

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2014年12月31日止年度業績報告

財務摘要

- 2014年本集團的經營收入為人民幣2,483.60億元，較2013年減少人民幣354.37億元（即12.5%）。
- 2014年本公司所有者應佔本年利潤為人民幣386.89億元，較2013年減少人民幣63.90億元（即14.2%）。
- 基本每股盈利為人民幣1.945元。
- 董事會建議分配2014年末期股息每股人民幣0.74元或人民幣147.18億元。

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2014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2014年12月31日止年度經審計合併財務報表節錄的財務資料：

合併損益及其他綜合收益表

截至2014年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2014 人民幣百萬元	2013 人民幣百萬元
經營收入	2	248,360	283,797
經營成本	3	(174,843)	(202,431)
毛利		73,517	81,366
銷售、一般及管理費用		(9,459)	(10,118)
其他利得及損失		(749)	(889)
其他收入		933	533
其他費用		(417)	(364)
利息收入		804	754
財務成本	5	(4,094)	(2,942)
應佔聯營公司損益		410	588
稅前利潤		60,945	68,928
所得稅	6	(12,562)	(13,704)
本年利潤	4	48,383	55,224
後續將能重分類至損益的其他綜合費用，除稅淨額 報表折算差額		(301)	(802)
本年綜合收益總額		48,082	54,422
本年利潤歸屬於：			
本公司所有者		38,689	45,079
非控股性權益		9,694	10,145
		48,383	55,224
本年綜合收益總額歸屬於：			
本公司所有者		38,388	44,293
非控股性權益		9,694	10,129
		48,082	54,422
每股盈利(人民幣元)			
— 基本	8	1.945	2.266

合併財務狀況表

2014年12月31日

	12月31日 2014	12月31日 2013
	附註 人民幣百萬元	人民幣百萬元
非流動資產		
物業、廠房及設備	281,514	262,116
在建工程	78,924	76,065
勘探及評估資產	2,212	2,251
無形資產	1,509	1,446
於聯營公司的權益	5,016	4,866
可供出售投資	1,795	1,032
其他非流動資產	32,423	28,148
預付土地租賃費	14,825	14,243
遞延稅項資產	2,042	1,723
非流動資產合計	420,260	391,890
流動資產		
存貨	15,790	17,641
應收賬款及應收票據	9 29,914	27,221
預付款及其他流動資產	29,431	30,274
受限制的銀行存款	6,271	6,648
原到期日為三個月以上的定期存款	1,275	1,292
現金及現金等價物	35,956	38,332
流動資產合計	118,637	121,408
流動負債		
借款	17,330	38,503
短期債券	9,994	9,982
應付賬款及應付票據	10 38,286	37,800
預提費用及其他應付款	40,354	42,692
一年內到期的長期應付款	280	311
應付所得稅	2,617	2,221
流動負債合計	108,861	131,509
流動資產(負債)淨額	9,776	(10,101)
總資產減流動負債	430,036	381,789

	12月31日 2014	12月31日 2013
	附註 人民幣百萬元	人民幣百萬元
非流動負債		
借款	38,726	37,084
中期票據	24,933	4,958
長期應付款	1,546	1,867
預提復墾費用	2,102	1,973
遞延稅項負債	1,130	1,265
	<u>68,437</u>	<u>47,147</u>
非流動負債合計	<u>68,437</u>	<u>47,147</u>
淨資產	<u>361,599</u>	<u>334,642</u>
權益		
股本	19,890	19,890
儲備	277,354	257,013
	<u>297,244</u>	<u>276,903</u>
歸屬於本公司所有者的權益	<u>297,244</u>	<u>276,903</u>
非控股性權益	<u>64,355</u>	<u>57,739</u>
	<u>361,599</u>	<u>334,642</u>
權益合計	<u>361,599</u>	<u>334,642</u>

合併權益變動表

截至2014年12月31日止年度

	本公司所有者應佔權益								非控股性 權益	合計
	股本	股本溢價	資本公積	外幣折算			留存收益	合計		
				儲備	法定儲備	其他儲備				
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2013年1月1日	19,890	85,001	3,612	734	16,554	(1,835)	139,227	263,183	49,968	313,151
本期利潤	-	-	-	-	-	-	45,079	45,079	10,145	55,224
本期其他綜合費用	-	-	-	(786)	-	-	-	(786)	(16)	(802)
本期綜合收益合計	-	-	-	(786)	-	-	45,079	44,293	10,129	54,422
宣佈分派的股息(附註7)	-	-	-	-	-	-	(19,094)	(19,094)	-	(19,094)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	4,656	-	(4,656)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	(6,308)	-	6,308	-	-	-
一般風險儲備的分配	-	-	-	-	127	-	(127)	-	-	-
2013年收購價款	-	-	-	-	-	(9,323)	-	(9,323)	-	(9,323)
與2013年收購相關的原股東分配	-	-	-	-	-	-	(2,026)	(2,026)	-	(2,026)
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	17	-	17	2,843	2,860
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,172)	(5,172)
收購非控股權益	-	-	-	-	2	1	-	3	(18)	(15)
其他	-	-	-	-	-	(150)	-	(150)	(11)	(161)
於2013年12月31日	19,890	85,001	3,612	(52)	15,031	(11,290)	164,711	276,903	57,739	334,642

本公司股東應佔權益

	外幣折算							合計	非控股性 權益	合計
	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	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			
於2014年1月1日	19,890	85,001	3,612	(52)	15,031	(11,290)	164,711	276,903	57,739	334,642
本期利潤	-	-	-	-	-	-	38,689	38,689	9,694	48,383
本期其他綜合費用	-	-	-	(301)	-	-	-	(301)	-	(301)
本期綜合收益合計	-	-	-	(301)	-	-	38,689	38,388	9,694	48,082
宣佈分派的股息(附註7)	-	-	-	-	-	-	(18,100)	(18,100)	-	(18,100)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	5,996	-	(5,996)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	(5,028)	-	5,028	-	-	-
一般風險儲備的分配	-	-	-	-	72	-	(72)	-	-	-
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	971	971
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,030)	(4,030)
其他	-	-	-	-	-	53	-	53	(19)	34
於2014年12月31日	19,890	85,001	3,612	(353)	16,071	(11,237)	184,260	297,244	64,355	361,599

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

本公司於2007年發行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2014年12月31日止年度

2014年度
人民幣百萬元

2013年度
人民幣百萬元

經營活動

稅前利潤	60,945	68,928
調整：		
折舊及攤銷(附註4)	20,749	19,187
其他利得和損失(附註4)	749	889
利息收入	(804)	(754)
應佔聯營公司損益	(410)	(588)
利息支出	4,417	3,685
衍生金融工具及交易性債券投資的公允價值變動損失	5	156
匯兌損益，淨額	(328)	(899)
其他收入	(76)	(4)
	<hr/>	<hr/>
營運資本變動前的經營現金流	85,247	90,600
存貨的減少(增加)	1,644	(1,992)
應收賬款及應收票據的增加	(2,701)	(7,218)
預付款及其他應收款的增加	(3,068)	(15,554)
應付賬款及應付票據的增加	486	6,169
預提費用及其他應付款的增加(減少)	(1,477)	36
	<hr/>	<hr/>
經營所得的現金	80,131	72,041
已付所得稅	(12,620)	(17,753)
	<hr/>	<hr/>
經營活動現金淨流入	67,511	54,288

2014年度 2013年度
人民幣百萬元 人民幣百萬元

投資活動

購買物業、廠房及設備、無形資產、勘探及評估資產、 在建工程和其他非流動資產支付的款項	(44,268)	(51,148)
預付土地租賃費增加	(271)	(517)
出售物業、廠房及設備和預付土地租賃費所得款項	686	167
處置聯營公司收到的現金	40	229
可供出售投資收到的現金	—	4
處置子公司收到的現金	19	—
對聯營公司投入的資本	(197)	(196)
購入可供出售投資	(913)	—
已收聯營公司股息	357	720
收到利息	851	766
交易性債券收到的現金	146	—
受限制的銀行存款的減少(增加)	377	(518)
原到期日在三個月以上的定期存款增加額	(1,547)	(1,109)
原到期日在三個月以上的定期存款到期收回	1,564	3,789
給予第三方的委託貸款	(37)	—
給予聯營公司的委託貸款	—	(40)
收到委託貸款償還	30	80
	<hr/>	<hr/>
投資活動現金淨流出	(43,163)	(47,773)

2014年度 2013年度
人民幣百萬元 人民幣百萬元

融資活動

支付利息	(5,242)	(4,321)
收到借款的款項	44,500	53,681
償還借款	(63,753)	(51,439)
發行短期債券及中期票據取得款項	39,915	14,927
償還短期債券和中期票據	(20,000)	-
非控股股東的投入	971	2,860
本公司股東的投入	53	-
分派予非控股股東的股息	(5,066)	(5,046)
支付予本公司股東的股息	(18,100)	(19,094)
支付2013年從神華集團收購子公司的價款	-	(9,323)
與2013年收購相關的原股東分配	-	(2,026)
收購非控股股東持有子公司的股份	-	(15)
	<hr/>	<hr/>
融資活動現金淨流出	(26,722)	(19,796)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物減少淨額	(2,374)	(13,281)
期初現金及現金等價物	38,332	51,637
匯率變動的影響	(2)	(24)
	<hr/>	<hr/>
期末現金及現金等價物	35,956	38,332
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併財務報表附註

截至2014年12月31日止年度

1. 對新訂及經修訂的國際財務報告準則的應用

本會計期間，本集團首次採用了由國際會計準則委員會頒佈新訂及經修訂的國際財務報告準則。

本會計期間新訂及經修訂的國際財務報告準則對本合併財務報表及披露無重大影響。

2. 經營收入

本集團主要在中國從事煤炭及煤化工產品生產及銷售、發電及售電和提供運輸服務。

	截至12月31日止年度	
	2014 人民幣百萬元	2013 人民幣百萬元
煤炭收入	132,592	167,399
發電收入	71,812	77,423
運輸收入	4,323	6,078
煤化工收入	5,368	5,463
	<hr/>	<hr/>
	214,095	256,363
其他業務收入	34,265	27,434
	<hr/>	<hr/>
	248,360	283,797

3. 經營成本

	截至12月31日止年度	
	2014 人民幣百萬元	2013 人民幣百萬元
外購煤成本	43,545	73,876
原材料、燃料及動力	20,640	21,857
人工成本	10,980	11,347
折舊及攤銷	18,700	16,955
修理和維護	9,270	9,041
運輸費	14,526	18,948
稅金及附加	4,051	4,845
其他經營成本	53,131	45,562
	<hr/>	<hr/>
	174,843	202,431

4. 本年利潤

	截至12月31日止年度	
	2014 人民幣百萬元	2013 人民幣百萬元
員工成本，包括退休計劃供款人民幣2,567百萬元 (2013：人民幣2,539百萬元)	19,480	19,038
物業、廠房及設備折舊	18,842	18,184
無形資產攤銷計入經營成本內	219	179
預付土地租賃費攤銷計入經營成本內	370	360
其他非流動資產攤銷	1,318	464
折舊和攤銷合計	<u>20,749</u>	<u>19,187</u>
其他利得及損失		
—物業、廠房及設備處置損失	206	553
—處置聯營公司收益	—	(152)
—處置可供出售金融資產收益	(54)	—
—處置子公司收益	(19)	—
—物業、廠房及設備減值損失	202	187
—在建工程減值損失	—	147
—貸款減值損失	124	153
—應收款項減值(轉回)損失	58	(72)
—存貨跌價準備	232	73
	<u>749</u>	<u>889</u>
存貨銷售成本	132,644	156,567
物業及設備經營租賃支出	355	451
核數師酬金，包括		
—審計服務	<u>21</u>	<u>23</u>

5. 財務成本

	截至12月31日止年度	
	2014 人民幣百萬元	2013 人民幣百萬元
利息費用：		
— 五年內到期借款	3,116	2,841
— 五年以後到期借款	1,511	1,336
— 短期債券	773	133
— 中期票據	330	38
	<hr/>	<hr/>
借款利息合計	5,730	4,348
減：資本化金額	1,474	859
	<hr/>	<hr/>
	4,256	3,489
折現	161	196
匯兌損益，淨額	(328)	(899)
金融工具公允價值變動	5	156
	<hr/>	<hr/>
	4,094	2,942
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本年度本集團用於計算一般性借款費用資本化金額的年利率為3.57%至6.40%和LIBOR+0.7% (2013年：3.6%至6.3%和LIBOR+2.8%)

6. 所得稅

	截至12月31日止年度	
	2014 人民幣百萬元	2013 人民幣百萬元
當期所得稅		
本年度	12,427	13,676
以前年度	589	530
遞延稅項	(454)	(502)
	<hr/>	<hr/>
	12,562	13,704
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

除以下列出的特定子公司享有優惠稅率外，根據中國相關所得稅準則及規定本集團中國境內實體運用稅率為25% (2013年：25%)。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分公司及子公司可在2011年至2020年間享受15%優惠稅率。

所得稅費用與合併損益及其他綜合收益表中稅前利潤的調節項的納稅影響如下：

	2014年 人民幣百萬元	2013年 人民幣百萬元
稅前利潤	<u>60,945</u>	<u>68,928</u>
按25%的稅率計算的所得稅費用(2013年：25%)	15,235	17,232
納稅影響：		
—子分公司適用的稅率差別	(3,372)	(4,401)
—不可抵扣支出	241	776
—免稅收入	(248)	(114)
—聯營公司收益	(102)	(147)
—利用以前年度未確認可抵扣虧損	(60)	(273)
—未確認的可抵扣虧損	384	189
—上年度匯算清繳應補交所得稅	589	530
其他	<u>(105)</u>	<u>(88)</u>
本年所得稅費用	<u><u>12,562</u></u>	<u><u>13,704</u></u>

