

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2017年6月30日止六個月期間 中期業績公告

財務摘要

- 本集團在2017年上半年的經營收入為人民幣1,205.18億元，較2016年同期增加人民幣417.95億元(即53.1%)。
- 歸屬於本公司所有者的本期利潤為人民幣262.98億元，較2016年同期增加人民幣154.71億元(即142.9%)。
- 本期每股盈利為人民幣1.322元。
- 2017年上半年的息稅折舊攤銷前盈利為人民幣518.63億元，較2016年同期增加人民幣174.64億元(即50.8%)。

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2017年6月30日止六個月期間的中期業績及報告本集團在該期間的經營表現。

(一) 中期財務資料

根據《國際會計準則第34號》—「中期財務報告」編製的截至2017年6月30日止六個月期間未經審核簡明合併財務報表節錄的財務資料：

簡明合併損益及其他綜合收益表

截至2017年6月30日止六個月期間

| | 截至6月30日止六個月期間 | |
|----------|----------------------|----------------------|
| | 2017 | 2016 |
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 經營收入 | 120,518 | 78,723 |
| 經營成本 | <u>(77,615)</u> | <u>(52,635)</u> |
| 毛利 | 42,903 | 26,088 |
| 銷售費用 | (285) | (253) |
| 一般及管理費用 | (3,934) | (3,863) |
| 其他利得及損失 | 558 | (152) |
| 其他收入 | 525 | 694 |
| 其他費用 | (143) | (266) |
| 利息收入 | 479 | 174 |
| 財務成本 | (2,331) | (2,946) |
| 應佔聯營公司損益 | <u>223</u> | <u>35</u> |
| 稅前利潤 | 37,995 | 19,511 |
| 所得稅 | <u>(7,156)</u> | <u>(4,701)</u> |
| 本期利潤 | <u><u>30,839</u></u> | <u><u>14,810</u></u> |

| 截至6月30日止六個月期間 | |
|---------------|--------|
| 2017 | 2016 |
| 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| (未經審核) | (未經審核) |

本期其他綜合收益(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 | 11 | (7) |
|------------|----|-----|

後續可能重分類至損益的項目，
除稅淨額

| | | |
|--------|---|-----|
| 報表折算差額 | 8 | 140 |
|--------|---|-----|

| | | |
|---------------|---|----|
| 應佔聯營企業的其他綜合收益 | 1 | 15 |
|---------------|---|----|

| | | |
|--------------|---|---|
| 可供出售投資公允價值變動 | 9 | - |
|--------------|---|---|

| | | |
|---------------|-----------|------------|
| 本期其他綜合收益，除稅淨額 | <u>29</u> | <u>148</u> |
|---------------|-----------|------------|

| | | |
|----------|----------------------|----------------------|
| 本期綜合收益總額 | <u><u>30,868</u></u> | <u><u>14,958</u></u> |
|----------|----------------------|----------------------|

本期利潤歸屬於：

| | | |
|--------|--------|--------|
| 本公司所有者 | 26,298 | 10,827 |
|--------|--------|--------|

| | | |
|--------|--------------|--------------|
| 非控股性權益 | <u>4,541</u> | <u>3,983</u> |
|--------|--------------|--------------|

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| | <u><u>30,839</u></u> | <u><u>14,810</u></u> |
|--|----------------------|----------------------|

本期綜合收益總額歸屬於：

| | | |
|--------|--------|--------|
| 本公司所有者 | 26,339 | 10,966 |
|--------|--------|--------|

| | | |
|--------|--------------|--------------|
| 非控股性權益 | <u>4,529</u> | <u>3,992</u> |
|--------|--------------|--------------|

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| | <u><u>30,868</u></u> | <u><u>14,958</u></u> |
|--|----------------------|----------------------|

每股盈利(人民幣元)

| | | |
|-----|---------------------|---------------------|
| —基本 | <u><u>1.322</u></u> | <u><u>0.544</u></u> |
|-----|---------------------|---------------------|

簡明合併財務狀況表

2017年6月30日

| | 2017年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審核) | 2016年 12月31日 人民幣百萬元 (已審核) |
|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 非流動資產 | | |
| 物業、廠房及設備 | 327,939 | 337,785 |
| 在建工程 | 41,612 | 35,220 |
| 勘探及評估資產 | 1,314 | 2,344 |
| 無形資產 | 2,991 | 3,018 |
| 於聯營公司的權益 | 5,307 | 5,142 |
| 可供出售投資 | 1,864 | 1,800 |
| 其他非流動資產 | 38,369 | 36,749 |
| 預付土地租賃費 | 17,349 | 17,359 |
| 遞延稅項資產 | 3,858 | 3,849 |
| 非流動資產合計 | 440,603 | 443,266 |
| 流動資產 | | |
| 存貨 | 12,856 | 13,341 |
| 應收賬款及應收票據 | 23,386 | 20,573 |
| 預付款及其他流動資產 | 39,040 | 48,792 |
| 受限制的銀行存款 | 7,485 | 6,141 |
| 原到期日為三個月以上的定期存款 | 975 | 3,428 |
| 現金及現金等價物 | 88,335 | 41,188 |
| 流動資產合計 | 172,077 | 133,463 |
| 流動負債 | | |
| 借款 | 8,966 | 11,811 |
| 應付賬款及應付票據 | 31,951 | 35,156 |
| 預提費用及其他應付款 | 108,059 | 41,361 |
| 一年內到期的中期票據 | 19,993 | 19,989 |
| 一年內到期的債券 | 3,381 | - |
| 一年內到期的長期應付款 | 309 | 403 |
| 應付所得稅 | 2,803 | 3,465 |
| 流動負債合計 | 175,462 | 112,185 |
| 流動(負債)資產淨額 | (3,385) | 21,278 |
| 總資產減流動負債 | 437,218 | 464,544 |

| | 2017年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審核) | 2016年 12月31日 人民幣百萬元 (已審核) |
|----------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 非流動負債 | | |
| 借款 | 61,906 | 58,462 |
| 中期票據 | 4,989 | 4,985 |
| 債券 | 6,718 | 10,331 |
| 長期應付款 | 2,452 | 2,451 |
| 預提復墾費用 | 2,613 | 2,549 |
| 遞延稅項負債 | 762 | 797 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 非流動負債合計 | 79,440 | 79,575 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 淨資產 | 357,778 | 384,969 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| 權益 | | |
| 股本 | 19,890 | 19,890 |
| 儲備 | 264,352 | 297,085 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 歸屬於本公司所有者的權益 | 284,242 | 316,975 |
| 非控股性權益 | 73,536 | 67,994 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 權益合計 | 357,778 | 384,969 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

簡明合併權益變動表

截至2017年6月30日止六個月期間

| | 本公司股東應佔權益 | | | | | | | 合計 人民幣 百萬元 | 非控股 性權益 人民幣 百萬元 | 合計 人民幣 百萬元 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------------------|------------------|
| | 股本 | 股本溢價 | 資本公積 | 外幣 折算儲備 | 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2017年1月1日 (已審核) | 19,890 | 85,001 | 3,612 | 105 | 20,827 | (14,227) | 201,767 | 316,975 | 67,994 | 384,969 |
| 本期利潤 | - | - | - | - | - | - | 26,298 | 26,298 | 4,541 | 30,839 |
| 本期其他綜合 收益(費用) | - | - | - | 20 | - | 21 | - | 41 | (12) | 29 |
| 本期綜合收益 合計 | - | - | - | 20 | - | 21 | 26,298 | 26,339 | 4,529 | 30,868 |
| 宣佈分派的股息 維簡及生產基金 的分配 | - | - | - | - | - | - | (59,072) | (59,072) | - | (59,072) |
| 維簡及生產基金 的使用 | - | - | - | - | 2,714 | - | (2,714) | - | - | - |
| 非控股股東的 投入 | - | - | - | - | (387) | - | 387 | - | - | - |
| 分派予非控股 股東的股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,446 | 1,446 |
| | - | - | - | - | - | - | - | - | (433) | (433) |
| 於2017年6月30日 (未經審核) | 19,890 | 85,001 | 3,612 | 125 | 23,154 | (14,206) | 166,666 | 284,242 | 73,536 | 357,778 |

本公司股東應佔權益

| | 外幣 | | | | | | | 合計 人民幣 百萬元 | 非控股性 權益 人民幣 百萬元 | 合計 人民幣 百萬元 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------------------|------------------|
| | 股本 | 股本溢價 | 資本公積 | 折算儲備 | 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2016年1月1日 (已審核) | 19,890 | 85,001 | 3,612 | (176) | 18,003 | (14,308) | 186,046 | 298,068 | 65,853 | 363,921 |
| 本期利潤 | - | - | - | - | - | - | 10,827 | 10,827 | 3,983 | 14,810 |
| 本期其他綜合 收益 | - | - | - | 131 | - | 8 | - | 139 | 9 | 148 |
| 本期綜合收益 合計 | - | - | - | 131 | - | 8 | 10,827 | 10,966 | 3,992 | 14,958 |
| 宣佈分派的股息 維簡及生產基金 的分配 | - | - | - | - | - | - | (6,365) | (6,365) | - | (6,365) |
| 維簡及生產基金 的使用 | - | - | - | - | 1,844 | - | (1,844) | - | - | - |
| 非控股股東的 投入 | - | - | - | - | (551) | - | 551 | - | - | - |
| 分派予非控股 股東的股息 | - | - | - | - | - | - | - | - | 408 | 408 |
| | - | - | - | - | - | - | - | - | (628) | (628) |
| 於2016年6月30日 (未經審核) | 19,890 | 85,001 | 3,612 | (45) | 19,296 | (14,300) | 189,215 | 302,669 | 69,625 | 372,294 |

註：

於2005年，本公司發行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，神華集團公司亦將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。

於2007年，本公司發行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。

簡明合併現金流量表

截至2017年6月30日止六個月期間

| | <u>截至6月30日止六個月期間</u> | |
|-------------------|----------------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 經營活動 | | |
| 稅前利潤 | 37,995 | 19,511 |
| 調整： | | |
| 折舊及攤銷 | 12,239 | 12,151 |
| 其他利得及損失 | (558) | 152 |
| 利息收入 | (479) | (174) |
| 應佔聯營公司損益 | (223) | (35) |
| 利息支出 | 2,416 | 2,349 |
| 金融工具公允價值變動 | - | (11) |
| 匯兌(收益)損失，淨額 | (85) | 608 |
| 其他收入 | - | (1) |
| | <u>51,305</u> | <u>34,550</u> |
| 營運資本變動前的經營現金流 | | |
| 存貨的減少(增加) | 415 | (1,376) |
| 應收賬款及應收票據的(增加)減少 | (2,775) | 14,449 |
| 預付款及其他應收款的減少 | 306 | 2,369 |
| 應付賬款及應付票據的(減少)增加 | (1,729) | 46 |
| 預提費用及其他應付款的增加(減少) | 7,977 | (7,016) |
| | <u>55,499</u> | <u>43,022</u> |
| 經營所得的現金 | | |
| 已付所得稅 | (7,862) | (4,815) |
| | <u>47,637</u> | <u>38,207</u> |
| 經營活動現金淨流入 | | |

截至6月30日止六個月期間

| | 2017 | 2016 |
|---|--------------|-----------------|
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 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 | (10,238) | (8,941) |
| 預付土地租賃費增加 | (389) | (34) |
| 出售物業、廠房及設備、無形資產 和其他非流動資產所得款項 | 1,888 | 244 |
| 處置可供出售投資收到的現金 | 35,487 | - |
| 處置衍生金融工具收到的現金 | 4 | - |
| 對聯營公司投入的資本 | (130) | (38) |
| 已收聯營公司股息 | 8 | 10 |
| 收到利息 | 310 | 146 |
| 對委託理財產品的投資 | (26,100) | - |
| 投資債務證券收到的現金 | - | 17 |
| 受限制的銀行存款的增加 | (1,344) | (713) |
| 原到期日在三個月以上的定期存款增 加額 | (677) | (1,872) |
| 原到期日在三個月以上的定期存款到 期收回 | 3,130 | 387 |
| 投資活動現金淨流入(流出) | 1,949 | (10,794) |

