

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# 中国神华能源股份有限公司

## CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：01088)

### 2009 年 中 期 業 績 公 告

#### 財務摘要

- 本集團在2009年上半年的經營收入為人民幣570.83億元，較2008年同期增加人民幣78.01億元（即15.8%）。
- 本公司股東應佔本期利潤為人民幣169.20億元，較2008年同期增加人民幣21.03億元（即14.2%）。
- 本期每股盈利為人民幣0.851元。
- 2009年上半年的息稅折舊攤銷盈利<sup>1</sup>為人民幣301.89億元，較2008年同期增加人民幣38.82億元（即14.8%）。

中國神華能源股份有限公司董事會欣然提呈本公司及其子公司截至2009年6月30日止6個月期間的中期業績及匯報本集團在該期間的經營表現。

#### 一、中期財務資料

根據《國際會計準則第34號》—「中期財務報告」編製的截至2009年6月30日止6個月期間未經審核中期財務報告節錄的財務資料：

註1：息稅折舊攤銷前盈利定義為本期利潤加上財務成本淨額、所得稅、折舊及攤銷，以及扣除投資收益及應佔聯營公司利潤減虧損。

合併綜合收益表  
截至2009年6月30日止6個月期間－未經審核  
(以人民幣列示)

	註釋	截至6月30日止6個月期間	
		2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
經營收入			
煤炭收入		42,175	34,112
電力收入		13,526	13,587
其他收入		1,382	1,583
經營收入合計	2	<u>57,083</u>	<u>49,282</u>
經營成本			
從第三方採購的煤炭成本		(6,060)	(6,885)
原材料、燃料及動力		(3,863)	(3,257)
人工成本		(2,613)	(2,213)
折舊及攤銷		(4,971)	(4,455)
維修費		(2,179)	(1,651)
運輸費		(4,387)	(3,203)
其他		(4,546)	(3,178)
經營成本合計		<u>(28,619)</u>	<u>(24,842)</u>
銷售、一般及管理費用		(3,419)	(2,501)
其他經營費用，淨額		(313)	(331)
經營費用合計		<u>(32,351)</u>	<u>(27,674)</u>
經營收益		24,732	21,608
財務收入		927	399
財務費用		(1,850)	(1,870)
財務成本淨額		(923)	(1,471)
投資收益		—	2
應佔聯營公司利潤減虧損		375	316
未計所得稅的利潤		24,184	20,455
所得稅	3	(5,029)	(3,709)
本期利潤		<u>19,155</u>	<u>16,746</u>
其他綜合收益			
換算境外子公司財務報表的匯兌差額		347	—
應佔聯營公司的重估增值		—	126
		<u>347</u>	<u>126</u>
本期綜合收益合計		<u>19,502</u>	<u>16,872</u>
以下人士應佔利潤：			
本公司股東		16,920	14,817
少數股東		2,235	1,929
本期利潤		<u>19,155</u>	<u>16,746</u>
以下人士應佔綜合收益合計：			
本公司股東		17,265	14,889
少數股東		2,237	1,983
本期綜合收益合計		<u>19,502</u>	<u>16,872</u>
每股盈利(人民幣元)	5		
— 基本		<u>0.851</u>	<u>0.745</u>
— 攤薄		<u>0.851</u>	<u>0.745</u>

合併資產負債表  
 於2009年6月30日－未經審核  
 (以人民幣列示)

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備，淨額	145,617	145,253
在建工程	40,580	33,017
無形資產	2,853	2,435
於聯營公司的權益	3,335	3,045
其他投資	805	831
其他非流動資產	6,357	6,373
預付土地租賃費	6,135	6,011
遞延稅項資產	639	669
<b>非流動資產合計</b>	<u>206,321</u>	<u>197,634</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	8,805	7,842
應收賬款及應收票據，淨額	6,664	8,236
預付款及其他流動資產	2,624	2,337
受限制的銀行存款	429	241
原到期日為三個月以上的定期存款	32,641	196
現金及現金等價物	30,811	59,054
<b>流動資產合計</b>	<u>81,974</u>	<u>77,906</u>
<b>流動負債</b>		
短期貸款及一年內到期的長期貸款	18,169	18,213
應付賬款及應付票據	12,814	9,642
預提費用及其他應付款	15,429	12,410
一年內到期的長期應付款	379	264
應付所得稅	2,788	2,127
<b>流動負債合計</b>	<u>49,579</u>	<u>42,656</u>
<b>流動資產淨額</b>	<u>32,395</u>	<u>35,250</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>238,716</u>	<u>232,884</u>
<b>非流動負債</b>		
長期貸款，扣除一年內到期的部份	52,492	56,045
長期應付款，扣除一年內到期的部份	2,733	2,765
預提復墾費用	1,964	1,869
遞延稅項負債	649	462
<b>非流動負債合計</b>	<u>57,838</u>	<u>61,141</u>
<b>淨資產</b>	<u>180,878</u>	<u>171,743</u>
<b>權益</b>		
股本	19,890	19,890
儲備	135,710	127,542
<b>本公司股東應佔權益</b>	<u>155,600</u>	<u>147,432</u>
<b>少數股東權益</b>	<u>25,278</u>	<u>24,311</u>
<b>權益合計</b>	<u>180,878</u>	<u>171,743</u>

## 合併權益變動表

截至2009年6月30日止6個月期間－未經審核

(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益									少數股東	
	股本	股本溢價	資本公積	重估儲備	匯兌儲備	法定儲備	其他儲備	留存收益	合計	權益	權益合計
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
於2008年1月1日	19,890	85,001	(6,591)	7,180	-	6,263	(230)	18,275	129,788	20,016	149,804
綜合收益合計：											
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	14,817	14,817	1,929	16,746
其他綜合收益(應佔聯營公司 的重估增值)	-	-	-	-	-	-	72	-	72	54	126
本期綜合收益合計	-	-	-	-	-	-	72	14,817	14,889	1,983	16,872
其他變動：											
宣佈分派的股息(註釋4)	-	-	-	-	-	-	-	(9,325)	(9,325)	-	(9,325)
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,113	1,113
分派予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(436)	(436)
已實現的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	(4)	4	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-	(4)	(9,321)	(9,325)	677	(8,648)
於2008年6月30日	19,890	85,001	(6,591)	7,180	-	6,263	(162)	23,771	135,352	22,676	158,028
於2008年7月1日	19,890	85,001	(6,591)	7,180	-	6,263	(162)	23,771	135,352	22,676	158,028
綜合收益合計：											
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	11,824	11,824	1,329	13,153
其他綜合收益(換算境外子公司 財務報表的匯兌差額)	-	-	-	-	(115)	-	-	-	(115)	-	(115)
本期綜合收益合計	-	-	-	-	(115)	-	-	11,824	11,709	1,329	13,038
其他變動：											
利潤分配	-	-	-	-	-	2,274	-	(2,274)	-	-	-
前期利潤分配的調整	-	-	-	-	-	278	-	(278)	-	-	-
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	-	3,368	-	(3,368)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	-	(2,119)	-	2,119	-	-	-
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,056	1,056
分派予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(517)	(517)
收購少數股東權益	-	-	-	-	-	-	271	-	271	(271)	-
已實現的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	(8)	8	-	-	-
已實現的重估儲備	-	-	-	(20)	-	-	-	20	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	100	-	100	38	138
小計	-	-	-	(20)	-	3,801	363	(3,773)	371	306	677
於2008年12月31日	19,890	85,001	(6,591)	7,160	(115)	10,064	201	31,822	147,432	24,311	171,743

