

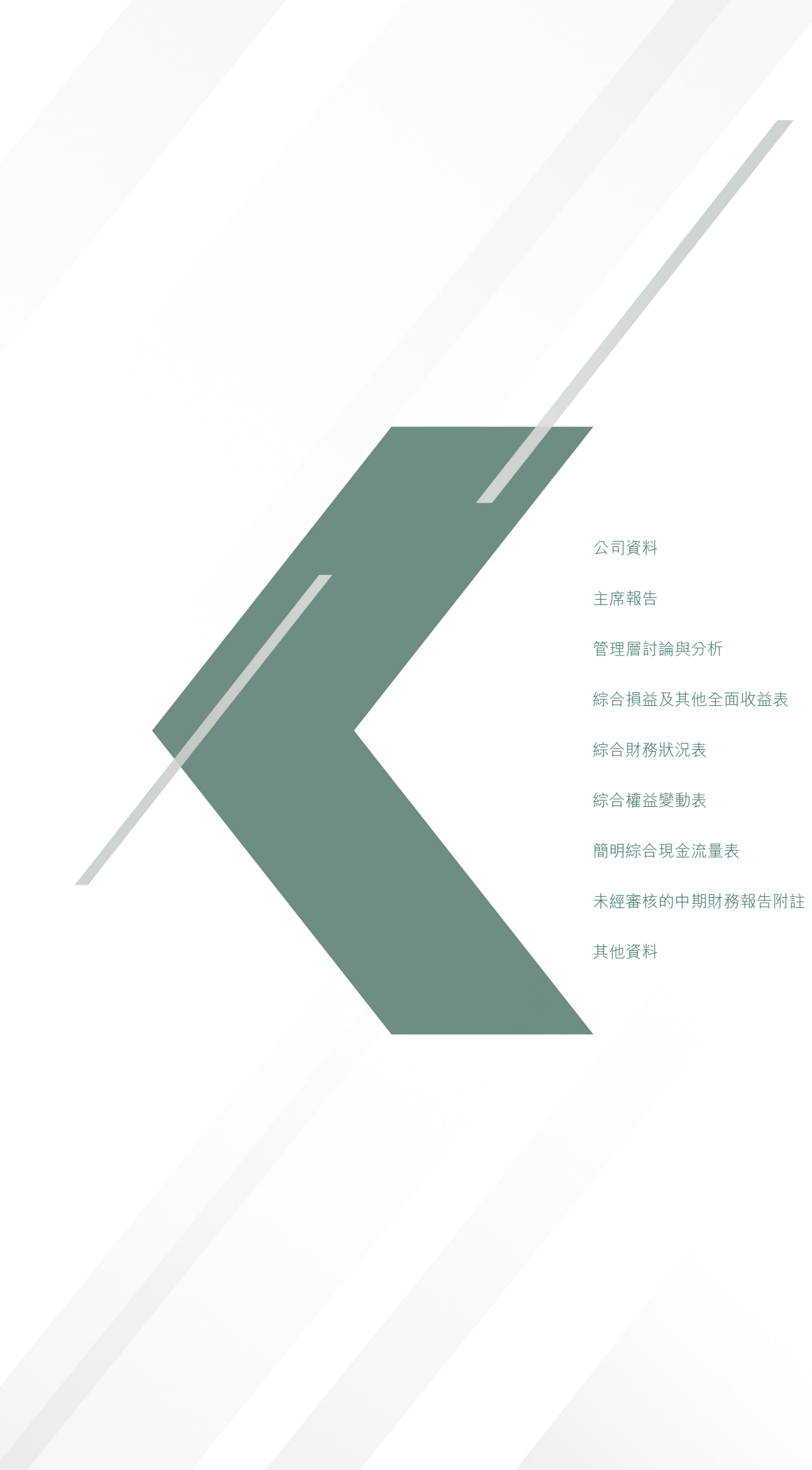
2026
中期報告

KINETIC DEVELOPMENT GROUP LIMITED
力量發展集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號 : 1277





目錄

公司資料	02
主席報告	03
管理層討論與分析	05
綜合損益及其他全面收益表	18
綜合財務狀況表	20
綜合權益變動表	22
簡明綜合現金流量表	24
未經審核的中期財務報告附註	25
其他資料	58

董事會

執行董事

具文忠先生(主席)
李波先生(行政總裁)
紀坤朋先生

非執行董事

張琳女士

獨立非執行董事

劉佩蓮女士
陳量暖先生
薛慧女士

審核委員會

劉佩蓮女士(主席)
陳量暖先生
張琳女士

薪酬委員會

薛慧女士(主席)
劉佩蓮女士
張琳女士

提名委員會

具文忠先生(主席)
陳量暖先生
薛慧女士

授權代表

具文忠先生
莊旭輝先生

聯席公司秘書

王蘭蘭女士
莊旭輝先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國內蒙古
鄂爾多斯市准格爾旗
薛家灣鎮馬家塔村
大飯鋪煤礦

香港主要營業地點

香港
灣仔
告士打道80號
18樓

核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
遮打道10號
太子大廈
8樓

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號合和中心
17樓1712至16號舖

主要往來銀行

中國建設銀行股份有限公司

股份代號

1277

本公司網站

www.kineticme.com

主席報告

本人謹代表力量發展集團有限公司(「**本公司**」)董事會(「**董事會**」)，欣然提呈本公司及其附屬公司(「**本集團**」)截至二零二六年六月三十日止六個月之業績。

二零二六年上半年，地緣政治衝突持續發酵，貿易摩擦反覆擾動，全球經濟復蘇動能依舊偏弱。在此形勢下，中國政府精準、有力地推進宏觀政策組合，國民經濟在壓力下展現出強大韌性，延續了穩中有進、結構向優的良好態勢。根據中國國家統計局數據，二零二六年上半年中華人民共和國(「**中國**」)國內生產總值(「**GDP**」)約為人民幣69.6萬億元，按不變價格計算，同比增長4.7%。

二零二六年上半年，國內煤炭市場呈緊平衡態勢，煤炭價格較上年同期顯著回升。供給端，受安全監管趨嚴及山西地區礦難後續影響，原煤生產受到抑制，上半年累計產量同比有所下降。需求端呈現分化特徵，整體煤炭消費量溫和增長。其中，電力行業耗煤需求保持增長，拉動動力煤需求保持活躍；鋼鐵、建材等非電行業用煤需求則相對平淡。

作為中國領先的綜合煤炭企業，本集團深耕煤炭全產業鏈，業務覆蓋生產、洗選、裝運及銷售等核心環節。二零二六年上半年，本集團堅守品質優先理念，精準把握市場節奏，隨行就市調整銷售策略，全力實現綜合銷售收益的最大化。報告期內，本集團總收益約人民幣2,520.6百萬元，同比微增0.4%；其中煤炭主營業務收益約人民幣2,227.1百萬元，佔集團總收益的88.4%。

二零二六年上半年，本集團繼續貫徹安全、高效、綠色的經營理念，不斷提升內蒙古大飯鋪煤礦的運營水平。安全方面，依託安委會例會機制、系統性培訓體系及常態化隱患排查，安全管理根基持續夯實；生產方面，以技術迭代為牽引，優化開採與洗選工藝，促進生產效率穩步攀升；運營方面，深化精細管控，強化成本費用約束，運營開支有效壓降。受益於上述降本增效舉措及煤炭市場價格回暖雙重驅動，本集團上半年毛利約1,324.6百萬元，同比增長12.6%，毛利率約52.6%；淨利潤約756.7百萬元，同比增長35.6%，淨利率約30.0%。各項利潤指標顯著優於行業平均水平。

寧夏煤礦業務方面，永安煤礦及韋一煤礦分別計劃於二零二七年上半年及下半年正式投產，隨著兩座礦井陸續投產，本集團煤炭產能將有效擴充，成為新的增長支點。

海外礦產資源拓展方面，本集團已於二零二六年四月完成對MC Mining Limited(「**MC Mining**」)51%新股份的認購，旗下坐擁四座礦產資源。其中，位於南非的Makhado旗艦煤礦項目已於二零二六年八月正式投產，為本集團當前重點推進項目。本集團亦與Minenet Company Limited(「**Minenet**」)合作開發位於塞拉利昂的金紅石礦項目，計劃於二零二六年十月前投產，多元佈局穩步落地。上述海外項目價值持續兌現，預期將為本集團業績增長注入新動能。

本集團堅持綠色礦山建設方向，將環保責任融入礦業運營各環節。內蒙古大飯鋪煤礦在生態修復、節能減排及資源綜合利用等領域表現突出，連續保有國家級綠色礦山稱號，樹立了礦區可持續發展的示範標竿。

在主力經營煤炭業務之餘，本集團亦佈局了農牧業、房地產、物業管理服務、雪茄煙草等附屬業務，以期增進本集團效益。

展望二零二六年下半年，外部環境不確定性依然較多，但在宏觀政策持續發力支撐下，國內經濟有望延續平穩運行態勢。煤炭市場方面，供給端受安全監管持續強化影響，國內產量釋放受限；進口端因國際煤價倒掛及政策因素制約，增量空間有限，總供給維持低速增長。需求端則呈現結構性分化：迎峰度夏用電高峰與冬季備庫需求將先後釋放，電力行業耗煤保持旺盛；但鋼鐵、建材等非電行業用煤需求整體偏弱。綜合判斷，下半年煤炭市場供需關係維持緊平衡格局，煤價中樞有望進一步抬升。短期看，安全監管趨嚴疊加中小煤礦逐步出清，龍頭煤企競爭優勢有望持續凸顯；中長期而言，火電仍將在電力保供體系中發揮基礎性支撐作用。本集團作為資源稟賦優良、運營能力穩健的煤炭企業，未來發展基礎紮實，前景可期。

未來，本集團將堅持穩健經營與積極進取並重的發展基調，充分發揮高品質產品核心優勢，敏銳把握優質項目帶來的機遇，持續拓展增長空間。本集團將以可持續的盈利增長和堅實的經營韌性，切實兌現對股東的價值承諾，踐行對社會的責任擔當。

最後，本人藉此機會謹代表董事會向廣大股東、業務夥伴、管理團隊及員工一直以來的忠誠奉獻和不解支持報以最誠摯的謝意。

主席兼執行董事

具文忠

二零二六年八月二十四日

管理層討論與分析

概覽

市場回顧

二零二六年上半年，國際地緣衝突持續升級，國際形勢複雜多變，貿易保護主義盛行，全球經濟增長動能減弱。面對外需收縮、不確定性上升的複雜局面，中國政府精準有效地實施更加積極的宏觀政策，國民經濟頂住壓力，延續了總體平穩、向新向優的發展態勢，展現出強大的韌性和活力。根據中國國家統計局資料，二零二六年上半年中國國內生產總值約為人民幣69.6萬億元，同比增長4.7%；全國規模以上工業企業實現營業收入約人民幣69.3萬億元，同比增長6.5%；全國規模以上工業企業實現利潤總額約人民幣39,479.9億元，同比增長18.7%。

二零二六年上半年，國內煤炭市場整體供給偏緊、需求平穩。供應方面，受安全生產監管持續趨嚴及山西礦難事故後煤礦複產進度偏慢等因素影響，國內原煤產量出現收縮。中國國家統計局資料顯示，二零二六年上半年，中國規模以上工業原煤總產量約為23.7億噸，同比減少1.7%。同時，煤炭進口量同比由降轉增，但增幅難以補充國內產量收縮。中國海關總署資料顯示，二零二六年上半年煤炭進口量約2.3億噸，同比增長1.7%。需求方面表現分化，整體溫和增長：下游火力發電量穩步增長，動力煤需求保持旺盛；鋼鐵及建材行業呈收縮態勢，焦煤需求相對疲軟。根據中國國家統計局資料，二零二六年上半年，全國規模以上火力發電量約為3.0萬億千瓦時，同比增長2.9%。全國規模以上生鐵產量約4.3億噸，同比下降約2.8%；粗鋼產量約5.0億噸，同比下降約3.0%；水泥產量約7.4億噸，同比下降約8.0%。

二零二六年上半年，國內煤炭價格中樞同比顯著上移，回歸較高價格運行區間。受煤價上漲驅動，上半年煤炭企業經營業績明顯改善，收入和利潤雙增。根據中國國家統計局資料，二零二六年上半年全國規模以上煤炭開採和洗選業企業實現主營業務收入約人民幣13,598.0億元，同比增長9.3%；實現利潤總額約人民幣2,107.2億元，同比增長41.1%。

