



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)

股份代碼: 1088

科學發展

中期報告 2007





目 錄

2	業績概要
3	董事長報告
7	業務表現
16	管理層對財務狀況及經營結果的討論與分析
30	資本開支
32	公司治理
34	投資者關係
37	重大事項披露
40	獨立核數師報告
41	中期財務報表
98	公司信息

業務

		截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
		2007年	2006年	
商品煤產量	(百萬噸)	76.6	66.9	14.5
煤炭銷售量	(百萬噸)	97.8	80.8	21.0
其中：出口量	(百萬噸)	12.2	12.4	(1.6)
自有鐵路煤炭運輸周轉量	(十億噸公里)	56.6	47.8	18.4
港口下水煤量	(百萬噸)	64.1	57.1	12.3
其中：黃驊港	(百萬噸)	39.8	39.6	0.5
神華天津煤碼頭	(百萬噸)	9.2	—	—
總發電量	(億千瓦時)	360.2	231.0	55.9
總售電量	(億千瓦時)	337.0	216.0	56.0

財務

		截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
		2007年	2006年 (重述)	
每股				
每股盈利	(人民幣元)	0.570	0.476	19.8
每股股東權益	(人民幣元)	3.91	3.27	19.6
本期間				
經營收入	(人民幣百萬元)	38,331	29,533	29.8
本期利潤	(人民幣百萬元)	12,284	9,774	25.7
本公司股東應佔本期利潤	(人民幣百萬元)	10,315	8,607	19.8

	於		變化比率 %
	2007年 6月30日 人民幣百萬元	2006年 12月31日 人民幣百萬元	
資產合計	171,975	163,148	5.4
負債合計	83,578	78,447	6.5
權益合計	88,397	84,701	4.4
其中：本公司股東應佔權益	70,708	66,771	5.9

在本報告中：

- 「本公司」、「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。

各位股東：

得

益於持續增長的中國經濟、強勁的煤炭市場和良好的經營管理，2007年上半年中國神華財務和營運業績斐然，繼續保持快速增長的勢頭。我謹代表董事會，欣然向各位股東呈報截至2007年6月30日止6個月期間的中期報告。

資本市場表現優異

於2007年6月30日，中國神華總市值達到631.9億美元，比2006年12月31日上升44.8%，超過同期香港恒生國企指數升幅29個百分點。2007年5月31日，中國神華H股被納入MSCI指數，成為亞太資本市場的重要指標股票。中國神華經營業績和發展前景得到國際資本市場的高度關注和認可。



陳必亭
董事長

財務和業務表現強勢增長

在全體員工的不懈努力之下，截至2007年6月30日止6個月期間，本公司經營收入同比增長29.8%至人民幣383.31億元，經營收益同比增長25.0%至人民幣164.52億元，本公司股東應佔本期利潤同比增長19.8%至人民幣103.15億元。公司財務業績繼續保持穩健、快速增長。

2007年上半年，公司煤炭銷售量和產量分別保持了較高的增長水平，繼續領先中國和世界同業上市公司的水平。截至2007年6月30日止6個月期間，本公司煤炭銷售量同比增長21.0%至97.8百萬噸，商品煤產量同比增長14.5%至76.6百萬噸。上半年神東礦區上灣礦開始應用6.3米大採高支架，榆家梁礦延長綜採工作面達到400米，這兩項技術工藝創造了新的世界煤礦紀錄，有效提高了採掘效率。准格爾礦區黑岱溝露天礦利用開採新技術及引進採掘新設備，為提高生產能力奠定基礎。同時，烏蘭木倫礦改擴建、哈爾烏素露天礦建設等工程正在有序進行。

上半年，公司煤礦原煤生產百萬噸死亡率為零，同期中國國有重點煤礦原煤生產百萬噸死亡率為0.436，全國煤礦原煤生產百萬噸死亡率為1.630。

本公司擁有的由鐵路和港口組成的一體化運輸系統與煤炭生產協調發展，運輸效率和能力進一步提升。自有鐵路煤炭運輸周轉量增長18.4%至56.6十億噸公里。港口下水煤量同比增長12.3%至64.1百萬噸。2006年下半年投入運營的黃萬鐵路和神華天津煤碼頭在2007年上半年得以發揮重要作用，下水煤炭9.2百萬噸，成為公司大規模一體化運輸網絡的重要延伸部分。神朔鐵路技術改造、黃驊港卸煤擴能及神華天津煤碼頭擴能工程正在進行之中。

2007年上半年，公司發電量大幅增加。於2007年6月30日，本公司運營電廠的總裝機容量同比增長40.2%至12,560兆瓦，上半年發電量同比增長55.9%至360.2億千瓦時，售電量同比增長56.0%至337.0億千瓦時。上半年，錦界煤電一體化項目新投產一台600兆瓦機組，同時准能電力三期、寧海電力二期和三河電力二期工程正在按計劃建設。

煤炭行業在結構調整中健康發展

2007年上半年全國煤炭供需兩旺。國內煤炭需求持續上升，上半年全國商品煤銷量為1,085.8百萬噸，同比增長11.9%；在國內煤炭供應方面，上半年全國原煤產量完成1,081.9百萬噸，同比增長11.4%。上半年全國共關閉小煤礦2,811處。

2007年上半年全國煤炭出口23.1百萬噸，同比下降27.1%；進口量為27.1百萬噸，同比增長48.1%。上半年全國煤炭淨進口量為4.0百萬噸，同比減少出口、增加進口煤炭量17.4百萬噸。中國煤炭進出口量的變化趨勢對亞太國際煤炭市場產生深刻影響。

上半年全國煤炭鐵路運量599.1百萬噸，同比增長10.1%。主要港口煤炭轉運量226.1百萬噸，同比增長17.2%。由於中國煤炭資源和煤炭消費的分佈特點，中國煤炭運輸呈現「西煤東運」和「北煤南運」的格局，預計煤炭鐵路運力長期不能滿足煤炭運輸需求。2007年上半年鐵路煤炭運力不足仍然是影響中國煤炭供需的主要因素。

2007年上半年中國煤炭市場在結構調整中健康運行，在鼓勵建設大型煤炭基地、加速關停小煤礦的背景下，煤炭消費保持旺盛，產量小幅增長，煤炭鐵路運輸能力依然緊張。受供求關係以及煤炭市場化、政策性成本支出增加的影響，煤炭的資源稀缺性價值進一步體現，上半年煤價呈平穩上揚態勢。

電力供需趨於平衡

2007年上半年，中國電力消費繼續高速增長，但增速有所下降；電力供應能力持續增強，電力供需緊張形勢得到緩解。

從電力需求來看，全社會用電量保持了較快增長。2007年上半年全社會用電量達到15,149.5億千瓦時，同比增長15.5%，增幅繼續高於GDP增幅。其中，工業用電量為11,520.7億千瓦時，同比增長17.2%；特別是重工業用電量同比增長18.8%，成為電力消費的重要拉動因素。

從電力生產和供應來看，2007年上半年全國6,000千瓦及以上發電設備裝機容量達到6.2億千瓦，同比增長20.8%。其中，火電裝機容量達到5.0億千瓦，同比增長23.0%。全國火電設備平均利用小時數為2,638小時，同比減少103小時。電力供應緊張形勢進一步緩和。

2007年上半年，全國已關停高耗能、高污染小火電機組551萬千瓦，完成全年關停1,000萬千瓦小火電機組目標的55.1%。

展望

為推動宏觀經濟又好又快發展，國家將進一步加強和改善宏觀調控，控制投資增幅，加大節能減排力度。預計今年下半年，中國經濟將實現平穩高速增長，對能源的需求依然旺盛。

國家將繼續堅持整頓關閉小煤礦，推行煤炭工業可持續發展政策試點，採取鼓勵進口、減少出口的政策。預計2007年下半年煤炭需求仍相對旺盛並保持平穩增長，煤炭供求關係基本維持平穩狀態，煤炭現貨價仍將呈現總體高位波動趨勢。


電力行業將繼續大力推行「上大壓小」、節能減排和關停小火電的政策。預計下半年全國電力供需將實現基本平衡，全國發電設備平均利用小時將有所下降，局部地區、部分時段可能出現電力供應偏緊或偏鬆狀況。

中國神華將繼續秉承煤、路、港、電一體化經營模式，協調發展各分部業務，擴大企業規模，增強企業盈利能力；著力開發和收購國內外新的資源，實現公司可持續發展；學習國內外企業管理的先進經驗，提高公司治理水平和透明度；提高節能減排和保護環境的意識，自覺履行社會責任，實現和諧發展。

推進各分部的協調發展主要是：

- 以擴大產能、提高效率和回採率、控制成本為目標，推進神東礦區自主科技創新工程，加強對已有礦井的技術升級，加快設備本土化的進程，繼續對萬利礦區部分礦井進行技術改造，按計劃建設哈爾烏素露天礦及其配套設施；
- 通過機車和車輛升級、鐵路換軌、裝車站改造和橋樑加固等工程，重點提升神朔鐵路和大准鐵路的運輸能力；及
- 做好新投產電廠機組的設備管理，爭取機組穩定、安全和長週期運行等。

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，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！



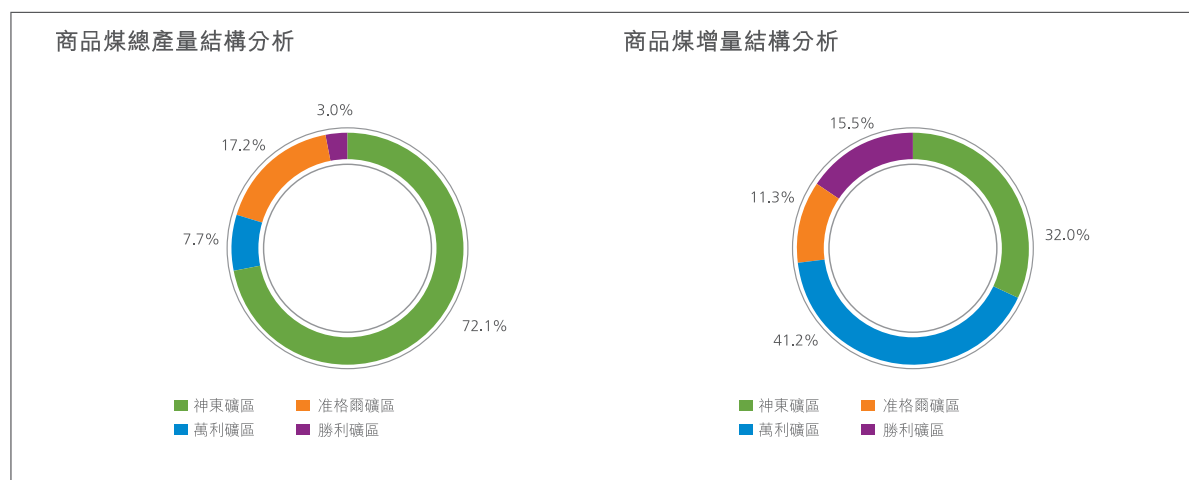
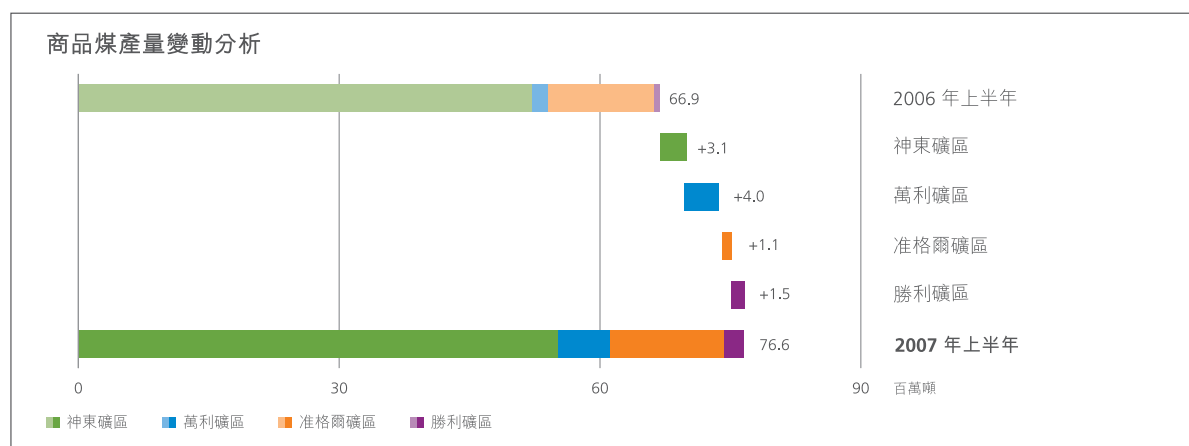
陳必享
董事長

中國·北京
2007年8月17日

煤炭分部

煤炭生產

商品煤產量	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2007年 百萬噸	2006年 百萬噸	
神東礦區	55.2	52.1	6.0
補連塔	8.2	9.9	(17.2)
大柳塔—活雞兔	9.1	9.5	(4.2)
榆家梁	8.9	8.0	11.3
上灣	6.0	6.2	(3.2)
哈拉溝	6.0	6.0	—
康家灘	6.1	4.8	27.1
石圪台	4.4	2.5	76.0
烏蘭木倫	3.3	2.3	43.5
錦界	1.3	—	—
其他	1.9	2.9	(34.5)
萬利礦區	5.9	1.9	210.5
准格爾礦區	13.2	12.1	9.1
黑岱溝	13.2	12.1	9.1
勝利礦區	2.3	0.8	187.5
合計	76.6	66.9	14.5



2

2007年上半年，本公司煤炭分部經營業績優異，產量繼續保持增長。商品煤產量達到76.6百萬噸，同比增加9.7百萬噸，增長14.5%；煤炭銷售量達到97.8百萬噸，同比增加17.0百萬噸，增長21.0%。2007年上半年，本公司原煤產量81.0百萬噸佔全國原煤產量1,081.9百萬噸的7.5%，出口銷量12.2百萬噸佔全國煤炭出口量23.1百萬噸的52.8%。本公司內銷港口下水煤量51.9百萬噸，佔全國港口內銷煤轉運量200.6百萬噸的25.9%。

公司的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的領先水平。神東礦區擁有補連塔、大柳塔、榆家梁、哈拉溝、上灣和康家灘6個年產千萬噸級礦井。2007年上半年，神東礦區的商品煤產量為55.2百萬噸，佔同期本公司商品煤總產量的72.1%。上半年神東礦區的產量同比增加3.1百萬噸，佔公司商品煤產量總增量9.7百萬噸的32.0%。按上半年神東礦區產量年度化換算，神東礦區井下員工商品煤生產效率相當於28,358噸／人•年。神東礦區在技術升級改造方面不斷取得突破。2007年1月份，中國首個400米超長綜採工作面在榆家梁煤礦投入使用；5月份，世界最大一次採全高為6.3米大採高工作面在上灣煤礦投入使用；6月份，國內首個煤礦地下水淨化系統在榆家梁礦投入使用。

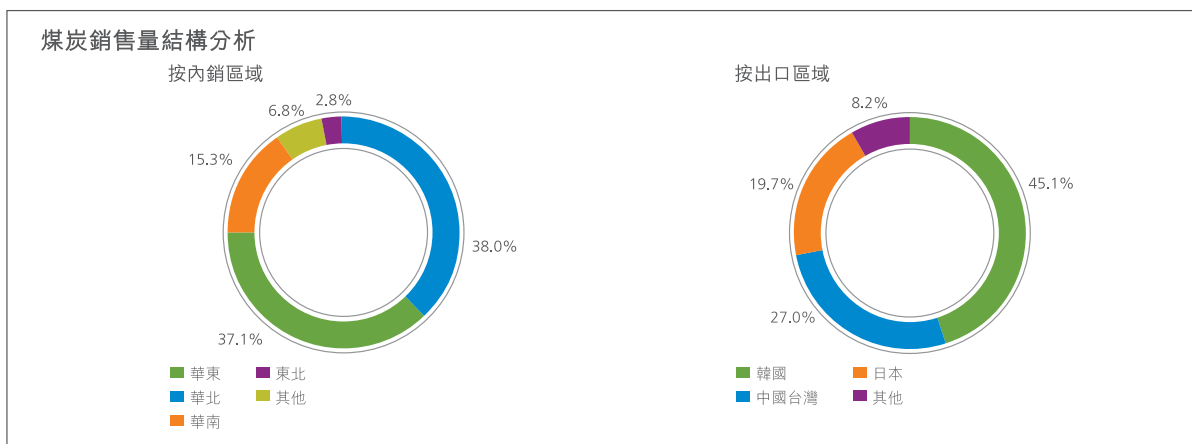
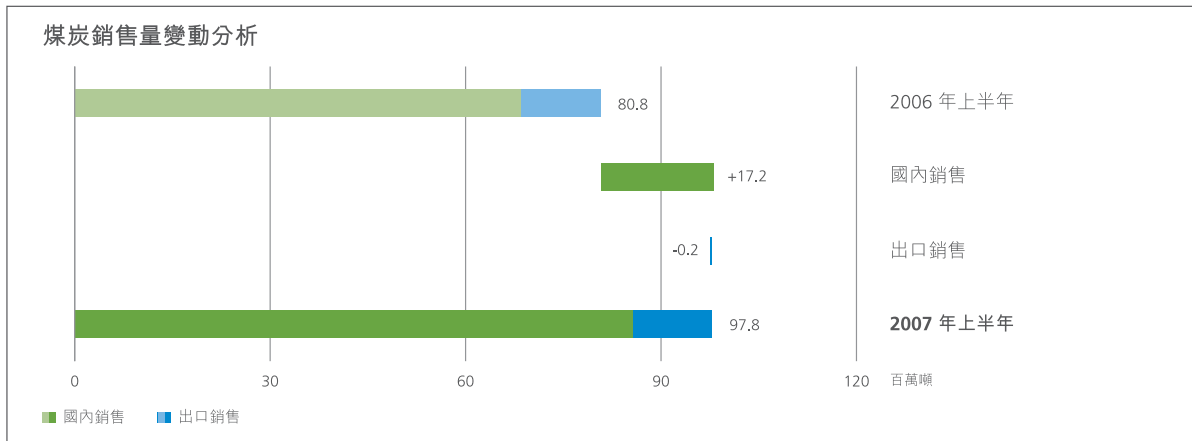
萬利礦區經過技術改造，提高採礦機械化程度。技改後各礦綜採技術水平和生產能力都有所提高。萬利礦區上半年產量達到5.9百萬噸，同比增長210.5%。萬利礦區上半年產量同比增加4.0百萬噸，佔公司商品煤產量總增量9.7百萬噸的41.2%。

准格爾礦區黑岱溝礦2007年上半年產量達到13.2百萬噸，同比增長9.1%。上半年准格爾礦區的產量同比增加1.1百萬噸，佔公司商品煤產量總增量9.7百萬噸的11.3%。該礦區引進了當今世界露天開採的先進工藝和設備，包括輪斗工藝、單斗電鏟加卡車運輸工藝以及單車載重量超過300噸的電動輪礦山用車等，將逐步在黑岱溝和正在建設中的哈爾烏素煤礦推行。2007年3月，黑岱溝露天煤礦首次拋擲爆破成功，此項方法減少了剝離物在剝離區和採空區的運輸距離，有利於降低開採成本。

勝利礦區在繼續進行勝利一號露天礦工程建設的同時，上半年產量達到2.3百萬噸，同比增長187.5%。上半年勝利礦區的產量同比增加1.5百萬噸，佔公司商品煤產量總增量9.7百萬噸的15.5%。

煤炭銷售

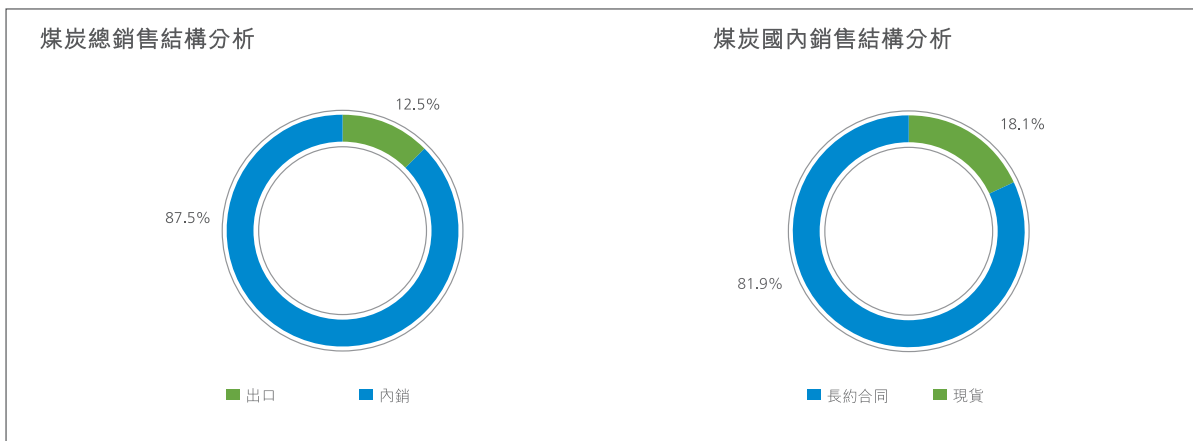
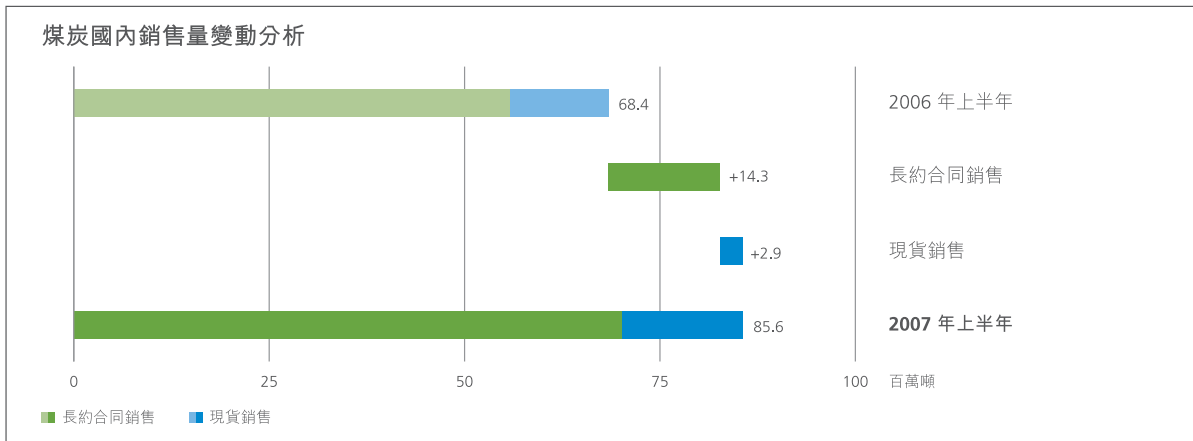
	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2007年 百萬噸	2006年 百萬噸	
國內銷售	85.6	68.4	25.1
華北	32.5	24.0	35.4
華東	31.8	28.2	12.8
華南	13.1	10.6	23.6
東北	2.4	3.6	(33.3)
其他	5.8	2.0	190.0
出口銷售	12.2	12.4	(1.6)
韓國	5.5	4.0	37.5
中國台灣	3.3	3.3	-
日本	2.4	2.3	4.3
其他	1.0	2.8	(64.3)
合計	97.8	80.8	21.0



2007年年初以來，公司採取積極主動的態度，通過與國內外重要客戶的及時溝通，爭取有利的價格談判地位。在迎峰度夏來臨之時，和主要用戶進行溝通，徵求用戶對公司煤炭供應方面的意見和建議，保證重點用戶的供貨。公司堅信良好的營銷戰略既可以佔領市場，也可以維護長期健康的客戶關係。

