



# 中国神华能源股份有限公司

## CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1088)

### 截至2005年12月31日止年度業績公告

#### 財務摘要

- 本集團在2005年的經營收入為人民幣522.42億元，較2004年增加人民幣129.75億元（即33.0%）。
- 本公司股東應佔的本年利潤為人民幣156.32億元，較2004年增加人民幣66.97億元（即75.0%）。
- 每股基本盈利為人民幣0.937元。
- 息稅折舊攤銷前盈利為人民幣295.19億元，較2004年增加人民幣88.73億元（即43.0%）。
- 董事會建議分派末期股息人民幣22.61億元（稅前）或每股人民幣0.125元（稅前）為2005年年度股息。

本人謹代表中國神華能源股份有限公司（「本公司」或「中國神華」）董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其子公司（合稱「本集團」）截至2005年12月31日止年度的業績報告及2004年同期的相關數據。

根據《國際財務報告準則》（「國際財務報告準則」）編撰的本集團截至2005年12月31日止年度的經審核財務資料如下：

## 合併利潤表

截至2005年12月31日止年度  
(以人民幣列示)

	註釋	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元 (重述－註釋1)
<b>經營收入</b>			
煤炭收入		39,926	28,079
電力收入		10,879	9,866
其他收入		1,437	1,322
經營收入合計	2	<u>52,242</u>	<u>39,267</u>
<b>經營成本</b>			
原材料、燃料及動力		(5,821)	(4,452)
人工成本		(2,046)	(1,564)
折舊及攤銷		(5,182)	(4,795)
維修費		(2,660)	(2,146)
運輸費		(6,215)	(5,557)
其他		(3,195)	(2,708)
經營成本合計		<u>(25,119)</u>	<u>(21,222)</u>
銷售、一般及管理費用		(3,289)	(2,492)
其他經營費用，淨額		(150)	(54)
經營費用合計	4	<u>(28,558)</u>	<u>(23,768)</u>
經營收益		23,684	15,499
融資成本淨額	5	(2,060)	(2,358)
投資收益		10	—
應佔聯營公司利潤		461	198
未計所得稅的利潤		22,095	13,339
所得稅	6	(4,083)	(2,773)
本年利潤		<u>18,012</u>	<u>10,566</u>
以下人士應佔：			
本公司股東		15,632	8,935
少數股東		2,380	1,631
本年利潤		<u>18,012</u>	<u>10,566</u>
本年度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	7	<u>7,404</u>	<u>7,549</u>
每股基本盈利（人民幣元）	8	<u>0.937</u>	<u>0.596</u>

# 合併資產負債表

於2005年12月31日

(以人民幣列示)

	註釋	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元 (重述－註釋1)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備，淨額		82,358	72,923
在建工程		19,160	12,352
無形資產		1,293	1,210
於聯營公司的權益		3,686	2,731
其他投資		74	109
預付土地租賃費		3,839	3,766
遞延稅項資產		1,431	1,242
		<hr/>	<hr/>
<b>非流動資產合計</b>		<b>111,841</b>	94,333
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產</b>			
存貨		3,572	2,691
應收賬款及應收票據，淨額	9	2,682	2,913
預付款及其他流動資產		1,274	3,239
原到期日為三個月以上的定期存款		66	55
現金及現金等價物		19,825	7,138
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產合計</b>		<b>27,419</b>	16,036
		<hr/>	<hr/>
<b>資產合計</b>		<b>139,260</b>	110,369
		<hr/>	<hr/>
<b>流動負債</b>			
短期貸款及一年內到期的長期貸款		9,443	13,857
一年內到期的長期應付款		72	—
應付賬款及應付票據	10	6,601	4,411
應付所得稅		1,124	1,475
預提費用及其他應付款		5,597	4,704
		<hr/>	<hr/>
<b>流動負債合計</b>		<b>22,837</b>	24,447
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產／(負債)淨額</b>		<b>4,582</b>	(8,411)
		<hr/>	<hr/>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>116,423</b>	85,922
		<hr/>	<hr/>

## 非流動負債

長期貸款，扣除一年內到期的部分	39,933	46,332
長期應付款，扣除一年內到期的部分	2,405	—
預提復墾費用	852	650
遞延稅項負債	744	459

## 非流動負債合計

43,934 47,441

72,489 38,481

## 權益

股本	18,090	15,000
儲備	39,292	10,396

本公司股東應佔權益

57,382 25,396

少數股東權益

15,107 13,085

## 權益合計

72,489 38,481

## 合併權益變動表

截至2005年12月31日止年度

(以人民幣列示)

### 本公司股東應佔權益

	股本 人民幣 百萬元 (註釋 i)	股本溢價 人民幣 百萬元	資本公積 人民幣 百萬元	重估儲備 人民幣 百萬元	未來 發展基金 人民幣 百萬元	法定儲備 人民幣 百萬元	其他儲備 人民幣 百萬元	留存 收益/ 股東權益 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元	少數股東 權益 人民幣 百萬元	權益合計 人民幣 百萬元
於2004年1月1日 公司依法成立時結算	—	—	—	7,203	138	284	849	7,987	16,461	11,628	28,089
股本	15,000	—	(6,591)	—	(138)	(284)	—	(7,987)	—	—	—
本年利潤	—	—	—	—	—	—	—	8,935	8,935	1,631	10,566
分配	—	—	—	—	338	230	—	(568)	—	—	—
已實現的重估儲備	—	—	—	(17)	—	—	—	17	—	—	—
少數股東投入的資本	—	—	—	—	—	—	—	—	—	133	133
分派予少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(307)	(307)
於2004年12月31日	15,000	—	(6,591)	7,186	338	230	849	8,384	25,396	13,085	38,481
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	3,090	21,568	—	—	—	—	—	—	24,658	—	24,658
上市費用	—	(755)	—	—	—	—	—	—	(755)	—	(755)
本年利潤	—	—	—	—	—	—	—	15,632	15,632	2,380	18,012
分配	—	—	—	—	543	2,898	—	(3,441)	—	—	—
已實現的重估儲備	—	—	—	(2)	—	—	—	2	—	—	—
已實現的遞延稅項	—	—	—	—	—	—	—	10	—	—	—
2004年股息	—	—	—	—	—	—	—	(7,549)	(7,549)	—	(7,549)
少數股東投入的資本	—	—	—	—	—	—	—	—	—	830	830
分派予少數股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1,188)	(1,188)
於2005年12月31日	18,090	20,813	(6,591)	7,184	881	3,128	839	13,038	57,382	15,107	72,489

註釋(i)：本公司於2004年11月8日成立，註冊資本為150億股內資國有普通股，每股面值人民幣1.00元。該股份為本公司發給神華集團有限責任公司（「神華集團」）就其注入相關資產和負債的價款。

於2005年6月，本公司發行2,785,000,000股H股，每股面值為人民幣1.00元。該等H股以每股港幣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。作為全球首次公開發售的一部分，原由神華集團持有的278,500,000股內資國有普通股，每股面值人民幣1.00元，轉換成H股並售予香港及海外的投資者。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元發行每股面值人民幣1.00元的304,620,455股H股。此外，因行使有關超額配售權，原由神華集團持有的30,462,045股面值為人民幣1.00元的內資國有普通股轉換成H股，並售予香港及海外的投資者。本年內，總數共3,398,582,500股H股於聯交所掛牌上市。

## 合併簡明現金流量表

截至2005年12月31日止年度

(以人民幣列示)

	2005 人民幣百萬元	2004 人民幣百萬元
經營活動所得的現金淨額	24,088	18,934
投資活動所用的現金淨額	(17,578)	(17,995)
融資活動所得的現金淨額	6,177	2,037
現金及現金等價物增加淨額	<u>12,687</u>	<u>2,976</u>

