



中国神华能源股份有限公司
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(H股代碼: 01088)

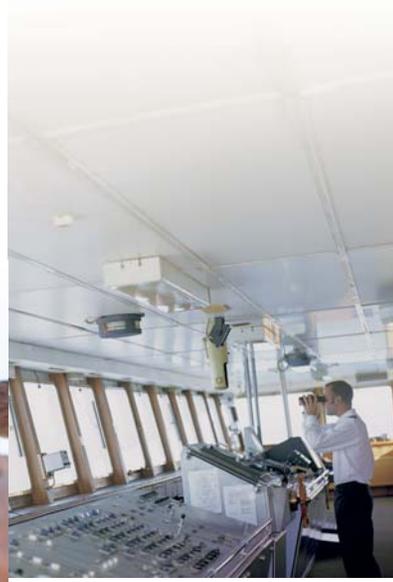
責任



信心



變革



戰略



資產分佈圖

Asset Distribution Diagram



圖例 Legend:

- 國有鐵路 State-owned Railway
- - - - 自有鐵路 Self-owned Railway
- 地名 Place
- ⚓ 港口 Port



煤礦 Coal Mines

1. 神東礦區 Shendong Mines
2. 萬利礦區 Wanli Mines
3. 准格爾礦區 Zhunge'er Mines
4. 勝利礦區 Shengli Mines



擬開發煤礦項目 Planned Coal Project

1. 新街項目 Xinjie Project
2. 榆神項目 Yushen Project
3. 沃特馬克項目 Watermark Project
4. 塔本陶勒蓋項目 Tavan Tolgoi Project



鐵路 Railway

5. 包神鐵路 Baoshen Railway
6. 神朔鐵路 Shenshuo Railway
7. 朔黃鐵路 Shuohuang Railway
8. 大准鐵路 Dazhun Railway
9. 黃萬鐵路 Huangwan Railway



擬開發鐵路項目 Planned Railway Project

1. 巴准綫 Bazhun Railway
2. 府准綫 Fuzhun Railway
3. 榆襄綫 Yuxiang Railway



港口 Port

10. 黃驊港 Huanghua Port
11. 神華天津煤碼頭 Shenhua Tianjin Coal Dock



電廠 Power

12. 黃驊電力 Huanghua Power
13. 盤山電力 Panshan Power
14. 三河電力 Sanhe Power
15. 國華准格爾 Guohua Zhunge'er
16. 北京熱電 Beijing Thermal
17. 定洲電力 Dingzhou Power
18. 綏中電力 Suizhong Power
19. 寧海電力 Ninghai Power
20. 錦界能源 Jinjie Energy
21. 神木電力 Shenmu Power
22. 台山電力 Taishan Power
23. 神東電力 Shendong Power
24. 准能電力 Zhunge'er Power
25. 南蘇煤電項目 PT.GH EMM Indonesia
26. 珠海風能發電 Zhuhai Wind Power
27. 余姚燃氣電力 Yuyao Gas Power

註：於2009年6月30日之分佈圖，僅做示意。
Note: This map as at 30 June 2009 is for illustrative purpose only.



目錄

公司基本情況	2
業績概要	4
董事長致辭	6
董事會報告	11
主要財務數據和指標	51
股本變動及股東情況	55
董事、監事、高級管理人員和員工情況	60
以市值管理為中心的投資者關係工作	62
重要事項	64
釋義	83
審閱報告	85
中期財務報告	86

重要提示

本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本報告所載資料不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

本公司全體董事出席了董事會會議。

本中期報告的中期財務報告未經審計。畢馬威會計師事務所根據《香港審閱工作準則第2410號》—「獨立核數師對中期財務信息的審閱」對本公司的中期財務報告出具了審閱報告。本報告中的財務數據是按照《國際財務報告準則》編製的財務資料所披露，內文另有所指者除外。

本公司不存在被控股股東或其附屬企業非經營性佔用資金情況。

本公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

公司董事長張喜武博士、財務總監張克慧女士及財務部總經理郝建鑫先生保證中期報告的中期財務報告的真實、完整。

本報告存在一些基於對未來政策和經濟的主觀假定和判斷而作出的預見性陳述，該等陳述會受到風險、不明朗因素及假設的影響，實際結果可能與上述陳述有重大差異，投資者應注意不恰當信賴或使用以上信息可能造成投資風險。

公司基本情況

- 1、法定中文名稱：中國神華能源股份有限公司
中文名稱縮寫：中國神華
英文名稱：China Shenhua Energy Company Limited
英文名稱縮寫：China Shenhua / CSEC
- 2、法定代表人：張喜武
- 3、董事會秘書：黃清
電話：(8610) 5813 3399
傳真：(8610) 8488 2107
電子信箱：1088@csec.com
聯繫地址：北京市東城區安德路16號洲際大廈12層

證券事務代表：陳廣水
電話：(8610) 5813 3355
傳真：(8610) 8488 2107
電子信箱：1088@csec.com
聯繫地址：北京市東城區安德路16號洲際大廈11層
- 4、註冊地址：北京市東城區安定門西濱河路22號
辦公地址：北京市東城區安德路16號洲際大廈12層
郵政編碼：100011
國際互聯網網址：<http://www.csec.com>或
<http://www.shenhuachina.com>
電子信箱：1088@csec.com
- 5、信息披露報紙名稱：《中國證券報》(A股)、《上海證券報》(A股)、《證券時報》(A股)
登載公司A股半年度報告的中國證監會指定國際互聯網網址：<http://www.sse.com.cn>
登載公司H股中期報告的香港聯交所指定國際互聯網網址：<http://www.hkex.com.hk>
上述報告備置地地點：北京市東城區安德路16號洲際大廈11層
- 6、A股上市交易所：上海證交所
A股簡稱：中國神華
A股代碼：601088
上市日期：2007年10月9日

H股上市交易所：香港聯交所
H股簡稱：中國神華
H股代碼：01088
上市日期：2005年6月15日
- 7、首次註冊登記日期：2004年11月8日
首次註冊登記地點：北京
變更註冊登記日期：2009年6月17日
變更註冊登記地點：北京
企業法人營業執照註冊號：10000000039286
稅務登記號碼：京稅證字110101710933024號
組織機構代碼：71093302-4

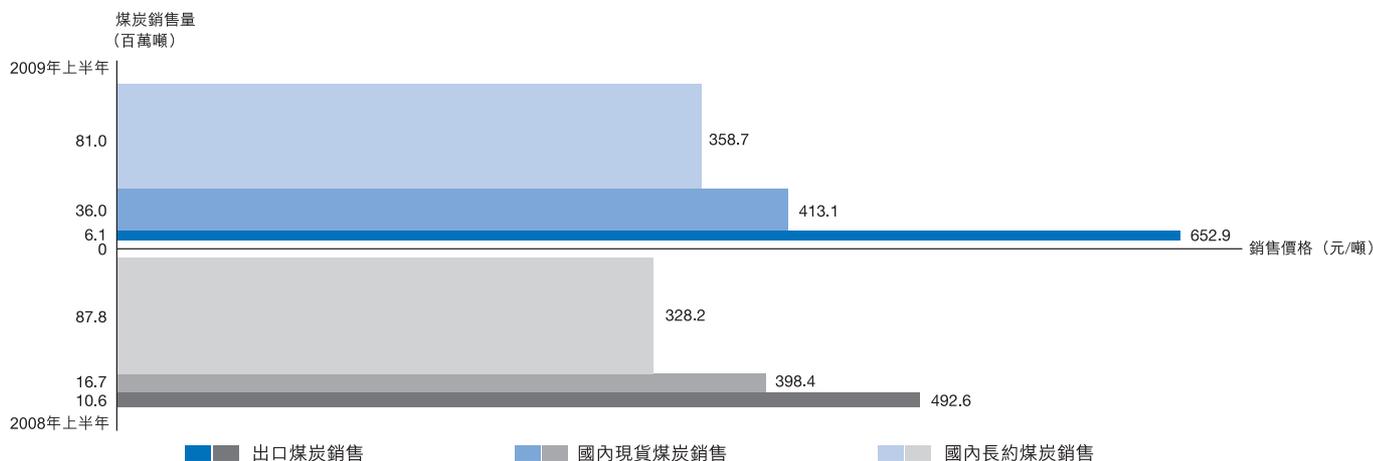
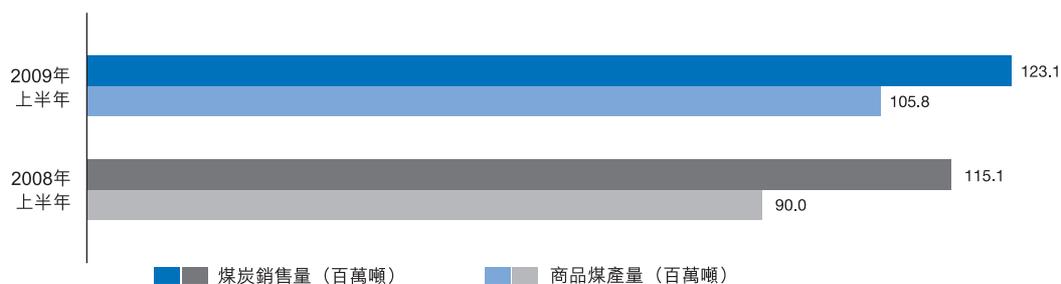
公司基本情況

- 8、境內會計師事務所
畢馬威華振會計師事務所
聯繫地址：北京市東長安街1號東方廣場
東二座辦公樓八層
- 境外會計師事務所
畢馬威會計師事務所
聯繫地址：香港中環遮打道10號太子大廈8樓
- 9、 聯席公司秘書
黃清、黃采儀(香港執業律師)
- 10、授權代表
凌文、黃清
- 11、投資者聯繫方式
中國神華能源股份有限公司 投資者關係部
聯繫地址：北京市東城區安德路16號
洲際大廈11層
郵政編碼：100011
電話：(8610) 5813 3399 或 (8610) 5813 3355
傳真：(8610) 8488 2107
電子信箱：ir@csec.com 或 1088@csec.com
- 12、境內法律顧問
北京市金杜律師事務所
聯繫地址：北京市朝陽區東三環中路7號
財富中心寫字樓A座40層
- 香港法律顧問
史密夫律師事務所
聯繫地址：香港皇后大道中15號告羅士打大廈
23樓
- 13、香港代表處
聯繫地址：香港中環花園道1號中銀大廈60樓B室
- 14、境內股份過戶登記處
中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
聯繫地址：上海市浦東新區陸家嘴東路166號
中國保險大廈36樓
- 香港股份過戶登記處
香港中央證券登記有限公司
聯繫地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心
17樓1712至1716室
- 15、主要往來銀行
中國工商銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
交通銀行股份有限公司

業績概要

業務		截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
		2009年	2008年	
商品煤產量	(百萬噸)	105.8	90.0	17.6
煤炭銷售量	(百萬噸)	123.1	115.1	7.0
其中：出口	(百萬噸)	6.1	10.6	(42.5)
自有鐵路運輸周轉量	(十億噸公里)	67.9	62.5	8.6
港口下水煤量	(百萬噸)	79.0	68.4	15.5
其中：黃驊港	(百萬噸)	38.7	41.5	(6.7)
神華天津煤碼頭	(百萬噸)	11.4	10.5	8.6
總發電量	(億千瓦時)	434.9	474.0	(8.2)
總售電量	(億千瓦時)	403.4	441.6	(8.7)

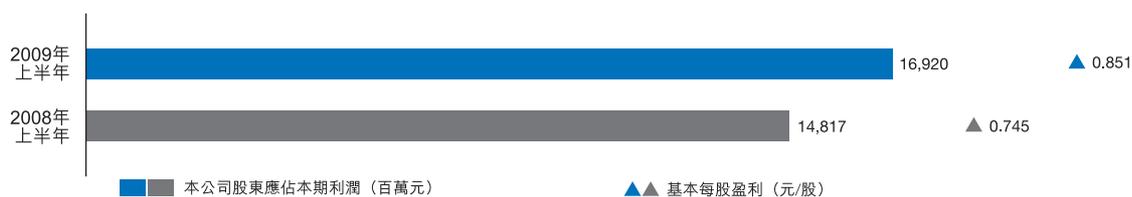
		於2009年 6月30日	於2008年 12月31日	變化比率 %
煤炭可採儲量(中國標準下)	(億噸)	113.73	114.57	(0.7)
煤炭可售儲量(JORC標準下)	(億噸)	70.38	71.39	(1.4)



業績概要

財務		截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
		2009年	2008年	
經營收入	(百萬元)	57,083	49,282	15.8
本期利潤	(百萬元)	19,155	16,746	14.4
本公司股東應佔本期利潤	(百萬元)	16,920	14,817	14.2
基本每股盈利	(元)	0.851	0.745	14.2

		於2009年	於2008年	變化比率 %
		6月30日	12月31日	
資產合計	(百萬元)	288,295	275,540	4.6
負債合計	(百萬元)	107,417	103,797	3.5
權益合計	(百萬元)	180,878	171,743	5.3
其中：本公司股東應佔權益	(百萬元)	155,600	147,432	5.5
每股股東權益	(元)	7.82	7.41	5.5



在本報告中：

- 「本集團」、「本公司」、「中國神華」和「我們」指中國神華能源股份有限公司，一家於2004年11月8日在中國成立的股份有限公司，及除非內文另有所指，否則亦包括其所有子公司；
- 煤炭生產的數據均以商品煤噸數計算，內文另有所指者除外；
- 所有價格均未計入增值稅，內文另有所指者除外；
- 所有財務指標均以人民幣為單位，內文另有所指者除外；
- 本報告涉及相關詞彙和定義詳見本報告釋義章節；及
- 本報告分別以中文和英文編製，如對文本理解上發生歧義，以中文為準。

董事長致辭



張喜武
董事長

尊敬的各位股東：

隨着國家一系列經濟政策的落實，2009年二季度以來中國經濟出現了積極變化。工業生產回升、投資增長、消費回暖以及出口復蘇等現象，表明中國經濟逐步恢復到較好的增長態勢。中國GDP增長速度從去年四季度的6.8%和今年一季度的6.1%回升到今年二季度的7.9%。在公司全體員工的共同努力下，作為全球煤炭產量和銷量最大的一體化能源上市公司，中國神華克服了國際金融危機的影響，主要財務和經營目標如期完成，盈利水平在逆境中實現較大幅度增長。我謹代表公司董事會，欣然向各位股東呈報2009年上半年報告及匯報公司在該期間的業績。

業績逆勢飛揚

2009年上半年中國神華業績快速增長，主要指標如下：

- ◆ 經營收入達到570.83億元，同比增加78.01億元，增長15.8%。
- ◆ 本公司股東應佔本期利潤達到169.20億元，同比增加21.03億元，增長14.2%。
- ◆ 經營活動所得的現金淨額達到276.37億元，同比增加70.74億元，增長34.4%。

董事長致辭

- ◆ 每股盈利達到0.851元，同比增加0.106元，增長14.2%。

2009年上半年煤炭分部生產商品煤105.8百萬噸，銷售煤炭123.1百萬噸，同比增加15.8百萬噸和8.0百萬噸，同比增長17.6%和7.0%。2009年上半年自產煤量佔銷售量的比例進一步提高到84.7%，同比增加7.3個百分點。公司主力礦區加強生產技術、採掘接續、新井新面投產、設備維護保養、生產工藝改造等方面的工作，煤炭產量進一步提高；布爾台礦和哈爾烏素礦產能大幅釋放。同時，煤炭分部按計劃推進新項目建設，尤其是重點推進在陝西榆林和內蒙古新街地區擬開發煤炭資源的前期工作，以及推進澳大利亞沃特馬克項目勘探和環評工作。

2009年上半年公司原煤生產百萬噸死亡率為0.017，保持中國煤炭工業安全生產的領先水平。公司煤炭儲量保持世界同業中領先的地位。於2009年6月30日，按中國礦業標準計算，中國神華擁有可採煤炭儲量11,373百萬噸；按國際通行的JORC標準計算，擁有可售煤炭儲量7,038百萬噸。

面對下游行業需求大幅波動的局面，公司努力開拓煤炭銷售市場，加強與大客戶的戰略合作，加大了對冶金、化工、建材客戶以及獨立發電企業的開發力度。同時優化煤價、煤源、煤質和調運流向，靈活審慎做好銷售工作。截至2009年第一季度末，公司已經完成簽訂本年度國內長約銷售合同的目標。2009年上半年公司煤炭銷售主要指標結果如下：

- ◆ 煤炭銷售平均價格達到每噸389.2元，同比增長10.1%。
- ◆ 國內煤炭長約下水合同價格達到每噸442.0元，同比增長7.8%。
- ◆ 國內下水煤銷售量為72.9百萬噸，同比增長25.9%，佔公司全部銷售量的59.2%，約佔中國沿海下水煤市場份額的33%。
- ◆ 公司煤炭銷售量最大的前五家外部客戶銷售量為15.3百萬噸，同比增長25.4%，佔公司全部銷售量的12.4%。

董事長致辭

運輸分部努力提高路港現有設備的管理水平，加強調度配合，運輸能力和效率繼續提高。上半年鐵路運輸總周轉量達到86.8十億噸公里，同比增長17.0%。港口下水煤量達到79.0百萬噸，同比增長15.5%。運輸分部在做好煤炭運輸的同時，積極開拓新業務。本報告期內利用回空列車為第三方運輸礦石約45萬噸，開闢了新的利潤增長點。同時，運輸分部與鐵路主管部門建立了月度協調例會制度，加強鐵路運力的系統調配，提高效率，節約成本。此外，黃驊港擴容完善工程的項目已經核准，將增建1個5萬噸級煤炭專用泊位。

在國內電力需求下滑的情況下，2009年上半年發電分部加強電力營銷工作。上半年總發電量達到434.9億千瓦時，同比下降8.2%；總售電量達到403.4億千瓦時，同比下降8.7%，基本實現了半年度工作目標。今年第二季度以來，發電分部燃煤機組運行負荷企穩並逐步回升，扭轉了去年四季度以來發電負荷率下降的不利局面。同時，公司積極發展風電清潔能源，上半年發電0.2億千瓦時，首次實現盈利。

在做好業務經營的同時，公司開展了「增產節約、增收節支」活動，強化內部管理，在設備採購、投資管理、資金管理以及各種費用管理等重大支出方面，加大成本控制，壓縮開支，努力提高公司盈利能力。

董事長致辭

科學發展，再造神華，五年實現經濟總量翻番

為應對國際金融危機，實現公司持續發展，經過認真思考，公司提出「科學發展，再造神華，五年實現經濟總量翻番」的新目標、新戰略。通過明確這一合理、可行的發展戰略，將有利於公司化危機為機遇，進一步加強管理，調整產品結構，做大做強。為實現這一目標，我們提出四個理念，即「信心、戰略、變革和責任」：

- ◆ 我們有信心實現這一目標。我們的信心來源於公司多年來成功建立的一體化商業模式、雄厚資金和豐富資源儲量、先進的生產技術工藝和管理能力、勤奮工作的傳統和爭創一流的精神以及有效的營銷策略。
- ◆ 為實現這一目標，我們明確了五年發展規劃詳細的項目和時間表；確定了公司未來一個更長時期的願景是：把中國神華將打造成為以清潔能源、低碳經濟為理念，煤炭、電力為基礎，鐵路、港口做保障的大型一體化能源公司。
- ◆ 為實現這一目標，我們還將不斷變革和創新。我們將在法人治理結構、管控模式、一體化安全高效運營水平、信息化平台發展、資源整合、品牌經營、建立有效的激勵約束機制等眾多方面加大管理創新，最終實現公司業務板塊之間的協同效應、深度合作、資源共享與低成本運營。
- ◆ 為實現這一目標，我們還要不斷增強使命感和責任感，積極與地方合作共贏、共謀發展，熱心於社會公益事業，逐漸形成有神華特色的回饋社會的模式。同時，加大力度推進員工「幸福工程」建設，增強員工的歸屬感。

董事長致辭

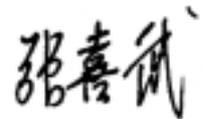
再接再厲，完成全年目標

展望下半年，中央政府確定繼續實施「保增長、調結構、促改革、惠民生」的宏觀經濟政策，促進經濟平穩較快發展。預計下半年國內煤炭供需呈現基本平衡的局面。同時，電力需求也將可能隨宏觀經濟的增長而逐漸增加。預計公司下半年主要經營指標將繼續保持上半年的增長態勢。公司有望超額完成年初設定的核心經營目標。為此，公司董事會和經營層將努力做好以下各個方面工作：

- ◆ 繼續增加自產煤產量，努力推進陝北能源基地、內蒙古新街礦區的規劃設計和建設工作；
- ◆ 加強市場開拓力度，為建立大銷售體系奠定堅實基礎，不斷鞏固和提高大客戶的合同兌現率，調整好產品結構和銷售結構，增加向重點用戶銷售比例；
- ◆ 努力提升鐵路運能，開行萬噸列車，增加港口下水能力，進一步釋放運輸系統的運能；

- ◆ 努力提高電廠運行效率，搶佔市場，增加發電量和售電量，同時做好新機組的投產工作；
- ◆ 加強公司科技進步與創新，推進信息化建設和節能減排工作；
- ◆ 推進公司「雙增雙節」活動，加強可控成本的管理。

展望未來，中國神華董事會和我本人將帶領全體員工，堅定信心、未雨綢繆，堅定完成全年經營目標，實施好我們的發展戰略，不斷為股東創造新的價值。



張喜武
董事長

中國，北京
2009年8月28日

董事會報告

A. 管理層討論與分析	
一、概述	16
二、管理層對各業務分部經營業績的回顧	17
(一) 煤炭分部	17
(二) 鐵路分部	22
(三) 港口分部	25
(四) 發電分部	26
三、管理層對公司合併經營業績的回顧	33
(一) 合併經營成果	33
(二) 合併資產負債情況	36
(三) 合併現金流量情況	37
四、資本開支計劃	37
五、經營環境	39
六、公司面臨的主要風險及影響	43
七、主要子公司、參股公司的經營情況及業績	45
B. 報告期內公司投資情況	
一、募集資金使用情況	46
二、非募集資金使用情況	50
C. 公司會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因及影響	50
D. 主要會計政策選擇的說明及重要會計估計的解釋	50
E. 其他內容	50

