

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# 中国神华能源股份有限公司

## CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代碼：01088)

### 截至2018年6月30日止六個月期間 中期業績公告

#### 財務摘要

- 本集團在2018年上半年的經營收入為人民幣1,273.80億元，較2017年同期增加人民幣68.62億元(即5.7%)。
- 歸屬於本公司所有者的本期利潤為人民幣245.20億元，較2017年同期減少人民幣17.78億元(即6.8%)。
- 本期每股盈利為人民幣1.233元。
- 2018年上半年的息稅折舊攤銷前盈利為人民幣522.81億元，較2017年同期增加人民幣4.18億元(即0.8%)。

中國神華能源股份有限公司(「本公司」)董事會欣然提呈本公司及其子公司(「本集團」或「中國神華」)截至2018年6月30日止六個月期間的中期業績及報告本集團在該期間的經營表現。

## 一. 中期財務資料

根據《國際會計準則第34號》—「中期財務報告」編製的截至2018年6月30日止六個月期間未經審核簡明合併財務報表節錄的財務資料：

### 簡明合併損益及其他綜合收益表 截至2018年6月30日止六個月期間

	截至6月30日止六個月期間	
	2018 人民幣百萬元 (未經審核)	2017 人民幣百萬元 (未經審核)
收入		
商品和服務	127,380	120,518
經營成本	<u>(82,642)</u>	<u>(77,615)</u>
毛利	44,738	42,903
銷售費用	(312)	(285)
一般及管理費用	(4,460)	(3,934)
其他利得及損失	(4)	558
其他收入	247	525
減值損失，除收回金額後的淨額	(9)	—
其他費用	(187)	(143)
利息收入	476	479
財務成本	(2,271)	(2,331)
應佔聯營公司損益	<u>274</u>	<u>223</u>
稅前利潤	38,492	37,995
所得稅	<u>(8,605)</u>	<u>(7,156)</u>
本期利潤	<u><u>29,887</u></u>	<u><u>30,839</u></u>

截至6月30日止六個月期間

	2018	2017
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>本期其他綜合收益(損失)</b>		
後續不會重分類至損益的項目，除稅淨額		
重新計量設定受益計劃	(24)	11
按公允價值計量且變動計入其他綜合收益的權益工具投資公允價值變動	65	-
後續可能重分類至損益的項目，除稅淨額		
報表折算差額	(7)	8
應佔聯營企業的其他綜合收益	9	1
可供出售投資公允價值變動	-	9
<b>本期其他綜合收益，除稅淨額</b>	<b>43</b>	<b>29</b>
<b>本期綜合收益總額</b>	<b>29,930</b>	<b>30,868</b>
<b>本期利潤歸屬於：</b>		
本公司所有者	24,520	26,298
非控股性權益	5,367	4,541
	<b>29,887</b>	<b>30,839</b>
<b>本期綜合收益總額歸屬於：</b>		
本公司所有者	24,551	26,339
非控股性權益	5,379	4,529
	<b>29,930</b>	<b>30,868</b>
<b>每股盈利(人民幣元)</b>		
— 基本	<b>1.233</b>	<b>1.322</b>

簡明合併財務狀況表  
2018年6月30日

	2018年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣百萬元 (已審核)
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	322,625	329,970
在建工程	40,992	39,054
勘探及評估資產	955	998
無形資產	3,541	3,447
於聯營公司的權益	9,803	9,513
可供出售投資	-	854
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產	812	-
其他非流動資產	32,502	33,466
預付土地租賃費	17,639	17,858
遞延稅項資產	3,700	3,798
<b>非流動資產合計</b>	<b>432,569</b>	438,958
<b>流動資產</b>		
存貨	14,925	11,647
應收賬款及應收票據	19,837	19,455
預付款及其他流動資產	24,537	20,452
受限制的銀行存款	8,473	7,348
原到期日為三個月以上的定期存款	2,472	1,870
現金及現金等價物	93,761	71,872
<b>流動資產合計</b>	<b>164,005</b>	132,644
<b>流動負債</b>		
借款	18,077	15,785
應付賬款及應付票據	30,175	33,914
預提費用及其他應付款	62,149	51,995
一年內到期的中期票據	4,999	4,995
一年內到期的債券	-	3,267
一年內到期的長期應付款	307	345
應付所得稅	3,117	5,604
合同負債	6,041	-
<b>流動負債合計</b>	<b>124,865</b>	115,905
<b>流動資產淨額</b>	<b>39,140</b>	16,739
<b>總資產減流動負債</b>	<b>471,709</b>	455,697

	2018年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣百萬元 (已審核)
<b>非流動負債</b>		
借款	68,527	64,321
債券	6,572	6,485
長期應付款	2,361	2,292
預提復墾費用	2,814	2,745
遞延稅項負債	784	749
	<u>81,058</u>	<u>76,592</u>
<b>非流動負債合計</b>	<u>81,058</u>	<u>76,592</u>
<b>淨資產</b>	<u>390,651</u>	<u>379,105</u>
<b>權益</b>		
股本	19,890	19,890
儲備	292,124	285,651
	<u>312,014</u>	<u>305,541</u>
歸屬於本公司所有者的權益	312,014	305,541
非控股性權益	78,637	73,564
	<u>390,651</u>	<u>379,105</u>
<b>權益合計</b>	<u>390,651</u>	<u>379,105</u>

## 簡明合併權益變動表

截至2018年6月30日止六個月期間

	本公司股東應佔權益							合計 人民幣 百萬元	非控股 性權益 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
	股本 人民幣 百萬元	股本溢價 人民幣 百萬元	資本公積 人民幣 百萬元	外幣 折算儲備 人民幣 百萬元	法定儲備 人民幣 百萬元	其他儲備 人民幣 百萬元	留存收益 人民幣 百萬元			
於2017年12月31日 (已審核)	19,890	85,001	3,612	(65)	24,493	(14,214)	186,824	305,541	73,564	379,105
首次採用IFRS 9的調 整	-	-	-	-	-	(692)	692	-	-	-
於2018年1月1日(已 重述)	19,890	85,001	3,612	(65)	24,493	(14,906)	187,516	305,541	73,564	379,105
本期利潤	-	-	-	-	-	-	24,520	24,520	5,367	29,887
本期其他綜合(損失) 收益	-	-	-	(19)	-	50	-	31	12	43
本期綜合(損失)收益 合計	-	-	-	(19)	-	50	24,520	24,551	5,379	29,930
宣佈分派的股息	-	-	-	-	-	-	(18,100)	(18,100)	-	(18,100)
維簡及生產基金的 分配	-	-	-	-	2,692	-	(2,692)	-	-	-
維簡及生產基金的 使用	-	-	-	-	(952)	-	952	-	-	-
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	80	80
分派予非控股股東 的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(386)	(386)
其他	-	-	-	-	-	22	-	22	-	22
於2018年6月30日 (未經審核)	19,890	85,001	3,612	(84)	26,233	(14,834)	192,196	312,014	78,637	390,651

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

註：

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

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

## 簡明合併現金流量表

截至2018年6月30日止六個月期間

	截至6月30日止六個月期間	
	2018	2017
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>經營活動</b>		
稅前利潤	38,492	37,995
調整：		
折舊及攤銷	12,268	12,239
其他利得及損失	4	(558)
減值損失	9	—
利息收入	(476)	(479)
應佔聯營公司損益	(274)	(223)
利息支出	2,135	2,416
匯兌損失(收益)，淨額	136	(85)
營運資本變動前的經營現金流	52,294	51,305
存貨的(增加)減少	(3,278)	415
應收賬款及應收票據的增加	(390)	(2,775)
預付款及其他應收款的(增加)減少	(1,840)	306
應付賬款及應付票據的減少	(4,000)	(1,729)
預提費用及其他應付款的增加	165	7,977
經營所得的現金	42,951	55,499
已付所得稅	(11,014)	(7,862)
<b>經營活動現金淨流入</b>	<b>31,937</b>	<b>47,637</b>



截至6月30日止六個月期間

	2018	2017
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>投資活動</b>		
購買物業、廠房及設備、無形資產、勘探及評估資產、在建工程和其他非流動資產支付的款項	(7,480)	(10,238)
預付土地租賃費增加	(40)	(389)
出售物業、廠房及設備、無形資產和其他非流動資產所得款項	309	1,888
處置可供出售投資收到的現金	-	35,487
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	2	-
處置衍生金融工具收到的現金	106	4
對聯營公司投入的資本	(39)	(130)
已收聯營公司股息	51	8
收到利息	385	310
對理財產品的投資	-	(26,100)
受限制的銀行存款的增加	(1,125)	(1,344)
原到期日在三個月以上的定期存款增加額	(971)	(677)
原到期日在三個月以上的定期存款到期收回	369	3,130
	<hr/>	<hr/>
<b>投資活動現金淨(流出)流入</b>	<b>(8,433)</b>	<b>1,949</b>

截至6月30日止六個月期間

	2018	2017
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>融資活動</b>		
支付利息	(2,380)	(2,103)
收到借款的款項	13,438	9,487
償還借款	(6,759)	(8,886)
償還債券	(3,208)	-
非控股股東的投入	80	610
分派予非控股股東的股息	(2,798)	(433)
支付予本公司股東的股息	-	(1,077)
票據貼現收到的現金	29	25
	<u>(1,598)</u>	<u>(2,377)</u>
<b>融資活動現金淨流出</b>		
現金及現金等價物增加淨額	21,906	47,209
期初現金及現金等價物	71,872	41,188
匯率變動的影響	(17)	(62)
	<u>(17)</u>	<u>(62)</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>93,761</u></u>	<u><u>88,335</u></u>

## 簡明合併財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月期間

### 1. 主要會計政策

除若干金融工具按公允價值計量外，本簡明合併財務報表按歷史成本法編製。

除下文所述者外，截至2018年6月30日止六個月期間的簡明合併財務報表與本集團截至2017年12月31日止年度財務報表應用會計政策一致。

#### 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則

本會計期間，本集團首次採用了如下由國際會計準則委員會頒佈、與本簡明合併財務報表相關的於2018年1月1日或以後日期開始的年度期間生效的若干新訂及經修訂的國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入及相關修訂
國際財務報告解釋公告第22號	外幣交易和預付對價
國際財務報告準則第2號 (修訂本)	股份支付交易的分類和計量
國際財務報告準則第4號 (修訂本)	應用國際財務報告準則第9號金融工具與國際財務報告準則第4號保險合同
國際會計準則第28號 (修訂本)	作為國際財務報告準則的年度改進： 2014–2016週期的一部分
國際會計準則第40號 (修訂本)	投資性房地產的轉讓

本集團已根據各準則中有關的過渡規定應用了新訂和經修訂的國際財務報告準則，以下經修訂的準則會導致會計政策、報告金額和/或披露的變更。

## **1.1 採用國際財務報告準則第15號與客戶之間的合同產生的收入及相關修訂引起的會計政策影響和變更**

本集團已於本會計期間首次採用了國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號取代了國際會計準則第18號—收入、國際會計準則第11號—建造合同和相關解釋。

本集團就以下主要來源確認收入：

- 煤炭銷售
- 電力銷售
- 提供鐵路、港口和航運服務
- 煤化工產品銷售

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號並在首次採用之日，即2018年1月1日，確認了首次採用該準則的累積影響。本集團將首次採用日的任何差異均計入留存收益期初數(或權益的其他組成部分，如適用)，但尚未對比較信息進行重述。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡規定，本集團選擇僅對2018年1月1日尚未完成的合同追溯應用本準則，並對首次採用日以前發生的所有合同修訂採用了便於實務操作的方法。因此，由於比較信息系根據國際會計準則第18號—收入、國際會計準則第11號—建造合同和相關解釋編製，某些比較信息可能不能進行比較。

### **1.1.1 採用國際財務報告準則第15號引起的關鍵會計政策變更**

國際財務報告準則第15號引入5步法以確認收入：

- 步驟1：識別與客戶訂立的合同
- 步驟2：識別合同中的履約義務
- 步驟3：確定交易價格

- 步驟4：將交易價格分攤至單獨的履約義務
- 步驟5：在集團履行履約義務時確認收入

根據國際財務報告準則第15號，實體於完成履約義務時(即於特定履約義務相關之貨品或服務之「控制權」轉讓予客戶時)確認收入。

履約義務系指單獨的商品及服務(或貨品和服務組合)或一系列基本相同的單獨貨品和服務。

如果滿足以下標準之一，則根據完全滿足相關履約義務的進度隨時間的推移而轉移控制權並對收入加以確認：

- 當本集團履約時，客戶同時收取並使用由本集團提供之利益；
- 當本集團履約時，本集團的履約行為構成並增強客戶所控制之資產；或
- 本集團的履約行為未構成對本集團有其他用途之資產，且本集團有權強制收取迄今為止已完成履約行為之付款。

否則，收入於客戶獲得單獨貨品或服務控制權之時間點予以確認。

合同資產系指本集團因本集團向客戶轉移貨品或貨物而獲得對價的權利，該權利尚有條件限制。合同資產根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。與之相反，應收款項系指本集團無條件獲得對價的權利，即時間一到，即可獲得到期應付之對價。

合同負債系指本集團向客戶轉移其已收取客戶支付對價(或到期對價金額)的貨品或服務的義務。

### **分時段確認收入：完成履約義務的進度計量**

#### **產量法**

依據產量法計量履約義務的完成進度，是指在直接計量已轉移給客戶的服務相對於合同中尚未轉移的服務的佔比基礎上確認收入，這一點更好地表述了集團在轉移服務控制權過程中的履約情況。

