

香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中国神华能源股份有限公司

CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1088)

2008 年中期業績公告

財務摘要

- 本集團在2008年上半年的經營收入為人民幣492.82億元，較2007年同期增加人民幣 104.25億元 (即26.8%)。
- 本公司股東應佔本期利潤為人民幣148.17億元，較2007年同期增加人民幣 44.54億元 (即43.0%)。
- 本期每股盈利為人民幣0.745元。
- 2008年上半年的息稅折舊攤銷前盈利¹為人民幣263.07億元，較2007年同期增加人民幣57.85億元 (即28.2%)。

中國神華能源股份有限公司董事會欣然提呈本公司及其子公司截至2008年6月30日止6個月期間的中期業績及滙報本集團在該期間的經營表現。

一、中期財務資料

根據《國際會計準則》第34號—「中期財務報告」編製的截至2008年6月30日止6個月期間未經審計中期財務報告節錄的財務資料：

註1： 息稅折舊攤銷前盈利定義為本期利潤加上融資成本淨額、所得稅、折舊及攤銷，以及扣除投資收益及應佔聯營公司利潤減虧損。

合併利潤表

截至2008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	
		2008年 人民幣百萬元	2007年 人民幣百萬元 (重述－註釋1)
經營收入			
煤炭收入		34,112	26,328
電力收入		13,587	11,468
其他收入		1,583	1,061
經營收入合計	3	<u>49,282</u>	<u>38,857</u>
經營成本			
從第三方採購的煤炭成本		(6,885)	(4,723)
原材料、燃料及動力		(3,257)	(2,426)
人工成本		(2,213)	(1,736)
折舊及攤銷		(4,455)	(3,830)
維修費		(1,651)	(1,322)
運輸費		(3,203)	(3,359)
其他		(3,178)	(2,145)
經營成本合計		<u>(24,842)</u>	<u>(19,541)</u>
銷售、一般及管理費用		(2,501)	(2,591)
其他經營費用，淨額		(331)	(205)
經營費用合計		<u>(27,674)</u>	<u>(22,337)</u>
經營收益		21,608	16,520
融資收入		399	428
融資費用		(1,870)	(1,746)
融資成本淨額		(1,471)	(1,318)
投資收益		2	36
應佔聯營公司利潤減虧損		316	238
未計所得稅的利潤		20,455	15,476
所得稅	4	(3,709)	(3,113)
本期利潤		<u>16,746</u>	<u>12,363</u>
以下人士應佔：			
本公司股東		14,817	10,363
少數股東		1,929	2,000
本期利潤		<u>16,746</u>	<u>12,363</u>
每股盈利(人民幣元)	6		
－基本		<u>0.745</u>	<u>0.573</u>
－攤薄		<u>0.745</u>	<u>0.573</u>

合併資產負債表

於2008年6月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	於2008年 6月30日 人民幣百萬元	於2007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	135,427	131,059
在建工程	27,561	22,358
無形資產	1,168	1,162
於聯營公司的權益	2,844	2,754
其他投資	1,031	1,031
其他非流動財務資產	3,508	2,878
預付土地租賃費	6,216	5,931
遞延稅項資產	1,724	1,679
非流動資產合計	<u>179,479</u>	<u>168,852</u>
流動資產		
存貨	7,408	6,337
應收賬款及應收票據，淨額	6,959	6,642
預付款及其他流動資產	3,008	3,771
原到期日為三個月以上的定期存款	131	32
現金及現金等價物	57,124	53,404
流動資產合計	<u>74,630</u>	<u>70,186</u>
流動負債		
短期貸款及一年內到期的長期貸款	15,107	10,196
短期債券	1,000	1,453
一年內到期的長期應付款	772	873
應付賬款及應付票據	8,933	9,074
應付所得稅	2,460	2,198
預提費用及其他應付款	8,888	9,577
流動負債合計	<u>37,160</u>	<u>33,371</u>
流動資產淨額	<u>37,470</u>	<u>36,815</u>
總資產減流動負債	<u>216,949</u>	<u>205,667</u>
非流動負債		
長期貸款，扣除一年內到期的部份	52,578	49,718
長期應付款，扣除一年內到期的部份	3,880	3,962
預提復墾費用	1,040	1,018
遞延稅項負債	1,423	1,165
非流動負債合計	<u>58,921</u>	<u>55,863</u>
淨資產	<u>158,028</u>	<u>149,804</u>
權益		
股本	19,890	19,890
儲備	115,462	109,898
本公司股東應佔權益	<u>135,352</u>	<u>129,788</u>
少數股東權益	22,676	20,016
權益合計	<u>158,028</u>	<u>149,804</u>

合併權益變動表

截至2008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

	本公司股東應佔權益								合計	少數股東權益	權益合計
	股本	股本溢價	資本公積	重估儲備	未來發展基金	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	人民幣 百萬元			
於2007年1月1日	18,090	20,813	(6,591)	7,180	1,578	4,742	3,395	20,577	69,784	19,447	89,231
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	10,363	10,363	2,000	12,363
分配	-	-	-	-	-	910	-	(910)	-	-	-
已實現/重估的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	(117)	6	(111)	(67)	(178)
於期間內宣佈分派的股息 (註釋5)	-	-	-	-	-	-	-	(6,150)	(6,150)	-	(6,150)
前期利潤分配的重述	-	-	-	-	-	(485)	-	485	-	-	-
未來發展基金撥回	-	-	-	-	(1,578)	-	-	1,578	-	-	-
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	337	337
神東電力股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	199	-	199	-	199
收購少數股東權益	-	-	-	-	-	-	(117)	-	(117)	(845)	(962)
分派予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,650)	(1,650)
於2007年6月30日(重述)	18,090	20,813	(6,591)	7,180	-	5,167	3,360	25,949	73,968	19,222	93,190
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
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	14,817	14,817	1,929	16,746
已實現的遞延稅項	-	-	-	-	-	-	(4)	4	-	-	-
於期間內宣佈分派的股息 (註釋5)	-	-	-	-	-	-	-	(9,325)	(9,325)	-	(9,325)
少數股東投入的資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,113	1,113
收購子公司	-	-	-	-	-	-	72	-	72	54	126
分派予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(436)	(436)
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

註釋：

於2005年6月，本公司全球首次公開發售股票，在香港和海外發行2,785,000,000股H股（每股面值為人民幣1.00元，每股售價為港幣7.50元）。另外，神華集團有限責任公司（「神華集團」）亦將278,500,000股每股人民幣1.00元的內資普通股轉為H股，並售予香港和海外投資者。本公司於2005年6月15日於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）掛牌上市。於2005年7月，本公司行使與全球首次公開發售相關的超額配售權，以每股港幣7.50元發行304,620,455股每股面值人民幣1.00元的H股。此外，神華集團亦將30,462,045股內資普通股（每股面值人民幣1.00元）轉為H股，並售予香港和海外投資者。總數為3,398,582,500股的H股於聯交所掛牌上市。

於2007年9月，本公司發行1,800,000,000股A股（每股面值人民幣1.00元，發行價為人民幣36.99元），並於2007年10月在上海證券交易所掛牌上市。首次公開發售A股的所得淨額（減去發行費用人民幣593,620,000元後）為人民幣659.88億元，其中人民幣18.00億元及人民幣641.88億元分別記於本公司的實收資本及資本公積。

