

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2012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2012年上半年的經營收入為人民幣1,214.68億元，較2011年同期增加人民幣203.17億元(即20.1%)。
- 本公司股東應佔本期利潤為人民幣267.41億元，較2011年同期增加人民幣39.21億元(即17.2%)。
- 本期每股盈利為人民幣1.344元。
- 2012年上半年的息稅折舊攤銷前盈利¹為人民幣462.48億元，較2011年同期增加人民幣23.49億元(即5.4%)。

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2012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2012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2012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	
		2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元 (重述—註釋1(a))
經營收入			
煤炭收入		81,151	67,830
電力收入		35,412	28,701
其他收入		4,905	4,620
經營收入合計	3	121,468	101,151
經營成本			
煤炭採購成本		(33,829)	(21,405)
原材料、燃料及動力		(9,676)	(6,294)
人工成本		(5,081)	(4,439)
折舊及攤銷		(8,496)	(7,147)
維修費		(3,391)	(2,889)
運輸費		(8,287)	(8,153)
其他		(9,745)	(8,920)
經營成本合計		(78,505)	(59,247)
銷售、一般及管理費用		(5,739)	(5,035)
其他經營收益/(費用), 淨額		115	(568)
經營費用合計		(84,129)	(64,850)
經營收益		37,339	36,301
財務收入		508	725
財務費用		(1,792)	(1,589)
財務成本淨額		(1,284)	(864)
投資收益		1	—
應佔聯營公司利潤減虧損		174	170
未計所得稅的利潤		36,230	35,607
所得稅	4	(5,275)	(9,033)
本期利潤		30,955	26,574
其他綜合收益			
換算境外子公司財務報表的匯兌差額		(18)	132
本期綜合收益合計		30,937	26,706
以下人士應佔利潤：			
本公司股東		26,741	22,820
非控股股東		4,214	3,754
本期利潤		30,955	26,574
以下人士應佔綜合收益合計：			
本公司股東		26,729	22,957
非控股股東		4,208	3,749
本期綜合收益合計		30,937	26,706
每股盈利(人民幣元)			
—基本	6	1.344	1.147
—攤薄		1.344	1.147

合併財務狀況表
 於2012年6月30日－未經審核
 (以人民幣列示)

	於2012年 6月30日 人民幣百萬元	於2011年 12月31日 人民幣百萬元 (重述－註釋1(a))
非流動資產		
物業、廠房及設備，淨額	224,904	223,329
在建工程	45,290	34,384
無形資產	3,650	3,610
於聯營公司的權益	4,718	3,992
其他長期股權投資	892	835
其他非流動資產	18,204	18,915
預付土地租賃費	12,518	11,983
遞延稅項資產	1,184	933
非流動資產合計	311,360	297,981
流動資產		
存貨	17,386	12,939
應收賬款及應收票據，淨額	18,369	13,618
預付款及其他流動資產	15,114	12,694
受限制的銀行存款	5,637	4,115
原到期日為三個月以上的定期存款	586	3,508
現金及現金等價物	51,988	61,652
流動資產合計	109,080	108,526
流動負債		
短期貸款及一年內到期的長期貸款	11,163	16,489
應付賬款及應付票據	28,130	23,763
預提費用及其他應付款	46,778	39,286
一年內到期的長期應付款	227	271
應付所得稅	4,001	7,940
流動負債合計	90,299	87,749
流動資產淨額	18,781	20,777
總資產減流動負債	330,141	318,758
非流動負債		
長期貸款，扣除一年內到期的部份	44,005	45,443
長期應付款，扣除一年內到期的部份	2,292	2,346
預提復墾費用	1,783	1,724
遞延稅項負債	1,264	1,131
非流動負債合計	49,344	50,644
淨資產	280,797	268,114
權益		
股本	19,890	19,890
儲備	214,496	208,309
本公司股東應佔權益	234,386	228,199
非控股股東權益	46,411	39,915
權益合計	280,797	268,114

合併權益變動表

截至2012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							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(按前期表述)	19,890	85,001	3,612	680	14,921	3,489	77,520	205,113	32,314	237,427
與2012年收購相關的調整 (註釋1(a))	-	-	-	21	-	1,315	365	1,701	1,187	2,888
於2011年1月1日(已重述)	19,890	85,001	3,612	701	14,921	4,804	77,885	206,814	33,501	240,315
綜合收益合計：										
本期利潤	-	-	-	-	-	-	22,820	22,820	3,754	26,574
其他綜合收益(換算境外子公司 財務報表的匯兌差額)	-	-	-	137	-	-	-	137	(5)	132
本期綜合收益合計	-	-	-	137	-	-	22,820	22,957	3,749	26,706
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2011年收購及2012年收購相關 的原股東投入	-	-	-	-	-	1,055	-	1,055	-	1,055
與2011年收購及2012年收購相關 的原股東分配	-	-	-	-	-	-	(221)	(221)	(190)	(411)
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	895	895
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,599)	(1,599)
2011年收購的價款(註釋1(b))	-	-	-	-	-	(10,426)	-	(10,426)	-	(10,426)
小計	-	-	-	-	1,549	(9,371)	(16,687)	(24,509)	(894)	(25,403)
於2011年6月30日(已重述)	19,890	85,001	3,612	838	16,470	(4,567)	84,018	205,262	36,356	241,618

本公司股東應佔權益

	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	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
於2012年1月1日(按前期表述)	19,890	85,001	3,612	626	16,013	(6,372)	107,052	225,822	38,492	264,314
與2012年收購相關的調整 (註釋1(a))	-	-	-	34	-	1,915	428	2,377	1,423	3,800
於2012年1月1日(已重述)	19,890	85,001	3,612	660	16,013	(4,457)	107,480	228,199	39,915	268,114
綜合收益合計：										
本期利潤	-	-	-	-	-	-	26,741	26,741	4,214	30,955
其他綜合收益(換算境外子公司 財務報表的匯兌差額)	-	-	-	(12)	-	-	-	(12)	(6)	(18)
本期綜合收益合計	-	-	-	(12)	-	-	26,741	26,729	4,208	30,937
其他變動：										
宣佈分派的股息(註釋5)	-	-	-	-	-	-	(17,901)	(17,901)	-	(17,901)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	2,047	-	(2,047)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	(839)	-	839	-	-	-
一般風險儲備的分配	-	-	-	-	58	-	(58)	-	-	-
與2012年收購相關的原股東投入	-	-	-	-	-	150	-	150	-	150
與2012年收購相關的原股東分配	-	-	-	-	-	-	(81)	(81)	(81)	(162)
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	3,073	3,073
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,169)	(2,169)
2012年收購的價款(註釋1(a))	-	-	-	-	-	(2,710)	-	(2,710)	-	(2,710)
收購子公司(註釋1(c))	-	-	-	-	-	-	-	-	1,465	1,465
小計	-	-	-	-	1,266	(2,560)	(19,248)	(20,542)	2,288	(18,254)
於2012年6月30日	19,890	85,001	3,612	648	17,279	(7,017)	114,973	234,386	46,411	280,797