#### **負責人與代理人**

當有另一方參與向客戶提供商品或服務時，本集團確定其承諾的性質是其自己提供特定商品或服務(即，本集團為負責人)還是安排其他方提供這些商品或服務(即，本集團為代理人)的一項履約義務。

如果本集團在該商品或服務被轉移給客戶前對該特定商品或服務具有控制權，則本集團為負責人。

如果本集團的履約義務為安排另一方提供特定商品或服務，則本集團為代理人。該情況下，本集團在該商品或服務被轉移給客戶前對另一方提供的特定商品或服務不具有控制權。當本集團作為代理人時，按其因安排另一方提供特定商品或服務而有權收取的任何費用或佣金的金額確認收入。

### 1.1.2 首次採用國際財務報告準則第15號所產生之影響概述

於2018年1月1日過渡至國際財務報告準則第15號未對留存收益產生影響。

對2018年1月1日之簡明合併財務狀況表中確認之金額做出如下調整。不包括未受變動影響的列報項。

	2017年 12月31日 報告的 賬面金額 人民幣百萬元	重新分類 人民幣百萬元	2018年 1月1日 根據國際 財務 報告準則 第15號的 賬面金額* 人民幣百萬元
<b>流動負債</b>			
預提費用和 其他應付款	51,995	(5,530)	<b>46,465</b>
合同負債	—	5,530	<b>5,530</b>
	<u>51,995</u>	<u>—</u>	<u><b>51,995</b></u>

\* 本列金額為採用國際財務報告準則第9號調整前金額。

於2018年1月1日首次採用時，之前計入預提費用和其他應付款的就煤炭、電力、煤化工產品及運輸服務的銷售合同預收客戶款人民幣5,530百萬元被重分類至合同負債。

下表概述了採用國際財務報告準則第15號對本集團截至2018年6月30日的簡明合併財務狀況表因各受影響排列項而產生的影響。不包括未受變動影響的排列項。

## 對簡明合併財務狀況表的影響

	報告	調整	不採用國際 財務報告準則 第15號的金額
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>流動負債</b>			
預提費用及 其他應付款	62,149	6,041	68,190
合同負債	6,041	(6,041)	–
	<u>68,190</u>	<u>–</u>	<u>68,190</u>

應用國際財務報告準則第15號時，就與客戶訂立之合同預收客戶款項應被分類為合同負債而非根據國際會計準則第18號計入預提費用和其他應付款。

應用國際財務報告準則第15號未對簡明合併損益及其他綜合收益表產生影響。

### 1.2 採用國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂引起的會計政策影響和變更

本期，本集團採用了國際財務報告準則第9號金融工具和後續對其他國際財務報告準則的相關修訂。國際財務報告準則第9號就1)金融資產和金融負債的分類和計量；2)金融資產和財務擔保合同的預期信用損失引入了新要求。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所列之過渡規定應用了國際財務報告準則第9號，即對2018年1月1日(首次採用日)尚未終止確認的金融工具追溯應用了分類和計量要求(包括減值)，未將這些要求應用至2018年1月1日已終止確認的金融工具。2017年12月31日的賬面金額和2018年1月1日的賬面金額之間的差異於留存收益及權益的其他組成部分期初數予以確認，並未對比較信息進行重述。



因此，由於比較信息系根據國際會計準則第39號金融工具：確認和計量編製，某些比較信息可能不能進行比較。

### 1.2.1 採用國際財務報告準則第9號引起的關鍵會計政策變更

#### **金融資產的分類和計量**

與客戶訂立的合同所產生的應收賬款及應收票據根據國際財務報告準則第15號進行初始計量。

所有已確認的金融資產倘在國際財務報告準則第9號範圍以內，後續按攤餘成本或公允價值計量，包括根據國際會計準則第39號按成本減減值計量的非上市股本投資。

符合下述條件的債務工具後續按攤餘成本計量：

- 金融資產在以收取合同現金流量為目的之業務模式下持有；及
- 金融資產的合同條款令特定日期所產生現金流量純粹為支付本金及未償還本金之利息。

所有其他金融資產後續按以公允價值計量且其變動計入損益，但是，倘該股權投資既非交易性金融資產，亦非國際財務報告準則第3號企業合併所適用之企業合併收購方確認的或有對價，於首次採用/首次確認金融資產之日，本集團必須對股權投資以公允價值進行期後計量且其變動計入其他綜合收益。

此外，為消除或顯著減少會計錯配，本集團可將按攤餘成本計量或按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資不可撤銷的指定為按公允價值計量且其變動計入損益。

## 指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具

於首次採用/初始確認之日，本集團不可避免地選擇(各個工具逐個進行)將權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的權益工具投資初始按公允價值加交易成本計量。其後，按公允價值計量，且其公允價值變動產生的收益或損失於其他綜合收益中確認，並於公允價值儲備中累計；並且不進行減值評估。處置股權投資時，累計收益或損失不會重新分類至損益，而將轉撥至留存收益。

除非股息明確表明收回部分投資成本的，否則，根據國際財務報告準則第9號確定本集團有權收取股息時，該等權益工具投資的股息於損益中確認。股息計入損益中的「其他收入」排列項。

## 以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產

未滿足按攤餘成本或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或指定以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量之標準的金融資產以公允價值計量且其變動計入損益計量。

以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產於各報告期期末按公允價值計量，其中，任何公允價值收益或損失計入損益。損益中確認的收益或損失不包括金融資產所賺取的任何股息或利息，其計入「其他損益」排列項。

本公司董事根據2018年1月1日存在的事實及情況對截至當日的本集團金融資產進行審核和評估。本集團金融資產分類和計量變動及其影響詳見附註1.2.2。

## 預期信用損失模型下的減值

本集團對金融資產預期信用損失確認損失準備，該金融資產根據國際財務報告準則第9號須進行減值(包括應收賬款及應收票據、其他應收款、長期應收款、對國家能源集團及同系子公司的貸款和墊款以及委託貸款)。預期信用損失金額於各報告期更新，反映自初始確認起的信用風險變動。

使用期的預期信用損失顯示預期信用損失將由相關工具預期使用壽命內所有可能發生的違約事件造成。相反，12個月預期信用損失顯示報告日後12月內預期可能由違約事件造成的使用期的預期信用損失。根據本集團過去的信用損失經驗，本集團進行了信用損失評估，並對債務人特定因素、綜合經濟狀況和對報告日當前情況及未來情況預測的評估等進行調整。

本集團通常將使用期的預期信用損失確認為貿易應收款及應收票據、其他應收款。此類資產的預期信用損失已評估由重大餘額的債務人單獨和由重大餘額的債務人集體使用具備適當分組的撥備矩陣完成。

對於所有其他金融工具，本集團採用與12個月的預期信用損失相同的方式計量損失準備，除非自初始確認起信用風險出現顯著增長，則本集團確認使用期的預期信用風險。對是否應該確認使用期的預期信用風險評估基於自初始確認起可能出現違約的顯著增長或違約風險。

### 信用風險顯著增加

為評估自初始確認起，信用風險是否顯著增加，本集團對比截至報告日止發生的金融工具違約風險和截至初始確認日止金融工具發生的違約風險。評估時，本集團認為所有定量和定性信息均合理可用，包括無須付出不必要代價或努力而獲得的歷史經驗及前瞻性信息。

在評估信用風險是否顯著增加時，特別考慮以下信息：

- 金融工具的外部(如果存在)或內部信用評級的實際或預期顯著惡化；
- 信用風險外部市場指標顯著惡化，如：信用利差、債務人信用違約互換價格顯著增加等；
- 經營、財務或經濟狀況中存在或可能出現的負面影響，預計將顯著削弱債務人履行債務的能力；
- 債務人經營成果出現或預計將出現明顯惡化；
- 債務人面臨的監管、經濟或技術環境存在或可能出現明顯不良變化，顯著削弱債務人履行債務的能力。

不論上述評價結果如何，本集團推測自合同規定付款逾期30天初始確認起，信用風險已顯著增加，除非本集團擁有合理有效的信息，證明並非如此。

儘管如此，本集團推測如果該債務工具在報告日被確定為低信用風險，則該債務工具的信用風險自初始確認時起尚未顯著增加。如果滿足以下條件，則確定該債務工具信用風險較低：1) 具有低違約風險；2) 借款人具有較強的能力以滿足其近期合同現金流義務；和 3) 較長期間內經濟和業務條件的不理變化可能，但並非必然，會降低借款人履行其合同現金流義務的能力。本集團認為，當債務工具根據全球公認定義具有「投資級」的內部或外部信用評級時，其具有低信用風險。

對於財務擔保合同，本集團成為不可撤銷承諾的一方之日被視作初始確認之日，以對金融工具進行減值評估。在評估自財務擔保合同初始確認起是否存在信用風險的顯著增加時，本集團會考慮特定債務人違約風險的變化。

當金融工具逾期90天時，本集團會視作違約已發生，除非本集團具有合理的和可支持的信息證明更滯後的違約條件更為合適。

### *預期信用損失的計量與確認*

預期信用損失計量針對違約概率、違約損失率(即：違約損失程度)及違約風險敞口。違約概率及違約損失率的評估基於歷史數據結合前瞻性信息調整後的結果。

通常，預期信用損失預計為本集團根據合同規定產生的所有合同現金流及本集團預計接收的所有現金流之差，於初始確認時按實際利率貼現。

對於財務擔保合同，本集團僅須在根據其擔保的債務工具的條款債務人發生違約時進行付款。因此，預期損失即為其因發生信用損失而預期會償還債務工具持有人的款項的現值扣除本集團預期從持有人、債務人或任何其他方收到的金額後的餘額。

對於不能確定實際利率的財務擔保合同預期信用損失，本集團將採用反映當前市場貨幣時間價值和現金流特定風險的折現率，但前提是，上述現金流特定風險僅在且僅限於在調整折現率(而非對折現現金短缺額進行調整)的情況下加以考慮。

利息收入按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產發生信用受損，在此情況下，利息收入按金融資產的攤餘成本計算。

除財務擔保合同外，本集團通過調整損失撥備賬戶於損益中確認所有金融工具的減值損益。

對於財務擔保合同，損失撥備確認為以下兩者中的較高者；1)根據國際財務報告準則第9號確定的損失撥備金額，和；2)初始確認金額減去擔保期間累積確認的收入金額(如有)後的餘額。

截至2018年1月1日，本公司董事根據國際財務報告準則第9號的規定，使用不需付出不必要代價和努力即獲得之合理有效信息，審閱並評估了本集團的現有金融資產。評估結果及相關影響詳見附註1.2.2。

### **金融負債的分類和計量**

對於未導致終止確認的金融負債的非實質性修改，金融負債的賬面價值將根據修改後的合同現金流量按金融負債的原實際利率折現的現值計量。修改或重新議定合同所產生的所有成本或費用，計入修改後的金融負債的賬面價值，並在修改後金融負債的剩餘期限內進行攤銷。所有關於金融負債賬面價值的調整均於修改日確認損益。

## 1.2.2 國際財務報告準則第9號首次採用之影響概述

下表列示了在首次採用日，2018年1月1日，國際財務報告準則第9號和國際會計準則第39號規定的金融資產和金融負債以及其他受預期信用減值損失影響的項目的分類和計量。

	附註	可供出售 人民幣 百萬元	按國際會計準則 第39號/ 國際財務 報告準則 第9號以公 允價值計 量且其變 動計入當 期損益的 金融資產 人民幣 百萬元	以公允價 值計量且 其變動計 入其他綜 合收益的 權益工具 人民幣 百萬元	其他儲備 人民幣 百萬元	留存收益 人民幣 百萬元
2017年12月31日期末餘額— 國際會計準則第39號		854	-	-	(14,214)	186,824
首次採用國際財務報告準 則第9號產生的影響：						
重新分類						
從可供出售重新分類	(a)	(854)	105	749	(692)	692
2018年1月1日期初餘額		-	105	749	(14,906)	187,516

以前被分類為貸款和應收賬款的金融資產均歸類為以攤餘成本計量的金融資產。



**(a) 可供出售投資**

從可供出售權益投資重分類至以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益

本集團選擇於其他綜合收益列報其所有以前被分類為可供出售的權益投資的公允價值變動，其中按國際會計準則第39號以前按成本減減值計量的未上市權益投資相關的金額為人民幣749百萬元。這些投資為非交易性的且預期不會在可見未來被出售。首次採用國際財務報告準則第9號時，按國際會計準則第39號以前按成本減減值計量的未上市權益投資相關的金額人民幣749百萬元從可供出售投資重分類至以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具。截至2018年1月1日，以前按成本減減值計量的未上市權益投資相關的公允價值變動未調整至以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具和公允價值儲備。此外，截至2018年1月1日，先前確認的688百萬元的減值損失已從留存利潤轉移至其他儲備。

從可供出售投資重分類至以公允價值計量且其變動計入當期損益

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產將公允價值105百萬元的理財產品投資從可供出售金融資產投資重新分類為金融資產。這是因為，儘管集團的業務模式是持有金融資產以收集合同現金流，但這些投資的現金流不符合國際財務報告準則第9號的標準，因為這些投資的現金流僅用於支付未償還的本金及利息。截至2018年1月1日，相關的4百萬元人民幣公允價值收益從其他儲備轉入留存收益。