合併現金流量表

截至2008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	
		2008年 人民幣百萬元	2007年 人民幣百萬元 (重述－註釋1)
經營活動所得的現金淨額	(a)	<u>20,563</u>	<u>12,081</u>
投資活動			
資本開支		(14,174)	(11,132)
預付土地租賃費		(68)	(839)
收購子公司	(b)	(367)	-
購入聯營公司		(84)	(33)
購入其他投資		-	(878)
出售其他投資所得款項		-	2,036
出售物業、廠房及設備所得款項		36	52
已收聯營公司股息		207	308
已收其他投資股息		2	11
原到期日在三個月以上的定期存款增加額		(101)	(90)
原到期日在三個月以上的定期存款到期額		2	-
投資活動所用的現金淨額		<u>(14,547)</u>	<u>(10,565)</u>
融資活動			
來自銀行及其他貸款的款項		19,331	21,510
償還銀行及其他貸款		(11,723)	(17,050)
來自發行債券的款項		-	445
償還債券的款項		(453)	-
少數股東投入的資本		1,113	337
分派予少數股東的股息		(1,239)	(728)
神東電力股東投入的資本		-	199
支付予本公司股東的股息		(9,325)	(6,150)
融資活動所用的現金淨額		<u>(2,296)</u>	<u>(1,437)</u>
現金及現金等價物增加淨額		3,720	79
期初的現金及現金等價物		<u>53,404</u>	<u>15,758</u>
期末的現金及現金等價物		<u>57,124</u>	<u>15,837</u>

(a) 未計所得稅的利潤與經營活動所得的現金淨額的調節

	截至6月30日止6個月期間	
	2008年	2007年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
		(重述－註釋1)
未計所得稅的利潤	20,455	15,476
調整：		
折舊和攤銷	4,699	4,002
物業、廠房及設備的減值虧損	150	113
處置物業、廠房及設備的淨虧損	57	94
投資收益	(2)	(36)
利息收入	(349)	(136)
應佔聯營公司利潤減虧損	(316)	(238)
利息支出淨額	1,802	1,637
重計衍生金融工具公允價值的(收益)/虧損	(50)	109
未實現的匯兌虧損/(收益)	14	(327)
	<u>26,460</u>	<u>20,694</u>
應收賬款及應收票據的增加	(284)	(923)
存貨的增加	(1,055)	(1,268)
預付款及其他資產的減少/(增加)	528	(602)
應付賬款及應付票據的增加/(減少)	81	(599)
預提費用及其他應付款、長期應付款及 預提復墾費用的(減少)/增加	(172)	248
	<u>25,558</u>	<u>17,550</u>
已收利息	349	136
已付利息	(2,110)	(1,713)
已付所得稅	(3,234)	(3,892)
	<u>20,563</u>	<u>12,081</u>
經營活動所得的現金淨額	<u>20,563</u>	<u>12,081</u>

(b) 收購子公司

於2008年2月29日，本集團收購了內蒙古准能矸電有限責任公司（「准能矸電」）另外的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。

准能矸電於2008年2月29日的淨資產詳情如下：

	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
被收購的現金及現金等價物	<u>(33)</u>
現金及現金等價物的淨流出	<u>367</u>

未經審核中期財務資料註釋
截至2008年6月30日止6個月期間
(以人民幣列示)

1 重述

根據於2007年8月24日通過的臨時股東大會決議，本公司向神華集團收購神華集團神府東勝煤炭有限責任公司(「神東煤炭」)及神華神東電力有限責任公司(「神東電力」)的100%股權，其現金代價為人民幣35.87億元。該項收購已於2007年8月31日交割完成。

由於本公司、神東煤炭及神東電力均受神華集團所控制，這些收購被反映為共同控制下企業的合併，並按類似股權聯合法的方式作出會計處理。因此，神東煤炭及神東電力的資產和負債，均按歷史成本列示，而本公司於這些收購前各期間的合併財務報表已作出重述，以合併神東煤炭及神東電力的經營業績。本公司就收購神東煤炭及神東電力所支付的代價已在合併權益變動表內作為權益交易反映。

2 採用新訂及經修訂的《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)

國際會計準則委員會頒佈了多項新訂及經修訂的國際財務報告準則及詮釋，這些準則在本集團的本會計期間生效或可供提早採用。董事會已根據已頒佈的國際財務報告準則，確定在編製本集團截至2008年12月31日止年度財務報表時採用的會計政策。

在中期財務報告刊發日後，對截至2008年12月31日止年度根據國際財務報告準則編製的年度財務報表有效或可供提早採用的國際財務報告準則有可能受到國際會計準則委員會頒佈的額外解釋或作出的其他修訂所影響。因此，本集團將在該期間財務報表採用的政策不能在中期財務報告刊發日時準確地確定。

採用這些新訂及經修訂的國際財務報告準則對中期財務報告在呈列期間應用的本集團會計政策沒有造成重大改變。

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詮釋。

3 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。

4 所得稅

合併利潤表所示的所得稅為：

	截至6月30日止6個月期間	
	2008年 人民幣百萬元	2007年 人民幣百萬元 (重述－註釋1)
中國所得稅準備	3,496	3,166
遞延稅項	213	(53)
	<u>3,709</u>	<u>3,113</u>

註：

- (i) 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課稅所得的25% (2007年6月30日：33%) 法定稅率計算中國所得稅準備金額。
- (ii) 《中華人民共和國企業所得稅法》(「新稅法」) 已由中華人民共和國第十屆全國人民代表大會第五次會議於2007年3月16日通過，自2008年1月1日起實施。根據新稅法的規定，本公司及其子公司使用的標準所得稅率33%自2008年1月1日起變更為25%。

在新稅法施行後，於中國西部經營的企業享受的優惠政策會繼續有效，直至優惠年限期滿為止。原享受15%優惠所得稅稅率的企業的所得稅稅率會於2008年、2009年、2010年、2011年、2012年及其後被分別修訂為18%、20%、22%、24%及25%。

截至2007年6月30日止6個月期間，遞延所得稅資產和負債已根據新稅法下適用稅率的變更而重計。

5 股息

(a) 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2008年6月30日止6個月期間的中期股息(2007年6月30日：無)。

(b) 於本期間內宣告及派發的股息

	截至6月30日止6個月期間	
	2008年 人民幣百萬元	2007年 人民幣百萬元
於本期間內決議分派予本公司的內資國有 普通股及H股股東及付清的特別股息	5,745	—
於本期間內宣派及付清的上年度末期股息	3,580	6,150
	<u>9,325</u>	<u>6,150</u>

(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會計準則和國際財務報告準則確定的金額(扣提計提各項儲備後)的較少者為準。經股東授權的董事於2007年10月25日宣派特別股息人民幣167.99億元予本公司的內資國有普通股及H股股東，並於2007年11月14日付清。於2008年3月15日，經股東授權的董事宣派餘下的特別股息人民幣57.45億元予本公司的內資國有普通股及H股股東，該股息已於2008年6月10日付清。

(ii) 末期股息

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。

於2007年5月15日召開的股東周年大會中宣派截至2006年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.34元，合共人民幣61.50億元。該股息已於2007年6月15日付清。

6 每股盈利

截至2008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應佔的淨利潤人民幣148.17億元(2007年6月30日：人民幣103.63億元(重述))以及本公司截至2008年6月30日止6個月期間內已發行股份的加權平均股數198.90億股(2007年6月30日：180.90億股)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。