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2012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	
		2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元 (重述－ 註釋1(a))
經營活動			
經營所得的現金		44,960	60,759
已收利息		444	576
已付利息		(1,902)	(1,608)
已付所得稅		(9,580)	(6,989)
經營活動所得的現金淨額		33,922	52,738
投資活動			
資本開支		(15,800)	(17,412)
預付土地租賃費		(267)	(75)
出售物業、廠房及設備所得款項		90	10
2011年收購及2012年收購的價款	1	(4,324)	(8,702)
收購子公司		(414)	–
對聯營公司投入的資本		(298)	(58)
購入其他長期股權投資		(4)	–
已收聯營公司股息		106	78
交易性債券投資所得款項		73	–
受限制的銀行存款淨增加額		(1,522)	(5,585)
原到期日在三個月以上的定期存款增加額		(505)	(2,738)
原到期日在三個月以上的定期存款到期額		3,427	2,770
從第三方收回委託貸款		–	3,000
投資活動所用的現金淨額		(19,438)	(28,712)
融資活動			
來自貸款的款項		4,583	2,506
償還貸款		(13,595)	(14,160)
非控股股東的投入		3,073	895
分派予非控股股東的股息		(3,046)	(1,774)
支付予本公司股東的股息		(15,149)	(14,917)
與2011年收購及2012年收購相關的原股東投入		150	1,055
與2011年收購及2012年收購相關的原股東分配		(162)	(275)
融資活動所用的現金淨額		(24,146)	(26,670)
現金及現金等價物減少淨額		(9,662)	(2,644)
期初的現金及現金等價物		61,652	77,302
匯率變動的影響		(2)	1
期末的現金及現金等價物		51,988	74,659

未經審核中期財務資料註釋
截至2012年6月30日止6個月期間
(以人民幣列示)

1 收購

(a) 於2012年自神華集團的收購

於2012年3月1日，本公司的董事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企業的股權，包括：

- 國華太倉發電有限公司50.00%的股權；
- 神華國際(香港)有限公司100.00%的股權；及
- 神華巴彥淖爾能源有限責任公司60.00%的股權

，以下統稱「2012年收購」。

截至2012年6月30日止6個月期間，本公司已按照2012年收購於2011年9月30日(「評估基準日」)的評估價值支付了收購價款人民幣27.10億元。

由於本集團及於2012年收購中被收購的企業是由神華集團共同控制，上述收購被認定為同一控制下的企業合併。因此，該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，以包含該收購的經營業績。本公司就該收購所支付的收購價款已在合併權益變動表內作為權益交易反映。

(b) 於2011年自神華集團的收購

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「2011年收購」。

本公司已於截至2011年6月30日止6個月期間支付了人民幣87.02億元，並於截至2012年6月30日止6個月期間支付了人民幣16.14億元作為2011年收購價款。

(c) 自第三方收購

截至2012年6月30日止6個月期間，本集團從四川省投資集團有限責任公司收購了四川巴蜀電力開發有限責任公司(「四川巴蜀」) 51%的股權，其現金價款為人民幣16.51億元。

於收購日，四川巴蜀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	1,651
非流動資產	3,922
現金及現金等價物	2,096
其他流動資產	693
流動負債	(1,780)
非流動負債	(1,971)
淨資產	2,960
非控股股東權益	(1,465)
	1,495
已確認的商譽	156

2 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若干在本集團會計期間開始生效的國際財務報告準則的修訂。以上更新與本集團財務報表並不相關，本集團並未採用任何於當前會計期間尚未生效的新訂會計準則或詮釋。

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	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元 (重述— 註釋1(a))
中國所得稅準備	5,641	9,330
遞延稅項	(366)	(297)
	5,275	9,033

除本集團部份分公司及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%（截至2011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年和2012年發出的相關文件，本集團於中國西部經營的部份分公司及子公司可在2011年至2020年繼續享受以前授予的15%優惠稅率。本集團其他享受優惠稅率的子公司從2008年開始適用於過度性稅率安排。過度性稅率於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2011年6月30日止6個月期間：30%）及25%（截至2011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2012年6月30日止6個月期間的中期股息（截至2011年6月30日止6個月期間：無）。

(b) 於中期期間內批准的應付予本公司股東上年度的股息

	截至6月30日止6個月期間	
	2012年 人民幣百萬元	2011年 人民幣百萬元
於隨後中期期間內批准的上年度末期股息	<u>17,901</u>	<u>14,917</u>

於2012年5月25日召開的股東週年大會中批准截至2011年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.90元，合共人民幣179.01億元。該股息其後已於2012年6月及7月付清。

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。該股息已於2011年6月付清。

6 每股盈利

截至2012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267.41億元(截至2011年6月30日止6個月期間：人民幣228.20億元(重述))以及截至2012年6月30日止6個月期間內已發行股數198.90億股(截至2011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2012年收購，部份比較數字已經進行調整。詳情已於註釋1(a)披露。

8 中期財務業績審閱

截至2012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反對的意見。

(二)、董事長致辭

我謹代表董事會，向各位股東呈報中國神華2012年半年度報告及匯報公司在該期間的業績。

2012年上半年，全球經濟疲軟、中國經濟增速放緩對中國煤炭經濟的影響逐步顯現，煤炭價格高位回落。面對市場的劇烈變化，中國神華認真落實公司發展戰略，積極應對，充分發揮一體化優勢，持續鞏固和加強企業競爭力，有效抵禦了不利因素影響，實現了持續的業績增長。

於2012年6月30日，中國神華總市值達到704.6億美元，位列全球煤炭上市公司首位、全球綜合性礦業上市公司第四名。

充分發揮一體化優勢，生產經營實現持續增長

2012年上半年，公司積極應對市場變化，充分發揮一體化優勢，協調組織各業務板塊工作，生產經營實現持續增長：

- 商品煤產量達到155.8百萬噸，銷售量達到222.1百萬噸，分別同比增長11.0%和16.2%。
- 總售電量達到95.66十億千瓦時，同比增長15.3%；發電總裝機容量達到39,911兆瓦，比年初增長3.9%。
- 自有鐵路運輸周轉量達到87.0十億噸公里，同比增長7.8%；港口下水煤量達到120.4百萬噸，同比增長17.2%；航運貨運量達到47.4百萬噸，同比增長26.4%。
- 經營收入達到1,214.68億元，同比增長20.1%。
- 本公司股東應佔本期利潤達到267.41億元，同比增長17.2%。
- 基本每股盈利達到1.344元，同比增長17.2%。
- 經營活動所得的現金淨額達到339.22億元，同比下降35.7%。

為應對市場的短期劇烈變化，公司按照利益最大化原則，加強各業務板塊組織協調，優化產運銷銜接，有效減輕了對均衡生產的不利影響，一體化運營優勢得到進一步鞏固和發揮，煤運電一體化模式使企業抗風險能力領先同行業水平。

煤炭分部加強生產組織，煤炭生產穩步推進。神東礦區優化生產組織，強化煤質管理，實現穩產高產。准格爾礦區發揮外運優勢，實現產量持續增長，黑岱溝礦、哈爾烏素礦擴能工程有望年內完成。勝利礦區、神寶礦區商品煤產量實現較快增長，勝利礦區擴能工程進展順利。新街台格廟勘查區的權證申請、礦區建設規劃及前期工作有序推進。

