

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

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代碼：01088)

### 截至2015年12月31日止年度業績報告

#### 財務摘要

- 2015年本集團的經營收入為人民幣1,770.69億元，較2014年減少人民幣760.12億元(即30.0%)。
- 2015年歸屬於本公司所有者的本年利潤為人民幣176.49億元，較2014年減少人民幣216.52億元(即55.1%)。
- 基本每股盈利為人民幣0.887元。
- 董事會建議分配2015年末期股息每股人民幣0.32元或人民幣63.65億元。

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2015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2015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2015年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2015 人民幣百萬元	2014 人民幣百萬元 (已重述)
經營收入	177,069	253,081
經營成本	(123,341)	(178,109)
毛利	53,728	74,972
銷售費用	(584)	(794)
一般及管理費用	(9,714)	(8,835)
其他利得及損失	(5,856)	(770)
其他收入	1,659	939
其他費用	(626)	(419)
利息收入	608	803
財務成本	(5,123)	(4,459)
應佔聯營公司損益	428	410
稅前利潤	34,520	61,847
所得稅	(9,561)	(12,784)
本年利潤	<u>24,959</u>	<u>49,063</u>
本年其他綜合收益(損失)		
後續不會重分類至損益的項目，除稅淨額		
重新計量設定受益計劃	(21)	(18)
後續可能重分類至損益的項目，除稅淨額		
報表折算差額	192	(301)
應佔聯營企業的其他綜合收益	(22)	—
	<u>170</u>	<u>(301)</u>

截至12月31日止年度

2015 2014  
 人民幣百萬元 人民幣百萬元  
 (已重述)

本年其他綜合收益(損失)，除稅淨額	149	(319)
本年綜合收益總額	<u>25,108</u>	<u>48,744</u>
本年利潤歸屬於：		
本公司所有者	17,649	39,301
非控股性權益	<u>7,310</u>	<u>9,762</u>
	<u>24,959</u>	<u>49,063</u>
本年綜合收益總額歸屬於：		
本公司所有者	17,783	38,982
非控股性權益	<u>7,325</u>	<u>9,762</u>
	<u>25,108</u>	<u>48,744</u>
每股盈利(人民幣元)		
—基本	<u>0.887</u>	<u>1.976</u>

# 合併財務狀況表

2015年12月31日

	12月31日 2015 人民幣百萬元	12月31日 2014 人民幣百萬元 (已重述)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	339,326	292,262
在建工程	33,610	78,988
勘探及評估資產	2,176	2,212
無形資產	2,964	1,540
於聯營公司的權益	5,113	5,016
可供出售投資	1,795	1,795
其他非流動資產	34,562	32,366
預付土地租賃費	16,535	14,963
遞延稅項資產	2,674	2,084
<b>非流動資產合計</b>	<b>438,755</b>	431,226
<b>流動資產</b>		
存貨	12,816	15,980
應收賬款及應收票據	41,019	30,850
預付款及其他流動資產	19,351	29,308
受限制的銀行存款	4,611	6,271
原到期日為三個月以上的定期存款	916	1,275
現金及現金等價物	42,323	35,962
<b>流動資產合計</b>	<b>121,036</b>	119,646
<b>流動負債</b>		
借款	12,812	18,441
短期債券	4,998	9,994
應付賬款及應付票據	33,990	39,011
預提費用及其他應付款	47,519	40,366
一年內到期的長期應付款	203	280
應付所得稅	1,965	2,686
<b>流動負債合計</b>	<b>101,487</b>	110,778
<b>流動資產淨額</b>	<b>19,549</b>	8,868
<b>總資產減流動負債</b>	<b>458,304</b>	440,094

	12月31日 2015 人民幣百萬元	12月31日 2014 人民幣百萬元 (已重述)
<b>非流動負債</b>		
借款	54,179	44,619
中期票據	24,955	24,933
債券	9,651	-
長期應付款	2,523	1,705
預提復墾費用	2,197	2,102
遞延稅項負債	878	1,165
	<hr/>	<hr/>
<b>非流動負債合計</b>	<b>94,383</b>	74,524
	<hr/>	<hr/>
<b>淨資產</b>	<b>363,921</b>	365,570
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>權益</b>		
股本	19,890	19,890
儲備	278,178	280,808
	<hr/>	<hr/>
歸屬於本公司所有者的權益	298,068	300,698
非控股性權益	65,853	64,872
	<hr/>	<hr/>
<b>權益合計</b>	<b>363,921</b>	365,570
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

# 合併權益變動表

截至2015年12月31日止年度

	本公司股東應佔權益										
	股本	股本溢價	資本公積	外幣折算				留存收益	合計	非控股性 權益	合計
				儲備	法定儲備	其他儲備					
				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		
於2014年1月1日(重述前)	19,890	85,001	3,612	(52)	15,031	(11,290)	164,711	276,903	57,739	334,642	
就收購共同控制公司 相關的調整	-	-	-	-	-	3,035	175	3,210	358	3,568	
於2014年1月1日(已重述)	19,890	85,001	3,612	(52)	15,031	(8,255)	164,886	280,113	58,097	338,210	
本期利潤(已重述)	-	-	-	-	-	-	39,301	39,301	9,762	49,063	
本期其他綜合費用 (已重述)	-	-	-	(301)	-	(18)	-	(319)	-	(319)	
本期綜合(費用)收益合計 (已重述)	-	-	-	(301)	-	(18)	39,301	38,982	9,762	48,744	
宣佈分派的股息	-	-	-	-	-	-	(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)	-	-	-	
視為收購共同控制公司 對原股東的分配	-	-	-	-	-	(462)	-	(462)	-	(462)	
共同控制公司原股東投入 的資本	-	-	-	-	-	112	-	112	-	112	
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	1,079	1,079	
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,047)	(4,047)	
其他	-	-	-	-	-	53	-	53	(19)	34	
於2014年12月31日(已重述)	19,890	85,001	3,612	(353)	16,071	(8,570)	185,047	300,698	64,872	365,570	

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	股本溢價	資本公積	儲備	法定儲備	其他儲備	留存收益			
	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2015年1月1日(已重述)	19,890	85,001	3,612	(353)	16,071	(8,570)	185,047	300,698	64,872	365,570
本期利潤	-	-	-	-	-	-	17,649	17,649	7,310	24,959
本期其他綜合收益(費用)	-	-	-	177	-	(43)	-	134	15	149
本期綜合收益(費用)合計	-	-	-	177	-	(43)	17,649	17,783	7,325	25,108
宣佈分派的股息	-	-	-	-	-	-	(14,718)	(14,718)	-	(14,718)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	5,381	-	(5,381)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	(3,699)	-	3,699	-	-	-
一般風險儲備的分配	-	-	-	-	250	-	(250)	-	-	-
收購非控股性權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
共同控制收購價款	-	-	-	-	-	(5,695)	-	(5,695)	-	(5,695)
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	2,288	2,288
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,628)	(8,628)
於2015年12月31日	<u>19,890</u>	<u>85,001</u>	<u>3,612</u>	<u>(176)</u>	<u>18,003</u>	<u>(14,308)</u>	<u>186,046</u>	<u>298,068</u>	<u>65,853</u>	<u>363,921</u>

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2015年12月31日止年度

	2015年度 人民幣百萬元	2014年度 人民幣百萬元 (已重述)
<b>經營活動</b>		
稅前利潤	34,520	61,847
調整：		
折舊及攤銷	23,990	21,343
其他利得和損失	5,856	770
利息收入	(608)	(803)
應佔聯營公司損益	(428)	(410)
利息支出	4,483	4,782
金融工具公允價值變動	6	5
匯兌損失(收益)，淨額	649	(328)
其他收入	(56)	(70)
營運資本變動前的經營現金流	68,412	87,136
存貨的減少	2,214	1,658
應收賬款及應收票據的增加	(10,309)	(2,801)
預付款及其他應收款的減少(增加)	5,116	(3,099)
應付賬款及應付票據的(減少)增加	(5,021)	403
預提費用及其他應付款的增加(減少)	5,754	(1,388)
經營所得的現金	66,166	81,909
已付所得稅	(10,760)	(12,840)
<b>經營活動現金淨流入</b>	<b>55,406</b>	<b>69,069</b>

2015年度  
人民幣百萬元

2014年度  
人民幣百萬元  
(已重述)

### 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	(29,685)	(43,845)
預付土地租賃費增加	(191)	(1,306)
出售物業、廠房及設備和預付 土地租賃費所得款項	640	735
處置聯營公司收到的現金	3	40
處置債務證券收到的現金	400	-
處置子公司收到的現金	-	19
對金融產品的投資	(160)	-
對聯營公司投入的資本	(48)	(197)
購入可供出售投資	-	(913)
已收聯營公司股息	309	357
收到利息	590	841
投資債務證券收到的現金	-	146
受限制的銀行存款的減少	1,660	377
原到期日在三個月以上的定期存款增加額	(1,265)	(1,547)
原到期日在三個月以上的 定期存款到期收回	1,624	1,564
給予第三方的委託貸款	-	(37)
收到委託貸款償還	-	30
<b>投資活動現金淨流出</b>	<b>(26,123)</b>	<b>(43,736)</b>

	2015年度 人民幣百萬元	2014年度 人民幣百萬元 (已重述)
--	------------------	---------------------------

**融資活動**

支付利息	(5,730)	(5,600)
收到借款的款項	26,458	46,347
償還借款	(22,756)	(65,968)
發行短期債券及中期票據取得款項	14,985	39,915
發行債券取得款項	9,049	-
償還短期債券和中期票據	(20,000)	(20,000)
非控股股東的投入	2,288	1,079
本公司股東的投入	-	53
分派予非控股股東的股息	(7,343)	(5,083)
支付予本公司股東的股息	(14,718)	(18,100)
於2015年視為收購共同控制公司時 原股東的股利分配	-	(462)
收購共同控制下附屬公司 已付現金	(5,386)	-
收購少數股東股權	(4)	-
共同控制下原股東向所收購 附屬公司的出資	-	112
	(23,157)	(27,707)
<b>融資活動現金淨流出</b>		
現金及現金等價物增加(減少)淨額	6,126	(2,374)
期初現金及現金等價物	35,962	38,338
匯率變動的影響	235	(2)
	42,323	35,962
<b>期末現金及現金等價物</b>	42,323	35,962

## 合併財務報表附註

截至2015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

	截至12月31日止年度	
	2015	2014
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
		(已重述)
煤炭收入	82,726	130,546
發電收入	71,347	78,288
運輸收入	3,827	4,323
煤化工收入	5,005	5,368
	<u>162,905</u>	<u>218,525</u>
其他業務收入	14,164	34,556
	<u>177,069</u>	<u>253,081</u>

### 3. 經營成本

	截至12月31日止年度	
	2015	2014
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
		(已重述)
外購煤成本	17,264	43,545
原材料、燃料及動力	15,816	24,109
人工成本	11,874	11,417
折舊及攤銷	21,134	19,284
修理和維護	8,619	9,505
運輸費	12,193	14,369
稅金及附加	5,833	4,100
其他經營成本	30,608	51,780
	<u>123,341</u>	<u>178,109</u>

#### 4. 本年利潤

年內利潤已扣除(計入)：

	截至12月31日止年度	
	2015	2014
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(已重述)	
員工成本，包括	20,067	20,165
退休計劃供款人民幣2,791百萬元 (2014：人民幣2,656百萬元)		
物業、廠房及設備折舊	21,639	19,431
無形資產攤銷計入經營成本內	329	224
預付土地租賃費攤銷計入 經營成本內	396	370
其他非流動資產攤銷	1,626	1,318
	<hr/>	<hr/>
折舊和攤銷合計	23,990	21,343
其他利得及損失		
物業、廠房及設備處置損失	83	222
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	3,834	209
在建工程減值損失	651	—
貸款減值損失	2	122
應收款項減值(轉回)損失	300	58
存貨跌價準備	950	232
其他非流動資產減值	36	—
	<hr/>	<hr/>
	5,856	770
存貨銷售成本	82,673	132,644
物業及設備經營租賃支出	219	355
核數師酬金，包括		
— 審計服務	22	21
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 5. 利息收入/財務成本

	截至12月31日止年度	
	2015	2014
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(已重述)	
利息收入來自：		
銀行存款	448	628
其他貸款及應收款項	156	159
債務證券	4	16
	<u>608</u>	<u>803</u>
利息收入合計	<b>608</b>	<b>803</b>
利息費用：		
借款	3,638	5,007
短期債券	583	773
中期票據	1,311	330
債券	310	—
	<u>5,842</u>	<u>6,110</u>
需全數償還之不以公允價值計量的金融負債的利息	5,842	6,110
減：資本化金額	1,518	1,489
	<u>4,324</u>	<u>4,621</u>
折現	144	161
匯兌損益，淨額	649	(328)
金融工具公允價值變動	6	5
	<u>5,123</u>	<u>4,459</u>
財務成本總額	<b>5,123</b>	<b>4,459</b>
財務成本淨額	<b>4,515</b>	<b>3,656</b>