本公司股東應佔權益

	股本	股本溢價	資本公積	重估儲備	匯兌儲備	法定儲備	其他儲備	留存收益	合計	少數股東 權益	權益合計
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
於2009年1月1日	19,890	85,001	(6,591)	7,160	(115)	10,064	201	31,822	147,432	24,311	171,743
綜合收益合計：											
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	16,920	16,920	2,235	19,155
其他綜合收益(換算境外子公司 財務報表的匯兌差額)	-	-	-	-	345	-	-	-	345	2	347
本期綜合收益合計	-	-	-	-	345	-	-	16,920	17,265	2,237	19,502
其他變動：											
宣佈分派的股息(註釋4)	-	-	-	-	-	-	-	(9,149)	(9,149)	-	(9,149)
前期利潤分配的調整	-	-	-	-	-	(278)	-	278	-	-	-
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	-	1,666	-	(1,666)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	-	(545)	-	545	-	-	-
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,512	1,512
分派予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,730)	(2,730)
收購少數股東權益	-	-	-	-	-	-	52	-	52	(52)	-
已實現的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	(15)	15	-	-	-
已實現的重估儲備	-	-	-	(14)	-	-	-	14	-	-	-
小計	-	-	-	(14)	-	843	37	(9,963)	(9,097)	(1,270)	(10,367)
於2009年6月30日	19,890	85,001	(6,591)	7,146	230	10,907	238	38,779	155,600	25,278	180,878

註：

本公司於2005年發行3,089,620,455股H股，每股面值為人民幣1.00元，以每股港幣7.50元通過全球首次公開發售形式出售。此外，神華集團亦將308,962,045股每股人民幣1.00元的內資普通股轉為H股。總數為3,398,582,500股的H股於香港聯合交易所有限公司掛牌上市。

本公司於2007年在中國發行1,800,000,000股A股，每股面值人民幣1.00元，發行價為每股人民幣36.99元。該A股於上海證券交易所掛牌上市。

## 合併現金流量表

截至2009年6月30日止6個月期間－未經審核

(以人民幣列示)

	註	截至6月30日止6個月期間	
		2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
<b>經營活動</b>			
經營所得的現金	(a)	33,328	25,558
已收利息		602	349
已付利息		(2,142)	(2,110)
已付所得稅		(4,151)	(3,234)
<b>經營活動所得的現金淨額</b>		<b>27,637</b>	<b>20,563</b>
<b>投資活動</b>			
資本開支		(10,413)	(14,174)
預付土地租賃費		(191)	(68)
收購子公司	(b)	–	(367)
購入聯營公司		(74)	(84)
出售其他投資所得款項		5	–
出售物業、廠房及設備所得款項		57	36
已收聯營公司股息		159	207
已收其他投資股息		–	2
受限制的銀行存款增加額		(205)	–
受限制的銀行存款減少額		17	–
原到期日在三個月以上的定期存款增加額		(60,770)	(101)
原到期日在三個月以上的定期存款到期額		28,325	2
<b>投資活動所用的現金淨額</b>		<b>(43,090)</b>	<b>(14,547)</b>
<b>融資活動</b>			
來自貸款的款項		21,701	19,331
償還貸款		(24,938)	(11,723)
償還債券		–	(453)
少數股東投入的資本		1,383	1,113
分派予少數股東的股息		(1,787)	(1,239)
支付予本公司股東的股息		(9,149)	(9,325)
<b>融資活動所用的現金淨額</b>		<b>(12,790)</b>	<b>(2,296)</b>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(28,243)	3,720
期初的現金及現金等價物		59,054	53,404
<b>期末的現金及現金等價物</b>		<b>30,811</b>	<b>57,124</b>

(a) 未計所得稅的利潤與經營所得的現金的調節：

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年	2008年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未計所得稅的利潤	24,184	20,455
調整：		
折舊和攤銷	5,457	4,699
物業、廠房及設備的減值虧損	238	150
處置物業、廠房及設備的淨虧損	134	57
投資收益	-	(2)
利息收入	(602)	(349)
應佔聯營公司利潤減虧損	(375)	(316)
利息支出淨額	1,620	1,802
重計衍生金融工具公允價值的虧損／(收益)	230	(50)
未實現的匯兌(收益)／損失	(359)	14
	<u>30,527</u>	<u>26,460</u>
應收賬款及應收票據的減少／(增加)	1,572	(284)
存貨的增加	(963)	(1,055)
預付款及其他資產的(增加)／減少	(450)	528
應付賬款及應付票據的增加	698	81
預提費用及其他應付款、長期應付款及 預提復墾費用的增加／(減少)	1,944	(172)
	<u>1,944</u>	<u>(172)</u>
經營所得的現金	<u>33,328</u>	<u>25,558</u>

(b) 現金及現金等價物有關收購子公司的淨流出

於2008年2月29日，本集團收購了准能研電額外的60%股權，其現金代價為人民幣4.00億元。在收購之前，准能研電是本集團持有40%股權的聯營公司。

於2008年2月29日，准能研電的可認定資產及負債的公允價值詳情如下：

	人民幣百萬元
其他非流動資產	1,525
現金及現金等價物	33
其他流動資產	84
流動負債	(441)
非流動負債	(534)
淨資產	<u>667</u>

收購子公司的現金及現金等價物的淨流出分析：

	人民幣百萬元
現金價款	400
已收購的現金及現金等價物	<u>(33)</u>
現金及現金等價物的淨流出	<u>367</u>

(c) 主要非現金交易

截至2009年6月30日止6個月期間，本公司一家子公司的少數股東將價值人民幣1.29億元的探礦權投入該子公司。本集團的少數股東權益相應增加。



## 未經審核中期財務資料註釋

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

### 1 新訂及經修訂的《國際財務報告準則》

國際會計準則委員會頒佈了一些在本集團本會計期間開始生效的新《國際財務報告準則》、多項新訂闡釋及修訂。以下更新對本集團的財務報表有影響：

- 《國際財務報告準則第8號》－「經營分部」
- 《國際會計準則第1號(2007年修訂)》－「財務報表的列報」
- 《國際會計準則第27號》－「合併與個別財務報表－於子公司、合營公司或聯營公司的投資成本」