本集團主要海外子公司的適用稅率如下：

	截至12月31日止年度	
	2014	2013
	%	%
澳大利亞	30.0	30.0
印度尼西亞	25.0	25.0
俄羅斯	20.0	20.0
香港	<u>16.5</u>	<u>16.5</u>

由於這些海外子公司在本期間及以前期間均沒有應納稅利潤，所以未計提所得稅。

7. 股息

	截至12月31日止年度	
	2014	2013
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
本年度已批准支付股息：		
2013年：人民幣0.91元(2012年：人民幣0.96元)每普通股	<u>18,100</u>	<u>19,094</u>

報告期期後，本公司董事提議向本公司股東分配末期現金股息每股人民幣0.74元(2013年：每股人民幣0.91元的末期股息)，將由股東大會審批。

8. 每股盈利

基本每股盈利的計算是基於屬本公司普通股股東人民幣38,689百萬元(2013年：人民幣45,079百萬元)的利潤和本年度發行在外的數量為19,890百萬股的股票(2013年：19,890百萬股)。

由於本期和以前不存在稀釋性潛在普通股，因此不列示稀釋每股盈利金額。

9. 應收賬款及應收票據

根據收入確認日列示的應收賬款及應收票據抵減壞賬準備之淨額的賬齡分析如下：

	本集團	
	12月31日 2014 人民幣 百萬元	12月31日 2013 人民幣 百萬元
1年以內	29,591	26,988
1至2年	267	159
2至3年	55	67
3年以上	1	7
	<u>29,914</u>	<u>27,221</u>

10. 應付賬款及應付票據

根據單據日列示的應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	本集團	
	12月31日 2014 人民幣 百萬元	12月31日 2013 人民幣 百萬元
1年以內	29,613	33,126
1至2年	7,171	2,613
2至3年	932	1,436
3年以上	570	625
	<u>38,286</u>	<u>37,800</u>

11. 分部及信息

分佈業績

本集團高級行政管理層以各報告分部的稅前利潤(「報告分部的利潤」)來評價績效和在分部間進行資源分配。報告分部的利潤並未包括總部及企業項目。分部之間銷售按照當時市場價格即對外部客戶的銷售價格執行。各分部的會計政策與本集團的會計政策一致。

2013年及2014年，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報告分部信息如下：

	煤炭		電力		鐵路		港口		航運		煤化工		合計	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
外部銷售收入	163,505	192,176	72,967	78,436	3,222	3,278	299	159	1,300	3,045	5,878	5,990	247,171	283,084
分部間銷售收入	28,765	37,166	356	472	27,404	26,691	3,877	3,579	1,734	2,042	2	-	62,138	69,950
報告分部收入	192,270	229,342	73,323	78,908	30,626	29,969	4,176	3,738	3,034	5,087	5,880	5,990	309,309	353,034
報告分部利潤	25,484	35,994	18,583	17,002	14,663	13,875	1,344	1,479	341	369	1,142	1,258	61,557	69,977
其中：														
利息支出	1,025	471	1,459	2,025	240	244	432	265	57	9	275	268	3,488	3,282
折舊及攤銷	8,085	7,242	7,398	7,782	3,260	2,561	800	620	242	101	825	792	20,610	19,098
應佔聯營公司損益	59	187	307	438	-	-	11	11	-	-	-	-	377	636

2013年和2014年各分部的收入、稅前利潤以及其他收益或損失的調節項如下：

	應佔聯營公司損益		折舊及攤銷		利息支出		報告分部利潤		收入	
	2014 人民幣 百萬元	2013 人民幣 百萬元								
報告分部金額	377	636	20,610	19,098	3,488	3,282	61,557	69,977	309,309	353,034
分部間抵銷的金額	-	-	-	-	(1,982)	(1,135)	(969)	(824)	(62,138)	(69,950)
未分配總部及企業項目	33	(48)	139	89	2,911	1,538	357	(225)	1,189	713
合併	<u>410</u>	<u>588</u>	<u>20,749</u>	<u>19,187</u>	<u>4,417</u>	<u>3,685</u>	<u>60,945</u>	<u>68,928</u>	<u>248,360</u>	<u>283,797</u>

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、勘探及評估資產、無形資產、於聯營公司的權益、其他非流動資產及預付土地租賃費(「非流動資產」)。客戶的地理位置是以提供服務或運送貨物的地點作依據。非流動資產的地理位置是以資產如物業、廠房及設備、在建工程及預付土地租賃費所位於的地點為依據；以資產如勘探及評估資產、無形資產、其他非流動資產和於聯營公司的權益的運營地點作依據。

	外部銷售收入		非流動資產	
	截至12月31日止年度 2014 人民幣百萬元	2013 人民幣百萬元	12月31日 2014 人民幣百萬元	12月31日 2013 人民幣百萬元
中國境內	243,127	277,717	403,186	379,490
其他海外市場	5,233	6,080	5,298	5,565
	<u>248,360</u>	<u>283,797</u>	<u>408,484</u>	<u>385,055</u>

其他信息

截至2013年及2014年12月31日止年度，本集團分部的部分其他信息列示如下：

	煤炭		電力		鐵路		港口		航運		煤化工		未分部項目		抵銷		合併	
	2014 人民幣 百萬元	2013 人民幣 百萬元																
煤炭採購成本	43,545	73,876	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43,545	73,876
煤炭生產成本	42,163	45,675	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,109)	(14,899)	32,054	30,776
煤炭運輸成本	43,580	42,510	-	-	12,844	13,330	1,833	1,683	1,294	1,881	-	-	-	-	(41,702)	(42,622)	17,849	16,782
電力成本	-	-	50,514	56,921	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,586)	(11,721)	40,928	45,200
煤化工成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,745	3,783	-	-	(367)	(413)	3,378	3,370
其他	32,386	26,215	657	860	1,898	1,772	162	87	1,276	2,805	500	524	210	164	-	-	37,089	32,427
經營成本合計	<u>161,674</u>	<u>188,276</u>	<u>51,171</u>	<u>57,781</u>	<u>14,742</u>	<u>15,102</u>	<u>1,995</u>	<u>1,770</u>	<u>2,570</u>	<u>4,686</u>	<u>4,245</u>	<u>4,307</u>	<u>210</u>	<u>164</u>	<u>(61,764)</u>	<u>(69,655)</u>	<u>174,843</u>	<u>202,431</u>
經營利潤(虧損)	26,068	35,919	19,629	18,459	14,298	13,590	1,729	1,649	361	317	1,410	1,510	1,198	262	(1,251)	(946)	63,442	70,760
非流動資產擴建 (注(i))	8,653	8,564	17,542	11,078	14,869	19,271	1,533	5,680	1,097	2,352	794	449	337	606	-	-	44,825	48,000
資產總額(注(ii))	<u>245,545</u>	<u>224,803</u>	<u>199,611</u>	<u>178,457</u>	<u>122,033</u>	<u>104,061</u>	<u>21,974</u>	<u>20,709</u>	<u>8,247</u>	<u>8,114</u>	<u>13,529</u>	<u>13,340</u>	<u>343,018</u>	<u>320,241</u>	<u>(415,060)</u>	<u>(356,427)</u>	<u>538,897</u>	<u>513,298</u>
負債總額(注(ii))	<u>(115,876)</u>	<u>(115,964)</u>	<u>(110,324)</u>	<u>(106,656)</u>	<u>(59,965)</u>	<u>(54,601)</u>	<u>(9,917)</u>	<u>(10,877)</u>	<u>(2,449)</u>	<u>(2,643)</u>	<u>(7,007)</u>	<u>(7,780)</u>	<u>(175,390)</u>	<u>(137,031)</u>	<u>303,630</u>	<u>256,896</u>	<u>(177,298)</u>	<u>(178,656)</u>

註：

- (i) 非流動資產不包括金融工具和遞延所得稅資產。
- (ii) 資產總額的未分配項目包括遞延稅項資產及其他未分配的企業資產。負債總額的未分配項目包括遞延稅項負債及其他未分配的企業負債。

12. 期後事項

於2015年3月20日，董事會提議向本公司股東分配末期現金股息每股人民幣0.74元，共計人民幣14,718百萬元，有關詳情見附註7。

董事會致辭

我謹代表董事會，向各位股東呈報中國神華2014年度報告，並匯報公司在該期間的業績。

2014年，面對煤炭市場供大於求、價格下滑的嚴峻挑戰，中國神華積極實施「1245」清潔能源發展戰略，即圍繞「建設世界一流的清潔能源供應商」的戰略目標，加快轉變發展理念，轉變發展方式；推動「安全發展、轉型發展、創新發展、和諧發展」四個發展；着力抓好「五個提高」，「提高企業的發展質量和效益，提高企業管理水平，提高國際化能力，提高企業軟實力，提高履行社會責任的能力」，穩步提升一體化運營水平，推動各項業務協調發展，在行業大面積虧損的情況下，實現了較好的經營業績。

一年來，公司注重強化基礎管理，內挖潛力，外拓市場，實現稅前利潤609.45億元，有效對沖了煤炭市場供大於求的影響。結構轉型取得實效，按照國際財務報告準則下的合併抵銷前各業務板塊經營利潤計算，公司煤炭、發電、運輸、煤化工板塊的佔比由2013年的50%、26%、22%和2%優化為2014年的41%、31%、26%和2%，發電、運輸業務利潤對公司業績貢獻上升。

2014年，本公司所有者應佔本年利潤達到386.89億元，基本每股盈利達到1.945元。董事會建議2014年度末期股息為現金分紅人民幣0.74元/股(含稅)，共計約為147.18億元(含稅)，佔企業會計準則下2014年歸屬於本公司股東淨利潤的40.0%。

於2014年12月31日，中國神華總市值達到647億美元，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。2015年初，中國神華獲得標準普爾、穆迪、惠譽三家國際信用評級機構的中國主權評級，彰顯了中國神華在國際資本市場的信用能力。

積極應對市場，強化煤電營銷

公司以市場化定價機制為核心，強化市場預判，根據用戶需求組織適銷煤種，積極開發新用戶。2014年，商品煤產量達到306.6百萬噸，銷售量達到451.1百萬噸。其中，國內下水煤銷量達到234.3百萬噸，佔全國主要港口煤炭內貿發運量的比例約為34.7%，較上年提高0.7個百分點。

加大電力營銷力度，搶發電量；通過消納自產煤，帶動煤炭和運輸板塊增收。2014年，總發電量達到214.13十億千瓦時，總售電量達到199.44十億千瓦時。

強化生產組織，保障穩健運營

根據市場需求和效益最大化原則，調整煤炭各礦區產量結構；提高裝備和生產技術水平，加強煤質管理，煤炭產品的市場競爭力進一步提高。

努力提高發電設備利用小時數，發電業務效益顯著提高。2014年，燃煤發電機組平均利用小時達到5,174小時，較全國火電設備平均利用小時高出468小時。

強化運輸協調，保持優化運行。抓好計劃管理，合理安排裝車，加強鐵路的運能管理；提高港口裝卸效率，強化堆場管理，確保運營通暢。2014年，公司自有鐵路運輸周轉量223.8百萬噸，同比增長5.8%。

煤化工業務實現生產高位運行。包頭煤化工公司生產裝置保持安全、穩定運行。

圍繞價值創造加強管理，抓好降本增效工作

公司進一步強化預算管理，嚴格落實成本和費用控制措施，完善成本分析和考核機制，持續推進微觀單元的成本管控，一定程度上緩解了市場需求下滑的衝擊，提升了公司抵禦市場風險的能力。

2014年，本集團自產煤單位生產成本為132.0元/噸，同比下降3.3%；單位售電成本同比下降6.7%，鐵路單位運輸成本同比下降3.1%。

「數字礦山」項目取得重要進展，在錦界等14個煤礦推廣應用，實現了減員增效和精細化管理，提高了生產效率和設備利用率。

積極開展清潔能源供應，提升發展品質

2014年，公司圍繞「建設世界一流的清潔能源供應商」的目標，邁出堅實步伐。一是做好煤炭清潔生產。公司探索低耗、少排、高產的煤炭綠色生產方式，原煤生產綜合能耗和選煤電力單耗達到國際清潔生產先進水平，打造了低硫、低灰、中高發熱量為品質特徵的神華潔淨煤品牌。二是做好煤炭清潔利用。開展技術研發，實施燃煤發電機組「超低排放」改造，實現煙塵、二氧化硫、氮氧化物等實際排放值達到或優於燃氣發電機組大氣污染物排放標準，全年完成「超低排放」改造的燃煤發電機組總裝機容量2,350兆瓦。三是推進新能源開發。美國頁岩氣項目已有5口井產氣並已實現收入，湖南保靖頁岩氣項目完成初步地質勘探工作。

增強未來發展潛力

公司通過項目建設、股權收購、海外投資等重點工作謀劃資源佈局，不斷增強未來的發展潛力。

郭家灣、青龍寺煤礦等項目按期建設，確保煤炭資源有效接續；神皖能源安慶二期發電項目等在建電廠有序推進，預計2015年內陸續投運；全年裝機容量共計12,700兆瓦的7個新建電源點獲得核准；成功開行軸重30噸重載列車，有效提升鐵路運輸效率；新建淮池鐵路全線鋪通；黃大鐵路開工建設；黃驊港四期工程建成投產。

