

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)

**截至2011年6月30日止6個月期間  
中期業績公告**

**財務摘要**

- 本集團在2011年上半年的經營收入為人民幣1,006.92億元，較2010年同期增加人民幣290.24億元(即40.5%)。
- 本公司股東應佔本期利潤為人民幣227.26億元，較2010年同期增加人民幣32.17億元(即16.5%)。
- 本期每股盈利為人民幣1.143元。
- 2011年上半年的息稅折舊攤銷前盈利<sup>1</sup>為人民幣436.48億元，較2010年同期增加人民幣74.63億元(即20.6%)。

中國神華能源股份有限公司(「本公司」)董事會欣然提呈本公司及其子公司(「本集團」或「中國神華」)截至2011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。

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。

## (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2011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：

### 合併綜合收益表

截至2011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	
		2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元 (重述—註釋1及2)
<b>經營收入</b>			
煤炭收入		68,774	48,063
電力收入		27,293	21,372
其他收入		4,625	2,233
<b>經營收入合計</b>	3	<b>100,692</b>	71,668
<b>經營成本</b>			
煤炭採購成本		(21,399)	(10,970)
原材料、燃料及動力		(6,263)	(4,832)
人工成本		(4,410)	(3,306)
折舊及攤銷		(7,022)	(6,085)
維修費		(2,871)	(2,154)
運輸費		(8,153)	(4,843)
其他		(8,895)	(5,690)
<b>經營成本合計</b>		<b>(59,013)</b>	(37,880)
銷售、一般及管理費用		(5,001)	(4,095)
其他經營費用，淨額		(506)	(131)
<b>經營費用合計</b>		<b>(64,520)</b>	(42,106)
<b>經營收益</b>		<b>36,172</b>	29,562
財務收入		662	492
財務費用		(1,550)	(1,723)
<b>財務成本淨額</b>		<b>(888)</b>	(1,231)
投資收益		—	9
應佔聯營公司利潤減虧損		126	280
<b>未計所得稅的利潤</b>		<b>35,410</b>	28,620
所得稅	4	(8,990)	(6,026)
<b>本期利潤</b>		<b>26,420</b>	22,594
<b>其他綜合收益</b>			
換算境外子公司財務報表的匯兌差額		118	(287)
<b>本期綜合收益合計</b>		<b>26,538</b>	22,307
<b>以下人士應佔利潤：</b>			
本公司股東		22,726	19,509
非控股股東		3,694	3,085
<b>本期利潤</b>		<b>26,420</b>	22,594
<b>以下人士應佔綜合收益合計：</b>			
本公司股東		22,849	19,223
非控股股東		3,689	3,084
<b>本期綜合收益合計</b>		<b>26,538</b>	22,307
<b>每股盈利(人民幣元)</b>	6		
—基本		1.143	0.981
—攤薄		1.143	0.981

合併財務狀況表  
 於2011年6月30日－未經審核  
 (以人民幣列示)

	於2011年 6月30日 人民幣百萬元	於2010年 12月31日 人民幣百萬元 (重述－註釋1及2)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備，淨額	189,254	188,061
在建工程	36,191	33,088
無形資產	3,350	3,248
於聯營公司的權益	2,909	2,818
其他長期股權投資	971	971
其他非流動資產	14,725	12,605
預付土地租賃費	11,174	11,411
遞延稅項資產	777	468
<b>非流動資產合計</b>	<b>259,351</b>	<b>252,670</b>
<b>流動資產</b>		
存貨	11,562	11,574
應收賬款及應收票據，淨額	13,103	11,424
預付款及其他流動資產	12,481	14,250
受限制的銀行存款	7,638	2,052
原到期日為三個月以上的定期存款	2,917	2,949
現金及現金等價物	73,945	77,212
<b>流動資產合計</b>	<b>121,646</b>	<b>119,461</b>
<b>流動負債</b>		
短期貸款及一年內到期的長期貸款	9,262	15,317
應付賬款	19,597	19,661
預提費用及其他應付款	54,553	36,893
一年內到期的長期應付款	333	497
應付所得稅	6,900	4,558
<b>流動負債合計</b>	<b>90,645</b>	<b>76,926</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>31,001</b>	<b>42,535</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>290,352</b>	<b>295,205</b>
<b>非流動負債</b>		
長期貸款，扣除一年內到期的部份	46,900	52,311
長期應付款，扣除一年內到期的部份	2,220	2,133
預提復墾費用	1,658	1,702
遞延稅項負債	1,644	1,632
<b>非流動負債合計</b>	<b>52,422</b>	<b>57,778</b>
<b>淨資產</b>	<b>237,930</b>	<b>237,427</b>
<b>權益</b>		
股本	19,890	19,890
儲備	183,048	185,223
<b>本公司股東應佔權益</b>	<b>202,938</b>	<b>205,113</b>
非控股股東權益	34,992	32,314
<b>權益合計</b>	<b>237,930</b>	<b>237,427</b>

## 合併權益變動表

截至2011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

	本公司股東應佔權益								非控股		
	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	股東權益	權益合計
	人民幣 百萬元										
於2010年1月1日(按前期表述)	19,890	85,001	(6,591)	7,135	610	13,658	124	50,834	170,661	26,757	197,418
與收購有關的調整(註釋1)	-	-	-	-	(2)	296	2,738	714	3,746	994	4,740
會計政策變更(註釋2)	-	-	10,203	(7,135)	-	-	(755)	(807)	1,506	830	2,336
於2010年1月1日(已重述)	19,890	85,001	3,612	-	608	13,954	2,107	50,741	175,913	28,581	204,494
綜合收益合計：											
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	19,509	19,509	3,085	22,594
其他綜合收益(換算境外子公司 財務報表的匯兌差額)	-	-	-	-	(286)	-	-	-	(286)	(1)	(287)
本期綜合收益合計	-	-	-	-	(286)	-	-	19,509	19,223	3,084	22,307
其他變動：											
宣佈分派的股息(註釋5)	-	-	-	-	-	-	-	(10,541)	(10,541)	-	(10,541)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	-	1,535	-	(1,535)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	-	(634)	-	634	-	-	-
一般風險儲備的分配	-	-	-	-	-	120	-	(120)	-	-	-
與收購有關的原股東投入	-	-	-	-	-	-	301	-	301	-	301
與收購有關的原股東分配	-	-	-	-	-	-	-	(172)	(172)	(132)	(304)
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	83	83
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,353)	(1,353)
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	733	733
小計	-	-	-	-	-	1,021	301	(11,734)	(10,412)	(669)	(11,081)
於2010年6月30日	19,890	85,001	3,612	-	322	14,975	2,408	58,516	184,724	30,996	215,720

