



自有電氣化鐵路

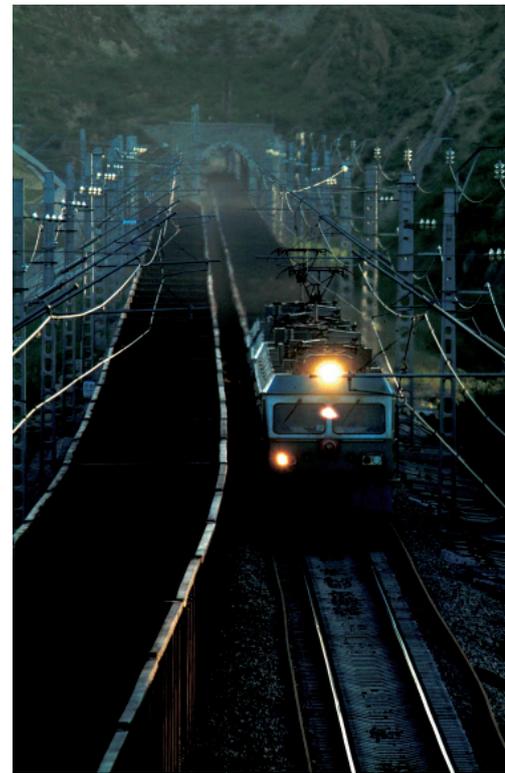
(二) 鐵路分部

1、 業務進展

中國神華充分利用自有鐵路和港口一體化的運輸系統，解決了中國其他煤炭公司普遍存在的運輸瓶頸問題，擁有業內獨一無二的競爭優勢。借助獨享的5條相連的自有鐵路專線，公司既可以將煤炭運輸到港口銷售給內地以及其他國家和地區，也可以有充分的空間調控煤炭銷量，佔領以中國沿海地區為主的目標市場，為客戶提供穩定、充足的煤炭產品。

公司擁有並經營朔黃鐵路、神朔鐵路、大准鐵路、包神鐵路、黃萬鐵路五條鐵路，總營運里程近1,367公里。其中，神朔—朔黃鐵路是中國兩條主要的西煤東運鐵路大通道之一。2008年，本公司自有鐵路運輸周轉量為123.3十億噸公里（2007年：116.7十億噸公里），同比增長5.7%。自有鐵路運輸周轉量佔總周轉量的比例為81.4%，比2007年的82.3%有所下降。

2008年公司繼續推進萬噸列車擴能改造工程，先後進行8次萬噸級重載列車牽引試驗，克服鐵路線橋樑隧道多、彎道多、坡度大、小曲線多等困難，自主創新萬噸重載列車技術。公司啟動了神華路港運輸調度中心工程，對各鐵路線進行統一管理、統一調度、統一指揮，及時調度自有港口間的卸車和煤種，加快機車車輛周轉和貨物送達，為下一步全面開行萬噸列車做準備。此外，公司還對隧道、線路進行日常維護，改造站場排水系統，進行路肩加寬和邊坡整修，保證行車安全。



電氣化鐵路貨運站

2、 經營成果

(1) 經營收入

2008年本集團合併抵銷前鐵路分部經營收入為175.26億元(2007年：162.10億元)，同比增長8.1%。其中，鐵路分部為內部運輸煤炭產生收入為155.76億元(2007年：147.55億元)，同比增長5.6%，佔鐵路分部經營收入88.9%。同時，本集團部分鐵路線利用富餘運力，為第三方提供運輸服務，獲得運輸收入。



(2) 經營成本

2008年本集團鐵路分部經營成本為90.75億元(2007年：69.33億元)，同比增長30.9%。增加的主要原因是單位運輸成本增加及運輸量增加。

鐵路分部的單位運輸成本為0.072元／噸·公里(2007年：0.058元／噸·公里)，同比增長24.1%，增加的主要原因是：

- i、由於原材料、燃料、電力價格上漲，導致噸公里單位原材料、燃料和動力成本上漲；
- ii、運輸分部增加僱員，受政府出台《勞動合同法》、有關鐵路運營規程變化的影響，以及公司業績增長，鐵路分部員工工資有所提高，導致噸公里單位人工成本增加；
- iii、公司對鐵路線進行改造，增加了工程勞務費等支出，導致噸公里單位其他成本上升。

(3) 經營收益

2008年本集團合併抵銷前鐵路分部經營收益為77.58億元(2007年：85.81億元)，同比下降9.6%。主要原因是鐵路運營成本增速快於鐵路經營收入增速。同期，鐵路分部的營運利潤率從52.9%下降到44.3%。



黃昏下的電氣化鐵路

(三) 港口分部

1、 業務進展

公司擁有並經營黃驊港和神華天津煤碼頭，年下水煤能力超過1億噸，是本集團煤炭銷往國內沿海市場和海外市場的主要中轉海港。黃驊港是中國第二大煤炭下水港口。公司還通過秦皇島港、天津港等第三方港口運輸煤炭。2008年公司下水煤量達139.4百萬噸，佔商品煤銷售量的59.9%。其中，公司自有港口黃驊港和神華天津煤碼頭共完成下水煤量101.1百萬噸，同比增加0.7百萬噸，增長0.7%，佔公司總下水煤量的72.5%。

2、 經營成果

(1) 經營收入

2008年本集團合併抵銷前港口分部經營收入為19.38億元(2007年：19.81億元)，同比下降2.2%。其中，港口分部為內部運輸煤炭產生收入為18.56億元(2007年：18.78億元)，同比下降1.2%，佔港口分部經營收入95.8%。2008年港口分部經營收入下降，主要原因是黃驊港下水量下降使得收入結構變化造成的。



神華天津煤碼頭現場



黃驊港裝煤碼頭



(2) 經營成本

2008年本集團港口分部經營成本為13.23億元(2007年：13.78億元)，同比下降4.0%。港口分部的內部運輸業務單位成本為12.5元／噸(2007年：13.0元／噸)，同比下降3.8%，下降的主要原因是神華天津煤碼頭運輸量增加攤薄了成本；此外港口疏浚費同比減少。

(3) 經營收益

2008年本集團港口分部經營收益為3.48億元(2007年：3.76億元)，同比下降7.4%。同期，港口分部的營運利潤率從19.0%下降到18.0%。

(四) 發電分部

1、業務進展

截止2008年底，全國發電設備容量79,253萬千瓦，同比增長10.3%。2008年，全社會用電量34,268億千瓦時，同比增長5.2%，增速比上年回落9.2個百分點。全國全口徑發電量達到34,668億千瓦時，同比增長5.6%，增幅同比回落8.8個百分點。其中，火電發電量27,900億千瓦時，同比增長2.5%，增幅同比回落12.4個百分點。火電設備平均利用小時數為4,911小時，同比減少427小時。在這樣嚴峻的市場條件下，公司發電分部保持了平穩較快的發展步伐，是2008年電力行業中為數不多的保持盈利的發電企業之一。