上述更新對中期財務報告的影響如下：

- 《國際財務報告準則第8號》要求分部的披露應根據本集團首席營運決策人進行經營和管理的考慮方法，各報告分部的匯報金額應為報告給本集團首席營運決策人用於評估分部業績並用作營運事項決策的計量數額。這與以前年度分部信息按產品和服務的相關性以及地理位置來劃分本集團財務報表分部的表述有所差異。由於分部信息以往呈報方式與內部報告基準一致，採用《國際財務報告準則第8號》並未造成本集團分部信息披露的重大變化。
- 由於採用了《國際會計準則第1號(2007年修訂)》，在修訂後的合併權益變動表中，當期由股東交易引起的權益變動詳情應與所有其他收入及費用分開列示。所有其他收入及費用的項目會確認為本期損益的一部份，或確認為其他綜合收益。企業可以將損益的組成部份作為單一綜合收益表的一部份列報，或者在一張單獨的利潤表中列報。本集團選擇將損益的組成部份在單一的合併綜合收益表中列報。比較數字已經重述以符合新的表述。這些表述的改變對任何列示期間的損益、總收入和費用或者淨資產均沒有影響。
- 《國際會計準則第27號》的修訂取消了從購買日前之留存收益派發的股利應確認為沖減被投資方的賬面價值，而非確認收益的規定。因此，無論從購買日前、後之留存收益派發股利，所有應收子公司及聯營公司的股利將被確認於損益中。根據該修訂的過渡性規定，該新政策將被應用於任何現在或未來期間的應收股利，以前期間的不作重述。

本集團並未採用任何於當前會計期間未生效的新訂會計準則或闡釋。

## 2 經營收入

本集團主要在中國從事煤炭生產及銷售、發電及售電和提供運輸服務。經營收入代表銷售商品和提供服務總售價扣除與銷售相關的稅金。

## 3 所得稅

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
中國所得稅準備	4,812	3,496
遞延稅項	217	213
	<u>5,029</u>	<u>3,709</u>

除本公司部份分公司及子公司是免稅或按優惠稅率計算所得稅外，本集團根據中國相關所得稅準則和規定按應納稅所得額的25%（截至2008年6月30日止6個月期間：25%）法定稅率計算中國所得稅準備金額。

在企業所得稅法施行後，本集團於中國西部經營的子公司可享受的優惠稅率會直至優惠年限期滿為止。優惠稅率於2008年、2009年、2010年、2011年、2012年及其後分別為18%、20%、22%、24%及25%。

在澳大利亞及印度尼西亞成立的子公司的適用稅率分別為30%及25%。由於這些子公司在本期及以前期間沒有應納稅利潤，所以並沒有計提應付所得稅。

## 4 股息

### (a) 於本期間內批准分派的股息

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
於本期間內決議分派及已支付予本公司的 內資國有普通股及H股股東的特別股息	—	5,745
於本期間內宣派及支付的上年度末期股息	9,149	3,580
	<u>9,149</u>	<u>9,325</u>

(i) 特別股息

根據2007年8月24日召開的臨時股東大會的決議，作為A股發行安排的一部份，本公司的內資國有普通股及H股股東有權收取本集團於2007年6月30日的全部可供分配利潤共人民幣225.44億元的分配。在確定上述可供分配利潤時按企業會計準則和《國際財務報告準則》確定的金額(扣除計提各項儲備後)的較少者為準。經股東授權的董事分別於2007年10月25日及2008年3月15日宣派特別股息人民幣167.99億元及人民幣57.45億元予本公司的內資國有普通股及H股股東。

(ii) 末期股息

於2009年6月5日召開的股東周年大會中批准截至2008年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.46元，合共人民幣91.49億元。該股息其後已於2009年6月30日付清。

於2008年5月16日召開的股東周年大會中批准截至2007年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.18元，合共人民幣35.80億元。該股息已於2008年6月10日付清。

**(b) 於本期間內應付予本公司股東的股息**

董事並未提議分派截至2009年6月30日止6個月期間的中期股息(截至2008年6月30日止6個月期間：無)。

**5 每股盈利**

截至2009年6月30日止6個月期間每股基本盈利是以當期本公司股東的應佔利潤人民幣169.20億元(截至2008年6月30日止6個月期間：人民幣148.17億元)以及截至2009年6月30日止6個月期間內已發行股數198.90億股(截至2008年6月30日止6個月期間：198.90億股)計算。

由於本公司在本期及以前期間內均沒有潛在攤薄普通股，攤薄每股盈利與基本每股盈利是相同的。

**6 比較數字**

部份比較數字已經被調整以符合本期間的表述方法。有關詳情已列載於註釋1。

**7 中期財務業績審閱**

截至2009年6月30日止6個月期間的中期財務業績經已由本公司的審計委員會作出審閱，而委員會對該賬項並無不同的意見。

## 二、管理層討論與分析

### (一) 管理層討論與分析

#### 1、概述

2009年上半年公司確定了「科學發展，再造神華，五年實現經濟總量翻番」發展戰略。公司全體員工積極應對全球金融危機帶來的不利影響，大力開展「雙增雙節」活動，扎實推進「五型企業」建設，推進煤、電、路、港各板塊整體協調發展，生產經營主要指標實現了預期目標。

公司盈利能力進一步增強，企業價值進一步提升。按國際財務報告準則，2009年上半年本集團經營收入為570.83億元(2008年上半年：492.82億元)，同比增長15.8%；本公司股東應佔本期利潤為169.20億元(2008年上半年：148.17億元)，同比增長14.2%。本集團基本每股盈利為0.851元(2008年上半年：0.745元)，同比增長14.2%。於2009年6月30日，本集團每股股東權益為7.82元(2008年12月31日：7.41元)，增長5.5%。2009年上半年，本集團總資產回報率<sup>1</sup>為6.6%。期末淨資產收益率<sup>2</sup>為10.9%(2008年6月30日：10.9%)；息稅折舊攤銷前盈利<sup>3</sup>為301.89億元(2008年上半年：263.07億元)，同比增長14.8%。於2009年6月30日，本集團總債務資本比<sup>4</sup>為28.2%，較2008年12月31日的30.2%下降了2.0個百分點。