7 比較數字

因收購神東煤炭及神東電力採用了股權聯合法(註釋1)和為了符合本期間的表述，部份比較數字已經調整或重分類。

8 中期財務業績審閱

截至2008年6月30日止6個月期間的中期財務業績經已由本公司的審計委員會作出審閱，而委員會對該賬項並無不相同的意見。

二、管理層討論與分析

1. 對公司經營情況的整體回顧

2008年上半年，經過公司董事會、高級管理層和全體員工的共同努力，公司保持了持續、快速、健康發展。公司各主力煤礦保持穩產高產；萬利礦區布爾台煤礦試生產煤炭，准格爾礦區哈爾烏素煤礦礦建剝離工程完成設計的90%以上，提高了公司煤炭產能。神朔、朔黃鐵路萬噸列車運行試驗圓滿成功，為提高公司鐵路運輸能力奠定了基礎。黃驊進港鐵路擴容工程竣工、黃驊港加大航道清淤力度，進一步提高了鐵路、港口運輸能力。公司發電業務規模進一步擴大。在煤、路、港、電協調發展同時，受益於公司規模擴大和煤價提高，公司財務業績實現大幅上升。

2008年上半年，公司完成商品煤產量90.0百萬噸，同比增長17.5%；實現商品煤銷售量115.1百萬噸，同比增長17.7%；鐵路周轉量為74.2十億噸公里，同比增長7.8%；港口下水量為68.4百萬噸，同比增長6.7%；總發電量和總售電量分別為474.0億千瓦時和441.6億千瓦時，同比分別增長24.4%和24.6%。

按國際財務報告準則，截至2008年6月30日止6個月期間，本集團經營收入為492.82億元(2007年上半年：388.57億元)，同比增長26.8%；經營收益為216.08億元(2007年上半年：165.20億元)，同比增長30.8%；本期利潤為167.46億元(2007年上半年：123.63億元)，同比增長35.5%；本公司股東應佔本期利潤為148.17億元(2007年上半年：103.63億元)，同比增長43.0%。

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團每股盈利為0.745元（2007年上半年：0.573元），同比增長30.0%。

於2008年6月30日，本集團每股股東權益為6.81元（2007年12月31日：6.53元），比2007年末增長4.3%。

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團總資產回報率¹為6.6%。平均淨資產收益率²為11.2%（2007年上半年：14.4%），同比下降3.2個百分點；息稅折舊攤銷前盈利³為263.07億元（2007年上半年：205.22億元），同比增長28.2%。於2008年6月30日，本集團總債務資本比⁴為30.0%，比2007年12月31日的28.6%上升了1.4個百分點。

1 總資產回報率是按本期利潤及相關期末資產總計計算的。

2 平均淨資產收益率是按相關期間平均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融資成本淨額、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。息稅折舊攤銷前盈利並非國際財務報告準則所認可的項目。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)] / (總債務 + 權益合計)

2. 業務回顧和分部經營業績

本集團主要在中國從事煤炭、鐵路、港口和發電及有關的業務。

按國際財務報告準則編製的分部報告

單位：百萬元

	截至6月30日止6個月期間													
	煤炭		鐵路		港口		發電		本部及其他		抵銷		合計	
	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年
	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)	(重述)
經營收入														
外部銷售	34,457	26,477	920	719	27	34	13,878	11,627	-	-	-	-	49,282	38,857
分部間銷售	6,601	4,549	7,850	7,208	966	915	32	40	-	-	(15,449)	(12,712)	-	-
經營收入合計	41,058	31,026	8,770	7,927	993	949	13,910	11,667	-	-	(15,449)	(12,712)	49,282	38,857
經營成本														
從第三方採購的														
煤炭成本	(6,885)	(4,723)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,885)	(4,723)
煤炭生產成本	(6,612)	(5,124)	-	-	-	-	-	-	-	-	2,355	1,478	(4,257)	(3,646)
煤炭運輸成本	(11,351)	(10,803)	(3,118)	(2,641)	(652)	(658)	-	-	-	-	10,457	8,991	(4,664)	(5,111)
電力成本	-	-	-	-	-	-	(10,417)	(7,531)	-	-	2,422	2,113	(7,995)	(5,418)
其他	(275)	(134)	(512)	(420)	(21)	(19)	(233)	(70)	-	-	-	-	(1,041)	(643)
經營成本合計	(25,123)	(20,784)	(3,630)	(3,061)	(673)	(677)	(10,650)	(7,601)	-	-	15,234	12,582	(24,842)	(19,541)
銷售、一般及管理費用	(1,401)	(1,389)	(248)	(191)	(95)	(85)	(648)	(698)	(109)	(228)	-	-	(2,501)	(2,591)
其他經營費用，淨額	(187)	(130)	(24)	(47)	(3)	-	(116)	(23)	(1)	(5)	-	-	(331)	(205)
經營收益/(虧損)	14,347	8,723	4,868	4,628	222	187	2,496	3,345	(110)	(233)	(215)	(130)	21,608	16,520
經營收益與本期利潤的調節：														
經營收益													21,608	16,520
融資成本淨額													(1,471)	(1,318)
投資收益													2	36
應佔聯營公司利潤減虧損													316	238
所得稅													(3,709)	(3,113)
本期利潤													16,746	12,363

2008年上半年分行業經營情況

行業	經營收入 百萬元	經營成本 百萬元	毛利率 %	經營收入	經營成本	毛利率
				比上年 同期增減 %	比上年 同期增減 %	比上年 同期增減
煤炭分部	41,058	25,123	38.8	32.3	20.9	上升5.8個百分點
鐵路分部	8,770	3,630	58.6	10.6	18.6	下降2.8個百分點
港口分部	993	673	32.2	4.6	(0.6)	上升 3.5個百分點
發電分部	13,910	10,650	23.4	19.2	40.1	下降11.5個百分點

2008年上半年分地區經營情況

地區	經營收入	經營收入比
	百萬元	上年同期增減 %
國內市場	44,063	28.5
亞太市場	5,082	15.6
其他市場	137	(16.5)

(1) 煤炭

A、煤炭資源

中國標準下煤炭資源和儲量

	煤礦種類	於2008年6月30日		於2007年12月31日	
		可採儲量 億噸	資源量 億噸	可採儲量 億噸	資源量 億噸
神東礦區	井工礦	69.82	117.84	70.33	118.66
萬利礦區 ²	井工礦	5.83	10.38	5.97	10.55
准格爾礦區	露天礦	26.67	29.66	26.77	29.77
勝利礦區	露天礦	11.69	21.21	11.75	21.26
合計		<u>114.01</u>	<u>179.09</u>	<u>114.82</u>	<u>180.24</u>

JORC標準¹下煤炭資源和儲量

	煤礦種類	於2008年6月30日		於2007年12月31日	
		可售儲量 億噸	資源量 億噸	可售儲量 億噸	資源量 億噸
神東礦區	井工礦	40.81	117.84	41.40	118.66
萬利礦區 ²	井工礦	3.26	10.38	3.38	10.55
准格爾礦區	露天礦	19.66	29.66	19.79	29.77
勝利礦區	露天礦	8.58	21.21	8.63	21.26
合計		<u>72.31</u>	<u>179.09</u>	<u>73.20</u>	<u>180.24</u>