2009年上半年公司業務情況全景圖

業務數據總表			
	2009年 上半年	2008年 上半年	變化 比率 %
商品煤產量 (百萬噸)	105.8	90.0	17.6
煤炭銷售量 (百萬噸)	123.1	115.1	7.0
其中：出口 (百萬噸)	6.1	10.6	(42.5)
自有鐵路 運輸周轉量 (十億噸公里)	67.9	62.5	8.6
港口下水煤量 (百萬噸)	79.0	68.4	15.5
其中：黃驊港 (百萬噸)	38.7	41.5	(6.7)
神華天津煤碼頭 (百萬噸)	11.4	10.5	8.6
總發電量 (億千瓦時)	434.9	474.0	(8.2)
總售電量 (億千瓦時)	403.4	441.6	(8.7)

煤炭儲量表			
	於2009年 6月30日	於2008年 12月31日	變化 比率 %
煤炭可採儲量			
(中國標準下)	113.73	114.57	(0.7)
其中：神東礦區 (億噸)	70.29	70.75	(0.7)
准格爾礦區 (億噸)	26.33	26.51	(0.7)
萬利礦區 (億噸)	5.53	5.68	(2.6)
勝利礦區 (億噸)	11.58	11.63	(0.4)
煤炭可售儲量			
(JORC標準下)	70.38	71.39	(1.4)
其中：神東礦區 (億噸)	39.59	40.22	(1.6)
准格爾礦區 (億噸)	19.30	19.49	(1.0)
萬利礦區 (億噸)	3.02	3.16	(4.4)
勝利礦區 (億噸)	8.47	8.52	(0.6)
煤炭資源量			
(億噸)	178.78	179.96	(0.7)
其中：神東礦區 (億噸)	119.67	120.41	(0.6)
准格爾礦區 (億噸)	28.11	28.29	(0.6)
萬利礦區 (億噸)	9.90	10.10	(2.0)
勝利礦區 (億噸)	21.10	21.16	(0.3)

煤炭銷售明細表				
	2009年 上半年 百萬噸	估國內 銷售量 合計比例 %	2008年 上半年 百萬噸	變化 比率 %
國內銷售量	117.0	100.0	104.5	12.0
按合同類型				
長約合同	81.0	69.2	87.8	(7.7)
現貨銷售	36.0	30.8	16.7	115.6
按運輸方式				
坑口	10.1	8.6	10.5	(3.8)
直達(沿鐵路線)	34.0	29.1	36.1	(5.8)
下水(港口FOB)	72.9	62.3	57.9	25.9
按客戶類型				
外部客戶	99.6	85.1	84.8	17.5
本集團發電分部	17.4	14.9	19.7	(11.7)
按區域				
華北	49.2	42.0	43.4	13.4
華東	45.5	38.9	41.7	9.1
華南	19.7	16.8	15.5	27.1
東北	1.0	0.9	3.6	(72.2)
其他	1.6	1.4	0.3	433.3
按用途				
電煤	87.3	74.6	85.7	1.9
冶金	3.4	2.9	2.8	21.4
化工(水煤漿)	3.7	3.2	2.4	54.2
其他	22.6	19.3	13.6	66.2
出口銷售量				
出口合計	6.1	100.0	10.6	(42.5)
韓國	2.1	34.4	4.2	(50.0)
中國台灣	1.8	29.5	2.6	(30.8)
日本	1.8	29.5	2.7	(33.3)
其他	0.4	6.6	1.1	(63.6)
銷售量合計	123.1		115.1	7.0

煤炭產量明細表			
	2009年 上半年 百萬噸	2008年 上半年 百萬噸	變化 比率 %
神東礦區	63.2	58.1	8.8
補連塔	11.3	10.4	8.7
大柳塔—活雞兔	9.9	9.2	7.6
榆家梁	8.4	8.3	1.2
上灣	6.7	6.4	4.7
哈拉溝	6.4	5.8	10.3
保德(康家灘)	5.9	6.0	(1.7)
石圪台	4.8	4.7	2.1
烏蘭木倫	3.1	2.5	24.0
錦界	5.8	3.5	65.7
其他	0.9	1.3	(30.8)
准格爾礦區	18.8	12.4	51.6
黑岱溝	11.8	12.2	(3.3)
哈爾烏素	7.0	0.2	3400.0
萬利礦區	18.5	14.4	28.5
布爾台	4.5	1.7	164.7
萬利一礦	5.1	4.5	13.3
柳塔礦	2.7	2.6	3.8
寸草塔一礦	1.5	1.1	36.4
寸草塔二礦	1.9	2.2	(13.6)
唐公溝礦	2.6	1.9	36.8
其他	0.2	0.4	(50.0)
勝利礦區	5.3	5.1	3.9
合計	105.8	90.0	17.6

電力業務明細表			
	2009年 上半年	2008年 上半年	變化 比率 %
期末燃煤總裝機容量 (兆瓦)	18,634	17,591	5.9
當期平均燃煤裝機容量 (兆瓦)	358	352	1.7
權益裝機容量 (兆瓦)	10,924	10,569	3.4
燃煤機組平均利用小時 (小時)	2,358	2,795	(15.6)
等效可用係數 ^{註釋1} (%)	87.6	89.4	下降1.8個百分點
單位發電標煤耗 (克/千瓦時)	310	309	0.3
單位售電標煤耗 (克/千瓦時)	334	332	0.6
燃煤消耗量 (百萬噸)	19.2	20.9	(8.1)
神華煤比例 (%)	94.3	94.7	下降0.4個百分點

鐵路業務明細表			
	2009年 上半年 十億噸 公里	2008年 上半年 十億噸 公里	變化 比率 %
自有鐵路	67.9	62.5	8.6
神朔鐵路	17.7	15.7	12.7
朔黃—黃萬鐵路	39.8	38.3	3.9
大准鐵路	7.3	5.5	32.7
包神鐵路	3.1	3.0	3.3
國有鐵路	18.9	11.7	61.5
周轉量合計	86.8	74.2	17.0

港口業務明細表			
	2009年 上半年 百萬噸	2008年 上半年 百萬噸	變化 比率 %
自有港口	50.1	52.0	(3.7)
黃驊港	38.7	41.5	(6.7)
神華天津煤碼頭	11.4	10.5	8.6
第三方港口	28.9	16.4	76.2
秦皇島港	19.8	8.7	127.6
天津港	7.7	7.3	5.5
其他	1.4	0.4	250.0
合計	79.0	68.4	15.5

註釋1： 等效可用係數為發電分部下屬國華電力分公司的數據，不包括其他電廠。

2009年上半年公司財務經營成果全景圖

合併綜合收益表			
	2009年 上半年 百萬元	2008年 上半年 百萬元	變化 %
經營收入	57,083	49,282	15.8
減：經營成本	28,619	24,842	15.2
銷售、一般及管理費用	3,419	2,501	36.7
其他經營費用，淨額	313	331	(5.4)
經營收益	24,732	21,608	14.5
減：財務成本淨額	923	1,471	(37.3)
加：投資收益	-	2	(100.0)
應佔聯營公司利潤減虧損	375	316	18.7
未計所得稅的利潤	24,184	20,455	18.2
減：所得稅	5,029	3,709	35.6
本期利潤	19,155	16,746	14.4
本公司股東	16,920	14,817	14.2
少數股東	2,235	1,929	15.9
其他綜合收益	347	126	175.4
本期綜合收益合計	19,502	16,872	15.6
本公司股東	17,265	14,889	16.0
少數股東	2,237	1,983	12.8
基本每股盈利(元/股)	0.851	0.745	14.2

經營收入明細表			
	2009年 上半年 百萬元	2008年 上半年 百萬元	變化 %
經營收入	57,083	49,282	15.8
煤炭收入	42,175	34,112	23.6
電力收入	13,526	13,587	(0.4)
運輸收入	932	912	2.2
小計	56,633	48,611	16.5
其他業務收入	450	671	(32.9)
經營收入合計	57,083	49,282	15.8

經營成本明細表			
	2009年 上半年 百萬元	2008年 上半年 百萬元	變化 %
從第三方採購的煤炭成本	6,060	6,885	(12.0)
原材料、燃料及動力	3,863	3,257	18.6
人工成本	2,613	2,213	18.1
折舊及攤銷	4,971	4,455	11.6
維修費	2,179	1,651	32.0
運輸費 ^{註1}	4,387	3,203	37.0
其他	4,546	3,178	43.0
經營成本合計	28,619	24,842	15.2

經營活動現金流量表			
	2009年 上半年 百萬元	2008年 上半年 百萬元	變化 %
未計所得稅的利潤	24,184	20,455	18.2
調整：折舊及攤銷	5,457	4,699	16.1
物業、廠房及設備的減值虧損	238	150	58.7
處置物業、廠房及設備的淨虧損	134	57	135.1
投資收益	-	(2)	(100.0)
利息收入	(602)	(349)	72.5
應佔聯營公司利潤減虧損	(375)	(316)	18.7
利息支出淨額	1,620	1,802	(10.1)
重計衍生金融工具公允價值的虧損/(收益)	230	(50)	(560.0)
未實現的匯兌(收益)/損失	(359)	14	(2,664.3)
應收賬款及應收票據的減少/(增加)	1,572	(284)	(653.5)
存貨的增加	(963)	(1,055)	(8.7)
預付款及其他資產的(增加)/減少	(450)	528	(185.2)
應付賬款及應付票據的增加	698	81	761.7
預提費用及其他應付款、長期應付款及 預提復整費用的增加/(減少)	1,944	(172)	(1,230.2)
已收利息	602	349	72.5
已付利息	(2,142)	(2,110)	1.5
已付所得稅	(4,151)	(3,234)	28.4
經營活動所得的現金淨額	27,637	20,563	34.4

註釋1：運輸費是指公司支付第三方的運輸費用。

	2009年上半年		2008年上半年		銷售價格 變化 %
	銷售量 百萬噸	銷售價格 元/噸	銷售量 百萬噸	銷售價格 元/噸	
	國內銷售	117.0	375.4	104.5	
長約合同銷售	81.0	358.7	87.8	328.2	9.3
坑口	6.6	99.1	8.0	98.2	0.9
直達(沿鐵路線)	25.0	263.0	29.5	251.3	4.7
下水(港口FOB)	49.4	442.0	50.3	410.2	7.8
現貨銷售	36.0	413.1	16.7	398.4	3.7
坑口	3.5	162.1	2.5	168.5	(3.8)
直達(沿鐵路線)	9.0	380.6	6.6	347.3	9.6
下水(港口FOB)	23.5	462.9	7.6	518.7	(10.8)
出口銷售	6.1	652.9	10.6	492.6	32.5
合計	123.1	389.2	115.1	353.5	10.1
其中：對內部發電分部煤炭銷售	17.4	330.0	19.7	333.8	(1.1)
對外部交易煤炭銷售	105.7	398.9	95.4	357.6	11.5

	2009年上半年			2008年上半年			單位成本 變化 %
	成本 百萬元	數量 百萬噸	單位成本 元/噸	成本 百萬元	數量 百萬噸	單位成本 元/噸	
	煤炭業務						
從第三方採購的煤炭成本	6,060	18.8	322.3	6,885	26.0	264.8	21.7
自產煤生產成本	9,034	104.3	86.6	6,612	89.1	74.2	16.7
原材料、燃料及動力	1,769	104.3	17.0	1,320	89.1	14.8	14.9
人工成本	1,169	104.3	11.2	939	89.1	10.5	6.7
維修費	677	104.3	6.5	602	89.1	6.8	(4.4)
折舊及攤銷	1,813	104.3	17.3	1,424	89.1	16.0	8.1
其他	3,606	104.3	34.6	2,327	89.1	26.1	32.6
運輸成本 ^{註2}	8,234	123.1	66.9	6,313	115.1	54.8	22.1
電力業務							
售電成本	10,260	403.4	254.3	10,417	441.6	235.9	7.8
原材料、燃料及動力	6,910	403.4	171.3	7,097	441.6	160.7	6.6
人工成本	581	403.4	14.4	553	441.6	12.5	15.2
維修費	507	403.4	12.6	509	441.6	11.5	9.6
折舊及攤銷	1,953	403.4	48.4	1,866	441.6	42.3	14.4
其他	309	403.4	7.6	392	441.6	8.9	(14.6)

註釋2：在以上明細表中運輸成本是指本公司通過第三方鐵路、港口發生的運輸成本以及公司鐵路、港口分部服務於本公司煤炭業務所產生的成本，包括相關的原材料、燃料和動力、人工成本、應分攤的折舊與攤銷及其他。這項運輸成本不包括鐵路、港口分部為外部收入提供服務產生的成本。

董事會報告

A. 管理層討論與分析

一、概述

2009年上半年公司確定了「科學發展，再造神華，五年實現經濟總量翻番」發展戰略。公司全體員工積極應對全球金融危機帶來的不利影響，大力開展「雙增雙節」活動，扎實推進「五型企業」建設，推進煤、電、路、港各板塊整體協調發展，生產經營主要指標實現了預期目標。

公司盈利能力進一步增強，企業價值進一步提升。按國際財務報告準則，2009年上半年本集團經營收入為570.83億元(2008年上半年：492.82億元)，同比增長

15.8%；本公司股東應佔本期利潤為169.20億元(2008年上半年：148.17億元)，同比增長14.2%。本集團基本每股盈利為0.851元(2008年上半年：0.745元)，同比增長14.2%。於2009年6月30日，本集團每股股東權益為7.82元(2008年12月31日：7.41元)，增長5.5%。2009年上半年，本集團總資產回報率¹為6.6%。期末淨資產收益率²為10.9%(2008年6月30日：10.9%)；息稅折舊攤銷前盈利³為301.89億元(2008年上半年：263.07億元)，同比增長14.8%。於2009年6月30日，本集團總債務資本比⁴為28.2%，較2008年12月31日的30.2%下降了2.0個百分點。

1 總資產回報率是按本期利潤及期末資產總計計算的。

2 報告期期末淨資產收益率是按期末本公司股東應佔權益，及本公司股東應佔本期利潤計算的。

3 息稅折舊攤銷前盈利乃管理層用以衡量本公司營運表現的方法，定義為本期利潤加上財務成本淨額、所得稅及折舊及攤銷，並扣除投資收益及應佔聯營公司利潤減虧損。本公司在此呈列的息稅折舊攤銷前盈利是為了向投資者提供有關營運表現的額外資料，及由於本公司的管理層認為息稅折舊攤銷前盈利乃被證券分析員、投資者及

其他相關方普遍用於評估礦業公司營運表現的基準，對投資者會有所幫助。閣下不應視其為該會計期間利潤的替代指標來衡量業績表現，也勿視其為營運活動現金流量的替代指標以衡量流動性。本公司對息稅折舊攤銷前盈利的計算方法可能與其他公司所採用的不同，因此可比性或許有限。此外，息稅折舊攤銷前盈利並非擬作為管理層可酌情決定使用的自由現金流量基準，原因是它並不反映如利息支出、稅項支出及債務償還規定等帶來的若干現金需求。

4 總債務資本比=[長期付息債務+短期付息債務(含應付票據)]/(長期付息債務+短期付息債務(含應付票據)+股東權益合計)

董事會報告

二、管理層對各業務分部經營業績的回顧

(一) 煤炭分部

1. 煤炭銷售

2009年上半年公司銷售團隊努力克服金融危機帶來的不利影響，加強市場營銷工作。得益於神華品牌的良好信譽和穩定的產品質量，銷售團隊重點開發冶金、化工、建材以及獨立發電企業市場，完成了全年國內長約銷售合同的簽訂目標。同時，公司不斷加強與大客戶的合作，與重點用戶簽訂戰略合作協議，提高神華品牌在市場的話語權和影響力。2009年上半年公司銷售煤炭123.1百萬噸（2008年上半年：115.1百萬噸），同比增長7.0%。加權平均煤炭銷售價格達到389.2元／噸（2008年上半年：353.5元／噸），同比增長10.1%。

(1) 國內銷售

2009年上半年公司國內煤炭銷售量為117.0百萬噸（2008年上半年：104.5百萬噸），同比增長12.0%。國內銷售量佔總銷售量的比例從90.8%上升到95.0%，價格從339.4元／噸上升到375.4元／噸，增長10.6%。

國內長約合同銷售量為81.0百萬噸（2008年上半年：87.8百萬噸），同比下降7.7%。同期，國內長約合同銷售量佔國內銷售量比例從84.0%下降到69.2%，價格從328.2元／噸上升到358.7元／噸，增長9.3%。

國內現貨銷售量為36.0百萬噸（2008年上半年：16.7百萬噸），同比增長115.6%，同期，國內現貨銷售量佔國內銷售量比例從16.0%上升到30.8%，價格從398.4元／噸上升到413.1元／噸，增長3.7%。現貨銷售量增加的主要原因是公司客戶中部份國內電力公司一季度增加了現貨煤炭的採購比例。

國內下水煤銷售量為72.9百萬噸（2008年上半年：57.9百萬噸），同比增長25.9%。同期，國內下水煤銷售量佔國內銷售量比例從55.4%上升到62.3%，價格從424.4元／噸上升到448.8元／噸，增長5.7%。

2009年上半年我國港口內貿煤炭中轉量2.15億噸，以此估算中國神華在中國沿海下水煤市場的佔有率大約為33%。

董事會報告

2009年上半年公司國內平均銷售價格明細表如下：

	2009年 上半年 元／噸	2008年 上半年 元／噸	上半年 同比 %
國內平均銷售價格	375.4	339.4	10.6
(按銷售方式區分)			
國內長約合同	358.7	328.2	9.3
國內現貨	413.1	398.4	3.7
(按銷售地點區分)			
坑口	120.9	114.8	5.3
直達	294.1	268.9	9.4
下水	448.8	424.4	5.7
(按客戶類型區分)			
對外部客戶(內銷)	383.4	340.7	12.5
對發電分部	330.0	333.8	(1.1)

2009年上半年公司對銷售量最大的前五大國內煤炭客戶的銷售量為15.3百萬噸，佔國內銷售量的13.1%，其中，最大客戶銷售量為5.6百萬噸，佔國內銷售量的4.8%。前五大國內煤炭客戶為發電公司或燃料公司。

2009年上半年公司對國內外外部客戶煤炭銷售量為99.6百萬噸(2008年上半年：84.8百萬噸)，同比增長17.5%。公司向內部發電分部銷售煤炭是本集團獨特

的一體化經營模式。2009年上半年向本集團發電業務煤炭銷售量為17.4百萬噸(2008年上半年：19.7百萬噸)，下降11.7%。公司向內部發電分部銷售煤炭主要以長約合同銷售為主。公司對同一銷售方式、同一交貨地點的客戶原則上採用同樣的定價模式，因此內部發電分部並不會比同一銷售方式和地點的外部客戶獲得更優惠的價格。外部客戶價格高於發電分部價格主要是外部客戶銷售地點和銷售方式更偏向於下水煤炭銷售和現貨銷售。

董事會報告

(2) 出口銷售

由於主要出口客戶所在地區或國家經濟不景氣，2009年上半年公司出口銷售6.1百萬噸(2008年上半年：10.6百萬噸)，同比下降42.5%。同期，出口銷量佔全部煤炭銷售量的比例從9.2%下降到5.0%。2009年上半年出口煤銷售價格為652.9元／噸(2008年上半年：492.6元／噸)，同比上升32.5%。影響出口煤價的主要因素為：(1)正面因素：受惠於2009年第一季度履行2008年簽訂的部份高價出口合同，2009年第一季度出口實際結算價格達到694.2元／噸；(2)負面因素：

2009年第二季度出口實際結算價格下降到580.4元／噸。

2009年上半年公司對銷售量最大的前五大出口煤炭客戶銷售量為4.0百萬噸，佔出口銷售總量的65.6%，其中，最大客戶銷售量為1.0百萬噸，佔出口銷售總量的16.4%。前五大出口煤炭客戶為發電公司、化工及冶金公司。

董事會報告

2. 煤炭分部經營成果

2009年上半年公司合併抵銷前煤炭分部經營成果如下：

煤炭分部	經營收入 百萬元	經營成本 百萬元	經營收益 百萬元	經營收益／ 報告期平均 資產總額 %
2009年上半年	48,268	(28,621)	17,180	16.1
	經營收入 比上年 同期增減 %	經營成本 比上年 同期增減 %	經營收益率 %	經營收益率 比上年 同期增減 %
	17.6	13.9	35.6	上升0.7個 百分點

(1) 煤炭分部經營收入

受惠於煤炭銷售量和價格增長，2009年上半年合併抵銷前本集團煤炭分部經營收入為482.68億元(2008年上半年：410.58億元)，同比增長17.6%。

(2) 煤炭分部經營成本

2009年上半年合併抵銷前本集團煤炭分部經營成本為286.21億元(2008年上半年：251.23億元)，同比增長13.9%。經營成本主要包括從第三方採購的煤炭成本、煤炭生產成本和煤炭運輸成本。

2009年上半年煤炭分部從第三方採購的煤炭成本為60.60億元(2008年上半年：68.85億元)，同比下降12.0%。2009年上半年煤炭分部從第三方採購的煤炭量為18.8百萬噸(2008年上半年：26.0百萬噸)，同比下降27.7%。從第三方採購的煤炭噸煤成本達到322.3元／噸(2008年上半年：264.8元／噸)，同比上升21.7%；但與2008年全年從第三方採購的煤炭噸煤成本337.2元／噸相比，下降4.4%。為應對國際金融危機，2009年上半年公司調整銷售策略，首先保證公司自產煤能夠順利銷售，其次再通過從第三方採購的煤炭進行銷售，以提高公司市場佔有率和銷售毛利率。

