

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12月31日止年度業績報告

#### 財務摘要

- 2017年本集團的經營收入為人民幣2,487.46億元，較2016年增加人民幣656.19億元(即35.8%)。
- 2017年歸屬於本公司所有者的本年利潤為人民幣477.95億元，較2016年增加人民幣228.85億元(即91.9%)。
- 基本每股盈利為人民幣2.403元。
- 董事會建議分配：2017年度末期股息現金每股人民幣0.91元(含稅)或人民幣181億元(含稅)。

中國神華能源股份有限公司(「本公司」或「中國神華」)董事會欣然提呈本公司及其子公司(「本集團」)截至2017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2017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2017年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2017	2016
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營收入	248,746	183,127
經營成本	<u>(160,460)</u>	<u>(124,843)</u>
毛利	88,286	58,284
銷售費用	(612)	(610)
一般及管理費用	(9,456)	(8,423)
其他利得及損失	(1,880)	(3,078)
其他收入	894	1,379
其他費用	(1,262)	(1,511)
利息收入	1,205	723
財務成本	(4,416)	(5,748)
應佔聯營公司損益	<u>534</u>	<u>237</u>
稅前利潤	73,293	41,253
所得稅	<u>(16,155)</u>	<u>(9,283)</u>
本年利潤	<u><u>57,138</u></u>	<u><u>31,970</u></u>



# 合併財務狀況表

2017年12月31日

	2017年 12月31日 人民幣百萬元	2016年 12月31日 人民幣百萬元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	329,970	337,785
在建工程	39,054	35,220
勘探及評估資產	998	2,344
無形資產	3,447	3,018
於聯營公司的權益	9,513	5,142
可供出售投資	854	1,800
其他非流動資產	33,466	36,749
預付土地租賃費	17,858	17,359
遞延稅項資產	3,798	3,849
<b>非流動資產合計</b>	<b>438,958</b>	443,266
<b>流動資產</b>		
存貨	11,647	13,341
應收賬款及應收票據	19,455	20,573
預付款及其他流動資產	20,452	48,792
受限制的銀行存款	7,348	6,141
原到期日為三個月以上的定期存款	1,870	3,428
現金及現金等價物	71,872	41,188
<b>流動資產合計</b>	<b>132,644</b>	133,463
<b>流動負債</b>		
借款	15,785	11,811
應付賬款及應付票據	33,914	35,156
預提費用及其他應付款	51,995	41,361
一年內到期的中期票據	4,995	19,989
一年內到期的債券	3,267	-
一年內到期的長期應付款	345	403
應付所得稅	5,604	3,465
<b>流動負債合計</b>	<b>115,905</b>	112,185
<b>流動資產淨額</b>	<b>16,739</b>	21,278
<b>總資產減流動負債</b>	<b>455,697</b>	464,544

	2017年 12月31日 人民幣百萬元	2016年 12月31日 人民幣百萬元
--	---------------------------	---------------------------

**非流動負債**

借款	64,321	58,462
中期票據	-	4,985
債券	6,485	10,331
長期應付款	2,292	2,451
預提復墾費用	2,745	2,549
遞延稅項負債	749	797

**非流動負債合計**

<b>76,592</b>	<b>79,575</b>
---------------	---------------

**淨資產**

<b>379,105</b>	<b>384,969</b>
----------------	----------------

**權益**

股本	19,890	19,890
儲備	285,651	297,085

**歸屬於本公司所有者的權益**

<b>305,541</b>	<b>316,975</b>
----------------	----------------

**非控股性權益**

<b>73,564</b>	<b>67,994</b>
---------------	---------------

**權益合計**

<b>379,105</b>	<b>384,969</b>
----------------	----------------

## 合併權益變動表

截至2017年12月31日止年度

	本公司股東應佔權益							合計	非控 股性 權益	合計
	股本	資本	外幣	法定	其他	留存	合計			
	溢價	公積	折算	儲備	儲備	儲備	收益			
	股本	溢價	資本	折算	法定	其他	留存	合計	非控	合計
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	股性	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	權益	百萬元
於2017年1月1日	19,890	85,001	3,612	105	20,827	(14,227)	201,767	316,975	67,994	384,969
本年利潤	-	-	-	-	-	-	47,795	47,795	9,343	57,138
本年其他綜合(損失) 收益	-	-	-	(170)	-	12	-	(158)	(40)	(198)
本年綜合(損失)收益 合計	-	-	-	(170)	-	12	47,795	47,637	9,303	56,940
宣佈分派的股息	-	-	-	-	-	-	(59,072)	(59,072)	-	(59,072)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	5,316	-	(5,316)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	(1,994)	-	1,994	-	-	-
一般風險儲備的分配	-	-	-	-	344	-	(344)	-	-	-
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000	2,000
分派予非控股股東的 股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,733)	(5,733)
其他	-	-	-	-	-	1	-	1	-	1
於2017年12月31日	<u>19,890</u>	<u>85,001</u>	<u>3,612</u>	<u>(65)</u>	<u>24,493</u>	<u>(14,214)</u>	<u>186,824</u>	<u>305,541</u>	<u>73,564</u>	<u>379,105</u>

本公司股東應佔權益

	本公司股東應佔權益							合計	非控 股性 權益	合計
	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2016年1月1日	19,890	85,001	3,612	(176)	18,003	(14,308)	186,046	298,068	65,853	363,921
本年利潤	-	-	-	-	-	-	24,910	24,910	7,060	31,970
本年其他綜合收益	-	-	-	281	-	81	-	362	30	392
本年綜合收益合計	-	-	-	281	-	81	24,910	25,272	7,090	32,362
宣佈分派的股息	-	-	-	-	-	-	(6,365)	(6,365)	-	(6,365)
維簡及生產基金的分配	-	-	-	-	3,747	-	(3,747)	-	-	-
維簡及生產基金的使用	-	-	-	-	(889)	-	889	-	-	-
一般風險儲備的使用	-	-	-	-	(34)	-	34	-	-	-
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	1,111	1,111
分派予非控股股東的 股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,060)	(6,060)
於2016年12月31日	19,890	85,001	3,612	105	20,827	(14,227)	201,767	316,975	67,994	384,969

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股於香港聯交所掛牌上市。

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股於上海證交所掛牌上市。

## 合併現金流量表

截至2017年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2017	2016
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>經營活動</b>		
稅前利潤	<b>73,293</b>	41,253
調整：		
折舊及攤銷	<b>25,340</b>	24,721
其他利得和損失	<b>1,880</b>	3,078
利息收入	<b>(1,205)</b>	(723)
應佔聯營公司損益	<b>(534)</b>	(237)
利息支出	<b>4,910</b>	5,062
金融工具公允價值變動	<b>-</b>	(2)
匯兌(收益)損失，淨額	<b>(494)</b>	688
營運資本變動前的經營現金流	<b>103,190</b>	73,840
存貨的減少(增加)	<b>1,588</b>	(1,076)
應收賬款及應收票據的減少	<b>361</b>	20,084
預付款及其他應收款的(增加)減少	<b>(89)</b>	1,146
應付賬款及應付票據的(減少)增加	<b>(1,802)</b>	2,925
預提費用及其他應付款的增加(減少)	<b>5,912</b>	(6,267)
經營所得的現金	<b>109,160</b>	90,652
已付所得稅	<b>(14,008)</b>	(8,769)
<b>經營活動現金淨流入</b>	<b>95,152</b>	81,883

截至12月31日止年度

2017                      2016

人民幣百萬元    人民幣百萬元

**投資活動**

購買物業、廠房及設備、無形資產、勘探及評估資產、在建工程和其他非流動資產支付的款項	(19,602)	(28,264)
預付土地租賃費增加	(666)	(794)
出售物業、廠房及設備、無形資產、預付土地租賃費和其他非流動資產所得款項	1,342	649
處置聯營公司收到的現金	-	35
處置委託理財產品收到的現金	57,885	160
處置衍生金融工具收到的現金	59	23
收回委託貸款收到的現金	2,627	-
對聯營公司投入的資本	(3,431)	(104)
購入衍生金融工具	(111)	(2)
購入交易性理財產品	-	(50)
對債券的投資	(100)	-
已收聯營公司股息	232	375
收到利息	1,097	710
對委託理財產品的投資	(24,100)	(33,350)
提供委託貸款	(2,220)	-
受限制的銀行存款的增加	(1,207)	(1,530)
原到期日在三個月以上的定期存款增加額	(1,827)	(5,026)
原到期日在三個月以上的定期存款到期收回	3,385	2,514
<b>投資活動現金淨流入(流出)</b>	<b>13,363</b>	<b>(64,654)</b>



## 合併財務報表附註

截至2017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

本年度，本集團首次應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。

本年度對國際財務報告準則的應用(除國際會計準則第7號(修訂本)外)，未對本集團本年度及以前年度的財務表現和狀況及/或合併財務報表的披露產生重大影響。

本集團本年度首次應用國際會計準則第7號(修訂本)(主動披露)。修訂本要求實體提供披露，使財務報表的使用者能夠評估融資活動產生的負債的變化，包括現金流量和非現金變化引起的變化。此外，如果這些金融資產的現金流或未來現金流將包括在融資活動產生的現金流中，修正案還要求披露金融資產的變化。

特別地，修訂本要求披露的融資活動產生的負債有以下變化：(i)融資現金流量變動；(ii)因獲得或喪失對子公司或其他業務的控制而產生的變化；(iii)外匯匯率變動的影響；(iv)公允價值變動；及(v)其他變動。

### 2. 經營收入

	截至12月31日止年度	
	2017	2016
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
煤炭收入	150,740	98,126
發電收入	78,246	68,935
運輸收入	6,076	4,610
煤化工收入	5,085	4,293
	<hr/>	<hr/>
	240,147	175,964
其他業務收入	8,599	7,163
	<hr/>	<hr/>
	248,746	183,127
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

### 3. 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。

截至2017年及2016年12月31日止年度，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	
	2017 人民幣 百萬元	2016 人民幣 百萬元												
外部銷售收入	155,370	102,283	79,246	69,613	5,615	4,174	788	575	698	380	5,681	4,831	247,398	181,856
分部間銷售收入	40,548	29,074	265	237	31,971	29,356	4,929	4,465	2,549	1,732	-	-	80,262	64,864
報告分部收入	195,918	131,357	79,511	69,850	37,586	33,530	5,717	5,040	3,247	2,112	5,681	4,831	327,660	246,720
報告分部利潤	46,062	16,084	5,585	10,001	16,480	13,283	2,580	2,049	620	192	481	5	71,808	41,614
其中：														
利息支出	1,452	1,517	2,284	1,882	1,028	1,189	397	433	59	86	120	197	5,340	5,304
折舊及攤銷	7,703	7,936	10,059	9,550	4,858	4,635	1,266	1,037	293	292	913	938	25,092	24,388
應佔聯營公司損益	266	50	213	153	-	-	17	8	-	-	-	-	496	211
減值損失	1,540	823	1,141	1,855	27	2	9	-	-	31	24	60	2,741	2,771

截至2017年及2016年12月31日止年度各分部的收入、利潤以及其他收益或損失的調節項如下：

	報告分部金額		未分配總部及 企業項目		分部間抵銷的金額		合併	
	2017 人民幣 百萬元	2016 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2016 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2016 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2016 人民幣 百萬元
收入	327,660	246,720	2,388	2,237	(81,302)	(65,830)	248,746	183,127
稅前利潤	71,808	41,614	1,463	154	22	(515)	73,293	41,253
利息支出	5,340	5,304	1,660	1,920	(2,090)	(2,162)	4,910	5,062
折舊與攤銷	25,092	24,388	248	333	-	-	25,340	24,721
應佔聯營公司損益	496	211	38	26	-	-	534	237
減值損失	2,741	2,771	(22)	44	-	(8)	2,719	2,807

## 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 2017 人民幣百萬元	截至 12月31日 止年度 2016 人民幣百萬元	12月31日 2017 人民幣百萬元	12月31日 2016 人民幣百萬元
中國境內市場	245,230	179,859	406,565	412,502
其他海外市場	3,516	3,268	17,204	9,113
	<u>248,746</u>	<u>183,127</u>	<u>423,769</u>	<u>421,615</u>

## 主要客戶

本集團從單一客戶取得的收入均不超過本集團經營收入合計的10%。本集團的若干客戶為由中國政府透過其政府機關、代理、子公司及其他機構直接或間接控制的企業(「國有企業」)，而這些客戶集體地被視為是本集團的主要客戶。來自本集團煤炭及發電分部的主要客戶的收入為人民幣174,515百萬元(2016年：人民幣137,294百萬元)。

## 其他信息

截至2017年及2016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		未分配項目		抵銷		合併	
	2017 人民幣 百萬元	2016 人民幣 百萬元																
煤炭採購成本	49,950	26,286	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,950	26,286
煤炭生產成本	40,305	36,584	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7,352)	(7,664)	32,953	28,920
煤炭運輸成本	49,726	42,221	-	-	15,153	14,708	2,565	2,271	1,130	948	-	-	-	-	(39,449)	(44,060)	29,125	16,088
電力成本	-	-	67,756	53,456	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(32,245)	(12,352)	35,511	41,104
煤化工成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,376	3,797	-	-	(1,344)	(401)	3,032	3,396
其他	3,480	4,313	632	483	3,479	2,642	315	252	1,342	759	592	533	49	67	-	-	9,889	9,049
經營成本合計	143,461	109,404	68,388	53,939	18,632	17,350	2,880	2,523	2,472	1,707	4,968	4,330	49	67	(80,390)	(64,477)	160,460	124,843
經營利潤(註(i))	46,051	17,017	7,399	11,689	17,675	15,000	2,529	2,302	661	266	560	254	1,536	1,261	(912)	(1,345)	75,499	46,444
非流動資產攤銷(註(ii))	4,566	5,835	15,226	17,829	5,384	3,819	722	1,746	8	7	106	95	188	47	-	-	26,200	29,378
資產總額(註(iii))	225,672	198,140	215,910	207,879	129,829	125,152	24,211	22,489	7,865	8,038	10,982	11,621	381,056	377,853	(423,923)	(374,443)	571,602	576,729
負債總額(註(iii))	(114,713)	(116,711)	(152,157)	(134,519)	(65,772)	(65,396)	(10,607)	(10,135)	(1,527)	(2,063)	(3,619)	(4,686)	(169,782)	(137,179)	325,680	278,929	(192,497)	(191,760)

註：

- (i) 經營利潤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。
- (ii) 非流動資產不包括金融工具和遞延所得稅資產。
- (iii) 資產總額的未分配項目包括遞延所得稅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所得稅負債及其他未分配的企業負債。

## 4. 經營成本

	截至12月31日止年度	
	2017 人民幣百萬元	2016 人民幣百萬元
外購煤成本	49,950	26,286
原材料、燃料及動力	19,523	16,405
人工成本	13,842	12,661
折舊及攤銷	21,576	21,744
修理和維護	9,938	9,509
運輸費	14,326	10,172
稅金及附加	9,640	6,922
其他經營成本	21,665	21,144
	<b>160,460</b>	<b>124,843</b>