2008年公司發電分部主要取得以下成績：

- 本公司發電分部主要運營燃煤發電業務，同時也運營少量風電和燃氣發電業務。發電分部除燃煤機組外，另外運營余姚燃氣電廠和珠海風電，2008年發電量分別為1.8億千瓦時和0.3億千瓦時，售電量分別為1.7億千瓦時和0.3億千瓦時。公司發電分部2008年發電量和售電量分別達到978.0億千瓦時和902.9億千瓦時。於2008年12月31日，公司控制及經營14家燃煤發電廠，總裝機容量及權益裝機容量分別為18,001兆瓦及10,777兆瓦，權益裝機容量佔總裝機容量的59.9%，平均單機容量達到333兆瓦。2008年本集團的燃煤機組總發電量為975.9億千瓦時，同比增加178.5億千瓦時，增長了22.4%；燃煤機組總售電量為900.9億千瓦時，同比增加157.4億千瓦時，增長了21.2%；燃煤機組平均利用小時數5,615小時，比同期全國火電設備平均利用小時4,911小時高出704小時。2008年本集團發電業務燃煤消耗量42.3百萬噸，其中耗用神華煤為39.0百萬噸，佔92.2%。





綏中電力鳥瞰圖

- 豐富運行管理手段，優化機組運行與檢修策略，提升機組安全性與經濟性；加大風險預控與事故防範力度，有序開展班組長培訓，促進安全生產管理精細化。公司下屬國華電力分公司運營燃煤機組全年等效可用系數91.17%，同比上升0.3%；
- 突出成本領先的競爭戰略，優利物資採購管理，加強基建、生產和經營業務活動及員工行為的控制，有效管控各類成本費用支出。
- 加強經濟分析工作，注重貼近市場，積極參與以大代小、替代交易等發電權交易。及時簽訂年度購售電合同，規範辦理發電業務許可證，保障企業經營得到有效的法律保障。

- 基本搭建完成作業成本管理的數據收集平台。開發了以MVA(市場經濟增加值)和CFROI(投資現金流回報率)為核心的電力項目財務評價模型，初步建立了一套完整的短、中、長期財務績效評價指標體系。
- 除燃煤發電以外，公司還開闢綠色能源項目，在中國珠海地區運營風力發電業務，裝機容量達到16兆瓦，發電量0.3億千瓦時，相當於減少燃燒標準煤約1萬噸，可滿足珠海市3萬個家庭的全年用電需求。

2008年燃煤電廠裝機容量

電廠	所在電網	地理位置	於2007年 12月31日 總裝機容量 兆瓦	2008年新增 裝機容量 兆瓦	於2008年 12月31日 總裝機容量 兆瓦	於2008年 12月31日 權益裝機容量 兆瓦
黃驊電力	華北電網	河北	1,200	-	1,200	612
盤山電力	華北電網	天津	1,000	-	1,000	331
三河電力	華北電網	河北	1,300	-	1,300	365
准能電力	華北電網	內蒙古	200	300	500	289
國華准格爾	華北電網	內蒙古	1,320	-	1,320	896
北京熱電	華北電網	北京	400	-	400	204
定洲電力	華北電網	河北	-	1,200	1,200	486
綏中電力	東北電網	遼寧	1,600	-	1,600	1,040
寧海電力	華東電網	浙江	2,400	-	2,400	1,440
錦界能源	華北電網	陝西	1,800	600	2,400	1,680
神木電力	西北電網	陝西	200	10	210	107
台山電力	南方電網	廣東	3,000	-	3,000	2,400
神東煤炭	西北／華北電網	內蒙古	324	-	324	301
神東電力	華北／陝西省 地方電網	內蒙古	347	800	1,147	626
裝機容量合計			15,091	2,910	18,001	10,777

2008年燃煤電廠業務指標

電廠	總發電量 億千瓦時	總售電量 億千瓦時	平均利用小時 小時	售電標準煤耗 克/千瓦時
黃驊電力	66.1	62.8	5,509	317
盤山電力	60.4	56.2	6,043	334
三河電力	65.0	60.7	5,002	335
淮能電力	21.7	19.4	4,820	423
國華淮格爾	65.2	59.3	4,942	336
北京熱電	24.2	21.4	6,042	284
定洲電力	64.1	60.5	5,342	325
綏中電力	83.2	78.6	5,198	330
寧海電力	150.5	142.2	6,269	322
錦界能源	113.7	103.8	5,280	342
神木電力	14.1	12.9	6,979	390
台山電力	180.1	168.8	6,004	320
神東煤炭	19.7	17.3	6,068	389
神東電力	47.9	37.0	5,771	424
合計/加權平均	975.9	900.9	5,615	335

2、 經營成果

(1) 經營收入

2008年合併抵銷前本集團發電分部經營收入為299.94億元(2007年：243.87億元)，同比上升23.0%。上升的主要原因是售電量增加和上網電價提高。

根據國家發展和改革委員會的有關通知，2008年7月1日和8月20日國家兩次上調火力發電企業上網電價。公司發電分部受益於這兩次調價，2008年7月1日公司平均上網電價(不含增值稅)比調整前提高13.8元/兆瓦時，漲幅約4.53%(按於2008年6月30日的裝機容量加權平均計算)；2008年8月20日公司平均上網電價(不含增值稅)比調整前提高18.3元/兆瓦時，漲幅約5.74%(按於2008年7月31日的裝機容量加權平均計算)。上網電價是指本公司與電網公司簽署的購售電合同標明的與電量對應的電價，與本公司通常使用的售電電價含義不同。

電廠	於2008年 12月31日 售電電價 元/兆瓦時	於2007年 12月31日 售電電價 元/兆瓦時
黃驊電力	295	295
盤山電力	348	340
三河電力	317	299
淮能電力	216	176
國華准格爾	230	217
北京熱電	392	375
定洲電力	273	-
綏中電力	311	302
寧海電力	373	363
錦界能源	258	216
神木電力	264	247
台山電力	399	382
神東煤炭	226	216
神東電力	244	199
按售電量加權平均計算的售電電價	320	321



台山電力發電機組

售電電價是本公司在某一特定報告期內實現的最終電力銷售平均價格，包括但不限於上網電價、發電權交易電價以及直供發電電價。由於公司電廠各機組在2008年和2007年發電量結構不同，導致按售電量加權平均計算的售電電價2008年比2007年上漲幅度小於按裝機容量加權平均計算的上網電價調價幅度。

(2) 經營成本

2008年合併抵銷前本集團發電分部經營成本為228.28億元（2007年：167.53億元），同比增長36.3%。



輸電線路維護現場

發電分部單位經營成本為247.1元／兆瓦時（2007年：222.3元／兆瓦時），同比增長11.2%。增加的主要原因是：

- i、 單位原材料、燃料以及動力為170.3元／兆瓦時，同比增長13.8%，佔單位售電成本的68.9%。主要原因是燃煤價格大幅上漲。
- ii、 單位其他成本為8.6元／兆瓦時，同比增長45.8%。主要原因是公司發電平均利用小時下降，導致單位其他成本上升。