截至6月30日止六個月期間

| | 2017 | 2016 |
|---------------------|----------------------|----------------------|
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 融資活動 | | |
| 支付利息 | (2,103) | (1,967) |
| 收到借款的款項 | 9,487 | 15,501 |
| 償還借款 | (8,886) | (9,577) |
| 償還短期債券及中期票據 | – | (5,000) |
| 非控股股東的投入 | 610 | 240 |
| 分派予非控股股東的股息 | (433) | (1,843) |
| 支付予本公司股東的股息 | (1,077) | (628) |
| 收購共同控制下附屬公司已付現金 | – | (309) |
| 票據貼現收到的現金 | 25 | – |
| | <u>(2,377)</u> | <u>(3,583)</u> |
| 融資活動現金淨流出 | | |
| | <u>(2,377)</u> | <u>(3,583)</u> |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 47,209 | 23,830 |
| 期初現金及現金等價物 | 41,188 | 42,323 |
| 匯率變動的影響 | (62) | 36 |
| | <u>(62)</u> | <u>36</u> |
| 期末現金及現金等價物 | <u><u>88,335</u></u> | <u><u>66,189</u></u> |

簡明合併財務報表附註

截至2017年6月30日止六個月期間

1. 主要會計政策

除若干金融工具按公允價值計量外，本簡明合併財務報表按歷史成本法編製。

除下文所述者外，截至2017年6月30日止六個月期間的簡明合併財務報表與本集團截至2016年12月31日止年度財務報表應用會計政策一致。

本會計期間，本集團首次採用了如下由國際會計準則委員會頒佈、與本簡明合併財務報表相關的若干新訂及經修訂的國際財務報告準則：

國際會計準則第7號(修訂本) *主動披露*

國際會計準則第12號 *識別未實現損失的遞延所得稅*
(修訂本) *資產*

國際財務報告準則修訂 *國際財務報告準則的年度改進：
2014–2016週期*

以上新訂及經修訂的國際財務報告準則的使用對本簡明財務報表及披露無重大影響。根據國際會計準則第7號(修訂本)，關於融資活動中債務調節的其他披露將在2017年12月31日的年度財務報表中適用。

2. 經營收入

| | 截至6月30日止六個月期間 | |
|--------|----------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 煤炭收入 | 75,515 | 39,816 |
| 發電收入 | 35,886 | 32,418 |
| 運輸收入 | 2,950 | 2,020 |
| 煤化工收入 | 2,717 | 1,707 |
| | 117,068 | 75,961 |
| 其他業務收入 | 3,450 | 2,762 |
| | 120,518 | 78,723 |

3. 經營成本

| | 截至6月30日止六個月期間 | |
|-----------|---------------|---------------|
| | 2017 | 2016 |
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 外購煤成本 | 22,848 | 6,925 |
| 原材料、燃料及動力 | 9,181 | 8,137 |
| 人工成本 | 6,356 | 5,652 |
| 折舊及攤銷 | 10,765 | 10,593 |
| 修理和維護 | 5,010 | 4,191 |
| 運輸費 | 7,222 | 4,687 |
| 稅金及附加 | 4,870 | 2,912 |
| 其他經營成本 | 11,363 | 9,538 |
| | 77,615 | 52,635 |

4. 所得稅

| | 截至6月30日止六個月期間 | |
|----------------|---------------|--------------|
| | 2017 | 2016 |
| | 人民幣百萬元 | 人民幣百萬元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 當期稅，主要為中國企業所得稅 | 7,071 | 4,624 |
| 上年度匯算清繳應補交所得稅 | 129 | 29 |
| 遞延稅項 | (44) | 48 |
| | <u>7,156</u> | <u>4,701</u> |

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%(截至2016年6月30日止六個月期間：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。

本集團主要海外子公司的適用稅率如下：

| | 截至6月30日止六個月期間 | |
|-------|---------------|------|
| | 2017 | 2016 |
| | % | % |
| 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2017年及2016年6月30日止六個月期間，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。

5. 股息

於2017年6月23日召開的股東週年大會中批准了截至2016年12月31日止年度末股息，每股人民幣0.46元，合計人民幣9,149百萬元(截至2016年6月30日止六個月期間：每股人民幣0.32元，合計人民幣6,365百萬元，截至2015年12月31日止年度末股息)，和特別股息，每股人民幣2.51元，合計人民幣49,923百萬元。該股息至2017年8月已全部付清。

本公司董事決定不分配年中股息(截至2016年6月30日止六個月期間：無)。

6. 每股盈利

基本每股盈利的計算是基於屬本公司普通股東人民幣26,298百萬元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣10,827百萬元)的利潤和截至2017年6月30日止六個月期間內發行在外的數量為19,890百萬股的股票(截至2016年6月30日止六個月期間：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。

7. 中期財務業績審閱

截至2017年6月30日止六個月期間的中期財務業績已由本公司的審計委員會作出審閱，而委員會對該賬項並無反對的意見。

(二) 董事會致辭

尊敬的各位股東：

我謹代表公司董事會，向各位股東呈報中國神華2017年半年度業績。

2017年上半年，中國政府堅持穩中求進工作總基調，以推進供給側結構性改革為主線，以提高質量效益為中心，經濟穩中向好態勢趨於明顯。全國煤炭市場供需基本平衡，局部時段和區域供應偏緊，消費量和供應量同比均有所增加，價格隨供需關係和季節變化而出現波動。全社會用電量增速好於去年同期水平，火電發電量同比明顯回升。

中國神華堅持清潔發展，搶抓市場機遇，加強運營管理、市場開拓和提質增效，創造了優良的經營業績。上半年，公司經營收入1,205.18億元，同比增長53.1%。實現本期利潤308.39億元，歸屬於本公司所有者的本期利潤為262.98億元，基本每股盈利為1.322元，同比分別增長108.2%、142.9%和142.9%。

於2017年6月30日，中國神華總市值為616億美元，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。國際信用評級機構穆迪和惠譽維持了中國神華的主權級國際信用評級。

2017年上半年：加強運營管理，積極開拓市場，創造優良的經營業績

一體化優勢進一步顯現

公司根據市場形勢的變化，積極調整運營策略，依托一體化優勢，努力提升煤炭、運輸業務對公司盈利的貢獻，實現價值創造最大化。按照國際財務報告準則下的合併抵銷前經營利潤計算，上半年公司煤炭業務實現243.78億元，運輸業務實現100.08億元，發電業務實現32.37億元，煤炭、運輸、發電業務佔比分別為64%、26%、9%，三大業務板塊的協同互補、高效運行，表明公司業務結構具有很強的適應性和競爭力。

各業務板塊創出新的水平

煤炭分部根據行業政策和市場供需的變化，適時調整煤炭生產，努力發揮安全、先進產能礦井的優勢，保障高效生產和供應。積極推進煤炭產能置換和核增科學產能申請工作的開展，增加煤炭先進生產能力。上半年商品煤產量達到151.7百萬噸，同比增長8.6%。

公司及時調整煤炭銷售策略，加強外購煤源組織，着力增加單位毛利最高的下水煤銷量，保障供應的同時確保銷售效益最大化；在銷售系統建立准班輪制度，提高煤炭供應的穩定性；提高煤炭長協合同比例，努力保障合同兌現率。上半年煤炭銷售量達到220.5百萬噸，同比增長18.4%，其中下水煤銷量131.8百萬噸，同比增長17.4%。

發電分部抓住全國用電需求增長，火力發電形勢較好的有利時機，加強機組可靠性管理，增加發電量，維護發電業務的穩定。上半年總發電量達到122.05十億千瓦時，總售電量達到114.43十億千瓦時，同比分別增長9.9%和10.1%。

積極適應電力市場化改革，主動參與大用戶直供電市場競爭，加快區域售電公司建設，維護市場份額。燃煤發電機組平均利用小時為2,185小時，較全國燃煤發電設備平均利用小時高出145小時，直供電銷售量佔總售電量的比例明顯提升。

運輸分部克服上半年運量不均衡的影響，強化上下游銜接管理，增加萬噸列車開行對數和機車數量，完善車輛週轉管理機制，運輸效率得到明顯提高，鐵路運量和自有港口下水煤量創歷史同期最高水平，保障一體化高位運行。上半年完成自有鐵路運輸週轉量136.4十億噸公里，自有港口下水煤量112.9百萬噸，同比分別增長13.9%和13.7%。

煤化工分部在2016年上半年完成煤制烯烴裝置大修之後，持續優化生產方案，努力提高生產效率，拓展銷售渠道，保障穩定運行。上半年完成煤制烯烴產品銷量342.2千噸，同比增長34.5%。

「大物流」工作富有成效

在保障煤炭運輸的基礎上，進一步加強管理，開拓市場，「大物流」工作取得明顯成效。第一，加強與重點客戶的戰略合作，搶抓環渤海港口逐步禁止接收汽運煤的政策機遇努力挖掘新客戶，鐵路運能有效釋放。第二，通過長距離、鐘擺式「大物流」運輸業務的開展，非煤物資運輸和反向運輸規模明顯提高。第三，依託大數據和新興科技裝備，推動多式聯運智慧物流體系建設。鐵路分部為外部客戶提供鐵路運輸服務的運量為103.7百萬噸，同比增長27.7%，獲得收入2,679百萬元，同比增長54.1%。

持續推動清潔發展

繼續推進燃煤機組「超低排放」改造，上半年完成3,100兆瓦機組的改造，累計實現「超低排放」裝機容量39,870兆瓦，佔公司燃煤發電機組總裝機容量的73.1%，京津冀區域以及安徽、山東等六大省市所有燃煤機組實現「超低排放」。上半年燃煤機組煙塵、二氧化硫和氮氧化物排放績效分別同比下降34.3%、21.2%和16.9%，繼續保持國內領先水平。截至6月底，已有57台「超低排放」燃煤機組獲得電價補貼等政策支持，提升了發電業務的競爭力。在參與國際合作過程中，積極推廣和應用公司清潔煤電技術。

着力探索綠色、高效的煤炭生產和利用方式，加快推進數字礦山建設和生態建設，加強「煤礦綠色開採關鍵技術與示範工程」、「粉煤灰提取氧化鋁技術研究與工業化示範」等重點科技創新項目管理，助力公司煤炭業務實現清潔發展。

安全環保工作再創佳績

公司紮實推進風險預控安全體系建設，加大安全排查和管控力度，不斷提升安全管理工作水平。上半年，繼續保持煤礦百萬噸死亡率為零的優異成績，安全生產處於國際領先水平。

有序推進重點環保工程建設，加強風險管控，節能環保工作水平進一步提升。電力板塊積極開展碳減排、碳交易的基礎工作。

提質增效不斷推進

進一步完善預算管理，加強預算管控與成本考核機制，努力通過精細化管理降低運營成本。上半年，自產煤單位生產成本中的原材料、燃料及動力等可控成本同比明顯下降，公司財務成本同比下降20.9%。

加大銀行賬戶管理和信息清查力度，進一步提升資金安全管理水平。大力實施物資管理改革創新和優化，推進庫存物資聯儲共享，控制存貨增長，力爭通過物資管理創效益。

2017年下半年：進一步發揮優勢、提高效率，再創佳績

下半年，中國經濟的穩中向好發展將有利於支撐煤炭等能源需求的穩定和增長。全國煤炭市場供需將保持總體平衡略顯寬鬆的態勢，動力煤需求穩中有升。全國電力需求將繼續保持增長態勢，全年增速預計與2016年大體持平。

為保證生產依法合規，給股東創造更大價值，公司審慎分析市場環境與公司實際，調整了全年經營目標。全年公司商品煤產量調減為2.78億噸，煤炭銷售量調減為3.96億噸，售電量調增為229.0十億千瓦時，經營收入調增為2,215億元，經營成本調增為1,499億元。

