

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12月31日止年度業績報告

財務摘要

- 2011年本集團的經營收入為人民幣2,081.97億元，較2010年增加人民幣505.35億元(即32.1%)。
- 2011年本公司股東應佔本年利潤為人民幣456.77億元，較2010年增加人民幣68.43億元(即17.6%)。
- 每股盈利為人民幣2.296元。
- 2011年息稅折舊攤銷前盈利¹為人民幣838.76億元，較2010年增加人民幣126.53億元(即17.8%)。
- 董事會建議分配2011年末期股息每股人民幣0.90元或人民幣179.01億元。

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12月31日止年度的年度業績及匯報本集團在該年間的經營表現。

財務資料

根據國際財務報告準則編製的截至2011年12月31日止年度經審計財務報表節錄的財務資料：

註1： 息稅折舊攤銷前盈利定義為本年利潤加上財務成本淨額、所得稅、折舊及攤銷，並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2011年12月31日止年度
(以人民幣列示)

	註釋	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元
			(重述－ 註釋1及2)
經營收入			
煤炭收入		140,090	106,080
電力收入		58,348	44,800
其他收入		9,759	6,782
經營收入合計	3	<u>208,197</u>	<u>157,662</u>
經營成本			
煤炭採購成本		(45,753)	(26,437)
原材料、燃料及動力		(14,777)	(12,335)
人工成本		(9,090)	(7,290)
折舊及攤銷		(14,606)	(12,718)
維修費		(6,027)	(5,736)
運輸費		(18,304)	(10,570)
其他		(19,535)	(15,056)
經營成本合計		<u>(128,092)</u>	<u>(90,142)</u>
銷售、一般及管理費用		(10,973)	(9,219)
其他經營費用，淨額		(827)	(776)
經營費用合計	4	<u>(139,892)</u>	<u>(100,137)</u>
經營收益		<u>68,305</u>	<u>57,525</u>
財務收入	5	1,082	1,397
財務費用	5	(3,218)	(3,645)
財務成本淨額		<u>(2,136)</u>	<u>(2,248)</u>
投資收益		1	174
應佔聯營公司利潤減虧損		290	491
未計所得稅的利潤		<u>66,460</u>	<u>55,942</u>
所得稅	6	(13,951)	(11,473)
本年利潤		<u>52,509</u>	<u>44,469</u>
其他綜合收益			
換算境外子公司財務報表的匯兌差額		(61)	67
本年綜合收益合計		<u>52,448</u>	<u>44,536</u>
以下人士應佔利潤：			
本公司股東		45,677	38,834
非控股股東		6,832	5,635
本年利潤		<u>52,509</u>	<u>44,469</u>
以下人士應佔綜合收益合計：			
本公司股東		45,623	38,906
非控股股東		6,825	5,630
本年綜合收益合計		<u>52,448</u>	<u>44,536</u>
每股盈利(人民幣元)	8		
－基本		<u>2.296</u>	<u>1.952</u>
－攤薄		<u>2.296</u>	<u>1.952</u>

合併財務狀況表
於2011年12月31日
(以人民幣列示)

	註釋	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元
			(重述 – 註釋1及2)
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額		219,904	188,061
在建工程		34,169	33,088
無形資產		3,596	3,248
於聯營公司的權益		3,065	2,818
其他長期股權投資		835	971
其他非流動資產		18,746	12,605
預付土地租賃費		11,892	11,411
遞延稅項資產		933	468
非流動資產合計		293,140	252,670
流動資產			
存貨		12,628	11,574
應收賬款及應收票據	9	13,365	11,424
預付款及其他流動資產		12,884	14,250
受限制的銀行存款		4,115	2,052
原到期日為三個月以上的定期存款		3,508	2,949
現金及現金等價物		61,437	77,212
流動資產合計		107,937	119,461
流動負債			
短期貸款及一年內到期的長期貸款		16,389	15,317
應付賬款及應付票據	10	23,668	19,661
預提費用及其他應付款		39,296	36,893
一年內到期的長期應付款		271	497
應付所得稅		7,925	4,558
流動負債合計		87,549	76,926
流動資產淨額		20,388	42,535
總資產減流動負債		313,528	295,205
非流動負債			
長期貸款，扣除一年內到期的部份		44,013	52,311
長期應付款，扣除一年內到期的部份		2,346	2,133
預提復墾費用		1,724	1,702
遞延稅項負債		1,131	1,632
非流動負債合計		49,214	57,778
淨資產		264,314	237,427
權益			
股本		19,890	19,890
儲備		205,932	185,223
本公司股東應佔權益		225,822	205,113
非控股股東權益		38,492	32,314
權益合計		264,314	237,427

合併權益變動表

截至2011年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益										
	股本 人民幣 百萬元	股本溢價 人民幣 百萬元	資本公積 人民幣 百萬元	重估儲備 人民幣 百萬元	匯兌儲備 人民幣 百萬元	法定儲備 人民幣 百萬元	其他儲備 人民幣 百萬元	留存收益 人民幣 百萬元	非控股		
									合計	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
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
與被收購企業和業務 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：											
本年利潤	-	-	-	-	-	-	-	38,834	38,834	5,635	44,469
其他綜合收益(換算境外子公司 財務報表的匯兌差額)	-	-	-	-	72	-	-	-	72	(5)	67
本年綜合收益合計	-	-	-	-	72	-	-	38,834	38,906	5,630	44,536
其他變動：											
宣布分派的股息(註釋7)	-	-	-	-	-	-	-	(10,541)	(10,541)	-	(10,541)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	-	3,410	-	(3,410)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	-	(2,566)	-	2,566	-	-	-
一般風險儲備的分配	-	-	-	-	-	123	-	(123)	-	-	-
與被收購企業和業務有關 的原股東投入	-	-	-	-	-	-	1,382	-	1,382	-	1,382
與被收購企業和業務有關 的原股東分配	-	-	-	-	-	-	-	(547)	(547)	(197)	(744)
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	381	381
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,814)	(2,814)
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	733	733
小計	-	-	-	-	-	967	1,382	(12,055)	(9,706)	(1,897)	(11,603)
於2010年12月31日(已重述)	19,890	85,001	3,612	-	680	14,921	3,489	77,520	205,113	32,314	237,427

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	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	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(已重述)	19,890	85,001	3,612	680	14,921	3,489	77,520	205,113	32,314	237,427
綜合收益合計：										
本年利潤	-	-	-	-	-	-	45,677	45,677	6,832	52,509
其他綜合收益(換算境外子公司 財務報表的匯兌差額)	-	-	-	(54)	-	-	-	(54)	(7)	(61)
本年綜合收益合計	-	-	-	(54)	-	-	45,677	45,623	6,825	52,448
其他變動：										
宣布分派的股息(註釋7)	-	-	-	-	-	-	(14,917)	(14,917)	-	(14,917)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	3,736	-	(3,736)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	(2,677)	-	2,677	-	-	-
一般風險儲備的分配	-	-	-	-	33	-	(33)	-	-	-
與被收購企業和業務有關 的原股東投入	-	-	-	-	-	455	-	455	-	455
與被收購企業和業務有關 的原股東分配	-	-	-	-	-	-	(136)	(136)	(105)	(241)
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	2,005	2,005
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,456)	(3,456)
被收購企業和業務的價款(註釋1)	-	-	-	-	-	(10,316)	-	(10,316)	-	(10,316)
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	909	909
小計	-	-	-	-	1,092	(9,861)	(16,145)	(24,914)	(647)	(25,561)
於2011年12月31日	19,890	85,001	3,612	626	16,013	(6,372)	107,052	225,822	38,492	264,314

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12月31日止年度

(以人民幣列示)

	註釋	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元
			(重述— 註釋1及2)
經營活動			
經營所得的現金		84,656	70,852
已收利息		968	1,248
已付利息		(3,219)	(3,760)
已付所得稅		(11,740)	(9,767)
經營活動所得的現金淨額		70,665	58,573
投資活動			
資本開支		(44,713)	(30,538)
預付土地租賃費		(259)	(1,633)
收購被收購企業和業務的價款	1(a)	(8,702)	—
收購子公司	1(b)	(1,666)	473
對聯營公司投入的資本		(90)	(82)
購入其他投資		—	(662)
出售物業、廠房及設備所得款項		50	130
已收聯營公司股息		151	273
已收其他投資股息		1	—
受限制的銀行存款淨增加額		(2,063)	(73)
原到期日在三個月以上的定期存款增加額		(5,800)	(12,651)
原到期日在三個月以上的定期存款到期額		5,241	16,601
給予第三方的委託貸款		—	(3,000)
從第三方收回委託貸款		3,000	30
投資活動所用的現金淨額		(54,850)	(31,132)
融資活動			
來自貸款的款項		4,671	31,548
償還貸款		(20,814)	(42,225)
非控股股東的投入		2,005	381
分派予非控股股東的股息		(2,742)	(2,349)
支付予本公司股東的股息		(14,917)	(10,541)
與被收購企業和業務有關的原股東投入		455	1,382
與被收購企業和業務有關的原股東分配		(241)	(744)
融資活動所用的現金淨額		(31,583)	(22,548)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(15,768)	4,893
年初的現金及現金等價物		77,212	72,321
匯率變動的影響		(7)	(2)
年末的現金及現金等價物		61,437	77,212

財務資料註釋

截至2011年12月31日止年度

(以人民幣列示)

1 收購子公司

(a) 收購自神華集團

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，包括：

- 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；
- 神華天泓貿易有限公司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「被收購企業和業務」。

截至2011年12月31日止年度，本公司已按照被收購企業和業務於2010年6月30日（「評估基準日」）的評估價值支付了人民幣87.02億元。本公司需額外支付人民幣16.14億元予神華集團，其為被收購企業和業務於上述收購交割日的淨資產超過評估基準日的金額。

由於本集團和被收購企業和業務是由神華集團共同控制，收購被收購企業和業務被認為同一控制下的企業及業務合併。因此，被收購企業和業務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，以合併被收購企業和業務的經營業績。本公司就被收購企業和業務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。

(b) 收購自第三方

(i) 截至2011年12月31日止年度

本集團在本年度收購了國華孟津發電有限責任公司(「國華孟津」)的51%股權，並擁有國華孟津的控制權，其現金價款為人民幣9.50億元。另外，本集團通過一家持股51%的子公司收購了安徽安慶皖江發電有限責任公司(「安慶皖江」)、安徽池州九華發電有限公司(「池州九華」)及安徽馬鞍山萬能達發電有限責任公司(「馬鞍山萬能達」)的全部股權，並擁有安慶皖江、池州九華及馬鞍山萬能達的控制權，其總現金價款為人民幣17.26億元，其中人民幣8.67億元已於本年度支付。國華孟津、安慶皖江、池州九華及馬鞍山萬能達以下統稱為「被收購電廠」。