於2008年6月30日，中國標準下，本集團可採儲量為114.01億噸，資源量為179.09億噸。JORC標準下可售儲量為72.31億噸，資源量為179.09億噸。

1 JORC標準是指於2004年12月生效的澳洲報告礦物資源量及礦產儲量的標準。

2 萬利礦區不包含布爾台煤礦的資源量及儲量數據。該礦已經確認礦權範圍，礦權終審工作正在進行中，其資源量約為33.15億噸。

B、煤炭生產

商品煤產量

	截至6月30日止6個月期間		
	2008年 百萬噸	2007年 百萬噸	變化比率 %
神東礦區	58.1	55.2	5.3
補連塔	10.4	8.2	26.8
大柳塔—活雞兔	9.2	9.1	1.1
榆家梁	8.3	8.9	(6.7)
上灣	6.4	6.0	6.7
哈拉溝	5.8	6.0	(3.3)
保德(康家灘)	6.0	6.1	(1.6)
石圪台	4.7	4.4	6.8
烏蘭木倫	2.5	3.3	(24.2)
錦界	3.5	1.3	169.2
其他	1.3	1.9	(31.6)
准格爾礦區	12.4	13.2	(6.1)
黑岱溝	12.2	13.2	(7.6)
哈爾烏素	0.2	—	不適用
萬利礦區	14.4	5.9	144.1
布爾台	1.7	—	不適用
萬利一礦	4.5	2.0	125.0
柳塔礦	2.6	2.0	30.0
寸草塔一礦	1.1	0.6	83.3
寸草塔二礦	2.2	0.3	633.3
唐公溝礦	1.9	0.6	216.7
其他	0.4	0.4	—
勝利礦區	5.1	2.3	121.7
合計	<u>90.0</u>	<u>76.6</u>	<u>17.5</u>

本集團煤炭分部由神東礦區、准格爾礦區、萬利礦區和勝利礦區組成。2008年上半年本集團商品煤產量為90.0百萬噸(2007年上半年：76.6百萬噸)，同比增加13.4百萬噸，增長17.5%。完成全年計劃177百萬噸的50.8%。錦界煤礦、萬利礦區、勝利礦區商品煤產量實現大幅增長。

上半年神東礦區的商品煤產量為58.1百萬噸，同比增長5.3%，佔同期本公司商品煤總產量的64.6%。商品煤產量同比增加2.9百萬噸，佔公司商品煤產量淨增量13.4百萬噸的21.6%。神東礦區通過採取加長工作面、提高設備可靠性等措施，繼續保持在全世界井工礦中的產量和井下工人生產效率的領先水平。2008年上半年，神東礦區繼續做好錦界煤礦創建成為年產原煤千萬噸級礦井工作。補連塔、大柳塔兩個千萬噸級煤礦通過改進採煤工藝，提高了原煤產量和回採率。

上半年准格爾礦區商品煤產量為12.4百萬噸，同比下降6.1%。哈爾烏素露天煤礦建設進展順利。截至2008年6月30日止，礦建剝離工程完成設計的90%以上，選煤廠、外運煤專線(點岱溝—南坪專線)建設順利。哈爾烏素露天煤礦與黑岱溝露天煤礦毗鄰，該礦設計生產能力為年產原煤20百萬噸，生產優質動力煤，通過新建鐵路專用線與大准鐵路相連，外運到公司目標市場銷售。

上半年萬利礦區商品煤產量為14.4百萬噸，同比增長144.1%。商品煤產量同比增加8.5百萬噸，佔公司商品煤產量淨增量13.4百萬噸的63.4%。通過礦井合併與技術改造、大幅提高採煤機械化程度，各煤礦綜採技術水平提高，生產能力增加。萬利礦區布爾台煤礦是世界最大的一次性設計、一次性建設的井工煤礦，設計礦井生產能力為年產原煤20百萬噸，採用長壁式綜合機械化採煤工藝。2008年上半年，布爾台煤礦生產商品煤1.7百萬噸，布爾台煤礦預計未來三年達到設計產能。萬利礦區的主力煤礦萬利一礦2008年上半年商品煤產量為4.5百萬噸，同比增長125.0%。萬利一礦技改後生產能力大幅提升，2010年年產能將達到10百萬噸原煤。同時，萬利礦區正在開展通過採取洗選、乾燥工藝提高煤質的相關工作。

上半年勝利礦區商品煤產量達到5.1百萬噸，同比增長121.7%。商品煤產量同比增加2.8百萬噸，佔公司商品煤產量淨增量13.4百萬噸的20.9%。勝利礦區西一號露天煤礦是該礦區規劃的第一個露天煤礦，位於勝利煤田的中西部，設計年生產原煤20百萬噸，並留有進一步擴能的空間。

在煤炭產量快速增長的同時，本集團亦繼續保持對煤礦安全生產工作的高度重視，煤礦安全生產記錄繼續保持國內乃至國際煤炭行業的領先水平。2008年上半年中國神華原煤生產百萬噸死亡率為零，而同期全國煤礦原煤生產百萬噸死亡率為1.057。

C、煤炭銷售

分區域煤炭銷售量

		截至6月30日止6個月期間		
		2008年	2007年	變化比率
		百萬噸	百萬噸	%
國內銷售量		104.5	85.6	22.1
按區域	華北	43.4	32.5	33.5
	華東	41.7	31.8	31.1
	華南	15.5	13.1	18.3
	東北	3.6	2.4	50.0
	其他	0.3	5.8	(94.8)
按用途	電煤	85.7	66.3	29.3
	冶金	2.8	2.1	33.3
	化工(水煤漿)	2.4	1.7	41.2
	其他	13.6	15.5	(12.3)
出口銷售量		10.6	12.2	(13.1)
	韓國	4.2	5.5	(23.6)
	中國台灣	2.6	3.3	(21.2)
	日本	2.7	2.4	12.5
	其他	1.1	1.0	10.0
銷售量合計		<u>115.1</u>	<u>97.8</u>	<u>17.7</u>

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團煤炭銷售量為115.1百萬噸（2007年上半年：97.8百萬噸），同比增長17.7%。其中，國內銷售量為104.5百萬噸，佔本集團煤炭銷售量的90.8%；出口銷售量為10.6百萬噸，佔本集團煤炭銷售量的9.2%。

根據市場劃分煤炭銷售量和價格

	截至6月30日止6個月期間			
	2008年		2007年	
	銷售量 百萬噸	銷售價格 元／噸	銷售量 百萬噸	銷售價格 元／噸
國內銷售量小計／加權平均價格	104.5	339.4	85.6	307.3
長約合同銷售量／加權平均價格	87.8	328.2	70.1	314.5
坑口 ¹	8.0	98.2	—	—
直達（沿鐵路線）	29.5	251.3	24.7	237.2
下水（港口FOB）	50.3	410.2	45.4	356.6
現貨銷售量／加權平均價格	16.7	398.4	15.5	274.6
坑口 ¹	2.5	168.5	4.5	95.8
直達（沿鐵路線）	6.6	347.3	4.5	284.5
下水（港口FOB）	7.6	518.7	6.5	392.1
出口銷售量／價格	10.6	492.6	12.2	374.6
煤炭銷售量合計／加權平均價格	<u>115.1</u>	<u>353.5</u>	<u>97.8</u>	<u>315.6</u>