## 財務資料註釋

截至2005年12月31日止年度

(以人民幣列示)

### 1 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布了多項新訂及經修訂的《國際財務報告準則》，這些準則在由2005年1月1日或以後開始的會計期間生效。

本集團及／或本公司在採用新訂及經修訂的《國際財務報告準則》後的會計政策已於財務報表中詳述，以下列示了對當前及以前會計期間財務報表會計政策的重大變更。

本集團並未採用任何不適用於當前會計期間的新的準則或解釋。

#### (a) 更改少數股東權益的表述

少數股東權益於財務報表中的表述受採用修訂後的《國際會計準則》第1號「財務報表的列報」及第27號「合併及獨立財務報表」所影響。

在以前年度，於資產負債表日的少數股東權益在合併資產負債表中與負債單獨列示，作為對淨資產的減少項目列示。於合併利潤表中，少數股東損益亦已單獨列示，並作為減少分派予股東的利潤總額（佔本公司權益的股東）項目。

從2005年1月1日起，為符合《國際會計準則》第1號及27號的規定，於資產負債表日的少數股東權益在合併資產負債表上包含在權益總額內，並與本公司股東應佔權益分別列示；同樣，少數股東權益應佔的本年利潤作為本年利潤或虧損在少數股東及本公司股東之間的分配，於合併利潤表中單獨列表。

比較期間的少數股東權益於合併資產負債表、合併利潤表及合併權益變動表的列表已相應地重述。

(b) 估聯營公司稅項的表述（《國際會計準則》第1號，財務報表的列報）

於以前年度，本集團按權益法計算的於聯營公司的所得稅包括在本集團合併利潤表的所得稅中，從2005年1月1日起，依據《國際會計準則》第1號使用指引，本集團已改變原列示方式，將使用權益法計算的聯營公司的所得稅計入本集團合併利潤表的稅前損益。這些列示上的變更已於比較期間相應重述。

(c) 核算於子公司、共同控制實體及聯營公司的投資

《國際會計準則》第27號「合併及獨立財務報表」已取代原來的《國際會計準則》第27號（2000年修訂版）「合併財務報表和對子公司投資的會計處理」及相關闡釋。2005年1月1日起，本公司選擇當實體呈報單獨財務報表時，於子公司、共同控制實體及聯營公司的投資以成本值入賬。由於以前年度該等投資以權益法入賬，本公司資產負債表內的比較年度數字已相應重述。

下列表格列示根據《國際會計準則》第27號對本公司資產負債表項目所作的調整以及於2004年12月31日所作調整的重述。

	<b>新會計準則的影響</b>		
	2004年（按前述）	（減少淨資產）	2004年（重述）
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於子公司的投資	17,604	(1,516)	16,088
於聯營公司的權益	2,472	(140)	2,332
儲備	<u>(20,076)</u>	<u>1,656</u>	<u>(18,420)</u>

(d) 關聯方交易的範圍（《國際會計準則》第24號「關聯方交易的披露」）

由於採用經修訂《國際會計準則》第24號「關聯方交易的披露」，關聯方的定義已擴大並包括國有企業。經修訂《國際會計準則》第24號亦要求披露主要管理人員的薪酬。本集團的財務報表已包括該等附加披露事項。

## 2 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的稅金。

## 3 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別。



業務分部：

	煤炭		發電		集團及其他 (註釋i)		抵銷		合計	
	2005年 人民幣 百萬元	2004年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2004年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2004年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2004年 人民幣 百萬元	2005年 人民幣 百萬元	2004年 人民幣 百萬元
經營收入										
外部銷售	41,344	29,369	10,898	9,898	—	—	—	—	52,242	39,267
分部間銷售	4,156	3,002	53	40	—	—	(4,209)	(3,042)	—	—
經營收入合計	45,500	32,371	10,951	9,938	—	—	(4,209)	(3,042)	52,242	39,267
經營成本										
煤炭生產成本	(9,627)	(7,383)	—	—	—	—	1,190	910	(8,437)	(6,473)
煤炭運輸成本	(11,297)	(9,481)	—	—	—	—	804	726	(10,493)	(8,755)
電力銷售成本	—	—	(7,517)	(6,419)	—	—	2,195	1,398	(5,322)	(5,021)
其他	(853)	(946)	(14)	(27)	—	—	—	—	(867)	(973)
經營成本合計	(21,777)	(17,810)	(7,531)	(6,446)	—	—	4,189	3,034	(25,119)	(21,222)
銷售、一般及 管理費用	(2,215)	(1,792)	(855)	(600)	(219)	(100)	—	—	(3,289)	(2,492)
其他經營(費用)／ 收入，淨額	(207)	(74)	57	20	—	—	—	—	(150)	(54)
經營收益／(虧損)	<u>21,301</u>	<u>12,695</u>	<u>2,622</u>	<u>2,912</u>	<u>(219)</u>	<u>(100)</u>	<u>(20)</u>	<u>(8)</u>	<u>23,684</u>	<u>15,499</u>
經營收益與本年 利潤的調節										
融資成本淨額									(2,060)	(2,358)
投資收益									10	—
應佔聯營公司利潤(註釋ii)										461
198										
所得稅									(4,083)	(2,773)
本年利潤									<u>18,012</u>	<u>10,566</u>

註釋(i)：「集團及其他」是指其他不重大的收入及費用。

(ii)：此金額已扣除相關稅項人民幣1.60億元(2004年：人民幣0.47億元)。

地區分部：

	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
國內市場	42,606	31,155
出口銷售－亞太市場	9,351	7,815
出口銷售－其他市場	285	297
	<hr/>	<hr/>
經營收入合計	<b>52,242</b>	<b>39,267</b>

4 經營費用合計

	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
員工成本	3,100	2,217
－包括退休計劃供款	347	283
－股票增值權費用	1	—
折舊及攤銷	5,374	4,949
處置物業、廠房及設備淨虧損	187	75
存貨成本	20,719	16,830
研究及開發成本	24	12
審計師費用	27	20
－審計服務	25	4
－稅務服務	2	2
－其他服務	—	14
物業經營租賃支出	285	379
提取應收賬款、其他應收款及存貨準備	32	283
計提固定資產減值虧損	41	—
	<hr/>	<hr/>

5 融資成本淨額

	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
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	3,178	2,742
減：資本化利息支出	(601)	(305)
	<hr/>	<hr/>
利息支出淨額	2,577	2,437
利息收入	(266)	(72)
匯兌(收益)/虧損	(619)	138
重計衍生金融工具公允價值的虧損/(收益)	368	(145)
	<hr/>	<hr/>
	<b>2,060</b>	<b>2,358</b>



## 6 所得稅

合併利潤表所示的所得稅為：

	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元 (重述－註釋1)
中國所得稅準備	3,987	2,310
遞延稅項	96	463
	<u>4,083</u>	<u>2,773</u>

## 7 股息

(a) 本年度分派於本公司股東的股息

	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
於資產負債表日後決議分派予神華集團的特別股息	5,143	—
於資產負債表日後提議分派的末期股息 每股普通股人民幣0.125元	2,261	7,549
	<u>7,404</u>	<u>7,549</u>

(b) 於本年內批准及派發予神華集團的以前年度股息

	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
本年內批准及派發的上年度末期股息(2004年：無)	<u>7,549</u>	<u>—</u>

## 8 每股盈利

截至2005年12月31日止年度每股基本盈利是以當年本公司股東應佔的淨利潤人民幣156.32億元(2004年：人民幣89.35億元)除以本公司截至2005年12月31日止年度內已發行股份的加權平均股數166.78億股(2004年：150億股)計算。截至2004年12月31日止年度的加權平均股數為本公司於2004年11月8日成立時發行的股份數量，並假設這些股份在整個年度內均已發行。