啟動對神華集團下屬若干較大容量清潔燃煤發電機組股權的收購。

印尼南蘇煤電項目取得較好運營收益；資源佈局的國際化邁出堅實步伐，澳洲沃特馬克項目、蒙古Tsankhi項目、中蒙鐵路項目、俄羅斯扎舒蘭項目等均取得積極進展。

堅持安全發展、轉型發展、創新發展、和諧發展

強化安全發展理念，深入落實「力爭零死亡、追求零傷害」的先進安全理念，繼續完善本質安全管理體系，全面加強安全風險預控管理體系建設。2014年原煤生產百萬噸死亡率為0.009，保持了世界煤炭行業的先進水平。

強化轉型發展理念，加快清潔轉化步伐。2014年，本集團投入節能環保專項資金共計45.71億元，完成全部燃煤發電機組的脫硫改造，燃煤發電機組脫硝改造比例處於行業領先水平。全年新增綠化面積2,507.34萬平方米。

強化創新發展理念。本集團全年研發支出達10.74億元，煤礦綠色開採等一批重點科技創新項目進展順利，重載鐵路技術等一批重大項目全面啟動，科技創新逐步成為公司發展的重要支撐。

強化和諧發展理念。報告期內，公司秉持「安全高效、清潔環保、和諧共贏」的理念，與利益相關方攜手共同實現企業與社會、環境的和諧發展、互利共贏。更多內容請參見本公司《2014年度社會責任報告》。

2015年：立足新常態，加快實施清潔能源發展戰略

2015年，煤炭行業新常態將深度延續。一方面，煤炭市場總體延續供大於求的態勢；另一方面，中國政府正在推進能源生產和消費革命，將促進煤炭的清潔高效低碳利用，有利於煤炭產業加快結構調整和轉型發展。

中國神華將大力實施「1245」清潔能源發展戰略，完善中國神華的一體化模式，不斷增強企業競爭力，為股東創造更大價值。

鞏固煤基能源板塊。進一步發揮銷售龍頭作用。加強組織，全力維護既有市場份額；細分市場，實施差異化戰略；推廣潔淨動力煤，提升神華煤品牌。強化一體化運營能力。煤炭分部，根據市場情況合理組織生產。發電分部，爭取利用小時數超過同區域同類型機組平均水平。運輸分部，優化調度組織，探索物流業務合作新模式。煤化工分部，強化生產運行管理和成本控制。

持續開展降本增效。提升管理能力，通過管理創新、品牌增值來提高效益。優化產業佈局、區域佈局、項目佈局和客戶佈局。加強生產成本控制、資金管理和應收賬款管理。

加快推進清潔能源供應。繼續做好煤炭的清潔生產和清潔利用，重點推進燃煤發電機組的「超低排放」改造；探索開發新能源。

推進重點項目建設。貫徹價值創造理念，合理安排未來產能規劃，穩步推進重點項目建設，優化一體化佈局。推進海外項目建設，積累海外開發經驗。

增強科技創新能力。推進信息技術對傳統產業的改造，建設數字神華，提高集成創新能力。做好技術和人才儲備，為未來發展提供支撐。

踐行安全、節能環保理念。堅持安全、綠色、低碳、循環的發展路徑，組織落實大氣污染防治行動計劃及燃煤發電機組升級改造年度計劃，引領煤炭行業清潔發展。

2015年，中國神華將堅定信心，加快實施「1245」清潔能源發展戰略，加快煤炭清潔高效利用步伐，加快建設世界一流的清潔能源供應商，為廣大投資者創造更大價值。

張玉卓
董事長

2015年3月20日

管理層討論與分析

本公司經營業績概覽

業務數據總表

		2014年	2013年	變化 %
商品煤產量	(百萬噸)	306.6	318.1	(3.6)
煤炭銷售量	(百萬噸)	451.1	514.8	(12.4)
其中：出口	(百萬噸)	1.6	2.7	(40.7)
進口	(百萬噸)	6.9	15.2	(54.6)
總發電量	(十億千瓦時)	214.13	225.38	(5.0)
總售電量	(十億千瓦時)	199.44	210.18	(5.1)
聚乙烯銷售量	千噸	265.5	262.4	1.2
聚丙烯銷售量	千噸	268.1	267.9	0.1
自有鐵路運輸周轉量	(十億噸公里)	223.8	211.6	5.8
港口下水煤量	(百萬噸)	235.8	227.3	3.7
航運貨運量	(百萬噸)	87.7	118.6	(26.1)
航運周轉量	(十億噸海里)	72.2	114.9	(37.2)

商品煤產量明細表

	2014年 百萬噸	2013年 百萬噸	變化 %
神東煤炭集團	168.9	178.4	(5.3)
補連塔	28.2	27.1	4.1
大柳塔－活雞兔	35.8	34.7	3.2
榆家梁	17.2	17.1	0.6
上灣	15.0	14.7	2.0
哈拉溝	14.9	14.8	0.7
保德(康家灘)	4.5	9.0	(50.0)
石圪台	10.5	11.0	(4.5)
烏蘭木倫	7.4	7.5	(1.3)
布爾台	17.9	16.4	9.1
萬利一礦(昌漢溝)	3.1	10.9	(71.6)
柳塔礦	3.8	3.9	(2.6)
寸草塔一礦	3.3	4.5	(26.7)
寸草塔二礦	5.9	4.4	34.1
其他	1.4	2.4	(41.7)
准格爾能源公司	30.4	30.8	(1.3)
黑岱溝	30.4	30.8	(1.3)
哈爾烏素分公司	31.4	30.5	3.0
北電勝利能源公司	17.0	17.9	(5.0)
錦界能源公司	18.9	18.8	0.5
神寶能源公司	28.7	31.4	(8.6)
包頭能源公司	7.6	8.3	(8.4)
水泉露天礦	0.8	2.5	(68.0)
阿刀亥礦	0.9	0.9	0.0
李家壕礦	5.9	4.9	20.4
神東電力公司	1.6	–	不適用
黃玉川礦	1.6	–	不適用
印尼煤電	2.1	2.0	5.0
產量合計	306.6	318.1	(3.6)
按區域			
內蒙古	202.2	209.6	(3.5)
陝西省	97.8	97.5	0.3
山西省	4.5	9.0	(50.0)
國外	2.1	2.0	5.0

煤炭銷售量明細表

		2014年 百萬噸	佔國內 銷售量 合計比例 %	2013年 百萬噸	變化 %
(一) 國內銷售		439.6	100.0	503.8	(12.7)
按煤源	自產煤及採購煤	406.2	92.4	417.4	(2.7)
	國內貿易煤	26.5	6.0	71.2	(62.8)
	進口煤	6.9	1.6	15.2	(54.6)
按客戶類型	外部客戶	361.1	82.1	413.2	(12.6)
	本集團發電分部	74.7	17.0	86.4	(13.5)
	本集團煤化工分部	3.8	0.9	4.2	(9.4)
按區域	華北	244.7	55.6	209.3	16.9
	華東	121.6	27.7	140.6	(13.5)
	華中和華南	48.9	11.1	49.8	(1.9)
	東北	23.6	5.4	42.2	(44.1)
	其他	0.8	0.2	61.9	(98.7)
按用途	電煤	285.5	64.9	300.3	(4.9)
	冶金	7.5	1.8	11.7	(35.8)
	化工(含水煤漿)	34.4	7.8	38.2	(9.9)
	其他	112.2	25.5	153.6	(27.0)
			佔出口 銷售量 比例 %		變化 %
(二) 出口銷售		1.6	100.0	2.7	(40.7)
	韓國	1.0	62.5	1.3	(23.1)
	中國台灣	-	-	0.4	(100.0)
	日本	0.6	37.5	0.7	(14.3)
	其他	-	-	0.3	(100.0)
(三) 境外銷售		9.9		8.3	19.3
銷售量合計		451.1		514.8	(12.4)

鐵路周轉量明細表

	2014年 十億噸 公里	2013年 十億噸 公里	變化 %
自有鐵路	223.8	211.6	5.8
神朔鐵路	52.8	50.7	4.1
朔黃－黃萬鐵路	138.2	131.2	5.3
大准鐵路	22.5	19.7	14.2
包神鐵路	10.3	10.0	3.0
國有鐵路	45.5	50.7	(10.3)
周轉量合計	269.3	262.3	2.7

港口下水煤量明細表

	2014年 百萬噸	2013年 百萬噸	變化 %
自有港口	174.0	160.0	8.8
黃驛港	131.6	127.4	3.3
神華天津煤碼頭	36.6	31.1	17.7
神華珠海煤碼頭	5.8	1.5	286.7
第三方港口	61.8	67.3	(8.2)
下水煤量合計	235.8	227.3	3.7

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2013年	2014年	於2014年	於2014年
								12月31日 總裝機 容量 兆瓦	新增/ (減少) 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
滄東電力	華北電網	河北	149.6	142.2	5,937	309	349	2,520	-	2,520	1,285
三河電力	華北電網	河北	71.8	66.5	5,525	309	360	1,300	-	1,300	501
定洲電力	華北電網	河北	134.9	124.6	5,354	323	355	2,520	-	2,520	1,021
盤山電力	華北電網	天津	62.6	58.7	6,074	316	373	1,030	30	1,060	482
准能電力	華北電網	內蒙古	43.3	39.0	4,510	366	251	960	-	960	554
神東電力	西北/華北/ 陝西省地方電網	內蒙古	212.2	193.3	5,094	357	253	4,167	-	4,167	3,657
國華准格爾	華北電網	內蒙古	76.6	69.4	5,803	316	256	1,320	-	1,320	639
國華呼電	東北電網	內蒙古	47.6	42.8	3,964	330	266	1,200	-	1,200	960
北京熱電	華北電網	北京	21.8	19.1	5,458	281	424	400	-	400	280
綏中電力	東北電網	遼寧	144.5	135.6	4,015	312	348	3,600	-	3,600	1,800
浙能電力	華東電網	浙江	239.4	227.0	5,440	302	400	4,400	-	4,400	2,640
太倉電力	華東電網	江蘇	73.6	70.1	5,839	304	341	1,260	-	1,260	630
錦界能源	華北電網	陝西	171.1	157.5	7,128	327	308	2,400	-	2,400	1,680
神木電力	西北電網	陝西	12.4	11.0	5,623	378	322	220	-	220	112
台山電力	南方電網	廣東	232.9	218.9	4,657	312	429	5,000	-	5,000	4,000
惠州熱電	南方電網	廣東	35.2	32.1	5,340	324	435	660	-	660	660
孟津電力	華中電網	河南	61.6	57.9	5,135	310	373	1,200	-	1,200	612
陳家港電力	華東電網	江蘇	74.4	70.6	5,633	292	347	1,320	-	1,320	726
神皖能源	華東電網	安徽	136.9	129.3	5,266	325	362	2,600	-	2,600	1,326
神華四川能源	華中電網	四川	40.8	36.9	3,240	338	408	1,260	-	1,260	604
福建能源	華東電網	福建	51.6	48.4	4,160	348	376	1,240	-	1,240	481
印尼煤電	PLN (印尼國家電力公司)	印尼	20.3	18.1	6,778	372	410	300	-	300	210
燃煤電廠合計/加權平均			2,115.1	1,969.0	5,174	321	351	40,877	30	40,907	24,860
其他電廠											
珠海風能	南方電網	廣東	0.2	0.2	1,415	-	598	16	-	16	12
余姚電力	華東電網	浙江	19.3	18.7	2,471	232	773	780	-	780	624
神華四川能源	四川省地方電網	四川	6.7	6.5	5,321	-	234	125	-	125	48

礦區資源量/儲量明細表

礦區	主要開採方式	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2014年 12月31日 億噸	於2013年 12月31日 億噸	變化 %	於2014年 12月31日 億噸	於2013年 12月31日 億噸	變化 %	於2014年 12月31日 億噸	於2013年 12月31日 億噸	變化 %
神東礦區	地下	98.86	85.94	15.0	43.62	45.56	(4.3)	168.59	170.69	(1.2)
准格爾礦區	露天、地下	33.37	34.50	(3.3)	19.98	20.62	(3.1)	41.38	41.99	(1.5)
勝利礦區	露天	14.31	14.42	(0.8)	7.43	7.60	(2.2)	20.77	20.88	(0.5)
寶日希勒礦區	露天	12.63	12.86	(1.8)	13.02	13.31	(2.2)	14.79	15.02	(1.5)
包頭礦區 ⁽³⁾	露天、地下	0.62	0.66	(6.1)	0.15	0.16	(6.3)	1.03	1.13	(8.8)
中國神華合計		<u>159.79</u>	<u>148.38</u>	<u>7.7</u>	<u>84.20</u>	<u>87.25</u>	<u>(3.5)</u>	<u>246.56</u>	<u>249.71</u>	<u>(1.3)</u>

其他資產

名稱

澳大利亞沃特馬克煤礦項目(前期工作階段)

新街合格廟勘查區(權證申請中)

甘泉鐵路

巴准鐵路(試運行)

准池鐵路(試運行)

塔韓鐵路(試運行)

鐵路	長度 公里	開建時間
黃大鐵路	224	2014年9月
阿莫鐵路	97	2014年10月

航運貨運量明細表

	2014年 百萬噸	2013年 百萬噸	變化 %
航運公司			
本集團內部客戶	47.1	49.9	(5.6)
外部客戶	40.6	68.7	(40.9)
航運貨運量合計	<u>87.7</u>	<u>118.6</u>	<u>(26.1)</u>

2014年經營情況綜述

		2014年 目標 (調整後)	2014年 完成	完成比例 (%)	2013年 完成	同比變化 (%)
商品煤產量	百萬噸	305.4	306.6	100.4	318.1	(3.6)
煤炭銷售量	百萬噸	444.4	451.1	101.5	514.8	(12.4)
總售電量	十億千瓦時	200.00	199.44	99.7	210.18	(5.1)
經營收入	億元	2,457	2,483.60	101.1	2,837.97	(12.5)
經營成本	億元	1,810	1,748.43	96.6	2,024.31	(13.6)
銷售、一般及管理費用及 財務成本淨額	億元	135	127.49	94.4	123.06	3.6