總括而言，二零二六年上半年煤炭市場整體供不應求，價格中樞整體抬升，行業景氣度顯著回升，煤炭企業利潤實現較大幅度增長。

業務回顧

主營煤炭及採礦業務

作為中國領先的綜合煤炭企業，本集團核心運營資產包括內蒙古的大飯鋪煤礦、位於寧夏的永安煤礦及韋一煤礦，業務覆蓋煤炭生產、洗選、裝載、運輸及貿易，貫穿整個產業鏈。同時，本集團已於二零二六年四月完成認購MC Mining Limited（「MC Mining」）51%的新股份，重點開發及運營（其中包括）位於南非的Makhado煤礦項目。本集團正通過與Minenet Company Limited（「Minenet」）合作，開發位於塞拉利昂的金紅石礦項目。

二零二六年上半年，本集團繼續通過多種購銷方式的靈活組合，有效拓寬了煤炭產品對下游客戶的覆蓋範圍。本集團內蒙古大飯鋪煤礦主要產品為「力量2」，屬於低硫、高灰熔點的環保動力煤，符合國家未來能源環保要求，已在各主要港口樹立起品牌優勢，獲得下游市場的廣泛認可。

二零二六年上半年，市場煤價重心整體上移。本集團加深研判煤炭市場，密切監控價格風向，隨行就市，靈活調整出貨節奏。報告期內，本集團5,000大卡低硫環保動力煤平均售價約為每噸人民幣694.0元，較去年同期增長約17.6%。受同期市場環境及出貨策略影響，報告期內該產品銷售量同比下降約10.3%。

本集團始終秉持安全發展理念，將安全生產作為經營管理的重中之重，持續完善安全管理體系。通過定期召開煤礦安全委員會會議、系統化推進安全教育培訓、制度化開展隱患排查治理，煤礦安全管理水準穩步提升。

本集團深入踐行綠色及可持續發展理念。二零一九年，大飯鋪煤礦入選國家級綠色礦山名錄，並持續保持該資質至今。內蒙古准格爾旗力量煤業有限公司（「力量煤業」）先後榮獲「准格爾旗2023年度綠色礦山建設先進企業」及「鄂爾多斯市綠色礦山建設先進企業」稱號，充分彰顯了本集團在礦業可持續發展領域的綜合實力與行業認可度。

近年來，本集團以內蒙古大飯鋪煤礦的成熟運營為基石，穩步推進煤炭主業的海內外拓展。國內方面，成功拓展寧夏永安煤礦及韋一煤礦，有效擴充資源版圖；海外方面，有序推進南非Makhado煤礦項目，全球化佈局穩步推進。隨著上述項目的逐步落地，本集團主營業務規模與資源儲備同步增厚，發展基礎進一步夯實。

寧夏煤礦業務方面，永安煤礦主要煤種為肥煤、1/3焦煤、主焦煤，洗選後的精煤為優質煉焦煤，具有低灰分、高粘結等特點，可作為焦化用煤、煉焦配煤、動力用煤、液化用煤等。永安煤礦計劃於二零二七年上半年正式投產，其設計年產能為120萬噸。同處寧夏的韋一煤礦先期為主焦煤，隨著開採深度及煤層變化，煤種為1/3焦煤和肥煤，煤質優良，加之精煤灰分、硫分特低，是優質的煉焦用煤，還可供作化工用原料煤、動力用煤等。韋一煤礦目前仍在建設中，計劃於二零二七年下半年正式投產，二零二八年達到滿產，該礦井設計年產能為90萬噸。為配合永安煤礦及韋一煤礦的生產運營，已配套建設年處理能力達240萬噸的大型煉焦煤選煤廠。隨著未來永安、韋一煤礦正式投產，本集團將進一步提升整體產能、優化產品結構、驅動業績增長。

南非煤礦業務方面，本集團已於二零二六年四月完成認購MC Mining 51%的新股份，開發及經營位於南非的煤礦項目。二零二六年六月及八月，本集團先後認購MC Mining可轉換票據及宣佈啟動進一步注資擴股，進一步打開股權增量空間。

MC Mining旗下的四個煤礦項目，煤種涵蓋動力煤和焦煤，煤炭資源總量約82.96億噸，稟賦優異。其中，Makhado旗艦露天煤礦項目煤炭資源量約7.06億噸，開採條件優越、煤質優良，主產品為低硫高熱強煉焦煤，附屬產品為5,500大卡低硫優質動力煤。Makhado項目已於二零二六年八月正式投產。根據現階段規劃，二零二六年內預計生產精煤產品焦煤28萬噸、動力煤23萬噸；二零二七年精煤年產能焦煤88萬噸、動力煤72萬噸。本集團正在規劃未來產能提升方案，預計可在未來兩年內進一步提升精煤年產能至焦煤220萬噸、動力煤180萬噸。該項目產品面向全球市場銷售，客戶涵蓋大型鋼鐵企業、焦煤企業、水泥企業及國際煤炭貿易商。根據目前已鎖定的客戶需求測算，預計可覆蓋公司二零二六年大部分產品銷售計劃，為項目投產後的產品銷售提供良好保障。Makhado項目是本集團在海外佈局的重要里程碑，未來將進一步優化開採方案，提升生產及洗選效能，強化全流程成本管控，打造高產能、高效率、高品質的核心焦煤生產基地。

塞拉利昂金紅石採礦業務方面，本集團與Minenet合作開發位於塞拉利昂的金紅石礦項目。該項目之產品重砂礦品質優良，預計主要銷售至中國市場。該項目正在建設中，預計二零二六年十月前投產。第一階段的三條生產線預計年產能約為22萬噸礦產品（重砂礦），預計二零二六年產量為2.6萬噸，按本集團80%及Minenet 20%的比例分配所有礦產品。

二零二六年上半年，在煤炭市場價格回升的主導影響下，本集團核心煤炭及採礦業務分部勢頭向好，盈利可觀。報告期內，煤炭及採礦業務收入約為人民幣2,227.1百萬元，佔總收入比重為88.4%；除稅前溢利約人民幣1,201.7百萬元，同比增長29.4%。

附屬業務

近年來，本集團在鞏固煤炭主營業務核心優勢的基礎上，開拓了房地產、物業管理服務、農牧業、雪茄煙草等具潛力的附屬業務，期望為股東挖掘更多的利潤增長機會。

房地產業務及物業管理服務業務方面，本集團近年來收購了位於烏海、太原、廣州、秦皇島及茂名的優質房地產項目，包含住宅、別墅、寫字樓、公寓及商鋪。在全力推進銷售的同時，本集團亦密切監督在建項目的施工進度，確保各項在建項目按計劃有序推進及交付。報告期內，正在開發中的太原力量盈通廣場、茂名力量桃園項目、秦皇島力量灣項目已陸續實現簽約以及交付。此外，本集團的物業管理服務業務網路遍及全國28個城區，在管面積近千萬平方米，可有效與本集團房地產項目協同合作，提升整體經營管理效率。

農牧業方面，本集團將發展綠色礦山、土地複墾和現代農牧業相結合，成功建立集農產品種植、牲畜養殖為一體的生態產業。本集團已在內蒙古大飯鋪煤礦複墾區域建1,500畝果園、550畝葡萄園、年產200噸的酒莊。另外，本集團已於二零二二年建成國家級隔離場及原種豬場，並於同年十月從法國引進650頭曾祖代原種豬；二零二三年、二零二四年陸續建成並投產李家塔5萬頭商品豬場及前壕萬頭擴繁場。烏蘭不浪育肥場預期將於二零二七年建成。投產後，本集團的農牧業預期將達到年出欄20萬頭商品豬規模。

雪茄煙草業務方面，本集團通過持有星耀企業有限公司（「星耀」）82.81%的股權，從而經營位於柬埔寨的雪茄及煙草生產運營及銷售業務。

二零二六年上半年，本集團附屬業務貢獻總收入約人民幣293.4百萬元，佔總收入比重11.6%；因相關行業疲軟以及部分附屬業務尚在開發初期階段，二零二六年上半年附屬業務錄得除稅前綜合虧損約人民幣37.3百萬元，虧損較去年同期收窄51.2%。隨著未來市場情況好轉以及本集團附屬業務的發展逐步成熟，相關分部的業績或將獲得改善。

未來展望

展望二零二六年下半年，國際貿易爭端、地緣政治緊張局勢帶來的經濟下行風險依然明顯。國際貨幣基金組織在二零二六年七月發佈的《世界經濟展望報告》中預計，全球經濟增長率將下調至3.0%。二零二六年下半年，中國政府將堅持穩中求進、提質增效，持續擴大內需、優化供給，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長。

煤炭市場方面，預計二零二六年下半年國內煤炭供需關係整體將維持緊平衡，煤炭價格中樞有望繼續上抬。具體來看，供給方面，受山西重大礦難事件衝擊，下半年煤礦安全監管力度預期將全面加碼，國內煤炭供給約束難以有效緩解。同時，印尼持續推行煤炭出口減量管控，海外進口煤貨源補充空間有限。需求方面，迎峰度夏用電高峰疊加迎峰度冬前置補庫需求逐步釋放，發電用煤需求將維持高位；房地產行業復蘇緩慢，用鋼需求偏弱，外加貿易壁壘限制鋼材出口，焦煤需求量增長有限。綜合來看，下半年煤炭價格中樞有望繼續抬升，煤炭企業經營業績預計將隨之改善。

展望二零二六年下半年，本集團將繼續堅持安全、效益與綠色環保並重的礦山發展理念，充分發揮內蒙古大飯鋪煤礦的穩產優勢，加快推進寧夏永安及韋一煤礦的建設與投產進度，並進一步深度挖掘南非及塞拉利昂等海外資源價值，持續深化煤炭全產業鏈及全球化佈局與經營。本集團將繼續秉持高品質發展的原則，以優秀的業績回饋股東。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣2,509.5百萬元略微增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣2,520.6百萬元，增加0.4%。

來自採煤分部的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣2,330.3百萬元輕微減少約4.4%至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣2,227.1百萬元。輕微減少主要因煤炭市價上升所致，惟被產品組合及銷售模式的變動所抵銷，而該等變動旨在更好地迎合市場需求及提高盈利能力。

來自房地產及物業管理服務分部的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣141.3百萬元增加79.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣253.3百萬元。有關大幅增加主要歸因於期內交付的物業數量增加。

來自其他分部(包括農牧業及雪茄煙草業務)的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣37.9百萬元溫和增加5.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣40.1百萬元。該增加主要由農牧業分部產生的銷售增加所帶動。

銷售成本

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生銷售成本約人民幣1,195.9百萬元，相比截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本約為人民幣1,333.4百萬元，減少10.3%。

本集團的銷售成本減少主要是由於本集團持續實施有效的財務控制措施，使本集團煤炭產品的平均成本下降。本集團煤礦分部的銷售成本主要包括運輸成本、煤礦工人薪金、輔助物料成本、燃料及電力、折舊、攤銷及採礦業務附加費。本集團房地產開發及物業管理服務分部的銷售成本主要包括土地使用權出讓金、土地收購成本、收購相關稅費、勞工、分包商費用、土方平整、機電工程，以及裝修與精裝工程等。

毛利及毛利率

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得毛利約人民幣1,324.6百萬元及毛利率52.6%，而截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利約為人民幣1,176.2百萬元及毛利率為46.9%。

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的毛利率增加主要是由於期內市場煤炭價格上升以及本集團持續實施有效的財務控制措施。

其他收入及損失，淨額

本集團其他收入及損失的淨額由截至二零二五年六月三十日止六個月的淨損失約人民幣32.7百萬元變為截至二零二六年六月三十日止六個月的淨收入約人民幣1.7百萬元。

此乃主要是由於：(i)期內罰款大幅減少；(ii)捐贈開支減少；(iii)期內並無錄得上期出售一間附屬公司的虧損；及(iv)政府補助及其他收入增加。截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本集團的其他收入及損失淨額主要包括政府補助、利息收入、罰款、捐贈及贖回金融資產所變現的收益。

銷售開支

本集團的銷售開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣16.3百萬元減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣15.3百萬元，減少5.9%。

管理層討論與分析

本集團的銷售開支減少主要是由於本集團持續採取有效的財務控制措施，以控制市場營銷相關開支。本集團的銷售開支主要包括銷售員工薪金及市場營銷相關開支。

行政開支

本集團的行政開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣281.5百萬元減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣266.0百萬元，減少5.5%。