## 5. 利息收入/財務成本

	截至12月31日止年度	
	2017	2016
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
利息收入來自：		
—銀行存款	959	691
—其他貸款及應收款項	246	32
	<u>1,205</u>	<u>723</u>
利息收入合計	<u>1,205</u>	<u>723</u>
利息費用：		
—借款	4,264	3,896
—短期債券	—	18
—中期票據	954	1,289
—債券	311	329
	<u>5,529</u>	<u>5,532</u>
需全數償還之不以公允價值計量的 金融負債的利息	5,529	5,532
減：資本化金額	799	643
	<u>4,730</u>	<u>4,889</u>
折現	180	173
匯兌(收益)損益，淨額	(494)	688
金融工具公允價值變動	—	(2)
	<u>4,416</u>	<u>5,748</u>
財務成本總額	<u>4,416</u>	<u>5,748</u>
財務成本淨額	<u>3,211</u>	<u>5,025</u>

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2.48%至4.81% (2016年：2.48%至4.63%)。

## 6. 所得稅

	截至12月31日止年度	
	2017	2016
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
當期稅，主要為中國企業所得稅	14,172	10,378
上年度滙算清繳應補交所得稅	1,981	161
遞延稅項	2	(1,256)
	<u>16,155</u>	<u>9,283</u>

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	
	2017	2016
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
稅前利潤	<u>73,293</u>	<u>41,253</u>
按25%的稅率計算的所得稅費用 (2016年：25%)	18,323	10,313
納稅影響：		
—子分公司適用的稅率差別	(4,802)	(2,209)
—不可抵扣支出	572	636
—免稅收入	(175)	(65)
—聯營公司收益	(128)	(59)
—利用以前年度未確認可抵扣虧損	(518)	(190)
—未確認的可抵扣虧損和可抵扣暫時 性差異	905	704
—滙總納稅補繳	1,981	161
—其他	(3)	(8)
本年所得稅費用	<u>16,155</u>	<u>9,283</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% (2016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。

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	
	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12月31日止年度，上述海外子公司在本年及以前年度均沒有重大應納稅利潤，未計提所得稅。

## 7. 本年利潤

年內利潤已扣除(計入)：

	截至12月31日止年度	
	2017	2016
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
員工成本，包括退休計劃供款人民幣 2,886百萬元(2016：人民幣2,728百萬元)	25,693	20,844
物業、廠房及設備折舊	23,521	22,813
無形資產攤銷計入經營成本內	449	414
預付土地租賃費攤銷計入經營成本內	498	429
其他非流動資產攤銷	872	1,065
折舊和攤銷合計	25,340	24,721

截至12月31日止年度  
2017 2016  
人民幣百萬元 人民幣百萬元

其他利得及損失

—物業、廠房及設備、勘探及評估資產、無形資產和非流動資產處置(收益)損失	(317)	304
—處置聯營企業收益	-	(17)
—處置子公司損失(收益)	1	(5)
—處置可供出售金融資產收益	(535)	-
—處置衍生金融工具收益	(7)	(11)
—衍生金融工具公允價值變動損失	19	-
—可供出售投資減值損失	65	-
—聯營公司權益減值	1	1
—物業、廠房及設備減值損失	1,511	1,725
—在建工程減值損失	175	22
—預付土地租賃費減值損失	22	-
—貸款減值(收回)損失	(8)	22
—應收款項減值損失	847	388
—存貨跌價損失	106	551
—商譽減值	-	98
	1,880	3,078
存貨銷售成本	116,464	86,149
物業及設備經營租賃支出	345	301
核數師酬金，包括		
—審核服務	30	32

## 8. 股息

截至12月31日止年度  
2017                      2016  
人民幣百萬元    人民幣百萬元

本年度已批准支付：

2016年度末期股息人民幣0.46元

(2016：2015年度末期股息人民幣  
0.32元)每普通股

9,149                      6,365

2016年度特別股息人民幣2.51元每  
普通股

49,923                      —

59,072                      6,365

## 9. 每股盈利

基本每股盈利的計算是基於歸屬本公司普通股股東人民幣47,795百萬元(2016年：人民幣24,910百萬元)的利潤和本年度發行在外的數量為19,890百萬股的股票(2016年：19,890百萬股)。

由於本年和以前年度不存在稀釋性潛在普通股，因此不列示稀釋每股盈利金額。

## 10. 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                      12月31日  
2017                              2016  
人民幣百萬元    人民幣百萬元

1年以內

10,411                      13,035

1至2年

1,648                      1,996

2至3年

1,027                      1,010

3年以上

233                              138

13,319                      16,179

## 11. 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 2017 人民幣百萬元	12月31日 2016 人民幣百萬元
1年以內	25,241	26,296
1至2年	2,576	4,184
2至3年	2,431	2,320
3年以上	3,666	2,356
	<u>33,914</u>	<u>35,156</u>

## 12. 期後事項

2018年3月1日，中國神華與國電電力發展股份有限公司(「國電電力」)簽署合資協議，約定中國神華及國電電力以其分別持有的相關火電公司的股權及資產出資共同組建合資公司。根據合資協議，中國神華持有合資公司42.53%股權，國電電力持有合資公司57.47%股權。本次交易尚需取得其他有權機關以及中國神華、國電電力股東大會的批准，存在不確定性。

於2018年3月23日，董事會提議向本公司股東分配：2017年度末期現金股息每股人民幣0.91元(含稅)，共計人民幣18,100百萬元，尚待股東大會審批。

## 董事長致辭

尊敬的各位股東：

我謹代表公司董事會，匯報公司2017年度的業績。

2017年是實施「十三五」規劃的重要一年，中國政府以習近平新時代中國特色社會主義思想為指引，以供給側結構性改革為主線，推動結構優化和質量提升，國民經濟穩中向好、好於預期。全國煤炭市場供需處於「緊平衡」的狀態，價格隨供需關係和季節變化高位波動。全社會用電量增速高於去年，火電發電量同比明顯回升。

中國神華堅持清潔發展，加強運營組織、市場開拓和提質增效，一體化優勢得到有效發揮，煤炭、運輸業務利潤大幅提升，創造優良業績。按照國際財務報告準則下的合併抵銷前經營利潤計算，2017年公司煤炭業務實現460.5億元，運輸業務實現208.7億元，發電業務實現74.0億元，煤炭、運輸、發電業務佔比分別為61%、28%、10%，三大板塊的高效、協同運行，有效提升了公司業務結構的適應性和競爭力。

2017年，公司經營收入2,487.5億元，同比增長35.8%。實現稅前利潤732.9億元，歸屬於本公司所有者的本年利潤為478.0億元，基本每股盈利為2.40元，同比分別增長77.7%、91.9%和91.9%。公司積極回應股東的訴求，派發大額現金股息，與投資者共享發展成果，在資本市場樹立了良好的形象。

於2017年12月31日，中國神華總市值為675億美元，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中國神華的主權級國際信用評級。

## 2017年：強化運營組織、市場開拓和提質增效，創造優良業績

### 高效協同，再創佳績

公司持續強化運營組織，實現產運銷各環節的高效協同，多項指標創歷史新高。

**煤炭分部：**結合2017年下游煤炭需求回暖的市場形勢，依法合規組織生產，加快安全、先進煤礦的產能釋放，全年商品煤產量達到295.4百萬噸，同比增長1.9%，其中，神東礦區產量同比增長5.6%，新建郭家灣、青龍寺煤礦產量7.0百萬噸。

公司靈活調整營銷策略，加強與重點客戶的戰略合作，積極開拓新區域市場，維護市場佔有率；以最大化自有港口下水煤銷售為目標，大力推進「中轉基地」和「準班輪」等業務模式，提高收益；加強外購煤源組織，促進煤炭、運輸板塊效益的提升。2017年煤炭銷售量達到443.8百萬噸，同比增長12.4%，其中下水煤銷量258.2百萬噸，同比增長14.0%，創歷史最好水平。

**發電分部：**抓住全國用電需求旺盛、火力發電形勢較好的時機，持續提高機組可靠性水平，努力增加發電量。2017年總發電量達到262.9十億千瓦時，總售電量達到246.3十億千瓦時，同比分別增長11.4%和11.6%。

進一步完善電力營銷考核體系，統籌平衡電量電價和風險收益，積極開拓內外部大用戶直供電市場，搶抓市場電量。2017年燃煤發電機組平均

利用小時為4,683小時，較全國燃煤發電設備平均利用小時<sup>1</sup>高出405小時；市場化交易電量69.1十億千瓦時，同比增長52.3%。

**運輸分部：**科學配置運輸資源，強化上下游銜接管理，有效提升運輸效率；增加萬噸列車開行對數與新機車進線，積極協調貨源及流向，持續提升運輸能力，有效保障一體化高位運行。2017年完成自有鐵路運輸週轉量273.0十億噸公里，同比增長11.6%，創歷史最高水平；航運週轉量80.4十億噸海里，同比增長27.6%。

努力開拓市場，「大物流」工作取得積極進展。2017年，非煤鐵路運輸量完成26.1百萬噸，同比增長34.3%。鐵路分部為外部客戶提供運輸服務的週轉量為29.4十億噸公里，同比增長34.9%，獲得收入5,615百萬元，同比增長34.5%。

**煤化工分部：**持續優化生產方案，提高生產效率，主要裝置實現「安穩長滿優」運行；拓展銷售渠道，增加收益。2017年完成煤製烯烴產品銷量633.4千噸，同比增長10.2%。

## 創新驅動，清潔發展

繼續推進燃煤機組「超低排放」改造，2017年完成8,880兆瓦機組的改造，累計實現46,150兆瓦，佔公司燃煤發電機組總裝機容量的82.4%，率先實現中部和東部地區所有燃煤機組均達到「超低排放」。2017年燃煤機組煙塵、二氧化硫和氮氧化物排放強度(克/千瓦時)同比分別下降29.5%、16.7%和6.3%，繼續保持國內領先水平。截至年底，已有67台「超低排放」燃煤機組獲得電價補貼等政策支持，提升了發電業務的盈利能力。

---

1 2017年全國燃煤發電設備平均利用小時數為4,278小時。

加大煤礦信息化建設力度，在錦界煤礦實現無人工作面運行的基礎上，繼續拓展數字化智能礦山建設；神東礦區實現「四礦五井」集中控制，進一步優化煤炭生產組織，精幹了人員、提高了效率。大力推進煤炭生產工藝的改進和技術創新，世界首套8米大採高工作面投入生產。

2017年公司獲專利授權543項，其中發明專利126項。

### **精細管理，提質增效**

進一步完善成本管控責任體系和信息化體系建設，優化生產佈局，嚴格執行滾動預算管理與成本月度考核，深入開展各業務板塊內外部對標，努力降低生產成本。加強內部資源整合，持續推進物資管理改革的創新和優化，開展集中採購流程再造，煤炭、電力板塊物資聯儲共備全部投入運行，嚴控存貨增長，壓縮非生產性開支，實現降本增效。全年自產煤單位生產成本同比下降1.6%，好於年初管控目標。

### **踐行責任，安全環保領先**

公司不斷優化安全應急管理預案和流程，持續加大安全管控和隱患排查力度，風險預控管理體系和安全生產標準化建設取得豐碩成果，築牢安全生產防線。2017年，煤礦百萬噸死亡率為0.003，繼續保持行業安全生產的國際領先水平。

高標準、高投入、嚴要求、系統化推進節能環保基礎管理和重大環境隱患治理，大力開展礦區生態建設，節能環保能力建設富有成效。系統開展碳管理基礎工作，碳管理能力建設取得階段性進展。2017年，節能環保專項資金投入15.5億元。「準格爾礦山公園」獲國家礦山公園資格，大柳塔煤礦被評為國家水土保持科技示範園區。

以改善對口支援縣和定點扶貧縣、貧困村人民的生產生活醫療條件為出發點和落腳點，紮實開展援藏、援青、援疆及定點扶貧工作。2017年，公司支出精準扶貧資金約1.35億元，主要用於教育扶貧、醫療扶貧、產業扶貧和基礎設施建設等，各項工作取得明顯成效，得到社會各界一致好評。

### **黨建強企，砥礪前行**

根據中央加強黨對國有企業領導和加強現代企業制度的要求，認真開展基層黨組織的建設與完善，落實黨的建設寫入公司章程的工作，加強組織全體黨員幹部對中國共產黨第十九次全國代表大會精神和習近平新時代中國特色社會主義思想的學習和貫徹，指導實踐，推進工作，促進公司經營管理水平的提高。神東煤炭公司大柳塔煤礦綜採一隊黨支部被國資委黨委授予「中央企業第一批基層示範黨支部」；神東煤炭公司的「互聯網+黨建」創新黨內政治生活平台被評為全國基層黨建創新優秀案例。

### **2018年：進一步優化產運銷組織、提升運營質量，建設世界一流綜合能源企業**

2018年，中國政府將繼續堅持穩中求進工作總基調，堅持新發展理念，按照高質量發展的要求，以供給側結構性改革為主線，統籌推進穩增長、調結構、惠民生、防風險各項工作，促進經濟社會持續健康發展。經濟保持總體平穩、穩中向好發展將有利於煤炭需求的穩定，全國電力需求將延續增長態勢。

公司審慎分析市場環境與運營實際，制定了全年經營目標。全年公司商品煤產量2.9億噸，煤炭銷售量4.3億噸，全年售電量2,486億千瓦時，經營收入2,493億元，經營成本1,684億元，期間費用138億元。

中國神華將進一步優化產運銷組織，提升運營發展質量，努力建設具有全球競爭力的世界一流能源企業。重點做好以下工作：

**優化產運銷組織，增強協同創效能力。**一是持續優化生產組織，加快新建煤礦的投產、達產；積極推進寶日希勒、哈爾烏素露天礦的土方剝離和生產恢復工作，努力實現產量平穩。緊緊抓住下水煤銷售這一最大的效益工程，進一步增加優質煤、高附加值特種煤銷量，提高市場份額，確保銷售收益；做好合同煤兌現工作，並積極探索三年長協合同機制，提高煤炭板塊收益的穩定性。根據市場情況做好外購煤組織，增加公司效益。二是加強電廠標準化、精細化管理，提高生產效率；深入研究電力體制改革方向，強化市場營銷，大力開拓供熱市場，努力爭取更多的直供電和市場交易電量，確保機組利用小時數繼續保持行業領先。三是繼續優化運輸周轉管理，着力保證萬噸列車開行密度，優化循環班列與「准班輪」運行機制，有效提升鐵路運力和港口裝卸能力；繼續推進「大物流」業務，完善物流商務信息平台建設，進一步提高第三方煤炭運量，加強反向運輸和非煤物資運輸的市場開發，增加運輸業務對公司業績的貢獻。

**嚴把項目投資關，實現高質量發展。**從緊從嚴從細管控投資項目，完善項目評估論證和決策機制，加強對重大項目經濟效益跟蹤評價和投資責任追究，持續提高投資項目風險管控水平，力爭項目投產即實現安全

穩定運行、環保達標排放、符合投資預期收益。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、廬江電廠等項目建設；高標準建設印尼爪哇7號(2×1,050兆瓦)煤電項目，抓住「一帶一路」建設機遇，提升國際化水平。