董事會報告

	截至6月30日止6個月期間						
	2009年			2008年			單位成本 變化比率 %
	成本 百萬元	數量 百萬噸	單位成本 元／噸	成本 百萬元	數量 百萬噸	單位成本 元／噸	
從第三方採購的煤炭成本	6,060	18.8	322.3	6,885	26.0	264.8	21.7
自產煤生產成本	9,034	104.3	86.6	6,612	89.1	74.2	16.7
原材料、燃料及動力	1,769	104.3	17.0	1,320	89.1	14.8	14.9
人工成本	1,169	104.3	11.2	939	89.1	10.5	6.7
維修費	677	104.3	6.5	602	89.1	6.8	(4.4)
折舊及攤銷	1,813	104.3	17.3	1,424	89.1	16.0	8.1
其他	3,606	104.3	34.6	2,327	89.1	26.1	32.6

2009年上半年煤炭分部自產煤單位煤炭生產成本為86.6元／噸(2008年上半年：74.2元／噸)，同比增長16.7%。變化的主要原因是：

- i. 原材料、燃料及動力為17.0元／噸(2008年上半年：14.8元／噸)，同比增長14.9%。主要原因是：
 - a) 哈爾烏素、錦界煤礦、布爾台等高成本礦井產量佔比增加，拉高單位成本；
 - b) 為提高煤炭回採率，公司增加神東礦區薄煤層開採和放頂煤開採，導致原材料等耗用增加；及
 - c) 國家發改委於2008年7月和8月兩次上調電價，導致電力成本增加。
- ii. 人工成本為11.2元／噸(2008年上半年：10.5元／噸)，同比增長6.7%。主要原因是礦區僱員增加導致支出增加，以及公司業績增長，員工工資有所提高。
- iii. 維修費為6.5元／噸(2008年上半年：6.8元／噸)，同比下降4.4%。主要原因是公司設備大修主要安排在下半年進行，因此上半年維修費用較低。

董事會報告

- iv. 折舊及攤銷為17.3元／噸(2008年上半年：16.0元／噸)，同比增長8.1%。主要原因是新投產煤礦2008年下半年新增設備導致本期折舊增加。
- v. 其他成本為34.6元／噸(2008年上半年：26.1元／噸)，同比增加8.5元／噸，增長32.6%。主要原因有：
- a) 礦務工程費為7.9元／噸，同比增加3.6元／噸，佔單位其他成本增加值的42.4%。主要原因是萬利礦區部份礦井遇到複雜地質構造，礦務工程量增加；哈爾烏素礦產量增加迅速，剝離量增加。
- b) 資源補償費、環保費用等費用為3.3元／噸，同比增加1.4元／噸，佔單位其他成本增加值的16.5%。
- c) 煤炭洗選費用為6.1元／噸，同比增加0.5元／噸，佔單位其他成本增加值的5.9%。主要原因是低熱值煤炭產量增加，洗選比例提高。

(3) 煤炭分部經營收益

2009年上半年本集團合併抵銷前煤炭分部經營收益為171.80億元(2008年上半年：143.47億元)，同比增長19.7%。同期，煤炭分部經營收益率從34.9%上升到35.6%。

(二) 鐵路分部

1. 鐵路分部業務進展

中國神華充份利用自有鐵路和港口一體化的運輸系統，解決了中國其他煤炭公司普遍存在的運輸瓶頸問題，擁有業內獨一無二的競爭優勢。借助獨享的5條相連的自有鐵路專線，公司既可以將煤炭運輸到港口銷售給內地以及其他國家和地區，也可以有充份的空間調控煤炭銷量，佔領以中國沿海地區為主的目標市場，為客戶提供穩定、充足的煤炭產品。

公司擁有並經營朔黃鐵路、神朔鐵路、大准鐵路、包神鐵路、黃萬鐵路五條鐵路，總營運里程近1,367公里。其中，神朔—朔黃鐵路是中國兩條主要的西煤東運鐵路大通道之一。2009年上半年本公司自有鐵路運輸周轉量為67.9十億噸公里(2008年上半年：62.5十億噸公里)，同比增長8.6%。自有鐵路運輸周轉量佔總周轉量的比例為78.2%，比2008年上半年的84.2%有所下降。

董事會報告

2009年上半年神朔鐵路通過調配機車等措施提高運輸能力。錦界煤礦鐵路外運通道成功通車，為錦界煤礦打開下水銷售的渠道創造了條件。包神鐵路積極解決

C80貨車進線裝車問題，最大限度發揮神華煤裝車基地的作用。朔黃鐵路開通了天津東大沽到朔黃線管轄區域內的雙向運輸業務，進一步開發了運輸資源，增加了運輸收入。

2. 鐵路分部經營成果

(1) 鐵路分部經營收入

2009年上半年公司合併抵銷前鐵路分部經營成果如下：

鐵路分部	經營收入 百萬元	經營成本 百萬元	經營收益 百萬元	經營收益/ 報告期平均 資產總額 %
2009年上半年	9,630	(4,527)	4,850	12.2
	經營收入 比上年 同期增減 %	經營成本 比上年 同期增減 %	經營收益率 %	經營收益率 比上年 同期增減
	9.8	24.7	50.4	下降 5.1 個 百分點

董事會報告

2009年上半年本集團合併抵銷前鐵路分部經營收入為96.30億元(2008年上半年：87.70億元)，同比增長9.8%。其中，鐵路分部為內部運輸煤炭產生收入為87.17億元(2008年上半年：78.50億元)，同比增長11.0%，佔鐵路分部經營收入90.5%。同時，本集團部份鐵路線利用富餘運力，為第三方提供運輸服務，獲得運輸收入。

(2) 鐵路分部經營成本

2009年上半年本集團鐵路分部經營成本為45.27億元(2008年上半年：36.30億元)，同比增長24.7%。變化的主要原因是單位運輸成本增加及運輸量增加。

鐵路分部的單位運輸成本為0.067元／噸·公里(2008年上半年：0.057元／噸·公里)，同比增長17.5%。增加的主要原因是：

- i. 國家發改委於2008年7月和8月兩次上調電價，導致動力成本增加。動力成本的增加是導致單位運輸成本上漲的主要因素。
- ii. 鐵路分部增加僱員，以及公司業績增長，員工工資有所提高。
- iii. 神朔鐵路準備開行萬噸重載列車，增加部份設備並對已有設備進行技改；朔黃鐵路增加機車，部份貨車進入大修理階段，需安排大修。

(3) 鐵路分部經營收益

2009年上半年本集團合併抵銷前鐵路分部經營收益為48.50億元(2008年上半年：48.68億元)，同比下降0.4%。同期，鐵路分部經營收益率從55.5%下降到50.4%。

董事會報告

(三) 港口分部

1. 港口分部經營成果

2009年上半年公司合併抵銷前港口分部經營成果如下：

港口分部	經營收入 百萬元	經營成本 百萬元	經營收益 百萬元	經營收益／ 報告期平均 資產總額 %
2009年上半年	997	(704)	260	2.5
	經營收入 比上年 同期增減 %	經營成本 比上年 同期增減 %	經營收益率 %	經營收益率 比上年 同期增減
	0.4	4.6	26.1	上升3.7個 百分點

董事會報告

(1) 港口分部經營收入

2009年上半年本集團合併抵銷前港口分部經營收入為9.97億元(2008年上半年：9.93億元)，同比增長0.4%。其中，港口分部為內部運輸煤炭產生收入為9.32億元(2008年上半年：9.66億元)，同比下降3.5%，佔港口分部經營收入93.5%。

(2) 港口分部經營成本

2009年上半年本集團港口分部經營成本為7.04億元(2008年上半年：6.73億元)，同比上升4.6%。其中，本集團港口分部對內部運輸煤炭經營成本為6.54億元(2008年上半年：6.52億元)，同比增長0.3%。

港口分部的內部運輸煤炭單位成本為13.1元/噸(2008年上半年：12.5元/噸)，同比增長4.8%。變化的主要原因是：

- i. 神華天津煤碼頭第四條裝卸線投產、黃驊港翻車機投產導致單位折舊與攤銷費用增加；
- ii. 僱員增加，工資及獎金增加；及
- iii. 黃驊港海域使用費、航道測量費及航標維護費增加。

(3) 港口分部經營收益

2009年上半年本集團港口分部經營收益為2.60億元(2008年上半年：2.22億元)，同比上升17.1%。同期，港口分部經營收益率從22.4%上升到26.1%。

(四) 發電分部

1. 發電分部業務進展

2009年上半年全國發電量達到16,442億千瓦時，同比下降1.7%，增幅同比回落14.6個百分點。其中，火電發電量13,392億千瓦時，同比下降4.8%，增幅同比回落16.5個百分點。火電設備平均利用小時數為2,236小時，同比減少312小時。公司發電分部所在經營區域，尤其是沿海經濟發達地區，由於受國際金融危機影響更加嚴重，經濟發展和發電量下滑幅度超過全國平均水平，因而面臨的形勢更加嚴峻。在這樣嚴峻的市場條件下，公司發電分部努力做好電力營銷工作，加強內部管理，完成了上半年的經營目標。

董事會報告

2009年上半年公司發電分部主要取得以下成績：

- 於2009年6月30日，公司總裝機容量及權益裝機容量分別為18,634兆瓦及10,924兆瓦，權益裝機容量佔總裝機容量的58.6%，平均單機容量達到358兆瓦；
- 2009年上半年本集團的燃煤機組總發電量為431.9億千瓦時，同比減少41.2億千瓦時，降低了8.7%；燃煤機組總售電量為400.5億千瓦時，同比減少40.2億千瓦時，降低了9.1%；燃煤機組平均利用小時數2,358小時，比同期全國火電設備平均利用小時高出122小時；
- 2009年上半年本集團發電業務燃煤消耗量19.2百萬噸，其中耗用神華煤為18.1百萬噸，佔94.3%。單位售電標煤耗為334克／千瓦時，同比增加2克／千瓦時，增長0.6%；
- 按照「貼近市場、貼近客戶、貼近生產」的三貼近原則，積極搶抓市場營銷，加強電量產銷環節管控。上半年首次實現年度兩個月無非停記錄，在設備管理上創造歷史最佳管理水平；
- 積極落實電價。神木電力脫硫補償電價工作取得新的突破，獲得政府脫硫1.5分／千瓦時加價的批准，同時黃驊電力3號機組新投產機組的電價也獲得了批覆；及
- 除燃煤發電以外，公司珠海風電2009年上半年發電量達到0.2億千瓦時，實現了盈利。

董事會報告

2009年上半年燃煤電廠裝機容量

電廠	所在電網	地理位置	於2008年 12月31日 總裝機容量 兆瓦	2009年 上半年新增 ／(減少) 裝機容量 兆瓦	於2009年 6月30日 總裝機容量 兆瓦	有效權益 裝機比例 %	於2009年 6月30日 權益 裝機容量 兆瓦
黃驊電力	華北電網	河北	1,200	660	1,860	51.0	949
盤山電力	華北電網	天津	1,000	—	1,000	45.5	455
三河電力	華北電網	河北	1,300	—	1,300	38.5	500
准能電力	華北電網	內蒙古	500	—	500	57.8	289
國華准格爾	華北電網	內蒙古	1,320	—	1,320	48.4	639
北京熱電	華北電網	北京	400	—	400	70.0	280
定洲電力	華北電網	河北	1,200	—	1,200	40.5	486
綏中電力	東北電網	遼寧	1,600	—	1,600	50.0	800
寧海電力	華東電網	浙江	2,400	—	2,400	60.0	1,440
錦界能源	華北電網	陝西	2,400	—	2,400	70.0	1,680
神木電力	西北電網	陝西	210	—	210	51.0	107
台山電力	南方電網	廣東	3,000	—	3,000	80.0	2,400
神東煤炭	西北／華北電網	內蒙古	324	(324)*	—	—	—
神東電力	西北／華北／ 陝西省地方電網	內蒙古	1,147	297*	1,444	62.3	899
裝機容量合計			18,001	633	18,634		10,924

*註釋：2009年上半年公司對神東煤炭進行管理整合，將旗下3個電廠移交神東電力控制運營。

董事會報告

2009年上半年燃煤電廠綜合業務指標

	總發電量 億千瓦時	總售電量 億千瓦時	平均利用小時 小時	售電標準煤耗 克／千瓦時
黃驊電力	32.2	30.6	2,083	316
盤山電力	23.9	22.2	2,392	334
三河電力	33.4	31.3	2,571	330
准能電力	11.5	10.2	2,297	395
國華准格爾	24.9	22.7	1,882	330
北京熱電	10.0	8.8	2,506	226
定洲電力	34.4	32.4	2,865	319
綏中電力	41.5	39.3	2,596	335
寧海電力	57.6	54.1	2,400	319
錦界能源	49.6	45.4	2,069	339
神木電力	6.6	5.9	3,152	387
台山電力	73.0	68.1	2,431	321
神東電力	33.3	29.5	2,304	418
合計／加權平均	431.9	400.5	2,358	334

註：發電分部除以上燃煤機組外，另外運營余姚電力(燃氣)和珠海風電，2009年上半年發電量分別為2.8億千瓦時和0.2億千瓦時，售電量分別為2.7億千瓦時和0.2億千瓦時。

董事會報告

2. 發電分部經營成果

2009年上半年公司合併抵銷前發電分部經營成果如下：

發電分部	經營收入 百萬元	經營成本 百萬元	經營收益 百萬元	經營收益/ 報告期平均 資產總額 %
2009年上半年	13,828	(10,476)	2,517	2.6
	經營收入 比上年 同期增減 %	經營成本 比上年 同期增減 %	經營收益率 %	經營收益率 比上年 同期增減
	(0.6)	(1.6)	18.2	上升0.3 個百分點

(1) 發電分部經營收入

2009年上半年合併抵銷前本集團發電分部經營收入為138.28億元(2008年上半年：139.10億元)，同比下降0.6%。根據國家發改委的有關通知，2008年7月1日和

8月20日國家兩次上調火力發電企業上網電價。公司發電分部受益於這兩次調價，截至2009年6月30日止6個月期間的平均售電電價為330元/兆瓦時，比截至2008年12月31日止年度增加10元/兆瓦時，增長3.1%。

董事會報告

電廠	截至2009年 6月30日止 6個月期間 售電電價 元/兆瓦時	截至2008年 12月31日 止年度 售電電價 元/兆瓦時
黃驊電力	288	295
盤山電力	381	348
三河電力	340	317
准能電力	207	216
國華准格爾	234	230
北京熱電	407	392
定洲電力	270	273
綏中電力	319	311
寧海電力	398	373
錦界能源	279	258
神木電力	271	264
台山電力	425	399
神東煤炭	—	226
神東電力	242	244
按售電量加權平均計算的售電電價	330	320

售電電價是本公司在某一特定報告期內實現的最終電力銷售平均價格，包括但不限於上網電價、發電權交易電價以及直供發電電價。

董事會報告

(2) 發電分部經營成本

2009年上半年合併抵銷前本集團發電分部經營成本(包括售電和售熱等業務)為104.76億元(2008年上半年:106.50億元),同比下降1.6%。

	截至6月30日止6個月期間						單位成本 變化比率 %
	2009年			2008年			
	成本 百萬元	售電量 億千瓦時	單位成本 元/兆瓦時	成本 百萬元	售電量 億千瓦時	單位成本 元/兆瓦時	
原材料、燃料及動力	6,910	403.4	171.3	7,097	441.6	160.7	6.6
人工成本	581	403.4	14.4	553	441.6	12.5	15.2
維修費	507	403.4	12.6	509	441.6	11.5	9.6
折舊及攤銷	1,953	403.4	48.4	1,866	441.6	42.3	14.4
其他	309	403.4	7.6	392	441.6	8.9	(14.6)
合計	10,260	403.4	254.3	10,417	441.6	235.9	7.8

發電分部單位發電成本為254.3元/兆瓦時(2008年上半年:235.9元/兆瓦時),同比增加7.8%。變化的主要原因是受國際金融危機影響,上半年電力需求下降,導致發電量同比下降,單位機組使用效率下降,從而使單位成本有所升高。

(3) 發電分部經營收益

2009年上半年本集團發電分部經營收益為25.17億元(2008年上半年:24.96億元),同比上升0.8%。同期,發電分部經營收益率從17.9%上升到18.2%。

董事會報告

三、管理層對公司合併經營業績的回顧

(一) 合併經營成果

2009年上半年公司合併抵銷前各業務分部經營情況如下：

行業	經營收入 百萬元	經營成本 百萬元	毛利率 %	經營收入 比上年 同期增減 %	經營成本 比上年 同期增減 %	毛利率 比上年 同期增減
煤炭分部	48,268	(28,621)	40.7	17.6	13.9	上升1.9個 百分點
鐵路分部	9,630	(4,527)	53.0	9.8	24.7	下降5.6個 百分點
港口分部	997	(704)	29.4	0.4	4.6	下降2.8個 百分點
發電分部	13,828	(10,476)	24.2	(0.6)	(1.6)	上升0.8個 百分點

董事會報告

區域	2009年 上半年 經營收入 百萬元	2008年 上半年 經營收入 百萬元	經營收入 比上年 同期增減 %
亞太市場			
— 中國大陸市場	53,101	44,063	20.5
— 其他亞太市場	3,982	5,082	(21.6)
其他市場	—	137	(100.0)
合計	57,083	49,282	15.8

1. 經營收入

2009年上半年本集團的經營收入為570.83億元(2008年上半年：492.82億元)，同比增長15.8%。增加的主要原因是煤炭加權平均銷售價格同比增長10.1%，同時煤炭銷售量同比增長7.0%。同期，煤炭收入佔經營收入比例從69.2%上升到73.9%，電力收入佔經營收入比例從27.6%下降至23.7%。2009年上半年，本集團前五名客戶銷售收入總額為103.97億元，佔本集團全部銷售收入的18.2%。

2. 經營成本

2009年上半年本集團的經營成本為286.19億元(2008年上半年：248.42億元)，同比增長15.2%。2009年上半年，本集團前五名供應商採購金額為60.52億元，佔本報告期採購總額的20.6%。經營成本變化的主要原因是：

- (1) 從第三方採購的煤炭成本為60.60億元，同比下降12.0%，主要原因是為應對國際金融危機，2009年上半年公司調整銷售策略，首先保證公司自產煤能夠順利銷售，其次再通過從第三方採購的煤炭進行銷售，以提高公司市場佔有率和銷售毛利率。

董事會報告

- (2) 原材料、燃料及動力為38.63億元，同比增長18.6%，主要原因是業務量增加及動力價格上升。
- (3) 人工成本為26.13億元，同比增長18.1%，主要原因是員工增加，工資和獎金增加。
- (4) 折舊及攤銷為49.71億元，同比增長11.6%，主要原因是新增物業、廠房及設備的折舊增加。
- (5) 維修費為21.79億元，同比增長32.0%，主要原因是神朔和朔黃鐵路加大維修量。
- (6) 運輸費為43.87億元，同比增長37.0%，主要原因是通過第三方鐵路的運輸周轉量增加。
- (7) 其他為45.46億元，同比增長43.0%，主要原因是礦務工程費、煤礦稅費、煤炭洗選費增加等。

3. 銷售、一般及管理費用

2009年上半年本集團銷售、一般及管理費用為34.19億元(2008年上半年：25.01億元)，同比增長36.7%。增加的主要原因是隨業務量增加，相關費用增加。

4. 所得稅

2009年上半年本集團所得稅為50.29億元(2008年上半年：37.09億元)，同比增長35.6%。增加的主要原因是：本集團稅前利潤增長18.2%；部份子公司免稅期於2008年12月31日結束，以及跨地區合併企業所得稅匯算清繳計算方法導致的所得稅增加。

本集團實際所得稅率從2008年上半年18.1%上升至2009年上半年20.8%。

5. 其他綜合收益

截至2009年6月30日止6個月期間，其他綜合收益為3.47億元(2008年上半年：1.26億元)，同比增長175.4%。本期的其他綜合收益為換算境外子公司財務報表的匯兌差異(主要為人民幣與澳元的匯兌差異)。

董事會報告

6. 本公司股東應佔本期利潤

2009年上半年本公司股東應佔本期利潤為169.20億元(2008年上半年：148.17億元)，同比增長14.2%。

(二) 合併資產負債情況

1. 物業、廠房及設備，淨額

於2009年6月30日，本集團物業、廠房及設備，淨額為1,456.17億元(2008年12月31日：1,452.53億元)。

2. 在建工程

於2009年6月30日，本集團在建工程為405.80億元(2008年12月31日：330.17億元)，同比增長22.9%。主要為在建的發電項目及煤礦項目。

5. 貸款

3. 應收賬款及應收票據，淨額

於2009年6月30日，本集團應收賬款及應收票據，淨額為66.64億元(2008年12月31日：82.36億元)，減少19.1%。一年以內的應收賬款及應收票據餘額為66.56億元，佔應收賬款及應收票據總額比例為99.0%。

4. 存貨

於2009年6月30日，本集團存貨為88.05億元(2008年12月31日：78.42億元)，增長12.3%。增加的主要原因是輔助材料及備件的餘額有所增加。

	於2009年 6月30日 百萬元	於2008年 12月31日 百萬元
短期貸款及一年內到期的長期貸款	18,169	18,213
長期貸款，扣除一年內到期的部份	52,492	56,045
貸款總額	70,661	74,258
減：		
現金和現金等價物	30,811	59,054
原到期日為三個月以上的定期存款	32,641	196
貸款淨額	7,209	15,008

於2009年6月30日，本集團人民幣貸款餘額為651.56億元，日元貸款餘額折合人民幣52.11億元，美元貸款餘額折合人民幣2.94億元。

董事會報告

6. 資本結構

於2009年6月30日，本集團資產負債率(總負債／總資產)為37.3%(2008年12月31日：37.7%)，減少0.4個百分點。利息保障倍數(息稅前利潤／利息支出)為11.5倍(2008年6月30日：9.8倍)。

(三) 合併現金流量情況

於2009年6月30日，本集團現金及現金等價物為308.11億元(2008年12月31日：590.54億元)，減少282.43億元，下降47.8%。

2009年上半年本集團經營活動所得的現金淨額為276.37億元(2008年上半年：205.63億元)，同比增長

34.4%。增加的主要原因是銷售收入增加。

2009年上半年本集團投資活動所用的現金淨額為430.90億元(2008年上半年：145.47億元)，同比增長196.2%。增加的主要原因是原到期在三個月以上的定期存款增加。