本集團的行政開支減少主要是由於本集團持續採取有效的財務控制措施，控制不同經營分部的行政開支。本集團的行政開支主要包括行政、財務和人力資源部門的薪金及相關人員開支、諮詢費及其他附帶行政開支。

應佔聯營公司溢利減虧損

本集團應佔聯營公司溢利減虧損由截至二零二五年六月三十日止六個月的淨收益約人民幣6.5百萬元減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的淨收益約人民幣1.4百萬元。

降幅乃主要由於神華准能肖家沙塢煤炭集運有限責任公司所貢獻的應佔溢利，惟大部分被源自於收購完成前為本集團聯營公司的MC Mining的應佔虧損所抵銷，此乃主要由於與Makhado項目相關的投產前活動增加所致。此外，期內本集團於MC Mining的股權增加，導致被確認為應佔本集團聯營公司虧損的份額有所上升。

收購一間附屬公司收益

於本集團取得MC Mining 51%股權後，MC Mining及其附屬公司的資產及負債併入本集團的綜合財務報表。收購產生收益約人民幣89.2百萬元，主要反映MC Mining及其附屬公司所持有按可辨認資產淨值總額計量的於MC Mining 權益的公允價值（其中以其採礦權最為顯著）超出當時採用權益法計量的MC Mining權益賬面價值的差額。

融資成本

本集團的融資成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣37.3百萬元增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣42.8百萬元，增加14.5%。

本集團的融資成本增加主要是由於期內銀行貸款及其他借款增加所致。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣191.8百萬元增加至截至二零二六年六月三十日止六個月約人民幣194.3百萬元，增加1.3%。

本集團所得稅開支增加主要歸因於期內採煤分部產生的應課稅收入增加，導致即期稅項開支增加。期內，由於額外的可扣除項目及較高的遞延稅項抵免減低了整體課稅基礎，因此所得稅開支的增幅與本集團溢利的增幅並不相稱。

期內溢利

基於上述原因，本集團錄得的綜合除稅後溢利由截至二零二五年六月三十日止六個月的約人民幣558.1百萬元增加至截至二零二六年六月三十日止六個月的約人民幣756.7百萬元，大幅增加35.6%。淨利潤率由截至二零二五年六月三十日止六個月的22.2%大幅上升至截至二零二六年六月三十日止六個月的30.0%。

此乃主要由於採煤分部的業績改善以及本集團各經營分部對經營成本的有效控制。

中期股息

董事會議決向於二零二六年九月十日(星期四)名列本公司股東名冊的本公司股東宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股6.0港仙(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股5.0港仙)。將根據下列時間表以現金分為三階段支付中期股息：

日期	金額
於二零二六年十月十二日(星期一)或之前	每股1.5港仙
於二零二六年十一月十三日(星期五)或之前	每股2.5港仙
於二零二六年十二月十一日(星期五)或之前	每股2.0港仙

截至二零二六年六月三十日止六個月中期股息總額將為515,970,480港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：421,500,000港元)。

就中期股息暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零二六年九月八日(星期二)至二零二六年九月十日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記，以釐定股東獲派中期股息的資格。除淨日為二零二六年九月四日(星期五)。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零二六年九月七日(星期一)下午4時30分或之前送達本公司的香港股份過戶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至1716號舖)以辦理登記手續。

其他財務資料

流動資金及財務資源

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的銀行存款及現金主要用於發展本集團的大飯鋪煤礦及其他業務項目以及建議收購事項、償還本集團的債務及撥付本集團的營運資金。本集團主要透過計息銀行貸款及其他借款、經營活動所得現金流入及配售新股份的組合方式滿足其資金需求。於二零二六年六月三十日，本集團的淨債務比率為9.0%，而二零二五年十二月三十一日的淨債務比率為8.8%。此比率乃按淨負債除以資本加淨負債計算。淨負債按總借款減銀行存款及現金計算。資本相等於權益總額。

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行存款及現金約為456.2百萬元，乃以人民幣、港元、美元及其營運中所用的其他貨幣計值。

於二零二六年六月三十日，本集團的流動負債淨額約為人民幣239.4百萬元，且誠如未經審核簡明綜合中期財務資料附註14所披露已進行數項收購，作出預付款約人民幣1,346.0百萬元。董事估計將就所收購或發展業務產生重大開支。此外，本集團亦一直考慮透過積極尋求潛在採礦項目目標或透過進軍採礦以外的新業務多元化發展其業務，以擴展現有業務。本集團需要向銀行或其他金融機構尋求融資，以為收購事項及未來資本開支提供資金。鑑於本集團目前的流動資金狀況及預測經營所得的現金流入，董事認為，本集團將謹慎監控其流動性狀況，並假設本集團能夠從未來經營活動中產生足夠的現金流入，且在有需要時能夠向銀行或其他金融機構獲得借款，使得本集團至少有能力償還其在未來十二個月內到期的負債。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團的已抵押銀行貸款及其他借款如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	534,977	117,000
非即期	917,426	755,000
	1,452,403	872,000

於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款及其他借款增加至約人民幣1,452.4百萬元（二零二五年十二月三十一日：人民幣872.0百萬元），主要由於為中國採礦業務新增有抵押銀行貸款及合併MC Mining的其他借款所致。即期銀行貸款及其他借款約為人民幣535.0百萬元，而非即期銀行貸款及其他借款約為人民幣917.4百萬元，主要包括以採礦權、物業存貨、土地使用權及附屬公司擔保作抵押的貸款。本集團繼續審慎管理流動資金，並與貸款人保持密切溝通，以支持持續經營。

重大收購及投資

初步認購MC Mining的股份

於二零二四年八月二十六日，本集團與MC Mining訂立股份認購協議（經二零二五年二月二十八日的修訂協議修訂），據此本集團已同意按每股0.2089美元的價格認購MC Mining合共51%新股份（按擴大基準），總代價為90,000,000美元。於二零二六年四月二十二日，認購事項已完成，而MC Mining成為本公司的間接非全資附屬公司。MC Mining的董事會已重組，本公司於9個董事會席位中持有5席，從而接管其管理權並對MC Mining的戰略方向及營運有實際控制權。因此，MC Mining及其附屬公司的財務業績自二零二六年四月完成認購MC Mining 51% 的權益至二零二六年六月三十日已併入本集團的綜合財務報表。

認購MC Mining發行的可換股票據

於二零二六年六月十一日，本集團訂立票據購買協議，以認購MC Mining將予發行的無抵押可換股承兌票據，本金總額為6,136,000美元。所得資金將用於支持MC Mining的業務營運及營運資金需求，特別是Makhado項目（具樂觀前景的煉鋼硬焦煤項目）的持續建設、試運轉及產能提升。可換股票據按澳大利亞儲備銀行中型企業貸款利率加3%息差的利率計息，並賦予本公司選擇權，可於到期日按每股0.2089美元的固定轉換價，將未償還本金額及應計利息轉換為MC Mining的新股份。董事會認為，認購事項是一項具商業吸引力的機遇，既可加強本集團對MC Mining的支持，亦可於到期時增加本集團的股權，從而提升股東的長期價值。

太原實地收購事項

於二零二五年十二月四日，本集團與實地地產集團有限公司（「實地」）及其附屬公司訂立第六份補充協議及股份轉讓協議，以收購太原實地台經房地產開發有限公司（「太原實地」）的100%股權，總代價為人民幣384,000,000元（「股權代價」）。股權代價部分已透過抵銷本集團根據實地的附屬公司與力量（秦皇島）能源集團有限公司（「力量秦皇島」）於二零二二年訂立的物業買賣協議所支付的預付款餘額人民幣253,734,000元償付。抵銷後，本集團應付遵義實地房地產開發有限公司（「遵義實地」）的剩餘股權代價為人民幣130,266,000元（「剩餘交割款項」），其後再按下文所述方式進一步作出部分抵銷。

於二零二六年四月二十日，本集團與實地及其附屬公司訂立債務償還合約（「二零二六年債務償還合約」），據此，訂約方同意就以下款項作出抵銷安排：(i) 剩餘交割款項人民幣130,266,000元；(ii) 力量秦皇島根據債務償還合約應付北京實地趨勢房地產開發有限公司（「北京實地」）的剩餘款項人民幣2,835,200元（「剩餘款項」），連同剩餘交割款項統稱為「經修訂剩餘交割款項」，金額為人民幣133,101,200元；及(iii) 實地於二零二五年根據物業管理服務框架協議應付本集團的服務費。根據二零二六年債務償還合約，人民幣36,000,000元（「二零二五年結餘」）已自經修訂剩餘交割款項中扣除，餘額人民幣97,101,000元將支付予遵義實地。

管理層討論與分析

太原實地主要在中國從事房地產開發及營運，而本集團預期將受益於其位於太原市小店區的海棠華著項目。該項目由34幢住宅樓，當中8幢目前正在建設中，預計於二零三一年全面竣工。未來收入將來自銷售住宅單位、底層商舖及車位。

太原實地收購事項已於二零二六年五月二十日獲獨立股東正式批准，並於二零二六年七月八日完成。太原實地收購事項完成後，太原實地成為本公司的間接全資附屬公司。因此，力量秦皇島根據二零二二年物業購買協議（經補充協議修訂）就收購目標物業向賣方支付的預付款人民幣803,000,000元，已透過向相關公司收購其他資產的方式獲得全面及逐步抵銷。

東直門物業收購事項

於二零二五年十二月四日，本集團與實地及北京實地訂立債務償還合約（「**債務償還合約**」），以收購東直門3110及3111號物業，總代價為人民幣86,330,000元。扣除相關稅項及代北京實地支付的應付債務後，代價淨額人民幣56,890,000元（「**東直門物業代價淨額**」）將用於抵銷實地於二零二四年就物業管理服務及其他增值服務結欠本集團的未償還應付款項人民幣54,054,800元（「**二零二四年應付款項**」）。由於東直門物業代價淨額高於二零二四年應付款項，訂約方同意將剩餘款項人民幣2,835,200元用於根據二零二六年債務償還合約進一步抵銷實地於二零二五年應付本集團的款項。

東直門物業位於北京東城區東直門外小街18號31樓，總建築面積719.43平方米。董事會認為，鑑於東直門物業的地理位置、建築質素及市場定位，該等物業具備長期資本升值潛力。東直門物業收購事項使本集團能夠將未償還應收款項轉換為具備產生收入能力及價值增長前景的有形資產。

東直門物業收購事項已於二零二六年五月二十日獲獨立股東正式批准。於本中期報告日期，東直門3110號物業的轉讓已完成，而東直門3111號物業的轉讓預計於二零二六年九月底前完成。

除上文所披露者外，於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無其他對聯營公司或合營企業的重大投資，且概無進行任何有關附屬公司的其他重大收購或出售。本集團為上述收購、投資及資本開支提供資金的能力很大程度上取決於其未來經營現金流入及其通過銀行貸款融資的能力，此可能會受到政府宏觀調控政策及煤炭市場價格波動的影響。本集團將審慎監控其流動資金狀況。

報告期後事項

進一步認購MC Mining股份

於二零二六年八月十三日，本集團與MC Mining進一步訂立另一份股份認購協議，據此，本集團已同意(i)按每股0.2089美元的價格認購及購買38,295,836股MC Mining新股份，代價為8,000,000美元(「第一次交割」)；及(ii)按每股0.2089美元的價格認購及購買38,295,836股新股份，代價為8,000,000美元(「第二次交割」)。為在第一次交割前預先向MC Mining提供其業務營運及營運資金需求所需的資金，本公司於同日與MC Mining訂立過橋貸款協議，據此，本公司已同意向MC Mining提供總額8,000,000美元的貸款。過橋貸款的全部未償還款項將於第一次交割時，用於抵銷根據股份認購協議應付MC Mining的第一次交割代價。於第二次交割，本集團將向MC Mining支付總額8,000,000美元。本集團進一步認購MC Mining股份，將進一步增強本集團於MC Mining的投資地位。

除上文所披露者外，董事會概不知悉於二零二六年六月三十日後及直至本中期報告日期發生須予披露的任何重大事項。

財務風險管理

(a) 利率風險

本集團所面對的市場利率變動風險主要與本集團按浮動利率計息的銀行存款及短期債務責任有關。於二零二六年六月三十日，本集團並無持有按浮動利率計息的短期債務責任，並無面臨重大利率風險。

(b) 外幣風險

本公司及其附屬公司並無面臨重大外幣風險，原因是其交易及結餘主要以其各自的功能貨幣計值。

(c) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在履行與金融負債相關的責任時遇到困難的風險。本集團利用現金流量預測及其他相關資料，以監察其流動資金需求及確保本集團有足夠現金支持其業務及營運活動。