本公司在所列示的兩個年度內均沒有潛在攤薄股份。

## 9 應收賬款及應收票據，淨額

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準備）的賬齡分析如下：

	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
未逾期	2,639	2,725
1年以內	39	169
1年至2年	2	11
2年至3年	2	2
3年以上	—	6
	<u>2,682</u>	<u>2,913</u>

## 10 應付賬款及應付票據

應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
1年以內	6,189	3,866
1年至2年	368	440
2年至3年	24	93
3年以上	20	12
	<u>6,601</u>	<u>4,411</u>

## 11 比較數字

由於本年度採納新訂及經修訂的國際財務報告準則，財務資料上的若干項目及結餘的呈報方式已作出修訂以符合新規定。若干比較數字已相應地重新分類以符合本年度的呈報方式。

## 12 賬目審閱

截至2005年12月31日止年度的賬項經已由本公司的審核委員會作出審閱，而委員會對該賬項並無不相同的意見。

## 本公司董事長報告

2005年6月15日，本公司在香港聯交所成功上市，成為全球煤炭公司上市以來最大規模的首次公開發行。根據全球機構投資者的評選，本公司獲得亞洲地區著名財經媒體《亞洲貨幣》雜誌授予的「2005年亞洲地區最佳IPO」獎項。

## 財務表現

2005年是本公司業務發展突飛猛進的一年，各項主要經濟技術指標全面超額完成。本集團的經營收入為人民幣522.42億元，同比增加人民幣129.75億元，增長33.0%。本公司股東應佔的本年利潤為人民幣156.32億元，同比增加人民幣66.97億元，增長75.0%。每股基本盈利為人民幣0.937元，同比增加人民幣0.341元，增長57.2%。

這些卓越的成績有賴於本公司管理層精心組織生產經營，全體員工勤勉盡責、兢兢業業，以及有利的煤炭、電力市場狀況，使得本公司的業務持續快速發展，不負資本市場與各位股東的信任與厚愛。

## 業務發展

2005年，本公司商品煤產量為121.4百萬噸，同比增長19.8%；商品煤銷量為144.4百萬噸，同比增長13.8%。港口下水煤量為100.2百萬噸，同比增長14.8%。其中：通過黃驊港下水煤量為67.1百萬噸，同比增長47.8%。總發電量為392.1億千瓦時，同比增長3.2%。總售電量為363.7億千瓦時，同比增長2.5%。

本公司下屬神東煤炭分公司全年生產原煤10,241萬噸，率先建成中國第一個億噸級煤炭生產基地。神朔鐵路年運量達到1.1億噸，成為中國第二條年運量突破億噸的鐵路運煤專綫。朔黃鐵路正式通過國家驗收。黃驊港全年吞吐量突破6,709萬噸，成為國內第二大煤炭輸出港。寧海電廠首台機組高標準投產發電，被國家發展和改革委員會（「國家發改委」）、中國電力企業聯合會授予「中國電力裝機突破5億千瓦標志性機組」。

在業務快速發展，經濟效益不斷提高的同時，公司十分重視安全生產管理，將加強管理的各項措施落到實處。2005年，本公司杜絕了重大傷亡事故和重大機電設備事故，原煤生產百萬噸死亡率為0.023，遠低於中國煤礦2.811的水平。

本公司亦十分重視科技創新。2005年，有47項專利獲得了國家專利授權，新申報專利50項。本公司於2005年獲得「中國煤炭工業科技創新先進企業」、「煤炭科技進步二等獎」、「煤炭科技進步三等獎」、「電力科技進步三等獎」等獎項，並在2005年啟動科技創新項目17項。

## 公司治理

2005年，本公司進一步強化公司治理，依據中國，包括香港的相關法律、監管要求運作，適時修訂了公司治理規則並匯編成冊，作為公司治理的重要指引。

2005年，本公司分別於3月、5月、8月、11月召開四次董事會，分別於3月、5月召開兩次股東大會。

## 經營環境

### 1. 國際市場：

根據國際貨幣基金組織的預測，2006年全球經濟增長速度為4.3%，其中日本2%，韓國5%，中國台灣5%，較2005年持平或小幅提高，預計對煤炭需求仍將延續小幅增長的態勢。2006年亞太地區的煤炭供應能力預計將保持小幅增長勢頭。澳大利亞預計增產煤炭400-500萬噸，印度尼西亞預計增產煤炭約1,000萬噸，中國出口量預計保持平穩。

### 2. 國內市場：

根據國家統計局《2005年國民經濟和社會發展統計公報》和國家發改委初步預計，2005年中國國內生產總值為人民幣182,321億元，同比增長9.9%。全部工業增加值為人民幣76,190億元，同比增長11.4%。原煤產量為21.9億噸，同比增長9.9%；煤炭消費量為21.4億噸，同比增長10.6%。發電量為2.47萬億千瓦時，同比增長12.3%。

## (1) 煤炭市場

國家發改委初步預測，2006年國內煤炭需求21.7億噸左右，其中發電用煤12.1億噸，加上出口8,000萬噸左右，總需求約22.5億噸。從煤礦產能看，根據國家發改委統計，截至2005年4月止，全國持有煤炭生產許可證的煤礦核定能力為22.6億噸。2005年12月27日，國家發改委發布《關於做好2006年全國重點煤炭產運需銜接工作的通知》確定：「在保持電煤價格總體穩定的前提下，取消我委2004年底出台的電煤價格臨時性干預措施，由煤電雙方自主確定交易價格，同時，採取必要的配套措施予以保障。」中國政府現時更加關注煤礦的生產安全，以及保護與合理開採煤炭資源，以致在經營煤礦方面實施更嚴格規定，陸續關閉5,000多處不具備基本安全生產條件的小煤礦，對煤炭產量會產生一定影響。國土資源部宣布，到2010年中國大型煤炭基地內的小型煤礦數量將減少70%，到2015年小煤礦將基本退出。從煤炭運輸能力看，2006年大秦綫通過改造新增5,000萬噸運力；侯月綫增加500萬噸左右。但石太、太焦、隴海等主要幹綫的運能均已飽和，增加運能十分困難。秦皇島港「煤四期」擴能工程已經完工，「煤五期」工程預計將於2006年一季度完工，總計增加6,500萬噸的吞吐能力。總之，2006年國內煤炭供需總量基本平衡，市場煤炭價格預計將基本保持穩定，不會出現較大幅度變化。

## (2) 電力市場

2005年，全國發電裝機容量達到508,410兆瓦，同比增長14.9%。其中，火電384,130兆瓦，約佔總容量的75.6%，同比增長16.6%。全國發電量達到2.47萬億千瓦時，同比增長12.3%，其中，火電發電量20,180億千瓦時，約佔全部發電量的81.5%。發電設備利用小時數累計為5,411小時。其中，火電設備利用小時數為5,876小時。全國供電煤耗為374克／千瓦時。全社會用電量達到24,689億千瓦時，同比增長13.5%。其中，城鄉居民生活用電量為2,838億千瓦時，同比增長16.2%。

2004年12月15日，國家發改委發布《關於建立煤電價格聯動機制的意見》，即實行煤電價格聯動時，電力企業消化30%的煤價上漲因素，在此基礎上，將上網電價隨煤炭價格變化調整。2005年5月，中國政府首次實行了煤電價格聯動。

國家電網公司預計，2006年全國將新增發電裝機81,170兆瓦左右，總裝機容量將達到590,000兆瓦。預計全社會用電量27,500億千瓦時，同比增長11.8%左右。全國最大電力缺口10,000兆瓦，主要集中在廣東、浙江和河北南網。