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	非控股 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2011年1月1日(按前期表述)	19,890	85,001	(6,591)	7,115	683	14,409	105	77,713	198,325	30,463	228,788
與收購有關的調整(註釋1)	-	-	-	-	(3)	512	4,115	698	5,322	1,047	6,369
會計政策變更(註釋2)	-	-	10,203	(7,115)	-	-	(731)	(891)	1,466	804	2,270
於2011年1月1日(已重述)	<u>19,890</u>	<u>85,001</u>	<u>3,612</u>	<u>-</u>	<u>680</u>	<u>14,921</u>	<u>3,489</u>	<u>77,520</u>	<u>205,113</u>	<u>32,314</u>	<u>237,427</u>
綜合收益合計：											
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	22,726	22,726	3,694	26,420
其他綜合收益(換算境外子公司 財務報表的匯兌差額)	-	-	-	-	123	-	-	-	123	(5)	118
本期綜合收益合計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>123</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,726</u>	<u>22,849</u>	<u>3,689</u>	<u>26,538</u>
其他變動：											
宣佈分派的股息(註釋5)	-	-	-	-	-	-	-	(14,917)	(14,917)	-	(14,917)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	-	1,885	-	(1,885)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	-	(578)	-	578	-	-	-
一般風險儲備的分配	-	-	-	-	-	242	-	(242)	-	-	-
與收購有關的原股東投入	-	-	-	-	-	-	455	-	455	-	455
與收購有關的原股東分配	-	-	-	-	-	-	-	(136)	(136)	(105)	(241)
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	693	693
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,599)	(1,599)
收購的價款(註釋1)	-	-	-	-	-	-	(10,426)	-	(10,426)	-	(10,426)
小計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,549</u>	<u>(9,971)</u>	<u>(16,602)</u>	<u>(25,024)</u>	<u>(1,011)</u>	<u>(26,035)</u>
於2011年6月30日	<u>19,890</u>	<u>85,001</u>	<u>3,612</u>	<u>-</u>	<u>803</u>	<u>16,470</u>	<u>(6,482)</u>	<u>83,644</u>	<u>202,938</u>	<u>34,992</u>	<u>237,930</u>

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，神華集團有限責任公司(「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2011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	
		2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元 (重述－ 註釋1及2)
<b>經營活動</b>			
經營所得的現金	(a)	60,434	38,124
已收利息		512	375
已付利息		(1,569)	(1,805)
已付所得稅		(6,945)	(5,241)
<b>經營活動所得的現金淨額</b>		<b>52,432</b>	<b>31,453</b>
<b>投資活動</b>			
資本開支		(17,395)	(13,349)
預付土地租賃費		(75)	(1,251)
收購子公司	(b)	–	473
收購支付的價款	1	(8,702)	–
對聯營公司投入的資本		–	(16)
購入其他長期股權投資		–	(265)
出售物業、廠房及設備所得款項		10	75
已收聯營公司股息		17	26
受限制的銀行存款增加額		(5,594)	(530)
受限制的銀行存款減少額		9	398
原到期日在三個月以上的定期存款增加額		(2,738)	(11,015)
原到期日在三個月以上的定期存款到期額		2,770	7,015
從第三方收回委託貸款		3,000	30
<b>投資活動所用的現金淨額</b>		<b>(28,698)</b>	<b>(18,409)</b>
<b>融資活動</b>			
來自貸款的款項		2,486	24,187
償還貸款		(13,845)	(22,643)
非控股股東的投入		693	83
分派予非控股股東的股息		(1,774)	(1,367)
支付予本公司股東的股息		(14,917)	–
與收購有關的原股東投入		455	301
與收購有關的分派予非控股股東的股息		(105)	–
<b>融資活動(所用)／所得的現金淨額</b>		<b>(27,007)</b>	<b>561</b>
<b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額</b>		<b>(3,273)</b>	<b>13,605</b>
期初的現金及現金等價物		77,212	72,321
匯率變動的影響		6	(30)
<b>期末的現金及現金等價物</b>		<b>73,945</b>	<b>85,896</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	
	2011年	2010年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
		(重述— 註釋1及2)
未計所得稅的利潤	35,410	28,620
調整：		
折舊及攤銷	7,476	6,623
其他長期股權投資的減值準備	—	109
處置物業、廠房及設備的淨虧損／(收益)	23	(10)
投資收益	—	(9)
利息收入	(529)	(400)
應佔聯營公司利潤減虧損	(126)	(280)
利息支出淨額	1,513	1,528
按公允價值重計衍生金融工具及交易性債券投資 的虧損／(收益)	37	(92)
未實現的匯兌(收益)／虧損	(107)	182
	<u>43,697</u>	<u>36,271</u>
應收賬款及應收票據的增加	(1,679)	(1,264)
存貨的減少／(增加)	12	(1,674)
預付款及其他資產的增加	(1,499)	(3,122)
應付賬款及應付票據的增加	439	1,276
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	19,464	6,637
經營所得的現金	<u>60,434</u>	<u>38,124</u>

**(b) 有關收購子公司的現金及現金等價物淨流入**

於2010年6月25日，本集團向神華中海航運有限公司(「中海航運」)增資人民幣2.22億元，而使其權益從50%增加至51%。在增資之前，中海航運是本集團的聯營公司。

於2010年6月25日，中海航運的可認定資產及負債的公允價值詳情如下：

	人民幣百萬元
非流動資產	1,269
現金及現金等價物	695
其他流動資產	136
流動負債	(189)
非流動負債	(416)
淨資產	1,495
非控股股東權益	(733)
於被收購方的收購前權益的公允價值	(540)
現金價款	222

有關收購子公司的現金及現金等價物淨流入的分析：

	人民幣百萬元
已取得的現金及現金等價物	695
現金價款	(222)
現金及現金等價物淨流入	473

未經審核中期財務資料註釋  
截至2011年6月30日止6個月期間  
(以人民幣列示)

**1 重述**

於2011年2月25日，本公司的臨時股東大會通過批准本公司向神華集團收購其直接或間接持有的若干子公司的股權及資產：

- 神華寶日希勒能源有限公司56.61%的股權；
- 內蒙古國華呼倫貝爾發電有限公司80.00%的股權；
- 呼倫貝爾神華潔淨煤公司60.10%的股權；
- 陝西集華柴家溝礦業有限公司95.00%的股權；
- 神華財務有限公司59.29%的股權；
- 神華集團物資貿易有限公司100.00%的股權；
- 神華天弘貿易有限公司100.00%的股權；
- 神華和利時信息技術有限公司80.00%的股權；
- 神華地質勘查有限責任公司100.00%的股權；及
- 神華集團包頭礦業有限責任公司主要經營性資產和相關負債

，以下統稱「收購」。

根據收購於2010年6月30日（「評估基準日」）的評估價值，本公司已支付了收購價款人民幣87.02億元，該價款將根據收購於交割日的價值作進一步調整。於2011年6月30日，本公司正與神華集團協商確定收購價款的調整金額。董事預計將額外支付約人民幣17.24億元作為價款的調整，該金額已作為負債反映在財務報表中。

