

清潔能源
我們的心願

中期報告 2006



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)
股票編號: 1088

欲知更多資料，請瀏覽

www.csec.com

北京辦公室地址

北京

東城區

安德路16號

洲際大廈4樓

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

花園道1號

中銀大廈

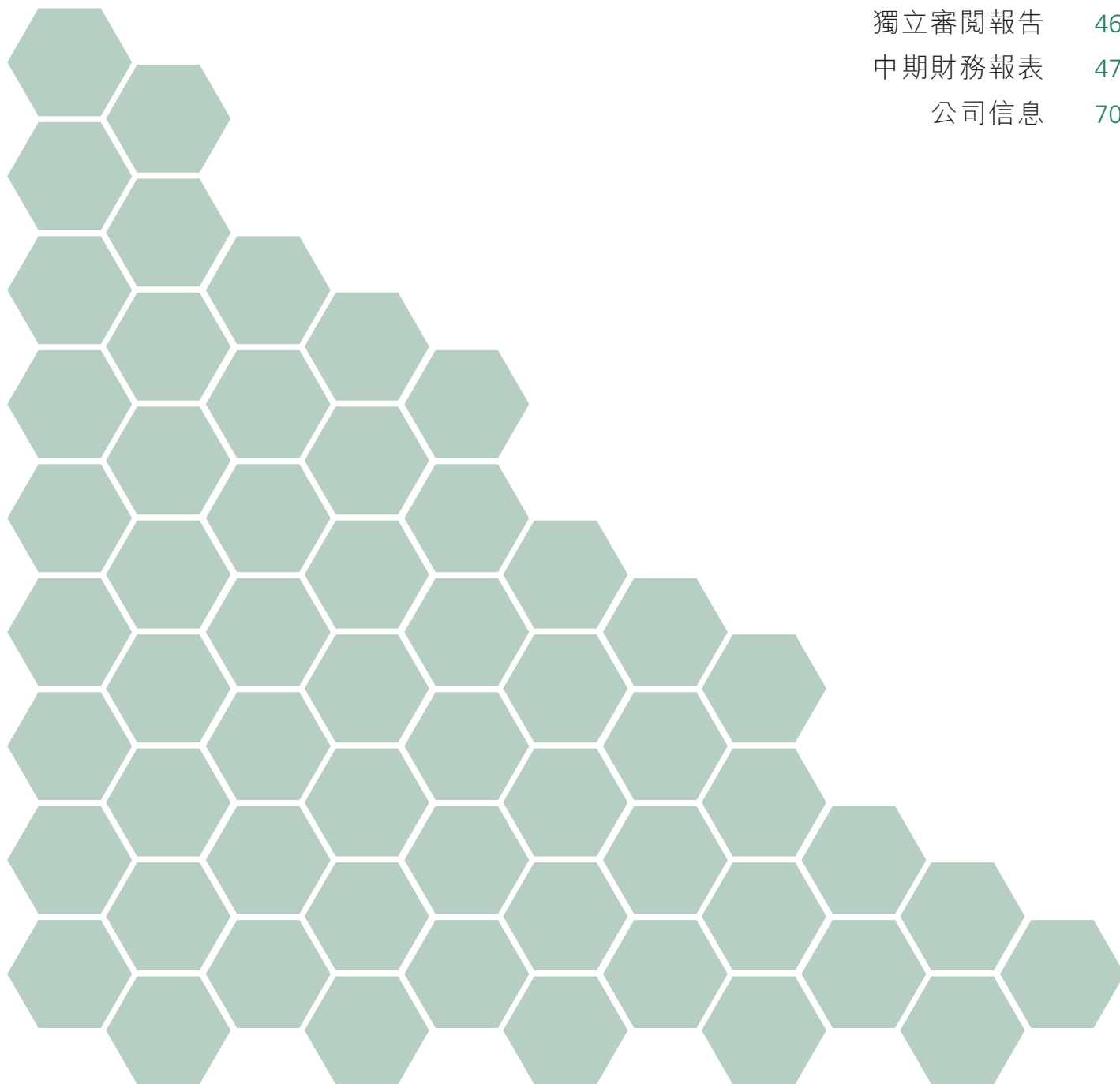
60層B室

電話： +852 2578 1635

傳真： +852 2915 0638

目錄

業績概要	2
董事長報告	3
財務概況	9
管理層對財務狀況及經營結果的討論與分析	14
業務經營回顧	27
資本開支	36
投資者關係	38
公司治理	40
重大事項披露	43
獨立審閱報告	46
中期財務報表	47
公司信息	70



	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年	2005年	
商品煤產量 (百萬噸)	66.9	60.3	10.9
煤炭銷售量 (百萬噸)	80.8	68.2	18.5
其中：出口 (百萬噸)	12.4	12.0	3.3
港口下水煤量 (百萬噸)	57.1	46.9	21.7
其中：黃驊港 (百萬噸)	39.6	33.1	19.6
總發電量 (億千瓦時)	231.0	182.0	26.9
總售電量 (億千瓦時)	216.0	169.0	27.8

	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元	
經營收入	29,533	24,514	20.5
煤炭收入	22,303	18,705	19.2
電力收入	6,479	5,008	29.4
其他收入	751	801	(6.2)
本期利潤	9,785	8,949	9.3
本公司股東應佔利潤	8,614	7,800	10.4
總債務資本比*	41.7%	51.7%	

* 於6月30日的數字

在本報告中：

- 「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；
- 「本集團」指本公司及其子公司；
- 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；及
- 所有價格均未計入增值稅，內文另有所指者除外。



陳必亭

董事長

各位股東：

2006年上半年，中國神華業績增長強勁，良好的財務和運營表現顯示我們正在向世界級大型能源公司邁進。我謹代表董事會，欣然向各位股東呈報截至2006年6月30日止6個月期間的中期報告及匯報本公司在該期間的業績。

保持行業領先的地位

煤炭是中國最主要的能源，在一次能源中的主體地位從未改變。今年，中國政府和社會各界對煤

炭行業的可持續發展問題日益關注。中國政府已經確立了「節約優先、立足國內、煤為基礎、多元發展」的能源發展政策。中國煤炭行業正在經歷向大規模、集約化方向轉變行業結構，增強安全生產管理，提高資源綜合利用率，減少環境污染，提高經濟效益等各種變化的轉型期。我們是中國最大的煤炭生產商，也是世界煤炭上市公司中第四大煤炭生產商。在這個轉型期，我們在以上各個方面都走在行業發展的前列。

出色的財務和業務表現

在全體員工的不懈努力之下，截至2006年6月30日止6個月期間，本公司經營收入同比增長20.5%至人民幣295.33億元，經營收益同比增長12.2%至人民幣131.71億元，本公司股東應佔本期利潤同比增長10.4%至人民幣86.14億元，繼續保持穩健、快速增長。

2006年上半年，本公司各項業務繼續保持增長。截至2006年6月30日止6個月期間，本公司煤炭銷售量同比增長18.5%至80.8百萬噸，商品煤產量同比增長10.9%至66.9百萬噸。煤炭運輸總周轉量同比增長14.5%至599億噸公里。港口下水煤量同

比增長21.7%至57.1百萬噸。於2006年6月30日，本公司電廠的總裝機容量同比增長50.3%至8,960兆瓦，2006年上半年發電量同比增長26.9%至231.0億千瓦時，售電量同比增長27.8%至216.0億千瓦時。

加快本公司核心業務和發展一體化的經營模式

我們是中國煤炭行業大規模、集約化生產模式的典範。2006年上半年我們積極發展本公司的核心業務，投資人民幣66.57億元用於本公司煤炭開採、煤炭資源開發、煤炭洗選加工、提升鐵路和港口運輸系統，以及開發優良的電力資產。

我們是中國唯一擁有大規模一體化運輸網絡的能源公司，包括專用鐵路和港口。2006年上半年黃驊港煤炭下水量首次超過天津港，成為中國除秦皇島以外的第二大煤炭輸出港口。我們的天津港南疆煤碼頭基本建設完成，黃萬鐵路鋪軌完成，準備今年年底之前投產。

行業領先的安全紀錄

我們保持著中國煤炭行業安全生產的最好紀錄。2006年上半年，原煤生產百萬噸死亡率為0.028，大大低於中國國有重點煤礦(原煤生產百萬噸死亡率約0.6)和全國煤礦(原煤生產百萬噸死亡率約2.2)的平均水平，接近美國近五年的平均水平。

世界領先的生產工藝幫助我們實現最大化資源利用

我們的主力生產礦區—神東礦區，採用世界最先進的採煤設備和長短壁結合的開採方式，實現大規模高效回採和邊角塊段煤的有效利用；通過科學劃分井田範圍，實現井型大型化，減少井田以及採區之間的資源損失；通過搭建資源共享的信息化平台，對生產經營進行全面監控，提高生產效率；通過推進生產過程各項功能的專業化服務和外部資源服務，實現集約化經營，降低生產成本。

2006上半年，我們成立中國神華技術中心，並籌劃組建神華運輸技術中心，為本公司的長期技術創新創造條件，同時獲得中國國家人事部的批准開展神華博士後科研工作站的相關工作。

一如既往地保護環境和回報社會

2006年，我們繼續加強污染治理，減少污染物排放，提高廢水綜合利用率，確保排放達標；加強礦區土地復墾，保護生態環境；計劃投入約人民幣11.3億元用於添置或改造電廠脫硫設備，努力實現生產與社會協調可持續發展。2006年我們的朔黃鐵路工程榮獲首屆「國家環境友好工程」獎，神東礦區獲得「中華環境獎」。

2006年上半年，我們共向社會捐款人民幣0.13億元，涉及扶貧救濟、文化教育和公益捐助等內容。

優秀的管理團隊

我們今日的快速發展，與本公司管理層和幾萬名員工的共同努力密不可分。2006年，我們被《亞洲金融》雜誌評為「最佳治理公司」，這顯示出我們成熟穩健的公司治理得到了資本市場的認同。我也藉此機會向他們的辛勤工作和卓越成績表示感謝和祝賀。

有利的經營環境

我們的成長與中國以及亞太地區的經濟發展息息相關。今年，中國經濟繼續保持平穩快速發展。根據國家統計局公佈的數據，上半年國內生產總值(GDP)增長了10.9%，居民消費價格指數(CPI)同比上漲1.3%，全國規模以上工業增加值同比增長17.7%。中國國內需求以及居民消費能力繼續擴大，工業投資動力日漸走高，貿易量增長迅速，這些都為我們的成長提供了良好的國內經營環境。

今年，世界經濟繼續保持良好的增長勢頭。歐元區經濟持續復蘇，日本經濟穩步回升。主要新興市場和發展中國家繼續保持快速增長勢頭。這些也為我們的成長提供了良好的世界經營環境。

