



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 : 01088

擴容 固本 聚力 前行



2026
中期報告



重要提示

- 一、 本公司董事會及董事、高級管理人員保證中期報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
- 二、 本報告已經公司第六屆董事會第二十一次會議批准，會議應出席董事7人，親自出席董事5人。非執行董事康鳳偉、李新華因公請假，均委託執行董事張長岩代為出席會議並投票。
- 三、 本報告的中期財務報表未經審計。安永會計師事務所根據香港審閱工作準則為本公司按照國際財務報告會計準則編製的2026年中期財務報表出具了審閱報告。
- 四、 本公司負責人張長岩、總會計師宋靜剛及會計機構負責人余燕玲聲明：保證本報告中財務報告的真實、準確、完整。
- 五、 董事會建議，以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，派發2026年中期股息每股人民幣0.98元（含稅），該利潤分配方案尚待公司股東會批准。按本公司2026年6月30日總股本21,689,434,304股計算，共派發股息人民幣21,256百萬元（含稅）。
- 六、 前瞻性陳述的風險聲明：受到風險、不明朗因素及假設的影響，本報告中基於對未來政策和經濟的主觀假定和判斷而作出的前瞻性陳述，可能與實際結果有重大差異。該等陳述不構成對投資者的實質承諾。投資者應注意不恰當信賴或使用此類信息可能造成的投資風險。
- 七、 是否存在被控股股東及其關聯方非經營性佔用資金情況：否
- 八、 是否存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況：否
- 九、 是否存在半數以上董事無法保證公司所披露中期報告的真實性、準確性和完整性：否
- 十、 重大風險提示：本公司在「管理層討論與分析」一節詳細說明了公司面臨的安全環保、投資、合規、工程管理、市場競爭、一體化運營、政策、國際化經營等方面的風險，請投資者予以關注。

目錄

第一節	釋義	2
第二節	公司簡介和主要財務指標	5
第三節	董事會致辭	9
第四節	管理層討論與分析	12
第五節	企業管治、環境和社會	66
第六節	重要事項	77
第七節	股份變動及股東情況	98
第八節	審閱報告及財務報告	110
第九節	備查文件目錄	154



第一節 釋義

在本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

中國神華／本公司／公司	指	中國神華能源股份有限公司
本集團	指	本公司及其下屬子公司
國家能源集團公司	指	國家能源投資集團有限責任公司
國家能源集團	指	國家能源集團公司及其下屬子公司（不含本集團）
神東煤炭	指	國能神東煤炭集團有限責任公司
神東電力	指	神華神東電力有限責任公司
准格爾能源	指	神華准格爾能源有限責任公司
寶日希勒能源	指	國能寶日希勒能源有限公司
勝利能源	指	國能北電勝利能源有限公司
杭錦能源	指	國家能源集團杭錦能源有限責任公司
銷售集團	指	國能銷售集團有限公司
朔黃鐵路	指	國能朔黃鐵路發展有限責任公司
鐵路裝備	指	國能鐵路裝備有限責任公司
黃驊港務	指	國能黃驊港務有限責任公司
天津港務	指	國能（天津）港務有限責任公司
珠海港務	指	國能珠海港務有限公司
包頭化工	指	國能包頭煤化工有限責任公司
錦界能源	指	國能錦界能源有限責任公司
國源電力	指	國能國源電力（北京）有限公司
新疆能源	指	國能新疆能源化工有限公司

第一節 釋義(續)

化工公司	指	中國神華煤製油化工有限公司
烏海能源	指	國能(烏海)能源有限公司
平莊煤業	指	內蒙古平莊煤業(集團)有限責任公司
內蒙建投	指	國電建投內蒙古能源有限公司
神延煤炭	指	國家能源集團陝西神延煤炭有限責任公司
晉神能源	指	山西省晉神能源有限公司
包頭礦業	指	國能(包頭)礦業有限公司
航運公司	指	國能神華航運(北京)有限公司
煤炭運銷公司	指	神華煤炭運銷有限公司
港口公司	指	國能(河北)港口有限公司
財務公司	指	國家能源集團財務有限公司
資本控股	指	國家能源集團資本控股有限公司
西部能源	指	國家能源集團西部能源投資有限公司
電子商務公司	指	國家能源集團電子商務有限公司
JORC	指	澳大利亞礦產勘探結果、礦產資源量及可採儲量的報告規則
上交所	指	上海證券交易所

第一節 釋義(續)

港交所	指	香港聯合交易所有限公司
上海上市規則	指	上交所股票上市規則
香港上市規則	指	港交所證券上市規則
中國企業會計準則	指	中華人民共和國財政部已頒布的最新企業會計準則及其應用指南、解釋及其他相關規定
國際財務報告會計準則	指	國際會計準則理事會頒布的國際財務報告會計準則
《公司章程》	指	《中國神華能源股份有限公司章程》
息稅折舊攤銷前盈利	指	本期利潤+財務成本淨額+所得稅+折舊及攤銷－應佔聯營公司損益
資產負債率	指	負債合計／資產總計
總債務資本比	指	$\frac{[\text{長期付息債務}+\text{短期付息債務}(\text{含應付票據})]}{[\text{長期付息債務}+\text{短期付息債務}(\text{含應付票據})+\text{股東權益合計}]}$
元	指	人民幣元，除特別註明的幣種外
報告期	指	2026年1月至6月
期初／期末	指	報告期的期初／期末

第二節 公司簡介和主要財務指標

一、公司信息

公司的中文名稱	中國神華能源股份有限公司
公司的中文簡稱	中國神華
公司的英文名稱	China Shenhua Energy Company Limited
公司的英文名稱縮寫	CSEC/China Shenhua
公司的法定代表人	呂志韜先生已於2025年3月24日辭任本公司董事長、執行董事職務。新董事長選任工作正在推進過程中。
於香港上市規則下的本公司授權代表	張長岩、宋靜剛