發電分部持續加強運營管理，加大市場佔領力度。強化機組穩定運行管理，堅持度電必爭的銷售策略，發揮內部煤電協同作用，努力擴大市場佔有率。2012年上半年，燃煤機組平均利用小時為2,603小時，比全國火電發電設備平均水平高出114小時；公司淨增裝機1,498兆瓦，總裝機規模進入行業前列。

運輸分部加大組織協調力度，保障生產銷售有效銜接。合理安排運輸計劃，積極推進朔黃鐵路等運營鐵路擴能工作，巴准鐵路、准池鐵路建設進展順利，甘泉鐵路有望年內全線開通試運行。自有港口、航運公司加強調度管理，克服庫存、天氣等不利因素，實現高效運營。黃驊港擴能工程穩步推進，天津煤碼頭二期工程及珠海高欄港工程獲得核准。

公司澳大利亞沃特馬克煤礦項目獲得當地政府的環評指導意見。印度尼西亞南蘇門答臘煤電一體化項目運營良好，2012年上半年商品煤產量為0.9百萬噸，售電量0.72十億千瓦時。

積極應對市場變化，紮實落實大銷售戰略

公司以整體利益最大化為原則，整合形成反應迅速的統一銷售體系，以市場營銷為工作龍頭，改進煤質管理與客戶服務，完善現貨定價機制，優先下水煤銷售，充分發揮外購煤業務的調節功能，加大鐵路南下市場和進出口市場的開發力度，提高了靈活應對煤炭市場劇烈變化的能力，有效地推進大銷售戰略的落實。

在煤炭市場逐步轉弱的情況下，公司商品煤銷售量完成年度目標的50%以上，持續鞏固了在沿海動力煤市場的市場份額，實現了煤炭平均銷售價格的上升。

持續收購控股股東資產，進一步推進地區戰略合作

完成收購太倉電力等控股股東持有的3項股權及1項資產，啟動了煤製油化工公司及配套煤礦的新一輪資產收購工作。

2012年以來，公司持續落實發展、併購發電業務的策略。報告期內，公司收購併控股巴蜀電力，新增燃煤裝機1,260兆瓦。神皖能源公司、巴蜀電力的售電量合計達到報告期內本公司總售電量的8.4%。

強化基礎管理提升，持續做好社會責任工作

公司以基礎管理提升為重要抓手，繼續推進對標工作，不斷鞏固低成本運營優勢，持續提升精細化、信息化管理水平；注重社會責任工作，堅持做好安全生產、科技創新、低碳經濟、和諧發展等方面工作。2012年上半年，公司不斷提升安全管理水平，原煤生產百萬噸死亡率為0.0059，低於同期國有重點煤炭企業百萬噸死亡率0.109的水平，達到國際企業的領先水平。

下半年：應對挑戰，迎難而上，力爭完成全年經營目標

2012年第二季度以來，國內經濟增長持續放緩，煤炭價格和發電量增速回落。

在我國經濟長期向好趨勢和以煤為主的能源賦存結構下，公司對中國煤炭能源行業的發展充滿信心。下半年，公司董事會將扎實落實公司發展戰略，鞏固一體化運營優勢，發揮銷售的龍頭作用，持續提升基礎管理，應對挑戰，迎難而上，力爭完成全年經營目標。重點做好以下工作：

- **落實世界一流發展戰略。**從提升基礎管理入手，完善、鞏固、發展一體化運營模式和競爭優勢，全面推進經濟發展方式升級，完善符合市場發展特徵的產業模式和佈局，落實世界一流發展戰略。
- **增強應對能力，全力落實大銷售戰略。**高度重視市場營銷這一龍頭工作，依托一體化協同運營模式，靈活應對市場變化，完善銷售策略、結構和定價機制，優化煤源組織和煤質管理，提升客戶服務水平，不斷鞏固、開闢境內外市場。
- **抓好安全工作，確保穩定生產和落實新項目建設。**持續開展本質安全管理體系建設，大力推進生產、建設標準化工作，合理安排生產和建設計劃，確保各業務板塊持續安全穩定生產和建設。
- **深入抓好成本管控。**通過系統對標，深入開展成本管控，強化預算管理，全面壓縮非生產性支出，完善資金集中管理模式，提升財務精細化管理水平，鞏固低成本運營優勢。
- **推進境內外發展工作。**抓住機遇，積極拓展發電、運輸等業務佈局，紮實推進境內外項目進程。

面對新形勢、新挑戰，我們將堅定信心、迎難而上，正確應對複雜的經營環境，積極推進發展戰略，力爭完成全年經營目標，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。

(三)、管理層討論與分析

概述

2012年上半年，受國際經濟疲軟和國內經濟增速減緩等因素影響，進入二季度後，我國煤炭市場發生劇烈變化，全社會煤炭庫存量上升，進口煤量大幅增長，煤炭價格迅速下降。面對嚴峻的形勢，中國神華迅速反應，積極應對，充分發揮一體化優勢，以銷售為先導，發電、運輸系統協同配合，實現了生產經營穩步增長。

2012年上半年，公司完成商品煤產量155.8百萬噸(2011年上半年：140.4百萬噸(重述))，同比增長11.0%；煤炭銷售量222.1百萬噸(2011年上半年：191.2百萬噸(重述))，同比增長16.2%；港口下水量為120.4百萬噸(2011年上半年：102.7百萬噸(重述))，同比增長17.2%；總發電量和總售電量分別達到102.73十億千瓦時(2011年上半年：89.01十億千瓦時(重述))和95.66十億千瓦時(2011年上半年：82.99十億千瓦時(重述))，同比分別增長15.4%和15.3%；自有鐵路運輸周轉量為87.0十億噸公里(2011年上半年：80.7十億噸公里(重述))，同比增長7.8%；完成航運貨運量47.4百萬噸，同比增長26.4%(重述)。

按國際財務報告準則，2012年上半年本集團經營收入為1,214.68億元(2011年上半年：1,011.51億元(重述))，同比增長20.1%；經營收益為373.39億元(2011年上半年：363.01億元(重述))，同比增長2.9%；本公司股東應佔本報告期利潤為267.41億元(2011年上半年：228.20億元(重述))，同比增長17.2%。本集團基本每股盈利¹為1.344元(2011年上半年：1.147元(重述))，同比增長17.2%。

於2012年6月30日，本集團每股股東權益為11.78元(2011年12月31日：11.47元(重述))，增長2.7%。截至2012年6月30日，本集團總資產回報率²為7.4%。報告期末淨資產收益率³為11.4% (2011年上半年：10.0% (重述))，同比上升1.4個百分點；息稅折舊攤銷前盈利⁴為462.48億元(2011年上半年：438.99億元(重述))，同比增長5.4%。於2012年6月30日，本集團總債務資本比⁵為16.5%，較2011年12月31日的18.8%(重述)下降了2.3個百分點。

1 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。

2 總資產回報率是按本期利潤及期末資產總計計算的。

3 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。

4 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。

5 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]

