

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



Yancoal Australia Ltd

ACN 111 859 119

兗煤澳大利亞有限公司*

(於澳大利亞維多利亞州註冊成立的有限公司)

(香港股份代號：3668)

(澳洲股份代號：YAL)

季度報告

截至2025年9月30日止季度

2025年10月20日刊發

季度報告

截至2025年9月30日止季度

2025年10月20日發佈

2025年9月季度 (2025年第三季度)

- 按100%基準計，原煤產量1,580萬噸。
- 按100%基準計，商品煤產量1,230萬噸。
- 權益商品煤產量930萬噸。
- 權益煤炭銷量1,070萬噸。
- 平均煤炭銷售價格140澳元/噸。
- 截至2025年9月30日現金餘額18億澳元。

表現摘要

本季度兗煤澳洲的可記錄總工傷頻率降至5.71，仍然低於可比較行業加權基準。¹

儘管本季度受到降雨因素干擾，但原煤總產量與公司預測一致。商品煤總產量為1,230萬噸（100%基準），與前一季度持平。如預期，由於彌補了第二季度末因天氣因素導致船運延遲而產生的銷售缺口，本季度的權益銷量高於權益產量。

2025年第三季度整體煤炭銷售價格為140澳元/噸，其中動力煤銷售價格保持穩定，冶金煤銷售價格環比下降1%，銷售價格綜合反映了煤炭價格指數、匯率和銷售合約結構的滯後效應。

2025年運營指引 (保持不變)

- 權益商品煤產量為3,500至3,900萬噸—產量目前高於區間中值，全年產量可能會達到區間上端。
- 現金運營成本為89至97澳元/噸—2025年上半年93澳元/噸，我們預計全年將處於區間中位水平。
- 權益資本開支為7.50至9.00億澳元—推進順利，預計在指引範圍內。

首席執行官評語

我很榮幸於今年9月獲任命為兗煤澳洲首席執行官。我期待與團隊攜手共進，力爭實現最佳運營表現。

截至目前9個月，公司產量較去年同期高出6-7%（按100%基準計），且推進順利，高於產量指引區間中值。若我們能夠維持當前的權益商品煤生產水平，全年有望達到區間上半段，若出現小幅增產，則可進入上四分位區間。上半年單位現金運營成本位於指引區間中值。通常情況下，產量增加會降低單位成本，但行業近期面臨一些外部暫時性成本壓力，因此我們正在尋求保持成本管控的方法，力爭全年單位成本維持在指引區間的中位水平。

2025年第三季度，儘管動力煤和冶金煤市場面臨供應充足、需求疲軟的局面，但國際煤炭價格指數的平均價格較2025年第二季度略有回升。

兗煤澳洲的銷售價格反映了全球市場環境，與2025年第二季度基本一致。值得一提的是，正如預期，我們成功追回了因第二季度港口臨時關閉而延遲的銷量。

截至本季度末，在扣除運營成本、資本支出、稅款、公司日常開支及中期股息付款後，公司現金餘額為18億澳元。雖然當前強健的財務狀況為我們在本輪週期性下行階段探索潛在機遇提供了條件，但我們始終會結合市場環境，審慎評估每一個機遇。

煤炭供應減少正是對煤價走低的回應，這與我們的觀點一致，即煤炭指數遠低於全球成本曲線的邊際成本。我們預期高成本生產商的供給將進一步減少，有望助力煤炭價格指數的潛在回升。