按合同銷售劃分，本集團內銷煤分為合同煤銷售和現貨煤銷售。按銷售方式劃分，本集團內銷煤分為坑口、直達和下水三種銷售方式。

1 過往公司坑口煤銷售量較小，坑口銷售主要為現貨銷售。自今年起，由於勝利礦區、神東礦區錦界能源煤礦坑口銷量增加，部分銷售改為合同銷售。此銷售方式的變化可能造成今年上半年以合同、現貨方式銷售的坑口銷售價格與歷史價格不具可比性。

2008年上半年，本集團的平均銷售價格為353.5元／噸，（2007年上半年：315.6元／噸），同比增長12.0%。影響公司平均煤價漲幅的主要因素：一是坑口、直達、下水三種銷售方式煤價差別較大、上漲幅度不同；二是採用上述三種銷售方式的銷量變化，導致銷售結構變化。

如上表所示，按銷售方式分析，不同銷售方式煤價均有一定漲幅。其中坑口銷售平均煤價為114.8元／噸，比去年同期的95.8元／噸上漲了19.8%，直達銷售平均煤價為268.9元／噸，比去年同期的244.5元／噸上漲了10.0%，下水銷售平均煤價為424.4元／噸，比去年同期的361.1元／噸上漲了17.5%。出口煤價為492.6元／噸，比去年同期的374.6元／噸上漲31.5%。

如上表所示，按銷售結構變化分析，公司坑口煤銷售佔比由2007年上半年的4.6%上升到2008年上半年的9.1%，下水煤銷售佔比由2007年上半年的53.1%下降到2008年上半年的50.3%，出口煤銷售佔比由2007年上半年的12.5%下降到2008年上半年的9.2%。銷售結構的變化是影響公司平均煤價的主要因素之一。

上半年，坑口銷售增加的主要原因是：一是錦界能源是煤電一體化項目，目前煤礦主要向錦界能源電廠供煤；二是勝利礦區主要為褐煤，主要向坑口電廠供煤；三是錦界能源、勝利礦區產量上半年同比增幅較大。

2008年上半年，本集團出口煤銷量為10.6百萬噸（2007年上半年：12.2百萬噸），同比下降13.1%。同期，出口銷量佔全部煤炭銷售量的比例從12.5%下降到9.2%。2008年國家減少了煤炭出口配額，受此影響公司上半年煤炭出口量下降。2008年上半年出口煤銷售價格為492.6元／噸（2007年上半年：374.6元／噸），同比上升31.5%。影響出口煤價的主要因素為：(1)受國際煤炭市場價格走高的影響，與主要客戶簽訂的長約煤炭出口合同價比2007年的長約煤炭出口合同價有所上升；(2)2008年人民幣兌美元匯率升值，出口銷售結算適用的加權平均美元兌換匯率為7.0682（2007年上半年：7.7333），人民幣升值9.4%，使得以美元定價表示的出口銷售價格在折回人民幣後有所降低。

2008年上半年本集團對前五大出口煤炭客戶銷售量為6.3百萬噸，佔出口銷售總量的59.4%，其中，最大客戶銷售量為2.1百萬噸，佔出口銷售總量的19.8%。前五大出口煤炭客戶均為發電公司或燃料公司。

根據客戶劃分煤炭銷售量和價格

	截至6月30日止6個月期間					
	2008年			2007年		
	銷售量 百萬噸	佔銷售量 %	銷售價格 元／噸	銷售量 百萬噸	佔銷售量 %	銷售價格 元／噸
煤炭銷售至外部客戶	95.4	82.9	357.6	83.6	85.5	314.7
國內外部客戶銷售	84.8	73.7	340.7	71.4	73.0	304.5
出口銷售	10.6	9.2	492.6	12.2	12.5	374.6
煤炭銷售至本集團						
發電業務	19.7	17.1	333.8	14.2	14.5	321.1
煤炭銷售量合計／ 加權平均價格	<u>115.1</u>	<u>100.0</u>	<u>353.5</u>	<u>97.8</u>	<u>100.0</u>	<u>315.6</u>

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團對外部客戶煤炭銷售收入為341.12億元（2007年上半年：263.28億元），同比增長29.6%。增加的主要原因是煤炭銷量的增加以及煤炭銷售價格的增加。同期，本集團對外部客戶煤炭銷售量為95.4百萬噸（2007年上半年：83.6百萬噸），增長14.1%，其中：國內外部客戶煤炭銷售量為84.8百萬噸（2007年上半年：71.4百萬噸），增長18.8%。同期，對外部客戶煤炭銷售量佔全部煤炭銷售量的比例從85.5%下降到82.9%。對外部客戶煤炭銷售價格從314.7元／噸增加到357.6元／噸，上升13.6%。

2008年上半年，本集團對國內前五大外部客戶銷售量達12.2百萬噸，佔國內銷售總量的11.7%，其中，最大外部客戶銷售量為4.0百萬噸，佔國內銷售總量的3.8%。前五大國內外部客戶均為發電公司或燃料公司。

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。2008年，隨着本集團擁有電廠裝機容量增加，相應對煤炭需求量增加，向本集團發電業務煤炭銷售量為19.7百萬噸（2007年上半年：14.2百萬噸），增長38.7%。同期，向本集團發電業務銷售量佔全部煤炭銷售量的比例從14.5%增加到17.1%。向本集團發電業務銷售價格從321.1元／噸增加到333.8元／噸，增長4.0%。價格增長的主要原因是：2008年合同煤價較2007年有所上漲，但由於公司發電分部對煤炭的新增需求主要在坑口等煤價相對較低的地區，因此平均價格漲幅較低。

D、煤炭分部經營業績

a. 經營收入

截至2008年6月30日止6個月期間，合併抵銷前本集團煤炭分部經營收入為410.58億元(2007年上半年：310.26億元)，同比增長32.3%。增加的主要原因是同期煤炭銷售量增加了17.7%以及煤炭銷售價格增加了12.0%。

b. 經營成本

煤炭分部生產及採購成本明細

	截至6月30日止6個月期間					
	2008年			2007年		
	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	6,885	26.0	264.8	4,723	22.7	207.8
自產煤生產成本	6,612	89.1	74.2	5,124	75.1	68.2
原材料、燃料和動力	1,320	89.1	14.8	1,096	75.1	14.6
人工成本	939	89.1	10.5	828	75.1	11.0
維修費	602	89.1	6.8	544	75.1	7.2
折舊與攤銷	1,424	89.1	16.0	1,218	75.1	16.2
其他	2,327	89.1	26.1	1,438	75.1	19.2

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團煤炭分部經營成本為251.23億元(2007年上半年：207.84億元)，同比增長20.9%。經營成本主要由外購煤成本、煤炭生產成本和煤炭運輸成本組成。增加的主要原因是從第三方採購煤的價格增長較快且採購量增加，以及自產煤銷量及生產成本增加。