中國神華將進一步發揮一體化優勢，加強產運銷協調組織，努力創造優良的經營業績。重點做好以下工作：

提高一體化效率，保障可持續發展。一是積極落實減量置換、釋放先進產能政策，根據市場供需優化生產組織，努力提高先進產能礦井的產量；積極採取有效措施減少哈爾烏素、寶日希勒露天礦減產、停產帶來的不利影響。以提高效益最好的下水煤銷量為重點，進一步增加優質煤、高附加值特種煤銷量，抓住冬季供暖等有利時機，提高市場份額、確保銷售收益；大力開展外購煤工作，滿足市場需求；保障合同煤兌現比例，維護煤炭價格的相對穩定。二是強化電廠精細化管理，進一步推進內外部大用戶直供電業務，加快建設貼近市場的營銷體系，努力提高發電量，爭取機組利用小時數超過同區域同類型機組平均水平。三是繼續加強「大物流」業務的市場開拓，穩步推進塊煤集裝箱業務發展，挖掘潛能增加收益。加快推進「互聯網+」智慧物流體系建設，保障神華「大物流」的可持續發展。

加強項目管理，進一步提高發展質量。進一步加強資本開支規劃與管理，通過開工風險評價與重大項目經濟效益跟蹤評價機制的落實，持續提高投資項目風險管控水平。根據項目全生命週期的投資收益分析，穩步開展具有較好投資收益預期項目的投資和建設。積極推動黃大鐵路、黃驊港雙向航道等項目建設；加快印尼南蘇1號(2×300兆瓦)和爪哇7號(2×1,000兆瓦)煤電項目建設，依託煤電項目驅動，把握「一帶一路」建設機遇。

促進安全、環保、創新發展，增強發展動力。繼續加大安全大檢查與安全隱患風險管控力度，力爭安全生產繼續保持「零死亡」。進一步完善環境安全考核問責機制與在線監測平台建設，提高全產業鏈節能環保工作水平。持續推進燃煤機組「超低排放」改造，下半年計劃完成10台、約6,220兆瓦燃煤機組的改造，爭做「綠色」煤電樣板。加大科研投入，培育適應公司發展的科技創新體制和機制，加快技術創新成果的產業化。

穩步推進改革，維護股東權益。從全體股東利益最大化出發，積極穩妥推進改革，有序推進重大資產交易事項。

下半年，中國神華將堅定信心，把握機遇，真抓實幹，保障一體化各項業務的健康可持續發展，為廣大投資者創造更大價值。

(三) 管理層討論與分析

一. 經營情況的討論與分析

2017年上半年，煤炭市場供需基本平衡，價格高位波動。中國神華緊跟市場，抓住煤炭、電力行業的有利時機，精心組織煤源，加強一體化運營，強化市場營銷，優化成本管控，在穩定市場中積極作為，實現煤炭、電力、運輸業務量的協同增加，上半年經營業績大幅增長。

本集團2017年上半年實現本期利潤30,839百萬元(2016年上半年：14,810百萬元)，同比增長108.2%；歸屬於本公司所有者的本期利潤26,298百萬元(2016年上半年：10,827百萬元)，基本每股盈利1.322元/股(2016年上半年：0.544元/股)，同比增長142.9%。

本集團2017年上半年主要財務指標如下：

| | 單位 | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 |
|-----------|-----|-----------------|------------------|---------------|
| 期末總資產回報率 | % | 5.0 | 2.6 | 上升2.4個 百分點 |
| 期末淨資產收益率 | % | 9.3 | 3.6 | 上升5.7個 百分點 |
| 息稅折舊攤銷前盈利 | 百萬元 | 51,863 | 34,399 | 上升50.8% |
| | 單位 | 於2017年 6月30日 | 於2016年 12月31日 | 變動 |
| 每股股東權益 | 元/股 | 14.29 | 15.94 | 下降10.3% |
| 資產負債率 | % | 41.6 | 33.2 | 上升8.4個 百分點 |
| 總債務資本比 | % | 23.3 | 22.0 | 上升1.3個 百分點 |

註：上述指標的計算方法請見「釋義」部分。

二. 報告期內主要經營情況

(一) 主營業務分析

1. 合併損益及其他綜合收益表、合併現金流量表主要項目變動分析

單位：百萬元

| 科目 | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % |
|---|-----------------|--------------|---------|
| 經營收入 | 120,518 | 78,723 | 53.1 |
| 經營成本 | (77,615) | (52,635) | 47.5 |
| 其他利得及損失 | 558 | (152) | (467.1) |
| 利息收入 | 479 | 174 | 175.3 |
| 財務成本 | (2,331) | (2,946) | (20.9) |
| 應佔聯營公司損益 | 223 | 35 | 537.1 |
| 所得稅 | (7,156) | (4,701) | 52.2 |
| 經營活動現金淨流入 | 47,637 | 38,207 | 24.7 |
| 其中：神華財務 公司經營 活動現金 淨流入 ^註 | 2,984 | (9,974) | (129.9) |
| 剔除神華財務公司影 響後經營活動 現金淨流入 | 44,653 | 48,181 | (7.3) |
| 投資活動現金淨流入 (流出) | 1,949 | (10,794) | (118.1) |
| 融資活動現金淨流出 | (2,377) | (3,583) | (33.7) |

註：除為本集團內部服務外，神華財務公司對本集團以外的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。

(1) 驅動業務收入變化的因素

2017年上半年本集團經營收入同比增長53.1%，主要原因是：

- ① 上半年煤炭市場供需基本平衡，價格顯著高於去年同期水平。本集團2017年上半年實現煤炭銷售量220.5百萬噸(2016年上半年：186.3百萬噸)，同比增長18.4%；煤炭平均銷售價格425元/噸(不含稅)(2016年上半年：271元/噸)，同比增長56.8%；
- ② 2017年上半年全社會用電量同比增長，火電利用小時數同比增加。本集團實現售電量114.43十億千瓦時(2016年上半年：103.90十億千瓦時)，同比增長10.1%；
- ③ 受益於煤炭銷售量增長，2017年上半年本集團自有鐵路運輸週轉量136.4十億噸公里(2016年上半年：119.8十億噸公里)，同比增長13.9%；
- ④ 聚烯烴產品銷售量及銷售價格同比增長。

| 主要運營指標 | 單位 | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % |
|------------------|-------|---------------|--------------|---------|
| (一) 煤炭 | | | | |
| 1. 商品煤產量 | 百萬噸 | 151.7 | 139.7 | 8.6 |
| 2. 煤炭銷售量 | 百萬噸 | 220.5 | 186.3 | 18.4 |
| 其中：自產煤 | 百萬噸 | 157.5 | 139.6 | 12.8 |
| 外購煤 | 百萬噸 | 63.0 | 46.7 | 34.9 |
| (二) 發電 | | | | |
| 1. 總發電量 | 十億千瓦時 | 122.05 | 111.01 | 9.9 |
| 2. 總售電量 | 十億千瓦時 | 114.43 | 103.90 | 10.1 |
| (三) 煤化工 | | | | |
| 1. 聚乙烯銷售量 | 千噸 | 171.8 | 129.6 | 32.6 |
| 2. 聚丙烯銷售量 | 千噸 | 170.4 | 124.8 | 36.5 |
| (四) 運輸 | | | | |
| 1. 自有鐵路運輸 週轉量 | 十億噸公里 | 136.4 | 119.8 | 13.9 |
| 2. 港口下水煤量 | 百萬噸 | 131.8 | 112.3 | 17.4 |
| 其中：黃驊港 | 百萬噸 | 91.7 | 76.5 | 19.9 |
| 神華天津 煤碼頭 | 百萬噸 | 21.2 | 20.4 | 3.9 |
| 3. 航運貨運量 | 百萬噸 | 46.0 | 36.3 | 26.7 |
| 4. 航運週轉量 | 十億噸海里 | 39.9 | 29.0 | 37.6 |

(2) 成本變化因素

單位：百萬元

| 成本構成項目 | 本期金額 | 本期佔 | 上年同期 | 上年同期 | 本期金額 |
|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| | | 經營成本 | 佔經營 | 佔經營 | 較上年同 |
| | | 比例 | 金額 | 成本比例 | 期變動 |
| | | % | | % | % |
| 外購煤成本 | 22,848 | 29.4 | 6,925 | 13.2 | 229.9 |
| 原材料、燃料 及動力 | 9,181 | 11.8 | 8,137 | 15.5 | 12.8 |
| 人工成本 | 6,356 | 8.2 | 5,652 | 10.7 | 12.5 |
| 折舊及攤銷 | 10,765 | 13.9 | 10,593 | 20.1 | 1.6 |
| 修理和維護 | 5,010 | 6.5 | 4,191 | 8.0 | 19.5 |
| 運輸費 | 7,222 | 9.3 | 4,687 | 8.9 | 54.1 |
| 稅金及附加 | 4,870 | 6.3 | 2,912 | 5.5 | 67.2 |
| 其他 | 11,363 | 14.6 | 9,538 | 18.1 | 19.1 |
| 經營成本合計 | <u>77,615</u> | <u>100.0</u> | <u>52,635</u> | <u>100.0</u> | <u>47.5</u> |

2017年上半年本集團經營成本同比增長47.5%。其中：

- ① 外購煤成本同比增長229.9%，主要原因是煤炭採購價格同比上升，以及本公司根據市場供需情況調增了外購煤的銷售量；
- ② 原材料、燃料及動力成本同比增長12.8%，主要原因是煤炭價格上漲導致發電業務燃煤成本增加；
- ③ 人工成本同比增長12.5%，主要原因是本集團績效工資根據實際經營業績確定，去年上半年計提績效工資較少；

- ④ 修理和維護成本同比增長19.5%，主要原因是運量增加導致鐵路、港口維護費用同比增加；
- ⑤ 運輸費：指本集團通過外部鐵路、公路、船舶運輸及使用外部港口等產生的費用。2017年上半年同比增長54.1%，主要原因是受煤炭銷售量增長影響，本集團通過國鐵的運輸量同比增加；
- ⑥ 稅金及附加同比增長67.2%，主要原因是煤炭銷售量增長及價格上漲導致資源稅及相關附加稅增加；
- ⑦ 其他成本同比增長19.1%，主要原因是煤炭業務礦務工程費、洗選加工費、搬遷補償費增加；港口業務疏浚費增加。

(3) 其他利潤表項目

- ① 其他利得及損失：2017年上半年同比變化467.1%，主要原因是理財產品收益增加，無形資產處置利得增加，以及處置固定資產損失減少。
- ② 利息收入：2017年上半年同比增長175.3%，主要原因是存放於外部金融機構的平均存款餘額較上年同期增加。
- ③ 財務成本：2017年上半年同比下降20.9%，主要原因是匯兌損失減少。

- ④ 應佔聯營公司損益：2017年上半年同比增長537.1%，主要原因是對煤炭聯營公司投資收益增加。
- ⑤ 所得稅：2017年上半年同比增長52.2%，2017年上半年平均所得稅率18.8%(2016年上半年：24.1%)，下降5.3個百分點，主要原因是享受優惠稅率較多的煤炭分部利潤佔比上升，享受優惠稅率較少的發電、運輸分部利潤佔比下降。

(4) 現金流

本集團資金主要來自經營業務產生的資金，銀行借款、發行債券、吸收股權投資等收到的資金，以及神華財務公司吸收的存款等。本集團制定了以為股東獲取最大利益為目標的資金管理政策，在保障持續運營的前提下，維持優良的資本結構，降低資金成本，按照公司政策投資於基建、併購等項目。

- ① 經營活動現金淨流入：2017年上半年同比增長24.7%。其中：神華財務公司經營活動現金淨流入2,984百萬元(2016年上半年：淨流出9,974百萬元)，同比變化129.9%，主要原因是神華財務公司吸收存款增加。剔除神華財務公司影響後，本集團經營活動現金淨流入同比下降7.3%，主要原因是：上年同期應收票據集中到期收回帶來現金流入較多，而本報告期應收票據餘額增加；本報告期支付的資源稅等稅費增加。

- ② 投資活動現金淨流入(淨流出)：2017年上半年淨流入1,949百萬元(2016年上半年：淨流出10,794百萬元)，同比變化118.1%，主要原因是理財產品於本報告期內到期收回。
- ③ 融資活動現金淨流出：2017年上半年同比下降33.7%，主要原因是支付的利息減少，以及子公司吸收少數股東投資收到的現金增加。