於收購日，被收購電廠的可認定資產及負債的公允價值詳情如下：

	人民幣百萬元
現金價款	2,676
非流動資產	11,747
現金及現金等價物	151
其他流動資產	1,553
流動負債	(5,044)
非流動負債	(5,436)
淨資產	2,971
非控股股東權益	(909)
	2,062
已確認的商譽	614

有關於2011年收購被收購電廠的現金及現金等價物淨流出的分析：

	人民幣百萬元
已收購的現金及現金等價物	151
已支付的現金價款	(1,817)
現金及現金等價物淨流出	(1,666)

(ii) 截至2010年12月31日止年度

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

有關於2010年收購中海航運的現金及現金等價物淨流入的分析：

	人民幣百萬元
已收購的現金及現金等價物	695
已支付的現金價款	(222)
現金及現金等價物淨流入	473

2 會計政策變更

國際會計準則委員會頒佈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。該更新不會對本財務報表產生重大影響。

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。

本公司是根據神華集團的重組(「重組」)，於2004年11月8日在中國成立的股份有限公司。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製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 經營費用合計

	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元 (重述— 註釋1及2)
員工成本，包括	14,117	11,366
— 退休計劃供款	1,587	1,232
— 重估股票增值權公允價值的變動	(70)	(20)
折舊及攤銷	15,571	13,698
處置物業、廠房及設備的淨虧損	167	80
存貨成本	112,456	77,502
核數師酬金，包括		
— 審計服務	27	23
— 其他服務	2	—
物業經營租賃支出	450	350
計提應收賬款、其他應收款及其他非流動資產 壞賬準備和存貨減值	28	64
物業、廠房及設備的減值虧損	—	184
其他長期股權投資的減值虧損	138	229
捐贈	625	487
	<u>112,456</u>	<u>77,502</u>

5 財務收入/(費用)

	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元 (重述— 註釋1及2)
利息收入	968	1,248
重計衍生金融工具及交易性債券投資的收益	114	149
財務收入	<u>1,082</u>	<u>1,397</u>
銀行及其他金融機構貸款及其他貸款利息	(3,483)	(3,969)
減：資本化利息支出	352	789
利息支出淨額	<u>(3,131)</u>	<u>(3,180)</u>
匯兌虧損，淨額	(87)	(465)
財務費用	<u>(3,218)</u>	<u>(3,645)</u>
財務成本淨額	<u>(2,136)</u>	<u>(2,248)</u>

6 所得稅

	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	15,107	11,217
遞延稅項	(1,156)	256
	<u>13,951</u>	<u>11,473</u>

除本公司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及規定按應納稅所得額的25% (2010年：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。根據中國國家及地方稅務局在2011年發出的相關文件，本集團於中國西部經營的部份子公司可在本年度繼續享受15%優惠稅率。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% (2010年：30%) 及25% (2010年：25%)。由於這些海外子公司在本年及去年均沒有應納稅利潤，所以並沒有計提所得稅。

7 股息

(a) 本年應付予本公司股東的股息

	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元
於報告期末後提議分派每股普通股人民幣0.90元 (2010年：人民幣0.75元)的末期股息	<u>17,901</u>	<u>14,917</u>

報告期末後提議分派的末期股息並未於報告期末確認為負債。

(b) 於本年內批准及已支付予本公司股東上年度的股息

	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元
於本年內批准及已支付的上年度末期股息， 每股普通股人民幣0.75元(2010年：人民幣0.53元)	<u>14,917</u>	<u>10,541</u>

8 每股盈利

每股基本盈利是以本公司股東應佔利潤人民幣456.77億元(2010年：人民幣388.34億元(重述))以及年內已發行股數198.90億股(2010年：198.90億股)計算。

由於本公司在本年及去年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。

9 應收賬款及應收票據，淨額

有良好交易記錄的客戶可獲授最多60天的信貸期；其他銷售則是通過現金方式結算。

應收賬款及應收票據(已扣除呆賬準備)的賬齡分析如下：

	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元
		(重述－ 註釋1及2)
未逾期	13,280	11,332
少於1年到期	85	92
	<u>13,365</u>	<u>11,424</u>

10 應付賬款及應付票據

於2011年12月31日，本集團的應付賬款人民幣0.56億元(2010年：人民幣0.20億元(重述))預計將於一年以後結清。

11 分部信息

(a) 分部業績

本集團的高級行政管理層根據未計所得稅的利潤(「報告分部的利潤」)對歸屬於各報告分部的經營業績進行監督，以用於績效評價和在分部間進行資源分配。

截至2011年及2010年12月31日止年度，提供給本集團最高行政管理層以作資源分配和績效評價為目的之有關本集團的報告分部的信息如下所述。

	煤炭		發電		鐵路		港口		航運		合計	
	2011年 人民幣 百萬元	2010年 人民幣 百萬元	2011年 人民幣 百萬元	2010年 人民幣 百萬元	2011年 人民幣 百萬元	2010年 人民幣 百萬元	2011年 人民幣 百萬元	2010年 人民幣 百萬元	2011年 人民幣 百萬元	2010年 人民幣 百萬元	2011年 人民幣 百萬元	2010年 人民幣 百萬元
		(重述— 註釋 1及2)		(重述— 註釋 1及2)		(重述— 註釋 1及2)		(重述— 註釋 1及2)		(重述— 註釋 1及2)		(重述— 註釋 1及2)
外部銷售收入	142,718	108,774	58,845	45,194	2,745	2,285	147	152	2,961	902	207,416	157,307
分部間銷售收入	29,600	22,875	395	336	20,181	19,021	2,673	2,448	2,138	659	54,987	45,339
報告分部收入	<u>172,318</u>	<u>131,649</u>	<u>59,240</u>	<u>45,530</u>	<u>22,926</u>	<u>21,306</u>	<u>2,820</u>	<u>2,600</u>	<u>5,099</u>	<u>1,561</u>	<u>262,403</u>	<u>202,646</u>
報告分部未計所得稅的利潤	46,593	39,149	7,940	5,947	9,626	8,880	520	270	670	143	65,349	54,389
其中：												
利息支出淨額	(504)	(470)	(2,293)	(2,400)	(345)	(347)	(231)	(230)	(22)	(9)	(3,395)	(3,456)
折舊及攤銷	(6,483)	(5,654)	(6,163)	(5,218)	(2,108)	(2,031)	(676)	(675)	(85)	(37)	(15,515)	(13,615)
應佔聯營公司利潤減虧損	199	266	58	138	-	-	6	7	-	-	263	411

(b) 報告分部的收入及損益的調節

	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元
		(重述— 註釋1及2)
收入		
報告分部收入	262,403	202,646
分部間收入的抵銷	(54,987)	(45,339)
未分配總部及企業的项目	781	355
合併收入	<u>208,197</u>	<u>157,662</u>
利潤		
報告分部的利潤	65,349	54,389
分部間利潤的抵銷	(298)	(139)
未分配總部及企業的项目	1,409	1,692
合併未計所得稅的利潤	<u>66,460</u>	<u>55,942</u>

(c) 地區信息

下表列示有關地理位置的信息(i)本集團的外部銷售收入及(ii)本集團的物業、廠房及設備、在建工程、無形資產、於聯營公司的權益、其他長期股權投資、其他非流動資產及預付土地租賃費(「指定非流動資產」)。

	外部銷售收入		指定非流動資產	
	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元	2010年 人民幣百萬元
		(重述— 註釋1及2)		(重述— 註釋1及2)
亞太市場				
— 中國大陸(原產地)	204,691	151,850	286,387	246,903
— 其他亞太市場	3,506	5,732	5,820	5,299
其他市場	—	80	—	—
	<u>208,197</u>	<u>157,662</u>	<u>292,207</u>	<u>252,202</u>

12 期後事項

以下為2011年12月31日後發生的重大事項：

於2012年3月23日，董事會提議向本公司股東分配末期現金股息每股普通股人民幣0.90元，共計人民幣179.01億元。

13 比較數字

由於收購被收購企業和業務及會計政策的變更，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。

董事長致辭

董事會向各位股東呈報中國神華2011年度報告及匯報公司在該期間的業績。

2011年在中國經濟平穩較快發展的基礎上，中國神華董事會秉持價值創造的核心理念，以公司發展戰略為指導，加快轉變發展方式，提升一體化能力，狠抓安全生產，強化成本控制，落實兼併收購，實現了效益提高和持續健康發展。

2011年，公司煤、電、路、港、航各業務實現均衡發展：

- 商品煤產量達到281.9百萬噸，銷售量達到387.3百萬噸，分別同比增長14.8%和23.7%。
- 總售電量達到167.61十億千瓦時，同比增長27.3%；發電總裝機容量達到37,153兆瓦，比年初增長29.8%。
- 自有鐵路運輸周轉量達到162.3十億噸公里，同比增長8.0%；港口下水煤量達到210.1百萬噸，同比增長23.2%；航運貨運量達到80.6百萬噸。
- 經營收入達到2,081.97億元，同比增長32.1%。
- 本公司股東應佔本年利潤達到456.77億元，同比增長17.6%。
- 基本每股盈利達到2.296元，同比增長17.6%。
- 經營活動所得的現金淨額達到706.65億元，同比增長20.6%。

煤炭分部均衡、高效生產，積極開展產能增長工作。神東礦區推廣大採高重型綜採技術，加強煤質管理，實現商品煤穩產、高產和質量提升。錦界煤礦改擴建工程順利完成並達產，黃玉川煤礦進入投產前的準備階段。准格爾礦區挖掘生產潛能，商品煤產量進一步增長，黑岱溝礦、哈爾烏素礦擴能工程進展順利，生產能力穩步提升。勝利礦區、神寶礦區加強生產、設備和安全管理，商品煤產量實現較快增長。勝利礦區擴能工程完工並開始試生產，神寶礦區擴能工程前期工作進展順利。新街台格廟勘查區的權證申請、現代化億噸級新型礦區建設規劃及前期工作繼續推進。澳大利亞沃特馬克煤礦項目啟動環評報告編製工作，礦區總體規劃等工作取得階段性進展。印度尼西亞南蘇門答臘省的煤電一體化項目正式投入運營。

發電分部發展速度加快，效益進一步提高。加強發電業務運營管理，進一步提升發電機組利用小時，不斷提高效益水平。2011年度，燃煤機組平均利用小時為5,914小時，比全國火電發電設備平均水平高出620小時；公司淨增裝機8,520兆瓦。