二、聯繫人和聯繫方式

董事會秘書、聯席公司秘書		證券事務代表、聯席公司秘書
姓名	宋靜剛	莊園
聯繫地址	北京市東城區安定門西濱河路22號 (郵政編碼：100011)	北京市東城區安定門西濱河路22號 (郵政編碼：100011)
電話	(8610) 5813 1088	(8610) 5813 3355
傳真	(8610) 5813 1804/1814	(8610) 5813 1804/1814
電子信箱	1088@csec.com	ir@csec.com
公司董事會辦公室		公司香港聯絡處
聯繫地址	北京市東城區安定門西濱河路22號 (郵政編碼：100011)	香港中環花園道1號中銀大廈54樓B室
電話	(8610) 5813 1088/3355	(852) 2578 1635
傳真	(8610) 5813 1804/1814	(852) 2915 0638

三、基本情況

公司註冊地址	北京市東城區安定門西濱河路22號
公司註冊地址的郵政編碼	100011
公司註冊地址的歷史變更情況	不適用
公司辦公地址	北京市東城區安定門西濱河路22號
公司辦公地址的郵政編碼	100011
公司網址	www.csec.com或www.shenhuachina.com
電子信箱	ir@csec.com

第二節 公司簡介和主要財務指標（續）

四、信息披露及備置地點

公司選定的信息披露報紙名稱	《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》《證券日報》
登載半年度報告網站的網址	www.sse.com.cn及www.hkexnews.hk
公司半年度報告備置地點	上交所，公司董事會辦公室及公司香港聯絡處

五、公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上交所	中國神華	601088
H股	港交所	中國神華	01088

六、其他資料

公司聘請的會計師事務所（A股）	名稱 辦公地址 簽字會計師姓名	安永華明會計師事務所（特殊普通合夥） 北京市東城區東長安街1號東方廣場安永大樓17層 張思偉、崔乃文
公司聘請的會計師事務所（H股）	名稱 辦公地址 簽字會計師姓名	安永會計師事務所（於《會計及財務匯報局條例》 下的註冊公眾利益實體核數師） 香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座27樓 吳紹祺
公司股份過戶 登記處（A股）	名稱 辦公地址	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司 上海市浦東新區楊高南路188號
公司股份過戶 登記處（H股）	名稱 辦公地址	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17M樓

第二節 公司簡介和主要財務指標（續）

七、公司主要會計數據和財務指標

主要會計數據	單位	2026年 上半年	2025年上半年		變動 %
			重述後	重述前	
收入	百萬元	189,338	175,423	138,109	7.9
本期利潤	百萬元	38,064	37,067	32,059	2.7
歸屬於本公司所有者的 本期利潤	百萬元	31,054	30,478	26,706	1.9
基本每股盈利	元／股	1.448	1.438	1.344	0.7
經營活動現金淨流入	百萬元	54,664	51,545	45,794	6.1
期末總資產回報率	%	4.1	4.1	4.7	持平
期末淨資產收益率	%	6.8	5.9	6.6	上升0.9個 百分點
息稅折舊攤銷前盈利	百萬元	65,177	61,977	50,629	5.2

	單位	於2026年 6月30日	於2025年12月31日		變動 %
			重述後	重述前	
資產總計	百萬元	929,709	912,431	631,777	1.9
負債合計	百萬元	370,874	300,203	146,310	23.5
權益合計	百萬元	558,835	612,228	485,467	(8.7)
歸屬於本公司所有者的 權益	百萬元	459,227	519,946	412,576	(11.7)
期末總股本	百萬元	21,689	19,869	19,869	9.2
每股股東權益	元／股	21.17	24.54	20.76	(13.7)
資產負債率	%	39.9	32.9	23.2	上升7.0個 百分點
總債務資本比	%	22.1	14.7	6.8	上升7.4個 百分點

第二節 公司簡介和主要財務指標（續）

報表重述原因說明：

2026年上半年，本公司完成收購控股股東國家能源集團公司及其全資附屬公司西部能源合計持有的12家標的公司股權（詳見本公司於2025年8月15日、12月19日，2026年1月22日、1月28日、1月30日、2月5日、2月12日、3月12日、3月17日、3月30日在港交所網站(www.hkexnews.hk)披露的H股公告），除晉神能源外，其他11家標的公司納入本公司財務報表合併範圍。上述收購事項屬於同一控制下的企業合併，本公司按照有關規定對比較期合併財務報表進行追溯調整。

八、境內外會計準則下會計數據差異

單位：百萬元

	歸屬於本公司股東的淨利潤			歸屬於本公司股東的淨資產		
	2026年 上半年	2025年上半年 重述後	重述前	於2026年 6月30日	於2025年12月31日 重述後	重述前
按中國企業會計準則調整：						
維簡費、安全生產費及其他類似性質的費用	28,715	27,583	24,641	450,933	512,016	409,107
按國際財務報告會計準則	31,054	30,478	26,706	459,227	519,946	412,576

境內外會計準則差異的說明：

本集團按中國政府相關機構的有關規定計提維簡費、安全生產費及其他類似性質的費用，計入當期費用並在股東權益中的專項儲備單獨反映。按規定範圍使用專項儲備形成固定資產時，應在計入相關資產成本的同時全額結轉累計折舊。而按國際財務報告會計準則，這些費用應於發生時確認，相關資本性支出於發生時確認為物業、廠房及設備，按相應的折舊方法計提折舊。上述差異帶來的遞延稅項影響也反映在其中。