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2.55%至6.20% (2014年：3.57%至6.4%)。

## 6. 所得稅

	截至12月31日止年度	
	2015 人民幣百萬元	2014 人民幣百萬元 (已重述)
當期所得稅		
本年度	10,214	12,650
以前年度	224	589
遞延稅項	(877)	(455)
	<u>9,561</u>	<u>12,784</u>

除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% (2014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：

	截至12月31日止年度	
	2015 人民幣百萬元	2014 人民幣百萬元 (已重述)
稅前利潤	<u>34,520</u>	<u>61,847</u>
按25%的稅率計算的所得稅費用 (2014年：25%)	8,630	15,461
納稅影響：		
— 子分公司適用的稅率差別	(1,235)	(3,377)
— 不可抵扣支出	325	250
— 免稅收入	(32)	(248)
— 聯營公司收益	(107)	(102)
— 利用以前年度未確認可抵扣 虧損	(24)	(69)
— 未確認的可抵扣虧損和可抵扣 暫時性差異	1,798	384
— 上年度匯算清繳應補交所得稅	224	589
— 其他	(18)	(104)
本年所得稅費用	<u>9,561</u>	<u>12,784</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	
	2015	2014
	%	%
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	16.5	16.5

截至2015年及2014年12月31日止年度，上述海外子公司在本期間及以前期間均沒有重大應納稅利潤，未計提所得稅。

## 7. 股息

	截至12月31日止年度	
	2015	2014
	人民幣百萬元	人民幣百萬元

本年度已批准支付：

2014年度末期股息 人民幣0.74元

(2014年：2013年度末期股息

人民幣0.91元) 每普通股

14,718	18,100
--------	--------

報告期期後，本公司董事提議向本公司股東分配截至2015年12月31日止年度現金股息每股人民幣0.32元(截至2014年12月31日止年度：每股人民幣0.74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17,649百萬元(2014年：人民幣39,301百萬元)的利潤和本年度發行在外的數量為19,890百萬股的股票(2014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

根據收入確認日列示的應收賬款抵減壞賬準備之淨額的賬齡分析如下：

	12月31日 2015 人民幣百萬元	12月31日 2014 人民幣百萬元 (已重述)
1年以內	21,756	24,311
1至2年	1,401	267
2至3年	162	55
3年以上	51	1
	<u>23,370</u>	<u>24,634</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：

	12月31日 2015 人民幣百萬元	12月31日 2014 人民幣百萬元 (已重述)
1年以內	25,585	30,198
1至2年	3,922	7,253
2至3年	3,305	958
3年以上	1,178	602
	<u>33,990</u>	<u>39,011</u>

## 11. 分部及信息

### 分部業績

本集團的主要經營決策者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。

2015年及2014年，提供給本集團的主要經營決策者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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	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
	(已重述)		(已重述)										(已重述)	
外部銷售收入	93,502	161,409	72,768	79,792	3,420	3,222	317	299	541	1,300	5,547	5,878	176,095	251,900
分部間銷售收入	27,956	30,685	285	358	23,812	27,404	3,452	3,877	1,461	1,734	3	2	56,969	64,060
報告分部收入	121,458	192,094	73,053	80,150	27,232	30,626	3,769	4,176	2,002	3,034	5,550	5,880	233,064	315,960
報告分部利潤	5,883	25,465	17,628	19,502	9,862	14,663	868	1,344	48	341	342	1,142	34,631	62,457
其中：														
利息支出	1,320	1,025	2,048	1,824	637	240	473	432	103	57	275	275	4,856	3,853
折舊及攤銷	9,280	8,085	8,477	7,992	3,887	3,260	922	800	285	242	903	825	23,754	21,204
應佔聯營公司損益	24	59	391	307	-	-	7	11	-	-	-	-	422	377
減值損失	3,076	261	1,819	222	879	16	-	-	-	-	-	-	5,774	499

**2015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：**

	報告		未分配總部及		分部間		合併	
	分部金額		企業的項目		抵銷的金額			
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	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
	(已重述)		(已重述)		(已重述)		(已重述)	
收入	233,064	315,960	1,838	2,075	(57,833)	(64,954)	177,069	253,081
稅前利潤	34,631	62,457	(215)	368	104	(978)	34,520	61,847
利息支出	4,856	3,853	2,483	2,911	(2,871)	(1,982)	4,468	4,782
折舊與攤銷	23,754	21,204	236	139	-	-	23,990	21,343
應佔聯營公司損益	422	377	6	33	-	-	428	410
減值損失	5,774	499	(1)	122	-	-	5,773	621

**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		12月31日	12月31日
	2015	2014	2015	2014
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
中國境內市場	175,129	247,848	414,513	411,710
其他海外市場	1,940	5,233	5,173	5,298
	<u>177,069</u>	<u>253,081</u>	<u>419,686</u>	<u>417,008</u>

## 其他信息

截至2015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		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
	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	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	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	(已重述)	
煤炭採購成本	17,264	43,545	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,264	43,545	
煤炭生產成本	40,098	42,163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,318)	(10,109)	30,780	32,054	
煤炭運輸成本	38,488	43,423	-	-	12,570	12,844	1,886	1,790	1,176	1,294	-	-	-	-	(39,320)	(42,998)	14,800	16,353	
電力成本	-	-	48,965	55,539	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,299)	(10,212)	40,666	45,327	
煤化工成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,182	3,745	-	-	(300)	(368)	3,882	3,377	
其他	11,643	32,386	823	978	2,025	1,898	140	205	584	1,276	538	500	196	210	-	-	15,949	37,453	
經營成本合計	<u>107,493</u>	<u>161,517</u>	<u>49,788</u>	<u>56,517</u>	<u>14,595</u>	<u>14,742</u>	<u>2,026</u>	<u>1,995</u>	<u>1,760</u>	<u>2,570</u>	<u>4,720</u>	<u>4,245</u>	<u>196</u>	<u>210</u>	<u>(57,237)</u>	<u>(63,687)</u>	<u>123,341</u>	<u>178,109</u>	
經營利潤(虧損)(註(iii))	6,433	26,049	18,810	20,933	10,070	14,298	1,350	1,729	133	361	649	1,410	808	1,209	(596)	(1,267)	37,657	64,722	
非流動資產擴建(註(i))	7,001	8,653	19,805	18,173	6,529	14,869	1,387	1,533	138	1,097	531	794	35	337	-	-	35,426	45,456	
資產總額(註(ii))	246,972	245,452	229,773	212,231	124,661	122,033	22,303	21,974	8,189	8,247	12,564	13,529	348,720	343,060	(433,391)	(415,654)	559,791	550,872	
負債總額(註(ii))	(115,814)	(115,876)	(131,373)	(118,995)	(61,284)	(59,965)	(10,950)	(9,917)	(2,363)	(2,449)	(5,593)	(7,007)	(185,478)	(175,444)	316,985	304,351	(195,870)	(185,302)	

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。
- (iii) 分部經營利潤(虧損)是指經營收入扣除經營成本、銷售費用、一般及管理費用及資產減值損失。

## 12. 期後事項

於2016年3月24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0.32元，共計人民幣6,365百萬元。

## 董事會致辭

我謹代表董事會，向各位股東呈報中國神華2015年度報告，並匯報公司在該期間的業績。

2015年，全球經濟低迷、國內經濟增速放緩，煤炭市場供大於求，煤價持續下跌，煤炭企業虧損面擴大。全社會用電需求增幅下降，電力供應能力充足，火電企業經營壓力加大。

中國神華上下齊心合力，堅持以價值創造為主線，積極實施清潔能源發展戰略，努力減少煤炭市場低迷對公司的不利影響。加強戰略管理，推進業務結構調整和轉型升級，開源與節流並舉，加強煤電營銷，加大成本管控力度，優化各業務板塊的運營組織，實現了較好的經營業績。2015年，本集團實現本年利潤249.59億元，歸屬於本公司所有者的本年利潤為176.49億元，基本每股盈利為0.887元。

中國神華榮獲2015年普氏能源資訊全球能源企業250強排行榜第9名，是十強企業中唯一一家煤炭企業。於2015年12月31日，中國神華總市值為434億美元，位列全球煤炭上市公司首位、全球綜合性礦業上市公司第5名。

**2015年：堅持戰略引領，加快結構調整，優化運營組織，實現清潔發展**

## 積極應對行業變化，加快業務結構優化調整

面對煤炭、電力市場的巨大變化，公司管理層積極應對，及時調整戰略決策，持續通過調整資本開支等方式，有效推動業務結構優化，整體抗風險能力進一步提升。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，全年發電業務實現188.10億元，運輸業務實現115.53億元，合計佔比已達到81%，成為主要贏利板塊。兩業務板塊利潤水平的穩定，明顯緩解了煤炭市場持續低迷帶來的衝擊。

## 加強煤電營銷，積極開拓市場

堅持穩價保量的銷售策略，積極拓展三線南下、海進江市場，重點區域清潔煤替代工作進展順利，海外市場開發初見成效，首批蘭炭順利出口韓國。以實現下水煤最大比例為基本營銷策略，確保銷售效益最大化。全年下水煤銷量達到203.8百萬噸，下水煤銷量佔總銷售量的比例較2014年上升2.7個百分點。新開闢京津冀潔淨煤銷售市場8百萬噸。

在電力需求增幅下降，供應能力寬鬆的背景下，公司加大電力營銷力度，主動參與大用戶直購電市場競爭，努力開拓區域電力市場。燃煤發電機組平均利用小時達到4,631小時，較全國火電設備平均利用小時高出302小時。

## 精心組織運營，提升一體化運行效率

煤炭業務持續優化生產組織，加大優質煤源的生產組織力度，對煤質差、成本高、盈利能力差的少數煤礦實施停產、減產，在合理控制產量的基礎上增加煤質好、效益高的煤礦產量。

發電業務加強機組運行管理，爭發、搶發電量，在確保電力業務收益穩定的基礎上，增加了自產煤消耗量，有效實現「煤電互保」。全年總發電量達到225.79十億千瓦時，總售電量達到210.45十億千瓦時。

運輸業務合理安排車流、強化上下游計劃銜接管理，最大限度降低市場波動對運輸、銷售的影響。積極探索運輸物流新業務，逐步向社會放開富餘運力，提升運輸業務的經濟效益。全年完成自有鐵路運輸週轉量200.1十億噸公里，自有港口下水煤量158.5百萬噸，航運貨運量79.8百萬噸。全年鐵路運輸板塊從外部獲得的運輸服務收入同比增長6.1%。

煤化工業務通過優化生產方案、技術創新、強化營銷等措施，確保效益穩定。全年完成煤製烯烴銷量632.1千噸，同比增長18.5%。

## 成本管控取得明顯成效

嚴格落實成本和費用控制措施，完善成本考核責任體系與激勵機制，加強全過程、全業務鏈的成本管控。全年自產煤單位生產成本為123.2元/噸，同比下降6.7%；單位售電成本為229.4元/兆瓦時，同比下降8.5%。

## 加快轉型升級，引領清潔發展

公司率先推進燃煤機組「超低排放」技術的開發和應用，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。「超低排放」機組獲得國家電價補貼等政策支持，確立了公司在火電清潔發展領域的先發優勢，為公司發電業務拓展了效益和發展空間。全年新增及改造17,960兆瓦「超低排放」燃煤發電機組，累計實現「超低排放」機組總裝機容量達到20,310兆瓦，佔公司燃煤發電總裝機容量的38.9%。

「煤炭開採水資源保護與利用」國家重點實驗室獲批，「大型能源基地生態恢復技術與示範」、「數字礦山關鍵技術及應用研究」等一批重要科技項目獲得成功，煤炭清潔開發體系正在形成。

## 優化項目決策，增強可持續發展能力

針對煤炭、電力市場的深刻變化，公司以經濟性和清潔性為導向，對在建和擬建項目實行再評估。對提高一體化運行效率、價值創造有顯著提升的壽光電廠一期工程等項目，加快建設進度，並進一步優化方案。對經濟性較差的部份項目停建或緩建，從源頭避免無效投資。努力通過項目建設和投資的科學決策，提高公司競爭力。

順利完成對神華集團下屬寧東電力、徐州電力和舟山電力清潔燃煤發電機組股權的收購，2015年三家電廠完成發電量19.27十億千瓦時，為公司發電業務的清潔、高效發展注入新的活力。