煤炭分部自產煤單位煤炭生產成本為74.2元／噸（2007年上半年：68.2元／噸），同比增長8.8%。增加的主要原因是：

- (1) 原材料、燃料和動力與2007年上半年基本持平。主要因為公司萬利礦區和勝利礦區產量大幅提升後，規模效應使該兩個礦區單位原材料、燃料及動力成本下降，2008年上半年新增產量主要來源於萬利礦區和勝利礦區，結構原因拉低了總體單位原材料、燃料和動力成本。
- (2) 人工成本下降。主要因為萬利礦區、勝利礦區產量大幅提升後，規模效應使該兩個礦區單位人工成本下降，2008年上半年新增產量主要來源於萬利礦區和勝利礦區，結構原因拉低了總體人工成本。
- (3) 折舊與攤銷下降。主要因為萬利礦區、勝利礦區產量大幅提升後，規模效應使該兩個礦區單位折舊與攤銷下降，2008年上半年新增產量主要來源於萬利礦區和勝利礦區，結構原因拉低了總體折舊與攤銷。
- (4) 單位生產成本中其他增加，增加的主要原因包括：
 - a. 山西徵收煤礦轉產發展資金、礦山環境恢復治理保證金、可持續發展基金；
 - b. 土地使用稅率提高；
 - c. 勞務費增加。

上半年，公司從第三方採購煤量為26.0百萬噸，同比增加3.3百萬噸，同比增長14.5%。單位外購煤成本為264.8元／噸（2007年上半年：207.8元／噸），同比增長27.4%。增加的主要原因是：本公司外購煤主要在現貨市場進行採購，2008年上半年現貨市場煤價增幅較大。

c. 經營收益

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團煤炭分部經營收益為143.47億元(2007年上半年：87.23億元)，同比增長64.5%。同期，煤炭分部的營運利潤率從28.1%上升到34.9%。

(2) 鐵路

本集團充分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，本集團既可以將煤炭運輸到港口銷售給中國各地和其他國家，也可以有充分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。

A、鐵路運營

鐵路運輸周轉量

	截至6月30日止6個月期間		
	2008年 十億噸公里	2007年 十億噸公里	變化比率 %
自有鐵路	62.5	56.6	10.4
神朔鐵路	15.7	14.2	10.6
朔黃-黃萬鐵路	38.3	35.2	8.8
大准鐵路	5.5	5.0	10.0
包神鐵路	3.0	2.2	36.4
國有鐵路	11.7	12.2	(4.1)
合計	<u>74.2</u>	<u>68.8</u>	<u>7.8</u>

本集團目前擁有並經營着朔黃鐵路、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。2008年上半年，公司在神朔－朔黃全線進行了萬噸組列車牽引試驗，獲得成功，為公司鐵路開行萬噸列車提供了技術保障。同時，公司開發出國內首套「鐵路運輸綜合仿真培訓系統」，填補了中國在該領域的空白，提高了鐵路員工操作和管理培訓水平。

2008年上半年，本集團的鐵路運輸總周轉量為74.2十億噸公里（2007年上半年：68.8十億噸公里），增長7.8%。其中，本公司自有鐵路運輸周轉量為62.5十億噸公里（2007年上半年：56.6十億噸公里），增長10.4%。自有鐵路運輸周轉量佔總周轉量的比例為84.2%，比2007年上半年的82.3%有所上升。自有鐵路運輸周轉量佔總周轉量比例的上升有利於公司控制噸煤運輸成本。

B、鐵路分部經營業績

a. 經營收入

截至2008年6月30日止6個月期間，合併抵銷前本集團鐵路分部經營收入為87.70億元（2007年上半年：79.27億元），同比增長10.6%。其中，鐵路分部為內部運輸煤炭產生收入為78.50億元（2007年上半年：72.08億元），同比增長8.9%，佔鐵路分部經營收入89.5%。同時，本集團部分鐵路線利用富餘運力，為第三方提供運輸服務，獲得運輸收入。2008年上半年鐵路分部經營收入增加，主要原因是鐵路運輸量增加。

b. 經營成本

鐵路經營成本

	截至6月30日止6個月期間	
	2008年 百萬元	2007年 百萬元
內部運輸業務成本	3,118	2,641
原材料、燃料和動力	762	596
人工成本	558	531
維修費	444	316
折舊與攤銷	797	756
外部運輸費	53	18
其他	504	424
外部運輸業務成本	469	331
小計	3,587	2,972
其他業務成本	43	89
合計	3,630	3,061

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團鐵路分部經營成本為36.30億元（2007年上半年：30.61億元），同比增長18.6%。增加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0.057元／噸·公里（2007年上半年：0.053元／噸·公里），同比增長7.5%，增加的主要原因是：

- (1) 原材料、燃料和動力成本增加。增加的主要因為公司部分機車為內燃機車，2008年上半年燃料價格上升。

(2) 維修費增加。增加的主要原因為隨着使用年限增加，貨車的檢修費用增加。

(3) 其他增加。增加的主要原因是外部委託費用增加。

c. 經營收益

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團鐵路分部經營收益為48.68億元(2007年上半年：46.28億元)，同比增長5.2%。同期，鐵路分部的營運利潤率從58.4%下降到55.5%。

(3) 港口

本集團除了擁有自有鐵路煤炭運輸專線以外，還擁有黃驊港和神華天津煤碼頭，年下水煤能力超過1億噸。

A、港口運營

港口下水煤量

	截至6月30日止6個月期間		
	2008年 百萬噸	2007年 百萬噸	變化比率 %
自有港口	52.0	49.0	6.1
黃驊港	41.5	39.8	4.3
神華天津煤碼頭	10.5	9.2	14.1
第三方港口	16.4	15.1	8.6
秦皇島港	8.7	9.5	(8.4)
天津港	7.3	5.0	46.0
其他	0.4	0.6	(33.3)
合計	<u>68.4</u>	<u>64.1</u>	<u>6.7</u>

本集團擁有並經營黃驊港和神華天津煤碼頭，是本集團煤炭銷往國內沿海市場和海外市場的主要中轉海港。其中，黃驊港是中國第二大煤炭下水港口。此外，本集團還通過秦皇島港、天津港等第三方港口運輸煤炭。

2008年上半年本集團下水煤量達68.4百萬噸，佔本公司上半年商品煤銷售量的59.4%。其中，公司自有港口黃驊港和神華天津煤碼頭共完成下水煤量52.0百萬噸，同比增加3.0百萬噸，增長6.1%，佔公司總下水煤量的76.0%。

B、港口分部經營業績

a. 經營收入

截至2008年6月30日止6個月期間，合併抵銷前本集團港口分部經營收入為9.93億元(2007年上半年：9.49億元)，同比增長4.6%。其中，港口分部為內部運輸煤炭產生收入為9.66億元(2007年上半年：9.15億元)，同比增長5.6%，佔港口分部經營收入97.3%。2008年上半年港口分部經營收入增加，主要原因是下水煤量增加。

b. 經營成本

港口經營成本

	截至6月30日止6個月期間	
	2008年 百萬元	2007年 百萬元
內部運輸業務成本	652	658
原材料、燃料和動力	81	73
人工成本	37	39
維修費	47	54
折舊與攤銷	283	283
其他	204	209
外部運輸業務成本	17	19
小計	669	677
其他業務成本	4	—
合計	673	677

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團港口分部經營成本為6.73億元(2007年上半年：6.77億元)，同比下降0.6%。

港口分部的單位運輸成本為12.9元／噸(2007年上半年：13.8元／噸)，同比下降6.5%，下降的主要原因是運輸量增加產生的規模效益使單位運輸成本減少。

c. 經營收益

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團港口分部經營收益為2.22億元(2007年上半年：1.87億元)，同比增加18.7%。同期，港口分部的營運利潤率從19.7%上升到22.4%。