運輸分部紮實開展擴能工程。通過多項精細化管理措施，挖掘現有鐵路運能增長潛力。神朔鐵路通過優化運行管理、增開萬噸列車和實施站點改造，進一步增加了運力；積極推進新建鐵路建設，大准鐵路擴能工程、新建甘泉鐵路、巴准鐵路、准池鐵路的建設工作按計劃紮實推進。黃驊港2011年度下水煤量近億噸，繼續推進擴能工程建設，港口規模和整體功能進一步提升。

2011年初完成的控股股東注入資產業績大幅提高。報告期內，注入資產企業會計準則下歸屬於母公司所有者的淨利潤達到16.56億元，同比增長66.8%。積極採納股東建議，公司定期報告披露了財務公司的經營情況及風險控制信息。2011年下半年，公司再次啟動了注資工作，並於2012年3月獲得董事會批准。

2011年以來，公司發揮保障煤炭供應的優勢，抓住發電行業並購的有利時機，將發展優質電源點與建設儲煤基地、拓展市場結合起來，加大與沿海、沿江及中部等多個地區的戰略合作，收購孟津電力及巴蜀電力公司，新設神皖能源公司、神華(福建)能源公司和珠海煤碼頭公司等，形成了公司業務新的經濟增長點。

2011年，公司紮實推進大銷售戰略工作，提高了對資源、物流和市場環節的影響力和管控力。

公司建立和完善了大區域公司為主的組織架構，完善了以環渤海動力煤價格指數為參考的現貨煤定價機制，加大了港口等環節的採購煤量，開拓了煤炭進口通道。

公司積極推進沿線、沿江、沿海煤炭中轉及儲煤基地建設並以此核心向周邊輻射，以優化業務布局帶動銷售市場擴張，鞏固和提高了公司煤炭品的市場佔有率。

按照「專業化管理、集約化經營」的原則，組建了海外開發投資公司等專業化管理公司，資源配置更加合理、高效。

公司繼續加強成本管控工作，堅持低成本運營；持續加強精細化管理，信息化水平取得較大提升；加大經濟增加值在考核體系中的比重，經營質量進一步提高。

公司秉行「奉獻能源、科學發展、和諧共贏」的社會責任理念，兼顧股東、客戶、員工、供應商、社區和監管機構等各相關方利益，將社會責任理念融入到企業戰略、文化和生產經營全過程。2011年，公司以建設「質量效益型、本質安全型、科技創新型、資源節約型、和諧發展型」的五型企業為抓手，以評價控過程，加大社會責任履行力度，完善和提升安全生產、科技創新、低碳經濟、和諧發展等方面工作，有力地促進了經濟效益與環境效益、社會效益的協調統一。

2012年，國際經濟增長更加不確定，國內經濟環境更加嚴峻複雜。新的一年，公司經營壓力日趨增大，同時一體化競爭優勢將更加凸顯。公司董事會以「穩中求進」的經營策略確定了2012年穩健的經營目標：2012年商品煤產量289.9百萬噸，同比增長2.8%；煤炭銷售量410.5百萬噸，同比增長6.0%；售電量199.6十億千瓦時，同比增長19.1%。

中國神華將圍繞「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，進一步提升企業核心競爭力。2012年重點做好以下工作：

- 全力落實經營目標，為股東創造更多價值。強化均衡組織，加強協調配合，對內通過挖掘潛力和加強管理，分解落實責任；對外通過開拓市場、把握機遇實現增量增收、快速發展，確保2012年經營目標的圓滿完成。
- 紮實推進世界一流發展戰略。全方位對標世界一流，以「找差距、抓整改、促提升」為基本工作措施，提升工作境界，提高工作質量，提高工作效果，逐步實現世界一流，進一步鞏固和發展一體化競爭優勢。轉變經濟發展方式，加快推進煤炭清潔利用和綜合利用工程，加大科技創新、信息化和節能減排等工作力度，強化經濟增加值考核，全面推進經濟發展方式升級。
- 扎實推進大銷售戰略。以戰略合作為契機，以儲煤及中轉基地為平台，開辟新的境內外資源和市場，完善定價模式、煤源結構和服務體系，合理安排銷售結構和協調物流資源，推進大銷售戰略實施。
- 加大企業境內外發展力度。有效利用保障煤炭供應和一體化運營優勢，積極拓展優勢電源點等業務佈局，紮實推進新項目工作進程；積極開展公司國際化工作，加快國際項目的進程。

- 持續做好安全生產工作。持續推進本安管理體系建設，全面落實責任、制度執行和監督檢查工作，加強安全質量標準化工作，強化安全培訓工作，持續落實安全生產工作。
- 堅持抓好成本管控工作。繼續推進生產、採購、銷售、資金等經營管理環節的成本管控工作，提升財務精細化管理水平，強化風險控制，進一步鞏固低成本運營優勢。

2012年，面對挑戰與機遇，我們將認真應對複雜的經營環境，對標世界一流，落實發展戰略，積極推進變革，全力落實經營目標，努力把中國神華建成具有國際競爭力的世界一流煤炭綜合能源企業，為廣大股東創造更多價值。

管理層討論與分析

本公司經營業績概覽

業務數據總表

		2011年	2010年 (重述)	變化比率 %
商品煤產量	(百萬噸)	281.9	245.6	14.8
煤炭銷售量	(百萬噸)	387.3	313.1	23.7
其中：出口	(百萬噸)	5.6	10.3	(45.6)
自有鐵路運輸周轉量	(十億噸公里)	162.3	150.3	8.0
港口下水煤量	(百萬噸)	210.1	170.5	23.2
其中：黃驊港	(百萬噸)	95.7	87.2	9.7
神華天津煤碼頭	(百萬噸)	25.5	22.5	13.3
航運貨運量	(百萬噸)	80.6	25.9	不適用
航運周轉量	(十億噸海里)	71.5	21.9	不適用
總發電量	(十億千瓦時)	179.97	141.46	27.2
總售電量	(十億千瓦時)	167.61	131.69	27.3

商品煤產量明細表

	2011年 百萬噸	2010年 (重述) 百萬噸	變化比率 %
神東煤炭集團	155.4	151.4	2.6
補連塔	25.0	24.3	2.9
大柳塔—活雞兔	23.3	21.1	10.4
榆家梁	16.8	17.1	(1.8)
上灣	13.9	13.8	0.7
哈拉溝	13.0	12.9	0.8
保德(康家灘)	10.1	9.5	6.3
石圪台	11.2	11.1	0.9
烏蘭木倫	6.6	6.6	—
布爾台	10.5	9.2	14.1
萬利一礦(昌漢溝)	11.5	9.6	19.8
柳塔礦	6.0	6.4	(6.3)
寸草塔一礦	3.6	3.4	5.9
寸草塔二礦	3.3	3.7	(10.8)
其他	0.6	2.7	(77.8)
准格爾能源公司	29.2	25.3	15.4
黑岱溝	29.2	25.3	15.4
哈爾烏素分公司	25.1	19.3	30.1
北電勝利能源公司	24.4	14.3	70.6
錦界能源公司	17.1	14.5	17.9
神寶能源公司	26.2	17.4	50.6
包頭能源公司	3.0	2.3	30.4
水泉露天礦	1.8	1.5	20.0
阿刀亥礦	0.8	0.8	—
李家壕礦	0.4	—	不適用
柴家溝礦業公司	1.0	1.1	(9.1)
印尼煤電	0.5	—	不適用
產量合計	281.9	245.6	14.8
按區域			
內蒙古	188.9	158.3	19.3
陝西省	82.4	77.8	5.9
山西省	10.1	9.5	6.3
國外	0.5	—	不適用

煤炭銷售量明細表

		2011年 百萬噸	佔國內 銷售量 合計比例 %	2010年 (重述) 百萬噸	變化 比率 %
國內銷售		381.7	100.0	302.8	26.1
按合同類型	長約合同	171.7	45.0	169.0	1.6
	現貨銷售	210.0	55.0	133.8	57.0
按運輸方式	坑口	52.0	13.6	31.3	66.1
	直達(沿鐵路線)	125.2	32.8	111.3	12.5
	下水	204.5	53.6	160.2	27.7
按客戶類型	外部客戶	308.2	80.7	243.9	26.4
	本集團發電分部	73.5	19.3	58.9	24.8
按區域	華北	198.7	52.0	136.9	45.1
	華東	129.6	34.0	102.7	26.2
	華中和華南	47.0	12.3	37.8	24.3
	東北	3.5	0.9	2.5	40.0
	其他	2.9	0.8	22.9	(87.3)
按用途	電煤	311.2	81.5	223.0	39.6
	冶金	6.9	1.8	6.2	11.3
	化工(含水煤漿)	17.7	4.6	11.8	50.0
	其他	45.9	12.1	61.8	(25.7)
			佔出口 銷售量 合計比例 %	2010年 (重述) 百萬噸	變化 比率 %
出口銷售		5.6	100.0	10.3	(45.6)
	韓國	1.9	33.9	3.2	(40.6)
	中國台灣	1.2	21.4	3.0	(60.0)
	日本	2.5	44.7	3.6	(30.6)
	其他	-	-	0.5	(100.0)
銷售量合計		387.3		313.1	23.7

鐵路周轉量明細表

	2011年 十億噸 公里	2010年 (重述) 十億噸 公里	變化比率 %
自有鐵路	162.3	150.3	8.0
神朔鐵路	39.8	37.1	7.3
朔黃－黃萬鐵路	96.4	88.8	8.6
大准鐵路	17.5	16.2	8.0
包神鐵路	8.6	8.2	4.9
國有鐵路	49.8	41.8	19.1
周轉量合計	212.1	192.1	10.4

港口下水煤量明細表

	2011年 百萬噸	2010年 (重述) 百萬噸	變化比率 %
自有港口	121.2	109.7	10.5
黃驊港	95.7	87.2	9.7
神華天津煤碼頭	25.5	22.5	13.3
第三方港口	88.9	60.8	46.2
下水煤量合計	210.1	170.5	23.2

航運貨運量明細表

	2011年 百萬噸	2010年 (重述) 百萬噸	變化比率 %
神華中海航運公司			
本集團內部客戶	34.4	7.8	不適用
外部客戶	46.2	18.1	不適用
航運貨運量合計	80.6	25.9	不適用