2009年上半年本集團融資活動所用的現金淨額為127.90億元(2008年上半年：22.96億元)，同比增長457.1%。增加的主要原因是償還貸款增加。

四、資本開支計劃

(一) 資本開支計劃和完成情況表

資本開支計劃	2009年 計劃 億元	2009年 上半年 完成 億元	2009年 上半年完成 計劃的比例 %	2009年 各分部計劃 佔總計比例 %
煤炭業務	94.80	36.89	38.9	31.7
鐵路業務	75.60	12.44	16.5	25.3
港口業務	8.10	1.25	15.4	2.7
發電業務	119.60	87.67	73.3	40.0
其他	0.97	0.83	85.6	0.3
總計	299.07	139.08	46.5	100.0

董事會報告

(二) 部份重點資本開支項目進展表

單位：億元

序號	項目名稱	項目總投資額	建設起止時間	2009年上半年投資額	2009年計劃投資額
一、 煤炭業務					
1	布爾台煤礦	47.4	2007-2009	1.1	4.1
2	哈爾烏素露天礦	77.3	2006-2009	2.4	-
3	勝利一號露天礦	27.1	2004-2010	2.3	4.8
4	黃玉川煤礦	24.9	2007-2010	2.7	9.4
5	大柳塔煤礦5 ² 煤工程	14.0	2008-2010	0.4	2.5
6	神東煤炭分公司設備 專業化維修中心	8.9	2007-2009	0.7	0.6
二、 運輸業務					
1	東勝~巴圖塔增二線 改造工程	11.4	2008-2010	1.5	4.6
2	神朔萬噸列擴能改造	34.8	2007-2010	1.0	7.0
3	購置C80鋁合金敞車	22.7	2008-2009	-	22.7
4	增二線點岱溝-二道河段	15.7	2006-2011	1.2	8.1
三、 發電業務					
1	浙江寧海電廠二期	88.2	2006-2009	5.0	15.6
2	黃驊電廠二期	44.2	2007-2010	4.8	7.9
3	定洲電廠二期	42.9	2007-2010	9.2	11.4
4	綏中電廠二期	77.1	2007-2010	16.8	20.0
5	印度尼西亞南蘇項目	23.7	2008-2010	1.7	7.0

本公司目前有關日後資本開支的計劃可隨著業務計劃的發展(包括潛在收購)資本項目的進展、市場條件、對未來業務條件的展望及獲得必要的許可證與監管批文而有所變動。除了按法律所要求之外，本公司概不

承擔任何更新資本開支計劃數據的責任。本公司計劃通過經營活動所得的現金、短期及長期貸款、首發的部份所得款項，以及其他債務及股本融資來滿足資本開支的資金需求。

董事會報告

五、經營環境¹

(一) 宏觀經濟

2009年上半年，全球金融危機對我國的宏觀經濟運行造成了不利影響。隨著國家經濟刺激政策效果的顯現，宏觀經濟運行正在企穩向好。投資增速持續加快，消費保持較快增長，出口開始復蘇。GDP增速已經從去年四季度的6.8%和今年一季度的6.1%回升到今年二季度的7.9%。

預計下半年宏觀經濟將延續目前企穩回升的良好態勢。宏觀經濟的向好態勢和國家宏觀政策的落實有利於主要耗煤行業的增長。

(二) 煤炭市場環境

1. 中國動力煤市場

上半年回顧

自去年年底以來，受宏觀經濟增速減緩影響，煤炭需求不旺，價格小幅回落。隨著國家刺激經濟發展政策的落實，上半年主要耗煤行業出現差異化復蘇。上半

年全國發電量同比下降1.7%，按月呈現從下降轉為上升的態勢；冶金、建材、化工產品產量同比上升，總體按月呈現增速持續提高的態勢。

小煤礦關停政策及山西等省區煤炭產業調整和振興政策的實施削減了煤炭產量的增長幅度。上半年，我國原煤產量為13.56億噸，同比增長8.7%，增幅比去年同期減少8.3個百分點。其中，山西原煤產量為2.64億噸，同比下降11.7%；內蒙古原煤產量為2.85億噸，同比增長34.0%；陝西原煤產量為1.25億噸，同比增長22.1%。

隨著鐵路運力的增長、煤炭消費區域和方式的變化，在煤炭消費量增長的同時煤炭鐵路運力緊張的局面沒有出現。

煤炭進口同比大幅增長、出口大幅下滑。自年初以來，由於亞太市場煤價低於國內及海運費大幅降低等原因，部份企業加大了海外購煤力度。上半年，全國

¹ 本部份內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對本部份的資料已力求準確可靠，但並不對其中全部或部份內容的準確性、完整性或有效性承擔任何責任或提供任何形式之保證，如有錯失遺漏，本公司恕不負責。本部份內容中可能存在一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而作出的預見性陳述，因此可能具有不確定性。本公司並無責任更新數據或改正任何其後顯現之錯誤。本文中所載的意見、估算及其他數據可予更改或撤回，恕不另行通知。

董事會報告

煤炭進口量為4,827萬噸，同比增長126.3%，煤炭出口量為1,167萬噸，同比下降54.2%。上半年淨進口煤炭3,660萬噸，同比增加4,054萬噸。

綜上所述，2009年上半年，我國動力煤市場供需基本平衡，動力煤現貨價格小幅波動。以秦皇島5,500大卡／千克動力煤FOB現貨價為例，上半年最高為590—610元／噸，最低降至550—565元／噸，6月底為560—575元／噸。

下半年展望

預計下半年我國經濟將保持持續回升的態勢。受發電量持續增長、迎峰度夏和冬儲煤季節性因素影響，煤炭需求進一步增加。

隨著山西省小煤礦整合工作的落實，整合改造的煤礦產能將部份釋放，大型新建礦井產量增加。預計煤炭供給增長較上半年略有加快。

大秦線檢修結束以及大包線電化改造完成，煤炭鐵路運力繼續增加，預計下半年內蒙古、山西及寧夏煤炭外運量將會增加。

上半年中國煤炭進口量大幅增加推動亞太煤炭現貨價格、海運費回升。隨著煤價、運價上漲，進口煤炭對國內煤炭的比價優勢消失，預計下半年我國煤炭進口量將會減少。

國家對煤礦安全生產和環保問題的關注將持續加強，山西等主要產煤省區煤炭產業調整和振興政策措施的實施，將削減煤炭產量的增長幅度。潛在的資源稅改革等政策性增支因素將影響企業的成本控制。

董事會報告

綜上所述，預計下半年國內動力煤需求進一步增加，有效供應能力繼續增加，供需呈現基本平衡，需求的季節性因素影響將使國內動力煤現貨價格小幅波動。

2. 亞太動力煤市場

上半年回顧

日本、韓國和中國台灣煤炭進口量同比下滑，中國和印度的進口量增加。

主要出口國煤炭供應能力略有增長。預計澳大利亞全年煤炭出口能力增量約2—3百萬噸，印度尼西亞全年出口能力增量約為5百萬噸。

綜上所述，上半年亞太動力煤市場呈現從供應較為寬鬆轉為供需基本平衡的格局。中國進口量增加、出口量減少對亞太動力煤市場和現貨價格產生了較大的影響。澳大利亞BJ動力煤現貨價格從年初的78.25美元／噸，最低降至61.5美元／噸，6月底為70.85美元／噸。

下半年展望

預計日本、韓國和中國台灣下半年的經濟將逐步復蘇，煤炭需求逐漸增長。中國的進口煤量隨著國內外價格差的縮小及海運費的上漲而出現回落。印度的進口煤量仍將保持上半年的增長趨勢，預計全年動力煤進口量將超過28.7百萬噸的年計劃量。

下半年，隨著澳大利亞、印度尼西亞鐵路、港口運輸狀況的改善，煤炭出口能力略有增加。

綜上所述，亞太地區下半年的動力煤需求將有所復蘇，動力煤供應穩定並略有增加，市場供需基本平衡，動力煤現貨價格將保持小幅波動的狀態。

董事會報告

(三) 電力市場環境

上半年回顧

上半年全國總發電量同比下降1.7%，月度發電量呈現同比從大幅下滑向上升轉變的態勢。6月份全國發電量同比增長5.2%，扭轉了連續8個月負增長的局面，顯示電力需求開始呈現增長的態勢。

電力供應能力進一步增加。上半年新投產機組約3,000萬千瓦，扣除關停小火電機組998萬千瓦，上半年淨增加發電裝機容量約2,000萬千瓦。

政府大力推進電力用戶與發電企業直接交易工作。對符合國家產業政策、用電電壓等級在110千伏以上的大型工業用戶，允許其向發電企業直接購電，鼓勵供需雙方協商定價。截至今年上半年，全國已累計關停小火電機組7,467台，總容量達到5,407萬千瓦，提前一年半完成「十一五」期間的關停5,000萬千瓦的目標。

上半年全國電力呈現供大於求的態勢，發電設備平均利用小時數同比進一步下滑。

下半年展望

預計下半年電力需求增速有望進一步提高，全年發電量增速有望突破3.0%。

預計2009年底我國發電裝機容量將由上年末的7.9億千瓦增長到8.8億千瓦。發電設備平均利用小時數下半年將好於上半年，但全年同比將下降。

預計國家將繼續深化電力體制改革，繼續推進大用戶直供電改革，繼續推進輸配電價格機制的改革，這將有利於電力行業的長遠發展。

綜上所述，預計下半年電力需求進一步增加，發電裝機容量繼續增長，全年發電設備利用小時數同比有所下降。

董事會報告

六、公司面臨的主要風險及影響

(一) 宏觀經濟週期性波動的風險

本公司所處的煤炭和電力行業屬國民經濟的基礎性行業，與國民經濟的景氣程度有很強的相關性。經濟的週期性波動會影響本公司的業績，給本公司的生產經營帶來一定的風險。

(二) 煤炭和電力行業競爭的風險

本公司的煤炭業務在國內外市場上都面臨着其他煤炭生產商的競爭；在國內市場，煤炭業務部份競爭對手由於靠近沿海地區，其將煤炭運往目標市場的運輸成本較低而具有競爭優勢。電力業務主要競爭對手包括中國五大發電集團及其他獨立發電商。公司面臨著諸如獲取更多的煤炭資源、爭取有利的電量調度和更高的上網電價等方面的競爭。這些競爭可能給本公司的生產經營帶來不利的影響。

(三) 運力不足的風險

除利用自有鐵路和港口運輸系統外，本公司還有部份煤炭通過第三方鐵路和港口來運輸。在煤炭需求高峰期，第三方鐵路和港口不能全部滿足國內煤炭運輸需要。本公司曾經在使用第三方運輸系統向客戶運輸煤炭的過程中發生過延誤。公司不能保證未來不會發生類似問題。

(四) 成本上升的風險

隨着本公司礦井開採的向下延伸，煤炭開採成本可能會逐步增加，同時隨著宏觀經濟的快速回暖及大宗商品價格的上升帶來的潛在的通脹風險可能導致公司的原材料和燃料成本的上升。潛在的資源稅改革等政策性增支，也可能影響公司的成本控制。上述情況將影響公司業績。

(五) 匯率風險

公司經營業務受到人民幣匯率波動的影響。如果人民幣匯率上漲或出現下降，將影響本公司的當期損益。目前，境內可用對沖匯率風險的金融工具比較缺乏，在一定程度上限制了本公司管理匯率風險的能力。

董事會報告

(六) 國家行業調控政策變動的風險

本公司的經營活動受到國家行業調控政策的影響。潛在的資源稅改革以及國家對安全和環境保護方面日益嚴格的政策可能導致公司的政策性成本支出增加。此類措施對本公司業務將產生不利的影響。類似的國家行業調控政策的不確定性可能給本公司的經營帶來一定風險。

(七) 自然災害、惡劣天氣等自然因素帶來的風險

本公司的生產經營活動會受到自然災害或惡劣天氣等因素的影響。不可預測的自然災害和惡劣天氣等因素可能給本公司的經營帶來一定風險。

(八) 環保責任

本集團已在中國運營多年。中國已全面實行環保法規，該等法規均影響到煤炭及發電業務的營運。未來的環保立法目前尚無法估計，但可能會對本集團產生

重大的影響。但是，根據現有的立法，本集團管理層認為，除已計入財務報表的數額外，目前並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。

(九) 集團保險

依據本集團所瞭解的中國礦業企業的行業慣例，2009年上半年本集團為部份煤炭業務的物業、設備或存貨投保火災、債務或其他財產保險。本集團為在本集團物業內的意外或與本集團若干發電廠及汽車的業務有關的意外所產生的人身傷害或環境損害投保業務中斷險或第三方責任保險。在運輸業務方面，本集團為貨車投保財產保險，並在黃驊港投保了車輛險。此外，本集團為僱員投保職業意外、醫療、第三方責任及失業保險，符合有關規例的要求。本集團為所經營的所有發電廠投保了保險，包括財產、利潤損失、廠房及設備、工傷以及第三方責任。本集團會繼續審查及評估本身的風險組合，並根據需要及中國保險行業慣例，對保險行為作出必要及適當調整。

董事會報告

七、主要子公司、參股公司的經營情況及業績

序號	單位	註冊資本 萬元	總資產 萬元	淨資產 萬元	淨利潤 萬元
1	神華國華國際電力 股份有限公司	400,996.54	756,961.89	592,422.57	18,801.69
2	廣東國華粵電台山 發電有限責任公司	270,000.00	1,328,670.66	363,655.07	48,310.55
3	陝西國華錦界能源 有限責任公司	106,308.00	1,000,186.46	377,523.02	66,866.17
4	浙江國華浙能 發電有限責任公司	234,801.00	1,537,908.36	354,552.42	34,781.87
5	神華准格爾能源 有限責任公司	710,234.33	1,330,762.69	904,535.19	144,897.74
6	神華北電勝利 能源有限公司	65,960.19	264,492.40	95,163.73	6,653.73
7	北京神華恆運能源 科技有限公司	5,000.00	149,692.01	66,102.06	41,410.01
8	上海神華煤炭運銷 有限公司	5,000.00	76,174.00	25,164.44	5,223.28
9	神華集團神府東勝煤炭 有限責任公司	21,500.00	256,435.74	108,741.74	14,958.51
10	朔黃鐵路發展 有限責任公司	588,000.00	1,909,282.72	1,369,268.35	210,523.39
11	神華包神鐵路 有限責任公司	100,386.81	328,690.57	161,566.62	13,406.52
12	榆林神華能源 有限責任公司	100,000.00	111,639.13	68,171.04	15,789.79

註：上表財務數據根據企業會計準則編製。以上所披露的主要子公司、參股公司的財務數據未經審計或審閱。

董事會報告

B. 報告期內公司投資情況

一、募集資金使用情況

公司於2007年9月首次公開發行18億股A股，每股發行價為36.99元，募集資金淨額為659.88億元，募集資金已於2007年9月28日到位。

報告期內募集資金使用額為9.28億元，其中用於投資的金額為9.28億元。累計使用募集資金325.31億元，

其中累計用於投資的金額為165.31億元，尚未使用募集資金餘額334.58億元(專戶餘額為348.61億元，略高於募集資金餘額，原因是利息收入)。尚未使用募集資金為專戶存儲，未來將用於承諾項目。

董事會報告

承諾項目名稱 (包括招股說明書等 承諾募集資金 項目和後續變更項目)	是否屬於 變更	承諾投入 金額 萬元	從募集資金 到位累計 至本報告期末 實際投入金額 萬元	其中： 本報告期 投入金額 萬元	產生收益總金額 (按本年年初 至本報告期末 利潤總額計算) 萬元	產生收益 佔同期 公司合併利潤 總額比重 %	是否符合 計劃進度	是否符合 預計收益
一、 煤炭、電力及運輸 系統的投資、更新	否	1,668,875	1,500,819	92,775	不適用	不適用	符合	
其中： 哈拉溝煤礦項目	否	169,300	169,300	-	50,326	2.20%	符合	符合
布爾台煤礦建設項目	否	344,815	344,815	742	不適用	不適用	符合	
哈爾烏素露天煤礦項目	否	538,600	538,503	26,000	22,457	0.98%	符合	符合
包神鐵路TDCS調度指揮系統	否	2,028	-	-	不適用	不適用		
包神鐵路石圪台至瓷窑灣段 鐵路增建第二線	否	4,553	4,553	-	不適用	不適用	符合	
包神鐵路東勝至石圪台段 鐵路增建第二線	否	5,311	-	-	不適用	不適用		
購置電力機車	否	16,800	16,800	-	不適用	不適用	符合	
義井變電站電能污染治理	否	3,649	3,649	-	不適用	不適用	符合	
貨車管理信息系統	否	547	547	-	不適用	不適用	符合	
神朔鐵路紅外線探測加密工程	否	300	300	-	不適用	不適用	符合	
購置運煤機車C70	否	160,000	159,200	-	不適用	不適用	符合	
黃驊港翻車機完善工程	否	4,426	-	-	不適用	不適用		

董事會報告

承諾項目名稱 (包括招股說明書等 承諾募集資金 項目和後續變更項目)	是否屬於 變更	承諾投入 金額 萬元	從募集資金 到位累計 至本報告期末 實際投入金額 萬元	其中： 本報告期 投入金額 萬元	產生收益總金額 (按本年年初 至本報告期末 利潤總額計算) 萬元	產生收益 佔同期 公司合併利潤 總額比重 %	是否符合 計劃進度	是否符合 預計收益
河北三河電廠二期工程	否	31,602	-	-	不適用	不適用		
內蒙古國華准格爾 電廠擴建工程	否	35,400	33,394	-	不適用	不適用	符合	
浙江寧海電廠二期工程	否	105,822	88,085	18,432	不適用	不適用	符合	
陝西錦界煤電一體化 項目二期工程	否	64,050	44,100	25,326	不適用	不適用	符合	
河北黃驊電廠二期工程	否	48,690	40,824	6,307	不適用	不適用	符合	
河北定洲電廠二期工程	否	45,500	41,493	9,968	不適用	不適用	符合	
遼寧綏中電廠二期工程	否	87,482	15,256	6,000	不適用	不適用	符合	
二、 補充公司運營資金 和一般商業用途	否	1,600,000	1,600,000	-	不適用	不適用	符合	不適用
三、 戰略性資產的收購	否	3,329,963	152,237	-	不適用	不適用	符合	不適用
合計		6,598,838	3,253,056	92,775	-	-		

董事會報告

對部份項目進展情況的說明：

1. 哈爾烏素露天煤礦項目：該項目已經部份投產，由於徵地因素，部份投資延遲到2009年完成；
2. 包神鐵路TDCS調度指揮系統：該項目已完成，但因本公司與神華包神鐵路有限責任公司其他股東的資本金投入協商尚未完成，該項目先以神華包神鐵路有限責任公司自有資金投入，本公司擬與其他股東協商完成後補充相應投入；
3. 包神鐵路東勝至石圪台段鐵路增建第二線：因該鐵路段運量需求不急迫，故從經濟角度考慮，該工程進度略延後，目前正在繼續逐步投資；
4. 黃驊港翻車機完善工程：該項目已完成，但因本公司與神華黃驊港務有限責任公司其他股東的資本金投入協商尚未完成，該項目先以神華黃驊港務有限責任公司自有資金投入。本公司擬與其他股東協商完成後補充相應投入；
5. 河北三河電廠二期項目：該項目已通過債務融資方式完成，本公司對該項目的控股方式從直接控股改為間接控股，原來的資本金投入渠道改變。本公司擬與該項目母公司的其他股東就補足資本金協商完成後補充相應投入；
6. 內蒙古國華准格爾電廠擴建工程：該項目已完成，項目部份資本金暫時以其他資金解決；
7. 陝西錦界煤電一體化項目二期工程：該項目已完成，該項目部份資本金暫以其他資金墊付，擬未來補足；
8. 因招標降造，購置運煤敞車C70項目節省投資800萬元。

部份項目不能單獨核算收益，原因為：鐵路和港口項目主要是為保證運輸能力發揮、提高自動化水平、減少污染、提高安全水平的配套工程和設備購置，不單獨計算直接財務收益，而反映在綜合運輸效益中。

董事會報告

二、非募集資金使用情況

請見本報告資本開支部份。

C. 公司會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因及影響

在本報告期內，本公司根據國際財務報告準則第8號、國際會計準則第1號(2007年修訂)及國際會計準則第27號的要求，變更了本公司的會計政策，具體參見中期財務報告註釋3。

D. 主要會計政策選擇的說明及重要會計估計的解釋

除上述變更的主要會計政策外，本公司的主要會計政策及重要會計估計與2008年無重大變化。

E. 其他內容

一、員工退休計劃及薪酬政策

為符合適用的法規，本公司為員工參加多項由地方政府組織的退休計劃。有關詳情載於本報告中期財務報告註釋28。本公司員工採取崗位薪酬制度，根據崗位的相對重要性以及崗位所承擔的責任及其他業績因素等來衡量薪酬。

二、集團資產押記

截至2009年6月30日止6個月期間，本公司概無進行集團資產押記。

三、重大收購及出售

截至2009年6月30日止6個月期間，本公司附屬公司及聯營公司概無重大收購及出售事宜。

主要財務數據和指標

本章節除另外注明外，財務數據和指標按企業會計準則編製。

一 本報告期主要財務數據

單位：百萬元

項目	金額
營業利潤	22,938
利潤總額	22,854
歸屬於本公司股東的淨利潤	15,976
扣除非經常性損益後歸屬於本公司普通股股東的淨利潤	16,022
經營活動產生的現金流量淨額	29,154

二 境內外會計準則差異

單位：百萬元

項目	歸屬於本公司股東的淨利潤 截至6月30日止6個月期間		歸屬於本公司股東權益	
	2009年 2009年	2008年 (重述)	於2009年 6月30日	於2008年 12月31日 (重述)
按企業會計準則	15,976	14,146	154,915	146,625
按國際財務報告準則的調整：				
維簡費、生產安全費及其他				
類似性質的費用調整	885	646	2,209	2,342
土地使用權評估及其他	59	25	(1,524)	(1,535)
按國際財務報告準則	16,920	14,817	155,600	147,432