第三節 董事會致辭

尊敬的各位股東、投資者和所有關心支持中國神華的各界朋友：

2026年上半年，公司深入學習貫徹習近平總書記重要講話和重要指示批示精神，牢固樹立和踐行正確政績觀，堅守能源保供責任使命，積極應對外部市場形勢變化，認真落實「管理強化年」「提質增效年」工作部署，全力推進新併入資產整合融合工作，公司發展質量和投資價值進一步提升。上半年實現歸屬於本公司所有者的本期利潤人民幣310.54億元，同比增長1.9%。期末公司綜合市值人民幣8,326億元。

生產運營穩中有進。持續優化煤炭採區接續，提升採掘作業效率，夯實穩產優產基本盤，實現自產煤穩產高產、外購煤銷售量同比增長。嚴格履行煤炭中長期合同，切實履行保價穩供社會責任。堅決扛牢能源保供職責使命，有力支撐區域經濟社會用能需求，高質量完成重要時段和重點區域保供任務。持續深化路、港、航高效協同，一體化煤炭出區調運量創出歷史同期最好水平。煤化工增產增效態勢凸顯，主要產品銷售量顯著增長，高端產品價值持續釋放。加快推進核心產業重要項目建設，進一步鞏固一體化經營優勢，增強資源接續和能源供應能力。

資本運作賦能發展。歷時八個月，圓滿完成A股市場歷史上規模最大的發行股份購買資產項目，公司煤炭、發電、煤化工業務規模實現大幅躍升，核心優勢持續增強，實現國有資本保值增值與上市公司可持續發展有機統一，樹立了央企重組標桿典範。全力推進新併入資產整合融合工作，強化業務協同，優化資本結構，提升整體經營業績。堅持積極回報股東，2025年度現金股息總額佔中國企業會計準則下歸屬於本公司股東的淨利潤比例達79.1%。持續推進「11257」市值管理重點工作落地，不斷提升公司品牌影響力和投資價值，公司以人民幣2,415.05億元品牌價值蟬聯我國能源化工類上市公司第一名，公司總市值穩居能源行業上市公司前三名。

科技創新蓄勢增能。做好煤炭清潔高效利用大文章，重大科技創新成果突出。「稀缺優質遺煤及煤層氣綠色智能開發關鍵技術與應用」項目榮獲國家科學技術進步獎二等獎；交通強國試點項目「重載列車群組運行控制系統技術研究與應用」順利完成3.5萬噸重載群組列車試驗開行，創下多項行業紀錄；「600MW燃煤發電鍋爐混氮燃燒關鍵技術與工程驗證」項目通過中國電機工程學會鑑定，整體達到國際領先水平；「煤化工氣化粗渣用於鹽鹼地土壤改良關鍵技術及應用示範」項目通過中國石油和化學工業聯合會科學技術成果鑑定，總體達到國際先進水平。推進人工智能與能源雙向賦能，深入實施「AI+」專項行動，打造更多戰略性高價值場景和高質量數據集。

第三節 董事會致辭(續)

產業升級縱深推進。堅定不移推動產業綠色轉型，統籌推進煤炭、電力、煤化工各產業鏈節能降碳改造，積極向清潔低排放、高效集約化運營轉型。搶抓新能源發展機遇，持續探索多能融合發展路徑，積極打造火電與新能源多能互補、煤化工產業配套綠電供應等典型應用場景，目前公司規劃、在建、已投運新能源項目共計247個，對外運營的新能源發電裝機規模增至2,712兆瓦。持續推進綠色礦山建設，不斷提升礦山生態治理、資源高效利用水平，綠色礦山保有產能全國領先；節能管理成效突出，連續多年榮獲中國煤炭工業協會頒發的「煤炭工業節能減排先進企業」榮譽。前瞻布局戰略性新興產業，多措並舉加快發展新質生產力，推動產業結構優化升級。

治理效能穩步提升。貫徹落實進一步深化國資國企改革部署要求，持續完善中國特色現代企業制度，健全權責法定、權責透明、協調運轉、有效制衡的公司治理機制，持續縱深推進董事會規範化建設，充分發揮董事會定戰略、作決策、防風險作用。嚴格落實國務院國資委關於中央企業董事會建設總體工作部署，緊密結合公司產業布局與經營管理特點，率先開展國內首批董事會評核實踐探索，系統搭建評價框架、完善評價維度，夯實董事會評核體系建設的工作基礎。持續優化ESG頂層設計與制度體系，築牢制度管理根基，深入參與多項ESG團體標準編制，助力推動行業ESG工作標準化、規範化發展。

當前，國際政治經濟格局深刻變革，大國博弈持續加劇，國際能源價格劇烈波動，能源供應穩定性面臨挑戰。我國經濟處於增長動能轉換和發展模式轉變的關鍵時期，供強需弱矛盾突出，經濟持續穩中向好的基礎仍需鞏固；能源行業變革加速演進，市場化改革縱深推進，新技術加速更新迭代，各類風險挑戰交織疊加。下半年是「十五五」開局之年的關鍵攻堅期，公司將錨定全年目標任務，真抓實幹、加壓奮進，紮實抓好「保安全、穩增長、強創新、促轉型、深改革、防風險」六項重點工作，全力確保年度各項目標任務順利完成。

一是嚴守安全底線，築牢能源保供根基。持續深入學習貫徹習近平總書記關於安全生產的重要論述和重要指示批示精神，抓牢安全生產各項工作。強化設備運維管理和重點區域隱患排查治理，紮實做好自然災害防範，完善應急處置閉環體系，保障煤炭、電力穩定可靠供應，運輸、煤化工安全平穩生產。統籌生產安全、合規安全、生態安全，全方位築牢安全防護屏障，以高水平安全保障企業高質量可持續發展。