發電業務明細表

電廠	所在電網	地理位置	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	售電電價 元/兆瓦時	於2010年	2011年 新增 裝機容量 兆瓦	於2011年	於2011年
								12月31日 (重述) 總裝機容量 兆瓦		12月31日 總裝機容量 兆瓦	12月31日 權益 裝機容量 兆瓦
黃驊電力	華北電網	河北	163.2	155.5	6,477	312	332	2,520	-	2,520	1,285
三河電力	華北電網	河北	76.6	71.3	5,892	323	347	1,300	-	1,300	715
定洲電力	華北電網	河北	158.8	147.2	6,300	325	323	2,520	-	2,520	1,021
盤山電力	華北電網	天津	62.3	58.1	6,044	330	380	1,030	-	1,030	469
准能電力	華北電網	內蒙古	17.5	15.6	4,386	388	229	400	660	1,060	613
神東電力	西北/華北/ 陝西省地方電網	內蒙古	164.1	147.0	5,174	369	254	2,867	600	3,467	2,957
國華准格爾	華北電網	內蒙古	69.6	63.3	5,273	324	245	1,320	-	1,320	858
國華呼電	東北電網	內蒙古	54.3	48.6	4,529	338	236	1,200	-	1,200	960
北京熱電	華北電網	北京	23.9	21.2	5,987	278	406	400	-	400	280
綏中電力	東北電網	遼寧	188.3	176.2	5,231	319	333	3,600	-	3,600	1,800
寧海電力	華東電網	浙江	289.0	275.5	6,569	305	397	4,400	-	4,400	2,640
錦界能源	華北電網	陝西	167.0	153.6	6,958	333	274	2,400	-	2,400	1,680
神木電力	西北電網	陝西	14.7	13.1	6,704	379	312	220	-	220	112
台山電力	南方電網	廣東	249.8	236.3	6,462	312	421	3,000	2,000	5,000	4,000
惠州熱電	南方電網	廣東	44.7	40.9	6,780	327	429	660	-	660	660
孟津電力	華中電網	河南	27.0	25.4	3,800	322	359	-	1,200	1,200	612
印尼煤電	PLN (印尼國家電力公司)	印尼	4.8	4.1	5,577	417	275	-	300	300	210
陳家港電力	華東電網	江蘇	0.1	0.1	39	117	308	-	1,320	1,320	726
神皖能源	華東電網	安徽	-	-	-	-	-	-	2,440	2,440	1,244
燃煤電廠合計/加權平均			1,775.7	1,653.0	5,914	324	341	27,837	8,520	36,357	22,842
其他電廠											
珠海風能	南方電網	廣東	0.3	0.3	1,807	-	597	16	-	16	12
余姚電力	華東電網	浙江	23.7	22.8	3,044	234	609	780	-	780	624

礦區資源量/儲量明細表

礦區	煤炭可採儲量(中國標準下)			煤炭可售儲量(JORC標準下)			煤炭資源量		
	於2011年	於2010年	變化比率	於2011年	於2010年	變化比率	於2011年	於2010年	變化比率
	12月31日	12月31日		12月31日	12月31日		12月31日	12月31日	
億噸	億噸	%	億噸	億噸	%	億噸	億噸	%	
神東礦區	83.06	74.23	11.9	46.54	45.87	1.5	158.13	126.85	24.7
准格爾礦區	34.77	25.77	34.9	21.83	18.67	16.9	43.13	27.57	56.4
勝利礦區	14.48	14.73	(1.7)	8.03	8.28	(3.0)	20.65	20.90	(1.2)
寶日希勒礦區	13.36			13.93			15.51		
包頭礦區(含李家壕礦)	6.82			3.11			16.48		
其他礦區	0.05			0.02			0.10		
合計	152.54	114.73	33.0	93.46	72.82	28.3	254.00	175.32	44.9

2011年經營情況綜述

2011年，中國神華管理層圍繞公司戰略目標，以提升一體化能力為重點，夯實公司管理基礎，強化安全生產管理，推進工程項目建設，積極實施戰略合作與兼並重組，在全體員工的共同努力下，公司經營業績再上新台階。

一、生產經營創歷史最好水平

2011年，公司根據市場需求，優化生產組織，商品煤產量達281.9百萬噸(2010年：245.6百萬噸(重述))，同比增長14.8%，完成年度目標的109.3%；充分利用運輸和品牌優勢，擴大銷售區域，加大外購煤銷售力度，煤炭銷售量達387.3百萬噸(2010年：313.1百萬噸(重述))，同比增長23.7%，完成年度目標的110.7%；把握南方水力發電不足的有利機遇，發揮一體化競爭優勢，加強電力營銷力度，總售電量達167.61十億千瓦時(2010年：131.69十億千瓦時(重述))，同比增長27.3%，完成年度目標的110.3%。2011年公司運輸業務穩步增長，物流鏈高效暢通運行，自有鐵路運輸周轉量為162.3十億噸公里(2010年：150.3十億噸公里(重述))，同比增長8.0%；港口下水煤量為210.1百萬噸(2010年：170.5百萬噸(重述))，同比增長23.2%；航運貨運量為80.6百萬噸，航運周轉量為71.5十億噸海里。

二、經營規模快速增長，經濟效益穩步提升

公司注重價值創造，通過精細化管理和加強成本控制提高經營效益。2011年，公司進一步優化以經濟增加值為導向的考核體系，提升價值管理能力，生產管理、耗能管理明顯改善。積極構建戰略型財務管理模式，強化成本費用控制和資金集中管理，運營質量進一步提升。

按國際財務報告準則，2011年本集團經營收入為2,081.97億元(2010年：1,576.62億元(重述))，同比增長32.1%；本公司股東應佔本年利潤為456.77億元(2010年：388.34億元(重述))，同比增長17.6%；基本每股盈利為2.296元(2010年：1.952元(重述))，同比增長17.6%。

於2011年12月31日，本集團每股股東權益為11.35元(2010年：10.31元(重述))，同比增長10.1%。截至2011年12月31日，本集團總資產回報率為13.1%。2011年淨資產收益率為20.2% (2010年：18.9% (重述))，同比上升1.3個百分點；息稅折舊攤銷前盈利為838.76億元(2010年：712.23億元(重述))，同比增長17.8%。於2011年12月31日，本集團總債務資本比為18.6%，較2010年12月31日的22.2% (重述)下降了3.6個百分點。

三、一體化格局日趨完善，核心競爭力不斷提高

(一) 煤炭分部

1、煤礦生產經營

2011年，公司收購了神華集團相關煤礦資產，煤炭資源儲量進一步增加。公司在抓好安全生產的基礎上，通過深度優化生產組織、加快礦井擴能工程建設，實現煤炭產量持續增長。全年商品煤產量達到281.9百萬噸(2010年：245.6百萬噸(重述))，同比增長14.8%。

神東礦區克服大型設備集中檢修、部份礦井工作面構造增加等不利因素，挖潛提效，商品煤產量達到172.5百萬噸，佔同期本集團商品煤總產量的61.2%。新礦井建設和現有礦井的改擴建有序推進。設計生產能力9.0百萬噸/年的大柳塔煤礦5²煤工作面開始試生產；設計生產能力20.0百萬噸/年

的錦界煤礦改擴建項目竣工，並於年底開始試生產。通過加強現場煤質管理、優化洗選工藝、分煤種銷售、增加特種煤銷量等措施，神東礦區商品煤平均單位發熱量同比提高。

准格爾礦區克服雨雪天氣的影響，商品煤產量達到54.3百萬噸，同比增長21.7%。黑岱溝露天礦和哈爾烏素露天礦擴能改造工程順利開工，預計2012年完工後，兩個露天礦的原煤生產能力均可達到30.0百萬噸/年。

勝利礦區加強生產作業和設備安全管理，商品煤產量達到24.4百萬噸，同比增長70.6%。勝利礦區擴能工程順利完工。

神寶能源公司克服極端嚴寒天氣及設備緊張等不利影響，強化設備精細化管理，最大限度挖掘生產能力，商品煤產量首次突破20.0百萬噸達到26.2百萬噸(2010年：17.4百萬噸)，同比增長50.6%。

包頭能源公司全年商品煤產量達3.0百萬噸，設計生產能力6.0百萬噸/年的李家壕煤礦於2011年投入生產。

2、 煤炭生產技術與裝備

2011年，公司加強煤炭生產技術管理體系及配套制度的建設，推進神華數字化礦山項目建設，推廣應用重型綜採工作面成套技術，資源回採率進一步提高。2011年本集團井工礦採區回採率達80.9%，露天礦採區回採率達97.3%。採用適應神東等主力礦區的選煤工藝和煤泥減量技術，煤炭提質

加工技術進一步提升。提高煤礦裝備現代化水平，基本實現採煤工作面設備現代化。推進設備國產化進程，實現井工礦高端液壓支架和露天礦用電鏟國產化。

3、煤礦生產安全

公司堅持安全發展，以人為本。建立安全生產與職業健康管理體制，進一步健全完善安全管理制度，推廣應用安全保障技術、安全應急救援設備，注重改善礦井作業環境，強化隱患排查治理，加大重大危險源防控。2011年，公司安全生產形勢保持平穩，原煤生產百萬噸死亡率為0.0196。

4、煤炭資源

於2011年12月31日，中國標準下本集團的煤炭資源儲量為254.00億噸，煤炭可採儲量為152.54億噸；JORC標準下本集團的煤炭可售儲量為93.46億噸。

2011年公司採取有效措施保障煤炭資源勘探進度，勘探支出約3.26億元(2010年：10.50億元(重述))。澳大利亞沃特馬克煤礦項目的勘探工作順利開展，至2011年底已基本完成礦區範圍內煤炭資源詳查工作並初步完成礦區規劃。

2011年公司煤礦開發和開採工作穩步推進，相關的資本性支出約146.81億元(2010年：120.96億元(重述))。主要用於神東礦區的煤炭開採以及黃玉川煤礦等新礦井的建設，哈爾烏素露天礦及黑岱溝露天礦的改擴建項目。

公司主要礦區生產的商品煤特徵如下：

序號	礦區	主要煤種	主要商品煤的 發熱量區間	硫分區間
1	神東礦區	長焰煤/不粘煤	>5,270千卡/千克	0-0.6%
2	准格爾礦區	長焰煤	>4,560千卡/千克	0-0.5%
3	勝利礦區	褐煤	>3,080千卡/千克	0-1.0%
4	寶日希勒礦區	褐煤	>3,600千卡/千克	0-0.5%
5	包頭礦區	長焰煤/不粘煤	>4,500千卡/千克	0-1.0%

註：發熱量區間為各礦區生產的主要商品煤數據，受地質條件、開採區域、洗選加工、運輸損耗及混煤比例等因素影響，上述數值與礦區個別礦井生產的商品煤或公司最終銷售的商品煤的特徵可能存在不一致。