(3) 經營收益

2008年本集團發電分部經營收益為50.88億元（2007年：58.75億元），同比下降13.4%。同期，發電分部的營業利潤率從24.1%下降到17.0%。

三、 管理層對公司合併經營業績的回顧

(一) 合併經營成果

1、 經營收入

截至2008年12月31日止年度，本集團的經營收入為1,071.33億元(2007年：821.07億元)，同比增長30.5%。增加的主要原因是煤炭銷售價格和銷量增加以及售電量增加。同期，煤炭收入佔經營收入比例為67.9%上升到69.6%，電力收入佔經營收入比例從29.1%下降到27.4%。

2008年，本集團前五名客戶銷售收入總額為214.13億元，佔本集團全部銷售收入的20.0%。

2、 經營成本

截至2008年12月31日止年度，本集團的經營成本為593.78億元(2007年：437.73億元)，同比增長35.6%。增加的主要原因是：

- (1) 從第三方採購煤炭成本同比增長45.4%，主要原因是外購煤價格上升。
- (2) 原材料、燃料及動力同比增長34.4%，主要原因是煤炭產量增加，材料、燃料和動力價格上升。
- (3) 人工成本同比增長34.9%，主要原因是受政府出台《勞動合同法》、有關鐵路運營規程變化的影響，以及公司業績增長，員工工資有所上升，此外公司增加了煤炭分部僱員。
- (4) 折舊及攤銷同比增長20.7%，主要原因是新增物業、廠房及設備的折舊增加。
- (5) 維修費同比增長30.6%，主要原因是鐵路分部的維修費增長，主要是為了滿足更高的運營負荷，對鐵路及相關設施進行了整治整修和技術改造。
- (6) 運輸費同比增長5.6%，主要原因是通過第三方鐵路的運輸周轉量增加。
- (7) 其他同比增長89.6%，主要原因是礦務工程費、煤礦稅費、煤炭洗選費增加等。

2008年，本集團前五名供應商採購金額為122.99億元，佔年度採購總額的20.4%。

3、 銷售、一般及管理費用

截至2008年12月31日止年度，本集團銷售、一般及管理費用為69.61億元(2007年：51.44億元)，同比增長35.3%。增加的主要原因是隨業務量增加，相關銷售和管理費用增加。

4、 經營費用合計

截至2008年12月31日止年度，本集團經營費用合計為674.58億元（2007年：496.10億元），同比增長36.0%。增加的主要原因是除以上經營成本和銷售、一般及管理費用增加外，2008年公司進行物業、廠房及設備清查，增加了處置損失；同時公司增加了存貨、應收賬款計提減值準備。

5、 所得稅

截至2008年12月31日止年度，本集團所得稅為70.76億元（2007年：67.42億元），同比增長5.0%。增加的主要原因是公司稅前利潤增加。此外，由於政府改革企業所得稅制，2008年公司法定所得稅稅率降低為25%。

6、 本公司股東應佔本年利潤

截至2008年12月31日止年度，本公司股東應佔本年利潤為266.41億元（2007年：205.81億元），同比增長29.4%。

（二） 合併資產負債情況

1、 物業、廠房及設備

於2008年12月31日，本集團物業、廠房及設備為1,452.53億元（2007年12月31日：1,310.59億元），同比增長10.8%。增加的主要原因是新投產項目轉入物業、廠房及設備。

於2008年12月31日，本集團物業、廠房及設備佔總資產的比例為52.7%（2007年12月31日：54.9%），同比下降2.2個百分點。

2、 在建工程

於2008年12月31日，本集團在建工程為330.17億元（2007年12月31日：223.58億元），同比增長47.7%。增加的主要原因是2008年新建發電分部和煤炭分部部份項目尚未完工，具體項目請參見財務報表註釋16。

3、 存貨

於2008年12月31日，本集團存貨為78.42億元（2007年12月31日：63.37億元），同比增長23.7%。增加的主要原因是輔助材料、零部件及小型工具的餘額有所增加。

4、 應收賬款及應收票據，淨額

於2008年12月31日，本集團應收賬款及應收票據，淨額為82.36億元（2007年12月31日：66.42億元），同比增長24.0%。增加的主要原因是隨煤炭、電力銷售量增加，應收賬款餘額增加。

5、 貸款

	於2008年 12月31日 百萬元	於2007年 12月31日 百萬元
短期貸款及一年內到期的長期貸款	18,213	10,196
長期貸款，扣除一年內到期的部份	56,045	49,718
貸款總額	74,258	59,914
減：		
現金和現金等價物	59,054	53,404
原到期日為三個月以上的定期存款	196	32
貸款淨額	15,008	6,478

於2008年12月31日，本集團人民幣貸款餘額為682.75億元，日元貸款餘額折合人民幣56.89億元，美元貸款餘額折合人民幣2.94億元。

6、 資本結構

於2008年12月31日，本集團資產負債率(總負債／總資產)為37.7%(2007年12月31日：37.2%)，同比增加0.5個百分點。利息保障倍數(息稅前利潤／利息支出)為8.4倍(2007年：8.7倍)，同比下降3.4%。

(三) 合併現金流量情況

於2008年12月31日，本集團現金及現金等價物為590.54億元(2007年12月31日：534.04億元)，增加10.6%。經營活動所得的現金淨額從截至2007年12月31日止年度的256.26億元增加到截至2008年12月31日止年度的406.18億元，增長58.5%。增加的主要原因是煤炭銷售價格和銷售量增加。

四、資本開支計劃

(一) 2009年資本開支的原則

2009年公司資本開支計劃的總體原則是「以效益為中心，適度從緊，結構合理、留有後勁。」2009年投資安排的重點是：

- 繼續完善在建礦井建設和已投產礦井的技術改造，以煤炭開採及穩定煤質為重點，同時爭取新資源及新礦井的核准。
- 加快已有鐵路改造力度，提高已有鐵路的運輸能力，同時加快鐵路新線建設步伐。採取開行萬噸列車擴能改造和C80及大馬力機車等新型裝備，重點解決神朔鐵路瓶頸制約的問題。
- 在電力項目上採取適度從緊的原則，未獲得核准的項目本年內原則不安排投資。

(二) 資本開支計劃表

資本開支計劃	2009年 計劃 億元	2008年 完成 億元	2009年計劃比 2008年完成 變化比例 %	2009年各分部 計劃佔總計 比例 %
煤炭分部	94.80	145.21	(34.7)	31.7
鐵路分部	75.60	25.01	202.3	25.3
港口分部	8.10	3.88	108.8	2.7
發電分部	119.60	178.13	(32.9)	40.0
其他	0.97	5.61	(82.7)	0.3
總計	299.07	357.84	(16.4)	100.0