¹詳情請參閱第3頁。

產量及銷量數據

			2025年第三季度	2025年第二季度	環比增減	2024年第三季度	同比增減	2025年前9個月	2024年前9個月	同比增減
原煤產量, 百萬噸										
	煤礦類型	經濟利益								
莫拉本	露天/井工	95%	5.0	5.7	(12)%	6.1	(17)%	16.3	17.0	(4)%
沃克山	露天	83.6%	4.2	4.2	(1)%	4.7	(11)%	12.1	12.3	(2)%
亨特谷	露天	51%	4.4	4.8	(7)%	4.5	(2)%	13.4	9.5	41%
雅若碧	露天	100%	1.0	0.9	4%	0.9	6%	2.5	1.9	30%
中山	露天	49.9997%	1.2	1.0	11%	0.9	28%	3.0	2.8	7%
艾詩頓	井工	100%	0.1	0.4	(80)%	0.4	(79)%	0.9	1.8	(50)%
斯特拉福德/杜拉里	露天	100%	0.0	0.0	—%	0.0	—%	0.0	0.1	(100)%
總計 - 按100%基準計			15.8	17.0	(7)%	17.5	(10)%	48.1	45.4	6%
總計 - 權益			11.6	12.7	(9)%	13.2	(12)%	35.7	35.0	2%
商品煤產量, 百萬噸										
	煤炭類型	權益份額								
莫拉本	動力煤	95%	4.7	5.0	(6)%	5.3	(12)%	14.4	14.8	(2)%
沃克山	冶金煤、動力煤	83.6%	2.7	2.7	—%	3.3	(17)%	8.3	8.0	4%
亨特谷	冶金煤、動力煤	51%	3.5	3.1	14%	3.2	11%	10.2	8.0	27%
雅若碧	冶金煤、動力煤	100%	0.7	0.7	1%	0.7	(5)%	1.9	1.5	28%
中山	冶金煤、動力煤	(權益入賬)	0.6	0.7	(8)%	0.5	26%	1.9	1.6	20%
艾詩頓	冶金煤	100%	0.0	0.2	(67)%	0.2	(75)%	0.4	0.8	(50)%
斯特拉福德/杜拉里	冶金煤、動力煤	100%	0.0	0.0	—%	0.0	—%	0.0	0.1	(100)%
總計 - 按100%基準計			12.3	12.3	—%	13.2	(7)%	37.1	34.8	7%
總計 - 權益			9.3	9.4	(2)%	10.2	(9)%	28.2	27.2	4%
銷量, 百萬噸										
動力煤			9.0	6.8	33%	9.0	—%	22.9	24.0	(5)%
冶金煤			1.6	1.3	22%	1.4	17%	4.4	3.4	30%
總計 - 權益			10.7	8.1	31%	10.4	3%	27.3	27.3	—%
平均銷售價格, 澳元/噸										
動力煤			130	130	—%	157	(17)%	135	159	(16)%
冶金煤			195	197	(1)%	259	(25)%	203	299	(32)%
整體平均銷售價格			140	142	(1)%	170	(18)%	146	177	(18)%

附註:

- 原煤; 已開採及可洗選數量。
- 沃克山運營整合協議自2024年2月1日起重續, 將沃克沃斯合資企業的出資比例從65%增至80%, 而索利山合資企業的出資比例從35%減至20%, 從而使兗煤澳洲的實際權益從82.9%提高到83.6%。
- 權益數據不包括中山(不具法人地位的合資企業並按權益入賬)的產量。
- 「銷量(按煤炭類型劃分)」不包括採購煤炭的銷量。
- 銷售價格基於自產煤, 不包括採購煤炭及公司合約量。