人力資源及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團於中國內地、香港、南非、塞拉利昂及柬埔寨僱用合共3,492名全職僱員。截至二零二六年六月三十日止六個月，員工成本總額，包括薪金、工資、花紅及福利、定額供款計劃供款以及以權益結算的股份支付費用，約為人民幣380.1百萬元，並計入綜合損益表。

本集團的薪酬政策乃根據僱員的表現及經驗而制訂，並符合中國內地、香港、南非、塞拉利昂及柬埔寨的薪金趨勢。本集團亦為僱員提供合適的培訓計劃，以確保僱員的持續培訓及發展。其他僱員福利包括與表現掛鉤的花紅、保險及醫療保障、購股權以及股份獎勵。於二零二二年十一月二十九日，本公司採納一項由本公司現有股份撥付的二零二二年股份獎勵計劃，為僱員提供獲得本公司股權的機會。於二零二三年五月二十二日，本公司亦採納二零二三年購股權計劃及二零二三年股份獎勵計劃（僅允許授予涉及本公司新股份的權利及獎勵）。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收益	4	2,520,567	2,509,517
銷售成本	6	(1,195,934)	(1,333,359)
毛利		1,324,633	1,176,158
其他收入及損失，淨額	5	1,719	(32,721)
金融資產公允價值變動虧損	16	(141,892)	(64,888)
銷售開支		(15,338)	(16,298)
行政開支		(265,978)	(281,483)
經營溢利		903,144	780,768
應佔聯營公司溢利減虧損		1,439	6,498
收購一間附屬公司收益(分階段達成)		89,183	–
融資成本	7	(42,758)	(37,329)
除稅前溢利	6	951,008	749,937
所得稅開支	8	(194,311)	(191,811)
期內溢利		756,697	558,126
其後可能重新分類至損益的期內其他全面收益：			
將財務報表從功能貨幣轉換為呈列貨幣換算的匯兌差額		23,343	(13,657)
期內全面收益總額		780,040	544,469

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
應佔期內溢利：			
本公司股東		768,346	561,586
非控股權益		(11,649)	(3,460)
		756,697	558,126
應佔期內全面收益總額：			
本公司股東		793,520	548,173
非控股權益		(13,480)	(3,704)
		780,040	544,469
本公司股東應佔每股盈利	9		
－基本		人民幣 9.11 分	人民幣6.68分
－攤薄		人民幣 8.99 分	人民幣6.66分

綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日－未經審核

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	4,509,609	3,655,126
使用權資產	11	182,807	180,670
無形資產	12	5,013,786	3,415,758
商譽	13	266,268	245,404
於聯營公司的權益		87,816	416,358
遞延稅項資產		215,517	154,041
建議收購預付款	14	1,345,990	1,335,990
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	16	22,861	–
其他非流動資產	15	584,928	688,475
非流動資產總值		12,229,582	10,091,822
流動資產			
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	16	65,939	208,185
存貨	17	2,459,329	2,530,724
貿易及其他應收款	18	834,237	674,042
已抵押及受限制存款	19	69,320	18,177
銀行存款及現金	19	456,242	81,586
其他非流動資產即期部分	15	–	3,803
流動資產總值		3,885,067	3,516,517
流動負債			
貿易及其他應付款	20	2,249,125	2,157,486
合約負債		819,807	915,063
銀行貸款及其他借款	21	534,977	117,000
租賃負債	22	28,768	27,100
應付所得稅		491,758	529,166
流動負債總額		4,124,435	3,745,815
流動負債淨額		(239,368)	(229,298)
總資產減總流動負債		11,990,214	9,862,524

綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日－未經審核

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	21	917,426	755,000
租賃負債	22	20,029	28,384
長期應付款	23	601,834	719,918
遞延稅項負債		315,702	85,642
復墾成本撥備		119,365	61,069
非流動負債總額		1,974,356	1,650,013
資產淨值		10,015,858	8,212,511
權益			
股本	25	55,443	54,293
儲備		8,732,516	8,104,449
本公司股東應佔權益總額		8,787,959	8,158,742
非控股權益		1,227,899	53,769
權益總額		10,015,858	8,212,511

綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月一未經審核

	本公司股東應佔										非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	以股份 為基礎		其他儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總額 人民幣千元			
			股份獎勵 計劃儲備 人民幣千元	付款儲備 人民幣千元								
於二零二六年一月一日	54,293	483,907	(23,511)	18,611	127,588	2,949,763	83,648	4,464,443	8,158,742	53,769	8,212,511	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	768,346	768,346	(11,649)	756,697	
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	25,174	-	25,174	(1,831)	23,343	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	25,174	768,346	793,520	(13,480)	780,040	
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	(73,992)	(73,992)	-	(73,992)	
應付股息	-	-	-	-	-	-	-	(369,964)	(369,964)	-	(369,964)	
維修及生產基金分配	-	-	-	-	-	150,751	-	(150,751)	-	-	-	
動用維修及生產基金	-	-	-	-	-	(19,355)	-	19,355	-	-	-	
以權益結算的股份支付費用(附註30)	-	-	-	34,281	-	-	-	-	34,281	-	34,281	
新發行股份(附註25)	1,150	268,079	-	-	-	-	-	-	269,229	-	269,229	
根據股份獎勵計劃收購股份	-	-	(23,857)	-	-	-	-	-	(23,857)	-	(23,857)	
業務合併(附註29)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,187,610	1,187,610	
於二零二六年六月三十日	55,443	751,986	(47,368)	52,892	127,588	3,081,159	108,822	4,657,437	8,787,959	1,227,899	10,015,858	

綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

	本公司股東應佔										
	以股份為基礎								總額	非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	股份獎勵計劃儲備	付款儲備	其他儲備	法定儲備	匯兌儲備	保留溢利			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日	54,293	483,907	(23,511)	-	119,307	2,596,181	67,490	4,930,609	8,228,276	46,471	8,274,747
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	561,586	561,586	(3,460)	558,126
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	(13,413)	-	(13,413)	(244)	(13,657)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(13,413)	561,586	548,173	(3,704)	544,469
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	(386,575)	(386,575)	-	(386,575)
應付股息	-	-	-	-	-	-	-	(231,763)	(231,763)	-	(231,763)
維修及生產基金分配	-	-	-	-	-	149,096	-	(149,096)	-	-	-
動用維修及生產基金	-	-	-	-	-	(26,319)	-	26,319	-	-	-
以權益結算的股份支付費用(附註30)	-	-	-	12,297	-	-	-	-	12,297	-	12,297
非控股權益注資	-	-	-	-	8,281	-	-	-	8,281	1,719	10,000
處置一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,165	13,165
於二零二五年六月三十日	54,293	483,907	(23,511)	12,297	127,588	2,718,958	54,077	4,751,080	8,178,689	57,651	8,236,340

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月－未經審核

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額		653,576	676,792
投資活動			
已收聯營公司股息		20,088	—
已收利息		1,084	1,783
出售物業、廠房及設備的所得款項		1,346	—
贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	28	11,447	70,723
購買物業、廠房及設備及其他非流動資產付款		(371,958)	(205,192)
於一間聯營公司的投資		(110,235)	(210,022)
向關聯方貸款		(2,433)	(17,923)
建議收購預付款		(110,000)	—
收購一間附屬公司支付現金淨額	29	(19,838)	(44,023)
已抵押存款(增加)/減少		(19,965)	11,578
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	28	(5,569)	(2,007)
其他		—	16,252
投資活動所用現金淨額		(606,033)	(378,831)
融資活動			
新增銀行貸款及其他借款		528,676	190,000
償還銀行貸款及其他借款		(172,210)	(306,070)
新發行股份所得款項淨額		269,229	—
已付股息		(227,798)	(386,575)
已付利息		(27,644)	(23,789)
根據股份獎勵計劃收購股份		(23,857)	—
租賃付款		(12,241)	(8,770)
融資活動所得/(所用)現金淨額		334,155	(535,204)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額		381,698	(237,243)
於一月一日之現金及現金等價物		81,586	629,937
匯率變動的影響		(7,042)	1,813
於六月三十日之現金及現金等價物	19	456,242	394,507

未經審核的中期財務報告附註

1. 公司及集團資料

本公司於二零一零年七月二十七日根據第22章《公司法》(一九六一年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板公開交易。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事採掘及銷售煤炭產品業務、物業銷售及提供物業管理服務。本集團的主要業務於期內並無重大變動。

於英屬處女群島註冊成立的公司King Lok Holdings Limited為本公司的直接控股公司；而本公司的最終控股公司為於開曼群島註冊成立的公司TMF (Cayman) Ltd.。

2.1 編製基準

未經審核中期財務報告乃根據聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄D2所載適用披露規定編製，以及遵守香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」。該財務報告於二零二六年八月二十四日獲准刊發。

未經審核中期財務報告乃根據二零二五年度財務報表所採納的相同會計政策(即香港財務報告準則會計準則)編製，惟二零二六年度財務報表預期將反映的會計政策變動除外。會計政策的任何變動詳情載於附註2.2。

編製符合香港會計準則第34號的未經審核中期財務報告需要管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響本年迄今的政策應用及所申報的資產、負債、收入及開支數額。實際結果可能有別於該等估計。

未經審核中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經選定的說明附註。該等附註包括若干事項及交易的說明，對了解本集團自二零二五年度財務報表以來的財務狀況及表現變動極為重要。簡明綜合財務報表及相關附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製整份財務報表所需的全部資料。

未經審核中期財務報告內所載與截至二零二五年十二月三十一日止財政年度相關的比較財務資料不構成本公司該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟源自該等財務報表。核數師已於二零二六年三月二十四日就該等財務報表作出報告。核數師意見並無作出修改，惟當中核數師提述其促請注意一項有關持續經營的重大不確定性的事宜。

2.1 編製基準(續)

於二零二六年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣239,368,000元，且誠如附註14所披露，本集團已進行數項收購，已作出預付款人民幣1,345,990,000元。董事估計將就所收購或發展業務產生重大開支。此外，本集團亦一直考慮透過積極尋求潛在採礦項目目標或透過進軍採礦以外的新業務多元化發展其業務，以擴展現有業務。本集團可向銀行或其他金融機構尋求融資，以便為該等收購及未來資本開支以及物業發展開支提供資金。

本集團為上述收購及進一步開支提供資金的能力在很大程度上依賴於其未來經營現金流入及其透過外部借款進行融資的能力，其可能受政府宏觀調控政策及煤炭市場價格波動的影響。

預期資本開支規模及未來現金流量可能錯配表明可能存在重大不確定性，這將對本集團持續經營能力產生重大疑慮。

董事已評估本集團持續經營的能力，當中已考慮(i)本集團目前的銀行存款及現金；(ii)本集團自本報告期末起至少未來十二個月的預期經營現金流量；及(iii)本集團自本報告期末起至少未來十二個月的資本開支及其他必要的額外款項預測，潛在缺口將通過外部借款彌補。董事認為本集團正在積極監控收購的進展和額外的現金需求，並將採取可行的措施來完成交易。本集團亦將謹慎監控其流動性狀況。假設本集團能夠從未來經營活動中產生足夠的現金流入，且在有需要時能夠向銀行或其他金融機構獲得借款，本集團至少有能力償還其在未來十二個月內到期的負債。相應地，以持續經營為基準編製簡明綜合中期財務報表誠屬適當。簡明綜合中期財務報表不包括本集團無法持續經營時可能需要對有關資產和負債的賬面價值和重新分類而作出的任何調整。

2.2 會計政策的變更

香港會計師公會已頒佈多項於本會計期間首次生效的香港財務報告準則會計準則修訂。其中，僅香港財務報告準則第9號，金融工具及香港財務報告準則第7號，金融工具：披露—金融工具分類及計量的修訂與本集團的財務報表相關。採納該等修訂的影響於下文討論。

本集團並未應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

香港財務報告準則第9號(修訂本)，金融工具及香港財務報告準則第7號，金融工具：披露—金融工具分類及計量的修訂

該等修訂涵蓋三個主要方面：

- 該等修訂釐清金融資產或金融負債何時確認及終止確認。該等修訂亦引入一項可選擇的例外規定，允許實體在金融負債於結算日前透過電子支付系統以現金結算時終止確認該金融負債，惟須符合特定條件。
- 就評估金融資產的合約現金流量是否僅為未償還本金的本金及利息付款而言，該等修訂釐清利息的評估方法，並就具有或然特徵的金融資產引入額外測試，例如具有環境、社會及管治掛鉤特徵的金融資產。該等修訂亦釐清具有無追索權特徵的金融資產與合約掛鉤工具之間的差異，而有關差異可能導致適用的評估方法有所改變。
- 該等修訂就以下事項引入新的披露規定：出售指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具投資；以及並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具，而該等金融工具載有合約條款，可根據與基本借貸風險及成本變動並無直接關係的或然事件是否發生而改變合約現金流量的金額。