第三節 董事會致辭（續）

二是聚焦主責主業，穩固提質增長態勢。加大力度推動煤炭核心區優質資源接續和先進產能釋放，鞏固煤炭產業基本盤，全力推進新街一井二井、塔然高勒、大保當、紅沙泉二號等重點煤礦項目建設；推進朔黃鐵路等核心幹線擴能改造，加快黃驊港五期、天津港二期等重點工程建設，持續完善集疏運體系；搶抓項目建設機遇，推進煤化工重點項目建設。堅持拓源增收、精益管控、深挖潛力，全方位推進降本增效、提質創效，持續提升企業核心經營質效。

三是強化創新賦能，培育持續發展動能。推動科技創新、管理創新與產業發展深度融合，全力培育能源領域新質生產力。緊扣「十五五」規劃編製契機，系統完善企業創新發展體系，聚焦生產提質、節能降碳、智能升級等重點領域，攻堅關鍵核心技術。深化戰略性新興產業課題成果應用轉化，密切關注新能源領域前沿技術，為戰略性新興產業發展賦能助力。

四是聚力綠色轉型，優化產業發展格局。緊扣「雙碳」戰略目標，推進煤炭清潔高效利用，構建全鏈條綠色生產運營體系。持續推進綠色礦山建設，統籌生態保護與高效生產。推動煤電靈活低碳轉型，大力拓展綜合能源、多能互補等新業態新模式。加快產業結構優化升級，穩步推進傳統產業提質、新興業態賦能，加速企業數字化、綠色化、智能化轉型。

五是深化改革攻堅，夯實長期價值根基。完善中國特色現代企業治理體系，縱深推進體制機制改革，優化資源配置、補齊管理短板，不斷提升現代化經營治理能力。加強市值管理，進一步優化「11257」市值管理體系，規範運用分紅、併購等市場工具，維護股東長遠利益。持續優化董事會運作，推動公司治理向「實質有效」跨越。系統推進ESG管理升級，強化應對氣候變化重點領域管理，以高水平ESG治理賦能公司可持續發展。

六是嚴控各類風險，護航公司行穩致遠。牢固樹立全域風控理念，構建全方位、常態化風險防控體系，統籌防範化解經營、市場、合規等各類風險。健全風險研判、預警、處置閉環工作機制，精準預判市場波動、政策調整帶來的潛在風險。持續完善內控合規管理體系，嚴格落實行業監管與市場規則，規範經營決策與業務流程，保障企業經營發展平穩有序、行穩致遠。

中國神華能源股份有限公司董事會
2026年8月28日

第四節 管理層討論與分析

一、報告期內公司所屬行業及主營業務情況說明

(一) 行業競爭格局和發展趨勢

1. 宏觀經濟環境

2026年上半年，以習近平同志為核心的黨中央團結帶領全黨全國各族人民銳意進取、奮勇拼搏，堅持統籌國內國際兩個大局，統籌發展和安全，有效應對各種外部衝擊和內部困難，我國經濟呈現動能向新、結構向優的發展態勢，展現出強大韌性和活力。按不變價格計算，上半年國內生產總值同比增長4.7%。

2. 煤炭市場環境

(1) 中國動力煤市場

2026年上半年，我國商品煤消費量實現同比增長，能源供應整體平穩，煤炭價格震蕩上行。截至2026年6月，國煤下水動力煤價格指數NCEI(5,500大卡)中長期合同執行價格為697元／噸，較上年12月執行價格上漲3元／噸；上半年執行中長期合同價格均價約686元／噸，較上年同期均值上漲4元／噸。6月末秦皇島港5,500大卡動力煤成交價842元／噸，較上年末上漲22.6%，上半年成交均價約772元／噸，同比上漲約12.7%。

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

第四節 管理層討論與分析（續）

	2026年上半年	同比變化 %
規模以上工業原煤產量（億噸）	23.7	(1.7)
煤炭進口量（億噸）	2.3	1.7
全國鐵路煤炭發運量（億噸）	13.9	4.1

從供給側看，上半年全國規模以上工業原煤產量23.7億噸，同比下降1.7%。其中6月份安全生產形勢收緊，原煤產量同比下降9.7%。內蒙古自治區、山西省、陝西省、新疆維吾爾自治區原煤產量佔全國規模以上工業原煤產量的81.9%，同比提高0.5個百分點。社會主要環節煤炭庫存保持高位。國際能源市場變化對我國煤炭進口帶來階段性擾動，上半年進口煤炭2.3億噸，同比增長1.7%，其中動力煤1.5億噸，同比下降4.5%。來自俄羅斯、澳大利亞、印度尼西亞的煤炭進口量均同比下降。

從需求側看，2026年上半年我國商品煤消費量同比增長1.3%。其中，發電行業商品煤消費量同比增長2.0%，佔總消費量比例約57.8%；化工行業商品煤消費量同比增長9.9%；鋼鐵、建材行業煤炭消費量同比下降。

第四節 管理層討論與分析（續）

(2) 國際動力煤市場

2026年上半年，美以伊地緣衝突持續擾動全球能源格局，能源需求替代邏輯強化疊加極端天氣預期，多國重啟、增開煤電機組，全球煤炭消費逆勢抬升。煤炭供應增量有限。依據統計數據，印度上半年煤炭產量5.8億噸，同比下降2.0%；印度尼西亞調減煤炭產量配額，上半年生產煤炭3.7億噸，同比下降4.2%；美國煤炭產量2.32億噸，同比下降1.8%；俄羅斯煤炭產量2.1億噸，同比下降1.9%；蒙古國煤炭產量6,248萬噸，同比增長52.4%。

2026年上半年，印度尼西亞煤炭出口政策收緊，煤炭出口量約2.32億噸，同比下降3.2%；澳大利亞、俄羅斯、美國、蒙古國出口量均同比增長。全球煤炭進口國中，增量主要來自韓國、日本、越南等亞洲國家。國際煤炭價格波動上行，截至2026年6月末，紐卡斯爾港5,500大卡動力煤離岸價現貨價格較上年末上漲32.5%，較上年6月末上漲45.7%。