## 未來展望

展望未來，由於全球經濟持續擴展，預計發電所用煤炭的需求會繼續保持穩定增長，加上預期中國的電力需求會持續增加，加速發電所用煤炭的需求增長。該等利好因素可為本公司提供有利的經營環境，使經營業績持續穩定增長。憑藉不斷的努力擴展及提升煤炭與發電業務，本公司已具備充分優勢條件把握中國能源需求持續增長的機會。



本公司審時度勢，認真研究，確定其未來5年的發展戰略，總體目標如下：堅持走新型工業化道路，以煤炭為基礎，以煤、電為主業，以科學管理為支撐，以改革創新為動力，通過啟動、納新與擴張，保持煤炭產銷量每年1,500萬噸以上增長，到2010年，煤炭產量達到2億噸／年，建成具有國際競爭力的本質安全型、質量效益型、科技創新型、資源節約型、和諧發展型的特大型能源企業。為此，2006年，本公司將重點做好以下工作：

- 首先做強，其次做大，把本公司建成具有國際競爭力的特大型綜合能源企業，爭取跨入全球能源名企之林。
- 堅定不移地走新型工業化道路，推進「質量效益型」企業建設。
- 適時地收購神華集團有限責任公司（「神華集團」）的優良煤、電業務資產。
- 抓住機遇，積極參與中國煤炭行業的整合，審慎而有選擇地兼併收購其他煤礦，提高市場份額和資源儲量。
- 積極參與開發國外煤炭資源，提升市場佔有率。
- 完善公司治理結構，充分發揮獨立董事的作用，加強內控制度建設，規避經營風險。
- 積極推進重點領域的自主創新。以採掘裝備本土化、資源與環境協調開採技術、節水發電技術、神華煤高效燃燒技術、本質安全技術等關鍵項目為重點，全面推進研發進程，爭取早日轉化為企業的經濟效益。
- 要加大實施人才強企戰略的力度，認真研究建立人才開發使用新機制，保障企業發展。
- 加強與本公司戰略投資者的聯繫並儘快成立本公司國際顧問委員會，擴大合作領域，提升合作水平。
- 進一步做好投資者關係管理工作，主動加強與投行分析員、機構投資者、中小投資者和財經媒體的聯繫，增加本公司經營情況的透明度，不斷提高信息披露的質量。

本人堅信，在董事會的全力支持下，在優秀的管理層與員工的共同努力下，本公司一定能夠持續，穩定，健康地發展，為客戶提供更加優質的產品與服務，為股東帶來穩定增長回報。

## 業務經營回顧

商品煤產量	2002	2003	2004	2005	04-05年度	02-05年度
	百萬噸	百萬噸	百萬噸	百萬噸	變化複合增長率 %	增長率 %
神東礦區	47.1	66.2	80.7	94.9	17.6	26.3
大柳塔—活雞兔	15.3	19.5	19.9	19.6	(1.5)	8.6
榆家梁	10.0	11.6	14.1	15.5	9.9	15.7
上灣	3.2	4.0	12.5	11.5	(8.0)	53.2
補連塔	7.1	9.6	11.1	16.5	48.6	32.5
啥拉溝	2.0	2.9	2.5	12.3	392.0	83.2
其他	9.5	18.6	20.6	19.6	(4.9)	27.3
准格爾礦區	10.0	12.2	14.2	19.8	39.4	25.6
萬利礦區	2.5	3.2	5.4	5.0	(7.4)	26.0
勝利礦區	—	—	1.1	1.6	45.5	N/A
合計	<u>59.6</u>	<u>81.6</u>	<u>101.3</u>	<u>121.4</u>	<u>19.8</u>	<u>26.8</u>
煤炭銷售量	2002	2003	2004	2005	04-05年度	02-05年度
	百萬噸	百萬噸	百萬噸	百萬噸	變化複合增長率 %	增長率 %
國內銷售	58.3	73.4	100.3	121.1	20.7	27.6
華北	26.6	30.5	44.4	49.1	10.6	22.7
華東	19.3	25.8	31.3	57.7	84.3	44.1
華南	8.3	12.0	19.1	8.5	(55.5)	0.8
東北	3.5	3.9	5.2	4.8	(7.7)	11.1
其他	0.6	1.1	0.4	0.9	125.0	14.5
出口銷售	18.3	25.7	26.6	23.3	(12.4)	8.4
韓國	8.0	11.3	9.4	8.3	(11.7)	1.2
中國台灣	4.7	6.7	7.5	6.7	(10.7)	12.5
日本	3.0	4.8	4.8	4.4	(8.3)	13.6
其他	2.6	2.8	4.9	3.9	(20.4)	14.5
合計	<u>76.6</u>	<u>99.1</u>	<u>126.9</u>	<u>144.4</u>	<u>13.8</u>	<u>23.5</u>
煤炭可售儲量*			於2004年	於2005年	04-05年度	
			12月31日	12月31日	變化	
			億噸	億噸	%	
動力煤			<u>58.7</u>	<u>57.4</u>	<u>(2.2)</u>	

\* JORC標準

鐵路運輸週轉量	2003	2004	2005	04-05年度	03-05年度
	十億噸公里	十億噸公里	十億噸公里	變化 %	複合增長率 %
自有鐵路	49.1	64.3	84.3	31.1	31.0
國有鐵路	21.3	24.5	23.8	(2.9)	5.7
合計	<u>70.4</u>	<u>88.8</u>	<u>108.1</u>	<u>21.7</u>	<u>23.9</u>

港口下水煤量	2002	2003	2004	2005	04-05年度	02-05年度
	百萬噸	百萬噸	百萬噸	百萬噸	變化 %	複合增長率 %
黃驊港	16.5	31.2	45.4	67.1	47.8	59.6
天津港	13.2	18.3	21.7	15.5	(28.6)	5.5
秦皇島港	18.6	19.3	20.2	17.7	(12.4)	(1.6)
合計	<u>48.3</u>	<u>68.8</u>	<u>87.3</u>	<u>100.2</u>	<u>14.8</u>	<u>27.5</u>

## (一) 煤炭板塊

### 1. 概況

2005年，本公司煤炭板塊經營業績優異，實現了對股東的承諾。2005年，本公司商品煤產量突破1.21億噸，同比增加2,010萬噸，增長19.8%；商品煤銷售量達到1.44億噸，同比增加1,745萬噸，增長13.8%。此外，根據中國國土資源部與國家發改委發布的公告，本公司的神東礦區是中國13個大型煤炭基地之首；神東礦區、准格爾礦區和勝利礦區已被選入國家煤炭規劃礦區。未來國家將更多地支持本公司在這些礦區的發展。

2005年本公司煤炭產量佔全國原煤產量6.2%及全國動力煤產量的12%，出口銷量佔全國出口市場份額的33%，國內煤炭銷量佔沿海動力煤市場份額的31%。

### 2. 煤炭儲量

2005年可售儲量達到57.4億噸。如果按2005年商品煤產量計算，本公司的煤炭資源可以開採47年。

煤炭可售儲量	於2005年	於2004年	04-05年度
	12月31日 百萬噸	12月31日 百萬噸	變化 %
神東礦區	3,550.7	3,645.6	(2.6)
勝利礦區	872.1	873.7	(0.2)
准格爾礦區	952.8	972.6	(2.0)
萬利礦區	369.0	374.0	(1.3)
合計	<u>5,744.5</u>	<u>5,865.9</u>	<u>(2.1)</u>



### 3. 煤炭生產

神東礦區於2005年率先建成中國第一個億噸級煤炭生產基地，同時也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。神東礦區採用高度機械化的長壁開採方法和集中生產管理及安全系統，使得井下綜採工作面長度達到240-360米，走向長度達到4,000-6,000米，建成3個1,000萬噸／年的工作面，有效提高了生產效率和資源回收率。