1 總資產回報率是按本期利潤及期末資產總計計算的。

2 報告期期末淨資產收益率是按期末本公司股東應佔權益，及本公司股東應佔本期利潤計算的。

3 息稅折舊攤銷前盈利乃管理層用以衡量本公司營運表現的方法，定義為本期利潤加上財務成本淨額、所得稅及折舊及攤銷，並扣除投資收益及應佔聯營公司利潤減虧損。本公司在此呈列的息稅折舊攤銷前盈利是為了向投資者提供有關營運表現的額外資料，及由於本公司的管理層認為息稅折舊攤銷前盈利乃被證券分析員、投資者及其他相關方普遍用於評估礦業公司營運表現的基準，對投資者會有所幫助。閣下不應視其為該會計期間利潤的替代指標來衡量業績表現，也勿視其為營運活動現金流量的替代指標以衡量流動性。本公司對息稅折舊攤銷前盈利的計算方法可能與其他公司所採用的不同，因此可比性或許有限。此外，息稅折舊攤銷前盈利並非擬作為管理層可酌情決定使用的自由現金流量基準，原因是它並不反映如利息支出、稅項支出及債務償還規定等帶來的若干現金需求。

4 總債務資本比 = [長期付息債務 + 短期付息債務 (含應付票據)] / (長期付息債務 + 短期付息債務 (含應付票據) + 股東權益合計)

## II、管理層對各業務分部經營業績的回顧

### (I) 煤炭分部

#### 1. 煤炭銷售

2009年上半年公司銷售團隊努力克服金融危機帶來的不利影響，加強市場營銷工作。得益於神華品牌的良好信譽和穩定的產品質量，銷售團隊重點開發冶金、化工、建材以及獨立發電企業市場，完成了全年國內長約銷售合同的簽訂目標。同時，公司不斷加強與大客戶的合作，與重點用戶簽訂戰略合作協議，提高神華品牌在市場的話語權和影響力。2009年上半年公司銷售煤炭123.1百萬噸（2008年上半年：115.1百萬噸），同比增長7.0%。加權平均煤炭銷售價格達到389.2元／噸（2008年上半年：353.5元／噸），同比增長10.1%。

#### (1) 國內銷售

2009年上半年公司國內煤炭銷售量為117.0百萬噸（2008年上半年：104.5百萬噸），同比增長12.0%。國內銷售量佔總銷售量的比例從90.8%上升到95.0%，平均價格從339.4元／噸上升到375.4元／噸，增長10.6%。

國內長約合同銷售量為81.0百萬噸（2008年上半年：87.8百萬噸），同比下降7.7%。同期，國內長約合同銷售量佔國內銷售量比例從84.0%下降到69.2%，價格從328.2元／噸上升到358.7元／噸，增長9.3%。

國內現貨銷售量為36.0百萬噸(2008年上半年：16.7百萬噸)，同比增長115.6%，同期，國內現貨銷售量佔國內銷售量比例從16.0%上升到30.8%，價格從398.4元／噸上升到413.1元／噸，增長3.7%。現貨銷售量增加的主要原因是公司客戶中部份國內電力公司一季度增加了現貨煤炭的採購比例。

國內下水煤銷售量為72.9百萬噸(2008年上半年：57.9百萬噸)，同比增長25.9%。同期，國內下水煤銷售量佔國內銷售量比例從55.4%上升到62.3%，價格從424.4元／噸上升到448.8元／噸，增長5.7%。

2009年上半年我國港口內貿煤炭中轉量2.15億噸，以此估算中國神華在中國沿海下水煤市場的佔有率大約為33%。

2009年上半年公司國內平均銷售價格明細表如下：

	2009年 上半年 元／噸	2008年 上半年 元／噸	上半年 同比 %
國內平均銷售價格	375.4	339.4	10.6
(按銷售方式區分)			
國內長約合同	358.7	328.2	9.3
國內現貨	413.1	398.4	3.7
(按銷售地點區分)			
坑口	120.9	114.8	5.3
直達	294.1	268.9	9.4
下水	448.8	424.4	5.7
(按客戶類型區分)			
對外部客戶(內銷)	383.4	340.7	12.5
對發電分部	330.0	333.8	(1.1)

2009年上半年公司對銷售量最大的前五大國內煤炭客戶的銷售量為15.3百萬噸，佔國內銷售量的13.1%，其中，最大客戶銷售量為5.6百萬噸，佔國內銷售量的4.8%。前五大國內煤炭客戶為發電公司或燃料公司。

2009年上半年公司對國內外外部客戶煤炭銷售量為99.6百萬噸(2008年上半年：84.8百萬噸)，同比增長17.5%。公司向內部發電分部銷售煤炭是本集團獨特的一體化經營模式。

2009年上半年向本集團發電業務煤炭銷售量為17.4百萬噸(2008年上半年：19.7百萬噸)，下降11.7%。公司向內部發電分部銷售煤炭主要以長約合同銷售為主。公司對同一銷售方式、同一交貨地點的客戶原則上採用同樣的定價模式，因此內部發電分部並不會比同一銷售方式和地點的外部客戶獲得更優惠的價格。外部客戶價格高於發電分部價格主要是外部客戶銷售地點和銷售方式更偏向於下水煤炭銷售和現貨銷售。

## (2) 出口銷售

由於主要出口客戶所在地區或國家經濟不景氣，2009年上半年公司出口銷售6.1百萬噸(2008年上半年：10.6百萬噸)，同比下降42.5%。同期，出口銷量佔全部煤炭銷售量的比例從9.2%下降到5.0%。2009年上半年出口煤銷售價格為652.9元／噸(2008年上半年：492.6元／噸)，同比上升32.5%。影響出口煤價的主要因素為：(1)正面因素：受惠於2009年第一季度履行2008年簽訂的部份高價出口合同，2009年第一季度出口實際結算價格達到694.2元／噸；(2)負面因素：2009年第二季度出口實際結算價格下降到580.4元／噸。

2009年上半年公司對銷售量最大的前五大出口煤炭客戶銷售量為4.0百萬噸，佔出口銷售總量的65.6%，其中，最大客戶銷售量為1.0百萬噸，佔出口銷售總量的16.4%。前五大出口煤炭客戶為發電公司、化工及冶金公司。



## 2. 煤炭分部經營成果

2009年上半年公司合併抵銷前煤炭分部經營成果如下：

煤炭分部	經營收入	經營成本	經營收益	經營收益／ 報告期平均 資產總額
	百萬元	百萬元	百萬元	%
2009年上半年	48,268	(28,621)	17,180	16.1
	經營收入 比上年 同期增減 %	經營成本 比上年 同期增減 %	經營收益率 %	經營收益率 比上年 同期增減
	17.6	13.9	35.6	上升0.7個 百分點

### (1) 煤炭分部經營收入

受惠於煤炭銷售量和價格增長，2009年上半年合併抵銷前本集團煤炭分部經營收入為482.68億元（2008年上半年：410.58億元），同比增長17.6%。

### (2) 煤炭分部經營成本

2009年上半年合併抵銷前本集團煤炭分部經營成本為286.21億元（2008年上半年：251.23億元），同比增長13.9%。經營成本主要包括從第三方採購的煤炭成本、煤炭生產成本和煤炭運輸成本。