3. 電力市場環境

2026年上半年，全國電力系統安全穩定運行，電力供需總體平衡。

全國電力消費呈現總量增、結構優、動能新的特徵。上半年全社會用電量50,999億千瓦時，同比增長5.3%，增速較上年同期提高1.6個百分點。第二產業用電量同比增長5.1%，佔全社會用電量的64.8%，對全社會用電量增長的貢獻率為61.7%，高技術及裝備製造業是主要拉動力。第三產業用電量同比增長8.0%。新動能用電快速增長，互聯網數據服務、充換電服務業這兩類新業態用電量合計佔全社會用電量的2.6%，對全社會用電量增量的貢獻率為17.2%。

第四節 管理層討論與分析（續）

發電裝機結構持續綠色低碳轉型，火電發電量同比增長。截至2026年6月末，全國發電裝機容量40.4億千瓦。其中非化石能源發電裝機容量25.2億千瓦，佔總裝機容量比重的62.4%，比上年同期提高1.5個百分點，煤電裝機佔比31.5%。上半年新增發電裝機容量1.6億千瓦，其中風電和太陽能新增裝機佔70%，但增速放緩。全國規模以上電廠發電量47,501億千瓦時，同比增長3.5%。其中，火電發電量30,282億千瓦時，同比增長2.9%，佔總發電量的63.8%。全口徑非化石能源發電量增量佔總發電量增量的70.7%，煤電發電量佔總發電量的49.7%。全國6,000千瓦及以上電廠發電設備平均利用小時為1,392小時，同比下降113小時。其中，火電設備平均利用小時為1,895小時，同比減少73小時（煤電平均利用小時為1,998小時，同比減少59小時）。

跨區、跨省輸送電量平穩增長。上半年，全國完成跨區輸送電量4,621億千瓦時，同比增長4.9%，其中西北外送電量2,124億千瓦時，同比增長17.2%，佔全國跨區送電量的46.0%；全國完成跨省輸送電量9,812億千瓦時，同比增長2.7%。其中，內蒙古自治區淨輸出電量超過1,000億千瓦時；新疆維吾爾自治區、雲南省、山西省淨輸出電量均超過600億千瓦時。上半年，全國累計完成電力市場交易電量36,848億千瓦時，同比增長24.2%。

第四節 管理層討論與分析(續)

4. 下半年展望

2026年，我國經濟工作將堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，更好統籌國內國際兩個大局，統籌發展和安全，堅持深化改革開放，加快推動新舊動能轉換，實施好更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，充分發揮各項存量政策效能，及時謀劃出台務實管用的增量政策，加大逆周期調節力度，加力擴大內需、優化供給，切實保障和改善民生，增強發展動力、激發社會活力，推動經濟持續向新向優向好發展，努力實現「十五五」良好開局。

煤炭行業來看，預計下半年國際地緣政治衝突影響逐漸消退，我國煤炭需求回歸季節性波動，三季度高溫天氣及化工用煤將為煤炭需求提供支撐。安全核查及產能監管政策持續鋪開，煤炭供給彈性相對有限。全年進口煤量維持高位。總體來看，2026年下半年我國煤炭市場供需平衡偏緊，煤炭市場價格在合理區間震蕩偏強運行，受高溫強度、突發事件等因素波動。

電力行業來看，我國宏觀經濟將繼續保持向新向優的發展態勢，依據中國電力企業聯合會測算，預計下半年全國全社會用電量同比增長5%-6%。預計全年新增發電裝機有望達到4億千瓦。全國電力供需總體平衡，如遇大範圍極端高溫天氣，局部地區高峰時段存在電力缺口，通過省間購電、跨省跨區互濟及需求側響應等措施後可基本消除。

第四節 管理層討論與分析（續）

（二）報告期內公司所從事的主要業務和經營模式

中國神華能源股份有限公司於2004年11月在北京成立，於2005年6月在港交所上市，於2007年10月在上交所上市。本集團的主營業務是煤炭、電力的生產和銷售，鐵路、港口和船舶運輸、煤化工等業務。煤炭、發電、鐵路、港口、航運、煤化工一體化經營模式是本集團獨特的經營方式和盈利模式。

本集團擁有神東礦區、准格爾礦區、准東礦區、新街礦區等優質煤炭資源，於2026年6月30日，中國標準下煤炭保有資源量1,010.8億噸、煤炭保有可採儲量357.7億噸。本集團控制並運營大容量、高參數的清潔燃煤機組，於2026年6月30日本集團控制並運營的發電機組裝機容量70,636兆瓦。本集團控制並運營圍繞「晉西、陝北和蒙南」主要煤炭基地的環形輻射狀鐵路運輸網絡及「神朔－朔黃線」西煤東運大通道，以及環渤海能源新通道黃大鐵路，總鐵路營業里程達2,408公里。本集團還控制並運營黃驊港等多個綜合港口和碼頭（總裝船能力約2.7億噸／年），擁有約3.7百萬載重噸自有船舶的航運船隊，以及生產能力約188萬噸／年的煤製烯烴、生產能力約108萬噸／年的煤製油等多套現代煤化工生產裝置。本集團的煤炭開採、安全生產技術處於國際先進水平，清潔燃煤發電、重載鐵路運輸、現代煤化工等技術處於國內領先水平。

報告期內，本公司完成收購國家能源集團公司及西部能源合計持有的12家標的公司股權。本集團的煤炭資源儲量、發電機組裝機容量、煤化工裝置生產規模、航運業務運力等實現大幅提升，相關業務產品和服務量顯著增加。本集團一體化運營優勢和市場地位進一步鞏固，發展根基和業績來源更加穩定多元。