**強化成本管控，提高運營效率。**一是完善降低成本的責任考核機制，加大收入分配的激勵力度，強化成本對標與業務協同，努力控制自產煤單位生產成本的增長，降低發電和運輸業務可控成本。二是用活現有資源，加強各業務板塊之間技術、人才、資金、物資、設備等資源協同，進一步盤活資產，提高資產創利能力。

**加強安全、環保與創新，夯實運營基礎。**持續優化本質安全體系，加大安全生產風險預控和安全責任考核力度，深入開展隱患排查，突出抓好重點領域、關鍵部位和薄弱環節的管理，安全生產繼續保持國際領先水平。

加快節能環保標準化管理體系建設，進一步嚴格落實環保責任，提高各業務板塊節能環保工作水平，嚴防環保事件發生。持續推進燃煤機組「超低排放」改造，2018年計劃完成10台、約2,600兆瓦機組的改造。深入推進碳減排管理系統建設，加強人才儲備，提升碳資產管理水平，爭做行業標桿。

培育適應公司發展的科技創新體制和機制，提升自主創新能力；持續加大科研投入，抓好重點項目研究開發，促進煤炭安全綠色智能開發技術研發和推廣；加強科技人才的引進和培養，建立高水平的科技創新決策諮詢機構和能源科技專家團隊；加快「互聯網+」銷售、「互聯網+」物流等的建設，創建智慧企業，增強發展驅動力。

**穩步推進改革，增強發展動力。**積極穩妥實施重大資產交易，推進合資公司組建，保障合規運營。進一步優化公司業務模式，發揮一體化優勢，提高煤炭、電力、運輸、煤化工等上下游協同運營質量，增強公司發展動力，確保全體股東利益最大化。

2018年，中國神華將不忘初心，牢記使命，銳意進取，埋頭苦幹，推動公司各項業務實現安全、高效、可持續發展，為廣大投資者創造更大價值。

**凌文**  
董事長

2018年3月23日

## 管理層討論與分析

### 一. 本公司經營業績概覽

#### 運營數據

		2017年	2016年	變化%
商品煤產量	百萬噸	<b>295.4</b>	289.8	1.9
煤炭銷售量	百萬噸	<b>443.8</b>	394.9	12.4
其中：自產煤	百萬噸	<b>301.0</b>	285.5	5.4
外購煤	百萬噸	<b>142.8</b>	109.4	30.5
總發電量	十億千瓦時	<b>262.87</b>	236.04	11.4
總售電量	十億千瓦時	<b>246.25</b>	220.57	11.6
聚乙烯銷售量	千噸	<b>324.6</b>	292.6	10.9
聚丙烯銷售量	千噸	<b>308.8</b>	282.1	9.5
自有鐵路運輸周轉量	十億噸公里	<b>273.0</b>	244.6	11.6
港口下水煤量	百萬噸	<b>258.2</b>	226.4	14.0
航運貨運量	百萬噸	<b>93.0</b>	79.2	17.4
航運周轉量	十億噸海里	<b>80.4</b>	63.0	27.6

#### 財務指標

		2017年	2016年	變化%
經營收入	百萬元	<b>248,746</b>	183,127	35.8
本年利潤	百萬元	<b>57,138</b>	31,970	78.7
息稅折舊攤銷前 盈利	百萬元	<b>101,310</b>	70,762	43.2
歸屬於本公司所有 者的本年利潤	百萬元	<b>47,795</b>	24,910	91.9
基本每股盈利	元/股	<b>2.403</b>	1.252	91.9
經營活動現金淨 流入	百萬元	<b>95,152</b>	81,883	16.2
剔除神華財務公司 影響後經營活動 現金淨流入	百萬元	<b>87,931</b>	92,564	(5.0)

## 商品煤產量

	2017年 百萬噸	2016年 百萬噸	變化 %
產量合計	295.4	289.8	1.9
按礦區			
神東礦區	193.3	183.0	5.6
准格爾礦區	55.4	62.9	(11.9)
勝利礦區	19.2	16.0	20.0
寶日希勒礦區	25.3	25.0	1.2
包頭礦區	0.4	1.1	(63.6)
其他	1.8	1.8	—
按區域			
內蒙古	190.6	191.1	(0.3)
陝西省	98.6	92.7	6.4
山西省	4.4	4.2	4.8
國外	1.8	1.8	—

## 國內煤炭銷售量

	2017年 百萬噸	佔國內 銷售量 比例 %	2016年 百萬噸	變化 %
國內銷售	436.4	100.0	386.2	13.0
按區域				
華北	170.5	39.0	185.6	(8.1)
華東	105.4	24.2	126.2	(16.5)
華中和華南	103.2	23.6	46.6	121.5
東北	40.0	9.2	24.9	60.6
其他	17.3	4.0	2.9	496.6
按用途				
電煤	370.5	85.0	289.2	28.1
冶金	23.6	5.4	6.7	252.2
化工(含水煤漿)	40.8	9.3	32.3	26.3
其他	1.5	0.3	58.0	(97.4)

## 鐵路貨運周轉量

	2017年 十億噸公里	2016年 十億噸公里	變化 %
<b>自有鐵路</b>	<b>273.0</b>	244.6	11.6
神朔鐵路	<b>52.6</b>	49.2	6.9
朔黃—黃萬鐵路	<b>171.1</b>	154.3	10.9
大准鐵路	<b>28.4</b>	24.2	17.4
包神鐵路	<b>8.9</b>	7.3	21.9
甘泉鐵路	<b>1.4</b>	0.9	55.6
巴准鐵路	<b>2.1</b>	1.2	75.0
准池鐵路	<b>8.5</b>	7.5	13.3
塔韓鐵路	—	—	不適用
<b>國有鐵路</b>	<b>30.6</b>	26.6	15.0
<b>周轉量合計</b>	<b>303.6</b>	271.2	11.9

## 港口下水煤量

	2017年 百萬噸	2016年 百萬噸	變化 %
<b>自有港口</b>	<b>227.8</b>	201.3	13.2
黃驊港	<b>184.1</b>	158.6	16.1
神華天津煤碼頭	<b>43.7</b>	39.5	10.6
神華珠海煤碼頭	—	3.2	(100.0)
<b>第三方港口</b>	<b>30.4</b>	25.1	21.1
<b>下水煤量合計</b>	<b>258.2</b>	226.4	14.0

## 發電業務

電廠	所在電網	地理位置	總發電量 億千瓦時	總售電量 億千瓦時	平均 利用 小時	售電 標準 煤耗 克/ 千瓦時	售電 電價 元/ 兆瓦時	於2016年	2017年	於2017	於2017年
								12月31日 總裝機 容量 兆瓦	新增/ (減少) 裝機容量 兆瓦	年12月 31日 總裝 機容量 兆瓦	12月31日 權益裝 機容量 兆瓦
准能電力	華北電網	內蒙古	33.7	29.6	3,515	383	204	960	-	960	554
國華准格爾	華北電網	內蒙古	56.1	50.5	4,249	311	215	1,320	-	1,320	639
國華呼電	東北電網	內蒙古	49.3	44.5	4,109	322	234	1,200	-	1,200	960
神東電力	西北/華北/ 陝西省地方 電網	內蒙古	309.6	285.0	3,760	340	247	8,184	100	8,284	7,634
滄東電力	華北電網	河北	140.2	133.6	5,564	301	304	2,520	-	2,520	1,285
三河電力	華北電網	河北	65.6	60.9	5,013	293	328	1,300	30	1,330	512
定州電力	華北電網	河北	142.5	132.1	5,655	311	306	2,520	-	2,520	1,021
臺山電力	南方電網	廣東	198.8	186.6	3,955	310	361	5,000	30	5,030	4,024
惠州熱電	南方電網	廣東	38.9	35.3	5,897	327	372	660	-	660	660
浙能電力	華東電網	浙江	217.6	206.3	4,859	300	351	4,400	90	4,490	2,694
舟山電力	華東電網	浙江	46.2	43.0	5,071	339	359	910	-	910	464
神皖能源	華東電網	安徽	227.9	217.8	4,954	298	305	4,600	-	4,600	2,346
太倉電力	華東電網	江蘇	68.3	65.4	5,422	295	315	1,260	-	1,260	630
陳家港電力	華東電網	江蘇	69.5	66.4	5,267	285	318	1,320	-	1,320	726
徐州電力	華東電網	江蘇	103.9	98.7	5,192	288	323	2,000	-	2,000	2,000
綏中電力	東北電網	遼寧	181.3	170.3	4,821	310	299	3,760	-	3,760	1,880
福建能源	華東電網	福建	134.0	128.0	4,963	301	328	2,700	-	2,700	1,324
錦界能源	華北電網	陝西	152.4	140.1	6,351	324	254	2,400	-	2,400	1,680
神木電力	西北電網	陝西	8.8	7.7	3,983	381	295	220	-	220	112
壽光電力	華北電網	山東	107.8	102.6	5,392	281	318	2,000	-	2,000	1,200
寧東電力	西北電網	寧夏	33.0	29.2	5,005	357	228	660	-	660	660
國華寧東	浙江電網	寧夏	13.7	12.9	4,966	310	222	-	1,320	1,320	749
神華四川能源 (煤電)	四川電網	四川	24.2	21.8	1,919	332	390	1,260	-	1,260	604
孟津電力	華中電網	河南	59.4	56.2	4,953	306	305	1,200	-	1,200	612
盤山電力	華北電網	天津	51.5	48.1	4,854	312	360	1,060	-	1,060	482
柳州電力	廣西電網	廣西	18.6	17.5	2,655	323	345	700	-	700	364
南蘇EMM	PLN	印尼	15.8	13.8	5,275	366	477	300	-	300	210
<b>燃煤電廠合計/加權平均</b>			<b>2,568.6</b>	<b>2,403.9</b>	<b>4,683</b>	<b>311</b>	<b>306</b>	<b>54,414</b>	<b>1,570</b>	<b>55,984</b>	<b>36,026</b>
<b>其他電廠</b>											
北京燃氣	華北電網	北京	35.8	34.8	3,768	204	563	950	-	950	950
余姚電力	華東電網	浙江	17.1	16.7	2,195	233	587	780	-	780	624
神華四川能源 (水電)	四川省地方 電網	四川	7.0	6.9	5,618	-	214	125	-	125	48
珠海風能	南方電網	廣東	0.2	0.2	1,160	-	599	16	-	16	12

## 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2017年	於2016年	變化	於2017年	於2016年	變化	於2017年	於2016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	162.3	164.5	(1.3)	93.8	95.4	(1.7)	49.7	51.6	(3.7)
准格爾礦區	39.6	40.1	(1.2)	31.7	32.2	(1.6)	21.2	21.7	(2.3)
勝利礦區	20.4	20.6	(1.0)	14.0	14.1	(0.7)	2.3	2.5	(8.0)
寶日希勒礦區	14.2	14.4	(1.4)	12.0	12.2	(1.6)	12.3	12.6	(2.4)
包頭礦區	0.5	0.5	-	0.4	0.4	-	-	0.1	(100.0)
中國神華合計	<b>237.0</b>	<b>240.1</b>	<b>(1.3)</b>	<b>151.9</b>	<b>154.3</b>	<b>(1.6)</b>	<b>85.5</b>	<b>88.5</b>	<b>(3.4)</b>

## 航運貨運量明細表

	2017年	2016年	變化
	百萬噸	百萬噸	%
<b>神華中海航運公司</b>			
本集團內部客戶	<b>70.1</b>	60.7	15.5
外部客戶	<b>22.9</b>	18.5	23.8
<b>航運貨運量合計</b>	<b>93.0</b>	<b>79.2</b>	<b>17.4</b>

## 二. 2017年經營情況綜述

2017年，供給側結構性改革效果顯現，全國煤炭市場供需緊平衡，價格隨供需關係和季節變化高位波動。中國神華抓住有利時機，精心組織煤礦生產，努力增加外購煤量，加強產、運、銷協調，積極做好電力市場營銷，實現煤炭、電力、運輸業務量的協同增長；緊抓提質增效，優化成本管控，經營業績大幅提升。

全年本集團實現本年利潤57,138百萬元(2016年：31,970百萬元)，同比增長78.7%；歸屬於本公司所有者的本年利潤47,795百萬元(2016年：24,910百萬元)，基本每股盈利2.403元/股(2016年：1.252元/股)，同比增長91.9%。

		2017年 實現	2017年 目標 (調整後)	完成比例 %	2016年 實現	同比變化 %
商品煤產量	億噸	<b>2.954</b>	2.78	106.3	2.898	1.9
煤炭銷售量	億噸	<b>4.438</b>	3.96	112.1	3.949	12.4
總售電量	十億千瓦時	<b>246.25</b>	229.0	107.5	220.57	11.6
經營收入	億元	<b>2,487.46</b>	2,215	112.3	1,831.27	35.8
經營成本	億元	<b>1,604.60</b>	1,499	107.0	1,248.43	28.5
銷售、一般及管理費用 以及財務成本淨額	億元	<b>132.79</b>	147	90.3	140.58	(5.5)
自產煤單位生產 成本變動幅度	/	<b>同比下降 1.6%</b>	同比持平	/	同比下降 11.0%	/

註：經本公司第四屆董事會第五次會議批准，本公司根據行業政策、市場環境及公司經營情況，對2017年度經營目標進行了調整。

本集團2017年度主要財務指標如下：

		2017年	2016年	變化
期末總資產回報率	%	<b>10.0</b>	5.5	上升4.5個 百分點
期末淨資產收益率	%	<b>15.6</b>	7.9	上升7.7個 百分點
息稅折舊攤銷前盈利	百萬元	<b>101,310</b>	70,762	上升43.2%

		於2017年 12月31日	於2016年 12月31日	變化
每股股東權益	元/股	<b>15.36</b>	15.94	下降3.6%
資產負債率	%	<b>33.7</b>	33.2	上升0.5個 百分點
總債務資本比	%	<b>20.4</b>	22.0	下降1.6個 百分點

註：上述指標的計算方法請見本報告「釋義」部分。

### 三. 報告期內主要經營情況

#### (一) 主營業務分析

##### 合併損益表、合併現金流量表主要項目變動情況

單位：百萬元

項目	2017年	2016年	變化 %
經營收入	<b>248,746</b>	183,127	35.8
經營成本	<b>(160,460)</b>	(124,843)	28.5
一般及管理費用	<b>(9,456)</b>	(8,423)	12.3
其他利得及損失	<b>(1,880)</b>	(3,078)	(38.9)
其他收入	<b>894</b>	1,379	(35.2)
其他費用	<b>(1,262)</b>	(1,511)	(16.5)
利息收入	<b>1,205</b>	723	66.7
財務成本	<b>(4,416)</b>	(5,748)	(23.2)
應佔聯營公司損益	<b>534</b>	237	125.3
所得稅	<b>(16,155)</b>	(9,283)	74.0
經營活動現金淨流入	<b>95,152</b>	81,883	16.2