2009年上半年煤炭分部從第三方採購的煤炭成本為60.60億元（2008年上半年：68.85億元），同比下降12.0%。2009年上半年煤炭分部從第三方採購的煤炭量為18.8百萬噸（2008年上半年：26.0百萬噸），同比下降27.7%。從第三方採購的煤炭噸煤成本達到322.3元／噸（2008年上半年：264.8元／噸），同比上升21.7%；但與2008年全年從第三方採購的煤炭噸煤成本337.2元／噸相比，下降4.4%。為應對國際金融危機，2009年上半年公司調整銷售策略，首先保證公司自產煤能夠順利銷售，其次再通過從第三方採購的煤炭進行銷售，以提高公司市場佔有率和銷售毛利率。



截至6月30日止6個月期間

	2009年			2008年			單位成本
	成本 百萬元	數量 百萬噸	單位成本 元／噸	成本 百萬元	數量 百萬噸	單位成本 元／噸	變化比率 %
從第三方採購的煤炭成本	<b>6,060</b>	<b>18.8</b>	<b>322.3</b>	6,885	26.0	264.8	21.7
自產煤生產成本	<b>9,034</b>	<b>104.3</b>	<b>86.6</b>	6,612	89.1	74.2	16.7
原材料、燃料及動力	<b>1,769</b>	<b>104.3</b>	<b>17.0</b>	1,320	89.1	14.8	14.9
人工成本	<b>1,169</b>	<b>104.3</b>	<b>11.2</b>	939	89.1	10.5	6.7
維修費	<b>677</b>	<b>104.3</b>	<b>6.5</b>	602	89.1	6.8	(4.4)
折舊及攤銷	<b>1,813</b>	<b>104.3</b>	<b>17.3</b>	1,424	89.1	16.0	8.1
其他	<b>3,606</b>	<b>104.3</b>	<b>34.6</b>	2,327	89.1	26.1	32.6

2009年上半年煤炭分部自產煤單位煤炭生產成本為86.6元／噸(2008年上半年：74.2元／噸)，同比增長16.7%。變化的主要原因是：

- i. 原材料、燃料及動力為17.0元／噸(2008年上半年：14.8元／噸)，同比增長14.9%。主要原因是：
  - (i) 哈爾烏素、錦界煤礦、布爾台等低成本礦井產量佔比增加，拉高單位成本；
  - (ii) 為提高煤炭回採率，公司增加神東礦區薄煤層開採和放頂煤開採，導致原材料等耗用增加；及
  - (iii) 國家發改委於2008年7月和8月兩次上調電價，導致電力成本增加。
- ii. 人工成本為11.2元／噸(2008年上半年：10.5元／噸)，同比增長6.7%。主要原因是礦區僱員增加導致支出增加，以及公司業績增長，員工工資有所提高。
- iii. 維修費為6.5元／噸(2008年上半年：6.8元／噸)，同比下降4.4%。主要原因是公司設備大修主要安排在下半年進行，因此上半年維修費用較低。

- iv. 折舊及攤銷為17.3元／噸(2008年上半年：16.0元／噸)，同比增長8.1%。主要原因是新投產煤礦2008年下半年新增設備導致本期折舊增加。
- v. 其他成本為34.6元／噸(2008年上半年：26.1元／噸)，同比增加8.5元／噸，增長32.6%。主要原因有：
  - (i) 礦務工程費為7.9元／噸，同比增加3.6元／噸，佔單位其他成本增加值的42.4%。主要原因是萬利礦區部份礦井遇到複雜地質構造，礦務工程量增加；哈爾烏素礦產量增加迅速，剝離量增加。
  - (ii) 資源補償費、環保費用等費用為3.3元／噸，同比增加1.4元／噸，佔單位其他成本增加值的16.5%。
  - (iii) 煤炭洗選費用為6.1元／噸，同比增加0.5元／噸，佔單位其他成本增加值的5.9%。主要原因是低熱值煤炭產量增加，洗選比例提高。

### (3) 煤炭分部經營收益

2009年上半年本集團合併抵銷前煤炭分部經營收益為171.80億元(2008年上半年：143.47億元)，同比增長19.7%。同期，煤炭分部經營收益率從34.9%上升到35.6%。

## (II) 鐵路分部

### 1. 鐵路分部業務進展

中國神華充份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，也可以有充份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。2009年上半年本公司自有鐵路運輸周轉量為67.9十億噸公里（2008年上半年：62.5十億噸公里），同比增長8.6%。自有鐵路運輸周轉量佔總周轉量的比例為78.2%，比2008年上半年的84.2%有所下降。

2009年上半年神朔鐵路通過調配機車等措施提高運輸能力。錦界煤礦鐵路外運通道成功通車，為錦界煤礦打開下水銷售的渠道創造了條件。包神鐵路積極解決C80貨車進線裝車問題，最大限度發揮神華煤裝車基地的作用。朔黃鐵路開通了天津東大沽到朔黃線管轄區域內的雙向運輸業務，進一步開發了運輸資源，增加了運輸收入。

## 2. 鐵路分部經營成果

### (1) 鐵路分部經營收入

2009年上半年公司合併抵銷前鐵路分部經營成果如下：

鐵路分部	經營收入 百萬元	經營成本 百萬元	經營收益 百萬元	經營收益／ 報告期平均
				資產總額 %
2009年上半年	9,630	(4,527)	4,850	12.2
	經營收入 比上年 同期增減 %	經營成本 比上年 同期增減 %	經營收益率 %	經營收益率 比上年 同期增減
	9.8	24.7	50.4	下降5.1個 百分點

2009年上半年本集團合併抵銷前鐵路分部經營收入為96.30億元(2008年上半年：87.70億元)，同比增長9.8%。其中，鐵路分部為內部運輸煤炭產生收入為87.17億元(2008年上半年：78.50億元)，同比增長11.0%，佔鐵路分部經營收入90.5%。同時，本集團部份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) 鐵路分部經營成本

2009年上半年本集團鐵路分部經營成本為45.27億元(2008年上半年：36.30億元)，同比增長24.7%。變化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0.067元／噸·公里(2008年上半年：0.057元／噸·公里)，同比增長17.5%。增加的主要原因是：

- i. 國家發改委於2008年7月和8月兩次上調電價，導致動力成本增加。動力成本的增加是導致單位運輸成本上漲的主要因素。
- ii. 鐵路分部增加僱員，以及公司業績增長，員工工資有所提高。
- iii. 神朔鐵路準備開行萬噸重載列車，增加部份設備並對已有設備進行技改；朔黃鐵路增加機車，部份貨車進入大修理階段，需安排大修。