(5) 研發投入

| | |
|--------------------|------|
| 本期費用化研發投入(百萬元) | 108 |
| 本期資本化研發投入(百萬元) | 91 |
| 研發投入合計(百萬元) | 199 |
| 研發投入資本化的比例(%) | 45.7 |
| 研發投入總額佔經營收入比例(%) | 0.2 |
| 公司研發人員的數量(人) | 914 |
| 研發人員數量佔公司總人數的比例(%) | 1.0 |

2017年上半年本集團研發投入同比增長4.2%(2016年上半年：191百萬元)。2017年上半年研發投入主要用於礦井運輸供電與調度系統、煤礦通信技術研發、粉煤灰綜合利用、礦井輔助運輸裝備等方面的研究。

2. 公司利潤構成或利潤來源發生重大變動的詳細說明

報告期內，本集團利潤構成的主要變化為：煤炭分部經營利潤佔比上升，發電、運輸分部經營利潤佔比下降，煤化工分部經營利潤由負轉正。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，本集團煤炭、發電、運輸分部經營利潤佔比由2016年上半年的23%、37%和41%變為2017年上半年的64%、9%和26%。各業務分部經營利潤佔比變化的主要原因是本集團煤炭銷售量價齊升，發電業務燃煤成本大幅增加。

(二) 資產、負債情況分析

1. 資產及負債狀況

單位：百萬元

| 項目名稱 | 本期 期末數 | 本期 估總資產 的比例 % | 上期 期末數 | 上期 估總資產 的比例 % | 本期期 末金額較 上期期末 變動 % | 情況說明 |
|-----------------|-----------|------------------------|-----------|------------------------|--------------------------------|--|
| 在建工程 | 41,612 | 6.8 | 35,220 | 6.1 | 18.1 | 發電、鐵路業務工程項目投入增加 |
| 勘探及評估資產 | 1,314 | 0.2 | 2,344 | 0.4 | (43.9) | 澳洲沃特馬克項目交回了部分土地探礦權 |
| 應收賬款及應收票據 | 23,386 | 3.8 | 20,573 | 3.6 | 13.7 | 收到的銀行承兌匯票增加 |
| 預付款及其他流動資產 | 39,040 | 6.4 | 48,792 | 8.5 | (20.0) | 理財產品餘額減少 |
| 受限制的銀行存款 | 7,485 | 1.2 | 6,141 | 1.1 | 21.9 | 存放於承兌匯票保證金賬戶的餘額增加 |
| 原到期日為三個月以上的定期存款 | 975 | 0.2 | 3,428 | 0.6 | (71.6) | 定期存款到期 |
| 現金及現金等價物 | 88,335 | 14.4 | 41,188 | 7.1 | 114.5 | 理財產品到期收回，神華財務公司吸收存款增加 |
| 短期借款 | 8,966 | 1.5 | 11,811 | 2.0 | (24.1) | 銀行借款到期償還 |
| 預提費用及其他應付款 | 108,059 | 17.6 | 41,361 | 7.2 | 161.3 | 於本報告期末，本公司已宣告派發的2016年度末期股息及公司特別股息尚未派出；神華財務公司吸收存款餘額增加 |

| 項目名稱 | 本期 | | 上期 | | 本期 末金額較 上期 變動 | 情況說明 |
|-----------------|----------|------------------|----------|------------------|------------------------|--|
| | 本期 末數 | 佔總資產 的比例 % | 上期 末數 | 佔總資產 的比例 % | | |
| 一年內到期的 債券 | 3,381 | 0.6 | 0 | 0.0 | 不適用 | 本公司發行的部分美元 債券將於一年內到期 |
| 一年內到期的 長期應付款 | 309 | 0.1 | 403 | 0.1 | (23.3) | 一年內到期的礦權價款 減少 |
| 債券 | 6,718 | 1.1 | 10,331 | 1.8 | (35.0) | 本公司發行的部分美元 債券將於一年內到期， 轉入一年內到期的債 券 |
| 儲備 | 264,352 | 43.1 | 297,085 | 51.5 | (11.0) | 本公司宣告派發特別 股息 |

其他說明：2017年6月23日，經本公司2016年度股東週年大會批准，本公司宣告派發2016年度末期股息每股人民幣0.46元(含稅)、公司特別股息每股人民幣2.51元(含稅)，詳見本公司2017年6月23日、7月2日H股公告及6月24日、7月3日A股公告。

2. 截至報告期末主要資產受限情況

本集團不存在主要資產被查封、扣押的情況。截至本報告期末，本集團受限資產餘額為8,443百萬元。其中神華財務公司存放於央行的法定存款準備金4,949百萬元，其他受限資產主要為銀行承兌匯票保證金、為獲得銀行借款提供抵押擔保的固定資產等。

單位：百萬元

| 資產類別 | 期末賬面價值 | 受限原因 |
|------|--------------|---------------|
| 貨幣資金 | 7,485 | 存款準備金以及各類保證金 |
| 應收票據 | 250 | 用於開具應付票據的質押擔保 |
| 無形資產 | 32 | 用於銀行借款的抵押擔保 |
| 固定資產 | 676 | 用於銀行借款的抵押擔保 |
| 合計 | <u>8,443</u> | |

(三) 分行業經營情況

1. 煤炭分部

(1) 生產經營

本集團生產及銷售的煤炭品種主要為動力煤。2017年上半年，本集團根據產業政策及市場供需變化適時調整煤炭生產，充分發揮安全、先進、高效益煤礦產能，優化、豐富產品結構，實現煤炭生產和供應均衡高效。上半年本集團商品煤產量達151.7百萬噸(2016年上半年：139.7百萬噸)，同比增長8.6%；井工礦完成掘進總進尺16.6萬米(2016年上半年：20.2萬米)，同比下降17.8%，其中神東礦區完成掘進進尺15.8萬米。深入推進提質增效，強化煤質管理，優質煤、高附加值特種煤產量進一步增加。上半年本集團特種煤產量為20.7百萬噸(2016年上半年：17.8百萬噸)，同比增長16.3%。

2017年上半年，本集團煤炭勘探支出(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0.01億元(2016年上半年：0.22億元)，主要是澳洲沃特馬克項目、新街台格廟礦區勘探相關支出；煤礦開發和開採相關的資本性支出約3.34億元(2016年上半年：3.78億元)，主要是神東、準格爾及神寶礦區煤炭開採、購置固定資產及產能置換等相關支出。

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。本集團自有鐵路運營情況詳見本節「鐵路分部」。

(2) 煤炭銷售

本集團銷售的煤炭主要為自有煤礦生產。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、等級的煤炭產品後統一對外銷售。本集團實行專業化分工管理，煤炭生產由各生產企業負責，煤炭銷售主要由神華銷售集團統一負責，客戶涉及電力、冶金、化工、建材等多個行業。2017年上半年，本集團根據市場形勢靈活調整銷售策略和價格政策，確保一體化系統穩定高效運行。

產運銷密切銜接，煤源和運力優先支持整體效益最高的銷售流向。加大外購煤源組織力度，積極開展煤炭貿易，煤源保障能力進一步提升。持續加大新市場開發力度，「兩湖」、廣西、川渝等地區銷量大幅增長。上半年本集團實現煤炭銷售量220.5百萬噸(2016年上半年：186.3百萬噸)，同比增長18.4%。其中國內煤炭銷售量216.6百萬噸，佔同期全國煤炭銷售量16.05億噸的13.5%；港口下水煤銷

量達131.8百萬噸(2016年上半年：112.3百萬噸)，同比增長17.4%，創歷史同期最高水平；外購煤銷售量達63.0百萬噸(2016年上半年：46.7百萬噸)，同比增長34.9%，佔煤炭總銷售量的比例由2016年上半年的25.1%上升到28.6%。

2017年上半年，國內動力煤價格維持高位波動態勢，平均價格較去年同期大幅增長。上半年，本集團進一步完善價格管理體系，提高現貨煤價調整頻次，通過電子平台競價交易提高銷售溢價，實現平均煤炭銷售價格425元/噸(不含稅)(2016年上半年：271元/噸)，同比增長56.8%。通過自主開發的神華煤炭交易網(<https://www.e-shenhua.com>)實現煤炭銷售量達107.5百萬噸，同比增長16.0%。

① 按銷售區域分類

| | 2017年上半年 | | | 2016年上半年 | | | 變動 | |
|----------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|-------------|-------------|
| | 佔銷售量合計 | | | 佔銷售量合計 | | | | |
| | 銷售量 | 比例 | 價格 | 銷售量 | 比例 | 價格 | 銷售量 | 價格 |
| 百萬噸 | % | 元/噸 | 百萬噸 | % | 元/噸 | % | % | |
| 一. 國內銷售 | 216.6 | 98.3 | 425 | 183.2 | 98.3 | 271 | 18.2 | 56.8 |
| (一)自產煤及採 購煤 | 209.5 | 95.1 | 425 | 180.9 | 97.0 | 273 | 15.8 | 55.7 |
| 1. 直達 | 78.9 | 35.8 | 306 | 69.9 | 37.4 | 201 | 12.9 | 52.2 |
| 2. 下水 | 130.6 | 59.3 | 497 | 111.0 | 59.6 | 318 | 17.7 | 56.3 |
| (二)國內貿易煤 銷售 | 6.6 | 3.0 | 417 | 2.2 | 1.2 | 128 | 200.0 | 225.8 |
| (三)進口煤銷售 | 0.5 | 0.2 | 580 | 0.1 | 0.1 | 366 | 400.0 | 58.5 |
| 二. 出口銷售 | 1.2 | 0.5 | 399 | 1.3 | 0.7 | 401 | (7.7) | (0.5) |
| 三. 境外煤炭銷售 | 2.7 | 1.2 | 376 | 1.8 | 1.0 | 179 | 50.0 | 110.1 |
| (一)南蘇EMM | 0.9 | 0.4 | 92 | 0.9 | 0.5 | 71 | 0.0 | 29.6 |
| (二)轉口貿易 | 1.8 | 0.8 | 511 | 0.9 | 0.5 | 293 | 100.0 | 74.4 |
| 銷售量合計/ 平均價格 | <u>220.5</u> | <u>100.0</u> | <u>425</u> | <u>186.3</u> | <u>100.0</u> | <u>271</u> | <u>18.4</u> | <u>56.8</u> |

註：本報告中的本集團煤炭銷售價格均為不含稅價格。

2017年上半年本集團對前五大國內煤炭客戶銷售量為24.4百萬噸，佔國內銷售量的11.3%。其中，對最大客戶銷售量為7.3百萬噸，佔國內銷售量的3.4%。前五大國內煤炭客戶主要為煤炭、電力及煤炭貿易公司。

② 按內外部客戶分類

| | 2017年上半年 | | | 2016年上半年 | | | |
|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| | 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 | 175.7 | 79.7 | 433 | 145.4 | 78.0 | 274 | 58.0 |
| 對內部發電分部銷售 | 42.5 | 19.3 | 394 | 39.1 | 21.0 | 265 | 48.7 |
| 對內部煤化工分部銷售 | 2.3 | 1.0 | 363 | 1.8 | 1.0 | 185 | 96.2 |
| 銷售量合計/平均價格 | <u>220.5</u> | <u>100.0</u> | <u>425</u> | <u>186.3</u> | <u>100.0</u> | <u>271</u> | <u>56.8</u> |

2017年上半年煤炭分部對外部客戶的煤炭銷售量佔比為79.7%，同比上升1.7個百分點，主要原因：受全社會用電需求增長的影響，上半年全國重點電廠耗煤量增加，除滿足本集團內部電廠用煤需求外，本集團通過增加自產及外購煤源提高對外部客戶的供應能力。公司對內部發電分部、煤化工分部和外部客戶的年度長協銷售採用統一的定價政策。

(3) 安全生產

2017年上半年，本集團不斷創新提高安全管理，開展安全管理審計試點，針對重點隱患實施專項檢查，持續提升應急救援能力，未發生重大及以上安全生產事故。上半年本集團煤礦百萬噸死亡率為零，繼續保持國際領先水平。