該等修訂對本集團本期及過往期間業績及財務狀況的編製或呈列方式並無產生重大影響。

3. 經營分部資料

管理層已參考經本集團最高營運決策者(「**最高營運決策者**」)審閱的用於評估表現及分配資源的報告釐定經營分部。本集團按業務線管理其業務，其方式與向本集團的最高營運決策者內部報告資料的方式一致。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團與交易方訂立協議收購若干物業，並將其業務擴展至採煤以外的其他業務線。本集團的可報告分部為採煤分部、房地產及物業管理分部以及其他分部(主要包括農牧業以及雪茄及煙草)，均符合業務計劃及向本集團最高營運決策者提供的資料。

(i) 分部業績、資產及負債

為評估分部業績並在分部之間分配資源，本集團的最高營運決策者按以下基準監察各可報告分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括所有流動及非流動資產，但不包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及遞延稅項資產。分部負債包括所有流動及非流動負債，但不包括應付所得稅、除所得稅以外的應交稅費及遞延稅項負債。

收益及開支參考各分部產生的收益及各分部產生的開支或各分部應佔的資產折舊或攤銷而產生的開支分配至可報告分部。總辦事處及企業開支不會分配至個別分部。

除稅前溢利用於評估報告分部的溢利或虧損。

3. 經營分部資料(續)

(i) 分部業績、資產及負債(續)

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，就資源分配及分部表現評估向本集團最高營運決策者提供有關本集團可報告分部的資料載列如下。

	採煤分部		房地產及物業管理分部		其他分部		總計	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
可報告分部收益	2,227,146	2,330,318	253,292	141,300	41,402	46,621	2,521,840	2,518,239
分部間收益	-	-	-	-	(1,273)	(8,722)	(1,273)	(8,722)
外部客戶收益	2,227,146	2,330,318	253,292	141,300	40,129	37,899	2,520,567	2,509,517
可報告分部除稅前溢利/(虧損)	1,201,724	928,879	(6,276)	(31,488)	(31,050)	(45,035)	1,164,398	852,356
利息收入	6,763	7,054	9	-	7	11	6,779	7,065
融資成本	(40,565)	(34,024)	(5)	(299)	(2,179)	(2,800)	(42,749)	(37,123)
折舊及攤銷	(83,721)	(75,339)	(9,448)	(9,558)	(26,082)	(24,210)	(119,251)	(109,107)
貿易及其他應收款減值虧損	-	-	(4,225)	(6,963)	-	-	(4,225)	(6,963)

	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
可報告分部資產	11,328,441	8,491,279	3,473,265	3,562,853	1,008,626	1,191,981	15,810,332	13,246,113
非流動分部資產增加額	2,098,319	771,862	15,518	274,821	3,803	71,815	2,117,640	1,118,498
可報告分部負債	3,903,836	2,988,210	989,719	1,330,668	209,471	213,733	5,103,026	4,532,611

3. 經營分部資料(續)

(ii) 可報告分部收益、溢利或虧損、資產及負債對賬

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收益			
可報告分部收益		2,521,840	2,518,239
分部間收益對銷		(1,273)	(8,722)
綜合收益	4	2,520,567	2,509,517
		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
溢利			
可報告分部除稅前溢利		1,164,398	852,356
分部間溢利對銷		—	—
來自本集團外部客戶的可報告分部除稅前溢利		1,164,398	852,356
金融資產公允價值變動虧損		(141,892)	(64,888)
其他收入及損失，淨額		745	462
折舊及攤銷		(567)	(601)
融資成本		(9)	(206)
未分配總辦事處及企業開支		(71,667)	(37,186)
除稅前綜合溢利		951,008	749,937

3. 經營分部資料(續)

(iii) 地理資料

下表載列有關(i)本集團的外部客戶收益及(ii)本集團的非流動資產(不包括遞延稅項資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)的地理位置資料。客戶的地理位置按貨物或服務交付地點而定。非流動資產的地理位置按資產運作的實際位置或在管業務的位置而定。

	外部客戶收益		非流動資產	
	截至六月三十日止六個月		於二零二六年	於二零二五年
	二零二六年	二零二五年	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國	2,517,635	2,506,310	9,137,280	9,081,761
南非*	303	–	2,364,524	392,550
其他地區或國家	2,629	3,207	489,400	463,470
	2,520,567	2,509,517	11,991,204	9,937,781

* 南非共和國

4. 收益

本集團的主要業務為採掘及銷售煤炭產品、物業銷售及提供物業管理服務。收益指供應予客戶的貨品或向客戶提供服務的銷售價值(扣除增值稅或任何貿易折扣)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
客戶合約收益		
銷售煤炭產品	2,227,050	2,330,318
物業管理服務	103,766	114,043
銷售物業	149,526	27,257
其他	40,225	37,899
	2,520,567	2,509,517

5. 其他收入及損失，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
政府補助	13,582	11,146
利息收入	7,283	7,119
罰款	(16,948)	(34,744)
貿易及其他應收款減值虧損	(4,225)	(6,963)
捐款	(590)	(4,082)
贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的淨收益	708	6,095
處置一間附屬公司虧損	-	(10,350)
其他	1,909	(942)
	1,719	(32,721)

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除以下項目後達致：

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
銷售成本：			
— 已售存貨成本		573,723	624,523
— 儲運成本		542,068	624,883
— 物業管理服務成本		80,143	83,953
		1,195,934	1,333,359
員工成本：			
— 薪金、工資、花紅及福利		354,019	335,120
— 向界定供款計劃供款		16,758	15,949
— 以權益結算的股份支付費用		9,306	12,297
		380,083	363,366
物業、廠房及設備折舊	10	80,982	79,603
使用權資產折舊	11	4,150	3,819
無形資產攤銷	12	34,686	26,286

截至二零二六年六月三十日止六個月的已售存貨成本及物業管理服務成本包括與員工成本、折舊及攤銷相關的人民幣305,993,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣289,838,000元)，其已計入上文所披露的各項開支。

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
利息開支	27,806	21,354
折讓貼現	14,952	15,975
	42,758	37,329

8. 所得稅開支

於綜合損益及其他全面收益表中的所得稅開支主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
即期稅項－中國	232,144	206,369
遞延所得稅		
撥回及產生暫時性差異	(37,833)	(14,558)
期內稅項開支總額	194,311	191,811

- (a) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本公司及其於開曼群島或英屬處女群島註冊成立的附屬公司分別無須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (b) 根據柬埔寨王國的法律及法規，Power Cigar Tobacco Co., Ltd.的應課稅收入須按稅率20%納稅。
- (c) 根據南非的法律及法規，MC Mining Limited(「MC Mining」)及其附屬公司的應課稅收入須按稅率27%納稅。
- (d) 除力量煤業外，中國內地營運的附屬公司的企業所得稅按應課稅收入的25%稅率計提撥備，並就無須課稅或不可扣減所得稅之收入及開支項目作出調整。力量煤業於二零二三年十二月二十八日被評定為「西部大開發戰略」合資格企業，因此於二零二三年至二零三零年享有優惠所得稅稅率15%。
- (e) 根據中國企業所得稅法，於中國內地設立的海外投資企業向海外投資者宣派的股息須徵收10%的預扣稅。該規定自二零零八年一月一日起生效，適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。倘滿足若干標準，則可應用較低的預扣稅率。因此，本集團須就於中國內地設立的附屬公司由二零零八年一月一日起產生的盈利所分派的股息繳納預扣稅。於二零二五年二月，本公司、Blue Gems Worldwide Limited及力量(亞洲)有限公司分別就二零二五曆年及隨後兩個曆年取得香港特別行政區居民身份證明。因此，在《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》下，本集團於二零二五年至二零二七年須按5%的稅率繳納預扣稅。本集團就截至二零二六年六月三十日止六個月按5%的稅率計提及繳納預扣稅。

9. 每股基本及攤薄盈利

截至二零二六年六月三十日止六個月，每股基本盈利乃根據本公司股東應佔期內溢利人民幣768,346,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣561,586,000元)及期內加權平均數8,432,228,000股(截至二零二五年六月三十日止六個月：8,406,832,000股)計算。

截至二零二六年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利乃根據本公司普通股股東應佔期內溢利人民幣768,346,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣561,586,000元)及期內加權平均數8,547,624,000股(攤薄)(截至二零二五年六月三十日止六個月：8,437,146,000股(攤薄))計算。

10. 物業、廠房及設備

	附註	賬面值 人民幣千元
於二零二六年一月一日		3,655,126
收購一間附屬公司	29	473,362
添置		459,919
折舊		(80,982)
出售		(2,384)
匯兌調整		4,568
於二零二六年六月三十日		4,509,609

於二零二六年六月三十日，本集團正在申請其賬面值為人民幣589,893,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣607,001,000元)的若干物業的所有權證書。董事認為，儘管尚未取得相關物業的所有權證書，但本集團使用該等物業及於其中進行經營活動均不受影響。

11. 使用權資產

	附註	賬面值 人民幣千元
於二零二六年一月一日		180,670
添置		2,667
收購一間附屬公司	29	7,528
處置		(2,725)
折舊		(4,150)
匯兌調整		(1,183)
於二零二六年六月三十日		182,807

12. 無形資產

	附註	賬面值 人民幣千元
於二零二六年一月一日		3,415,758
收購一間附屬公司	29	1,634,334
添置		1,483
攤銷		(34,686)
匯兌調整		(3,103)
於二零二六年六月三十日		5,013,786

13. 商譽

	附註	賬面值 人民幣千元
於二零二六年一月一日		245,404
收購一間附屬公司	29	20,864
於二零二六年六月三十日		266,268
成本		459,912
減：累計減值		(193,644)
於二零二六年六月三十日		266,268

14. 建議收購預付款

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
建議收購貴州力量能源有限公司(「貴州力量」)	(a)	1,080,256	1,080,256
建議收購實地地產集團有限公司(「實地」)及其附屬公司物業	(b)	263,734	253,734
		1,343,990	1,333,990
其他		2,000	2,000
		1,345,990	1,335,990

附註：

- (a) 於二零二一年十二月二十四日，本集團與貴州力量(由張力先生擁有的實體)訂立收購協議，以收購其於六盤水昌霖房地產開發有限公司75%的股權，該公司將於重組完成後在貴州擁有一個煤礦的採礦權，總代價為人民幣1,100,000,000元。根據收購協議，本集團已分別於二零二一年及二零二二年向貴州力量預付人民幣550,000,000元及人民幣530,256,000元。收購事項完成前，需達成若干條件。倘該等條件未能達成，則本集團有權要求貴州力量退還本集團根據收購協議實際已向其支付的任何款項(不計利息)。預付款的可收回性以貴州力量100%股權作保證。該項交易為關連及主要交易，須待股東批准方可作實。
- (b) 自二零二二年起，本集團與實地的附屬公司訂立一系列物業購買協議及補充協議，以收購若干物業。於二零二六年六月三十日，預付予實地及其附屬公司之結餘預期將與建議收購太原實地台經房地產開發有限公司(「太原實地」)之代價互相抵銷。於二零二六年五月二十日，收購太原實地已獲獨立股東批准。於二零二六年七月八日，收購太原實地已完成及向實地及其附屬公司支付的預付款項已全數抵銷。

14. 建議收購預付款(續)

於二零二三年二月十七日，張量先生及King Lok Holdings Limited(當時由張量先生擁有100%權益，現時則由The Zhang Family Overseas Limited(由張量先生以財產授予人身份就其本身及家族成員的利益而設立的全權信託)持有100%權益的實體)同意質押彼等持有的5,307,450,000股本公司股份及從中取得的權益，作為貴州力量、張力先生及實地的附屬公司履行相關收購事項及貸款協議下合約義務的擔保。該項股份質押安排乃作為就收購昌霖、向實地收購物業作出的預付款及向貴州力量貸款的擔保。