(三) 重點資本開支項目進展表

單位：億元

序號	項目名稱	項目總投資額	建設起止時間	2008年投資額	2009年 計劃投資額
一、煤炭分部					
1	布爾台煤礦	47.4	2007-2009	4.9	4.1
2	哈爾烏素露天礦	51.7	2006-2009	9.7	—
3	勝利一號露天礦	25.6	2004-2010	1.8	4.8
4	黃玉川煤礦	24.9	2007-2010	4.0	9.4
5	大柳塔煤礦5 ⁻² 煤工程	14.0	2008-2010	0.2	2.5
6	神東煤炭分公司設備專業化維修中心	8.9	2007-2009	4.3	0.6
二、運輸分部					
1	東勝~巴圖塔增二線改造工程	11.4	2008-2010	2.2	4.6
2	神朔萬噸列擴能改造	34.8	2007-2010	5.4	7.0
3	購置C80鋁合金敞車	22.7	2008-2009	—	22.7
4	增二線點岱溝-二道河段	15.7	2006-2011	0.9	8.1
三、發電分部					
1	浙江寧海電廠二期	88.2	2006-2009	46.0	15.6
2	黃驊電廠二期	44.2	2007-2010	25.5	7.9
3	定洲電廠二期	42.9	2007-2010	20.1	11.4
4	綏中電廠二期	77.1	2007-2010	12.0	20.0
5	印尼南蘇項目	23.7	2008-2010	0.3	7.0

本公司目前有關日後資本開支的計劃可隨著業務計劃的發展(包括潛在收購)、資本項目的進展、市場條件、對未來業務條件的展望及獲得必要的許可證與監管批文而有所變動。除了按法律所要求之外，本公司概不承擔任何更新資本開支計劃數據的責任。本公司計劃通過經營活動所得的現金、短期及長期貸款、首發的部分所得款項，以及其它債務及股本融資來滿足資本開支的資金需求。

五、 2009年經營計劃及工作措施

在中國政府實施「擴內需、保增長、調結構」的宏觀調控政策，連續出台新的經濟刺激計劃和多個產業的振興計劃的背景下，2009年公司經營環境充滿挑戰和機遇。由於經濟危機對我國的影響深度尚難下結論，煤炭和電力市場形勢存在不確定性，因此公司董事會和高級管理團隊經過認真研究，確定2009年經營的指導原則為：積極穩健、審慎推進、夯實基礎。

2009年公司經營目標是：商品煤產量達到197百萬噸，煤炭銷量達到220百萬噸，發電量達到941億千瓦時，售電量達到871億千瓦時。為完成以上目標，公司將重點做好以下工作：

（一） 加強產運銷均衡組織，確保完成生產經營目標

公司將以市場需求為導向，加強產運銷均衡組織，加強礦、路、港、電協調性，確保各個板塊的安全、平穩、高效運行，完成全年生產經營目標。

煤炭分部，重點保證主力礦區穩定生產，加快哈爾烏素煤礦吊鬥鏟作業儘快達產，增加萬利礦區產量；做好煤質管理，充分發揮煤炭洗選加工系統作用，爭取做到全入洗；靈活應對市場變化，根據不同品質煤炭的資源、用戶需求及時做出調整。

鐵路分部，優化運輸組織調度，努力提升神朔鐵路運量；認真研究神朔、朔黃鐵路萬噸列車開行方案，加快萬噸列車站台改造工程；啟動建設大准、包神鐵路複線，加快建設黃大鐵路和甘泉鐵路；提高運輸車輛的安全可靠性，加強車輛維修，繼續對鐵路路基、路肩、橋樑等進行改造。

港口分部，加強生產組織調度，充分發揮設備效能，確保完成年度目標；積極實施黃驊港擴容工程，推進神華天津煤碼頭二期工程。

發電分部，加強市場供需形勢分析，重視市場營銷，積極應對競價上網和節能調度，在全國電力需求明顯減少，機組平均利用小時數下降的情況下，力爭使公司機組平均利用小時數高於全國平均水平；提高設備可靠性，降低故障率；做好運營管理，努力降低運營成本。

（二） 強化安全生產、力爭實現全年原煤百萬噸零死亡

2009年公司力爭杜絕較大以上責任事故和重大環境污染事故，實現全年原煤百萬噸零死亡；推進本質安全體系的全面實施，做好礦井瓦斯綜合治理和利用，提高業務安保水平；推進在安全生產方面科技進步與創新；推進職業健康與環境保護管理。

(三) 開源節流，做好成本控制，提升盈利能力

公司將積極推進戰略型財務體系建設，提升定期財務報告的準確性和預見性，強化財務決策支持作用；加強資金集中管理和融資管理，建立集約化物資採購管理體系，不斷降低採購成本，提高公司控制力；嚴格控制成本費用，採用作業成本法等手段，遏制人工成本、修理費、設備購置費、材料費成本過快增長勢頭；依靠科技進步，優化礦井生產佈局和生產組織，推廣新技術、新工藝、新設備，降低生產成本；密切關注地方稅費政策，努力降低成本；建立降本增效激勵約束機制，嚴格考核兌現。

(四) 加強投資管理，做好重點工程建設

嚴格按照建設程序，履行相應報批手續，做到工程建設各個環節按程序逐步推進，合理安排工期組織建設；加強工程建設項目設計管理和招投標管理；做好重點工程建設，確保按節點目標推進。煤礦方面，重點抓好布爾台煤礦、哈爾烏素露天煤礦、黃玉川煤礦的建成和投產；路港方面，重點抓好神朔、朔黃鐵路萬噸列車擴能改造、大准鐵路複線、巴准鐵路建設；積極推進黃驊港三期和神華天津煤碼頭二期工程；電力方面，重點抓好寧海二期、定洲二期、綏中二期、台山二期等重點工程的建設。

(五) 加強團隊建設，增強員工凝聚力

加強公司中層管理層的建設，增強員工的危機感、緊迫感和責任感；通過培訓、研討、崗位學習等手段，不斷提高員工知識素養和專業能力；研究人才發展職業通道和長期激勵問題，重點培養專家型、管理型、技術型人才，解決企業發展的人才戰略儲備和可持續發展問題。

(六) 加快資本運作，實現快速發展

積極開展資本運作，爭取發展後備資源。加大力度，圍繞現有礦區和運輸網絡，積極爭取國內煤炭資源；選擇電力需求較強、具有市場吸引力的電源點項目，積極開展資本運作；審慎發展海外項目，拓展公司發展空間。

(七) 加強風險控制，規範企業運行

與國際領先能源公司相比，公司在精細化管理、流程制度等方面存在差距。公司將繼續改善管理模式。加強內控建設，嚴防企業經營風險。2009年公司將積極穩妥、有重點地推進分(子)公司的內控體系建設，落實《內部控制手冊》和《自我評估手冊》的要求。

總之，2009年公司將繼續本著誠信與勤勉的精神，全方位加強以上各項工作，加快企業發展，變經濟危機為發展機遇，努力完成2009年的經營目標，為實現股東利益最大化而奮鬥。