**(b) 預期信用損失模型下的減值**

本集團採用國際財務報告準則第9號規定的簡易法計量預期信用損失，對所有應收款及票據採用使用期預期信用損失。為了計量預期信用損失，本集團根據共有信用風險特徵對應收賬款及應收票據進行了分組。



按攤餘成本計量的其他金融資產的損失撥備主要包括受限銀行存款、三個月以上的定期存款、現金及現金等價物、對國家能源集團及其子公司發放的貸款及墊款按12個月預期信用損失計量，且自初始確認起未發生信用風險的顯著增加。

對於對一家聯營公司和對一家被投資方的未償財務擔保分別為人民幣40百萬元和人民幣182百萬元，本集團認為自初始確認時起未發生信用風險顯著增加，因此按12個月預期信用損失計量損失撥備。

截至2018年1月1日，未確認新增信用損失撥備以衝減留存收益，原因為信用風險未發生顯著增加。

### 1.3 應用新標準引起的年初簡明合併財務狀況表的影響

由於實體上述會計政策發生變更，年初簡明合併財務狀況表必須進行重述。下表所示為就各單獨排列項確認的調整。

	2017年 12月31日 (已審核) 人民幣百萬元	國際 財務報告 準則第15號 人民幣百萬元	國際 財務報告 準則第9號 人民幣百萬元	2018年 1月1日 (已重述) 人民幣百萬元
<b>非流動資產</b>				
可供出售投資	854	-	(854)	-
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	-	-	105	105
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具	-	-	749	749
	<u>854</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>854</u>

	2017年 12月31日 (已審核) 人民幣百萬元	國際 財務報告 準則第15號 人民幣百萬元	國際 財務報告 準則第9號 人民幣百萬元	2018年 1月1日 (已重述) 人民幣百萬元
<b>流動負債</b>				
預提費用和其他應付款	51,995	(5,530)	-	46,465
合同負債	-	5,530	-	5,530
	<u>51,995</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>51,995</u>
<b>權益</b>				
其他儲備	(14,214)	-	(692)	(14,906)
留存收益	186,824	-	692	187,516
	<u>172,610</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>172,610</u>

## 2. 銷售商品和提供服務取得的收入

### 收入的分解

截至6月30日止六個月期間

分部	煤炭		發電		鐵路		港口		航運		煤化工		其他		合計	
	2018 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2018 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2018 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2018 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2018 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2018 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2018 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	2018 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
<b>商品或服務的類型</b>																
銷售商品																
煤炭銷售	77,490	75,515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	77,490	75,515
發電銷售	-	-	40,114	35,886	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,114	35,886
煤化工產品銷售	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,775	2,717	-	-	2,775	2,717
其他	1,879	1,757	500	334	-	-	-	-	-	-	257	279	-	-	2,636	2,370
	<b>79,369</b>	<b>77,272</b>	<b>40,614</b>	<b>36,220</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3,032</b>	<b>2,996</b>	-	-	<b>123,015</b>	<b>116,488</b>
運輸及其他服務																
鐵路	-	-	-	-	2,451	2,370	-	-	-	-	-	-	-	-	2,451	2,370
港口	-	-	-	-	-	-	311	291	-	-	-	-	-	-	311	291
航運	-	-	-	-	-	-	-	-	438	289	-	-	-	-	438	289
其他	-	-	-	-	351	309	55	81	-	-	-	-	759	690	1,165	1,080
	-	-	-	-	<b>2,802</b>	<b>2,679</b>	<b>366</b>	<b>372</b>	<b>438</b>	<b>289</b>	-	-	<b>759</b>	<b>690</b>	<b>4,365</b>	<b>4,030</b>
合計	<b>79,369</b>	<b>77,272</b>	<b>40,614</b>	<b>36,220</b>	<b>2,802</b>	<b>2,679</b>	<b>366</b>	<b>372</b>	<b>438</b>	<b>289</b>	<b>3,032</b>	<b>2,996</b>	<b>759</b>	<b>690</b>	<b>127,380</b>	<b>120,518</b>
<b>地域市場</b>																
國內市場	78,190	75,922	40,246	35,871	2,802	2,679	366	372	438	289	3,032	2,996	759	690	125,833	118,819
海外市場	1,179	1,350	368	349	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,547	1,699
合計	<b>79,369</b>	<b>77,272</b>	<b>40,614</b>	<b>36,220</b>	<b>2,802</b>	<b>2,679</b>	<b>366</b>	<b>372</b>	<b>438</b>	<b>289</b>	<b>3,032</b>	<b>2,996</b>	<b>759</b>	<b>690</b>	<b>127,380</b>	<b>120,518</b>
<b>收入確認時間</b>																
按時點確認	79,369	77,272	40,614	36,220	-	-	-	-	-	-	3,032	2,996	-	-	123,015	116,488
按時段確認	-	-	-	-	2,802	2,679	366	372	438	289	-	-	759	690	4,365	4,030
合計	<b>79,369</b>	<b>77,272</b>	<b>40,614</b>	<b>36,220</b>	<b>2,802</b>	<b>2,679</b>	<b>366</b>	<b>372</b>	<b>438</b>	<b>289</b>	<b>3,032</b>	<b>2,996</b>	<b>759</b>	<b>690</b>	<b>127,380</b>	<b>120,518</b>

### 3. 經營成本

	截至6月30日止六個月期間	
	2018	2017
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
外購煤成本	27,863	22,848
原材料、燃料及動力	10,701	9,181
人工成本	6,593	6,356
折舊及攤銷	10,761	10,765
修理和維護	4,912	5,010
運輸費	7,453	7,222
稅金及附加	4,940	4,870
其他經營成本	9,419	11,363
	<u>82,642</u>	<u>77,615</u>

### 4. 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2018	2017
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審核)	(未經審核)
當期稅，主要為中國企業所得稅	7,362	7,071
上年度匯算清繳應補交所得稅	1,110	129
遞延稅項	133	(44)
	<u>8,605</u>	<u>7,156</u>

除以下列出的特定子公司享有優惠稅率外，根據中國相關所得稅準則及規定本集團中國境內實體運用稅率為25%（截至2017年6月30日止六個月期間：25%）。根據中國國家及地方稅務局在2011年和2012年發出的相關文件，本集團於中國西部經營的分公司及子公司可在2011年至2020年間享受15%優惠稅率。

本集團主要海外子公司的適用稅率如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2018	2017
	%	%
澳大利亞	30.0	30.0
印度尼西亞	25.0	25.0
俄羅斯	20.0	20.0
香港	16.5	16.5

截至2018年及2017年6月30日止六個月期間，上述海外子公司在本期間及以前期間均沒有重大應納稅利潤，未計提所得稅。

## 5. 股息

於2018年6月22日召開的股東週年大會中批准了截至2017年12月31日止年度末最終股息為每股人民幣0.91元，合計人民幣18,100百萬元(截至2017年6月30日止六個月期間：年末股息每股人民幣0.46元，合計人民幣9,149百萬元，以及特別股息，每股人民幣2.51元，合計人民幣49,923百萬元為截至2016年12月31日止年度股息分配)。該股息至2018年7月已全部付清。

本公司董事決定不分配年中股息(截至2017年6月30日止六個月期間：無)。

## 6. 每股盈利

基本每股盈利的計算是基於截至2018年6月30日止六個月期間的屬本公司普通股東人民幣24,520百萬元(截至2017年6月30日止六個月期間：人民幣26,298百萬元)的利潤和截至2018年6月30日止六個月期間內發行在外的數量為19,890百萬股的股票(截至2017年6月30日止六個月期間：19,890百萬股)。

由於本期和以前不存在稀釋性潛在普通股，因此不列示稀釋每股盈利金額。

## 二. 董事長致辭

尊敬的各位股東：

我謹代表公司董事會，向各位股東呈報中國神華2018年上半年業績。

2018年是貫徹黨的十九大精神的開局之年，是決勝全面建成小康社會、實施「十三五」規劃承上啓下的關鍵一年。中國政府以習近平新時代中國特色社會主義思想為指引，深入推進供給側結構性改革，推動結構優化和質量提升。上半年國內宏觀經濟運行穩中向好，全國煤炭市場供需基本平衡，部分地區時段供應偏緊，價格處於合理區間波動。全社會用電量累計增速同比提高，火電設備平均利用小時同比增加，發電量同比明顯回升。

中國神華以堅持黨的領導、加強黨的建設統領各項工作，生產經營實現良好開局，處於歷史高位區間。上半年，公司實現經營收入1,273.8億元，同比增長5.7%；本期利潤298.9億元，同比下降3.1%；歸屬於本公司所有者的本期利潤為245.2億元，同比下降6.8%。按照國際財務報告準則下的合併抵銷前經營利潤計算，上半年公司煤炭業務實現232.50億元，發電業務實現53.93億元，運輸業務實現109.23億元，煤炭、發電、運輸業務經營利潤佔比分別為58%、14%、27%，三大板塊的高效、協同運行，有效提升了公司業務結構的適應性和競爭力。

於2018年6月30日，中國神華總市值為577億美元，位列全球煤炭上市公司首位、全球綜合性礦業上市公司第五名。國際信用評級機構穆迪和惠譽維持中國神華的主權級國際信用評級。

## **2018年上半年：強化戰略引領，優化運營組織，加強市場開拓，創造良好開局**

### **加強黨的建設，融入公司治理**

深入學習貫徹習近平新時代中國特色社會主義思想和黨的十九大精神，落實黨的建設寫入公司章程的工作，把黨的領導融入公司治理各環節，充分發揮「把方向、管大局、保落實」的作用。

### **發揮協同優勢，保持業績穩定**

上半年，公司持續優化運營組織，繼續強化一體化優勢，實現高質量發展。

**煤炭分部**優化生產組織，加快安全、先進煤礦的產能釋放，克服部分煤礦減產影響，商品煤產量保持相對平穩，質量效率穩步提升。本集團19個井工煤礦中的18個入圍「2018中國煤炭企業科學產能百強」，其中11個進入前20名並包攬前三甲。

公司響應國家號召，探索簽訂三年長協銷售合同，鎖定優質終端用戶市場，建立煤炭穩定供應的長效機制，充分發揮了能源「穩定器」和「壓艙石」的作用。根據市場情況，及時調整煤炭銷售策略，加強外購煤源組織，實現效益最大化。上半年煤炭銷售量達到225.3百萬噸，同比增長2.2%，其中下水煤銷量129.5百萬噸，同比下降1.7%。

**發電分部**抓住全國用電需求增長、火力發電形勢較好的有利時機，優化機組運營管理，發電量創歷史同期新高。上半年，總發電量達到133.6十億千瓦時，總售電量達到125.4十億千瓦時，同比分別增長9.5%和9.6%。燃煤機組平均利用小時2,364小時，同比增加179小時。19台機組在全國火電能效對標競賽中獲獎，佔獲獎機組總台數7%；5台機組在全國火電運行可靠性對標競賽中獲獎，佔獲獎機組總台數11%。

**運輸分部**持續優化運營組織，增加兩萬噸列車和單元萬噸列車日均開行對數，進一步釋放運能，運量創歷史同期新高。「準班輪」投運船舶數量從2017年底的32條增加到45條，運輸效率持續提升。黃大鐵路建設取得突破性進展。上半年完成自有鐵路運輸週轉量138.6十億噸公里，同比增長1.6%；自有港口下水煤量114.7百萬噸，同比增長1.6%；航運週轉量45.1十億噸海里，同比增長13.0%。

「大物流」工作重點開發反向運輸、大宗散貨、長距離、大運量的優質客戶，取得積極進展。上半年，為外部客戶提供鐵路運輸服務的週轉量為14.6十億噸公里，同比增長2.8%；獲得收入28.0億元，同比增長4.6%。

**煤化工分部**開展科技創新和提質增效，持續優化生產方案和產品結構，努力提高生產效率，拓展銷售渠道，保障裝置連續安全穩定運行。上半年完成煤製烯烴產品銷量331.9千噸。



## 發揮科技引領，創新驅動發展

面向2030國家重大科技項目「煤炭清潔高效利用」穩步推進。世界首個8.8米超大採高智能工作面在上灣煤礦試生產成功，填補了國內乃至世界特厚煤層綜採工作面一次採全高的技術空白，創原煤單產新水平。組織召開首屆重載鐵路新技術新裝備展覽會，參展第二十一屆北京國際科技產業博覽會，得到社會廣泛讚譽。

繼續推動煤電清潔發展，截至報告期末，本集團累計完成新建或改造85台、50,660兆瓦超低排放燃煤機組，佔本集團燃煤發電裝機容量的89.0%，超低排放燃煤機組裝機容量佔比繼續保持行業領先水平。上半年本集團燃煤發電機組平均售電標準煤耗為308克/千瓦時，同比下降3克/千瓦時。

上半年，本集團獲授權專利314件，其中發明專利44件。

## 優化結構調整，持續提質增效

堅持高質量發展，強化投資管控，紮實推進重點項目建設。煤炭分部做好工作面生產接續和產量配比，不斷優化產品結構、豐富產品種類。發電分部關停煤電機組2台共220兆瓦，適時調整新建項目的建設節奏。

成本管控卓有成效。進一步完善成本管控責任體系和信息化體系建設，加強預算管控與成本考核機制，努力通過精細化管理降低運營成本。落實有息負債及擔保控制目標，加強資金管理。提升物資集中採購效率，推進物資聯合儲備，打通物資調劑通道，提高資產利用率。