董事已評估相關交易的進展情況及關聯方履行上述協議義務的能力，即使該等交易未能如期完成，交易對手方仍有經濟能力向本公司償還所欠款項。

15. 其他非流動資產

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
向關聯方貸款	27(b)	298,184	293,316
購買擴大煤礦產能預付款		116,788	116,788
應收績效補償		113,049	113,049
設備預付款		22,251	55,458
長期遞延開支		7,044	6,671
將予登記的MC Mining的股份認購		—	77,741
其他		27,612	29,255
		584,928	692,278
減：其他非流動資產的即期部分		—	(3,803)
其他非流動資產		584,928	688,475

16. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
投資基金中的股本證券	(a)	22,861	—
流動資產			
信託理財投資	(b)	65,939	208,185
		88,800	208,185

附註：

- (a) 該等投資為單位信託投資，由MC Mining持有，其相關基金投資於南非及海外的權益工具及貨幣市場工具。投資基金中的股本證券用於覆蓋復墾準備金、Eskom Holdings SOC Ltd(「**Eskom**」，南非國有電網公司)付款及基礎設施擔保。向Eskom提供該等擔保，是為了替代Eskom針對南非基礎設施線路所要求的保證金。
- (b) 於二零二零年十二月二十五日，本集團與北方國際信託股份有限公司(「**北方信託**」)訂立認購協議，以認購一項金額為人民幣252,530,000元的信託理財投資，為期一年，可按要求贖回。於二零二六年六月三十日，該項投資的公允價值為人民幣32,964,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣174,447,000元)，該項投資為投資於廣州富力地產股份有限公司(「**富力地產**」)於二零一八年發行的公司債券，年利率為6.58%。

於二零二零年十二月二十八日，本集團與北京國際信託有限公司(「**北京信託**」)訂立認購協議，以認購一項金額為人民幣151,500,000元的信託理財投資，為期十年，可按要求贖回。於二零二六年六月三十日，該項投資的公允價值為人民幣32,975,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣33,738,000元)，該項投資為投資於富力地產於二零二零年發行的公司債券，年利率為6.30%。

17. 存貨

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
開發中物業	2,181,274	2,417,106
煤炭產品	274,239	147,482
煙草材料及產品	119,168	112,275
原材料、配件及化學品	86,624	79,685
其他	40,910	40,280
	2,702,215	2,796,828
減：存貨撇銷	(242,886)	(266,104)
	2,459,329	2,530,724

18. 貿易及其他應收款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款		
— 應收第三方款項	169,055	132,784
— 應收關聯方款項	66,252	48,233
	235,307	181,017
其他應收款		
— 預付款及按金	277,264	243,413
— 應收關聯方款項	253,100	144,426
— 可抵扣的增值稅進項稅	103,867	128,690
— 其他	54,989	48,249
	689,220	564,778
總計	924,527	745,795
減：壞賬撥備	(90,290)	(71,753)
	834,237	674,042

於報告期末，按發票日期及扣除壞賬撥備計算的貿易應收款的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	50,633	62,065
一至兩年	55,269	32,203
兩至三年	27,988	14,311
三年以上	17,913	5,332
	151,803	113,911

貿易應收款一般自發票日期起計30至90日內到期。

壞賬撥備乃根據本集團過往信貸虧損經驗估計，並就於報告日期債務人的特定因素以及對當前及預測整體經濟狀況的評估作出調整。

19. 銀行存款及現金以及已抵押及受限制存款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行存款及現金	456,242	81,586
已抵押存款	28,123	8,158
受限制存款	41,197	10,019
	525,562	99,763
減：		
— 應付票據抵押存款	(28,123)	(8,158)
— 受限制存款	(41,197)	(10,019)
現金及現金等價物	456,242	81,586

於二零二六年六月三十日，本集團以人民幣計值的銀行存款及現金結餘為人民幣180,879,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣66,909,000元)，而本集團以港元計值的銀行存款及現金結餘為人民幣217,201,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣13,067,000元)。

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行結餘中人民幣28,123,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣8,158,000元)已作為應付票據及銀行貸款的擔保資金。

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行結餘中人民幣38,048,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,027,000元)已根據相關政府法規存入銀行作為礦山環境恢復擔保資金。

20. 貿易及其他應付款

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
應付建築款	(a)	965,955	1,020,543
應付股息		369,964	153,806
所得稅以外的應繳稅款		188,304	248,409
應付關聯方款項	27(c)	150,398	142,745
應付收購款	27(c)	108,233	121,986
應付票據		38,737	18,772
其他應付款及應計費用	(b)	427,534	451,225
		2,249,125	2,157,486

附註：

(a) 應付建築款不計息。

於報告期末，按發票日期計算的應付建築款的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	442,303	577,631
一至兩年	399,953	377,142
兩年以上	123,699	65,770
	965,955	1,020,543

(b) 其他應付款及應計費用為不計息，預期將於一年內結清或按要求償還。

21. 銀行貸款及其他借款

	附註	於二零二六年六月三十日		於二零二五年十二月三十一日	
		實際利率 (%)	人民幣千元	實際利率 (%)	人民幣千元
流動負債					
銀行貸款：					
—有抵押	(a)	5.00%至 5.80%； 南非最優惠 貸款利率+3%	65,703	5.00%	50,000
其他借款：					
—無抵押	(b)	9.17%	12,938	不適用	—
—有抵押	(b)	不適用	66,336	不適用	—
			79,274		—
於一年內到期的長期銀行貸款：					
—有抵押	(c)	4.90%至 5.80%	390,000	5.50%	67,000
			534,977		117,000
非流動負債					
銀行貸款：					
—有抵押	(c)	4.20%至 4.95%	763,938	4.90%至 5.80%	755,000
其他借款：					
—有抵押	(d)	南非最優惠 貸款利率	153,488	不適用	—
			917,426		755,000
總計			1,452,403		872,000

21. 銀行貸款及其他借款(續)

附註：

- (a) 於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款人民幣50,000,000元，按年利率5.00%計息，以本集團的物業、廠房及設備作抵押，並由力量煤業提供擔保。

於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款人民幣10,000,000元，按年利率5.80%計息，並由力量煤業提供擔保。

於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款人民幣5,703,000元，按南非最優惠貸款利率加3%的年利率計息，以賬面債務轉讓、就動產作出的一般公證債券以及MC Mining持有的短期保險保單權益轉讓作抵押。

- (b) 於二零二六年六月三十日，本集團其他借款人民幣66,336,000元，為免息及由MC Mining提供擔保。於二零二五年三月，MC Mining已與貸款人Industrial Development Corporation of South Africa Ltd. (「IDC」)訂立和解協議(「和解協議」)，取代其向MC Mining提供的原有貸款融資。根據和解協議之規定，IDC借款將不再計息，而人民幣66,336,000元的結餘將從MC Mining旗下一間附屬公司股份認購應付代價中扣除，該認購目前尚未完成。

- (c) 於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款人民幣470,840,000元，按年利率介乎4.90%至4.95%計息，以力量煤業持有的大飯鋪煤礦採礦權作抵押。

於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款人民幣94,950,000元，按年利率介乎4.20%至4.95%計息，由力量煤業提供擔保。

於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款人民幣180,000,000元，按年利率5.80%計息，以寧夏力量礦業有限公司(「寧夏力量」)持有的煤礦採礦權及烏海富量房地產開發有限公司持有的物業存貨作抵押。

於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款人民幣408,148,000元，按年利率4.20%計息，由力量煤業及力蘊(寧夏)能源有限公司(「力蘊寧夏」)提供擔保，並由力蘊寧夏持有的寧夏力量的股權以及寧夏力量持有的煤礦採礦權及土地使用權作抵押。

- (d) 於二零二六年六月三十日，本集團其他借款人民幣153,488,000元，按南非最優惠貸款利率的年利率計息，其與為興建Makhado項目選煤廠而訂立的供應商融資安排有關。該融資安排以供應商保留在施工期間其為MC Mining墊資建設形成的資產之所有權為擔保。

22. 租賃負債

租賃負債的償還情況如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	28,768	27,100
超過一年但兩年內	13,409	26,530
超過兩年但五年內	822	—
超過五年	5,798	1,854
	48,797	55,484

23. 長期應付款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
有關採礦權的應付款現值	509,078	497,770
有關拆遷的應付補償現值	179,561	307,424
	688,639	805,194
減：貿易及其他應付款的即期部分	(86,805)	(85,276)
	601,834	719,918

24. 中期股息

董事會議決宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股6.0港仙(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股5.0港仙)。中期股息總額將為515,970,480港元(相等於人民幣448,146,000元)(截至二零二五年六月三十日止六個月：421,500,000港元(相等於人民幣384,387,000元))。已宣派的中期股息於二零二六年六月三十日尚未確認為負債。

25. 股本

	股份數目	人民幣千元
已發行：		
於二零二五年一月一日、二零二五年十二月三十一日及二零二六年一月一日	8,430,000,000	54,293
發行新股份(附註)	169,508,000	1,150
於二零二六年六月三十日	8,599,508,000	55,443

本公司的法定股本為500,000,000美元，包括500,000,000,000股每股面值0.001美元的股份。

附註：於二零二六年六月十日，根據配售協議，合共169,508,000股股份已按配售價每股1.85港元正式配發及發行，配售事項所得款項總額約為313.6百萬港元，相當於人民幣272.8百萬元。扣除費用、成本及開支後，配售事項所得款項淨額約為309.3百萬港元，相當於人民幣269.2百萬元。

26. 承擔

於二零二六年六月三十日尚未列賬的資本承擔如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
已授權及訂約收購、興建及採購採礦機器及物業	656,720	851,511

27. 關聯方交易及結餘

截至二零二六年六月三十日止六個月，與以下各方的交易被視為關聯方交易。

關聯方姓名／名稱	關係
張力先生	本公司主要股東
張量先生	透過King Lok Holdings Limited持有本公司61.72%已發行股份權益的人士(附註)
具文忠先生	主席兼執行董事
神華准能肖家沙塢煤炭集運有限責任公司(「肖家」)	本集團的聯營公司
實地地產集團有限公司及其附屬公司	由張量先生控制
廣州富力地產股份有限公司及其附屬公司	張力先生為其主要股東之一
廣州普及房地產代理有限公司(「廣州普及」)	由張量先生控制
Wealth Galaxy Limited	由張量先生控制
Seedland Smart Service Group Limited	由張量先生控制
珠海實地房地產開發有限公司	由張量先生控制

附註：King Lok Holdings Limited全部已發行股本由The Zhang Family Overseas Limited(由張量先生以財產授予人身份就其本身及家族成員的利益而設立的全權信託)持有。

27. 關聯方交易及結餘(續)

(a) 關聯方交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
來自肖家的裝卸服務	75,479	58,032
來自Wealth Galaxy Limited的租賃服務	–	19,652
向實地提供物業管理服務	19,634	27,439
	95,113	105,123

(b) 應收關聯方款項

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
其他非流動資產(包括即期部分)			
一向一名關聯方貸款(附註)	15	298,184	293,316
建議收購預付款	14	1,343,990	1,333,990
貿易及其他應收款			
一應收張量先生及／或張力先生及相關實體的款項	27(c)(i)	312,344	192,659
		1,954,518	1,819,965

附註：於二零二六年六月三十日，向貴州力量授出的貸款本金及相關應收利息為人民幣298,184,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣293,316,000元)。截至二零二六年六月三十日止期間，該等貸款利息收入為人民幣6,237,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣5,870,000元)。貸款本金連同所有應付之未償還利息應於二零二十七年的到期日悉數償還。

27. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 應付關聯方款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
肖家	3,253	4,698
張量先生及／或張力先生及相關實體(附註)	255,378	260,033
	258,631	264,731

附註：於二零二六年六月三十日，應收及應付張量先生及／或張力先生以及相關實體的款項，主要為收購事項的應付代價及被收購方所錄得的應付／應收關聯方款項。

應付關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(d) 本集團主要管理人員的薪酬

本集團董事及主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
短期僱員福利	21,574	16,543
界定供款退休計劃供款	610	655
以股份為基礎付款	984	1,036
已付主要管理人員的薪酬總額	23,168	18,234

28. 公允價值計量

公允價值階層

下表呈列本集團金融工具於報告期末按經常性基準計量的公允價值，並分類為香港財務報告準則第13號「公允價值計量」所界定的三級公允價值階層。將公允價值分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入數據的可觀察性及重要性後釐定：

第一級 — 按相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)計量

第二級 — 按對公允價值計量而言屬重大之最低級別輸入數據直接或間接可觀察之估值方法計量

第三級 — 按對公允價值計量而言屬重大之最低級別輸入數據並非可觀察之估值方法計量

	於二零二六年 六月三十日的 公允價值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
於二零二六年六月三十日的公允價值計量分類為				
經常性公允價值計量				
資產：				
應收績效補償	113,049	—	—	113,049
信託理財投資	65,939	—	—	65,939
投資基金中的股本證券	22,861	—	—	22,861