六、經營環境¹

(一) 宏觀經濟環境

國際金融危機快速蔓延和世界經濟增長明顯減速，多種因素的影響，中國經濟增速自2008年第四季度放緩。2008年中國國內生產總值(GDP)同比增長9.0%，增幅同比回落4個百分點。國際貨幣基金組織估計，受金融危機影響2009年全球經濟增長將由上年的3.4%放緩至0.5%。



來源：國家統計局、公司研究

全球經濟增速放緩使煤炭等能源需求增量減少。目前主要生產資料和能源需求回落，國際原油價格和煤炭價格大幅下滑。

在「促內需、保增長、調結構」的宏觀調控政策下，中國政府確定了2009年GDP增長率為8%左右的宏觀調控目標。中國宏觀經濟的增長也將帶動對煤炭等能源需求的增長。

(二) 煤炭行業環境

1、 中國動力煤市場

	2008年	2007年
煤炭消費量(百萬噸)	2,740	2,660
原煤產量(百萬噸)	2,793	2,683
煤炭鐵路運量(百萬噸)	1,345	1,221
煤炭進口量(百萬噸)	40.40	51.02
煤炭出口量(百萬噸)	45.43	53.17

來源：國家統計局、中國煤炭市場網、中國海關

1 本部分內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對本部分的資料已力求準確可靠，但並不對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性承擔任何責任或提供任何形式之保證，如有錯失遺漏，本公司恕不負責。本部分內容中可能存在一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而作出的預見性陳述，因此可能具有不確定性。本公司並無責任更新數據或改正任何其後顯現之錯誤。本文中所載的意見、估算及其它數據可予更改或撤回，恕不另行通知。

(1) 2008年回顧

從需求方面看，前8個月，受經濟平穩較快增長拉動，煤炭需求旺盛，價格持續上揚。9月份以後，受國際金融危機等影響，煤炭需求增幅下滑，庫存快速上升，價格大幅回落。2008年全國煤炭消費量為2,740百萬噸，同比增長3.0%。

從供應方面看，前8個月國內煤炭供應快速增長，9月份後供需形勢發生逆轉，部分煤炭企業採取限產保價措施，煤炭供應增速下滑。2008年全國原煤產量2,793百萬噸，同比增長4.1%。小煤礦關停力度進一步加大，全年關閉小煤礦1,054處，關閉產能約50百萬噸。自2005年啟動小煤礦關閉工作以來共關閉小煤礦12,155處，關閉煤礦產能約300百萬噸。

從煤炭運輸方面看，煤炭鐵路運力穩定增長。2008年全國煤炭鐵路運量1,344.8百萬噸，同比增長10.2%。

從進出口方面看，國家增加煤炭出口關稅及延遲發放出口配額等因素導致煤炭出口下降，而國際市場煤炭價格的高企導致進口減少。2008年煤炭出口量為45.4百萬噸，同比下降14.6%；煤炭進口量為40.4百萬噸，同比下降20.8%；全年淨出口5.0百萬噸，同比增加2.9百萬噸。

從國家政策方面看，在上半年煤炭供應緊張，價格不斷上揚的情況下，為保障國內煤炭供應，國家先後兩次對電煤現貨價格實行臨時價格干預；同時通過上調煤炭出口關稅、延遲發放煤炭出口配額等方式抑制煤炭出口。

綜上所述，2008年煤炭經濟運行呈現前緊後鬆、總體良好的基本態勢。受此影響全年煤價走勢波動幅度較大。以秦皇島6,000大卡／千克動力煤FOB現貨價為例，2008年7月最高達1,050－1,080元／噸，截至2008年底已回落至610－640元／噸。



來源：國家統計局

(2) 2009年展望

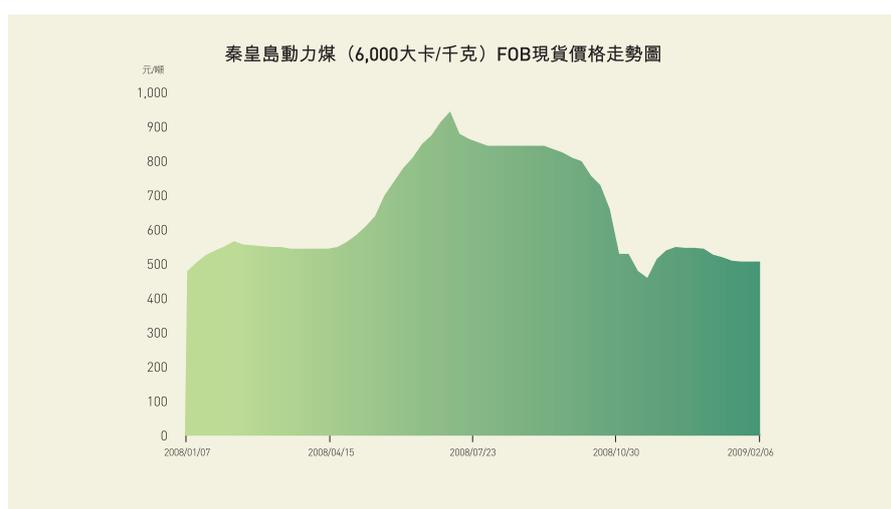
從需求方面看，2009年國家產業振興計劃將帶動電力、鋼鐵、建材、化工等主要用煤行業實現復蘇。受中國經濟保持增長但增速放緩的影響，預計中國動力煤消費量與去年基本持平或小幅增長。

從供應方面看，前幾年煤礦固定資產投資在今年釋放的新增產能約為200－250百萬噸，但是新增產能主要集中在西北地區，產能釋放仍部分受鐵路運輸制約。國家繼續關停小煤礦、部分煤礦主動限產保價、鐵路運輸瓶頸制約等因素將制約煤炭產量的增長。

從煤炭運輸方面看，預計2009年煤炭鐵路運輸新增能力約90百萬噸。而東部煤炭消費區和西部產煤區之間煤炭價格差的縮小將導致高成本的公路運輸量的下降。預計2009年北方地區煤炭鐵路運力將基本滿足需求，中部和西南地區在用煤高峰時段仍將出現運力偏緊的情況。

從進出口方面看，受國內外煤炭需求增速放緩等因素影響，預計2009年中國煤炭出口量將略有下降。在國外煤炭到岸價低於國內煤炭價格的情況下，中國煤炭進口量可能會有所上升。

從國家政策方面看，政府表示今年將推進資源型產品價格改革，適時理順煤電價格關係，預計將緩解目前「市場煤」和「計劃電」之間的矛盾；進一步加快鐵路行業的改革進程，有望使煤炭鐵路運輸緊張情況在未來幾年得到改善；進一步完善資源稅制度，預計2009年將深化煤炭資源稅改革，加上年初執行的煤炭增值稅率上調政策，煤炭企業的政策性成本將加大；進一步強化對重點行業的安全生產監督，大力淘汰落後產能；同時支持大型企業積極開展境外資源合作開發。



來源：中國煤炭市場網

綜上所述，2009年煤炭需求基本平穩，有效供應能力繼續增加，動力煤供應趨於寬鬆，但由於存在產運需結構性矛盾和一些不確定性因素，不排除在需求旺季出現區域性偏緊的可能。國內動力煤現貨價格波動幅度將小於去年，動力煤合約價格同比上漲。

