
内蒙古南戈壁矿业发展有限公司	中国	100%	100%
内蒙古南戈壁贸易有限公司	中国	100%	100%
乌海南戈壁矿业资源有限公司	中国	100%	100%
阿拉善盟南戈壁煤业有限公司 ⁽ⁱ⁾	中国	100%	100%
Umniin Gobiin Els LLC	蒙古	100%	不适用

- (i) 南戈壁贸易(北京)有限公司、内蒙古南戈壁能源有限公司及阿拉善盟南戈壁煤业有限公司为依照中国法律所注册的外商独资企业。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

22. 关联方交易 续

本公司须存置的股份权益和淡仓登记册(「权益登记册」)显示, 于2026年6月30日, 本公司获通知占本公司已发行股份5%或以上的股份及相关股份权益(不包括本公司董事或主要行政人员的权益)如下。

主要股东名称	权益性质	所持股份 数目 ^(a)	占已发行股份 概约百分比 ^(d)
JD Zhixing Fund L.P. ^(d)	实益	85,714 ^(e)	28.85%
JD Dingxing Limited ^(d)	受控法团权益	85,714 ^(e)	28.85%
朱重临 ^(d)	受控法团权益	85,714 ^(e)	28.85%
内蒙古天宇创新商贸有限公司(「IMTT」) ^(d)	受控法团权益	85,714	28.85%
内蒙古宇鑫盛科技有限公司(「IMYTC」) ^(d)	受控法团权益	85,714	28.85%
内蒙古天宇创新投资集团有限公司(「IMTIIG」) ^(d)	受控法团权益	85,714	28.85%
安勇 ^(d)	受控法团权益	85,714	28.85%
蓝港国际控股有限公司 ^(f)	实益	46,359	15.61%
蒙发能源控股集团有限责任公司(「蒙发」) ^(f)	受控法团权益	46,359	15.61%
高柱 ^(f)	受控法团权益	46,359	15.61%
Voyage Wisdom Limited ^(g)	实益	25,768	8.67%
阿敏布和 ^(g)	受控法团权益	25,768	8.67%
李宁桥或其继承人 ^(g)	受控法团权益	25,768	8.67%

附注:

- 本公司、其董事或高级职员并不知悉的有关实益拥有或控制或受其指示的股份权益的资料是由相关股东提供或从公开存档资料中摘取。
- 以上所列的所有权益均为好仓。
- 该百分比为于2026年6月30日在当中拥有权益的股份及相关股份总数, 除以当日的已发行股份数目(即297,052股股份)。
- 据本公司所知, JD Dingxing Limited及IMTT分别为JD Zhixing Fund L.P.的普通合夥人及有限合夥人。IMTT为IMYTC的全资附属公司, 而IMYTC的92.8%已发行股本由IMTIIG持有。安勇先生拥有IMTIIG的75%已发行股本。董事提名人朱重临女士持有JD Dingxing Limited的92.8%股份。
- 于2026年6月30日, JDZF为本公司85,714股已发行流通股份以及根据本公司2亿5,000万美元可换股债券发行的113,939股相关股份的实益拥有人。
- 据本公司所知, 于2026年6月30日, 蒙发拥有蓝港国际的100%已发行股本及高柱先生拥有蒙发的90%已发行股本。
- 据本公司所知, 于2026年6月30日, 郭宇岚先生、阿敏布和先生及李宁桥先生或其继承人为Voyage Wisdom Limited的董事及股东, 而Voyage Wisdom Limited为一间拥有本公司8.7%已发行流通普通股的私人公司。于2026年6月30日, 阿敏布和先生及李宁桥先生或其继承人各自分别拥有Voyage Wisdom Limited的45%已发行股本。

除上文披露之外, 本公司概无接获有关于2026年6月30日于本公司已发行股本中拥有任何相关权益或淡仓的通知。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

22. 关连方交易 续

除于损益中所载之交易详情外, 截至2026年及2025年6月30日止六个月, 本公司与由于拥有共同董事或股东而有关连的以下公司订立了关连方交易:

- 管理费须按本公司收入的1.5%计算, 并按季度支付予JDZF。

截至2026年6月30日止六个月, 管理费5,448美元已计入损益(2025年6月30日: 3,917美元)。

22.1 关连方开支

本公司的关连方开支细分如下:

	截至6月30日止三个月		截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年	2026年	2025年
融资成本	\$ 9,338	\$ 8,915	\$ 18,942	\$ 17,536
管理费	3,018	2,229	5,448	3,917
租赁开支 ⁽ⁱ⁾	20	20	40	40
关连方开支	\$ 12,376	\$ 11,164	\$ 24,430	\$ 21,493