## (3) 鐵路分部經營收益

2009年上半年本集團合併抵銷前鐵路分部經營收益為48.50億元(2008年上半年：48.68億元)，同比下降0.4%。同期，鐵路分部經營收益率從55.5%下降到50.4%。

### (III) 港口分部

#### 1. 港口分部經營成果

2009年上半年公司合併抵銷前港口分部經營成果如下：

港口分部	經營收入 百萬元	經營成本 百萬元	經營收益 百萬元	經營收益／ 報告期平均 資產總額 %
2009年上半年	997	(704)	260	2.5
	經營收入 比上年 同期增減 %	經營成本 比上年 同期增減 %	經營收益率 %	經營收益率 比上年 同期增減
	0.4	4.6	26.1	上升3.7個 百分點

#### (1) 港口分部經營收入

2009年上半年本集團合併抵銷前港口分部經營收入為9.97億元(2008年上半年：9.93億元)，同比增長0.4%。其中，港口分部為內部運輸煤炭產生收入為9.32億元(2008年上半年：9.66億元)，同比下降3.5%，佔港口分部經營收入93.5%。

#### (2) 港口分部經營成本

2009年上半年本集團港口分部經營成本為7.04億元(2008年上半年：6.73億元)，同比上升4.6%。其中，本集團港口分部對內部運輸煤炭營經營成本為6.54億元(2008年上半年：6.52億元)，同比增長0.3%。

港口分部的內部運輸煤炭單位成本為13.1元／噸(2008年上半年：12.5元／噸)，同比增長4.8%。變化的主要原因是：

- i. 天津煤碼頭公司第四條裝卸線投產、黃驊港翻車機投產導致單位折舊與攤銷費用增加；
- ii. 僱員增加，工資及獎金增加；及
- iii. 黃驊港海域使用費、航道測量費及航標維護費增加。

### (3) 港口分部經營收益

2009年上半年本集團港口分部經營收益為2.60億元(2008年上半年：2.22億元)，同比上升17.1%。同期，港口分部經營收益率從22.4%上升到26.1%。

## (IV) 發電分部

### 1. 發電分部業務進展

2009年上半年全國發電量達到16,442億千瓦時，同比下降1.7%，增幅同比回落14.6個百分點。其中，火電發電量13,392億千瓦時，同比下降4.8%，增幅同比回落16.5個百分點。火電設備平均利用小時數為2,236小時，同比減少312小時。公司發電分部所在經營區域，尤其是沿海經濟發達地區，由於受國際金融危機影響更加嚴重，經濟發展和發電量下滑幅度超過全國平均水平，因而面臨的形勢更加嚴峻。在這樣嚴峻的市場條件下，公司發電分部努力做好電力營銷工作，加強內部管理，完成了上半年的經營目標。

2009年上半年公司發電分部主要取得以下成績：

- 於2009年6月30日，公司總裝機容量及權益裝機容量分別為18,634兆瓦及10,924兆瓦，權益裝機容量佔總裝機容量的58.6%，平均單機容量達到358兆瓦；

- 2009年上半年本集團的燃煤機組總發電量為431.9億千瓦時，同比減少41.2億千瓦時，降低了8.7%；燃煤機組總售電量為400.5億千瓦時，同比減少40.2億千瓦時，降低了9.1%；燃煤機組平均利用小時數2,358小時，比同期全國火電設備平均利用小時高出122小時；
- 2009年上半年本集團發電業務燃煤消耗量19.2百萬噸，其中耗用神華煤為18.1百萬噸，佔94.3%。單位售電標煤耗為334克／千瓦時，同比增加2克／千瓦時，增長0.6%；
- 按照「貼近市場、貼近客戶、貼近生產」的三貼近原則，積極搶抓市場營銷，加強電量產銷環節管控。上半年首次實現年度兩個月無非停記錄，在設備管理上創造歷史最佳管理水平；
- 積極落實電價。神木電力脫硫補償電價工作取得新的突破，獲得政府脫硫1.5分／千瓦時加價的批准，同時黃驊電力3號機組新投產機組的電價也獲得了批覆；及
- 除燃煤發電以外，公司珠海風電2009年上半年發電量達到0.2億千瓦時，實現了盈利。

## 2009年上半年燃煤電廠裝機容量

電廠	所在電網	地理位置	2009年		於2009年 6月30日 有效權益 裝機比例 %	於2009年 6月30日 權益 裝機容量 兆瓦
			於2008年 12月31日 總裝機容量 兆瓦	上半年新增 /(減少) 裝機容量 兆瓦		
黃驊電力	華北電網	河北	1,200	660	51.0	949
盤山電力	華北電網	天津	1,000	—	45.5	455
三河電力	華北電網	河北	1,300	—	38.5	500
准能電力	華北電網	內蒙古	500	—	57.8	289
國華准格爾	華北電網	內蒙古	1,320	—	48.4	639
北京熱電	華北電網	北京	400	—	70.0	280
定洲電力	華北電網	河北	1,200	—	40.5	486
綏中電力	東北電網	遼寧	1,600	—	50.0	800
寧海電力	華東電網	浙江	2,400	—	60.0	1,440
錦界能源	華北電網	陝西	2,400	—	70.0	1,680
神木電力	西北電網	陝西	210	—	51.0	107
台山電力	南方電網	廣東	3,000	—	80.0	2,400
神東煤炭	西北/華北電網	內蒙古	324	(324)*	—	—
神東電力	西北/華北/ 陝西省地方電網	內蒙古	1,147	297*	62.3	899
裝機容量合計			18,001	633		10,924

\*註釋：2009年上半年公司對神東煤炭進行管理整合，將旗下3個電廠移交神東電力控制運營。



2009年上半年燃煤電廠綜合業務指標

	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	32.2	30.6	2,083	316
盤山電力	23.9	22.2	2,392	334
三河電力	33.4	31.3	2,571	330
淮能電力	11.5	10.2	2,297	395
國華淮格爾	24.9	22.7	1,882	330
北京熱電	10.0	8.8	2,506	226
定洲電力	34.4	32.4	2,865	319
綏中電力	41.5	39.3	2,596	335
寧海電力	57.6	54.1	2,400	319
錦界能源	49.6	45.4	2,069	339
神木電力	6.6	5.9	3,152	387
台山電力	73.0	68.1	2,431	321
神東電力	33.3	29.5	2,304	418
合計／加權平均	431.9	400.5	2,358	334

註：發電分部除以上燃煤機組外，另外運營余姚電力(燃氣)和珠海風電，2009年上半年發電量分別為2.8億千瓦時和0.2億千瓦時，售電量分別為2.7億千瓦時和0.2億千瓦時。