	於二零二五年 十二月三十一日 的公允價值 人民幣千元	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日的公允價值計量分類為				
經常性公允價值計量				
資產：				
應收績效補償	113,049	—	—	113,049
信託理財投資	208,185	—	—	208,185

並非於活躍市場買賣的金融工具的公允價值採用估值技術釐定。該等估值技術以最大限度使用相關可觀察輸入數據並盡可能減少使用不可觀察輸入數據。倘按公允價值計量一項工具所需之所有重大輸入數據均可觀察，則該工具計入第二級。倘一項或多項重要輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具計入第三級。

28. 公允價值計量(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月，第一級與第二級間並無轉移，亦並無自第三級轉入或轉出。

截至二零二六年六月三十日止六個月，淨虧損人民幣141,892,000元源自信託理財及投資基金中的股本證券因市價變動而產生的公允價值變動。

截至二零二六年六月三十日止六個月第三級公允價值計量結餘的變動如下：

	附註	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元
期初		208,185	228,911
收購一間附屬公司	29	28,013	—
添置		5,569	—
期內於損益確認的公允價值變動		(141,892)	(30,186)
贖回以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		(11,447)	—
匯兌調整		372	—
		88,800	198,725

除上文所述者外，於報告期末，概無其他按公允價值計量之金融資產或負債。

於二零二六年六月三十日，本集團按攤餘成本列賬的金融工具的賬面值與公允價值並無重大差異。以下方法及假設乃用於估計公允價值：

銀行存款及現金、計入貿易及其他應收款的金融資產、計入貿易及其他應付款的金融負債以及計息銀行貸款及其他借款的公允價值大致與賬面值相若，此乃由於此等工具於短期內到期所致。

租賃負債的非即期部分的公允價值是通過使用具有類似條款、信用風險和剩餘到期日的工具的當前可用利率對預期未來現金流進行貼現計算。

29. 收購附屬公司

收購MC Mining

本集團於二零二四年八月二十八日訂立股份認購協議，其後於二零二五年二月二十八日簽立該協議的修訂文件。MC Mining收購事項已於二零二六年四月完成，並為分階段達成，其後，本集團已持有MC Mining的51%股權。收購事項完成後，MC Mining成為本集團的間接非全資附屬公司。認購代價的最後一期款項約6,030,000美元（相當於人民幣41,437,000元）已悉數支付。

MC Mining為於澳洲註冊成立的有限公司，其普通股於澳洲證券交易所作第一上市，並於南非約翰內斯堡證券交易所作第二上市。MC Mining及其附屬公司的主要業務為收購、勘探、開發及營運南非的冶金煤及動力煤項目。

於收購日期至二零二六年六月三十日期間，收購MC Mining及其附屬公司為本集團貢獻綜合收益人民幣303,000元及綜合淨虧損人民幣19,185,000元。

	收購日期 人民幣千元
現金代價	41,437
收購前於聯營公司(即MC Mining)的權益的公允價值	585,910
非控股權益	1,187,610
減：可識別淨資產總值的公允價值	(1,794,093)
商譽	20,864
現金代價	41,437
減：被收購方的銀行存款及現金	(21,599)
收購MC Mining所產生的現金流出淨額	19,838

因該項收購產生的商譽乃源於收購MC Mining股權後預期日後經濟利益。預期已確認的商譽概不可出於稅務目的而扣減。

29. 收購附屬公司(續)

收購MC Mining及其附屬公司所產生的綜合資產及負債如下：

	於收購日期的 公允價值 人民幣千元
物業、廠房及設備	473,362
使用權資產	7,528
無形資產	1,634,334
遞延稅項資產	3,329
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	28,013
存貨	3,814
貿易及其他應收款	17,337
已抵押及受限制存款	174
銀行存款及現金	21,599
貿易及其他應付款	(53,749)
銀行貸款及其他借款	(5,149)
租賃負債	(70,449)
遞延稅項負債	(210,430)
復墾成本撥備	(55,620)
可識別淨資產總值	1,794,093

在MC Mining及其附屬公司收購中收購的可識別資產及負債總值的公允價值乃根據外部估值師所進行的獨立估值釐定，對無形資產採用貼現現金流量法，而對所有其他資產及負債則採用成本法。

30. 以權益結算以股份為基礎的交易

於二零二六年一月二日，根據本公司於二零二二年十一月二十九日採納的二零二二年股份獎勵計劃，向本公司服務供應商授出合共23,000,000股獎勵股份。每股獎勵股份賦予持有人按行使價零港元認購一股本公司普通股的權利。授予的所有獎勵股份已於二零二六年七月八日悉數歸屬。

31. 批准未經審核中期財務報告

未經審核中期財務報告已於二零二六年八月二十四日獲董事會批准及授權刊發。

32. 報告期後事項

- (a) 於報告期結束後，董事會決議宣派中期股息，進一步詳情於附註24披露。
- (b) 於二零二六年八月十三日，本集團與MC Mining再度訂立另一份股份認購協議，據此，本集團同意認購及購買 (i) 38,295,836股MC Mining新股份，每股價格為0.2089美元，總代價為8,000,000美元(「第一次交割」)；及 (ii) 38,295,836股新股份，每股價格為0.2089美元，總代價為8,000,000美元(「第二次交割」)。為了在第一交割前向MC Mining提供其業務營運及營運資金所需的款項，本公司在同日與MC Mining訂立過橋貸款協議，據此，本公司同意向MC Mining貸款合共8,000,000美元，而過橋貸款的所有未償還金額將於第一次交割時用以抵銷本集團根據股份認購協議應付予MC Mining的第一次交割代價。於第二次交割，本集團將向MC Mining支付總額8,000,000美元。本集團進一步認購MC Mining股份，進一步鞏固其於MC Mining的投資地位。

除上文所披露者外，本集團於二零二六年六月三十日後並無重大非調整事項。

33. 截至二零二六年六月三十日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響

多項修訂及新訂準則於二零二六年一月一日開始的年度期間尚無強制生效，允許提早應用，然而，於編製本中期財務報告時，本集團並無提早採納任何新訂或經修訂準則。

以下為對最新年度財務報表中所提供有關香港財務報告準則第18號之潛在影響的資料作出的更新，該準則一旦獲採納，可能對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第18號，財務報表的呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，並於二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間首次生效。

香港財務報告準則第18號引入財務報表呈列及披露的新規定，包括損益表中的新類別及界定小計、資料匯總及拆分的增強規定，以及有關管理層界定的績效指標的具體披露。本集團正在評估首次應用香港財務報告準則第18號對其綜合財務報表將產生的預期影響。

本集團預期採納香港財務報告準則第18號將不會改變本集團的淨資產或淨溢利。然而，預期其將影響本集團綜合損益表的呈列及相關附註披露。基於截至目前已進行的工作，本集團對首次應用香港財務報告準則第18號的預期影響之評估概述如下。隨著本集團繼續推進其實施工作，該評估仍可能發生變化。

33. 截至二零二六年六月三十日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響(續)

香港財務報告準則第18號，*財務報表的呈列及披露*(續)

(a) 損益表的結構

香港財務報告準則第18號要求實體在損益表中將收入及開支分類為特定類別，包括經營、投資及融資類別。該準則亦要求實體呈列兩個新界定的小計：「經營溢利」及「除融資及所得稅前損益」。經營溢利小計預期將有別於本集團目前所呈列之來自營運的溢利。基於截至目前已進行的工作，本集團亦預期綜合損益表將發生如下變動：

- 收入及開支的分類取決於本集團的主要業務活動。本集團預期將計入經營類別的投資活動所得收入及開支分類至經營類別，因此該等收入及開支將計入新的「經營溢利」小計；
- 目前於本集團其他收入及虧損，淨額小計中呈列的利息收入，以及應佔聯營公司溢利減虧損、金融資產公允價值變動及收購／出售附屬公司收益或虧損預計將分類至投資類別。分類為投資類別的收入及開支連同「經營溢利」小計，將構成新的小計「除融資及所得稅前損益」；
- 本集團正評估目前計入融資成本項目中的收入及開支分類，預期該項目將拆分為融資類別中的「僅涉及籌集融資的交易而產生的負債收入及開支」及「其他負債的利息開支」；
- 本集團須就與產生匯兌差額的項目所產生的收入及開支屬同一類別的匯兌差額之分類作出評估，除非如此行事涉及過度成本或努力則作別論；及
- 本集團目前按功能呈列經營開支。本集團正在評估其目前的呈列方式或按性質及功能的混合呈列方式是否將提供香港財務報告準則第18號項下有關其經營開支最有用的結構化概要。倘本集團繼續按功能呈列一個或多個經營開支項目，則有關按性質劃分的五項特定開支的資料將於財務報表的單一附註中提供。

33. 截至二零二六年六月三十日止六個月已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響(續)

香港財務報告準則第18號(續)

(b) 管理層界定的績效指標(「管理層界定的績效指標」)

管理層界定的績效指標為於財務報表之外的公開通訊中使用的收入及開支小計，用以向使用者傳達管理層對實體整體財務表現某一方面的看法。本集團正制定一項程序，以識別其公開通訊，並評估於該等通訊中呈報的其他指標是否符合管理層界定的績效指標的定義。

本集團將須在財務報表的單一附註中披露有關管理層界定的績效指標的具體資料。本集團於採用香港財務報告準則第18號後披露的管理層界定的績效指標將基於本集團就相同報告期間發佈的公開通訊釐定。

(c) 匯總及拆分原則

香港財務報告準則第18號就如何在財務報表(包括主要財務報表及附註)中將資料進行分組提供了增強原則。該準則亦就於主要財務報表中呈列或於附註中披露的項目的標籤及描述引入指引。

本集團已貫徹應用基於相似及不同特徵將項目進行匯總及拆分的原則。本集團亦正評估目前於主要財務報表及附註中標註為「其他」的項目，並預期將使用更翔實的標籤，以免掩蓋重大資料。

香港財務報告準則第18號亦引入對香港會計準則第7號現金流量表的相應修訂。本集團正評估該等修訂的影響，包括按間接法呈列經營現金流量時須使用新界定的經營溢利小計作為現金流量表的起點之規定，以及利息及股息現金流量的分類。

由於本集團會於首次應用日期之前持續評估新規定及確定其報告程序、控制及會計政策的任何變動，應用香港財務報告準則第18號的實際影響或會有所變動。

企業管治

企業管治守則

本公司相信良好的企業管治對保障本公司股東的權益極為重要，董事會強調優質的董事會、穩健的內部監控及有效的問責，致力為本公司全體股東維持高標準的企業管治常規。

於二零二六年七月十五日，董事會亦批准修訂審核委員會、提名委員會及薪酬委員會的職權範圍，以反映企業管治守則的最新規定。經更新的職權範圍進一步釐清各委員會的職責，並加強在風險管理、董事會多元化及薪酬管治等範疇的監督，從而鞏固本公司對維持高標準企業管治的承諾。

董事會認為，本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月內已遵守上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則的守則條文。

董事及相關僱員的證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），作為本身的董事證券交易的行為守則。

經本公司作出特定查詢後，本公司全體董事確認，截至二零二六年六月三十日止六個月，彼等已完全遵守標準守則及本公司的行為守則所載的規定標準。

可能擁有本集團內幕消息的相關僱員亦須遵守條款不遜於標準守則所載的規定標準的書面指引。每名相關僱員已獲發一份書面指引。

本公司並無注意到相關僱員未有遵守此等指引的情況。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事（即劉佩蓮女士及陳量暖先生）及一名非執行董事（即張琳女士）組成。審核委員會的主席為劉佩蓮女士，彼擁有會計或相關財務管理專長的適當專業資格。審核委員會的主要職責包括審閱及監督本集團的財務報告過程及內部監控系統。審核委員會已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績。

其他資料

配售新股份

於二零二六年六月十日，本公司根據配售協議（「**配售事項**」）完成以配售價每股1.85港元配售169,508,000股新股份（「**配售股份**」）。配售事項完成後，配售股份的數目佔經擴大已發行股份總數約1.97%。由於配售事項的所有條件均已達成，配售股份已由獨家配售代理成功配售予不少於六名承配人。經董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，該等承配人連同其各自的最終實益擁有人均為獨立第三方。概無承配人於完成後成為本公司主要股東。配售事項所得款項淨額約為309.3百萬港元，於期內加強了本集團的流動資金狀況。