2、 亞太動力煤市場

(1) 2008年回顧

從需求方面看，日本、韓國和中國台灣煤炭需求保持穩定，進口量同比變化不大。中國煤炭進口量同比下降14.6%。印度煤炭需求保持增長，煤炭進口量在60百萬噸左右，同比增加10百萬噸。

從供應方面看，2008年亞太地區煤炭供應變化不大。澳大利亞煤炭出口量與2007年基本持平。印度尼西亞出口煤炭約185百萬噸，較上年增加5百萬噸，其中中高發熱量動力煤出口量基本無增長。中國出口量同比下降20.8%。

綜上所述，2008年亞太煤炭市場前8個月供應偏緊，煤炭價格大幅上漲，而9月份後隨著全球經濟形勢的變化，亞太煤炭需求下降，導致動力煤現貨價格大幅下滑，全年煤價走勢也呈現大起大落的態勢。澳大利亞BJ動力煤現貨價格從年初的89.7美元/噸，最高升至190.95美元/噸，而年底則回落至80.5美元/噸。

(2) 2009年展望

從需求方面看，2009年亞太煤炭需求增量主要來自印度。預計其2009年動力煤進口量將增加10百萬噸。在國外煤炭到岸價低於國內煤炭價格的情況下，預計2009年中國進口量可能有所上升。日本、韓國、中國台灣受全球經濟放緩的影響，煤炭需求有所減弱，預計2009年對動力煤需求將持平或小幅下降。



來源：中國煤炭市場網

從供應方面看，2009年亞太地區煤炭供應將小幅增長。預計澳大利亞出口能力增加約2-3百萬噸。印度尼西亞出口仍以低熱值動力煤為主，預計出口能力增量為5百萬噸。中國2009年出口配額預計為50百萬噸左右，出口數量會小幅下降。南非、俄羅斯、越南2009年出口量預計變化不大。

綜上所述，預計2009年亞太煤炭供應將較為寬鬆，加上原油期貨價格波動的影響，亞太市場煤炭現貨價格低於2008年且波動幅度將小於去年。

(三) 電力市場環境

1 2008年回顧

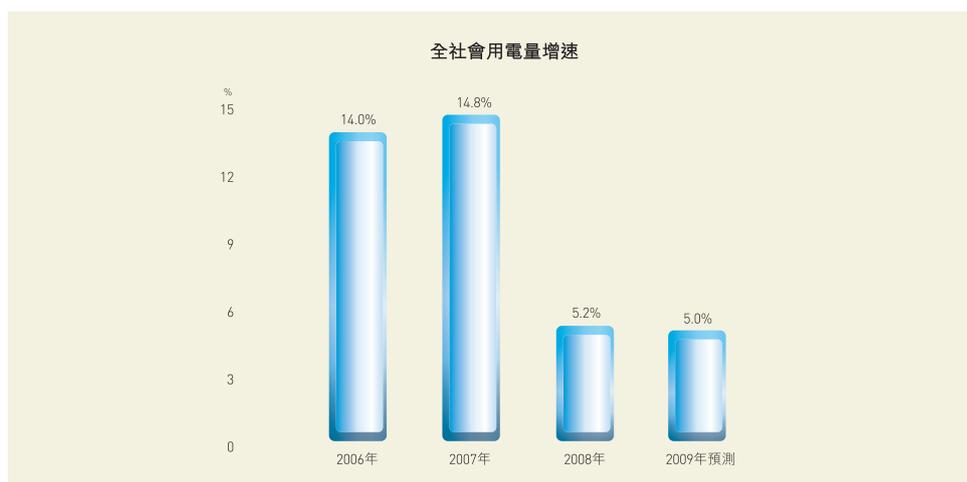
從電力需求看，全社會用電量增速出現了較大幅度的回落。2008年全社會用電量達到34,268億千瓦時，同比增長5.2%，增幅同比回落9.2個百分點。

從電力生產和供應看，全國全口徑發電量達到34,668億千瓦時，同比增長5.6%，增幅同比回落8.8個百分點。其中，火電發電量27,900億千瓦時，同比增長2.5%，增幅同比回落12.4個百分點。火電設備平均利用小時數為4,911小時，同比減少427小時。

從國家政策方面看，2008年國家先後兩次調高火電企業上網電價，緩解了電力企業的經營壓力。電力行業節能減排力度不斷加大。全年共關停小火電1,669萬千瓦，全國供電標煤耗為349克／千瓦時，同比降低7克／千瓦時。

綜上所述，2008年除部分時段受自然災害等因素影響電力供應出現緊張外，全國電力供需總體平衡，下半年隨經濟增長的放緩出現電力供大於求的態勢。

2 2009年展望



來源：國家統計局、中國電力企業聯合會

從電力需求看，預計隨着我國宏觀調控政策效果的顯現，全國電力需求仍將保持增長，2009年全社會用電量增速約為5%。

從電力生產和供應看，預計2009年底我國發電裝機容量將由上年末的7.9億千瓦增長到8.8億千瓦。全國發電設備利用小時數進一步下降。

從國家政策方面看，今年國家將加快電力行業的改革進程，繼續深化電價改革，逐步完善上網電價、輸配電價和銷售電價形成機制，適時理順煤電價格關係，這將緩解目前「市場煤」和「計劃電」之間的矛盾。2009年是「十一五」期間節能減排工作的第四年，節能減排工作繼續對電力需求產生負面影響。2009年全國計劃關停小火電機組1,300萬千瓦。

綜上所述，預計2009年電力供需總體呈階段性供大於求。受水庫來水、電網建設滯後等不確定因素影響，局部地區枯水期或夏季高峰時段仍可能出現緊張局面。

七、公司面臨的主要風險、影響及應對措施

(一) 公司面臨的主要風險

1、宏觀經濟週期性波動的風險

本公司所處的煤炭和電力行業屬國民經濟的基礎性行業，與國民經濟的景氣程度有很強的相關性。經濟的週期性波動會影響本公司的業績，給本公司的生產經營帶來一定的風險。

2、煤炭和電力行業競爭的風險

本公司的煤炭業務在國內外市場上都面臨著其他煤炭生產商的競爭；在國內市場，煤炭業務部分競爭對手由於靠近沿海地區，其將煤炭運往目標市場的運輸成本較低而具有競爭優勢。電力業務主要競爭對手包括中國五大發電集團及其他獨立發電商。公司面臨著諸如獲取更多的煤炭資源、爭取有利的電量調度和更高的上網電價等方面的競爭。這些競爭可能給本公司的生產經營帶來不利的影響。

3、運力不足的風險

除利用自有鐵路和港口運輸系統外，本公司還有部分煤炭通過第三方鐵路和港口來運輸。目前，第三方鐵路和港口還不能全部滿足國內煤炭運輸需要。本公司曾經在使用第三方運輸系統向客戶運輸煤炭的過程中發生過延誤。公司不能保證未來不會發生類似問題。