(二) 發電分部

2011年公司積極通過兼併收購加快電力業務發展。與安徽、福建等多個省(區)市開展戰略合作，加快電力業務在沿海和沿江布局。成立神皖能源公司作為在安徽地區發展新電源點的平台。收購的河南孟津電力2×600兆瓦超臨界燃煤發電機組於年內全部投入運營。同時，加快新電廠建設，印尼南蘇2×150兆瓦燃煤機組順利投產，准格爾能源公司矸石電廠2×330兆瓦機組、陳家港電廠2×660兆瓦機組及臺山電廠2×1,000兆瓦機組通過168小時試運行。

2011年公司新增裝機容量8,520兆瓦，其中，通過收購獲取的燃煤機組裝機容量3,640兆瓦，至年末總裝機容量達到37,153兆瓦，較上年末的28,633兆瓦(重述)增長29.8%。於2011年12月31日，公司控制並運營燃煤機組85台，平均單機容量達到428兆瓦。

公司加大電力營銷力度，結合區域市場特點，把握南方水力發電減少、迎峰度夏等機遇，全年總發電量達到179.97十億千瓦時，同比(重述)增長27.2%；總售電量達到167.61十億千瓦時，同比(重述)增長27.3%；發電分部燃煤機組平均利用小時數達到5,914小時，比同期全國6,000千瓦及以上火電設備平均利用小時5,294小時高出620小時。2011年公司燃煤電廠售電電價為341元/兆瓦時，較上年的334元/兆瓦時(重述)增加7元/兆瓦時。同時，加強環保質量管理，嚴格控制關鍵耗能指標，建設低碳環保電廠。2011年本公司燃煤機組售電標準煤耗為324克/千瓦時，比全國平均水平(全國6,000千瓦及以上電廠供電標準煤耗為330克/千瓦時)低6克/千瓦時。

公司發揮一體化優勢，保障所屬電廠的煤炭供應。全年公司發電業務燃煤消耗量80.1百萬噸，其中耗用神華煤為64.2百萬噸，佔80.1%。

(三) 鐵路分部

鐵路分部是公司一體化運營的重要組成部份，是實現大銷售、大物流戰略的重要保障。2011年，在運力緊張、項目施工密集的形勢下，公司採取增開萬噸重載列車、優化運輸組織，加快車輛周轉及增加機車購置等措施，進一步提升自有鐵路運輸能力。全年自有鐵路運輸周轉量達到162.3十億噸公里(2010年：150.3十億噸公里(重述))，同比增長8.0%。自有鐵路運輸周轉量佔總周轉量的比例為76.5%，比2010年的78.2%(重述)下降了1.7個百分點，主要是通過國有鐵路運至秦皇島港、曹妃甸港等第三方港口下水的煤炭量增加所致。

2011年公司自有鐵路的擴能改造及新線建設進展順利，有望於2013-2014年進一步釋放新的運輸能力。神朔鐵路完成大柳塔、黃羊城等5個車站的技術改造，持續增加萬噸列車比例，運能將逐步達到2.2億噸/年。作為公司煤炭外運的重要通道，朔黃鐵路加快擴能改造工程進度，預計2012年底投入運行，屆時

運輸能力將擴大至2.3億噸/年。新建甘泉鐵路、巴准鐵路、淮池鐵路施工進展順利，其中，甘泉鐵路金泉至甘其毛都口岸段已開通臨管運營。大准鐵路增二線點岱溝至二道河段將於2012年完工。

(四) 港口分部

公司擁有並經營的黃驊港和神華天津煤碼頭，是公司煤炭銷往國內沿海市場和海外市場的主要中轉海港。2011年公司通過自有港口和第三方港口下水的煤炭量為210.1百萬噸，佔煤炭銷售量的54.2%。其中，黃驊港和神華天津煤碼頭共完成下水煤量121.2百萬噸。

2011年公司大力推進港口建設。黃驊港雙向航道工程完工，港口規模和整體功能進一步提升。設計年裝船能力50.0百萬噸的黃驊港三期工程全面開工建設。2011年黃驊港被列入國家首批應急煤炭儲備基地，在國家能源運輸體系中的作用日益突出。神華天津煤碼頭克服天氣、到車不均衡等不利影響，生產作業保持平穩、高效運行；二期工程核准工作有序推進。

(五) 航運分部

2011年，作為公司航運業務平台的神華中海航運公司，依托公司一體化產業鏈的綠色通道，憑藉船舶裝港停時上的競爭優勢，為客戶提供優質高效和低成本的運輸服務，實現業務量的快速增長。2011年神華中海航運公司完成貨運量達80.6百萬噸，貨運周轉量達71.5十億噸海里。隨公司業務鏈條向內河和江運延伸，神華中海航運公司對提升公司一體化能力將發揮更加重要的作用。

四、大銷售戰略穩步實施

2011年公司加強煤炭銷售精細化管理和體制創新，大銷售戰略實施取得新進展。

銷售區域進一步擴大。利用開展地企戰略合作和國家實施煤炭應急儲備計劃的契機，開發河南、安徽、湖南、江西等中部地區市場，煤炭銷售區域進一步擴大。勝利礦區的煤炭在曹妃甸港下水銷售，擴大了褐煤銷售半徑。

銷售價格更加貼近市場。2011年公司客戶管理體系和定價機制更加完善，煤炭銷售的市場化程度進一步提高。自2011年4月1日起，現貨銷售主要市場價格參照環渤海動力煤價格指數每周定價。加大現貨銷售力度，現貨銷售佔總銷售量的比例由上年的42.7%(重述)上升到2011年的54.3%。

煤源供應多元化。為滿足煤炭銷售及配煤需要，公司除銷售自產煤炭外，在礦區和鐵路沿線等地收購第三方煤炭，開通印尼、俄羅斯、蒙古等煤碳進口通道。擴大國內採購煤業務，提高了市場佔有率，擴大了品牌影響，增加了效益。

煤炭銷售量再創新高。2011年公司煤炭銷售量達到387.3百萬噸，其中，外購煤銷售量達105.0百萬噸，佔總銷售量的27.1%。

(1) 國內銷售和出口銷售

	2011年			2010年 (重述)			價格 增減 %
	銷售量 百萬噸	佔總 銷售量比 例 %	價格 元/噸	銷售量 百萬噸	佔總 銷售量比 例 %	價格 元/噸	
國內銷售	381.7	98.6	431.3	302.8	96.7	404.0	6.8
長約合同銷售	171.7	44.3	337.8	169.0	54.0	362.1	(6.7)
坑口	11.4	2.9	162.3	6.2	2.0	162.9	(0.4)
直達(沿鐵路線)	80.5	20.8	251.0	75.6	24.1	262.8	(4.5)
下水	79.8	20.6	450.5	87.2	27.9	462.4	(2.6)
現貨銷售	210.0	54.3	507.7	133.8	42.7	457.0	11.1
坑口	40.6	10.5	171.0	25.1	8.0	142.2	20.3
直達(沿鐵路線)	44.7	11.6	473.0	35.7	11.4	406.2	16.4
下水	124.7	32.2	629.7	73.0	23.3	590.0	6.7
出口銷售	5.6	1.4	747.7	10.3	3.3	566.5	32.0
銷售量合計/ 加權平均價格	387.3	100.0	435.8	313.1	100.0	409.4	6.4

2011年公司國內銷售量為381.7百萬噸(2010年：302.8百萬噸(重述))，同比增長26.1%，佔煤炭銷售量的98.6%。其中，現貨銷售量為210.0百萬噸(2010年：133.8百萬噸(重述))，佔總銷售量的比例從2010年的42.7%(重述)上升到2011年的54.3%。

2011年公司國內銷售中港口下水煤量為204.5百萬噸，同期全國港口內貿煤炭中轉量6.39億噸，以此估計中國神華在沿海市場的佔有率約為32.0%。2011年公司加權平均國內煤炭銷售價格達到431.3元/噸(2010年：404.0元/噸(重述))，同比增長6.8%。

2011年公司對前五大國內煤炭客戶銷售量為45.5百萬噸，佔國內銷售量的11.9%，其中，最大客戶銷售量為12.8百萬噸，佔國內銷售量的3.4%。前五大國內煤炭客戶主要為發電及燃料公司。

(2) 對外部客戶和內部發電分部的銷售

	2011年			2010年 (重述)			價格 增減 %
	銷售量 百萬噸	佔比 %	價格 元/噸	銷售量 百萬噸	佔比 %	價格 元/噸	
對外部客戶銷售	313.8	81.0	446.5	254.2	81.2	417.4	7.0
對內部發電分部銷售	73.5	19.0	390.4	58.9	18.8	374.7	4.2
煤炭銷售量合計/加權平均價格	387.3	100.0	435.8	313.1	100.0	409.4	6.4

2011年公司對外部客戶煤炭銷售量為313.8百萬噸(2010年:254.2百萬噸(重述))，同比增長23.4%。對外部客戶煤炭銷售價格從417.4元/噸(重述)增加到446.5元/噸，增長7.0%。2011年公司對前五大外部煤炭客戶銷售量為45.5百萬噸，佔煤炭銷售總量的11.7%。

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。2011年，公司向本集團發電分部煤炭銷售量為73.5百萬噸(2010年:58.9百萬噸(重述))，佔煤炭銷售總量的比例為19.0%，與上年同期基本持平，且以長約合同銷售為主；銷售價格從374.7元/噸(重述)增加到390.4元/噸，增長4.2%。

公司對內部發電分部和外部客戶銷售煤炭採用統一的定價政策。

五、積極推動注資和兼併收購

2011年神華集團向公司注入了煤炭、電力及相關業務資產，公司煤炭資源儲備和產銷量進一步增加。全年注入資產為公司貢獻商品煤產量達30.2百萬噸，商品煤銷售量達27.6百萬噸，歸屬於母公司所有者的淨利潤達16.56億元。

2011年公司通過收購獲得孟津電力51%的股權，一期2×600兆瓦發電機組先後於年內投入運營，全年實現售電量達2.54十億千瓦時。在安徽成立神皖能源公司，並以此為平台發展新的電源點。通過收購共新增裝機容量3,640兆瓦，佔公

司新增裝機容量的42.7%，為後續擴大發電業務奠定基礎。新的電源點同時帶動公司煤炭銷售市場半徑進一步擴大。

於2012年2月3日，本公司第二屆董事會第二十一次會議以書面方式審議批准公司以現金增資擴股方式控股四川巴蜀電力開發有限責任公司。公司發電業務首次進入西南地區，有利於公司在該地區的發展。