項目	2017年	2016年	變化 %
其中：神華財務公司經營活動			
現金淨流入(流出) <sup>註</sup>	<b>7,221</b>	(10,681)	(167.6)
剔除神華財務公司影響後經			
營活動現金淨流入	<b>87,931</b>	92,564	(5.0)
投資活動現金淨流入(流出)	<b>13,363</b>	(64,654)	(120.7)
融資活動現金淨流出	<b>(77,621)</b>	(18,490)	319.8

註：此項為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產生的存貸款及利息、手續費、佣金等項目的現金流量。

## 1. 收入和成本

### (1) 驅動收入變化的因素

2017年本集團經營收入同比增長35.8%，主要影響因素有：

- ① 宏觀經濟穩中向好，全國煤炭市場供需緊平衡，價格高位波動。本集團2017年實現煤炭銷售量443.8百萬噸(2016年：394.9百萬噸)，同比增長12.4%；煤炭平均銷售價格425元/噸(不含稅)(2016年：317元/噸)，同比增長34.1%；
- ② 受益於全社會用電量增長、水電出力偏弱及本集團加大電力營銷力度，2017年本集團實現售電量246.25十億千瓦時(2016年：220.57十億千瓦時)，同比增長11.6%；
- ③ 受益於煤炭銷售量增長，2017年本集團自有鐵路運輸週轉量273.0十億噸公里(2016年：244.6十億噸公里)，同比增長11.6%；

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	2016年	2017年比	2015年
				2016年 變化 %	
(一) 煤炭					
1. 商品煤產量	百萬噸	<b>295.4</b>	289.8	1.9	280.9
2. 煤炭銷售量	百萬噸	<b>443.8</b>	394.9	12.4	370.5
其中：自產煤	百萬噸	<b>301.0</b>	285.5	5.4	289.3
外購煤	百萬噸	<b>142.8</b>	109.4	30.5	81.2
(二) 發電					
1. 總發電量	十億千瓦時	<b>262.87</b>	236.04	11.4	225.79
2. 總售電量	十億千瓦時	<b>246.25</b>	220.57	11.6	210.45
(三) 煤化工					
1. 聚乙烯銷售量	千噸	<b>324.6</b>	292.6	10.9	319.2
2. 聚丙烯銷售量	千噸	<b>308.8</b>	282.1	9.5	312.9
(四) 運輸					
1. 自有鐵路運輸					
週轉量	十億噸公里	<b>273.0</b>	244.6	11.6	200.1
2. 港口下水煤量	百萬噸	<b>258.2</b>	226.4	14.0	203.8
其中：黃驊港	百萬噸	<b>184.1</b>	158.6	16.1	111.6
神華天津	百萬噸	<b>43.7</b>	39.5	10.6	40.3
煤碼頭					
3. 航運貨運量	百萬噸	<b>93.0</b>	79.2	17.4	79.8
4. 航運週轉量	十億噸海里	<b>80.4</b>	63.0	27.6	64.1

## (2) 成本分析表

單位：百萬元

成本構成項目	本年金額	本年	上年金額	上年	本年年額 較上年 變化
		估經營 成本比例 %		估經營 成本比例 %	
外購煤成本	<b>49,950</b>	31.1	26,286	21.1	90.0
原材料、燃料 及動力	<b>19,523</b>	12.2	16,405	13.1	19.0
人工成本	<b>13,842</b>	8.6	12,661	10.1	9.3
折舊及攤銷	<b>21,576</b>	13.5	21,744	17.4	(0.8)
修理和維護	<b>9,938</b>	6.2	9,509	7.6	4.5
運輸費	<b>14,326</b>	8.9	10,172	8.2	40.8
稅金及附加	<b>9,640</b>	6.0	6,922	5.6	39.3
其他	<b>21,665</b>	13.5	21,144	16.9	2.5
經營成本合計	<b><u>160,460</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>124,843</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>28.5</u></b>

2017年本集團經營成本同比增長28.5%。其中：

- ① 外購煤成本同比增長90.0%，主要原因是煤炭採購價格同比上升，以及本集團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19.0%，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9.3%，主要原因是本集團績效工資根據實際經營業績確定，本年經營業績增長從而計提的績效工資增加；

- ④ 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年同比增長40.8%，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；
- ⑤ 税金及附加同比增長39.3%，主要原因是煤炭銷售價格上漲導致資源稅及相關附加稅增加。

單位：百萬元

### 經營成本分行業情況(合併抵銷前)

行業	成本構成項目	2017年	2016年	變動 %
煤炭	外購煤成本、自產煤生產成本(原材料、燃料及動力，人工成本、修理和維護、折舊及攤銷、其他)、煤炭運輸成本、其他業務成本以及税金及附加	<b>143,461</b>	109,404	31.1
發電	原材料、燃料及動力，人工成本、修理和維護、折舊及攤銷、其他成本，其他業務成本以及税金及附加	<b>68,388</b>	53,939	26.8
鐵路	內部運輸業務成本(原材料、燃料及動力，人工成本、修理和維護、折舊及攤銷、外部運輸費、其他)、外部運輸業務成本、其他業務成本以及税金及附加	<b>18,632</b>	17,350	7.4

行業	成本構成項目	2017年	2016年	變動 %
港口	內部運輸業務成本(原材料、燃料及動力，人工成本、修理和維護、折舊及攤銷、其他)、外部運輸業務成本、其他業務成本以及稅金及附加	<b>2,880</b>	2,523	14.1
航運	內部運輸業務成本(原材料、燃料及動力，人工成本、修理和維護、折舊及攤銷、外部運輸費、其他)、外部運輸業務成本以及稅金及附加	<b>2,472</b>	1,707	44.8
煤化工	原材料、燃料及動力，人工成本、修理和維護、折舊及攤銷、其他成本，其他業務成本以及稅金及附加	<b>4,968</b>	4,330	14.7

### (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

### 2017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	195,918	143,461	26.8	49.1	31.1	上升10.1個 百分點
發電	79,511	68,388	14.0	13.8	26.8	下降8.8個 百分點
鐵路	37,586	18,632	50.4	12.1	7.4	上升2.1個 百分點
港口	5,717	2,880	49.6	13.4	14.1	下降0.3個 百分點
航運	3,247	2,472	23.9	53.7	44.8	上升4.7個 百分點
煤化工	5,681	4,968	12.6	17.6	14.7	上升2.2個 百分點

2017年本集團煤炭、發電、運輸及煤化工分部經營利潤(合併抵銷前)佔比發生較大變化，由2016年的36%、25%、38%及1%變為2017年的61%、10%、28%和1%。主要原因：煤炭銷售量和價格上升導致煤炭分部利潤增加以及發電分部利潤下降。

(4) 主要產品產銷量情況分析表

主要 產品	生產量	銷售量	庫存量	生產量比	銷售量比	庫存量比
				上年增減 %	上年增減 %	年初增減 %
煤炭	295.4百萬噸	443.8百萬噸	24.7百萬噸	1.9	12.4	(16.0)
電力	262.87 十億千瓦時	246.25 十億千瓦時	/	11.4	11.6	/

(5) 主要銷售客戶

序號	前五名客戶	2017年	
		收入金額 百萬元	佔經營 收入的比例 %
1	第一名	13,658	5.5
2	第二名	8,717	3.5
3	第三名	6,478	2.6
4	第四名	3,853	1.5
5	第五名	3,701	1.5
合計		<u>36,407</u>	<u>14.6</u>

(6) 主要供應商

2017年，本集團對前五大供應商的總採購額為20,012百萬元，佔本年度總採購額的15.7%。

## 2. 其他合併損益表項目

- (1) 一般及管理費用：2017年同比增長12.3%，主要原因是本集團績效工資根據實際經營業績確定，本年經營業績增長從而計提的績效工資增加。
- (2) 其他利得及損失：2017年其他損失較上年下降38.9%，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。
- (3) 其他收入：2017年同比下降35.2%，主要原因是鐵路業務收到的政府補助減少。
- (4) 其他費用：2017年同比下降16.5%，主要原因是對外捐贈支出減少。
- (5) 利息收入：2017年同比增長66.7%，主要原因是存放於外部金融機構的平均存款餘額較上年增加。
- (6) 財務成本：2017年同比下降23.2%，主要原因是匯兌收益增加。
- (7) 應佔聯營公司損益：2017年同比增長125.3%，主要原因是對煤炭聯營公司的投資收益增加。
- (8) 所得稅：2017年同比增長74.0%，主要原因是稅前利潤大幅增加。2017年平均所得稅率22.0%（2016年：22.5%），下降0.5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。

### 3. 研發投入

本期費用化研發投入(百萬元)	341
本期資本化研發投入(百萬元)	522
研發投入合計(百萬元)	863
研發投入資本化的比重(%)	60.5
研發投入總額佔經營收入比例(%)	0.3
公司研發人員的數量(人)	2,380
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	2.7

2017年本集團研發投入同比增長50.1%(2016年：575百萬元)。本年研發支出主要用於煤礦智能大採高綜採成套技術與裝備集成研發、粉煤灰綜合利用、數字礦山關鍵設備研製、燃煤電站煙氣多污染物深度脫除技術集成、重載鐵路技術與裝備等方面的研究。

#### 4. 現金流

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年淨流入同比增長16.2%。其中：神華財務公司經營活動產生的現金淨流入7,221百萬元(2016年：淨流出10,681百萬元)，同比變化167.6%，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5.0%，主要原因是上年同期應收票據集中到期收回、應收賬款餘額減少帶來現金流入較多；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(流出)：2017年淨流入13,363百萬元(2016年：淨流出64,654百萬元)，同比變化120.7%，主要原因是本報告期到期收回理財產品較多。
- (3) 融資活動現金淨流出：2017年淨流出同比增長319.8%，主要原因是本報告期本公司派發特別股息。

## (二)非主營業務導致利潤重大變化的說明

適用                       不適用

## (三)資產、負債情況分析

### 1. 資產及負債狀況

單位：百萬元

項目	本年末數	本年末數 佔總資產 的比例 %	上年末數	上年末數 佔總資產 的比例 %	本年末 金額較 上年末變動 %	主要變動原因
在建工程	39,054	6.8	35,220	6.1	10.9	發電、鐵路業務工程項目投入增加
勘探及評估 資產	998	0.2	2,344	0.4	(57.4)	澳洲沃特馬克項目交回了勘探區域內以黑土地為主的約100平方公里的探礦許可
於聯營公司 的權益	9,513	1.7	5,142	0.9	85.0	對鐵路參股公司繳付出資額
可供出售投資	854	0.1	1,800	0.3	(52.6)	因出資額增加，將對鐵路參股公司的投資劃分至於聯營公司的權益

單位：百萬元

項目	本年末數	本年末數 佔總資產 的比例 %	上年末數	上年末數 佔總資產 的比例 %	本年末 金額較 上年末變動 %	主要變動原因
其他非流動 資產	33,466	5.9	36,749	6.4	(8.9)	神華財務公司發放 長期貸款減少
存貨	11,647	2.0	13,341	2.3	(12.7)	煤炭存貨及備品備 件減少
應收賬款及 應收票據	19,455	3.4	20,573	3.6	(5.4)	煤炭業務加強回款 管理，應收賬款餘 額減少
預付款及其他 流動資產	20,452	3.6	48,792	8.5	(58.1)	理財產品餘額減少
受限制的銀行 存款	7,348	1.3	6,141	1.1	19.7	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	1,870	0.3	3,428	0.6	(45.4)	定期存款到期
現金及現金等 價物	71,872	12.6	41,188	7.1	74.5	煤炭、運輸業務經 營現金流入較好； 理財產品到期收 回；神華財務公司 吸收存款餘額增 加

單位：百萬元

項目	本年末數	本年末數 佔總資產 的比例 %	上年末數	上年末數 佔總資產 的比例 %	本年末 金額較 上年末變動 %	主要變動原因
短期借款	15,785	2.8	11,811	2.0	33.6	發電業務短期借款增加
預提費用及其他應付款	51,995	9.1	41,361	7.2	25.7	神華財務公司吸收存款餘額增加
一年內到期的 中期票據	4,995	0.9	19,989	3.5	(75.0)	中期票據到期償還
一年內到期的 債券	3,267	0.6	0	0.0	不適用	部分美元債券將於一年內到期
應付所得稅	5,604	1.0	3,465	0.6	61.7	煤炭、鐵路業務應付企業所得稅餘額增加
長期借款	64,321	11.3	58,462	10.1	10.0	發電業務長期借款增加

單位：百萬元

項目	本年末數	本年末數 佔總資產 的比例 %	上年末數	上年末數 佔總資產 的比例 %	本年末 金額較 上年末變動 %	主要變動原因
中期票據	0	0.0	4,985	0.9	(100.0)	中期票據將於一年內到期，轉入一年內到期的中期票據
債券	6,485	1.1	10,331	1.8	(37.2)	部分美元債券將於一年內到期，轉入一年內到期的債券
歸屬於本公司 所有者的 權益	305,541	53.5	316,975	55.0	(3.6)	報告期內本公司派發特別股息

## 2. 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9,272百萬元。其中神華財務公司存放於央行的法定存款準備金4,825百萬元，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無形資產、固定資產等。

單位：百萬元

項目	年末	
	賬面價值	受限原因
受限制的銀行存款	7,348	存款準備金以及各類保證金
應收票據	388	用於開具應付票據的抵押擔保
固定資產	644	用於銀行借款的抵押擔保
無形資產	892	用於銀行借款的抵押擔保
合計	<u>9,272</u>	

### (四)分行業經營情況

#### 1. 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。2017年，受宏觀經濟穩中向好、天氣等因素影響，下游用煤需求持續旺盛。本集團依法合規組織生產，加強優質礦井產能釋放，充分利用外購煤源，全年煤炭生產均衡高效，有力保障了市場供應。持續推進安全高效礦井建設，夯

實煤礦基礎管理，確保安全生產。深入推進提質增效，提高動力煤發熱量，增加高附加值特種煤產量，煤炭分部效益增加。加大科技創新力度，加快信息化、開採技術創新應用，生產工效和單產單進水平持續提高。世界首套8.8米大採高工作面已於2018年一季度投入試生產。

全年本集團商品煤產量達295.4百萬噸(2016年：289.8百萬噸)，同比增長1.9%，主要是神東礦區、勝利礦區增產；完成掘進總進尺33.5萬米(2016年：38.0萬米)，同比下降11.8%。

受徵地進度及土方剝離施工滯後的影響，全年哈爾烏素露天礦商品煤產量為17.0百萬噸，同比下降38.0%。為滿足東北地區冬季用煤需求，神寶露天礦努力開展煤炭生產，完成商品煤產量25.3百萬噸，同比增長1.2%。截至目前，在政府及相關方的支持下，上述兩礦增加土方剝離施工作業，減少對煤炭生產的影響。