(4) 煤炭、鐵路和港口合併後單位銷售成本¹

與其他煤炭公司相比，煤、路、港、電一體化的經營模式是中國神華獨特的競爭優勢。公司的鐵路、港口主要運輸本公司的煤炭，因此，我們也可以把公司業務按煤炭和電力兩個大板塊來劃分。其中，煤炭板塊包括煤炭生產、鐵路和港口運輸。通過煤炭生產、鐵路、港口三個分部的利潤和成本合併抵銷後的銷售成本，我們可分析公司各礦區煤炭業務對公司經營成果和影響。

2008年上半年，公司含外購煤噸煤銷售成本²為172.8元，噸煤銷售毛利率為49.1%。神東礦區自產煤的噸煤銷售成本為141.0元，噸煤銷售毛利率約為65.4%；萬利礦區自產煤的噸煤銷售成本為113.9元，噸煤銷售毛利率約為54.0%；准格爾礦區自產煤的噸煤銷售成本為128.1元，噸煤銷售毛利率約為44.4%；勝利礦區自產煤的噸煤銷售成本為39.0元，噸煤銷售毛利率約為50.7%。

1 公司煤炭銷售根據客戶需求進行配煤，無法準確區分自產煤和第三方購煤銷售。公司根據煤質、銷售方式、銷售價格測算得出分礦區自產煤價格。因此，分礦區自產煤價格、銷售毛利率為估計數據，只為方便投資者參考。

2 公司噸煤銷售成本為煤炭生產及採購成本加上煤炭、鐵路和港口三個分部合併抵銷後的運輸成本。分礦區自產煤噸煤銷售成本為煤炭生產成本加上煤炭、鐵路和港口三個分部合併抵銷後的運輸成本。

(5) 發電¹

A、電力生產

燃煤電廠裝機容量

		於2007年 12月31日	2008年 上半年新增	於2008年6月30日	權益
	地理位置	裝機容量 兆瓦	裝機容量 兆瓦	裝機容量 兆瓦	裝機容量 兆瓦
黃驊電力	河北	1,200	—	1,200	612
盤山電力	天津	1,000	—	1,000	332
三河電力	河北	1,300	—	1,300	365
國華准格爾	內蒙古	1,320	—	1,320	896
北京熱電	北京	400	—	400	204
准能電力	內蒙古	200	300	500	289
定洲電力	河北	—	1,200	1,200	486
綏中電力	遼寧	1,600	—	1,600	1,040
寧海電力	浙江	2,400	—	2,400	1,440
錦界能源	陝西	1,800	600	2,400	1,680
神木電力	陝西	200	—	200	102
台山電力	廣東	3,000	—	3,000	2,400
神東煤炭	山西／陝西／內蒙古	324	—	324	301
神東電力	陝西／內蒙古	347	400	747	422
合計		<u>15,091</u>	<u>2,500</u>	<u>17,591</u>	<u>10,569</u>

1 2007年11月15日，定洲電力股東大會通過公司章程的修訂，賦予本公司權力委任定洲電力董事會大多數席位，從而使本公司擁有定洲電力的控制權。2008年2月29日，本公司子公司准格爾能源公司收購了其聯營公司准能研電的全部剩餘股權，准能研電自2008年2月29日納入本公司合併財務報表範圍。

2008年上半年燃煤電廠綜合業務指標

	所在電網	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	華北電網	34.7	33.1	2,889	313
盤山電力	華北電網	30.5	28.6	3,052	330
三河電力	華北電網	31.1	29.1	2,396	337
國華准格爾	華北電網	30.6	27.8	2,316	338
北京熱電	華北電網	12.3	10.9	3,070	266
准能電力	華北電網	9.8	8.7	2,430	465
定洲電力	華北電網	38.5	36.5	3,210	323
綏中電力	東北電網	41.8	39.5	2,610	330
寧海電力	華東電網	67.8	64.2	2,826	320
錦界能源	華北電網	49.2	44.9	2,588	343
神木電力	西北電網	7.2	6.5	3,580	394
台山電力	南方電網	93.5	87.8	3,116	317
神東煤炭	西北／華北電網	9.8	8.6	3,026	374
神東電力	華北／陝西省 地方電網	16.3	14.5	2,403	428
合計／加權平均		<u>473.1</u>	<u>440.7</u>	<u>2,795</u>	<u>332</u>

本集團積極發展與煤炭業務有協同效應的清潔火電業務，於2008年6月30日，本集團控制及經營14家燃煤發電廠，總裝機容量及權益裝機容量分別為17,591兆瓦及10,569兆瓦，權益裝機容量佔總裝機容量的60.1%。期末本集團平均單機容量達到352兆瓦。

2008年上半年本集團的燃煤機組總發電量為473.1億千瓦時，同比增加93.1億千瓦時，增長了24.5%；燃煤機組總售電量為440.7億千瓦時，同比增加86.2億千瓦時，增長了24.3%；燃煤機組平均利用小時數達到2,795小時，同比下降167小時，比同期全國火電設備平均利用小時2,555小時高出240小時。

2008年上半年本集團發電業務燃煤消耗量20.9百萬噸，其中，耗用神華煤為19.8百萬噸，佔94.7%。售電標準煤消耗率為332克／千瓦時，由於煤矸石機組的增加，燃煤效率較2007年同期有所下降，但煤矸石機組的投產增加了公司電力業務的經濟附加值。

除燃煤發電以外，本集團還運營一家燃氣電廠—余姚電力以及一家風電公司—珠海風能。2008年上半年余姚電力裝機容量為780兆瓦，發電量0.76億千瓦時，上網電價390.9元／兆瓦時。珠海風能裝機容量為16兆瓦，發電量0.15億千瓦時，上網電價597.5元／兆瓦時。

B、工程進展

2008年上半年，錦界能源一台600兆瓦燃煤發電機組順利通過168小時滿負荷試運行，標誌着錦界能源前兩期工程全面投產。神東電力兩台200兆瓦的煤矸石發電機組順利投產。

C、發電分部經營業績

a. 經營收入

截至2008年6月30日止6個月期間，合併抵銷前本集團發電分部經營收入為139.10億元(2007年上半年：116.67億元)，同比增長19.2%。增加的主要原因是發電量的增加。由於公司新增機組主要在坑口及鐵路沿線地區，售電電價相對較低，拉低了平均售電電價，因此售電收入漲幅低於售電量漲幅。

燃煤電廠售電電價

		截至6月30日止6個月期間	
		2008年	2007年
		(重述)	
所在電網		元／兆瓦時	元／兆瓦時
黃驊電力	華北電網	286	298
盤山電力	華北電網	339	341
三河電力	華北電網	301	307
國華准格爾	華北電網	223	207
北京熱電	華北電網	382	382
准能電力	華北電網	206	174
定洲電力	華北電網	263	—
綏中電力	東北電網	299	303
寧海電力	華東電網	358	369
錦界能源	華北電網	211	222
神木電力	西北電網	258	246
台山電力	南方電網	381	381
神東煤炭	西北／華北電網	214	218
神東電力	華北／陝西省地方電網	239	246
加權平均		<u>305</u>	<u>321</u>

b. 經營成本

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團發電分部經營成本為106.50億元(2007年上半年：76.01億元)，同比增長40.1%。增加的主要原因是：

- (1) 發電量增加導致總體成本增加；
- (2) 單位發電成本增加，增加的主要原因為：a.上半年平均利用小時下降導致單位成本中各項均有所增加；b.燃料價格上漲導致原材料、燃料及動力增加；c.員工人數增加導致人工成本增加。