截至6月30日止6個月期間

	2007年		2006年	
	銷售量 百萬噸	佔比 %	銷售量 百萬噸	佔比 %
內銷量合計	85.6	87.5	68.4	84.7
長約合同銷售量	70.1	71.7	55.8	69.1
坑口	-	-	1.0	1.3
直達(沿鐵路線)	24.7	25.3	17.3	21.4
下水(港口FOB)	45.4	46.4	37.5	46.4
現貨銷售量	15.5	15.8	12.6	15.6
坑口	4.5	4.6	1.7	2.1
直達(沿鐵路線)	4.5	4.6	3.6	4.5
下水(港口FOB)	6.5	6.6	7.3	9.0
出口銷售量	12.2	12.5	12.4	15.3
銷售量合計	97.8	100.0	80.8	100.0



(一) 國內銷售

2007年上半年，本公司在國內市場銷售了85.6百萬噸的煤炭，佔本公司商品煤銷售量的87.5%。國內長約合同銷售70.1百萬噸，佔本公司商品煤銷售量的71.7%；國內長約合同下水煤銷售45.4百萬噸，佔本公司商品煤銷售量的46.4%。國內現貨銷售15.5百萬噸，佔本公司商品煤銷售量的15.8%。

對國內前五大外部客戶銷售量達9.1百萬噸，佔本公司國內銷售總量的10.6%，其中，最大外部客戶銷售量為2.2百萬噸，佔本公司國內銷售總量的2.6%。前五大國內外部客戶均為發電公司或燃料公司。

(二) 出口銷售

2007年上半年，本公司出口銷售煤炭12.2百萬噸，佔本公司商品煤銷售量的12.5%。出口銷量中97.0%通過長約合同銷售。

對前五大出口煤炭客戶銷售量為8.8百萬噸，佔本公司出口銷售總量的72.1%，其中，最大客戶銷售量為3.6百萬噸，佔本公司出口銷售總量的29.5%。前五大出口煤炭客戶均為發電公司或燃料公司。

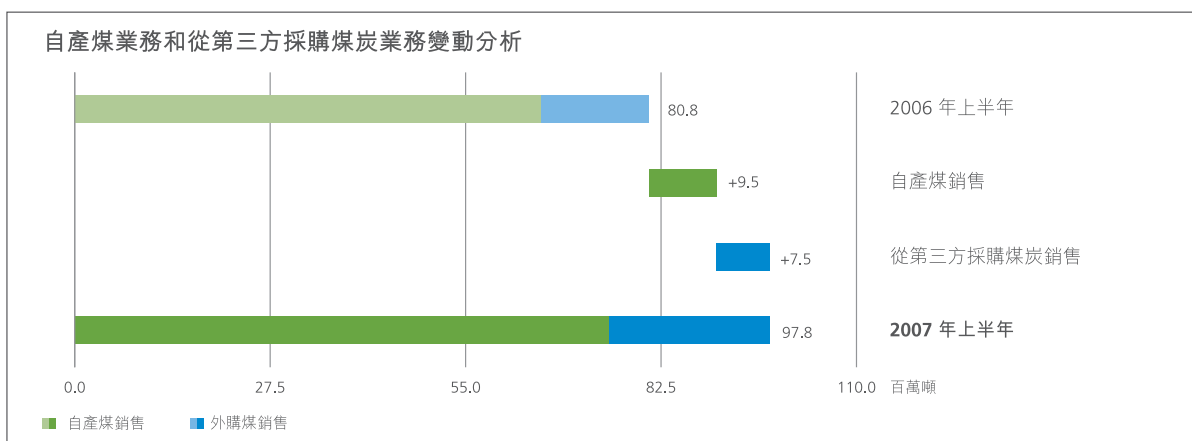
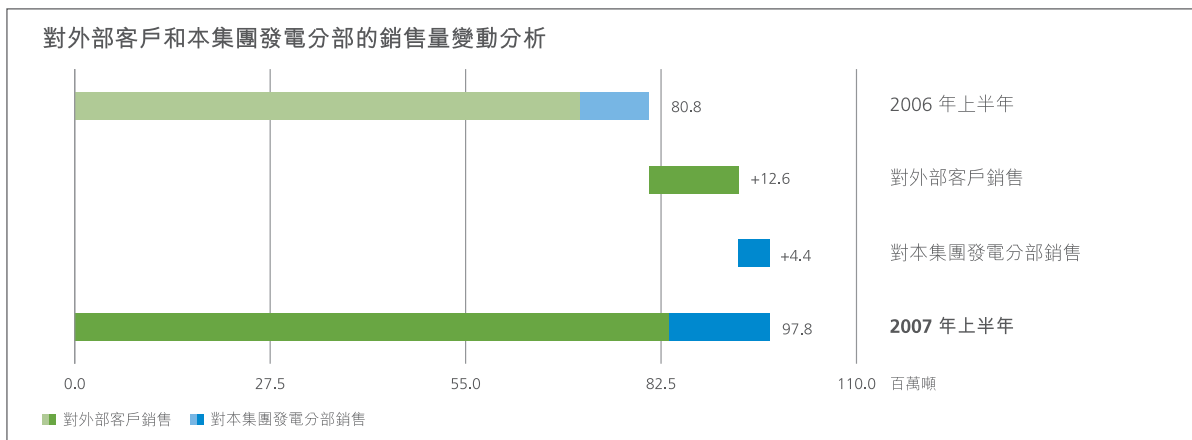
(三) 對外部客戶和本集團發電分部的銷售

上半年本公司銷售至外部客戶的煤炭量進一步增加，達到83.6百萬噸，同比增長17.7%，佔本公司商品煤銷售量的85.5%。

由於2006年投產新機組較多，上半年對公司發電分部銷售量大幅增加，達到14.2百萬噸，同比增長44.9%，佔本公司商品煤銷售量的14.5%。

(四) 從第三方採購煤炭進行再銷售、配煤業務（「從第三方採購煤炭業務」）

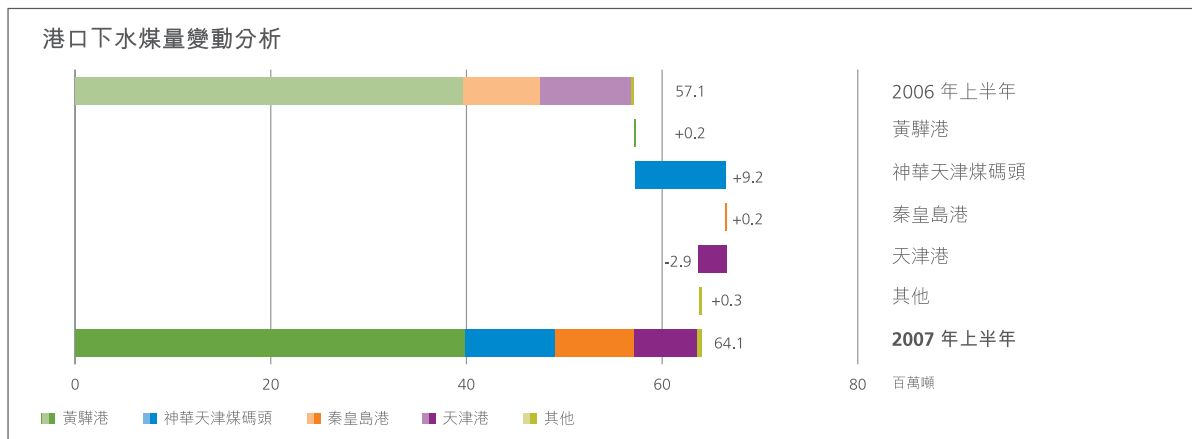
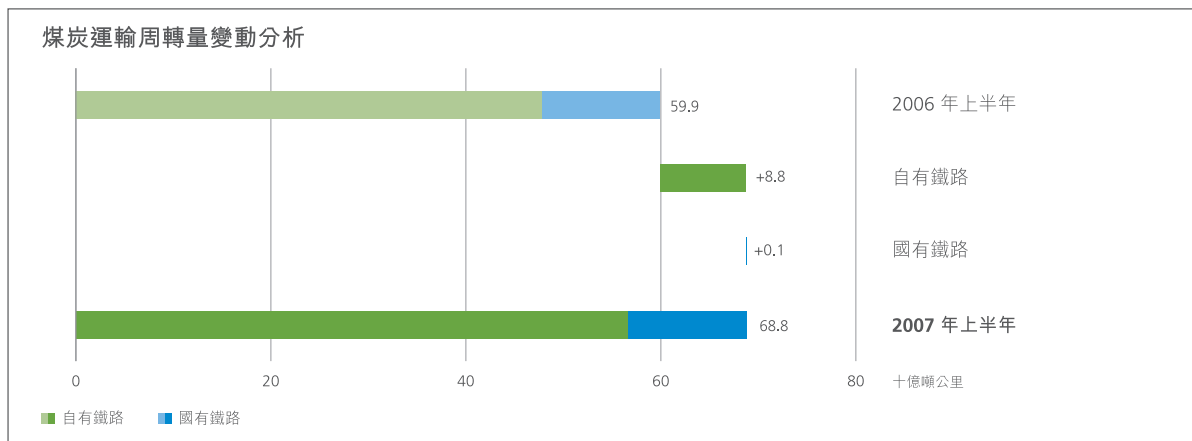
2007年上半年，本公司從第三方採購煤炭量達到22.7百萬噸，佔本公司商品煤銷售量的23.2%，同比增加7.5百萬噸，增長49.3%。



煤炭運輸

煤炭運輸周轉量	截至6月30日止6個月期間		變化比率 %
	2007年 十億噸公里	2006年 十億噸公里	
自有鐵路	56.6	47.8	18.4
國有鐵路	12.2	12.1	0.8
合計	68.8	59.9	14.9

港口下水煤量	百萬噸	百萬噸	%
自有港口	49.0	39.6	23.7
黃驊港	39.8	39.6	0.5
神華天津煤碼頭	9.2	-	-
第三方港口	15.1	17.5	(13.7)
秦皇島港	9.5	9.3	2.2
天津港	5.0	7.9	(36.7)
其他	0.6	0.3	100.0
合計	64.1	57.1	12.3



2007年上半年本公司的煤炭運輸總周轉量為68.8十億噸公里，同比增加8.9十億噸公里，增長14.9%。上半年本公司自有鐵路的煤炭運輸周轉量為56.6十億噸公里，同比增加8.8十億噸公里，增長18.4%。自有鐵路煤炭運輸周轉量佔煤炭運輸總周轉量的比例為82.3%。

鐵路運輸是連接煤炭生產和銷售的重要環節，自有鐵路是中國神華相對國內其他煤炭企業的競爭優勢所在。2007年上半年，通過車站技改工程、換鋪無縫重軌綫路以及逐步增加C70A型重載車輛等方式，加強調度指揮，優化運輸組織，加快車輛周轉率，不斷提高鐵路運輸能力。

2007年上半年公司自有港口黃驊港和神華天津煤碼頭共完成下水煤量49.0百萬噸，同比增加9.4百萬噸，增長23.7%。公司港口下水煤量達64.1百萬噸，佔本公司2007年上半年商品煤銷售量的65.5%。

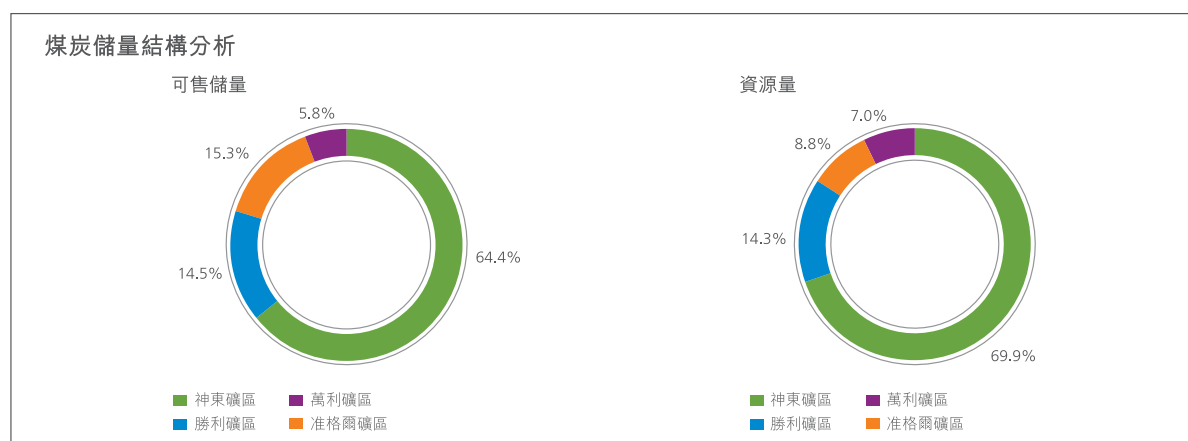
2007年6月，黃驊港航道拓寬浚深工程開工，工程竣工後將保證5萬噸級船舶全年滿載出港，提高通航能力。神華天津煤碼頭亦開始二期工程的可行性研究工作。

煤炭儲量*

	開採方法	可售儲量 百萬噸	於2007年6月30日		
			佔比 %	資源量 百萬噸	佔比 %
神東礦區	井工礦	3,858	64.4	10,387	69.9
萬利礦區	井工礦	348	5.8	1,043	7.0
准格爾礦區	露天礦	916	15.3	1,302	8.8
勝利礦區	露天礦	867	14.5	2,131	14.3
合計		5,989	100.0	14,863	100.0

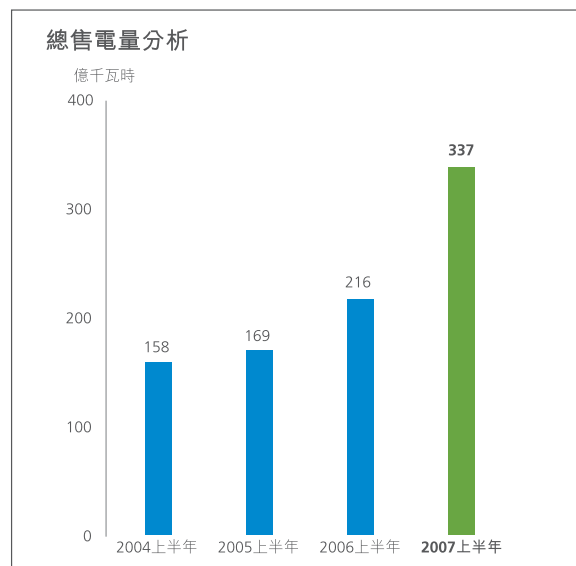
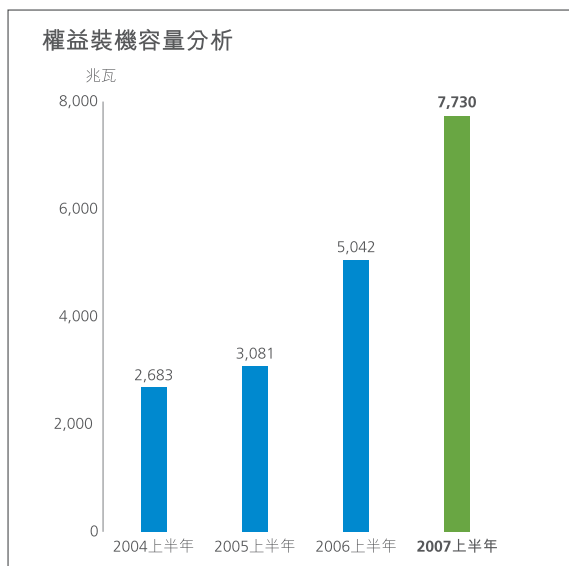
* 按於2004年12月生效的澳洲報告礦物資源量及礦產儲量的標準(「JORC標準」)

於2007年6月30日，按JORC標準，本公司可售煤炭儲量達到59.89億噸。如果按2006年商品煤產量計算，本公司的煤炭資源可以開採約43年。2007年上半年，公司取得了前石畔、瓷窑灣及唐公溝煤礦採礦許可證，增加了可售儲量。

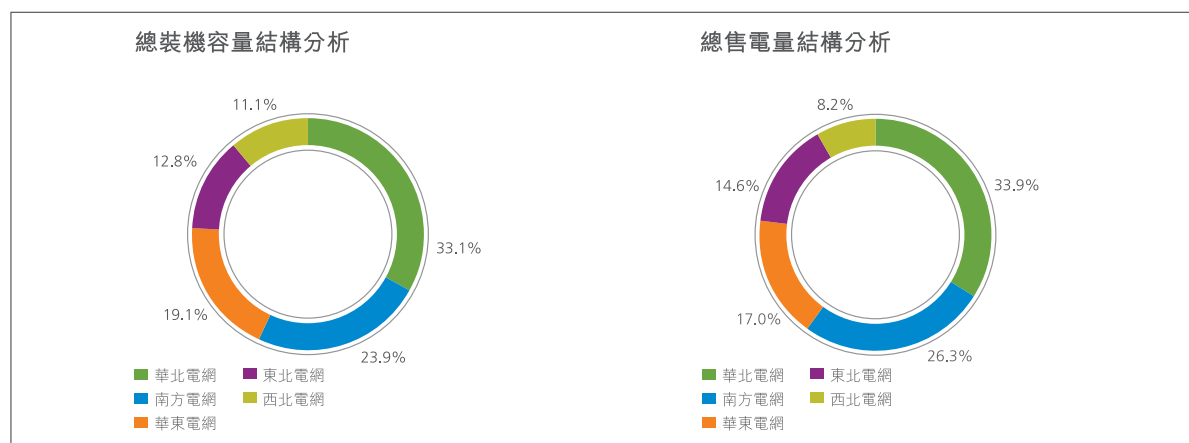


發電分部

運營電廠	所在電網	於2007年	截至2007年6月30日6個月期間			
		6月30日 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	售電標準煤耗 克/千瓦時
黃驊電力	華北電網	1,200	33.2	31.6	2,770	327
盤山電力	華北電網	1,000	26.2	24.7	2,625	329
三河電力	華北電網	700	22.6	21.4	3,228	324
國華淮格爾	華北電網	660	21.1	19.4	3,192	330
北京熱電	華北電網	400	12.1	10.7	3,014	261
准能電力	華北電網	200	7.3	6.4	3,628	410
綏中電力	東北電網	1,600	52.0	49.3	3,249	331
寧海電力	華東電網	2,400	61.0	57.3	2,543	327
錦界能源	西北電網	1,200	23.3	21.2	2,915	346
神木電力	西北電網	200	6.9	6.3	3,456	396
台山電力	南方電網	3,000	94.5	88.7	3,151	318
合計/加權平均		12,560	360.2	337.0	2,963	328



電廠分佈	於2007年6月30日		截至2007年6月30日6個月期間	
	裝機容量 兆瓦	佔比 %	售電量 億千瓦時	佔比 %
華北電網	4,160	33.1	114.2	33.9
東北電網	1,600	12.8	49.3	14.6
華東電網	2,400	19.1	57.3	17.0
西北電網	1,400	11.1	27.5	8.2
南方電網	3,000	23.9	88.7	26.3
合計	12,560	100.0	337.0	100.0



於2007年6月30日，本公司控制及經營11家燃煤發電廠，總裝機容量及權益裝機容量分別為12,560兆瓦及7,730兆瓦，同比增長40.2%和53.3%。權益裝機容量佔總裝機容量的61.5%。2007年5月1日，錦界2號機組（600兆瓦）通過168小時測試並移交生產。於2007年6月30日，公司平均單機容量達到465兆瓦。

2007年上半年本公司的總發電量為360.2億千瓦時，同比增加129.2億千瓦時，增長55.9%；總售電量為337.0億千瓦時，同比增加121.0億千瓦時，增長56.0%；機組平均利用小時數達到2,963小時，同比下降96小時，但仍然保持中國同業的領先水平，比同期全國火電設備平均利用小時2,638小時高出325小時。

2007年上半年本公司發電業務燃煤消耗量為14.7百萬噸，其中耗用神華煤為14.2百萬噸，佔96.6%。售電標準煤消耗率為328克／千瓦時，與去年同期水平基本持平。

在

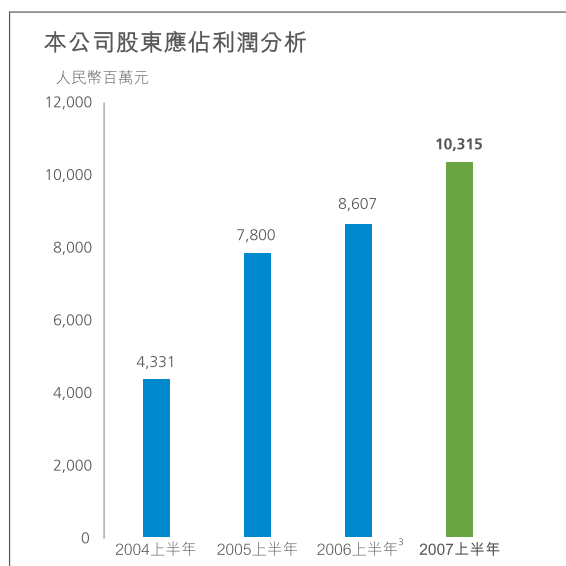
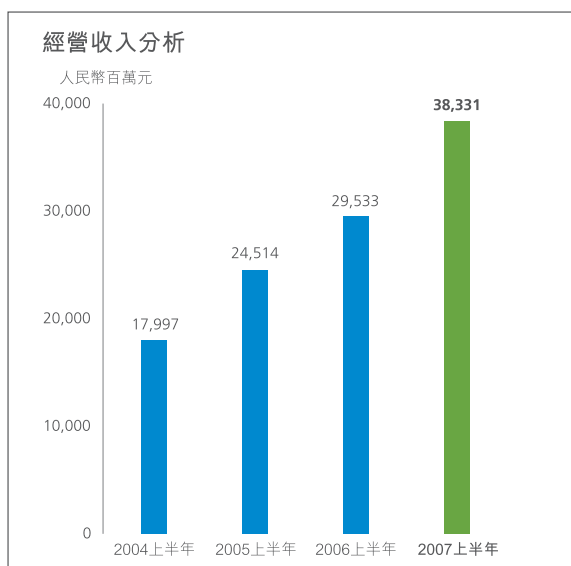
閱讀以下討論與分析時，請一併參閱本期間報告所列示本集團經審計的財務報表及其註釋。

概述

截至2007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153.94億元，同比增長27.4%。本公司股東應佔利潤為人民幣103.15億元，同比增長19.8%。本公司每股盈利為人民幣0.570元。

截至2007年6月30日止6個月期間，本集團煤炭和發電兩個業務分部經營收入同比均創歷史新高。煤炭分部通過增加煤炭產量、銷量，提高煤炭價格，經營收入從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣223.03億元增加到2007年同期的人民幣263.28億元，增長18.0%；同期發電分部在2006年下半年大幅增加裝機規模的基礎上，售電量大幅增加，上網電價也有所增加，經營收入從人民幣64.79億元增加到人民幣110.79億元，增長71.0%。

截至2007年6月30日止6個月期間，本集團總資產回報率為6.0%，淨資產回報率為14.6%。息稅折舊攤銷前盈利¹從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣163.84億元增加到2007年同期的人民幣205.41億元，增長25.4%。於2007年6月30日，本集團總債務資本比²達到40.1%。