4、成本上升的風險

公司的經營成本隨著生產和銷售的擴大而增加，包括選煤及採礦費、煤炭開採服務支出、銷售稅金及附加、環保費用、資源補償費、原材料、燃料及動力、人工成本、增加煤炭國有鐵路運輸量以及港雜費和海運費等方面。如果公司經營收入增長不能完全抵消經營成本的增加，可能對公司的經營業績產生負面影響。此外，山西省徵收可持續發展基金、礦山環境治理恢復保證金和煤礦轉產發展資金試點政策如果在全國範圍內實施，將可能進一步增加公司的生產成本；資源稅徵收方式由「從量計徵」改為「從價計徵」的政策如果實施，將導致資源稅率提升，會加大公司的成本支出。上述情況可能影響公司業績。

5、貸款利率調整帶來的風險

貨幣政策是中央政府調控經濟的重要手段。政府調整存貸款利率將影響公司存貸款利息收益或支出。儘管近期國家降低了存貸款基準利率，但不排除其未來會採取加息政策，貸款利率上調將增加公司的利息支出。

6、匯率風險

公司經營業務受到人民幣匯率波動的影響。2008年，公司發生外幣債務匯兌損失8.71億元，外幣債務保值工具公允價值變動收益4.72億元。出口受匯率影響減少收入6.46億元；進口設備受匯率影響節約進口設備成本1.27億元。2008年匯率變化使公司損失9.18億元。如果人民幣匯率進一步上漲或出現下降，將影響本公司的當期損益。目前，中國境內可用對沖匯率風險的金融工具比較缺乏，在一定程度上限制了本公司管理匯率風險的能力。

7、國家行業調控政策變動的風險

本公司的經營活動受到國家調控政策的影響。山西省徵收的可持續發展基金、礦山環境治理恢復保證金和煤礦轉產發展資金已經加大了公司的成本支出。此類措施對本公司業務將產生不利的影響。類似的國家行業調控政策的不確定性可能給本公司的經營帶來一定風險。

8、自然災害、惡劣天氣等自然因素帶來的風險

本公司的生產經營活動會受到自然災害或惡劣天氣等因素的影響。2008年初以來，我國發生了一些重特大自然災害，給公司的運營帶來了一定的不利影響。不可預測的自然災害和惡劣天氣等因素可能給本公司的經營帶來一定風險。

9、環保責任

本集團已在中國運營多年。中國已全面實行環保法規，該等法規均影響到煤炭及發電業務的營運。未來的環保立法目前尚無法估計，但可能會對本集團產生重大的影響。但是，根據現有的法規，本集團管理層認為除已計入財務報表的數額外，目前並不存在可能對本集團財務狀況產生重大負面影響的環保責任。

10、集團保險

依據本集團所瞭解的中國礦業企業的行業慣例，2008年本集團為部分煤炭業務的物業、設備或存貨投保火災、債務或其他財產保險。本集團為在本集團物業內的意外或與本集團若干發電廠及汽車的業務有關的意外所產生的人身傷害或環境損害投保業務中斷險或第三方責任保險。在運輸業務方面，本集團為貨車投保財產保險，並在黃驊港投保了車輛險。此外，本集團為僱員投保職業意外、醫療、第三方責任及失業保險，符合有關規例的要求。本集團為所經營的所有發電廠投保了保險，包括財產、利潤損失、廠房及設備、工傷以及第三方責任。本集團會繼續審查及評估本身的風險組合，並根據需要及中國保險行業慣例，對保險行為作出必要及適當調整。

(二) 公司的應對措施

2008年針對經營環境中可能面臨的多種風險，公司進行了系統的風險評估和風險管理工作。特別是針對2008年國際金融危機可能產生的影響，採取了一系列增收節支和嚴格控制投資的應對舉措。在風險分析與評估的基礎上，公司建立了以風險預控為核心的煤礦安全生產管理體系和資金集中管理體系，並在實踐中不斷完善和改進。

公司尤其重視重大投資項目的風險控制，堅持審慎、安全、有效的原則，建立了明確的投資決策、審批、執行和監督的權限體系和工作流程，特別是在重大投資項目的決策過程中，組織有關專家、專業人員和外部機構進行投資風險的評估和論證，以保證重大投資風險的可控性。

公司經營層根據公司內外部資源狀況，設置了切合實際的經營目標；公司對待高風險業務持審慎態度；對會計政策的採用遵循謹慎性原則。同時通過預算管理和重大事項申報制度等方式對影響經營目標實現的風險進行進一步管理，以此保障公司經營目標的實現。

八、 主要子公司、參股公司的經營情況及業績

單位	註冊資本 萬元	總資產 萬元	淨資產 萬元	歸屬於母公司
				所有者的 淨利潤 萬元
神華國華國際電力股份有限公司	400,996.54	748,193.31	544,445.78	11,142.11
廣東國華粵電台山發電有限責任公司	270,000.00	1,267,089.97	376,475.61	67,923.43
陝西國華錦界能源有限責任公司	106,308.00	977,882.31	268,490.85	90,869.40
浙江國華浙能發電有限責任公司	234,801.00	1,521,024.69	378,221.61	64,945.62
神華准格爾能源有限責任公司	710,234.33	1,469,301.03	1,300,006.64	177,930.78
神華北電勝利能源有限公司	65,960.19	227,455.74	87,824.98	13,405.61
北京神華恆運能源科技有限公司	5,000.00	148,777.81	24,692.05	98,568.91
上海神華煤炭運銷有限公司	5,000.00	58,185.55	19,941.16	14,314.67
神華集團神府東勝煤炭有限責任公司	21,500.00	449,531.08	177,445.35	24,173.70
朔黃鐵路發展有限責任公司	588,000.00	1,879,445.16	1,158,932.40	306,241.49
神華包神鐵路有限責任公司	100,386.81	282,007.10	148,160.11	16,552.16
榆林神華能源有限責任公司	100,000.00	85,023.43	73,812.51	23,812.51

九、報告期內公司投資情況

(一) 募集資金使用情況

公司於2007年9月首次公開發行18億股A股，每股發行價為36.99元，募集資金淨額為659.88億元，募集資金已於2007年9月28日到位。報告期內募集資金使用額為71.68億元，其中用於投資的金額為71.68億元，累計使用募集資金316.03億元，其中累計用於投資的金額為156.03億元，尚未使用募集資金餘額343.86億元（專戶餘額為352.91億元，略高於募集資金餘額，原因是利息收入）。尚未使用募集資金為專戶存儲。