- (i) 截至2026年6月30日止六个月, 向关联公司支付租赁开支总计40美元(2025年6月30日: 40美元)乃于正常业务过程中根据本公司与关联公司订立的租赁协议条款进行。出租人为本公司最大股东所控制的实体, 被归类为关联公司。

22.2 董事在股份、相关股份和债券中的权益及淡仓

于2026年6月30日, 本公司董事于本公司及其相联法团的股份、相关股份及债券中所占权益如下:

所持股份及相关股份数目、身份及权益性质 ⁽¹⁾							
董事／ 高级职员姓名	拥有权益的股份数目				拥有权益的 相关股份数目		在本公司 拥有权益 的百分比 ⁽³⁾
	直接实益拥有	透过配偶或 未成年子女	透过 受控制公司	信托的 受益人	直接 实益拥有 ⁽⁷⁾	总计 ⁽²⁾	
现任董事							
朱重临 ⁽⁴⁾	—	—	85,714	—	—	85,714 ⁽⁵⁾	28.85%
高柱 ⁽⁶⁾	—	—	46,359	—	—	46,359	15.61%
赫英斌	327	—	—	—	—	327	0.11%
高级职员							
Allison Snetsinger	35	3	—	—	—	38	0.01%

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

22. 关连方交易 续

22.2 董事在股份、相关股份和债券中的权益及淡仓 续

附注:

- (1) 本公司、其董事或高级职员并不知悉的有关实益拥有或控制或受其指示的股份权益的资料是由相关股东提供或从公开存档资料中摘取。
- (2) 以上所列的所有权益均为好仓。
- (3) 该百分比为于2026年6月30日在当中拥有权益的股份及相关股份总数, 除以当日的已发行流通股份数目 (即297,052股股份)。
- (4) JD Dingxing Limited及IMTT分别为JD Zhixing Fund L.P.的普通合夥人及有限合夥人。于2026年6月30日, 朱重临女士持有JD Dingxing Limited的92.8%股份。
- (5) 于2026年6月30日, JDZF为本公司85,714股已发行流通股份以及根据本公司2亿5,000万美元可换股债券发行的113,939股相关股份的实益拥有人。
- (6) 蓝港国际为本公司46,359股已发行流通股份的注册及实益拥有人。高柱先生为蓝港国际的间接控股股东。
- (7) 此等权益为相关股份权益, 包括本公司授出的购股权所涉及的股份权益。

除上表所披露的持股量外, 于2026年6月30日, 本公司董事概无在本公司或其相联法团的任何股份、相关股份或债券中拥有任何权益或淡仓。

23. 现金流补充资料

23.1 非现金投融资及投资活动

本公司的非现金投资及融资交易如下:

	截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年
已资本化之矿业资产折旧及摊销	\$ 3,677	\$ 2,683
复垦费用增加	2,559	3,827

23.2 营运资金项目净变动

本公司的营运资金项目净变动如下:

	截至6月30日止六个月	
	2026年	2025年
存货减少/(增加)	\$ (2,300)	\$ 820
应收贸易及其他应收款项减少/(增加)	(5,354)	14,489
预付开支及按金减少/(增加)	(1,569)	1,630
应付贸易及其他应付款项增加/(减少)	(12,200)	45,909
递延收入增加/(减少)	39,908	(8,945)
营运资金项目净变动	\$ 18,485	\$ 53,903

截至2026年6月30日止六个月存货资本化的折旧及耗损总计为6,517美元 (2025年6月30日: 3,177美元)。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核)(除另有说明外,金额以千美元计,股份及购股权以千份列报)

24. 支出承担

本公司未有在简明综合中期财务报表其他部分披露的支出承担如下:

	1年内	2-3年	超过3年	总计
于2026年6月30日				
资本开支承担	\$ 2,576	\$ 3,928	\$ 3,070	\$ 9,574
经营开支承担	77	37	160	274
承担	\$ 2,653	\$ 3,965	\$ 3,230	\$ 9,848
于2025年12月31日				
资本开支承担	\$ 2,525	\$ 3,862	\$ 3,416	\$ 9,803
经营开支承担	689	38	165	892
承担	\$ 3,214	\$ 3,900	\$ 3,581	\$ 10,695

25. 或然事件

25.1 税法

蒙古税收、货币和海关法例经常面对不同阐释及更改。管理层对本公司交易及活动适用的立法的诠释可能受到有关当局的质疑。蒙古税务部门可能对立法及评税的诠释采取强硬立场,及对过去未受质疑的交易及活动可能提出异议。因此,本公司可能被徵收重大额外税项、罚金及利息。蒙古税务部门仍可重新查核以前五个财政年度的税项。在若干情况下,查核可能涉及更早之财政年度。