2017年7月，設計生產能力3.0百萬噸/年的青龍寺礦投產。新街台格廟礦區北區已取得探礦權證，南區正在申辦探礦權證，礦區總體規劃於2017年獲得批覆。

2017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	銷售	毛利 百萬元
			收入 百萬元	成本 百萬元	
動力煤	295.4	442.6	187,347	130,671	56,676
其他	0	1.2	1,496	1,495	1
合計	<u>295.4</u>	<u>443.8</u>	<u>188,843</u>	<u>132,166</u>	<u>56,677</u>

由於煤炭產品種類較多、部分自產煤與外購煤混合運輸及銷售等原因，本集團目前尚無法準確按煤炭來源(自產煤和外購煤)分別核算煤炭銷售收入、成本及毛利。

2017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0.48億元(2016年：0.25億元)，主要是澳洲沃特馬克項目相關支出；煤礦開發和開採相關的資本性支出約33.32億元(2016年：45.51億元)，主要是新街合格廟礦區開發相關支出，以及神東、準格爾、寶日希勒等礦區煤炭開採，支付採礦權價款、購置固定資產等相關支出。

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產煤。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，用戶遍及電力、冶金、化工、建材等多個行業。

2017年，本集團以最大化自營港口下水煤銷售為目標，充分利用自有港口及鐵路物流優勢，高效組織煤源、調運及銷售，靈活調整價格政策和經營策略，加大推進「中轉基地」、「準班輪」等業務模式力度，實現了一體化平穩高效運行。積極適應市場需求變化，開拓新的區域市場和非電煤市場；多元化外購煤採購模式，鞏固外購煤源，全年實現煤炭銷售量443.8百萬噸(2016年：394.9百萬噸)，同比增長12.4%。其中，國內煤炭銷售量436.4百萬噸，佔同期全國煤炭銷售量33.67億噸<sup>1</sup>的13.0%。全年港口下水煤銷量達258.2百萬噸(2016年：226.4百萬噸)，同比增長14.0%，其中，通過黃驊港、神華天津煤碼頭兩個自營港口下水的煤炭佔本集團港口下水煤總量的88.2%，同比(2016年：87.5%)上升0.7個百分點，帶動自有鐵路、港口業務收益增加，實現了一體化運營效益最大化。

本集團通過自主開發的神華煤炭交易網(<https://www.e-shenhua.com>)拓展煤炭銷售渠道，提高管理效率。2017年本集團通過神華煤炭交易網實現的煤炭銷售量達199.0百萬噸。

2017年，國內煤炭需求繼續回暖，市場供需處於「緊平衡」狀態，煤炭價格保持高位波動。全年本集團實現平均煤炭銷售價格425元/噸(不含稅)(2016年：317元/噸)，同比增長34.1%。

2018年，本集團自產煤年度長協價格機制將保持與2017年不變。

---

<sup>1</sup> 數據來源：國家煤礦安監總局

2018年初，本集團與國內6家長期合作、信譽良好的優質電力企業簽署了三年(2019–2021年)電煤長協合同，對年度煤炭銷量、價格及調價機制等進行了約定，有利於本集團煤炭銷量和價格的穩定。根據合同，本集團將採用「基準價(5,500大卡動力煤535元/噸(含稅離岸平倉現匯價))+浮動價」的價格機制。

### ① 按銷售區域分類

	2017年			2016年			變動	
	估銷 售量 合計							
	銷售量 百萬噸	比例 %	價格 元/噸	銷售量 百萬噸	比例 %	價格 元/噸	銷售量 %	價格 %
一. 國內銷售	436.4	98.3	426	386.2	97.8	317	13.0	34.4
(一)自產煤及採 購煤	416.3	93.8	426	374.4	94.8	316	11.2	34.8
1. 直達	160.3	36.1	310	151.3	38.3	229	5.9	35.4
2. 下水	256.0	57.7	498	223.1	56.5	376	14.7	32.4
(二)國內貿易煤 銷售	19.4	4.4	427	11.6	2.9	339	67.2	26.0
(三)進口煤銷售	0.7	0.1	591	0.2	0.1	415	250.0	42.4
二. 出口銷售	2.2	0.5	447	3.3	0.8	407	(33.3)	9.8
三. 境外煤炭銷售	5.2	1.2	382	5.4	1.4	276	(3.7)	38.4
(一)南蘇EMM	1.7	0.4	108	1.8	0.5	97	(5.6)	11.3
(二)轉口貿易	3.5	0.8	518	3.6	0.9	367	(2.8)	41.1
銷售量合計/平均 價格	<u>443.8</u>	<u>100.0</u>	<u>425</u>	<u>394.9</u>	<u>100.0</u>	<u>317</u>	<u>12.4</u>	<u>34.1</u>

註：本報告中的煤炭銷售價格均為不含稅價格。

2017年公司對前五大國內煤炭客戶銷售量為63.9百萬噸，佔國內銷售量的14.6%。其中，最大客戶銷售量為18.2百萬噸，佔國內銷售量的4.2%。前五大國內煤炭客戶主要為電力及煤炭銷售公司等。

## ② 按內外部客戶分類

	2017年		2016年		價格		
	銷售量	佔比	價格	銷售量	佔比	價格	變動
	百萬噸	%	元/噸	百萬噸	%	元/噸	%
對外部客戶銷售	344.7	77.7	436	305.5	77.4	321	35.8
對內部發電分部銷售	94.7	21.3	390	85.4	21.6	308	26.6
對內部煤化工分部 銷售	4.4	1.0	359	4.0	1.0	237	51.5
銷售量合計/平均價格	<u>443.8</u>	<u>100.0</u>	<u>425</u>	<u>394.9</u>	<u>100.0</u>	<u>317</u>	<u>34.1</u>

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年本集團採取多項措施確保生產安全，未發生重大及以上安全生產事故。全面細化各級安全生產主體責任，強化考核追責，開展安全管理審計，推動安全生產責任落實。完善安全生產管理體系，推動風險預控制度建設。確定更加嚴格的重大隱患認定標準，深化隱患排查治理。組織開展重大災害防治技術研究和科技攻關，強化保障能力建設。2017年，本集團煤礦百萬噸死亡率為0.003，繼續保持國際領先水平。

#### (4) 環境保護

2017年，本集團礦區環境安全水平持續提升。推廣應用新的綠色開採技術，減少煤炭生產過程中瓦斯、礦井水、矸石等排放。創新沉陷區治理模式，大柳塔煤礦建成國內首個以採煤沉陷區水土保持生態治理為主的科技示範園區。加大礦區生態建設投入，擴大綠化復墾面積，「準格爾礦山公園」獲國家礦山公園資格。全年未發生較大及以上環境安全事件。

全年本集團煤炭分部投入水土保持與生態建設資金3.22億元，投入節能環保專項資金6.20億元，利用礦井水81.1百萬噸，按照規定繳納排污費。2017年末，本集團預提復墾費用餘額為27.45億元，為生態建設提供有力的資金保障。

#### (5) 煤炭資源

於2017年12月31日，中國標準下本集團的煤炭保有資源量為237.0億噸，比2016年底下降1.3%，煤炭保有可採儲量為151.9億噸，比2016年底下降1.6%；JORC標準下本集團的煤炭可售儲量為85.5億噸，比2016年底下降3.4%。

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	162.3	93.8	49.7
準格爾礦區	39.6	31.7	21.2
勝利礦區	20.4	14.0	2.3
寶日希勒礦區	14.2	12.0	12.3
包頭礦區 <sup>註</sup>	0.5	0.4	—
合計	<u>237.0</u>	<u>151.9</u>	<u>85.5</u>

註：截至2017年12月31日，包頭礦區JORC標準下的煤炭可售儲量為496.2萬噸。

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 % 平均值, %	灰分 %
1	神東礦區	長焰煤/不粘煤	5,200-5,800	0.2-0.5	5-15
2	準格爾礦區	長焰煤	4,300-4,900	0.4-0.8	22-28
3	勝利礦區	褐煤	3,000-3,200	0.5-0.8	19-22
4	寶日希勒礦區	褐煤	3,400-3,600	0.2-0.3	13-15
5	包頭礦區	不粘煤	3,800-4,800	0.4-0.6	10-20

註：受賦存條件、生產工藝等影響，各礦區生產的主要商品煤的發熱量、硫分、灰分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	2016年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>195,918</b>	131,357	49.1	煤炭銷售價格及銷售量上升
經營成本	百萬元	<b>143,461</b>	109,404	31.1	自產煤銷售量增長；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；隨煤炭銷量增加，相關的運輸成本增加

		2017年	2016年	變動 %	主要變動原因
毛利率	%	<b>26.8</b>	16.7	上升 10.1個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>46,051</b>	17,017	170.6	
經營利潤率	%	<b>23.5</b>	13.0	上升 10.5個 百分點	

② 本集團合併抵銷前煤炭產品銷售毛利

	2017年				2016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	185,846	129,627	56,219	30.3	122,486	97,487	24,999	20.4
出口及境外	<u>2,997</u>	<u>2,539</u>	<u>458</u>	<u>15.3</u>	<u>2,844</u>	<u>2,317</u>	<u>527</u>	<u>18.5</u>
合計	<u><b>188,843</b></u>	<u><b>132,166</b></u>	<u><b>56,677</b></u>	<u><b>30.0</b></u>	<u>125,330</u>	<u>99,804</u>	<u>25,526</u>	<u>20.4</u>

③ 自產煤單位生產成本

單位：元/噸

	2017年	2016年	變動 %	主要變動原因
自產煤單位生產 成本	<b>107.9</b>	109.6	(1.6)	
原材料、燃料及 動力	<b>17.9</b>	18.3	(2.2)	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	<b>18.8</b>	17.6	6.8	2017年煤炭分部效益 大幅增長，相應員 工效益工資增長
修理和維護 折舊及攤銷	<b>8.9</b> <b>19.5</b>	8.7 21.9	2.3 (11.0)	部分長期資產及長 期待攤費用本年已 經提足折舊或攤銷 完畢，導致折舊及 攤銷減少
其他成本	<b>42.8</b>	43.1	(0.7)	

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60%；(2)生產輔助費用，佔20%；(3)徵地及塌陷補償、環保支出、稅費等，佔20%。

#### 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。

2017年，本集團外購煤銷售量達142.8百萬噸(2016年：109.4百萬噸)，同比增長30.5%，佔公司煤炭總銷售量的比例由2016年的27.7%上升到32.2%。全年外購煤成本為49,950百萬元(2016年：26,286百萬元)，同比增長90.0%，主要是煤炭採購價格上升，以及本集團根據煤炭市場供需情況增加外購煤的銷售量。

## 2. 發電分部

### (1) 生產經營

2017年，受全社會用電量同比增長及水電出力偏弱的影響，全國火電設備發電量同比增加。本集團加大市場營銷力度，提高機組安全運行水平，全年完成發電量262.87十億千瓦時(2016年：236.04十億千瓦時)，同比增長11.4%；完成總售電量246.25十億千瓦時(2016年：220.57十億千瓦時)，同比增長11.6%，佔同期全社會用電量6,307.7十億千瓦時<sup>1</sup>的比例為3.9%。穩步推進電力市場化交易，積極開拓本集團內外部直供電市場，廣東、山東等地的售電公司業務取得階段性進展，全年本集團實現市場化交易電量約69.10十億千瓦時，佔總售電量的比例達28.1%。

---

<sup>1</sup> 數據來源：國家能源局

## (2) 電量及電價

### ① 按電源種類

電源種類	總發電量			總售電量			售電價		
	(十億千瓦時)			(十億千瓦時)			(元/兆瓦時)		
	2017年	2016年	變動 %	2017年	2016年	變動 %	2017年	2016年	變動 %
燃煤發電	256.86	229.73	11.8	240.39	214.42	12.1	306	301	1.7
風電	0.02	0.03	(33.3)	0.02	0.03	(33.3)	599	596	0.5
水電	0.70	0.67	4.5	0.69	0.65	6.2	214	223	(4.0)
燃氣發電	5.29	5.61	(5.7)	5.15	5.47	(5.9)	571	537	6.3
合計	<u>262.87</u>	<u>236.04</u>	<u>11.4</u>	<u>246.25</u>	<u>220.57</u>	<u>11.6</u>	<u>312</u>	<u>307</u>	<u>1.6</u>

### ② 按經營地區

經營地區/ 發電類型	發電量			售電量			售電價		
	(十億千瓦時)			(十億千瓦時)			(元/兆瓦時)		
	2017年	2016年	同比 %	2017年	2016年	同比 %	2017年	2016年	同比 %
境內合計/ 加權平均	261.29	234.40	11.5	244.87	219.14	11.7	311	306	1.6
河北	34.83	33.99	2.5	32.67	31.84	2.6	309	300	3.0
燃煤發電	34.83	33.99	2.5	32.67	31.84	2.6	309	300	3.0
江蘇	24.17	23.87	1.3	23.06	22.74	1.4	319	313	1.9
燃煤發電	24.17	23.87	1.3	23.06	22.74	1.4	319	313	1.9
浙江	28.08	25.84	8.7	26.60	24.42	8.9	367	360	1.9
燃煤發電	26.37	24.24	8.8	24.93	22.86	9.1	352	343	2.6
燃氣發電	1.71	1.60	6.9	1.67	1.56	7.1	587	608	(3.5)
內蒙古	21.34	20.95	1.9	19.20	18.88	1.7	212	209	1.4
燃煤發電	21.34	20.95	1.9	19.20	18.88	1.7	212	209	1.4
廣東	23.79	20.85	14.1	22.21	19.39	14.5	363	376	(3.5)
燃煤發電	23.77	20.82	14.2	22.19	19.36	14.6	363	375	(3.2)
風電	0.02	0.03	(33.3)	0.02	0.03	(33.3)	599	596	0.5
陝西	25.40	24.25	4.7	23.18	22.11	4.8	260	252	3.2
燃煤發電	25.40	24.25	4.7	23.18	22.11	4.8	260	252	3.2
安徽	22.79	21.48	6.1	21.78	20.45	6.5	305	299	2.0
燃煤發電	22.79	21.48	6.1	21.78	20.45	6.5	305	299	2.0