註：

- 1 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、投資收益、所得稅、折舊及攤銷以及少數股東損益。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》（「國際財務報告準則」）所認可的項目。閣下不應視其為該期間利潤的替代指標來衡量業績表現，也勿視其為經營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者不同，因此可比性或有限。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，原因是他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。
- 2 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)
- 3 因收購錦界能源而採用股權聯合法，2006年上半年數字已重述。

下文是截至2007年6月30日止6個月期間與截至2006年6月30日止6個月期間的比較：

合併經營業績

經營收入

截至2007年6月30日止6個月期間，經營收入達到人民幣383.31億元，同比增加人民幣87.98億元，增長29.8%。增加的主要原因是煤炭產銷量增加，部分煤炭銷售價格上升；2006年投入運營的電廠在2007年全面投入運營，售電量增加；2006年6月30日實施煤電價格聯動政策後，平均上網電價同比增加。

經營收入中的煤炭收入佔經營收入比例從截至2006年6月30日止6個月期間的75.5%下降到2007年同期的68.7%，同期電力收入佔經營收入比例從21.9%上升至28.9%。

經營成本

截至2007年6月30日止6個月期間，經營成本達到人民幣192.90億元，同比增加人民幣48.10億元，增長33.2%。

增加的主要原因如下：

- 第三方採購的煤炭成本大幅上升，達到人民幣47.23億元，同比增加人民幣17.22億元，增長57.4%。增加的主要原因是2007年從第三方採購的煤炭量和價格有所上升。
- 原材料、燃料及動力大幅上升，達到人民幣23.23億元，同比增加人民幣9.52億元，增長69.4%。增加的主要原因是發電分部發電量大幅增加，機組燃煤量和價格也相應大幅增加，以及煤炭分部產量增加，原材料、配件的用量和價格也有所增加。
- 人工成本達到人民幣17.43億元，同比增加人民幣4.59億元，增長35.7%。增加的主要原因是煤礦及新電廠增加僱員，公司業績上升調整工資。
- 折舊及攤銷達到人民幣37.47億元，同比增加人民幣7.69億元，增長25.8%。增加的主要原因是公司業務發展，公司電廠、煤礦、港口和鐵路的固定資產增加。
- 維修費同比基本持平，達到人民幣13.09億元，同比增加人民幣0.22億元，增長1.7%。
- 運輸費達到人民幣33.59億元，同比增加人民幣3.94億元，增長13.3%。增加的主要原因是煤炭分部的銷量增加，導致運輸費增加。
- 其他費用達到人民幣20.86億元，同比增加人民幣4.92億元，增長30.9%。增加的主要原因是其他費用包括選煤及採礦費、銷售稅金及附加分別隨煤炭產量和銷量增加而增加，同時環境保護費用和搬遷補償費用也有所上升。

銷售、一般及管理費用

截至2007年6月30日止6個月期間，銷售、一般及管理費用達到人民幣23.70億元，同比增加人民幣5.31億元，增長28.9%。增加的主要原因是公司生產規模擴大，人工成本增加以及稅金增加。

經營收益

截至2007年6月30日止6個月期間，經營收益達到人民幣164.52億元，同比增加人民幣32.94億元，增長25.0%。

融資成本淨額

截至2007年6月30日止6個月期間，融資成本淨額達到人民幣12.79億元，同比增加人民幣0.57億元，增長4.7%。

所得稅

截至2007年6月30日止6個月期間，所得稅達到人民幣31.10億元，同比增加人民幣7.99億元，增長34.6%。有效稅率從截至2006年6月30日止6個月期間的19.1%增加到2007年同期的20.2%，上升1.1個百分點。增加的主要原因是適用33%稅率的發電分部和朔黃鐵路應納稅所得額增加。

本公司股東應佔利潤

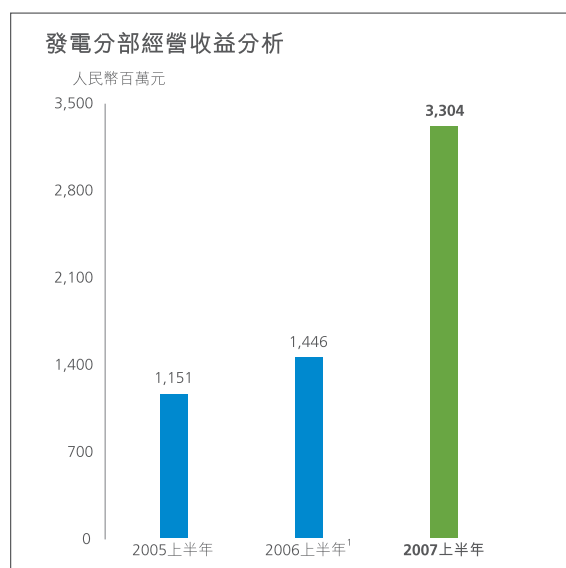
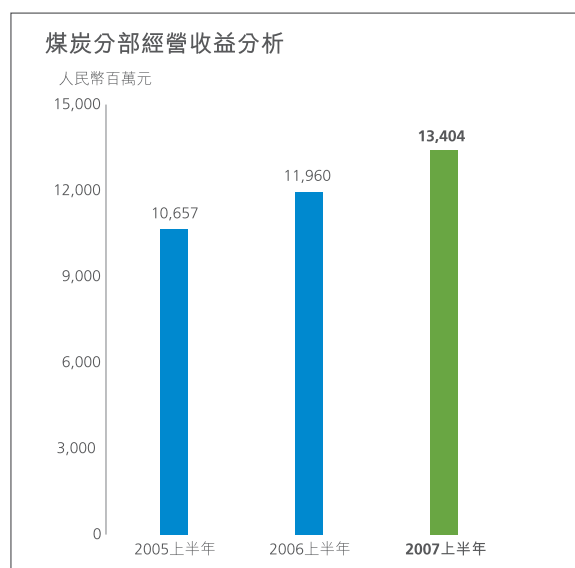
截至2007年6月30日止6個月期間，本公司股東應佔利潤達到人民幣103.15億元，同比增加人民幣17.08億元，增長19.8%。

分部經營業績

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。

分部資料

	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	
	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元
經營收入										
外部銷售	27,176	23,044	11,155	6,489	-	-	-	-	38,331	29,533
分部間銷售	4,549	2,844	40	37	-	-	(4,589)	(2,881)	-	-
經營收入合計	31,725	25,888	11,195	6,526	-	-	(4,589)	(2,881)	38,331	29,533
經營成本										
從第三方採購 的煤炭成本	(4,723)	(3,001)	-	-	-	-	-	-	(4,723)	(3,001)
煤炭生產成本	(5,240)	(3,894)	-	-	-	-	1,478	772	(3,762)	(3,122)
煤炭運輸成本	(6,042)	(5,236)	-	-	-	-	975	588	(5,067)	(4,648)
電力成本	-	-	(7,280)	(4,616)	-	-	2,113	1,453	(5,167)	(3,163)
其他	(553)	(544)	(18)	(2)	-	-	-	-	(571)	(546)
經營成本合計	(16,558)	(12,675)	(7,298)	(4,618)	-	-	4,566	2,813	(19,290)	(14,480)
銷售、一般及 管理費用	(1,586)	(1,203)	(556)	(456)	(228)	(180)	-	-	(2,370)	(1,839)
其他經營 費用，淨額	(177)	(50)	(37)	(6)	(5)	-	-	-	(219)	(56)
經營收益/(虧損)	13,404	11,960	3,304	1,446	(233)	(180)	(23)	(68)	16,452	13,158
營運利潤率(%)	42.3	46.2	29.5	22.2						



註：

1 因收購錦界能源而採用股權聯合法，2006年上半年數字已重述。

煤炭分部

總體分析

(一) 經營收入

截至2007年6月30日止6個月期間，煤炭分部經營收入達到人民幣317.25億元，同比增加人民幣58.37億元，增長22.5%。增加的主要原因是銷售量從截至2006年6月30日止6個月期間的80.8百萬噸增加到2007年同期的97.8百萬噸，增長21.0%；同期煤炭銷售加權平均價格從人民幣311.1元／噸增加到人民幣315.6元／噸，增長1.4%。

根據市場劃分，本集團煤炭銷售量和價格截至2006年6月30日止6個月期間與截至2007年6月30日止6個月期間的比較如下：

煤炭銷售

(根據市場劃分)	截至6月30日止6個月期間		2006年	
	2007年 銷售量 百萬噸	銷售價格 人民幣元／噸	銷售量 百萬噸	銷售價格 人民幣元／噸
內銷合計／加權平均價格	85.6	307.3	68.4	297.5
長約合同銷售／加權平均價格	70.1	314.5	55.8	295.0
坑口	-	-	1.0	129.6
直達(沿鐵路線)	24.7	237.2	17.3	226.9
下水(港口FOB)	45.4	356.6	37.5	331.0
現貨銷售／加權平均價格	15.5	274.6	12.6	308.5
坑口	4.5	95.8	1.7	89.4
直達(沿鐵路線)	4.5	284.5	3.6	277.9
下水(港口FOB)	6.5	392.1	7.3	376.0
出口銷售／價格	12.2	374.6	12.4	386.1
銷售量合計／加權平均價格	97.8	315.6	80.8	311.1

煤炭分部銷售以國內銷售為主。截至2007年6月30日止6個月期間，本集團國內銷售收入達到人民幣263.17億元，同比增加人民幣59.69億元，增長29.3%。增加的主要原因是煤炭銷售量增加和煤炭價格上升。本集團內銷量從截至2006年6月30日止6個月期間的68.4百萬噸增加到2007年同期的85.6百萬噸，增長25.1%。同期，內銷量佔全部煤炭銷售量的比例從84.7%增加到87.5%。內銷加權平均價格從人民幣297.5元／噸增加到人民幣307.3元／噸，增長3.3%。

煤炭分部國內銷售以長約合同銷售為主。截至2007年6月30日止6個月期間，本集團內銷長約合同銷售收入達到人民幣220.36億元，同比增加人民幣56.16億元，增長34.2%。增加的主要原因是煤炭銷售量增加和煤炭價格上升。本集團內銷長約合同銷售量從截至2006年6月30日止6個月期間的55.8百萬噸增加到2007年同期的70.1百萬噸，增長25.6%。同期，內銷長約合同銷售量佔內銷量的比例從81.6%增加到81.9%。內銷長約合同銷售加權平均價格從人民幣295.0元／噸增加到人民幣314.5元／噸，增長6.6%。國內銷量增加和價格的上升是受惠於國內興旺的煤炭市場和本集團不斷提高市場營銷水平。

煤炭分部內銷下水煤銷售包括長約合同銷售和現貨銷售。截至2007年6月30日止6個月期間，本集團內銷下水煤銷售收入達到人民幣187.41億元，同比增加人民幣36.51億元，增長24.2%。內銷下水煤銷售量從截至2006年6月30日止6個月期間的44.8百萬噸增加到2007年同期的51.9百萬噸，增長15.8%。同期，內銷下水煤銷售量佔內銷量的比例從65.5%下降到60.6%。內銷下水煤銷售價格從人民幣336.8元／噸增加到人民幣361.1元／噸，增長7.2%。

截至2007年6月30日止6個月期間，煤炭分部出口銷售收入達到人民幣45.60億元，同比減少人民幣2.39億元，下降5.0%。本集團出口銷量從截至2006年6月30日止6個月期間的12.4百萬噸減少到2007年同期的12.2百萬噸，下降1.6%。同期，出口銷量佔全部煤炭銷售量的比例從15.3%下降到12.5%，出口銷售人民幣價格從人民幣386.1元／噸降低到人民幣374.6元／噸，下降3.0%。影響因素主要為：(a)人民幣升值。由於人民幣兌美元升值，出口銷售結算適用的平均美元兌換人民幣匯率從截至2006年6月30日止6個月期間的8.0329下降到2007年同期的7.7121。人民幣升值4.0%，使得以換算成人民幣列示的出口銷售價格有所降低；及(b)取消出口退稅。2007年上半年適用出口退稅率為零，2006年上半年適用8%退稅率，使得2007年上半年部分出口合同銷售淨價格相比2006年上半年有所降低。

根據客戶劃分，本集團煤炭銷售量和價格截至2006年6月30日止6個月期間與截至2007年6月30日止6個月期間的比較如下：

(根據客戶劃分)	截至6月30日止6個月期間					
	銷售量 百萬噸	2007年 佔比 %	銷售價格 人民幣元/噸	銷售量 百萬噸	2006年 佔比 %	銷售價格 人民幣元/噸
銷售至外部客戶	83.6	85.5	314.7	71.0	87.9	314.0
長約銷售	69.2	70.8	319.4	58.0	71.8	312.7
現貨銷售	14.4	14.7	292.4	13.0	16.1	318.2
銷售至本集團發電業務	14.2	14.5	321.1	9.8	12.1	290.2
銷售量合計/加權平均價格	97.8	100.0	315.6	80.8	100.0	311.1

截至2007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達到人民幣263.28億元，同比增加人民幣40.25億元，增長18.0%。同期，本集團對外部客戶煤炭銷售量從71.0百萬噸增加到83.6百萬噸，增長17.7%。對外部客戶煤炭銷售量佔全部煤炭銷售量的比例從87.9%下降到85.5%。對外部客戶煤炭銷售價格從人民幣314.0元/噸增加到人民幣314.7元/噸，上升0.2%。

煤炭分部對發電分部銷售煤炭是本集團獨特的縱向一體化經營模式。截至2007年6月30日止6個月期間，煤炭分部對本集團發電分部銷售收入達到人民幣45.49億元，同比增加人民幣17.05億元，增長60.0%。增加的主要原因是2006年投產電廠在2007年上半年全面投入營運，發電量增加，從而增加發電分部燃煤量，同時煤炭價格也有所上升。煤炭分部對本集團發電分部銷售量從截至2006年6月30日止6個月期間的9.8百萬噸增加到2007年同期的14.2百萬噸，增長44.9%。同期，對本集團發電分部銷售量佔全部煤炭銷售量的比例從12.1%增加到14.5%。對本集團發電分部銷售價格從人民幣290.2元/噸增加到人民幣321.1元/噸，增長10.6%。

(二) 經營成本

截至2007年6月30日止6個月期間，煤炭分部經營成本達到人民幣165.58億元，同比增加人民幣38.83億元，增長30.6%。增加的主要原因是從第三方採購煤炭成本增加，煤炭生產成本增加，以及煤炭運輸成本增加。

本集團煤炭分部單位成本截至2006年6月30日止6個月期間與截至2007年6月30日止6個月期間的比較如下：

	截至2007年6月30日止6個月期間			截至2006年
	自產煤業務 人民幣元／噸	從第三方採購 煤炭業務 人民幣元／噸	煤炭分部 人民幣元／噸	6月30日止 6個月期間 煤炭分部 人民幣元／噸
生產成本／採購成本	69.8	207.8	101.8	71.5
運輸成本	63.6	55.8	61.8	78.3
單位成本合計	133.4	263.6	163.6	149.8

截至2007年6月30日止6個月期間，煤炭分部單位成本達到人民幣163.6元／噸，同比增加人民幣13.8元／噸，增長9.2%。其中，自產煤單位成本達到人民幣133.4元／噸，從第三方採購煤炭業務單位成本達到人民幣263.6元／噸。

(三) 銷售、一般及管理費用

截至2007年6月30日止6個月期間，煤炭分部銷售、一般及管理費用達到人民幣15.86億元，同比增加人民幣3.83億元，增長31.8%。增加的主要原因是人工成本因業績增長而調整，增加僱員，以及銷售税金及附加增加。

(四) 經營收益

截至2007年6月30日止6個月期間，煤炭分部經營收益達到人民幣134.04億元，同比增加人民幣14.44億元，增長12.1%。同期，煤炭分部的營運利潤率從46.2%下降到42.3%。上半年由於第三方採購煤炭量增加，該業務的銷售毛利率比自產煤業務低，導致煤炭分部的營運利潤率有所下降。

自產煤業務分析

(一) 經營收入

截至2007年6月30日止6個月期間，本集團煤炭分部自產煤業務經營收入為人民幣230.44億元。

(二) 經營成本

根據成本項目劃分，本集團截至2007年6月30日止6個月期間自產煤業務生產成本如下：

	截至2007年6月30日止6個月期間	
	成本 人民幣百萬元	單位成本 人民幣元／噸
現金成本	4,027	53.6
原材料、燃料和動力	1,081	14.4
人工成本	764	10.2
維修費	544	7.3
其他	1,638	21.7
折舊與攤銷	1,213	16.2
自產煤業務生產成本合計	5,240	69.8

根據成本項目劃分，本集團截至2007年6月30日止6個月期間自產煤業務運輸成本如下：

	截至2007年6月30日止6個月期間	
	成本 人民幣百萬元	單位成本 人民幣元／噸
現金成本	4,048	53.9
原材料、燃料和動力	532	7.1
人工成本	448	6.0
維修費	258	3.4
第三方運輸費	2,709	36.1
其他	101	1.3
折舊與攤銷	725	9.7
自產煤業務運輸成本合計	4,773	63.6

(三) 經營收益

本集團煤炭分部自產煤經營收益截至2007年6月30日止6個月期間為人民幣114.74億元。自產煤業務營運利潤率達到49.8%。

從第三方採購煤炭業務分析

(一) 經營收入

本集團從第三方採購的煤炭一部分通過運輸系統外運並進行再銷售，增加銷售收入和利潤，另一部分為滿足客戶對煤炭質量的要求與自產煤炭進行混配。截至2007年6月30日止6個月期間，本公司從第三方採購煤炭業務經營收入為人民幣78.33億元。

(二) 經營成本

本集團截至2007年6月30日止6個月期間從第三方採購煤炭業務經營成本如下：

	截至2007年6月30日的6個月期間	
	成本 人民幣百萬元	單位成本 人民幣元／噸
採購成本	4,723	207.8
運輸成本	1,269	55.8
合計	5,992	263.6

(三) 經營收益

截至2007年6月30日止6個月期間，本集團從第三方採購煤炭業務經營收益為人民幣16.86億元，佔煤炭分部經營收益的12.6%，營運利潤率為21.5%。從第三方採購煤炭業務有利於增加本集團收入和利潤，充分利用自有運輸系統，加大煤炭運輸量和銷售量，有效佔領更多的煤炭市場份額。

發電分部

2007年上半年，本集團發電分部發電量快速增加。與2006年年末裝機容量相比，上半年新增機組裝機容量600兆瓦。於2007年6月30日，本集團控制並運營11家燃煤電廠，總裝機容量達到12,560兆瓦。2007年上半年，發電分部的盈利能力大幅度增強，成為本集團一體化經營的重要部分。

(一) 經營收入

發電分部經營收入從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣65.26億元增加到2007年同期的人民幣111.95億元，增長71.5%。增加的主要原因是本集團售電量從2006年上半年的216.0億千瓦時增加到2007年同期的337.0億千瓦時，增長56.0%；本集團加權平均售電電價從2006年上半年的人民幣295元/兆瓦時增加到2007年同期的人民幣326元/兆瓦時，增長10.5%。

本集團發電分部售電電價截至2006年6月30日止6個月期間與截至2007年6月30日止6個月期間的比較如下：

運營電廠	所在電網	截至6月30日止6個月期間			
		2007年 售電量 億千瓦時	2007年 平均售電電價 人民幣元/兆瓦時	2006年 售電量 億千瓦時	2006年 平均售電電價 人民幣元/兆瓦時
黃驊電力	華北電網	31.6	298	0.3	214
盤山電力	華北電網	24.7	341	27.0	333
三河電力	華北電網	21.4	307	18.8	306
國華淮格爾	華北電網	19.4	207	20.0	201
北京熱電	華北電網	10.7	382	10.3	373
准能電力	華北電網	6.4	174	7.3	169
綏中電力	東北電網	49.3	303	50.0	221
寧海電力	華東電網	57.3	369	13.0	344
錦界能源	西北電網	21.2	222	-	-
神木電力	西北電網	6.3	246	5.9	232
台山電力	南方電網	88.7	381	63.4	362
售電量合計/加權平均售電電價		337.0	326	216.0	295

(二) 經營成本

發電分部經營成本主要包括燃料成本、人工成本、維修費、折舊及攤銷等項目。本集團發電分部經營成本從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣46.18億元增加到2007年同期的人民幣72.98億元，增長58.0%。增加的主要原因是裝機容量及發電量增加導致燃料用量增加，燃料價格上升；人工成本隨新投產電廠僱員人數的增加而增加。

運營電廠	地點	所在電網	截至2007年6月30日止6個月期間	
			燃料成本 人民幣元/兆瓦時	標煤單價 人民幣元/噸
黃驊電力	河北	華北電網	136	418
盤山電力	天津	華北電網	132	399
三河電力	河北	華北電網	130	401
國華准格爾	內蒙古	華北電網	77	232
北京熱電	北京	華北電網	100	385
准能電力	內蒙古	華北電網	95	228
綏中電力	遼寧	東北電網	153	461
寧海電力	浙江	華東電網	174	530
錦界能源	陝西	西北電網	82	236
神木電力	陝西	西北電網	65	164
台山電力	廣東	南方電網	172	540
加權平均			143	438

本集團發電分部燃料成本從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣127元/兆瓦時增加到2007年同期的人民幣143元/兆瓦時，增長12.6%。標煤單價從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣391元/噸增加到2007年同期的人民幣438元/噸，增長12.0%。

(三) 銷售、一般及管理費用

本集團發電分部銷售、一般及管理費用從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣4.56億元增加到2007年同期的人民幣5.56億元，增長21.9%。增加的主要原因是生產規模擴大，工資總額因人數增加而增加，以及折舊增加。

(四) 經營收益

本集團發電分部經營收益從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣14.46億元增加到2007年同期的人民幣33.04億元，增長128.5%。同期，發電分部的營運利潤率從22.2%上升到29.5%。上升的主要原因是本集團在沿海發達地區建設的利潤率較高的電廠投產比例高於其他地區，發電量大幅上升，同時電價增幅高於發電成本增幅。

現金流量

於2007年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣152.83億元，比2007年1月1日的現金及現金等價物人民幣155.01億元，減少人民幣2.18億元，下降1.4%。其中：經營活動所得的現金淨額從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣104.04億元增加到2007年同期的人民幣120.75億元，上升16.1%。上升的主要原因是經營收入增加。

投資活動所用的現金淨額從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣76.50億元增加到2007年同期的人民幣98.89億元，增長29.3%；融資活動所用的現金淨額從截至2006年6月30日止6個月期間的人民幣29.17億元減少到2007年同期的人民幣24.04億元。

資產和負債

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備原值，從2007年1月1日的人民幣1,364.32億元增長到2007年6月30日的人民幣1,428.10億元，增加人民幣63.78億元，增長4.7%。增加的主要原因是截至2007年6月30日止6個月期間從在建工程轉入人民幣40.57億元，主要包括煤礦人民幣17.91億元、鐵路人民幣4.29億元、港口人民幣0.65億元及電廠人民幣17.72億元。

本集團物業、廠房及設備淨值，從2007年1月1日的人民幣1,078.59億元增加到2007年6月30日的人民幣1,107.46億元，增加人民幣28.87億元，增長2.7%。

於2007年6月30日的物業、廠房及設備淨值中，建築物淨值佔10.1%，煤炭礦井構築物和採礦權淨值佔10.4%，與煤炭礦井相關機器和設備淨值佔12.9%，發電裝置及其他機器和設備淨值佔31.0%，鐵路及港口運輸構築物淨值佔33.8%，傢具、固定裝置、汽車及其他設備淨值佔1.8%。