於2012年3月1日，本公司第二屆董事會第二十二次會議批准收購神華集團公司及其下屬公司所持共四家從事電力及煤炭相關業務公司的股權或資產。本次收購將進一步提升公司業務規模，完善業務結構，增強公司一體化優勢。

2012年經營目標

2012年，國際環境和我國經濟增長存在諸多不確定因素，公司面臨的經營壓力增大，同時公司的一體化協同優勢也更加凸顯。公司將堅持以價值創造為核心，以提升發展質量為主線，搶抓機遇，穩中求進，進一步提高公司的核心競爭力和可持續發展能力。

2012年主要經營目標為：

項目	單位	2012年目標 ^註	2011年 實際完成	2012年目標比 2011年實際 完成增長(%)
商品煤產量	百萬噸	289.9	281.9	2.8
煤炭銷售量	百萬噸	410.5	387.3	6.0
總售電量	十億千瓦時	199.6	167.61	19.1

註：2012年經營目標未包含本公司2012年3月1日召開的第二屆董事會第二十二次會議批准收購的目標公司2012年經營目標。

2012年公司自產商品煤增量主要通過現有煤礦增產和擴能改造實現。增產的礦井主要有：大柳塔煤礦、錦界煤礦、寶日希勒露天礦、北電勝利露天礦及哈爾烏素露天礦。公司將繼續開展外購煤業務，以保持煤炭業務持續穩步增長。

公司將進一步發揮煤電一體化優勢，加快新建電廠投運和並購新的電源點，增加裝機容量；加強市場營銷，鞏固和提高直供電量和計劃外交易電量，爭取實現售電量目標。2012年售電量增加的主要發電公司為陳家港電廠、孟津電力、神皖能源公司及巴蜀電力公司等。

合併經營業績回顧

一、 合併綜合收益情況

序號	項目	2011年 百萬元	2010年 (重述) 百萬元	變動幅度 %	變動原因
1	經營收入	208,197	157,662	32.1	主要是煤炭銷售量和售電量增加，以及現貨煤銷售價格提高
	其中：國內市場	204,691	151,850	34.8	
	亞太市場	3,506	5,732	(38.8)	
	其他市場	-	80	(100.0)	
2	經營成本	128,092	90,142	42.1	煤炭和電力業務量增加導致相關成本增加，其中，外購煤成本和運輸費用增幅較大
3	銷售、一般及管理費用	10,973	9,219	19.0	主要是管理人員工資、相關稅金及其他管理費用增加
4	財務收入	1,082	1,397	(22.5)	主要是利息收入減少
5	投資收益	1	174	(99.4)	主要是上年度處置子公司形成投資收益，而本報告期未產生此類收益
6	所得稅	13,951	11,473	21.6	主要是經營收入增長導致應稅利潤增加。本集團實際所得稅率為21.0%，較2010年的20.5%(重述)上升了0.5個百分點。

二、 合併財務狀況

序號	項目	2011年 百萬元	2010年 (重述) 百萬元	變動幅度 %	變動原因
1	物業、廠房及設備，淨額	219,904	188,061	16.9	主要是在建工程轉入的發電和煤礦相關的裝置、機器和設備增加，以及鐵路及港口構築物增加
2	在建工程	34,169	33,088	3.3	主要是在建的巴准、甘泉鐵路，朔黃鐵路擴能改造工程以及在建電廠
3	其他非流動資產	18,746	12,605	48.7	主要是與工程建造和設備採購有關的預付款增加，以及新街礦區預付前期支出增加
4	遞延稅項資產	933	468	99.4	主要是本集團內銷售的未實現利潤增加所致
5	存貨	12,628	11,574	9.1	主要是煤炭、電力等業務相關的備品、配件存貨以及煤炭存貨增加
6	應收賬款及應收票據，淨額	13,365	11,424	17.0	報告期內應收煤款和售電款增加，且主要為一年以內(含一年)的應收款

序號	項目	2011年 百萬元	2010年 (重述) 百萬元	變動幅度 %	變動原因
7	受限制的銀行存款	4,115	2,052	100.5	主要是神華財務公司存放於中國人民銀行的法定存款準備金及煤礦轉產發展資金等限制用途的資金增加
8	現金及現金等價物	61,437	77,212	(20.4)	主要是為提高內部資金使用效率，減少外部貸款
9	應付賬款及應付票據	23,668	19,661	20.4	主要是電廠建設和煤礦採掘相關的應付工程款和設備款增加
10	應付所得稅	7,925	4,558	73.9	主要是經營收入增加導致應稅利潤增加

於2011年12月31日，本集團資產負債率(總負債/總資產)為34.1% (2010年12月31日：36.2% (重述))，同比下降2.1個百分點。利息保障倍數(息稅前利潤/利息支出)為19.7倍(2010年：14.7倍(重述))。

三、 合併現金流量情況

序號	項目	2011年 百萬元	2010年 (重述) 百萬元	變動幅度 %	變動原因
1	經營所得的現金	84,656	70,852	19.5	主要是煤炭、電力銷售收入增加
2	資本開支	44,713	30,538	46.4	主要用於現有礦井和鐵路擴能改造，以及新鐵路線的建設
3	收購子公司	1,666	(473)	452.2	本報告期公司收購孟津電力股權、神皖能源收購三家電力公司股權支付對價
4	受限制的銀行 存款淨增加額	2,063	73	2,726.0	主要是神華財務公司存放於中國人民銀行的法定存款準備金增加
5	從第三方收回 委託貸款	3,000	30	9,900.0	本報告期收回30.00億元委託貸款
6	來自貸款的款項	4,671	31,548	(85.2)	主要是本報告期借入的借款較上年同期減少
7	償還貸款	20,814	42,225	(50.7)	主要是本報告期償還的貸款較上年同期減少

分部經營業績回顧

一、煤炭分部

2011年本集團合併抵銷前煤炭分部經營成果如下：

		2011年	2010年 (重述)	變動	變動原因
經營收入	百萬元	172,318	131,649	30.9%	煤炭銷售量增加及煤價上漲
經營成本	百萬元	117,986	86,066	37.1%	主要外購煤採購成本、煤炭運輸費及煤炭生產相關的原材料、燃料及動力成本等增加
其中：	百萬元	33,500	26,853	24.8%	主要是煤炭產量增加及單位生產成本增加
1、煤炭生產成本					
2、從第三方採購煤炭的成本	百萬元	45,753	26,437	73.1%	(1) 外購煤銷售量大幅增加，2011年外購煤銷售量為105.0百萬噸(2010年：72.0百萬噸(重述))，同比增加33.0百萬噸，增長45.8%，佔總銷售量的比例由2010年的23.0%(重述)增加到2011年的27.1%； (2) 外購煤單位採購成本增加，2011年為435.7元/噸(2010年：367.2元/噸(重述))，同比增加68.5元/噸，增長18.7%。
毛利率	%	31.5	34.6	下降3.1個百分點	
經營收益	百萬元	46,809	39,142	19.6%	
經營收益率	%	27.2	29.7	下降2.5個百分點	
經營收益/報告期平均資產總額	%	24.7	26.9	下降2.2個百分點	

2011年煤炭分部自產煤單位生產成本為118.7元/噸(2010年：111.4元/噸(重述))，同比增長6.6%。影響單位生產成本的主要原因是：

- 1、 原材料、燃料及動力成本為22.8元/噸(2010年：21.9元/噸(重述))，同比增長4.1%，增長的主要原因是隨開採延伸，煤炭開採相關的配件、材料、燃料及動力成本增加；
- 2、 人工成本為14.6元/噸(2010年：14.1元/噸(重述))，同比增長3.5%，增長的主要原因是員工人數增加及工資上漲；
- 3、 維修費為7.5元/噸(2010年：9.8元/噸(重述))，同比下降23.5%，下降的主要原因是設備大修理週期影響及修理費較少的部份露天礦產量增幅較大，攤薄了整體的單位修理費水平；
- 4、 折舊及攤銷為20.8元/噸(2010年：21.2元/噸(重述))，同比下降1.9%，下降的主要原因：一是煤炭銷量增幅大於折舊及攤銷的增幅；二是折舊成本較小的北電勝利露天礦、寶日希勒露天礦的產量增幅較大，攤薄了集團整體單位折舊及攤銷成本；
- 5、 其他成本為53.0元/噸(2010年：44.4元/噸(重述))，同比增長19.4%，主要原因是環保相關支出的增加。其他成本由以下三部份組成：(1)與生產直接相關的支出，包括維簡安全費、洗選加工費、礦務工程費等，約佔58%；(2)生產輔助費用，約佔7%；(3)徵地及塌陷補償、環保支出、地方性收費等，約佔35%。

二、發電分部

2011年本集團合併抵銷前發電分部經營成果如下：

		2011年	2010年 (重述)	變動	變動原因
經營收入	百萬元	59,240	45,530	30.1%	售電量增加
經營成本	百萬元	46,715	35,331	32.2%	主要是發電耗用的燃煤價格上漲，以及折舊及攤銷、人工成本上升
毛利率	%	21.1	22.4	下降1.3個百分點	—
經營收益	百萬元	10,087	8,171	23.4%	—
經營收益率	%	17.0	17.9	下降0.9個百分點	—
經營收益／ 報告期平均 資產總額	%	7.7	6.8	上升0.9個百分點	—

2011年單位售電成本為275.2元／兆瓦時(2010年：264.7元／兆瓦時(重述))，同比增長4.0%。增長的主要原因是煤炭價格上漲導致原材料、燃料及動力成本增加，以及職工人數增加和工資上漲導致人工成本增加。

三、鐵路分部

2011年本集團合併抵銷前鐵路分部經營成果如下：

		2011年	2010年 (重述)	變動	變動原因
經營收入	百萬元	22,926	21,306	7.6%	公司鐵路運輸量隨煤炭產销售量增加而增加
經營成本	百萬元	11,902	10,873	9.5%	鐵路運輸量增加，相關的維修費、人工成本及原材料、燃料及動力成本增長
毛利率	%	48.1	49.0	下降0.9個百分點	–
經營收益	百萬元	9,896	9,690	2.1%	–
經營收益率	%	43.2	45.5	下降2.3個百分點	–
經營收益/ 報告期平均 資產總額	%	17.4	21.3	下降3.9個百分點	–

2011年鐵路分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為201.81億元(2010年：190.21億元(重述))，同比增長6.1%，佔鐵路分部經營收入88.0%。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。