中國煤炭行業增長穩定

從需求方面看，2006年上半年主要用煤行業，包括火電、鋼鐵、石油加工、化工等仍然保持旺盛增長，其中煤炭需求最重要的工業部門—電力行業仍然保持了快速發展。

從供給方面看，根據國家煤礦安全監察局調度中心的統計資料，2006年上半年，中國原煤總產量達到978.2百萬噸，同比增長4.4%，商品煤銷售量達到970.5百萬噸，同比增長4.4%，煤炭出口量達到31.7百萬噸，同比下降13.0%，煤炭進口量達到18.3百萬噸，同比增長51%，顯示出國內煤炭需求強勁。中國煤炭總產量、運輸量和銷售量繼續保持增長勢頭，但和過去兩年相比，供需增長趨於平緩。

2006年在中國全國重點煤炭產運需銜接會上，國家首次放開了動力煤價格。在保持動力煤價格總體穩定的前提下，取消臨時性干預措施，由煤炭和電力雙方自主協商定價，使得煤炭行業向市場化邁進了一大步。在這一政策影響下，今年年初煤炭現

貨價格有所上升。但是由於今年中國煤炭產量增長，主要運煤鐵路能力增加，電力供需緊張形勢有所緩解，煤炭庫存量增加，上半年煤炭價格主要呈現高位運行小幅波動的形態。

此外，2006年國際石油價格保持高位運行。從歷史上看，石油與煤炭同屬於資源類商品，石油的價格走高對煤炭價格走高具有一定的影響。這種因素也導致今年國際煤炭價格同樣保持一定強勢。

中國電力行業供需趨於平衡，部分地區電力供需關係仍然緊張

2006年上半年，中國電力消費保持高速增長，但增速有所下降，電力供應能力持續增強，電力供需緊張形勢繼續得到緩解，缺電範圍和缺電程度明顯減小，但部分地區電力供需關係仍然緊張。

2006年上半年，中國全社會用電量為13,111.2億千瓦時，同比增長12.9%。其中，第一、第二、第三產業和城鄉居民生活用電量分別增長9.3%、13.3%、10.4%和13.4%。工業用電和城鄉居民生活用電是拉動2006年上半年電力增長的主要動力。

根據中國電力企業聯合會公佈的統計數據，2006年上半年，全國發電量為12,686.1億千瓦時，同比增長12.0%。全國發電設備累計平均利用小時為2,544小時，比去年同期降低128小時。其中火電設備平均利用小時為2,748小時，比去年同期降低178小時。這主要是部分地區上半年火電設備新增裝機容量較多，同時該地區電力需求沒有大幅度提高，電力供需形勢得到部分緩解；全國大部分地區來水情況較好，水庫蓄水充足，水電出力增加造成的。

此外，於2006年6月30日，國家發展與改革委員會啟動了第二次煤電價格聯動，調整了上網電價，緩解了煤價上漲和電廠脫硫改造等對電廠發電成本的壓力。

展望

預計今年下半年，中國經濟增長還將處於高位運行態勢，能源需求仍然旺盛。煤炭行業將繼續保持穩定發展，增長速度趨於緩和，近期煤炭價格將呈現小幅波動的狀態；電力行業供需將逐步趨於平

衡，但部分地區仍然存在季節性供應緊張的可能性。

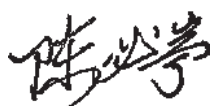
從長期來看，由於中國經濟的快速發展，中國社會不斷推進工業化、現代化和國際化的進程，重工業在國民經濟中比例，尤其是主要用煤的行業在國民經濟中比例將會穩中有升，煤炭將逐漸顯示其資源的稀缺性，煤炭價格還存在進一步上漲的可能性，煤炭價格將會維持高位運行的狀態。

2006年下半年，本公司將以商品煤產量年增長1,500萬噸為目標，繼續發展煤炭和電力核心業務，包括：

- 對錦界煤礦和萬利礦區部分礦井進行技術改造，神東礦區配合技術改造更換液壓支架，完成布爾台、哈爾烏素等重點項目的建設；
- 重點提升神朔鐵路和大准鐵路的運輸能力，做好黃萬鐵路和天津港煤炭碼頭的試生產；及
- 完成寧海#1機組和台山#5機組的投產，同時做好電廠機組設備管理，爭取機組穩定、安全和長週期運行等。

我們將密切關注經濟環境和國家政策的變化，繼續加強本公司核心競爭能力，積極拓展業務，確立中國神華可持續發展的基礎。

董事會和我本人，將不負各位股東的重托，與全體員工共同努力，全情投入工作，保持我們在中國以及世界煤炭行業的領先地位，不斷為股東創造價值！



陳必亭
董事長

中國•北京
2006年8月25日

財務概況

(一) 合併利潤表

	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元	
經營收入			
煤炭收入	22,303	18,705	19.2
電力收入	6,479	5,008	29.4
其他收入	751	801	(6.2)
經營收入合計	29,533	24,514	20.5
經營成本			
原材料、燃料及動力	(3,610)	(2,228)	62.0
人工成本	(1,284)	(991)	29.6
折舊及攤銷	(2,978)	(2,505)	18.9
維修費	(1,287)	(1,199)	7.3
運輸費	(3,727)	(2,857)	30.5
其他	(1,594)	(1,477)	7.9
經營成本合計	(14,480)	(11,257)	28.6
銷售、一般及管理費用	(1,826)	(1,431)	27.6
其他經營費用，淨額	(56)	(91)	(38.5)
經營費用合計	(16,362)	(12,779)	28.0

(一) 合併利潤表(續)

	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元	
經營收益	13,171	11,735	12.2
融資收入	104	511	(79.6)
融資費用	(1,326)	(1,437)	(7.7)
融資成本淨額	(1,222)	(926)	32.0
投資收益	7	3	133.3
應佔聯營公司利潤	142	211	(32.7)
未計所得稅的利潤	12,098	11,023	9.8
所得稅	(2,313)	(2,074)	11.5
本期利潤	9,785	8,949	9.3
以下人士應佔：			
本公司股東	8,614	7,800	10.4
少數股東	1,171	1,149	1.9
本期利潤	9,785	8,949	9.3
每股盈利(人民幣元)*			
— 基本	0.476	0.512	
— 攤薄	0.476	0.512	

* 截至2006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86.14億元(2005年：人民幣78.00億元)除以本公司截至2006年6月30日止6個月期間內已發行股份的加權平均股數180.90億股(2005年：152.46億股)計算。

(二) 合併簡明資產負債表

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元	變化比率 %
非流動資產	115,308	111,841	3.1
流動資產	30,365	27,419	10.7
資產合計	145,673	139,260	4.6
流動負債	27,092	22,837	18.6
非流動負債	44,114	43,934	0.4
負債合計	71,206	66,771	6.6
本公司股東應佔權益	58,592	57,382	2.1
少數股東權益	15,875	15,107	5.1
權益合計	74,467	72,489	2.7

(三) 合併簡明現金流量表

	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元	
經營活動所得的現金淨額	11,692	15,391	(24.0)
投資活動所用的現金淨額	(6,657)	(8,088)	(17.7)
融資活動(所用)／所得的現金淨額	(5,162)	18,103	(128.5)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(127)	25,406	(100.5)

(四) 合併權益變動表摘要

	本公司股東應佔權益		權益合計 人民幣百萬元
	合計 人民幣百萬元	其中：股本 人民幣百萬元	
於2005年1月1日	25,396	15,000	38,481
公司招股時發行新股	22,226	2,785	22,226
上市費用	(743)	-	(743)
本期利潤	7,800	-	8,949
於期間內批准的股息	(7,549)	-	(7,549)
少數股東投入的資本	-	-	517
分派予少數股東的股息	-	-	(1,014)
於2005年6月30日	47,130	17,785	60,867
於2006年1月1日	57,382	18,090	72,489
本期利潤	8,614	-	9,785
於期間內批准的股息	(7,404)	-	(7,404)
少數股東投入的資本	-	-	286
分派予少數股東的股息	-	-	(689)
於2006年6月30日	58,592	18,090	74,467

在閱讀以下討論與分析時，請一併參閱本報告所列示本集團經審閱的財務報表及其註釋。

(一) 概述

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團的未計所得稅利潤為人民幣120.98億元，同比增長9.8%。本公司股東應佔本期利潤為人民幣86.14億元，同比增長10.4%。本公司每股基本盈利為人民幣0.476元。

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團煤炭和發電兩個分部盈利均創歷史新高，經營收益分別達到人民幣119.60億元和人民幣14.59億元，比去年同期分別增長12.2%和26.8%。盈利增長主要是由於本集團充分抓住煤炭市場需求旺盛、煤價高位運



神東礦區儲煤倉

行的有利時機，加大採掘力度，增加煤炭產量，加強市場營銷，實現煤炭銷量增加；發電分部新機組如期投產，增加了售電量。

下文是截至2006年6月30日止6個月期間與截至2005年6月30日止6個月期間的比較：

(二) 合併經營業績

1、經營收入

截至2006年6月30日止6個月期間的經營收入達到人民幣295.33億元，比去年同期增加人民幣50.19億元(即20.5%)。

增加的主要原因是(1)煤炭銷售量增加，噸煤平均銷售價格上升；及(2)售電量增加，上網電價升高。

2、經營成本

截至2006年6月30日止6個月期間的經營成本達到人民幣144.80億元，比去年同期增加人民幣32.23億元(即28.6%)。

增加的主要原因是隨着商品煤銷售量及售電量的增加，原材料、燃料及動力成本相應增加，運輸費、人工成本、折舊及攤銷也有所上升。

3、原材料、燃料及動力

截至2006年6月30日止6個月期間的原材料、燃料及動力達到人民幣36.10億元，比去年同期增加人民幣13.82億元(即62.0%)。

增加的主要原因是(1)外購煤量增加，同時外購煤價格也有所上升，外購煤支出相應增加；及(2)煤炭產量及鐵路運量增加導致燃料、動力耗用增加。

4、人工成本

截至2006年6月30日止6個月期間的人工成本達到人民幣12.84億元，比去年同期增加人民幣2.93億元(即29.6%)。

增加的主要原因是(1)本集團經營業績理想，員工工資及福利增加，退休計劃供款亦相應增加；及(2)新投產電力機組，黃驊港擴能改造完成，導致生產員工人數增多，人工成本支出增加。