## 2. 發電分部經營成果

2009年上半年公司合併抵銷前發電分部經營成果如下：

發電分部	經營收入 百萬元	經營成本 百萬元	經營收益 百萬元	經營收益／
				報告期平均 資產總額 %
2009年上半年	13,828	(10,476)	2,517	2.6
	經營收入 比上年 同期增減 %	經營成本 比上年 同期增減 %	經營收益率 %	經營收益率 比上年 同期增減
	(0.6)	(1.6)	18.2	上升0.3 個百分點

### (1) 發電分部經營收入

2009年上半年合併抵銷前本集團發電分部經營收入為138.28億元(2008年上半年：139.10億元)，同比下降0.6%。根據國家發改委的有關通知，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，截至2009年6月30日止6個月期間的平均售電電價為330元／兆瓦時，比截至2008年12月31日止年度增加10元／兆瓦時，增長3.1%。

電廠	截至2009年	截至2008年
	6月30日止 6個月期間 售電電價 元／兆瓦時	12月31日 止年度 售電電價 元／兆瓦時
黃驊電力	288	295
盤山電力	381	348
三河電力	340	317
准能電力	207	216
國華准格爾	234	230
北京熱電	407	392
定洲電力	270	273
綏中電力	319	311
寧海電力	398	373
錦界能源	279	258
神木電力	271	264
台山電力	425	399
神東煤炭	—	226
神東電力	242	244
按售電量加權平均計算的售電電價	330	320

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。

## (2) 發電分部經營成本

2009年上半年合併抵銷前本集團發電分部經營成本(包括售電和售熱等業務)為104.76億元(2008年上半年：106.50億元)，同比下降1.6%。

	截至6月30日止6個月期間						單位成本 變化比率 %
	2009年			2008年			
	成本 百萬元	售電量 億千瓦時	單位成本 元/兆瓦時	成本 百萬元	售電量 億千瓦時	單位成本 元/兆瓦時	
原材料、燃料及動力	6,910	403.4	171.3	7,097	441.6	160.7	6.6
人工成本	581	403.4	14.4	553	441.6	12.5	15.2
維修費	507	403.4	12.6	509	441.6	11.5	9.6
折舊及攤銷	1,953	403.4	48.4	1,866	441.6	42.3	14.4
其他	309	403.4	7.6	392	441.6	8.9	(14.6)
合計	10,260	403.4	254.3	10,417	441.6	235.9	7.8

發電分部單位發電成本為254.3元/兆瓦時(2008年上半年：235.9元/兆瓦時)，同比增加7.8%。變化的主要原因是受國際金融危機影響，上半年電力需求下降，導致發電量同比下降，單位機組使用效率下降，從而使單位成本有所升高。

## (3) 發電分部經營收益

2009年上半年本集團發電分部經營收益為25.17億元(2008年上半年：24.96億元)，同比上升0.8%。同期，發電分部經營收益率從17.9%上升到18.2%。

### III、經營環境<sup>5</sup>

#### (I) 宏觀經濟

2009年上半年，全球金融危機對我國的宏觀經濟運行造成了不利影響。隨著國家經濟刺激政策效果的顯現，宏觀經濟運行正在企穩向好。投資增速持續加快，消費保持較快增長，出口開始復蘇。GDP增速已經從去年四季度的6.8%和今年一季度的6.1%回升到今年二季度的7.9%。

預計下半年宏觀經濟將延續目前企穩回升的良好態勢。宏觀經濟的向好態勢和國家宏觀政策的落實有利於主要耗煤行業的增長。

#### (II) 煤炭市場環境

##### 1. 中國動力煤市場

###### 上半年回顧

自去年年底以來，受宏觀經濟增速減緩影響，煤炭需求不旺，價格小幅回落。隨著國家刺激經濟發展政策的落實，上半年主要耗煤行業出現差異化復蘇。上半年全國發電量同比下降1.7%，按月呈現從下降轉為上升的態勢；冶金、建材、化工產品產量同比上升，總體按月呈現增速持續提高的態勢。

小煤礦關停政策及山西等省區煤炭產業調整和振興政策的實施削減了煤炭產量的增長幅度。上半年，我國原煤產量為13.56億噸，同比增長8.7%，增幅比去年同期減少8.3個百分點。其中，山西原煤產量為2.64億噸，同比下降11.7%；內蒙古原煤產量為2.85億噸，同比增長34.0%；陝西原煤產量為1.25億噸，同比增長22.1%。

---

5 本部份內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對本部份的資料已力求準確可靠，但並不對其中全部或部份內容的準確性、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。本部份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、估算及其他數據可予更改或撤回，恕不另行通知。

隨著鐵路運力的增長、煤炭消費區域和方式的變化，在煤炭消費量增長的同時煤炭鐵路運力緊張的局面沒有出現。

煤炭進口同比大幅增長、出口大幅下滑。自年初以來，由於亞太市場煤價低於國內及海運費大幅降低等原因，部份企業加大了海外購煤力度。上半年，全國煤炭進口量為4,827萬噸，同比增長126.3%，煤炭出口量為1,167萬噸，同比下降54.2%。上半年淨進口煤炭3,660萬噸，同比增加4,054萬噸。

綜上所述，2009年上半年，我國動力煤市場供需基本平衡，動力煤現貨價格小幅波動。以秦皇島5,500大卡／千克動力煤FOB現貨價為例，上半年最高為590－610元／噸，最低降至550－565元／噸，6月底為560－575元／噸。

### 下半年展望

預計下半年我國經濟將保持持續回升的態勢。受發電量持續增長、迎峰度夏和冬儲煤季節性因素影響，煤炭需求進一步增加。

隨著山西省小煤礦整合工作的落實，整合改造的煤礦產能將部份釋放，大型新建礦井產量增加。預計煤炭供給增長較上半年略有加快。

大秦線檢修結束以及大包線電化改造完成，煤炭鐵路運力繼續增加，預計下半年內蒙古、山西及寧夏煤炭外運量將會增加。

上半年中國煤炭進口量大幅增加推動亞太煤炭現貨價格、海運費回升。隨著煤價、運價上漲，進口煤炭對國內煤炭的比價優勢消失，預計下半年我國煤炭進口量將會減少。

國家對煤礦安全生產和環保問題的關注將持續加強，山西等主要產煤省區煤炭產業調整和振興政策措施的實施，將削減煤炭產量的增長幅度。潛在的資源稅改革等政策性增支因素將影響企業的成本控制。