積極拓展國外市場，國際化佈局邁出堅實步伐。印尼南蘇煤電項目平穩、高效運行；中標印尼南蘇1號(2×300兆瓦)和爪哇7號(2×1,000兆瓦)煤電項目，澳洲沃特馬克項目、俄羅斯所在地項目有序推進。

## **堅持安全、綠色發展，打造責任神華**

公司秉承「安全高效、清潔環保、和諧共贏」的社會責任理念，積極打造責任神華。

紮實推進本質安全體系建設，加大安全隱患排查和整治力度，安全管控能力持續提升。2015年原煤生產百萬噸死亡率為0.003，繼續保持世界煤炭行業安全生產的先進水平。

建設完善在線監控平台，加快實施節能環保重點工程，確保節能環保本質安全。2015年，公司投入節能環保專項資金共計38.0億元，主要用於鍋爐改造等節能工程和水資源綜合利用等環保工程。投入生態建設資金共計2.4億元，新增綠化面積1,999萬平方米。

### **2016年：推進清潔發展，努力創造優良業績**

2016年，預計全球經濟復蘇乏力，國內經濟存在下行壓力。全球能源結構調整步伐加快，降化石能源消費比例趨勢明顯，煤炭等化石能源需求穩中趨降。預計中國煤炭市場短期內將延續供大於求的局面，火電供應過剩的態勢將進一步顯現。中國政府正着力推進供給側結構性改革，加大化解煤炭產能過剩和電力體制改革工作力度，煤炭、電力產業結構調整的步伐將進一步加快。

中國神華將進一步推動清潔能源發展戰略落地，加快結構調整步伐，爭取煤電市場份額，提高運營質量，嚴控成本增長，有效發揮一體化運營的核心競爭力，努力實現經營目標。重點做好以下工作：

**調整結構，加快清潔發展。**繼續加快燃煤機組「超低排放」改造，全年計劃完成26台，約14,550兆瓦機組的改造工作。進一步優化煤炭生產和產品結構。加快推動效益好、效率高、現代化程度好、安全保險系數大的礦井實現安全清潔高效生產，努力提供高附加值產品。響應國家「一帶一路」政策，積極推進國際能源合作項目落地。加快建設南蘇1號、爪哇7號等項目。積極探索新能源發展路徑。

**開拓市場，保障經營效益。**繼續加大效益最好的下水煤銷售，努力開拓新市場，挖掘潔淨煤替代空間，推進煤炭出口。優化電力營銷體制和機制，努力實現機組利用小時數超過同區域同類型機組平均水平。在保證自有煤炭運輸的基礎上發揮富餘運力，實施開放經營，推進與重點企業的合作，增加貨源數量和種類，提高收益。

**加大安全、環保工作力度，深化科技創新。**繼續完善風險預控管理體系，嚴格落實安全生產責任，保證安全生產。不斷完善環境安全考核問責機制，提高生態環保工作水平。加大科研投入，加快成果轉化，以科技創新的新成就助推傳統產業轉型發展。

**加強成本管控，降低運營風險。**強化新建項目的經濟性再評估、再優化，從源頭上壓縮資本開支規模，優化投資流向和結構。建立降低成本的責任考核機制，加大收入分配的激勵力度。持續優化存量資產配置，著力實施輕資產運營。加強現金流管理，確保資金流轉安全。

2016年，中國神華將堅定信心，以清潔能源戰略為引領，積極迎接市場挑戰，防範運營風險，努力實現健康可持續發展，為廣大投資者創造更大價值。

張玉卓  
董事長

2016年3月24日

## 管理層討論與分析

### 本公司經營業績概覽

#### 商品煤產量

	2015年 百萬噸	2014年 (重述) 百萬噸	變化 %
<b>神東煤炭集團</b>	<b>153.4</b>	165.8	(7.5)
補連塔	27.7	28.2	(1.8)
大柳塔—活雞兔	33.0	35.8	(7.8)
榆家梁	16.3	17.2	(5.2)
上灣	14.8	15.0	(1.3)
哈拉溝	14.7	14.9	(1.3)
保德(康家灘)	3.7	4.5	(17.8)
石圪台	10.2	10.5	(2.9)
烏蘭木倫	3.9	7.4	(47.3)
布爾台	18.1	17.9	1.1
柳塔礦	3.0	3.8	(21.1)
寸草塔一礦	2.2	3.3	(33.3)
寸草塔二礦	5.2	5.9	(11.9)
其他	0.6	1.4	(57.1)
<b>准格爾能源公司</b>	<b>30.7</b>	30.4	1.0
黑岱溝	30.7	30.4	1.0
<b>哈爾烏素分公司</b>	<b>30.3</b>	31.4	(3.5)
<b>北電勝利能源公司</b>	<b>12.1</b>	17.0	(28.8)
<b>錦界能源公司</b>	<b>18.0</b>	18.9	(4.8)
<b>神寶能源公司</b>	<b>25.1</b>	28.7	(12.5)
<b>包頭能源公司</b>	<b>6.8</b>	10.7	(36.4)
水泉露天礦	1.1	0.8	37.5
阿刀亥礦	0.1	0.9	(88.9)
李家壕礦	5.6	5.9	(5.1)
萬利一礦	—	3.1	(100.0)

	2015年 百萬噸	2014年 (重述) 百萬噸	變化 %
神東電力公司	2.6	1.6	62.5
黃玉川礦	2.6	1.6	62.5
印尼煤電	1.9	2.1	(9.5)
產量合計	280.9	306.6	(8.4)
按區域			
內蒙古	183.2	202.2	(9.4)
陝西省	92.1	97.8	(5.8)
山西省	3.7	4.5	(17.8)
國外	1.9	2.1	(9.5)

#### 國內煤炭銷售量

	2015年 百萬噸	估國內 銷售量 比例 %	2014年 (重述) 百萬噸	變化 %
國內銷售	365.5	100.0	439.6	(16.9)
按區域				
華北	210.8	57.7	244.7	(13.9)
華東	95.8	26.2	121.6	(21.2)
華中和華南	38.9	10.7	48.9	(20.4)
東北	19.1	5.2	23.6	(19.1)
其他	0.9	0.2	0.8	12.5
按用途				
電煤	244.2	66.9	285.5	(14.5)
冶金	6.0	1.6	7.5	(20.0)
化工(含水煤漿)	31.2	8.5	34.4	(9.3)
其他	84.1	23.0	112.2	(25.0)

## 鐵路周轉量

	2015年	2014年	變化
	十億噸公里	十億噸公里	%
		(重述)	
自有鐵路	200.1	223.8	(10.6)
神朔鐵路	45.6	52.8	(13.6)
朔黃-黃萬鐵路	118.7	138.2	(14.1)
大准鐵路	25.7	22.5	14.2
包神鐵路	7.8	10.3	(24.3)
甘泉鐵路	0.5	-	不適用
巴准鐵路	0.4	-	不適用
准池鐵路	1.4	-	不適用
國有鐵路	41.3	45.5	(9.3)
周轉量合計	241.4	269.3	(10.4)

## 港口下水煤量

	2015年	2014年	變化
	百萬噸	百萬噸	%
		(重述)	
自有港口	158.5	174.0	(8.9)
黃驊港	111.6	131.6	(15.2)
神華天津煤碼頭	40.3	36.6	10.0
神華珠海煤碼頭	6.6	5.8	13.8
第三方港口	45.3	61.8	(26.7)
下水煤量合計	203.8	235.8	(13.6)

## 發電業務

電廠	所在電網	地理 位置						於2014年	2015年	於2015年	於2015年
			總發電量	總售電量	平均 利用小時	售電 標準煤耗	售電電價	12月31日 總裝機容量	新增/(減少) 裝機容量	12月31日 總裝機容量	12月31日 權益裝機 容量
			億千瓦時	億千瓦時	小時	克/千瓦時	元/兆瓦時	兆瓦	兆瓦	兆瓦	兆瓦
滄東電力	華北電網	河北	124.3	118.0	4,933	309	340	2,520		2,520	1,285
三河電力	華北電網	河北	64.9	60.0	4,992	303	333	1,300		1,300	501
定洲電力	華北電網	河北	133.9	123.1	5,313	322	330	2,520		2,520	1,021
盤山電力	華北電網	天津	54.1	50.6	5,104	315	350	1,060		1,060	482
准能電力	華北電網	內蒙古	41.1	35.5	4,281	384	235	960		960	554
神東電力	西北/華北/ 陝西省 地方電網	內蒙古	226.5	207.9	4,084	347	259	4,167	4,020	8,187	7,534
國華准格爾	華北電網	內蒙古	63.8	57.8	4,833	316	237	1,320		1,320	639
國華呼電	東北電網	內蒙古	46.3	41.4	3,858	332	244	1,200		1,200	960
北京熱電	華北電網	北京	5.6	4.8	6,473	169	413	400	(400)	-	-
綏中電力	東北電網	遼寧	149.0	139.7	4,104	312	321	3,600	160	3,760	1,880
浙能電力	華東電網	浙江	197.4	186.7	4,486	303	385	4,400		4,400	2,640
舟山電力	華東電網	浙江	38.9	36.5	4,275	333	398	910		910	464
太倉電力	華東電網	江蘇	68.7	65.4	5,452	303	328	1,260		1,260	630
錦界能源	華北電網	陝西	169.0	155.4	7,042	325	289	2,400		2,400	1,680
神木電力	西北電網	陝西	9.5	8.4	4,318	379	316	220		220	112
臺山電力	南方電網	廣東	196.9	184.2	3,938	317	409	5,000		5,000	4,000
惠州熱電	南方電網	廣東	30.2	27.3	4,576	329	411	660		660	660
孟津電力	華中電網	河南	48.7	45.9	4,058	309	347	1,200		1,200	612
陳家港電力	華東電網	江蘇	74.6	71.0	5,652	291	316	1,320		1,320	726
徐州電力	華東電網	江蘇	119.0	113.0	5,950	289	337	2,000		2,000	2,000
神皖能源	華東電網	安徽	174.8	165.8	5,079	308	342	2,600	2,000	4,600	2,346
神華四川能源 (煤電)	四川電網	四川	30.8	27.8	2,444	335	395	1,260		1,260	604
福建能源	華東電網	福建	94.9	89.9	3,503	321	329	1,240	2,000	3,240	1,501
寧東電力	西北電網	寧夏	34.8	31.4	5,273	352	226	660		660	660
南蘇煤電	PLN	印尼	19.8	17.6	6,600	367	405	300		300	210
<b>燃煤電廠合計/加權平均</b>			<b>2,217.5</b>	<b>2,065.1</b>	<b>4,631</b>	<b>318</b>	<b>331</b>	<b>44,477</b>	<b>7,780</b>	<b>52,257</b>	<b>33,701</b>
<b>其他電廠</b>											
珠海風能	南方電網	廣東	0.2	0.2	1,478	/	598	16		16	12
神華四川能源 (水電)	四川省 地方電網	四川	6.7	6.5	5,364	/	232	125		125	48
北京燃氣	華北電網	北京	15.5	15.1	4,074	227	401	-	950	950	950
余姚電力	華東電網	浙江	18.0	17.6	2,308	232	698	780		780	624

## 煤炭資源儲量

礦區	保有資源儲量(中國標準下)			保有可採儲量(中國標準下)			煤炭可售儲量(JORC標準下)		
	於2015年	於2014年	變化	於2015年	於2014年	變化	於2015年	於2014年	變化
	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	166.57	168.59	(1.2)	97.60	98.86	(1.3)	41.85	43.62	(4.1)
准格爾礦區	40.76	41.38	(1.5)	32.79	33.37	(1.7)	19.35	19.98	(3.2)
勝利礦區	20.68	20.77	(0.4)	14.22	14.31	(0.6)	7.31	7.43	(1.6)
寶日希勒礦區	14.58	14.79	(1.4)	12.43	12.63	(1.6)	12.77	13.02	(1.9)
包頭礦區	0.54	1.03	(47.6)	0.38	0.62	(38.7)	0.13	0.15	(13.3)
中國神華合計	<u>243.13</u>	<u>246.56</u>	<u>(1.4)</u>	<u>157.42</u>	<u>159.79</u>	<u>(1.5)</u>	<u>81.41</u>	<u>84.20</u>	<u>(3.3)</u>

## 航運貨運量明細表

	2015年	2014年	變化
	百萬噸	(重述) 百萬噸	
神華中海航運公司			
本集團內部客戶	52.3	47.1	11.0
外部客戶	27.5	40.6	(32.3)
航運貨運量合計	<u>79.8</u>	<u>87.7</u>	<u>(9.0)</u>