主要財務數據和指標

境內外會計準則差異說明：

1. 維簡費、生產安全費及其他類似性質的費用調整

按中國政府相關機構的有關規定，煤炭企業應根據煤炭產量計提維簡費、生產安全費及其他類似性質的費用，記入當期費用並在所有者權益中的專項儲備單獨反映。按規定範圍使用專項儲備形成固定資產時，應在計入相關資產成本的同時全額結轉累計折舊。而按國際財務報告準則，這些費用應於發生時確認，相關資本性支出於發生時確認為物業、廠房及設備，按相應的折舊方法計提折舊。上述差異帶來的遞延稅項影響也反映在其中。

2. 土地使用權評估及其他

按企業會計準則，土地使用權應反映企業重組時資產評估值。而按國際財務報告準則，土地使用權以歷史成本減累計攤銷列示。因此，按國際財務報告準則編製的財務報表之歸屬於本公司股東權益及歸屬於本公司股東的淨利潤中不包括土地使用權的評估增值及其後續攤銷以及相關差異所帶來的遞延稅項影響。

主要財務數據和指標

三 扣除非經常性損益項目和金額

單位：百萬元

非經常性損益項目	金額
營業外收入	
— 補貼收入	5
— 其他	97
投資收益	
— 委託貸款收益	25
營業外支出	(195)
以上各項對稅務的影響	10
合計	(58)

主要財務數據和指標

四 公司最近兩期主要會計數據和財務指標

主要會計數據	截至6月30日止6個月期間			本報告期比 上年同期增減 (重述後)
	2009年	2008年 重述後	2008年 重述前	
營業利潤(百萬元)	22,938	19,726	19,726	16.3%
利潤總額(百萬元)	22,854	19,529	19,529	17.0%
歸屬於本公司股東的淨利潤(百萬元)	15,976	14,146	14,146	12.9%
扣除非經常性損益後歸屬於 本公司股東的淨利潤(百萬元)	16,022	14,306	14,306	12.0%
扣除非經常性損益前的基本每股收益(元)	0.803	0.711	0.711	12.9%
扣除非經常性損益前的稀釋每股收益(元)	0.803	0.711	0.711	12.9%
扣除非經常性損益後的基本每股收益(元)	0.806	0.719	0.719	12.1%
全面攤薄淨資產收益率(%) (扣除非經常性損益前)	10.31	10.48	10.62	減少0.17個 百分點
加權平均淨資產收益率(%) (扣除非經常性損益前)	10.60	10.70	10.82	減少0.10個 百分點
扣除非經常性損益後全面攤 薄淨資產收益率(%)	10.34	10.60	10.74	減少0.26個 百分點
扣除非經常性損益後的加權 平均淨資產收益率(%)	10.63	10.82	10.95	減少0.19個 百分點
經營活動產生的現金流量淨額(百萬元)	29,154	22,468	22,468	29.8%
每股經營活動產生的現金流量淨額(元)	1.47	1.13	1.13	30.1%

	於2009年 6月30日	於2008年12月31日 重述後	於2008年12月31日 重述前	本報告期末 比上年度期末 (重述後)增減
資產總計(百萬元)	287,853	275,182	278,407	4.6%
歸屬於本公司股東權益(百萬元)	154,915	146,625	148,967	5.7%
歸屬於本公司股東的每股淨資產(元)	7.79	7.37	7.49	5.7%

註釋：本公司於2009年8月7日依據未經會計師事務所審計或審閱的財務數據對外公佈2009年上半年業績快報(「業績快報」)。其後，本公司將部份原列入非經常性損益但與生產經營相關的費用進行了重分類，並重新計算營業利潤和扣除非經常性損益後的每股收益。因此，上述業績快報中披露的部份數據與經審閱的中期財務報告中披露的數據存在差異。

股本變動及股東情況

一 股本變動情況

1. 本報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。公司於2009年6月30日的股本結構如下：

單位：股

	數量	比例
一、有限售條件股份		
1. 國家持股	14,691,037,955	73.86%
2. 境內法人持股	—	—
有限售條件股份合計	14,691,037,955	73.86%
二、無限售條件流通股份		
1. 人民幣普通股	1,800,000,000	9.05%
2. 境外上市的外資股	3,398,582,500	17.09%
無限售條件流通股份合計	5,198,582,500	26.14%
三、股份總數	19,889,620,455	100.00%

2. 截至2009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。

3. 本公司最低公眾持股量已滿足香港上市規則第8.08條的規定。

二 股東情況

1. 股東總數

本報告期末，公司的股東總數為425,800戶。其中，A股股東(含神華集團)總數為422,959戶，H股股東總數為2,841戶。

股本變動及股東情況

2. 前十名股東及前十名無限售條件股東的持股情況

下述股東關聯關係或一致行動的說明：中國人壽保險股份有限公司為中國人壽保險(集團)公司的控股子公司；此外，公司並不知曉前十名無限售條件股東和前十名股東之間是否存在關聯關係及是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。

(1) 前十名股東的持股情況

單位：股

股東名稱	股東性質	持股比例	期末持股總數	報告期內增減	持有有限售條件股份數量	質押或凍結的股份數量
神華集團	國家	73.86%	14,691,037,955	-	14,691,037,955	凍結180,000,000
HKSCC NOMINEES LIMITED ^註	境外法人	17.05%	3,390,840,094	-614,536	-	未知
交通銀行－易方達50指數證券投資基金	其他	0.24%	46,915,020	+3,103,813	-	無
中國工商銀行－上證50交易型 開放式指數證券投資基金	其他	0.15%	28,950,041	-14,388,754	-	無
中國人壽保險股份有限公司－傳統－ 普通保險產品－005L－CT001滬	其他	0.11%	22,054,623	-3,196,477	-	無
中國建設銀行－銀華－道瓊斯88精選 證券投資基金	其他	0.11%	21,500,249	+19,500,249	-	無
中國銀行－嘉實滬深300指數 證券投資基金	其他	0.10%	19,972,932	-1,212,075	-	無
中國工商銀行－諾安股票證券投資基金	其他	0.08%	15,379,307	+10,351,756	-	無
中國工商銀行－南方績優成長股票型 證券投資基金	其他	0.08%	14,955,738	+2,492,185	-	無
中國人壽保險(集團)公司－ 傳統－普通保險產品	其他	0.07%	13,999,949	-1,895,759	-	無

註：HKSCC Nominees Limited(香港中央結算(代理人)有限公司)持有的H股乃代表多個客戶所持有。

股本變動及股東情況

根據中國財政部等政府機構於2009年6月19日發佈的《境內證券市場轉持部份國有股充實全國社會保障基金實施辦法》，於2009年6月30日，本公司控股股東神華集團持有的本公司股份中的1.8億股A股處於被凍結狀態。

(2) 前十名無限售條件股東的持股情況

單位：股

股東名稱	持有無限售 條件股份數量	股份種類
HKSCC NOMINEES LIMITED	3,390,840,094	境外上市外資股
交通銀行－易方達50指數證券投資基金	46,915,020	人民幣普通股
中國工商銀行－上證50交易型開 放式指數證券投資基金	28,950,041	人民幣普通股
中國人壽保險股份有限公司－傳統－ 普通保險產品－005L－CT001滬	22,054,623	人民幣普通股
中國建設銀行－銀華－道瓊斯88精選 證券投資基金	21,500,249	人民幣普通股
中國銀行－嘉實滬深300指數證券投資基金	19,972,932	人民幣普通股
中國工商銀行－諾安股票證券投資基金	15,379,307	人民幣普通股
中國工商銀行－南方績優成長 股票型證券投資基金	14,955,738	人民幣普通股
中國人壽保險(集團)公司－傳統－普通保險產品	13,999,949	人民幣普通股
中國建設銀行－華寶興業行業精選 股票型證券投資基金	13,638,846	人民幣普通股

股本變動及股東情況

3. 前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

單位：股

序號	有限售條件股東名稱	持有的有限售條件股份數量	有限售條件股份可上市交易時間	有限售條件股份可上市交易情況 新增可上市交易股份數量	限售條件
1	神華集團	14,691,037,955	2010年10月9日	14,691,037,955	自本公司股票在上海證交所上市交易之日起三十六個月內，不轉讓或者委託他人管理其已直接和間接持有的本公司股份，也不由本公司收購該部份股份。

股本變動及股東情況

4. 主要股東於本公司的股份、相關股份擁有的權益及／或淡倉情況

於2009年6月30日，根據《證券及期貨條例》(即香港法例第571章)第XV分部第336條所規定須存置之股份權益及／或淡倉登記冊所示，下表所列之人士於本公司股份、相關股份擁有權益及／或淡倉：

股東名稱	身份	H股／內資股	權益性質	所持H股／ 內資股數目	佔全部 已發行H股／ 內資股的 百分比 %	佔本公司 全部股本的 百分比 %
神華集團	實益擁有人	內資股	不適用	14,691,037,955	89.08	73.86
JPMorgan Chase & Co.	實益擁有人	H股	好倉	374,522,183	11.02	1.88
	投資經理		淡倉	23,833,671	0.70	0.12
	保管人		可供借出的股份	155,790,297	4.58	0.78
The Capital Group Companies, Inc.	投資經理	H股	好倉	203,889,525	6.00	1.03
Barclays PLC	大股東所控制的	H股	好倉	189,194,528	5.57	0.95
	法團的權益		淡倉	742,272	0.02	0.004

註： 所披露信息乃是基於香港聯交所的網站(www.hkex.com.hk)所提供的信息作出。

除上文所披露外，就本公司董事、總裁及監事所知，於2009年6月30日，並無其他人士在本公司股份或相關股份(視乎情況所定)中擁有根據《證券及期貨條例》第XV分部第336條須登記於該條所指登記冊的權益及／或淡倉，或為本公司主要股東。

三 控股股東及實際控制人的變更情況

本報告期內，公司控股股東及實際控制人沒有發生變更。

董事、監事、高級管理人員和員工情況

一 董事、監事、高級管理人員持有本公司股票的變動情況

本報告期內，本公司董事、監事、高級管理人員均未持有或買賣本公司股票。

二 董事、監事、高級管理人員的新聘或解聘情況

2009年6月5日，公司2008年度股東周年大會選舉貢華章先生擔任公司獨立非執行董事。貢華章先生簡歷請見公司於2009年4月17日載於上海證交所網站、香港聯交所網站和2009年4月18日載於《中國證券報》、《上海證券報》和《證券時報》的《關於召開2008年度股東週年大會的公告》和H股通函。

三 董事、監事、高級管理人員的權益披露

於2009年6月30日，本公司董事、監事及高級管理人員概無擁有本公司或《證券及期貨條例》(即香港法例第571章)第XV部所指的相聯法團的任何股份、相關股份的權益及淡倉。而該等權益及淡倉如根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》董事及監事須通知本公司和香港聯交所的資料。

於2009年6月30日，本公司並未向其董事、監事及高級管理人員或其配偶或未滿18周歲子女授予其股本證券或認股權證。

四 公司員工情況

公司按照因崗而異、均衡內外報酬的原則，建立與業績、能力緊密關聯的績效制度，並按照國家要求為員工足額辦理法定社會保險及其他商業保險。於2009年6月30日，公司在職員工為60,197人。員工的結構如下：

董事、監事、高級管理人員和員工情況

1、專業構成情況

專業類別人數	於2009年 6月30日 人	於2008年 12月31日 人	變化比例 %
經營及維修人員	39,898	38,670	3.2
管理及行政人員	7,420	7,455	(0.5)
財務人員	920	891	3.3
研究及發展和技術支持人員	5,057	5,170	(2.2)
銷售及市場營銷人員	1,378	1,264	9.0
其他人員	5,524	6,093	(9.3)
合計	60,197	59,543	1.1

2、教育程度情況

教育類別人數	於2009年 6月30日 人	於2008年 12月31日 人	變化比例 %
研究生以上	591	572	3.3
大學本科	10,055	9,586	4.9
大學專科	14,194	13,288	6.8
中專	13,471	13,395	0.6
技校	6,065	6,162	(1.6)
高中	10,247	10,732	(4.5)
初中及以下	5,574	5,808	(4.0)
合計	60,197	59,543	1.1

3、員工培訓情況

2009年上半年，公司加強了員工培訓工作。上半年共舉辦5期總部員工培訓，內容包括宏觀經濟形勢、煤炭液化項目進展等。此外，公司及各分子公司在會計專業、路港企業班組長培訓、英語、企業法律顧問、招投標管理、煤礦安全標準化等各類專業技術培訓上也加大了力度，參加培訓人員的專業技術水平和綜合素質得到較大提高，部份人員取得了相應的學歷、學位和技術證書。

以市值管理為中心的投資者關係工作

市值管理是上市公司以市值為基礎，綜合運用企業的經營管理、公司的金融管理和投資者關係管理等方法 and 手段，順應資本市場的規律，科學與合規地實現公司和股東價值最大化的戰略管理工程。2009年上半年，中國神華投資者關係工作積極將公司業務發展與中國宏觀經濟復蘇進程緊密結合起來，以公司市值管理為中心，力求實現國內外投資者對中國神華投資價值的再次發掘。

一、高質量市場互動

在2009年上半年資本市場不斷調整的環境下，為增強投資者對公司的信心，中國神華在2009年上半年積極推進以市值管理為中心的投資者關係工作。

2009年上半年，中國神華通過業績發佈會，全球路演，A股路演，反向路演、2008年度股東周年大會，投資論壇，公司拜訪，電話會議等多種途徑與投資者

和分析師進行了積極、坦誠的溝通，共會見分析師、基金經理1,160餘人次。其中：通過路演會見分析師、基金經理300餘人次；通過股東周年大會會見分析師、基金經理60餘人次，通過參加投資論壇會見分析師、基金經理400餘人次；通過公司拜訪、電話會議會見分析師、基金經理400餘人次。

2008年度股東周年大會，中國神華管理層成員全部出席，並在股東周年大會各項議案表決後，與出席會議的投資者展開了深入、全面的交流，回答了投資者提出的相關問題，取得了積極成效。

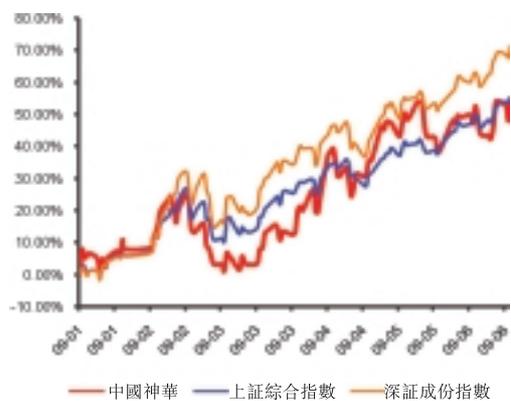
為保障與中小個人投資者的有效溝通，公司加強了專線電話和董秘信箱的管理，在中小投資者較為集中的東方財富網的股吧論壇裏與中小投資者實現互動交流，同時給中小個人投資者提供通暢的溝通渠道，保證其及時、全面地獲取公司信息。

以市值管理為中心的投資者關係工作

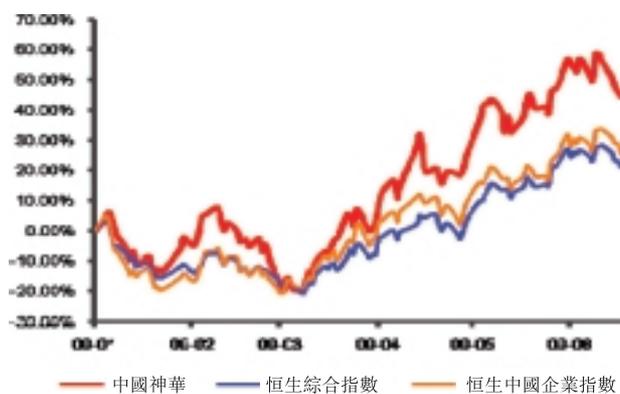
二、穩健的市場表現

2009年上半年，中國神華股價表現逐漸起色。

圖一：中國神華A股與上證指數和深圳成指走勢對比



圖二：中國神華H股與恆生指數、國企指數走勢對比



重要事項

一 公司治理

報告期內，中國神華按照境內外監管規則和《關於北京轄區上市公司做好維護資本市場穩定工作的通知》等文件的要求，結合公司的實際情況，進一步提升公司治理水平。公司修訂或制訂了《中國神華能源股份有限公司章程》、《中國神華能源股份有限公司董事會審計委員會工作規程》、《中國神華能源股份有限公司董事會審計委員會年報工作規程》、《中國神華能源股份有限公司總裁工作細則》、《中國神華能源股份有限公司擔保管理暫行辦法》、《中國神華能源股份有限公司固定資產處置管理辦法》、《中國神華能源股份有限公司募集資金使用管理制度》、《中國神華能源股份有限公司員工進行本公司股票交易行為的管理辦法》等制度。

報告期內，公司進一步修訂了內部控制手冊，起草了公司風險管理手冊；對分子公司風險管理報告編製工作進行了總結，起草了《關於全面風險管理體系建設推進指導意見》，積極推進公司及分子公司的風險辨識、評估工作及內控體系的建設，提升了全系統的內部控制水平。

遵守企業管治常規守則

公司致力提高公司管治水平並已按照香港上市規則附錄十四《企業管治常規守則》建立了企業管治常規制度。截至2009年6月30日止6個月期間，本公司一直完全遵守《企業管治常規守則》的各項守則條文，同時符合其中所列明的絕大多數建議最佳常規。

董事證券交易

本公司已制訂《中國神華能源股份有限公司董事進行證券交易的標準守則》，大部份根據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》」）而制定，所載條款不低於《標準守則》的規定。

上述制度要求本公司董事的證券交易依照《標準守則》進行，該制度也適用於本公司的高級管理人員。

經本公司對本公司全體董事作出詳盡查詢後，本公司全體董事已確認其在截至2009年6月30日止6個月期間一直完全遵守《標準守則》。

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

重要事項

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2009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。

本公司已根據香港上市規則的規定委任獨立非執行董事及成立審計委員會。董事會審計委員會成員全部為本公司獨立非執行董事，分別為陳小悅博士(董事會審計委員會主席，擁有會計等財務管理的專業資格及經驗)、黃毅誠先生、梁定邦先生和貢華章先生。2009年8月17日，審計委員會已審閱本公司截至2009年6月30日止6個月期間之中期財務報告並已對中期財務報告進行表決，同意將該中期財務報告提交董事會審議。

二 利潤分配政策及執行情況

根據中國證監會《關於修改上市公司現金分紅若干規定的決定》，2009年6月5日公司2008年度股東周年大會審議通過了公司章程修正案(包括公司利潤分配政策的修訂)，並批准了公司2008年度末期股息方案。上述末期股息已經於2009年6月30日派出。

公司利潤分配政策詳見公司2008年度報告及於2009年4月18日刊登在《中國證券報》、《上海證券報》、《證券時報》及於2009年4月17日刊登在上海證交所網站、香港聯交所網站的相關公告。上述股息派發方案詳見公司2008年度報告及於2009年6月16日刊登在《中國證券報》、《上海證券報》、《證券時報》及於2009年6月15日刊登在上海證交所網站、香港聯交所網站的相關公告。

本公司並無向股東宣派或派付2009年上半年股息的計劃。

重要事項

三 重大訴訟仲裁事項

於本報告期末，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁，而就本集團所知，本集團亦無任何未決或可能面臨或發生的重大訴訟或索償。於2009年6月30日，本集團是某些非重大訴訟案件的被告，同時也是其他一些日常業務中產生的訴訟案件的當事人，此等或有責任、訴訟案件及其他訴訟程序之結果目前尚無法確定。但是本集團管理層相信，任何上述案件可能產生的法律責任將不會對本集團的財務狀況產生重大負面影響。

四 公司持有其他上市公司股權、參股金融企業情況

所持對象名稱	最初 投資金額 百萬元	直接和間接		期末 賬面 價值 百萬元
		持有 數量 股	持有該公司 股權比例 %	
神華財務	161	-	40	500

五 收購及出售資產、吸收合併事項

本報告期內，公司並無發生任何收購及出售資產、吸收合併的重大事項。

六 股權激勵計劃

本報告期內，公司並無實施任何涉及發行公司新股份或對公司股權架構產生影響的股權激勵計劃。

七 重大關聯交易事項

本公司成立了由財務總監直接領導的關聯交易小組，負責關聯交易的管理工作；並建立合理劃分公司及分子公司在關聯交易管理職責的業務流程，在分子公司中建立了例行的檢查、匯報制度及責任追究制度。本報告期內，公司制訂了《中國神華能源股份有限公司關聯交易申請報告規範》，以規範和加強本公司的關聯交易管理。

根據中國證券監管機構的有關規定，披露上海證交所上市規則下的關聯交易如下：

重要事項

1. 與日常經營相關的關聯交易

本報告期內，公司日常經營相關的關聯交易協議（協議條款未發生變化，內容詳見公司招股說明書及2008年度報告）的執行情況如下：

關聯方及交易	本集團向關聯方銷售商品、 提供勞務及其他流入		本集團向關聯方購買商品、 接受勞務及其他流出	
	交易金額 百萬元	佔同類交易 金額的比例 %	交易金額 百萬元	佔同類交易 金額的比例 %
1 《神華集團有限責任公司與中國神華 能源股份有限公司煤炭互供協議》	756.47	1.8	1,245.89	19.8
2 《神華集團有限責任公司與中國神華 能源股份有限公司產品和服務互供協議》	277.29	—	620.77	—
其中：(1)商品類	1.73	1.4	504.17	7.0
(2)勞務類	275.56	24.5	116.60	0.9
3 《神華集團有限責任公司與中國神華 能源股份有限公司與內蒙古神華煤炭 運銷有限責任公司 西三局煤炭代理銷售協議》	—	—	—	—
4 《神華集團有限責任公司與中國神華 能源股份有限公司煤炭代理出口協議》	—	—	32.47	100.0
5 《神華集團有限責任公司與中國神華能源 股份有限公司土地使用權租賃協議》	—	—	—	—