註：經2014年8月22日第二屆董事會第四十六次會議審議通過，公司調整了2014年度經營目標。

2014年，中國神華在複雜嚴峻的形勢下，完成了董事會既定的2014年生產及經營目標。按國際財務報告準則，2014年本集團實現本公司所有者應佔本年利潤38,689百萬元(2013年：45,079百萬元)，基本每股盈利為1.945元/股(2013年：2.266元/股)，同比下降14.2%。

本集團2014年度主要財務指標如下：

		2014年	2013年	變化(%)
期末總資產回報率	%	9.0	10.8	下降1.8個百分點
期末淨資產收益率	%	13.0	16.3	下降3.3個百分點
		於2014年 12月31日	於2013年 12月31日	變化(%)
每股股東權益	元/股	14.94	13.92	7.3
資產負債率	%	32.9	34.8	下降1.9個百分點
總債務資本比	%	20.9	21.6	下降0.7個百分點

註：上述指標的計算方法請見本公告「釋義」部分。

2014年，本集團實現息稅折舊攤銷前盈利84,574百萬元。

主營業務分析

1、 合併損益及其他綜合收益表、合併現金流量表項目變動分析

單位：百萬元

	本期數	上年同期數	變動(%)
經營收入	248,360	283,797	(12.5)
經營成本	(174,843)	(202,431)	(13.6)
銷售、一般及管理費用	(9,459)	(10,118)	(6.5)
其他收入	933	533	75.0
財務成本	(4,094)	(2,942)	39.2
應佔聯營公司損益	410	588	(30.3)
經營活動現金淨流入	67,511	54,288	24.4
其中：神華財務公司經營活動 現金淨流出 ^註	(887)	(7,735)	(88.5)
剔除神華財務公司影響後經營活動 現金淨流入	68,398	62,023	10.3
投資活動現金淨流出	(43,163)	(47,773)	(9.6)
融資活動現金淨流出	(26,722)	(19,796)	35.0

註：神華財務公司對除本集團以外的其他單位提供存貸款等金融服務，此項為該業務產生的存貸款及利息、手續費、佣金等項目的現金流量。

2、 收入

(1) 驅動業務收入變化的因素分析

2014年本集團實現經營收入248,360百萬元(2013年：283,797百萬元)，同比下降12.5%。經營收入變化的主要原因有：(1)受中國煤炭市場供大於求等因素影響，本集團2014年度實現煤炭銷售量451.1百萬噸(2013年：514.8百萬噸)，同比下降12.4%；(2)商品煤平均實現銷售價格351.4元/噸(2013年：390.7元/噸)，同比下降10.1%；(3)受中國用電需求增速放緩、非化石能源發電佔比上升等因素影響，本集團2014年度實現售電量199.44十億千瓦時(2013年：210.18十億千瓦時)，同比下降5.1%；平均售電電價355元/兆瓦時(2013年：364元/兆瓦時)，同比下降2.5%；(4)物資貿易業務收入增加。

本集團2014年度分行業、分地區經營情況分析請見本節後文相關內容。

(2) 主要銷售客戶的情況

序號	客戶名稱	2014年	
		收入額 百萬元	佔經營收入 的比例 %
1	廣東電網公司	10,788	4.3
2	浙江省電力公司	10,534	4.2
3	國網河北省電力公司	9,079	3.7
4	江蘇省電力公司	4,905	2.0
5	國網安徽省電力公司	4,654	1.9
合計		39,960	16.1

註：以上交易不構成上海上市規則下的關聯交易，亦不構成香港上市規則下非豁免的關連交易。

主要銷售客戶的統計範圍為除神華集團外的主要客戶情況。本報告期內，本集團與神華集團的產品、勞務及金融服務交易金額請見2014年度報告「重要事項」一節。

3、 成本

(1) 成本分析表

單位：百萬元

成本構成項目	本期金額	本期佔經營	上年同期 金額	上年同期佔	本期金額較 上年同期 變化(%)
		成本比例 (%)		經營成本 比例(%)	
外購煤成本	43,545	24.9	73,876	36.5	(41.1)
原材料、燃料及動力	20,640	11.8	21,857	10.8	(5.6)
人工成本	10,980	6.3	11,347	5.6	(3.2)
修理和維護	9,270	5.3	9,041	4.5	2.5
折舊及攤銷	18,700	10.7	16,955	8.4	10.3
運輸費	14,526	8.3	18,948	9.3	(23.3)
稅金及附加	4,051	2.3	4,845	2.4	(16.4)
其他經營成本	53,131	30.4	45,562	22.5	16.6
經營成本合計	174,843	100.0	202,431	100.0	(13.6)

2014年本集團經營成本174,843百萬元(2013年：202,431百萬元)，同比下降13.6%。其中：(1)外購煤成本43,545百萬元(2013年：73,876百萬元)，同比下降41.1%，主要是煤炭採購價格下降，以及本集團根據煤炭市場供需情況調減了外購煤的銷售；(2)運輸費14,526百萬元(2013年：18,948百萬元)，同比下降23.3%，主要是本集團運輸分部運力增強，外部運輸費下降；(3)稅金及附加4,051百萬元(2013年：4,845百萬元)，同比下降16.4%，主要是鐵路業務營業稅改增值稅後稅金及附加成本同比下降；(4)其他經營成本53,131百萬元(2013年：45,562百萬元)，同比上升16.6%，主要是物資貿易業務成本增加。

(2) 主要供應商情況

本報告期，本公司對前五大供應商的總購買額為196.47億元，佔本年度總購買額的16.0%。對最大供應商的購買額為63.55億元，佔本年度總購買額的5.2%。以上交易不構成上海上市規則下的關聯交易，亦不構成香港上市規則下非豁免的關連交易。

主要供應商的統計範圍為除神華集團外的主要供應商情況。本報告期內，本集團與神華集團的產品、勞務及金融服務交易金額請見2014年度報告「重要事項」一節。

4、費用

- (1) 銷售、一般及管理費用：本集團2014年銷售、一般及管理費用9,459百萬元(2013年：10,118百萬元)，同比下降6.5%，主要是銷售過程中的外購煤站台裝卸費下降。
- (2) 財務成本：本集團2014年財務成本4,094百萬元(2013年：2,942百萬元)，同比增長39.2%，主要是年均借款餘額上升導致利息支出增加，以及日元借款匯兌收益下降。

5、其他

- (1) 本集團2014年其他收入933百萬元(2013年：533百萬元)，同比增長75.0%，主要是補貼收入增加。
- (2) 本集團2014年應佔聯營公司損益410百萬元(2013年：588百萬元)，同比下降30.3%，主要是本公司投資的聯營公司利潤減少。

6、研發支出

(1) 研發支出情況表

單位：百萬元

本期費用化研發支出	375
本期資本化研發支出	699
研發支出合計	1,074
研發支出總額佔經營收入比例(%)	0.4

(2) 情況說明

2014年本集團研發支出合計1,074百萬元，主要是本集團進一步加強煤炭清潔利用及綠色開採、燃煤機組「超低排放」、數字礦山工程、粉煤灰綜合利用、重載鐵路等方面的技術研究。加大研發投入有助於推動本集團清潔能源發展戰略的實施，提升核心競爭力和可持續發展能力。

7、 現金流

- (1) 經營活動現金淨流入67,511百萬元(2013年：54,288百萬元)，同比增長24.4%，其中：神華財務公司經營活動現金淨流出887百萬元(2013年：7,735百萬元)，同比減少88.5%；剔除神華財務公司影響後，本集團經營活動現金淨流入68,398百萬元(2013年：62,023百萬元)，同比增長10.3%。主要是支付的各項稅費下降，以及存貨同比下降。
- (2) 投資活動現金淨流出43,163百萬元(2013年：47,773百萬元)，同比減少9.6%，主要是購建固定資產等長期資產支付的現金減少。
- (3) 融資活動現金淨流出26,722百萬元(2013年：19,796百萬元)，同比增長35.0%，主要是債務融資現金淨流入減少。

8、 利潤構成變動情況

報告期內，本公司利潤構成的主要變化為：煤炭分部經營利潤佔比下降，發電、運輸分部經營利潤佔比上升。按照國際財務報告準則下的合併抵銷前各業務分部經營利潤計算，公司煤炭、發電、運輸、煤化工分部經營利潤的佔比由2013年的50%、26%、22%和2%變為2014年的41%、31%、26%和2%。

分行業經營情況分析

(一) 煤炭分部

1、 生產經營

2014年，公司主動應對市場變化，合理組織全年生產。根據市場需求和效益最大化原則，科學調整各煤礦產量；提升裝備和生產技術水平，不斷提高生產效率；加強洗煤廠運行管理，加強煤質管理，優化產品結構，煤炭產品的市場競爭力進一步提高。

根據市場需求，公司積極調整煤炭產量。全年商品煤產量達306.6百萬噸(2013年：318.1百萬噸)，同比下降3.6%。

神東礦區(含錦界礦)加強市場形勢研判和生產調度，強化精細化生產組織；根據市場需求，及時調整產品結構，優化洗選工藝，2014年生產商品煤187.8百萬噸(2013年：197.2百萬噸)，同比下降4.8%。准格爾礦區認真組織生產，商品煤產量61.8百萬噸(2013年：61.3百萬噸)，同比增長0.8%。寶日希勒礦區強化設備運行管理，提高系統生產能力和運行可靠性，商品煤產量28.7百萬噸(2013年：31.4百萬噸)，同比下降8.6%。包頭礦區(含李家壕礦)商品煤產量7.6百萬噸(2013年：8.3百萬噸)，同比下降8.4%。勝利礦區商品煤產量17.0百萬噸(2013年：17.9百萬噸)，同比下降5.0%。

全年本集團煤炭分部完成掘進總進尺共64.3萬米(2013年：70.7萬米)，同比下降9.1%。其中神東礦區完成掘進總進尺62.6萬米，同比下降8.1%；包頭礦區完成掘進總進尺1.7萬米，同比下降34.6%。

2、煤炭銷售

2014年，本公司採取靈活的定價策略，加大市場開發維護，深入挖掘需求潛力，積極開發新用戶。受市場需求低迷影響，2014年公司實現煤炭銷售量451.1百萬噸(2013年：514.8百萬噸)，同比下降12.4%。2014年公司加權平均煤炭銷售價格351.4元/噸(2013年：390.7元/噸)，同比下降10.1%。

A. 按銷售方式分類

	2014年			2013年			變動	
	銷售量	估銷售量 合計比例	價格	銷售量	估銷售量 合計比例	價格	銷售量	價格
	百萬噸	%	人民幣 元/噸	百萬噸	%	人民幣 元/噸	%	%
一、國內銷售	439.6	97.4	346.7	503.8	97.9	385.7	(12.7)	(10.1)
(一)自產煤及採購煤	406.2	90.0	342.6	417.4	81.1	372.4	(2.7)	(8.0)
1、直達	171.9	38.1	251.3	192.8	37.5	277.4	(10.8)	(9.4)
2、下水	234.3	51.9	409.7	224.6	43.6	453.9	4.3	(9.7)
(二)國內貿易煤銷售	26.5	5.9	380.1	71.2	13.8	439.6	(62.8)	(13.5)
(三)進口煤銷售	6.9	1.5	458.8	15.2	3.0	500.0	(54.6)	(8.2)
二、出口銷售	1.6	0.4	557.0	2.7	0.5	598.7	(40.7)	(7.0)
三、境外煤炭銷售	9.9	2.2	524.3	8.3	1.6	623.0	19.3	(15.8)
1、印尼煤電	2.1	0.5	100.3	2.0	0.4	92.0	5.0	9.0
2、轉口貿易	7.8	1.7	636.6	6.3	1.2	787.9	23.8	(19.2)
銷售量合計/加權平均價格	451.1	100.0	351.4	514.8	100.0	390.7	(12.4)	(10.1)

2014年公司國內煤炭銷售量為439.6百萬噸(2013年：503.8百萬噸)，同比下降12.7%，佔煤炭銷售總量的97.4%，主要是公司減少了貿易煤和進口煤的銷售。

2014年公司國內銷售中自產煤及採購煤的下水銷量為234.3百萬噸(2013年：224.6百萬噸)，同比增長4.3%，佔同期全國主要港口煤炭內貿發運量675.2百萬噸的34.7%(2013年：34.0%)，較上年提高0.7個百分點。

2014年公司對前五大國內煤炭客戶銷售量為48.8百萬噸，佔國內銷售量的11.1%。其中，最大客戶銷售量為12.5百萬噸，佔國內銷售量的2.8%。前五大國內煤炭客戶主要為燃料公司及發電公司。

本集團各礦區的煤炭銷售業務主要由銷售集團統一負責；公司銷售的煤炭產品主要為動力煤。煤炭分部主要子公司經營情況請見本節「5、主要子公司、參股公司分析」。

B. 按內外部客戶分類

	2014年			2013年			價格變動 %
	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	370.5	82.2	357.9	422.2	82.0	397.1	(9.9)
對內部發電分部銷售	76.8	17.0	322.5	88.4	17.2	358.8	(10.1)
對內部煤化工分部銷售	3.8	0.8	296.5	4.2	0.8	265.4	11.7
煤炭銷售量合計/加權 平均價格	451.1	100.0	351.4	514.8	100.0	390.7	(10.1)

2014年公司對外部客戶和本集團內部的煤炭銷售量佔比保持穩定。公司對內部發電分部、煤化工分部和外部客戶銷售煤炭採用統一的定價政策。

3、安全生產

公司強化安全生產理念，以風險預控為核心，借助信息化管理手段，建立危險源數據庫，優化風險管控機制，夯實安全管理基礎。2014年，公司原煤生產百萬噸死亡率為0.009，繼續保持國際領先水平。煤炭安全生產情況詳見本公司《2014年度社會責任報告》。