## 踐行社會責任，安全綠色發展

將風險預控管理與安全生產標準化建設相結合，大力開展安全環保督導和專項監察。深入開展安全環保培訓，加強安全文化引導，安全環保理念深入人心。上半年，未發生較大及以上人身傷亡事故和環保事件，未發生A類一般及以上設備事故。煤礦百萬噸死亡率為零，繼續保持行業安全生產的國際領先水平。

大力開展礦區生態建設，推進重大環境隱患治理，節能環保能力建設富有成效。系統開展碳管理基礎工作，主動參與全國碳市場建設，廣東、天津試點市場控制排放企業完成履約。推進鐵路沿綫裝車站環保改造工作。

以改善對口支援縣和定點扶貧縣、貧困村人民的生產生活醫療條件為出發點和落腳點，紮實開展援藏、援青、援疆及定點扶貧工作。上半年，本集團支出精準扶貧資金約5,830萬元，主要用於教育扶貧、醫療扶貧、產業扶貧和基礎設施建設等，各項工作取得明顯成效，得到社會各界一致好評。

## 2018年下半年：深入貫徹國家能源戰略，推動高質量發展，發揮領軍和示範作用

下半年，雖然宏觀經濟運行穩中有變，但中國政府堅持穩中求進工作總基調，有利於支撐煤炭、電力等能源需求的穩定和增長。

中國神華將進一步優化一體化運營組織，努力在建設具有全球競爭力的世界一流企業中發揮領軍和示範作用。重點做好以下工作：

## **以黨建工作的新成效引領生產經營不斷取得新業績**

繼續深入學習貫徹習近平新時代中國特色社會主義思想和黨的十九大精神，以加強黨的建設為引領，深入抓好安全生產、經營管理各項工作，自覺把加強黨建工作融入生產經營管理各環節，凝聚推進企業改革發展的動力，為公司健康發展提供堅強的政治保障。

## **充分發揮協同效應，持續提升一體化運行質量效率**

一是以市場和效益為導向，全力組織重點礦區的煤炭生產，加強外購煤工作力度，科學安排煤源流向和運力資源分配，做好煤電保供工作。抓好長協煤合同兌現，持續推進外購煤長協互保機制，維護好優質客戶。二是提高發電企業燃料集中管控水平，推進區域內協同營銷，開展內部電力直接交易。三是加大長交路聯合運輸和「准班輪」工作力度，持續提高運輸作業效率。四是創新煤化工品營銷模式，提高品牌附加值。

## **以抓好安全生產為重點，全面防範化解各類風險**

全面推進安全環保管理審計，建立健全安全生產責任體系與監督考核機制。細化風險預控措施，完善生產領域重大災害綜合防治體系，抓好安全生產標準化建設。加快推進礦區土地復墾和植被恢復，深入推進大氣、水、固體廢物治理，堅決打好污染防治攻堅戰。

嚴格債務風險防控和債務風險管控職責，堅決打贏防範化解金融風險攻堅戰。做好投資、招標採購、燃料和資金集中管控。高度重視國際化經營風險，嚴格境外項目投資決策程序。強化公司市值管理，做好投資者關係和信息披露工作，實現價值提升。

堅持中央精準扶貧方略，充分發揮公益基金會作用，助力有關地方政府打贏精準扶貧攻堅戰。

### **加快轉型升級，着力優化產業結構佈局**

一是認真執行國家產業政策，建立投資計劃、工程進度、資金配置「三位一體」控制體系。二是加快安全環保先進產能核增工作，制定煤炭產業綠色開發標準，推進定制化生產。優化現有礦井產能，合理安排生產接續。推進新街礦區前期工作。三是加快火電機組供熱改造，大力參與配售電市場。穩步推進富平熱電等重點項目建設。配合做好設立合資公司相關工作。四是謀劃運輸產業長遠發展。認真分析國鐵運能擴量影響，積極做好規劃應對。推進大物流建設，充分挖潛擴能提效。加快黃大鐵路建設，推動運輸主通道3.5億噸/年運輸能力構建，提升黃驊港吞吐能力。五是推進煤化工產業提質增效。持續提升裝置安全運行水平，大力開發高附加值新產品。

## 強化創新能力建設，不斷提升科技水平和企業軟實力

加快煤炭綠色開發、智能發電、智慧重載鐵路和港口等領域重大技術研發和成果推廣。推進「東部草原區大型煤電基地生態修復與綜合整治技術及示範」、「燃煤煙氣硫回收及資源化利用技術」等國家重大科技攻關項目。以先進路港航運技術攻關為主線，繼續開展重載鐵路機車無線控制、智能駕駛技術，港口智能化管控和粉塵控制技術研發，推進移動閉塞控制系統示範建設。以信息化智能化為槓桿培育新動能，創建智慧企業，增強發展驅動力。

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

### 三. 經營情況的討論與分析

上半年，本集團緊抓煤炭、電力市場需求旺盛的有利時機，努力克服部分煤礦減產、環保檢查壓力增大等因素影響，優化生產與運輸組織，進一步提升一體化運行質量和效率，各項運營指標保持高位，經營業績保持穩健水平，處於歷史高位區間。

2018年上半年本集團實現本期利潤29,887百萬元(2017年上半年：30,839百萬元)，同比下降3.1%；歸屬於本公司所有者的本期利潤24,520百萬元(2017年上半年：26,298百萬元)，基本每股盈利1.233元/股(2017年上半年：1.322元/股)，同比下降6.8%。

本集團2018年上半年主要財務指標如下：

	單位	2018年 上半年	2017年 上半年	變動
期末總資產回報率	%	<b>5.0</b>	5.0	-
期末淨資產收益率	%	<b>7.9</b>	9.3	下降1.4個 百分點
息稅折舊攤銷前盈利	百萬元	<b>52,281</b>	51,863	0.8%
	單位	於2018年 6月30日	於2017年 12月31日	變動
每股股東權益	元/股	<b>15.69</b>	15.36	2.1%
資產負債率	%	<b>34.5</b>	33.7	上升0.8個 百分點
總債務資本比	%	<b>20.3</b>	20.4	下降0.1個 百分點

註：上述指標的計算方法請見本報告「釋義」部分。

## 四. 報告期內主要經營情況

### (一) 主營業務分析

#### 1. 合併損益及其他綜合收益表、合併現金流量表主要項目變動分析

單位：百萬元

科目	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %
經營收入	<b>127,380</b>	120,518	5.7
經營成本	<b>(82,642)</b>	(77,615)	6.5
一般及管理費用	<b>(4,460)</b>	(3,934)	13.4
其他利得及損失	<b>(4)</b>	558	(100.7)
應佔聯營公司損益	<b>274</b>	223	22.9
所得稅	<b>(8,605)</b>	(7,156)	20.2
歸屬於本公司所有 者的本期利潤	<b>24,520</b>	26,298	(6.8)
經營活動現金淨 流入	<b>31,937</b>	47,637	(33.0)
其中：神華財務公 司經營活動現金 淨(流出)流入 <sup>註</sup>	<b>(3,111)</b>	2,984	(204.3)
剔除神華財務公司 影響後經營活動現 金淨流入	<b>35,048</b>	44,653	(21.5)
投資活動現金淨(流 出)流入	<b>(8,433)</b>	1,949	(532.7)
融資活動現金淨 流出	<b>(1,598)</b>	(2,377)	(32.8)

註：除為本集團內部服務外，神華財務公司對本集團以外的單位提供存貸款等金融服務，此項為該業務產生的存貸款及利息、手續費、佣金等項目的現金流量。

## (1) 驅動經營收入變化的因素

2018年上半年本集團經營收入同比增長5.7%，主要原因是：

- ① 受全社會用電量增速同比提高的影響，上半年本集團實現售電量125.38十億千瓦時(2017年上半年：114.43十億千瓦時)，同比增長9.6%；平均售電價格312元/兆瓦時(2017年上半年：307元/兆瓦時)，同比增長1.6%。
- ② 受宏觀經濟穩中向好、天氣等因素影響，國內動力煤需求持續旺盛。上半年本集團實現煤炭銷售量225.3百萬噸(2017年上半年：220.5百萬噸)，同比增長2.2%；煤炭平均銷售價格432元/噸(不含稅)(2017年上半年：425元/噸)，同比增長1.6%。
- ③ 受益於煤炭需求維持高位，全國煤炭運量及海運價格同比上升。上半年本集團鐵路、港口和航運業務收入同比分別增長3.4%、6.6%和40.5%。
- ④ 聚烯烴產品銷售價格同比上漲。



主要運營指標	單位	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %
(一) 煤炭				
1. 商品煤產量	百萬噸	<b>145.8</b>	151.7	(3.9)
2. 煤炭銷售量	百萬噸	<b>225.3</b>	220.5	2.2
其中：自產煤	百萬噸	<b>145.5</b>	157.5	(7.6)
外購煤	百萬噸	<b>79.8</b>	63.0	26.7
(二) 發電				
1. 總發電量	十億千瓦時	<b>133.59</b>	122.05	9.5
2. 總售電量	十億千瓦時	<b>125.38</b>	114.43	9.6
(三) 煤化工				
1. 聚乙烯銷售量	千噸	<b>171.6</b>	171.8	(0.1)
2. 聚丙烯銷售量	千噸	<b>160.3</b>	170.4	(5.9)
(四) 運輸				
1. 自有鐵路運輸週 轉量	十億噸公里	<b>138.6</b>	136.4	1.6
2. 港口下水煤量	百萬噸	<b>129.5</b>	131.8	(1.7)
其中：黃驊港	百萬噸	<b>92.0</b>	91.7	0.3
神華天津煤 碼頭	百萬噸	<b>22.7</b>	21.2	7.1
3. 航運貨運量	百萬噸	<b>51.6</b>	46.0	12.2
4. 航運週轉量	十億噸海里	<b>45.1</b>	39.9	13.0

## (2) 成本變化因素

單位：百萬元

成本構成項目	本期金額	本期佔	上年同期	上年同期	本期金額
		經營成本	佔經營	佔經營	較上年
		比例	金額	成本比例	同期變動
		%		%	%
外購煤成本	27,863	33.7	22,848	29.4	21.9
原材料、燃料及 動力	10,701	13.0	9,181	11.8	16.6
人工成本	6,593	8.0	6,356	8.2	3.7
折舊及攤銷	10,761	13.0	10,765	13.9	(0.0)
修理和維護	4,912	5.9	5,010	6.5	(2.0)
運輸費	7,453	9.0	7,222	9.3	3.2
稅金及附加	4,940	6.0	4,870	6.3	1.4
其他	9,419	11.4	11,363	14.6	(17.1)
經營成本合計	<u>82,642</u>	<u>100.0</u>	<u>77,615</u>	<u>100.0</u>	<u>6.5</u>

2018年上半年本集團經營成本同比增長6.5%。其中：

- ① 外購煤成本同比增長21.9%，主要原因是為滿足市場需求，本集團外購煤量增加；
- ② 原材料、燃料及動力成本同比增長16.6%，主要原因是發電量增加導致燃煤成本增長，露天礦土方剝離耗用材料增加，以及燃油價格上漲等；

- ③ 人工成本同比增長3.7%，主要原因是本報告期適用的工資標準較上年同期有所提高；
- ④ 運輸費：指本集團通過外部鐵路、公路、船舶運輸及使用外部港口等產生的費用。2018年上半年同比增長3.2%，主要原因是國鐵運價上調；
- ⑤ 其他成本同比下降17.1%，主要原因是其他成本及其他業務成本下降，礦務工程費、搬遷補償費等同比下降。

### **(3) 其他損益表項目**

- ① 一般及管理費用：2018年上半年同比增長13.4%，主要原因是人工費用增加。
- ② 其他利得及損失：2018年上半年同比下降100.7%，主要原因是2017年上半年本集團理財產品產生收益，導致上年同期基數偏高。
- ③ 應佔聯營公司損益：2018年上半年同比增長22.9%，主要原因是來源於電力聯營公司的投資收益增加。
- ④ 所得稅：2018年上半年同比增加20.2%，2018年上半年平均所得稅率22.4%（2017年上半年：18.8%），同比上升3.6個百分點，主要原因是享受優惠稅率較多的煤炭分部利潤佔比下降，享受優惠稅率較少的發電分部利潤佔比上升，以及按要求繳納所得稅。

- ⑤ 歸屬於本公司所有者的本期利潤：2018年上半年同比下降6.8%，主要原因是本集團上半年商品煤產量下降、外購煤量增加，少數股東權益佔比較高的發電分部利潤佔比上升，以及所得稅增加。

#### (4) 現金流量表項目

本集團制定了以為股東獲取最大利益為目標的資金管理政策，在保障持續運營的前提下，維持優良的資本結構，降低資金成本，按照公司政策投資於基建、併購等項目。

- ① 經營活動現金淨流入：2018年上半年淨流入同比下降33.0%。其中，神華財務公司經營活動產生的現金淨流出3,111百萬元(2017年上半年：淨流入2,984百萬元)，同比變化204.3%，主要原因是客戶存款及同業存放款項淨額減少，以及對客戶的貸款和墊款淨額增加。剔除神華財務公司影響後，本集團經營活動現金流量淨流入同比下降21.5%，主要原因是本報告期支付的外購煤及電廠燃煤成本、所得稅等稅費較上年同期增加。
- ② 投資活動現金淨流出：2018年上半年淨流出8,433百萬元(2017年上半年：淨流入1,949百萬元)，同比變化532.7%，主要原因是上年同期理財產品到期收回。
- ③ 融資活動現金淨流出：2018年上半年淨流出同比下降32.8%，主要原因是發電分部的銀行借款增加。