重要事項

關聯方及交易	本集團向關聯方銷售商品、 提供勞務及其他流入		本集團向關聯方購買商品、 接受勞務及其他流出	
	交易金額 百萬元	佔同類交易 金額的比例 %	交易金額 百萬元	佔同類交易 金額的比例 %
6 《神華集團有限責任公司與中國神華能源股份有限公司房屋租賃協議》	-	-	13.08	9.8
7 《神華財務有限公司與中國神華能源股份有限公司金融財務服務協議》 ^註	-	-	84.58	1.9

註：該協議的交易金額按報告期末與上年末的存款變動淨額計算：於神華財務的存款變動淨額佔同類交易金額的比例=存款變動淨額／報告期內本集團的銀行存款變動淨額。

隨著本集團的持續發展並基於需求預測及運營狀況，《神華集團有限責任公司與中國神華能源股份有限公司煤炭互供協議》的現有年度上限將不足以應付本集團需要，因此本公司修訂了截至2009年12月31日止年度內向神華集團銷售煤炭的關聯交易上限金額，由2,398.1百萬元調整至2,672.8百萬元。具體詳見公司於2009年4月29日刊登在《中國證券報》、《上海證券報》、《證券時報》及於2009年4月28日刊登在上海證交所網站、香港聯交所網站的相關公告。

上述關聯交易屬於公司正常的經營範圍。本集團發生的關聯交易價格主要採取市場定價原則，內部管理上有嚴格的披露程序，並經獨立董事審核、股東大會批准（如相關監管規定需要股東大會審議批准的），並不會對本集團的獨立性產生不良影響。

2. 資產、股權轉讓的重大關聯交易

報告期內本公司並無發生資產、股權轉讓的重大關聯交易。

重要事項

3. 關聯債權債務往來

關聯方	關聯關係	向關聯方 提供資金		關聯方向 公司提供資金	
		發生額 百萬元	餘額 百萬元	發生額 百萬元	餘額 百萬元
神華集團 及其附屬公司	控股公司 及其附屬公司	-	-	(12)	2,162
其他關聯方	-	-	816	-	-
合計	/	-	816	(12)	2,162

根據企業會計準則，上述債權債務往來發生額及餘額僅包括本集團與關聯方的其他應收款、其他應付款、長期借款及其他非流動資產等中的非經營性往來。

上述關聯債權債務往來，主要是本集團通過銀行向本公司子公司的聯營公司提供的委託貸款，以及本集團向神華集團及其子公司借入的長短期借款。目前以上委託貸款及借款正按照還款計劃正常歸還本金及利息。

4. 關聯方之間特殊交易(直接捐贈現金或者實物資產、直接豁免或者代為清償等)的會計處理情況

截止本報告期末，本公司並無發生關聯方之間特殊交易(直接捐贈現金或者實物資產、直接豁免或者代為清償等)的會計處理情況。

重要事項

八 重大合同及其履行情況

1. 報告期內公司沒有發生且不存在延續到報告期的託管、承包及租賃其他公司資產或其他公司託管、承包、租賃公司資產的事項。

2. 重大擔保

單位：百萬元

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)						
擔保對象 名稱	發生日期 (協議簽署日)	擔保金額	擔保類型	擔保期	是否履行完畢	是否為關聯方 擔保(是或否)
-	-	-	-	-	-	-
報告期內擔保發生額合計						-
報告期末擔保餘額合計						-
公司對子公司的擔保情況						
報告期內對子公司擔保發生額合計						-
報告期末對子公司擔保餘額合計						1,161
公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)						
擔保總額						1,161
擔保總額佔公司淨資產的比例						0.75%
其中：						
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額						-
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額						-
擔保總額超過淨資產50%部份的金額						-
上述三項擔保金額合計						-

重要事項

於本報告期末，本公司對本公司控股子公司黃驊港公司的6筆銀行貸款承擔連帶責任擔保，擔保餘額合計11.61億元。上述6筆貸款合同均簽署於本公司設立前，原擔保人為神華集團。2004年11月重組設立本公司時，根據重組相關安排和有關銀行的要求，上述貸款的擔保轉由本公司承擔。黃驊港公司是公司煤炭下水運輸的主要環節，財務狀況及盈利能力良好，未有明顯跡象表明本公司有可能因上述擔保承擔連帶清償責任。

除上述對控股子公司的擔保之外，本報告期內公司未發生其他擔保事項，不存在其他尚未履行完畢的擔保合同。

3. 委託理財情況

報告期內，公司沒有發生應予披露的委託理財事項。

4. 重大投資

報告期內，本集團並無新增重大投資事項。

5. 其他重大合同

報告期內，除上述披露的內容，公司無其他應予披露的重大合同。

九 公司或持股5%以上股東的承諾事項

在報告期內或持續到報告期內，公司控股股東神華集團所作承諾及履行情況如下：

1. 承諾事項：在重組和設立本公司的過程中，公司與神華集團簽訂了《避免同業競爭協議》。依照此協議，神華集團承諾不與本公司在國內外任何區域內的主營業務發生競爭，並授予本公司向神華集團收購潛在競爭業務的選擇權和優先收購權。

履行情況：神華集團自作出避免與公司同業競爭的承諾之日起，嚴格遵守相關承諾，未發生違反上述承諾的事項。

2. 承諾事項：在H股發行時，本公司所使用的物業中，神華集團根據土地使用權租賃協議租予本公司神朔鐵路使用的兩塊土地尚未取得土地使用權證，該兩塊土地的總面積約為320萬平方米；此外，本公司尚未取得175處房產的房屋所有權證，

重要事項

總面積約為101,043.87平方米。在H股發行時，神華集團向本公司承諾將兩塊土地的土地使用權證辦至神華集團名下並租賃給本公司，協助並促成該175處房產的房屋所有權證辦至本公司或本公司下屬子公司名下。

履行情況：截至本報告期末，上述承諾事項已經辦理完畢。

3. 承諾事項：神華集團在本公司A股發行時承諾，其所持本公司股份自本公司股票在上海證交所上市交易之日起三十六個月內，不轉讓或者委託他人管理其已直接和間接持有的本公司股份，也不由本公司收購該部份股份。

履行情況：截至本報告期末，神華集團嚴格履行該承諾，未發生違反該承諾的情況。

4. 截至本中期報告披露日，並無存在尚未完全履行的業績承諾或尚未完全履行的注入資產、資產整合承諾的情況。

十 聘任、解聘會計師事務所情況

本中期報告的中期財務報告未經審計。

2009年6月5日，公司2008年度股東周年大會批准續聘畢馬威華振會計師事務所、畢馬威會計師事務所分別為公司國內、國際審計師。

十一 公司及其董事、監事、高級管理人員、公司控股股東、實際控制人處罰及整改情況

報告期內公司及其董事、監事、高級管理人員、公司控股股東、實際控制人均不存在被有關機關調查、司法紀檢部門採取強制措施、被移送司法機關或追究刑事責任、中國證監會稽查、中國證監會行政處罰、證券市場禁入、認定為不適當人選、被其他行政管理部門處罰及證券交易所公開譴責的情形。

十二 其他重大事項及其影響和解決方案的分析說明

報告期內，除上述披露的內容外，公司無其他應予披露的重大事項。

重要事項

十三 信息披露索引

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
1	截至二零零八年 十二月三十一日止股份 發行人的證券變動月報表	-	2009-01-08	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
2	2008年12月份 及全年主要運營數據公告	-	2009-01-20	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
3	中國神華2008年12月份 及全年主要運營數據公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2008-01-21	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
4	截至2009年1月31日止股份 發行人的證券變動月報表	-	2009-02-04	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
5	2009年1月份主要運營 數據公告	-	2008-02-13	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
6	中國神華2009年1月份 主要運營數據公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2008-02-14	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
7	截至2009年2月28日止股份 發行人的證券變動月報表	-	2009-03-02	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)

重要事項

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
8	海外監管公告	—	2009-03-02	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
9	中國神華募集資金使用 管理制度(2009修訂)	—	2009-03-03	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
10	中國神華擔保管理暫行辦法	—	2009-03-03	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
11	2008年度業績快報	—	2009-03-03	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
12	中國神華2008年度業績快報	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-03-04	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
13	海外監管公告	—	2009-03-05	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
14	中國神華關於新建內蒙古 巴圖塔至點岱溝鐵路 項目核准的公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-03-06	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
15	2009年2月份主要 運營數據公告	—	2009-03-13	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)

重要事項

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
16	中國神華2009年2月份 主要運營數據公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-03-14	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
17	董事會召開通知	—	2009-03-17	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
18	修訂公司章程	—	2009-03-27	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
19	訂立連串發電交易協議	—	2009-03-27	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
20	訂立煤炭供應框架協議	—	2009-03-27	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
21	海外監管公告	—	2009-03-27	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
22	截至2008年12月31日 止年度業績報告	—	2009-03-27	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
23	中國神華第一屆監事會 第十五次會議決議公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)

重要事項

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
24	中國神華H股公告	-	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
25	中國神華H股公告	-	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
26	中國神華年報	-	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
27	中國神華年報摘要	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
28	中國神華第一屆董事會 第二十九次會議決議公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
29	中國神華2008年度非經營性 資金佔用及其他關聯資金 往來情況的專項說明	-	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
30	中國神華2008年度 社會責任報告	-	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
31	中國神華董事會審計 委員會工作規程	-	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
32	中國神華董事會審計 委員會年報工作規程	-	2009-03-28	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)

重要事項

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
33	2008年度報告	—	2009-03-29	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
34	2008年度社會責任報告	—	2009-03-29	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
35	訂立煤炭供應框架協議	—	2009-04-02	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
36	截至2009年3月31日止股份 發行人的證券變動月報表	—	2009-04-02	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
37	中國神華H股公告	—	2009-04-03	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
38	2009年3月份及一季度 主要運營數據公告	—	2009-04-14	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
39	中國神華2009年3月份及 一季度主要運營數據公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-04-15	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
40	建議委任獨立非執行董事	—	2009-04-15	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
41	海外監管公告	—	2009-04-15	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)

重要事項

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
42	中國神華第一屆董事會 第三十次會議決議公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-04-16	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
43	董事會召開通知	—	2009-04-16	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
44	修訂公司章程、 建議委任董事、 建議購回A股及H股的 一般授權及訂立煤炭 供應框架協議	—	2009-04-17	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
45	股東周年大會通告	—	2009-04-17	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
46	回條	—	2009-04-17	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
47	股東周年大會使用 之代表委任表格	—	2009-04-17	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
48	二零零九年第一次 H股類別股東會通告	—	2009-04-17	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
49	回條	—	2009-04-17	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
50	二零零九年第一次H股類別 股東會適用之代表委任表格	—	2009-04-17	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)

重要事項

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
51	海外監管公告	—	2009-04-17	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
52	中國神華H股公告	—	2009-04-18	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
53	中國神華H股通函	—	2009-04-18	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
54	中國神華關於召開2008年度 股東周年大會的公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-04-18	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
55	中國神華關於召開2009年 第一次A股類別股東會 的公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-04-18	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
56	有關煤炭互供協議項下的 持續關連交易的經修訂上限	—	2009-04-28	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
57	2009年第一季度報告	—	2009-04-28	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
58	海外監管公告	—	2009-04-28	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
59	中國神華調整關聯 交易上限的公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-04-29	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)

重要事項

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
60	中國神華第一屆董事會 第三十一次會議決議公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-04-29	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
61	中國神華第一季度季報	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-04-29	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
62	截至2009年4月30日止的 股份發行人的 證券變動月報表	—	2009-05-04	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
63	2009年4月份主要運營 數據公告	—	2009-05-13	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
64	中國神華2009年4月份 主要運營數據公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-05-14	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
65	海外監管公告	—	2009-05-15	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
66	中國神華2008年度 股東周年大會會議資料	—	2009-05-16	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
67	中國神華2009年第一次 A股類別股東會會議資料	—	2009-05-16	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
68	截至2009年5月31日的 股份發行人的證券 變動月報表	—	2009-06-01	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)

重要事項

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
69	2008年度股東周年大會、 2009年第一次A股類別股東會 及2009年第一次H股類別 股東會之投票結果	—	2009-06-05	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
70	回購股份通知債權人公告	—	2009-06-05	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
71	海外監管公告	—	2009-06-05	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
72	中國神華2008年度 股東周年大會決議公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-06-06	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
73	中國神華2009年第一次A股 類別股東會及2009年第一次 H股類別股東會決議公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-06-06	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
74	中國神華回購股份 通知債權人公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-06-06	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
75	中國神華2008年度股東周年 大會、2009年第一次A股類別 股東會及2009年第一次H股 類別股東會的法律意見書	—	2009-06-06	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
76	2009年5月份主要運營 數據公告	—	2009-06-12	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)

重要事項

序號	事項	刊載的 報刊名稱	刊載日期	刊載的互聯網 網站及檢索路徑
77	中國神華2009年5月份 主要運營數據公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-06-13	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)
78	海外監管公告	—	2009-06-15	香港聯交所網站 (www.hkex.com.hk)
79	中國神華派發2008年度 末期股息公告	《中國證券報》 《上海證券報》 《證券時報》	2009-06-16	上海證交所網站 (www.sse.com.cn)

註：1. 「—」指僅在規定網站披露而無全文在報刊登載的情形。香港聯交所自2007年6月25日開始推行「披露易」計劃，依據該計劃本公司H股公告自2007年6月25日後無須在報紙全文登載；根據上海證交所上市規則，部份A股公告可以僅在網上披露而無須在報紙登載。

2. 本公司A股於2007年10月9日在上海證交所上市，根據公司上市地上市規則的披露要求，公司在兩上市地同時披露相關公告內容，在此均同時列出。

釋義

簡稱	全稱
企業會計準則	中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則(2006)及有關規定和解釋
澳洲控股公司	神華澳大利亞控股有限公司(Shenhua Australia Holdings Pty Limited)
包神鐵路公司	神華包神鐵路有限責任公司
北電勝利能源公司	神華北電勝利能源有限公司
北京熱電	中電國華電力股份有限公司北京熱電分公司
分子公司	指本公司的分公司和控股子公司，內文另有所指除外
中國神華	中國神華能源股份有限公司
中國證監會	中國證券監督管理委員會
定洲電力	河北國華定洲發電有限責任公司
國華電力分公司	中國神華能源股份有限公司國華電力分公司
國華准格爾	內蒙古國華准格爾發電有限責任公司
哈爾烏素煤炭分公司	中國神華能源股份有限公司哈爾烏素煤炭分公司
香港上市規則	香港聯交所證券上市規則
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司
黃驊港公司	神華黃驊港務有限責任公司
黃驊電力	河北國華滄東發電有限責任公司
嘉華發電	浙江嘉華發電有限責任公司
錦界能源	陝西國華錦界能源有限責任公司
國家發改委	國家發展和改革委員會
寧海電力	浙江國華浙能發電有限公司
盤山電力	天津國華盤山發電有限責任公司
鐵路貨車分公司	中國神華能源股份有限公司鐵路貨車運輸分公司
三河電力	三河發電有限責任公司
上海上市規則	上海證券交易所股票上市規則
上海證交所	上海證券交易所
神東煤炭	神華集團神府東勝煤炭有限責任公司
神東煤炭分公司	中國神華能源股份有限公司神東煤炭分公司
神東電力	神華神東電力有限責任公司
神華財務	神華財務有限公司
神華集團	神華集團有限責任公司
神華運銷	神華煤炭運銷公司
神木電力	中電國華神木發電有限公司
神朔鐵路分公司	中國神華能源股份有限公司神朔鐵路分公司
朔黃鐵路公司	朔黃鐵路發展有限責任公司
綏中電力	綏中發電有限責任公司

釋義

簡稱

台山電力

天津煤碼頭公司

沃特馬克公司

萬利煤炭分公司

烏海能源

西三局

余姚電力

准格爾能源公司

准能矸電

准能電力

全稱

廣東國華粵電台山發電有限公司

神華天津煤炭碼頭有限責任公司

神華沃特馬克煤礦有限公司(Shenhua Watermark Coal Pty Limited)

中國神華能源股份有限公司萬利煤炭分公司

神華烏海能源有限責任公司

神華集團子公司神華集團烏達礦業有限責任公司、神華集團海渤灣礦業有限責任公司及神華集團包頭礦業有限責任公司及其各自的子公司

浙江國華余姚燃氣發電有限責任公司

神華准格爾能源有限責任公司

內蒙古准能矸電有限責任公司

神華准格爾能源有限責任公司控制並運營的發電分部

審閱報告



致中國神華能源股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第86頁至第120頁中國神華能源股份有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於2009年6月30日的合併資產負債表與截至該日止6個月期間的合併綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)，上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則委員會採納的《國際會計準則第34號》—「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《國際會計準則第34號》編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協議的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則第2410號》—「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港核數準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於2009年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則第34號》—「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2009年8月28日

中期財務報告

合併綜合收益表

截至2009年6月30日止6個月期間－未經審核

(以人民幣列示)

	註釋	截至6月30日止6個月期間	
		2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
經營收入			
煤炭收入		42,175	34,112
電力收入		13,526	13,587
其他收入	5	1,382	1,583
經營收入合計	4	57,083	49,282
經營成本			
從第三方採購的煤炭成本		(6,060)	(6,885)
原材料、燃料及動力		(3,863)	(3,257)
人工成本		(2,613)	(2,213)
折舊及攤銷		(4,971)	(4,455)
維修費		(2,179)	(1,651)
運輸費		(4,387)	(3,203)
其他	6	(4,546)	(3,178)
經營成本合計		(28,619)	(24,842)
銷售、一般及管理費用		(3,419)	(2,501)
其他經營費用，淨額		(313)	(331)
經營費用合計	7	(32,351)	(27,674)
經營收益		24,732	21,608
財務收入	8	927	399
財務費用	8	(1,850)	(1,870)
財務成本淨額		(923)	(1,471)
投資收益		-	2
應佔聯營公司利潤減虧損		375	316
未計所得稅的利潤		24,184	20,455
所得稅	9	(5,029)	(3,709)
本期利潤		19,155	16,746
其他綜合收益	10		
換算境外子公司財務報表的匯兌差額		347	-
應佔聯營公司的重估增值		-	126
		347	126
本期綜合收益合計		19,502	16,872
以下人士應佔利潤：			
本公司股東		16,920	14,817
少數股東		2,235	1,929
本期利潤		19,155	16,746
以下人士應佔綜合收益合計：			
本公司股東		17,265	14,889
少數股東		2,237	1,983
本期綜合收益合計		19,502	16,872
每股盈利(人民幣元)	12		
－基本		0.851	0.745
－攤薄		0.851	0.745

第94頁到第120頁的註釋為本中期財務報告的組成部份。支付予本公司股東的股息詳情已列載於註釋11。

中期財務報告

合併資產負債表

於2009年6月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	註釋	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額	13	145,617	145,253
在建工程		40,580	33,017
無形資產		2,853	2,435
於聯營公司的權益		3,335	3,045
其他投資		805	831
其他非流動資產	14	6,357	6,373
預付土地租賃費	15	6,135	6,011
遞延稅項資產		639	669
非流動資產合計		206,321	197,634
流動資產			
存貨	16	8,805	7,842
應收賬款及應收票據，淨額	17	6,664	8,236
預付款及其他流動資產	18	2,624	2,337
受限制的銀行存款		429	241
原到期日為三個月以上的定期存款		32,641	196
現金及現金等價物	19(a)	30,811	59,054
流動資產合計		81,974	77,906
流動負債			
短期貸款及一年內到期的長期貸款	20	18,169	18,213
應付賬款及應付票據	21	12,814	9,642
預提費用及其他應付款	22	15,429	12,410
一年內到期的長期應付款	23	379	264
應付所得稅		2,788	2,127
流動負債合計		49,579	42,656
流動資產淨額		32,395	35,250
總資產減流動負債			
非流動負債		57,838	61,141
長期貸款，扣除一年內到期的部份	20	52,492	56,045
長期應付款，扣除一年內到期的部份	23	2,733	2,765
預提復墾費用	24	1,964	1,869
遞延稅項負債		649	462
非流動負債合計		57,838	61,141
淨資產		180,878	171,743
權益			
股本	25	19,890	19,890
儲備		135,710	127,542
本公司股東應佔權益		155,600	147,432
少數股東權益		25,278	24,311
權益合計		180,878	171,743

經由董事會於2009年8月28日批准及授權刊發。

張喜武
董事長

凌文
董事及總裁

第94頁到第120頁的註釋為本中期財務報告的組成部份。

中期財務報告

合併權益變動表

截至2009年6月30日止6個月期間－未經審核

(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益										
	股本	股本溢價	資本公積	重估儲備	滙兌儲備	法定儲備	其他儲備	留存收益	合計	少數	權益合計
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	百萬元 (註釋25)	百萬元 (註(ii))	百萬元 (註(iii))	百萬元 (註(iii))	百萬元	百萬元 (註(iv))	百萬元	百萬元 (註(iv))	百萬元	百萬元	百萬元
於2008年1月1日	19,890	85,001	(6,591)	7,180	-	6,263	(230)	18,275	129,788	20,016	149,804
綜合收益合計：											
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	14,817	14,817	1,929	16,746
其他綜合收益(應佔聯營公司 的重估增值(註(v)))	-	-	-	-	-	-	72	-	72	54	126
本期綜合收益合計	-	-	-	-	-	-	72	14,817	14,889	1,983	16,872
其他變動：											
宣佈分派的股息(註釋11)	-	-	-	-	-	-	-	(9,325)	(9,325)	-	(9,325)
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,113	1,113
分派予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(436)	(436)
已實現的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	(4)	4	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-	(4)	(9,321)	(9,325)	677	(8,648)
於2008年6月30日	19,890	85,001	(6,591)	7,180	-	6,263	(162)	23,771	135,352	22,676	158,028
於2008年7月1日	19,890	85,001	(6,591)	7,180	-	6,263	(162)	23,771	135,352	22,676	158,028
綜合收益合計：											
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	11,824	11,824	1,329	13,153
其他綜合收益(換算境外 子公司財務報表的滙兌差額)	-	-	-	-	(115)	-	-	-	(115)	-	(115)
本期綜合收益合計	-	-	-	-	(115)	-	-	11,824	11,709	1,329	13,038
其他變動：											
利潤分配(註(iv))	-	-	-	-	-	2,274	-	(2,274)	-	-	-
前期利潤分配的調整(註(iv))	-	-	-	-	-	278	-	(278)	-	-	-
維簡及生產基金的分配(註(iv))	-	-	-	-	-	3,368	-	(3,368)	-	-	-
維簡及生產基金的使用(註(iv))	-	-	-	-	-	(2,119)	-	2,119	-	-	-
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,056	1,056
分派予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(517)	(517)
收購少數股東權益(註(vii))	-	-	-	-	-	-	271	-	271	(271)	-
已實現的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	(8)	8	-	-	-
已實現的重估儲備	-	-	-	(20)	-	-	-	20	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	100	-	100	38	138
小計	-	-	-	(20)	-	3,801	363	(3,773)	371	306	677
於2008年12月31日	19,890	85,001	(6,591)	7,160	(115)	10,064	201	31,822	147,432	24,311	171,743