(4) 環境保護

2017年上半年，本集團繼續深化煤炭清潔開採，不斷加強環境修復治理，最大程度減輕煤炭生產對環境的影響。深入推進環境保護管理體系建設，加大環境風險管控力度。統籌規劃生態治理資金，推進水土保持綜合治理、復墾綠化、地質環境保護與恢復等工程建設。礦井水綜合利用率等環保指標均達目標，全年未發生較大及以上環境安全事件。

截至2017年6月30日，本集團「預提復墾費用」餘額為26.13億元，為生態建設提供有力的資金保障。

(5) 煤炭資源

於2017年6月30日，中國標準下本集團的煤炭保有資源量為238.5億噸，比2016年底減少1.6億噸，煤炭保有可採儲量為152.9億噸，比2016年底減少1.4億噸；JORC標準下本集團的煤炭可售儲量為86.9億噸，比2016年底減少1.6億噸。

單位：億噸

| 礦區 | 保有資源量 (中國標準) | 保有 可採儲量 (中國標準) | 煤炭 可售儲量 (JORC標準) |
|-----------|-----------------|----------------------|------------------------|
| 神東礦區 | 163.4 | 94.4 | 50.6 |
| 準格爾礦區 | 39.8 | 31.9 | 21.4 |
| 勝利礦區 | 20.5 | 14.1 | 2.4 |
| 寶日希勒礦區 | 14.3 | 12.1 | 12.4 |
| 包頭礦區 | 0.5 | 0.4 | 0.1 |
| 合計 | 238.5 | 152.9 | 86.9 |

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 % |
| 1 | 神東礦區 | 長焰煤/不粘煤 | 4,800-5,800 | 0.2-0.5 | 5-15 |
| 2 | 準格爾礦區 | 長焰煤 | 4,300-4,900 | 0.3-0.5 | 18-26 |
| 3 | 勝利礦區 | 褐煤 | 3,100-3,400 | 0.4-0.7 | 18-22 |
| 4 | 寶日希勒礦區 | 褐煤 | 3,300-3,600 | 0.2-0.3 | 13-16 |
| 5 | 包頭礦區 | 不粘煤 | 4,200-4,800 | 0.3-0.7 | 12-18 |

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

① 本集團合併抵銷前煤炭分部經營成果

| | | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 主要變動原因 |
|-------|-----|---------------|--------------|---------|---|
| 經營收入 | 百萬元 | 96,031 | 52,997 | 81.2 | 煤炭銷售價格同比上升，銷量同比增長 |
| 經營成本 | 百萬元 | 69,507 | 46,025 | 51.0 | 煤炭銷售量增長；外購煤銷售量及採購價格同比上升，導致外購煤成本大幅增長；隨煤炭銷售量增加，運輸成本、資源稅及相關附加稅增加 |
| 毛利率 | % | 27.6 | 13.2 | 上升14.4 | 個百分點 |
| 經營利潤 | 百萬元 | 24,378 | 5,155 | 372.9 | |
| 經營利潤率 | % | 25.4 | 9.7 | 上升15.7 | 個百分點 |

② 本集團合併抵銷前煤炭產品銷售毛利

| | 2017年上半年 | | | | 2016年上半年 | | | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | 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 | 92,142 | 62,313 | 29,829 | 32.4 | 49,650 | 41,448 | 8,202 | 16.5 |
| 出口及 境外 | 1,493 | 1,350 | 143 | 9.6 | 834 | 684 | 150 | 18.0 |
| 合計 | <u>93,635</u> | <u>63,663</u> | <u>29,972</u> | <u>32.0</u> | <u>50,484</u> | <u>42,132</u> | <u>8,352</u> | <u>16.5</u> |

③ 自產煤單位生產成本

單位：元/噸

| | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 主要變動原因 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|---|
| 原材料、燃料及 動力 | 17.3 | 18.9 | (8.5) | 通過優化生產組織， 井工礦掘進進尺、 設備配套等減少， 導致材料配件消耗 減少 |
| 人工成本 | 16.7 | 17.3 | (3.5) | |
| 修理和維護 | 6.2 | 6.6 | (6.1) | 煤炭產量增加 |
| 折舊及攤銷 | 19.0 | 20.6 | (7.8) | 煤炭產量增加 |
| 其他成本 | <u>41.0</u> | <u>41.0</u> | <u>0.0</u> | |
| 自產煤單位生產 成本 | <u>100.2</u> | <u>104.4</u> | <u>(4.0)</u> | |

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70%；(2)生產輔助費用，佔8%；(3)徵地及塌陷補償、環保支出、稅費等，佔22%。

④ 外購煤成本

本公司銷售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。上半年本集團外購煤成本為22,848百萬元(2016年上半年：6,925百萬元)，同比增長229.9%，主要是煤炭採購價格同比上升，以及本公司根據市場供需情況調增了外購煤的銷售量。

2. 發電分部

(1) 生產經營

2017年上半年，受全社會用電需求增長、水電發電量下降的影響，火電設備發電量有所增加。本集團利用有利時機，加大機組管理和市場營銷力度，積極參與電力市場化交易，上半年實現發電量122.05十億千瓦時(2016年上半年：111.01十億千瓦時)，同比增長9.9%；實現總售電量114.43十億千瓦時(2016年上半年：103.90十億千瓦時)，同比增長10.1%，佔同期全社會用電量2,950.8十億千瓦時的3.9%。

本集團積極應對電力體制改革，逐步建立和完善營銷制度，交易電量特別是向用戶直供電量持續大幅增長。2017年上半年，本集團直供電銷售量約26十億千瓦時，同比增長約73%，佔總售電量的比例上升約9個百分點。

(2) 電量及電價

① 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) | | |
|------|-----------------|---------------|------------|-----------------|---------------|-------------|----------------|--------------|------------|
| | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % |
| | 燃煤發電 | 119.15 | 107.67 | 10.7 | 111.61 | 100.65 | 10.9 | 301 | 301 |
| 風電 | 0.01 | 0.02 | (50.0) | 0.01 | 0.02 | (50.0) | 598 | 595 | 0.5 |
| 水電 | 0.30 | 0.28 | 7.1 | 0.29 | 0.27 | 7.4 | 249 | 252 | (1.2) |
| 燃氣發電 | 2.59 | 3.04 | (14.8) | 2.52 | 2.96 | (14.9) | 571 | 461 | 23.9 |
| 合計 | 122.05 | 111.01 | 9.9 | 114.43 | 103.90 | 10.1 | 307 | 306 | 0.3 |

② 按經營地區

| 經營地區/ 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) | | |
|---------------|----------------|--------------|---------|----------------|--------------|---------|----------------|--------------|---------|
| | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % |
| 境內合計/ 加權平均 | 121.28 | 110.18 | 10.1 | 113.76 | 103.17 | 10.3 | 306 | 305 | 0.3 |
| 河北 | 16.20 | 15.72 | 3.1 | 15.22 | 14.73 | 3.3 | 301 | 291 | 3.4 |
| 燃煤發電 | 16.20 | 15.72 | 3.1 | 15.22 | 14.73 | 3.3 | 301 | 291 | 3.4 |
| 江蘇 | 12.64 | 13.18 | (4.1) | 12.07 | 12.57 | (4.0) | 314 | 314 | 0.0 |
| 燃煤發電 | 12.64 | 13.18 | (4.1) | 12.07 | 12.57 | (4.0) | 314 | 314 | 0.0 |
| 浙江 | 12.99 | 13.26 | (2.0) | 12.31 | 12.54 | (1.8) | 366 | 370 | (1.1) |
| 燃煤發電 | 12.09 | 12.20 | (0.9) | 11.43 | 11.51 | (0.7) | 349 | 352 | (0.9) |
| 燃氣發電 | 0.90 | 1.06 | (15.1) | 0.88 | 1.03 | (14.6) | 584 | 573 | 1.9 |
| 內蒙古 | 9.44 | 9.82 | (3.9) | 8.52 | 8.96 | (4.9) | 208 | 210 | (1.0) |
| 燃煤發電 | 9.44 | 9.82 | (3.9) | 8.52 | 8.96 | (4.9) | 208 | 210 | (1.0) |
| 廣東 | 11.26 | 8.89 | 26.7 | 10.51 | 8.26 | 27.2 | 360 | 377 | (4.5) |
| 燃煤發電 | 11.25 | 8.87 | 26.8 | 10.50 | 8.24 | 27.4 | 359 | 376 | (4.5) |
| 風電 | 0.01 | 0.02 | (50.0) | 0.01 | 0.02 | (50.0) | 598 | 595 | 0.5 |
| 陝西 | 12.44 | 11.77 | 5.7 | 11.38 | 10.75 | 5.9 | 258 | 253 | 2.0 |
| 燃煤發電 | 12.44 | 11.77 | 5.7 | 11.38 | 10.75 | 5.9 | 258 | 253 | 2.0 |
| 安徽 | 11.11 | 9.94 | 11.8 | 10.62 | 9.46 | 12.3 | 293 | 299 | (2.0) |
| 燃煤發電 | 11.11 | 9.94 | 11.8 | 10.62 | 9.46 | 12.3 | 293 | 299 | (2.0) |
| 遼寧 | 8.14 | 7.99 | 1.9 | 7.65 | 7.50 | 2.0 | 304 | 295 | 3.1 |
| 燃煤發電 | 8.14 | 7.99 | 1.9 | 7.65 | 7.50 | 2.0 | 304 | 295 | 3.1 |
| 福建 | 5.43 | 4.18 | 29.9 | 5.18 | 3.94 | 31.5 | 324 | 316 | 2.5 |
| 燃煤發電 | 5.43 | 4.18 | 29.9 | 5.18 | 3.94 | 31.5 | 324 | 316 | 2.5 |
| 新疆 | 2.24 | 2.33 | (3.9) | 2.07 | 2.15 | (3.7) | 198 | 204 | (2.9) |
| 燃煤發電 | 2.24 | 2.33 | (3.9) | 2.07 | 2.15 | (3.7) | 198 | 204 | (2.9) |
| 天津 | 2.51 | 2.17 | 15.7 | 2.35 | 2.02 | 16.3 | 357 | 337 | 5.9 |
| 燃煤發電 | 2.51 | 2.17 | 15.7 | 2.35 | 2.02 | 16.3 | 357 | 337 | 5.9 |
| 河南 | 2.82 | 2.16 | 30.6 | 2.67 | 2.03 | 31.5 | 304 | 312 | (2.6) |
| 燃煤發電 | 2.82 | 2.16 | 30.6 | 2.67 | 2.03 | 31.5 | 304 | 312 | (2.6) |
| 四川 | 1.60 | 1.33 | 20.3 | 1.46 | 1.22 | 19.7 | 333 | 391 | (14.8) |
| 燃煤發電 | 1.30 | 1.05 | 23.8 | 1.17 | 0.95 | 23.2 | 354 | 432 | (18.1) |
| 水電 | 0.30 | 0.28 | 7.1 | 0.29 | 0.27 | 7.4 | 249 | 252 | (1.2) |
| 寧夏 | 1.46 | 1.44 | 1.4 | 1.29 | 1.29 | 0.0 | 224 | 192 | 16.7 |
| 燃煤發電 | 1.46 | 1.44 | 1.4 | 1.29 | 1.29 | 0.0 | 224 | 192 | 16.7 |
| 重慶 | 1.94 | 2.61 | (25.7) | 1.85 | 2.50 | (26.0) | 330 | 355 | (7.0) |
| 燃煤發電 | 1.94 | 2.61 | (25.7) | 1.85 | 2.50 | (26.0) | 330 | 355 | (7.0) |

| 經營地區/ 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) | | |
|---------------|----------------|---------------|------------|----------------|---------------|-------------|----------------|--------------|------------|
| | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % |
| | 北京 燃氣發電 | 1.69 | 1.98 | (14.6) | 1.64 | 1.93 | (15.0) | 564 | 401 |
| 山西 燃煤發電 | 2.06 | 1.41 | 46.1 | 1.93 | 1.32 | 46.2 | 216 | 261 | (17.2) |
| 山東 燃煤發電 | 4.41 | 0.00 | 不適用 | 4.19 | 0.00 | 不適用 | 296 | 不適用 | 不適用 |
| 廣西 燃煤發電 | 0.90 | 0.00 | 不適用 | 0.85 | 0.00 | 不適用 | 350 | 不適用 | 不適用 |
| 境外合計/加權平均 | 0.77 | 0.83 | (7.2) | 0.67 | 0.73 | (8.2) | 515 | 435 | 18.4 |
| 印尼 燃煤發電 | 0.77 | 0.83 | (7.2) | 0.67 | 0.73 | (8.2) | 515 | 435 | 18.4 |
| 合計/加權平均 | <u>122.05</u> | <u>111.01</u> | <u>9.9</u> | <u>114.43</u> | <u>103.90</u> | <u>10.1</u> | <u>307</u> | <u>306</u> | <u>0.3</u> |