所得款項的擬定用途與日期為二零二六年六月三日的配售公告所載披露內容保持一致。下表載列截至二零二六年六月三十日所得款項淨額的實際使用情況。

所得款項淨額的擬定用途	計劃分配	截至二零二六年 六月三十日的 實際使用情況	未使用結餘
為其南非附屬公司的採礦及運輸業務進行採購	約101.9百萬港元	約0.4百萬港元	約101.5百萬港元
補充本集團持有51%股權的非全資附屬公司 MC Mining Limited的營運資金	約78.4百萬港元	約30.5百萬港元	約47.9百萬港元
與本集團塞拉利昂金紅石礦項目相關的設備採購 及營運開支	約78.4百萬港元	約9.9百萬港元	約68.5百萬港元
其他項目開發所需的一般營運資金及其他一般公司 用途	約50.7百萬港元	約14.9百萬港元	約35.8百萬港元
	約309.3百萬港元	約55.7百萬港元	約253.6百萬港元

購買、出售或贖回本公司上市證券

除配售事項外，於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

權益披露

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有的根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條規定須備存的登記冊內的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司普通股的好倉

董事姓名	身份／權益類別	普通股數目	股權概約百分比 ^{附註1}
具文忠先生	實益權益	16,821,659 ^{附註2}	0.20%
李波先生	實益權益	9,151,886 ^{附註3}	0.11%
紀坤朋先生	實益權益	5,000,000 ^{附註4}	0.06%
薛慧女士	實益權益	3,860,055	0.04%

附註：

1. 根據於二零二六年六月三十日已發行普通股總數8,599,508,000股計算。
2. 該權益包括11,821,659股已發行股份及與獎勵股份有關的5,000,000股相關股份，該等尚未行使的獎勵股份根據二零二三年股份獎勵計劃尚未歸屬。向具文忠先生授出的獎勵股份詳情載於「根據二零二三年股份獎勵計劃授出股份獎勵」。
3. 該權益包括4,151,886股已發行股份及與獎勵股份有關的5,000,000股相關股份，該等尚未行使的獎勵股份根據二零二三年股份獎勵計劃尚未歸屬。向李波先生授出的獎勵股份詳情載於「根據二零二三年股份獎勵計劃授出股份獎勵」。
4. 該權益包括與獎勵股份有關的5,000,000股相關股份，該等尚未行使的獎勵股份根據二零二三年股份獎勵計劃尚未歸屬。向紀坤朋先生授出的獎勵股份詳情載於「根據二零二三年股份獎勵計劃授出股份獎勵」。

其他資料

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無任何其他董事或本公司最高行政人員或其任何聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部規定須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的有關條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉），或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條規定須備存的登記冊內的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事及最高行政人員購買股份或債權證的權利

本公司、其附屬公司、聯營公司、同系附屬公司或控股公司於截至二零二六年六月三十日止六個月內任何時間概無訂立任何安排，以使本公司董事或最高行政人員（包括彼等的配偶及未滿18歲的子女）可藉由收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

據本公司董事及最高行政人員所知，於二零二六年六月三十日，下列人士或法團（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定須備存的登記冊內的權益或淡倉：

於本公司普通股的好倉

主要股東姓名／名稱	身份／權益類別	普通股數目	股權概約 百分比 ^{附註1}
張力先生	實益權益	952,682,000	11.08%
	配偶權益 ^{附註2}	2,800,000	0.03%
廖冬芬女士	實益權益	2,800,000	0.03%
	配偶權益 ^{附註3}	952,682,000	11.08%
張量先生	可影響受託人行使酌情權之方式的 全權信託創始人 ^{附註4}	5,307,450,000	61.72%
TMF (Cayman) Ltd.	受託人 ^{附註4}	5,307,450,000	61.72%
The Zhang Family Overseas Limited	於受控法團的權益 ^{附註4}	5,307,450,000	61.72%
King Lok Holdings Limited	實益權益 ^{附註4}	5,307,450,000	61.72%

附註：

1. 根據於二零二六年六月三十日已發行普通股總數8,599,508,000股計算。
2. 張力先生為廖冬芬女士的配偶。因此，根據證券及期貨條例，張力先生被視為於廖冬芬女士所持本公司2,800,000股普通股中擁有權益。
3. 廖冬芬女士為張力先生的配偶。因此，根據證券及期貨條例，廖冬芬女士被視為於張力先生所持本公司952,682,000股普通股中擁有權益。
4. King Lok Holdings Limited（直接持有本公司5,307,450,000股普通股）的全部已發行股本由The Zhang Family Overseas Limited持有，The Zhang Family Overseas Limited乃張量先生作為委託人為張量先生及其家庭成員的利益而設立之全權家庭信託，由The Zhang Family Overseas Limited的受託人TMF (Cayman) Ltd.全資擁有。因此，The Zhang Family Overseas Limited、TMF (Cayman) Ltd.及張量先生均被視為於King Lok Holdings Limited所持本公司普通股中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員並不知悉任何其他人士或法團（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定須備存的登記冊內的權益或淡倉。

二零二二年股份獎勵計劃

本公司已於二零二二年十一月二十九日批准及採納一項股份獎勵計劃(「**二零二二年股份獎勵計劃**」)，允許本公司向合資格參與者授出涉及現有股份的獎勵。

根據二零二二年股份獎勵計劃可能授出的獎勵所涉股份總數不得超過843,000,000股，即於批准採納二零二二年股份獎勵計劃之日已發行股份(不包括庫存股份)的10%。

根據二零二二年股份獎勵計劃可能授予服務提供者的獎勵所涉股份總數不得超過84,300,000股，即於批准採納二零二二年股份獎勵計劃之日已發行股份(不包括庫存股份)的1%。

根據二零二二年股份獎勵計劃授出及歸屬股份獎勵

於二零二六年一月二日，本集團根據二零二二年股份獎勵計劃的條款，向本公司服務提供者授予合共23,000,000股獎勵股份，以表彰其於年內向本集團提供的顧問服務，獎勵股份由本公司現有股份撥付。所有授予服務提供者的獎勵已於二零二六年七月八日一次性歸屬。

除上述授予外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司並無根據二零二二年股份獎勵計劃授予或歸屬任何進一步獎勵。

根據二零二二年股份獎勵計劃可授予獎勵所涉及的股份數目於報告期初為843,000,000股，於報告期末則為820,000,000股，佔本中期報告日期已發行股份總數(不包括庫存股份)約9.54%。服務提供者分項限額項下可授予獎勵所涉及的股份總數於報告期初為84,300,000股，於報告期末則為61,300,000股。

二零二三年購股權計劃及二零二三年股份獎勵計劃

本公司已於二零二三年五月二十二日(「**採納日期**」)批准及採納一項新購股權計劃(「**二零二三年購股權計劃**」)及另一項新股份獎勵計劃(「**二零二三年股份獎勵計劃**」)。

根據二零二三年購股權計劃、二零二三年股份獎勵計劃及本公司任何其他計劃將予授出的所有購股權及獎勵而可能發行的股份總數合共不得超過843,000,000股，相當於採納日期已發行股份(不包括庫存股份)的10%。

根據二零二三年購股權計劃、二零二三年股份獎勵計劃及本公司任何其他計劃將授予服務提供者的所有購股權及獎勵而可能發行的股份總數合共不得超過84,300,000股，相當於採納日期已發行股份(不包括庫存股份)的1%。

根據二零二三年股份獎勵計劃授出股份獎勵

於二零二五年一月六日，本公司根據二零二三年股份獎勵計劃向僱員參與者授出合共263,500,000股獎勵股份，佔授出日期已發行股份總數約3.13%。當中，15,000,000股獎勵股份授予執行董事具文忠先生(主席)、李波先生(行政總裁)及紀坤朋先生，彼等各自獲授5,000,000股獎勵股份。餘下248,500,000股獎勵股份則授予身為本集團僱員但並非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)的僱員參與者。根據上市規則第17.04(1)條，向董事承授人授出獎勵股份已獲獨立非執行董事批准。授予所有僱員參與者的所有獎勵將於二零二八年一月六日一次性歸屬。該等獎勵在無績效目標的情況下授出。鑑於(i)承授人為本集團僱員，彼等將對本集團的整體業務表現、可持續發展及／或良好企業管治直接作出貢獻；(ii)授出獎勵乃對承授人過往對本集團所作貢獻的表揚；及(iii)獎勵須符合二零二三年股份獎勵計劃的若干歸屬條件及條款，而有關條件及條款已涵蓋倘若承授人不再為本集團僱員而致使獎勵失效的情況，故薪酬委員會認為，在不設績效目標的情況下向僱員參與者授出獎勵具備市場競爭力，且符合二零二三年股份獎勵計劃之目的。獎勵亦須根據本公司政策受回撥條文規限。授出獎勵將以計劃授權限額項下發行新股份之方式結算。截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司並無根據二零二三年股份獎勵計劃授予任何獎勵。

於二零二六年六月三十日，本公司並無根據二零二三年購股權計劃授出任何購股權。於本中期報告日期，仍有579,500,000股股份可供日後根據二零二三年購股權計劃、二零二三年股份獎勵計劃及本公司任何其他計劃以發行新股份的方式授出，佔於本中期報告日期已發行股份(不包括庫存股份)約6.74%。

參與者類別	授出日期	歸屬期	購買價	未歸屬獎勵股份數目					於二零二六年 六月三十日
				於二零二六年 一月一日	期內授出	期內歸屬	期內失效	期內註銷	
董事：									
具文忠先生	二零二五年 一月六日	二零二八年 一月六日	每股股份1.00港元	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000
李波先生	二零二五年 一月六日	二零二八年 一月六日	每股股份1.00港元	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000
紀坤朋先生	二零二五年 一月六日	二零二八年 一月六日	每股股份1.00港元	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000
僱員(不包括董事)	二零二五年 一月六日	二零二八年 一月六日	每股股份1.00港元	248,500,000	-	-	-	-	248,500,000
總計				263,500,000	-	-	-	-	263,500,000

其他資料

股份於緊接獎勵授出日期前之收市價為1.28港元。獎勵於授出日期之公允價值約為49.5百萬港元。於期內，合共約人民幣9.3百萬元的一部分金額根據香港財務報告準則第2號以股份為基礎的付款進行攤銷。獎勵的公允價值採用布萊克－舒爾斯模型計量，並綜合考慮了授出日的股價、預期波動率、無風險利率以及歸屬條件等因素。

估值亦考慮獎勵的屬性，包括預期股息率。由於在歸屬前，獎勵股份並不享有股息權，故已通過在歸屬期內按無法享有股息權的情況進行折讓，將預期股息因素納入公允價值計量。

於報告期初及期末，本公司二零二三年購股權計劃、二零二三年股份獎勵計劃及任何其他計劃下可供授出的購股權及獎勵數目均為579,500,000股。於報告期初及期末，於服務提供者分項限額項下可供授出的購股權及獎勵數目均為84,300,000股。

於二零二五年一月六日，本公司根據二零二三年股份獎勵計劃合共授出263,500,000股獎勵股份。該等獎勵股份將以發行新股份形式履行，佔二零二六年六月三十日已發行股份（不包括庫存股份）數目8,599,508,000股的約3.06%。

董事於競爭業務的權益

截至二零二六年六月三十日止六個月，概無董事或其緊密聯繫人（定義見上市規則）於本集團業務外的其他業務（直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭）中擁有任何其他權益。

資本開支及承擔

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團產生資本開支約人民幣480.9百萬元，主要涉及購買機器及設備、建設及開發永安煤礦及韋一煤礦、南非Makhado項目、塞拉利昂金紅石礦項目，以及其他正在進行的項目。該等資本開支由計息銀行貸款、其他借款、內部資源及發行新股份所得款項組合撥付。

於二零二六年六月三十日，本集團的資本承擔約為人民幣656.7百萬元，主要用於收購、購買機器及設備以及建設永安煤礦、韋一煤礦、南非Makhado項目、塞拉利昂金紅石礦項目，以及其他正在進行的項目。該等資本開支將由計息銀行貸款及內部資源組合撥付。

根據本集團未來幾年的生產計劃，地下採掘活動將進入目前由多個本地住戶佔用的農業用地範圍。因此，本集團管理層一直與受影響的住戶聯絡，商討搬遷安排並提供金錢補償。截至二零二六年六月三十日，本集團已就此確認估算未來賠償責任，而付款條款仍在磋商中。

外幣風險

本公司及其附屬公司並無面臨重大外幣風險，原因是其交易及結餘主要以其各自的功能貨幣計值。