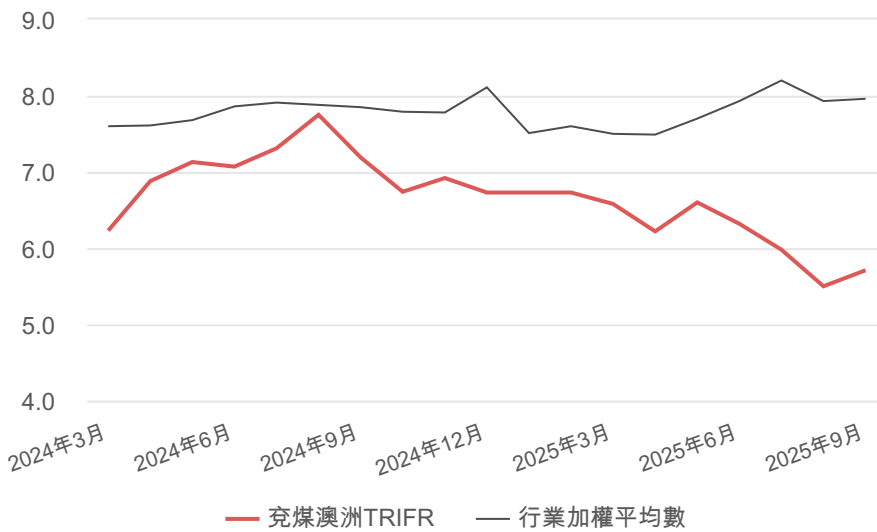
第一季度=3月季度期間
第二季度=6月季度期間

第三季度=9月季度期間
第四季度=12月季度期間

環比=上一季度期間
同比=去年同期

安全

兗煤澳洲12個月滾動TRIFR



兗煤澳洲全體員工的安全始終是公司的重點工作。2025年第三季度末，12個月滾動可記錄總工傷頻率（「可記錄總工傷頻率」）為5.71；較2025年第二季度末的6.32有所改善。

儘管低於可比較行業加權平均數7.96²，我們仍繼續致力於通過有針對性的安全干預活動來改善趨勢。

煤炭銷售及煤炭市場前景

2025年第三季度，權益銷量達1,070萬噸，高於上一季度，主要因為銷量基本彌補了第二季度因惡劣的天氣因素導致港口關閉而延後的發運。2025年全年銷量現已接近計劃水平。

兗煤澳洲大部分動力煤的銷售價格與GlobalCOAL紐卡斯爾港出口6,000千卡動力煤價格指數(GCNewc)及API5 5,500千卡動力煤價格指數掛鉤。每份合約均按照熱值及其他煤炭特性進行價格調整。一般而言，獵人谷地區生產的動力煤往往具有GCNewc指數特性。相比之下，獵人谷地區以西生產的煤炭往往具有API5指數特性或介於兩個指數之間。各個礦區均同時開採多個煤層，因而出產的煤炭質量不同，具體取決於該既定期間的煤炭開採地點以及其混配的方式。兗煤澳洲的冶金煤銷售價格一般與Platts低揮發分噴吹煤澳大利亞離岸價及Platts半軟焦煤澳大利亞離岸價指數掛鉤。

在2025年第三季度，API5指數的平均值為69美元/噸，與2025年第二季度相比上漲1%；GCNewc指數平均值為109美元/噸，與2025年第二季度相比上漲8%。低揮發分噴吹煤指數平均值為144美元/噸，較上季度上漲4%，半軟焦煤指數平均值為117美元/噸，環比上漲12%。

由於銷售合約結構多樣和時間安排各異，兗煤澳洲各期銷售價格反映了前期相關煤炭價格指數。影響銷售價格的因素包括：反映市況的溢價（或折讓）、洗煤及提高產品規格的能力、煤炭發運延遲以及可供購買及混配的煤炭。未來幾個月，上述原定2025年第二季度確認交貨但出現延遲的情況可能會加劇這一滯後效應。

換算為澳元後，兗煤澳洲於2025年第三季度的動力煤平均銷售價格為130澳元/噸，冶金煤平均銷售價格為195澳元/噸。兗煤澳洲於2025年第三季度的整體平均銷售價格為140澳元/噸，而上一季度為142澳元/噸，2024年第三季度為170澳元/噸。

² 根據編製本報告時的可用行業數據

	單位	2023年第 四季度	2024年第 一季度	2024年第 二季度	2024年第 三季度	2024年第 四季度	2025年第 一季度	2025年第 二季度	2025年第 三季度
API5, 5,500千卡	美元/噸	96	93	89	87	88	76	68	69
GCNewc, 6,000千卡	美元/噸	136	126	136	141	138	105	100	109
低揮發分噴吹煤(澳大利亞離岸價)	美元/噸	185	164	164	174	157	140	138	144
半軟焦煤(澳大利亞離岸價)	美元/噸	161	150	152	138	137	117	104	117
澳元兌美元		0.65	0.66	0.66	0.67	0.65	0.63	0.64	0.66
API5, 5,500千卡	澳元/噸	148	142	134	137	132	121	107	105
GCNewc, 6,000千卡	澳元/噸	208	191	206	210	211	167	157	165
低揮發分噴吹煤(澳大利亞離岸價)	澳元/噸	285	249	248	259	241	224	216	219
半軟焦煤(澳大利亞離岸價)	澳元/噸	247	228	231	205	210	186	162	177
動力煤銷售價格	澳元/噸	180	159	163	157	163	145	130	130
冶金煤銷售價格	澳元/噸	292	334	318	259	242	218	197	195
整體銷售價格	澳元/噸	196	180	181	170	176	157	142	140