## (5) 研發投入

本期費用化研發投入(百萬元)	186
本期資本化研發投入(百萬元)	230
研發投入合計(百萬元)	416
研發投入資本化的比例(%)	55.3
研發投入總額佔營業收入比例(%)	0.3
公司研發人員的數量(人)	2,523
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	2.9

2018年上半年本集團研發投入同比增長109.0%(2017年上半年：199百萬元)。主要用於神東礦區8.8米智能超大採高綜採成套裝備研發與示範工程項目及相關機械設備研製、粉煤灰綜合利用項目，礦井水文地質、瓦斯及火災防治安全保障技術研究等。

## 2. 公司利潤構成或利潤來源發生重大變動的詳細說明

報告期內，本集團利潤構成的主要變化為：發電分部經營利潤佔比上升，煤炭分部經營利潤佔比下降。按照國際財務報告準則下的合併抵銷前各業務分部經營利潤益計算，本集團煤炭、發電、運輸及煤化工分部經營利潤佔比由2017年上半年的64%、9%、26%和1%變為2018年上半年的58%、14%、27%和1%。各業務分部經營利潤佔比變化的主要原因是：(1)利潤率相對較低的外購煤銷量佔比增加；(2)發電分部收入增長、單位售電成本下降。

## (二)非主營業務導致利潤重大變化的說明

適用  不適用

## (三)資產、負債情況分析

### 1. 資產及負債狀況

單位：百萬元

項目名稱	本期 期末數	本期 估總資產 的比例 %	上年 年末數	上年 估總資產 的比例 %	本期 期末金額 較上年 年末變動 %	情況說明
存貨	14,925	2.5	11,647	2.0	28.1	煤炭存貨增加
預付款及其他 流動資產	24,537	4.1	20,452	3.6	20.0	外購煤量增加導致預付款項增加，以及神華財務公司發放的一年內到期償還的貸款及墊款增加
受限制的銀行 存款	8,473	1.4	7,348	1.3	15.3	神華財務公司存放於中央銀行的準備金增加
原到期日為三 個月以上 的定期 存款	2,472	0.4	1,870	0.3	32.2	定期存款到期
現金及現金等 價物	93,761	15.7	71,872	12.6	30.5	經營性現金淨流入，以及銀行借款增加

項目名稱	本期 期末數	本期 佔總資產 的比例 %	上年 年末數	上年 佔總資產 的比例 %	本期 期末金額 較上年 年末變動 %	情況說明
短期貸款及一年內到期的長期貸款	18,077	3.0	15,785	2.8	14.5	發電分部短期借款增加
應付賬款及應付票據	30,175	5.1	33,914	5.9	(11.0)	發電分部應付票據及賬款減少
預提費用及其他流動負債	62,149	10.4	51,995	9.1	19.5	截至報告期末，2017年度末期股息尚未發放，以及應付職工薪酬增加
一年內到期的債券	0	0.0	3,267	0.6	(100.0)	部分美元債到期
應付所得稅	3,117	0.5	5,604	1.0	(44.4)	本報告期匯算清繳企業所得稅
長期貸款，扣除一年內到期的部分	68,527	11.5	64,321	11.3	6.5	國華印尼爪哇7號煤電項目等在建發電項目的長期借款增加
儲備	292,124	49.0	285,651	50.0	2.3	本報告期實現盈利致留存收益增加

## 2. 截至報告期末主要資產受限情況

本集團不存在主要資產被查封、扣押的情況。截至本報告期末，本集團受限資產餘額為9,941百萬元。其中，神華財務公司存放於央行的法定存款準備金5,859百萬元，其他受限資產主要是各類保證金以及為開具應付票據、獲取銀行借款而進行抵押擔保的應收票據，固定資產及無形資產。

本集團所有權或使用權受到限制的資產如下：

單位：百萬元

項目	期末賬面價值	受限原因
貨幣資金	8,473	存款準備金以及各類保證金
應收票據	10	用於開具應付票據的抵押擔保
固定資產	610	用於銀行借款的抵押擔保
無形資產	848	用於銀行借款的抵押擔保
	<hr/>	
合計	<b>9,941</b>	



## (四)分行業經營情況

### 1. 煤炭分部

#### (1) 生產經營

本集團生產及銷售的煤炭品種主要為動力煤。2018年上半年，本集團克服部分煤礦減產的不利影響，優化生產組織，實現商品煤產量145.8百萬噸(2017年上半年：151.7百萬噸)，同比下降3.9%；井工礦完成掘進總進尺17.6萬米(2017年上半年：16.9萬米)，同比增長4.1%，其中神東礦區完成掘進進尺13.6萬米。神東礦區8.8米綜採工作面成功投入試生產，為世界首個超大採高工作面；數字礦山建設持續推進，有效降低人工成本、提高井下機電設備開機率。准格爾礦區加快土方剝離施工作業，上半年哈爾烏素露天礦恢復商品煤產出，生產商品煤2.8百萬噸。

2018年上半年，本集團煤炭勘探支出(即可行性研究結束之前發生的、與煤炭資源勘探和評價有關的支出)約0.10億元(2017年上半年：0.01億元)，主要是澳洲沃特馬克項目勘探相關支出；煤礦開發和開採相關的資本性支出約7.41億元(2017年上半年：3.34億元)，主要是神東、准格爾等礦區煤炭開採、購置固定資產等相關支出。

本集團擁有獨立運營的鐵路集疏運通道，集中分佈於自有核心礦區週邊，能夠滿足核心礦區的煤炭外運。本集團自有鐵路運營情況詳見本節「鐵路分部」。

## (2) 煤炭銷售

本集團銷售的煤炭主要為自有煤礦生產。為了滿足客戶需求、充分利用鐵路運力，本集團還在自有礦區週邊、鐵路沿線從外部採購煤炭，用以摻配出不同種類、等級的煤炭產品後統一對外銷售。本集團實行專業化分工管理，煤炭生產由各生產企業負責，煤炭銷售主要由神華銷售集團統一負責，客戶涉及電力、冶金、化工、建材等多個行業。公司對內部發電分部、煤化工分部和外部客戶的自產煤年度長協銷售採用統一的定價政策。

上半年，本集團實現煤炭銷售量225.3百萬噸(2017年上半年：220.5百萬噸)，同比增長2.2%。其中國內煤炭銷售量222.5百萬噸(2017年上半年：216.6百萬噸)，同比增長2.7%；港口下水煤銷量達129.5百萬噸(2017年上半年：131.8百萬噸)，同比下降1.7%；外購煤銷售量達79.8百萬噸(2017年上半年：63.0百萬噸)，同比增長26.7%，佔煤炭總銷售量的35.4%(2017年上半年：28.6%)。

上半年，本集團進一步完善價格管理體系，積極調整銷售結構，通過競價交易等電子交易模式提高銷售溢價，實現平均煤炭銷售價格432元/噸(不含稅)(2017年上半年：425元/噸)，同比增長1.6%。

本集團2018年初與國內6家長期合作、信譽良好的優質電力企業簽署三年期(2019—2021年)電煤長協合同後，7月份再次與國內9家重點電力企業簽署三年期(2019—2021年)電煤長協合同，促進了煤電上下游產業持續健康發展，為公司完善中長期生產、投資規劃奠定良好基礎。

① 按銷售區域分類

	2018年上半年			2017年上半年			變動	
	估銷售量		價格 元/噸	估銷售量		價格 元/噸	銷售量 %	價格 %
	銷售量 百萬噸	合計比例 %		銷售量 百萬噸	合計比例 %			
一. 國內銷售	222.5	98.8	431	216.6	98.3	425	2.7	1.4
(一) 自產煤及採購煤	210.4	93.4	431	209.5	95.1	425	0.4	1.4
1. 直達	81.9	36.4	315	78.9	35.8	306	3.8	2.9
2. 下水	128.5	57.0	505	130.6	59.3	497	(1.6)	1.6
(二) 國內貿易煤銷售	11.3	5.0	444	6.6	3.0	417	71.2	6.5
(三) 進口煤銷售	0.8	0.4	404	0.5	0.2	580	60.0	(30.3)
二. 出口銷售	1.0	0.4	485	1.2	0.5	399	(16.7)	21.6
三. 境外煤炭銷售	1.8	0.8	519	2.7	1.2	376	(33.3)	38.0
銷售量合計/ 平均價格	225.3	100.0	432	220.5	100.0	425	2.2	1.6

註：本報告中的本集團煤炭銷售價格均為不含稅價格。

2018年上半年本集團對前五大國內煤炭客戶銷售量為43.7百萬噸，佔國內銷售量的19.6%。其中，對最大客戶銷售量為22.4百萬噸，佔國內銷售量的10.1%。前五大國內煤炭客戶主要為電力、煤炭及煤炭貿易公司。

## ② 按內外部客戶分類

	2018年上半年			2017年上半年			價格 變動 %
	銷售量	佔比	價格	銷售量	佔比	價格	
	百萬噸	%	元/噸	百萬噸	%	元/噸	
對外部客戶 銷售	178.1	79.1	443	175.7	79.7	433	2.3
對內部發電分 部銷售	45.1	20.0	392	42.5	19.3	394	(0.5)
對內部煤化工 分部銷售	2.1	0.9	357	2.3	1.0	363	(1.7)
銷售量合計/ 平均價格	225.3	100.0	432	220.5	100.0	425	1.6

## (3) 安全生產

2018年上半年，本集團突出強化安全管理工作，強化責任落實和監管考核，推進風險預控和崗位標準作業流程落地，針對重點隱患實施專項檢查，開展重大災害防治，持續提升應急救援能力，未發生重大及以上安全生產事故。上半年本集團煤礦百萬噸死亡率為零，繼續保持國際領先水平。

## (4) 環境保護

2018年上半年，本集團繼續推進煤炭清潔開採，加強生產全過程環境保護管控，最大程度減少煤炭生產對環境的影響。落實有關法律法規，開展節能環保各體系的建設與融合工作，繼續推進廢水達標、地表水治理和礦井水綜合利用工作，加強煤矸石綜合利用，持續推進綠色礦山建設工程。上半年未發生較大及以上環境安全事件。

截至2018年6月30日，本集團「預提復墾費用」餘額為28.1億元，為生態建設提供有力的資金保障。

#### (5) 煤炭資源

於2018年6月30日，中國標準下本集團的煤炭保有資源量為235.6億噸，比2017年底減少1.4億噸，煤炭保有可採儲量為150.8億噸，比2017年底減少1.1億噸；JORC標準下本集團的煤炭可售儲量為84.1億噸，比2017年底減少1.4億噸。

單位：億噸

礦區	保有 資源量 (中國標準)	保有 可採儲量 (中國標準)	煤炭 可售儲量 (JORC標準)
神東礦區	161.3	93.1	48.7
准格爾礦區	39.4	31.5	21.0
勝利礦區	20.4	13.9	2.2
寶日希勒礦區	14.0	11.9	12.2
包頭礦區	0.5	0.4	0.0
合計	<u>235.6</u>	<u>150.8</u>	<u>84.1</u>

公司主要礦區生產的商品煤特徵如下：

序號	礦區	主要煤種	主要商品煤		
			的發熱量 千卡/千克	硫分 平均值，%	灰分 平均值，%
1	神東礦區	長焰煤/不粘煤	5,470	0.47	11.5
2	准格爾礦區	長焰煤	4,720	0.43	25.8
3	勝利礦區	褐煤	3,028	0.77	22.3
4	寶日希勒礦區	褐煤	3,610	0.21	14.5

註：各礦區生產的主要商品煤的發熱量、硫分、灰分，受地質條件、開採區域、洗選加工、運輸損耗及混煤比例等因素影響，上述數值與礦區個別礦井生產的商品煤或公司最終銷售的商品煤的特徵可能存在不一致。

## (6) 經營成果

### ① 本集團合併抵銷前煤炭分部經營成果

		2018年	2017年	變動	主要變動原因
		上半年	上半年		
經營收入	百萬元	<b>99,979</b>	96,031	4.1	煤炭銷售量及價格上升
經營成本	百萬元	<b>74,624</b>	69,507	7.4	外購煤量增加
毛利率	%	<b>25.4</b>	27.6	下降2.2個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>23,250</b>	24,378	(4.6)	
經營利潤率	%	<b>23.3</b>	25.4	下降2.1個 百分點	

② 本集團合併抵銷前煤炭產品銷售毛利

	2018年上半年				2017年上半年			
	收入 百萬元	成本 百萬元	毛利 百萬元	毛利率 %	收入 百萬元	成本 百萬元	毛利 百萬元	毛利率 %
國內	95,964	67,906	28,058	29.2	92,142	62,313	29,829	32.4
出口及境外	1,405	1,200	205	14.6	1,493	1,350	143	9.6
合計	<u>97,369</u>	<u>69,106</u>	<u>28,263</u>	<u>29.0</u>	<u>93,635</u>	<u>63,663</u>	<u>29,972</u>	<u>32.0</u>

③ 自產煤單位生產成本

單位：元/噸

	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	主要變動原因
原材料、燃料 及動力	22.0	17.3	27.2	煤炭產量同比下降，哈爾烏素等露天礦加大土方剝離耗用的材料增加，以及燃油價格上漲
人工成本	19.8	16.7	18.6	煤炭產量同比下降，以及部分生產單位工資上漲
修理及維護	7.8	6.2	25.8	神東煤炭公司、哈爾烏素分公司根據生產情況安排維修量增加，以及煤炭產量下降
折舊及攤銷	20.1	19.0	5.8	煤炭產量同比下降
其他成本	<u>40.3</u>	<u>41.0</u>	<u>(1.7)</u>	
自產煤單位生 產成本	<u>110.0</u>	<u>100.2</u>	<u>9.8</u>	