由於收購是在神華集團同一控制下，該收購被反映為同一控制下的企業合併，並按類似股權聯合的方式作出會計處理。因此，收購的資產和負債均按歷史成本列示，而本集團於該收購前各期間的合併財務報表已作出重述，以合併該企業的經營業績。本公司就收購所支付及應付的代價已在合併權益變動表內作為權益交易反映。

## 2 會計政策變更

國際會計準則委員會頒布了在本集團本會計期間開始生效的若干國際財務報告準則的修訂及新的國際財務報告準則闡釋。其中，以下更新與本集團的財務報表相關：

- 國際會計準則第24號(修訂)《關聯方披露》
- 國際財務報告準則2010年度改進
- 國際財務報告解釋公告第19號《以權益工具消除金融負債》
- 國際財務報告解釋公告第14號、國際會計準則第19號的修訂《對設定受益資產的限制、最低資金要求及其相互作用—最低資金要求的預付款》

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、修訂或詮釋。

除國際財務報告準則第1號的修訂《首次採用國際財務報告準則》(國際財務報告準則2010年度改進的一部份)外，國際財務報告準則的修訂及新解釋與本集團目前採用的政策一致或將於本集團發生相關交易時開始生效。因此，國際財務報告準則的修訂及新的解釋不會或並未對本集團的財務報表有重大影響。

其他發展主要為澄清適用於本集團財務報表的若干披露要求。該更新不會對本中期財務報告產生重大影響。

由於國際財務報告準則第1號的修訂，國際財務報告準則的首次執行者可以根據特定事項確定的公允價值作為其資產和負債的認定成本，前提是計量日在企業首份國際財務報告準則財務報表涵蓋期間的期末前，儘管該計量日是在國際財務報告準則過渡日之後。該修訂亦可被現有的國際財務報告準則報告者最晚於自2011年1月1日開始的首個年度追溯採用。

根據重組和中國適用法律法規的要求，本集團按照中國企業會計準則編製的財務報表包括由中企華資產評估有限責任公司對物業、廠房及設備和預付土地租賃費於2003年12月31日的評估作為認定成本。本集團按國際財務報告準則編製的首份財務報表的會計期間是自2002年1月1日至2004年12月31日。由於評估是在國際財務報告準則過渡日(即2002年1月1日)之後進行，本集團當時不被允許採用該評估作為其首份按國際財務報告準則編制的財務報表的認定成本，而採用了以下國際財務報告準則的會計政策：

- 物業、廠房及設備按於2003年進行的評估確認重估金額，並在隨後採用重估方法按公允價值計量；及
- 預付土地租賃費按歷史成本確認，因此上述於2003年重估引起相關的評估增值未被確認。

由於國際財務報告準則第1號的修訂，本集團採用於2003年12月31日的特定事項確定的公允價值作為其物業、廠房及設備和預付土地租賃費的認定成本。另外，本集團將有關物業、廠房及設備的國際財務報告準則會計政策由重估模型變更為歷史成本模型，以使本集團的會計政策與同業一致，並提供更適當的財務信息予本集團財務報表的使用者。會計政策變更已進行追溯調整，比較數字亦相應被重述。

### 3 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。

### 4 所得稅

	截至6月30日止6個月期間	
	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元 (重述— 註釋1及2)
中國所得稅準備	9,287	5,880
遞延稅項	(297)	146
	<u>8,990</u>	<u>6,026</u>

除本集團部份子公司是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2010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及根據中國國家稅務總局發出的相關文件，本集團於中國西部經營的分公司及子公司可享受優惠稅率15%至2010年。本集團的其他子公司則可從2008年開始的過渡性稅率享受優惠稅率。過渡性稅率於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%（截至2010年6月30日止6個月期間：30%）及25%（截至2010年6月30日止6個月期間：25%）。由於這些海外子公司在本期及以前期間均沒有應納稅利潤，所以並沒有計提所得稅。

## 5 股息

### (a) 於中期期間內應付予本公司股東的股息

董事並未提議分派截至2011年6月30日止6個月期間的中期股息(截至2010年6月30日止6個月期間：無)。

### (b) 於中期期間內批准及支付的應付予本公司股東的上年度股息

	截至6月30日止6個月期間	
	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元
於隨後中期期間內批准及支付的上年度末期股息	<u>14,917</u>	<u>10,541</u>

於2011年5月27日召開的股東週年大會中批准截至2010年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.75元，合共人民幣149.17億元。該股息其後已於2011年6月24日付清。

於2010年6月18日召開的股東週年大會中批准截至2009年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.53元，合共人民幣105.41億元。該股息已於2010年7月20日付清。

## 6 每股盈利

截至2011年6月30日止6個月期間每股基本盈利是以本公司股東應佔利潤人民幣227.26億元(截至2010年6月30日止6個月期間：人民幣195.09億元(重述))以及截至2011年6月30日止6個月期間內已發行股數198.90億股(截至2010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。

## 7 比較數字

由於收購採用股權聯合法及會計政策的變更，部份比較數字已經進行調整或重分類。詳情已於註釋1及2披露。

## 8 中期財務業績審閱

截至2011年6月30日止6個月期間的中期財務業績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

### 概述

2011年上半年，公司以「建設具有國際競爭力的世界一流煤炭綜合能源企業」的發展戰略為指導，緊緊圍繞「科學發展，再造神華，五年實現經濟總量翻番」發展目標，搶抓發展機遇，優化產業佈局，各業務板塊持續健康發展，高水平完成生產經營目標。

2011年上半年，公司完成商品煤產量140.4百萬噸(2010年上半年：118.6百萬噸(重述))，同比增長18.4%；煤炭銷售量191.2百萬噸(2010年上半年：145.8百萬噸(重述))，同比增長31.1%；總發電量和總售電量分別為84.81十億千瓦時和78.97十億千瓦時，同比分別增長24.2%和24.3%；自有鐵路運輸周轉量為80.7十億噸公里，同比增長9.5%；港口下水煤量為102.7百萬噸，同比增長27.6%；航運貨運量達到37.5百萬噸，航運周轉量達到32.7十億噸海里。

公司經營業績實現較快增長，價值創造能力持續提升。2011年上半年，公司重點推進精細化管理，不斷鞏固低成本運營優勢，盈利水平進一步提升。按國際財務報告準則，2011年上半年本集團經營收入為1,006.92億元(2010年上半年：716.68億元(重述))，同比增長40.5%；經營收益為361.72億元(2010年上半年：295.62億元(重述))，同比增長22.4%；本公司股東應佔本期利潤為227.26億元(2010年上半年：195.09億元(重述))，同比增長16.5%。本集團基本每股盈利<sup>1</sup>為1.143元(2010年上半年：0.981元(重述))，同比增長16.5%。