過去四年，神東礦區的商品煤產量由2002年的4,710萬噸增至2005年的9,495萬噸。隨著2004年底哈拉溝煤礦長壁開採系統的投產，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。

2005年神東礦區的商品煤產量佔同期本公司商品煤總產量的78.2%。2005年神東礦區井工礦年人均煤炭產量為29,813噸，比2004年增長5.6%。

准格爾礦區的黑岱溝煤礦是中國第二大露天礦，採用輪斗卡車工藝開採，並正在安裝行走式吊斗鏟開採工藝，2005年商品煤產量達到1,977萬噸，資源回採率達到98%。

### 4. 煤炭運輸

2005年，本公司的煤炭鐵路運輸總週轉量為1,081億噸公里，同比增加193億噸公里，增長21.7%。2005年，本公司自有鐵路的煤炭運輸總週轉量為843億噸公里，同比增加200億噸公里，增長31.1%。自有鐵路的使用率達到78.0%。

自有鐵路週轉量	2005	2004	04-05年度
	十億噸公里	十億噸公里	變化 %
神朔鐵路	23.6	18.5	27.6
朔黃鐵路	51.2	37.9	35.1
大准鐵路	6.1	5.1	19.6
包神鐵路	3.5	2.8	25.0
合計	<u>84.3</u>	<u>64.3</u>	<u>31.1</u>

2005年，作為我國西煤東運第二大通道，神朔鐵路運量達到1.1億噸，成為我國繼大秦綫後第二條年運量突破億噸的鐵路運煤專綫；朔黃鐵路運量達到9,550萬噸。於2005年12月31日，本公司擁有約16,541輛運能為61噸的無蓋鐵路運輸車輛。

2005年，黃驊港完成下水量6,709萬噸，同比增加2,169萬噸，增長47.8%，佔本公司2005年商品煤銷售量的46.5%。黃驊港外航道整治工程於2005年10月15日通過驗收，航道回淤情況得有效解決。2005年11月17日，6萬噸大船首次從黃驊港滿載出港，刷新了黃驊港歷史裝船紀錄。

## 5. 煤炭銷售

### (1) 國內銷售

2005年，本公司在國內市場銷售了1.21億噸的煤炭，佔本公司商品煤銷售量的83.9%。其中，長約合同銷售佔國內銷售的77.3%，現貨銷售佔國內銷售的22.7%。具體情況如下：

	2005			合計 百萬噸	佔內銷合計 %
	坑口（鐵路沿綫） 百萬噸	直達 百萬噸	下水 （港口FOB） 百萬噸		
國內長約合同銷售	2.1	32.4	59.0	93.5	77.3
國內現貨銷售	3.8	5.8	17.9	27.5	22.7
內銷合計	5.9	38.2	76.9	121.1	100.0
佔內銷合計%	4.9	31.5	63.6		

其中，對前五大外部客戶銷售量2,192萬噸，佔本公司國內銷售總量的18.1%，最大外部客戶銷售量為561萬噸，佔本公司國內銷售總量的4.6%。前五大外部客戶均為發電公司或燃料公司。

### (2) 出口銷售

2005年，本公司出口銷售煤炭2,330萬噸，佔本公司商品煤銷售量的16.1%。出口銷售全部通過長約合同銷售進行。

其中，對前五大客戶銷售量為1,545萬噸，佔本公司出口銷售總量的66.3%，最大客戶銷售量為530萬噸，佔本公司出口銷售總量的22.7%。前五大客戶均為發電公司或燃料公司。

### (3) 對外部客戶和本集團內部的銷售

按銷售客戶的性質劃分，2005年本公司銷售至外部客戶是煤炭銷售的主流，達到1.28億噸，比2004年增長14.6%，佔2005年全部煤炭銷售量88.6%。除此以外，11.4%的煤炭銷售至本集團發電業務。

銷售	2005		2004	
	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	128.0	88.6	111.7	88.0
銷售至本集團發電業務	16.4	11.4	15.2	12.0
銷量合計	144.4	100.0	126.9	100.0

## (二) 發電板塊

運營電廠	所在電網	2005				
		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	華北電網	400	26.6	23.7	6,660	272
盤山電力	華北電網	1,000	62.9	59.2	6,295	312
三河電力	華北電網	700	45.6	43.3	6,519	308
台山電力	南方電網	1,200	82.5	77.3	6,878	300
綏中電力	東北電網	1,600	93.4	88.3	5,839	313
國華准格爾	華北電網	660	48.6	45.1	7,357	304
寧海電廠*	華東電網	600	2.8	0.04	6,250	288
准能電廠	華北電網	200	14.8	13.4	7,391	369
神木電力	西北電網	200	14.9	13.5	7,431	363
合計		<u>6,560</u>	<u>392.1</u>	<u>363.7</u>	<u>6,533</u>	<u>308</u>

\* 寧海電廠於2005年12月投產一台600兆瓦的機組

運營電廠	所在電網	2004				
		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	華北電網	400	25.7	22.7	6,416	275
盤山電力	華北電網	1,000	63.9	60.3	6,394	312
三河電力	華北電網	700	46.2	43.7	6,606	309
台山電力	南方電網	1,200	66.5	62.6	6,407	311
綏中電力	東北電網	1,600	96.3	90.9	6,018	314
國華准格爾	華北電網	660	49.4	45.8	7,480	310
准能電廠	華北電網	200	15.1	13.7	7,550	305
神木電力	西北電網	200	16.7	15.2	8,354	363
合計		<u>5,960</u>	<u>379.8</u>	<u>354.9</u>	<u>6,551</u>	<u>314</u>

於2005年12月31日，本公司控制及經營9家燃煤發電廠，總裝機容量及權益裝機容量分別為6,560兆瓦及3,441兆瓦，同比增長10.1%和11.9%。

本公司的電廠主要分布在中國經濟較發達，電力需求旺盛，電價水平較高的沿海地區。

多年來，本公司的發電業務奉行「小業主、大諮詢」的管理理念，推行NOSA五星管理系統和精益化管理方法，逐年穩步提升經營效益。2005年，本公司的總發電量為392.1億千瓦時，同比增加12.3億千瓦時，增長了3.2%；總售電量為363.7億千瓦時，同比增加8.8億千瓦時，增長了2.5%；機組平均利用小時數達到6,533小時，與2004年基本持平。

2005年，本公司發電業務燃煤消耗量為1,662萬噸，其中，耗用神華煤為1,544萬噸，佔比92.9%。單位發電標煤消耗為308克／千瓦時，同比減少6克／千瓦時，燃煤效率得到進一步提高。

## 管理層對財務狀況及經營結果的討論與分析

在閱讀以下討論與分析時，請一併參閱本年度報告所列示本集團經審計的財務報表及其附註。

### (一) 概述

截至2005年12月31日止年度，本集團的未計所得稅利潤為人民幣220.95億元，同比增長65.6%。本公司股東應佔利潤為人民幣156.32億元，同比增長75.0%。本公司每股基本盈利為人民幣0.937元。2005年，本集團煤炭和發電兩個業務板塊盈利均創歷史新高。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，實現煤炭銷量增長；發電業務繼續加快生產步伐，強化企業管理，不斷推進技術創新和管理創新。

下文是截至2005年12月31日止年度與截至2004年12月31日止年度的比較：

### (二) 合併經營業績

#### 1. 經營收入

經營收入增長33.0%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣392.67億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣522.42億元。增加的主要原因是：(1) 煤炭價格上升，煤炭產銷量增加；(2) 實施煤電價格聯動政策後，平均上網電價增加。

#### 2. 經營成本

經營成本增長18.4%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣212.22億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣251.19億元。增加的主要原因是：(1) 商品煤產(銷)量增加，總發(售)電量增加；(2) 外購煤的支出、人工成本、維修費等增加；(3) 固定資產平均餘額增加，相應折舊和攤銷增加。