在建工程

於2007年6月30日，本集團在建工程為人民幣188.51億元，比2006年12月31日在建工程人民幣141.15億元，增加人民幣47.36億元，上升33.6%。增加的主要原因是截至2007年6月30日止6個月期間從在建工程轉入物業、廠房及設備人民幣40.57億元，同時增加在建工程人民幣87.93億元。於2007年6月30日，本集團在建工程主要包括煤礦人民幣78.26億元、鐵路人民幣18.15億元、港口人民幣4.33億元、電廠人民幣86.53億元及其他人民幣1.24億元。

應收賬款及應收票據

於2007年6月30日，本集團應收賬款及應收票據淨額為人民幣60.12億元，比2006年12月31日的人民幣48.60億元，增加人民幣11.52億元，增長23.7%。應收賬款及應收票據周轉天數從截至2006年6月30日止6個月期間的19.2天增加到2007年同期的25.8天。周轉天數上升主要原因是發電分部收入大幅上升，其收款天數通常比煤炭分部長，從而增加了周轉天數。

貸款

於2007年6月30日和2006年12月31日，本集團貸款情況如下：

	於2007年6月30日 人民幣百萬元	於2006年12月31日 人民幣百萬元
短期貸款及一年內到期的長期貸款	14,928	14,842
長期貸款，扣除一年內到期的部分	44,115	40,840
貸款總額	59,043	55,682
減：		
現金和現金等價物	15,283	15,501
原到期日為三個月以上的定期存款	98	8
貸款淨額	43,662	40,173

於2007年6月30日，本集團人民幣貸款為人民幣534.98億元，日元貸款折合人民幣51.22億元，美元貸款折合人民幣4.23億元。

重大投資

截至2007年6月30日止6個月期間，本集團並沒有新增重大投資事項。

重大收購及出售資產

2007年6月8日，本公司的非全資子公司中電國華電力股份有限公司（「中電國華」）與華北電網有限責任公司（「華北電網」）訂立股權轉讓協議，收購華北電網所持有的天津國華盤山發電有限公司（「盤山電力」）15%股權；而本公司與遼寧省電力有限公司（「遼寧電力」）訂立股權轉讓協議，收購遼寧電力所持有的綏中發電有限責任公司（「綏中電力」）15%股權。截至2007年6月30日止6個月期間，本集團未發生重大出售資產的交易。

匯率風險

本集團經營業務受人民幣匯率變動的影響。2007年上半年，匯兌淨收益人民幣2.92億元，主要為外幣債務引致的匯兌收益；出口銷售受匯率影響減少收入人民幣0.37億元；進口設備受匯率影響節約進口設備成本人民幣0.19億元。

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。

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，本集團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，本集團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集團的經營造成影響。

或有負債

於2007年6月30日，本集團無重大或有負債。

(一) 銀行擔保

於2007年6月30日，本集團無資產抵押行為。

(二) 環保責任

本集團已在中國運營多年。中國已全面實行環保法規，該等法規均影響到煤炭及發電業務的營運。未來的環保立法目前尚無法估計，但可能會對本集團產生重大的影響。但是，根據現有的立法，本集團管理層認為，除已計入財務報表的數額外，目前並不存在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。

(三) 法律方面的或有責任

於2007年6月30日，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁，而就本集團所知，本集團亦無任何未決或可能面臨或發生的重大訴訟或索償。於2007年6月30日，本集團是某些非重大訴訟案件的被告，同時也是其他一些日常業務中產生的訴訟案件的當事人，此等或有責任、訴訟案件及其他訴訟程序之結果目前尚無法確定。但是本集團管理層相信，任何上述案件可能產生的法律責任將不會對本集團的財務狀況產生重大負面影響。

(四) 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2007年6月30日止6個月期間為本集團煤炭業務的重要設備或存貨投保火災和其他財產意外事故保險。

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。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。依據公司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。

於2007年6月30日，本集團所屬企業財產投保價值人民幣1,062.08億元，截至2007年6月30日止6個月期間的投保保險費用為人民幣75百萬元。

	2007年 上半年完成 人民幣百萬元	佔比 %	2007年 計劃 人民幣百萬元	完成 計劃比例 %
煤炭分部	8,145	68.8	16,904	48.2
其中：煤礦	6,356	53.7	12,114	52.5
鐵路	1,564	13.2	3,840	40.7
港口	225	1.9	950	23.7
發電分部	3,654	30.9	10,303	35.5
公司及其他	31	0.3	220	14.1
合計	11,830	100.0	27,427	43.1

煤礦

神

東礦區：2007年上半年資本開支完成人民幣28.24億元，用於進一步擴大和提升神東礦區的產能及配套設施建設，促進設備的本土化製造。主要項目包括榆家梁、哈拉溝和石圪台等煤礦的技改工程、採煤設備的購買、維簡基礎工程及更新工程，以及礦區員工生活設施配套建設等。

萬利礦區：2007年上半年資本開支完成人民幣13.74億元，主要用於繼續建設布爾台煤礦，及各生產礦井的技術改造工程，提高產能及生產效率。布爾台煤礦是萬利礦區的重點建設項目，上半年的建設按計劃進行，為2008年投產做好準備。此外，還進行了寸草塔、柳塔、昌漢溝和唐公溝礦等技改工程及相關設備的購買等。

准格爾礦區：2007年上半年資本開支完成人民幣16.01億元，主要用於繼續建設哈爾烏素露天礦及洗煤廠等配套工程，及黑岱溝露天煤礦吊斗鏟的安裝和調試。設計年生產能力2,000萬噸的哈爾烏素礦正在建設。2007年3月，哈爾烏素選煤廠開工建設，年洗選原煤規模達2,000萬噸。

勝利礦區：2007年上半年資本開支完成人民幣2.23億元，用於繼續建設設計年生產能力2,000萬噸的勝利一號露天煤礦，主要是進行剝離及土建、安裝、設備採購等工程。

其他：2007年上半年資本開支完成人民幣3.34億元，主要用於煤炭銷售中心煤炭除鐵器等設備的採購。

鐵路

2007年上半年資本開支完成人民幣15.64億元，主要用於建設鐵路車輛檢修中心，購置新的貨車和設備等。

包神鐵路：主要用於布爾台專用線、包神鐵路巴圖塔至瓷窑灣段複綫的建設，以滿足布爾台、石圪台煤礦的煤炭外運需要。

神朔鐵路：主要用於擴能改造和購置電力機車等設備。

朔黃鐵路：主要用於肅寧北站改造工程及車輛檢修中心的建設和設備購置，部分路線換鋪無縫重軌及黃驊港第三組翻車機配套鐵路建設等。

大准鐵路：主要用於提高運輸能力。

鐵路貨車運輸分公司：主要用於運煤貨車C70A的採購、貨車管理信息系統的建設等。

港口

2007年上半年資本開支完成人民幣2.25億元，用於擴充公司港口的作業能力。

黃驊港：主要用於提高煤炭卸車能力和港口通航能力。2007年6月，部分航道拓寬浚深工程開工，預計9月底將完成，實現5萬噸級船舶全天候滿載出港。

神華天津煤碼頭：主要用於第四條翻車線的建設及二期項目的可行性研究工作。

電力

2007年上半年資本開支完成人民幣36.54億元。主要用於錦界能源一期及二期、三河電力二期、國華准格爾三期、寧海電力二期及運營電廠技術改造(包括脫硫)等。2007年上半年，錦界能源一期工程一台600兆瓦#2機組投產，黃驊電力二期獲得國家發展和改革委員會的核准。

本公司計劃通過經營活動所得的現金、短期及長期貸款，以及其他債務及股本融資來滿足資本開支的資金需求。

註：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公佈更新資本開支計劃資料的責任。

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6月份開始，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，深入分析和檢討既有的內部監控體系，對公司總部層面內部控制現狀及主要風險進行了評估診斷，並以此為基礎編製完成內部控制手冊和控制自我評估手冊。內部控制手冊旨在搭建公司內控體系和風險管理的基礎平台，明確內控組織及職責權限，確立主要風險管理與業務管理控制流程，以及對兩類流程監督評價、持續改進等內控執行系統的基本程序與方法，提出內控環境建設、全面風險管理以及信息溝通等內控支持系統的具體要求，形成自下而上保障公司目標的實現、自上而下促進內控文化建設、公司總部與基層管理互動、不斷提升公司管治水平的閉環控制體系，有利於公司開展重要管理流程和業務流程的控制、監督和評價，降低日常營運風險、財務風險和合規風險。

本公司在初步建立以關鍵控制活動為核心的營運與管理相結合的內部監控系統之後，總結經驗，不斷推進內控體系建設工作，正在著手建立戰略性財務管理體系，通過提供專業財務分析，提升流程效率和加強財務管控。

此外，本公司還組織對生產經營中的職工薪酬、關連交易、生產成本、在建工程及稅費支出等進行了專項內部審計，以及對各分子公司的中期財務報表進行了全面內部審計。

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2007年6月30日止6個月期間，本公司已遵守該守則所載的守則條文，並無重大偏離該守則。

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低於標準守則的規定。對本公司全體董事作出詳盡查詢後，本公司所有董事確認其在截至2007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。

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2007年6月30日止6個月期間之中期財務報表。

董事變更

於2007年5月15日召開的2006年度股東周年大會上，雲公民先生被批准委任為本公司的非執行董事。

關連交易管理

本公司制定了《中國神華能源股份有限公司關連交易決策制度》和《中國神華能源股份有限公司關連交易管理辦法》，以規範和加強本公司的關連交易管理。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。本公司對已披露的關連交易上限做了一個分解，將各項關連交易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的控制工作，確保本公司的關連交易按規則和制度進行，及交易總額不超過股東大會批准的年度上限。根據本公司相關制度的規定，擬新發生的關連交易，須在交易前履行適用的上市規則規定的申報、披露和獨立股東批准程序。

2007年5月15日，本公司2006年度股東周年大會已批准續簽部分關連交易協議及批准關連交易2008年至2010年上限。此外，股東周年大會還批准調整部分關連交易2007年度上限。

在本集團就收購華北電網所持有的盤山電力權益及遼寧電力所持有的綏中電力的權益而作出的投標中標之後，本公司之董事會於2007年6月8日宣佈本公司的非全資子公司中電國華與華北電網訂立股權轉讓協議，而本公司與遼寧電力訂立股權轉讓協議，分別收購盤山電力及綏中電力之15%股權。

投資者關係工作的理念：提升公司形象，增加股東價值



司管理層自上市以來一直非常重視投資者關係工作，通過業績發佈會、全球路演、投資者年會、公司拜訪、電話會議等多種途徑與投資者和分析師進行積極、坦誠的溝通，以協助投資者和分析師充分瞭解本公司的管理理念、發展戰略和經營狀況，同時多方面聽取投資者對公司的建議，不斷改善公司的經營情況，以實現股東價值的最大化。

進一步提升在國際資本市場的影響力

公司股價自2007年首個交易日來一路攀升，至6月29日，公司股價為27.3港元，較2006年6月末增長90.2%，高於同期恒生指數33.8%和國企指數76.9%的升幅。

3月，中國神華被《福布斯》評為「全球2000領先企業」第423位；5月，中國神華H股被納入摩根士丹利資本國際指數MSCI指標股，權重為2.59%，公司在資本市場的地位進一步提升；7月，中國神華被上海證券報等國內知名證券媒體評為「2006最具影響力的中國海外上市公司」之一。

堅持多渠道、主動、互動的溝通方式

2007年上半年，公司董事長、總裁帶領公司管理團隊通過多種渠道和方式與資本市場交流。

董事長帶領公司管理團隊，在香港舉行2006年度業績發佈會及2006年度股東周年大會，實現了投資者與公司管理層直接互動交流。

公司管理層通過業績路演、投資論壇和投資年會等多種方式會見投資者和分析師300餘人次。同時，公司投資者關係工作人員通過公司會晤、電話會議等多種形式會晤投資者和分析師300餘人次。

堅持反向路演，使投資者直觀瞭解公司業務

2007年6月，公司舉行了一年一度的反向路演。來自全球30餘家投資銀行和基金的38位分析師和基金經理到神華天津煤碼頭、朔黃鐵路、三河電廠、神東煤礦以及神華集團煤直接液化建設工地參觀，瞭解中國神華的生產管理和建設情況。公司管理層、基層管理人員及業務骨幹人員參加了反向路演活動，並向投資者介紹了公司戰略、財務和具體的生產營運情況。讓投資者更加直觀、深刻的瞭解神華的營運模式和營運情況。

擴大路演範圍，開拓投資機構群體

2007年，公司將路演範圍大規模覆蓋至北歐地區，與該地區極具影響力的機構投資者進行了會面，同時開拓了美國的大學基金，有力推介了公司的商業模式和投資亮點，提高了中國神華的國際知名度和影響力。

不斷改進投資者關係工作

為了進一步提高投資者關係工作的質量，公司亦不斷進行內部投資者關係管理制度及工作流程的建設和改進。

建立投資者檔案庫

檔案庫覆蓋了公司上市以來會見的主要投資者，就各投資者重點關注的問題、聯繫方式、意見反饋等方面建立了較為詳細的記錄，為更好地促進公司與投資者的溝通，提供了有效的支持。

建立信息員制度

為了建立起暢通、有效的信息收集、加工整理、傳遞和反饋系統，實現信息披露的統一、及時、準確和完整，2007年5月，公司進一步完善了信息員系統。信息員涵蓋了公司總部及各分、子公司主要部門的業務骨幹。

年報編製質量進一步提高

結合公司實際情況，重新編排了年報結構，拓展了行業分析部分，為投資者提供了豐富的行業經濟背景資料；將煤炭業務分部的整體成本分析模式轉換成分別描述自產煤和外購煤業務，引導投資者轉變對公司煤炭業務分析的模式。

日常信息披露更為細化

從2007年1月份開始在公司網站上按月披露公司經營數據和行業信息。對信息披露載體特別是公司網站內容的更新更加及時。

根據聯交所信息披露規則的修改而建立了新的信息披露工作流程

通過參加聯交所「ESS披露易系統」使用培訓，掌握了該系統的相關要求，並根據這些要求建立了新的信息披露工作流程，保證了公司信息披露與聯交所規則的一致。

2007年上半年投資者關係的主要活動

日期	事項	是否 大會演講	一對一會議	會見人數
2007年1月	德意志銀行中國概念論壇	√	10	24
	瑞銀集團第七屆大中華研討會	√	8	18
2007年3月	2006年度業績發佈	-	-	60
	管理層全球非交易路演	√	80	142
	高盛中國大宗商品及 獨立發電公司接待日	√	9	54
	瑞士信貸亞洲區投資年會	√	9	30
2007年4月	摩根大通2007中國投資大會	√	11	36
2007年5月	2006年度股東周年大會	√	-	-
	里昂證券2007中國投資論壇	√	12	36
2007年6月	2007年度公司反向路演	-	-	38

股本架構



表呈現本公司於2007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

股息

經2007年5月15日舉行的2006年度股東周年大會批准，本公司已於2007年6月20日向股東發放2006年股息。

董事並未提議分派截至2007年6月30日止6個月期間的中期股息。

根據本公司的公司章程規定，可供本公司股東分配的留存利潤在計提各項儲備後按照中國會計準則及規定可分配的金額和按照國際財務報告準則規定可供分配的金額兩者中的較低者。

本公司截至2007年6月30日止6個月期間的經審計財務報表，按照中國會計準則編製的合併未分配利潤人民幣225.44億元低於按照國際財務報告準則編製的合併未分配利潤人民幣261.14億元。依據兩者孰低的原則，本公司向股東分配利潤的最大限額為人民幣225.44億元。

在以2007年8月24日召開的臨時股東大會批准及有關監管機構核准A股發行作為先決條件下，董事會授權董事小組決議分配人民幣225.44億元特別股息予本公司股東（不含A股股東）。計劃將安排其中人民幣167.99億元於上述條件滿足後分派；餘額人民幣57.45億元將於本公司2007年度財務報表審計完成後，在本公司的可供分配利潤數額足以滿足擬分派的股息數額後方可進行分派。此特別股息的具體派發方案有待最終決定並予以公告。如果本公司不發行A股，本公司將不會對於2007年6月30日的可供分配利潤進行特別股息分配。

重大訴訟及仲裁

於2007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。

購買、出售或贖回本公司證券

截至2007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。

僱員

於2007年6月30日，本公司有47,209名僱員，比2006年12月31日增加2,193人，增加4.9%。

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股權激勵，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。

本公司已於2005年和2006年向本公司高級管理人員和關鍵崗位員工授予280.0萬股和323.5萬股股票增值權，佔境外上市外資股（H股）總股本33.99億股的0.18%。本公司截至2007年6月30日止6個月期間並無授出股票增值權。

權益披露

於2007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 股份類別	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	佔本公司 股本總額的 百分比 (%)
					H股／內資股 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	81.21
AllianceBernstein L.P.	投資經理，所控制的 法團的權益	H股	好倉	296,901,150	8.74	1.64
JP Morgan Chase & Co.	實益擁有人，投資 經理，保管人	H股	好倉	249,160,252	7.33	1.37
	保管人	H股	可供借出的股份	179,173,452	5.27	0.98
Merrill Lynch & Co., Inc	所控制的法團的權益	H股	好倉	204,949,879	6.03	1.13
	所控制的法團的權益	H股	淡倉	5,513,176	0.16	0.03
Taurus Investments SA	實益擁有人	H股	好倉	155,612,000	5.08	0.86
The Capital Group Companies, Inc.	投資經理	H股	好倉	170,474,500	5.02	0.94

附註：

所披露信息乃是基於香港聯合證券交易所有限公司的網站(www.hkex.com.hk)所提供信息作出。

除上文所披露外，就本公司董事、總裁及監事所知，於2007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XV分部第336條須登記於該條所指登記冊的權益及／或淡倉，或為本公司主要股東（定義見上市規則）。

於2007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。

其他重大事項

1. 由於預計東海天然氣供氣量短期內不一定能完全滿足浙江國華余姚燃氣發電有限責任公司(「余姚電力」)在未來的正常運營，管理層考慮其對余姚電力固定資產的影響，並在本期損益中確認減值虧損人民幣1億元。
2. 經2007年6月30日公司第一屆董事會第十五次會議決議，同意：
 - (1) 公司以公開發售形式配發及發行不超過18億股A股並向上海證券交易所申請批准該等A股上市，提請股東大會授權公司董事會依據中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)、香港聯合交易所有限公司和上海證券交易所的有關規定及安排，全權辦理本次發行並上市的有關事宜；並批准董事會可將相關授權進行轉授權；及
 - (2) 收購神華集團有限責任公司持有的神華集團神府東勝煤炭有限責任公司和神華神東電力有限責任公司100%股權。

以上事項須獲得：(i)將於2007年8月24日舉行之臨時股東大會批准；及(ii)中國證監會及其他監管機構的批准方可作實。

上述事項的詳細內容請參見公司於2007年7月2日及7月9日登載在香港聯合交易所有限公司網站及本公司網站的有關公告及通函。



致中國神華能源股份有限公司各股東

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第41頁至第97頁中國神華能源股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(「貴集團」)的合併中期財務報表，此財務報表包括於2007年6月30日的合併資產負債表，與截至該日止6個月期間的合併利潤表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》而編製及真實而公平地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見，並僅向整體股東報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港核數準則》進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等合併中期財務報表已按照國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》真實而公平地反映貴集團於2007年6月30日的財務狀況及貴集團截至該日止6個月期間的利潤及現金流量。

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

2007年8月17日

合併利潤表

截至2007年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

	註釋	截至6月30日止6個月期間	
		2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計) (重述－註釋1)
經營收入			
煤炭收入		26,328	22,303
電力收入		11,079	6,479
其他收入	5	924	751
經營收入合計	4	38,331	29,533
經營成本			
從第三方採購的煤炭成本		(4,723)	(3,001)
原材料、燃料及動力		(2,323)	(1,371)
人工成本		(1,743)	(1,284)
折舊及攤銷		(3,747)	(2,978)
維修費		(1,309)	(1,287)
運輸費		(3,359)	(2,965)
其他	6	(2,086)	(1,594)
經營成本合計		(19,290)	(14,480)
銷售、一般及管理費用		(2,370)	(1,839)
其他經營費用，淨額		(219)	(56)
經營費用合計	7	(21,879)	(16,375)
經營收益		16,452	13,158
融資收入	8	475	104
融資費用	8	(1,754)	(1,326)
融資成本淨額		(1,279)	(1,222)
投資收益		31	7
應佔聯營公司利潤減虧損		190	142
未計所得稅的利潤		15,394	12,085
所得稅	9	(3,110)	(2,311)
本期利潤		12,284	9,774
以下人士應佔：			
本公司股東		10,315	8,607
少數股東		1,969	1,167
本期利潤		12,284	9,774
本期應付本公司股東的股息			
於資產負債表日後決議及提議分派的股息	11	—	—
每股盈利(人民幣元)	12		
— 基本		0.570	0.476
— 攤薄		0.570	0.476

第47頁到第97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2007年6月30日

(以人民幣列示)

	註釋	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
非流動資產			
物業、廠房及設備，淨額	13	110,746	107,859
在建工程	14	18,851	14,115
無形資產	15	1,130	1,133
於聯營公司的權益	16	2,262	2,369
其他投資	17	1,071	1,066
其他非流動財務資產	18	310	–
預付土地租賃費		5,624	4,848
遞延稅項資產	24	1,437	1,569
非流動資產合計		141,431	132,959
流動資產			
存貨	19	5,989	4,761
可供出售的投資	20	–	2,000
應收賬款及應收票據，淨額	21	6,012	4,860
預付款及其他流動資產	22	3,162	3,059
原到期日為三個月以上的定期存款	23	98	8
現金及現金等價物	23	15,283	15,501
流動資產合計		30,544	30,189
資產合計		171,975	163,148
流動負債			
短期貸款及一年內到期的長期貸款	25	14,928	14,842
短期債券		445	–
一年內到期的長期應付款	29	249	88
應付賬款及應付票據	26	8,619	9,133
應付所得稅		1,465	2,193
預提費用及其他應付款	27	8,461	6,977
流動負債合計		34,167	33,233
流動負債淨額		(3,623)	(3,044)
總資產減流動負債		137,808	129,915
非流動負債			
長期貸款，扣除一年內到期的部分	25	44,115	40,840
長期應付款，扣除一年內到期的部分	29	3,295	2,426
預提復墾費用	28	1,002	942
遞延稅項負債	24	999	1,006
非流動負債合計		49,411	45,214
權益		88,397	84,701
股本	30	18,090	18,090
儲備		52,618	48,681
本公司股東應佔權益		70,708	66,771
少數股東權益		17,689	17,930
權益合計		88,397	84,701

經由董事會於2007年8月17日批准及授權刊發。

陳必亭
董事長

凌文
董事及總裁

第47頁到第97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2007年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益									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	合計		
	人民幣 百萬元 (註釋30)	人民幣 百萬元 (註釋i)	人民幣 百萬元 (註釋ii)	人民幣 百萬元 (註釋iii)	人民幣 百萬元 (註釋iv)	人民幣 百萬元 (註釋v)	人民幣 百萬元 (註釋vi)	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元		
於2006年1月1日(按前期表述)	18,090	20,813	(6,591)	7,184	881	3,128	839	13,038	57,382	15,107	72,489
收購錦界能源的調整(註釋1)	-	-	-	-	-	-	509	(14)	495	3	498
於2006年1月1日(已重述)	18,090	20,813	(6,591)	7,184	881	3,128	1,348	13,024	57,877	15,110	72,987
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	8,607	8,607	1,167	9,774
分配	-	-	-	-	295	-	-	(295)	-	-	-
於期間內批准的股息(註釋11)	-	-	-	-	-	-	-	(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(未經審計)	18,090	20,813	(6,591)	7,184	1,176	3,128	1,348	13,932	59,080	15,874	74,954
於2007年1月1日	18,090	20,813	(6,591)	7,180	1,578	4,742	169	20,790	66,771	17,930	84,701
本期利潤	-	-	-	-	-	-	-	10,315	10,315	1,969	12,284
分配	-	-	-	-	-	910	-	(910)	-	-	-
已實現/重估的遞延稅項 (註釋24)	-	-	-	-	-	-	(117)	6	(111)	(67)	(178)
於期間內批准的股息(註釋11)	-	-	-	-	-	-	-	(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
收購少數股東權益	-	-	-	-	-	-	(117)	-	(117)	(845)	(962)
分派予少數股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,635)	(1,635)
於2007年6月30日	18,090	20,813	(6,591)	7,180	-	5,167	(65)	26,114	70,708	17,689	88,397