---

<sup>1</sup> 基本每股盈利是按本公司股東應佔本期利潤，及本報告期的加權平均股數計算的。

於2011年6月30日，本集團每股股東權益為10.20元(2010年12月31日：10.31元(重述))，減少1.1%。截至2011年6月30日，本集團總資產回報率<sup>1</sup>為6.9%。期末淨資產收益率<sup>2</sup>為11.2% (2010年上半年：10.6% (重述))，同比上升0.6個百分點；息稅折舊攤銷前盈利<sup>3</sup>為436.48億元(2010年上半年：361.85億元(重述))，同比增長20.6%。於2011年6月30日，本集團總債務資本比<sup>4</sup>為19.1%，較2010年12月31日的22.2% (重述)下降了3.1個百分點。

## 管理層對各業務分部經營業績的回顧

### A. 煤炭分部

#### 1、 業務進展

##### (1) 煤礦生產經營

公司採取有效措施，加強生產技術管理及礦井生產接續等工作，促進煤礦高效、均衡生產。2011年上半年，本公司商品煤產量為140.4百萬噸(2010年上半年：118.6百萬噸(重述))，同比增長18.4%；煤炭銷售量為191.2百萬噸(2010年上半年：145.8百萬噸(重述))，同比增長31.1%。

1 總資產回報率是按本期利潤及期末資產總計計算的。

2 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。息稅折舊攤銷前盈利並非國際財務報告準則所認可的項目。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)+權益合計]

神東礦區多措並舉保障主力礦井穩產、高產，均衡組織生產外運，不斷提高礦井標準化管理。繼續推進7米大採高重型綜採工作面等採煤工藝和裝備升級，擴大煤礦產能。2011年上半年，商品煤產量達到88.2百萬噸。錦界煤礦改擴建工程(總設計生產能力20.0百萬噸/年)有望年底建成。

准格爾礦區圍繞打造世界一流露天煤礦、建設億噸級煤炭基地的戰略目標，緊密協調煤炭生產和運輸，商品煤產量達26.7百萬噸。哈爾烏素和黑岱溝露天煤礦擴能改造工程進展順利。

勝利礦區優化採礦方案，實施陡幫開採和爆破工藝，生產效率明顯提高。2011年上半年，商品煤產量達11.4百萬噸。勝利礦區二期工程(設計生產能力20.0百萬噸/年)有望年底建成。

神寶能源公司克服嚴寒天氣、生產系統大修等不利影響，煤炭生產創歷史同期新水平。2011年上半年商品煤產量達12.5百萬噸。

澳大利亞沃特馬克煤礦項目基本完成露天礦勘查及可行性研究報告，印度尼西亞南蘇門答臘省的2×150兆瓦煤電一體化項目1號機組已於7月份試運營。公司組建了境外項目業務平臺——海外投資公司，積極參與境外項目。

## (2) 煤礦生產裝備與技術

上半年，公司繼續穩步推進煤炭生產信息化建設工作；應用了7米大採高回採工藝，有效提高了回採率；薄煤層開採等技術取得一系列成果。

### (3) 煤礦生產安全

公司全面推進本安體系建設，通過健全完善安全管理制度、加強監督檢查、加大安全培訓等多項措施，實現安全生產平穩運行。2011年上半年，公司原煤生產百萬噸死亡率為0.0066，低於同期全國煤礦原煤生產百萬噸死亡率0.492的水平。

### (4) 煤炭資源

於2011年6月30日，本集團於中國標準下的煤炭可採儲量和煤炭資源量分別為153.68億噸和241.38億噸；於JORC標準下的煤炭可售儲量為94.89億噸。

2011年上半年，公司煤炭資源勘探工作有序推進，勘探支出約0.8億元。在基本完成露天礦的勘探及可行性研究工作後，澳大利亞沃特馬克煤礦項目繼續開展對其他煤炭資源的勘探工作。

2011年上半年，公司煤礦開發和開採活動進展順利，相關的資本性支出約50億元。神東礦區部分礦井、黑岱溝和哈爾烏素露天煤礦按計劃實施技改和擴能改造。

## 2、 煤炭銷售

2011年上半年，公司繼續深入實施大銷售戰略，組建並發揮神華銷售集團大平臺的作用，建立以環渤海動力煤價格指數為參考的現貨煤定價機制，發揮市場導向作用，加強煤質管理，推進沿線沿江沿海的儲煤基地建設，不斷提高對市場、資源和物流環節的影響和管控能力。

2011年上半年，公司煤炭銷售量為191.2百萬噸(2010年上半年：145.8百萬噸(重述))，同比增長31.1%。在穩定坑口、鐵路沿線的煤炭外購量的同時，為增加公司效益、提高市場佔有率和滿足配煤需要，公司加大了在港

口的外購煤量。外購煤銷售量為48.3百萬噸(2010年上半年：29.6百萬噸(重述))，同比增長63.2%。公司煤炭平均銷售價格428.6元／噸(2010年上半年：406.4元／噸(重述))，同比增長5.5%。

(1) 國內銷售和出口銷售

國內銷售和出口銷售	2011年上半年			2010年上半年 (重述)			
	銷售量 百萬噸	佔總 銷售量	價格 元／噸	銷售量 百萬噸	佔總 銷售量	價格 元／噸	價格增減 %
		比例 %			比例 %		
國內銷售	188.0	98.3	424.5	140.0	96.0	401.9	5.6
長約合同銷售	87.4	45.7	333.3	82.7	56.7	361.7	(7.9)
坑口	4.7	2.5	169.5	3.4	2.3	159.0	6.6
直達(沿鐵路線)	41.0	21.4	233.1	36.0	24.7	260.3	(10.4)
下水	41.7	21.8	450.3	43.3	29.7	461.9	(2.5)
現貨銷售	100.6	52.6	503.8	57.3	39.3	459.9	9.5
坑口	18.9	9.9	132.9	11.1	7.6	152.8	(13.0)
直達(沿鐵路線)	23.9	12.5	493.5	14.8	10.2	429.6	14.9
下水	57.8	30.2	629.4	31.4	21.5	583.0	8.0
出口銷售	3.2	1.7	668.6	5.8	4.0	514.0	30.1
銷售量合計／加權平均價格	<u>191.2</u>	<u>100.0</u>	<u>428.6</u>	<u>145.8</u>	<u>100.0</u>	<u>406.4</u>	<u>5.5</u>

2011年上半年，公司國內銷售量為188.0百萬噸(2010年上半年：140.0百萬噸(重述))，同比增長34.3%，佔煤炭銷售量的98.3%。其中，現貨銷售量為100.6百萬噸(2010年上半年：57.3百萬噸(重述))，佔總銷售量的比例從2010年上半年的39.3%(重述)上升到2011年上半年的52.6%。2011年上半年公司國內銷售中港口下水煤量為99.5百萬噸，同期全國港口內貿煤炭中轉量3.25億噸，以此估計中國神華在沿海市場的佔有率大約為30.6%。2011年上半年，公司加權平均國內煤炭銷售價格達到424.5元／噸(2010年上半年：401.9元／噸(重述))，同比增長5.6%。