電廠燃煤成本和標煤單價

截至6月30日止6個月期間					
		2008年		2007年 (重述)	
	所在電網	燃料成本 元／兆瓦時	標煤單價 元／噸	燃料成本 元／兆瓦時	標煤單價 元／噸
黃驊電力	華北電網	158	506	136	418
盤山電力	華北電網	155	469	132	399
三河電力	華北電網	158	469	130	401
國華准格爾	華北電網	86	255	77	232
北京熱電	華北電網	121	454	100	385
准能電力	華北電網	102	219	95	228
定洲電力	華北電網	149	462	—	—
綏中電力	東北電網	181	549	153	461
寧海電力	華東電網	204	638	174	530
錦界能源	華北電網	59	173	82	236
神木電力	西北電網	62	156	65	164
台山電力	南方電網	217	683	172	540
神東煤炭	西北／華北電網	73	196	23	52
神東電力	華北／陝西省 地方電網	94	219	74	165
加權平均		<u>155</u>	<u>466</u>	<u>139</u>	<u>417</u>

c. 經營收益

截至2008年6月30日止6個月期間，本集團發電分部經營收益為24.96億元（2007年上半年：33.45億元），同比下降25.4%。同期，發電分部的營運利潤率從28.7%下降到17.9%。

3. 公司經營環境

2008年上半年，中國經濟克服了重特大自然災害和複雜多變的國際經濟形勢的不利影響，總體保持了持續較快運行的局面。中國經濟的較快增長為公司的發展創造了條件。

經濟的持續增長帶動了對煤炭等能源類產品的強勁需求，上半年煤炭行業呈現需求旺盛、供應持續緊張、價格快速上漲的態勢。上半年全國商品煤銷量為1,201.67百萬噸，同比增長10.7%。煤炭鐵路運輸能力依然緊張。受供求關係、政策性成本增加和國內外資源性產品價格大幅上升等因素的影響，煤炭價格持續攀升。

上半年全國電力供需總體基本平衡，局部地區和部分時段出現電力供應緊張的現象。2008年上半年全社會用電量同比增長11.7%。全國6,000千瓦及以上發電設備裝機容量同比增長14.1%。由於電煤現貨價格上漲幅度較大，發電設備平均利用小時數下降，電價調整仍受到政府管制，發電企業贏利能力大幅下降。

展望下半年，中國政府將實施控制物價過快上漲、保持經濟平穩較快發展的宏觀調控政策。預計下半年中國經濟將實現持續較快增長，有利於煤炭和電力行業的發展。經濟的發展將繼續推高對煤炭等能源類產品的需求。

預計下半年主要用煤行業將保持較快增長，煤炭需求依然旺盛。受制於主要產煤地區鐵路運力緊張以及國家整頓關閉小煤礦政策的持續，預計下半年煤炭供應緊張的狀態將會持續，特別是電煤供應緊張的局面在煤炭消費旺季可能加劇。潛在的資源稅改革等政策性增支因素將影響公司的成本控制。近期國家對煤炭現貨價格實施的臨時干預措施，抑制了煤炭現貨價格的進一步上漲。長期來看，中國煤炭市場化改革仍將繼續。在國家「扶大限小」的產業政策指導下，大型煤炭企業將會有更大的發展空間。

預計下半年全國電力供需基本平衡。國家將繼續推行「上大壓小」、節能減排政策，進一步關停小火電機組。在近幾年電力投資強度較大的情況下，預計全國電力裝機容量將進一步增加，發電設備平均利用小時數進一步下降，局部地區、部分時段仍可能出現電力供應緊張的情況。

三、重要事項

購回、出售或贖回本公司證券

截至2008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聯合交易所上市規則項下的購回、出售或贖回本公司任何證券的行為。

公司治理

公司致力提高公司管治水平並已按照香港聯合交易所上市規則附錄十四《企業管治常規守則》建立了企業管治常規制度。截至2008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。

遵守《董事進行證券交易的標準守則》

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》，大部分根據香港聯合交易所上市規則附錄十《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2008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。

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2008年上半年所訂立的重大合約中直接或間接擁有任何個人的實際權益。

審計委員會

本公司已根據香港聯合交易所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）、黃毅誠先生及梁定邦先生。2008年8月27日，審計委員會已審閱本公司截至2008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，形成決議同意。

期後事項

自2008年6月30日後，本集團並無有重大影響的事件發生。

四、釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

「包神鐵路公司」	指	神華包神鐵路有限責任公司
「北電勝利能源公司」	指	神華北電勝利能源有限公司
「北京熱電」	指	中電國華電力股份有限公司北京熱電分公司
「董事會」	指	本公司董事會
「分子公司」	指	指本公司的分公司和控股子公司，內文另有所指除外
「企業會計準則」	指	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
「本公司」或「公司」 或「中國神華」	指	中國神華能源股份有限公司

「中電國華」	指	中電國華電力股份有限公司
「定洲電力」	指	河北國華定洲發電有限責任公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「國華電力分公司」	指	中國神華能源股份有限公司國華電力分公司
「國華准格爾」	指	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」	指	中國神華能源股份有限公司哈爾烏素煤炭分公司
「黃驊港公司」	指	神華黃驊港務有限責任公司
「黃驊電力」	指	河北國華滄東發電有限責任公司
「中期」或「半年度」	指	截至2008年6月30日止6個月期間
「金烽煤炭分公司」	指	中國神華能源股份有限公司金烽煤炭分公司
「錦界能源」	指	陝西國華錦界能源有限公司
「寧海電力」	指	浙江國華浙能發電有限公司
「盤山電力」	指	天津國華盤山發電有限責任公司
「鐵路貨車分公司」	指	中國神華能源股份有限公司鐵路貨車分公司
「三河電力」	指	三河發電有限責任公司
「神東煤炭分公司」	指	中國神華能源股份有限公司神東煤炭分公司

「神東煤炭」	指	神華集團神府東勝煤炭有限責任公司
「神華財務」	指	神華財務有限公司
「神東電力」	指	神華神東電力有限責任公司
「神華集團」	指	神華集團有限責任公司
「天津煤碼頭公司」	指	神華天津煤炭碼頭有限責任公司
「神華運銷」	指	神華煤炭運銷公司
「神木電力」	指	中電國華神木發電有限公司
「神朔鐵路分公司」	指	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」	指	朔黃鐵路發展有限責任公司
「綏中電力」	指	綏中發電有限責任公司
「台山電力」	指	廣東國華粵電台山發電有限公司
「西三局」	指	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
「萬利煤炭分公司」	指	中國神華能源股份有限公司萬利煤炭分公司
「余姚電力」	指	浙江國華余姚燃氣發電有限責任公司
「准能研電」	指	內蒙古准能研電有限責任公司
「准格爾能源公司」	指	神華准格爾能源有限責任公司

「准能電力」 指 神華准格爾能源有限責任公司控制並運營的發電資產

承董事會命
中國神華能源股份有限公司
陳必亭
董事長

北京，二零零八年八月二十九日

於本公告刊發日期，董事會成員包括執行董事陳必亭先生及凌文博士，非執行董事張喜武博士、張玉卓博士及韓建國先生，以及獨立非執行董事黃毅誠先生、梁定邦先生及陳小悅博士。