(3) 裝機容量

於本報告期末，本集團發電總裝機容量達到56,408兆瓦，佔全社會6,000千瓦及以上電廠發電設備總裝機容量162,907萬千瓦的3.5%。其中，燃煤發電機組總裝機容量54,537兆瓦，佔本集團總裝機容量的96.7%。

單位：兆瓦

| 電源種類 | 於2016年 | 報告期內 | 於2017年 |
|------|---------------|------------------|----------------------|
| | 12月31日 | 新增/(減少) | 6月30日 |
| | 總裝機 | 裝機容量 | 總裝機 |
| | 容量 | | 容量 |
| 燃煤發電 | 54,417 | 120 ^註 | 54,537 |
| 風電 | 16 | 0 | 16 |
| 水電 | 125 | 0 | 125 |
| 燃氣發電 | 1,730 | 0 | 1,730 |
| 合計 | <u>56,288</u> | <u>120</u> | <u>56,408</u> |

註：本項為發電機組增容改造新增容量，其中，台山電力新增30兆瓦，浙能電力新增90兆瓦。

(4) 發電設備利用率

2017年上半年，本集團燃煤機組平均利用小時數為2,185小時，較去年同期的2,060小時增加125小時，比全國燃煤機組平均利用小時數2,040小時高145小時。發電效率持續改善，平均發電廠用電率同比下降0.22個百分點。截至報告期末，本集團循環流化牀機組裝機容量6,484兆瓦，佔本集團燃煤機組裝機容量的11.9%。

| 電源種類 | 平均利用小時 (小時) | | | 發電廠用電率 (%) | | |
|------|----------------|--------------|---------|---------------|--------------|----------------|
| | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 |
| | | | | | | |
| 燃煤發電 | 2,185 | 2,060 | 6.1 | 5.65 | 5.90 | 下降0.25個 百分點 |
| 風電 | 919 | 1,113 | (17.4) | 0.87 | 0.72 | 上升0.15個 百分點 |
| 水電 | 2,363 | 2,252 | 4.9 | 0.29 | 0.26 | 上升0.03個 百分點 |
| 燃氣發電 | 1,494 | 1,755 | (14.9) | 2.04 | 2.07 | 下降0.03個 百分點 |
| 加權平均 | 2,164 | 2,051 | 5.5 | 5.56 | 5.78 | 下降0.22個 百分點 |

(5) 環境保護

本報告期內，本集團繼續推動煤電清潔發展，實施燃煤機組「超低排放」改造，共完成5台、3,100兆瓦燃煤機組「超低排放」改造。截至報告期末，本集團累計完成新建或改造71台、39,870兆瓦「超低排放」燃煤機組，佔本集團燃煤發電裝機容量的73.1%，「超低排放」燃煤機組裝機容量佔比繼續保持行業領先水平。

上半年本集團燃煤發電機組平均售電標準煤耗為311克/千瓦時，較去年同期的314克/千瓦時下降3克/千瓦時。

按照國務院辦公廳印發的《控制污染物排放許可制實施方案》規定要求，本集團所屬全部火力發電廠均已獲得各地環保部門發放的排污許可證。

(6) 資本性支出

2017年上半年，本集團發電分部完成資本開支63.82億元，主要用於國華印尼爪哇7號煤電項目(2×1,000MW)、神華國華寧東發電廠二期擴建工程(2×660MW)、神華國華江西九江煤炭儲備(中轉)發電一體化新建工程(2×1,000MW)等。

(7) 經營成果

① 本集團合併抵銷前發電分部經營成果

| | | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 主要變動 原因 |
|-------|-----|--------------|--------------|----------------|---------------------|
| 經營收入 | 百萬元 | 36,432 | 32,803 | 11.1 | 售電量同比增加 |
| 經營成本 | 百萬元 | 31,769 | 23,398 | 35.8 | 燃煤電廠煤炭採購價格上漲以及發電量增長 |
| 毛利率 | % | 12.8 | 28.7 | 下降15.9個 百分點 | |
| 經營利潤 | 百萬元 | 3,237 | 8,167 | (60.4) | |
| 經營利潤率 | % | 8.9 | 24.9 | 下降16.0個 百分點 | |

② 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 | | | | |
|------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---|---|--|
| | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 2017年 上半年 變動 % | 2017年 總售電 成本 比例 % | 2016年 總售電 成本 比例 % | 估 2017年 上半年 總售電 成本 比例 % | 估 2016年 上半年 總售電 成本 比例 % | 2017年 上半年 比 2016年 上半年 變動 % |
| 燃煤發電 | 34,509 | 30,959 | 11.5 | 29,638 | 95.6 | 21,082 | 93.1 | 40.6 |
| 風電 | 8 | 10 | (20.0) | 4 | 0.0 | 5 | 0.0 | (20.0) |
| 水電 | 72 | 69 | 4.3 | 31 | 0.1 | 32 | 0.1 | (3.1) |
| 燃氣發電 | 1,436 | 1,495 | (3.9) | 1,327 | 4.3 | 1,543 | 6.8 | (14.0) |
| 合計 | <u>36,025</u> | <u>32,533</u> | <u>10.7</u> | <u>31,000</u> | <u>100.0</u> | <u>22,662</u> | <u>100.0</u> | <u>36.8</u> |

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。2017年上半年本集團單位售電成本為270.9元/兆瓦時(2016年上半年：218.1元/兆瓦時)，同比增長24.2%，主要是燃煤電廠煤炭採購成本上升。

③ 本集團合併抵銷前燃煤電廠售電成本

| | 2017年上半年 | | 2016年上半年 | | 成本變動 % |
|------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| | 成本 百萬元 | 佔比 % | 成本 百萬元 | 佔比 % | |
| 原材料、燃料及 動力 | 21,258 | 71.7 | 13,071 | 62.0 | 62.6 |
| 人工成本 | 1,760 | 5.9 | 1,472 | 7.0 | 19.6 |
| 修理和維護 | 976 | 3.3 | 1,149 | 5.5 | (15.1) |
| 折舊及攤銷 | 4,557 | 15.4 | 4,398 | 20.8 | 3.6 |
| 其他 | 1,087 | 3.7 | 992 | 4.7 | 9.6 |
| 燃煤電廠售電成本 合計 | 29,638 | 100.0 | 21,082 | 100.0 | 40.6 |

2017年上半年發電分部共耗用中國神華煤炭45.2百萬噸，佔本集團發電分部燃煤消耗量50.7百萬噸的89.2%(2016年上半年：90.2%)。

3. 鐵路分部

(1) 生產經營

2017年上半年，鐵路分部積極實施大物流戰略，有力保障煤炭運輸，積極開展非煤運輸，運輸業務量創出同期新高，產運銷協同效應進一步顯現。朔黃等主要幹線運量實現穩步增長，準池等新建線路運能有效釋放，自有鐵路運輸週轉量達136.4十億噸公里(2016年上半年：119.8十億噸公里)，同比增長13.9%。

鐵路分部為本集團外部客戶提供的煤炭及非煤運輸服務量持續增長。上半年，鐵路分部為外部客戶提供鐵路運輸服務的運量為103.7百萬噸(2016年上半年：81.2百萬噸)，同比增長27.7%；為外部客戶提供鐵路運輸服務的週轉量為13.2十億噸公里(2016年上半年：9.6十億噸公里)，同比增長37.5%；為外部客戶提供運輸服務所獲得的收入為2,679百萬元(2016年上半年：1,738百萬元)，同比增長54.1%。

(2) 項目進展

報告期內，黃大鐵路建設持續推進，該項目的關鍵工程黃河特大橋主橋施工已完成，山東段線路已開始鋪架施工，預計2018年下半年完工。

受項目前期工作進度影響，阿莫鐵路暫緩建設。

(3) 經營成果

本集團合併抵銷前鐵路分部經營成果如下：

| | | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 主要變動原因 |
|-------|-----|--------------|--------------|---------------|-----------------------------------|
| 經營收入 | 百萬元 | 18,506 | 16,203 | 14.2 | 煤炭銷售量增長導致鐵路運輸量同比增加；反向運輸及非煤運輸業務量增長 |
| 經營成本 | 百萬元 | 9,637 | 8,081 | 19.3 | 鐵路運輸週轉量增長以及維修費增加 |
| 毛利率 | % | 47.9 | 50.1 | 下降2.2個 百分點 | |
| 經營利潤 | 百萬元 | 8,409 | 7,657 | 9.8 | |
| 經營利潤率 | % | 45.4 | 47.3 | 下降1.9個 百分點 | |

2017年上半年鐵路分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為15,827百萬元(2016年上半年：14,465百萬元)，同比增長9.4%，佔鐵路分部經營收入的85.5%(2016年上半年：89.3%)。

2017年上半年鐵路分部的單位運輸成本為0.066元/噸公里(2016年上半年：0.064元/噸公里)，同比增長3.1%，主要是維修費大幅增加。

4. 港口分部

(1) 生產經營

2017年上半年，港口分部落實大物流戰略，積極採取措施應對來船波動、天氣變化及環保政策的影響，加大上下游對接協調，提高卸車裝船效率，確保一體化穩定運行。

按照整體效益最大化的原則，本集團通過自有港口下水銷售的煤炭量佔比保持較高水平，自有港口下水煤量佔本集團港口下水煤總量的比例為85.7%(2016年上半年：88.4%)。經黃驊港下水銷售的煤炭為91.7百萬噸(2016年上半年：76.5百萬噸)，同比增長19.9%；經神華天津煤碼頭下水銷售的煤炭為21.2百萬噸(2016年上半年：20.4百萬噸)，同比增長3.9%。

港口分部為本集團外部客戶提供運輸服務量持續增長。上半年，本集團為外部客戶提供服務所獲得的收入達372百萬元(2016年上半年：260百萬元)，同比增長43.1%；黃驊港為外部客戶提供裝船服務量為5.2百萬噸(2016年上半年：4.4百萬噸)，同比增長18.2%。

(2) 經營成果

本集團合併抵銷前港口分部經營成果如下：

| | | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 主要變動 原因 |
|-------|-----|--------------|--------------|---------------|-----------------------------|
| 經營收入 | 百萬元 | 2,797 | 2,402 | 16.4 | 煤炭銷售量及非煤貨物運輸量增長，導致港口裝船量同比增加 |
| 經營成本 | 百萬元 | 1,354 | 1,141 | 18.7 | 港口裝船量增加，以及維修、疏浚費用上升 |
| 毛利率 | % | 51.6 | 52.5 | 下降0.9個 百分點 | |
| 經營利潤 | 百萬元 | 1,329 | 1,169 | 13.7 | |
| 經營利潤率 | % | 47.5 | 48.7 | 下降1.2個 百分點 | |

2017年上半年港口分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為2,425百萬元(2016年上半年：2,142百萬元)，同比增長13.2%，佔港口分部經營收入的86.7%(2016年上半年：89.2%)；為集團內部提供運輸服務的成本為1,144百萬元。

5. 航運分部

(1) 生產經營

航運分部積極配合煤炭銷售工作，緊密服務於一體化運營，加大外部客戶開發，業務量取得較大幅度增長。2017年上半年航運貨運量達到46.0百萬噸(2016年上半年：36.3百萬噸)，同比增長26.7%；航運週轉量達到39.9十億噸海里(2016年上半年：29.0十億噸海里)，同比增長37.6%。