## 2015年經營情況綜述

		2015年	2014年	變化
			(重述)	(%)
商品煤產量	百萬噸	280.9	306.6	(8.4)
煤炭銷售量	百萬噸	370.5	451.1	(17.9)
總售電量	十億千瓦時	210.45	218.42	(3.6)
經營收入	百萬元	177,069	253,081	(30.0)
經營成本	百萬元	123,341	178,109	(30.7)
銷售、一般及 管理費用及 財務成本淨額	百萬元	14,813	13,285	11.5

2015年，中國神華積極應對行業下行的不利影響，精心組織運營，優先安排自產煤銷售，主動調減外購煤的業務量，做好電力營銷。受煤炭市場疲弱影響，2015年實現的煤炭銷售量低於年初目標。

全年本集團實現歸屬於本公司所有者的本年利潤17,649百萬元(2014年：39,301百萬元(重述))，基本每股盈利為0.887元/股(2014年：1.976元/股(重述))，同比下降55.1%。

本集團2015年度主要財務指標如下：

		2015年	2014年 (重述)	變化 (%)
期末總資產回報率	%	<b>4.5</b>	8.9	下降4.4個 百分點
期末淨資產收益率	%	<b>5.9</b>	13.1	下降7.2個 百分點
息稅折舊攤銷前盈利	百萬元	<b>62,597</b>	86,436	(27.6)
		於2015年 12月31日	於2014年 12月31日 (重述)	變化 (%)
每股股東權益	元/股	<b>14.99</b>	15.12	(0.9)
資產負債率	%	<b>35.0</b>	33.6	上升1.4個 百分點
總債務資本比	%	<b>23.1</b>	21.9	上升1.2個 百分點

## 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

科目	本期數	上年同期數 (重述)	變化 (%)
經營收入	<b>177,069</b>	253,081	(30.0)
經營成本	<b>(123,341)</b>	(178,109)	(30.7)
銷售費用	<b>(584)</b>	(794)	(26.4)
一般及管理費用	<b>(9,714)</b>	(8,835)	9.9
其他利得及損失	<b>(5,856)</b>	(770)	660.5
其他收入	<b>1,659</b>	939	76.7
其他費用	<b>(626)</b>	(419)	49.4
利息收入	<b>608</b>	803	(24.3)
財務成本	<b>(5,123)</b>	(4,459)	14.9
所得稅	<b>(9,561)</b>	(12,784)	(25.2)
經營活動現金淨流入	<b>55,406</b>	69,069	(19.8)
其中：神華財務公司經營活動 現金淨流入 <sup>註</sup>	<b>9,065</b>	(957)	(1,047.2)
剔除神華財務公司影響後經營 活動現金淨流入	<b>46,341</b>	70,026	(33.8)
投資活動現金淨流出	<b>(26,123)</b>	(43,736)	(40.3)
融資活動現金淨流出	<b>(23,157)</b>	(27,707)	(16.4)

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. 收入和成本

### (1) 驅動業務收入變化的因素

2015年本集團經營收入同比下降30.0%，主要原因是：(1)受煤炭供應寬鬆等因素影響，本集團2015年度實現煤炭銷售量370.5百萬噸(2014年：451.1百萬噸(重述))，同比下降17.9%；煤炭平均銷售價格292.6元/噸(2014年：351.0元/噸(重述))，同比下降16.6%；(2)受中國非化石能源發電佔比上升、燃煤機組發電利用小時下降等因素影響，本集團2015年度實現售電量210.45十億千瓦時(2014年：218.42十億千瓦時(重述))，同比下降3.6%；平均售電電價334元/兆瓦時(2014年：354元/兆瓦時(重述))，同比下降5.6%；(3)物資貿易業務量下降。

主要運營指標	單位	2015年	2014年 (重述)	2015年比	2013年 (重述)
				2014年 (%)	
(一) 煤炭					
1. 商品煤產量	百萬噸	<b>280.9</b>	306.6	(8.4)	318.1
2. 煤炭銷售量	百萬噸	<b>370.5</b>	451.1	(17.9)	514.8
其中：出口量	百萬噸	<b>1.2</b>	1.6	(25.0)	2.7
進口量	百萬噸	<b>0.2</b>	6.9	(97.1)	15.2
(二) 發電					
1. 總發電量	十億千瓦時	<b>225.79</b>	234.38	(3.7)	246.04
2. 總售電量	十億千瓦時	<b>210.45</b>	218.42	(3.6)	229.55
(三) 煤化工					
1. 聚乙烯銷售量	千噸	<b>319.2</b>	265.5	20.2	262.4
2. 聚丙烯銷售量	千噸	<b>312.9</b>	268.1	16.7	267.9

主要運營指標	單位	2015年	2014年 (重述)	2015年比	
				2014年 (%)	2013年 (重述)
(四) 運輸					
1. 自有鐵路運輸週轉量	十億噸公里	200.1	223.8	(10.6)	211.6
2. 港口下水煤量	百萬噸	203.8	235.8	(13.6)	227.3
其中：黃驊港	百萬噸	111.6	131.6	(15.2)	127.4
神華天津煤碼頭	百萬噸	40.3	36.6	10.1	31.1
神華珠海煤碼頭	百萬噸	6.6	5.8	13.8	1.5
3. 航運貨運量	百萬噸	79.8	87.7	(9.0)	118.6
4. 航運週轉量	十億噸海里	64.1	72.2	(11.2)	114.9

## (2) 主要銷售客戶

### 前五名客戶

序號	客戶	2015年	
		收入金額 百萬元	佔經營收入 的比例 %
1	第一名	11,407	6.4
2	第二名	9,857	5.6
3	第三名	8,667	4.9
4	第四名	8,019	4.5
5	第五名	7,928	4.5
	合計	45,878	25.9

### (3) 成本變化因素表

單位：百萬元

成本構成項目	本期金額	本期 佔經營 成本比例 (%)	上年同期 金額 (重述)	上年同期 佔經營 成本比例 (%)	本期金額 較上年 同期變化 (%)
外購煤成本	17,264	14.0	43,545	24.4	(60.4)
原材料、燃料及動力	15,816	12.8	24,109	13.5	(34.4)
人工成本	11,874	9.6	11,417	6.4	4.0
折舊及攤銷	21,134	17.1	19,284	10.8	9.6
修理和維護	8,619	7.0	9,505	5.3	(9.3)
運輸費	12,193	9.9	14,369	8.1	(15.1)
稅金及附加	5,833	4.7	4,100	2.3	42.3
其他經營成本	30,608	24.8	51,780	29.1	(40.9)
經營成本合計	<u>123,341</u>	<u>100.0</u>	<u>178,109</u>	<u>100.0</u>	<u>(30.7)</u>

2015年本集團經營成本同比下降30.7%。其中：(1)外購煤成本同比下降60.4%，主要原因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採購煤、國內貿易煤的銷售量；(2)原材料、燃料及動力同比下降34.4%，主要原因是煤炭產量下降及燃煤、燃油等能源價格下降；(3)人工成本同比增長4.0%，主要原因是員工社保繳納基數上漲；(4)折舊及攤銷成本同比增長9.6%，主要原因是發電、運輸業務固定資產增加；(5)運輸費同比下降

15.1%，主要原因是煤炭銷售量下降導致外部運輸費下降；(6)税金及附加同比增長42.3%，主要原因是受資源稅改革影響，本集團將煤炭價格調節基金、礦產資源補償費等轉為資源稅徵收，相關金額由「其他經營成本」項目調整到「税金及附加」項目核算；(7)其他經營成本同比下降40.9%，主要原因是物資貿易業務量下降。

#### (4) 主要供應商

本報告期，本集團對前五大供應商的總購買額為14,562百萬元，佔本年度總購買額的13.2%。對最大供應商的購買額為5,892百萬元，佔本年度總購買額的5.3%。

### 3. 主營業務分行業情況

本集團的主要運營模式為煤炭生產→煤炭運輸(鐵路、港口、航運)→煤炭利用(發電及煤化工)的一體化產業鏈，各分部之間存在業務往來。以下分行業的經營收入、成本等均為各分部合併抵銷前的數據。

單位：百萬元

#### 2015年主營業務分行業情況 (合併抵銷前)

分行業	經營收入	經營成本	毛利率 (%)	經營收入	經營成本	毛利率比 上年增減
				比上年 增減 (%)	比上年 增減 (%)	
煤炭	121,458	107,493	11.5	(36.8)	(33.4)	下降4.4個百分點
發電	73,053	49,788	31.8	(8.9)	(11.9)	上升2.3個百分點
鐵路	27,232	14,595	46.4	(11.1)	(1.0)	下降5.5個百分點
港口	3,769	2,026	46.2	(9.7)	1.6	下降6.0個百分點
航運	2,002	1,760	12.1	(34.0)	(31.5)	下降3.2個百分點
煤化工	5,550	4,720	15.0	(5.6)	11.2	下降12.8個百分點

#### 4. 合併損益及其他綜合收益表其他項目

- (1) 銷售費用：本集團銷售費用主要是銷售機構費用及銷售過程中發生的運輸和裝卸等其他費用。2015年同比下降26.4%，主要原因是煤炭銷售量下降，以及外購煤站台裝卸費下降。
- (2) 一般及管理費用：2015年同比增長9.9%，主要原因是自建信息化系統投入使用，停產礦井增加導致折舊及攤銷費用增加，以及費用化研發支出增加。
- (3) 其他利得及損失：2015年同比增長660.5%，主要原因是受煤炭行業不景氣、發電機組升級改造等因素影響，根據2015年底的資產減值測試結果，本集團對部份固定資產、在建工程、備品備件計提減值準備。詳見本公司2016年1月29日的公告。
- (4) 其他收入：2015年同比增長76.7%，主要原因是鐵路、發電業務政府補助增加。
- (5) 其他費用：2015年同比增長49.4%，主要原因是公益捐贈支出增加。
- (6) 利息收入：2015年同比下降24.3%，主要原因是存款基準利率連續下調。
- (7) 財務成本：2015年同比增長14.9%，主要原因是美元升值產生的美元債券匯兌損失，以及日元升值導致的日元借款匯兌損失增加。

- (8) 所得稅：2015年同比下降25.2%，2015年平均所得稅率27.7%（2014年：20.7%（重述）），上升7.0個百分點，主要原因是本期計提的部分資產減值損失產生的可抵扣時間性差異、部分子分公司經營虧損產生的可抵扣稅務虧損，由於無法確定回收期末確認遞延所得稅資產，以及享受優惠稅率較多的煤炭分部利潤佔比下降，享受優惠稅率較少的發電、運輸分部利潤佔比上升。

## 5. 研發支出

本期費用化研發投入(百萬元)	496
本期資本化研發投入(百萬元)	274
研發投入合計(百萬元)	770
研發投入總額佔經營收入比例(%)	0.4
公司研發人員的數量(人)	2,911
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	3.0
研發投入資本化的比重(%)	35.6

2015年本集團研發支出同比下降28.8%（2014年：1,081百萬元（重述））。本年研發支出主要是用於重載鐵路運輸、煤炭高效燃用、煤炭高效掘進設備、粉煤灰綜合利用等方面的技術研究。

## 6. 現金流

- (1) 經營活動現金淨流入：2015年同比下降19.8%。其中，神華財務公司經營活動現金淨流入同比增長10,022百萬元，主要原因是神華財務公司加強信貸風險管理，吸收存款增加，發生貸款減少。剔除神華財務公司影響後，本集團經營活動產生的現金流量淨額同比下降33.8%，主要原因是淨利潤同比下降帶來現金流入淨額減少。

- (2) 投資活動現金淨流出：2015年淨流出同比下降40.3%，主要原因是購建長期資產支付的現金減少。
- (3) 融資活動現金淨流出：2015年淨流出同比下降16.4%，主要原因是外部債務融資淨額同比增加。

## 7. 非主營業務導致利潤重大變化的說明

受煤炭行業不景氣、發電機組升級改造等因素影響，根據2015年底的資產減值測試結果，本集團對部份固定資產、在建工程、備品備件等計提資產減值準備5,773百萬元。

## 分行業經營情況分析

### (一) 煤炭分部

#### 1. 生產經營及建設

本集團生產及銷售的煤炭品種主要為動力煤。2015年，公司主動應對市場變化，根據市場需求和效益最大化原則組織生產，加強煤質管理，優化產品結構。神東礦區採取多項措施提高煤質，保障效益；准格爾礦區強化全過程管理，合理調整煤質結構，有效控制成本；勝利、寶日希勒礦區優化產銷組織，降本節支。在建煤礦郭家灣煤礦項目進入聯合試運行階段。