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	2016年	同比 %	2017年	2016年	同比 %	2017年	2016年	同比 %
遼寧	18.13	16.41	10.5	17.03	15.37	10.8	299	300	(0.3)
燃煤發電	18.13	16.41	10.5	17.03	15.37	10.8	299	300	(0.3)
福建	13.40	10.51	27.5	12.80	9.98	28.3	328	280	17.1
燃煤發電	13.40	10.51	27.5	12.80	9.98	28.3	328	280	17.1
新疆	4.79	4.16	15.1	4.39	3.82	14.9	194	197	(1.5)
燃煤發電	4.79	4.16	15.1	4.39	3.82	14.9	194	197	(1.5)
天津	5.15	5.29	(2.6)	4.81	4.96	(3.0)	360	331	8.8
燃煤發電	5.15	5.29	(2.6)	4.81	4.96	(3.0)	360	331	8.8
河南	5.94	4.44	33.8	5.62	4.18	34.4	305	307	(0.7)
燃煤發電	5.94	4.44	33.8	5.62	4.18	34.4	305	307	(0.7)
四川	3.12	3.06	2.0	2.87	2.82	1.8	348	340	2.4
燃煤發電	2.42	2.39	1.3	2.18	2.17	0.5	390	375	4.0
水電	0.70	0.67	4.5	0.69	0.65	6.2	214	223	(4.0)
寧夏	4.68	3.42	36.8	4.21	3.06	37.6	226	205	10.2
燃煤發電	4.68	3.42	36.8	4.21	3.06	37.6	226	205	10.2
重慶	4.91	5.71	(14.0)	4.70	5.45	(13.8)	348	343	1.5
燃煤發電	4.91	5.71	(14.0)	4.70	5.45	(13.8)	348	343	1.5
北京	3.58	4.01	(10.7)	3.48	3.91	(11.0)	563	509	10.6
燃氣發電	3.58	4.01	(10.7)	3.48	3.91	(11.0)	563	509	10.6
山西	4.55	3.39	34.2	4.25	3.16	34.5	229	239	(4.2)
燃煤發電	4.55	3.39	34.2	4.25	3.16	34.5	229	239	(4.2)
山東	10.78	2.56	321.1	10.26	2.41	325.7	318	294	8.2
燃煤發電	10.78	2.56	321.1	10.26	2.41	325.7	318	294	8.2
廣西	1.86	0.21	785.7	1.75	0.19	821.1	345	328	5.2
燃煤發電	1.86	0.21	785.7	1.75	0.19	821.1	345	328	5.2
境外合計/ 加權平均	1.58	1.64	(3.7)	1.38	1.43	(3.5)	477	476	0.2
印尼	1.58	1.64	(3.7)	1.38	1.43	(3.5)	477	476	0.2
燃煤發電	1.58	1.64	(3.7)	1.38	1.43	(3.5)	477	476	0.2
合計/加權平均	<u>262.87</u>	<u>236.04</u>	<u>11.4</u>	<u>246.25</u>	<u>220.57</u>	<u>11.6</u>	<u>312</u>	<u>307</u>	<u>1.6</u>

### (3) 裝機容量

於本報告期末，本集團發電總裝機容量達到57,855兆瓦，比上年末增長2.8%，佔全社會發電總裝機容量17.77億千瓦<sup>1</sup>的3.3%；其中：燃煤發電機組總裝機容量55,984兆瓦，佔本集團總裝機容量的96.8%。

單位：兆瓦

電源種類	於2016年 12月31日 總裝機容量	報告期內 新增 裝機容量	於2017年 12月31日 總裝機容量
燃煤發電	54,414	1,570	<b>55,984</b>
風電	16	—	<b>16</b>
水電	125	—	<b>125</b>
燃氣發電	1,730	—	<b>1,730</b>
合計	<u>56,285</u>	<u>1,570</u>	<u><b>57,855</b></u>

公司	發電機組 所在地	新增裝機 規模 兆瓦	說明
台山電力	廣東省台山市	30	增容改造
浙能電力	浙江省寧波市	90	增容改造
萬州港電	重慶市萬州區	2×50	增容改造
三河電力	河北省三河市	30	增容改造
國華寧東	寧夏回族自治 區靈武市	2×660	新建機組 投運
合計		<u>1,570</u>	

<sup>1</sup> 數據來源：中國電力企業聯合會

#### (4) 發電設備利用率

2017年本集團燃煤機組平均利用小時數達4,683小時，同比增加255小時，比全國6,000千瓦及以上煤電設備平均利用小時數4,278小時<sup>1</sup>高405小時。發電效率持續改善，平均發電廠用電率同比下降0.20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11.6%。

電源種類	平均利用小時 (小時)			發電廠用電率 (%)		
	2017年	2016年	變動 %	2017年	2016年	變動 %
燃煤發電	<b>4,683</b>	4,428	5.8	<b>5.72</b>	5.95	下降0.23個 百分點
風電	<b>1,160</b>	1,952	(40.6)	<b>0.90</b>	0.90	-
水電	<b>5,618</b>	5,331	5.4	<b>0.25</b>	0.23	上升0.02個 百分點
燃氣發電	<b>3,059</b>	3,243	(5.7)	<b>2.08</b>	2.03	上升0.05個 百分點
加權平均	<b>4,634</b>	4,391	5.5	<b>5.64</b>	5.84	下降0.20個 百分點

<sup>1</sup> 數據來源：中國電力企業聯合會

## (5) 環境保護

發電分部堅持綠色發展，持續推進設備升級改造，大氣及水污染防治等工作取得新成果。全年共投入節能環保資金6.22億元，其中環保投入2.22億元。截至報告期末，本集團國內燃煤發電機組全部完成脫硫、脫硝改造；累計完成新建或改造共計46,150兆瓦79台「超低排放」燃煤機組，佔本集團燃煤發電裝機容量的82.4%。全年本集團燃煤發電機組平均售電標準煤耗為311克/千瓦時，較上年下降4克/千瓦時。

## (6) 資本性支出

2017年，本集團發電分部完成資本開支152.3億元，主要用於印尼爪哇7號煤電項目(2×1,050兆瓦)、江西九江煤炭儲備(中轉)發電一體化工程、國華寧東燃煤機組建設項目(2×660兆瓦)、四川神華天明發電公司燃煤機組新建工程(2×1,000兆瓦)等，以及電廠環保技改等。

(7) 經營成果

① 本集團合併抵銷前發電分部經營成果

		2017年	2016年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>79,511</b>	69,850	13.8	售電量同比增加，平均售電價格小幅上漲
經營成本	百萬元	<b>68,388</b>	53,939	26.8	燃煤電廠煤炭採購價格上漲以及發電量增加
毛利率	%	<b>14.0</b>	22.8	下降8.8個百分點	
經營利潤	百萬元	<b>7,399</b>	11,689	(36.7)	
經營利潤率	%	<b>9.3</b>	16.7	下降7.4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	2016年	變動 %	2017年	估2017年 總成本 比例	2016年	估2016年 總成本 比例	2017年 比 2016年 變動 %
燃煤發電	<b>75,383</b>	66,047	14.1	<b>63,813</b>	<b>95.7</b>	49,507	94.4	28.9
風電	<b>11</b>	18	(38.9)	<b>8</b>	<b>0.0</b>	9	0.0	(11.1)
水電	<b>147</b>	145	1.4	<b>73</b>	<b>0.1</b>	66	0.1	10.6
燃氣發電	<b>2,941</b>	2,936	0.2	<b>2,810</b>	<b>4.2</b>	2,890	5.5	(2.8)
合計	<b>78,482</b>	69,146	13.5	<b>66,704</b>	<b>100.0</b>	52,472	100.0	27.1

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年本集團單位售電成本為270.9元/兆瓦時(2016年：237.9元/兆瓦時)，同比增長13.9%，主要是燃煤電廠煤炭採購成本上升。

全年發電分部共耗用中國神華煤炭96.1百萬噸，佔耗煤總量113.1百萬噸的85.0%。

③ 本集團合併抵銷前燃煤電廠售電成本

	2017年		2016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	46,008	72.1	31,996	64.7	43.8
人工成本	3,939	6.2	3,667	7.4	7.4
修理和維護	2,706	4.2	2,645	5.3	2.3
折舊及攤銷	9,066	14.2	8,959	18.1	1.2
其他	2,094	3.3	2,240	4.5	(6.5)
燃煤電廠售電成本 合計	<u>63,813</u>	<u>100.0</u>	<u>49,507</u>	<u>100.0</u>	<u>28.9</u>

### 3. 鐵路分部

#### (1) 生產經營

2017年，鐵路分部抓住煤炭市場需求旺盛及汽運受限的有利時機，優化運輸組織，多措並舉，保障一體化運輸。新增大馬力機車及C80車輛，穩步增加萬噸列車、兩萬噸列車的開行對數，持續提升朔黃、神朔鐵路等主幹鐵路線的運輸能力；增加裝車站和裝車點，開拓反向

運輸和非煤運輸市場，開通循環班列，主要鐵路運量同比實現較大幅度增長，巴准、准池鐵路等線路的現有運力利用率進一步提高。2017年，公司自有鐵路運輸週轉量達到273.0十億噸公里，同比增長11.6%，創歷史最好水平。

在積極保障一體化運輸的同時，鐵路分部穩步推進大物流體系建設和第三方服務，成效顯著。2017年，鐵路分部為外部客戶提供貨物運輸的週轉量為29.4十億噸公里(2016年：21.8十億噸公里)，同比增長34.9%；為外部客戶提供運輸服務獲得收入為5,615百萬元(2016年：4,174百萬元)，同比增長34.5%，佔鐵路分部經營收入的14.9%(2016年：12.4%)。

## (2) 項目進展

報告期內，公司持續推進黃大鐵路項目建設，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，河北段線路繼續推進建設前期工作。

### (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	2016年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>37,586</b>	33,530	12.1	本集團煤炭銷售量增加帶動鐵路運量增長，以及對本集團以外客戶提供的非煤運輸業務量增加
經營成本	百萬元	<b>18,632</b>	17,350	7.4	自有鐵路運輸量增加，導致相關的人工及燃料成本增加； 購入新機車，相關折舊及攤銷成本增加
毛利率	%	<b>50.4</b>	48.3	上升2.1個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>17,675</b>	15,000	17.8	
經營利潤率	%	<b>47.0</b>	44.7	上升2.3個 百分點	

2017年鐵路分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為31,971百萬元(2016年：29,356百萬元)，同比增長8.9%。鐵路分部的單位運輸成本為0.064元/噸公里(2016年：0.067元/噸公里)，同比下降4.5%，主要是自有鐵路運輸週轉量大幅增長。

## 4. 港口分部

### (1) 生產經營

2017年，港口分部克服惡劣天氣等不利因素影響，積極保障一體化運行，下水煤量創歷史最好水平。黃驊港吞吐量(煤炭、油化品等)突破2億噸，全面實施無人堆取料作業，成為我國首個實現堆場無人化的煤炭港口。黃驊港務公司四期工程(吞吐能力55百萬噸/年)通過竣工驗收。天津煤碼頭加強運營管理，煤炭下水量穩步增長。珠海煤碼頭公司繼續發揮中轉基地作用，服務一體化運輸。

2017年，公司實現下水煤銷量258.2百萬噸(2016年：226.4百萬噸)，同比增長14.0%；其中通過自有港口下水的煤炭銷售量227.8百萬噸(2016年：201.3百萬噸)，同比增長13.2%。

### (2) 經營成果分析

本集團合併抵銷前港口分部經營成果如下：

		2017年	2016年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>5,717</b>	5,040	13.4	通過自有港口下水的煤炭量增加
經營成本	百萬元	<b>2,880</b>	2,523	14.1	煤炭裝船量增加導致相關作業成本增長
毛利率	%	<b>49.6</b>	49.9	下降0.3個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>2,529</b>	2,302	9.9	
經營利潤率	%	<b>44.2</b>	45.7	下降1.5個 百分點	

2017年港口分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為4,929百萬元(2016年：4,465百萬元)，同比增長10.4%，佔港口分部經營收入的86.2%(2016年：88.6%)；為集團內部提供運輸服務的成本為2,349百萬元。為外部客戶提供運輸服務獲得收入為788百萬元(2016年：575百萬元)，同比增長37.0%。

## 5. 航運分部

### (1) 生產經營

2017年，面對煤炭市場運輸需求增加，自有船舶運力不足的經營環境，公司航運分部加大運輸銜接力度，精細化配置運力，有效落實「準班輪」制度，全力保障一體化運輸需求。

航運分部航運貨運量93.0百萬噸(2016年：79.2百萬噸)，同比增長17.4%；航運週轉量80.4十億噸海里(2016年：63.0十億噸海里)，同比增長27.6%。

## (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	2016年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>3,247</b>	2,112	53.7	煤炭市場持續向好，沿海市場煤炭運價大幅上漲；航運貨運量增加
經營成本	百萬元	<b>2,472</b>	1,707	44.8	航運貨運量增加；租船價格上漲導致租船成本上升；以及油料價格上漲
毛利率	%	<b>23.9</b>	19.2	上升4.7個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>661</b>	266	148.5	
經營利潤率	%	<b>20.4</b>	12.6	上升7.8個 百分點	

2017年航運分部單位運輸成本為0.031元/噸海里(2016年：0.027元/噸海里)，同比增長14.8%，主要是租船成本上升以及油料價格上漲的影響。

## 6. 煤化工分部

### (1) 生產經營

本集團包頭煤化工公司的煤製烯烴項目，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)及其他少量副產品(包括工業硫磺、混合碳五、工業丙烷、混合碳四、工業用甲醇等)。煤製烯烴項目的甲醇製烯烴(MTO)裝置是國內首創的大規模甲醇製烯烴裝置。

2017年，包頭煤製烯烴項目保持較高水平生產負荷，並實現長週期穩定運行，共生產烯烴產品636.8千噸，創2011年商業化運行以來產量最高記錄。

本集團煤化工分部2017年共耗用煤炭4.4百萬噸，較上年的4.0百萬噸增長10.0%。包頭煤製烯烴項目生產所用燃料煤及原料煤全部由本集團供應，煤炭運輸和產品外運均使用鐵路專線，保證原料供應和產品外送。

2017年本集團聚乙烯、聚丙烯產品銷售情況如下：

	2017年		2016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	324.6	7,373	292.6	7,222	10.9	2.1
聚丙烯	308.8	6,429	282.1	5,958	9.5	7.9

2017年，包頭煤化工公司的環保投入約2.6百萬元，主要用於大氣與廢水污染防治。報告期內，煤製烯烴項目達標排放，未發生重大環境污染事故。

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

## (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：

		2017年	2016年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>5,681</b>	4,831	17.6	烯烴產品銷售量及價格上升
經營成本	百萬元	<b>4,968</b>	4,330	14.7	烯烴產品產量增加，以及煤炭採購價格上漲
毛利率	%	<b>12.6</b>	10.4	上升2.2個百分點	
經營利潤	百萬元	<b>560</b>	254	120.5	
經營利潤率	%	<b>9.9</b>	5.3	上升4.6個百分點	

### (3) 主要產品單位生產成本

	2017年		2016年		變動	
	單位		單位		單位	
	產量	生產成本	產量	生產成本	產量	生產成本
	千噸	元/噸	千噸	元/噸	%	%
聚乙烯	327.1	5,861	294.6	5,839	11.0	0.4
聚丙烯	309.7	5,641	284.0	5,373	9.0	5.0

### (五)分地區經營情況

單位：百萬元

	2017年	2016年
來源於境內市場的對外交易收入	245,230	179,859
來源於境外市場的對外交易收入	3,516	3,268
合計	<u>248,746</u>	<u>183,127</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。2017年，來自境內市場的對外交易收入為245,230百萬元，佔本集團經營收入的98.6%。受煤炭銷售量和價格上升、運輸業務量及售電量增長等影響，來源於境內市場的對外交易收入同比增長36.3%。受煤炭轉口貿易價格大幅上漲等因素的影響，來源於境外市場的對外交易收入同比增長7.6%。