其他成本由以下三部分組成：(1)與生產直接相關的支出，包括洗選加工費、礦務工程費等，佔54%；(2)生產輔助費用，佔26%；(3)徵地及塌陷補償、環保支出、稅費等，佔20%。

#### ④ 外購煤成本

本公司銷售的外購煤包括自有礦區週邊及鐵路沿線的採購煤、國內貿易煤及進口、轉口貿易的煤炭。上半年本集團外購煤成本為27,863百萬元(2017年上半年：22,848百萬元)，同比增長21.9%，主要是受煤炭市場需求持續旺盛的影響，本集團外購煤的銷售量同比大幅增長。

## 2. 發電分部

### (1) 生產經營

2018年上半年，本集團利用有利時機，積極參與電力市場化交易，努力擴大市場份額，提高機組利用率，上半年實現發電量133.59十億千瓦時(2017年上半年：122.05十億千瓦時)，同比增長9.5%；實現總售電量125.38十億千瓦時(2017年上半年：114.43十億千瓦時)，同比增長9.6%，佔同期全社會用電量3,229.1十億千瓦時<sup>1</sup>的3.9%。

---

<sup>1</sup> 數據來源：中國電力企業聯合會



## (2) 電量及電價

### ① 按電源種類

電源種類	總發電量 十億千瓦時			總售電量 十億千瓦時			售電價 元/兆瓦時		
	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %
燃煤發電	130.81	119.15	9.8	122.67	111.61	9.9	307	301	2.0
燃氣發電	2.50	2.59	(3.5)	2.43	2.52	(3.6)	567	571	(0.7)
水電	0.28	0.30	(6.7)	0.28	0.29	(3.4)	243	249	(2.4)
風電	0.00	0.01	(100.0)	0.00	0.01	(100.0)	0	598	(100.0)
合計	<u>133.59</u>	<u>122.05</u>	<u>9.5</u>	<u>125.38</u>	<u>114.43</u>	<u>9.6</u>	<u>312</u>	<u>307</u>	<u>1.6</u>

### ② 按經營地區

經營地區/ 發電類型	發電量 十億千瓦時			售電量 十億千瓦時			售電價 元/兆瓦時		
	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %
境內合計/ 加權平均	132.80	121.28	9.5	124.69	113.76	9.6	311	306	1.6
河北	15.92	16.20	(1.7)	14.93	15.22	(1.9)	318	301	5.6
燃煤發電	15.92	16.20	(1.7)	14.93	15.22	(1.9)	318	301	5.6
江蘇	11.20	12.64	(11.4)	10.70	12.07	(11.4)	313	314	(0.3)
燃煤發電	11.20	12.64	(11.4)	10.70	12.07	(11.4)	313	314	(0.3)
浙江	15.88	12.99	22.2	15.10	12.31	22.7	356	366	(2.7)
燃煤發電	15.13	12.09	25.1	14.37	11.43	25.7	352	349	0.9
燃氣發電	0.75	0.90	(16.7)	0.73	0.88	(17.0)	438	584	(25.0)
內蒙古	10.72	9.44	13.6	9.65	8.52	13.3	219	208	5.3
燃煤發電	10.72	9.44	13.6	9.65	8.52	13.3	219	208	5.3
廣東	14.46	11.26	28.4	13.62	10.51	29.6	348	360	(3.3)
燃煤發電	14.46	11.25	28.5	13.62	10.50	29.7	348	359	(3.1)
風電	0.00	0.01	(100.0)	0.00	0.01	(100.0)	0	598	(100.0)

經營地區/ 發電類型	發電量			售電量			售電價		
	十億千瓦時		變動 %	十億千瓦時		變動 %	元/兆瓦時		變動 %
	2018年 上半年	2017年 上半年		2018年 上半年	2017年 上半年		2018年 上半年	2017年 上半年	
陝西	12.57	12.44	1.0	11.49	11.38	1.0	265	258	2.7
燃煤發電	12.57	12.44	1.0	11.49	11.38	1.0	265	258	2.7
安徽	11.48	11.11	3.3	10.97	10.62	3.3	302	293	3.1
燃煤發電	11.48	11.11	3.3	10.97	10.62	3.3	302	293	3.1
遼寧	8.51	8.14	4.5	7.98	7.65	4.3	298	304	(2.0)
燃煤發電	8.51	8.14	4.5	7.98	7.65	4.3	298	304	(2.0)
福建	6.31	5.43	16.2	6.02	5.18	16.2	336	324	3.7
燃煤發電	6.31	5.43	16.2	6.02	5.18	16.2	336	324	3.7
新疆	2.73	2.24	21.9	2.51	2.07	21.3	185	198	(6.6)
燃煤發電	2.73	2.24	21.9	2.51	2.07	21.3	185	198	(6.6)
天津	2.54	2.51	1.2	2.38	2.35	1.3	365	357	2.2
燃煤發電	2.54	2.51	1.2	2.38	2.35	1.3	365	357	2.2
江西	0.21	0.00	不適用	0.20	0.00	不適用	317	0	不適用
燃煤發電	0.21	0.00	不適用	0.20	0.00	不適用	317	0	不適用
河南	2.07	2.82	(26.6)	1.95	2.67	(27.0)	292	304	(3.9)
燃煤發電	2.07	2.82	(26.6)	1.95	2.67	(27.0)	292	304	(3.9)
四川	2.05	1.60	28.1	1.90	1.46	30.1	352	333	5.7
燃煤發電	1.77	1.30	36.2	1.62	1.17	38.5	371	354	4.8
水電	0.28	0.30	(6.7)	0.28	0.29	(3.4)	243	249	(2.4)
寧夏	4.29	1.46	193.8	3.98	1.29	208.5	224	224	0.0
燃煤發電	4.29	1.46	193.8	3.98	1.29	208.5	224	224	0.0
重慶	2.79	1.94	43.8	2.67	1.85	44.3	343	330	3.9
燃煤發電	2.79	1.94	43.8	2.67	1.85	44.3	343	330	3.9
北京	1.75	1.69	3.6	1.70	1.64	3.7	623	564	10.5
燃氣發電	1.75	1.69	3.6	1.70	1.64	3.7	623	564	10.5
山西	1.66	2.06	(19.4)	1.56	1.93	(19.2)	265	216	22.7
燃煤發電	1.66	2.06	(19.4)	1.56	1.93	(19.2)	265	216	22.7
山東	4.72	4.41	7.0	4.50	4.19	7.4	330	296	11.5
燃煤發電	4.72	4.41	7.0	4.50	4.19	7.4	330	296	11.5
廣西	0.94	0.90	4.4	0.88	0.85	3.5	355	350	1.4
燃煤發電	0.94	0.90	4.4	0.88	0.85	3.5	355	350	1.4
境外合計/ 加權平均	0.79	0.77	2.6	0.69	0.67	3.0	532	515	3.3
印尼	0.79	0.77	2.6	0.69	0.67	3.0	532	515	3.3
燃煤發電	0.79	0.77	2.6	0.69	0.67	3.0	532	515	3.3
合計/加權平均	<u>133.59</u>	<u>122.05</u>	<u>9.5</u>	<u>125.38</u>	<u>114.43</u>	<u>9.6</u>	<u>312</u>	<u>307</u>	<u>1.6</u>

### (3) 裝機容量

於本報告期末，本集團發電總裝機容量達到58,769兆瓦，佔全社會6,000千瓦及以上電廠發電設備總裝機容量17.3億千瓦<sup>1</sup>的3.4%。其中，燃煤發電機組總裝機容量56,914兆瓦，佔本集團總裝機容量的96.8%。

單位：兆瓦

電源種類	於2017年 12月31日 總裝機容量	報告期內 新增/(減少) 裝機容量	於2018年 6月30日 總裝機容量
燃煤發電	55,984	930	<b>56,914</b>
燃氣發電	1,730	0	<b>1,730</b>
水電	125	0	<b>125</b>
風電	16	(16)	<b>0</b>
合計	<u>57,855</u>	<u>914</u>	<u><b>58,769</b></u>

<sup>1</sup> 數據來源：中國電力企業聯合會

上半年，本集團發電機組裝機容量變化情況如下：

公司	發電機組 所在地	新增/(減少)	
		裝機容量 (兆瓦)	說明
九江電力	江西	1,000	新建機組投運
福建能源公司	福建	100	增容改造
浙能電力	浙江	30	增容改造
壽光電力	山東	20	核增
神木電力	陝西	(220)	關停
珠海風能	廣東	(16)	關停
合計		<u>914</u>	

#### (4) 發電設備利用率

2018年上半年，本集團燃煤機組平均利用小時數為2,364小時，較去年同期的2,185小時增加179小時，比全國燃煤機組平均利用小時數2,126小時<sup>1</sup>高238小時。發電效率持續改善，發電廠平均用電率同比下降0.10個百分點。截至報告期末，本集團循環流化床機組裝機容量6,484兆瓦，佔本集團燃煤機組裝機容量的11.4%。

<sup>1</sup> 數據來源：中國電力企業聯合會

電源種類	平均利用小時			發電廠用電率		
	小時		變動 %	%		變動
	2018年 上半年	2017年 上半年		2018年 上半年	2017年 上半年	
燃煤發電	<b>2,364</b>	2,185	8.2	<b>5.54</b>	5.65	下降0.11個百分點
燃氣發電	<b>1,442</b>	1,494	(3.5)	<b>1.89</b>	2.04	下降0.15個百分點
水電	<b>2,257</b>	2,363	(4.5)	<b>0.34</b>	0.29	上升0.05個百分點
風電	<b>0</b>	919	(100.0)	<b>0.00</b>	0.87	下降0.87個百分點
加權平均	<b><u>2,336</u></b>	<b><u>2,164</u></b>	<b><u>7.9</u></b>	<b><u>5.46</u></b>	<b><u>5.56</u></b>	下降0.10個百分點

#### (5) 環境保護

本報告期內，本集團繼續推動煤電清潔發展，實施燃煤機組超低排放改造。截至報告期末，本集團累計完成新建或改造85台、50,660兆瓦超低排放燃煤機組，佔本集團燃煤發電裝機容量的89.0%，超低排放燃煤機組裝機容量佔比繼續保持行業領先水平。

上半年本集團燃煤發電機組平均售電標準煤耗為308克/千瓦時，較上年同期的311克/千瓦時下降3克/千瓦時。

## (6) 資本性支出

2018年上半年，本集團發電分部完成資本開支47.4億元，主要用於國華印尼爪哇7號煤電項目(2×1,050MW)、神華國華江西九江煤炭儲備(中轉)發電一體化新建工程(2×1,000MW)、神皖能源公司廬江電廠一期發電工程(2×660MW)等發電項目建設。

## (7) 經營成果

### ① 本集團合併抵銷前發電分部經營成果

		2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	40,768	36,432	11.9	售電量及平均售電價格上漲
經營成本	百萬元	33,970	31,769	6.9	發電量增加導致燃煤等生產成本增長
毛利率	%	16.7	12.8	上升3.9個百分點	
經營利潤	百萬元	5,393	3,237	66.6	
經營利潤率	%	13.2	8.9	上升4.3個百分點	

② 本集團合併抵銷前售電收入及成本

單位：百萬元

電源類型	售電收入			售電成本				
	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	估2018年 上半年		估2017年 上半年		2018年 上半年 比2017年 上半年 變動 %
				2018年 上半年 總售電 成本比例 %	2017年 上半年 總售電 成本比例 %	2017年 上半年 總售電 成本比例 %	2017年 上半年 總售電 成本比例 %	
燃煤發電	38,811	34,509	12.5	31,883	95.9	29,638	95.6	7.6
燃氣發電	1,378	1,436	(4.0)	1,341	4.0	1,327	4.3	1.1
水電	67	72	(6.9)	34	0.1	31	0.1	9.7
風電	0	8	(100.0)	3	0	4	0.0	(25.0)
合計	<u>40,256</u>	<u>36,025</u>	<u>11.7</u>	<u>33,261</u>	<u>100.0</u>	<u>31,000</u>	<u>100.0</u>	<u>7.3</u>

本集團售電成本主要由原材料、燃料及動力，人工成本、修理和維護、折舊及攤銷以及其他成本構成。2018年上半年本集團單位售電成本為265.3元/兆瓦時(2017年上半年：270.9元/兆瓦時)，同比下降2.1%，主要是本集團上半年售電量增加攤薄固定成本。

③ 本集團合併抵銷前燃煤電廠售電成本

	2018年上半年		2017年上半年		成本變動 %
	成本	佔比	成本	佔比	
	百萬元	%	百萬元	%	
原材料、燃料及 動力	23,858	74.8	21,258	71.7	12.2
人工成本	1,626	5.1	1,760	5.9	(7.6)
修理和維護	1,061	3.3	976	3.3	8.7
折舊及攤銷	4,513	14.2	4,557	15.4	(1.0)
其他	825	2.6	1,087	3.7	(24.2)
<b>燃煤電廠售電 成本合計</b>	<b>31,883</b>	<b>100.0</b>	<b>29,638</b>	<b>100.0</b>	<b>7.6</b>