4、環境保護

2014年，本集團持續打造以低硫、低灰、中高發熱量為品質特徵的「神華潔淨煤」品牌。

公司堅持「產環保煤炭，建生態礦區」的理念，積極開展礦區水土保持、復墾綠化等工作。本集團煤炭分部投入水土保持與生態建設資金2.3億元，投入節能環保專項資金3.9億元，礦井水利用量63.06百萬噸。2014年末，公司「預提復墾費用」餘額為21.02億元，為生態建設提供有力的資金保障。

5、項目進展

郭家灣、青龍寺煤礦項目地面輔助設施已基本完成，正在建設洗煤廠，計劃於2015年投產；新街礦區探礦權申辦工作正在積極推進。

6、煤炭資源

於2014年12月31日，中國標準下本集團的煤炭資源儲量為246.56億噸，煤炭可採儲量為159.79億噸；JORC標準下本集團的煤炭可售儲量為84.20億噸。報告期內，本集團獲得郭家灣、青龍寺礦的採礦權證，中國標準下的煤炭可採儲量相應增加。

2014年，公司煤炭勘探支出(即可行性研究結束之前發生的、與煤炭資源勘探和評價有關的支出)約0.33億元(2013年：1.44億元)，主要是澳洲沃特馬克項目相關的勘探支出。

2014年，公司煤礦開發和開採相關的資本性支出約56.47億元(2013年：80.17億元)。主要是郭家灣、青龍寺礦的開發支出，以及神東等礦區的煤炭開採支出。

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 (千卡/千克)	硫分	灰分(平均值)
1	神東礦區	長焰煤/不粘煤	>5,250	≤0.6%	≈13.1%
2	准格爾礦區	長焰煤	>4,500	≤0.6%	≈27.5%
3	勝利礦區	褐煤	>3,200	≤0.8%	≈18.9%
4	寶日希勒礦區	褐煤	>3,600	≤0.8%	≈15.0%
5	包頭礦區	長焰煤/不粘煤	>4,500	≤0.8%	≈21.0%

註：各礦區生產的主要商品煤的發熱量、硫分、灰分，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。

7、數字礦山建設

本公司發揮信息化優勢，加快「數字礦山」建設。錦界煤礦數字化控制系統已全線上線運行，促進了煤礦自動化和信息化融合，項目成果榮獲煤炭工業科學技術進步特等獎，並在大柳塔、榆家梁等13個煤礦推廣應用，取得明顯成效。傳統的現場直接控制變為遠程間接控制，多個系統控制整合為統一平台，實現了減員增效；實現了設備及系統按需運行，提高了設備運行效率、生產效率和設備利用率；提高了安全保障能力。

8、經營成果分析

2014年本集團合併抵銷前煤炭分部經營成果如下：

		2014年	2013年	變動(%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	192,270	229,342	(16.2)	煤炭銷售量、銷售價格下降
經營成本	百萬元	161,674	188,276	(14.1)	外購煤採購成本大幅下降
其中：					
1.自產煤生產成本	百萬元	39,432	42,794	(7.9)	自產煤銷量下降
2.外購煤成本	百萬元	43,545	73,876	(41.1)	外購煤銷售量及採購價格下降
毛利率	%	15.9	17.9	下降2.0個百分點	
經營利潤	百萬元	26,068	35,919	(27.4)	
經營利潤率	%	13.6	15.7	下降2.1個百分點	

9、自產煤單位生產成本

2014年煤炭分部自產煤單位生產成本為132.0元/噸(2013年：136.5元/噸)，同比下降3.3%。影響單位生產成本的主要因素是：

- A. 材料、燃料及動力成本為24.6元/噸(2013年：26.6元/噸)，同比下降7.5%，主要是燃料、物料價格下降；
- B. 人工成本為15.4元/噸(2013年：15.2元/噸)，同比增長1.3%。主要是煤炭銷售量下降導致單位人工成本增長；
- C. 修理和維護成本為9.9元/噸(2013年：9.2元/噸)，同比增長7.6%，主要是採煤設備、洗選設備的維修量增加；
- D. 折舊及攤銷為22.3元/噸(2013年：18.5元/噸)，同比增長20.5%，主要是煤炭銷售量下降導致單位折舊及攤銷成本增加；
- E. 其他成本為59.8元/噸(2013年：67.0元/噸)，同比下降10.7%，主要原因是礦務工程費、生產用車輛費等同比減少。其他成本由以下三部分組成：(1)與生產直接相關的支出，包括洗選加工費、礦務工程費等，佔53%；(2)生產輔助費用，佔10%；(3)徵地及塌陷補償、環保支出、地方性收費等，佔37%。

10、外購煤成本分析

本公司的外購煤包括自有礦區周邊及鐵路沿線的採購煤、國內貿易煤及進口、轉口貿易的煤炭。

2014年公司外購煤成本為43,545百萬元(2013年：73,876百萬元)，同比下降41.1%，主要是煤炭採購價格下降以及本公司根據煤炭市場供需情況調減了外購煤的銷售。全年外購煤銷售量為152.4百萬噸(2013年：201.2百萬噸)，同比下降24.3%，佔公司煤炭總銷售量的比例由2013年的39.1%下降到33.8%。其中，國內貿易煤銷售量減少44.7百萬噸，下降62.8%；進口煤銷售量減少8.3百萬噸，下降54.6%。

(二) 發電分部

1、 生產經營

2014年，發電分部加強市場開拓，保持穩定運行，盈利能力進一步提升，為公司實現較好業績做出貢獻。全年實現發電量214.13十億千瓦時，同比下降5.0%；實現總售電量199.44十億千瓦時，同比下降5.1%。全年燃煤機組平均利用小時數達5,174小時，保持較高負荷水平，比全國平均水平4,706小時高468小時。

全年耗用神華煤79.6百萬噸，佔本集團發電分部燃煤消耗量90.5百萬噸的88.0%。

2、 環境保護

發電分部積極實施神華清潔能源發展戰略，完成全部燃煤發電機組脫硫改造，已經運行脫硝設備並驗收完畢¹的燃煤發電機組佔比達到89.1%，處於行業領先水平。

公司實施燃煤機組「超低排放」改造，為燃煤發電行業未來發展做出積極探索。三河電廠1號機組實現煙塵、二氧化硫、氮氧化物等大氣污染物排放水平達到或優於燃氣發電機組排放標準，取得良好示範效應。截至報告期末，公司已完成三河電力、惠州熱電、定州電力等5台共計2,350兆瓦機組的「超低排放」改造。

¹ 本公司燃煤發電機組實現氮氧化物達標排放，並將持續推進其他燃煤機組安裝並運行脫硝設備的驗收工作。

3、項目進展

江西神華九江電廠、湖南神華永州電廠等7個項目共計12,700兆瓦機組獲得核准。神皖能源公司安慶二期發電項目等5個在建項目共計7,651兆瓦機組預計於2015年內投運。國華壽光電廠項目(2×1,000兆瓦)、羅源灣港儲中轉發電一體化項目(2×1,000兆瓦)建設有序進行。

4、經營成果分析

2014年本集團合併抵銷前發電分部經營成果如下：

		2014年	2013年	變動(%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	73,323	78,908	(7.1)	售電量及平均售電電價下降
經營成本	百萬元	51,171	57,781	(11.4)	發電量下降以及電廠單位燃煤成本下降
毛利率	%	30.2	26.8	上升3.4個百分點	
經營利潤	百萬元	19,629	18,459	6.3	
經營利潤率	%	26.8	23.4	上升3.4個百分點	

2014年公司平均售電電價為355元/兆瓦時(2013年：364元/兆瓦時)，同比下降2.5%；其中，燃煤電廠平均售電電價為351元/兆瓦時(2013年：361元/兆瓦時)，同比下降2.8%。單位售電成本為249.6元/兆瓦時(2013年：267.6元/兆瓦時)，同比下降6.7%，主要是電廠燃煤成本降低。

(三) 鐵路分部

1、 生產經營

鐵路分部精心組織運輸，加強機列銜接，合理安排裝車，強化線路設施巡檢，提高作業效率；加快新建線路投產運營，積極推進核心裝備和關鍵技術的研究項目，保證一體化運行的穩定暢通；積極探索物流業務合作新模式。

2014年，本集團自有鐵路運輸周轉量達223.8十億噸公里，同比增長5.8%，佔總周轉量的83.1%，比2013年的80.7%提高2.4個百分點。

2、 項目進展

新建准池鐵路全線鋪通並投入試運行，與甘泉、包神、神朔、巴准和大准線連接在一起，形成圍繞「晉西、陝北和蒙南」主要煤炭基地的環形輻射狀鐵路運輸網絡，有利於促進鐵路運能的進一步釋放，增強運輸的安全性。

塔韓鐵路全線鋪通；黃大鐵路、阿莫鐵路開工建設。

3、經營成果分析

2014年本集團合併抵銷前鐵路分部經營成果如下：

		2014年	2013年	變動(%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	30,626	29,969	2.2	鐵路運輸周轉量增加
經營成本	百萬元	14,742	15,102	(2.4)	(1)鐵路行業營業稅改增值稅使進項稅可抵扣原材料、燃料及動力成本，以及營業稅等稅金及附加下降； (2)燃料、電力價格下降
毛利率	%	51.9	49.6	上升2.3個百分點	
經營利潤	百萬元	14,298	13,590	5.2	
經營利潤率	%	46.7	45.3	上升1.4個百分點	

2014年鐵路分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為27,404百萬元(2013年：26,691百萬元)，同比增長2.7%，佔鐵路分部營業收入89.5% (2013年：89.1%)。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。

2014年鐵路分部的單位運輸成本為0.063元/噸公里(2013年：0.065元/噸公里)，同比下降3.1%，主要是鐵路行業營業稅改增值稅的影響。

(四) 港口分部

1、 生產經營

黃驊港強化卸車計劃管理，科學調整堆場垛位佈局，優化作業流程，全年下水煤量達131.6百萬噸，同比增長3.3%。天津煤碼頭加強卸車作業溝通，製定裝船作業的動態方案，全年下水煤量達36.6百萬噸，同比增長17.7%。公司通過自有港口下水的煤炭量佔港口下水煤總量的73.8%，較上年同期的70.4%高出3.4個百分點。

2、 項目進展

黃驊港四期工程建成投產，吞吐能力進一步提升。

3、 經營成果分析

2014年本集團合併抵銷前港口分部經營成果如下：

		2014年	2013年	變動(%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	4,176	3,738	11.7	港口作業量增長
經營成本	百萬元	1,995	1,770	12.7	港口作業量增加、新建碼頭投入運營，導致營運、折舊等相關成本增加
毛利率	%	52.2	52.6	下降0.4個百分點	
經營利潤	百萬元	1,729	1,649	4.9	
經營利潤率	%	41.4	44.1	下降2.7個百分點	

2014年港口分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為3,877百萬元(2013年：3,579百萬元)，同比增長8.3%，佔港口分部營業收入92.8% (2013年：95.7%)；為集團內部提供運輸服務的成本為1,773百萬元。

(五) 航運分部

1、 生產經營

航運分部提升服務水平，加強船舶調運，積極配合煤炭銷售工作，緊密服務於一體化運營。全年航運貨運量達到87.7百萬噸，航運周轉量達到72.2十億噸海里。

2、 經營成果分析

2014年本集團合併抵銷前航運分部經營成果如下：

		2014年	2013年	變動(%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	3,034	5,087	(40.4)	航運業務量下降
經營成本	百萬元	2,570	4,686	(45.2)	航運業務量下降，以及 單位租船成本下降
毛利率	%	15.3	7.9	上升7.4個百分點	
經營利潤	百萬元	361	317	13.9	
經營利潤率	%	11.9	6.2	上升5.7個百分點	

2014年航運分部單位運輸成本為0.036元/噸海里(2013年：0.041元/噸海里)，同比下降12.2%，主要是外部運輸業務相關成本以及租船成本大幅下降。

(六) 煤化工分部

1、 生產經營

煤化工分部通過夯實生產管理基礎，提升精細化管理水平，細化落實降本增效措施，各生產裝置實現了安全、穩定、長週期、高位運行。2014年共完成煤製乙烯產品銷售265.5千噸，聚丙烯產品銷售268.1千噸。

	2014年		2013年		變動	
	銷售量 千噸	價格 元/噸	銷售量 千噸	價格 元/噸	銷售量 %	價格 %
聚乙烯	265.5	8,871.8	262.4	8,836.1	1.2	0.4
聚丙烯	268.1	8,628.9	267.9	8,746.7	0.1	(1.3)

2、 經營成果分析

2014年本集團合併抵銷前煤化工分部經營成果如下：

		2014年	2013年	變動(%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	5,880	5,990	(1.8)	其他化工品的銷售收入下降
經營成本	百萬元	4,245	4,307	(1.4)	
毛利率	%	27.8	28.1	下降0.3個百分點	
經營利潤	百萬元	1,410	1,510	(6.6)	
經營利潤率	%	24.0	25.2	下降1.2個百分點	

3、 主要產品單位生產成本

	2014年		2013年		變動	
	產量 千噸	單位生產 成本 元/噸	產量 千噸	單位生產 成本 元/噸	產量 %	單位生產 成本 %
聚乙烯	261.1	6,009.0	269.7	6,112.7	(3.2)	(1.7)
聚丙烯	263.9	5,801.5	275.3	5,866.9	(4.1)	(1.1)

分地區經營情況分析

單位：百萬元

	2014年	2013年
來源於中國大陸的對外交易收入	243,127	277,717
來源於其他國家或地區的對外交易收入	5,233	6,080
合計	248,360	283,797