第47頁到第97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2007年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

註釋：

- (i) 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額。
- (ii) 資本公積乃本公司於重組(詳見註釋1)時發行的股本總面值與由神華轉入的淨資產扣除重估及其他儲備後價值的差異。
- (iii) 根據中國有關重組的準則及規定(詳見註釋1)，本集團於2003年12月31日的物業、廠房及設備已由在中國註冊的獨立評估師—中企華資產評估有限責任公司按照折舊重置成本法作出重估。
- (iv) 根據中國有關法規，在2007年1月1日以前，本集團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(扣除使用)轉撥一筆款項至未來發展基金。該基金只可用於未來煤礦開採業務發展，而不可向股東分派。由於中國有關法規的改變，本集團無須被要求保持未來發展基金。該法規於2007年1月1日開始生效，並根據中國會計準則及規定進行調整，於2007年1月1日的未來發展基金餘額(人民幣15.78億元)轉入留存收益。

(v) 法定儲備

法定盈餘公積

根據本公司的公司章程規定，本公司需按照中國會計準則及規定提取淨利潤的10%作為法定盈餘公積，直至餘額達到本公司註冊資本的50%為止。此項公積須在向股東分派股息前提取。

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

截至2007年6月30日止6個月期間，本公司提取人民幣9.10億元(2006年6月30日：無(未經審計))，即按中國會計準則及規定編製的當期淨利潤的10%計提，為法定盈餘公積。

本集團採用中華人民共和國財政部於2006年2月15日頒佈的企業會計準則(2006)(「新中國會計準則」)及其他規定。在新中國會計準則下，追溯調整對淨利潤產生了變化，相應重述了以前年度法定盈餘公積的提取金額。

法定公益金

根據新修訂的中華人民共和國公司法，自2006年1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(人民幣15.64億元)已轉入法定盈餘公積。

任意公積金

分配至任意公積金須得到股東的批准。此項公積金的利用與法定盈餘公積相類似。

截至2007年及2006年6月30日止6個月期間，董事並未提出任何形式的分配予任意公積金。

- (vi) 根據重組安排(詳見註釋1)，本集團的土地使用權已根據相關的中國準則及規定，於2003年12月31日重估。該重估值將作為以後年度的納稅基數。由於土地使用權的重估並沒有在財務報表中反映，因此遞延稅項資產(扣除少數股東權益後)便由此產生並增加股東權益。

其他儲備亦包括收購陝西國華錦界能源有限責任公司(註釋1)及收購其他子公司少數股東股權所支付的金額與獲得的相關淨資產權益數額之間的差異。

第47頁到第97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2007年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

	註釋	截至6月30日止6個月期間	
		2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計) (重述－註釋1)
經營活動所得的現金淨額	(a)	12,075	10,404
投資活動			
資本開支		(10,150)	(7,904)
預付土地租賃費		(839)	(380)
購入投資		(883)	(74)
出售投資所得款項		2,036	620
出售物業、廠房及設備所得款項		37	30
原到期日在三個月以上的定期存款增加額		(90)	—
原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		(9,889)	(7,650)
融資活動			
來自銀行及其他貸款的款項		20,654	16,552
償還銀行及其他貸款		(16,966)	(11,669)
來自發行債券的款項		445	—
分派予少數股東的股息		(724)	(682)
少數股東投入的資本		337	286
支付予本公司股東的股息		(6,150)	(7,404)
融資活動所用的現金淨額		(2,404)	(2,917)
現金及現金等價物減少淨額		(218)	(163)
期初的現金及現金等價物		15,501	19,863
期末的現金及現金等價物		15,283	19,700

第47頁到第97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2007年6月30日止6個月期間

(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	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計) (重述－註釋1)
未計所得稅的利潤	15,394	12,085
調整：		
折舊和攤銷	3,899	3,084
物業、廠房及設備的減值虧損	113	—
投資收益	(31)	(7)
收購子公司少數股東股權收益	(79)	—
利息收入	(134)	(104)
應佔聯營公司利潤減虧損	(190)	(142)
利息支出淨額	1,596	1,233
重計衍生金融工具公允價值的虧損	109	25
未實現的滙兌(收益)/虧損	(327)	64
處置物業、廠房及設備的淨虧損	94	27
	20,444	16,265
應收賬款及應收票據的增加	(1,152)	(847)
存貨的增加	(1,231)	(563)
預付款及其他流動資產的增加	(807)	(964)
應付賬款及應付票據的減少	(406)	(216)
預提費用及其他應付款的增加	331	364
經營產生的現金淨額	17,179	14,039
已收利息	134	104
已付利息	(1,656)	(1,424)
已收投資股息	309	134
已付所得稅	(3,891)	(2,449)
經營活動所得的現金淨額	12,075	10,404

第47頁到第97頁的註釋為本中期財務報表的組成部分。

財務報表註釋

截至2007年6月30日止6個月期間

(以人民幣列示)

1 主要業務及組織結構

主要業務

中國神華能源股份有限公司(「本公司」)及其子公司(以下統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事：(i) 煤炭生產及銷售；(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元的內資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。

1 主要業務及組織結構(續)

重述

根據2006年3月10日的董事會決議，本公司向一家神華的子公司—北京國華電力有限責任公司(「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(「收購」)，其代價為人民幣11.62億元。該項收購已於2006年8月完成。

由於本公司和錦界能源均受神華所控制，該項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，錦界能源的資產和負債，均按歷史成本列示，而本公司於該項收購前各期間的財務報表已作出重述，以合併錦界能源的經營業績。本公司就收購錦界能源所支付的代價已在合併權益變動表內作為權益交易反映。

本集團和錦界能源於以前期間已報告的截至2006年6月30日止6個月期間的未經審計經營業績以及載於本合併中期財務報表的合併金額列示如下：

	本集團 (按前期表述) 人民幣百萬元	錦界能源 人民幣百萬元	合併 人民幣百萬元
截至2006年6月30日止6個月期間的			
經營業績(未經審計)：			
經營收入	29,533	-	29,533
經營收益／(虧損)	13,171	(13)	13,158
本期利潤／(虧損)	9,785	(11)	9,774
每股基本盈利(人民幣元)	0.476	-	0.476

2 主要會計政策

(a) 合規聲明

本財務報表是按照所有適用的國際會計準則委員會頒佈的《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)編製。國際財務報告準則包括了《國際會計準則》(「國際會計準則」)及相關闡釋。本財務報表亦符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》適用於中期財務報表的披露規定。

國際會計準則委員會頒佈了部分新訂及經修訂的國際財務報告準則，這些準則在本集團的本會計期間開始生效或可以提早採用。採納該等新訂及經修訂的國際財務報告準則並沒有對本集團於本中期財務報表所呈列的兩個期間所採用的會計政策造成重大變動。註釋3列示了因採用這些準則而於本財務報表所附的新及更改的披露。

(b) 財務報表編製基準

截至2007年6月30日止6個月期間的合併中期財務報表包括本公司及其子公司的財務報表及本集團於聯營公司的權益。

除部分物業、廠房及設備按重估值(見註釋2(ii))；被分類為可供出售或買賣的金融工具(見註釋2(f))及衍生金融工具(見註釋2(g))按公允價值列賬外，本財務報表是以歷史成本作為編製基準。

管理層需在編製符合國際財務報告準則的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資產與負債和收入與支出的匯報數額。管理層的估計和假設乃根據營運經驗和各種被判斷為合理的因素，在沒有其他直接來源下，作為判斷資產和負債的賬面價值的基礎。因此，實際結果可能有別於該估計。

2 主要會計政策(續)

(b) 財務報表編製基準(續)

管理層會不斷審閱該估計和假設。如修訂的會計估計只影響當期，修訂會於當期確認；如修訂均影響本期及未來年度，修訂會於本期及未來年度確認。

管理層在應用國際財務報告準則時作出的判斷，如對本財務報表有重大影響及估計會在下年度調整的重大風險，已於註釋37披露。

(c) 子公司及少數股東權益

子公司是指由本集團控制的實體。當本集團有權支配該實體的財務及經營政策，並藉此從其活動中取得利益，則該實體將視為受本集團控制。可行使的潛在投票權是包括在釐定對子公司控制權的考慮因素。

於子公司的投資由控制開始日起至控制結束日止會合併在合併財務報表中。集團內部往來的結餘和集團內部交易所產生的任何未實現利潤，會在編製合併財務報表時全數抵銷。集團內部交易所產生的未實現虧損的抵銷方法與未實現利潤相同，但抵銷額只限於沒有證據顯示已出現減值的部分。

少數股東權益是指並非由本公司直接或透過子公司間接擁有的股權所佔子公司淨資產的部份，本集團未有對少數股東權益持有人同意任何符合負債定義的法定義務的額外條款。少數股東權益在合併資產負債表的權益項目內區別於本公司股東應佔權益而單獨列示。少數股東應佔利潤作為本期間利潤或虧損在少數股東及本公司股東之間的分配，於合併利潤表內列示。

如果少數股東應佔的虧損超過其所佔子公司淨資產的權益，超過部分和任何歸屬於少數股東的進一步虧損便會沖減本集團所佔權益，但如少數股東須承擔具有約束力的義務並有能力增加投資彌補虧損則除外。子公司的所有其後利潤均會分配予本集團，直至本集團收回以往承擔的少數股東應佔虧損為止。

本公司從少數股東權益持有人獲得的借貸及對這些持有人的其他法定義務已按其性質根據註釋2(o)或2(p)列示於合併資產負債表中的財務負債項目內。

2 主要會計政策(續)

(d) 聯營公司

聯營公司是指本集團可以對其管理層發揮重大影響力(不是控制或聯合控制)的實體，其中包括參與其財務及經營政策。

於聯營公司的投資是按權益法記入合併財務報表，並且先以成本列賬，然後就本集團佔該聯營公司淨資產在收購後的變動作出調整。合併利潤表包括期內本集團所佔聯營公司於收購後的稅後業績，包括本期間確認有關於聯營公司投資的商譽減值虧損(見註釋2(e)及2(m))。

當本集團對聯營公司虧損的承擔額超出本集團於該聯營公司的權益時，本集團的權益將會減至零，並且不再確認其他虧損；但如本集團須向該聯營公司承擔法定或推定義務，或代該聯營公司付款則除外。因此，本集團於聯營公司的權益是按權益法投資的賬面金額及本集團的長期權益，等同本集團實質上於聯營公司的淨投資。

本集團與聯營公司之間交易所產生的未實現損益，均按本集團於聯營公司所佔的權益抵銷為限；但假如未實現虧損顯示已轉讓資產出現減值，則這些未實現虧損會即時在利潤表內確認。

(e) 商譽

商譽是指企業合併成本或於聯營公司投資超過本集團佔被收購者的可認定資產、負債及或有負債淨公允價值的數額。

商譽是以成本減累計減值虧損後列示。商譽將分配給現金產生單位及每年進行減值測試(見註釋2(m))。對於聯營公司，商譽的賬面金額包括於聯營公司的權益的賬面金額。

任何企業合併成本或於聯營公司的投資少於本集團佔被收購者的可認定資產、負債及或有負債的淨公允價值會即時確認為收益。

如在期內出售聯營公司的現金產生單位，任何應佔購入商譽的金額均應包含在計算出售的損益內。

(f) 其他債券及證券投資

本集團有關債券及證券投資(於子公司及聯營公司的投資除外)的政策如下：

債券及證券投資的價值是以初始成本列示，初始成本一般是指其成交價，除非該等投資的公允價值能純粹以可見的市場數據而作出的評估更可靠地估計。除以下說明外，該成本包括所有可歸屬的交易成本。債券及證券投資將根據下述分類於財務報表列示：

為買賣所持有的證券投資歸類為流動資產列示。所有可歸屬的交易成本將被一併計算入收益或虧損內。公允價值會於每個資產負債表日重計，任何衍生的收益或虧損會確認為損益。

2 主要會計政策(續)

(f) 其他債券及證券投資(續)

本集團有能力並有意持有至到期的有期債務證券，歸類為持有至到期證券。這些證券是以攤銷成本減減值虧損(見註釋2(m))於資產負債表列示。

證券投資如在活躍市場沒有市場報價，而該公允價值不能可靠地計算，則該證券投資在資產負債表中以成本減減值虧損(見註釋2(m))確認。

不屬上述類別的證券投資將歸類為可供出售的證券。公允價值會於每個資產負債表日重計，任何衍生的收益或虧損會直接確認於權益，唯貨幣性項目的滙兌損益如債務證券的滙兌損益則直接確認為損益。如該投資是帶息的，計算的利息應按有效利息方法並確認在損益。如該投資已停止確認或已減值(見註釋2(m))，以前直接在權益中確認的累積損益會確認為損益。

投資會於本集團正式購買／出售該投資或到期當日確認／停止確認。

(g) 衍生金融工具

衍生金融工具以初始公允價值列賬。公允價值會於每個資產負債表日重計。由於重計導致的公允價值變化而產生的盈虧會即時計入損益，唯衍生工具符合現金流套期會計原則或於國外營運淨投資套期除外，該類套期所衍生的收益或虧損的確認取決於該項目的套期性質。

(h) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、存放於銀行和其他財務機構的活期存款，以及短期和高流動性的投資，這些投資可以隨時換算為已知的現金額及其價值變動方面的風險不大，並在購入後三個月內到期。就編製合併現金流量表而言，現金及現金等價物也包括須於接獲通知時償還，並構成本集團現金管理一部分的銀行透支。

(i) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備，包括建築物、煤炭礦井構築物和採礦權、與煤炭礦井相關的機器和設備、發電裝置及其機器和設備、鐵路及港口運輸構築物和家具、固定裝置、汽車及其他設備，是以初始成本減累計折舊及減值虧損後列賬(見註釋2(m))。資產的成本包括採購價、任何將資產變成目前的可用狀態及運往現址作擬定用途的直接應佔成本，於在建時期有關的貸款費用，及分拆費用和搬移項目及回復該地方的面貌的費用(如適用)，及由於計算現時負債而因時間的變化或資源流出所需結算的義務或貼現利率變化等所產生的費用。

假若因替換某部分物業、廠房及設備而使之帶來未來經濟效益很可能流入本集團時，而該替換成本能可靠地計量，本集團會將該發生的費用確認於物業、廠房及設備的賬面金額。所有其他支出均在發生時於利潤表列支。

2 主要會計政策(續)

(i) 物業、廠房及設備(續)

當探明及可能的煤炭儲量確定時，煤炭礦井開發成本資本化為煤炭礦井構築物的其中一部分。所有其他支出，包括維修及保養成本、大修理費用在發生時列支。礦井勘探成本，例如勘探煤礦儲量及確定經濟可行性所產生的支出、清理廢棄物成本或挖掘土地費用，於發生時列支。

根據中國有關重組的準則及規定，按折舊重置成本法作出重估後，物業、廠房及設備均以重估價值列賬。重估價值為重估日的公允價值減隨後的累計折舊及減值虧損(見註釋2(m))。

當物業、廠房及設備被重估後，其累計折舊於重估日需依據資產賬面金額的改變按比例地重申使重估後的資產賬面金額相等於其重估價值。當某一項物業、廠房及設備被重估時，屬於該類別的所有物業、廠房及設備亦須同時間地被重估。重估引起的資產賬面金額的增加直接貸記股東權益中的重估盈餘項目。但是，如果該資產以前因重估減值而確認為費用，則該增值中相當於轉回以前重估減值的部分，應確認為收益。重估引起的資產賬面金額的減少應在利潤表中確認為費用。但是，就同一資產而言，重估減值沒有超過重估儲備的部分，應直接借記相關的重估儲備項目。重估會定期進行，以確保其賬面金額不會與資產負債表日的公允價值有重大差異。

報廢或處置物業、廠房及設備所產生的損益以資產的處置所得淨額與賬面金額之間的差額確定，並於處置日在利潤表內確認為收益或費用。處置被重估的資產時，相關的重估盈餘會從重估儲備轉至留存收益。

除煤炭礦井構築物和採礦權外，折舊是根據各項資產下列預計使用年限，在扣除估計殘值後，以直線法沖銷其成本或重估值。物業、廠房及設備的估計使用年限列示如下：

	折舊年限
建築物	20-50年
與煤炭礦井相關的機器和設備	5-18年
發電裝置及其機器和設備	20-30年
鐵路及港口運輸構築物	30-45年
家具、固定裝置、汽車及其他設備	5-10年

煤炭礦井構築物和採礦權依據探明及可能的煤炭儲量按生產單位法計提折舊。

本集團擁有採礦權充足的使用年限(或擁有受讓更新礦權使用年限的法律權利)以保證所有儲量可按現行生產計劃進行開採。

2 主要會計政策(續)

(j) 預付土地租賃費

預付土地租賃費是指向中國政府機構繳付的土地使用權款項。土地使用權以成本減減值虧損(見註釋2(m))列賬，按相關使用權年限(介於30至50年)以直線法攤銷計入利潤表。

(k) 在建工程

在建工程是以成本減減值虧損列賬(見註釋2(m))。成本包括建築工程的直接成本及在建築期間作為利息支出調整的相關貸款的借貸成本和滙兌差額。

當資產投入擬定用途所需的準備工作大致完成時，這些成本便會停止資本化，而在建工程也會轉入物業、廠房及設備內。除非在建工程已經完成，並可隨時投入擬定用途，否則在建工程不計提任何折舊。

(l) 無形資產(商譽除外)

本集團的無形資產以成本減累計攤銷及減值虧損列賬(見註釋2(m))。無形資產的成本按直線法在預計使用年限內(介於20至45年)攤銷計入利潤表。

(m) 減值虧損

(i) 債券及證券投資及其他應收款的減值虧損

債券及證券投資及其他流動及非流動應收款若以成本或攤銷成本列示，或歸類為可供出售的證券，將會於每個資產負債表日被審閱以確定是否有減值的客觀跡象。如該跡象存在，任何確定的減值虧損會被確認如下：

- 以成本列賬的非報價證券，其減值虧損是以財務資產的賬面金額及估計的未來現金流(如貼現的影響重大，以類似的財務資產的現行市場回報率貼現)的差額計算。證券的減值虧損不會被轉回。
- 應收賬款、其他應收款及其他財務資產以攤銷成本列賬。減值虧損是以資產的賬面金額及估計未來現金流的現值(若貼現的影響重大，以財務資產的原有有效利率貼現，即初始確認該資產計算的有效利率)的差額計算。

假若減值虧損在以後期間減少及其減少可以客觀地聯繫到該事項是在減值虧損確認後才發生，減值虧損會被轉回至損益。所轉回的減值虧損不應讓資產的賬面金額超出若在以往年度沒有確認減值虧損的金額。

2 主要會計政策(續)

(m) 減值虧損(續)

(i) 債券及證券投資及其他應收款的減值虧損(續)

- 已直接確認在權益中的可供出售的證券的累計虧損應從權益調整到損益。在損益確認累計虧損的金額是收購成本(減去任何本金還款及攤銷)和現行公允價值的差額,減去任何以前在損益確認有關該資產的減值虧損。

已在損益內確認的可供出售的股權證券的減值虧損,不會在損益沖回。任何在期後增加該資產的公允價值會直接確認在權益。

假若期後增加的公允價值可以客觀地聯繫到在減值虧損被確認後才發生的事項,可供出售的債權證券的減值虧損便可被沖回。減值虧損在該情況下沖回會確認在損益。

(ii) 其他資產的減值虧損

本集團會在每個資產負債表日審閱內部和外來的信息,以確定下列資產是否出現減值跡象(商譽除外),或是以往確認的減值虧損不再存在或已經減少:

- 物業、廠房及設備;
- 在建工程;
- 無形資產;
- 於聯營公司的投資;及
- 商譽。

如果出現減值跡象,對資產的可收回金額便會作出估計。此外,對於商譽及尚未可供使用或擁有無限使用年限的無形資產,每年均會評估可收回金額以確定有否減值跡象。

— 計算可收回金額

資產的可收回金額是其淨售價與使用價值兩者中的較高額。在評估使用價值時,預期未來現金流量會按可以反映當時市場對貨幣時間值及資產特定風險的評估的稅前貼現率,貼現至其現值。如果資產所產生的現金流入基本上不能獨立於其他資產所產生的現金流入,則以能產生獨立現金流入的最小資產組別(即現金產生單位)來釐定可收回金額。

— 確認減值虧損

當資產或其屬於的現金產生單位的賬面金額高於其可收回金額時,便會在損益中確認減值虧損。確認的減值虧損會首先減少該現金產生單位(或一組單位)商譽的賬面金額,然後按比例減少該單位(或一組單位)中其他資產的賬面金額,但減值不會使個別資產的賬面價值減至低於其可計量的公允價值減銷售成本,或其使用價值。

2 主要會計政策(續)

(m) 減值虧損(續)

(ii) 其他資產的減值虧損(續)

— 轉回減值虧損

就商譽以外的資產而言，如果用作釐定資產可收回金額的估計數字出現正面的變化，有關的減值虧損便會轉回。商譽的減值虧損不會被轉回。

所轉回的減值虧損以假設在以往年度沒有確認減值虧損而應已釐定的資產賬面金額為限。所轉回的減值虧損在確認轉回的期間內計入損益。

(n) 存貨

煤炭存貨是以加權平均成本和可變現淨值兩者中的較低者列賬。可變現淨值是以日常業務過程中的估計售價減去完成生產及銷售所需的估計成本後所得數額。

所出售煤炭存貨的賬面金額在相關收入獲確認的期間內確認為支出。存貨金額撇減至可變現淨值及存貨的所有虧損均在出現減值或虧損期間確認為支出。存貨的任何減值轉回在轉回期間列作沖減支出。

生產所用的輔助材料、零部件及小型工具存貨以成本減陳舊存貨準備列賬。

(o) 計息貸款

計息貸款以初始公允價值減應佔交易成本確認。初始確認後，計息貸款以攤銷成本列賬，而初始確認價值與贖回價值之間的任何差額，加上應付利息和費用按實際利息基準在借貸期間計入損益內。

(p) 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款以初始公允價值列賬，其後以攤銷成本列賬。如貼現的影響並不重大，則以成本列賬。

(q) 應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款以初始公允價值列賬，其後以攤銷成本減呆壞賬的減值虧損(見註釋2(m))列賬。如應收款為給關聯方的免息及無固定還款期的貸款或貼現的影響並不重大，則以成本減呆賬的減值虧損(見註釋2(m))列賬。

2 主要會計政策(續)

(r) 所作出的財務擔保、準備及或有負債

(i) 所作出的財務擔保

倘本集團作出財務擔保，該擔保的公允價值(即交易價格，除非該公允價值能可靠地估計)最初確認為應付賬款及其他應付款內的遞延收入。

初始確認為遞延收入的擔保金額是按擔保年內攤銷作為所作出的財務擔保收入。此外，倘若(i)擔保持有人有可能將會向本集團對擔保進行索償；及(ii)向本集團申索的金額預期會超出該擔保現時在應付賬款及其他應付款中的賬面價值(即初始確認金額減累計攤銷)，準備便會根據註釋2(r)(ii)予以確認。