蒙古税法在若干领域并没有提供具体指引,尤其是增值税、预扣税、企业所得税、个人所得税、转让定价及其他领域。本公司不时引用对不确定领域的诠释,以降低本公司整体税率。诚如上文所述者,由于最近行政及法院的举动,该等课税情况可能受到严格的审查。税务当局作出任何质疑的影响不能可靠估计;然而,其可能对实体的财务状况及/或整体营运产生重大影响。

管理层认为其对相关立法的诠释属适当,及本公司有关税项及其他立法的情况将持续保持。然而,倘有关不利事件发生,本公司仍可能会受到影响。管理层定期重新评估税项风险及其情况未来可能由于目前无法充分预测的条件改变而改变。

本公司已录得就蒙古税务局于未来税务审计期间可能收取的罚款计提的18,505美元的额外税务滞纳金罚款拨备。此为估计金额,将于确定税务审计时予以调整。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核) (除另有说明外, 金额以千美元计, 股份及购股权以千份列报)

26. 期后事项之披露

于2026年7月10日, 本公司最大股东兼可换股债券登记持有人JDZF向星月浩瀚国际贸易股份有限公司(「承让人」)转让收取可换股债券及相关延期支付协议项下应计实物利息19,000美元(「已转让实物利息」)的权利。根据2026年3月延期支付协议的条款, 已转让实物利息的支付日期已延至2027年8月31日(「延期支付日期」)。转让已转让实物利息不会对延期支付日期造成任何影响, 亦不会修订2026年3月延期支付协议的条款或导致其出现任何偏差。

于2026年7月12日, 本公司接获承让人通知将行使其权利, 要求透过发行普通股结算17,000美元的已转让实物利息, 要求支付日期为2026年7月13日。根据可换股债券及相关延期支付协议的条款, 承让人可酌情要求本公司以发行已缴足股款且不可催缴的普通股的方式偿付已转让实物利息, 股份数目等于已转让实物利息除以截至要求支付已转让实物利息日期普通股的50日成交量加权平均价(「成交量加权平均价」)。

于2026年7月15日, 本公司向承让人发行73,498股普通股, 占已发行及流通在外的普通股数目约19.83%, 乃基于50日成交量加权平均价每股普通股约0.3272加元(折合0.2313美元)计算。余下的已转让实物利息2,000美元尚未清偿, 且根据可换股债券及若干相关递延协议的条款, 承让人可酌情要求本公司按普通股于作出有关要求时之50日成交量加权平均价, 透过发行普通股清偿余下已转让实物利息。

27. 其他上市规则披露

27.1 遵守企业管治守则

董事认为, 截至2026年6月30日止六个月期间, 本公司已遵守董事会界定的企业管治常规原则和要求, 以及所有适用的法规、监管和证券交易所上市准则, 包括上市规则附录C1所载之企业管治守则(「企业管治守则」)的守则条文, 惟下列除外:

1. 根据企业管治守则第2部第C.2条, 董事会主席(「主席」)应对董事会的整体管理负责。本公司自2017年11月起并无主席。董事会已委任独立首席董事履行主席职责;
2. 根据企业管治守则之守则条文第C.2.7条, 主席应至少每年与非执行董事(包括独立非执行董事)举行一次没有执行董事出席的会议。于2026年1月1日至2026年6月30日期间, 履行主席职责的独立首席董事与非执行董事举行两次执行董事避席的会议。在每次董事会会议结束时都会提供此类沟通渠道的机会;
3. 根据企业管治守则第2部守则条文第F.1.3条, 董事会主席须出席股东周年大会。独立非执行董事兼独立首席董事赫英斌先生出席本公司于2026年6月26日(香港)举行之股东周年大会并于会上担任主席以确保与本公司股东进行有效交流。

简明综合中期财务报表附注

(未经审核)(除另有说明外,金额以千美元计,股份及购股权以千份列报)

27. 其他上市规则披露^续**27.2 遵守标准守则**

本公司已就董事在企业披露、保密及证券交易政策方面进行的证券交易采纳相关政策,其条款在所有重大方面均与上市规则附录C3内上市发行人董事进行证券交易的标准守则所载的条款相似。

经向全体董事进行具体询问后,董事会确认本公司全体董事于截至2026年6月30日止六个月内均一直遵守本公司企业披露、保密及证券交易政策所规定的政策。

27.3 本公司上市证券的购买、出售或赎回

截至2026年6月30日止六个月内,本公司及其任何附属公司均未购买、出售或赎回本公司任何上市证券(包括出售上市规则所定义之库存股份)。于2026年6月30日,本公司并无持有任何库存股份。