全年本集團商品煤產量達280.9百萬噸(2014年：306.6百萬噸(重述))，同比下降8.4%。全年本集團煤炭分部完成掘進總進尺共56.4萬米(2014年：64.3萬米)，同比下降12.3%。其中神東礦區完成掘進總進尺54.7萬米，同比下降12.6%；包頭礦區完成掘進總進尺1.7萬米，同比持平。

本集團擁有獨立運營的鐵路集疏運通道，集中分佈於自有核心礦區週邊，能夠滿足核心礦區的煤炭外運。

2015年本集團各煤炭品種產銷情況如下：

煤炭品種	產量 百萬噸	銷量 百萬噸	銷售收入 百萬元	銷售成本 百萬元	毛利 百萬元
動力煤	280.9	369.3	107,506	90,234	17,272
焦煤	/	1.2	907	1,174	(267)
合計	/	370.5	108,413	91,408	17,005

於本報告期末，本集團煤炭庫存量約22.6百萬噸，較上年末的29.3百萬噸下降22.9%。

## 2. 煤炭銷售

本集團實行專業化分工管理，煤炭生產由各礦區負責，煤炭銷售由銷售集團統一負責，用戶遍布電力、冶金、化工、建材等多個行業。2015年，本集團科學制定營銷策略，創新銷售模式，在努力保價的基礎上，確保最大化比例銷售自產煤、最優比例的下水煤市場佔有率。

受下遊行業需求減量、天氣及能源結構調整等因素影響，2015年本集團實現煤炭銷售量370.5百萬噸(2014年：451.1百萬噸(重述))，同比下降17.9%；其中，國內煤炭銷售量365.5百萬噸，佔同期全國煤炭銷售量34.6億噸的10.6%。加權平均煤炭銷售價格292.6元/噸(2014年：351.0元/噸(重述))(不含稅)，同比下降16.6%。

本集團借助自主開發的神華煤炭交易網(<https://www.e-shenhua.com>)加大煤炭電子交易工作力度。2015年通過神華煤炭交易網實現的煤炭交易量達189.7百萬噸(2014年：248.8百萬噸(重述))。開展互聯網煤炭交易，有助於降低交易成本。

#### A. 按煤源及地區分類

	2015年			2014年(重述)			變動	
	佔銷售量			佔銷售量			銷售量	價格
	銷售量	合計比例	價格	銷售量	合計比例	價格		
	人民幣元/			人民幣元/				
百萬噸	%	噸	百萬噸	%	噸	%	%	
一. 國內銷售	365.5	98.7	292.9	439.6	97.4	346.3	(16.9)	(15.4)
(一)自產煤及採購煤	354.1	95.6	292.0	406.2	90.0	342.2	(12.8)	(14.7)
1. 直達	151.5	40.9	220.7	171.9	38.1	251.3	(11.9)	(12.2)
2. 下水	202.6	54.7	345.3	234.3	51.9	408.9	(13.5)	(15.6)
(二)國內貿易煤銷售	11.2	3.0	318.0	26.5	5.9	380.1	(57.7)	(16.3)
(三)進口煤銷售	0.2	0.1	412.7	6.9	1.5	458.8	(97.1)	(10.0)
二. 出口銷售	1.2	0.3	442.9	1.6	0.4	557.0	(25.0)	(20.5)
三. 境外煤炭銷售	3.8	1.0	218.1	9.9	2.2	524.3	(61.6)	(58.4)
(一)南蘇煤電	1.9	0.5	83.7	2.1	0.5	100.3	(9.5)	(16.6)
(二)轉口貿易	1.9	0.5	358.3	7.8	1.7	636.6	(75.6)	(43.7)
銷售量合計/加權								
平均價格	<u>370.5</u>	<u>100.0</u>	<u>292.6</u>	<u>451.1</u>	<u>100.0</u>	<u>351.0</u>	<u>(17.9)</u>	<u>(16.6)</u>

註：本報告中的煤炭銷售價格均為不含稅價格。

2015年公司對前五大國內煤炭客戶銷售量為42.9百萬噸，佔國內銷售量的11.7%。其中，最大客戶銷售量為15.5百萬噸，佔國內銷售量的4.2%。前五大國內煤炭客戶主要為煤炭、電力及燃料公司。

## B. 按內外部客戶分類

	2015年			2014年(重述)			
	銷售量 百萬噸	佔比 %	價格 元/噸	銷售量 百萬噸	佔比 %	價格 元/噸	價格變動 %
對外部客戶銷售	281.6	76.0	293.8	365.8	81.1	356.9	(17.7)
對內部發電分部銷售	84.6	22.8	291.5	81.5	18.1	326.7	(10.8)
對內部煤化工分部 銷售	4.3	1.2	236.1	3.8	0.8	296.5	(20.4)
煤炭銷售量合計/ 加權平均價格	<u>370.5</u>	<u>100.0</u>	<u>292.6</u>	<u>451.1</u>	<u>100.0</u>	<u>351.0</u>	<u>(16.6)</u>

2015年煤炭分部對本集團內部發電分部、煤化工分部的煤炭銷售量佔比分別為22.8%和1.2%，較上年分別上升了4.7個百分點和0.4個百分點。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。2015年，公司原煤生產百萬噸死亡率為0.003，繼續保持國際先進水平。

#### 4. 環境保護

2015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，在京津冀、長三角、珠三角等地區大力推廣神華清潔燃煤行動方案。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2.37億元，投入節能環保專項資金3.94億元，繳納排污費0.62億元，利用礦井水71.1百萬噸。2015年末，公司「預提復墾費用」餘額為21.97億元，為生態建設提供有力的資金保障。

#### 5. 煤炭資源

於2015年12月31日，中國標準下本集團的煤炭保有資源量為243.13億噸，煤炭保有可採儲量為157.42億噸；JORC標準下本集團的煤炭可售儲量為81.41億噸。

單位：億噸

礦區	保有資源儲量 (中國標準下)	保有可採儲量 (中國標準下)	煤炭可售儲量 (JORC標準下)
神東礦區	166.57	97.60	41.85
准格爾礦區	40.76	32.79	19.35
勝利礦區	20.68	14.22	7.31
寶日希勒礦區	14.58	12.43	12.77
包頭礦區	0.54	0.38	0.13
合計	<b>243.13</b>	<b>157.42</b>	<b>81.41</b>

2015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0.96億元(2014年：0.33億元)，主要是印尼南蘇煤電項目及澳洲沃特馬克項目相關支出。

2015年，公司煤礦開發和開採相關的資本性支出約35.39億元(2014年：56.47億元)。主要是郭家灣等礦井的開發支出，以及各礦區煤炭開採相關支出。

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	約5,400	≤0.50%	約12.5%
2	准格爾礦區	長焰煤	約4,500	≤0.50%	約26.7%
3	勝利礦區	褐煤	約3,200	≤0.75%	約19.0%
4	寶日希勒礦區	褐煤	約3,600	≤0.30%	約15.3%
5	包頭礦區	長焰煤/不粘煤	約4,350	≤0.65%	約19.5%

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。

## 6. 經營成果分析

### A. 本集團合併抵銷前煤炭分部經營成果

		2015年	2014年 (重述)	變動 (%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	121,458	192,094	(36.8)	煤炭銷售量及價格下降
經營成本	百萬元	107,493	161,517	(33.4)	自產煤及外購煤銷量下降
毛利率	%	11.5	15.9	下降4.4個 百分點	
經營利潤	百萬元	6,433	26,049	(75.3)	
經營利潤率	%	5.3	13.6	下降8.3個 百分點	除經營成本下降的影響外，本集團對若干煤炭資產計提資產減值損失增加，導致經營收益率下降幅度大於毛利率的下降幅度

### B. 本集團合併抵銷前煤炭產品銷售毛利

	2015年				2014年(重述)			
	收入 百萬元	成本 百萬元	毛利 百萬元	毛利率 %	收入 百萬元	成本 百萬元	毛利 百萬元	毛利率 %
國內	107,041	90,179	16,862	15.8	152,217	120,605	31,612	20.8
出口及境外	1,372	1,229	143	10.4	6,082	5,797	285	4.7
合計	<u>108,413</u>	<u>91,408</u>	<u>17,005</u>	<u>15.7</u>	<u>158,299</u>	<u>126,402</u>	<u>31,867</u>	<u>20.1</u>

本集團銷售的煤炭主要為自有礦區生產。為了滿足客戶需求、充分利用鐵路運力，本集團還在自有礦區週邊、鐵路沿線從外部採購煤炭，用以摻配出不同種類、等級的煤炭產品后統一對外銷售。

## 7. 自產煤單位生產成本

單位：元/噸

	2015年	2014年 (重述)	變動 (%)	主要變動原因
原材料、燃料及動力成本	20.6	24.6	(16.3)	煤炭產量下降導致煤礦掘進進尺減少，以及燃料、電力價格下降
人工成本	17.7	15.4	14.9	為員工繳納社保的基數上漲，以及自產煤銷售量下降
修理和維護	9.2	9.9	(7.1)	本年安排的維護修理減少
折舊及攤銷	25.2	22.3	13.0	維簡、安全相關固定資產增加
其他成本	50.5	59.8	(15.6)	由於資源稅改革，價格調節基金和礦產資源補償費轉為資源稅計入「稅金及附加」核算，以及礦務工程費、露天礦剝離費等減少
自產煤單位生產成本	123.2	132.0	(6.7)	

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，佔57%；(2)生產輔助費用，佔12%；(3)徵地及塌陷補償、環保支出、地方性收費等，佔31%。

## **8. 外購煤成本**

本公司的外購煤包括自有礦區週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。

2015年公司外購煤成本為17,264百萬元(2014年：43,545百萬元(重述))，同比下降60.4%，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81.2百萬噸(2014年：152.4百萬噸(重述))，同比下降46.7%，佔公司煤炭總銷售量的比例由2014年的33.8%(重述)下降到21.9%，主要原因是本集團為保證自有礦區煤炭銷售，減少了自有礦區週邊及鐵路沿線的煤炭採購量。

## **(二)發電分部**

### **1. 生產經營**

2015年，發電分部繼續加快推進「超低排放」改造，通過加大營銷力度、增加直供電銷售等措施確保機組發電利用小時保持較高水平。全年實現發電量225.79十億千瓦時(2014年：234.38(重述))，同比下降3.7%；實現總售電量210.45十億千瓦時(2014年：218.42(重述))，同比下降3.6%，佔同期全社會用電量5,550十億千瓦時的比列為3.8%。

## 2. 電量及電價

### A. 按電源種類

電源種類	總發電量(十億千瓦時)			總售電量(十億千瓦時)			售電價(元/兆瓦時)		
	2015年	2014年	變動	2015年	2014年	變動	2015年	2014年	變動
		(重述)	(%)		(重述)	(%)		(重述)	(%)
1. 燃煤發電	221.75	231.76	(4.3)	206.51	215.87	(4.3)	331	350	(5.4)
2. 風電	0.02	0.02	0.0	0.02	0.02	0.0	598	598	0.0
3. 水電	0.67	0.67	0.0	0.65	0.65	0.0	232	234	(0.9)
4. 燃氣發電	3.35	1.93	73.6	3.27	1.88	73.9	560	773	(27.6)
合計	<u>225.79</u>	<u>234.38</u>	<u>(3.7)</u>	<u>210.45</u>	<u>218.42</u>	<u>(3.6)</u>	<u>334</u>	<u>354</u>	<u>(5.6)</u>

### B. 按經營地區

所在地區/ 發電類型	發電量			售電量			售電價
	2015年	2014年	同比	2015年	2014年	同比	2015年
		(重述)	(%)		(重述)	(%)	(元/兆瓦時)
安徽	17.49	13.70	27.7	16.59	12.93	28.3	342
燃煤發電	17.49	13.70	27.7	16.59	12.93	28.3	342
北京	2.11	2.18	(3.2)	1.99	1.91	4.2	404
燃煤發電	0.56	2.18	(74.3)	0.48	1.91	(74.9)	413
天然氣發電	1.55	0	不適用	1.51	0	不適用	401
重慶	3.35	0	不適用	3.20	0	不適用	333
燃煤發電	3.35	0	不適用	3.20	0	不適用	333
福建	9.49	5.16	83.9	8.99	4.84	85.7	329
燃煤發電	9.49	5.16	83.9	8.99	4.84	85.7	329
廣東	22.74	26.83	(15.2)	21.17	25.12	(15.7)	409
燃煤發電	22.72	26.81	(15.3)	21.15	25.10	(15.7)	409
風電	0.02	0.02	0.0	0.02	0.02	0.0	598
河北	32.30	35.64	(9.4)	30.12	33.33	(9.6)	335
燃煤發電	32.30	35.64	(9.4)	30.12	33.33	(9.6)	335