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

上半年，公司密切關注市場變化，積極配合市場銷售，加強現有礦井的生產組織力度，合理安排採掘接續，適時調整礦井檢修時間，實現商品煤產量達155.8百萬噸，完成年度目標的53.7%。

神東礦區克服部分礦井綜採面地質構造複雜、生產接續調整等因素的影響，加強煤炭生產組織，強化安全基礎管理，商品煤產量達91.9百萬噸，同比增加3.7百萬噸，增產的礦井主要是大柳塔礦、補連塔礦、布爾台礦和錦界礦。

准格爾礦區發揮產業佈局和外運優勢，商品煤產量達29.5百萬噸，同比增加2.8百萬噸。黑岱溝礦和哈爾烏素礦的擴能改造工程進展順利，預計今年內竣工。礦區煤炭伴生資源綜合利用規劃取得新進展，粉煤灰提取氧化鋁項目穩步推進。

勝利礦區通過不斷優化開採方案，商品煤產量達14.1百萬噸，同比增加2.7百萬噸；加強煤質管控，優化產品結構，商品煤發熱量同比有所提升。上半年，勝利一號露天礦開始實施新的擴能工程，在20.0百萬噸／年產能基礎上，計劃2012年底增至30.0百萬噸／年的產能。

神寶能源公司面對極端嚴寒天氣、生產設備緊張以及市場競爭加劇等不利因素，商品煤產量達16.7百萬噸，同比增加4.2百萬噸，增長33.6%。神寶二號露天礦新建項目核准工作穩步推進。

(2) 煤礦生產安全

2012年上半年，公司深入開展「找差距、抓整改、促提升」活動，持續推進本質安全體系建設，通過完善制度，組織培訓，不斷提升安全管理水平，安全生產形勢總體平穩。2012年上半年，公司原煤生產百萬噸死亡率為0.0059，低於同期國有重點煤炭企業百萬噸死亡率0.109的水平，達到國際企業的領先水平。

(3) 煤炭資源

於2012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152.25億噸和252.98億噸；於JORC標準下的煤炭可售儲量為91.99億噸。

2012年上半年，公司煤炭資源勘探支出約1.34億元，主要是澳大利亞沃特馬克煤礦項目相關的勘探支出。

2012年上半年，公司煤礦開發和開採相關的資本性支出約32.65億元，主要是神東礦區、北電勝利露天礦等煤炭開採支出，哈爾烏素礦及黑岱溝礦擴能改造項目支出。

2、 煤炭銷售

2012年上半年，在國內煤炭需求增速放緩、進口煤炭上升的雙重影響下，煤炭銷售價格呈現下降態勢。面對市場形勢的變化，公司繼續深入推進大銷售戰略實施，及時採取靈活有效的銷售策略，在挑戰中尋找機遇，保障了公司產、運、銷各環節的正常、安全運營。上半年，公司實現商品煤銷售量達222.1百萬噸，完成年度目標的54.1%。

- 充分發揮「一體化」模式的優勢。加大對本集團發電板塊的煤炭儲存和供應，減輕對外銷售壓力，一定程度上抵消煤價下滑對公司經營效益的不利影響。
- 進一步突出銷售的「龍頭」作用，以市場為導向安排生產運營。合理調整煤種，增加適銷對路煤種的供應；制定靈活的銷售價格策略，及時調整銷售價格；適時停止或減少外購煤採購，優先保證自產煤的銷售。
- 積極拓展新市場。利用鐵路運力相對充足的機遇，開闢京廣、京九、京滬三線南下市場，增加神華煤炭的外運通道。
- 進一步加深國際煤炭市場參與度。在不影響自產煤銷售的同時，適當加大進口煤銷售力度。

(1) 按國內銷售和出口

	2012年上半年			2011年上半年(重述)			銷售價格 變化 %
	銷售量	佔總銷售 量比例	銷售價格	銷售量	佔總銷售 量比例	銷售價格	
	百萬噸	%	元/噸	百萬噸	%	元/噸	
國內銷售	219.8	99.0	435.5	188.0	98.3	424.5	2.6
長約合同銷售	88.9	40.0	348.4	87.4	45.7	333.3	4.5
坑口	6.9	3.1	188.9	4.7	2.5	169.5	11.4
直達(沿鐵路線)	44.0	19.8	259.1	41.0	21.4	233.1	11.2
下水	38.0	17.1	481.0	41.7	21.8	450.3	6.8
現貨銷售	130.9	59.0	494.8	100.6	52.6	503.8	(1.8)
坑口	19.0	8.6	146.5	18.9	9.9	132.9	10.2
直達(沿鐵路線)	31.8	14.3	441.1	23.9	12.5	493.5	(10.6)
下水	80.1	36.1	598.8	57.8	30.2	629.4	(4.9)
出口銷售	2.2	1.0	775.6	3.2	1.7	668.6	16.0
煤炭銷售量合計/ 加權平均價格	222.1	100.0	439.4	191.2	100.0	428.6	2.5

2012年上半年，公司國內銷售量為219.8百萬噸(2011年上半年：188.0百萬噸(重述))，同比增長16.9%，佔煤炭銷售量的99.0%。其中，現貨銷售量為130.9百萬噸(2011年上半年：100.6百萬噸(重述))，佔總銷售量的比例從2011年上半年的52.6%(重述)上升到2012年上半年的59.0%。2012年上半年公司國內銷售中港口下水煤量為118.1百萬噸，同期全國港口內貿煤炭中轉量3.12億噸，以此估計中國神華在沿海市場的佔有率大約為37.9%。2012年上半年，公司加權平均國內煤炭銷售價格達到435.5元/噸(2011年上半年：424.5元/噸(重述))，同比增長2.6%。

2012年上半年，公司對前五大國內煤炭客戶銷售量為26.4百萬噸，佔國內銷售量的12.0%，其中，最大客戶銷售量為6.4百萬噸，佔國內銷售量的2.9%。前五大國內煤炭客戶主要為發電公司或燃料公司。

2012年上半年，公司出口煤炭量2.2百萬噸，同比減少31.3%(重述)。出口銷量佔全部煤炭銷售量的比例從2011年上半年的1.7%(重述)下降到1.0%。2012年上半年，出口煤炭銷售價格為775.6元/噸(2011年上半年：668.6元/噸(重述))，同比增長16.0%。

2012年上半年公司對前五大出口煤炭客戶銷售量為1.4百萬噸，佔出口銷售總量的63.6%，其中，最大客戶銷售量為0.5百萬噸，佔出口銷售總量的22.7%。前五大出口煤炭客戶主要為電力公司或化工公司。

上半年，公司煤炭銷售的加權平均價格為439.4元／噸，較上年同期增長2.5%(重述)，低於今年一季度同比5.8%的增幅。二季度，公司煤炭銷售的加權平均價格為437.8元／噸，較一季度的441.2元／噸下降3.4元／噸，主要原因是自第二季度以來，受國內煤炭需求不足影響，以直達、下水方式銷售的現貨煤價格下跌。