2011年上半年，公司對前五大國內煤炭客戶銷售量為22.4百萬噸，佔國內銷售量的11.9%，其中，最大客戶銷售量為6.4百萬噸，佔國內銷售量的3.4%。前五大國內煤炭客戶主要為發電公司或燃料公司。

2011年上半年，公司出口煤炭量3.2百萬噸，同比減少44.8%。出口銷量佔全部煤炭銷售量的比例從2010年上半年的4.0%（重述）下降到1.7%。2011年上半年，出口煤炭銷售價格為668.6元／噸（2010年上半年：514.0元／噸（重述）），同比增長30.1%。

2011年上半年公司對前五大出口煤炭客戶銷售量為2.3百萬噸，佔出口銷售總量的71.9%，其中，最大客戶銷售量為0.8百萬噸，佔出口銷售總量的25.0%。前五大出口煤炭客戶主要為電力公司或化工公司。

(2) 對外部客戶和內部發電分部的銷售

對外部客戶和內部發電分部的銷售	截至6月30日止6個月期間						
	2011年			2010年 (重述)			
	銷售量 百萬噸	佔比 %	價格 元／噸	銷售量 百萬噸	佔比 %	價格 元／噸	價格增減 %
對外部客戶銷售	157.4	82.3	436.9	116.0	79.6	414.3	5.5
對內部發電分部銷售	33.8	17.7	390.3	29.8	20.4	375.5	3.9
煤炭銷售量合計／加權平均價格	191.2	100.0	428.6	145.8	100.0	406.4	5.5

2011年上半年，公司對外部客戶煤炭銷售量為157.4百萬噸（2010年上半年：116.0百萬噸（重述）），同比增長35.7%；對外部客戶煤炭銷售價格為436.9元／噸（2010年上半年：414.3元／噸

(重述))，同比增長5.5%。2011年上半年，公司對前五大外部煤炭客戶銷售量為22.4百萬噸，佔總銷售量的11.7%。

2011年上半年，公司向本集團發電分部煤炭銷售量為33.8百萬噸(2010年上半年：29.8百萬噸(重述))，同比增長13.4%，佔全部煤炭銷售量的比例為17.7%，較去年同期(重述)下降2.7個百分點；銷售價格為390.3元／噸，較去年同期的375.5元／噸(重述)增長3.9%。向本集團發電分部銷售煤炭以長約合同銷售為主；公司對內部發電分部和外部客戶銷售煤炭採用同一銷售方式同一定價政策的原則。

### (3) 外購煤銷售

2011年上半年煤炭分部外購煤銷售量為48.3百萬噸(2010年上半年：29.6百萬噸(重述))，同比增長63.2%。

## 3、經營成果

2011年上半年公司合併抵銷前煤炭分部經營成果如下：

		截至6月30日止 6個月期間			
		2011年	2010年 (重述)	變動	
經營收入	百萬元	<b>84,333</b>	60,445	39.5%	
經營成本	百萬元	<b>55,322</b>	37,665	46.9%	
經營收益	百萬元	<b>25,471</b>	19,975	27.5%	
經營收益率	%	<b>30.2</b>	33.0	下降2.8個 百分點	

### (1) 煤炭分部經營收入

受惠於煤炭銷售量和價格的增長，2011年上半年合併抵銷前本集團煤炭分部經營收入為843.33億元(2010年上半年：604.45億元(重述))，同比增長39.5%。

## (2) 煤炭分部經營成本

2011年上半年合併抵銷前本集團煤炭分部經營成本為553.22億元(2010年上半年：376.65億元(重述))，同比增長46.9%。經營成本主要由外購煤成本、自產煤生產成本、煤炭運輸成本和其他業務成本組成。

2011年上半年外購煤成本為213.99億元(2010年上半年：109.70億元(重述))，同比增長95.1%。增加的主要原因是：

- a. 2011年上半年外購煤銷售量為48.3百萬噸，同比增長63.2%；及
- b. 外購煤單位採購成本為443.0元／噸，較去年同期370.6元／噸(重述)增長19.5%。

自產煤生產成本為151.83億元(2010年上半年：113.18億元(重述))，同比增長34.1%。自產煤單位生產成本為106.2元／噸(2010年上半年：97.4元／噸(重述))，同比增長9.0%。影響單位生產成本的主要原因是：

- a. 原材料、燃料及動力為19.3元／噸(2010年上半年：18.9元／噸(重述))，同比增長2.1%，主要是柴油、鋼材等大宗耗材價格上漲；
- b. 人工成本為14.8元／噸(2010年上半年：13.2元／噸(重述))，同比增長12.1%，主要原因是職工人數增加及工資上漲；
- c. 維修費為7.1元／噸(2010年上半年：7.8元／噸(重述))，同比減少9.0%，主要原因是產量增長及設備修理周期安排的影響；

- d. 折舊及攤銷為19.2元／噸(2010年上半年：19.6元／噸(重述))，同比減少2.0%，主要是部分折舊及攤銷水平較低的礦井產量增幅較大，攤薄了公司的整體水平；及
- e. 其他成本為45.8元／噸(2010年上半年：37.9元／噸(重述))，同比增長20.8%，主要原因是環保支出、礦務工程費增加。

煤炭運輸成本為170.75億元(2010年上半年：144.12億元(重述))，同比增長18.5%。單位煤炭總運輸成本為89.3元／噸(2010年上半年：98.8元／噸(重述))，減少的主要原因是：(a)新收購煤礦的坑口、直達銷售量上升；(b)在港口採購的外購煤銷售量增加等。

### (3) 煤炭分部經營收益

2011年上半年本集團合併抵銷前煤炭分部經營收益為254.71億元(2010年上半年：199.75億元(重述))，同比增長27.5%。同期，煤炭分部的經營收益／報告期平均資產總額的比率為14.3%；經營收益率從去年同期33.0%(重述)下降到30.2%。

## **B. 發電分部**

### 1、 業務進展

2011年上半年，公司從控股股東神華集團公司收購新投產的國華呼電2×600兆瓦燃煤機組，新設神皖能源公司，並利用行業有利時機做好電力發展佈局，開展收購孟津電廠等獲取優質電源點工作。於2011年6月30日，公司控制並運營的總裝機容量達到29,860兆瓦，較2010年12月31日增長4.3%；其中，控制並運營的燃煤機組66台，平均單機容量達到440兆瓦。