5、折舊及攤銷

截至2006年6月30日止6個月期間的折舊及攤銷達到人民幣29.78億元，比去年同期增加人民幣4.73億元(即18.9%)。

增加的主要原因是煤炭及發電分部的固定資產增加，導致計提折舊及攤銷相應增加。

6、維修費

截至2006年6月30日止6個月期間的維修費達到人民幣12.87億元，比去年同期增加人民幣0.88億元(即7.3%)。

增加的主要原因是鐵路換軌增加維修費用支出。

7、運輸費

截至2006年6月30日止6個月期間的運輸費達到人民幣37.27億元，比去年同期增加人民幣8.70億元(即30.5%)。

增加的主要原因是(1)運輸量增加；(2)國家鐵路運價上升；及(3)港口港建費增加。

8、銷售、一般及管理費用

截至2006年6月30日止6個月期間的銷售、一般及管理費用達到人民幣18.26億元，比去年同期增加人民幣3.95億元(即27.6%)。

增加的主要原因是(1)新投產的電廠人工費用於2006年上半年結轉成本；及(2)資源稅費及附加費用等增加。

9、融資成本淨額

截至2006年6月30日止6個月期間的融資成本淨額達到人民幣12.22億元，比去年同期增加人民幣2.96億元(即32.0%)。

增加的主要原因是日元兌人民幣的匯率上升，導致日元匯兌損失。

10、未計所得稅的利潤

截至2006年6月30日止6個月期間的未計所得稅的利潤達到人民幣120.98億元，比去年同期增加人民幣10.75億元(即9.8%)。

11、所得稅

截至2006年6月30日止6個月期間的所得稅

達到人民幣23.13億元，比去年同期增加人民幣2.39億元(即11.5%)。

增加的主要原因是應納稅所得額增加。

12、本公司股東應佔本期利潤

截至2006年6月30日止6個月期間的本公司股東應佔本期利潤達到人民幣86.14億元，比去年同期增加人民幣8.14億元(即10.4%)。

本集團通過兩個主要業務分部：煤炭分部和發電分部，經營煤炭的生產、銷售、運輸和發電及有關的業務。

	截至年6月30日止6個月期間									
	煤炭		發電		集團及其他		抵銷		合計	
	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元
經營收入										
外部銷售	23,044	19,501	6,489	5,013	-	-	-	-	29,533	24,514
分部間銷售	2,844	1,974	37	24	-	-	(2,881)	(1,998)	-	-
經營收入合計	25,888	21,475	6,526	5,037	-	-	(2,881)	(1,998)	29,533	24,514
經營收益/(虧損)	11,960	10,657	1,459	1,151	(180)	(69)	(68)	(4)	13,171	11,735
營運利潤率(%)	46.2	49.6	22.4	22.9	-	-	-	-	44.6	47.9

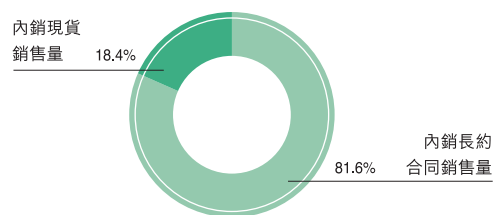
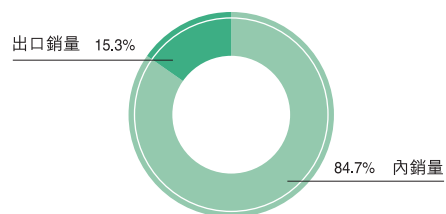
(三) 煤炭分部

1、經營收入

截至2006年6月30日止6個月期間的本公司煤炭分部經營收入達到人民幣258.88億元，比去年同期增加人民幣44.13億元(即20.5%)。增加的主要原因是(1)煤炭銷售量增加；及(2)噸煤平均售價上升。

對外部客戶銷售收入達到人民幣230.44億元，比去年同期增加人民幣35.43億元(即18.2%)。

煤炭分部向發電分部銷售收入達到人民幣28.44億元，比去年同期增加人民幣8.70億元(即44.1%)。



根據市場劃分，本集團煤炭銷售量和價格的主要變動如下：

煤炭銷售(根據市場劃分)	截至2006年6月30日止6個月期間		
	銷售量 百萬噸	佔銷售量 %	銷售價格 人民幣元/噸
內銷量合計/加權平均價格	68.4	84.7	297.5
長約合同銷售量/加權平均價格	55.8	69.1	295.0
坑口	1.0	1.2	129.6
直達(沿鐵路線)	17.3	21.5	226.9
下水(港口FOB)	37.5	46.4	331.0
現貨銷售量/加權平均價格	12.6	15.6	308.5
坑口	1.7	2.1	89.4
直達(沿鐵路線)	3.6	4.5	277.9
下水(港口FOB)	7.3	9.0	376.0
出口銷售/價格	12.4	15.3	386.1
銷售量合計/加權平均價格	80.8	100.0	311.1

煤炭出口銷售價格下降主要因為2006年與日本、韓國的合同談判推遲至2006年下半年完成，造成部分出口合同價尚未確定，因而2006年上半年煤炭出口銷售價格參考現貨價格制訂。此外，本公司

約20%的出口量是現貨銷售，2006年上半年這部分銷售價格比去年同期有所下降。

根據客戶劃分，本公司煤炭銷售量和價格的主要變動如下：

煤炭銷售(根據客戶劃分)	截至6月30日止6個月期間					
	2006			2005		
	銷售量 百萬噸	佔銷售量 %	銷售價格 人民幣元/噸	銷售量 百萬噸	佔銷售量 %	銷售價格 人民幣元/噸
銷售至外部客戶	71.0	87.9	314.0	60.4	88.6	309.5
內銷向外部客戶	58.6	72.5	298.5	48.4	71.0	284.8
出口銷售	12.4	15.4	386.1	12.0	17.6	409.0
銷售至本集團發電分部	9.8	12.1	290.2	7.8	11.4	251.7
銷售量合計/加權平均價格	80.8	100.0	311.1	68.2	100.0	302.9

2、經營成本

截至2006年6月30日止6個月期間的本公司煤炭分部經營成本達到人民幣126.80億元，比去年同期增加人民幣29.50億元(即30.3%)。增

加的主要原因是(1)外購煤量的增加及煤炭價格上升；及(2)因為煤炭銷售量增加，原材料、燃料及動力、人工成本及運輸費等相應增加。

本公司煤炭銷售成本如下：

單位煤炭銷售成本	截至2006年6月30日止6個月期間	
	含外購煤 人民幣元／噸	不含外購煤 人民幣元／噸
原材料、燃料和動力	33.7	10.3
人工成本	6.3	7.7
維修費	7.3	8.9
其他	11.5	14.1
現金成本	58.9	41.0
折舊與攤銷	12.6	15.3
平均噸煤生產成本	71.5	56.3
原材料、燃料和動力	7.7	7.7
人工成本	4.8	4.8
維修費	4.9	4.9
第三方運輸費	45.2	35.7
其他	5.6	5.6
現金成本	68.2	58.7
折舊與攤銷	10.1	10.1
平均噸煤運輸成本	78.3	68.8
平均噸煤銷售成本	149.8	125.1

單位煤炭銷售成本	截至2005年12月31日止年度	
	含外購煤 人民幣元／噸	不含外購煤 人民幣元／噸
平均噸煤生產成本	66.7	57.3
平均噸煤運輸成本	78.3	74.4
平均噸煤銷售成本	145.0	131.7

2006年上半年含外購煤的平均噸煤銷售成本為人民幣149.8元／噸，比2005年全年增加人民幣4.8元／噸。主要原因是2006年上半年外購煤量增加，外購煤價格上升所致。2006年上半年不含外購煤的平均噸煤銷售成本人民幣125.1元／噸，比2005年全年減少人民幣6.6元／噸。主要原因是自有鐵路運輸量增加，以及由於季節性開工，2006年上半年維修進度未達到全年計劃的一半等所至。

3、營運利潤率

截至2006年6月30日止6個月期間的本公司煤炭分部營運利潤率達到46.2%，比去年同期

下降3.4個百分點，主要是本公司增加外購煤的銷售量，且外購煤銷售利潤率比本公司生產煤炭利潤率低造成的。同時，出口價格的下降導致煤炭出口的利潤率下降。

(四) 發電分部

1、經營收入

截至2006年6月30日止6個月期間的本公司發電分部經營收入達到人民幣65.26億元，比去年同期增加人民幣14.89億元(即29.6%)。增加的主要原因是售電量增加，上網電價上升。

本公司發電分部成本和電價情況如下：

運營電廠	截至2006年6月30日止6個月期間			
	售電電價 人民幣元／ 兆瓦時	售電成本 人民幣元／ 兆瓦時	燃料成本 人民幣元／ 兆瓦時	標煤單價 人民幣元／ 噸
北京熱電	373	194	89	338
盤山電力	333	215	123	367
三河電力	306	204	120	368
台山電力	362	214	153	478
綏中電力	221	212	141	427
國華准格爾	201	135	71	216
寧海電力	344	310	160	482
准格爾電力	169	166	86	212
神木電力	232	146	54	136
黃驊電力	214	169	126	377
加權平均	295	205	127	391

2、經營成本

截至2006年6月30日止6個月期間的本公司發電分部經營成本達到人民幣46.14億元，比去年同期增加人民幣10.93億元(即31.0%)。增加的主要原因是煤炭價格上升導致燃煤成本增加。

3、營運利潤率

截至2006年6月30日止6個月期間的本公司發電分部營運利潤率為22.4%，與去年同期基本持平。

(五) 流動性和資金來源

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團的主要資金來源是經營活動所得的現金及短期與長期貸款。本集團的資金主要用於經營活動、資本性支出、償還短期與長期貸款以及分配股利。

(六) 經營活動產生的現金流量

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團經營活動所得的現金淨額為人民幣116.92億元，同比下降24.0%，下降的主要原因是發電分部應收賬款和應收票據增加，導致經營所得現金減少；同時，已付所得稅增加。

(七) 用於融資活動的現金流量

本公司於2006年6月30日貸款情況如下：

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元
短期貸款及一年內到期的長期貸款	12,097
長期貸款，扣除一年內到期的部分	39,981
貸款總額	52,078
減：	
現金和現金等價物	19,698
原到期日為三個月以上的定期存款	8
貸款淨額	32,372

本集團於2006年6月30日的貸款總額中人民幣貸款約佔87%，日元貸款約佔12%，美元貸款約佔1%。

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣51.62億元，主要用於分派股息。

於2006年6月30日，本集團貸款為無抵押貸款。

(八) 總債務資本比

於2006年6月30日，本集團總債務資本比為41.7%，比2005年6月30日下降十個百分點。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)。

(九) 重大投資

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團沒有新增重大對外投資事項。

(十) 重大收購及出售

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團發生的重大收購如下：

本集團董事會於2006年3月10日宣佈，以人民幣1,161,639,200元(約港幣1,116,960,769元)的代價從母公司神華集團收購陝西國華錦界能源有限責任公

司(下稱「錦界能源」)的70%股權，錦界能源其他30%的股權現由山東魯能發展集團有限公司持有。根據約翰·T·博德公司的儲量評估報告，錦界能源擁有的煤炭可售儲量約達5.25億噸，相當於中國神華於2005年末總可售儲量約9.1%。