(2) 按對外部客戶和內部發電分部的銷售

	2012年上半年			2011年上半年(重述)			
	銷售量	佔比	銷售價格	銷售量	佔比	銷售價格	銷售價格 變化
	百萬噸	%	元／噸	百萬噸	%	元／噸	%
對內部發電分部煤炭銷售	39.9	18.0	411.8	35.4	18.5	398.5	3.3
對外部客戶交易煤炭銷售	182.2	82.0	445.5	155.8	81.5	435.5	2.3
煤炭銷售量合計／加權平均價格	222.1	100.0	439.4	191.2	100.0	428.6	2.5

2012年上半年，公司對外部客戶煤炭銷售量為182.2百萬噸(2011年上半年：155.8百萬噸(重述))，同比增長16.9%；對外部客戶煤炭銷售價格為445.5元／噸(2011年上半年：435.5元／噸(重述))，同比增長2.3%。2012年上半年，公司對前五大外部煤炭客戶銷售量為26.4百萬噸，佔總銷售量的11.9%。

2012年上半年，公司向本集團發電分部煤炭銷售量為39.9百萬噸(2011年上半年：35.4百萬噸(重述))，同比增長12.7%，佔全部煤炭銷售量的比例為18.0%，較去年同期(重述)下降0.5個百分點；銷售價格為411.8元／噸，較去年同期的398.5元／噸(重述)增長3.3%。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

2012年上半年煤炭分部外購煤銷售量為72.2百萬噸(2011年上半年：48.3百萬噸(重述))，同比增長49.5%。

(4) 進口煤銷售

1-6月份，公司自營進口煤銷售2.3百萬噸，佔總銷售量比例為1.0%，平均發熱量約為5,200千卡／千克。進口煤主要來自俄羅斯、印尼、哥倫比亞及澳大利亞，其中，從俄羅斯、印尼進口煤炭的銷售量合計為2.0百萬噸，佔進口煤銷售量的87.0%。

3、經營成果

2012年上半年本集團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			
		2012年	2011年 (重述)	變動	變動原因
經營收入	百萬元	99,331	84,339	17.8%	煤炭銷售量增加及煤價上漲
經營成本	百萬元	70,894	55,328	28.1%	
其中：					
1. 煤炭生產成本	百萬元	17,458	15,183	15.0%	主要是煤炭產量增加及單位生產成本上升
2. 從第三方採購煤炭的成本	百萬元	33,829	21,405	58.0%	(1) 外購煤銷售量大幅增長，2012年上半年為72.2百萬噸(2011年上半年：48.3百萬噸(重述))，同比增加23.9百萬噸，增長49.5%。 (2) 外購煤單位採購成本上升，2012年上半年為468.5元／噸(2011年上半年：443.2元／噸(重述))，同比增長5.7%。
毛利率	%	28.6	34.4	下降5.8個百分點	—
經營收益	百萬元	25,016	25,446	(1.7%)	—
經營收益率	%	25.2	30.2	下降5.0個百分點	—

2012年上半年煤炭分部自產煤單位生產成本為116.5元／噸(2011年上半年：106.2元／噸(重述))，同比增長9.7%。影響單位生產成本的主要因素是：

1. 原材料、燃料及動力成本為24.9元／噸(2011年上半年：19.3元／噸(重述))，同比增長29.0%。增長的主要原因是公司加大安全生產投入，掘進巷道增加，以及巷道不斷延伸導致相應的掘采設備增加；
2. 人工成本為14.8元／噸(2011年上半年：14.8元／噸(重述))；
3. 維修費為7.9元／噸(2011年上半年：7.1元／噸(重述))，同比增長11.3%。增長的主要原因是受維修週期影響，設備修理數量增加；
4. 折舊及攤銷為21.2元／噸(2011年上半年：19.2元／噸(重述))，同比增長10.4%。增長的主要原因是機器設備增加；
5. 其他成本為47.7元／噸(2011年上半年：45.8元／噸(重述))，同比增長4.1%，主要是洗選加工費及礦務工程費增加。其他成本由以下三部份組成：(1)與生產直接相關的支出，包括洗選加工費、礦務工程費等，約佔49%；(2)生產輔助費用，約佔10%；(3)徵地及塌陷補償、環保支出、地方性收費等，約佔41%。

B. 發電分部

1、 業務進展

2012年上半年，我國經濟增速放緩，社會用電需求增速下降。4月份南方進入汛期後，水力發電量大幅增加，擠佔火力發電市場，使火力發電量環比增速持續數月負增長。公司加強市場營銷力度和針對性，加快機組並網，降低機組停備率，總發電量和總售電量分別達到102.73十億千瓦時和95.66十億千瓦時，同比分別增長15.4%和15.3%。其中，燃煤機組總發電量為101.53十億千瓦時，總售電量為94.50十億千瓦時。燃煤機組平均利用小時數為2,603小時，比同期全國火電設備平均利用小時2,489小時高114小時。受益於去年12月份部分省市上調燃煤發電企業上網電價，上半年公司燃煤電廠平均售電電價為363元／兆瓦時，較去年同期的346元／兆瓦時增加17元／兆瓦時。

上半年，本集團發電業務燃煤消耗量為46.0百萬噸，其中耗用神華煤39.3百萬噸，佔85.4%，較上年同期增長2.4個百分點。

公司持續加強生產管控和技術指標提升，售電煤耗等主要能耗指標得到有效控制，電力業務的競爭能力和管理質量進一步提升。公司燃煤機組售電標準煤耗為322克／千瓦時，比全國平均水平低4克／千瓦時。

上半年，公司從控股股東神華集團公司收購太倉電力，新增燃煤機組1,260兆瓦；收購巴蜀電力，新增燃煤機組1,260兆瓦，水電機組78兆瓦。繼續推進准東五彩灣熱電項目等新項目的核准和建設工作，北京燃氣熱電項目獲北京市發展和改革委員會核准。於2012年6月30日，公司控制並運營的總裝機容量達到39,911兆瓦，較2011年12月31日(重述)增長3.9%；其中，控制並運營的燃煤機組91台，平均單機容量達到429兆瓦。

2、 經營成果

2012年上半年本集團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		變動	變動原因
		2012年	2011年 (重述)		
經營收入	百萬元	36,027	29,151	23.6%	售電量增加及電價上調
經營成本	百萬元	28,464	22,822	24.7%	售電量增加及單位售電成本增長
毛利率	%	21.0	21.7	下降0.7個 百分點	—
經營收益	百萬元	6,386	5,226	22.2%	—
經營收益率	%	17.7	17.9	下降0.2個 百分點	—

2012年上半年單位售電成本為293.7元/兆瓦時(2011年上半年：271.6元/兆瓦時(重述))，同比增長8.1%。增長的主要原因是煤炭採購價格上漲導致原材料、燃料及動力成本增加，以及新併入及新投產電廠單位成本高於發電分部平均水平。

C. 鐵路分部

1、 業務進展

2012年上半年，面對煤炭市場的急劇變化，鐵路分部進一步優化運輸組織，適時增開萬噸重載列車，積極開通新的運輸通道，保障公司煤炭運輸暢通。自有鐵路運輸周轉量達87.0十億噸公里(2011年上半年：80.7十億噸公里(重述))，同比增長7.8%，佔總周轉量的比例為80.0%，比上年同期(重述)上升3.1個百分點。