綜上所述，預計下半年國內動力煤需求進一步增加，有效供應能力繼續增加，供需呈現基本平衡，需求的季節性因素影響將使國內動力煤現貨價格小幅波動。

## 2. 亞太動力煤市場

### 上半年回顧

日本、韓國和中國台灣煤炭進口量同比下滑，中國和印度的進口量增加。

主要出口國煤炭供應能力略有增長。預計澳大利亞全年煤炭出口能力增量約2—3百萬噸，印度尼西亞全年出口能力增量約為5百萬噸。

綜上所述，上半年亞太動力煤市場呈現從供應較為寬鬆轉為供需基本平衡的格局。中國進口量增加、出口量減少對亞太動力煤市場和現貨價格產生了較大的影響。澳大利亞BJ動力煤現貨價格從年初的78.25美元／噸，最低降至61.5美元／噸，6月底為70.85美元／噸。

### 下半年展望

預計日本、韓國和中國台灣下半年的經濟將逐步復蘇，煤炭需求逐漸增長。中國的進口煤量隨著國內外價格差的縮小及海運費的上漲而出現回落。印度的進口煤量仍將保持上半年的增長趨勢，預計全年動力煤進口量將超過28.7百萬噸的年計劃量。

下半年，隨著澳大利亞、印度尼西亞鐵路、港口運輸狀況的改善，煤炭出口能力略有增加。

綜上所述，亞太地區下半年的動力煤需求將有所復蘇，動力煤供應穩定並略有增加，市場供需基本平衡，動力煤現貨價格將保持小幅波動的狀態。

### (III) 電力市場環境

#### 上半年回顧

上半年全國總發電量同比下降1.7%，月度發電量呈現同比從大幅下滑向上升轉變的態勢。6月份全國發電量同比增長5.2%，扭轉了連續8個月負增長的局面，顯示電力需求開始呈現增長的態勢。

電力供應能力進一步增加。上半年新投產機組約3,000萬千瓦，扣除關停小火電機組998萬千瓦，上半年淨增加發電裝機容量約2,000萬千瓦。

政府大力推進電力用戶與發電企業直接交易工作。對符合國家產業政策、用電電壓等級在110千伏以上的大型工業用戶，允許其向發電企業直接購電，鼓勵供需雙方協商定價。截至今年上半年，全國已累計關停小火電機組7,467台，總容量達到5,407萬千瓦，提前一年半完成「十一五」期間的關停5,000萬千瓦的目標。

上半年全國電力呈現供大於求的態勢，發電設備平均利用小時數同比進一步下滑。

#### 下半年展望

預計下半年電力需求增速有望進一步提高，全年發電量增速有望突破3.0%。

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。發電設備平均利用小時數下半年將好於上半年，但全年同比將下降。

預計國家將繼續深化電力體制改革，繼續推進大用戶直供電改革，繼續推進輸配電價格機制的改革，這將有利於電力行業的長遠發展。



綜上所述，預計下半年電力需求進一步增加，發電裝機容量繼續增長，全年發電設備利用小時數同比有所下降。

### 三、重要事項

#### 購買、出售或贖回本公司之股份

截至2009年6月30日止6個月期間，本公司及其各子公司沒有進行香港上市規則項下的購回、出售或贖回本公司任何證券的行為。

#### 管治水平

公司致力提高公司管治水平並已按照香港上市規則附錄十四《企業管治常規守則》建立了企業管治常規制度。截至2009年6月30日止6個月期間，本公司一直完全遵守《企業管治常規守則》的各項守則條文，同時符合其中所列明的絕大多數建議最佳常規。

#### 董事證券交易

本公司已制訂《中國神華能源股份有限公司董事進行證券交易的標準守則》，大部份根據香港上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）而制定，所載條款不低於《標準守則》的規定。

上述制度要求本公司董事的證券交易依照《標準守則》進行，該制度也適用於本公司的高級管理人員。

經本公司對本公司全體董事作出詳盡查詢後，本公司全體董事已確認其在截至2009年6月30日止6個月期間一直完全遵守《標準守則》。

董事、監事及高級管理人員之間除在本公司的工作關係外，在財務、業務、家屬、其他重大方面無任何關係。

除其自身的服務合同外，本公司董事及監事概無在本公司或其任何子公司於2009年上半年所訂立的重大合約中直接或間接擁有任何個人的實際權益。

## 審計委員會

本公司已根據香港上市規則的規定委任獨立非執行董事及成立審計委員會。董事會審計委員會成員全部為本公司獨立非執行董事，分別為陳小悅博士(董事會審計委員會主席，擁有會計等財務管理的專業資格及經驗)、黃毅誠先生、梁定邦先生和貢華章先生。2009年8月17日，審計委員會已審閱本公司截至2009年6月30日止6個月期間之中期財務報告並已對中期財務報告進行表決，同意將該中期財務報告提交董事會審議。

## 期後事項

自2009年6月30日，本集團並無有重大影響的事件發生。

## 四、釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「企業會計準則」	指	中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則(2006)及有關規定和解釋
「包神鐵路公司」	指	神華包神鐵路有限責任公司
「北京熱電」	指	中電國華電力股份有限公司北京熱電分公司
「本公司」或 「中國神華」	指	中國神華能源股份有限公司
「定洲電力」	指	河北國華定洲發電有限責任公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「國華准格爾」	指	內蒙古國華准格爾發電有限責任公司
「香港上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「黃驊港公司」	指	神華黃驊港務有限責任公司
「黃驊電力」	指	河北國華滄東發電有限責任公司
「嘉華發電」	指	浙江嘉華發電有限責任公司
「錦界能源」	指	陝西國華錦界能源有限責任公司

「國家發改委」	指	國家發展和改革委員會
「寧海電力」	指	浙江國華浙能發電有限公司
「盤山電力」	指	天津國華盤山發電有限責任公司
「人民幣」	指	人民幣，中華人民共和國法定貨幣
「三河電力」	指	三河發電有限責任公司
「上海證交所」	指	上海證券交易所
「神東煤炭」	指	神華集團神府東勝煤炭有限責任公司
「神東電力」	指	神華神東電力有限責任公司
「神華集團」	指	神華集團有限責任公司
「神木電力」	指	中電國華神木發電有限公司
「朔黃鐵路公司」	指	朔黃鐵路發展有限責任公司
「綏中電力」	指	綏中發電有限責任公司
「台山電力」	指	廣東國華粵電台山發電有限公司
「天津煤碼頭公司」	指	神華天津煤炭碼頭有限責任公司
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「余姚電力」	指	浙江國華余姚燃氣發電有限責任公司
「准能研電」	指	內蒙古准能研電有限責任公司
「准能電力」	指	神華准格爾能源有限責任公司控制並運營的發電分部
「珠海風電」	指	珠海國華滙達豐風能開發有限公司

承董事會命  
中國神華能源股份有限公司  
董事會秘書  
黃清

北京，二零零九年八月二十八日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事張喜武博士及凌文博士；非執行董事張玉卓博士及韓建國先生；獨立非執行董事黃毅誠先生、梁定邦先生、陳小悅博士及貢華章先生。