於本集團公佈中期業績之日，該交易已經取得本公司董事會的批准、神華集團對出售錦界能源股權的批准、錦界能源股東會對本次收購的批准及錦界能源其他股東對優先購買權的放棄，以及所需的相關國家行政管理機構的批准，預計將於2006年8月底完成收購。

(十一) 匯率風險

本公司及絕大多數合併報表單位以人民幣為記賬本位幣，人民幣匯率的波動對本集團經營業績有利有弊。人民幣對美元的升值，一方面，使本集團進口設備和配件的成本下降，償還外幣債務的成本下降，另一方面，使本集團煤炭出口的經營收入下降，總體影響是正面的。

(十二) 商品價值風險

本集團從事煤炭生產與銷售及發電業務。全球煤炭市場受國際政治、經濟、軍事和供求關係等多種因素影響。中國煤炭市場受供求關係、運輸能

力、安全狀況等因素的影響。國際和國內煤炭價格下降會對本集團財務狀況造成不利影響。

(十三) 行業風險

與中國其他煤炭公司和發電公司的經營活動一樣，本公司的經營活動受到中國政府在諸如產業政

策、項目核准、許可證頒發、行業特種稅費、環保及安全標準等方面的監管。因此，本公司在拓展業務或增加盈利等方面有可能受到限制。中國政府關於煤炭和電力行業的某些未來政策可能會對本公司的經營造成影響。

(十四) 或有負債

本集團於2006年6月30日的或有負債的資料如下：

1、銀行擔保

本公司於2006年6月30日銀行擔保情況如下：

銀行擔保	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元
聯營公司	310	310

於2006年6月30日，本集團無資產抵押行為。

2、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，

但可能會對本公司產生重大的影響。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，目前並不存在其他任何可能對本集團財務狀況產生重大負面影響的環保責任。



神東礦區復墾區

3、法律方面的或有責任

於2006年6月30日，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁，而就本公司所知，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2006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。

4、集團保險

依據本集團所瞭解的中國礦業企業的行業慣例，本集團截至2006年6月30日止6個月期間並無為本集團煤炭業務的物業、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。在本集團的運輸業務方面，本集團為貨車投保財產保險，又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。

本集團為本集團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。依據我們對中國行業慣例的瞭解，本集團並無為與本集團在建發電廠相關風險投保。

本集團會繼續審查及評估本身的風險組合，並根據本集團的需要及中國保險行業慣例，對本集團的保險行為作出必要及適當調整。

業務經營回顧

商品煤產量	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年 百萬噸	2005年 百萬噸	
神東礦區	52.1	46.7	11.6
大柳塔—活雞兔	9.5	10.2	(6.9)
榆家梁	8.0	7.8	2.6
上灣	6.2	6.1	1.6
補連塔	9.9	6.6	50.0
哈拉溝	6.0	6.1	(1.6)
其他	12.6	9.9	27.3
准格爾礦區	12.1	10.1	19.8
萬利礦區	1.9	2.9	(34.5)
勝利礦區	0.8	0.7	14.3
合計	66.9	60.3	10.9

煤炭銷售量	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年 百萬噸	2005年 百萬噸	
國內銷售	68.4	56.2	21.7
華北	24.0	21.1	13.7
華東	28.2	22.4	25.9
華南	10.6	9.3	14.0
東北	3.6	3.4	5.9
其他	2.0	—	—
出口銷售	12.4	12.0	3.3
韓國	4.0	4.8	(16.7)
中國台灣	3.3	3.4	(2.9)
日本	2.3	2.1	9.5
其他	2.8	1.7	64.7
合計	80.8	68.2	18.5

煤炭可售儲量*	於2006年	於2005年	變化比率 %
	6月30日 百萬噸	12月31日 百萬噸	
動力煤	5,677	5,744	(1.2)

* 按於2004年12月生效的澳洲報告礦物資源量及礦產儲量的標準(「JORC標準」)

煤炭運輸總周轉量	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年 十億噸公里	2005年 十億噸公里	
自有鐵路	47.8	40.6	17.7
國有鐵路	12.1	11.7	3.4
合計	59.9	52.3	14.5

港口下水煤量	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年 百萬噸	2005年 百萬噸	
黃驊港	39.6	33.1	19.6
天津港	7.9	5.3	49.1
秦皇島港	9.3	8.5	9.4
其他*	0.3	-	-
合計	57.1	46.9	21.7

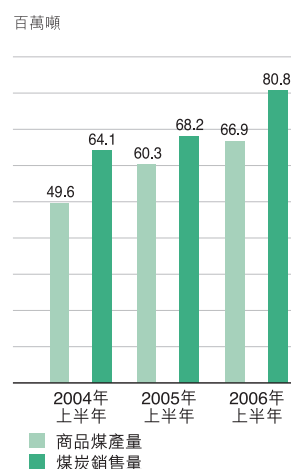
* 其他：本公司在上海港外購煤下水量

(一) 煤炭分部

1、概況

截至2006年6月30日止6個月期間，本公司煤炭分部經營業績優異，產量繼續保持增長。2006年上半年，本公司商品煤產量達到6,694萬噸，同比增加662萬噸，增長10.9%；煤炭銷售量達到8,083萬噸，同比增加1,260萬噸，增長18.5%。

截至2006年6月30日止6個月期間，本公司原煤產量佔全國原煤產量7.3%，出口銷量佔全國出口銷售量的39.2%。



2、煤炭儲量

於2006年6月30日，本公司可售煤炭儲量達到56.8億噸。如果按2005年商品煤產量計算，本公司的煤炭資源可以開採約47年。

	於2006年 6月30日 百萬噸	於2005年 12月31日 百萬噸
煤炭可售儲量*		
神東礦區	3,498	3,551
勝利礦區	871	872
准格爾礦區	941	953
萬利礦區	367	369
合計	5,677	5,744

* JORC標準



神東礦區補連塔礦長壁開採工作面

3、煤炭生產

神東礦區繼續保持在全世界井工礦中的產量和井下工人生產效率領先。神東礦區已建成大柳塔、補連塔、榆家梁、哈拉溝、上灣等5個千萬噸級礦井。

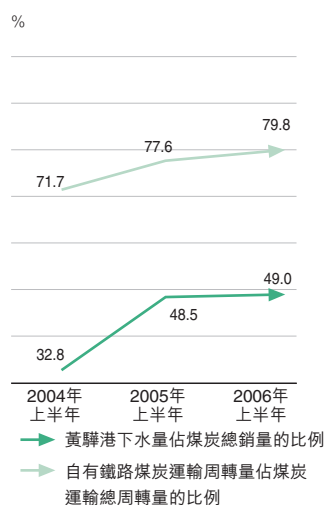
截至2006年6月30日止6個月期間，神東礦區的商品煤產量佔同期本公司商品煤總產量的77.9%。2006年上半年神東礦區井工礦人均煤炭產量為15,751噸，相當於全年人均產量31,502噸。

2006年5月18日上午，哈爾烏素露天煤礦工程開工。哈爾烏素露天煤礦項目包括年產2,000

萬噸原煤的露天煤礦、同等規模的配套選煤廠及全長17.8公里的鐵路專用線等。

4、煤炭運輸

截至2006年6月30日止6個月期間，本公司的煤炭運輸總周轉量為599億噸公里，同比增加76億噸公里，增長14.5%。截至2006年6月30日止6個月期間，本公司自有鐵路的煤炭運輸周轉量為478億噸公里，同比增加72億噸公里，增長17.7%。自有鐵路煤炭運輸周轉量佔煤炭運輸總周轉量的比例為79.8%。



自有鐵路煤炭運輸周轉量	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2006年 十億噸公里	2005年 十億噸公里	
神朔鐵路	13.2	11.2	17.9
朔黃鐵路	28.9	25.0	15.6
大准鐵路	3.9	3.0	30.0
包神鐵路	1.8	1.4	28.6
合計	47.8	40.6	17.7

2005年3月25日，首列萬噸貨物重載列車在大准鐵路順利開始運營。預計今年大准鐵路貨物運輸量可達3,500萬噸。



黃驊港進港運煤列車

2006年上半年，黃驊港完成下水量3,963萬噸，同比增加652萬噸，增長19.6%，佔本公司2006年上半年商品煤銷售量的49.0%。

5、煤炭銷售

(1) 國內銷售

2006年上半年，本公司在國內市場銷售了6,840萬噸的煤炭，佔本公司商品煤銷售量的84.7%。其中，長約合同銷售佔國內銷售的81.6%，現貨銷售佔國內銷售的18.4%。具體情況如下：

截至2006年6月30日止6個月期間

煤炭國內銷售 (按銷售方式劃分)	長約合同銷售 百萬噸	現貨銷售 百萬噸	合計 百萬噸	佔內銷 合計百分比 %
坑口銷售	1.0	1.7	2.7	3.9
直達銷售	17.3	3.6	20.9	30.6
下水銷售	37.5	7.3	44.8	65.5
合計	55.8	12.6	68.4*	100.0

* 內銷合計

對國內前五大外部客戶銷售量達986萬噸，佔本公司國內銷售總量的14.4%，其中，最大外部客戶銷售量為265萬噸，佔本公司國內銷售總量的3.9%。國內前五大外部客戶均為發電公司或燃料公司。

(2) 出口銷售

2006年上半年，本公司出口銷售煤炭1,243萬噸，佔本公司商品煤銷售量的15.3%。出口銷售中約80%通過長約合同銷售進行。

對出口前五大煤炭客戶銷售量為734萬噸，佔本公司出口銷售總量的59.2%，其中，最大客戶銷售量為253萬噸，佔本公司出口銷售總量的20.4%。出口前五大煤炭客戶均為發電公司或燃料公司。

(3) 對外部客戶和本公司內部的銷售

按銷售客戶的性質劃分，2006年上半年本公司銷售至外部客戶是煤炭銷售的主流，達到71.0百萬噸，同比增長17.5%，佔2006年上半年全部煤炭銷售量87.9%。銷售至本集團發電分部的煤炭銷量佔2006年上半年全部煤炭銷售量的12.1%。