承諾項目名稱 (包括招股說明書等 承諾募集資金項目和 後續變更項目)	是否屬於 變更	從募集資金 到位累計至		其中：		產生收益 總金額	產生收益 佔同期公司 合併利潤 總額比重 %	是否符合 計劃進度	是否符合 預計收益
		承諾投入 金額 萬元	期末實際 投入金額 萬元	2008年度 投入金額 萬元	年未利潤 總額計算) 萬元	年初至 年未利潤			
一、煤炭、電力及運輸									
系統的投資、更新	否	1,668,875	1,408,044	564,600					
其中：哈拉溝煤礦項目	否	169,300	169,300	—	102,936	2.79%	符合	符合	
布爾台煤礦建設項目	否	344,815	344,073	146,871	不適用	不適用	符合		
哈爾烏素露天煤礦項目	否	538,600	512,503	268,190	17,355	0.47%	符合		
包神鐵路TDCS調度指揮系統	否	2,028	—	—	不適用	不適用			
包神鐵路石圪台至 瓷灣段鐵路增建第二線	否	4,553	4,553	—	不適用	不適用	符合		
包神鐵路東勝至石圪台段 鐵路增建第二線	否	5,311	—	—	不適用	不適用			
購置電力機車	否	16,800	16,800	—	不適用	不適用	符合		
義井變電站電能污染治理	否	3,649	3,649	—	不適用	不適用	符合		
貨車管理信息系統	否	547	547	547	不適用	不適用	符合		
神朔鐵路紅外線探測加密工程	否	300	300	300	不適用	不適用	符合		
購置運煤敞車C70	否	160,000	159,200	10,257	不適用	不適用	符合		
黃驊港翻車機完善工程	否	4,426	—	—	不適用	不適用			
河北三河電廠二期工程	否	31,602	—	—	不適用	不適用			
內蒙古國華准格爾電廠擴建工程	否	35,400	33,394	—	不適用	不適用	符合		
浙江寧海電廠二期工程	否	105,822	69,653	49,313	不適用	不適用	符合		
陝西錦界煤電一體化 項目二期工程	否	64,050	18,774	18,774	不適用	不適用	符合		
河北黃驊電廠二期工程	否	48,690	34,517	29,567	不適用	不適用	符合		
河北定州電廠二期工程	否	45,500	31,525	31,525	不適用	不適用	符合		
遼寧綏中電廠二期工程	否	87,482	9,256	9,256	不適用	不適用	符合		
二、補充公司運營資金和 一般商業用途	否	1,600,000	1,600,000	—	不適用	不適用	不適用	不適用	
三、戰略性資產的收購	否	3,329,963	152,237	152,237	不適用	不適用	不適用	不適用	
合計		6,598,838	3,160,281	716,837					

公司募集資金使用情況請參見公司另行發佈的《公司募集資金存放與實際使用情況的專項報告》。

(二) 報告期內非募集資金投資的重大項目

請見本報告5.1.4資本開支部分。

B、董事會日常工作情況

請參見本報告第八章公司治理結構及企業管治報告。

C、利潤分配

按照有關法律法規及《公司章程》的規定，本公司執行的利潤分配政策是按照中國企業會計準則和國際財務報告準則編製的財務報表中可供分配利潤較少者進行利潤分配。

分紅年度	發放時間	每股現金分紅的數額(含稅) 元/股	現金分紅的數額(含稅) 百萬元	分紅年度的歸屬於本公司股東的淨利潤 百萬元	比率 %
2006年度末期股息	2007年6月	0.34	6,150	17,578	35.0
2007年度特別股息	2007年11月及 2008年6月	1.13	22,544	20,497	不適用
2007年度末期股息 (從2007年7月1日至 2007年12月31日)	2008年6月	0.18	3,580	20,497	17.5

報告期內的利潤分配執行情況請見2008年5月29日發佈的《派發2007年度末期股息的公告》。

本集團2008年度中國企業會計準則下歸屬於本公司股東淨利潤為265.88億元，基本每股收益為1.337元。董事會建議派發2008年度末期股息為每股0.46元(含稅)，為歸屬於本公司股東淨利潤的34.4%。

本次H股股息派發的暫停股東過戶登記日為2009年5月6日至2009年6月5日(包括首尾兩天)。本次H股股息派發基準日為2009年5月6日，即本次H股股息將派發予2009年5月6日登記在冊的公司股東。

根據中國證券登記結算公司上海分公司的相關規定和A股派息的市場慣例，本公司A股股東的2008年度股息派發事宜將在公司2008年度股東週年大會後另行發佈派息公告，確定A股股東2008年度股息派發的權益登記日和除權日。

根據自2008年1月1日起實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發末期股息時，有義務代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司，其他代理人或受托人，或其他組織及團體名義登記的H股股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，故此，其應得之股息將被扣除企業所得稅。

請投資者認真閱以上內容，如需名列於H股股東名冊上，請向代理人或信托機構查詢相關手續。本公司無義務亦不會承擔確定股東身份的責任，而且將嚴格依法並嚴格按照2009年5月6日H股股東名冊代扣代繳企業所得稅，對於任何因股東身份未能及時確定或確定不准而提出的任何要求，將不予受理。

D、公司會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因及影響

在本報告期內，本公司無會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正。

E、主要會計政策選擇的說明及重要會計估計的解釋

請參見本報告第十二章經審計的財務報表的註釋2主要會計政策。

F、其他

一、主要客戶及供貨商

本公司的最大外部客戶及五大外部客戶的收入分別佔本公司截至2008年12月31日止年度經營收入約6.3%及20.0%。

截至2008年12月31日止年度，本公司對其五大供貨商的總購買額為122.99億元，佔本年度總購買額20.4%。對最大供貨商的購買額為50.90億元，佔本年度購買額8.4%。就本公司所知，概無董事、其聯繫人或擁有本公司5%以上股本權益的股東在這五大供貨商及客戶中擁有任何權益。

二、可分派儲備

於2008年12月31日，可供本公司股東分配的儲備總額為222.61億元。

三、員工退休計劃及薪酬政策

為符合適用的法規，本公司為員工參加多項由地方政府組織的退休計劃。有關詳情載於本報告財務報表註釋37。本公司員工採取崗位薪酬制度，根據崗位的相對重要性以及崗位所承擔的責任及其他業績因素等來衡量薪酬。

四、子公司

本公司主要子公司資料詳情載於本報告財務報表註釋18。

五、優先購買權

《公司章程》及中國法律，並無關於優先購買權的條文，而需本公司按現有股東所持現有股權的比例向其發行新股。

六、稅務

根據國家稅務總局《關於外商投資企業、外國企業和外籍個人取得股票(股權)轉讓收益和股息所得稅收問題的通知》(國稅發[1993]045號)的規定，對持有H股的外籍個人，從發行該H股的中國境內企業所取得的股息(紅利)所得，暫免征收個人所得稅。

根據國家稅務總局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。非居民企業股東在獲得股息之後，可以根據稅收協定(安排)等相關規定申請辦理退稅。股東務須向彼等的稅務顧問諮詢有關擁有及處置H股所涉及的中國、香港及其他稅務影響的意見。

七、集團資產押記

截至2008年12月31日止年度，本公司概無進行集團資產押注。

八、重大收購及出售

截至2008年12月31日止年度，本公司附屬公司及聯營公司概無重大收購及出售事宜。