2018年上半年發電分部共耗用中國神華煤炭53.8百萬噸，佔本集團發電分部燃煤消耗量58.5百萬噸的92.0%（2017年上半年：89.2%）。

### 3. 鐵路分部

#### (1) 生產經營

2018年上半年，鐵路分部不斷優化運輸組織，有力保障煤炭運輸，繼續實施大物流戰略，開展非煤運輸，運輸業務量創出同期新高，一體化協同效應進一步顯現。各主要幹線運量實現穩步增長，自有鐵路運輸週轉量達138.6十億噸公里（2017年上半年：136.4十億噸公里），同比增長1.6%。



鐵路分部為本集團外部客戶提供的煤炭及非煤運輸服務量持續增長，非煤運輸業務覆蓋鐵礦石、化肥、高嶺土等近30種貨類。上半年，鐵路分部為外部客戶提供鐵路運輸服務的運量為106.6百萬噸(2017年上半年：103.7百萬噸)，同比增長2.8%；為外部客戶提供鐵路運輸服務的週轉量為14.6十億噸公里(2017年上半年：14.2十億噸公里)，同比增長2.8%；為外部客戶提供運輸服務所獲得的收入為2,802百萬元(2017年上半年：2,679百萬元)，同比增長4.6%。

## **(2) 項目進展**

報告期內，黃大鐵路建設持續推進，河北段陸續開展徵地清點核量等工作，山東段正線鋪軌累計完成70公里，佔設計的35%。

### (3) 經營成果

本集團合併抵銷前鐵路分部經營成果如下：

		2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>19,141</b>	18,506	3.4	鐵路運輸週轉量增長以及其他業務收入增加
經營成本	百萬元	<b>9,630</b>	9,637	(0.1)	鐵路運輸週轉量增加；自有鐵路機車維修增多導致外部運輸費增加
毛利率	%	<b>49.7</b>	47.9	上升1.8個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>9,029</b>	8,409	7.4	
經營利潤率	%	<b>47.2</b>	45.4	上升1.8個 百分點	

2018年上半年鐵路分部為本集團內部提供運輸服務產生的收入為16,339百萬元(2017年上半年：15,827百萬元)，同比增長3.2%，佔鐵路分部經營收入的85.4%(2017年上半年：85.5%)。

2018年上半年鐵路分部的單位運輸成本為0.065元/噸公里(2017年上半年：0.066元/噸公里)，同比下降1.5%。

#### **4. 港口分部**

##### **(1) 生產經營**

2018年上半年，港口分部強化科技創新、綠色發展及提能提效，統籌上下游物流調運，提高卸車和泊位效率，確保一體化穩定運行。

按照整體效益最大化的原則，本集團通過自有港口下水銷售的煤炭量佔比保持較高水平，自有港口下水煤量佔本集團港口下水煤總量的比例為88.6%(2017年上半年：85.7%)。經黃驊港下水銷售的煤炭為92.0百萬噸(2017年上半年：91.7百萬噸)，同比增長0.3%；經神華天津煤碼頭下水銷售的煤炭為22.7百萬噸(2017年上半年：21.2百萬噸)，同比增長7.1%。

##### **(2) 環境保護**

積極推進綠色生態港口建設，依靠自主創新，實施了本質長效抑塵、粉塵處理系統、堆料機自動撒水、皮帶回程除塵等項目，創新建設了生態水系。

### (3) 經營成果

本集團合併抵銷前港口分部經營成果如下：

		2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>2,982</b>	2,797	6.6	港口作業量增加
經營成本	百萬元	<b>1,413</b>	1,354	4.4	港口作業量增加 導致相關燃料、 動力成本增加
毛利率	%	<b>52.6</b>	51.6	上升1.0個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>1,443</b>	1,329	8.6	
經營利潤率	%	<b>48.4</b>	47.5	上升0.9個 百分點	

2018年上半年港口分部為集團內部提供運輸服務產生的收入為2,616百萬元(2017年上半年：2,425百萬元)，同比增長7.9%，佔港口分部經營收入的87.7%(2017年上半年：86.7%)；為集團內部提供運輸服務的成本為1,164百萬元。

## 5. 航運分部

### (1) 生產經營

航運分部緊密服務於一體化運營，積極配合煤炭銷售工作，加大外部優質年度客戶開發，統籌安排運力，增加「準班輪」投運數量，業務量取得較大幅度增長。2018年上半年航運貨運量達到51.6百萬噸（2017年上半年：46.0百萬噸），同比增長12.2%；航運週轉量達到45.1十億噸海里（2017年上半年：39.9十億噸海里），同比增長13.0%。

### (2) 經營成果

本集團合併抵銷前航運分部經營成果如下：

		2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %	主要變動原因
經營收入	百萬元	2,034	1,448	40.5	海運價上漲及航運週轉量增加
經營成本	百萬元	1,526	1,121	36.1	航運貨運量增加及相關租船成本上升；油料價格上漲
毛利率	%	25.0	22.6	上升2.4個 百分點	
經營利潤	百萬元	451	270	67.0	
經營利潤率	%	22.2	18.6	上升3.6個 百分點	

2018年上半年航運分部單位運輸成本為0.034元/噸海里(2017年上半年：0.028元/噸海里)，同比增長21.4%，主要是租船成本上升以及油料價格上漲的影響。

## 6. 煤化工分部

### (1) 生產經營

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

2018年上半年本集團聚乙烯、聚丙烯產品銷售情況如下：

	2018年上半年		2017年上半年		變動	
	銷售量 千噸	價格 元/噸	銷售量 千噸	價格 元/噸	銷售量 %	價格 %
聚乙烯	171.6	7,509	171.8	7,458	(0.1)	0.7
聚丙烯	160.3	6,997	170.4	6,356	(5.9)	10.1

### (2) 項目進展

包頭煤製烯烴升級示範項目(二期項目)已獲內蒙古自治區發改委核准。2018年4月4日，項目水土保持方案報告獲得內蒙古自治區水利廳批覆。開工日期尚未確定。

### (3) 經營成果

本集團合併抵銷前煤化工分部經營成果如下：

		2018年 上半年	2017年 上半年	變動 (%)	主要變動原因
經營收入	百萬元	<b>3,032</b>	2,996	1.2	烯烴產品價格上漲
經營成本	百萬元	<b>2,607</b>	2,612	(0.2)	烯烴產品產量減少，導致相關副產品銷售成本下降
毛利率	%	<b>14.0</b>	12.8	上升1.2個 百分點	
經營利潤	百萬元	<b>342</b>	319	7.2	
經營利潤率	%	<b>11.3</b>	10.6	上升0.7個 百分點	

#### (4) 主要產品單位生產成本

	2018年上半年		2017年上半年		變動	
	單位		單位		單位	
	產量	生產成本	產量	生產成本	產量	生產成本
	千噸	元/噸	千噸	元/噸	%	%
聚乙烯	170.6	6,096	173.6	5,840	(1.7)	4.4
聚丙烯	159.1	5,926	167.0	5,667	(4.7)	4.6

煤化工分部耗用煤炭全部為中國神華的煤炭，2018年上半年共耗用2.1百萬噸，較上年同期的2.3百萬噸下降8.7%。

#### (五) 分地區經營情況

單位：百萬元

	2018年 上半年	2017年 上半年	變動 %
來源於境內市場的對外 交易收入	125,834	118,819	5.9
來源於境外市場的對外 交易收入	1,546	1,699	(9.0)
<b>合計</b>	<b>127,380</b>	<b>120,518</b>	<b>5.7</b>

註：對外交易收入是按接受服務及購買產品的客戶所在地進行劃分的。

本集團主要在中國經營煤炭及電力的生產與銷售，鐵路、港口和船隊運輸，煤製烯烴等業務。2018年上半年，來自境內市場的對外交易收入為125,834百萬元，佔本集團經營收入的98.8%。受國內煤炭銷量、售電量增加等影響，來源於境內市場的對外交易收入同比增長5.9%。



2018年上半年，本集團積極響應國家「一帶一路」倡議，加大國際化探索力度。國華印尼南蘇一期煤電項目(2×150兆瓦)持續安全穩定運行；印尼爪哇7號煤電項目(2×1,050兆瓦)建設穩步推進；美國賓夕法尼亞州頁巖氣項目生產中國神華權益氣量1.07億立方米；澳大利亞沃特馬克露天煤礦項目完成初步設計、探礦權更新等工作。其他境外項目按照穩妥原則開展工作。

## (六) 投資狀況分析

### 1. 對外股權投資總體分析

2018年上半年，本公司股權投資額為2,285百萬元(2017年上半年：2,223百萬元)，同比增長2.8%，主要是本公司下屬全資子公司神東電力公司將其持有的保德神東發電有限責任公司91.3%股權、神華神東電力山西河曲發電有限公司80%股權、神華神東電力新疆准東五彩灣發電有限公司100%股權轉讓給本公司。

### 2. 重大的股權投資

適用  不適用

### 3. 重大的非股權投資

適用  不適用

### 4. 以公允價值計量的金融資產(負債)

本報告期末，本集團以公允價值計量的其他流動金融資產，為神華財務公司所持浮動收益型委託理財產品，初始投資成本為100百萬元。以公允價值計量且其變動計入當期損益的衍生金融工具，為本集團對部分美元債務進行套期保值的遠期外幣合同。於本報告期末，本集團進行套期保值的美元債務餘額為人民幣9,925百萬元。以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，為本集團所持的對被投資方無重大影響的非上市權益工具投資。

公允價值計量資產(負債)金額及變動情況見本報告第二節。

## (七) 重大資產和股權出售

本報告期內，本集團概無有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售事項。

## (八) 主要控股參股公司分析

### 1. 主要子公司情況

單位：百萬元

序號	公司	註冊資本 於2018年6月30日	總資產	淨資產	歸屬於母公司股東的淨利潤			
					2018年 上半年	2017年 上半年	主要變動 原因 %	
1	神東煤炭公司	4,989	47,182	32,209	8,291	8,064	2.8	
2	朔黃鐵路發展 公司	5,880	42,585	35,197	3,820	3,787	0.9	
3	神華銷售集團	1,889	28,314	8,076	1,658	1,011	64.0	煤炭銷售 量增加
4	錦界能源	2,278	11,315	9,601	1,624	1,528	6.3	
5	准格爾能源 公司	7,102	37,786	29,773	1,469	1,356	8.3	
6	包頭能源公司	2,633	5,544	4,797	797	447	78.3	煤炭銷售 量增加
7	黃驊港務公司	6,790	15,990	10,783	785	750	4.7	
8	神寶能源公司	1,169	8,026	4,620	742	431	72.2	煤炭銷售 價格上漲
9	浙能電力	3,255	11,546	6,065	721	349	106.6	售電量增 加
10	鐵路貨車公司	4,803	21,865	7,013	555	510	8.8	

註：1. 以上披露的主要子公司的財務數據(合併前未經評估調整)根據企業會計準則編製，未經審計或審閱。

2. 神東煤炭公司2018年上半年經營收入為29,598百萬元，經營利潤為9,791百萬元。

3. 朔黃鐵路發展公司2018年上半年經營收入為9,585百萬元，經營利潤為5,121百萬元。

本公司取得子公司的情況詳見本報告財務報表附註六、在其他主體中的權益。

## 2. 神華財務公司情況

截至報告期末，本公司直接及間接持有神華財務公司100%的股權。

序號	股東名稱	持有股權 比例 %
1	中國神華能源股份有限公司	81.43
2	朔黃鐵路發展有限責任公司	7.14
3	神華准格爾能源有限公司	7.14
4	神華包神鐵路集團有限責任公司	4.29
合計		<u>100.00</u>

本報告期內，神華財務公司嚴格執行2011年3月25日中國神華第二屆董事會第十二次會議的以下決議：(1)中國神華目前並無意向或計劃改變神華財務公司現有的經營方針和策略；(2)中國神華及其下屬子分公司在神華財務公司的存款將只用於對中國神華及其下屬子分公司的信貸業務和存放在中國人民銀行及五大商業銀行(即中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行、中國建設銀行和交通銀行)，不參與公開市場/私募市場及房地產等業務的投資。

神華財務公司2018年上半年未經審計的資產負債表、利潤表請見本公司2018年7月13日H股公告及7月14日A股公告。

### (九)公司控制的結構化主體情況

適用  不適用

## 五. 關於公司未來發展的討論與分析<sup>1</sup>

### (一) 行業競爭格局和發展趨勢

#### 1. 宏觀經濟環境

上半年，中國國民經濟延續總體平穩、穩中向好的發展態勢。上半年國內生產總值(GDP)同比增長6.8%，居民消費價格指數(CPI)同比上漲2.0%，漲幅同比上升0.6個百分點。工業生產者出廠價格指數(PPI)同比上漲3.9%。

下半年，面對不確定性增多的外部環境和國內結構調整攻關期，中國政府將繼續堅持穩中求進工作總基調，堅持以供給側結構性改革為主線，持續擴大有效需求，着力振興實體經濟，積極應對外部挑戰，防範化解風險隱患，保持經濟社會大局穩定。

---

<sup>1</sup> 本部分內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對本部分的資料已力求準確可靠，但並不對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性承擔任何責任或提供任何形式之保證，如有錯失遺漏，本公司恕不負責。本部分內容中可能存在一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而作出的預見性陳述，因此可能具有不確定性。本公司並無責任更新數據或改正任何其後顯現之錯誤。本文中所載的意見、估算及其他數據可予更改或撤回，恕不另行通知。本部分涉及的數據主要來源於國家統計局、中國煤炭市場網、中國煤炭資源網、中國電力企業聯合會、煤炭運銷協會等。