2017年，本公司積極響應「一帶一路」倡議，繼續推進境外項目工作。國華印尼南蘇EMM一期項目(2×150兆瓦)穩定運行，2017年榮獲印尼發電行業「2017年度最佳創新電力企業」榮譽(綜合評比排名第一)；印尼爪哇7號煤電項目(2×1,050兆瓦)已於2017年10月

開工建設，計劃2020年建成投產。美國賓州頁巖氣項目2017年實現本公司權益氣量2.12億立方米，繼續推進12口氣井建設前期工作。澳洲新州政府撤回了沃特馬克勘探區域內以黑土地為主的約100平方公里的探礦許可，給予沃特馬克公司經濟補償款2.618億澳元；沃特馬克公司繼續推進剩餘95平方公里的煤炭資源開發工作。其他境外項目按照穩妥原則開展工作。

## (六) 投資狀況分析

2017年，本公司股權投資額為97.80億元(2016年：54.73億元)，同比增長78.7%。股權投資主要是增資爪哇公司、九江電力、福建能源公司、神華信息技術有限公司、神華融資租賃公司等子公司及參股公司，以及投資設立江蘇、山東售電公司等。

### (1) 重大的股權投資

適用                       不適用

本公司擬與國電電力分別用所持火電資產出資共同組建合資公司。截至本報告期末，本次組建合資公司交易尚未完成。

### (2) 重大的非股權投資

適用                       不適用

### (3) 以公允價值計量的金融資產/負債

於本報告期末，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產負債分為衍生金融資產、信託理財產品和衍生金融負債。衍生金融資產是用於對沖煤炭價格變動風險的動力煤期貨，於2017年末保證金為62百萬元；信託理財產品是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。衍生金融負債是本集團利用遠期、掉期、期權等衍生金融工具，對部分美元債務進行套期保值，於2017年末，本集團進行套期保值的美元債務餘額為人民幣1,634百萬元。

於本報告期末，本集團以公允價值計量但其變動不計入當期損益的金融資產主要是神華財務公司購買的具有固定期限的券商理財產品，初始投資成本為100百萬元，其公允價值根據折現現金流量的方法計算，變動計入權益。

本集團2017年末以公允價值計量的金融資產/負債的公允價值變動情況如下：

單位：百萬元

項目名稱	期初餘額	期末餘額	當期變動	對當期 利潤的 影響金額
衍生金融資產	4	56	52	(1)
信託理財產品	50	52	2	2
衍生金融負債	0	(12)	(12)	(12)
券商理財產品	0	105	105	0
合計	<u>54</u>	<u>201</u>	<u>147</u>	<u>(11)</u>

## (七) 重大資產和股權出售

適用       不適用

## (八) 主要子公司情況

單位：百萬元

序號	公司	註冊資本 於2017年12月31日	總資產	淨資產	歸屬於母公司股東的淨利潤			
					2017年	2016年	變動 主要變動原因 %	
1	神東煤炭公司	4,989	36,199	23,888	15,587	7,433	109.7	自產煤銷售量及價格上升
2	朔黃鐵路公司	5,880	40,576	31,245	7,596	6,487	17.1	
3	準格爾能源公司	7,102	35,691	28,147	3,283	1,278	156.9	煤炭價格上漲以及大準鐵路運量增加
4	錦界能源	2,278	9,470	7,772	3,014	1,469	105.2	煤炭價格上漲
5	神華銷售集團	1,889	21,015	6,366	1,772	1,465	21.0	
6	黃驊港務公司	6,790	15,423	9,972	1,513	1,213	24.7	
7	鐵路貨車公司	4,803	21,766	6,438	1,079	840	28.5	
8	榆神能源公司	1,000	6,427	4,080	1,021	289	253.3	郭家灣礦於2016年底投產，2017年煤炭產量大幅增加
9	神寶能源公司	1,169	7,276	4,519	936	438	113.7	煤炭價格上漲
10	神華財務公司	5,000	77,367	8,087	858	790	8.6	

- 註：(1) 以上披露的主要子公司的財務數據(合併前未經評估調整)根據企業會計準則編製，未經審計或審閱。
- (2) 神東煤炭公司2017年營業收入為59,477百萬元，營業利潤為18,606百萬元。
- (3) 朔黃鐵路公司2017年營業收入為19,070百萬元，營業利潤為10,168百萬元。

## (九) 期後事項

2018年3月1日，本公司第四屆董事會第九次會議審議批准《關於與國家能源投資集團有限責任公司簽署附條件生效的〈避免同業競爭協議之補充協議〉的議案》、《關於組建合資公司並簽署〈關於通過資產重組組建合資公司之協議〉的議案》及《關於調整部份日常關聯/連交易2018年度、2019年度交易上限的議案》等議案，並提請股東大會審議批准，具體請見本公司2018年3月1日H股公告及2018年3月2日A股公告。

## 四. 關於公司未來發展的討論與分析<sup>1</sup>

### (一) 行業競爭格局和發展趨勢

#### 1. 宏觀經濟環境

2017年是實施「十三五」規劃的重要一年，中國政府以習近平新時代中國特色社會主義思想為指引，以供給側結構性改革為主線，推動結構優化和質量提升，國民經濟穩中向好、好於預期。2017年實現國內生產總值(GDP)同比增長6.9%，增速同比上升0.2個百分點。居民消費價格指數(CPI)同比上漲1.6%，漲幅同比下降0.4個百分點。工業生產者出廠價格指數(PPI)同比上漲6.3%。

2018年，中國政府將繼續堅持穩中求進工作總基調，堅持新發展理念，按照高質量發展的要求，以供給側結構性改革為主線，統籌推進穩增長、調結構、惠民生、防風險各項工作，促進經濟社會持續健康發展。預計2018年國內生產總值增速將在6.5%左右，居民消費價格漲幅控制在3.0%左右。宏觀經濟總體平穩、穩中向好，有利於煤炭、電力需求的穩定和增長。

---

<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

#### 2017年回顧

2017年，隨着煤炭行業供給側結構性改革的深入推進，煤炭行業產業結構調整和布局優化取得積極進展，全國煤炭市場供需處於「緊平衡」的狀態，價格隨供需關係和季節變化高位波動。截至12月31日，環渤海動力煤(5,500大卡)價格指數為578元/噸，全年指數均價585.3元/噸，同比上升27.4%。

	2017年	2016年	同比變化 %
原煤產量(百萬噸) <sup>1</sup>	<b>3,520</b>	3,408	3.3
煤炭進口量(百萬噸)	<b>270.9</b>	255.4	6.1
煤炭鐵路運量(百萬噸)	<b>2,155</b>	1,902	13.3

2017年，隨着釋放先進產能、減量置換等措施的推進，優質產能加速釋放，原煤生產出現恢復性增長。全國原煤產量35.2億噸，同比增長3.3%。其中，內蒙古8.8億噸，同比增長7.6%；山西8.5億噸，同比增長3.5%；陝西5.7億噸，同比增長10.6%。

2017年累計進口煤炭2.7億噸，同比增長6.1%，增速較上年大幅下降。

<sup>1</sup> 數據來源：國家統計局《2017年國民經濟和社會發展統計公報》

受宏觀經濟穩中向好發展、水電出力偏弱等因素影響，全國煤炭需求回暖。全國煤炭消費量同比增長0.4%，電力、鋼鐵等下游主要行業耗煤量同比均有所上升。

全國鐵路煤炭運量21.6億噸，同比增長13.3%。全國主要港口煤炭發運量7.3億噸，同比增長12.9%。

煤炭庫存水平穩中有降。截至2017年底，北方主要港口、重點煤炭企業、重點電廠存煤合計110百萬噸，較年初下降9%。

### 2018年展望

2018年，中國經濟將呈現總體平穩、穩中向好的發展態勢，預計煤炭需求保持基本穩定，動力煤需求仍將呈現季節性波動特徵。煤炭行業供給側結構性改革繼續推進，全年預計退出煤炭產能1.5億噸左右。儘管仍受環保、安全等因素的制約，但隨着優質產能釋放相關政策的進一步落實，國內煤炭供應能力將逐步提高，預計2018年煤炭產量將有所增加。

預計全年進口煤量與上年保持基本穩定。

預計全國煤炭市場供求將保持基本平衡，煤價隨供需關係的季節性變化出現一定波動。全國煤炭最低庫存和最高庫存制度等政策的落實，以及煤、電企業長協合同的簽訂與兌現機制趨於成熟，將有利於煤炭市場與價格的穩定。

## (2) 亞太地區動力煤市場

### 2017年回顧

全球能源結構調整持續推進，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<sup>1</sup>，但仍保持主體能源的地位。

2017年，世界經濟延續復甦態勢，煤炭需求上升，亞洲是全球煤炭消費的重心。印度電煤需求增加，動力煤進口量仍保持較大規模，2017年累計進口2.0億噸，同比基本持平。日本煤炭進口規模穩中有升，全年進口1.9億噸，同比增長1.0%；韓國煤炭進口量出現較大幅度增長，進口1.5億噸，同比增長10.2%。

全球煤炭供應有所增加，但整體偏緊。印尼、澳大利亞和俄羅斯仍是動力煤主要出口國。2017年，印度尼西亞煤炭出口3.9億噸，同比增長5.4%。俄羅斯煤炭出口1.9億噸，同比上升12.4%，創歷史最高水平。受天氣變化等因素影響，澳大利亞煤炭生產與出口受到制約，出口量3.8億噸，同比下降3.4%。

國際煤價隨供需關係呈季節性變化特徵，整體高於上年水平。截至12月31日，紐卡斯爾NEWC動力煤現貨價格由年初的92.44美元/噸上升至103.88美元/噸，全年均價同比上升34%。

---

<sup>1</sup> 數據來源：BP世界能源統計年鑒(2017年6月)顯示，2016年煤炭在全球一次能源消費中的佔比為28.1%，較2015年下降1.1個百分點。

## 2018年展望

2018年，全球經濟將延續復甦態勢，有利於能源需求的穩定。中國和印度仍是主要煤炭消費國。印度電煤需求將繼續保持較高水平，但因其國內煤炭產量增長較快，進口需求或將下滑。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，進口量將保持較大規模。日本部分核電機組的恢復運營，將對進口增量形成制約。

印度尼西亞煤炭產量保持較高水平，煤炭出口預計繼續保持較大規模。澳大利亞煤炭產量和出口量增長受限。俄羅斯受匯率因素及其國內煤炭需求下降等因素影響，煤炭產量和出口量預計繼續保持較高水平。

預計2018年全球煤炭市場呈供需基本平衡，動力煤價格將隨季節波動。

### 3. 電力市場環境

#### 2017年回顧

2017年，全國電力市場供應寬鬆，需求增長。

全國用電需求保持較快增長。受宏觀經濟穩中向好、夏季氣溫偏高等因素影響，全社會用電量累計63,077億千瓦時，同比增長6.6%。其中第二產業和第三產業用電量同比分別增長5.6%和10.7%，是拉動全社會用電量增長的主要動力。

全國發電量保持較高水平。全國規模以上電廠發電量62,758億千瓦時，同比增長5.7%。其中火電發電量46,115億千瓦時，同比增長4.6%；水電發電量10,819億千瓦時，同比增長3.4%。受用電需求增加和全國淘汰、停建、緩建煤電產能5,000萬千瓦等因素影響，煤電機組設備利用小時數同比略有提高，達到4,278小時。

全國電力供應能力較為充足，火電發電裝機佔比下降，非化石能源發電裝機快速增長。截至2017年底，全國6,000千瓦及以上電廠裝機容量為17.8億千瓦，較上年底增長8.0%，其中火電裝機容量為11.1億千瓦，較上年底增長4.3%；水電裝機容量為3.4億千瓦，增長2.7%；風電裝機容量為1.6億千瓦，增長10.5%。火電裝機容量佔總裝機容量的比重為62.2%，較上年下降1.8個百分點，非化石能源發電裝機容量佔比則提高2.1個百分點。

區域間供需形勢差異較大，華北區域電力供需平衡偏緊，華中區域電力供需基本平衡，華東和南方區域電力供需平衡有餘，東北和西北區域電力供應能力富餘較多。

2017年，電煤供應略顯偏緊，煤炭價格高位波動，導致煤電企業發電成本大幅增加，發電企業虧損比例增加。

### *2018年展望*

綜合考慮宏觀經濟形勢、服務業和城鎮居民用電水平、電能替代等因素，預計電力需求將延續增長態勢。

全國電力供需總體寬鬆、部分地區富餘，局部地區用電高峰時段電力供需偏緊。預計全年火電設備利用小時數與上年基本持平。政府將化解煤電過剩產能作為供給側結構性改革的重點，全年計劃淘汰關停不達標的30萬千瓦以下煤電機組，外加非化石能源發電裝機的較快發展，預計火電裝機容量佔比將繼續下降。隨着環保要求不斷趨嚴，全國碳排放權交易市場正式啟動，將給火電企業帶來更大挑戰。

## (二) 2018年度經營目標

項目	單位	2018年目標 <sup>註</sup>	2017年實際	增減 %
商品煤產量	億噸	<b>2.9</b>	2.954	(1.8)
煤炭銷售量	億噸	<b>4.3</b>	4.438	(3.1)
售電量	億千瓦時	<b>2,486</b>	2,462.5	1.0
經營收入	億元	<b>2,493</b>	2,487.46	0.2
經營成本	億元	<b>1,684</b>	1,604.60	4.9
銷售費用、一般及 管理費用以及 財務成本淨額	億元	<b>138</b>	132.79	3.9
自產煤單位生產 成本變動幅度	/	<b>同比增長 不超過5%</b>	同比下降 1.6%	/

註：2018年經營目標以本集團於2017年末的資產及業務範圍為基礎。

以上經營目標會受到合併報表範圍變化、風險、不明朗因素及假設等因素的影響，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。本公司擬以所持部分火電

資產出資，與國電電力共同組建合資公司，尚待本公司股東大會批准。詳見本公司2018年3月1日H股公告及2018年3月2日A股公告。

預計本公司2018年1-3月歸屬於本公司所有者的本期利潤的同比變動可能達到或超過50%的情況說明：

適用                       不適用

### (三)2018年度資本開支計劃

單位：億元

	2018年計劃		2017年完成
	總額	其中：第一批	
1. 煤炭業務	24.0		45.7
2. 發電業務	101.3		152.3
3. 運輸業務	48.7		61.1
其中：鐵路	290	44.8	53.8
港口		3.5	7.2
航運		0.4	0.1
4. 煤化工業務	2.2		1.1
5. 其他		-	1.8
合計	<u>290</u>	<u>176.2</u>	<u>262.0</u>

2017年資本開支總額為262.0億元，主要用於(1)發電分部：印尼爪哇7號煤電項目(2×1,050兆瓦)、江西九江煤炭儲備(中轉)發電一體化工程、國華寧東燃煤機組建設項目(2×660兆瓦)、四川神華天明發電公司燃煤機組新建工程(2×1,000兆瓦)等；(2)運輸分部：黃大鐵路項目；(3)煤炭分部：海勒斯壕集運站、郭家灣及青龍寺煤礦及選煤廠建設、支付採礦權價款等。