2011年鐵路分部的單位運輸成本為0.072元/噸公里(2010年：0.071元/噸公里)，同比增長1.4%。

四、港口分部

2011年本集團合併抵銷前港口分部經營成果如下：

		2011年	2010年 (重述)	變動	主要變動原因
經營收入	百萬元	2,820	2,600	8.5%	主要是公司下水煤量增長，相關的經營收入隨之增加
經營成本	百萬元	1,833	1,836	(0.2%)	主要是港口疏浚費同比減少
毛利率	%	35.0	29.4	上升5.6個百分點	—
經營收益	百萬元	729	512	42.4%	—
經營收益率	%	25.9	19.7	上升6.2個百分點	—
經營收益／ 報告期平均 資產總額	%	6.3	5.0	上升1.3個百分點	—

2011年港口分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為26.73億元(2010年：24.48億元)，同比上升9.2%，佔港口分部經營收入94.8%。為集團內部提供運輸服務的單位成本為14.2元/噸(2010年：15.6元/噸)，同比下降9.0%。下降的主要原因是港口疏浚費同比減少。

五、航運分部

2011年本集團合併抵銷前航運分部經營成果如下：

		2011年	2010年 (重述)	變動
經營收入	百萬元	5,099	1,561	不適用
經營成本	百萬元	4,377	1,353	不適用
毛利率	%	14.2	13.3	不適用
經營收益	百萬元	681	150	不適用
經營收益率	%	13.4	9.6	不適用
經營收益／報告期 平均資產總額	%	21.8	6.9	不適用

註：上表中2010年數據及指標所屬期間為2010年7月－12月。

2011年航運分部單位運輸成本為0.061元／噸海里。

經營環境回顧與展望

(一) 宏觀經濟

2011年，在複雜多變的國內外經濟環境下，中國國民經濟呈現增長較快、價格趨穩的良好態勢。全年實現國內生產總值(GDP) 47.1萬億元，同比增長9.2%，居民消費價格指數(CPI)全年同比上漲5.4%。

當前，中國經濟與社會發展仍處於城鎮化、工業化和區域協調發展的戰略機遇期，經濟將保持平穩發展。目前，受國內外複雜環境影響，中國經濟將主要克服經濟增長下行波動和物價可能上漲的壓力。

展望2012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。中國宏觀經濟將實現「穩中求進」，全年GDP增長率預計為7.5%。宏觀經濟的增長有助於對煤炭等能源需求的增長。

(二) 煤炭市場環境

1、 中國動力煤市場

項目	2011年	2010年
原煤產量(百萬噸)	3,520	3,238
煤炭鐵路運量(百萬噸)	2,269	2,007
煤炭進口量(百萬噸)	182	163
煤炭出口量(百萬噸)	14.6	12.0

數據來源： 國家統計局、中國煤炭市場網(註：此表數據含所有煤種，非單指動力煤)。

2011年回顧

2011年，中國煤炭生產、運輸保持較快增長，市場需求旺盛，現貨價格走高回落，市場供需除部分地區短時期出現電煤供應偏緊外，總體基本平衡，全年呈現「淡季不淡、旺季不旺」的反季節特徵，煤炭出口繼續減少，進口創歷史新高。秦皇島5,500大卡／千克動力煤FOB現貨價最高漲至860元／噸，年末跌至815元／噸。

隨著一批新建、改擴建和資源整合煤礦改造完成陸續投產，煤炭供應穩步增長，全年中國共生產原煤3,520百萬噸，同比增長8.7%。

全年中國火電發電量為38,137.3億千瓦時，同比增長13.9%；粗鋼產量683百萬噸，同比增長8.9%；水泥產量2,063百萬噸，同比增長16.1%。在主要耗煤行業快速增長的推動下，2011年煤炭需求實現較快增長。

2011年，中國煤炭鐵路運量為2,269百萬噸，同比增長13.4%，其中大秦線運量為440百萬噸，同比增長8.7%。北方主要下水港發運煤炭5.8億噸，增長17.1%。

2011年區域供應格局變化成為中國煤炭市場新的特點。中國中部地區經濟增長和能源需求快速增加，作為傳統煤炭調出省，河南、貴州、安徽等省近年來煤炭調出量明顯下降，而湖北、湖南、江西、廣西等煤炭調入區需求量持續增長，區域供應格局的變化加劇了供求平衡的難度，加大了日常供應和鐵路運輸的協調難度。

由於原材料、燃料、人工成本等生產要素價格普遍上漲以及節能減排、安全環保支出增長等因素的影響，煤炭企業煤炭單位生產成本繼續上升。

2011年，受國際煤價前高後低的影響，國內進口煤炭呈現逐步增加的態勢，全年淨進口量達167百萬噸，同比增長15.2%，中國連續3年成為煤炭淨進口國。

2012年展望

國際環境的諸多不確定性將影響國內經濟增長的穩定性，由於2012年中國經濟增速放緩，主要用煤行業(電力、鋼鐵、建材、化工等)耗煤需求增速亦將放緩，但仍保持增長。

山西、河北等部分省區煤礦整合工作已經進入尾聲，未來產量將在穩定中增加；受運力限制影響，西北地區煤炭產能釋放受到限制。預計動力煤市場表現為主產區供應寬鬆與非產區供應不足並存，中、南部地區持續偏緊的狀況；用煤高峰時段鐵路運力偏緊的現象仍會出現；預計旺季沿海市場煤炭供應仍然較為緊張。

受剛性增長的職工工資以及政策等因素影響，預計煤炭生產成本將持續增加。「十二五」期間政府對煤礦環境保護和安全生產標準進一步提高，資源稅改革等將提高煤炭企業的政策性成本，預計2012年煤炭行業生產成本仍將保持增長。

2012年預計歐美地區煤炭需求將會繼續減弱，亞太市場，中、印、日等國需求將保持增長態勢，預計中國2012年仍將是煤炭淨進口國。

預計2012年國內煤炭需求將繼續增長，但增幅趨緩；煤炭生產能力穩步增加，受制於運輸能力，煤炭有效供給增量有限。煤炭供求有望保持總體基本平衡，局部地區或時間，將出現煤炭供應過剩或緊張的局面。

2、亞太動力煤市場

2011年回顧

2011年，由於歐債危機及新興經濟體經濟增速放緩，部分地區煤炭需求減少，國際煤炭市場由年初的供需緊張轉變為年末的平衡略寬鬆，國際動力煤價格高開低走。

全年日本煤炭進口164百萬噸，同比下降3.0%；中國煤炭進口182百萬噸，同比增長11.6%；2011年後三個季度印度動力煤進口84百萬噸，同比增加11.7%。

2011年主要煤炭出口國出口量保持增長態勢。澳大利亞動力煤出口147百萬噸，同比增長4.2%；印度尼西亞煤炭出口292百萬噸，同比增長11.1%。

2011年亞太動力煤價格呈現出「兩重天」的格局。年初受澳洲洪災和日本大地震的影響，動力煤現貨價大幅上升。下半年，澳大利亞BJ動力煤現貨價格從最高點的134美元/噸降至12月底的115美元/噸。

2012年展望

受宏觀經濟景氣程度不高影響，預計歐美地區2012年煤炭需求將有所降低，亞太地區的中國和印度仍將是煤炭進口的主力，由於震後日本經濟逐漸恢復，煤炭進口的需求將實現增長。

預計2012年亞太地區煤炭供應增速將略有上升。澳大利亞水災的影響基本消除，出口將維持2011年水平或略有增加；受國內鐵路、港口運輸設施能力不足以及或將出台的煤炭出口稅政策等因素影響，印度尼西亞煤炭出口增速將受到限制；南非、俄羅斯等國家向亞洲出口動力煤量預計將有所增長。

預計2012年國際煤炭市場供需總體保持平衡，國際動力煤現貨價將保持2011全年平均水平。

(三) 電力市場環境

2011年回顧

2011年，全年電力消費增速呈現小幅波動中略有下滑的態勢，全社會用電量增速由最高2月份的15.8%回落到12月份的10.6%。

電力供應能力穩定增加。2011年全國全口徑發電量47,217億千瓦時，同比上升11.68%；截至年底，全國發電裝機容量達到10.56億千瓦，同比增長9.2%，其中非火電發電裝機容量比重達到27.50%，同比提高0.93個百分點。

受政策限制及火電企業利潤下降等因素影響，全國電力投資連續第三年同比下降，火電投資僅為2005年的46.4%，已經連續6年同比減少，清潔能源投資比重有所提高。

2011年，全國各主要河流來水偏枯，水電出力不足，火電發電量佔比較往年有所增加。火電設備平均利用小時數為5,294小時，同比增加264小時。

2011年全國電力供需總體平衡，部分地區、部分時段存在缺電現象。

2012年展望

預計2012年全年用電量增速將低於2011年，全年可能呈前低後高的趨勢。

2012年，全國用電量增長結構將進一步發生變化，西部高耗能地區對用電量增長的貢獻率逐漸上升；大部分地區第三產業和居民用電對用電量增長的貢獻率將上升。

受電價調整影響，電力供應能力預計將進一步釋放；受項目工程建設週期較長及投資增速下降影響，預計2012年火電新增裝機容量比2011年有所減少。2012年全國水力發電情況預計將好於2011年。

預計2012年全國電力供需總體平衡偏緊，火電設備平均利用小時數同比將持平，受季節性等因素影響，部分地區、部分時段電力供應緊張的局面將繼續存在。

利潤分配

本集團2011年度企業會計準則下歸屬於本公司股東的淨利潤為448.22億元，基本每股收益為2.253元。董事會建議派發2011年度末期股息每股0.90元(含稅)，共計約179.01億元(含稅)，為歸屬於本公司股東的淨利潤的39.9%。

本公司將於2012年5月25日(星期五)召開2011年度股東週年大會審議批准相關議案，包括董事會建議的上述2011年度末期股息預案。

根據中國神華公司章程，公司所派股息將以人民幣計價和宣布，以人民幣向內資股股東支付股息，以港幣向外資股股東支付股息。以港幣支付股息計算的匯率以宣布派發股息日前五個工作日中國銀行公佈的人民幣兌換港幣基準價的平均值為準。

根據中國神華公司章程：

- (1) 於2012年4月25日(星期三)下午上海證券交易所收市後，在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司登記在冊的本公司A股股東及股東代理人有權出席公司2011年度股東週年大會並於會上投票；

- (2) 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2011年度末期股息派發事宜將在公司2011年度股東週年大會後另行發佈派息公告，確定A股股東2011年度末期股息派發的權益登記日和除權日。