(2) 經營成果

本集團合併抵銷前航運分部經營成果如下：

| | | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 主要變動 原因 |
|-------|-----|--------------|--------------|----------------|---|
| 經營收入 | 百萬元 | 1,448 | 880 | 64.5 | 航運週轉量增加及海運費上漲 |
| 經營成本 | 百萬元 | 1,121 | 759 | 47.7 | 航運貨運量增加；油料價格上漲；租用船的運量增加、租船成本上升導致外部運輸費增長 |
| 毛利率 | % | 22.6 | 13.8 | 上升8.8個 百分點 | |
| 經營利潤 | 百萬元 | 270 | 72 | 275.0 | |
| 經營利潤率 | % | 18.6 | 8.2 | 上升10.4個 百分點 | |

2017年上半年航運分部單位運輸成本為0.028元/噸海里(2016年上半年：0.026元/噸海里)，同比增長7.7%，主要是油料價格上漲的影響。

6. 煤化工分部

(1) 生產經營

本集團煤化工業務為包頭煤化工公司的煤制烯烴一期項目，主要產品包括聚乙烯(生產能力約30萬噸/年)、聚丙烯(生產能力約30萬噸/年)及少量副產品(包括工業硫磺、混合碳五、工業丙烷、混合碳四、工業用甲醇等)。煤制烯烴項目的甲醇制烯烴(MTO)裝置是國內首創的大規模甲醇制烯烴裝置。

2017年上半年本集團聚乙烯、聚丙烯產品銷售情況如下：

| | 2017年上半年 | | 2016年上半年 | | 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 | 171.8 | 7,458 | 129.6 | 6,767 | 32.6 | 10.2 |
| 聚丙烯 | 170.4 | 6,356 | 124.8 | 5,035 | 36.5 | 26.2 |

註：2016年4月至5月期間，包頭煤化工公司安排為期36天的例行停產檢修，導致2016年上半年的產量及銷售量較少。

(2) 項目進展

2017年7月，包頭煤制烯烴升級示範項目(二期項目)獲得內蒙古自治區發改委核准，擬新建年產75萬噸的煤制聚烯烴裝置，其中年產聚乙烯35萬噸、聚丙烯40萬噸。開工日期尚未確定。

(3) 經營成果

本集團合併抵銷前煤化工分部經營成果如下：

| | | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % | 主要變動 原因 |
|-------|-----|--------------|--------------|----------------|------------------------------------|
| 經營收入 | 百萬元 | 2,996 | 1,934 | 54.9 | 烯烴產品 銷售量及 價格增長 |
| 經營成本 | 百萬元 | 2,612 | 2,006 | 30.2 | 烯烴產品 產量增長 以及原料 採購價格 上漲 |
| 毛利率 | % | 12.8 | (3.7) | 上升16.5 個百分點 | |
| 經營利潤 | 百萬元 | 319 | (127) | 351.2 | |
| 經營利潤率 | % | 10.6 | (6.6) | 上升17.2 個百分點 | |

(4) 主要產品單位生產成本

| | 2017年上半年 | | 2016年上半年 | | 變動 | |
|-----|----------|------------|----------|------------|----------|------------|
| | 單位 產量 | 單位 生產成本 | 單位 產量 | 單位 生產成本 | 單位 產量 | 單位 生產成本 |
| | 千噸 | 元/噸 | 千噸 | 元/噸 | % | % |
| 聚乙烯 | 173.6 | 5,840 | 130.2 | 6,211 | 33.3 | (6.0) |
| 聚丙烯 | 167.0 | 5,667 | 124.3 | 5,609 | 34.4 | 1.0 |

煤化工分部耗用煤炭全部為中國神華的煤炭，2017年上半年共耗用2.3百萬噸，較上年同期的1.8百萬噸增長27.8%。

(四) 分地區經營情況

單位：百萬元

| | 2017年 上半年 | 2016年 上半年 | 變動 % |
|--------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|
| 來源於境內市場的對 外交易收入 | 118,819 | 77,753 | 52.8 |
| 來源於境外市場的對 外交易收入 | <u>1,699</u> | <u>970</u> | <u>75.2</u> |
| 合計 | <u><u>120,518</u></u> | <u><u>78,723</u></u> | <u><u>53.1</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，煤制烯烴等業務。2017年上半年，來自境內市場的對外交易收入為118,819百萬元，佔本集團經營收入的98.6%。受煤炭銷售量和國內煤價上升、運輸業務量增長等影響，來源於境內市場的對外交易收入同比增長52.8%。受轉口貿易煤炭銷售量及銷售價格大幅增長的影響，來源於境外市場的對外交易收入同比增長75.2%。

2017年上半年，本集團積極響應國家「一帶一路」倡議，加大國際化探索力度。國華印尼南蘇一期煤電項目(2×150兆瓦)實現穩定運行，取得較好收益；印尼爪哇7號煤電項目(2×1,000兆瓦)已經正式開工建設。美國頁巖氣項目的29口氣井中有17口井處於生產階段、12口井完成立井鑽井，報告期生產中國神華權益氣量約1.1億立方米。澳洲沃特馬克項目獲得當地政府對95平方公里探礦權更新申請的確認。其他境外項目按照穩妥原則開展工作。

(五) 投資狀況分析

1. 對外股權投資總體分析

2017年上半年，本公司股權投資額為2,223百萬元(2016年上半年：891百萬元)，同比增長149.5%。股權投資主要是增資爪哇公司、福建能源公司、九江電力、神東電力公司，以及新設神華國華江蘇售電有限責任公司等。

2. 以公允價值計量的金融資產

本集團期末持有的以公允價值計量的金融資產為神華財務公司持有的信託理財產品，初始投資成本為50百萬元。本集團期初持有的以公允價值計量的動力煤期貨合約已於2017年上半年到期。

(六) 重大資產和股權收購及出售

報告期內，本集團概無有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售事項。

三. 關於公司未來發展的討論與分析¹

(一) 行業競爭格局和發展趨勢

1. 宏觀經濟環境

上半年，中國政府堅持穩中求進工作總基調，以推進供給側結構性改革為主線，以提高質量效益為中心，深化改革創新，狠抓政策落實，宏觀經濟保持穩中向好態勢。上半年實現國內生產總值(GDP)同比增長6.9%，增速較上年同期上升0.2個百分點。居民消費價格指數(CPI)同比上漲1.4%，漲幅同比下降0.7個百分點。工業生產者出廠價格指數(PPI)同比上升6.6%。

下半年，中國政府將繼續堅持穩中求進工作總基調，以提高發展質量和效益為中心，堅持供給側結構性改革主線，適度擴大總需求，深化創新驅動發展，促進經濟轉型升級，不斷鞏固穩中向好基礎，力爭更好地實現全年經濟增速6.5%的預期目標。居民消費價格漲幅控制在3%左右，工業生產者出廠價格指數同比有所上升。宏觀經濟的穩中向好發展，有利於煤炭、電力需求的穩定和增長。

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、煤炭運銷協會等。

2. 煤炭市場環境

(1) 中國動力煤市場

上半年回顧

上半年，全國煤炭市場供需基本平衡，局部時段和區域供應偏緊，消費量和供應量同比均有所增加，價格隨供需關係和季節變化出現波動。一季度，受國內經濟穩中向好、水電出力受限等因素影響，電煤需求增長，煤價由年初延續穩中回落轉為上漲。二季度以來，煤炭市場受傳統淡季、釋放先進產能政策和「迎峰度夏」等多重因素影響，煤炭市場供需有所波動，煤價由下降轉為穩中有升。截至6月30日，環渤海動力煤(5,500大卡)價格指數為577元/噸，較年初(593元/噸)下降16元/噸。上半年環渤海動力煤價格指數均值590元/噸，同比上升52.6%。

| | 2017年 1-6月 | 2016年 1-6月 | 變動 % |
|-----------------|---------------|---------------|---------|
| 原煤產量(百萬噸) | 1,713 | 1,631 | 5.0 |
| 煤炭進口量(百萬噸) | 133.3 | 107.9 | 23.5 |
| 煤炭鐵路運量 (百萬噸) | 1,060 | 905 | 17.1 |

上半年，全國原煤產量17.1億噸，同比上升5.0%，扭轉了自2015年以來連續同比下降的局面。其中，內蒙古4.6億噸，同比上升13.8%；山西4.2億噸，同比上升5.5%；陝西2.6億噸，同比上升9.2%。

上半年累計進口煤炭1.33億噸，同比上升23.5%。按月環比增速呈下降趨勢。

全國煤炭消費量18.3億噸，同比上升1.0%左右，下游主要耗煤行業中除了建材行業外，電力、鋼鐵、化工行業耗煤量同比均出現正增長。

全國鐵路煤炭運量10.6億噸，同比上升17.1%。全國主要港口煤炭發運量3.7億噸，同比上升16.8%。

截至6月30日，北方主要港口、重點煤炭企業、重點電廠存煤合計176.4百萬噸，與年初基本持平。

下半年展望

下半年，中國經濟將延續穩中向好的發展態勢，有利於支撐煤炭需求的穩定和增長。煤炭行業供給側結構性改革繼續推進，隨着減量置換、優質產能煤礦核增生產能力等政策措施的進一步落實，以及新礦井投入使用，預計國內煤炭供應能力將有所增加。

受進口煤價格優勢有所減弱等因素影響，全年煤炭進口量按月呈穩中有降的態勢。

預計全國煤炭供需將保持基本平衡略顯寬鬆，動力煤需求在迎峰度夏和冬季取暖期間出現季節性增加，部分地區受環保、安全監管以及資源、運輸條件約束可能出現部分時段偏緊的情況。煤炭價格也隨季節變化出現一定波動。

(2) 亞太地區動力煤市場

上半年回顧

隨着全球能源結構調整的持續推進，非化石能源保持快速發展，煤炭在全球一次能源消費中的佔比有所下降。

2017年以來，世界經濟弱勢復蘇，煤炭需求由2014年以來的連續下降轉為小幅上升，亞洲成為全球煤炭消費的重心。印度煤炭產量增加緩解了其煤炭供應緊缺的局面，動力煤進口量繼續保持下降趨勢，前五個月累計進口0.8億噸，同比降幅超過15%。上半年，日本、韓國煤炭進口規模基本穩定，日本進口0.9億噸，同比下降2.6%；韓國進口0.7億噸，同比上升5.7%。

全球煤炭市場供應有所回升，印尼、澳大利亞和俄羅斯仍是動力煤主要出口國。上半年，印度尼西亞煤炭出口1.9億噸，同比上升5.9%。俄羅斯煤炭出口0.9億噸，同比上升10.6%。受3月份惡劣天氣影響，澳大利亞煤炭產量受限，出口量1.7億噸，同比下降8.5%。

受供需形勢影響，國際煤價較年初波動回落，但仍明顯高於上年同期水平。截至6月30日，紐卡斯爾NEWC動力煤現貨價格由年初的92.44美元/噸下降至82.46美元/噸。

下半年展望

下半年，全球經濟緩慢復蘇，預計2017年煤炭需求有所上升，但受能源結構調整、能源消費增速放緩等因素影響，增速受限。中國和印度是主要煤炭消費國。印度電煤需求保持較高水平，但因其國內煤炭產量增長較快，進口量將繼續收縮。因日本、韓國、越南等國家和地區較快推進新建燃煤發電項目建設，煤炭需求有所上升，進口量將繼續保持較大規模。中國煤炭進口量穩中有降。

受前幾年煤炭行業投資整體下降影響，全球煤炭供應增速受限。印度尼西亞煤炭產量保持較高水平，但其國內電煤需求有所增加，煤炭出口預計將繼續受限。隨着澳大利亞煤礦的復產，產量和出口量將高於上半年的水平。俄羅斯受匯率因素及其國內煤炭需求下降等因素影響，煤炭出口量預計繼續保持穩中有升態勢。

預計下半年全球煤炭供需基本平衡，動力煤價格將隨季節波動。

3. 電力市場環境

上半年回顧

上半年，全國電力供需總體寬鬆，部分地區電力供應能力富餘。

全國用電需求保持較快增長。受宏觀經濟穩中向好、上年同期基數偏低等因素影響，全社會用電量累計29,508億千瓦時，同比增長6.3%，增速比上年同期提高3.6個百分點。其中第二產業用電量同比增長6.1%，第三產業用電量同比增長9.3%，是拉動全社會用電量增長的主要動力。