#### 3. 原材料、燃料及動力

原材料、燃料及動力增長30.8%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣44.52億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣58.21億元。增加的主要原因是：(1) 外購煤炭價格上升，外購煤支出相應增加；(2) 自有鐵路和港口運量增加，導致動力耗用增加。

#### 4. 人工成本

人工成本增長30.8%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣15.64億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣20.46億元。增加的主要原因是2005年本公司經營業績較好，員工工資及福利增加以及員工結構調整，相應增加人工成本支出。

## 5. 折舊及攤銷

折舊及攤銷增長8.1%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣47.95億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣51.82億元。增加的主要原因是固定資產投入增加，以及因固定資產平均餘額增加，計提折舊及攤銷相應增加。

## 6. 維修費

維修費增長24.0%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣21.46億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣26.60億元。增加的主要原因是煤礦大修設備和鐵路換軌，相應增加維修費用。

## 7. 運輸費

運輸費增長11.8%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣55.57億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣62.15億元。增加的主要原因是港口港建費增加，國家鐵路運費加價，相應增加煤炭運輸費用。

## 8. 銷售、一般及管理費用

銷售、一般及管理費用增長32.0%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣24.92億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣32.89億元。增加的主要原因是銷售、一般及管理人員成本增加，營業稅等稅費增加。

## 9. 經營收益

經營收益增長52.8%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣154.99億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣236.84億元。

## 10. 融資成本淨額

融資成本淨額下降12.6%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣23.58億元減少到截至2005年12月31日止年度的人民幣20.60億元。融資成本減少的主要原因是：(1)本公司全球首次公開發售股票籌資，增加了銀行存款，利息收入相應增加人民幣1.94億元；(2)日元兌人民幣匯率下降，導致匯兌收益人民幣9.87億元；同時日元兌人民幣匯率下降，導致掉期合同公允價值損失人民幣3.68億元；(3)港幣兌人民幣匯率下降，導致全球首次公開發售所得資金匯兌損失人民幣3.68億元。

## 11. 未計所得稅的利潤

未計所得稅的利潤增長65.6%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣133.39億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣220.95億元。

## 12. 所得稅

所得稅增長47.2%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣27.73億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣40.83億元。增加的主要原因是應納稅所得額增加。



### 13. 本公司股東應佔利潤

本公司股東應佔利潤增長75.0%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣89.35億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣156.32億元。

本集團通過兩個主要業務板塊：煤炭業務和發電業務板塊，經營煤炭的生產、運輸、銷售和發電及有關的業務。

#### (三) 煤炭分部

##### 1. 經營收入

經營收入增長40.6%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣323.71億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣455.00億元。增加的主要原因是煤炭價格上升和煤炭生產及銷售量增加。2005年本集團平均實現煤炭價格人民幣305元／噸，比上年同期人民幣245元／噸上升人民幣60元／噸，增長24.5%。

對外部客戶銷售收入增長40.8%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣293.69億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣413.44億元。增加的主要原因是煤炭價格上升和煤炭銷售量增加。

煤炭板塊向發電板塊銷售收入增長38.4%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣30.02億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣41.56億元。增加的主要原因是煤炭價格上升和煤炭銷售量增加。

下表列出了2005年煤炭銷售的情況：

銷售	銷售量	2005 佔銷售量	銷售價格
	百萬噸	%	人民幣 元／噸
內銷量合計／加權平均價格	121.1	83.9	285
長約合同銷售量／加權平均價格	93.5	77.3	276
坑口	2.1	2.2	132
直達（沿鐵路綫）	32.4	34.7	208
下水（港口FOB）	59.0	63.1	318
現貨銷售量／加權平均價格	27.5	22.7	314
坑口	3.8	13.8	93
直達（沿鐵路綫）	5.8	21.1	298
下水（港口FOB）	17.9	65.1	367
出口銷售／價格	23.3	16.1	414
銷售量合計／加權平均價格	144.4	100.0	305

2005年煤炭總銷售量從2004年的126.9百萬噸增加至2005年的144.4百萬噸，其中內銷量從2004年的100.3百萬噸增加至2005年的121.1百萬噸，比2004年增加20.8百萬噸；出口銷售量則從2004年的26.6百萬噸減少至2005年的23.3百萬噸，比2004年減少3.3百萬噸。煤炭銷售的加權平均價格從2004年的人民幣245元／噸增加至2005年的人民幣305元／噸，主要原因為內銷及出口的加權平均價格分別從2004年的人民幣229元／噸及人民幣305元／噸增加至2005年的人民幣285元／噸及人民幣414元／噸。

內銷部分中，長期合同的銷售量從2004年的72.5百萬噸增加至2005年的93.5百萬噸。現貨銷售量則從2004年的27.8百萬噸減少至2005年的27.5百萬噸。長期合同的銷售及現貨銷售的加權平均價格，分別從2004年的人民幣224元／噸及人民幣243元／噸，增加至2005年的人民幣276元／噸及人民幣314元／噸。

銷售	2005			2004		
	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	128.0	88.6	312	111.7	88.0	251
內銷向外部客戶	104.6	81.8	290	85.1	76.2	235
出口銷售	23.3	18.2	414	26.6	23.8	305
銷售至本集團發電業務	16.4	11.4	253	15.2	12.0	198
銷售量合計／加權平均價格	144.4	100.0	305	126.9	100.0	245

## 2. 經營成本

經營成本增長22.3%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣178.10億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣217.77億元。增加的主要原因是：(1)煤炭價格上升，向第三方購煤支出增加；(2)為了加強環境保護，煤礦地面補償費、煤炭洗選費增加。

下表列出平均噸煤銷售成本情況：

	2005年 (人民幣元／噸)		2004年 (人民幣元／噸)	
	含外購煤	不含外購煤	含外購煤	不含外購煤
平均噸煤銷售成本	145.0	131.7	132.9	125.3
平均噸煤生產成本	66.7	57.3	58.2	52.9
平均噸煤運輸成本	78.3	74.4	74.7	72.4

2005年不含外購煤平均噸煤銷售成本比2004年不含外購煤平均噸煤銷售成本僅上漲人民幣6.4元，基本可控。2005年含外購煤平均噸煤銷售成本比2004年含外購煤平均噸煤銷售成本增加人民幣12.1元，主要原因是向第三方購煤價格上升所致。

## 3. 經營收益

經營收益增長67.8%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣126.95億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣213.01億元。



## (四) 發電分部

### 1. 經營收入

經營收入增長10.2%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣99.38億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣109.51億元。增加的主要原因是本集團總售電量和平均電價的增加。平均電價從截至2004年12月31日止年度的每兆瓦時人民幣274.4元增至截至2005年12月31日止年度的每兆瓦時人民幣294.4元，增長7.3%。

下表列出2005年、2004年發電分部的情況：

#### 2005年

運營電廠	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	357	198.6	99	317.2
盤山電力	325	210.9	117	353.9
三河電力	297	194.7	112	344.6
台山電力	359	231.0	145	453.6
綏中電力	273	215.0	135	406.2
國華准格爾	202	135.9	62	192.6
寧海電廠	309	N/A	134	446.7
准能電廠	170	135.9	58	128.4
神木電力	223	152.5	64	161.3
加權平均	294.4	199.9	118.3	358

#### 2004年

運營電廠	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	334	178.32	82	265.4
盤山電力	298	104.10	95	277.2
三河電力	275	177.41	90	270.8
台山電力	340	191.92	126	380.5
綏中電力	264	193.02	109	327.8
國華准格爾	186	104.10	48	125.4
寧海電廠	N/A	N/A	N/A	N/A
准能電廠	162	131.60	53	116.0
神木電力	217	106.99	26	61.7
加權平均	274.4	174.70	94.7	268