資料來源：GlobalCOAL、Platts、阿格斯/麥氏、澳大利亞儲備銀行。³

附註：澳元/噸價格為使用美元/噸價格及期內相關澳元兌美元匯率進行簡單換算。

2025年第三季度，我們持續觀察到國際動力煤及冶金煤市場依然面臨挑戰。我們主要掛鈎的價格指數雖有小幅回升，但全球多個地區仍存在煤炭供應過剩的情況。

東北亞地區夏季持續高溫，日本、韓國和中國台灣在本季度因用電需求增加而大幅去庫；但截至目前，中國台灣和韓國的煤炭進口同比分別下降9%和4%。相對而言，日本則進入補庫階段，年初至今進口量同比增長5%，這在一定程度上對GCNewc指數形成支撐。

中國同樣經歷了炎熱夏季，8月進口有所增長，但由於國內煤炭產量上漲，年初至今進口量同比下降20%。儘管近期國內產量出現階段性下降，但尚未顯現結構性變化的跡象。

印度在季風季節過後通常的進口回升尚未啟動，儘管電力需求增長了4%，但年初至今進口量同比下降8%。

越南表現持續強勁，受益於穩健的經濟環境，今年煤炭進口持續增加。

與國際動力煤市場需求疲軟相比，供應端則維持相對穩定。儘管多次遭遇極端天氣影響港口運營，澳大利亞出口量仍與去年相當。

俄羅斯出口量也與去年持平，儘管我們認為當前價格水平下，其超過一半的煤礦已處於虧損狀態，需依賴政府支持維持運營。

印度尼西亞的煤炭供應已開始對市場變化作出反應，今年出口同比下降11%，主要是由於中小型礦山削減或暫停生產。同時，哥倫比亞因成本競爭壓力，出口同比下降25%。

相反，美國在政府的戰略支持下，出口同比增長13%；南非則受益於理查茲灣煤炭碼頭(Richards Bay Coal terminal)吞吐能力的提升，出口同比增長8%。

在冶金煤市場方面，我們觀察到需求疲軟，而供應端的反應相對遲緩。全球海運冶金煤貿易總量截至目前同比下降11%。主要市場中，中國因房地產市場及基建相關活動放緩，進口同比減少14%；日本和韓國受製造業和整體經濟疲弱影響，進口均下降10%。中國台灣的整體經濟表現相對更具韌性，進口減少4%。印度是一個例外，受益於建築活動對鋼材需求的支撐，進口量與2024年

³ 除非經數據提供者以書面形式明確允許，否則不得複製或使用GlobalCOAL、Platts及阿格斯/麥氏提供的數據及資料。

基本持平。儘管部分傳統市場的進口量有所減少，但我們仍對長期前景保持樂觀，尤其考慮到多項預測顯示煤炭需求將持續至2040年以後。

在澳大利亞，部分礦山盈利能力承壓，出口同比減少9%，這顯示出一定程度的供應收縮。加拿大出口則減少5%，但這主要是由於一處出口碼頭的裝船機起火事件導致煤炭處理能力下降。

總體而言，國際煤炭市場環境仍然充滿挑戰，國際關稅政策的不確定性也持續存在。若煤價要實現回升，必須依靠需求顯著增長或供應端的實質性收縮；前者可能性較低，而後者雖已開始顯現，但節奏緩慢，不少進入託管程序的礦山仍在持續生產。儘管如此，部分業內人士持樂觀態度，認為煤價已觸底或甚至略有反彈。