第94頁到第120頁的註釋為本中期財務報告的組成部份。

中期財務報告

合併權益變動表(續)

截至2009年6月30日止6個月期間－未經審核

(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益								少數		
	股本 人民幣 百萬元 (註釋25)	股本溢價 人民幣 百萬元 (註(ii))	資本公積 人民幣 百萬元 (註(iii))	重估儲備 人民幣 百萬元 (註(iii))	滙兌儲備 人民幣 百萬元	法定儲備 人民幣 百萬元 (註(iv))	其他儲備 人民幣 百萬元	留存收益 人民幣 百萬元 (註(iv))	合計 人民幣 百萬元	股東權益 人民幣 百萬元	權益合計 人民幣 百萬元
於2009年1月1日	19,890	85,001	(6,591)	7,160	(115)	10,064	201	31,822	147,432	24,311	171,743
綜合收益合計：											
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	16,920	16,920	2,235	19,155
其他綜合收益(換算境外 子公司財務報表的滙兌差額)	-	-	-	-	345	-	-	-	345	2	347
本期綜合收益合計	-	-	-	-	345	-	-	16,920	17,265	2,237	19,502
其他變動：											
宣佈分派的股息(註釋11)	-	-	-	-	-	-	-	(9,149)	(9,149)	-	(9,149)
前期利潤分配的調整(註(iv))	-	-	-	-	-	(278)	-	278	-	-	-
維簡及生產基金的分配(註(iv))	-	-	-	-	-	1,666	-	(1,666)	-	-	-
維簡及生產基金的使用(註(iv))	-	-	-	-	-	(545)	-	545	-	-	-
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,512	1,512
分派予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,730)	(2,730)
收購少數股東權益(註(vii))	-	-	-	-	-	-	52	-	52	(52)	-
已實現的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	(15)	15	-	-	-
已實現的重估儲備	-	-	-	(14)	-	-	-	14	-	-	-
小計	-	-	-	(14)	-	843	37	(9,963)	(9,097)	(1,270)	(10,367)
於2009年6月30日	19,890	85,001	(6,591)	7,146	230	10,907	238	38,779	155,600	25,278	180,878

中期財務報告

合併權益變動表(續)

截至2009年6月30日止6個月期間－未經審核

(以人民幣列示)

註：

- (i) 股本溢價乃於2005年全球首次公開發售H股及於2007年發行A股時所發行股票面值總額和已收發行所得淨額的差額。
- (ii) 資本公積乃本公司於重組(詳見註釋1)時發行的股本總面值與由神華集團有限責任公司(「神華集團」)，轉入的淨資產扣除重估及其他儲備後價值的差異。
- (iii) 根據中國有關重組的準則及規定(詳見註釋1)，本集團於2003年12月31日的物業、廠房及設備已由在中國註冊的獨立評估師——中企華資產評估有限責任公司按照折舊重置成本法作出重估。
- (iv) 法定儲備

法定盈餘公積

根據本公司的公司章程規定，本公司需按照企業會計準則(2006)(「中國企業會計準則」)，提取淨利潤的10%作為法定盈餘公積，直至餘額達到註冊資本的50%為止。此項公積須在向股東分派股息前提取。

法定盈餘公積可用作彌補往年的虧損(如有)，或擴大公司生產經營，及可按股東現時持有股權的百分比分配新股，或提高現時持有股票的面值，唯於有關轉股後的餘額不得少於新註冊資本的25%。

截至2008年12月31日止年度，本公司提取人民幣22.74億元，即按中國企業會計準則編製的當年淨利潤的10%計提，為法定盈餘公積。

中期財務報告

合併權益變動表(續)

截至2009年6月30日止6個月期間－未經審核

(以人民幣列示)

(iv) 法定儲備(續)

專項儲備－維簡及生產基金

根據中國對煤炭企業的有關規定，維簡費、生產安全費和其他相關費用(「維簡及生產基金」)需根據煤炭產量定額計提。

於2008年12月以前，根據中國企業會計準則及其他相關規定，本集團原對維簡及生產基金的準備於損益中列支為費用。其後，根據於2008年12月頒佈的《企業會計準則解釋第2號》及其他相關會計準則，截至2008年12月31日止年度，本集團在按中國企業會計準則編制的合併財務報表中需要將維簡及生產基金的提取由留存收益轉撥至專項儲備。維簡及生產基金可在與維簡及生產安全的費用或資本性開支發生時使用。已使用的維簡及生產基金將由專項儲備轉回留存收益。由於維簡及生產基金按《企業會計準則解釋第2號》規定的改變，於2008年12月本集團在按中國企業會計準則編制的2008年年度合併財務報表中，對以前年度的淨利潤進行追溯調整，並相應調整了以前年度法定盈餘公積的提取金額。

根據於2009年6月頒佈的《企業會計準則解釋第3號》及其他相關會計準則，自2009年1月1日起的會計期間，維簡及生產基金的提取於損益中列支為費用，並相應調整專項儲備，而並非由留存收益分配至專項儲備。由於維簡及生產基金按《企業會計準則解釋第3號》規定的改變，本集團在按中國企業會計準則編制的2009年中期財務報告中，對以前年度的淨利潤進行追溯調整，並於本期調整了以前年度法定盈餘公積的提取金額。

中期財務報告

合併權益變動表(續)

截至2009年6月30日止6個月期間－未經審核

(以人民幣列示)

(iv) 法定儲備(續)

任意公積金

分配至任意公積金須得到股東的批准。此項公積金的使用與法定盈餘公積相類似。

截至2009年及2008年6月30日止6個月期間，董事並未提出任何形式的分配予法定盈餘公積或任意公積金。

(v) 於2008年2月，本集團從第三方收購了內蒙古准能矸電有限責任公司(「准能矸電」)額外的60%權益。在收購之前，准能矸電是本集團持有40%權益的聯營公司。本集團在准能矸電原持有的40%權益於收購日被重估，並在其他綜合收益中確認其原持有權益的公允價值變動。

(vi) 本公司於2008年7月以所持有的綏中發電有限責任公司50%的股權、內蒙古國華准格爾發電有限責任公司65%的股權及現金人民幣5.65億元投入神華國華國際電力股份有限公司(「國華國際」)。因此，按截至2008年12月31日止收到本公司及國華國際的少數股東的實際投入資本金額，本公司對國華國際的股權比例相應由51%增加至73%。

國華國際的少數股東於2009年6月對國華國際額外投入人民幣2.92億元作為資本投入。因此，本公司對國華國際的股權比例由73%減少至70%。

中期財務報告

合併現金流量表

截至2009年6月30日止6個月期間-未經審核

(以人民幣列示)

	註	截至6月30日止6個月期間	
		2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
經營活動			
經營所得的現金	19(b)	33,328	25,558
已收利息		602	349
已付利息		(2,142)	(2,110)
已付所得稅		(4,151)	(3,234)
經營活動所得的現金淨額		27,637	20,563
投資活動			
資本開支		(10,413)	(14,174)
預付土地租賃費		(191)	(68)
收購子公司	19(c)	-	(367)
購入聯營公司		(74)	(84)
出售其他投資所得款項		5	-
出售物業、廠房及設備所得款項		57	36
已收聯營公司股息		159	207
已收其他投資股息		-	2
受限制的銀行存款增加額		(205)	-
受限制的銀行存款減少額		17	-
原到期日在三個月以上的定期存款增加額		(60,770)	(101)
原到期日在三個月以上的定期存款到期額		28,325	2
投資活動所用的現金淨額		(43,090)	(14,547)
融資活動			
來自貸款的款項		21,701	19,331
償還貸款		(24,938)	(11,723)
償還債券		-	(453)
少數股東投入的資本		1,383	1,113
分派予少數股東的股息		(1,787)	(1,239)
支付予本公司股東的股息		(9,149)	(9,325)
融資活動所用的現金淨額		(12,790)	(2,296)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(28,243)	3,720
期初的現金及現金等價物		59,054	53,404
期末的現金及現金等價物		30,811	57,124

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

1 主要業務及組織結構

主要業務

中國神華能源股份有限公司(「本公司」)及其子公司(以下統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事：(i) 煤炭生產及銷售；及(ii) 發電及售電業務。本集團經營煤礦和綜合鐵路網絡和港口，主要為本集團的煤炭銷售提供運輸服務。本集團的主要煤炭銷售客戶包括中國的發電廠及冶金廠。本集團亦在中國經營發電廠，以從事發電並向省或地區電網公司銷售電力的業務。

組織結構

本公司是根據神華集團的重組(詳見下文)，於2004年11月8日在中國成立的股份有限公司。神華集團是由中國國務院直接監管的國有企業。本公司成立前，煤炭生產及發電業務是由神華集團屬下全資擁有或控制的煤炭企業及發電單位負責經營。

根據重組安排(詳見下文)，神華集團注入本公司主要的煤炭生產及發電業務與相關資產和負債自2003年12月31日起剝離並獨立管理(「重組」)。按照重組安排，注入本公司經營業務的物業、廠房及設備已於2003年12月31日根據中國準則及規定重估。

於2004年11月8日，本公司向神華集團發行了150億股每股面值人民幣1.00元的內資普通股作為本公司支付神華集團向本公司注入上述煤炭開採及發電經營相關資產和負債的價款。發行予神華集團的股份相當於本公司於當天的全部註冊及實收股本。

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

本公司於2007年發行1,800,000,000股A股，每股面值人民幣1.00元，發行價為人民幣36.99元。該A股於上海證券交易所掛牌上市。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

2 編製基準

本中期財務報告是根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》適用的披露規定，並符合國際會計準則委員會採納的《國際會計準則第34號》—「中期財務報告」的規定編製。本中期財務報告於2009年8月28日獲授權刊發。

除了預計將會在2009年年度財務報表反映的會計政策變更外，中期財務報告是根據與2008年年度財務報表相同的會計政策編製。該會計政策變更的詳情已列示於註釋3。

管理層需在編製符合《國際會計準則第34號》的中期財務報告時作出判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設會影響會計政策的應用和迄今為止資產與負債和收入與支出的匯報數額。實際結果可能有別於該估計。

本中期財務報告載有合併財務報表及節選註釋。這些註釋載有有助於瞭解與本集團自2008年年度財務報表以來財務狀況和業績方面的事項和交易的詳情。本中期財務報告和其中所載的註釋並未載有根據《國際財務報告準則》的要求編製完整財務報表所需的一切資料。

本中期財務報告未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則第2410號》—「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於第85頁。

本中期財務報告所載相關於截至2008年12月31日止財政年度的財務資料是源自於但並不構成本集團於該財政年度按《國際財務報告準則》編製的年度財務報表。本集團截至2008年12月31日止年度的年度財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。核數師已在其於2009年3月27日出具的報告中對該財務報表發表了無保留意見。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

3 新訂及經修訂的《國際財務報告準則》

國際會計準則委員會頒佈了一些在本集團本會計期間開始生效的新《國際財務報告準則》、多項新訂闡釋及修訂。以下更新對本集團的財務報表有影響：

- 《國際財務報告準則第8號》—「經營分部」
- 《國際會計準則第1號(2007年修訂)》—「財務報表的列報」
- 《國際會計準則第27號》—「合併與個別財務報表 — 於子公司、合營公司或聯營公司的投資成本」

上述更新對中期財務報告的影響如下：

- 《國際財務報告準則第8號》要求分部的披露應根據本集團首席營運決策人進行經營和管理的考慮方法，各報告分部的匯報金額應為報告給本集團首席營運決策人用於評估分部業績並用作營運事項決策的計量數額。這與以前年度分部信息按產品和服務的相關性以及地理位置來劃分本集團財務報表分部的表述有所差異。由於分部信息以往呈報方式與內部報告基準一致，採用《國際財務報告準則第8號》並未造成本集團分部信息披露的重大變化。
- 由於採用了《國際會計準則第1號(2007年修訂)》，在修訂後的合併權益變動表中，當期由股東交易引起的權益變動詳情應與所有其他收入及費用分開列示。所有其他收入及費用的項目會確認為本期損益的一部份，或確認為其他綜合收益。企業可以將損益的組成部份作為單一綜合收益表的一部份列報，或者在一張單獨的利潤表中列報。本集團選擇將損益的組成部份在單一的合併綜合收益表中列報。比較數字已經重述以符合新的表述。這些表述的改變對任何列示期間的損益、總收入和費用或者淨資產均沒有影響。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

3 新訂及經修訂的《國際財務報告準則》(續)

- 《國際會計準則第27號》的修訂取消了從購買日前之留存收益派發的股利應確認為沖減被投資方的賬面價值，而非確認收益的規定。因此，無論從購買日前、後之留存收益派發股利，所有應收子公司及聯營公司的股利將被確認於損益中。根據該修訂的過渡性規定，該新政策將被應用於任何現在或未來期間的應收股利，以前期間的不作重述。

本集團並未採用任何於當前會計期間未生效的新訂會計準則或闡釋。

4 經營收入

本集團主要在中國從事煤炭生產及銷售、發電及售電和提供運輸服務。經營收入代表銷售商品和提供服務總售價扣除與銷售相關的稅金。

5 其他收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年	2008年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
運輸及其他服務收入	1,124	1,121
輔助材料及其他商品銷售收入	124	272
其他	134	190
	<u>1,382</u>	<u>1,583</u>

6 經營成本－其他

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年	2008年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
選煤及採礦費	1,456	878
煤炭開採服務支出	129	122
稅金及附加	548	479
疏浚費	127	154
搬遷補償費	186	165
資源補償費	294	137
排污費	141	132
輔助材料及其他商品銷售和提供其他服務的成本	473	521
公共事業服務費用	26	35
其他	1,166	555
	<u>4,546</u>	<u>3,178</u>

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

7 經營費用合計

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
員工成本，包括	3,938	3,192
— 退休計劃供款	482	401
— 重估股票增值權公允價值的虧損／(收益)	53	(35)
折舊及攤銷	5,457	4,699
處置物業、廠房及設備的淨虧損	134	57
物業經營租賃支出	134	106
計提應收賬款及其他應收款壞賬準備和存貨減值	63	49
物業、廠房及設備的減值虧損	238	150

8 財務收入／(費用)

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
利息收入	602	349
匯兌收益，淨額	325	—
重計衍生金融工具公允價值的收益	—	50
財務收入	927	399
須於5年內悉數償還的銀行及其他金融機構貸款及其他貸款利息	(2,190)	(2,234)
減：資本化利息支出	570	432
利息支出淨額	(1,620)	(1,802)
匯兌虧損，淨額	—	(68)
重計衍生金融工具公允價值的虧損	(230)	—
財務費用	(1,850)	(1,870)
財務成本淨額	(923)	(1,471)

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

9 所得稅

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
中國所得稅準備	4,812	3,496
遞延稅項	217	213
	<u>5,029</u>	<u>3,709</u>

除本公司部份分公司及子公司是免稅或按優惠稅率計算所得稅外，本集團根據中國相關所得稅準則和規定按應納稅所得額的25% (截至2008年6月30日止6個月期間：25%) 法定稅率計算中國所得稅準備金額。

在企業所得稅法施行後，本集團於中國西部經營的子公司可享受的優惠稅率會直至優惠年限期滿為止。優惠稅率於2008年、2009年、2010年、2011年、2012年及其後分別為18%、20%、22%、24%及25%。

在澳大利亞及印度尼西亞成立的子公司的適用稅率分別為30%及25%。由於這些子公司在本期及以前期間沒有應納稅利潤，所以並沒有計提應付所得稅。

10 其他綜合收益

截至2009年及2008年6月30日止6個月期間，其他綜合收益的項目沒有任何重大的稅項影響。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

11 股息

(a) 於本期間內批准分派的股息

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
於本期間內決議分派及已支付予本公司的 內資國有普通股及H股股東的特別股息	-	5,745
於本期間內宣派及支付的上年度末期股息	9,149	3,580
	9,149	9,325

(i) 特別股息

根據2007年8月24日召開的臨時股東大會的決議，作為A股發行安排的一部份，本公司的內資國有普通股及H股股東有權收取本集團於2007年6月30日的全部可供分配利潤共人民幣225.44億元的分配。在確定上述可供分配利潤時按中國企業會計準則和《國際財務報告準則》確定的金額(扣除計提各項儲備後)的較少者為準。經股東授權的董事分別於2007年10月25日及2008年3月15日宣派特別股息人民幣167.99億元及人民幣57.45億元予本公司的內資國有普通股及H股股東。

(ii) 末期股息

於2009年6月5日召開的股東周年大會中批准截至2008年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.46元，合共人民幣91.49億元。該股息其後已於2009年6月30日付清。

於2008年5月16日召開的股東周年大會中批准截至2007年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.18元，合共人民幣35.80億元。該股息已於2008年6月10日付清。

(b) 於本期間內應付予本公司股東的股息

董事並未提議分派截至2009年6月30日止6個月期間的中期股息(截至2008年6月30日止6個月期間：無)。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

12 每股盈利

截至2009年6月30日止6個月期間每股基本盈利是以當期本公司股東的應佔利潤人民幣169.20億元(截至2008年6月30日止6個月期間：人民幣148.17億元)以及截至2009年6月30日止6個月期間內已發行股數198.90億股(截至2008年6月30日止6個月期間：198.90億股)計算。

由於本公司在本期及以前期間內均沒有潛在攤薄普通股，攤薄每股盈利與基本每股盈利是相同的。

13 物業、廠房及設備，淨額

截至2009年6月30日止6個月期間，本集團的物業、廠房及設備(包括從在建工程轉入)增加了人民幣61.69億元(截至2008年6月30日止6個月期間：人民幣92.49億元)。截止2009年6月30日止6個月期間，賬面淨值人民幣1.91億元的物業、廠房及設備已作處置(截至2008年6月30日止6個月期間：人民幣0.93億元)。

本集團正申請辦理若干物業的業權證書，於2009年6月30日該等物業總賬面價值為人民幣15.74億元(2008年12月31日：人民幣10.80億元)，其中於截至2009年6月30日止6個月期間新購的物業為人民幣5.72億元。本公司董事認為本集團有權合法及有效地佔用或使用上述物業。

於2009年6月30日，本集團部份電廠及煤礦正在辦理相關政府部門批覆手續，本公司董事認為本集團將可獲得有關所需批覆。

若干物業、廠房及設備因陳舊、損毀或不能在未來產生經濟價值，已於截至2009年6月30日止6個月期間計提了人民幣2.38億元(截至2008年6月30日止6個月期間：人民幣1.50億元)的減值準備。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

14 其他非流動資產

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
與工程建造和設備採購有關的預付款	3,127	3,143
預付採礦項目	2,500	2,500
長期委託貸款	730	730
	6,357	6,373

15 預付土地租賃費

預付土地租賃費是指向中國政府機構繳付的土地使用權。本集團正申請辦理若干土地使用權之權證，於2009年6月30日該等土地使用權的賬面價值為人民幣11.55億元(2008年12月31日：人民幣10.91億元)，其中於截至2009年6月30日止6個月期間新購的土地使用權為人民幣1.94億元。本公司董事認為本集團有權合法及有效地佔用或使用上述土地。

16 存貨

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
煤炭	2,015	1,621
輔助材料及備件	5,731	5,220
其他(註)	1,059	1,001
	8,805	7,842

註：其他主要為在建房地產。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

17 應收賬款及應收票據，淨額

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
應收賬款		
神華集團及其聯屬公司	203	200
聯營公司	5	2
第三方	6,167	7,380
	6,375	7,582
呆賬準備	(58)	(57)
	6,317	7,525
應收票據	347	711
	6,664	8,236

應收賬款及應收票據預計將於一年以內收回。

有良好交易記錄的客戶可獲授最多60天的信貸期；其他銷售則是通過現金方式結算。

應收賬款及應收票據(已扣除呆賬準備)的賬齡分析如下：

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
未逾期	6,664	8,131
少於1年到期	-	105
	6,664	8,236

18 預付款及其他流動資產

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
衍生金融工具的公允價值	279	509
預付賬款及定金	1,586	1,338
應收神華集團及其聯屬公司款項	230	70
應收聯營公司款項	59	49
應收職工款項	108	86
其他應收款	362	285
	2,624	2,337

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

19 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
原到期日為三個月以內的定期存款	10,171	13,200
現金及銀行活期存款	20,640	45,854
在合併資產負債表及合併現金流量表的現金及現金等價物	30,811	59,054

(b) 未計所得稅的利潤與經營所得的現金的調節：

	截至6月30日止6個月期間 2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
未計所得稅的利潤	24,184	20,455
調整：		
折舊和攤銷	5,457	4,699
物業、廠房及設備的減值虧損	238	150
處置物業、廠房及設備的淨虧損	134	57
投資收益	-	(2)
利息收入	(602)	(349)
應佔聯營公司利潤減虧損	(375)	(316)
利息支出淨額	1,620	1,802
重計衍生金融工具公允價值的虧損／(收益)	230	(50)
未實現的匯兌(收益)／損失	(359)	14
	30,527	26,460
應收賬款及應收票據的減少／(增加)	1,572	(284)
存貨的增加	(963)	(1,055)
預付款及其他資產的(增加)／減少	(450)	528
應付賬款及應付票據的增加	698	81
預提費用及其他應付款、長期應付款 及預提復墾費用的增加／(減少)	1,944	(172)
經營所得的現金	33,328	25,558