(ii) 準備及或有負債

如果本集團須就已發生的事件承擔法定或推定義務，在合理的估計時預期會導致含有經濟效益的資源外流，本集團便會就該時間或金額不定的負債計提準備。如果貨幣時間值重大，則按預計所需支出的現值計入準備。

如果含有經濟效益的資源外流的可能性較低，或是無法對有關金額作出可靠的估計，便會將該義務披露為或有負債，但資源外流的可能性極低的情況則除外。如果本集團的義務須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或有負債，但資源外流的可能性極低的情況則除外。

(s) 收入確認

如果與交易相關的經濟效益可能會流入本集團，而收入及成本(如適用)又能夠可靠地計量時，便會根據下列基準於損益中確認收入：

- (i) 煤炭及其他商品的銷售收入在商品已被接受及其相關所有權已轉移給購貨方當天予以確認。購貨方對商品的接受基於其對商品數量及質量的確認。商品於港口被客戶接受及支付運費時出口煤炭銷售收入確認。
- (ii) 電力銷售收入在向電網公司輸送電力時確認，並根據供電量及每年與有關各電網公司釐定的適用電價計算。
- (iii) 鐵路及港口以及其他服務收入在提供勞務時確認。

2 主要會計政策(續)

(t) 借貸成本

借貸成本於發生期間確認為損益，但與收購、建設或生產需要長時間才可以投入擬定用途或銷售的資產直接相關的借貸成本則會資本化。

屬與合資格資產成本一部分的借貸成本在用於資產的開支產生、借貸成本產生及使資產投入擬定用途或銷售所必須的準備工作進行期間開始資本化。當使合資格資產投入擬定用途或銷售所必須的絕大部分準備工作中止或完成時，借貸成本便會暫停或停止資本化。

(u) 外幣折算

本集團的功能及列報貨幣為人民幣(「人民幣」)。外幣業務按業務發生當日中國人民銀行(「中國人民銀行」)公佈的外匯牌價折合為人民幣。期末各項貨幣性外幣資產及負債按資產負債表日中國人民銀行公佈的外匯牌價折合為人民幣。除資本化為在建工程的滙兌差額外，因外幣折算而產生的差異作為損益計入利潤表。

(v) 土地復墾義務

本集團的土地復墾義務包括根據中國準則及規定，與復墾地面及井工礦相關的估計支出。本集團根據由第三方進行所需工作的未來現金支出款額及時間作出的詳盡計算，估計本集團在最終復墾和閉井方面的負債。估計支出按通脹率調整後，並按可以反映當時市場對貨幣時間值及負債特定風險的折現率折現，以使準備的數額反映預計需要支付的債務的現值。本集團將與最終復墾和閉井負債相關的資產列賬。義務及相關資產在有關負責產生期間確認。資產按預計年限以生產單位法攤銷，負債則與預計支出日期掛鉤。如果估計有變(例如修訂開採計劃、更改估計成本或更改進行復墾活動的時間)，義務及資產須以適當的折現率重新確認。

(w) 經營租賃

經營租賃付款按相關租賃期以直線法在利潤表列支。

(x) 員工福利

(i) 短期僱員福利及界定供款退休計劃的供款

工資、年終獎金、帶薪年假、界定退休供款計劃的供款及非貨幣性福利的費用會於僱員提供服務當年預提。若有關費用支出延遲支付而影響重大的，該項目以現值列賬。

2 主要會計政策(續)

(x) 員工福利(續)

(ii) 界定供款退休計劃

界定供款退休計劃的供款義務於到期時在利潤表確認為費用。

本集團向由中國政府管理的界定供款退休計劃支付的供款在產生時根據計劃所規定的供款額確認為費用。

(iii) 股票增值權

本公司授予僱員股票增值權。應付僱員金額的公允價值需確認為費用並相應增加負債。公允價值最初於授出日期計算，並在僱員可無條件地享有股票增值權的期間內攤分。所授出的股票增值權的公允價值以二項式期權定價模型計算，並會考慮到所授出的股票增值權的條款及條件。負債於各資產負債表日及結算日重新計量。負債的公允價值的任何變動於利潤表確認。

(iv) 解僱福利

只有當本集團顯示其承擔中止僱員合約或因自願離職而提供福利的義務時，而該項詳細計劃不可能會被撤消時，該解僱福利費用將被確認。

(y) 所得稅

本期間所得稅包括本期所得稅及遞延稅項資產和負債的變動。本期所得稅及遞延稅項資產和負債的變動均在損益內確認，但與直接確認為股東權益項目相關的，則確認為股東權益。

所得稅是按本期間應稅收入根據已執行或在資產負債表日實質上已執行的稅率計算的預期應付稅項，加上以往年度應付稅項的任何調整。

遞延稅項資產和負債分別由可抵扣和應稅暫時性差異產生。暫時性差異是指資產和負債在財務報表上的賬面金額與這些資產和負債的計稅基礎的差異。遞延稅項資產也可以由未使用稅務虧損和未使用稅款抵減產生。

除了某些有限的例外情況外，所有遞延稅項負債和遞延稅項資產(只限於很可能獲得未來應課稅利潤以使該遞延稅項資產得以使用)則會被確認。由可抵扣暫時性差異所產生遞延稅項資產，因有未來應課稅利潤的支持而使之確認，包括因轉回目前存在的應課稅暫時性差異而產生的金額；但這些轉回的差異必須與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並預期在可抵扣暫時性差異預計轉回的同一期間或於遞延稅項資產所產生時稅務虧損可向後期或向前期結轉的期間內轉回。在決定目前存在的應課稅暫時性差異是否足以支持確認由未使用的稅務虧損和稅款抵減所產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即差異是否與同一稅務機關及同一應稅實體有關，並是否預期能在使用稅務虧損和稅款抵減的同一期間內轉回。

2 主要會計政策(續)

(y) 所得稅(續)

不能確認為遞延稅項資產和負債的暫時性差異的有限例外情況包括不可在稅務方面獲得扣減的商譽；不影響會計或應課稅利潤的資產或負債的初始確認(如屬企業合併的一部分則除外)；以及投資於子公司相關的暫時性差異(如屬應稅差異，不確認本集團可以控制轉回的時間，而且在可預見的將來不大可能轉回的暫時性差異；或如屬可抵扣差異，則只確認很可能在將來轉回的差異)。

遞延稅項金額是按照資產和負債賬面金額的預期實現或償還方式，根據已執行或在資產負債表日實質上已執行的稅率計量。遞延稅項資產和負債均不貼現計算。

本集團會在每個資產負債表日評估遞延稅項資產的賬面金額。如果本集團預期不再可能獲得足夠的應課稅利潤以抵扣相關的稅務利益，該遞延稅項資產的賬面金額便會調低；但是如果日後又可能獲得足夠的應課稅利潤，有關減額便會轉回。

因分派股息而額外產生的所得稅是在支付相關股息的責任確立時確認。

本期和遞延稅項結餘及其變動額會分開列示，並且不予抵銷。本期和遞延稅項資產只會在本集團有法定行使權以本期所得稅資產抵銷本期所得稅負債，並且符合以下附帶條件的情況下，才可以分別抵銷本期和遞延稅項負債：

- 就所得稅資產和負債的情況下，本集團計劃按淨額基準結算，或同時變現該資產和償還該負債；或
- 就遞延稅項資產和負債的情況下，這些資產和負債必須與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
 - 同一應稅實體；或
 - 不同的應稅實體，但這些實體計劃在日後每個預計有大額遞延稅項負債需要償還或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準實現所得稅資產和償還本年所得稅負債，或同時變現該資產和償還該負債。

(z) 研究及開發成本

研究活動產生的成本在產生時確認為當期費用。開發活動產生的成本僅於證明有關產品或程序在技術上及商業上是可行的及本集團有足夠資源及意願完成開發的情況下才會被資本化。資本化的成本包括原材料成本，直接人工成本及適當比例的間接成本。資本化的開發成本以成本減累計攤銷及減值虧損列賬(見註釋2(m))。其他開發成本在產生時確認為當期費用。

2 主要會計政策(續)

(aa) 股息

股息在宣佈分派期間確認為負債。

(ab) 關聯方

就本財務報表而言，符合以下條件之一的人士將被視為本集團的關聯方：

- (i) 該人士有能力直接或間接地透過一個或多個中介人士控制本集團或對本集團的財務及經營政策決策發揮重大影響力或共同控制本集團；
- (ii) 本集團與該人士同時受到第三方的共同控制；
- (iii) 該人士為本集團的聯營公司或本集團為合資人的合資企業；
- (iv) 該人士為本集團或本集團母公司的主要管理人員，或該等主要管理人員的直系家庭成員，或由該等主要管理人員直接控制、共同控制、或可發揮重大影響力的實體；
- (v) 該人士為上述(i)項人士的直系家庭成員，或由(i)項人士直接控制、共同控制、或可發揮重大影響力的實體；或
- (vi) 該人士為一僱員退休福利計劃，且該福利計劃的受益人為本集團的僱員或本集團任何關聯方。

主要管理人員是指該人士有權力及責任制定本集團的計劃、直接或間接指引及控制本集團的業務，包括本集團的任何董事(無論是否執行董事)。

一名個人的直系家庭成員是指預期他們在與企業的交易中，可能會影響該名個人或受其影響的家屬。

(ac) 每股盈利

本集團列示普通股的每股基本及攤薄盈利。每股基本盈利是以本公司股東應佔的淨利潤或虧損除以期間內普通股的加權平均股數。每股攤薄盈利是根據調整後本公司股東應佔的淨利潤或虧損及計算了所有潛在攤薄普通股影響的加權平均股數(其中包括可換股票據和給予僱員的股份認購權)而釐定。

2 主要會計政策(續)

(ad) 分部報告

分部是指本集團可明顯區分的組成部分，負責提供有別於其他分部的產品或勞務(業務分部)，或負責提供有別於其他經濟環境的產品或勞務(地區分部)，分部之間的風險和回報水平也不一樣。

按照本集團的內部財務報告系統，本集團已就本財務報表選擇以業務分部為報告分部信息的主要形式，而地區分部則是次要的分部報告形式。本集團兩個應予呈報的業務分部分別是(i)煤炭業務和(ii)發電業務，而三個應予呈報的地區分部分別是(i)中國國內市場；(ii)亞太市場－出口銷售；和(iii)其他市場－出口銷售。

分部收入、支出、經營成果、資產和負債包含直接歸屬某一分部，以及可按合理的基準分配至該分部的項目的金額。例如，分部資產可能包括存貨、應收賬款及物業、廠房及設備。分部收入、支出、資產及負債須在合併過程中抵銷集團內部往來的餘額和集團內部交易前被確定；但同屬一個分部的集團企業之間的集團內部往來的餘額和交易則除外，分部之間的轉移事項定價按與其他外界人士相若的條款計算。

分部的資本開支是指在期內購入預計可於超過一個會計期間使用的分部資產(包括有形和無形資產)所產生的成本總額。

未能分配至分部的項目主要包括財務和企業資產、帶息貸款、貸款、稅項、企業和融資支出。

(ae) 公允價值的釐定

本集團部分的會計政策和披露需要對於財務性及非財務性資產和負債釐定公允價值。根據以下方法釐定公允價值用作計量及／或披露用途。如適用，有關用作釐定公允價值的假設會在該資產或負債的註釋中披露。

(i) 應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款的公允價值是以按報表日的市場利率折現的未來現金流量的現值作出估計。

(ii) 衍生工具

利率掉期合同的公允價值是根據經紀報價。該報價以根據每份合同的條款及到期日和同類金融工具的現行市場利率的估計未來現金流作出貼現來進行合理性測試。

2 主要會計政策(續)

(ae)公允價值的釐定(續)

(iii) 非衍生工具的財務負債

非衍生工具的財務負債的公允價值是根據未來本金及利息的現金流，以報表日的市場利率折現計算來作為披露用途。有關可轉換票據的負債部分，市場利率是參考同類沒有可轉換權的負債來釐定。

(iv) 股票增值權

股票增值權的公允價值是以二項式期權定價模型計算。計量所需資料包括計量日的股價、工具的行使價、預期波動率(根據公開獲得資料的預期改變調整後的加權平均歷史波動率)、工具的加權平均預期期限(根據歷史經驗和一般期權持有者的表現)、預期股息及無風險利率(根據政府債券)。在釐定公允價值時，有關的服務和非市場表現狀況的交易沒有被考慮。

3 採用新訂及經修訂的國際財務報告準則

本集團已採用於2007年1月1日起生效的經修訂的國際會計準則第1號《財務報表的表述》及國際財務報告準則第7號《金融工具：披露》。

由於採用了新訂及經修訂的政策，對於本集團的目的、政策和資金管理過程的有關資料及本集團金融風險管理的附加披露已包括在中期財務報表。

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(詳見註釋40)。

4 經營收入

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

5 其他收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計)
運輸及其他服務收入	834	653
輔助材料及其他商品銷售收入	84	89
其他	6	9
	<u>924</u>	<u>751</u>

6 經營成本－其他

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計)
選煤及採礦費	484	357
煤炭開採服務支出	109	215
銷售稅金及附加	256	223
疏浚費	168	104
搬遷補償費	177	103
經營租賃支出	88	73
資源補償費	77	54
環境保護費用	85	53
輔助材料及其他商品銷售成本	58	36
公共事業服務費用	52	26
其他	532	350
	<u>2,086</u>	<u>1,594</u>

7 經營費用合計

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計) (重述－註釋1)
員工成本，包括	2,554	1,955
－退休計劃供款	277	260
－股票增值權費用	31	6
折舊及攤銷	3,899	3,084
處置物業、廠房及設備的淨虧損	94	27
存貨成本(註釋)	16,290	12,051
研究及開發成本	13	24
核數師酬金，包括	9	5
－審計服務	8	5
－稅務服務	1	－
物業經營租賃支出	120	103
計提應收賬款、其他應收款及存貨準備	203	2
物業、廠房及設備的減值虧損	113	－

註釋：

存貨成本包括員工成本、折舊及攤銷、經營租賃支出及存貨減值，截至2007年6月30日止6個月期間為人民幣40.82億元(2006年6月30日：人民幣30.37億元(未經審計))，有關金額已包括在以上各分別披露的費用中。

8 融資收入／(費用)

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計) (重述－註釋1)
利息收入	134	104
滙兌收益	341	—
融資收入	475	104
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	(1,795)	(1,514)
減：資本化利息支出*	199	281
利息支出淨額	(1,596)	(1,233)
重計衍生金融工具公允價值的虧損	(109)	(25)
滙兌虧損	(49)	(68)
融資費用	(1,754)	(1,326)
融資成本淨額	(1,279)	(1,222)
*在建工程利息資本化年利率	1.8%-7.2%	1.8%-6.156%

9 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	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計) (重述－註釋1)
中國所得稅準備	3,163	2,376
遞延稅項(註釋24)	(53)	(65)
	3,110	2,311

預計稅項和實際稅務支出的調節如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計) (重述－註釋1)
稅前利潤	15,394	12,085
按法定稅率33%計算的預計中國所得稅支出(註釋i)	5,080	3,988
稅率改變的影響(註釋ii)	(140)	—
子公司收益的稅率差別(註釋i)	(1,811)	(1,551)
不可抵扣的支出(註釋iii)	64	81
聯營公司收益的稅務影響	(63)	(47)
其他非應課稅收入	(2)	—
未確認的稅務虧損	76	1
其他	(94)	(161)
	3,110	2,311

9 所得稅(續)

註釋：

- (i) 除本公司部份分公司及子公司是免稅或按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準則和規定按應課稅所得的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1日通過，自2008年1月1日起實施。根據新稅法的規定，本公司及其子公司目前使用的標準所得稅率33%將自2008年1月1日起變更為25%，本公司目前享受的優惠稅率預計亦將在5年內逐步過渡到25%的新標準稅率。由於過渡到新稅率的具體方案還未頒佈，本集團按現有稅收優惠期和5年過渡期孰短的原則估計了未來年度的適用所得稅率。因稅率變更導致的遞延所得稅資產和負債的賬面價值變動反映在本集團截至2007年6月30日止6個月期間的財務報表中。
- (iii) 不可抵扣的支出主要是指超出稅務上法定可抵稅限額的人工及其他費用。

10 本公司股東應佔的利潤

本公司股東應佔的合併利潤中包括一筆已列入本公司財務報表人民幣68.17億元(2006年6月30日：人民幣65.80億元(未經審計))的利潤。

11 股息

- (a) 董事並未提議分派截至2007年6月30日止6個月期間的中期股息(2006年6月30日：無(未經審計))。

於2007年6月30日董事會決議，待股東批准後，本公司將(i)申請以公開發售A股形式配發及發行不超過18億股普通股(「A股」)，並(ii)向上海證券交易所申請批准該等A股上市(「A股發行」)。A股發行須待(i)將於2007年8月24日召開的臨時股東大會上取得股東的批准；及(ii)取得有關監管部門的批准後，才可進行。

作為A股發行架構的一部分，本公司的內資國有普通股及H股股東將享有本集團於2007年6月30日的可供分配利潤。在確定上述可供分配利潤時，以按中國會計準則和國際財務報告準則確定的金額(扣除計提各項儲備後)較少者為準。在A股發行獲得批准的先決條件下，可供分配利潤的具體派發方案將由股東大會授權董事會決定並予以實施。如果本公司不發行A股，本公司將不會對於2007年6月30日的可供分配利潤進行特別股息分配。

11 股息(續)

(b) 於本期間內批准及派發予本公司股東的以前年度股息

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計)
於本期間內決議分派予神華及付清的上年度特別股息	-	5,143
於本期間內批准及付清的上年度末期股息	6,150	2,261
	6,150	7,404

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。特別股息已於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批准分派截至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。該股息已於2006年5月29日付清。

於2007年5月15日召開的股東周年大會中批准分派截至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。該股息已於本期付清。

12 每股盈利

截至2007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103.15億元(2006年6月30日：人民幣86.07億元(重述及未經審計))以及本公司截至2007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(2006年6月30日：180.90億股)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。

13 物業、廠房及設備，淨額

	建築物 人民幣 百萬元	煤炭礦井 構築物和 採礦權 人民幣 百萬元	與煤炭礦井 相關的 機器和設備 人民幣 百萬元	發電裝置 及其機器 和設備 人民幣 百萬元	鐵路及 港口運輸 構築物 人民幣 百萬元	家具、 固定裝置、 汽車及 其他設備 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
成本／估值：							
於2006年1月1日	10,568	10,612	14,663	26,968	39,461	3,060	105,332
本年增加	22	93	556	48	1,173	298	2,190
從在建工程轉入	3,743	762	4,702	15,049	5,319	525	30,100
處置	(86)	(220)	(573)	(45)	(119)	(147)	(1,190)
於2006年12月31日	14,247	11,247	19,348	42,020	45,834	3,736	136,432
代表：							
成本	6,142	4,514	11,137	19,856	15,197	1,609	58,455
估值－2003年 (註釋(b))	8,105	6,733	8,211	22,164	30,637	2,127	77,977
	14,247	11,247	19,348	42,020	45,834	3,736	136,432
累計折舊及減值虧損：							
於2006年1月1日	2,318	889	4,752	6,440	6,899	1,504	22,802
本年計提折舊	656	389	1,438	1,790	1,700	338	6,311
減值虧損(註釋(e))	–	–	147	–	–	–	147
處置撥回	(19)	(28)	(467)	(25)	(38)	(110)	(687)
於2006年12月31日	2,955	1,250	5,870	8,205	8,561	1,732	28,573
賬面淨值：							
於2006年12月31日	11,292	9,997	13,478	33,815	37,273	2,004	107,859
成本／估值：							
於2007年1月1日	14,247	11,247	19,348	42,020	45,834	3,736	136,432
本期增加	107	1,662	144	2	894	152	2,961
從在建工程轉入	104	149	1,579	1,772	362	91	4,057
處置	(41)	–	(470)	(26)	(51)	(52)	(640)
於2007年6月30日	14,417	13,058	20,601	43,768	47,039	3,927	142,810
代表：							
成本	6,353	6,325	12,860	21,630	16,453	1,852	65,473
估值－2003年 (註釋(b))	8,064	6,733	7,741	22,138	30,586	2,075	77,337
	14,417	13,058	20,601	43,768	47,039	3,927	142,810
累計折舊及減值虧損：							
於2007年1月1日	2,955	1,250	5,870	8,205	8,561	1,732	28,573
本期計提折舊	330	313	771	1,123	1,092	191	3,820
減值虧損(註釋(e))	–	–	–	100	13	–	113
處置撥回	(9)	–	(355)	(6)	(33)	(39)	(442)
於2007年6月30日	3,276	1,563	6,286	9,422	9,633	1,884	32,064
賬面淨值：							
於2007年6月30日	11,141	11,495	14,315	34,346	37,406	2,043	110,746

13 物業、廠房及設備，淨額(續)

(a) 本集團所有物業、廠房及設備均位於中國。

(b) 根據中國有關重組的準則及規定，本集團於2003年12月31日的物業、廠房及設備已由在中國註冊的獨立評估師—中企華資產評估有限責任公司(「中國評估師」)按照折舊重置成本法作出重估。物業、廠房及設備的價值為人民幣668.32億元。淨評估增值人民幣82.60億元，已反映在於2003年12月31日的合併資產負債表中。

於2005年3月15日，本集團的物業亦由香港獨立合資格評估師—美國評值有限公司，按折舊重置成本法進行獨立重估。其重估結果與中國評估師的重估結果在經過2004年1月1日至2005年3月15日期間對折舊金額的調整後大致相同。

(c) 假設物業、廠房及設備是以初始成本減累計折舊記賬，於2007年6月30日的歷史賬面金額如下：

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
建築物	10,832	10,971
煤炭礦井構築物和採礦權	7,056	5,479
與煤炭礦井相關的機器和設備	13,847	13,038
發電裝置及其機器和設備	34,291	33,752
鐵路及港口運輸構築物	35,513	35,321
家具、固定裝置、汽車及其他設備	2,178	2,160
	103,717	100,721

(d) 截至本報告日，本集團正申請辦理或更改若干物業的業權證書，於2007年6月30日該等物業總賬面價值約為人民幣27.94億元(2006年12月31日：人民幣29.77億元)，其中於截至2007年6月30日止6個月期間新購的物業為人民幣1.02億元。本公司董事認為本集團有權合法及有效地佔用或使用上述物業。

(e) 若干物業、廠房及設備因陳舊、損毀或不能在未來產生經濟價值，已於截至2007年6月30日止6個月期間及截至2006年12月31日止年度計提了減值準備。

14 在建工程

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
期／年初餘額	14,115	21,910
增加	8,793	22,305
轉入物業、廠房及設備	(4,057)	(30,100)
期／年末餘額	18,851	14,115

於2007年6月30日，在建工程主要為煤炭礦井、發電裝置及相關機器和設備。

15 無形資產

無形資產主要包括鐵路連接線及使用權，無形資產的變動情況如下：

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
期／年初餘額	1,133	1,293
增加	76	140
攤銷	(79)	(300)
期／年末餘額	<u>1,130</u>	<u>1,133</u>

本期間／年度攤銷已包括在合併利潤表中的經營成本。

16 於聯營公司的權益

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
應佔淨資產	<u>2,262</u>	<u>2,369</u>

本集團的聯營公司權益無論個別或合計均不會對本集團本期間的財政狀況或經營業績構成重大影響。本集團的聯營公司均為非上市公司及於中國成立。於2007年6月30日，本集團的主要聯營公司的詳情如下：