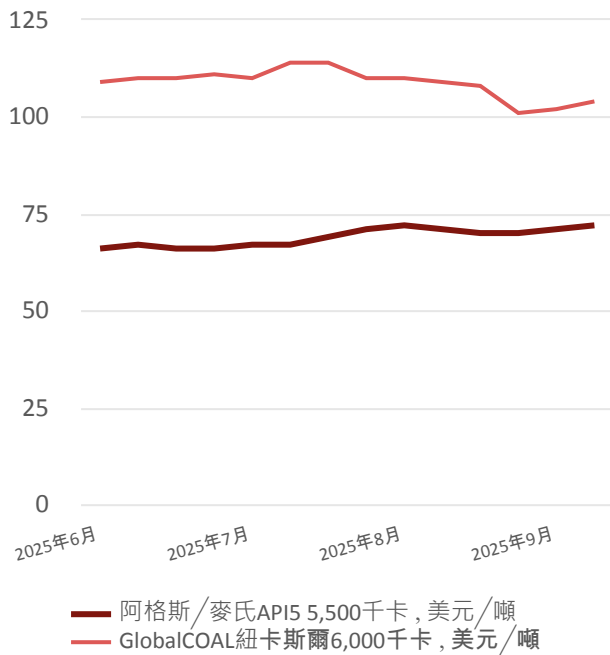
動力煤指數-過去2年



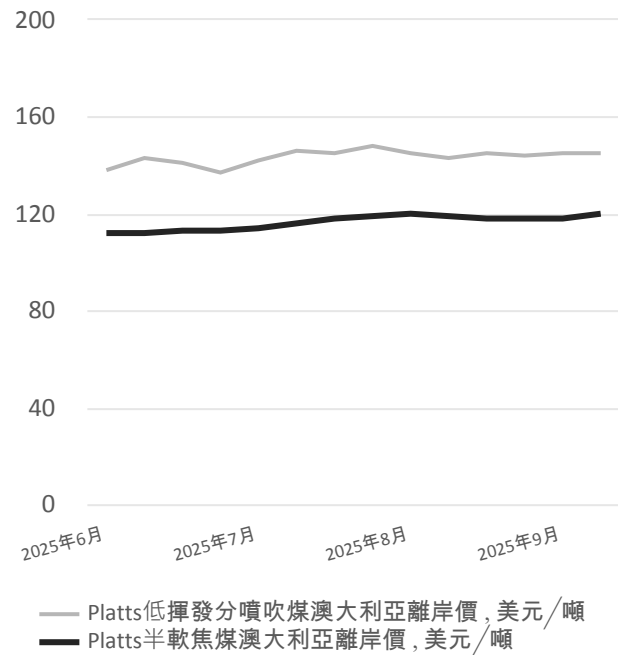
冶金煤指數-過去2年



動力煤指數-上一季度



冶金煤指數-上一季度



資料來源：GlobalCOAL、Platts、阿格斯/麥氏

資產表現

本季度初運營勢頭良好，但受季中降雨影響，原煤產量較2025年第二季度略有下降。然而，儘管莫拉本和艾詩頓兩礦均受降雨及計劃內長壁搬遷的影響，商品煤產量仍與第二季度大致持平。礦區和物流團隊通過調整生產及運輸優先級，有效避免了庫存積壓，大部分第二季度因延遲而未完成的銷售已順利交付。我們預計全年權益商品煤產量將處於產量指引區間的上半段。

莫拉本

本季度初，長壁開採在完成計劃內搬家換面後重新投入運行，調試過程中出現的輕微問題被迅速解決，長壁開採整體運行符合季度計劃。

儘管露天礦作業在整個季度均受降雨影響，岩土剝離作業進度有所放緩，但7月和8月的原煤產量仍超出預期，直到9月產量才受到影響。

8月期間，得益於優質原料煤和選煤廠的高洗選回收率，莫拉本創下單月商品煤產量新高。整體上，本季度商品煤產量接近計劃水平。

沃克山

沃克山本季度初期表現強勁，得益於爆破作業提前完成，岩土剝離和原煤產量均超前完成。但在季度後期，持續降雨及部分設備可靠性問題對岩土剝離和原煤產量造成影響。儘管選煤廠在部分時段存在入料受限問題，但得益於良好的洗選回收率，商品煤產量最終與2025年第二季度持平。