註：對外交易收入是按接受服務及購買產品的客戶所在地進行劃分。

本集團主要在中國大陸經營煤炭及電力的生產與銷售，鐵路、港口和船隊運輸，煤製烯烴等煤炭相關化學加工業務等。2014年，來自中國大陸的經營收入為2,431.27億元，佔本集團經營收入的97.9%。受出口煤銷售量下降等影響，來源於其他國家或地區的對外交易收入有所下降。

2014年，本集團加大國際化探索力度，各項目取得積極進展。

印尼南蘇煤電項目運行良好，全年生產商品煤2.1百萬噸，發電20.3億千瓦時，利用小時數達到6,778小時，項目取得較好運營收益。

美國頁岩氣項目已順利投產5口氣井，為公司頁岩氣業務發展儲備了經驗和人才。

澳洲沃特馬克項目獲得國家發改委核准，持續推進項目當地相關審批工作。

公司作為投資方之一的聯合體已獲得邀請進入蒙古Tsankhi項目的下一步談判。中蒙口岸鐵路項目的前期工作有序開展。

俄羅斯扎舒蘭項目勘探工程進展順利。

資產、負債情況

合併財務狀況表項目變動分析

單位：百萬元

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔資產總計 的比例(%)	上期期末數	上期期末數 佔資產總計 的比例(%)	本期期末 數較上期 期末變動 (%)	主要變動原因
物業、廠房及 設備	281,514	52.2	262,116	51.1	7.4	運輸業務新投入 使用固定資產 增加
可供出售投資	1,795	0.3	1,032	0.2	73.9	對鐵路業務參股 單位的投資增加
其他非流動資產	32,423	6.0	28,148	5.5	15.2	神華財務公司發 放長期貸款增加
存貨	15,790	2.9	17,641	3.4	(10.5)	煤炭存貨下降
應收賬款及應收 票據	29,914	5.6	27,221	5.3	9.9	煤炭業務應收銀 行承兌匯票增加
借款	17,330	3.2	38,503	7.5	(55.0)	短期借款到期償 還，及一年內到 期的銀行借款 減少
預提費用及其他 應付款	40,354	7.5	42,692	8.3	(5.5)	應付職工薪酬餘 額下降
中期票據	24,933	4.6	4,958	1.0	402.9	本公司發行中期 票據增加
長期應付款	1,546	0.3	1,867	0.4	(17.2)	應付採礦權價款 減少
儲備	277,354	51.5	257,013	50.1	7.9	維簡及生產基金 儲備餘額增加
非控股性權益	64,355	11.9	57,739	11.2	11.5	少數股東持股較 多的發電、鐵路 業務盈利增加

本報告期內，本集團概無進行重大資產押記。

公司發展戰略和經營計劃進展說明

本公司發展戰略進展情況請見「董事長致辭」一節；2014年經營計劃完成情況請見本節「經營情況綜述」部分。

核心競爭力分析

本公司的主營業務是煤炭、電力的生產和銷售，鐵路、港口和船舶運輸，煤製烯烴等煤炭相關化學加工業務等，並擁有業務相關的專業管理團隊、技術人員、設備、土地使用權，以及擁有或獲許可免費使用相關專利等。本公司的核心競爭力主要體現在：

1. 獨特經營方式和盈利模式：煤炭、發電、運輸、煤化工一體化經營模式是公司的獨特經營方式和盈利模式。主要特點是：深度合作、資源共享、協同效應、低成本運營，產、運、銷一條龍經營，規模化、專業化和集群化發展，充分發掘和獲取煤基產業鏈上每一環節的經營利潤。一體化經營模式，可提供穩定、可靠的供應保障和內部消費市場，在爭取新項目、新資源、新市場時擁有相對的競爭優勢。

2014年，公司持續加強各業務板塊協同發展，優化產運銷銜接，統籌推進各項成本管控工作，有效抵禦了需求疲弱和煤價下行的不利影響，在行業大範圍虧損的情況下實現了較好經營業績。

2. 煤炭礦業權：公司擁有優質、豐富的煤炭資源，適宜開發和經營大型機械化煤礦。截至2014年末，中國神華所擁有和控制的煤炭礦業權，按中國標準煤炭資源量為246.56億噸，煤炭可採儲量為159.79億噸；JORC標準下的煤炭可售儲量為84.20億噸。

2014年，郭家灣、青龍寺煤礦取得採礦權證，繼續推進新街合格廟礦區等資源的獲取，並將有選擇性地尋求具有吸引力的機會以增加煤炭資源，為公司業務的可持續發展提供堅實保障。

3. 專注於煤炭相關主業的管理團隊和先進的經營理念：中國神華管理團隊具有深厚的行業背景和管理經驗，重視提升公司價值創造能力，緊密圍繞煤炭相關主業開展經營和收購，持續專注於煤炭的清潔開採、運輸、轉化和利用。

2014年，公司管理團隊堅持執行該項經營理念，積極實施神華清潔能源發展戰略，推動公司加快創建世界一流的清潔能源供應商，引領行業清潔發展。

4. 產業技術和科技創新能力：中國神華持續加強產業技術和科技創新能力建設。公司的煤炭開採、安全生產、清潔燃煤發電等技術處於國際先進水平，重載鐵路技術和裝備達到國內領先水平，基本形成了科學決策、系統管理、研究開發、成果轉化的科技創新管理體系，自主創新能力不斷增強。

2014年，數字礦山、煤炭現代開採地下水與地表生態保護關鍵技術、燃煤發電機組「超低排放」、重載鐵路關鍵技術等一系列重要產業技術和科研項目取得重大進展。報告期內，公司共獲得專利授權400項，其中發明專利78項。

5. 收購選擇權及優先購買權：根據控股股東神華集團公司與本公司簽署的《避免同業競爭協議》，神華集團公司授予本公司向神華集團收購保留業務及若干未來業務的選擇權及優先購買權。

2014年，中國神華製定了2019年6月30日前啟動收購神華集團及下屬公司14項未上市資產的方案。已啟動收購神華集團約3,500兆瓦的清潔燃煤機組。

二. 管理層關於未來發展的討論與分析¹

行業競爭格局和發展趨勢

1、宏觀經濟

2014年回顧

2014年，國內外經濟形勢錯綜複雜，中國政府堅持「穩中求進」的工作總基調，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，着力推動改革創新，努力激發市場活力，國民經濟在新常態下保持平穩運行。全年實現國內生產總值(GDP)同比增長7.4%，增速較上年下降0.3個百分點。居民消費價格指數(CPI)同比增長2.0%，增速較上年下降0.6個百分點。

2015年展望

展望2015年，中國經濟面臨的國內外環境依然嚴峻，國外主要經濟體復甦過程緩慢，國內增長換擋期、結構調整期和政策消化期「三期」疊加的影響、各種矛盾交織依然存在，經濟下行的壓力依然存在。中國政府將主動適應和引領經濟新常態，繼續堅持「穩中求進」的工作總基調，堅持積極的財政政策和穩健的貨幣政策，着力提高經濟發展質量和效益，努力保持經濟運行在合理區間。預計2015年國內生產總值增速將在7%左右，居民消費價格漲幅控制在3%左右。宏觀經濟的平穩發展將有利於煤炭等能源需求的基本穩定。

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。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。

2、煤炭市場環境

(1) 中國動力煤市場

2014年回顧

2014年前8個月，受國內經濟增速放緩、非化石能源發電佔比增加、煤炭產能較大等因素影響，中國煤炭市場供大於求的態勢逐步顯現，煤價持續下行，煤炭企業虧損比例擴大。

2014年9月份之後，受國家緩解煤炭供給政策逐步落實、冬季煤炭需求上升等因素影響，供大於求的狀況有所好轉，動力煤價格企穩回升。截至2014年12月31日，環渤海動力煤(5,500大卡)價格為525元/噸，相比最低點(478元/噸)上漲47元/噸。全年環渤海動力煤指數均價522元/噸，同比下降11.4%。

	2014年	2013年	同比變化(%)
原煤產量(百萬噸)	3,870	3,970	(2.5)
煤炭鐵路運量(百萬噸)	2,290	2,320	(1.3)
煤炭進口量(百萬噸)	291	327	(11.0)
煤炭出口量(百萬噸)	5.74	7.51	(23.6)

2014年，全國原煤產量38.7億噸，同比下降2.5%，出現本世紀以來的首次下降。其中山西9.8億噸，同比增長1.5%；內蒙古9.1億噸，同比下降8.7%；陝西5.1億噸，同比增長3.6%。

受國家政策調整和國內煤炭需求下降的影響，煤炭進口量下降。全年累計進口煤炭2.9億噸，同比減少10.9%。

煤炭需求不旺，主要下遊行業消費量普遍下降。2014年全國煤炭消費量約35.1億噸，同比下降2.9%。

全社會庫存水平持續保持高位，截至2014年12月末，北方主要港口(包括秦皇島港、天津港、曹妃甸港、京津唐港)庫存19.49百萬噸，較年初增長32.2%；全國煤炭企業庫存87.00百萬噸，較年初增長2.6%；重點電廠企業庫存94.55百萬噸，較年初增長17.1%。

受沿海煤炭需求不足影響，全年全國鐵路煤炭運量22.9億噸，同比減少1.3%；北方主要港口煤炭發運量6.3億噸，同比增長2.9%。

2015年展望

受煤炭行業前期投資形成的產能集中釋放影響，2015年煤炭市場供應能力充足。但考慮煤炭行業規範合規生產、加強煤質管理等總量控制政策的落實，預計煤炭產量與上年保持基本穩定。

由於印尼等主要煤炭出口國仍具備一定的價格優勢，中國煤炭進口量仍將保持一定規模。受國家恢復進口煤關稅、加大進口煤質檢力度等因素的影響，預計2015年煤炭進口量小幅波動。

2015年，由於中國實體經濟增速放緩，國家加強能源消費總量控制，加快能源結構調整步伐，煤炭需求將進一步放緩。預計煤炭市場仍將延續供大於求的局面，煤炭價格保持低位波動。

中國政府加快《能源發展戰略行動計劃》等政策的落實，致力於清潔高效發展煤電，推進煤炭使用方式的轉變，提高煤炭集中高效發電比例；努力加快煤炭產業的結構調整和轉型發展，實現煤炭的安全綠色高效開發和清潔高效低碳利用。煤炭清潔開採、利用和轉化技術擁有較為廣闊的發展前景。

(2) 亞太地區動力煤市場

2014年回顧

2014年，受國際經濟形勢影響，傳統煤炭消費大國需求疲弱，國際煤市供大於求，煤價下滑，澳大利亞BJ動力煤現貨價格由2014年初的86.35美元/噸降至年底的62.95美元/噸。

2014年澳大利亞累計出口煤炭3.87億噸，同比增長8%。印度尼西亞煤炭出口3.05億噸，同比下降12%。俄羅斯煤炭出口規模繼續擴大，共計出口1.52億噸，同比增長7.6%。美國煤炭總出口量達0.89億噸，同比下降17.6%。

亞太地區煤炭進口需求的增量主要集中在印度。2014年，印度動力煤進口量達2.1億噸，同比增長19%。日本、韓國煤炭進口規模保持基本穩定。日本進口1.89億噸，同比下降1.7%，韓國進口1.31億噸，同比增長3.4%。

2015年展望

展望2015年，亞太地區的煤炭供應仍將保持富餘。主要供應國為印尼、澳大利亞，來自俄羅斯、蒙古、美國等國家的供應量將保持平穩。

2015年，中國和印度仍將是主要煤炭進口國。印度電煤需求量仍將保持較高水平，預計煤炭進口量將繼續保持增長。日本、韓國等國家和地區的煤炭進口量預計將保持基本穩定。

受全球經濟復甦緩慢、能源結構逐步調整影響，預計2015年全球煤炭需求不會出現大幅增長，國際煤炭市場將延續供大於求的局面。預計動力煤價格將繼續保持低位，並呈現季節性波動特徵。

3、電力市場環境

2014年回顧

2014年，全國電力供需總體寬鬆，全社會用電量增速呈前高後低態勢，上半年電力消費保持平穩增長，下半年受宏觀經濟放緩等因素影響，增速明顯下降。全社會用電量累計55,233億千瓦時，同比增長3.8%，增速較2013年下降了3.7個百分點。其中第一產業用電量穩中有降，同比下降0.2%；第二產業用電量同比增長3.7%，第三產業和城鄉居民用電量同比分別增長6.4%和2.2%，增速均明顯放緩。

受電力需求增速放緩、水電出力增加、火電機組裝機容量增加等因素影響，全年火電設備利用小時數為4,706小時，同比下降314小時。

截至2014年底，全國6,000千瓦及以上電廠發電設備容量達到13.6億千瓦，較上年增長8.7%，其中火電裝機容量為9.16億千瓦，同比增長12.5%，增幅較上年提高0.2個百分點，水電裝機容量為3.02億千瓦，同比增長7.9%，增幅較上年下降4.4個百分點。風電及核電裝機容量較2013年末分別增長25.6%和36.1%，均明顯高於全國總裝機容量增速。

2014年，隨著燃煤電廠大氣污染物排放標準的執行，火電行業積極開展節能環保改造，推進燃煤機組「超低排放」技術的開發和應用，有效減少主要大氣污染物排放，加快了行業的清潔化發展步伐。

2015年展望

2015年中國宏觀經濟保持適當增速，將有利於電力需求的穩定。受經濟增速放緩、能源消費總量控制等因素影響，預計全年電力消費增速平緩。

預計2015年全國發電裝機容量保持穩定增長，電力供應能力充足。2014年火電電源完成投資952億元，同比增長2.6%，水電和風電電源分別完成投資960億元和993億元，均高於火電投資水平，非化石能源發電的替代效應將進一步顯現。預計全年火電設備利用小時數將接近2014年的水平。