截至6月30日止6個月期間

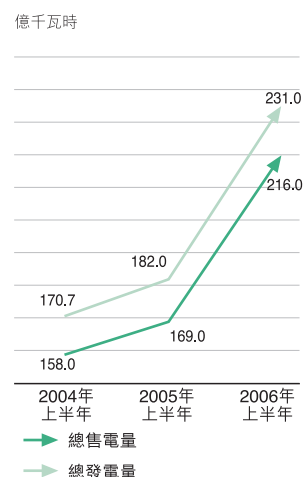
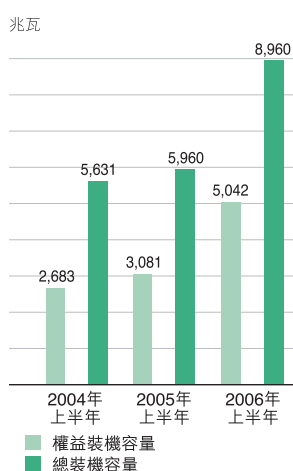
煤炭銷售 (按客戶類型劃分)	2006年		2005年	
	銷售量 百萬噸	佔銷售量 %	銷售量 百萬噸	佔銷售量 %
銷售至外部客戶	71.0	87.9	60.4	88.6
銷售至本集團發電分部	9.8	12.1	7.8	11.4
合計	80.8	100.0	68.2	100.0

(二) 發電分部

本公司運營電廠經營情況如下：

截至2006年6月30日止6個月期間

運營電廠	地點	所在電網	裝機容量 (兆瓦)	總發電量 (億千瓦時)	總售電量 (億千瓦時)	平均 利用小時 (小時)	發電 標準煤耗 (克/千瓦時)
北京熱電	北京	華北電網	400	11.6	10.3	2,903	231
盤山電力	天津	華北電網	1,000	28.7	27.0	2,873	313
三河電力	河北	華北電網	700	19.8	18.8	2,830	308
台山電力*	廣東	南方電網	2,400	67.7	63.4	3,070	300
綏中電力	遼寧	東北電網	1,600	52.7	50.0	3,292	313
國華准格爾	內蒙古	華北電網	660	21.7	20.0	3,280	305
寧海電力*	浙江	華東電網	1,200	14.1	13.0	2,006	312
准能電力	內蒙古	華北電網	200	8.0	7.3	4,003	367
神木電力	陝西	西北電網	200	6.6	5.9	3,274	361
黃驊電力*	河北	華北電網	600	0.2	0.3	2,647	316
合計/加權平均			8,960	231.0	216.0	3,059	307



- * 本公司上半年有四台機組順利完成168小時滿負荷試運行，並正式投入商業運營，分別是黃驊電力1#600兆瓦燃煤機組、寧海電力3#600兆瓦燃煤機組，以及台山電力3#600兆瓦燃煤機組和4#600兆瓦燃煤機組。

於2006年6月30日，本公司控制及經營10家燃煤發電廠，總裝機容量及權益裝機容量分別為8,960兆瓦及5,042兆瓦，同比增長50.3%和63.6%。

截至2006年6月30日止6個月期間，本公司的總發電量為231.0億千瓦時，同比增加49.0億千瓦時，增長26.9%；總售電量為216.0億千瓦時，同比增加47.0億千瓦時，增長27.8%；機組平均利用小時達到3,059小時，同比下降40小時。

截至2006年6月30日止6個月期間，本公司發電分部燃煤消耗量為975.0萬噸，其中，耗用神華煤為920.6萬噸，佔94.4%。發電標準煤耗為307.0克／千瓦時，燃煤效率基本持平。



北京熱電廠區

下表載列本公司截至2006年6月30日止6個月期間資本開支完成情況：

	截至2006年 6月30日止		完成計劃比率 %
	2006年計劃 人民幣百萬元	6個月期間完成 人民幣百萬元	
煤炭分部	15,055	3,214	21.3
煤礦	10,462	1,633	15.6
鐵路	3,058	611	20.0
港口	1,535	970	63.2
發電分部	4,921	3,398	69.1
集團及其他	—	45	—
資本開支合計	19,976	6,657	33.3

2006年上半年本公司資本開支合計為人民幣66.57億元。2006年上半年的資本開支中，人民幣32.14億元用於煤炭業務，其中煤炭開採業務的開支為人民幣16.33億元，主要用於神東礦區設備採購和礦井改擴建，萬利礦區布爾台礦井建設，准格爾礦區吊鬥鏟採購、哈爾烏素等項目建設；鐵路運輸業務的開支為人民幣6.11億元，主要用於黃驊港—萬家碼頭鐵路和天津港進港鐵路建設；其餘開支人民幣9.70億元用於天津港煤碼頭的建設。本公司投入人民幣33.98億元用於發電業務，主要是黃驊電力、



黃驊電力安裝發電機

寧海電力和台山電力等工程建設。集團及其他為人民幣0.45億元，主要用於購買本公司總部辦公樓。

2006年上半年資本開支沒有達到全年計劃的一半，主要原因是本公司煤礦地處中國西北地區，今年工程開工大約從3月或4月開始，年度計劃下達時間大約在4月份，使得部分項目上半年開工較晚。此外，本公司已經簽訂的部分採購設備合同，由於設備尚未到貨，導致資本開支沒有如期完成計劃。

於2006年6月30日，本公司已授權及訂約的就土地及建築物、設備的收購和建設等資本承擔為人民幣134.55億元，已授權但未訂約的就土地及建築物、設備的收購和建設等資本承擔為人民幣258.93

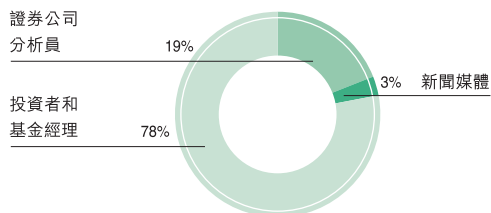
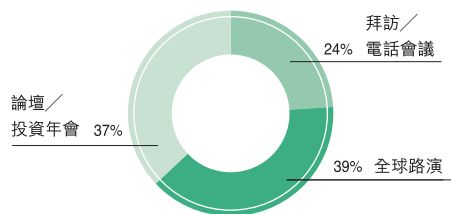
億元。本公司會努力完成2006年資本開支計劃，繼續發展本公司核心業務。

本公司目前有關日後資本開支的計劃可隨著本公司業務計劃的發展(包括潛在收購)、本公司資本項目的進展、市場條件、本公司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、首次公開發行的部分所得款項，來滿足資本開支的資金需求。

(一) 會見分析師和投資者

2006年上半年，通過年度業績發佈、全球非交易路演、國際投資者論壇和公司拜訪，本公司繼續保持與國際資本市場良性互動，會見投資者和分析師共639人次。



(二) 於香港召開年度股東周年大會

2006年5月12日，我們在香港召開上市後的首個股東周年大會。陳必亨董事長率公司董事、監事和高管參加會議，並與本公司股東進行全面細緻地交流。本次股東週年大會上全部議案獲得高票通過。

(三) 舉行年度反向路演

2006年5月19日，我們成功組織了2006年度反向路演，來自國際基金公司的基金經理以及來自國內外投資銀行的分析師共計30人參加了此次反向路演。

(四) 獲《亞洲金融》2006年度最佳公司治理獎

2006年6月，《亞洲金融》公佈了其2006年度最佳公司評選結果，本公司榮獲最佳公司治理獎。



(五) 2006年上半年投資者關係的主要活動

日期	事項
2006年1月	參加2006中金投資論壇 參加瑞銀集團2006年大中華投資會議
2006年2月	參加滙豐銀行中國企業推介活動 參加雷曼兄弟全球經濟會議 參加德意志銀行「中國概念」會議
2006年3月	公佈2005年度業績 召開分析員大會及新聞發佈會 管理層全球路演 參加瑞士信貸2006亞洲投資大會
2006年4月	參加摩根大通2006中國投資大會
2006年5月	參加麥格理投資年會 參加里昂證券2006中國投資論壇 參加德意志銀行環球投資論壇 參加瑞銀集團投資論壇 年度股東周年大會 年度反向路演 參加摩根士丹利投資論壇
2006年6月	參加里昂證券中國大宗商品公司投資者接待日 獲《亞洲金融》雜誌2006最佳公司治理獎

(一) 完善內部監控系統

本公司從上市以來，就一直致力於逐步建立一套穩健、有效及合理的內部監控體系。2006年本公司按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄14所載的《企業管治常規守則》（「守則」）第C.2.1條款的規定，借助國際知名專業諮詢公司的幫助，參考國際公認的COSO內部控制框架，分析和檢討既有的內部監控體系，依據建議最佳常規的要求並借鑒國際能源企業的成功經驗，着力不斷優化內部監控系統。

本公司按照守則和《內部監控與風險管理指引》有關條款的要求，分析評估公司內部監控系統的現狀，提出持續改進規劃。今年的主要工作是：(1)重點從本公司面臨的重要潛在風險出發（包括公司管理層面和運營層面），檢討並改善內部監控系統；及(2)編製內部控制手冊和控制自我評估手冊，初步建立以關鍵控制活動為核心的營運與管理相結合的自我評估系統。

(二) 遵守企業管治常規守則

本公司致力推行優質企業管治，並已採取措施遵守守則中的規定。本公司董事會認為在截至2006年6月30日止6個月期間，本公司已遵守該守則所載的規定，並無重大偏離該守則。

(三) 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套大部分根據上市發行人《董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）而制定的操守守則。本公司現時採納的守則所載條款不下於標準守則的規定。對本公司全體董事作出詳盡查詢後，本公司董事在截至2006年6月30日止6個月期間均嚴格遵守標準守則所規定的標準。

(四) 審計委員會

本公司已根據上市規則的規定委任獨立非執行董事及成立審計委員會，以委任獨立核數師，並監督其工作。董事會審計委員會成員全部均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，擁有財務事宜的專業資格及經驗）、黃毅誠先生及梁定邦先生。審計委員會已審閱本公司截至2006年6月30日止6個月期間的中期財務報表。

(五) 提名委員會

為完善公司治理結構，規範公司董事以及高級管理人員提名程序，為本公司選拔合資格的董事及高級管理人員，本公司於2006年7月21日召開的董事會上通過成立提名委員會的決議。

提名委員會主要履行以下職責：

1. 定期檢討董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識及經驗方面），並就任何擬作出的變動向董事會提出建議；

2. 評核獨立非執行董事的獨立性；
3. 擬訂董事和高級管理人員的選任程序和標準，並向董事會提出建議；
4. 廣泛搜尋合格的董事候選人和高級管理人員的人選；對董事候選人和高級管理人員的人選進行審查並提出建議；
5. 提名董事會下設各專門委員會（提名委員會委員和各專業委員會主席除外）委員人選；
6. 擬訂高級管理人員及關鍵後備人才的培養計劃；及
7. 董事會授權的其他事宜。

本屆提名委員會由陳必亭、黃毅誠、梁定邦、陳小悅先生擔任提名委員會委員，其中陳必亭先生擔任主席。

(六) 關連交易管理

2006年7月7日，根據本公司2005年度股東大會的授權，本公司一屆九次董事會通過了《中國神華

能源股份有限公司關連交易決策制度》的修正案。該修正案主要是根據上市規則對關連交易和關連方的定義、關連交易應遵循的基本原則、決策程序進行了逐項覆核、修訂，為本公司規範處理關連交易提供了制度基礎。