報告期內公司新增重要非主營業務的說明：

☐ 適用 ☒ 不適用

第四節 管理層討論與分析（續）

二、經營情況的討論與分析

上半年，本公司完成收購控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源合計持有的12家標的公司股權，持續抓實資產整合與管理融合各項工作，公司資產規模持續壯大、盈利水平穩步提升。面對複雜嚴峻的內外部發展環境，本公司堅持精益管理、深耕提質增效，安全生產態勢總體平穩，一體化運營效能持續釋放，上半年經營業績實現好於預期、優於上年同期。

2026年上半年，本集團收入189,338百萬元（2025年上半年：175,423百萬元，已重述），同比增長7.9%；實現稅前利潤48,028百萬元（2025年上半年：46,460百萬元，已重述），同比增長3.4%；歸屬於本公司所有者的本期利潤31,054百萬元（2025年上半年：30,478百萬元，已重述），同比增長1.9%；基本每股盈利1.448元／股（2025年上半年：1.438元／股，已重述），同比增長0.7%。

本集團調整後的2026年度經營目標完成情況如下：

項目	單位	2026年目標 （調整後）	2026年上半年 完成	完成比例 %
商品煤產量	億噸	5.134	2.499	48.7
煤炭銷售量	億噸	6.181	3.002	48.6
發電量	億千瓦時	2,881	1,366.4	47.4
收入	億元	3,600	1,893.38	52.6
經營成本	億元	2,625	1,326.46	50.5
銷售、一般及行政費、研發費用及 財務成本淨額合計	億元	255	101.66	39.9
自產煤單位生產成本變動幅度	／	同比增長4%左右	同比下降2.6%	／

註：2026年度經營目標會受風險、不明朗因素及假設的影響，年度實際結果可能與目標有較大差異。該等陳述不構成對投資者的實質承諾。投資者應注意不恰當信賴或使用此類信息可能造成投資風險。

第四節 管理層討論與分析（續）

三、報告期內核心競爭力分析

報告期內，本集團核心競爭力未發生重大變化。

本集團的核心競爭力主要體現在：(1)煤電路港航化的縱向一體化經營模式；(2)優質、豐富的煤炭資源；(3)專注於公司主業的管理團隊和先進的經營理念；(4)在煤炭綠色開採、清潔燃煤發電、重載鐵路運輸、智慧港口運營、現代煤化工成套技術開發應用等方面的國內外領先的產業技術和科技創新能力。

四、報告期內主要經營情況

（一）主營業務分析

1. 合併損益及其他綜合收益表及簡明合併現金流量表主要項目變動分析

單位：百萬元

項目	2026年上半年	2025年上半年 (已重述)	變動 %
收入	189,338	175,423	7.9
經營成本	(132,646)	(121,673)	9.0
一般及行政費	(7,063)	(7,763)	(9.0)
其他利得及損失	103	480	(78.5)
其他費用	(812)	(306)	165.4
利息收入	1,091	1,414	(22.8)
財務成本	(2,723)	(2,486)	9.5
應佔聯營公司損益	1,654	2,268	(27.1)
經營活動現金淨流入	54,664	51,545	6.1
投資活動現金淨流出	(36,007)	(31,432)	14.6
融資活動現金淨流出	(17,296)	(5,654)	205.9

(1) 收入變動原因說明

2026年上半年，本集團收入同比增長7.9%，主要原因是：

- ① 受煤炭市場供需形勢影響，本集團煤炭銷售量及平均銷售價格同比分別增長1.8%和4.5%，煤炭銷售收入實現增長。

第四節 管理層討論與分析（續）

- ② 受設備升級改造、生產安排等因素影響，本集團主要煤化工產品銷售量同比增長，其中油品銷售量增長387.1%、乙二醇銷售量增長29.8%，煤化工業務收入相應增長。
- ③ 受新機組投運等因素影響，本集團售電量同比增長5.5%，售電收入相應增長。
- ④ 本集團運輸業務主要運營指標同比均有所增長，運輸業務收入相應增長。

主要運營指標	單位	2026年上半年	2025年上半年 (已重述)	變動 %
(一) 煤炭				
1. 商品煤產量	百萬噸	249.9	259.2	(3.6)
2. 煤炭銷售量	百萬噸	300.2	294.9	1.8
其中：自產煤銷售量	百萬噸	244.3	252.7	(3.3)
外購煤銷售量	百萬噸	55.9	42.2	32.5
(二) 運輸				
1. 自有鐵路運輸周轉量	十億噸公里	163.2	152.8	6.8
2. 黃驊港裝船量	百萬噸	112.1	107.6	4.2
3. 天津煤碼頭裝船量	百萬噸	22.4	21.8	2.8
4. 航運貨運量	百萬噸	142.0	128.5	10.5
5. 航運周轉量	十億噸海里	136.5	125.6	8.7
(三) 發電				
1. 總發電量	十億千瓦時	136.64	129.42	5.6
2. 總售電量	十億千瓦時	128.08	121.37	5.5
(四) 煤化工				
1. 聚烯烴銷售量	萬噸	107.4	105.4	1.9
2. 油品銷售量	萬噸	49.2	10.1	387.1
3. 甲醇銷售量	萬噸	36.2	35.0	3.4
4. 乙二醇銷售量	萬噸	15.7	12.1	29.8

註： 報告期內，本公司完成收購控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源合計持有的12家標的公司股權，本集團2026年主要運營指標包含除晉神能源外的其他新併入資產相關數據。為保持業務數據的可比性，本集團對可比期間主要運營指標進行追溯調整（下同）。