按照十二五能源規劃，至2015年非化石能源裝機總規模佔比將由2010年的26.7%上升至33%，預計2015年水電、核電、風電將繼續保持快速發展。

預計2015年全國電力供需將延續總體平穩略顯寬鬆的態勢，用電結構與上年保持基本一致。

公司發展戰略

(一) 中國神華未來發展的機遇主要是：

煤炭是我國主要的能源和重要的工業原料，作為我國主體能源的地位中長期內不會改變，煤炭仍是保障國家能源安全穩定供應的重要基礎。

能源供給和消費革命將提供新的動力。煤炭的安全綠色高效開發和清潔高效低碳利用，將使煤炭清潔開採、利用和轉化技術擁有較為廣闊的發展前景；同時，在政策引導和技術進步的共同作用下，清潔能源和清潔能源技術，將會形成新的投資熱點和利潤增長點。

技術進步助推行業發展。儘管燃煤發電的市場份額隨能源結構調整而有所下降，但燃煤發電的主導地位沒有變化，清潔高效燃煤發電技術的應用為行業的發展提供了重要支撐。

企業改革發展面臨新的機遇。煤炭、電力企業兼併重組，淘汰落後產能，推動集團化、規模化發展；國家運輸通道及地方鐵路建設等，都將帶來新的併購和投資機會。

(二) 中國神華未來發展的挑戰主要是：

2015年，煤炭行業新常態將深度延續。煤炭行業增量擴能的發展方式將發生改變，傳統市場競爭模式也將隨之變化。

國家能源消費結構調整步伐加快，煤炭需求增速將進一步放緩。由於國內煤炭產能增長、進口煤量保持較高水平，煤炭市場將延續供大於求的態勢，煤價仍面臨下行壓力。

電力業務加快發展的難度增加。國家加快調整電力結構，嚴控新增火電裝機容量；電力體制改革等因素，也將帶來不可預知的影響。

我國資源環境約束增強，環保、生態風險在逐步加大。煤炭開採、火電開發的准入門檻、節能環保、安全生產等要求更加嚴格，項目審批難度加大。水資源約束、大額的基礎設施投資都是制約煤化工發展的關鍵因素。

(三) 中國神華的發展戰略

中國神華將大力實施「1245」清潔能源發展戰略，圍繞「建設世界一流的清潔能源供應商」的目標，加快轉變發展理念，轉變發展方式；推動「安全發展、轉型發展、創新發展、和諧發展」四個發展；着力抓好「五個提高」，即「提高企業的發展質量和效益，提高企業管理水平，提高國際化能力，提高企業軟實力，提高履行社會責任的能力」；做強煤炭產運銷一體化鏈條，做長煤炭清潔高效轉化與利用及新能源的產業鏈，做精煤炭清潔燃燒與高效轉化技術體系，逐步開拓新的發展空間，增強公司的綜合競爭力、盈利能力和抗風險能力，承擔好社會責任，把中國神華打造成受人尊重的國際化公司，為廣大股東創造更大價值。

遵照上述發展戰略，未來一段時期，中國神華將積極開展以下工作：

進一步做優做強煤電板塊。合理規劃產能接續，保證主力礦區可持續發展，逐步加大海外資源拓展力度，提高煤炭業務的控制力、影響力和帶動力。落實「大銷售」戰略，優化產品結構，提高產品質量，擴大煤炭市場佔有率。持續增強電力板塊的盈利能力，進一步擴大發電業務的市場份額和對煤炭的支撐。

發揮運輸板塊獨特優勢。完善鐵路運輸網絡、探索對外合作模式，提升港口吞吐能力，穩步發展航運業務，進一步提升運輸板塊對業績的貢獻。

提升清潔能源供應能力。繼續做好煤炭的清潔生產和清潔運輸，持續打造神華潔淨煤品牌。做好煤基能源清潔轉化利用，利用「超低排放」燃煤發電技術，加快發展高品質清潔綠色發電業務；在技術成熟、環境允許、經濟可行的前提下，合理規劃煤化工板塊佈局。探索開發頁岩氣等新能源。

加快創新驅動，提供發展支撐。加快信息化技術對傳統產業的改造，通過數字神華建設，大幅度提高生產運輸組織效率。做好公司產業相關的新技術研發和推廣，儲備技術和人才，打造技術服務鏈，為未來發展提供保障。

2015年度經營目標

項目	單位	2015年目標			2015年目標比2014年實際增減(%)
		2015年目標	2014年實際		
商品煤產量	百萬噸	273.60	306.60		(10.8)
煤炭銷售量	百萬噸	404.25	451.10		(10.4)
售電量	十億千瓦時	212.70	199.44		6.6
經營收入	億元	2,100	2,483.60		(15.4)
經營成本	億元	1,563	1,748.43		(10.6)
銷售、一般及管理費用及財務成本淨額	億元	150	127.49		17.7

註：以上經營目標會受到風險、不明朗因素及假設的影響，實際結果可能與該等陳述有重大差異。該等陳述不構成對投資者的實質承諾。投資者應注意不恰當信賴或使用此類信息可能造成投資風險。提醒投資者注意在參考本公司2015年度經營目標進行投資決策時，應充分考慮以下因素：(1)預計2015年度中國境內外煤炭市場呈現供應總體寬鬆的態勢；(2)中國煤炭行業的資源稅改革、規範產能、煤質管控等政策性規定；(3)不排除本公司根據新批覆產能及市場需求情況，調增商品煤產量、煤炭銷售量等業務經營目標及相應調整收入、成本等財務指標的可能性。

預測2015年第一季度的本期利潤可能為虧損或者與上年同期相比發生超過50%變動的警示及原因說明

適用 不適用

2015年度資本開支計劃

	2014年完成 億元	2015年計劃 億元	2015年計劃 比2014年完 成增減 %	2015年各業 務計劃佔總 計劃比例 %
煤炭業務	86.6	48.3	(44.2)	13.1
發電業務	175.4	147.7	(15.8)	40.0
運輸業務	175.0	154.5	(11.7)	41.9
其中：鐵路	148.7	125.7	(15.5)	34.1
港口	15.3	18.9	23.5	5.1
航運	11.0	9.9	(10.0)	2.7
煤化工業務	7.9	11.8	49.4	3.2
其他	3.4	6.7	97.1	1.8
合計	448.3	369.0	(17.7)	100.0

2014年資本開支總額為448.3億元，主要用於淮池鐵路、黃大鐵路建設，重慶神華萬州電廠項目、神皖能源公司安慶二期發電項目、國華壽光發電廠等項目，以及採掘設備購置等。

2015年資本開支計劃總額為369.0億元，主要用於黃大鐵路建設及鐵路機車、設備購置等，以及國華壽光發電廠、重慶神華萬州電廠項目等建設。

2014年，本公司共發行三期超短期融資券(募集資金總額200億元)及兩期中期票據(募集資金總額200億元)。本公司未行使股權融資授權。本公司目前有關2015年資本開支的計劃可能隨著業務計劃的發展(包括潛在收購)、資本項目的進展、市場條件、對未來業務條件的展望及獲得必要的許可證與監管批文而有所變動。除了按法律所要求之外，本公司概不承擔任何更新資本開支計劃數據的責任。本公司計劃通過經營活動所得的現金、短期及長期貸款、首次公開發行A股的部分所得款項，以及其他債務及股本融資來滿足資本開支的資金需求。

利潤分配預案

現金分紅政策的製定、執行或調整情況

按照有關法律法規及《公司章程》的規定，公司的利潤分配應重視對投資者的合理投資回報，利潤分配政策應保持連續性和穩定性。根據《公司章程》，公司按照有關會計年度企業會計準則和國際財務報告準則編製的合併財務報表中歸屬於本公司股東淨利潤的較少者進行利潤分配，在符合條件的情況下，每年以現金方式分配的利潤不少於歸屬於本公司股東淨利潤的35%。

公司近三年(含報告期)的利潤分配方案或預案

單位：百萬元

分紅年度	每10股派息數 (元)(含稅)	現金分紅的數 額(含稅)	分紅年度合併 報表中歸屬於 上市公司股東 的淨利潤(未經 重述)	佔合併報表中 歸屬於上市公 司股東淨利潤 的比率(%)
2014年(預案)	7.40	14,718	36,807	40.0
2013年	9.10	18,100	45,678	39.6
2012年	9.60	19,094	47,661	40.1

註：以上財務數據按企業會計準則編制。2013年度現金分紅總額(含稅)佔當年國際財務報告準則下本公司所有者應佔利潤的40.2%。

1. 2014年度利潤分配預案

本集團2014年度企業會計準則下歸屬於本公司股東的淨利潤為368.07億元，基本每股收益為1.851元/股；國際財務報告準則下本公司所有者應佔本年利潤為386.89億元，基本每股盈利為1.945元/股。於2014年12月31日，可供本公司股東分配的留存收益為1,036.14億元。董事會建議派發2014年度末期股息現金分紅每股人民幣0.74元（含稅），共計約147.18億元（含稅），佔企業會計準則下歸屬於本公司股東的淨利潤的40.0%，佔國際財務報告準則下本公司所有者應佔本年利潤的38.0%。

上述預案符合公司章程規定，已經本公司獨立董事同意、董事會批准。董事會在提出2014年度末期股息預案時，已充分聽取和考慮本公司股東特別是中小股東的意見和訴求。本公司將於2015年5月29日（星期五）召開2014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2014年度末期股息預案。

2. 公司所派股息將以人民幣計價和宣佈，以人民幣向內資股股東，包括通過滬股通持有本公司A股股票的股東（以下簡稱「滬股通股東」），以及通過港股通持有本公司H股股票的股東（以下簡稱「港股通股東」）支付股息，以港幣向除港股通股東以外的外資股股東支付股息。以港幣支付股息計算的匯率以宣佈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。

3. 根據中國神華公司章程：

- (1) 於2015年4月29日(星期三)下午上海證交所收市後，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(包括滬股通股東)及股東代理人有權出席公司2014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(包括滬股通股東)的2014年度末期股息派發事宜將在公司2014年度股東週年大會後另行發佈派息公告，確定A股股東2014年度末期股息派發的權益登記日和除權日。

4. 公司將於下列時段暫停辦理H股股份過戶登記手續

- (1) 由2015年4月29日(星期三)至2015年5月29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2014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2014年度股東週年大會並於會上投票之權利，最遲應於2015年4月28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2015年6月8日(星期一)至2015年6月12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2014年度末期股息的H股股東身份。為確保享有收取2014年度末期股息之權利，最遲應於2015年6月5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。

5. 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年度末期股息時，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，可以自行或通過委託代理人，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託機構查詢相關手續。本公司將依據2015年6月12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。

6. 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2015年6月12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2015年6月5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2015年6月12日所記錄的登記地址來認定H股個人股東的居民身份。

7. 對於港股通股東，按照中國證券登記結算有限公司的相關規定，中國證券登記結算有限公司上海分公司作為港股通股東的名義持有人接收本公司派發的現金紅利，並通過其登記結算系統將現金紅利發放至相關港股通股東。

根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知(財稅[2014]81號)》的相關規定，對內地個人投資者通過滬港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，本公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，比照個人投資者徵稅。本公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業自行申報繳納。港股通股東股權登記日時間安排與本公司H股股東一致。

8. 對於任何因股東身份未能及時確定或確定不准而提出的任何要求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。

企業管治

公司已採納香港上市規則附錄十四所規定的企業管治政策，並建立了企業管治制度。截至2014年12月31日止，本公司一直全面遵守各項原則、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

戰略委員會的履職情況

於2014年12月31日，第三屆董事會下設的戰略委員會由張玉卓博士、凌文博士和韓建國先生組成，張玉卓博士擔任主席。報告期內，第三屆董事會戰略委員會主席及委員未發生變動。

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。

審計委員會的履職情況

於2014年12月31日，第三屆董事會下設的審計委員會由貢華章先生(擁有會計等財務管理的專業資格及經驗)、郭培章先生、陳洪生先生和范徐麗泰女士組成，貢華章先生擔任主席。報告期內，第三屆董事會審計委員會主席及委員未發生變動。

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。截止本報告期末，審計委員會的職責主要包括：

(一) 監督及評估外部審計機構工作，包括：按適用的標準檢討及監察外聘審計師的獨立性、客觀性和專業性以及審計程序是否有效；監督和評估外部審計機構是否勤勉盡責；其提供的非審計服務是否對其獨立性造成影響；就外聘審計師提供非審計服務製定政策並予以執行；審核外部審計機構的審計費用及聘用條款；於審計工作開始前與外聘審計師討論審計性質及範疇及有關申報責任，討論和溝通審計範圍、審計計劃、審計方法及在審計中發現的重大事項，審議批准外部審計(審閱)計劃；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；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。

- (二) 指導內部審計工作，包括：監督公司內部審計機構負責人的任免，提出有關意見；監督公司的內部審計制度及其實施；審議公司年度內部審計工作計劃；督促公司內部審計計劃的實施；審閱內部審計工作報告，評估內部審計工作的結果，督促重大問題的整改；指導內部審計部門的有效運作，以及檢討及監察內部審計功能是否有效；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；審閱公司內部審計部門提交給管理層的各類審計報告、審計問題的整改計劃和整改情況。
- (三) 審閱公司的財務報告並對其發表意見，包括：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，對公司財務報告的真實性、完整性和準確性提出意見；關注重大會計差錯調整、重大會計政策及估計變更、涉及重要會計判斷的事項、導致非標準無保留意見審計報告的事項等公司財務報告的重大會計和審計問題；關注是否存在與財務報告相關的欺詐、舞弊行為及重大錯報的可能性；監督財務報告問題的整改情況；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，考慮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，適當考慮任何由公司的合資格會計師、監察主任或外聘審計師提出的事項；檢討公司的財務及會計政策及實務。
- (四) 評估內部控制的有效性，包括：評估公司內部控制制度設計的適當性；審閱內部控制自我評價報告；審閱外部審計機構出具的內部控制審計報告，與外部審計機構溝通發現的問題與改進方法；評估內部控制評價和審計的結果，督促內控缺陷的整改；審查公司內部控制制度；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；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。