所在地區/ 發電類型	發電量 (十億千瓦時)			售電量 (十億千瓦時)			售電價 (元/兆瓦時)
	2015年	2014年 (重述)	同比 (%)	2015年	2014年 (重述)	同比 (%)	2015年
河南	4.87	6.16	(20.9)	4.59	5.79	(20.7)	347
燃煤發電	4.87	6.16	(20.9)	4.59	5.79	(20.7)	347
江蘇	26.23	27.08	(3.1)	24.94	25.73	(3.1)	329
燃煤發電	26.23	27.08	(3.1)	24.94	25.73	(3.1)	329
遼寧	14.90	14.45	3.1	13.96	13.56	2.9	321
燃煤發電	14.90	14.45	3.1	13.96	13.56	2.9	321
內蒙古	23.51	25.86	(9.1)	21.09	23.44	(10.0)	239
燃煤發電	23.51	25.86	(9.1)	21.09	23.44	(10.0)	239
寧夏	3.48	4.21	(17.3)	3.14	3.83	(18.0)	226
燃煤發電	3.48	4.21	(17.3)	3.14	3.83	(18.0)	226
山西	0.95	1.00	(5.0)	0.86	0.91	(5.5)	292
燃煤發電	0.95	1.00	(5.0)	0.86	0.91	(5.5)	292
陝西	22.08	22.95	(3.8)	20.17	20.97	(3.8)	292
燃煤發電	22.08	22.95	(3.8)	20.17	20.97	(3.8)	292
四川	3.75	4.75	(21.1)	3.44	4.34	(20.7)	364
燃煤發電	3.08	4.08	(24.5)	2.79	3.69	(24.4)	395
水電	0.67	0.67	0.0	0.65	0.65	0.0	232
天津	5.41	6.26	(13.6)	5.06	5.87	(13.8)	350
燃煤發電	5.41	6.26	(13.6)	5.06	5.87	(13.8)	350
新疆	5.72	6.51	(12.1)	5.31	5.97	(11.1)	208
燃煤發電	5.72	6.51	(12.1)	5.31	5.97	(11.1)	208
浙江	25.43	29.61	(14.1)	24.07	28.07	(14.3)	409
燃煤發電	23.63	27.68	(14.6)	22.31	26.19	(14.8)	387
天然氣發電	1.80	1.93	(6.7)	1.76	1.88	(6.4)	698
印尼	1.98	2.03	(2.5)	1.76	1.81	(2.8)	431
燃煤發電	1.98	2.03	(2.5)	1.76	1.81	(2.8)	431
合計	225.79	234.38	(3.7)	210.45	218.42	(3.6)	334

### 3. 裝機容量

於本報告期末，本集團總裝機容量達到54,128兆瓦，比上年期末增長19.2%，佔全社會發電總裝機容量15.1億千瓦的3.6%；其中：燃煤發電機組總裝機容量52,257兆瓦，佔本集團總裝機容量的96.5%。

單位：兆瓦

電源種類	於2014年	報告期內	於2015年
	12月31日	新增/(減少)	12月31日
	總裝機容量	裝機容量	總裝機容量
	(重述)		
1. 燃煤發電	44,477	7,780	<b>52,257</b>
2. 風電	16	0	<b>16</b>
3. 水電	125	0	<b>125</b>
4. 燃氣發電	780	950	<b>1,730</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
合計	<b>45,398</b>	<b>8,730</b>	<b>54,128</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

報告期內投入運營項目名稱	地點	新增裝機規模 (兆瓦)
神福鴻山熱電廠二期	福建省石獅市	2×1,000
神皖能源安慶二期	安徽省安慶市	2×1,000
神東電力公司重慶萬州港 電一體化項目	重慶市萬州區	2×1,000
神東電力公司河曲低熱值 煤發電項目	山西省忻州市	2×350
神東電力公司店塔電廠	陝西省榆林市	2×660
綏中電力增容改造項目	遼寧省綏中縣	160
北京燃氣熱電項目	北京市	950
合計	—	<u>9,130</u>

報告期內，根據北京市發改委要求，本公司關停了北京熱電的燃煤機組(400兆瓦)。

#### 4. 發電設備利用率

在全社會電力消費增速放緩的情況下，本集團發電機組仍保持相對較高的負荷水平，全年燃煤機組平均利用小時數達4,631小時，比全國平均水平4,329小時高302小時。發電效率進一步提升，發電廠用電率同比呈下降態勢。截至報告期末，本集團循環流化床機組裝機容量7,024兆瓦，佔本集團燃煤機組裝機容量的13.4%。

電源種類	平均利用小時			發電廠用電率		
	2015年	2014年	變動	2015年	2014年	變動
	(重述)	(重述)	(%)	(重述)	(重述)	(%)
1. 燃煤發電	4,631	5,211	(11.1)	6.14	6.19	下降0.05個百分點
2. 風電	1,478	1,415	4.5	1.08	1.16	下降0.08個百分點
3. 水電	5,364	5,321	0.8	0.25	0.27	下降0.02個百分點
4. 燃氣發電	2,889	2,471	16.9	2.15	2.24	下降0.09個百分點
加權平均	4,591	5,163	(11.1)	6.09	6.14	下降0.05個百分點

## 5. 環境保護

發電分部加快推進清潔能源發展戰略，持續加大環保投入力度，全年共投入節能環保資金31.74億元，其中，環保投入14.93億元；共繳納排污費1.54億元。截至報告期末，本集團國內燃煤發電機組全部完成脫硫改造，已經運行脫硝設備並驗收完畢的燃煤發電機組佔比達到92%，處於行業領先水平。積極實施燃煤機組「超低排放」改造，截至報告期末累計完成新建或改造共計20,310兆瓦35台「超低排放」燃煤機組，佔本集團燃煤發電裝機容量的38.9%。全年本集團燃煤發電機組平均售電標準煤耗為318克/千瓦時，較去年同期下降2克/千瓦時。

## 6. 資本性支出

2015年，本集團發電分部完成資本開支198.0億元，主要用於國華壽光發電廠、神皖能源公司安慶二期擴建工程等項目，以及電廠環保技改支出。

## 7. 經營成果

### A. 本集團合併抵銷前發電分部經營成果

		2015年	2014年 (重述)	變動 (%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>73,053</b>	80,150	(8.9)	售電量及售電電價下降
經營成本	百萬元	<b>49,788</b>	56,517	(11.9)	電廠燃煤採購成本下降
毛利率	%	<b>31.8</b>	29.5	上升2.3個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>18,810</b>	20,933	(10.1)	
經營利潤率	%	<b>25.7</b>	26.1	下降0.4個 百分點	對電力資產計提資產減 值損失增加

### B. 本集團合併抵銷前售電收入及成本

單位：百萬元

電源類型	售電收入			售電成本				
	2015年	2014年 (重述)	變動 (%)	2015年 總成本 比例 (%)	2014年 總成本 比例 (%)	2015年比 2014年 變動 (%)		
1. 燃煤發電	<b>68,349</b>	75,602	(9.6)	<b>46,123</b>	<b>95.5</b>	53,411	97.6	(13.6)
2. 風電	<b>14</b>	13	7.7	<b>10</b>	<b>0.0</b>	9	0.0	11.1
3. 水電	<b>152</b>	152	0.0	<b>74</b>	<b>0.2</b>	75	0.1	(1.3)
4. 燃氣發電	<b>1,830</b>	1,449	26.3	<b>2,062</b>	<b>4.3</b>	1,265	2.3	63.0
合計	<b>70,345</b>	77,216	(8.9)	<b>48,269</b>	<b>100.0</b>	54,760	100.0	(11.9)

本集團售電成本主要由原材料、燃料及動力，人工成本、修理和維護、折舊及攤銷以及其他成本構成。2015年本集團單位售電成本為229.4元/兆瓦時(2014年：250.7元/兆瓦時(重述))，同比下降8.5%，主要是電廠燃煤採購成本下降。

### C. 本集團合併抵銷前燃煤電廠售電成本

	2015年		2014年(重述)		2015年比 2014年變動
	成本 百萬元	占比 %	成本 百萬元	占比 %	
原材料、燃料及動力	29,958	65.0	37,479	70.2	(20.1)
人工成本	3,477	7.5	3,546	6.6	(1.9)
修理和維護	2,503	5.4	2,631	4.9	(4.9)
折舊與攤銷	8,329	18.1	7,678	14.4	8.5
其他	1,856	4.0	2,077	3.9	(10.6)
燃煤電廠售電成本合計	<u>46,123</u>	<u>100.0</u>	<u>53,411</u>	<u>100.0</u>	<u>(13.6)</u>

2015年發電分部共耗用神華煤88.4百萬噸，佔本集團發電分部燃煤消耗量96.2百萬噸的91.9%（2014年：88.7%（重述））。

### (三) 鐵路分部

#### 1. 生產經營

鐵路分部合理匹配運輸資源，優化生產組織，克服惡劣天氣的不利影響，保證運輸高效暢通。2015年，新建巴准、准池等鐵路陸續投入運行，本集團自有鐵路運營里程達到2,155公里。全年自有鐵路運輸週轉量達200.1十億噸公里，同比下降10.6%，佔總週轉量的82.9%，（2014年：83.1%（重述））。

在保障自有運輸需求的前提下，積極開展礦石、化肥、鋼鐵及集裝箱等反向運輸和非煤貨物運輸，有效利用現有運力增加收入。報告期內，本集團為第三方提供運輸服務而所得的運輸收入約3,420百萬元(2014年：3,222百萬元(重述))，同比增長6.1%。

## 2. 項目進展

報告期投運項目	長度 (公里)	近期/ 遠期設計
		運輸能力 (百萬噸/年)
巴准鐵路	129	15/200
准池鐵路	183	50/200
塔韓鐵路	78	11/38

報告期內，本集團繼續推進黃大鐵路等在建鐵路的建設工作。

## 3. 運營展望

鐵路運輸是本集團區別於其他煤炭公司的核心競爭力之一。2015年，本集團鐵路運輸網絡整體運力實現較大提升。巴准、准池鐵路投運後，「包神—神朔」、「巴准—大准—准池」兩條上游運輸通道為朔黃鐵路通道進一步提升運輸能力創造了條件。於2015年底，本集團控制並運營圍繞「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，合計鐵路營業里程約2,155公里。

為充分利用現有運輸資源，2016年本集團計劃在保障自有煤炭分部運輸和銷售業務不受影響的前提下，逐步對外開放神華運輸業務。主要措施包括：

1. 加大外部煤炭運輸客戶開發力度，提供煤炭外運下水服務。目前已與蒙西某煤炭企業開展12百萬噸/年的煤炭運輸服務合作。
2. 嘗試開展煤源富集區域的社會鐵路接入，擴大煤炭資源來源。
3. 繼續推進反向運輸和非煤品運輸業務，充分發掘鐵路沿線和港口週邊的入陸和出海貨源。
4. 建立健全靈活的定價策略、高效的客戶服務體系。

#### 4. 經營成果

本集團合併抵銷前鐵路分部經營成果如下：

		2015年	2014年 (重述)	變動 (%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>27,232</b>	30,626	(11.1)	煤炭銷售量下降導致鐵路運輸業務量下降
經營成本	百萬元	<b>14,595</b>	14,742	(1.0)	准池、巴准等新建鐵路轉固導致固定資產折舊增加，以及為外部客戶提供運輸服務相關的運輸成本增加
毛利率	%	<b>46.4</b>	51.9	下降5.5個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>10,070</b>	14,298	(29.6)	
經營利潤率	%	<b>37.0</b>	46.7	下降9.7個 百分點	

2015年鐵路分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為23,812百萬元(2014年：27,404百萬元(重述))，同比下降13.1%，佔鐵路分部經營收入87.4%(2014年：89.5%(重述))。

2015年鐵路分部的單位運輸成本為0.071元/噸公里(2014年：0.063元/噸公里(重述))，同比增長12.7%，主要是自有鐵路運輸週轉量下降。

#### **(四)港口分部**

##### **1. 生產經營**

2015年港口分部強化上下游對接，提高卸車裝船效率，確保一體化穩定運行。黃驊港科學組織，提高作業效率，加快船舶週轉和場地週轉，全年下水煤量達111.6百萬噸。神華天津煤碼頭克服基建項目、設備改造與生產作業交叉進行的不利影響，加大生產組織力度，全年下水煤量達40.3百萬噸。

2015年，為確保一體化穩定運行，按照整體效益最大化的原則，本集團進一步加大通過自有港口下水銷售的煤炭量，自有港口下水煤量佔港口下水煤總量的比例由上年的73.8%提高到77.8%。