第四節 管理層討論與分析（續）

(2) 經營成本變動原因說明

成本構成項目	2026年上半年		2025年上半年(已重述)		金額變動 %
	金額 百萬元	佔比 %	金額 百萬元	佔比 %	
外購煤成本	22,367	16.8	16,986	14.0	31.7
原材料、燃料及動力	21,241	16.0	18,676	15.3	13.7
人工成本	19,465	14.7	21,908	18.0	(11.2)
修理和維護	4,989	3.8	5,805	4.8	(14.1)
折舊及攤銷	14,667	11.1	14,330	11.8	2.4
運輸費	11,985	9.0	9,554	7.9	25.4
稅金及附加	13,033	9.8	11,248	9.2	15.9
其他	24,899	18.8	23,166	19.0	7.5
經營成本合計	132,646	100.0	121,673	100.0	9.0

2026年上半年，本集團經營成本同比增長9.0%，其中：

- ① 外購煤成本同比增長的主要原因：外購煤銷售量及其採購成本增長。
- ② 原材料、燃料及動力成本同比增長的主要原因：售電量增長及燃煤採購價格上升導致燃煤採購成本增加；煤化工產品銷售量增長導致相應原材料、燃料及動力成本同比增加。
- ③ 運輸費同比增長的主要原因：船舶租賃費、外部鐵路運輸費等增長。
- ④ 稅金及附加同比增長的主要原因：油品銷售量增長導致消費稅增加，以及資源稅增加。

第四節 管理層討論與分析（續）

(3) 其他利潤表項目

- ① 一般及行政費同比下降的主要原因：人工成本下降。
- ② 其他利得及損失合計為利得，同比下降的主要原因是上年同期處置子公司產生的投資收益較多。
- ③ 其他費用同比增長的主要原因：本集團滯納金等增加。
- ④ 利息收入同比下降的主要原因：本集團存款規模下降。
- ⑤ 財務成本同比增長的主要原因：受匯率波動影響，本集團匯兌損失有所增長。
- ⑥ 應佔聯營公司損益同比下降的主要原因：本公司對聯營公司的投資收益減少。

(4) 現金流量表項目

本集團制定了以股東利益最大化為目標的資金管理政策，在保障持續運營和資本開支的前提下，維持優良的資本結構、降低資金成本，並按照公司政策開展投資活動。

- ① 經營活動現金淨流入：2026年上半年現金淨流入54,664百萬元（2025年上半年淨流入：51,545百萬元，已重述），同比增長6.1%。主要原因是本集團煤炭、煤化工、運輸等業務收入同比增長。
- ② 投資活動現金淨流出：2026年上半年現金淨流出36,007百萬元，主要用於購建固定資產、無形資產和其他長期資產，以及購買結構性存款產品等。較2025年上半年淨流出31,432百萬元（已重述）增長14.6%，主要原因是本公司購買結構性存款產品，以及對聯營公司投入資本增加。
- ③ 融資活動現金淨流出：2026年上半年現金淨流出17,296百萬元，較2025年上半年淨流出5,654百萬元（已重述）增長205.9%，主要原因是支付收購控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源所持相關標的公司股權的現金對價款。

第四節 管理層討論與分析（續）

(5) 研發費用

本期費用化研發投入（百萬元）	1,010
本期資本化研發投入（百萬元）	560
研發投入合計（百萬元）	1,570
研發投入資本化的比例（%）	35.7
研發投入總額佔收入比例（%）	0.8
公司研發人員的數量（人）	6,245
研發人員數量佔公司總人數的比例（%）	5.0

2026年上半年，本集團研發投入1,570百萬元（2025年上半年：1,685百萬元，已重述），同比下降6.8%。報告期內，本集團研發投入主要用於各產業科技創新項目研發，包括煤炭安全高效智能開採及清潔綜合利用、燃煤鍋爐混氮燃燒、重載列車群組運行控制系統、煤化工技術開發應用等。報告期內，本集團新增專利授權726件，其中發明專利381件。

2. 公司業務類型、利潤構成或利潤來源發生重大變動的說明

本集團的主要運營模式為煤炭生產→煤炭運輸（鐵路、港口、航運）→煤炭轉化（發電及煤化工）的一體化產業鏈，各分部之間存在業務往來。2026年上半年，本集團煤炭、發電、運輸及煤化工分部的稅前利潤（合併抵銷前）佔比為61%、13%、21%和5%（2025年上半年：67%、14%、20%和-1%，已重述）。

報告期內，公司業務類型、利潤構成或利潤來源未發生重大變動。

（二）非主營業務導致利潤重大變化的說明

☐ 適用 ☒ 不適用

第四節 管理層討論與分析（續）

（三）資產、負債情況分析

1. 合併財務狀況表主要項目變動分析

項目	於2026年6月30日		於2025年12月31日 (已重述)		金額變動 %	主要變動原因
	金額	佔總資產 的比例	金額	佔總資產 的比例		
	百萬元	%	百萬元	%		
在建工程	52,319	5.6	48,730	5.3	7.4	在建煤化工、發電、煤炭項目持續投入
使用權資產	41,352	4.4	39,787	4.4	3.9	土地使用權增加
於聯營公司的權益	83,198	8.9	71,633	7.9	16.1	新增對財務公司、晉神能源等聯營公司投資，以及確認對聯營公司的投資收益
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6,701	0.7	0	0.0	/	本公司購買結構性存款產品
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	1,063	0.1	2,010	0.2	(47.1)	計劃用於貼現或背書的應收票據減少
存貨	17,810	1.9	15,280	1.7	16.6	煤炭存貨增加
預付款及其他流動資產	22,603	2.4	28,240	3.1	(20.0)	押金、保證金、預繳所得稅等減少
受限制銀行存款	18,197	2.0	20,077	2.2	(9.4)	礦山地質環境治理恢復基金專用賬戶餘額減少