(五) 協調管理層、內部審計部門及相關部門與外部審計機構的溝通，包括：協調管理層就重大審計問題與外部審計機構的溝通；協調內部審計部門與外部審計機構的溝通及對外部審計工作的配合；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。

(六) 公司董事會授權的其他事宜及相關法律法規中涉及的其他事項。

2014年度，審計委員會召開了九次會議，審查了公司財務部報表、內控報告等議案，提出了做好期貨業務額度控制及風險防範、妥善處理應收賬款增加、做好物資貿易工作等建議，各委員均親自出席了所有會議。會議情況如下：

序號	會議屆次	會議時間	召開方式	參會人員	會議內容
1	第二屆董事會 審計委員會 第三十六次 會議	2014年3月 5日	通訊	全體委員	1、 審議《關於〈中國神華2013年度內部控制評價報告(草稿)〉的議案》 2、 審議《關於〈中國神華2013年度財務報表(草稿)〉的議案》

序號	會議屆次	會議時間	召開方式	參會人員	會議內容
2	第二屆董事會 審計委員會 第三十七次 會議	2014年3月 14日	現場	全體委員	<ol style="list-style-type: none"> 1、 聽取審計師德勤會計師事務所的審計工作匯報 2、 聽取公司財務部對會計政策、報表編製、2013年度財務情況的匯報 3、 審議《關於〈中國神華2013年度經審計的財務報告〉的議案》 4、 審議《關於〈中國神華2013年度利潤分配預案〉的議案》 5、 審議《關於〈中國神華募集資金存放與實際使用情況的專項報告〉的議案》 6、 審議《關於修改〈中國神華募集資金使用管理辦法〉的議案》 7、 審議《關於〈中國神華2013年度內部控制評價報告〉的議案》 8、 審議《關於〈中國神華2013年內部控制審計報告〉的議案》 9、 審議《關於修訂〈中國神華董事會審計委員會議事規則〉的議案》 10、 審議《關於修訂〈中國神華董事會審計委員會工作規程〉的議案》 11、 審議《關於〈中國神華2014年內控審計工作要點〉的議案》 12、 審議《關於〈中國神華2013年度內控審計工作報告〉的議案》 13、 審議《關於〈董事會審計委員會2013年度履職情況匯總報告〉的議案》 14、 審議《關於〈中國神華2013年度社會責任報告〉的議案》 15、 審議《關於〈授予董事會增發公司A股、H股股份一般授權〉的議案》 16、 審議《關於〈授予董事會回購公司A股、H股股份一般授權〉的議案》 17、 與審計師德勤會計師事務所單獨溝通

序號	會議屆次	會議時間	召開方式	參會人員	會議內容
3	第二屆董事會 審計委員會 第三十八次 會議	2014年3月 19日	通訊	全體委員	審議《關於〈提請股東大會授權公司董事會決定發行債務融資工具〉的議案》
4	第二屆董事會 審計委員會 第三十九次 會議	2014年4月 21日	現場	全體委員	<ol style="list-style-type: none"> 1、 審議《關於〈中國神華2014年第一季度財務報表(未經審計)〉的議案》 2、 審議《關於〈使用募集資金暫時補充流動資金〉的議案》 3、 審議《關於〈增加發行債務融資工具額度及種類〉的議案》
5	第二屆董事會 審計委員會 第四十次會 議	2014年6月 16日	通訊	全體委員	審議《關於〈中國神華2014年度中期審閱方案〉的議案》
6	第二屆董事會 審計委員會 第四十一次 會議	2014年8月 18日	現場	全體委員	<ol style="list-style-type: none"> 1、 聽取審計師德勤會計師事務所中期審閱的工作匯報 2、 審議《關於〈中國神華2014年中期財務報告〉的議案》 3、 審議《關於〈中國神華募集資金存放與實際使用情況專項報告〉的議案》 4、 審議《關於〈調整中國神華2014年度經營計劃〉的議案》
7	第三屆董事會 審計委員會 第一次 會議	2014年10月 17日	現場	全體委員	<ol style="list-style-type: none"> 1、 審議《關於〈中國神華2014年第三季度財務報告〉(A股、H股)的議案》 2、 審議《關於〈中國神華執行新頒佈和新修訂會計準則〉的議案》
8	第三屆董事會 審計委員會 第二次 會議	2014年11月 20日	通訊	全體委員	<ol style="list-style-type: none"> 1、 審議《關於〈中國神華2014年度內部控制製檢查評價工作方案〉的議案》 2、 審議《關於〈中國神華2014年度審計方案〉的議案》

序號	會議屆次	會議時間	召開方式	參會人員	會議內容
9	第三屆董事會 審計委員會 第三次 會議	2014年12月 25日	通訊	全體委員	1、審議《關於中國神華2015年度經營計劃的議案》 2、審議《關於中國神華2015年度債務融資方案的議案》 3、審議《關於製定<中國神華能源公司財務收支審計管理辦法>的議案》 4、審議《關於中國神華發行境外美元債券的議案》 5、審議《關於設立融資租賃公司的議案》

註：會議各項議案均獲得通過

審計委員會在公司2014年報工作中履行了必要的程序：

1. 在2014年度審計會計師事務所德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)、德勤·關黃陳方會計師行(以下簡稱「德勤」)進場審計前，審計委員會與德勤經過協商，確定了公司2014年度審計工作的時間安排。2014年11月20日，審計委員會審閱了公司2014年度審計及內控檢查評價計劃。
2. 在德勤出具初步審計意見後，審計委員會審閱2014年度財務會計報表草稿。2015年2月26日，審計委員會審閱了公司編製的《中國神華2014年度內部控制評價報告(草稿)》、《中國神華2014年度財務報表(草稿)》。
3. 聽取管理層匯報，瞭解公司報告期內的基本經營情況。2015年3月11日，審計委員會聽取了公司財務總監張克慧博士對會計政策、報表編製情況的匯報。
4. 德勤在約定時間內完成了所有審計程序，並向審計委員會報告擬出具標準無保留意見的2014年度審計報告。2015年3月11日，審計委員會對2014年度經審計年度財務會計報表、內部控制評價報告、社會責任報告進行表決並形成決議，同意將上述報告提交提交董事會審議。

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。

薪酬委員會的履職情況

於2014年12月31日，第三屆董事會下設的薪酬委員會由范徐麗泰女士和貢華章先生組成，范徐麗泰女士擔任主席。報告期內，原第三屆董事會薪酬委員會委員烏若思先生的薪酬委員會委員職務終止。除此之外，第三屆董事會薪酬委員會主席及委員未發生變動。

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。

提名委員會的履職情況

於2014年12月31日，第三屆董事會下設的提名委員會由郭培章先生、張玉卓博士和范徐麗泰女士組成，郭培章先生擔任主席。報告期內，第三屆董事會提名委員會主席和委員未發生變動。

提名委員會的主要職責是製定公司董事會成員多元化政策，定期檢討董事會的架構、人數及成員多元化(包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、技能、知識及專業經驗方面)，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；應本公司的企業策略及日後需要的技能、知識、經驗及多元化組合，擬訂董事、總裁以及其他高級管理人員的選擇標準和程序，並向董事會提出建議；考慮有關人選的長處，並以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益，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、總裁以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(提名委員會委員和各專業委員會主席除外)委員人選；應本公司的企業策略及日後需要的技能、知識、經驗及多元化組合，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；在適當情況下檢討董事會成員多元化政策，及檢討董事會為執行董事會成員多元化政策而製定的可計量目標和達標進度，以及每年在《企業管治報告》內披露檢討結果；以及董事會授權的其他事宜。

安全、健康及環保委員會的履職情況

於2014年12月31日，第三屆董事會下設的安全、健康及環保委員會由郭培章先生、凌文博士、韓建國先生和王曉林先生組成，郭培章先生擔任主席。報告期內，第三屆董事會安全、健康及環保委員會主席及委員未發生變動。

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。

其他

截至2014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2014年度之年報，將在適當時間在香港聯交所網頁上登載。

2014年度之年報(包括截至2014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：

簡稱		全稱
神華集團	指	神華集團有限責任公司及其控股子公司
中國神華/本公司	指	中國神華能源股份有限公司
本集團	指	本公司及其控股子公司
子分公司	指	本公司的控股子公司和分公司

神東煤炭集團	指	神華神東煤炭集團有限責任公司及其子公司
神東電力公司	指	神華神東電力有限責任公司
准格爾能源公司	指	神華准格爾能源有限責任公司
哈爾烏素分公司	指	本公司哈爾烏素煤炭分公司
准能電力	指	准格爾能源公司控制並運營的發電分部
准池鐵路公司	指	神華准池鐵路有限責任公司
朔黃鐵路發展公司	指	朔黃鐵路發展有限責任公司
銷售集團	指	神華銷售集團有限公司
神朔鐵路分公司	指	本公司神朔鐵路分公司
包頭能源公司	指	神華包頭能源有限責任公司
包頭煤化工公司	指	神華包頭煤化工有限責任公司
神寶能源公司	指	神華寶日希勒能源有限公司
北電勝利能源公司	指	神華北電勝利能源有限公司
航運公司	指	神華中海航運有限公司
神皖能源公司	指	神皖能源有限責任公司
福建能源公司	指	神華(福建)能源有限責任公司
神華四川能源公司	指	神華四川能源有限責任公司，原神華巴蜀電力有限責任公司
神華財務公司	指	神華財務有限公司
印尼煤電	指	國華(印度尼西亞)南蘇發電有限公司
北京熱電	指	神華國華國際電力股份有限公司北京熱電分公司
盤山電力	指	天津國華盤山發電有限責任公司

三河電力	指	三河發電有限責任公司
國華准格爾	指	內蒙古國華准格爾發電有限責任公司
浙能電力	指	浙江國華浙能發電有限公司
神木電力	指	中電國華神木發電有限公司
台山電力	指	廣東國華粵電台山發電有限公司
滄東電力	指	河北國華滄東發電有限責任公司
綏中電力	指	綏中發電有限責任公司
錦界能源	指	陝西國華錦界能源有限責任公司
定洲電力	指	河北國華定洲發電有限責任公司
國華呼電	指	內蒙古國華呼倫貝爾發電有限公司
太倉電力	指	國華太倉發電有限公司
孟津電力	指	神華國華孟津發電有限責任公司
余姚電力	指	浙江國華余姚燃氣發電有限責任公司
珠海風能	指	珠海國華匯達豐風能開發有限公司
惠州熱電	指	本公司國華惠州熱電分公司
A股	指	經中國證監會批准向中國境內投資者發行、在境內證券交易所上市、以人民幣標明股票面值、以人民幣認購和進行交易的普通股
H股	指	經中國證監會批准向中國境外投資者發行、在香港聯交所批准上市、以人民幣標明股票面值、以港幣認購和進行交易的普通股

JORC	指	「澳大利亞礦產資源和礦石儲量報告標準」，是澳大利亞向公眾報告勘探結果、礦產資源和礦石儲量的標準、建議和指導原則，是在世界範圍內被廣泛接受的儲量報告標準
《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
國家發改委	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
上海證交所	指	上海證券交易所
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
上海上市規則	指	上海證券交易所股票上市規則
香港上市規則	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
企業會計準則	指	中華人民共和國財政部已頒佈的最新企業會計準則及其應用指南、解釋及其他相關規定
國際財務報告準則	指	國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則
《公司章程》	指	《中國神華能源股份有限公司章程》
元	指	除特別註明的幣種外，指人民幣元
基本每股盈利	指	本公司所有者應佔本年利潤/本年加權平均股數
總資產收益率	指	本年利潤/年末資產合計
淨資產收益率	指	本公司所有者應佔本年利潤/年末歸屬於本公司所有者的權益

息稅折舊攤銷前盈利	指	<p>本年利潤+財務成本淨額+所得稅+折舊及攤銷－應佔聯營公司損益。該指標並非國際財務報告準則所認可的項目，但為證券分析員、投資者及其他相關方普遍用於評估上市公司營運表現的重要指標。該指標不應被視為該會計期間利潤的替代指標來衡量業績表現，也勿被視為營運活動現金流量的替代指標以衡量流動性。本公司對該指標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，該指標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</p>
總債務資本比	指	<p>[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]</p>
資產負債率	指	<p>負債合計/資產總計</p>
滬港通	指	<p>上海證交所和香港聯交所允許兩地投資者通過當地證券公司(或經紀商)買賣規定範圍內的對方交易所上市的股票，是滬港股票市場交易互聯互通機制</p>
滬股通	指	<p>投資者委託香港經紀商，經由香港聯交所設立的證券交易服務公司，向上海證交所進行申報(買賣盤傳遞)，買賣規定範圍內的上海證交所上市的股票</p>

港股通 指 投資者委託內地證券公司，經由上海證交所設立的證券交易服務公司，向香港聯交所進行申報(買賣盤傳遞)，買賣規定範圍內的香港聯交所上市的股票

承董事會命
中國神華能源股份有限公司
董事會秘書
黃清

北京，二零一五年三月二十日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事張玉卓博士、凌文博士、韓建國先生及王曉林先生，非執行董事陳洪生先生，獨立非執行董事范徐麗泰女士、貢華章先生及郭培章先生。