### 2. 經營成本

經營成本增長16.8%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣64.46億元增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣75.31億元。增加的主要原因是煤炭價格上升導致燃煤成本增加。

### 3. 經營收益

經營收益減少10.0%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣29.12億元減少到截至2005年12月31日止年度的人民幣26.22億元。

#### (五) 流動性和資金來源

截至2005年12月31日止年度，本集團的主要資金來源是經營活動產生的現金、短期與長期借款及全球首次公開發售股票所得的現金。本集團的資金主要用於經營活動、資本性支出、償還短期與長期借款以及向神華集團分配股利。

#### (六) 經營活動產生的現金流量

截至2005年12月31日止年度，本集團經營活動所得的現金淨額增長27.2%，從截至2004年12月31日止年度的人民幣189.34億元，增加到截至2005年12月31日止年度的人民幣240.88億元。增加的主要原因是銷售收入增加。

#### (七) 用於融資活動的現金流量

下表列出了本集團於2005年12月31日和於2004年12月31日的貸款淨額：

	於12月31日	
	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
短期貸款及一年內到期的長期貸款	9,443	13,857
長期貸款，扣除一年內到期的部份	39,933	46,332
貸款總額	49,376	60,189
減：		
現金和現金等價物	19,825	7,138
原到期日為三個月以上的定期存款	66	55
貸款淨額	29,485	52,996

長期貸款的償還期限如下：

	於12月31日	
	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
一年內到期或須於要求時償還	3,692	5,616
一年至兩年	6,154	4,950
兩年至五年	14,739	21,869
五年以上	19,040	19,513
	43,625	51,948

本集團於2005年12月31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%。

與截至2004年12月31日止年度相比，截至2005年12月31日止年度本集團用於融資活動的現金流淨額增加203.2%，主要是由本公司全球首次公開發售股票所得淨額人民幣239.03億元及淨還款金額高於上年同期所致。

於2005年12月31日，本集團貸款為無抵押貸款。

#### (八) 總債務資本比

截至2005年12月31日止年度，本集團總債務資本比下降二十個百分點，從截至2004年12月31日止年度的61.3%，下降到截至2005年12月31日止年度的41.2%。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)。

#### (九) 重大投資

截至2005年12月31日止年度，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2005年12月31日止年度，本集團沒有任何重大收購及出售事項。

#### (十一) 匯率風險

自2005年7月21日起，中國開始實行以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度。中國人民銀行根據國內外經濟金融形勢，對人民幣匯率進行管理和調節。

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2005年12月31日的或有負債的資料如下：

##### 1. 銀行擔保

於2005年12月31日，本集團就銀行貸款做出的擔保如下，但預計不會產生重大負債。

	2005年 人民幣百萬元	2004年 人民幣百萬元
聯營公司	310	130
第三方	—	109
	<hr/>	<hr/>
	<b>310</b>	<b>239</b>

於2005年12月31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，除已計入會計報表的數額外，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。

##### 3. 法律方面的或有責任

於2005年12月31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2005年12月31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。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2005年12月31日止年度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，本集團為雇員投保職業意外、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。

## 資本開支

### (一) 2005年資本開支完成情況

下表載列本公司截至2005年12月31日止年度資本開支完成情況：

	計 劃 人民幣百萬元	2005		
		% 人民幣百萬元	完 成 %	
煤炭分部	11,424	56.1	13,609	61.7
煤礦	5,256	25.8	8,562	38.8
鐵路	3,493	17.2	2,669	12.1
港口	2,675	13.1	2,378	10.8
發電分部	8,930	43.9	8,447	38.3
其他	—	—	4	0.0
資本開支合計	20,354	100.0	22,060	100.0

\* 資本開支是指在該期間產生，用以收購預計使用超過一個期間的資產所產生的總成本（包括已付及應付的數額）。

2005年本公司資本開支合計人民幣220.60億元，其中維持性資本開支為人民幣17.4億元。2005年的資本開支中，人民幣85.62億元用於煤炭開採業務，主要用於購置採礦權、礦井建設和購買煤炭採掘設備。人民幣26.69億元用於煤炭運輸業務，主要用於黃萬鐵路建設和天津煤炭碼頭建設，分別為人民幣8.6億元和人民幣16.0億元，其餘資金用於進行鐵路及港口擴能改造；人民幣84.47億元用於發電業務新項目建設，主要包括：寧海電廠一期人民幣34.7億元、台山電廠3-5#機組人民幣21.4億元、黃驊電廠一期人民幣17.1億元。目前各新建和技術改造項目工程進展順利，工程進度、質量均在受控狀態，預計均能按照建設目標完成工程進度。

2005年資本開支中使用募集資金合計人民幣57.79億元，其中人民幣33.69億元用於煤炭開採業務，主要用於神東礦區、萬利礦區礦井建設和購買煤炭採掘設備；人民幣8.7億元用於煤炭運輸業務，主要用於神朔鐵路擴能技術改造、黃驊港和天津煤炭碼頭建設；人民幣14.87億元用於發電業務資本金，主要包括：寧海電廠一期、台山電廠3-5#機組、黃驊電廠一期。



## (二) 2006年資本開支計劃

下表載列本公司2006年資本開支計劃：

	2005 完成		2006 計劃	
	人民幣百萬元	% 人民幣百萬元	人民幣百萬元	%
煤炭分部	13,609	61.7	15,055	75.4
煤礦	8,562	38.8	10,462	52.4
鐵路	2,669	12.1	3,058	15.3
港口	2,378	10.8	1,535	7.7
發電分部	8,447	38.3	4,921	24.6
其他	4	0.0	—	—
資本開支合計	22,060	100.0	19,976	100.0

2006年本公司資本開支計劃合計為人民幣199.76億元，其中，維持性資本開支預計為人民幣21.46億元。2006年的資本開支中，人民幣150.55億元預計用於煤炭業務，人民幣49.21億元預計用於發電業務。

### 1. 煤炭業務的主要項目

#### (1) 神東礦區

資本開支計劃為人民幣44.1億元，用以維持、擴大和提升神東礦區的產能。主要用於石圪台煤礦擴大生產能力，預計該煤礦於2007年能達至產能1,000萬噸／年；整合及擴大上灣、補連塔及呼和烏素－爾林兔煤礦，使該等煤礦於2007年將產能提升至3,000萬噸／年；及購買採煤設備。

#### (2) 萬利礦區

資本開支計劃為人民幣31.8億元。主要用於在萬利礦區建設一個新煤礦，該煤礦計劃2008年全部建成，生產能力為2,000萬噸／年；同時繼續通過技術改造提高萬利礦區各生產礦井的產能及生產效率。

#### (3) 准格爾礦區

資本開支計劃為人民幣25.7億元。主要用於黑岱溝煤礦行走式吊斗鏟的安裝，及進行設施改造和購置設備，預計行走式吊斗鏟將於2007年上半年投產，黑岱溝煤礦生產能力將進一步提高；同時開始建設哈爾烏素露天礦，項目設計生產能力為2,000萬噸／年，預計2008年正式投產。

#### (4) 勝利礦區

資本開支計劃為人民幣3億元。主要用於繼續進行露天礦開發和工程建設。

## (5) 鐵路

資本開支計劃為人民幣30.6億元，繼續提高鐵路運輸網絡的能力。主要用於黃萬鐵路，繼續進行路橋和站後工程建設及鋪設鐵軌，預計黃萬鐵路將於2006年底竣工；神華天津煤炭碼頭進港鐵路，是連接黃萬鐵路與神華天津煤炭碼頭的配套鐵路，總長度約8公里，預計將於2006年底與黃萬鐵路和神華天津煤炭碼頭同步竣工；大准鐵路新建與哈爾烏素露天煤礦連接的運煤專綫鐵路約18公里，工程預計於2007年竣工；大准鐵路部分綫路為提高運輸能力進行增二綫工程；包神鐵路新建運煤鐵路支綫及部分綫路為提高運輸能力進行增二綫工程；神朔鐵路為提高能力進行的技術改造和購置設備；建設鐵路車輛檢修中心，為提高運力購置新的貨車和設備等。