為進一步提升發電機組利用小時數，公司堅持度電必爭，積極爭取計劃外電量。2011年上半年本集團的燃煤機組總發電量為83.79十億千瓦時，同比增加15.78十億千瓦時，同比增長23.2%；燃煤機組總售電量為77.99十億千瓦時，同比增加14.67十億千瓦時，增長了23.2%。

2011年上半年，本集團發電業務燃煤消耗量為37.1百萬噸，其中耗用神華煤30.5百萬噸，佔82.2%；燃煤機組售電標準煤耗322克／千瓦時，比全國平均水平低6克／千瓦時。

### 2011年上半年燃煤電廠裝機容量表

電廠	所在電網	地理位置	於2010年	2011年	於2011年	於2011年
			12月31日	上半年	6月30日	6月30日
			總裝機	新增／	總裝機	權益裝
			容量	(減少)	容量	機容量
			(重述)	裝機容量	容量	機容量
			兆瓦	兆瓦	兆瓦	兆瓦
黃驊電力	華北電網	河北	2,520	—	2,520	1,285
三河電力	華北電網	河北	1,300	—	1,300	715
定洲電力	華北電網	河北	2,520	—	2,520	2,520
盤山電力	華北電網	天津	1,030	—	1,030	469
准能電力	華北電網	內蒙古	400	(100)	300	300
神東電力	西北／華北 ／陝西省 地方電網	內蒙古	2,867	327	3,194	2,684
國華准格爾	華北電網	內蒙古	1,320	—	1,320	858
國華呼電	東北電網	內蒙古	1,200	—	1,200	960
北京熱電	華北電網	北京	400	—	400	280
綏中電力	東北電網	遼寧	3,600	—	3,600	1,800
寧海電力	華東電網	浙江	4,400	—	4,400	2,640
錦界能源	華北電網	陝西	2,400	—	2,400	1,680
神木電力	西北電網	陝西	220	—	220	111
台山電力	南方電網	廣東	3,000	1,000	4,000	3,200
惠州熱電	南方電網	廣東	660	—	660	660
裝機容量合計			27,837	1,227	29,064	20,162

## 2、 電力銷售

2011年上半年，公司適時調整營銷策略，積極爭取替代電量。充分發揮煤電一體化優勢，加大江蘇、浙江、廣東等區域市場的營銷力度。2011年上半年，公司售電量達到78.97十億千瓦時，同比增長24.3%；售電電價為342元／兆瓦時，同比增加10元／兆瓦時。燃煤機組平均利用小時數達到2,957小時，比同期全國火電發電設備平均利用小時2,592小時高出365小時。

## 3、 經營成果

2011年上半年公司合併抵銷前發電分部經營成果如下：

		截至6月30日止 6個月期間		
		2011年	2010年 (重述)	變動
經營收入	百萬元	<b>27,732</b>	21,682	27.9%
經營成本	百萬元	<b>21,637</b>	16,484	31.3%
經營收益	百萬元	<b>5,048</b>	4,473	12.9%
經營收益率	%	<b>18.2</b>	20.6	下降2.4個 百分點

### (1) 發電分部經營收入

2011年上半年，合併抵銷前本集團發電分部經營收入為277.32億元(2010年上半年：216.82億元(重述))，同比增長27.9%。增加的主要原因是售電量增加以及部分電廠上網電價有所提高。

### (2) 發電分部經營成本

2011年上半年合併抵銷前本集團發電分部經營成本為216.37億元(2010年上半年：164.84億元(重述))，同比增長31.3%。

單位售電成本為270.4元／兆瓦時(2010年上半年：256.5元／兆瓦時(重述))，同比增長5.4%。增加的主要原因是煤價上漲導致原材料、燃料及動力成本上升。

### (3) 發電分部經營收益

2011年上半年本集團發電分部經營收益為50.48億元(2010年上半年：44.73億元(重述))，同比增長12.9%。同期，發電分部的經營收益／報告期平均資產總額的比率為4.1%；經營收益率從去年同期20.6%(重述)下降到18.2%。

## C. 鐵路分部

### 1、 業務進展

2011年上半年，本公司自有鐵路運輸周轉量為80.7十億噸公里(2010年上半年：73.7十億噸公里(重述))，同比增長9.5%。自有鐵路運輸周轉量佔總周轉量的比例為76.9%，比2010年上半年的78.5%(重述)下降1.6個百分點。

2011年上半年，公司通過減少列車追蹤間隔時間、壓縮貨車周轉時間、加大開行萬噸重載列車等多項精細化管理措施，充分挖掘現有鐵路系統潛力。神朔鐵路通過加強運行組織、增開萬噸列車和推進站點改造，運輸能力進一步提高；其他運營鐵路繼續做好日常運輸和擴能改造的組織。巴准、准池、甘泉鐵路的前期準備和建設工作按計劃穩步推進，甘泉鐵路部分路段預計下半年開通運營。

## 2、經營成果

2011年上半年公司合併抵銷前鐵路分部經營成果如下：

		截至6月30日止 6個月期間		
		2011年	2010年 (重述)	變動
經營收入	百萬元	<b>11,336</b>	10,373	9.3%
經營成本	百萬元	<b>5,855</b>	4,864	20.4%
經營收益	百萬元	<b>5,009</b>	5,214	(3.9%)
經營收益率	%	<b>44.2</b>	50.3	下降6.1個 百分點

### (1) 鐵路分部經營收入

2011年上半年本集團合併抵銷前鐵路分部經營收入為113.36億元(2010年上半年：103.73億元(重述))，同比增長9.3%。其中，鐵路分部為內部提供運輸服務等產生收入為100.66億元(2010年上半年：92.97億元(重述))，同比增長8.3%，佔鐵路分部經營收入88.8%。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) 鐵路分部經營成本

2011年上半年本集團鐵路分部經營成本為58.55億元(2010年上半年：48.64億元(重述))，同比增長20.4%。

鐵路分部的單位運輸成本為0.073元／噸公里(2010年上半年：0.065元／噸公里(重述))，同比增長12.3%，增加的主要原因是：

- a. 部分路段換軌大修導致維修費上升；

- b. 鐵路分部職工人數增加及工資水平上漲導致人工成本上升；
- c. 煤價、電價上漲導致原材料、燃料及動力成本上升；及
- d. 鐵路機車租賃費等增加導致其他成本上升。

### (3) 鐵路分部經營收益

2011年上半年本集團合併抵銷前鐵路分部經營收益為50.09億元(2010年上半年：52.14億元(重述))，同比減少3.9%。同期，鐵路分部的經營收益／報告期平均資產總額的比率為10.0%；經營收益率從去年同期50.3%(重述)下降到44.2%。

## **D. 港口分部**

### **1、 業務進展**

2011年上半年，公司下水煤量達102.7百萬噸，佔商品煤銷售量的53.7%。通過加強裝卸組織，加快船舶周轉，公司自有港口黃驊港和神華天津煤碼頭共完成下水煤量60.4百萬噸(2010年上半年：54.4百萬噸(重述))，佔公司總下水煤量的58.8%。