上半年，公司大力強化鐵路機車與車輛管理，裝備水平持續提升。從控股股東神華集團公司購入的3,996輛鐵路敞車也已陸續投入使用。

公司既有鐵路升級改造及新線建設有序推進。神朔、朔黃鐵路的擴能工程按計劃實施；新建甘泉鐵路預計於今年下半年全線建成通車；新建巴准鐵路、准池鐵路施工進展順利。

2、經營成果

2012年上半年本集團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			
		2012年	2011年 (重述)	變動	變動原因
經營收入	百萬元	12,312	11,336	8.6%	鐵路運輸量增加
經營成本	百萬元	6,567	5,855	12.2%	鐵路運輸量增加及單位運輸成本上升
毛利率	%	46.7	48.4	下降1.7個百分點	—
經營收益	百萬元	5,225	5,009	4.3%	—
經營收益率	%	42.4	44.2	下降1.8個百分點	—

2012年上半年鐵路分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為10,821百萬元(2011年上半年：10,066百萬元(重述))，同比增長7.5%，佔鐵路分部經營收入的87.9%。本集團部分鐵路線為第三方提供運輸服務，獲得運輸收入。

2012年上半年鐵路分部的單位運輸成本為0.075元／噸公里(2011年上半年：0.073元／噸公里(重述))，同比增長2.7%。增長的主要原因是職工人數增加及工資水平上漲導致人工成本增加。

D. 港口分部

1、業務進展

2012年上半年，公司自有港口黃驊港和神華天津煤碼頭加強與銷售、鐵路及航運分部的銜接，合理優化場存結構，有效提升堆場利用率，確保堆場安全高效運行。上半年，黃驊港完成煤炭裝船量51.9百萬噸，同比增長7.5%；神華天津煤碼頭完成煤炭裝船量14.4百萬噸，同比增長19.0%。

黃驊港三期工程(設計裝船能力50.0百萬噸／年)建設進展順利，預計今年年底竣工。神華天津煤碼頭二期工程(設計裝船能力35.0百萬噸／年)及珠海港高欄港區神華煤炭儲運中心一期工程項目(設計裝船能力20.6百萬噸／年)獲得國家發展和改革委員會核准。

2、 經營成果

2012年上半年本集團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			
		2012年	2011年 (重述)	變動	變動原因
經營收入	百萬元	1,536	1,395	10.1%	主要是港口下水煤量增長
經營成本	百萬元	946	883	7.1%	主要是港口下水煤量增長
毛利率	%	38.4	36.7	上升1.7 個百分點	—
經營收益	百萬元	439	385	14.0%	—
經營收益率	%	28.6	27.6	上升1.0 個百分點	—

2012年上半年港口分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為1,464百萬元(2011年上半年：1,329百萬元(重述))，同比增長10.2%，佔港口分部經營收入的95.3%。為集團內部提供運輸服務的單位成本為13.5元／噸(2011年上半年：13.8元／噸(重述))，同比下降2.2%。下降的主要原因是疏浚費用減少，以及業務量的增長導致單位折舊及攤銷費用降低。

E. 航運分部

1、 業務進展

2012年上半年，在國內沿海運輸市場低迷、海運價持續下跌、海運公司普遍虧損的情況下，神華中海航運公司依托神華「一體化」優勢，科學安排航運經營和船舶組織，保持了快速發展。上半年，航運貨運量達到47.4百萬噸，同比增長26.4%；航運周轉量達到39.7十億噸海里，同比增長21.4%。

在做好國內沿海運輸的基礎上，公司積極拓展新市場，逐步開展國際貨運、江海聯運等業務。隨本集團收購沿江電廠工作的開展，航運業務鏈條延伸至內河航運。上半年，首次開闢了北煤南運至重慶的運輸通道。

2、經營成果

2012年上半年本集團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		變動	變動原因
		2012年	2011年 (重述)		
經營收入	百萬元	2,151	2,286	(5.9%)	主要是運價下降
經營成本	百萬元	1,801	1,975	(8.8%)	(1) 運價下降導致聯運成本降低； (2) 營業稅改增值稅導致公司航運業務成本降低 ^註
毛利率	%	16.3	13.6	上升2.7個 百分點	—
經營收益	百萬元	365	284	28.5%	—
經營收益率	%	17.0	12.4	上升4.6個 百分點	—

註：根據財政部和國家稅務總局發布的《營業稅改增值稅試點方案》及相關規定，自2012年1月1日起，上海市交通運輸業和部分現代服務業開展營業稅改增值稅試點。

2012年上半年航運分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為869百萬元(2011上半年：892百萬元(重述))，同比下降2.6%，佔航運分部經營收入的40.4%。

2012年上半年航運分部單位運輸成本為0.045元／噸海里(2011年上半年：0.060元／噸海里(重述))，同比下降25.0%。下降的主要原因是航運周轉量的增長導致單位運輸成本的降幅大於經營成本的降幅。

F. 海外業務情況

公司組建了海外投資公司作為推進公司國際化發展的平台。上半年，公司現有的兩個海外項目的進展情況如下：

1、 印尼南蘇煤電一體化項目

印尼南蘇煤電一體化項目，是本公司建成投運的第一個海外項目。兩台150兆瓦火電機組分別於2011年8月和11月投入商業運行，2.0百萬噸／年的露天煤礦於2011年3月開始採煤。2012年上半年，印尼煤電生產商品煤為0.9百萬噸，完成發電量0.83十億千瓦時，售電量0.72十億千瓦時。

2、 澳大利亞沃特馬克項目

2012年上半年，沃特馬克項目審批取得重大突破，獲得新南威爾士州政府的環評指導意見。

管理層對公司合併經營業績的回顧

一、 合併經營成果

序號	項目	截至6月30日6個月期間		變動幅度	變動原因
		2012年	2011年 (重述)		
		百萬元	百萬元	%	
1	經營收入	121,468	101,151	20.1	主要是煤炭銷售量、售電量增加，以及煤炭長約銷售價格及電價上漲
	其中：國內市場	119,591	98,997	20.8	
	亞太市場	1,877	2,154	(12.9)	
2	經營成本	78,505	59,247	32.5	煤炭和電力業務量增加導致相關成本增加，其中外購煤採購成本增幅較大
3	其他經營收益／ (費用)，淨額	115	(568)	(120.2)	主要是本報告期政府補貼收入增加及捐贈支出減少
4	財務收入	508	725	(29.9)	存款利息收入及匯兌收益淨額減少
5	所得稅	5,275	9,033	(41.6)	本集團實際所得稅率14.6%，較2011年上半年(重述)下降10.8個百分點，主要原因是： (1) 本集團位於內蒙古、陝西的主要分(子)公司取得所得稅優惠政策的批覆，本報告期所得稅費用按15%的優惠稅率計提； (2) 受上述所得稅優惠政策變化影響，本集團部分分(子)公司於本報告期調整了2011年的應納稅額並調整遞延稅項資產和負債的賬面價值。