2006年7月11日，本公司2006年第6次總裁常務會議審議通過了《中國神華能源股份有限公司關連交易管理辦法》。該辦法結合原《中國神華能源股份有限公司關連交易管理暫行辦法》印發以來關連交易管理工作的經驗，增加了「關連交易小組、例會制度、與香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）溝通程序」等內容，界定了本公司和各分（子）公司在關連交易管理中的職責，進一步明確了業務流程，從工作層面為本公司遵守上市規則中關連交易的有關規定提供了程序保障。

本公司成立了由財務總監直接領導的關連交易小組，負責關連交易管理工作。對本公司內部組織建設、培訓、提高對關連交易相關規章制度的執行力及關連交易的統計、預測、識別、上報和上限控制具體問題等方面提出明確的要求。同時，舉辦關連交易培訓，學習和了解上市規則中關連交易的有關規定。

本公司對已獲豁免的關連交易上限做了一個分解，將各項關連交易上限分解給每個分（子）公司，由各分（子）公司負責其份額內關連交易交易額的控制工作，確保年底本公司的關連交易總額不超過已披露的上限。

重大事項披露

(一) 股本架構

下表呈現本公司於2006年6月30日的股本架構：

股份類型	股票數量	佔已發行股份 合計的概約 比例(%)
內資股	14,691,037,955	81.21
H股	3,398,582,500	18.79
合計	18,089,620,455	100.00

(二) 股息

經股東於2006年5月12日舉行的股東周年大會上予以同意，本公司已於2006年5月29日向股東發放2005年股息。

本公司不會向股東宣派或派付2006年上半年中期股息。

(三) 重大訴訟及仲裁

於2006年6月30日，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁，而就本公司所知，本公司亦無任何未決或可能面臨或發生的重大訴訟或索償。

(四) 購買、出售或贖回本公司證券

截至2006年6月30日止6個月期間，本公司及其子公司概無購買、出售或贖回任何本公司證券。

(五) 僱員

於2006年6月30日，本公司有42,147名僱員，比2005年12月31日增加360人，增加0.9%。

(六) 股票增值權計劃

為向本公司的高級管理人員和關鍵崗位員工提供額外獎勵，並進一步促進高級管理人員和關鍵崗位員工的表現與股東回報之間的聯繫，本公司已為高級管理人員和關鍵崗位員工進行股票增值權計劃。此計劃旨在將高級管理人員和關鍵崗位員工的財務利益與本公司業務的未來業績及H股表現掛鉤。股票增值權計劃概不會發行或轉讓股份。因此，授予股票增值權不會攤薄本公司股東的股權。本公司於2005年已向本公司高級管理人員授予280萬股股票增值權，2006年上半年，並無授予股票增值權。於2006年8月25日，本公司董事會批准向50名高級管理人員和關鍵崗位員工授予股票增值權323.5萬股，佔境外上市外資股(H股)總股本33.99億股的0.1%。

(七) 權益披露

於2006年6月30日，就本公司董事、總裁及監事所知，下列人士(本公司董事、總裁及監事除外)在本公司股份中擁有根據該證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV分部第336條須登記該條所指登記冊的權益及／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	H股／內資股 分別佔 所有已發行 H股／內資股 百分比(%)	佔本公司 股本總額的 百分比(%)
神華集團有限責任公司	實益擁有人	內資股	好倉	14,691,037,955	100.00	81.21
Merrill Lynch Europe Intermediate Holdings	受控制公司權益	H股	好倉	518,705,000	16.93	2.87
Merrill Lynch Europe PLC	受控制公司權益	H股	淡倉	518,705,000	16.93	2.87
Merrill Lynch Holdings Limited	受控制公司權益	H股	好倉	518,705,000	16.93	2.87
ML UK Capital Holdings	受控制公司權益	H股	淡倉	518,705,000	16.93	2.87
Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited	受控制公司權益	H股	好倉	459,525,000	15.00	2.54
Merrill Lynch International Holdings Inc.	受控制公司權益	H股	好倉	459,525,000	15.00	2.54
Merrill Lynch International Incorporated	受控制公司權益	H股	好倉	459,525,000	15.00	2.54
AllianceBernstein L.P. (Formerly known as Alliance Capital Management L.P.)	受控制公司權益	H股	好倉	306,457,930	9.02	1.69
JPMorgan Chase & Co.	受控制公司權益	H股	好倉	280,063,710	8.24	1.55
Merrill Lynch & Co., Inc.	受控制公司權益	H股	可出借的股份	110,209,292	3.24	0.61
Kerry Holdings Limited	受控制公司權益	H股	好倉	218,980,866	6.44	1.21
Genesis Asset Managers, LLP	投資經理	H股	好倉	207,582,000	6.11	1.15
Genesis Fund Managers, LLP	投資經理	H股	好倉	204,000,500	6.00	1.13
Taurus Investments SA	實益擁有人	H股	好倉	204,000,500	6.00	1.13
				155,612,000	5.08	0.86

除上文所披露外，就本公司董事、總裁及監事所知，於2006年6月30日，並無其他人士在本公司股份或相關股份(視乎情況而定)中擁有根據該證券及期貨條例第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(定義見上市規則)。

於2006年6月30日，本公司董事、總裁或監事在本公司或其相關法團(定義見證券及期貨條例第XV分部)股份、相關股份及／或債券(視乎情況而定)中並無擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉(包括任何董事、總裁或監事根據證券及期貨條例的規定被認為或視為擁有的權益及／或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須置存的登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

(八) 其他重大事項

本公司余姚電力位於浙江省余姚，距離杭州約120公里。余姚電力將設有一台780兆瓦的燃氣發電機組。余姚電力的建設於2004年開始。

余姚電力受天然氣及其輸氣管線建設的制約，無法按期進行調試發電。根據從東海天然氣銷售部瞭解的情況，目前春曉氣田群一期產量為60萬立方米／日，除民用需求外，基本能夠滿足余姚電力測試要求。浙江省天然氣公司負責建設的余姚電力輸氣管線，計劃今年9月底建成。因此，余姚電力有望在2006年年底開始進行點火調試，通過168小時滿負荷試運，正式投入商業運行。

按照浙江省燃氣發電廠平均年利用小時為3,500小時推算，余姚電力運營期間每年天然氣耗量約為5.3億立方米(每小時氣耗量15萬立方米)。春曉氣田群一期產能預計2007年6月達到189萬立方米／日，除民用氣量需求外每天可有100萬立方米以上富裕氣量。因此，本公司預計到2008年左右春曉氣田的天然氣供氣量才可以保證余姚電力的正常運營。

獨立審閱報告



致中國神華能源股份有限公司董事會

(於中華人民共和國成立的有限公司)

引言

我們受 貴公司委託已審閱刊於第47頁至第69頁的中期財務報表。

董事和核數師的責任

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)，上市公司必須以符合上市規則中相關的規定及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表。中期財務報表由董事負責，並由董事核准通過。

我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報表提出獨立結論，並按照我們雙方所協議的應聘條款，僅向整體董事會報告。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內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱工作

我們是按照香港會計師公會頒佈的《核數準則》第700號—「中期財務報表的審閱」進行審閱。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢及分析中期財務報表，評估財務報表中會計政策是否貫徹運用，賬項編列是否一致；賬項中另有說明的特別情況除外。審閱不包括控制測試及資產、負債和交易驗證等審計程序。由於審閱的範圍遠較審核小，所給予的保證程度也較審核低，因此，我們不會對中期財務報表發表審核意見。

審閱結論

根據這項不構成審核的審閱工作，我們並沒有察覺截至2006年6月30日止6個月期間的中期財務報表需要作出任何重大的修訂。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

中國，香港

2006年8月25日

中期財務報表

根據《國際財務報告準則》編撰的本集團截至2006年6月30日止6個月期間的未經審核中期財務報表如下：

合併利潤表

截至2006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	
		2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
經營收入			
煤炭收入		22,303	18,705
電力收入		6,479	5,008
其他收入	5	751	801
經營收入合計	4	29,533	24,514
經營成本			
原材料、燃料及動力		(3,610)	(2,228)
人工成本		(1,284)	(991)
折舊及攤銷		(2,978)	(2,505)
維修費		(1,287)	(1,199)
運輸費		(3,727)	(2,857)
其他	6	(1,594)	(1,477)
經營成本合計		(14,480)	(11,257)
銷售、一般及管理費用		(1,826)	(1,431)
其他經營費用，淨額		(56)	(91)
經營費用合計	7	(16,362)	(12,779)
經營收益		13,171	11,735
融資收入	8	104	511
融資費用	8	(1,326)	(1,437)
融資成本淨額		(1,222)	(926)
投資收益		7	3
應佔聯營公司利潤		142	211
未計所得稅的利潤		12,098	11,023
所得稅	9	(2,313)	(2,074)
本期利潤		9,785	8,949
以下人士應佔：			
本公司股東		8,614	7,800
少數股東		1,171	1,149
本期利潤		9,785	8,949
每股盈利(人民幣元)	11		
— 基本		0.476	0.512
— 攤薄		0.476	0.512

第53頁到第69頁的註釋為本中期財務報表的組成部分。

合併資產負債表

於2006年6月30日－未經審核
(以人民幣列示)

	註釋	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005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	12	90,765	82,358
在建工程		14,428	19,160
無形資產		1,137	1,293
於聯營公司的權益		2,164	3,686
其他投資		1,065	74
預付土地租賃費		4,151	3,839
遞延稅項資產		1,598	1,431
非流動資產合計		115,308	111,841
流動資產			
存貨		4,135	3,572
應收賬款及應收票據，淨額	13	3,529	2,682
預付款及其他流動資產		2,995	1,274
原到期日為三個月以上的定期存款		8	66
現金及現金等價物	14	19,698	19,825
流動資產合計		30,365	27,419
資產合計		145,673	139,260
流動負債			
短期貸款及一年內到期的長期貸款	15	12,097	9,443
一年內到期的長期應付款	17	74	72
應付賬款及應付票據	16	6,610	6,601
應付所得稅		1,051	1,124
預提費用及其他應付款		7,260	5,597
流動負債合計		27,092	22,837
流動資產淨額		3,273	4,582
總資產減流動負債		118,581	116,423
非流動負債			
長期貸款，扣除一年內到期的部分	15	39,981	39,933
長期應付款，扣除一年內到期的部分	17	2,410	2,405
預提復墾費用		875	852
遞延稅項負債		848	744
非流動負債合計		44,114	43,934
		74,467	72,489
權益			
股本		18,090	18,090
儲備		40,502	39,292
本公司股東應佔權益		58,592	57,382
少數股東權益		15,875	15,107
權益合計		74,467	72,489