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

19 現金及現金等價物(續)

(c) 現金及現金等價物有關收購子公司的淨流出

於2008年2月29日，本集團收購了准能矸電額外的60%股權，其現金代價為人民幣4.00億元。在收購之前，准能矸電是本集團持有40%股權的聯營公司。

於2008年2月29日，准能矸電的可認定資產及負債的公允價值詳情如下：

	人民幣百萬元
其他非流動資產	1,525
現金及現金等價物	33
其他流動資產	84
流動負債	(441)
非流動負債	(534)
淨資產	<u>667</u>

收購子公司的現金及現金等價物的淨流出分析：

	人民幣百萬元
現金價款	400
已收購的現金及現金等價物	(33)
現金及現金等價物的淨流出	<u>367</u>

(d) 主要非現金交易

截至2009年6月30日止6個月期間，本公司一家子公司的少數股東將價值人民幣1.29億元的探礦權投入該子公司。本集團的少數股東權益相應增加。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

20 貸款

短期貸款及長期貸款的分析如下：

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
短期貸款		
銀行及其他金融機構貸款	14,539	13,119
一年內到期的長期貸款	3,630	5,094
	<u>18,169</u>	<u>18,213</u>
長期貸款，扣除一年內到期的部份	52,492	56,045
	<u>70,661</u>	<u>74,258</u>

長期貸款的償還期限如下：

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
1年以內	3,630	5,094
1年後但2年內	9,169	9,379
2年後但5年內	18,108	21,047
5年以上	25,215	25,619
	<u>56,122</u>	<u>61,139</u>

21 應付賬款及應付票據

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
應付賬款		
神華集團及其聯屬公司	321	208
聯營公司	405	336
第三方	11,849	9,097
	<u>12,575</u>	<u>9,641</u>
應付票據	239	1
	<u>12,814</u>	<u>9,642</u>

人民幣0.91億元(2008年12月31日：人民幣0.90億元)的應付賬款預計將於一年以後結清。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

22 預提費用及其他應付款

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
應付僱員工資及福利	2,915	2,539
應付利息	124	179
應付所得稅以外的其他稅項	4,071	3,626
應付少數股東的股息	1,086	143
預收賬款	2,672	2,033
其他預提費用及應付款	4,561	3,890
	15,429	12,410

23 長期應付款

長期應付款主要是指應付購入採礦權的價款。應付採礦權價款是按年於生產期間支付或按合同中協定的固定金額繳交。每年支付的金額按照每年煤礦的生產量按每噸定額計算或按購買合同中協定的固定金額按年支付。

24 預提復墾費用

預提復墾費用是根據管理層的合理估計而釐定。然而，由於要在未來期間才可以清楚知道目前所進行的開採活動對土地造成的影響，預提金額可能因未來出現的變化而受影響。本集團相信於2009年6月30日預提的復墾費用是足夠的。由於預提金額是必須建立在估計的基礎上，所以最終的復墾費用可能會超過或低於估計的復墾費用。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

25 股本

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
註冊、已發行及實收股本：		
16,491,037,955股A股，每股人民幣1.00元	16,491	16,491
3,398,582,500股H股，每股人民幣1.00元	3,399	3,399
	<u>19,890</u>	<u>19,890</u>

本公司於2004年11月8日成立，註冊資本為15,000,000,000股內資國有普通股，每股面值人民幣1.00元。該股份為本公司發給神華集團就其注入相關資產和負債的價款。

本公司於2005年發行3,089,620,455股H股，每股面值為人民幣1.00元，以每股港幣7.50元通過全球首次公開發售形式出售。此外，神華集團亦將308,962,045股每股人民幣1.00元的內資普通股轉為H股。

本公司於2007年發行1,800,000,000股A股(「A股發行」)，每股面值人民幣1.00元，發行價為人民幣36.99元。

所有A股及H股在所有重大方面享有相等之權益。

在A股發行之後，根據有關監管部門的規定，A股發行前的所有內資國有普通股(14,691,037,955股)，即神華集團持有的本公司的普通股，已可流通。神華集團承諾，自A股上海證券交易所上市之日起三十六個月內，其將不會轉讓、委託他人管理或容許本公司購回任何A股。

根據中國有關政府機構於2009年6月19日發佈的財企[2009]94號《境內證券市場轉持部份國有股充實全國社會保障基金實施辦法》和2009年第63號公告《關於境內證券市場實施國有股轉持政策公告》，神華集團需要將其持有的1.8億股A股，即A股發行的10%，轉由全國社會保障基金理事會持有。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

26 承擔及或有負債

(a) 資本承擔

於2009年6月30日，本集團就土地及建築物、設備及投資的資本承擔列示如下：

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
已授權及訂約		
— 土地及建築物	16,099	13,252
— 機器及其他設備	18,068	18,708
— 於聯營公司的投資	244	318
	<u>34,411</u>	<u>32,278</u>
已授權但未訂約		
— 土地及建築物	27,490	23,472
— 機器及其他設備	17,094	18,497
	<u>44,584</u>	<u>41,969</u>

(b) 經營租賃承擔

經營租賃承擔主要是指通過不可撤銷的經營租賃租用商用物業。這些經營租賃並沒有或有租賃租金的條款。於2009年6月30日，根據初始或剩餘租賃期在1年以上的不可撤銷的商業樓宇經營租賃，於以下期間應付的最低租賃付款額列示如下：

	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
1年以內	86	77
1年後但5年內	128	131
5年以上	70	44
	<u>284</u>	<u>252</u>

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

26 承擔及或有負債(續)

(c) 或有法律事項

本集團是若干法律訴訟中的被告，也是日常業務中出現的其他訴訟中的原告。儘管目前無法確定這些或有事項、法律訴訟或其他訴訟的結果，管理層相信任何由此引起的負債將不會對本集團的財政狀況或經營業績造成重大的負面影響。

(d) 或有環保負債

截至今日，本集團並未因環境補償問題發生任何重大支出，並未捲入任何環境補償事件，亦未就任何與業務相關的環境補償進一步計提任何金額的準備(除復墾費用準備外)。在現行法律規定下，管理層相信不會發生任何可能對本集團財務狀況或經營業績產生重大負面影響的負債。然而，中國政府已經並有可能進一步實施更為嚴格的環境保護標準。環保負債所面臨的不確定因素較大，並可能影響本集團估計最終環保成本的能力。這些不確定因素包括(i) 相關地點(包括但不僅限於正在營運、已關閉或已出售的煤礦及土地開發區域)所發生污染的確切性質和程度；(ii) 清除工作開展的程度；(iii) 各種補救措施的成本；(iv) 環保補償規定方面的變化；及(v) 新需要實施環保措施的地點的確認。由於可能發生的污染程度未知和所需採取的補救措施的確切時間和程度亦未知等因素，因此未來可能發生的此類費用的確切數額無法確定。因此，依據未來的環境保護法律規定可能導致的環保方面的負債無法在目前合理預測，但有可能十分重大。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

27 關聯方交易

(a) 與神華集團及其聯屬公司和本集團的聯營公司的交易

本集團是由神華集團控制，並且與神華集團及其聯屬公司有重大交易和業務關係。關聯方是指神華集團對其可以行使重大影響力或控制的企業。本集團亦與本集團可行使重大影響力的聯營公司進行交易。由於這種關係，這些交易的條款有可能跟與全無關聯的企業進行的交易條款有所不同。

本集團與神華集團及其聯屬公司和本集團的聯營公司，在正常營運中按一般商業條件進行的交易如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
利息收入	(i) 2	3
委託貸款收入	(ii) 25	24
利息支出	(iii) 69	61
購入輔助材料及零部件	(iv) 695	553
社會福利及輔助服務支出	(v) 188	85
運輸服務收入	(vi) 269	138
運輸服務支出	(vii) 75	144
煤炭銷售	(viii) 756	810
原煤購入	(ix) 2,351	2,169
物業租賃	(x) 15	7
維修保養服務支出	(xi) 10	11
煤炭出口代理支出	(xii) 32	41
設備安裝與工程收入	(xiii) 56	31
購買設備與工程支出	(xiv) 165	334
其他收入	(xv) 68	89

(i) 利息收入是指於一家聯營公司的存款所收到的利息收入。適用利率為中國人民銀行(「中國人民銀行」)的現行利率。

(ii) 委託貸款收入是指給予聯營公司委託貸款所收到的利息收入。適用利率為中國人民銀行公佈的現行利率。

(iii) 利息支出是指就神華集團及其聯屬公司貸款所發生的利息費用。適用利率為中國人民銀行的現行貸款利率。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

27 關聯方交易(續)

(a) 與神華集團及其聯屬公司和本集團的聯營公司的交易(續)

- (iv) 購入輔助材料及零部件是指向神華集團的聯屬公司採購與本集團業務有關的材料及設備物件。
- (v) 社會福利及輔助服務支出是指支付給神華集團的聯屬公司及部份聯營公司的社會福利及支援服務支出，例如物業管理費、水及電的供應及食堂費用。
- (vi) 運輸服務收入是指向本集團的聯營公司及神華集團的聯屬公司提供煤炭運輸服務相關的收入。
- (vii) 運輸服務支出是指由神華集團的聯屬公司及部份聯營公司提供煤炭運輸服務所發生的支出。
- (viii) 煤炭銷售是指向神華集團的聯屬公司及部份聯營公司銷售煤炭的收入。
- (ix) 原煤購入是指向神華集團的聯屬公司及部份聯營公司採購原煤之費用。
- (x) 物業租賃是向神華集團的聯屬公司租入物業已付或應付的租金。
- (xi) 維修保養服務支出是指由神華集團的聯屬公司及部份聯營公司提供機器設備維修保養相關的費用。
- (xii) 煤炭出口代理支出是指由神華集團的聯屬公司提供煤炭出口代理服務所發生的代理費用。
- (xiii) 設備安裝與工程收入是指向神華集團的聯屬公司及部份聯營公司提供設備安裝和工程服務的收入。
- (xiv) 購買設備與工程支出是指由神華集團的聯屬公司及部份聯營公司提供設備和工程服務所發生的支出。
- (xv) 其他收入包括代理費收入、維修保養服務收入、銷售輔助材料及零部件收入、管理費收入、售水及售電收入等。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

27 關聯方交易(續)

(a) 與神華集團及其聯屬公司和本集團的聯營公司的交易(續)

本公司董事認為以上關聯方交易是在正常營運中按一般商業條件進行，而且遵照有關交易的協議進行。

應收／應付神華集團及其聯屬公司和本集團的聯營公司的款項：

	註釋	於2009年 6月30日 人民幣百萬元	於2008年 12月31日 人民幣百萬元
現金及現金等價物	19(a)	470	385
應收賬款	17	208	202
預付款及其他流動資產	18	289	119
其他非流動資產	14	739	743
應收神華集團及其聯屬公司和 本集團的聯營公司的款項合計		<u>1,706</u>	<u>1,449</u>
貸款	20	2,147	2,147
應付賬款	21	726	544
預提費用及其他應付款	22	203	121
應付神華集團及其聯屬公司和 本集團的聯營公司的款項合計		<u>3,076</u>	<u>2,812</u>

除了在上述註(i)、(ii)和(iii)以外，應收／應付神華集團及其聯屬公司和本集團的聯營公司的款項均為不含利息、無抵押及需按正常商業條款歸還。

(b) 主要管理人員的酬金

主要管理人員收取的酬金包括袍金、基本薪金、住房及其他津貼、實物利益、酌情花紅、股票增值權計劃及退休計劃供款。

本集團主要管理人員的酬金如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	於2009年 人民幣百萬元	於2008年 人民幣百萬元
短期僱員福利	2	3
僱員退休福利	1	1
	<u>3</u>	<u>4</u>
重估股票增值權公允價值的虧損／(收益)	18	(21)

總酬金已包括在註釋7的「員工成本」內。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

27 關聯方交易(續)

(c) 僱員退休計劃供款

本集團為其僱員參加了市政府和省政府制定的界定供款退休計劃。本集團僱員退休計劃的詳述見註釋28。

(d) 與中國其他國有企業的交易

本公司是一家國有企業，並在一個由中國政府透過其政府機關、代理、聯屬公司及其他機構直接或間接控制的企業(「國有企業」)所支配的經濟體制內進行營運。

除以上披露與神華集團及其聯屬公司及本集團的聯營公司的交易外，本集團與其他國有企業進行的若干商業活動包括但不限於下列各項：

- 電力銷售；
- 煤炭銷售及採購；
- 運輸服務；
- 建設工程；
- 購入輔助材料及零部件；
- 社會福利及輔助服務；及
- 金融服務安排。

這些交易都是本集團日常業務過程中進行，執行以上交易時所遵照的條款和與其他非國有企業所訂立的交易條款相若。本集團已就其採購及銷售產品和服務制定了採購、定價策略和審批程序。這些採購、定價策略和審批程度並不受交易對方是否為國有企業所影響。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

27 關聯方交易(續)

(d) 與中國其他國有企業的交易(續)

考慮了關聯方關係，本集團的採購、定價策略和審批程序對交易的潛在影響，以及要就瞭解關係對財務報表潛在影響所需的資料，董事認為以下與其他國有企業的交易需要作出披露：

(i) 與中國其他國有企業(包括國有銀行)的交易

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
煤炭收入	22,564	16,344
電力收入	13,288	13,455
運輸成本	2,294	1,842
利息收入	600	346
利息支出	2,025	2,091

(ii) 與中國其他國有企業(包括國有銀行)的款項

	於2009年	於2008年
	6月30日 人民幣百萬元	12月31日 人民幣百萬元
應收賬款	3,363	4,660
銀行存款及定期存款	62,980	58,667
貸款	68,514	72,111
預提費用及其他應付款	957	542

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

28 僱員福利計劃

根據中國有關法規規定，本集團為其僱員參加了市政府和省政府制定的界定供款退休計劃。本集團按僱員工資、獎金和其他津貼20%的比例繳納退休金供款。參加該計劃的僱員可按退休時的工資水平的固定比例領取退休金。除上述退休金供款責任外，本集團並不承擔繳納與該退休計劃相關的任何其他費用的重大責任。本集團在截至2009年6月30日止6個月期間的供款為人民幣4.82億元(截至2008年6月30日止6個月期間：人民幣4.01億元)。

於2005年11月19日，本公司的董事會批准了從2005年6月15日起有效期為10年的高層管理人員股票增值權計劃。這計劃毋須發行股份。股票增值權以單位授出，每單位代表1股本公司的H股。

所授出的股票增值權的行使期由授出日期起計為期6年，持有人可於截至獲得股票增值權日期起計第2、3及4周年之日後，行使股票增值權，行使的股票增值權總數分別不得超過該人士所獲股票增值權總額的三分之一、三分之二及100%。

當行使股票增值權時，該行使人士在符合計劃的限制條款下將獲得人民幣付款。該款項是相等於行使股票增值權數目乘以行使價與行使當時本公司H股市價之差額，並已減去相關之代扣代繳稅項後支付。董事會決議授出的股票增值權的行使價是港幣7.90元、港幣11.80元或港幣33.80元，視乎授出日期。本期行權的股票增值權的行權價與在行權日的每股價格的差額加權平均後為人民幣13元(截至2008年6月30日止6個月期間：無)。

於2009年6月30日，股票增值權的公允價值被重計為人民幣0.98億元(2008年12月31日：人民幣0.47億元)，並在截至2009年6月30日止6個月期間確認費用為人民幣0.53億元(截至2008年6月30日止6個月期間：收益為人民幣0.35億元)。

股票增值權已授出未行權的數量列示如下：

	於2009年 6月30日 百萬股	於2008年 12月31日 百萬股
期／年初餘額	6.7	7.8
本期／年行權	(0.2)	(1.1)
本期／年作廢	(0.1)	-
期／年末餘額	<u>6.4</u>	<u>6.7</u>

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

29 分部及其他信息

本集團按業務部門來進行管理，這些業務部門是根據經營行業(產品及服務)組成。本集團按照以向本集團的最高行政管理層以作資源分配和績效評價的內部匯報方法，列示以下四個報告分部。經營分部並未被合併形成以下報告分部。

- (1) 煤炭業務 — 地面及井工礦的煤炭開採並銷售給外部客戶和發電分部。本集團主要通過長期煤炭供應合同銷售其煤炭，並准許各方每年調整價格。
- (2) 鐵路業務 — 為煤炭業務分部及外部客戶提供鐵路運輸服務。本集團向煤炭業務分部和外部客戶收取的運費率是一致的並不超過相關政府部門批准的最高金額。
- (3) 港口業務 — 為煤炭業務分部及外部客戶提供港口貨物裝卸、搬運和儲存服務。本集團根據經過相關政府部門審查及批准後的價格收取服務費及各項費用。
- (4) 發電業務 — 從煤炭業務分部和外部供應商採購煤炭，以煤炭發電並銷售給外部電網公司和煤炭分部。發電廠按有關政府機構批准的計劃電價將計劃電量銷售給電網公司。對計劃外發電量，發電廠按與各電網公司議定的電價銷售，而該議定電價通常低於計劃電價。

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

29 分部及其他信息(續)

(a) 分部業績

本集團的高級行政管理層根據未計所得稅的利潤(「報告分部的利潤」)對歸屬於各報告分部的經營業績進行監督，以用於績效評價和在分部間進行資源分配。

截至2009年及2008年6月30日止6個月期間，提供給本集團最高行政管理層以作資源分配和績效評價為目的之有關本集團的報告分部的信息如下所述。

	截至6月30日止6個月期間									
	煤炭		鐵路		港口		發電		合計	
	2009年 人民幣 百萬元	2008年 人民幣 百萬元								
外部銷售收入	42,470	34,457	913	920	65	27	13,635	13,878	57,083	49,282
分部間銷售收入	5,798	6,601	8,717	7,850	932	966	193	32	15,640	15,449
報告分部收入	48,268	41,058	9,630	8,770	997	993	13,828	13,910	72,723	64,731
報告分部未計所得稅的利潤	17,263	14,375	4,989	4,626	130	66	1,473	1,291	23,855	20,358
其中：										
利息支出淨額	(272)	(207)	(203)	(228)	(153)	(176)	(1,076)	(1,222)	(1,704)	(1,833)
折舊及攤銷	(2,180)	(1,720)	(896)	(802)	(336)	(308)	(2,036)	(1,867)	(5,448)	(4,697)
應佔聯營公司利潤減虧損	335	267	15	16	2	-	23	33	375	316

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

29 分部及其他信息(續)

(b) 報告分部的收入及損益的調節

	截至6月30日止6個月期間	
	2009年 人民幣百萬元	2008年 人民幣百萬元
收入		
報告分部收入	72,723	64,731
分部間收入的抵銷	(15,640)	(15,449)
合併收入	57,083	49,282
利潤		
報告分部的利潤	23,855	20,358
分部間虧損/(利潤)的抵銷	78	(215)
未分配總部及企業的費用	251	312
合併未計所得稅的利潤	24,184	20,455

(c) 其他信息

截至2009年及2008年6月30日止6個月期間，本集團分部的部份其他信息列示如下：

	截至6月30日止6個月期間													
	煤炭		鐵路		港口		發電		未分配項目		抵消		合計	
	2009年 人民幣 百萬元	2008年 人民幣 百萬元												
從第三方採購的煤炭														
成本	6,060	6,885	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,060	6,885
煤炭生產成本	9,034	6,612	-	-	-	-	-	-	-	(2,042)	(2,355)	6,992	4,257	
煤炭運輸成本	13,134	11,351	4,011	3,118	654	652	-	-	-	(10,722)	(10,457)	7,077	4,664	
電力成本	-	-	-	-	-	-	10,260	10,417	-	-	(2,945)	(2,422)	7,315	7,995
其他	393	275	516	512	50	21	216	233	-	-	-	-	1,175	1,041
經營成本合計	28,621	25,123	4,527	3,630	704	673	10,476	10,650	-	-	(15,709)	(15,234)	28,619	24,842
經營收益	17,180	14,347	4,850	4,868	260	222	2,517	2,496	(153)	(110)	78	(215)	24,732	21,608
資本開支(註(ii))	3,689	5,981	1,244	332	125	141	8,767	7,482	83	584	-	-	13,908	14,520

中期財務報告

未經審核中期財務報告註釋(續)

截至2009年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

29 分部及其他信息(續)

(c) 其他信息(續)

	煤炭		鐵路		港口		發電		未分配項目		抵消		合計	
	2009年 6月30日	2008年 12月31日												
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元												
資產總額(註(ii))	117,237	96,522	40,928	38,782	10,246	10,266	100,802	94,232	140,906	151,203	(121,824)	(115,465)	288,295	275,540
負債總額(註(ii))	(70,953)	(61,782)	(18,320)	(20,091)	(5,392)	(5,547)	(74,480)	(71,231)	(59,721)	(60,158)	121,449	115,012	(107,417)	(103,797)

註：

(i) 分部資本開支是指在期間內購入預期使用期限在一年以上的分部資產所發生的支出總額。

(ii) 資產總額的未分配項目包括遞延稅項資產及其他未分配的企業資產。負債總額的未分配項目包括遞延稅項負債及其他未分配的企業負債。

30 比較數字

部份比較數字已經被調整以符合本期間的表述方法。有關詳情已列載於註釋3。

For more information, please visit
www.csec.com

Beijing Office Address

12th Floor, Zhouji Tower,
16 Ande Road,
Dongcheng District,
Beijing, China
Postal Code 100011
Tel: +8610 5813 3399
+8610 5813 3355
Fax: +8610 8488 2107

Hong Kong Office Address

Room B, 60th Floor,
Bank of China Tower,
1 Garden Road,
Central, Hong Kong
Tel: +852 2578 1635
Fax: +852 2915 0638

欲知更多資料，請瀏覽
www.csec.com

北京辦公室地址

北京市東城區
安德路16號
洲際大廈12層
郵編100011

電話：+8610 5813 3399
+8610 5813 3355
傳真：+8610 8488 2107

香港辦公室地址

香港中環
花園道1號
中銀大廈
60層B室

電話：+852 2578 1635
傳真：+852 2915 0638