2011年上半年，由於原西部大開發企業所得稅優惠政策(對設在西部地區的鼓勵類產業減按15%的稅率徵收企業所得稅)已於2010年末到期，本集團原享受優惠政策的分(子)公司，全部按照25%的基準稅率預提所得稅費用。

根據《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》(財稅〔2011〕58號)、《關於深入實施西部大開發戰略有關企業所得稅問題的公告》(國家稅務總局公告2012年第12號)及其他相關文件規定，並經相關稅務機關批覆，本集團位於內蒙古、陝西的主要分(子)公司於2011年至2020年繼續執行15%優惠稅率的企業所得稅優惠政策。

二、 合併資產負債情況

序號	項目	於2012年 6月30日 百萬元	於2011年 12月31日 (重述) 百萬元	變動幅度 %	變動原因
1	在建工程	45,290	34,384	31.7	在建項目投入增加，主要是黃玉川礦，新建巴准、甘泉鐵路，朔黃鐵路擴能，黃驊港三期及在建電廠
2	存貨	17,386	12,939	34.4	主要是煤炭庫存量增加，以及設備維修量增加導致輔助材料、零部件及小型工具增加
3	應收賬款及應收票據，淨額	18,369	13,618	34.9	主要是收入增長帶來應收售煤款和售電款增加。本集團賒銷客戶主要是長期合作、信用記錄良好的大型企業。本報告期應收賬款增加額主要是一年以內(含一年)的款項
4	受限制的銀行存款	5,637	4,115	37.0	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	原到期日為三個月以上的定期存款	586	3,508	(83.3)	主要是定期存款到期收回
6	短期貸款及一年內到期的長期貸款	11,163	16,489	(32.3)	(1) 本集團發揮神華財務公司資金平台作用，加強內部融資，短期借款有所減少； (2) 本報告期長期債務到期償還較為集中
7	應付所得稅	4,001	7,940	(49.6)	受部分分(子)公司繼續執行15%的所得稅優惠稅率影響，計提的應付所得稅減少

三、 合併現金流量情況

序號	項目	截至6月30日6個月期間		變動幅度 %	變動原因
		2012年	2011年 (重述)		
		百萬元	百萬元		
1	經營所得的現金	44,960	60,759	(26.0)	主要是神華財務公司吸收存款減少
2	已收利息	444	576	(22.9)	本集團發揮神華財務公司資金平台作用，加強內部融資，存放於外部金融機構的存款減少
3	預付土地租賃費	267	75	256.0	本報告期購置土地使用權增加
4	2011年收購及2012年收購的價款	4,324	8,702	(50.3)	本報告期向神華集團公司收購的股權及資產規模小於2011年上半年，導致支付的收購相關款項減少
5	收購子公司	414	-	不適用	收購巴蜀電力、神皖能源公司導致現金及現金等價物淨流出
6	對聯營公司投入的資本	298	58	413.8	本報告期對新能源類聯營公司的投入增加
7	受限制的銀行存款淨增加額	1,522	5,585	(72.7)	神華財務公司的法定存款準備金增加額減少
8	非控股股東的投入	3,073	895	243.4	本報告期神皖能源公司等子公司接受非控股股東的投資增加

2012年經營目標完成情況

上半年公司主要經營指標完成情況如下：

項目	單位	2012年上半年完成	2012年目標 ^註	2012年上半年完成佔全年目標的比例 (%)
商品煤產量	百萬噸	155.8	289.9	53.7
煤炭銷售量	百萬噸	222.1	410.5	54.1
總售電量	十億千瓦時	95.66	199.6	47.9

註：2012年經營目標未包含本公司2012年3月1日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。

上半年，在國內煤炭市場形勢發生急劇變化的情況下，公司較好地完成了經營計劃。公司將繼續以一體化運營為依托，克服困難，以銷售為龍頭，通過提升管理水平，節支降耗，進一步提升企業核心競爭力和抵禦風險的能力，力爭完成全年經營目標。

經營環境回顧與展望^註

一、 宏觀經濟

上半年，面對複雜嚴峻的國內外經濟形勢，中央政府堅持穩中求進的宏觀政策，正確處理保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構和管理通脹預期三者的關係，把「穩增長」放在更加重要的位置，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，國民經濟運行實現了總體平穩，經濟發展穩中有進。上半年國內生產總值(GDP)同比增速為7.8%，其中，一季度增長8.1%，二季度增長7.6%。

展望下半年，中央政府繼續堅持穩中求進的工作總基調，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，把「穩增長」放在更加重要的位置，進一步加強預調、微調力度，實現國民經濟的企穩與回轉。宏觀經濟向好有助於煤炭等基礎能源需求的復甦。

註： (1) 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。

(2) 本部份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

上半年的煤炭市場運行呈現出隨經濟形勢總體下行的特點。進入二季度，煤炭消費淡季、雨水豐沛、進口煤大幅增加等短期因素與用煤需求不旺疊加，使得短期內煤炭供應與需求平衡被打破，煤炭價格快速下跌。截至6月底，秦皇島5,500大卡山西優混下跌至670元／噸，較年初805元／噸下降16%。

受產能釋放慣性拉動，2012上半年全國煤炭產量依然保持較快增長。1-6月全國共生產原煤19.5億噸，同比增長7.7%，但增速較去年同期下滑5.3個百分點。煤炭增量主要來自「三西」地區，1-6月，山西、陝西、內蒙古分別完成原煤產量4.64億噸、2.14億噸和5.17億噸，同比分別增長12.9%、10.5%和14.8%。上半年，下游火電、粗鋼和水泥產量同比分別增長2.6%、1.8%和5.5%，增速比去年同期分別回落9.9、7.8和14.1個百分點。

上半年，煤炭運輸相對寬鬆，西煤東運比較暢通，煤炭運輸瓶頸並未完全顯現。上半年鐵路煤炭運量完成11.66億噸，同比增長4.5%，較去年同期增幅回落8.7個百分點；全國主要港口煤炭發運量3.1億噸，同比下降4.1%，其中6月份發運量4,523萬噸，環比下降12.2%。

進入二季度，北方主要煤炭港存、全國直供電廠電煤庫存等主要庫存指標均處於歷史高位，截至6月底，北方七港總港存超過2,400萬噸，全國直供電廠電煤庫存達到9,300萬噸，可用28天，較去年同期增加10天以上。

受全球經濟不景氣，煤炭需求疲軟及供給增加影響，上半年國際煤炭市場顯現出供大於求的形勢，動力煤市場價大幅走低。截至6月底，澳大利亞紐卡斯爾港6,000大卡動力煤(FOB)現貨價跌至85美元／噸，較年初下跌約30美元／噸。由於國際煤價較國內煤價存在折讓，中國上半年淨進口數為1.34億噸，同比增長77.5%。進口煤的大量增加，加劇了沿海地區煤炭供大於求的局面。

下半年展望

展望下半年，隨着政府宏觀調控由「控通脹」向「穩增長」轉化，宏觀經濟將呈現出企穩回升態勢，但由於外圍環境不確定性依然存在，內需不會短時間大幅度提高，經濟增速預計不會出現超預期增長。預計實體經濟復甦有望帶動下半年電力、鋼鐵、建材、化工等主要用煤行業煤炭需求的企穩回升。