公司名稱	法律性質	註冊 資本詳情	所有權權益比率			主要業務
			本集團的 實際權益	由本公司 持有	由本公司的 子公司持有	
河北國華定洲發電 有限責任公司	有限責任公司	人民幣9.31億元	41%	41%	-	發電
浙江嘉華發電 有限責任公司	有限責任公司	人民幣20.55億元	20%	20%	-	發電
內蒙古華海勃灣 發電有限責任公司	有限責任公司	人民幣2.80億元	40%	40%	-	發電
內蒙古京達發電 有限責任公司	有限責任公司	人民幣4.55億元	30%	30%	-	發電
神華財務有限公司	有限責任公司	人民幣7.00億元	33%	21%	19%	提供財務服務

17 其他投資

其他投資包括非上市證券和若干子公司，這些子公司無論個別或合計均對本集團本期的財務狀況及經營業績並無重大影響。由於這些投資均無在活躍市場上的市場報價，按成本減去減值虧損列賬。

18 其他非流動財務資產

其他非流動財務資產代表委託一家中國國有銀行借予一家聯營公司的委託貸款（2006年12月31日：無）。貸款按月利率0.44175%計息並將於兩年內收回。

19 存貨

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
煤炭	1,672	1,487
輔助材料及備件	4,317	3,274
	<u>5,989</u>	<u>4,761</u>

於費用中確認的存貨成本分析如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計)
銷售存貨的賬面金額	16,090	12,049
存貨減值	200	2
	<u>16,290</u>	<u>12,051</u>

20 可供出售的投資

於2006年12月29日，本集團與中國工商銀行（「工商銀行」）簽訂了兩份資金管理合同，本金合共人民幣20億元。投資的預期年回報率介乎2.4%至2.8%。工商銀行可投資的證券可能包括信託計劃、購買國債、金融債、票據、企業債、短期融資券及其他債券。兩份合同已於2007年6月28日到期並收到有關收益共人民幣27百萬元。

21 應收賬款及應收票據，淨額

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
應收賬款	5,519	4,331
呆壞賬的減值虧損	(22)	(20)
	<u>5,497</u>	<u>4,311</u>
應收票據	515	549
	<u>6,012</u>	<u>4,860</u>

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2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
未逾期	6,009	4,803
1年以內	3	53
1年至2年	-	4
	<u>6,012</u>	<u>4,860</u>

呆壞賬的減值虧損變動如下：

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
期／年初餘額	20	23
確認減值虧損	2	3
轉回減值虧損	-	(6)
期／年末餘額	<u>22</u>	<u>20</u>

除了功能貨幣外，包括在應收賬款及應收票據中的還有以下貨幣金額：

	於2007年 6月30日 百萬元	於2006年 12月31日 百萬元
美元	<u>美元 163</u>	<u>美元 89</u>

22 預付款及其他流動資產

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
應收神華款項	49	52
與工程建造和設備採購有關的預付款	1,689	2,144
預付賬款及定金	989	624
應收聯營公司款項	150	50
其他應收款	130	149
給予第三方的委託貸款	86	-
應收職工款項	69	40
	3,162	3,059

23 原到期日為三個月以上的定期存款和現金及現金等價物

除了功能貨幣外，包括在原到期日為三個月以上的定期存款和現金及現金等價物中的還有以下貨幣金額：

	於2007年 6月30日 百萬元	於2006年 12月31日 百萬元
美元	美元1	美元14
港幣	港幣90	港幣494

24 遞延稅項資產及負債

遞延稅項資產及遞延稅項負債來自以下各項：

	資產		負債		結餘淨額	
	於2007年 6月30日 人民幣 百萬元	於2006年 12月31日 人民幣 百萬元	於2007年 6月30日 人民幣 百萬元	於2006年 12月31日 人民幣 百萬元	於2007年 6月30日 人民幣 百萬元	於2006年 12月31日 人民幣 百萬元
準備(主要就應收款和存貨計提)	68	69	-	-	68	69
物業、廠房及設備	308	253	(615)	(734)	(307)	(481)
預付土地租賃費	669	857	-	-	669	857
稅務虧損額(扣除減值準備)	11	11	-	-	11	11
可作稅務抵扣而尚未發生的支出	-	-	(384)	(272)	(384)	(272)
本集團內銷售的未實現利潤	108	90	-	-	108	90
未支付的預提工資	123	90	-	-	123	90
開辦費用核銷	41	58	-	-	41	58
其他	109	141	-	-	109	141
遞延稅項資產/(負債)	1,437	1,569	(999)	(1,006)	438	563

24 遞延稅項資產及負債(續)

暫時性差異變動如下：

	於2007年 1月1日 人民幣百萬元	於合併 利潤表確認 人民幣百萬元	於股東 權益確認 人民幣百萬元	於2007年 6月30日 人民幣百萬元
準備(主要就應收款和存貨計提)	69	(1)	-	68
物業、廠房及設備	(481)	174	-	(307)
預付土地租賃費	857	(10)	(178)	669
稅務虧損額(扣除減值準備)	11	-	-	11
可作稅務抵扣而尚未發生的支出	(272)	(112)	-	(384)
本集團內銷售的未實現利潤	90	18	-	108
未支付的預提工資	90	33	-	123
開辦費用核銷	58	(17)	-	41
其他	141	(32)	-	109
遞延稅項資產淨額	<u>563</u>	<u>53</u>	<u>(178)</u>	<u>438</u>
		於2006年 1月1日 人民幣百萬元	於合併 利潤表確認 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
準備(主要就應收款和存貨計提)		64	5	69
物業、廠房及設備		(432)	(49)	(481)
預付土地租賃費		877	(20)	857
稅務虧損額(扣除減值準備)		122	(111)	11
可作稅務抵扣而尚未發生的支出		(143)	(129)	(272)
本集團內銷售的未實現利潤		70	20	90
未支付的預提工資		39	51	90
開辦費用核銷		53	5	58
其他		41	100	141
遞延稅項資產淨額		<u>691</u>	<u>(128)</u>	<u>563</u>

25 貸款

短期貸款包括：

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
銀行及其他金融機構貸款	10,168	9,255
一年內到期的長期貸款	4,760	5,587
	<u>14,928</u>	<u>14,842</u>

短期貸款的年利率如下：

	於2007年 6月30日	於2006年 12月31日
銀行及其他金融機構貸款	4.698%-6.16%	4.185%-5.508%
一年內到期的長期貸款	2.3%-7.2%	2.3%-6.156%
	<u>L+0.6%-1.8%</u>	<u>L+0.6%-1.8%</u>

長期貸款包括：

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
銀行及其他金融機構貸款*		
以人民幣為單位	至2023年12月28日到期，年利率 由3.6%至7.2%不等	40,286
以美元為單位	至2020年6月20日到期，年利率 L+0.6%-1%不等	564
以日元為單位	至2031年3月20日到期，年利率由 1.8%至4.45%或L+1.8%不等	5,577
	<u>48,875</u>	<u>46,427</u>
減：一年內到期的長期貸款	(4,760)	(5,587)
	<u>44,115</u>	<u>40,840</u>

* 於2007年6月30日，餘額中包括從母公司取得的委託貸款金額為人民幣10億元（2006年12月31日：人民幣10億元）。

利率包括固定利率及與倫敦銀行同業市場拆借（「倫敦銀行同業拆息利率」/「L」）有關的浮動利率。

以上貸款均無抵押。

25 貸款(續)

長期貸款的償還期限如下：

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
1年內到期或須於要求時償還	4,760	5,587
1年至2年	5,873	6,298
2年至5年	14,638	13,738
5年以上	23,604	20,804
	<u>48,875</u>	<u>46,427</u>

除了功能貨幣外，包括在貸款中的還有以下貨幣金額：

	於2007年 6月30日 百萬元	於2006年 12月31日 百萬元
美元	美元55	美元72
日元	日元82,836	日元84,979

於2007年6月30日，本集團的無抵押銀行融資額度為人民幣390.28億元(2006年12月31日：人民幣80.72億元)。於2007年6月30日，未使用的銀行融資額度為人民幣135.70億元(2006年12月31日：人民幣47.89億元)。該等銀行融資額將會隨本公司及其子公司營運資金及預計資本開支的需要而使用。

26 應付賬款及應付票據

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
應付賬款	8,505	8,465
應付票據	114	668
	<u>8,619</u>	<u>9,133</u>

應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
1年以內	8,271	8,705
1年至2年	152	262
2年至3年	57	139
3年以上	139	27
	<u>8,619</u>	<u>9,133</u>

26 應付賬款及應付票據(續)

除了功能貨幣外，包括在應付賬款及應付票據中的還有以下貨幣金額：

	於2007年 6月30日 百萬元	於2006年 12月31日 百萬元
美元	美元25	美元21
港幣	-	港幣84
歐元	歐元14	歐元11

人民幣59百萬元(2006年12月31日：人民幣1.01億元)的應付賬款及應付票據預計於一年後結清。

27 預提費用及其他應付款

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
應付僱員工資及福利	1,900	1,364
應付利息	83	73
應付所得稅以外的其他稅項	1,454	1,555
其他預提費用及應付款	3,097	2,191
衍生金融工具的公允價值	355	246
客戶押金及預收賬款	1,572	1,548
	8,461	6,977

於2007年6月30日，本集團應付關聯方的款項為人民幣2.05億元(2006年12月31日：人民幣2.11億元)。

人民幣2.34億元(2006年12月31日：人民幣2.41億元)的預提費用及其他應付款預計於一年後結清。

28 預提復墾費用

預提復墾費用是根據管理層的合理估計而釐定。然而，由於要在未來期間才可以清楚知道目前所進行的開採活動對土地造成的影響，預提金額可能因未來出現的變化而受影響。本集團相信於2007年6月30日預提的復墾費用是足夠的。由於預提金額是必須建立在估計的基礎上，所以最終的復墾費用可能會超過或低於估計的復墾費用。

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
期／年初餘額	942	852
本期／年增加	38	40
貼現增加	22	50
期／年末餘額	1,002	942

29 長期應付款

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

30 股本

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
註冊、已發行及實收股本：		
14,691,037,955股內資國有普通股，每股人民幣1.00元	14,691	14,691
3,398,582,500股H股，每股人民幣1.00元	3,399	3,399
	<u>18,090</u>	<u>18,090</u>

本公司於2004年11月8日成立，註冊資本為15,000,000,000股內資國有普通股，每股面值人民幣1.00元。該股份為本公司發給神華就其注入相關資產和負債的價款(註釋1)。

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予香港及海外的投資者。此外，神華亦將308,962,045股每股人民幣1.00元的內資普通股轉為H股，並售予香港及海外投資者。總數為3,398,582,500股的H股於聯交所掛牌上市。

31 承擔及或有負債

(a) 資本承擔

於2007年6月30日，本集團就土地及建築物及設備的收購及建設，以及收購子公司的資本承擔列示如下：

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
已授權及訂約		
— 土地及建築物	5,610	4,333
— 設備	11,125	9,542
— 子公司	3,328	—
	<u>20,063</u>	<u>13,875</u>
已授權但未訂約		
— 土地及建築物	10,402	12,639
— 設備	11,483	12,550
	<u>21,885</u>	<u>25,189</u>

31 承擔及或有負債 (續)

(b) 經營租賃承擔

本集團通過不可撤銷的經營租賃租用商用物業。這些經營租賃並沒有或有租賃租金的條款，任何租賃協議也沒有包括可能要求將來支付更高的租金或限制股息、附加債務及／或其他租賃的附加條款。於2007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2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
1年以內	57	43
1年後但5年內	156	152
5年以上	91	109
	304	304

(c) 所作出的財務擔保

於2006年12月31日，本集團所作出擔保下的最大負債為通過神華財務有限公司(「神華財務」)給予本公司的聯營公司的銀行融資額度，金額為人民幣3.10億元。該擔保已通過一子公司給予該聯營公司的委託貸款於2007年6月解除(見註釋32(a))。

(d) 或有法律事項

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

(e) 或有環保負債

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

32 關聯方交易

(a) 與神華及其聯屬公司(「神華集團」)和本集團的聯營公司的交易

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

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

		截至6月30日止6個月期間	
		2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計) (重述—註釋1)
利息收入	(i)	10	1
購入輔助材料及零部件	(ii)	(349)	(243)
社會福利及輔助服務支出	(iii)	(232)	(176)
運輸服務收入	(iv)	19	23
利息支出	(v)	(24)	(27)
原煤購入	(vi)	(762)	(656)
煤炭銷售	(vii)	800	780
物業租賃	(viii)	(21)	(19)
運輸服務支出	(ix)	(135)	(68)
維修保養服務支出	(x)	(1)	-
煤炭出口代理支出	(xi)	(34)	(35)
(給予)／收回關聯方的委託貸款		(410)	100
設備安裝與工程收入	(xii)	2	-
購買設備與工程支出	(xiii)	(218)	(42)
其他收入	(xiv)	38	24
歸還關聯方的款項		-	(1,200)
收回關聯方的存款淨額		965	-

32 關聯方交易(續)

(a) 與神華及其聯屬公司(「神華集團」)和本集團的聯營公司的交易(續)

- (i) 利息收入是指於聯營公司的存款所收到的利息收入。適用利率為現行存款利率。
- (ii) 購入輔助材料及零部件是指向神華集團採購與本集團業務有關的材料及設備物件。
- (iii) 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支援服務支出，例如：物業管理費、水及電的供應及食堂費用。
- (iv) 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。
- (v) 利息支出是指就神華集團貸款所發生的利息費用。適用利率為現行貸款利率。
- (vi) 原煤購入是指向神華集團採購原煤之費用。
- (vii) 煤炭銷售是指向聯營公司及神華集團銷售煤炭的收入。
- (viii) 物業租賃是向神華集團租入物業所發生的租金。
- (ix) 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。
- (x) 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。
- (xi) 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。
- (xii) 設備安裝與工程收入是指向神華集團提供設備安裝和工程服務的收入。
- (xiii) 購買設備與工程支出是指由神華集團提供設備和工程服務所發生的支出。
- (xiv) 其他收入包括代理費收入、維修保養服務收入、銷售輔助材料及零部件收入、管理費收入、售水及售電收入等。

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

32 關聯方交易(續)

(a) 與神華及其聯屬公司(「神華集團」)和本集團的聯營公司的交易(續)

根據重組安排，本公司與神華集團簽訂了多份於2004年1月1日生效的協議，該等協議其後修改如下。這些協議將影響本公司由該日起的經營業績。主要協議條款概述如下：

- (a) 本公司與母公司為生產供應及輔助服務簽訂一份有效期至2006年12月31日(為期三年)的產品和服務互供協議，並於其後根據修訂協議延長至2007年12月31日，於2007年再延長至2010年12月31日。根據這些協議，神華集團向本公司提供生產供應，例如炸藥、信管、油料產品及其他相關或類似生產物料及服務；輔助生產服務包括保安、物流及支援服務、招標服務及其他相關或類似服務及使用信息網絡系統；及輔助行政服務，例如社會保障及退休金管理服務、員工人事檔案管理服務。另一方面，本公司向神華集團提供水、運煤車輛管理、鐵路管理、鐵路運輸及其他相關或類似的生產物料或服務及使用信息網絡系統。

根據這協議提供的產品及服務，除了資訊網絡系統共享為免費外，是按照下列的定價政策提供：

- 國家政府規定的價格(包括任何相關地方政府的定價)，如適用；
- 若無國家規定的價格但有國家指導價格，則採用國家指導價格；
- 若無國家規定的價格亦無國家指導價格，則採用市場價格；或
- 以上無一適用或無法在實際交易中適用以上交易原則的，則有關各方協商的價格應為提供該產品或服務所產生的合理成本，加上該成本5%的利潤率。

任何一方可提前六個月以書面形式通知以停止生產物料及輔助服務的提供，除非對方未能從第三方取得類似的生產物料及輔助服務。

- (b) 本公司與母公司簽訂一份有效期至2006年12月31日(為期三年)的煤炭互供協議，並於其後根據修訂協議延長至2007年12月31日，於2007年再延長至2010年12月31日。根據這些協議，本集團及神華集團會按雙方各自的生產經營需要互相提供煤炭。煤炭互供以現行市場價格收費。如任何獨立第三方可以比對方提供更優惠的條款及條件供應煤炭，則各方均可以從該第三方購買煤炭。

任何一方可提前六個月以書面形式通知對方以停止煤炭供應。然而，如本公司無法從第三方順利購得煤炭，神華集團在任何情況下不得停止煤炭的提供。

32 關聯方交易(續)

(a) 與神華及其聯屬公司(「神華集團」)和本集團的聯營公司的交易(續)

- (c) 本公司與神華財務，一家神華集團的子公司，同時亦是本公司的聯營公司簽訂一份有效期至2006年12月31日(為期三年)的金融財務服務協議，該協議其後於2005年5月24日被終止。本公司與神華財務於2006年7月21日重新簽訂一份有效期間自2006年7月21日至2007年12月31日的金融財務服務協議，該協議於2007年3月23日被修訂及延長至2010年12月31日。根據重新簽訂的協議，神華財務會向本集團提供金融財務服務。該服務的條款及條件不應遜於神華財務向神華集團其他成員所提供或當時其他金融機構為本集團提供同種類金融服務的條件。本集團存放於神華財務的存款的利率不應低於中國人民銀行就該種類存款規定的利率下限。神華財務向本集團發放貸款的利率不應高於中國人民銀行就該種類型貸款規定的利率上限。神華財務就提供其他財務服務所收取的費用應根據中國人民銀行或中國銀行業監督管理委員會應收的費用額而確定。
- (d) 本公司與母公司簽訂一份有效期至2013年12月31日(為期十年)的房屋租賃協議，並於其後根據修訂協議延長至2014年12月31日。根據這些協議，本集團與神華集團互相租賃對方房屋。在神華集團獲得相關房產證前，本公司不會向神華集團支付房租。租金乃參照市場價格確定。如神華集團欲將已出租房屋的所有權轉讓給第三方，本公司在同等條件下享有優先認購權。經出租方書面同意承租方可以將房屋轉租。於三個月前出具書面通知，租賃協議期內本集團可隨時增加或減少出租房屋的範圍。
- (e) 本公司與母公司簽訂一份有效期至2013年12月31日(為期十年)的土地使用權租賃協議，並於其後根據修訂協議延長至2024年12月31日。本公司在該協議有效期屆滿前一個月發出書面通知，可再根據相同條款(受當時現行市場租金所規限)續約20年。年租由雙方根據國家有關法律法規和當地市場價值協商確定。本集團不得將租賃的土地使用權自行轉租。於三個月前出具書面通知，租賃協議期內本集團可隨時終止土地使用權租賃協議項下的任何部分的土地使用權。
- (f) 本公司與母公司就代理本公司出口煤炭簽訂一份有效期至2006年12月31日(為期三年)的代理協議，並於其後根據修訂協議延長至2007年12月31日，於2007年再延長至2010年12月31日。倘神華集團就出口服務所提供的條款相同或優於其他出口代理，其將比其他出口代理優先獲委任為本公司的非獨家出口代理。根據這些協議，神華集團有權按照市場價或低於市場價的原則向本公司收取代理費。現時，該費用為神華集團代理本公司每公噸出口煤炭的離岸價格的0.7%。

32 關聯方交易(續)

(a) 與神華及其聯屬公司(「神華集團」)和本集團的聯營公司的交易(續)

- (g) 為了將本公司與神華集團之間的可能業務競爭減至最低，本公司及其一家子公司與母公司簽訂一份有效期限至2006年12月31日(為期三年)由本公司的子公司代理神華集團銷售煤炭的代理協議，並於其後根據修訂協議延長至2007年12月31日，於2007年再延長至2010年12月31日。本公司的子公司被委任為神華集團的獨家動力煤代理商及非獨家煉焦煤代理商。本公司的子公司代理銷售神華集團煤炭產品的單位銷售價格，按當時的現貨市場行情定價(但須經神華集團確認)。根據這協議，本公司的子公司有權按在內蒙古自治區以外銷售的有關煤炭代理銷售成本加5%利潤率收取代理費用。本公司的子公司不會對在內蒙古自治區內的煤炭銷售收取任何代理費用。
- (h) 本公司與母公司簽訂一份有效期限至2013年12月31日(為期十年)的商標使用許可協議，該協議其後經一份補充協議修訂。根據這些協議，神華集團許可本集團在中國境內非獨家使用其註冊商標。本集團可以無償使用商標使用許可協議下的註冊商標為期十年，在雙方同意下，本協議可以續約十年。神華集團已同意在商標使用許可協議期限內自付費用續展其註冊商標的註冊。神華集團還同意承擔為防範註冊商標被第三方侵權而發生的相關費用。
- (i) 本公司與河北國華定洲發電有限責任公司(「定洲」，本公司的一間聯營公司)簽訂一份有效期限至2006年12月31日(為期三年)的煤炭供應協議，並於其後根據修訂協議延長至2007年12月31日，於2007年再延長至2010年12月31日。根據這些協議，本公司的子公司向定洲供應煤炭。煤炭銷售價格按照市場價格釐定。任何一方可以於六個月之前以書面形式通知對方終止提供煤炭。
- (j) 本公司一家子公司與定洲簽訂一份於2004年1月1日開始生效，為期1年的保養協議，並於其後根據更新協議延長兩年至2006年12月31日。根據這些協議，本公司的子公司每日向定洲提供鐵路保養服務。

32 關聯方交易(續)

(a) 與神華及其聯屬公司(「神華集團」)和本集團的聯營公司的交易(續)

應收／應付神華集團及本集團的聯營公司的款項：

	註釋	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
現金及現金等價物		504	1,469
應收賬款		23	112
預付款及其他流動資產	22	199	102
其他非流動財務資產	18	310	—
應收神華集團及本集團的聯營公司的款項合計		<u>1,036</u>	<u>1,683</u>
應付賬款		513	345
預提費用及其他應付款	27	205	211
長期貸款	25	1,000	1,000
應付神華集團及本集團的聯營公司的款項合計		<u>1,718</u>	<u>1,556</u>

存放於一家本集團的聯營公司的款項及給予關聯方的委託貸款按中國人民銀行當期的利率計算利息收入。長期貸款按年利率5.25%計息。除此以外，應收／應付神華集團及本集團的聯營公司的款項均為不含利息、無抵押及需按正常商業條款歸還。

子公司的收購

根據2006年3月10日的董事會決議，本公司向北京國華電力收購錦界能源70%的股權，其代價為人民幣11.62億元。該項收購已於2006年8月完成(註釋1)。

收購錦界能源後，錦界能源與神華集團及本集團的聯營公司之間的部份交易在財務報表已被視為關聯方交易，截至2006年6月30日止6個月期間的有關披露已相應重述。

32 關聯方交易(續)

(b) 主要管理人員的酬金

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

本集團主要管理人員的酬金如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計)
短期僱員福利	2	4
僱員退休福利	1	1
股票增值權費用	20	6
	23	11

總酬金已包括在註釋7的「員工成本」內。

(c) 僱員退休計劃供款

本集團為其僱員參加了市政府和省政府制定的界定供款退休計劃。本集團僱員退休計劃的詳述見註釋33。

(d) 與中國其他國有企業的交易

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

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

- 電力銷售；
- 煤炭銷售及採購；
- 運輸服務；
- 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、定價策略和審批程度並不受交易對方是否為國有企業所影響。

32 關聯方交易(續)

(d) 與中國其他國有企業的交易(續)

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

- (i) 與中國其他國有企業(包括國有銀行)的交易

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計)
煤炭收入	14,009	11,017
電力收入	10,941	6,351
運輸成本	1,852	2,268
利息收入	124	77
利息支出	1,643	1,136