## 2. 煤炭市場環境

### (1) 中國動力煤市場

#### 上半年回顧

上半年，中國煤炭需求持續增長，供給能力有所增強，供需表現總體平衡，但階段性、區域性供應偏緊的情況仍然存在，煤炭市場價格處於合理區間波動。截至6月30日，環渤海動力煤(5,500大卡)價格指數為570元/噸，較年初(578元/噸)下降8元/噸。上半年環渤海動力煤(5,500大卡)價格指數均值573元/噸，同比下降3.0%。

	2018年 1-6月	變動 %
原煤產量(百萬噸)	1,697	3.9
煤炭進口量(百萬噸)	146.2	9.9
煤炭鐵路運量(百萬噸)	1,170	10.1

上半年，全國原煤產量16.97億噸，同比上升3.9%。其中，內蒙古4.4億噸，同比上升5.6%；山西4.2億噸，同比上升1.2%；陝西2.9億噸，同比上升15.9%。上半年累計進口煤炭1.46億噸，同比上升9.9%。

全國煤炭消費量同比上升3.1%左右，下游主要耗煤行業中發電用煤同比大幅增長，化工用煤同比小幅增長，鋼鐵、建材行業用煤同比下降。

全國鐵路煤炭運量11.7億噸，同比上升10.1%。環渤海港口合計發運煤炭3.52億噸，同比增長1,250萬噸。

2018年6月30日，六大發電集團庫存煤炭1,481萬噸，較上年同期上升14.5%；可用18.78天，同比下降2.68天。

### 下半年展望

下半年，雖然宏觀經濟運行穩中有變，中國經濟面臨一些新問題、新挑戰，但中國政府堅持穩中求進工作總基調，有利於支撐煤炭需求的穩定和增長。

從供給側看，隨着礦區生產正常化、優質產能釋放，鐵路運力有效增加，煤炭供應能力還將有所增強。從政策層面來看，國家促進煤炭價格合理回歸的政策導向非常明確。隨着供應能力的增加和國家政策的引導，前期偏緊的煤炭供需形勢將有所緩解，煤炭價格有望保持在合理區間內波動。

## (2) 亞太地區動力煤市場

### 上半年回顧

2018年上半年，亞太地區煤炭供需兩旺，供應偏緊，國際煤價波動上升。從進口量來看，亞太地區需求普遍增加，其中中國煤炭進口增長約1,300萬噸，同比上升9.9%。

全球煤炭市場供應有所回升，印尼、澳大利亞和俄羅斯仍是動力煤主要出口國。

截至6月30日，紐卡斯爾NEWC動力煤現貨價格為117.26美元/噸，維持在2012年2月以來的高位，較年初上升12.32美元/噸，較去年同期上升34.80美元/噸。

#### 下半年展望

下半年，印度、東南亞等新興經濟體對煤炭等一次能源需求旺盛，日本與韓國核電進展緩慢、煤電裝機增加，預計煤炭需求會保持上升態勢。

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

預計下半年全球煤炭供需平衡偏緊，動力煤價格將隨季節波動。

### 3. 電力市場環境

#### 上半年回顧

上半年，全國電力供需總體寬鬆，但寬鬆程度比前兩年明顯收窄，部分區域存在局部性、階段性電力供應緊張。

全國用電需求繼續保持較快增長。受宏觀經濟穩中向好、天氣及居民消費升級等因素影響，全社會用電量32,291億千瓦時，同比增長9.4%，增速比上年同期提高3.1個百分點。三大產業及居民用電全部保持較高增速，第一產業用電量同比增長10.3%，第二產業用電量同比增長7.6%，第三產業用電量同比增長14.7%，城鄉居民生活用電量同比增長13.2%。

全國發電量保持較好水平。上半年，全國規模以上電廠發電量31,945億千瓦時，同比增長8.3%，其中火電發電量23,887億千瓦時，同比增長8%；火電機組設備平均利用小時數為2,184小時，同比增加116小時。

火電與非化石能源發電裝機增速變化明顯。上半年，全國新增發電裝機容量5,211萬千瓦。其中，非化石能源發電新增裝機3,827萬千瓦，佔新增總裝機的73.5%，為歷年新高；新增煤電裝機998萬千瓦，同比減少10.3%。於2018年6月底，全國6,000千瓦及以上電廠裝機容量為17.3億千瓦。

分區域看，華北、華東、華中區域電力供需總體平衡，部分時段和區域供應偏緊；南方區域供需總體平衡，但省份間差異突出；東北和西北區域電力供應能力富餘。



## 下半年展望

綜合考慮宏觀經濟形勢，產業發展和天氣等因素，預計電力需求將繼續保持增長態勢。全國電力供應能力總體平衡，部分區域和時段相對偏緊。煤電裝機容量增速繼續放緩，非化石能源發電裝機保持較快發展，佔比進一步提高。預計全年全國發電設備平均利用小時數好於年初預期，其中火電設備平均利用小時數同比略有上升。

## (二) 2018年度經營目標完成情況

		2018年 目標	2018年 上半年完成	2018年 上半年完成 比例 %
商品煤產量	億噸	2.9	<b>1.458</b>	50.3
煤炭銷售量	億噸	4.3	<b>2.253</b>	52.4
總售電量	億千瓦時	2,486	<b>1,253.8</b>	50.4
經營收入	億元	2,493	<b>1,273.80</b>	51.1
經營成本	億元	1,684	<b>826.42</b>	49.1
銷售費用、一般及管理費 用以及財務成本淨額	億元	138	<b>65.67</b>	47.6
自產煤單位生產成本變 動幅度	/	同比增長 約8% <sup>註</sup>	同比增長 <b>9.8%</b>	/

註：根據本公司第四屆董事會第十次會議決議授權調整。

以上經營目標會受到風險、不明朗因素及假設的影響，實際結果可能與該等陳述有重大差異。該等陳述不構成對投資者的實質承諾。投資者應注意不恰當信賴或使用此類信息可能造成投資風險。

### (三) 2018年度資本開支計劃完成情況

單位：億元

		2018年計劃		2018年 上半年完成	完成比例 %
		總額	其中：已明確 投資項目		
1.	煤炭業務		25.5	14.9	58.4
2.	發電業務		105.0	47.4	45.1
3.	運輸業務	290	52.5	12.8	24.4
4.	煤化工業務		2.6	0.6	23.1
5.	其他		1.1	0.1	9.1
	合計	<u>290</u>	<u>186.7</u>	<u>75.8</u>	<u>40.6</u>

2018年上半年本集團資本開支總額為75.8億元，主要用於國華印尼爪哇7號煤電項目(2×1,050MW)、神華國華江西九江煤炭儲備(中轉)發電一體化新建工程(2×1,000MW)、神皖能源公司廬江電廠一期發電工程(2×660MW)等發電項目建設；煤炭集運站建設、選煤廠擴能項目；黃大鐵路建設、萬噸列擴能等。

本集團2018年資本開支計劃可能隨着業務計劃的發展(包括潛在收購)、資本項目的進展、市場條件、對未來業務環境的展望及獲得必要的許可證與審批文件而有所變動。除了按法律所要求之外，本公司概不承擔任何更新資本開支計劃數據的責任。本公司計劃通過經營活動所得的現金、短期及長期貸款，以及其他債務及權益融資來滿足資本開支的資金需求。

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

適用  不適用

**(五) 可能面對的風險**

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

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

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

國家繼續推進供給側結構性改革，積極推動煤炭行業化解過剩產能。環境約束要求控制煤炭消費，工業結構調整也將減少能源消耗。隨着電力體制改革快速推進，計劃電量逐步放開，發電市場競爭不斷加劇。國家加快跨省區運煤鐵路通道建設，積極推進煤炭由公路運輸轉為鐵路或水路運輸。

本集團將進一步加強對相關行業發展趨勢研究，優化產業結構，實施清潔能源戰略，持續提升發展質量。(1)市場與銷售方面，遵循市場在資源配置中的決定作用，在符合國家相關政策的前提下，均衡安排銷售，優化煤炭產品結構，加大高附加值煤銷售份額；全面提升電力業務發展質量和效益，加強電力市場化能力。(2)環境保護方面，推進風險預控體系建設，加快環保監測系統建設，開展環境隱患檢查，從源頭防範環境保護風險。貫徹落實《全面加強生態環境保護堅決打好污染防治攻堅戰的意見》、《打贏藍天保衛戰三年行動計劃》和《京津冀及週邊地區2018—2019年秋冬季大氣污染綜合治理攻堅行動方案》要求，打造清潔煤炭、綠色運輸和煤電超低排放品牌。(3)國際化經營方面，本集團積極響應國家「一帶一路」倡議，不斷拓寬對外合作領域，加強境外項目投資決策前信息的分析研究工作，做好境外項目資源評價、項目評估，確保經濟可行性；加強複合型人才的培育和引進，為「走出去」提供有力保障。本集團採取有效措施防範外幣債務匯率及利率風險，制定金融衍生工具業務2018年度方案，根據市場情況和實際需求開展衍生工具交易業務。(4)應對自然災害方面，本集團將進一步加強重大自然災害的預警，做好氣候變化風險評估，制定應急預案，配置必要資源並抓好相關應急演練工作，確保將自然災害的影響降到最低。

## 六. 重要事項

### 購買、出售或贖回本公司之股份

截至2018年6月30日止6個月期間，本公司及其各子公司沒有進行香港上市規則項下的購回、出售或贖回本公司任何證券的行為。

### 企業管治

截至2018年6月30日止6個月內，本公司已按照香港上市規則附錄十四的要求建立了企業管治制度，本公司及各位董事一直完全遵守所有原則、守則條文，同時符合其中所列明的絕大多數建議最佳常規。

### 董事及監事證券交易

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

經本公司做出特別詳盡查詢後，全體董事及監事已確認其在截至2018年6月30日止6個月期間一直完全遵守《標準守則》。

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

除其自身的服務合同外，本公司董事及監事概無在本公司或其任何子公司於2018年上半年所訂立的重大合約中直接或間接擁有任何個人的實際權益。

## 審計委員會

本公司已經根據香港上市規則的規定委任獨立非執行董事及設立了審計委員會。於本報告期末，審計委員會成員是鍾穎潔女士(審計委員會主席，擁有會計等財務管理的專業資格及經驗)、譚惠珠博士和姜波博士。審計委員會的職責主要包括：監督及評估外部審計機構工作；指導內部審計工作；審閱公司的財務報告並對其發表意見；評估風險管理與內部控制的有效性；協調管理層、內部審計部門及相關部門與外部審計機構的溝通；公司董事會授權的其他事宜及相關法律法規中涉及的其他事項。

本報告期內，審計委員會嚴格按照中國神華《董事會審計委員會議事規則》、《董事會審計委員會工作規程》履行職責。2018年8月17日，審計委員會已審閱本集團截至2018年6月30日止6個月期間之中期財務報表，並同意提交董事會審議。

## 七. 釋義

在本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

中國神華/本公司	指	中國神華能源股份有限公司
本集團	指	本公司及其下屬子公司
國家能源集團公司/ 神華集團公司	指	國家能源投資集團有限責任公司，神華集團有限責任公司的新名稱
國家能源集團/神華 集團	指	國家能源集團公司及其下屬子公司(不含本集團)
神東煤炭公司	指	神華神東煤炭集團有限責任公司
神東電力公司	指	神華神東電力有限責任公司
准格爾能源公司	指	神華准格爾能源有限責任公司

朔黃鐵路發展公司	指	朔黃鐵路發展有限責任公司
鐵路貨車公司	指	神華鐵路貨車運輸有限責任公司
神華銷售集團	指	神華銷售集團有限公司
黃驊港務公司	指	神華黃驊港務有限責任公司
包頭能源公司	指	神華包頭能源有限責任公司
包頭煤化工公司	指	神華包頭煤化工有限責任公司
神寶能源公司	指	神華寶日希勒能源有限公司
神皖能源公司	指	神皖能源有限責任公司
福建能源公司	指	神華(福建)能源有限責任公司
神華財務公司	指	神華財務有限公司
浙能電力	指	浙江國華浙能發電有限公司
神木電力	指	中電國華神木發電有限公司
錦界能源	指	陝西國華錦界能源有限責任公司
九江電力	指	神華國華九江發電有限責任公司
珠海風能	指	珠海國華匯達豐風能開發有限公司
壽光電力	指	神華國華壽光發電有限責任公司
富平熱電	指	神華神東電力有限責任公司富平熱電有限公司
JORC	指	澳大利亞礦產資源和礦石儲量報告標準
上海證交所	指	上海證券交易所

香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
上海上市規則	指	上海證券交易所股票上市規則
香港上市規則	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
企業會計準則	指	中華人民共和國財政部頒佈的最新企業會計準則及其應用指南、解釋及其他相關規定
國際財務報告準則	指	國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則
《公司章程》	指	《中國神華能源股份有限公司章程》
息稅折舊攤銷前盈利	指	本期利潤+財務成本淨額+所得稅+折舊及攤銷-應佔聯營公司損益
總債務資本比	指	長期付息債務+短期付息債務(含應付票據)/長期付息債務+短期付息債務(含應付票據)+權益合計
元	指	人民幣元，除特別註明的幣種外

承董事會命  
**中國神華能源股份有限公司**  
 董事會秘書  
**黃清**

北京，2018年8月24日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事凌文博士、李東博士、高嵩先生及米樹華先生，非執行董事趙吉斌先生，獨立非執行董事譚惠珠博士、姜波博士、鍾穎潔女士、彭蘇萍博士及黃明博士。