## 2. 經營成果

本集團合併抵銷前港口分部經營成果如下：

		2015年	2014年	變動	主要變動原因
			(重述)	(%)	
經營收入	百萬元	3,769	4,176	(9.7)	港口作業量下降
經營成本	百萬元	2,026	1,995	1.6	黃驊港四期工程部份轉固 導致相關折舊成本增加
毛利率	%	46.2	52.2	下降6.0個 百分點	
經營利潤	百萬元	1,350	1,729	(21.9)	
經營利潤率	%	35.8	41.4	下降5.6個 百分點	

2015年港口分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為3,452百萬元(2014年：3,877百萬元(重述))，同比下降11.0%，佔港口分部經營收入91.6%(2014年：92.8%(重述))；為集團內部提供運輸服務的成本為1,810百萬元。

### (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；推行海江聯運全程服務模式，開展多貨種運輸和返程運輸。全年航運貨運量達到79.8百萬噸，航運週轉量達到64.1十億噸海里。

## 2. 經營成果

本集團合併抵銷前航運分部經營成果如下：

		2015年	2014年 (重述)	變動 (%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	2,002	3,034	(34.0)	航運業務量及海運費價格下降
經營成本	百萬元	1,760	2,570	(31.5)	外部運輸業務量及燃油價格、租船 成本下降
毛利率	%	12.1	15.3	下降3.2個 百分點	
經營利潤	百萬元	133	361	(63.2)	
經營利潤率	%	6.6	11.9	下降5.3個 百分點	

2015年航運分部單位運輸成本為0.027元/噸海里(2014年：0.036元/噸海里(重述))，同比下降25.0%，主要是外部運輸業務成本及燃油價格、租船成本下降。

## (六)煤化工分部

### 1. 生產經營

煤化工分部以生產運營「安穩長滿優」為主線，做好生產組織、設備管理、安全與技術專業化管理，裝置長週期運行和產品累計合格率創歷史最好水平。

	2015年		2014年(重述)		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	319.2	7,431.5	265.5	8,871.8	20.2	(16.2)
聚丙烯	312.9	6,507.7	268.1	8,628.9	16.7	(24.6)

## 2. 經營成果分析

本集團合併抵銷前煤化工分部經營成果如下：

		2015年	2014年 (重述)	變動 (%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>5,550</b>	5,880	(5.6)	煤製烯烴產品價格下降
經營成本	百萬元	<b>4,720</b>	4,245	11.2	烯烴產品銷售量增加
毛利率	%	<b>15.0</b>	27.8	下降12.8個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>649</b>	1,410	(54.0)	
經營利潤率	%	<b>11.7</b>	24.0	下降12.3個 百分點	

## 3. 主要產品單位生產成本

	2015年		2014年(重述)		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	<b>314.7</b>	<b>5,347.9</b>	261.1	6,009.0	20.5	(11.0)
聚丙烯	<b>308.7</b>	<b>5,073.7</b>	263.9	5,801.5	17.0	(12.5)

煤化工分部耗用的煤炭全部為神華煤，2015年共耗用4.2百萬噸，較上年的3.8百萬噸增長10.5%。

## 分地區經營情況分析

單位：百萬元

	2015年	2014年 (重述)
來源於境內市場的對外交易收入	175,129	247,848
來源於境外市場的對外交易收入	<u>1,940</u>	<u>5,233</u>
合計	<u><u>177,069</u></u>	<u><u>253,081</u></u>

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的。

本集團主要在中國經營煤炭及電力的生產與銷售，鐵路、港口和船隊運輸，煤製烯烴等業務。2015年，來自境內市場的對外交易收入為175,129百萬元，佔本集團經營收入的98.9%。受煤炭銷售量和煤價下降、售電量和電價下降影響，來源於境內市場的對外交易收入下降。受出口煤量及境外煤炭銷售量、價格下降等影響，來源於境外市場的對外交易收入下降。

2015年，本集團積極響應國家「一帶一路」倡議，加大國際化探索力度。南蘇煤電項目實現穩定運行，取得較好效益；於2015年底陸續獲得南蘇1號煤電項目、爪哇7號煤電項目的項目開發運營合同；美國頁岩氣項目已實現17口井投產，實現穩定運營，並儲備相關經驗和人才；澳洲沃特馬克項目完成項目開發核准及環評審核程序。其他境外項目按照穩妥原則推進。

## 資產、負債情況

### 合併財務狀況

單位：百萬元

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產 的比例 (%)	上期期末數 (重述)	上期期末數 佔總資產 的比例 (%)	本期期末 金額較上期 期末變動 比例 (%)	主要變動原因
物業、廠房及設備	339,326	60.6	292,262	53.1	16.1	發電及運輸業務新投入使用的固定資產增加
在建工程	33,610	6.0	78,988	14.3	(57.4)	發電及運輸業務建造資產投入使用
無形資產	2,964	0.5	1,540	0.3	92.5	自建信息化系統投入使用
遞延稅項資產	2,674	0.5	2,084	0.4	28.3	計提資產減值損失確認的可 抵扣暫時性差異增加
存貨	12,816	2.3	15,980	2.9	(19.8)	煤炭存貨和備品備件下降
應收賬款及應收票據	41,019	7.3	30,850	5.6	33.0	煤炭業務應收銀行 承兌匯票增加
預付款及其他 流動資產	19,351	3.5	29,308	5.3	(34.0)	物資貿易業務量下降導致預 付款減少，以及神華財務 公司發放短期貸款減少
受限制的銀行存款	4,611	0.8	6,271	1.1	(26.5)	因存款準備金率下調，神華 財務公司存放於央行的法 定準備金減少
短期借款	12,812	2.3	18,441	3.3	(30.5)	本公司發行債券替代 短期借款
短期債券	4,998	0.9	9,994	1.8	(50.0)	發行的超短期融資券 到期償還

項目名稱	本期期末數	本期期末數		上期期末數		金額較上期 期末變動 比例	主要變動原因
		佔總資產 的比例 (%)	上期期末數 (重述) (%)	佔總資產 的比例 (%)	上期期末數 (%)		
應付賬款及 應付票據	33,990	6.1	39,011	7.1	(12.9)	外購煤量減少導致煤炭業務 應付賬款及應付銀行承兌 匯票減少	
預提費用及其他 應付款	47,519	8.5	40,366	7.3	17.7	神華財務公司吸收存款 餘額增加	
一年內到期的 長期應付款	203	0.0	280	0.1	(27.5)	煤炭產量下降導致應付採礦 權價款減少	
長期借款	54,179	9.7	44,619	8.1	21.4	發電及運輸業務借入的長期 借款增加	
債券	9,651	1.7	0	0.0	不適用	本公司發行美元債券	
長期應付款	2,523	0.5	1,705	0.3	48.0	於准格爾礦區建設礦產資源 綜合利用示範基地收到財 政撥款，導致一年以上遞 延收益增加	
歸屬於本公司 所有者的權益	298,068	53.2	300,698	54.6	(0.9)	支付同一控制下收購價款導 致儲備減少 <sup>註</sup>	

註：依據國際財務報告準則，2015年本集團收購寧東電力、徐州電力及舟山電力為同一控制下的企業合併，本集團按收購三家電廠股權的賬面值增加了年初權益，於完成收購時按支付對價減少權益，導致歸屬於本公司所有者的權益數較期初有所減少。於2015年末，本集團儲備中，維簡及生產基金儲備餘額較年初增長1,682百萬元。

## 二. 關於公司未來發展的討論與分析<sup>1</sup>

### 行業競爭格局和發展趨勢

#### 1. 宏觀經濟

2015年，中國經濟發展面臨多重困難和嚴峻挑戰，政府著力穩增長調結構防風險，經濟運行保持在合理區間，結構調整取得積極進展。全年實現國內生產總值(GDP)同比增長6.9%，增速較上年下降0.4個百分點。居民消費價格指數(CPI)同比增長1.4%，增速較上年下降0.6個百分點。

2016年，中國政府將加快落實發展新理念，堅持穩中求進工作總基調，把握好穩增長與調結構的平衡，嚴力加強供給側結構性改革，抓好去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板，推動經濟持續健康發展。預計2016年國內生產總值增速將在6.5%-7.0%左右，居民消費價格漲幅控制在3%左右。預計全年煤炭需求穩中有降，電力需求低速增長。

<sup>1</sup> 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、煤炭運銷協會等。

## 2. 煤炭市場環境

### (1) 中國動力煤市場

#### 2015年回顧

國內宏觀經濟增速放緩，能源結構調整進一步深入，煤炭需求下降，煤炭行業持續出現供大於求、煤價下跌的局面。截至2015年12月31日，環渤海動力煤(5,500大卡)價格為372元/噸，較年初(525元/噸)下降153元/噸。全年環渤海動力煤指數均價427元/噸，同比下降18.2%。

	2015年	2014年	同比變化 (%)
原煤產量(百萬噸)	<b>3,685</b>	3,819	(3.5)
煤炭鐵路運量(百萬噸)	<b>2,000</b>	2,290	(12.6)
煤炭進口量(百萬噸)	<b>204</b>	291	(29.9)
煤炭出口量(百萬噸)	<b>5.33</b>	5.74	(7.2)

2015年，全國原煤產量36.9億噸，同比下降3.5%，降幅較去年進一步擴大。其中，山西9.6億噸，同比下降1.6%；內蒙古9.0億噸，同比下降8.1%；陝西5.0億噸，同比下降1.7%。全年累計進口煤炭2.0億噸，同比減少29.9%。

2015年全國煤炭銷售量34.6億噸，同比下降6%，下游主要耗煤行業中，除化工耗煤量有一定增長外，電力、鋼鐵、建材行業的耗煤量均有所下降。

由於煤炭市場疲弱，煤炭發運量明顯下滑。全年全國鐵路煤炭運量20.0億噸，同比下降12.6%。汽運煤量的增加，進一步加劇鐵路運輸的競爭。全國重點港口煤炭發運量6.4億噸，同比下降5.6%。

全年煤炭庫存情況出現分化，港口和電廠庫存下半年大幅下降，煤礦存煤量則持續保持較高水平。截至12月31日，北方主要港口存煤14.8百萬噸，較上年底下降48.3%；重點電廠庫存73.6百萬噸，較上年底下降22.2%；全國重點煤礦庫存0.6億噸，較上年底增長16.0%。港口和電廠煤炭庫存處於低位，將有利於煤炭市場的穩定。

### *2016年展望*

2016年，中國經濟增速放緩，煤炭行業產能過剩。預計全年煤價低位運行，煤炭企業虧損面擴大，部分煤礦將減產或停產，全年煤炭產量同比穩中有降。

根據國務院《關於煤炭行業化解過剩產能實現脫困發展的意見》，計劃在未來3至5年內，再退出煤炭產能5億噸左右、減量重組5億噸左右。隨著政策的落實，預計煤炭行業產能過剩將逐步得到化解，市場供需漸趨平衡，產業結構得到優化，轉型升級取得進展。

澳大利亞、印度尼西亞等主要煤炭出口國仍具備一定的價格優勢，但受國內煤炭需求不旺、國內外煤炭價差縮小等因素的影響，預計全年煤炭進口量同比變化不大。

預計煤炭需求將呈現下降趨勢。煤炭市場仍將延續供大於求的局面，煤炭價格低位波動。

## (2) 亞太地區動力煤市場

### *2015年回顧*

2015年，世界經濟低迷、石油價格大幅下降，傳統煤炭消費大國需求疲弱，國際煤價持續下滑，澳大利亞BJ動力煤現貨價格由2015年初的62.95美元/噸降至年底的52.28美元/噸。

2015年，主要煤炭出口國出口總量減少。印度尼西亞煤炭出口3.0億噸，同比下降22.9%。俄羅斯煤炭出口1.5億噸，同比下降0.8%。美國煤炭出口0.7億噸，同比下降23%。澳大利亞出口煤炭3.9億噸，同比增長4.5%。

2015年，印度動力煤進口量達2.5億噸，同比增長16.6%。日本、韓國煤炭進口規模穩定增長。日本進口1.9億噸，同比增長1.2%，韓國進口1.4億噸，同比增長3.1%。

### *2016年展望*

展望2016年，產能過剩的狀態持續存在。《中澳自貿協定》的實施，以及匯率因素的影響，將有利於澳大利亞的煤炭出口。

中國和印度是主要煤炭消費國。印度電煤需求量將保持較高水平，但隨著其國內煤炭產量的增加，進口量增幅將趨緩。預計日本、韓國等國家和地區的煤炭進口量基本穩定。

受全球經濟增長乏力、能源結構調整、能源消費增速放緩等因素影響，預計2016年全球煤炭需求量將呈現下降趨勢，煤炭供應富餘，動力煤價格保持低位運行。

### 3. 電力市場環境

#### 2015年回顧

受宏觀經濟增長趨緩、產業結構調整以及氣溫等因素影響，全社會用電量增速同比明顯回落，全國電力供應總體寬鬆。全社會用電量累計55,500億千瓦時，同比增長0.5%，增速較2014年下降了3.3個百分點。