董事會於2006年8月25日批准及授權刊發。

陳必亭
董事長

凌文
董事

第53頁到第69頁的註釋為本中期財務報表的組成部分。

合併權益變動表

截至2006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	未來 發展基金	法定儲備	其他儲備	留存收益	合計	少數 股東權益	權益合計
	人民幣 百萬元 (註i)	人民幣 百萬元 (註ii)	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元 (註iii)	人民幣 百萬元 (註iv)	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2005年1月1日	15,000	–	(6,591)	7,186	338	230	849	8,384	25,396	13,085	38,481
公司招股時發行新股	2,785	19,441	–	–	–	–	–	–	22,226	–	22,226
上市費用	–	(743)	–	–	–	–	–	–	(743)	–	(743)
本期利潤	–	–	–	–	–	–	–	7,800	7,800	1,149	8,949
分配	–	–	–	–	319	–	–	(319)	–	–	–
於期間內批准的股息(註釋10)	–	–	–	–	–	–	–	(7,549)	(7,549)	–	(7,549)
少數股東投入的資本	–	–	–	–	–	–	–	–	–	517	517
分派予少數股東的股息	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(1,014)	(1,014)
於2005年6月30日	17,785	18,698	(6,591)	7,186	657	230	849	8,316	47,130	13,737	60,867
於2006年1月1日	18,090	20,813	(6,591)	7,184	881	3,128	839	13,038	57,382	15,107	72,489
本期利潤	–	–	–	–	–	–	–	8,614	8,614	1,171	9,785
分配	–	–	–	–	295	–	–	(295)	–	–	–
於期間內批准的股息(註釋10)	–	–	–	–	–	–	–	(7,404)	(7,404)	–	(7,404)
少數股東投入的資本	–	–	–	–	–	–	–	–	–	286	286
分派予少數股東的股息	–	–	–	–	–	–	–	–	–	(689)	(689)
於2006年6月30日	18,090	20,813	(6,591)	7,184	1,176	3,128	839	13,953	58,592	15,875	74,467

第53頁到第69頁的註釋為本中期財務報表的組成部分。

合併權益變動表(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

註：

- (i) 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)。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。
- (ii) 股本溢價乃全球首次公開發售股票時所發行股票面值總額和已收發行所得淨額的差價。
- (iii) 根據中國法規，本公司及其子公司須每年為開採原煤按每公噸人民幣7.00元至人民幣8.00元(2005年：人民幣6.50元至人民幣8.00元)(扣除使用)轉撥一筆款項至未來發展基金。該基金只能用於未來煤礦開採業務發展，而不可向股東分派。
- (iv) 法定儲備包括法定盈餘公積和法定公益金。根據新修訂的中華人民共和國公司法，自2006年4月1日起，本公司無需提取法定公益金。於2006年1月1日的法定公益金餘額已轉入法定盈餘公積。截至2006年6月30日止6個月期間內，並無其他分配至法定盈餘公積和法定公益金(2005年：無)。

第53頁到第69頁的註釋為本中期財務報表的組成部分。

合併現金流量表

截至2006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	
		2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
經營活動所得的現金淨額	(a)	11,692	15,391
投資活動			
資本開支		(6,911)	(7,345)
預付土地租賃費		(380)	(144)
購入投資		(74)	(601)
出售投資所得款項		620	11
出售物業、廠房及設備所得款項		30	82
到期日在三個月以上的定期存款增加額		–	(91)
到期日在三個月以上的定期存款到期額		58	–
投資活動所用的現金淨額		(6,657)	(8,088)
融資活動			
來自銀行及其他貸款的款項		14,257	19,765
償還銀行及其他貸款		(11,619)	(15,459)
分派予少數股東的股息		(682)	(654)
少數股東投入的資本		286	517
支付予股東的股息		(7,404)	(7,549)
上市發行股票收入淨額		–	21,483
融資活動(所用)／所得的現金淨額		(5,162)	18,103
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(127)	25,406
期初的現金及現金等價物		19,825	7,138
期末的現金及現金等價物		19,698	32,544

第53頁到第69頁的註釋為本中期財務報表的組成部分。

合併現金流量表(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

(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	
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
未計所得稅的利潤	12,098	11,023
調整：		
折舊和攤銷	3,081	2,590
投資收益	(7)	(3)
利息收入	(104)	(79)
應佔聯營公司利潤	(142)	(211)
利息支出淨額	1,233	1,228
重計衍生金融工具公允價值的虧損	25	209
未實現的匯兌損失／(收益)	64	(418)
處置物業、廠房及設備淨虧損	27	66
應收賬款及應收票據(增加)／減少	(847)	8
存貨增加	(563)	(515)
預付款及其他流動資產(增加)／減少	(963)	406
應付賬款及應付票據(減少)／增加	(216)	83
預提費用及其他應付款增加	1,572	3,907
經營產生的現金淨額	15,258	18,294
已收利息	104	79
已付利息	(1,355)	(1,494)
已收投資股息	134	99
已付所得稅	(2,449)	(1,587)
經營活動所得的現金淨額	11,692	15,391

第53頁到第69頁的註釋為本財務報表的組成部分。

中期財務報表註釋

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

1 主要業務、組織結構及編列基準

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；(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有限責任公司(「神華」或「母公司」)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，本公司向神華發行了150億股每股面值人民幣1.00元的國有普通股作為本公司支付神華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。發行予神華的股份相當於本公司於當天的全部註冊及實收股本。

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，神華亦將278,500,000股每股人民幣1.00元的國有普通股轉為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，神華亦將30,462,045股國有普通股(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。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

1 主要業務、組織結構及編列基準(續)

編列基準

本公司的中期財務報表是根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》適用的披露規定編製，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。

中期財務報表採用的會計政策與編製本集團截至2005年12月31日止年度財務報表所採用的會計政策大概一致。有關本集團於2006年採用的新訂及經修訂的《國際財務報告準則》，請參考註釋2。

管理層需在編製符合《國際會計準則》第34號的中期財務報表時作出判斷、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中期財務報表日的資產與負債和或有資產及負債披露以及截至報表日止期間收入與支出的匯報數額。實際結果可能有別於這些估計。

在編製此中期財務報表時，管理層釐定本集團的會計政策時所作的重要判斷和主要的不確定估計均與截至2005年12月31日止年度的財務報表所採用的相同。

本中期財務報表載有簡明綜合財務報表和節選註釋。這些註釋載有有助於了解與本集團自2005年12月31日以來財務狀況和業績方面的變動相關的事件和交易的詳情。本簡明綜合中期財務報表和其中所載的註釋並未載有根據《國際財務報告準則》的要求編製整份財務報表所需的一切資料。《國際財務報告準則》包括《國際會計準則》和相關闡釋。

中期財務報表所載相關於截至2005年12月31日止年度的財務資料是源自於但並不構成本集團於該年度按《國際財務報告準則》編製的年度財務報表。截至2005年12月31日止年度的財務報表可於本公司的註冊辦事處取得。本公司的核數師於2006年3月10日出具的核數師報告中對該年度財務報表提出了無保留意見。

本中期財務報表已於2006年8月25日核准發佈。本中期財務報表未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《核數準則》第700號－「中期財務報表的審閱」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46頁。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

2 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多項新訂及經修訂的《國際財務報告準則》，這些準則在由2006年1月1日或以後開始的會計期間生效。董事會已根據已發表的《國際財務報告準則》，確定預期在編製本集團截至2006年12月31日止年度財務報表時採用的會計政策。

在本中期財務報表刊發日後，這些對截至2006年12月31日止年度財務報表有效或可供提前採用的《國際財務報告準則》有可能受到國際會計準則委員會頒佈額外解釋或作出其他修訂所影響。因此，不能在本中期財務報表刊發日準確地確定本集團將對該期間財務報表採用的會計政策。

採用該等新訂及經修訂的《國際財務報告準則》並未對本財務報表的會計政策造成任何重大改變。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

3 分部報告

以業務劃分的分部資料列示如下：

	截至6月30日止6個月期間									
	煤炭		發電		集團及其他		抵銷		合計	
	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元
經營收入										
外部銷售	23,044	19,501	6,489	5,013	-	-	-	-	29,533	24,514
分部間銷售	2,844	1,974	37	24	-	-	(2,881)	(1,998)	-	-
經營收入合計	25,888	21,475	6,526	5,037	-	-	(2,881)	(1,998)	29,533	24,514
經營收益/(虧損)	11,960	10,657	1,459	1,151	(180)	(69)	(68)	(4)	13,171	11,735

本集團有兩個業務分部：

- (1) 煤炭業務 — 地面及井工礦的煤炭開採、銷售及運輸給外部客戶和發電分部。
- (2) 發電業務 — 從煤炭業務分部和外部供應商採購煤炭，用以發電並銷售給外部電網公司和煤炭分部。

以地區劃分的分部資料列示如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
國內市場	24,734	19,610
出口銷售—亞太市場	4,727	4,817
出口銷售—其他市場	72	87
經營收入合計	29,533	24,514

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服務總售價扣除與銷售相關稅金。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間—未經審核
(以人民幣列示)

5 其他收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
運輸及其他服務收入	653	753
輔助材料及其他商品銷售收入	89	37
其他	9	11
	751	801

6 經營成本—其他

	截至6月30日止6個月期間	
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
經營租賃支出	73	145
疏浚費	104	178
銷售稅金及附加	223	185
輔助材料及其他商品銷售成本	36	37
選煤及採礦費	357	193
公共事業服務費用	26	23
其他	775	716
	1,594	1,477

7 經營費用合計

	截至6月30日止6個月期間	
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
員工成本	1,945	1,408
— 退休計劃供款	259	147
— 股票增值權費用	6	—
折舊及攤銷	3,081	2,590
處置物業、廠房及設備淨虧損	27	66
物業經營租賃支出	103	179

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

8 融資收入／(費用)

	截至6月30日止6個月期間	
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
利息收入	104	79
匯兌收益	-	432
融資收入	104	511
銀行及其他金融機構貸款及須於 5年內悉數償還的其他貸款利息	(1,444)	(1,511)
減：資本化利息支出	211	283
利息支出淨額	(1,233)	(1,228)
重計衍生金融工具公允價值的虧損	(25)	(209)
匯兌虧損	(68)	-
融資費用	(1,326)	(1,437)
融資成本淨額	(1,222)	(926)

9 所得稅

合併利潤表中所示的所得稅為：

	截至6月30日止6個月期間	
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
中國所得稅準備	2,376	1,928
遞延稅項	(63)	146
	2,313	2,074

除本公司部分分公司、子公司及聯營公司是免稅或按7.5%或15%的優惠稅率計算所得稅外，本集團根據中國相關所得稅規則和規定按應課稅利潤的33%法定稅率計算中國所得稅金額。

本集團截至2006年6月30日止6個月期間的合併實際稅率為19%（2005年：19%）。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