基於從嚴從緊控制投資規模、兼顧重點項目建設連續性的原則，本公司董事會批准2018年資本開支計劃總額不超過290億元(不含股權及資產收購)，並分批下達計劃。

2018年第一批資本開支計劃為176.2億元。煤炭分部資本開支中，用於維持產能、環保及信息化項目的支出約21.0億元，用於設備購置的支出約2.7億元，用於已獲審批煤礦新建及改擴建項目的支出約0.3億元。發電分部資本開支中，用於新建及續建項目建設(含設備採購)的支出約93.7億元，用於電廠「超低排放」等環保類技術改造的支出約3.8億元。鐵路分部資本開支，主要用於新建黃大鐵路、神朔鐵路擴能改造、朔黃鐵路牽引供電系統擴容以及其他更新改造工程、設備購置等。

本集團2018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) 面對的主要風險及應對措施**

請投資者注意：本公司已審視及列出主要風險，並採取對應措施；但受各種因素限制，不能絕對保證消除所有不利影響。

##### **1. 宏觀經濟波動風險**

本集團所處行業受宏觀經濟波動影響較大。2017年中國GDP同比增長6.9%，2018年預計增長約6.5%。國家着力推進供給側結構性改革，不斷創新和完善宏觀調控，大力培育發展新動能，能源領域的改革創新將對本集團的發展戰略產生較大影響。

為應對宏觀經濟波動風險，本集團將進一步加強對相關行業發展趨勢研究，積極推進供給側結構性改革，大力推進科技創新和科技進步，實施清潔能源戰略。

## **2. 市場競爭風險**

2017年全國煤炭市場供需緊平衡，價格隨供需關係和季節變化高位波動，預計2018年煤炭市場供求將保持基本平衡，2017年全社會用電量6.3萬億千瓦時，同比增長6.6%，預計未來市場化交易電量繼續增長，佔全社會用電量的比例進一步提高。國家加大跨省區運煤鐵路通道建設，煤炭運輸能力將逐步釋放。

為應對市場競爭風險，本集團將提高煤炭市場預判的精準度，加大市場開發，均衡安排運輸和銷售；進一步開展電力業務提質增效工作，做好風險預控、安全生產，依法合規參與電力市場交易。

## **3. 產業政策變動風險**

本集團的經營活動受到國家產業調控政策的影響。2017年，中國出台停建和緩建煤電項目、支持煤炭行業兼併重組等政策；2018年繼續深入推進供給側結構性改革，計劃退出煤炭產能1.5億噸左右、淘汰關停不達標的30萬千瓦以下煤電機組。上述政策可能客觀上會影響公司新建擴建項目的核准、運營與管理模式的變革等。

為應對產業政策變動風險，本集團將加強對國家最新產業政策及行業法規的研究，合理匹配各板塊投資規模，進一步規範煤電項目開工建設秩序，加大環保支出，積極推進產業升級和結構調整。

#### **4. 成本上升風險**

隨着本集團礦井開採的向下延伸，生產條件日趨複雜，煤炭開採成本將逐步增加；同時隨着生產要素成本長期上升、資源環境約束增強、財政稅收政策調整等因素影響，可能導致本集團成本上升。

為應對成本上升風險，本集團將樹立價值創造理念，加強戰略成本管控，完善成本責任體系，加強稅收籌劃，完善滾動預算編製，開展成本精細化管理，提高成本管控水平。

#### **5. 環境保護風險**

國家節能環保政策進一步趨嚴，出台污染物、溫室氣體排放及節能減排等一系列政策，本集團面臨的節能、減碳、環保約束進一步加大。

本集團圍繞清潔能源發展戰略，以煤炭的清潔高效開發、利用和轉化為核心，全面推進生態文明建設。積極落實京津冀及週邊地區大氣污染、水污染防治和節能環保升級改造工作，打造煤電超低排放品牌，進一步完善環境風險預控管理體系，加強隱患問題排查整治與環境應急管理，確保實現各項節能減排目標，杜絕發生重大環境污染事件。

本集團管理層認為，除已計入財務報表的數額外，目前尚不存在可能對本集團財務狀況產生重大負面影響的環保責任。

## **6. 煤礦生產安全風險**

本集團提出了「堅決杜絕較大以上事故，嚴防一般事故，努力減少輕重傷事故，創建安全生產工作長效機制」的安全生產目標。雖然本集團煤礦安全生產形勢持續穩定，但安全生產過程中存在一定的不確定性。

為應對煤礦生產安全風險，本集團將強化安全風險預控管理體系運行和重大隱患查治及考核工作，加強安全生產培訓和應急救援管理，全面推行安全管理審計，夯實安全生產基礎。

## **7. 一體化運營風險**

本集團煤礦、發電、運輸、煤化工一體化運營優勢與一體化個別鏈條中斷風險相互交織，若一體化組織協調不力或某一環節中斷都將影響一體化的均衡組織和高效運營，對本集團經營業績產生不利影響。

為應對一體化運營風險，本集團將在確保安全生產的基礎上，強化科學調度和計劃管理工作，完善鐵路集疏運系統，加強電網協調，強化生產裝置運行管理，努力實現均衡生產、一體化運營不間斷，最大限度發揮公司競爭優勢。

## **8. 國際化經營風險**

國際經濟、社會、政治、宗教條件複雜多樣，匯率波動，在不同國家投資的風險各異，部分國家間貿易摩擦加劇，未來國際貿易秩序和市場經濟穩定可能存在起伏和波動，加之當今世界能源市場競爭非常激烈，本集團國際化經營活動存在一定的不確定性，可能對本集團的境外業務產生影響。

為應對國際化經營風險，本集團將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。

## **9. 自然災害風險**

本集團的生產經營活動可能會受到自然災害或惡劣天氣等因素的影響而遭受一定的損失。

為應對自然災害風險，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。

本集團實行商業財產保險集中管理，不斷審查評估面臨的風險及風險組合，並根據需要及中國保險行業慣例，對保險策略和行為做出必要及適當調整，以防範各項風險損失。

## **利潤分配預案**

### **(一)現金分紅政策的制定、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回報。本公司優

先採用現金分紅的利潤分配方式。本公司的利潤分配政策符合中國證監會關於鼓勵上市公司現金分紅的指導意見。

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%。

## (二) 利潤分配方案/預案

### 1. 近三年(含報告期)的利潤分配方案/預案

	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 準則分紅 年度合併 報表中歸屬 於本公司 股東的淨利潤 百萬元	佔合併報表 中歸屬於 本公司股東 的淨利潤 的比率 %
2017年度末期股息(預案)	9.1	18,100	45,037	40.2
2017年派發的特別股息	25.1	49,923	不適用	不適用
2016年度末期股息	4.6	9,149	22,712	40.3
2015年度末期股息	3.2	6,365	16,144	39.4

本集團2017年度企業會計準則下歸屬於本公司股東的淨利潤為45,037百萬元，基本每股收益為2.264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47,795百萬元，基本每股盈利為2.403元/股。於2017年12月31日，企業會計準則下可供本公司股東分配的留存收益為124,576百萬元。

本公司董事會建議以公司2017年12月31日總股本19,889,620,455股為基礎派發2017年度末期股息現金人民幣0.91元/股(含稅)，共計18,100百萬元(含稅)，為企業會計準則下歸屬於本公司股東的淨利潤的40.2%，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37.9%。

2. 上述2017年度末期股息預案符合《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2017年度末期股息預案時，已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2018年6月22日(星期五)召開2017年度股東週年大會審議相關議案，包括董事會建議的上述股息預案。
3. 2017年度末期股息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(包括上海及深圳市場，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2017年度利潤分配預案及股東週年大會的初步安排，本公司H股股東的2017年度末期股息預計將在2018年8月3日或前後派出。請H股股東及時領取本公司已派發的股息。

#### 4. 根據《公司章程》：

- (1) 於2018年5月23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2017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2017年度末期股息派發事宜將在公司2017年度股東週年大會後另行發佈派息公告，確定A股股東2017年度末期股息派發的權益登記日、除權日和股息發放日。

#### 5. 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2017年度股東 週年大會並於會 上投票	2018年5月23日 (星期三)	2018年6月22日 (星期五)	2018年5月21日 (星期一)下午 四時三十分 <sup>註</sup>	香港中央證券 登記有限公司
2	享有2017年度末期 股息	2018年6月30日 (星期六)	2018年7月6日 (星期五)	2018年6月29日 (星期五)下午 四時三十分	香港中央證券 登記有限公司

註：2018年5月22日為香港公眾假期。

6. 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2018年7月6日本公司H股股東名冊上所記錄的非居民企業股東身份，代扣代繳本公司2017年度末期股息的企業所得稅。

7. 根據國家稅務總局國稅函2011348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《國家稅務總局關於發佈〈非居民納稅人享受稅收協定待遇管理辦法〉的公告》(國家稅務總局公告2015年第60號)的有關規定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2018年7月6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」)為基準來認定享有本公司2017年度末期股息的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2018年6月29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。

8. 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、深圳分公司分別作為上海市場、深圳市場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）、《關於深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[2016]127號）的相關規定，對內地個人投資者通過滬港通、深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、深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。

9. 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

本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。2017年3月27日，張玉卓博士辭任本公司董事長、執行董事及董事會下屬委員會相關職務。根據《公司章程》，在選舉產生本公司新任董事長之前，由副董事長、總裁凌文博士代行本公司董事長職權。2018年1月2日，凌文博士被選舉為本公司董事長，不再擔任本公司副董事長、總裁。除上述披露外，截至2017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

#### (一) 專門委員會人員構成

本公司董事會下設5個專門委員會。具體情況如下表所示：

	第四屆董事會 專門委員會	第三屆董事會 專門委員會
戰略委員會	凌文(主席)、韓建國、趙吉斌	張玉卓(主席)、凌文、韓建國
審計委員會	鍾穎潔(主席)、譚惠珠、姜波	貢華章(主席)、范徐麗泰、郭培章、 陳洪生
薪酬委員會	譚惠珠(主席)、姜波、鍾穎潔	范徐麗泰(主席)、貢華章、趙吉斌
提名委員會	姜波(主席)、韓建國、趙吉斌	郭培章(主席)、張玉卓、范徐麗泰
安全、健康及 環保委員會	趙吉斌(主席)、李東、譚惠珠、 鍾穎潔	郭培章(主席)、凌文、韓建國、 李東

註： 1. 張玉卓於2017年3月27日辭任本公司董事；

2. 2017年6月23日，中國神華2016年度股東週年大會選舉產生第四屆董事會董事。

## (二) 專門委員會職責及履職情況

董事會下設各專門委員會在報告期內履行職責時未提出異議事項。各專門委員會的履職情況如下：

### 1. 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。

2017年度，董事會戰略委員會召開了3次會議，審議了制定中國神華《戰略和規劃管理辦法》、組建合資公司、2018年度生產計劃、2018年度投資方案等議案，會議各項議案均獲通過；各委員均親自出席了所有會議。

### 2. 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、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。

2017年度，審計委員會召開了10次會議，審議了公司財務報告、內控報告等議案，提出了保持貨幣資金合理規模、提高資金使用效率、做好內控評價發現問題整改等建議，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2017年報、內部控制報告工作中履行了必要的程序：

- (1) 在2017年度審計師事務所德勤華永會計師事務所(特殊普通合伙)、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2017年度審計工作的時間安排。2017年10月20日，審計委員會審閱了公司2017年度審計工作計劃、2017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2017年度內部控制評價報告、財務會計報表草稿。2018年2月28日，審計委員會審閱了公司編製的《中國神華2017年度內部控制評價報告(草稿)》、《中國神華2017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。2018年3月19日，審計委員會聽取了公司財務部對會計政策、報表編製情況的匯報。
- (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2017年度審計報告。2018年3月19日，審計委員會對2017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。

### **3. 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；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等。

2017年度，薪酬委員會召開了1次會議，審議了公司董事、監事、高級管理人員2016年度薪酬等議案，會議各項議案均獲通過，各委員親自出席了會議。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。

#### **4. 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。

2017年度，提名委員會召開了3次會議，審議了副總裁候選人、提名第四屆董事會董事、提名第四屆董事會相關專門委員會委員等議案，會議各項議案均獲通過，各委員均親自出席了所有會議。

## 5. 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。

2017年度，安全、健康及環保委員會召開1次會議，審議了2016年度社會責任報告，會議議案獲得通過，各委員親自出席了會議。

### 其他

截至2017年12月31日止年度，本公司及其各子公司沒有進行香港上市規則項下的購回、出售或贖回本公司任何證券的行為。

### 年度報告

本公司2017年度之年報，將在適當時間在香港聯交所網頁上登載。

2017年度之年報(包括截至2017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

在本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

中國神華/本公司	指	中國神華能源股份有限公司
本集團	指	本公司及其下屬子公司
國家能源集團 公司/神華 集團公司	指	國家能源投資集團有限責任公司，神華集團有 限責任公司的新名稱
國家能源集團/ 神華集團	指	國家能源集團公司及其下屬子公司(不含本集團)
中國國電	指	中國國電集團有限公司
國電集團	指	中國國電及其下屬子公司
國電電力	指	國電電力發展股份有限公司
神東煤炭公司	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
朔黃鐵路公司	指	朔黃鐵路發展有限責任公司
鐵路貨車公司	指	神華鐵路貨車運輸有限責任公司
神華銷售集團	指	神華銷售集團有限公司
黃驊港務公司	指	神華黃驊港務有限責任公司
包頭煤化工公司	指	神華包頭煤化工有限責任公司

神寶能源公司	指	神華寶日希勒能源有限公司
珠海煤碼頭公司	指	神華粵電珠海港煤炭碼頭有限責任公司
榆神能源公司	指	榆林神華能源有限責任公司
神皖能源	指	神皖能源有限責任公司
福建能源公司	指	神華(福建)能源有限責任公司
神華財務公司	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
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
台山電力	指	廣東國華粵電台山發電有限公司
滄東電力	指	河北國華滄東發電有限責任公司
綏中電力	指	綏中發電有限責任公司
錦界能源	指	陝西國華錦界能源有限責任公司
定州電力	指	河北國華定州發電有限責任公司

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
九江電力	指	神華國華九江發電有限責任公司
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	中國神華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
壽光電力	指	神華國華壽光發電有限責任公司
柳州電力	指	神華國華廣投(柳州)發電有限責任公司
國華寧東	指	神華國華寧東發電有限責任公司

萬州港電	指	神華神東電力重慶萬州港電有限責任公司
爪哇公司	指	神華國華(印尼)爪哇發電有限公司
神華融資租賃公司	指	神華(天津)融資租賃有限公司
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	香港聯交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
資產負債比	指	總負債/總資產
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股票市場交易互聯互通機制
深港通	指	深圳證券交易所和香港聯交所股票市場交易互聯互通機制。深圳市場投資者可以通過深港通交易本公司H股股票
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**

北京，二零一八年三月二十三日

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、姜波博士及鐘穎潔女士。