## (6) 港口

資本開支計劃為人民幣15.4億元，以擴充港口的能力。主要用於神華天津煤炭碼頭建設和提高黃驊港吞吐能力。神華天津煤炭碼頭將於2006年底正式投產，設計年吞吐量3,500萬噸。

## 2. 發電業務的主要項目

資本開支計劃為人民幣49.2億元。主要用於各在建電廠的建設，包括：寧海電廠一期人民幣17.7億元、台山電廠3-5#機組人民幣12.6億元、黃驊電廠一期人民幣13.3億元，及運營電廠包括脫硫在內的技術改造等人民幣5.6億元。

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。

本公司計劃通過營運活動所得現金、短期及長期貸款、全球首次公開發售的部分所得款項，以及其他債務及股本融資來滿足資本開支的資金需求。

## 重大事項

### 企業管治

本公司在2005年6月15日於香港聯交所上市後，一直完全遵守《上市規則》附錄十四所載的《企業管治常規守則》的規定。

董事會已檢討本公司所採納有關企業管治的文件，並認為文件已達到《上市規則》的《企業管治常規守則》（下稱《企業管治常規守則》）列載的所有守則條文。在以下一些方面，本公司採納的企業管治守則比《企業管治常規守則》列載的守則條文更為嚴格：

1. 除審計委員會和薪酬委員會外，公司還成立了戰略委員會和安全、健康及環境委員會。
2. 審計委員會的所有成員均為獨立非執行董事，其中陳小悅博士擁有適當專業資格或會計或有關財務管理專業知識。



審計委員會已審閱了本年度業績。

本公司董事認為本公司的內部控制制度較為完整、合理和有效，可充分保證公司和公司董事履行香港聯交所上市規則的規定義務以及香港有關的法律和規章的要求；可以充分保證公司董事合理評估公司及其子公司的財務狀況及前景。

本公司設有內控審計部，主要負責檢查、評價公司的內部控制系統。內控審計部對董事會負責，向審計委員會報告工作，在公司總裁的領導下開展工作。

## 關連交易

截至2005年12月31日止年度，本公司有3項關連交易超過了招股書中披露的年度上限，分別是：本集團就神華集團提供生產物料及輔助服務的開支；本集團向神華集團提供煤炭而產生的收益；及本集團應收西三局公司煤炭銷售的代理費收入。本公司將就有關該等交易的具體情況另行發布公告。

董事會於2006年3月10日審議通過了《關於公司2005年度部分關連交易超上限的議案》，同意授權陳必亭、吳元和凌文三位董事組成的董事小組根據香港聯交所上市規則的規定辦理公司2005年度部分關連交易上限被超過相關的事宜。

## 股本結構

下表呈列本公司於2005年12月31日的股本架構：

股票類型	股數	比例
內資股	14,691,037,955	81.21%
H股	3,398,582,500	18.79%
總計	<u>18,089,620,455</u>	<u>100.00%</u>

## 股息

於2006年3月10日，董事會審議通過，根據公司2004年年度股東大會決議和第一屆第六次董事會審議通過的《公司2005年1月1日至6月14日期間經審計的財務報告》，將特別股息人民幣51.43億元分配給神華集團，並授權由陳必亭董事、吳元董事、凌文董事組成的董事小組具體實施上述分配事宜。

此外，董事會建議按照每股人民幣0.125元（稅前）向本公司所有股東派發2005年6月15日起至2005年12月31日止期間的股息。擬派發的末期股息須經股東於2006年5月12日舉行的股東週年大會上予以同意。末期股息派發予2006年5月12日結束辦公時名列股東名冊之股東。本公司將於2006年4月12日至2006年5月12日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。若要取得收取末期股息的資格，就必須將所有股票過戶文件連同有關股票於2006年4月11日下午四時前送達香港中央證券登記有限公司（地址：香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室）。

根據《中國神華能源股份有限公司章程》（「本公司章程」）第168條、第169條規定，本公司以人民幣向股東宣布股息。內資股的股息以人民幣支付，而H股的股息以港幣支付。此港幣值需按2006年5月12日股東大會宣派股息日前5個工作日中國銀行公布的人民幣兌港幣的兌換基準價的平均值計算。

末期股息將於2006年5月30日左右支付。

## 購買、沽售或購回公司股票

截至2005年12月31日止年度，本公司及其各子公司概無購買、沽售或購回本公司任何證券（「證券」一詞具有《上市規則》所賦予的涵義）。

## 全球首次公開發售款項

本公司自全球首次公開發售新股所得款項淨額約為人民幣239.03億元（已扣除相關開支）。截至2005年12月31日止年度，該等所得款項淨額已用於本公司資本開支、減低本公司部分債務及一般公司用途。

## 可分派儲備

於2005年12月31日，可供本公司股東分配的儲備總額為人民幣97.00億元。

## 服務合同

本公司已與全部董事及監事訂立服務合同，為期三年。本公司的董事、監事及高級管理人員的酬金包括工資、獎金、住房津貼及其他實物利益，包括退休金計劃供款。

## 股票增值權計劃

本公司擬每年向本公司高級管理人員按股票增值權計劃授予股票增值權。首次授予了包括董事長、董事（獨立董事除外）、監事會主席、總裁、執行副總裁、副總裁、董事會秘書等13人，數量為280萬股，佔境外上市外資股（H股）總股本33.99億股的0.08%，該等授予需經股東大會審議批准。

## 管理合同

除本公司管理人員的服務合同外，本公司概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何合同，以管理或處理本公司任何業務的整體部分或任何重大部分。

## 不競爭協議

本公司於2005年5月24日與神華集團訂立不競爭協議。根據此協議，神華集團同意不會就本集團的核心業務與本集團競爭，並授予本公司向神華集團收購其保留的業務及若干未來業務的選擇權及優先購買權。

截至2005年12月31日止年度，除本公司2005年6月2日的招股書所披露者外，本公司董事會及獨立非執行董事概無作出行使選擇權的決定。

## 優先購買權

本公司章程及中國法律，並無關於優先購買權的條文，而需本公司按現有股東所持現有股權的比例向其發行新股。

## 核數師

本公司已指定了畢馬威會計師事務所和畢馬威華振會計師事務所分別為本公司截至2005年12月31日止年度的國際和國內核數師。畢馬威會計師事務所已對按國際財務報告準則編制的財務報表進行了審計。本公司自從上市之日起就一直聘用畢馬威會計師事務所和畢馬威華振會計師事務所。有關繼續聘用畢馬威會計師事務所和畢馬威華振會計師事務所為本公司截至2006年12月31日止年度的國際和國內核數師的決議將於2006年5月12日召開的本公司年度股東大會上提出。

## 稅務

截至2005年12月31日止年度，非中國居民的外籍股東無需就持有本公司股份在中國境內繳付任何個人或企業所得稅、資本收益稅、印花稅或遺產稅。股東務須向彼等的稅務顧問諮詢有關擁有及處置H股所涉及的中國、香港及其他稅務影響的意見。

承董事會命  
陳必亭  
董事長

中國北京  
2006年3月10日

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

本集團截至2005年12月31日止年度報告將於稍後在香港聯合交易所網站 (<http://www.hkex.com.hk>) 及本公司網站 ([www.csec.com](http://www.csec.com)) 刊載。

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」