10 股息

於期間內批准的以前年度股息如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
於本期間內決議分派予神華的上年度特別股息	5,143	—
於本期間內批准的上年度末期股息	2,261	7,549
	7,404	7,549

於2005年3月27日，經董事會提議及由本公司唯一股東同意將本集團自2005年1月1日起至2005年6月14日(於聯交所上市日前一天)止期間的可供分配利潤全部歸神華。根據2006年3月10日的董事會決議，董事決議向神華分派特別股息人民幣51.43億元。該項特別股息乃本集團自2005年1月1日至2005年6月14日止期間的可供分配利潤。該股息已於2006年5月18日付清。

於2006年5月12日召開的股東周年大會中，截至2005年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.125元，合共人民幣22.61億元獲批准分派。該股息已於2006年5月29日付清。

於2005年3月27日，截至2004年12月31日止年度末期股息人民幣75.49億元獲批准分派給神華，並於2005年5月26日付清。

董事並未提議分派截至2006年6月30日止6個月期間的中期股息(2005年：無)。

11 每股盈利

截至2006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86.14億元(2005年：人民幣78.00億元)除以本公司截至2006年6月30日止6個月期間內已發行股份的加權平均股數180.90億股(2005年：152.46億股)計算。

本公司在本期及以前期間並沒有具攤薄性的潛在普通股，所以每股攤薄盈利與每股基本盈利的數額一致。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

12 物業、廠房及設備，淨額

截至2006年6月30日止6個月期間，本集團新增的物業、廠房及設備(包括在建工程轉入)金額為人民幣113.85億元(2005年：人民幣54.46億元)。此外，截至2006年6月30日止6個月期間，本集團處置了淨額為人民幣0.57億元的物業、廠房及設備(2005年：人民幣1.48億元)。

13 應收賬款及應收票據，淨額

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元
應收賬款	3,523	2,531
呆壞賬的減值虧損	(23)	(23)
應收票據	3,500 29	2,508 174
	3,529	2,682

有良好交易記錄的客戶獲授最多為60天信貸期；否則銷售是通過現金方式結算。

應收賬款及應收票據(已扣除呆壞賬的減值虧損)的賬齡分析如下：

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元
未逾期	3,440	2,639
1年以內	88	39
1年至2年	1	2
2年至3年	-	2
	3,529	2,682

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

14 現金及現金等價物

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005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	4,471	5,672
銀行存款及現金	15,227	14,153
	19,698	19,825

15 貸款

短期貸款及長期貸款包括：

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005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	9,142	5,751
一年內到期的長期貸款	2,955	3,692
	12,097	9,443
長期貸款，扣除一年內到期的部份	39,981	39,933
	52,078	49,376

短期及長期貸款均為帶利息及無抵押。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

16 應付賬款及應付票據

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元
應付賬款	5,484	5,225
應付票據	1,126	1,376
	6,610	6,601

應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元
1年以內	6,265	6,189
1年至2年	168	368
2年至3年	155	24
3年以上	22	20
	6,610	6,601

17 長期應付款

長期應付款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。每年支付的金額是按照每年煤礦的生產量，以每噸定額計算。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

18 承擔及或有負債

(a) 資本承擔

於2006年6月30日，本集團就土地及建築物及設備的收購及建設，以及收購子公司及聯營公司的資本承擔列示如下：

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元
已授權及訂約		
－ 土地及建築物	4,377	4,302
－ 設備	7,916	4,772
－ 子公司及聯營公司的投資	1,162	450
	13,455	9,524
已授權但未訂約		
－ 土地及建築物	10,331	10,018
－ 設備	15,562	17,357
	25,893	27,375

(b) 經營租賃承擔

於2006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2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元
1年以內	83	48
1年後但5年內	188	184
5年以上	161	178
	432	410

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

18 承擔及或有負債(續)

(c) 或有負債

於2006年6月30日，就銀行向下列各方提供信貸而作出的擔保，其未來可能須償還的最高未貼現金額列示如下：

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元
聯營公司	310	310

本集團監察這些擔保的情況來確定是否有可能已發生虧損，並當虧損的金額可以被估計時予以確認。於2006年6月30日，本集團預計要為這些擔保支付款項的可能性不高，因此並沒有在這些擔保安排下計提任何與本集團責任相關的虧損。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

19 關聯方交易

(a) 與神華及其聯屬公司(「神華集團»)和本公司的聯營公司的交易

本集團是由母公司控制並且與母公司及其聯屬公司有重大交易和業務關係。本公司亦與本公司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。

本集團與神華集團和本公司的聯營公司，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止6個月期間	
		2006年	2005年
		人民幣百萬元	人民幣百萬元
購入輔助材料及零部件	(i)	(243)	(202)
社會福利及輔助服務支出	(ii)	(176)	(142)
運輸服務收入	(iii)	23	53
利息支出	(iv)	(27)	(34)
原煤購入	(v)	(656)	(376)
煤炭銷售	(vi)	780	463
物業租賃	(vii)	(19)	(25)
運輸服務支出	(viii)	(68)	(108)
收回存放於關聯方的存款淨額	(ix)	—	3,333
償還關聯方的貸款淨額	(x)	—	(1,867)
維修保養服務支出	(xi)	—	(18)
代理費收入	(xii)	10	7
煤炭出口代理支出	(xiii)	(35)	(35)
關聯方償還的委託貸款	(xiv)	100	—
生產掘進收入	(xv)	36	—

(i) 購入輔助材料及零部件是指從神華集團採購與本集團業務有關的材料及設備物件。

(ii) 社會福利及輔助服務支出是指支付給神華集團的社會福利及輔助服務支出，例如物業管理費、水及電費的供應和食堂費用。

(iii) 運輸服務收入是指向聯營公司及神華集團提供煤炭運輸服務相關的收入。

(iv) 利息支出是指向神華集團借款所付出的利息費用。適用利率為現行貸款利率。

(v) 原煤購入是指從神華集團採購原煤之費用。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間—未經審核

(以人民幣列示)

19 關聯方交易(續)

(a) 與神華及其聯屬公司(「神華集團」)和本公司的聯營公司的交易(續)

- (vi) 煤炭銷售是指銷售煤炭給聯營公司及神華集團的收入。
- (vii) 物業租賃是從神華集團租入物業所支付的租金。
- (viii) 運輸服務支出是指由聯營公司提供煤炭運輸服務所發生的支出。
- (ix) 收回存放於關聯方的存款淨額是指從聯營公司收回的存款淨額。
- (x) 償還關聯方的貸款淨額是指償還神華集團的貸款。
- (xi) 維修保養服務支出是指由神華集團提供與機器設備維修保養相關的服務支出。
- (xii) 代理費收入是指向神華集團收取的提供代理服務相關收入。
- (xiii) 煤炭出口代理支出是指由神華集團提供煤炭出口代理服務所發生的代理費用。
- (xiv) 關聯方償還的委託貸款是指從聯營公司收回的委託貸款。
- (xv) 生產掘進收入是指向神華集團提供生產掘進服務相關的收入。

根據本公司與北京國華電力有限責任公司(「北京國華電力」——一家由神華擁有的全資子公司)於2006年3月10日簽訂的買賣協議，本公司同意以現金人民幣11.62億元向北京國華電力收購陝西國華錦界能源有限責任公司(「錦界能源」)70%的股權。錦界能源主要在中國從事(i)發電及售電業務及(ii)煤炭生產及銷售。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

19 關聯方交易(續)

(a) 與神華及其聯屬公司(「神華集團」)和本公司的聯營公司的交易(續)

應收／應付神華集團及本公司的聯營公司的款項

	於2006年 6月30日 人民幣百萬元	於2005年 12月31日 人民幣百萬元
應收賬款	77	48
預付款及其他流動資產	37	211
應收神華集團及本公司的聯營公司的款項合計	114	259
應付賬款	111	113
預提費用及其他應付款	59	83
長期貸款	1,000	1,000
應付神華集團及本公司的聯營公司的款項合計	1,170	1,196

應收／應付神華集團及本公司的聯營公司的款項(除長期貸款按年利率5.25%計息外)，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	
	2006年 人民幣百萬元	2005年 人民幣百萬元
短期僱員福利	4	4
僱員退休福利	1	1
股票增值權費用	6	—
	11	5

總酬金已包括在註釋7的員工成本內。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

19 關聯方交易(續)

(c) 僱員退休計劃供款

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、獎金和其他津貼的17%至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2006年6月30日止6個月期間的供款為人民幣2.59億元(2005年：人民幣1.47億元)。

(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。

除以上披露與母公司及其聯營公司的交易外，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；
- － 鐵路的建設工程；
- － 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、定價策略和審批程序並不受交易對方是否為國有企業所影響。

中期財務報表註釋(續)

截至2006年6月30日止6個月期間－未經審核
(以人民幣列示)

19 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、本集團的定價策略、採購和審批程序對交易的潛在影響，以及要就了解關係對財務報表潛在影響所需的資料，董事們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)進行的交易

	截至6月30日止6個月期間	
	2006年	2005年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
煤炭收入	11,017	9,248
電力收入	6,351	4,871
運輸成本	2,268	2,046
利息收入	77	58
利息支出	1,136	1,403

(ii) 與中國其他國有企業(包括國有銀行)的款項

	於2006年	於2005年
	6月30日	12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
應收賬款	2,627	1,618
銀行存款及定期存款	14,592	14,466
短期貸款及一年內到期的長期貸款	8,933	6,383
長期貸款，扣除一年內到期的部份	39,008	38,632

20 比較數字

部分比較數字經重新分類，以配合本期間的報表數據編列。

(一) 註冊地址

中國北京市東城區安定門西濱河路22號神華大廈

(二) 辦公地址

中國北京市東城區安德路16號洲際大廈4樓

(三) 香港代表處

香港中環花園道1號中銀大廈60樓B室

(四) 聯席公司秘書

黃清、黃采儀(香港執業律師)

(五) 授權代表

凌文、黃清

(六) 網頁

www.csec.com或www.shenhuachina.com

(七) 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
地址：中國北京市東城區安德路16號洲際大廈4樓
郵編：100011
電話：(8610) 5813 3399或(8610) 5813 3355
傳真：(8610) 8488 2107
電郵：ir@csec.com

(八) 核數師

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

(九) 法律顧問

香港法律顧問
史密夫律師事務所
香港中環
畢打街11號
告羅士打大廈23樓

中國法律顧問
金杜律師事務所
中國北京市朝陽區東三環中路39號
建外SOHO A座31層

(十) H股股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號合和中心
17樓1712至1716室

(十一) 上市資料

H股
香港聯合交易所有限公司
股份代碼：1088
上市日期：2005年6月15日

中國神華資產分佈示意圖





此地图仅为示意
The map is for illustrative purposes only