黃驊港三期工程開工建設，雙向航道疏浚工程進展順利。天津煤碼頭加強作業效率管理，加快二期工程核准進程。珠海煤碼頭公司成立，大運輸佈局進一步完善。

## 2、 經營成果

2011年上半年公司合併抵銷前港口分部經營成果如下：

		截至6月30日止 6個月期間		變動
		2011年	2010年 (重述)	
經營收入	百萬元	<b>1,395</b>	1,273	9.6%
經營成本	百萬元	<b>883</b>	811	8.9%
經營收益	百萬元	<b>385</b>	358	7.5%
經營收益率	%	<b>27.6</b>	28.1	下降0.5個 百分點

### (1) 港口分部經營收入

2011年上半年本集團合併抵銷前港口分部經營收入為13.95億元(2010年上半年：12.73億元(重述))，同比增長9.6%。其中，港口分部為內部運輸產生收入為13.29億元(2010年上半年：12.15億元(重述))，同比增長9.4%，佔港口分部經營收入95.3%。

### (2) 港口分部經營成本

2011年上半年本集團港口分部經營成本為8.83億元(2010年上半年：8.11億元(重述))，同比增長8.9%。

### (3) 港口分部經營收益

2011年上半年本集團港口分部經營收益為3.85億元(2010年上半年：3.58億元(重述))，同比增長7.5%。同期，港口分部的經營收益／報告期平均資產總額的比率為3.6%；經營收益率從去年同期28.1%(重述)下降到27.6%。

## E. 航運分部

### 1、 業務進展

2011年上半年，神華中海航運公司以公司大銷售體系為平臺，充分發揮一體化優勢，不斷鞏固和開拓市場。通過細化船舶管理、科學制定調運計劃，航運貨運量達37.5百萬噸，航運周轉量達32.7十億噸海里。

### 2、 經營成果

2011年上半年公司合併抵銷前航運分部經營成果如下：

		截至6月30日止 6個月期間		
		2011年	2010年 (重述)	變動
經營收入	百萬元	<b>2,286</b>	–	不適用
經營成本	百萬元	<b>1,975</b>	–	不適用
經營收益	百萬元	<b>284</b>	–	不適用
經營收益率	%	<b>12.4</b>	–	不適用

#### (1) 航運分部經營收入

2011年上半年本集團合併抵銷前航運分部經營收入為22.86億元。其中，航運分部為內部提供運輸服務產生收入為8.92億元，佔航運分部經營收入39.0%。

#### (2) 航運分部經營成本

2011年上半年本集團航運分部經營成本為19.75億元。航運分部的單位運輸成本為0.060元／噸海里。

### (3) 航運分部經營收益

2011年上半年本集團航運分部經營收益為2.84億元。同期，航運分部的經營收益／報告期平均資產總額的比率為10.8%，經營收益率為12.4%。

## 經營環境回顧與展望<sup>註</sup>

### 一、宏觀經濟

上半年，中央政府採取積極穩健、審慎靈活的宏觀調控政策，積極穩妥地處理保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構、管理通脹預期的關係。中國經濟總體運行態勢良好。上半年國內生產總值(GDP)同比增速為9.6%，其中，一季度增長9.7%，二季度增長9.5%，中國經濟保持較快增長的勢頭。

下半年中央政府將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，並把穩定物價總水平作為宏觀調控的首要任務。預計下半年中國經濟仍將實現較快增長，經濟增速有望較好完成中央政府年初制定的全年經濟增速8%的目標。宏觀經濟的增長將帶動對煤炭等能源需求的增長。

- 
- 註： (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、估算及其他數據可予更改或撤回，恕不另行通知。
- (2) 本部分涉及的數據主要來源於國家統計局、中國煤炭市場網、中國煤炭資源網、中國電力企業聯合會等。

## 二、煤炭市場環境

### 1、中國動力煤市場

#### 上半年回顧

主要耗煤行業實現較快增長，全國火力發電量、鋼材、水泥產量同比分別增長13.0%、12.8%和19.6%，顯示上半年主要耗煤行業煤炭需求增長較快。

全國原煤產量為17.7億噸，同比增長12.7%。增速較2010年全年的8.9%提高3.8個百分點。小煤礦關停工作繼續推進。

全國煤炭鐵路運量為11.1億噸，同比增長13.2%。增速較2010年全年的16.9%降低3.7個百分點。

亞太市場現貨煤價高企導致我國煤炭淨進口量減少。上半年全國淨進口煤炭61.74百萬噸，同比下降11.5%。

上半年，我國動力煤市場供需基本平衡。受經濟增長、水電出力減少及國際煤價上漲導致煤炭淨進口量減少等因素影響，4、5月份部分區域動力煤供應出現偏緊現象。上半年動力煤現貨價格高位波動，淡季或旺季特徵不明顯。

#### 下半年展望

國內電力、鋼鐵、建材等主要用煤行業將保持增長態勢，將帶動全國煤炭需求實現增長。

全國煤炭產能進一步增加，但多個省區的煤炭資源持續整合將抑制煤炭產量的增長幅度。由於煤炭主產區逐漸西移，預計部分時段鐵路運力偏緊的現象仍會出現，同時內蒙古、陝西及寧夏部分地區煤礦產能釋放受到鐵路運力制約，「以運定產」的情況仍將存在。

亞太動力煤現貨價格將高位運行，下半年我國動力煤進口量將延續上半年同比下降的狀況。

預計下半年全國動力煤市場供需總體平衡，受季節性等因素影響，部分區域、部分時段動力煤供應偏緊的狀況仍將存在。全國動力煤現貨價格將維持高位波動的狀態。

## 2、亞太動力煤市場

### 上半年回顧

亞太地區經濟的增長帶動動力煤需求的增加。韓國動力煤進口量為51.70百萬噸，同比增長10.7%；印度前5個月動力煤進口量為39.40百萬噸，同比增長20.0%。而日本地震導致其煤炭進口量下滑；日本上半年動力煤進口量為61.10百萬噸，同比下降3.6%。

主要出口國出口量進一步增加。澳大利亞動力煤出口量為67.10百萬噸，同比增長3.4%，印度尼西亞動力煤出口量為181.60百萬噸，同比增長20.2%。

上半年亞太市場動力煤供應略微偏緊，動力煤現貨價格高位波動。澳大利亞BJ動力煤現貨價格年初為130.85美元／噸，最高漲至134.35美元／噸，最低降至117.45美元／噸，6月底為120.90美元／噸。

### 下半年展望

亞太地區動力煤需求同比將有所增加。日本震後重建將導致其動力煤進口量增加。印度的動力煤進口量呈現持續較快增長的態勢。中國的動力煤淨進口量將延續上半年同比下降的狀況。