- (ii) 與中國其他國有企業(包括國有銀行)的款項

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
	應收賬款	4,000
銀行存款及定期存款	14,872	14,039
短期貸款及一年內到期的長期貸款	14,928	14,842
長期貸款，扣除一年內到期的部分	43,115	39,840

33 僱員福利計劃

根據中國有關法規規定，本集團為其僱員參加了市政府和省政府制定的界定供款退休計劃。本集團按僱員工資、獎金和其他津貼的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2007年6月30日止6個月期間的供款為人民幣2.77億元(2006年6月30日：人民幣2.60億元(重述及未經審計))。

於2005年11月19日，本公司的董事會批准了從2005年6月15日起有效期為十年的高層管理人員股票增值權計劃。這計劃毋須發行股份。股票增值權將以單位授出，每單位代表1股本公司的H股。

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

當行使股票增值權時，該行使人士在符合計劃的限制條款下將獲得人民幣付款。該款項是相等於行使股票增值權數目乘以行使價與行使當時本公司H股市價之差額，並已減去相關之代扣代繳稅項後支付。

33 僱員福利計劃(續)

本公司在截至2007年6月30日止6個月期間並無授出股票增值權(2006年6月30日：無(未經審計))。本公司於歸屬期內確認報酬費用。截至2007年6月30日止6個月期間，確認的報酬費用為人民幣31百萬元(2006年6月30日：人民幣6百萬元(未經審計))。董事會決議授出的股票增值權的行使價是港幣7.90元或港幣11.80元。於2007年6月30日，已授出的股票增值權數量為6百萬股(2006年12月31日：6百萬股)。

34 分部資料

本集團的風險和回報率主要受不同產品和服務類型的影響，本集團主要的分部報告資料類型為業務分部報告，地區分部報告為次要的類型。

業務分部：

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。本集團主要通過長期煤炭供應合同銷售其煤炭，並准許各方每年調整價格。
- (2) 發電業務—從煤炭業務分部和外部供應商採購原材料，以煤炭發電並銷售給外部電網公司和煤炭分部。電力銷售收入不受長期最低供電承諾的影響。發電廠按有關政府機構批准的計劃電價將計劃電量銷售給當地的電網公司。對計劃外發電量，發電廠按與電網公司議定的電價銷售，而該議定電價通常低於計劃電價。

上述分部的劃分，主要因為本集團獨立管理其煤炭和發電業務。由於這些分部的運作、分銷、生產程序及營運毛利方面各有不同，故每個業務分部都是各自獨立地管理。

本集團是按經營收入來評價各業務分部的表現及作出資源分配，而沒有考慮融資成本或投資收益的影響。本集團業務分部的會計政策與主要會計政策(見註釋2)所述的相同。業務分部不獲分配企業行政費用及資產，而是按直接的企業服務收費。分部間的轉讓定價是按市場價格或有關政府機構制定的價格確定。

34 分部資料(續)

(a) 利潤表

分部資料如下：

	截至6月30日止6個月期間									
	煤炭		發電		集團及其他(註釋)		抵銷		合計	
	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元 (未經 審計)	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元 (未經 審計) (重述－ 註釋1)	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元 (未經 審計)	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元 (未經 審計)	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元 (未經 審計) (重述－ 註釋1)
經營收入										
外部銷售	27,176	23,044	11,155	6,489	-	-	-	-	38,331	29,533
分部間銷售	4,549	2,844	40	37	-	-	(4,589)	(2,881)	-	-
經營收入合計	31,725	25,888	11,195	6,526	-	-	(4,589)	(2,881)	38,331	29,533
經營成本										
從第三方採購的										
煤炭成本	(4,723)	(3,001)	-	-	-	-	-	-	(4,723)	(3,001)
煤炭生產成本	(5,240)	(3,894)	-	-	-	-	1,478	772	(3,762)	(3,122)
煤炭運輸成本	(6,042)	(5,236)	-	-	-	-	975	588	(5,067)	(4,648)
電力成本	-	-	(7,280)	(4,616)	-	-	2,113	1,453	(5,167)	(3,163)
其他	(553)	(544)	(18)	(2)	-	-	-	-	(571)	(546)
經營成本合計	(16,558)	(12,675)	(7,298)	(4,618)	-	-	4,566	2,813	(19,290)	(14,480)
銷售、一般 及管理費用	(1,586)	(1,203)	(556)	(456)	(228)	(180)	-	-	(2,370)	(1,839)
其他經營費用，淨額	(177)	(50)	(37)	(6)	(5)	-	-	-	(219)	(56)
經營收益/(虧損)	13,404	11,960	3,304	1,446	(233)	(180)	(23)	(68)	16,452	13,158
經營收益與本期利潤的調節：										
融資成本淨額									(1,279)	(1,222)
投資收益									31	7
應佔聯營公司利潤減虧損									190	142
所得稅									(3,110)	(2,311)
本期利潤									12,284	9,774

註釋：「集團及其他」是指其他不重大的費用。

34 分部資料(續)

(b) 資產負債表

個別業務分部指定的資產及負債計入該分部的總資產及負債內。使一個以上分部獲益的資產被視為企業資產並不予分配。「未分配資產」主要包含現金及現金等價物、定期存款、投資及遞延稅項資產。「未分配負債」主要包括短期及長期貸款、應付所得稅及遞延稅項負債。

於聯營公司的權益和應佔聯營公司利潤計入其營運所屬的分部內。有關聯營公司的資料載於註釋16。

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
資產		
分部資產		
煤炭	89,912	82,131
發電	60,743	57,016
合併分部資產	150,655	139,147
聯營公司的權益		
煤炭	734	657
發電	1,528	1,712
聯營公司的權益合計	2,262	2,369
未分配資產	19,058	21,632
資產合計	171,975	163,148
負債		
分部負債		
煤炭	(17,862)	(12,847)
發電	(4,748)	(5,457)
合併分部負債	(22,610)	(18,304)
未分配負債	(60,968)	(60,143)
負債合計	(83,578)	(78,447)

34 分部資料(續)

(c) 其他分部資料

	截至6月30日止6個月期間							
	煤炭		發電		集團及其他(註釋)		合計	
	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元 (未經 審計)	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元 (未經 審計) (重述－ 註釋1)	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元 (未經 審計)	2007年 人民幣 百萬元	2006年 人民幣 百萬元 (未經 審計) (重述－ 註釋1)
資本開支	8,145	4,596	3,654	3,233	31	45	11,830	7,874
折舊及攤銷	2,407	2,011	1,491	1,072	1	1	3,899	3,084
應佔聯營公司利潤減虧損	81	35	109	107	-	-	190	142
物業、廠房及設備的 減值虧損	13	-	100	-	-	-	113	-

分部資本開支是指在期間內購入預期使用期限在一年以上的分部資產所產生的費用總額。

註釋：「集團及其他」是指其他不重大的部分。

地區分部：

本集團有三個地區分部(按客戶所在地區)如下：

- (1) 國內市場－所在地在中國的外部客戶。
- (2) 亞太市場－出口銷售的客戶，其所在地在中國以外，主要位於韓國和日本。
- (3) 其他市場－出口銷售的客戶，其所在地在中國和亞太地區以外。

(i) 經營收入

	截至6月30日止6個月期間	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計)
國內市場	33,771	24,734
出口銷售－亞太市場	4,397	4,727
出口銷售－其他市場	163	72
經營收入合計	38,331	29,533

(ii) 分部資產

本集團全部的生產及服務設施和其他資產均位於中國。

35 可供分配的儲備

本公司的股東權益變動如下：

	股本 人民幣 百萬元 (註釋30)	股本溢價 人民幣 百萬元	法定儲備 人民幣 百萬元	資本公積 及其他儲備 人民幣 百萬元	留存收益 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
於2006年1月1日(按前期表述)	18,090	20,813	3,128	2,203	9,700	53,934
收購錦界能源的調整(註釋1)	-	-	-	509	-	509
於2006年1月1日(已重述)	18,090	20,813	3,128	2,712	9,700	54,443
本期利潤	-	-	-	-	7,536	7,536
於期間內批准的股息(註釋11)	-	-	-	-	(7,404)	(7,404)
於2006年6月30日(未經審計)	18,090	20,813	3,128	2,712	9,832	54,575
於2007年1月1日	18,090	20,813	4,742	2,116	14,975	60,736
本期利潤	-	-	-	-	9,635	9,635
分配	-	-	910	-	(910)	-
已實現/重估的遞延稅項	-	-	-	(88)	6	(82)
於期間內批准的股息(註釋11)	-	-	-	-	(6,150)	(6,150)
前期利潤分配的重述	-	-	(485)	-	485	-
未來發展基金撥回	-	-	-	(1,358)	1,358	-
於2007年6月30日	18,090	20,813	5,167	670	19,399	64,139

根據本公司的公司章程規定，可供本公司股東分配的留存利潤為在計提各項儲備後按照中國會計準則及規定可供分配的金額和按照國際財務報告準則規定可供分配的金額兩者中的較低者。這些儲備已詳述於合併股東權益變動表註釋(v)。

可供本公司股東分配的留存利潤總額如下：

	本集團		本公司	
	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計)	2007年 人民幣百萬元	2006年 人民幣百萬元 (未經審計)
於6月30日	22,544	12,856	16,799	9,054

以上金額乃按照中國會計準則及規定計算的。

36 金融風險管理

信貸、流動性、利率及貨幣風險在本集團一般業務過程中出現。該等風險根據以下所述本集團的財務管理政策及常規管理。

(a) 信貸風險

現金及現金等價物、定期存款、投資、應收賬款及應收票據、其他應收款和可供出售的投資的賬面金額為本集團對於該等金融資產的最大信貸風險。本集團絕大部分的現金及現金等價物都存放在中國主要金融機構裡，管理層相信這些是高質量的信貸資產。本集團的主要客戶為發電廠、冶金公司和電網公司，佔本期間本集團的經營收入的主要部分。由於本集團與煤炭及電力行業的大客戶維持著長期穩定的業務關係，本集團不存在重大信用風險。應收賬款一般為無抵押，以人民幣為單位及來自從中國的業務賺取的收入。本集團持續對客戶的財政狀況進行信貸評估，一般不會要求就應收賬款提供抵押品。呆壞賬的減值虧損於管理層預期的數額內。

各項金融資產，包括衍生金融工具在資產負債表中的賬面金額為本集團的最大信貸風險。於報表日的最大信貸風險為：

	於2007年 6月30日 人民幣百萬元	於2006年 12月31日 人民幣百萬元
可供出售的投資	1,071	3,066
貸款、應收款項及定期存款	9,582	7,927
現金及現金等價物	15,283	15,501
	25,936	26,494

除註釋31(c)所述的財務擔保外，本集團並未有提供其他擔保會為本集團帶來額外的信貸風險。該等信貸擔保於資產負債表日的最大信貸風險已於註釋31(c)作出披露。

(b) 貨幣風險

除出口銷售以美元進行交易外，本集團全部獲取收入的業務都以人民幣進行交易，而人民幣是不能自由地兌換為外幣。於1994年1月1日，中國政府將外幣匯率並軌，引入由中國人民銀行公告單一匯率的制度。然而，匯率並軌並不表示人民幣可以兌換為港幣或其他外幣。所有外幣交易須繼續通過中國人民銀行，或通過獲授權買賣外幣的其他機構進行交換。如要獲得中國人民銀行或其他機構批准以外幣付款，則須呈交付款申請表格連同供應商發票、船務文件及已簽訂的合同等。

此外，本集團亦面對人民幣貸款以外的貸款所產生貨幣風險。產生貨幣風險的外幣款項主要包括美元及日元。本集團已簽訂遠期外匯合同以降低風險，詳情於下文註釋(d)列示。

36 金融風險管理(續)

(c) 利率風險

本集團貸款的利率及還款期已載於註釋25。本集團已簽訂利率掉期合同以降低固定利率貸款的利率風險，詳情於下文註釋(d)列示。

(d) 公允價值

下文是按照國際會計準則第32號的規定，披露金融工具的估計公允價值。下文所載本集團金融工具的公允價值的估計數字、方法及假設，只為符合國際會計準則第32號的規定而編製，所以應與財務報表一起閱讀。本集團是使用其認為合適的市場資訊和評估方法來估計公允價值金額。然而，在詮釋市場數據時需要作出一定的判斷，以計算估計公允價值。因此，下文所呈現的估計數字不一定表示本集團在目前的市況下可變現的金額。使用不同的市場假設及／或估計方法對估計公允價值可能有重大影響。

下文概述本集團估計金融工具的公允價值時所用的主要方法及假設。

長期貸款：長期貸款的公允價值是採用本集團可在現行市場獲取大致上相同性質和期限的貸款利率對未來現金流量作出折現後估計所得。於2007年6月30日，本集團長期貸款的賬面金額及公允價值如下：

	於2007年6月30日		於2006年12月31日	
	賬面金額 人民幣百萬元	公允價值 人民幣百萬元	賬面金額 人民幣百萬元	公允價值 人民幣百萬元
長期貸款	48,875	48,976	46,427	46,597

衍生工具：遠期外匯合約是按已列示市場價格或以遠期合約價貼現後減去近期合約價而定。利率掉期合同則用經紀報價。該報價根據現金流貼現法的方法推試。採取現金流貼現法時，估計的未來現金流為管理層的最佳估計，並且該貼現率為資產負債表日的類似工具有著類似到期日的市場有關利率。

於2007年6月30日針對日元固定利率貸款的掉期合同如下：

剩餘年限	本集團收取 (名義金額 日元百萬元)	利息收入	本集團支付 (名義金額 美元百萬元)	利息支出
2年至5年	3,422	固定利率2.3%	30	6個月L-1.14%至 6個月L-1.12%
5年以上	23,736	固定利率1.8%-2.6%	205	固定利率 2.95%至4.45%或 6個月L-2.36%至 6個月L-0.29%
	<u>27,158</u>		<u>235</u>	

36 金融風險管理(續)

(d) 公允價值(續)

於2006年12月31日針對日元固定利率貸款的掉期合同如下：

剩餘年限	本集團收取 (名義金額 日元百萬元)	利息收入	本集團支付 (名義金額 美元百萬元)	利息支出
2年至5年	3,693	固定利率2.3%	33	6個月L-1.14%至 6個月L-1.12%
5年以上	25,089	固定利率 1.8%至2.6%	216	固定利率 2.95%至4.45%或 6個月L-2.36%至 6個月L-0.29%
	28,782		249	

本集團的衍生金融工具的賬面金額及公允價值如下：

	於2007年6月30日		於2006年12月31日	
	賬面金額 人民幣百萬元	公允價值 人民幣百萬元	賬面金額 人民幣百萬元	公允價值 人民幣百萬元
衍生金融工具				
— 負債	355	355	246	246

公允價值的改變在合併利潤表中的融資成本淨額確認。

利率掉期合同的公允價值乃本集團按現行利率和合同簽訂的另一方的現行信用評估，預計在資產負債表日終止合同時收取或支付的金額。

基於這些工具的性質或期限較短，所有其他金融工具的公允價值與賬面金額相若。

(e) 流動性風險

流動性風險是指本集團將不能償還已到期的財務責任。本集團管理流動性的方法是確保經常持有充足的流動性，在正常和緊迫的情況下，亦可以以償還已到期的負債，不會發生不可接受的虧損或風險損害本集團的形象。

本集團嚴密監控現金流量要求和使現金收益最優化。本集團編製了現金流量預測和確保持有足夠的現金以應付經營、財務及資本義務，但並不包括不能合理地預計的極端情況的潛在影響，例如自然災害。

貸款的合約到期計劃及未使用的銀行融資額度，和承擔已分別披露於註釋25及31。

36 金融風險管理(續)

(f) 資本管理

本集團的政策是以維持強大的資本基礎用於維持投資者、債權人及市場的信心，並使未來業務持續發展。資本定義為所有者權益合計，扣除少數股東權益。本集團監控資本收益及給予股東的股息水平。

本集團對於資本管理的方法與往年一致。本公司及其任何子公司均不受外來施加的資本要求。

37 會計估計及判斷

本集團的財政狀況與經營業績容易受到與編製財務報表有關的會計方法、假設及估計所影響。本集團依據歷史經驗和認為合理的其他不同假設作為相關假設和估計的基礎，而這些經驗和假設均為對未能從其他來源確定的事宜作出判斷的基準。管理層會持續對這些估計作出評估。由於實際情況、環境和狀況的改變，實際業績可能有別於這些估計。

在審閱財務報表時，需要考慮的因素包括重要會計政策的選擇、對應用這些政策產生影響的判斷及其他不明朗因素，以及已呈報業績對狀況和假設變動的敏感程度等。主要會計政策載列於註釋2。本集團相信，下列主要會計政策為編製財務報表時，採用了最重要的判斷和估計。

煤炭儲量

鑒於編製這些資料涉及主觀的判斷，本集團煤炭儲量的技術估計往往不太準確，並僅屬於相若數額而已。在估計煤炭儲量可確定為「探明」和「可能」儲量之前，公司需要遵從若干有關技術標準的權威性指引。探明及可能儲量的估計定期更新，並考慮各個煤礦最近的生產和技術資料。此外，由於價格及成本水平逐年變更，因此，探明及可能儲量的估計也會出現變動。就會計目的而言，這些變動視為估計變更處理，並按預期基準反映在相關的折舊率中。

儘管技術估計固有的不精確性，這些估計被用作測定折舊費用及減值虧損。折舊率按探明及可能儲量(分母)和井巷資產及採礦權的已資本化成本(分子)計算。井巷資產及採礦權的已資本化成本按煤炭生產單位法攤銷。

37 會計估計及判斷(續)

減值

當本集團考慮對某些資產，包括物業、廠房及設備、在建工程、無形資產及於聯營公司的投資計提減值虧損時(註釋2(m)(ii))，這些資產的可收回金額需要確定。可收回值是以淨售價與使用價值兩者中的較高者計算。由於這些資產的市場報價可能難以獲得，因此難以準確地估計售價。在釐定使用價值時，資產所產生的預期現金流量會貼現至其現值，因而需要對如銷售額、售價和經營成本等作出重大判斷。本集團在釐定與可收回數額相若的合理數額時會採用所有可供使用的資料，包括根據合理和可支持的假設所作出的估計和如銷售額、售價及經營成本的預測。

考慮流動應收款項的減值虧損，須確定其未來現金流。其中須採用的一個重要假設是債務人的清償能力。儘管本集團將使用全部可獲得的信息來進行此項估計，由於存在固有不確定性，實際核銷金額可以高於估計金額。

折舊

除了井巷資產及採礦權外，物業、廠房及設備在考慮其估計殘值後，於預計可使用年限內按直線法計提折舊。本集團定期審閱資產的預計可使用年限。預計可使用年限是本集團根據同類資產的以往經驗並結合預期的技術的改變確定。如果以前的估計發生重大變化，則會在未來期間對折舊費用進行調整。

土地復墾義務

本集團根據未來現金支出款額及時間作出的詳盡計算，以及按可以反映當時市場對貨幣時間值及負債特定風險的折現率折現，估計最終復墾和閉井方面的負債。本集團考慮未來生產量及發展計劃、煤礦地區的地質結構及煤礦儲量等因素來釐定復墾和閉井工作的範圍、支出金額和時段。由於這些因素的考慮牽涉到本集團的判斷和預測，實際發生的支出可能與預計負債出現分歧。本集團使用的折現率可能會因市場對貨幣時間值及負債特定風險的評估改變，例如市場借貸利率和通脹率的變動，而作出相應變動。當估計作出變更(例如採礦計劃、預計復墾支出、復墾工作的時段變更)，復墾費用將會按適當的折現率作出相應調節。

衍生金融工具

估計衍生金融工具的公允價值時，在估值方法中需要對市場數據的理解作出相當的判斷。採用不同的市場假設及/或估計方法可能對估計的公允價值有重大影響。

38 期後事項

以下為2007年6月30日後發生的重大事項：

於2007年7月10日，本公司向股東發出通函建議從神華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」）的所有股權，其代價分別為人民幣11.70億元及人民幣21.58億元。神東煤炭及神東電力的主營業務分別為提供輔助服務及生產及銷售電力。該項收購尚待將於2007年8月24日召開的臨時股東大會批准。

39 直接及最終控制方

於2007年6月30日，董事認為本集團的直接母公司及最終控制方為在中國成立的國有企業－神華集團有限責任公司。

40 截至2007年12月31日止會計期間頒佈但未生效的新訂及經修訂的會計準則和詮釋的可能影響

截至本財務報表發出日，國際會計準則委員會頒佈了以下新訂及經修訂的會計準則和詮釋。本公司並未於本財務報表中採用此等並未對截至2007年12月31日止會計期間的財務報表生效的準則：

	生效的會計期間起始日
國際財務報告準則第8號《經營分部》	2009年1月1日
解釋公告第11號《國際財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易》	2007年3月1日
解釋公告第12號《服務特許權安排》	2008年1月1日
解釋公告第13號《客戶忠誠度項目》	2008年7月1日
解釋公告第14號《國際會計準則第19號－設定受益資產的上限，最低注資要求及其相互影響》	2008年1月1日
國際會計準則第23號《貸款費用》(2007年3月)	2009年1月1日

本集團正在評估以上新訂及經修訂的會計準則和詮釋於首次採用時對財務報表的影響。至目前為止，本集團相信，對於國際財務報告準則解釋公告第11、12、13和14號的採用並不適用於本集團任何業務營運，並且對於上述剩餘修訂、新準則及新解釋公告的採用不會對本集團的營運表現和財務狀況造成重大影響。

41 比較數字

因收購錦界能源而採用股權聯合法及為了符合本期間的表述，部分比較數字已經調整或重分類。

(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
郵編：100011

(二) 辦公地址

中國北京市東城區安德路16號洲際大廈4樓
郵編：100011

(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
皇后大道中15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7號
北京財富中心寫字樓A座40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





內蒙古自治區
INNER MONGOLIA AUTONOMOUS REGION

勝利礦區
Shengli Mines

遼寧省
LIAONING

北京市
BEIJING

秦皇島
Qinhuangdao

河北省
HEBEI

天津市
TIANJIN

山東省
SHANDONG

陝西省
SHAANXI

山西省
SHANXI

包頭
Baotou

包神鐵路
Baoshen Railway

萬利礦區
Wanli Mines

神東礦區
Shendong Mines

神木電力
Shenmu Power

錦界能源
Jinjie Energy

神木北
Shenmu North

神池南
Shenchi South

神池北
Shenchi North

神東站
Shendong

神木北
Shenmu North

神木北
Shenmu North

神木北
Shenmu North

神木北
Shenmu North

神木北
Shenmu North

神木北
Shenmu North

神木北
Shenmu North

准格爾礦區
Zhunge'er Mines

國華准格爾
Guohua Zhunge'er

准能電力
Zhunge'er Power

東勝
Dongsheng

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

朔州西
Shuozhou West

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大准鐵路
Dazhun Railway

大同東
Datong East

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

大同
Datong

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

大秦鐵路
Daqin Railway

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

北京熱電
Beijing Thermal

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

盤山電力
Panshan Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

三河電力
Sanhe Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

綏中電力
Suizhong Power

秦皇島港
Qinhuangdao Port

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

秦皇島
Qinhuangdao

	煤礦 Coal Mine		電廠 Power Plant
	地名 Place		國有鐵路 State-owned Railway
	地名 Place		自有鐵路 Self-owned Railway
	港口 Port		

註：於2007年6月30日之分佈圖，僅做示意為用。
Note: This map as at 30 June 2007 is for illustrative purposes only.