全國發電量保持較好水平。全國規模以上電廠發電量29,598億千瓦時，同比上升6.3%。其中火電發電量22,215億千瓦時，同比上升7.1%；水電發電量4,613億千瓦時，同比下降4.2%。受用電需求增加、水電發電量下降等因素影響，上半年燃煤機組設備利用小時數為2,040小時，同比增加9小時；水電設備平均利用小時同比出現較大幅度的下降。

全國電力供應能力增速放緩，火電與非化石能源發電裝機增速變化明顯。於2017年6月底，全國6,000千瓦及以上電廠火電裝機容量為10.6億千瓦，較上年底增長1.0%，增速同比下降2個百分點。上半年全國新投產火電機組共計14.21百萬千瓦，佔全國新增裝機規模(50.56百萬千瓦)的28.1%，佔比較上年同期下降48.3%；風電、水電新增裝機容量分別為6.01百萬千瓦和5.64百萬千瓦，非化石能源新增發電裝機佔新增總裝機容量的比重明顯上升。

分區域看，華北區域電力供需總體平衡，華東、華中、南方區域供需總體寬鬆、部分省份供應能力富餘，東北和西北區域電力供應能力相對過剩。

下半年展望

綜合考慮宏觀經濟形勢，服務業發展和天氣等因素，預計電力需求將繼續保持增長態勢。但因2016年下半年用電量基數偏高，下半年全社會用電量同比增速將低於上半年，呈現前高後穩的走勢，全年增速與2016年大體持平。

全國電力供應能力總體富餘，部分地區相對過剩。火電裝機容量增速繼續放緩，非化石能源發電裝機保持較快發展。

全國電力供需將延續總體寬鬆的態勢，用電結構和分地區供需形勢與上半年保持基本一致。預計全年全國發電設備利用小時數好於年初預期，其中火電設備利用小時數與上年持平或略有上升。

(二) 2017年度經營目標完成情況

| | | | | 2017年 | |
|----------------------------------|-------|---------------|--------------|--------------|-------|
| | | 2017年目標 | 2017年目標 | 2017年 | 上半年完成 |
| | | (調整前) | (調整後) | 上半年完成 | 比例 |
| | | | | | % |
| 商品煤產量 | 億噸 | 2.98 | 2.78 | 1.517 | 54.6 |
| 煤炭銷售量 | 億噸 | 4.07 | 3.96 | 2.205 | 55.7 |
| 總售電量 | 十億千瓦時 | 214.7 | 229.0 | 114.43 | 50.0 |
| 經營收入 | 億元 | 2,036 | 2,215 | 1,205.18 | 54.4 |
| 經營成本 | 億元 | 1,428 | 1,499 | 776.15 | 51.8 |
| 銷售費用、一般 及管理費用以 及財務成本淨 額 | 億元 | 147 | 147 | 60.71 | 41.3 |
| 自產煤單位生產 成本變動幅度 | / | 同比下降 1%-2% | 同比持平 | 同比下降 4.0% | / |

經本公司第四屆董事會第五次會議批准，本公司對2017年度經營目標進行了調整。本次調整主要基於：(1)哈爾烏素、寶日希勒露天礦停減產，對本集團煤炭生產、銷售、鐵路運輸產生一定影響；(2)預計全年市場煤炭價格較去年有較大增幅；(3)今年以來全社會用電量增速好於年初預期，夏季出現長時間大範圍高溫天氣、水電來水偏枯等因素影響，預計全年本集團售電量較去年有所增長。

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。

(三) 2017年度資本開支計劃完成情況

單位：億元

| | 2017年計劃 | | | 完成比例 % |
|----------|------------|--------------------|---------------------|-------------|
| | 總額 | 其中： 已明確 投資項目 | 2017年 上半年完成 | |
| 1. 煤炭業務 | | 28.8 | 13.12 | 45.6 |
| 2. 發電業務 | | 178.0 | 63.82 | 35.9 |
| 3. 運輸業務 | | 83.1 | 20.41 | 24.6 |
| 4. 煤化工業務 | | 3.5 | 0.28 | 8.0 |
| 5. 其他 | | — | 0.14 | 不適用 |
| 合計 | <u>350</u> | <u>293.4</u> | <u>97.77</u> | <u>33.3</u> |

2017年上半年本集團資本開支總額為97.77億元，主要用於發電、新建鐵路項目及鐵路擴能。其中，主要發電項目包括：國華印尼爪哇7號煤電項目(2×1,000MW)、神華國華寧東發電廠二期擴建工程(2×660MW)、神華國華江西九江煤炭儲備(中轉)發電一體化新建工程(2×1,000MW)、富平熱電新建工程(2×350MW)、神華福建羅源灣儲煤一體化發電廠工程(2×1,000MW)、神皖廬江電廠一期發電工程(2×660MW)、神華四川巴蜀江油燃煤機組新建工程(2×1,000MW)；主要鐵路項目包括：新建黃大鐵路、海勒斯壕集運站等。

本集團2017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。

(四) 預測年初至下一報告期期末的累計淨利潤可能為虧損或者與上年同期相比發生大幅度變動的警示及說明

受煤炭銷售價格同比上漲、銷售量增加等因素影響，本集團2017年上半年歸屬於本公司所有者的本期利潤同比增長142.9%。

鑒於：(1)本集團2017年上半年完成利潤情況較好；(2)目前煤炭市場價格處於相對高位波動，預計本集團2017年前三季度歸屬於本公司所有者的本期利潤同比增幅將超過100%。

以上預計會受到風險、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。

(五) 可能面對的風險

本公司已建立閉環的風險管理體系：每年年初進行風險辨識，評估出主要風險，通過重大風險季度監控、專項檢查、內部審計等方式進行日常監控，年末對主要風險管控情況進行評價，促進改善決策流程，完善內控制度，不斷提升風險管理水平。本公司董事會及審計委員會認為該機制能夠評價公司風險管理運行的有效性。

請投資者注意：本公司已評估出主要風險，並採取應對措施，但受各種因素限制，不能絕對保證消除所有不利影響。

本公司面對的主要風險有宏觀經濟波動風險、市場競爭風險、產業政策變動風險、成本上升風險、環境保護風險、煤礦生產安全風險、一體化運營風險、國際化經營風險、自然災害風險。

國家繼續加大供給側結構性改革，積極推動煤炭行業化解過剩產能。環境約束要求控制煤炭消費，工業結構調整也將減少能源消耗。隨着電力體制改革快速推進，計劃電量逐步放開，發電市場競爭不斷加劇。

本集團將進一步加強對相關行業發展趨勢研究，優化產業結構，實施清潔能源戰略，持續提升發展質量。(1)市場與銷售方面，提高煤炭市場預判的精準度，均衡安排銷售；全面開展和加強電力業務提質增效工作；煤化品銷售結合現有的電子交易模式，進一步定位網絡銷售模式下的目標市場，增加客戶粘度，提升產品抗市場風險能力。(2)環境保護方面，推進行業風險預控體系建設，開展安全環管理審計，從源頭防範環境保護風險。貫徹落實《京津冀大氣污染防治強化措施(2016-2017)》要求，打造煤電超低排放品牌。(3)國際化經營方面，本集團積極響應國家「一帶一路」倡議，不斷拓寬對外合作領域，加強境外項目投資決策前信息的分析研究工作，做好境外項目資源評價、項目評估，確保經濟可行性；加強複合型人才的培育和引進，為「走出去」提供有力保障。本公司存在以日元和美元計價的中長期債務及浮動利率的境外項目美元貸款，為有效防範外幣債務匯率及利率風險，本公司已制定金融衍生工具業務2017年度方案，根據市場情況和實際需求開展衍生工具交易業務。(4)應對自然災害方面，本集團將進一步加強重大自然災害的預警，制定應急預案，配置必要資源並抓好相關應急演練工作，確保將自然災害的影響降到最低。

(四) 重要事項

購買、出售或贖回本公司之股份

截至2017年6月30日止6個月期間，本公司及其各子公司沒有進行香港上市規則項下的購回、出售或贖回本公司任何證券的行為。

企業管治

由於張玉卓博士辭任本公司董事長及其他職務，本公司董事長職權暫由本公司副董事長、總裁凌文博士代行，直至選舉產生本公司新任董事長。除上述披露外，截至2017年6月30日止6個月內，本公司已按照香港上市規則附錄十四的要求建立了企業管治制度，本公司及各位董事一直完全遵守所有原則、守則條文，同時符合其中所列明的絕大多數建議最佳常規。

董事及監事證券交易

本公司已採納香港上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），要求本公司董事的證券交易依照標準守則進行，該制度也適用於本公司的監事及高級管理人員。

經本公司做出特別詳盡查詢後，全體董事及監事已確認其在截至2017年6月30日止6個月期間一直完全遵守《標準守則》。

除在本公司的工作關係外，董事、監事及高級管理人員之間在財務、業務、家屬、其他重大方面無任何關係。

除其自身的服務合同外，本公司董事及監事概無在本公司或其任何子公司於2017年上半年所訂立的重大合約中直接或間接擁有任何個人的實際權益。

審計委員會

本公司已經根據香港上市規則的規定委任獨立非執行董事及設立了審計委員會。於本報告期末，審計委員會成員是鍾穎潔女士(審計委員會主席，擁有會計等財務管理的專業資格及經驗)、譚惠珠博士和姜波博士。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》履行職責。2017年8月11日，審計委員會已審閱本集團截至2017年6月30日止6個月期間之中期財務報表，並同意提交董事會審議。

期後事項

神華集團公司擬籌劃涉及本公司的重大事項，可能構成涉及本公司的重大資產交易，須徵求有關部委意見，屬於重大無先例事項，經向上海證交所申請，本公司A股股票於2017年6月5日起連續停牌。經本公司第三屆董事會第二十七次會議及第四屆董事會第三、四次會議批准，本公司A股股票繼續停牌，擬停牌至2017年9月4日。內容詳見本公司2017年8月4日H股公告及8月5日A股公告。截至2017年8月25日，本公司尚未與相關交易方達成重大資產交易相關協議並披露預案，A股股票仍處於停牌狀態。

受露天礦徵地進度滯後導致土方剝離施工暫緩的影響，哈爾烏素露天礦、寶日希勒露天礦於2017年8月起暫時停止或減少煤炭生產，預計將減少本集團2017年自產煤量、自有鐵路運輸週轉量及煤炭銷售量。綜合上述對公司煤炭板塊、運輸板塊的影響，預計兩礦停減產將直接導致本集團國際財務報告準則下歸屬於本公司所有者的本期利潤減少約人民幣30.8億元。詳見本公司2017年8月3日H股公告及8月4日A股公告。截至2017年8月25日，哈爾烏素、寶日希勒露天礦仍處於暫時停產或維持少量生產的狀態，尚未恢復正常生產。

(五) 釋義

在本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

| | | |
|----------|---|-------------------|
| 神華集團公司 | 指 | 神華集團有限責任公司 |
| 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 | 本公司及控股子公司 |
| 神東電力公司 | 指 | 神華神東電力有限責任公司 |
| 神華銷售集團 | 指 | 神華銷售集團有限公司 |
| 包頭煤化工公司 | 指 | 神華包頭煤化工有限責任公司 |
| 福建能源公司 | 指 | 神華(福建)能源有限責任公司 |
| 神華財務公司 | 指 | 神華財務有限公司 |
| 南蘇EMM | 指 | 國華(印度尼西亞)南蘇發電有限公司 |
| 浙能電力 | 指 | 浙江國華浙能發電有限公司 |

| | | |
|---------------|---|--|
| 台山電力 | 指 | 廣東國華粵電台山發電有限公司 |
| 九江電力 | 指 | 神華國華九江發電有限責任公司 |
| 爪哇公司 | 指 | 神華國華(印尼)爪哇發電有限公司 |
| 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 |
| 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》 |
| 息稅折舊攤銷前 盈利 | 指 | 本期利潤+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

北京，2017年8月25日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事凌文博士、韓建國博士、李東博士，非執行董事趙吉斌先生，獨立非執行董事譚惠珠博士、姜波博士、鍾穎潔女士。