截至2015年底，全國6,000千瓦及以上電廠發電設備容量達到15.1億千瓦，較上年底增長10.4%，其中火電裝機容量為9.9億千瓦，增長7.8%，增幅較上年提高1.9個百分點。水電、核電等非化石能源發電能力明顯增加。

因全國電力需求增速放緩、非化石能源發電能力快速增長、火電機組裝機容量明顯增加，全年火電設備利用小時數為4,329小時，同比下降410小時，降幅進一步擴大，火電供應寬鬆格局初步顯現。

按區域分析，東北和西北區域電力供應能力富餘較多，華北、華東、華中和南方區域供應總體寬鬆，少部份地區高峰時段電力供應略顯緊張。

## 2016年展望

2016年，國內經濟仍處於換檔期，產業結構調整步伐加快，預計全年第一、二產業用電需求將保持較低水平。但在經濟轉型的驅動下第三產業和居民生活用電量有望保持較快增長，預計2016年電力消費需求增速同比略有上升。

2016年全國電力供應能力充足，火電裝機容量將繼續增加。預計水電、核電、風電等將繼續保持快速發展。

2016年全國電力供需將延續總體平穩略顯寬鬆的態勢，用電結構和分地區供需形勢與上年保持基本一致。因電力消費需求增速持續放緩、火電供應能力富餘，非化石能源發電替代效應逐步顯現，預計全年火電設備利用小時數將繼續呈下降趨勢。隨着電力體制改革的推進，電企業之間的競爭將進一步加劇。

政府大力推動火電節能環保改造，要求到2020年所有具備改造條件的燃煤電廠和新建燃煤發電機組均需實現「超低排放」，將有利於燃煤機組主要大氣污染物排放績效的持續改善。同時，政府支持政策的推出，將為率先實施超低排放技術的燃煤電廠提供更多市場空間。

## 公司發展戰略

### (一) 中國神華未來發展的機遇

煤炭是我國主要的能源和工業原料，在中長期內仍將是我國的主體能源，是保障國家能源安全穩定供應的重要基礎。煤炭安全綠色高效開發和清潔高效低碳利用技術將進一步拓展煤炭的利用空間。

燃煤發電的市場份額有所下降，但主導地位沒有變。清潔高效燃煤發電技術的不斷進步，將提高品質火電的競爭力，並為行業發展提供重要支撐。

中國倡議的「一帶一路」戰略為開拓國際市場提供了重要的外部機遇，海外業務拓展具有較大潛力。

供給側改革將加速淘汰落後產能，推動煤炭、電力企業的兼併重組，實現規模化發展；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。技術進步也將為促使技術產業化提供了投資機會。

### (二) 中國神華未來發展的挑戰

2016年，煤炭產業新常態將深度延續。煤炭行業增量擴能的發展方式已發生改變，市場競爭模式隨之發生變化。

國際經濟復蘇緩慢，國內經濟結構處於調整期，對能源尤其是煤炭的需求增速放緩。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。經濟增速放緩，導致用電需求增速放緩；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，將使得行業競爭加劇。

資源環境約束增強，環保、生態風險逐步加大。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。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 and 抗風險能力，堅持利潤分配政策的連續性和穩定性，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。

## 2016年度經營目標

項目	單位	2016年目標	2015年實際	增減 (%)
商品煤產量	億噸	2.8	2.809	(0.3)
煤炭銷售量	億噸	3.4	3.705	(8.2)
售電量	十億千瓦時	211.40	210.45	0.5
經營收入	億元	1,451	1,770.69	(18.1)
經營成本	億元	1,138	1,233.41	(7.7)
銷售、一般及管理 費用及財務成本淨額	億元	140	148.13	(5.5)
自產煤單位生產 成本變動幅度	/	同比持平	6.7%	/

以上經營目標及預計會受到風險、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。

## 2016年度資本開支計劃

單位：億元

	2016年計劃		2015年完成
	總額	其中：第一批	
1. 煤炭業務	12.9		70.0
2. 發電業務	80.2		198.0
3. 運輸業務	6.3		80.6
其中：鐵路	4.2		65.3
港口	0.9		13.9
航運	1.2		1.4
4. 煤化工業務	1.6		5.3
5. 其他	0.0		0.4
合計	<u>200.0</u>	<u>101.0</u>	<u>354.3</u>

2015年資本開支總額為354.3億元，主要用於國華壽光發電廠、神皖能源公司安慶二期擴建工程等項目，煤礦基建工程、設備採購以及黃大鐵路建設等。

2015年，本公司共發行三期超短期融資券，募集資金總額150億元。

2015年1月20日，本集團全資子公司神華香港公司的全資子公司中國神華海外資本有限公司發行15億美元債券，并在香港聯交所上市。募集資金主要用於歸還境外子公司貸款、經批准的境外項目及其他符合規定的用途。

基於從嚴控制投資規模、兼顧重點項目建設連續性的原則，本公司董事會批准2016年資本開支計劃總額不超過200億元，並分批實施。2016年第一批資本開支計劃為101.0億元。煤炭分部資本開支中，用於已獲審批煤礦的支出8.2億元，用於技術改造等其他支出約4.7億元。發電分部資本開支中，用於電廠「超低排放」等環保性技術改造的支出7.2億元。

本集團2016年資本開支計劃可能隨着業務計劃的發展(包括潛在收購)、資本項目的進展、市場條件、對未來業務環境的展望及獲得必要的許可證與審批文件而有所變動。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，以及其他債務及權益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，本公司的利潤分配政策保持連續性和穩定性，重視對投資者的合理投資回報。根據《公司章程》，本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

分紅年度	每10股 派息數 (含稅) 元	現金分紅 的數額 (含稅) 百萬元	按企業會計	估合併報表 中歸屬於 本公司股東 的淨利潤 的比率 (%)
			準則分紅年 度合併報表中 歸屬於本公司 股東的淨利潤 (未經重述) 百萬元	
2015年(預案)	3.2	6,365	16,144	39.4
2014年	7.4	14,718	36,807	40.0
2013年	9.1	18,100	45,678	39.6

## 1. 2015年度利潤分配預案

本集團2015年度企業會計準則下歸屬於本公司股東的淨利潤為16,144百萬元，基本每股收益為0.812元/股；國際財務報告準則下歸屬於本公司所有者的本年利潤為17,649百萬元，基本每股盈利為0.887元/股。於2015年12月31日，可供本公司股東分配的留存收益為104,992百萬元。董事會建議派發現金股利人民幣0.32元/股（含稅），以公司2015年12月31日總股本19,889,620,455股為基礎，共計約6,365百萬元（含稅），為企業會計準則下歸屬於本公司股東的淨利潤的39.4%，為國際財務報告準則下歸屬於本公司所有者的本年利潤的36.1%。

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2015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2016年6月17日（星期五）召開2015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2015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，以人民幣向本公司A股股東（包括通過滬股通持有本公司A股股票的股東（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（簡稱「港股通股東」）支付股息，以港幣向除港股通股東以外的H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。

按照本公司2015年度利潤分配預案及年度股東大會的初步安排，本公司H股2015年度末期股息預計將在2016年7月29日或前後派出。

### 3. 根據《公司章程》：

- (1) 於2016年5月18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2015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2015年度末期股息派發事宜將在公司2015年度股東週年大會後另行發佈派息公告，確定A股股東2015年度末期股息派發的權益登記日、除權日和股息發放日。

### 4. 暫停辦理H股股份過戶登記手續安排：

暫停辦理股份過戶登記手續					
序號	對應權利	起始日期 (含當天)	結束日期 (含當天)	最遲辦理過戶 登記手續時間	本公司H股 股份過戶登記處
1	出席2015年度股東 週年大會並於會上 投票	2016年5月18日 (星期三)	2016年6月17日 (星期五)	2016年5月17日(星期二) 下午四時三十分	香港中央證券 登記有限公司
2	享有2015年度 末期股息	2016年6月27日 (星期一)	2016年7月1日 (星期五)	2016年6月24日(星期五) 下午四時三十分	香港中央證券 登記有限公司

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%。本公司將依據2016年7月1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2016年7月1日本公司H股股東名冊上所記錄的登記地址(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2016年6月24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。

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。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2015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。

## 董事會下設專門委員會在報告期內履職情況

### 第三屆

專門委員會	主席	委員
戰略委員會	張玉卓	張玉卓、凌文、韓建國
審計委員會	貢華章	貢華章、范徐麗泰、郭培章、陳洪生
薪酬委員會	范徐麗泰	范徐麗泰、貢華章
提名委員會	郭培章	郭培章、張玉卓、范徐麗泰
安全、健康及環保委員會	郭培章	郭培章、凌文、韓建國

## 戰略委員會

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。

2015年度，董事會戰略委員會召開了2次會議，審議了收購控股股東神華集團所持部份股權、中國神華2016年度資本開支計劃等議案，會議各項議案均獲通過；各委員均親自出席了所有會議。

## 審計委員會

審計委員會的職責主要包括：監督及評估外部審計機構工作；指導內部審計工作；審閱公司的財務報告並對其發表意見；評估風險管理與內部控制的有效性；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；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。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。

2015年度，審計委員會召開了9次會議，審議了公司財務報告、內控報告等議案，提出了加強應收賬款管理、加強備品備件清理等建議，會議各項議案均獲通過，各委員均親自出席了所有會議。

審計委員會在公司2015年報工作中履行了必要的程序：

- (1) 在2015年度審計師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2015年度審計工作的時間安排。2015年10月19日，審計委員會審閱了公司2015年度審計方案；2015年11月5日，審閱了公司2015年度內控評價方案。
- (2) 在德勤出具初步審計意見後，審計委員會審閱2015年度財務會計報表草稿。2016年2月25日，審計委員會審閱了公司編製的《中國神華2015年度內部控制評價報告(草稿)》、《中國神華2015年度財務報表(草稿)》。
- (3) 聽取管理層匯報，了解公司報告期內的基本經營情況。2016年3月16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2015年度審計報告。2016年3月16日，審計委員會對2015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**

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。

2015年度，薪酬委員會召開了2次會議，審議了公司董事、監事、高級管理人員2014年度薪酬等議案，會議各項議案均獲通過，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**

提名委員會的主要職責是制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，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；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，對前述人選進行審查並提出建議；提名董事會下設各專門委員會委員人選(提名委員會委員和各專業委員會主席除外)；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制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。

2015年度，提名委員會召開了2次會議，審議了關於聘任吳秀章等4人為公司副總裁等議案，會議各項議案均獲通過，各委員均親自出席了所有會議。

### **安全、健康及環保委員會**

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。

2015年度，安全、健康及環保委員會召開1次會議，審議了2014年度社會責任報告，會議議案獲得通過，各委員均親自出席了該次會議。

## 其他

截至2015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。

## 重述說明

2015年10月，本公司通過同一控制下企業合併方式完成收購神華集團公司所持寧東電力100%股權、徐州電力100%股權及舟山電力51%股權。本公告2013年、2014年、2015年財務及業務數據已進行相應重述。

## 年度報告

本公司2015年度之年報，將在適當時間在香港聯交所網頁上登載。

2015年度之年報(包括截至2015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

在本公告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

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
神東煤炭集團	指	神華神東煤炭集團有限責任公司
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

銷售集團	指	神華銷售集團有限公司
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
神華中海航運公司	指	神華中海航運有限公司
神皖能源	指	神皖能源有限責任公司
福建能源	指	神華(福建)能源有限責任公司
神華四川能源	指	神華四川能源有限責任公司
神華財務公司	指	神華財務有限公司
神華香港公司	指	神華國際(香港)有限公司
南蘇煤電	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
准能電力	指	准格爾能源公司控制並運營的發電分部
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
臺山電力	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
寧東電力	指	寧夏國華寧東發電有限公司
徐州電力	指	國華徐州發電有限公司
舟山電力	指	神華國華(舟山)發電有限責任公司
北京燃氣	指	神華國華(北京)燃氣熱電有限公司
JORC	指	澳大利亞礦產資源和礦石儲量報告標準
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
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》
息稅折舊攤銷前盈利	指	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
總債務資本比	指	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
滬港通	指	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，由滬股通和港股通構成
元	指	人民幣元，除特別註明的幣種外

承董事會命  
中國神華能源股份有限公司  
董事會秘書  
黃清

北京，二零一六年三月二十四日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事張玉卓博士、凌文博士及韓建國先生，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。