亨特谷

類似地，亨特谷本季度初期表現強勁，岩土剝離和原煤產量均超前完成，得益於卡車運輸效率提升和新設計的運煤坡道系統優化。儘管8月受降雨影響、9月原料煤回收率略低，但該礦本季度的權益商品煤產量較2025年第二季度增長14%。

雅若碧

雅若碧在第三季度保持了穩定的運營表現。該礦持續聚焦於通過延長採礦設備的有效運行時間，來提升生產效率。儘管免洗煤量和回收率略有波動，整體上，礦區和選煤廠在本季度維持了穩定表現。

中山

在季度初的降雨之前，此礦提前調整了採礦計劃，優先保障原煤產量而非岩土剝離。因此，原煤產量較2025年第二季度增長11%，而如預期，商品煤產量同比下降8%。礦區團隊已將回收率核算機制納入產量恢復計劃，推動採礦量在近幾個月持續改善。

艾詩頓

艾詩頓本季度主要受採礦工作面搬遷影響，產量僅限於掘進煤。目前採礦工作面已成功移至新採礦區，待額外排水工作完成後，即可恢復正常採煤作業。

內生項目及勘探

沃克山井工礦的預可行性研究有待進一步評估，而可行性研究預計可能於2026年第一季度啟動。如果開發繼續進行，該項目可顯著延長未來的生產年限（無需修改年產量上限）。

亨特谷的合資企業正在辦理申請手續，以延長礦山壽命使其超過目前亨特谷北區的開採期限。

新南威爾士州規劃、住房及基礎設施部正在繼續評估莫拉本3號露天礦擴建項目，如果該項目獲得批准，該礦山在壽命週期內的原煤產量將增加3,000萬噸（無需修改年產量上限）。

斯特拉福德抽水蓄能及太陽能項目需進行商業可行性評估以及內、外部的審批程序。

本季度，兗煤澳洲在亨特谷及莫拉本產生的勘探資本支出為51萬澳元。勘探工作包括鑽探4個共計480米的岩芯及非岩芯鑽孔。亨特谷的鑽探重點是作業結構及煤炭質量。⁴

⁴ 呈報的開支為兗煤澳洲的權益份額。孔數和鑽探米數按100%的基準呈報。

公司活動

2025年8月26日，兗煤澳洲宣佈任命沙瑞夫·布拉 (Sharif Burra) 先生為公司新任首席執行官，自2025年9月8日起生效。與此同時，岳寧先生的代理首席執行官職務於同日結束。布拉先生擁有28年礦業經驗，涵蓋露天及井工礦、業務提升與技術研究、盡職調查及資產評估等多個領域。董事會認為，布拉先生豐富的行業背景及其對兗煤澳洲業務的深入了解，將有助於首席執行官職位接續性，有助於其行之有效地落實公司運營及戰略優先事項。

2025年10月3日，兗煤澳洲宣佈從三家合資方進一步收購莫拉本合資企業3.75%的權益，使公司在合資企業中的經濟權益增至98.75%。此次交易總對價為1.105億澳元，包括交割時支付的2,500萬澳元現金⁵，以及未來五年內根據煤炭價格浮動的季度分期付款共計8,550萬澳元。經濟權益生效日為2025年1月1日。此次收購將立即提升兗煤澳洲在該低成本一級資產中的權益產量和收入，公司將自交易完成日起把此與其財務業績合併入賬。相關的權益產量增加、現金運營成本及資本支出未包含在2025年運營指引中。

分析師及投資者電話會議

本公司將主持分析師及投資者視頻電話會議。公司將就季度業績發表意見並進行「問答」環節。

日期： 2025年10月21日 (星期二)

時間： 悉尼時間中午十二時整、香港時間上午九時整

網絡直播： <https://edge.media-server.com/mmc/p/g8dzw3po>

承董事會命
兗煤澳大利亞有限公司
董事長
茹剛

香港，2025年10月20日

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

⁵ 減去2025年1月1日至交易完成日之間產生的盈利的購買價調整額。