受到煤炭價格大幅下降的影響，部分虧損煤炭企業將會減產甚至停產，由這些煤礦帶來的邊際產量將會被擠壓出去。享有生產成本低、煤質高等的煤炭公司為佔領這部份擠壓出去的市場份額，會繼續保持一定產量增加。

由於二季度各火力電廠、港口的庫存水平達到較高位，三季度煤炭需求將以消耗庫存為主。旺季不會出現煤炭旺市的局面。國家持續關停不達標準的小煤礦和規範煤炭行業的生產、安全秩序，將減緩煤炭產量的增幅，有利於恢復供需平衡和煤價復蘇。預計下半年全國煤炭實際產量增速在需求得不到大幅改善的前提下將有所回落，四季度煤炭市場將由寬鬆供應向供需平衡轉變。同時由於下游需求偏弱、庫存仍處高位，預計鐵路運力偏緊的現象在下半年出現的頻次較低。

由於目前國際煤價處於歷史低位，部分成本較高的國際煤炭供應商很難低於成本價進行貿易。此外受澳大利亞煤企成本持續上升以及開徵碳稅等因素影響，國際煤價下跌空間有限，與國內煤價的相對優勢將被大幅弱化。預計下半年，受價差縮小的影響，進口煤量較上半年會有所減少。

下半年，尤其是進入四季度，經濟形勢預計會有所好轉，將帶動工業用電增加；同時受季節性因素影響，居民生活和第三產業用電量增加；水電出力的減少也將提高火電負荷。預計下半年煤炭經濟運行走勢趨穩。

2、亞太動力煤市場

上半年回顧

受主要發達經濟體增長乏力、全球經濟不景氣、需求疲軟及供給增加影響，上半年國際煤炭市場供大於求。動力煤合同價和市場價大幅走低。

上半年，受歐美傳統需煤地區經濟下滑、能源需求不旺的影響，非傳統亞太供應商轉向並加大了對亞太市場的煤炭銷售。2012年1-6月份，美國出口量達到6,010萬噸，同比增長25%，其中，向亞洲出口466萬噸，同比增長88%；今年1-6月俄羅斯出口煤達到6,000萬噸，同比增長17.6%；1-6月，澳大利亞煤炭出口量為1.47億噸，同比增長16%；印度尼西亞動力煤出口量為1.64億噸，同比增長16%。

上半年，雖然中國進口煤大量增加，但同為煤炭消費國家的日本、韓國、印度進口煤的增幅不大。今年1-6月日本進口煤8,880萬噸，同比增幅僅為2.9%；1-6月份，韓國煤炭進口量為6,200萬噸，同比下降0.9%；前6個月，印度進口動力煤4,207萬噸，同比下降5.5%。

下半年展望

展望下半年，全球經濟不確定因素依然存在。受歐債危機深化等負面因素影響，全球經濟繼續下滑的可能性較大。國際煤炭市場需求將緩慢增長。

供應方面，因美國國內煤炭消耗減少，下半年美國將繼續加大煤炭出口。預計今年美國出口煤炭將超過去年1億噸的出口量；另一方面，由於國際煤價處於低位，部份成本較高的小型煤礦和煤炭貿易商將會退出市場，預計下半年亞太地區煤炭供應充足，中國、印度仍將是這一地區的主要煤炭進口國，但進口量較上半年會有所下降。

受全球經濟復蘇緩慢、煤價逼近部份煤炭生產商成本線以及國內外煤企博弈等因素影響，預計下半年國際動力煤價走勢趨穩。

三、電力市場環境

上半年回顧

受高耗能重工業生產下降、節能減排等因素影響，2012上半年，全社會用電量23,755億千瓦時，同比增長5.5%，增速較去年同期下降6.7個百分點。2012年1至6月，月度用電量同比增速總體呈下降趨勢。

佔全社會用電比重超過70%的工業用電增長乏力，造成全社會用電需求增速明顯回落，2012年上半年，工業用電同比僅增長3.65%，低於去年同期8.1個百分點。

2012年上半年居民用電和第三產業用電量增速均超過了12%，一定程度上帶動了用電增速，但由於6月份以來南方部分省市雨水豐沛，氣溫較往年偏低，影響了居民用電增速，加上去年基數較高，導致6月整體用電量數據下滑。

受用電需求增長放緩影響，上半年全國規模以上電廠累計發電量22,950億千瓦時，同比增長3.7%；其中6月單月發電量3,933.5億千瓦時，較去年同期略有下降。

由於雨水豐沛，2012年上半年水電發電量同比增長9.9%，二季度火電發電量同比降低2.9%，降幅逐月擴大；2012年上半年，火電設備累計利用小時為2,489小時，較上年同期減少112小時。

1-6月份全國新增火電裝機容量為15,870兆瓦，同比大幅下降31.9%。1-6月份火電電源基本建設投資完成額為401億元，同比下降16.7%。

上半年，由於需求減弱，我國電力供需矛盾基本緩解，3月份以來，全國沒有出現拉閘限電和電力缺口。大部份火力發電企業呈現出煤炭庫存高、接煤意願不強等相關特徵。

下半年展望

隨着下半年政府「穩增長」政策措施的出台和落實，預計下半年全社會用電量，尤其是工業用電量將呈現前低後高走勢，有望在年內實現企穩回升。

由於煤價走低，火力發電企業發電意願較往年有顯著增強，隨着四季度經濟逐漸企穩和水電季節性出力減少，火電發電量預計將有明顯增長。

預計下半年全國電力供需基本平衡，部分地區用電高峰時段可能出現短暫偏緊現象，但保障電力供需平衡的壓力較往年大為減輕。

(四)、重要事項

購買、出售或贖回本公司之股份

截至2012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。

公司已按照香港上市規則附錄十四的要求建立了企業管治制度。截至2012年6月30日止6個月期間，除董事責任保險條款外，本公司一直完全遵守所有守則條文，同時符合其中所列明的絕大多數建議最佳常規。自2012年8月起，本公司已為董事、監事及高級管理人員購買適當的責任保險。

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2012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2012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）、郭培章先生和陳洪生先生。2012年8月15日，審計委員會已審閱本公司截至2012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2012年6月30日，本集團並無有重大影響的事件發生。

(五)、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：

神華集團公司	神華集團有限責任公司
神華集團	神華集團公司及其控股子公司
中國神華或本公司	中國神華能源股份有限公司
本集團	中國神華及其控股子公司
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
神寶能源公司	神華寶日希勒能源有限公司
太倉電力	國華太倉發電有限公司
巴蜀電力	神華巴蜀電力有限責任公司，原「四川巴蜀電力開發有限責任公司」
神皖能源公司	神皖能源有限責任公司
神華中海航運公司	神華中海航運有限公司
煤制油化工公司	中國神華煤制油化工有限公司
海外投資公司	中國神華海外開發投資有限公司

神華財務公司

神華財務有限公司

香港上市規則

香港聯合交易所有限公司證券上市規則

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8月24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，非執行董事孔棟先生及陳洪生先生，獨立非執行董事范徐麗泰女士、貢華章先生及郭培章先生。