亞太地區動力煤供應將較上半年有所增加。去年底澳大利亞水災對煤炭供應的負面影響逐漸消失，下半年出口量較上半年將有所增加。印度尼西亞鐵路、港口運輸設施不足及該國政府要求以較高的政府指導價出口煤炭等因素制約其煤炭出口增速。越南提高煤炭出口稅率將制約其煤炭出口增長。

預計下半年亞太市場動力煤供應略微偏緊，動力煤現貨價格將高位波動。

### 三、電力市場環境

#### 上半年回顧

全社會用電量同比增長12.2%。電力消費增速已恢復至常年水平。

全國新增發電裝機(正式投產) 3,478萬千瓦，其中火電裝機2,331萬千瓦。全國電力供應能力進一步增加。小火電關停工作繼續推進。

全國發電設備累計平均利用小時數為2,306小時，同比增加44小時。其中火電設備2,592小時，增加59小時。顯示電力需求較去年進一步增長。

上半年全國電力供需總體平衡，但是受電力需求增長、部分省區水電出力減少等因素影響，4、5月份部分區域電力供應偏緊。

#### 下半年展望

我國經濟的增長將帶動電力需求的進一步增長。受保障房建設推進及「十二五」新開工項目較多等因素影響，下半年我國電力需求將保持平穩較快增長。

我國發電裝機容量仍將繼續增長。其中火電裝機增速將有所減緩，風電等新能源和清潔能源發電裝機增速將進一步提高。

預計下半年全國電力供需總體平衡，發電設備平均利用小時數同比略有增加。受季節性等因素影響，部分地區、部分時段仍將出現電力供應偏緊的局面。

### **(三)、重要事項**

#### **購買、出售或贖回本公司之股份**

截至2011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2011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**

本公司已採納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」），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。

經本公司做出特別詳盡查詢後，全體董事已確認其在截至2011年6月30日止6個月期間一直完全遵守《標準守則》。

除在本公司的工作關係外，董事、監事及高級管理人員之間在財務、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2011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。於本報告期末，董事會審計委員會成員分別為貢華章先生(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)、謝松林先生和郭培章先生。2011年8月19日，審計委員會已審閱本公司截至2011年6月30日止6個月期間之中期財務報告，並同意提交董事會審議。

## 期後事項

自2011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	中華人民共和國財政部於2006年2月15日頒布的《企業會計準則—基本準則》和38項具體會計準則、其後頒布的企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋以及其他相關規定
澳洲公司	神華澳大利亞控股有限公司(Shenhua Australia Holdings Pty Limited)
包神鐵路公司	神華包神鐵路有限責任公司
包頭能源公司	神華包頭能源有限責任公司
包頭礦業	神華集團包頭礦業有限責任公司
北電勝利能源公司	神華北電勝利能源有限公司
北京熱電	神華國華國際電力股份有限公司北京熱電分公司
分子公司	指本公司的分公司和控股子公司，內文另有所指除外
柴家溝礦業	陝西集華柴家溝礦業有限公司

潔淨煤公司	呼倫貝爾神華潔淨煤有限公司
煤制油公司	中國神華煤制油化工有限公司
公司信息披露指定報紙	《中國證券報》、《上海證券報》、《證券時報》、《證券日報》
定洲電力	河北國華定洲發電有限責任公司
印尼公司	國華(印尼)南蘇發電有限公司(PT.GH EMM INDONESIA)
地勘公司，原「北遙公司」	神華地質勘查有限責任公司，原「神華(北京)遙感勘查有限責任公司」
國華能源	國華能源投資有限公司
國華呼電	內蒙古國華呼倫貝爾發電有限公司
國華國際	神華國華國際電力股份有限公司
國華電力	北京國華電力有限責任公司
國華電力分公司	中國神華能源股份有限公司國華電力分公司
國華准格爾	內蒙古國華准格爾發電有限責任公司
哈爾烏素煤炭分公司	中國神華能源股份有限公司哈爾烏素煤炭分公司
香港上市規則	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司
黃驊港務公司	神華黃驊港務有限責任公司
黃驊電力	河北國華滄東發電有限責任公司

惠州熱電	中國神華能源股份有限公司國華惠州熱電分公司
信息公司	神華和利時信息技術有限公司
國貿公司	神華國際貿易有限責任公司
集華興業	北京集華興業煤炭有限公司
錦界能源	陝西國華錦界能源有限責任公司
物資公司	神華集團物資貿易有限公司
寧海電力	浙江國華浙能發電有限公司
海外投資公司	中國神華海外開發投資有限公司
盤山電力	天津國華盤山發電有限責任公司
鐵路貨車分公司	中國神華能源股份有限公司鐵路貨車運輸分公司
三河電力	三河發電有限責任公司
上海上市規則	上海證券交易所股票上市規則
上海證交所	上海證券交易所
神寶能源公司	神華寶日希勒能源有限公司
神東煤炭分公司	中國神華能源股份有限公司神東煤炭分公司
神東煤炭集團	神華神東煤炭集團有限責任公司及其子公司組成的法人聯合體機構
神東煤炭集團公司	神華神東煤炭集團有限責任公司
神東電力公司	神華神東電力有限責任公司
神華財務公司	神華財務有限公司

神華集團	神華集團公司及其控股子公司
神華集團公司	神華集團有限責任公司
神華運銷公司	神華煤炭運銷公司
神華銷售集團	神華銷售集團有限公司
神華中海航運公司	神華中海航運有限公司
神木電力	中電國華神木發電有限公司
神朔鐵路分公司	中國神華能源股份有限公司神朔鐵路分公司
神皖能源公司	神皖能源有限責任公司
朔黃鐵路公司	朔黃鐵路發展有限責任公司
綏中電力	綏中發電有限責任公司
台山電力	廣東國華粵電台山發電有限公司
天泓公司	神華天泓貿易有限公司
天津煤碼頭公司	神華天津煤炭碼頭有限責任公司
沃特馬克公司	神華沃特馬克煤礦有限公司(Shenhua Watermark Coal Pty Limited)
烏海能源公司	神華烏海能源有限責任公司
新街能源公司	神華新街能源有限公司
新准鐵路公司	神華新准鐵路有限責任公司
榆神能源公司	榆林神華能源有限責任公司
余姚電力	浙江國華余姚燃氣發電有限責任公司
珠海煤碼頭公司	神華粵電珠海港煤炭碼頭有限責任公司

准能研電	內蒙古准能研電有限責任公司
准格爾能源公司	神華准格爾能源有限責任公司
准能電力	神華准格爾能源有限責任公司控制並運營的發電分部

承董事會命  
中國神華能源股份有限公司  
董事會秘書  
黃清

北京，2011年8月26日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事張喜武博士、張玉卓博士、凌文博士及韓建國先生；非執行董事劉本仁先生和謝松林先生；獨立非執行董事范徐麗泰女士、貢華章先生和郭培章先生。