公司將於下列時段暫停辦理H股股份過戶登記手續：

- (1) 由2012年4月25日(星期三)至2012年5月25日(星期五)(包括首尾兩天)，暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席2011年度股東週年大會並於會上投票的H股股東身份。為確保有資格出席2011年度股東週年大會並於會上投票之權利，最遲應於2012年4月24日(星期二)下午四時三十分將股票及轉讓文件遞交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續。
- (2) 由2012年6月4日(星期一)至2012年6月8日(星期五)(包括首尾兩天)，暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權享有建議派發2011年度末期股息的H股股東身份。為確保享有收取建議派發2011年度末期股息之權利，最遲應於2012年6月1日(星期五)下午四時三十分將股票及轉讓文件遞交本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續。

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，其它代理人或受托人，或其它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。非居民企業股東在獲得股息之後，可以自行或通過委托代理人，向主管稅務機關提出享受稅收協定(安排)待遇的申請，提供證明自己為符合稅收協定(安排)規定的實際受益所有人的資料，以辦理退稅。

請投資者認真閱讀以上內容，如需更改股東身份請向代理人或信托機構查詢相關手續。本公司將依據2012年6月8日本公司H股股東名冊上所記錄的非居民企業股東身份，代扣代繳企業所得稅。

根據國家稅務總局國稅函[2011]348號規定，對於H股個人股東，應由本公司代扣代繳股息個人所得稅；同時H股個人股東可根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協定及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。如果H股個人股東為香港、澳門居民以及其他與中國協定稅率為10%的國家居民，本公司將按10%稅率代為扣繳個人所得稅。

如果H股個人股東為與中國協定稅率低於10%的國家居民，本公司將按照《國家稅務總局關於印發〈非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)〉的通知》(國稅發[2009]124號)代為辦理享受有關協議優惠待遇申請。如果H股個人股東為與中國協定稅率高於10%但低於20%的國家居民，本公司將按協定的實際稅率扣繳個人所得稅。如果H股個人股東為與中國並無達成任何稅收協定的國家居民或與中國協定稅率為20%的國家居民或屬其他情況，本公司將按20%稅率扣繳個人所得稅。

本公司將以2012年6月8日本公司H股股東名冊上所記錄的登記地址(以下簡稱「登記地址」)為基準來認定H股個人股東的居民身份，並據此代扣代繳個人所得稅。如果H股個人股東的居民身份與登記地址不一致，H股個人股東須於2012年6月1日下午四時三十分或之前通知本公司的H股股份過戶登記處並提供相關證明文件，聯繫方式如下：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17M樓。對於H股個人股東在上述期限內未能向本公司的H股股份過戶登記處提供相關證明文件的，本公司將根據2012年6月8日所記錄的登記地址來認定H股個人股東的居民身份。

對於任何因股東身份未能及時確定或確定不準而提出的任何要求或對代扣代繳安排的爭議，本公司將不承擔責任，亦不會予以受理。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。

企業管治

本公司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12月31日止年度，本公司一直全面遵守《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。

公司下屬委員會的運作情況

審計委員會的履職情況

第二屆董事會下設的審計委員會由貢華章先生、謝松林先生和郭培章先生組成，貢華章先生擔任主席。

本報告期內，審計委員會嚴格按照中國神華《董事會審計委員會議事規則》、《董事會審計委員會工作規程》、《董事會審計委員會年報工作規程》履行職責。審計委員會的職責主要包括：

- (一) 審議公司年度內部審計工作計劃；
- (二) 監督公司的內部審計制度及其實施；審核公司的財務信息及其披露，在向董事會提交季度、中期及年度財務報表前先行審閱；
- (三) 監督公司內部審計機構負責人的任免，提出有關意見；
- (四) 按適用的標準檢討及監察外聘審計師是否獨立客觀及審計程序是否有效；審計委員會應於審計工作開始前先與審計師討論審計性質及範疇及有關申報責任；
- (五) 就外聘審計師提供非審計服務制定政策，並予以執行；
- (六) 負責就外聘審計師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外聘審計師的薪酬及聘用條款，及處理任何有關該審計師辭職或辭退該審計師的問題；
- (七) 監察公司的財務報表及公司年度報告及賬目、半年度報告及(若擬刊發)季度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見。審計委員會成員須與公司的董事會、總裁、其他高級管理人員及公司合資格會計師聯絡。審計委員會須至少每年與公司的外聘審計師開會一次。審計委員會會員應考慮於該等報告及賬目中所反映或需要反映的任何重大或不尋常事項，並須適當考慮任何由公司的合資格會計師、監察主任或核數師提出的事項；

- (八) 檢討公司的財務申報、財務監控、內部監控及風險管理制度，審查公司內部控制制度；
- (九) 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統；
- (十) 主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層的回應進行研究；
- (十一) 負責內部審計與外部審計之間的溝通，確保內部和外聘審計師的工作得到協調；也須確保內部審計功能在公司內部有足夠資源運作，並且有適當的地位；以及檢討及監察內部審計功能是否有效；
- (十二) 檢討公司的財務及會計政策及實務；
- (十三) 檢查外聘審計師給予管理層的《審核情況說明函件》、審計師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- (十四) 確保董事會及時回應於外聘審計師給予管理層的《審核情況說明函件》中提出的事宜；及
- (十五) 研究其他由董事會界定的事項。

2011年度，審計委員會召開了九次會議，各委員均親自出席了所有會議。

審計委員會在公司2011年報工作中履行了必要的程序：

2011年8月19日，內控審計部向審計委員會匯報了關於2011年內控審計、內控評價及2012年財務報表審計有關情況。

2011年10月27日，審計委員會審閱了公司2011年度審計及內控審計計劃。

2011年12月31日，內控審計部向審計委員會匯報了2011年度內控審計進展情況。

2012年3月14日，審計委員會審閱了公司編製的未經審計的《2011年度財務報告》(草稿)和《中國神華能源股份有限公司2011年度內部控制評價報告》(草稿)。

2012年3月19日，審計委員會聽取了公司財務部對會計政策、報表編製、審計情況的匯報。

2012年3月19日，審計委員會對2011年度經審計年度財務報表、內部控制評價報告、企業社會責任報告進行表決，形成決議後提交董事會審議。

審計委員會與外部審計師單獨溝通，沒有發現與管理層匯報不一致的情況。

戰略委員會的履職情況

第二屆董事會下設的戰略委員會由張喜武博士、張玉卓博士和凌文博士組成，張喜武博士擔任主席。

戰略委員會主要職責是對公司長期發展戰略和重大投資決策進行研究並提出建議；對須經董事會批准的重大投資融資方案進行研究並提出建議；對須經董事會批准的重大資本運作、資產經營項目進行研究並提出建議；對其他影響公司發展的重大事項進行研究並提出建議；對以上事項的實施進行檢查；及執行董事會授權的其他事宜。

2011年度，董事會戰略委員會召開了一次會議，各委員均親自出席了本次會議。

薪酬委員會的履職情況

第二屆董事會下設的薪酬委員會由范徐麗泰女士、貢華章先生和劉本仁先生組成，范徐麗泰女士擔任主席。

薪酬委員會主要職責是就制定董事、監事、總裁和其他高級管理人員的薪酬計劃或方案向董事會提出建議，包括但不限於績效評價標準、程序及主要評價體系，獎勵和懲罰的主要方案和制度等；審查公司董事、監事、總裁和其他高級管理人員的履行職責情況並對其進行年度績效考評；負責對公司薪酬制度執行情況進行監督；獲董事會轉授以下職

責，即釐定全體執行董事、監事、總裁和其他高級管理人員的特定薪酬待遇，包括非貨幣利益、退休金及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償)；確保任何董事或其任何聯繫人不得自行釐定薪酬；及執行董事會授權的其他事宜。

2011年度，薪酬委員會召開了兩次會議，各委員均親自出席了所有會議。

報告期內，薪酬委員會審查了公司薪酬管理制度和相關期間董事、監事、總裁及其他高級管理人員薪酬水平。

薪酬委員會認為：公司建立了較為完善的薪酬管理制度，體現了上市公司以經濟效益為中心的價值理念和國有控股企業的政治、社會、經濟責任，薪酬委員會同意公司各項薪酬管理制度。

提名委員會的履職情況

第二屆董事會下設的提名委員會由張喜武博士、范徐麗泰女士和郭培章先生組成，張喜武博士擔任主席。

提名委員會的主要職責是定期檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何擬作出的變動向董事會提出建議；評核獨立非執行董事的獨立性；擬訂董事、總裁及其他高級管理人員的選任程序和標準，並向董事會提出建議；廣泛搜尋合格的董事候選人、總裁以及其他高級管理人員的人選；對董事候選人、總裁及其他高級管理人員的人選進行審查並提出建議；提名董事會下設各專門委員會(提名委員會和各專業委員會主席除外)委員人選；擬訂總裁以及其他高級管理人員及關鍵後備人才的培養計劃；以及執行董事會授權的其他事宜。

2011年度，提名委員會召開了一次會議，各委員均親自出席了本次會議。

安全、健康及環保委員會的履職情況

第二屆董事會下設的安全、健康及環保委員會由郭培章先生、張玉卓博士、凌文博士和韓建國先生組成，郭培章先生擔任主席。

安全、健康及環保委員會的主要職責是監督公司健康、安全與環境計劃的實施；就影響公司健康、安全與環境領域的重大問題向董事會或總裁提出建議；對公司的生產經營、物業資產、員工或其他設施所發生的重大事故提出質詢，並檢查和督促該等事故的處理；及執行董事會授權的其他事宜。

2011年度，安全、健康及環保委員會共召開兩次會議，各委員均親自出席了所有會議。

其他

截至2011年12月31日止年度，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。

年度報告

本公司2011年度之年報，將在適當時間在香港聯交所網頁上登載。

2011年度之年報(包括截至2011年12月31日止年度之合併財務報表，並附有無保留意見之核數師報告)將寄送予各股東及可於本公司網站<http://www.csec.com>下載。

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)

包頭能源公司	神華包頭能源有限責任公司
包神鐵路公司	神華包神鐵路有限責任公司
包頭礦業	神華集團包頭礦業有限責任公司
巴蜀電力公司	四川巴蜀電力開發有限責任公司
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
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
黃驊電力	河北國華滄東發電有限責任公司
黃驊港務公司	神華黃驊港務有限責任公司
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
孟津電力	神華國華孟津發電有限責任公司
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》
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
本集團	中國神華及其控股子公司
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
珠海風能	珠海國華滙達豐風能開發有限公司
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
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

承董事會命
中國神華能源股份有限公司
董事會秘書
黃清

北京，2012年3月23日

於本公佈日期，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及謝松林先生，獨立非執行董事范徐麗泰女士、貢華章先生及郭培章先生。