第四節 管理層討論與分析（續）

項目	於2026年6月30日		於2025年12月31日 (已重述)		金額變動 %	主要變動原因
	金額 百萬元	佔總資產 的比例 %	金額 百萬元	佔總資產 的比例 %		
原到期日為三個月以上的定期存款	65,722	7.1	70,449	7.7	(6.7)	定期存款減少
短期借款	82,705	8.9	29,624	3.2	179.2	併購貸款增加
應付賬款及應付票據	53,484	5.8	60,091	6.6	(11.0)	應付材料款、工程款減少； 部分應付票據到期兌付
預提費用及其他應付款	83,953	9.0	57,044	6.3	47.2	報告期末主要為本公司應付的2025年度末期股息
一年內到期的長期應付款	9,928	1.1	13,205	1.4	(24.8)	部分一年內到期的長期應付款到期償還
合同負債	8,502	0.9	6,174	0.7	37.7	預收售煤款增加
長期應付款	28,188	3.0	30,862	3.4	(8.7)	本集團煤炭子分公司繳納長期應付採礦權價款
股本	21,689	2.3	19,869	2.2	9.2	本公司完成發行股份及支付現金購買資產並募集配套資金導致股本變化

第四節 管理層討論與分析（續）

2. 境外資產相關說明

截至2026年6月30日，本集團於境外的資產總額為27,316百萬元，佔總資產的比例為2.9%，主要為位於印度尼西亞的發電資產以及本集團持有的境外企業股權等。

3. 截至報告期末主要資產受限情況

本集團不存在主要資產被查封、扣押的情況。

於2026年6月30日，本集團受限資產金額為19,941百萬元。其中，本集團銀行存款中限制用途的資金18,197百萬元，主要為煤礦企業的礦山地質環境治理恢復基金、借款保證金、轉產發展資金、銀行承兌匯票保證金、訴訟保全止付金等；其他受限資產1,744百萬元，主要是通過融資租賃方式獲取的固定資產1,147百萬元和已背書貼現尚未到期的應收票據597百萬元。

（四）分行業經營情況

1. 煤炭分部

（1）生產經營及建設

2026年上半年，本集團煤炭分部持續壓緊壓實安全生產責任，縱深推進風險隱患排查整治，煤炭安全生產態勢總體平穩；不斷優化煤礦生產組織，科學統籌採掘、剝離接續安排，保障自產煤穩產高產。本集團商品煤產量為249.9百萬噸（2025年上半年：259.2百萬噸，已重述），同比下降3.6%。本集團井工礦完成掘進總進尺28.2萬米（2025年上半年：27.7萬米，已重述）。

重點煤礦建設項目有序推進。截至報告期末，新街一井二井8條井筒累計完成井筒套壁5,541米，完成總形象進度的80%；塔然高勒礦井北部大巷掘進超50%；玻璃溝煤礦完成井筒建設，全面推進井底樞紐和主幹巷道施工，井底車場及硐室完成進度超80%；紅沙泉二號露天礦礦建工程、地面生產系統已建成，現階段重點推進機修區等配套設施施工。

第四節 管理層討論與分析（續）

持續推進智能化、綠色礦山建設。鞏固綠色礦區建設成效，國家級綠色礦山數量顯著增加。截至報告期末，本集團建成國家級綠色礦山22座、省級綠色礦山19座，合計佔本集團48座在產煤礦的85.4%。堅持創新驅動，深化礦山智能化建設。井工礦持續開展無人、少人智能化採煤工作面建設，推行標準化智能快掘作業模式；露天礦聚焦無人駕駛運輸，持續推進無人礦卡規模化應用與智能調度系統協同建設；洗選裝車環節推行智能無人裝車系統應用。

(2) 煤炭銷售

本集團銷售的煤炭主要為自有煤礦生產，包括自產動力煤和自產煉焦煤。為了滿足客戶需求、充分利用鐵路運力，本集團還在自有礦區周邊、鐵路沿線等從外部採購煤炭，用以摻配出不同種類、等級的煤炭產品後統一對外銷售，包括外購動力煤和外購煉焦煤。本集團實行專業化分工管理，煤炭生產由各生產企業負責，煤炭運輸主要由本公司下屬的運輸企業負責，煤炭銷售主要由本公司下屬的銷售企業負責。本集團煤炭產品主要供應國內電力、化工、冶金及其他行業，佔比分別為68%、13%、6%和13%。

2026年上半年，本集團積極應對煤炭市場供需變化，構建全鏈條協同保障體系，拓展煤炭外運通道布局，盤活新疆等區域富餘產能，推進疆煤、蒙東煤下水業務，做深做實蒙古煉焦煤購銷，實現自產煤穩定供應、外購煤拓量增收。本集團實現煤炭銷售量300.2百萬噸（2025年上半年：294.9百萬噸，已重述），同比增長1.8%，其中外購煤銷售量55.9百萬噸（2025年上半年：42.2百萬噸，已重述），同比增長32.5%。本集團對前五大國內煤炭客戶銷售量為123.3百萬噸，佔國內銷售量的41.3%。其中，對最大客戶國家能源集團的銷售量為89.5百萬噸，佔國內銷售量的30.0%。前五大國內煤炭客戶主要為電力公司。

2026年上半年，本集團煤炭平均銷售價格為441元／噸（不含稅，下同），較2025年上半年422元／噸（已重述）增長4.5%。

第四節 管理層討論與分析（續）

本集團煤炭銷售情況如下：

① 按煤源類型和定價機制分類

	2026年上半年			2025年上半年(已重述)			變動	
	佔銷售量		價格	佔銷售量		價格	價格	
	銷售量	合計比例	(不含稅)	銷售量	合計比例	(不含稅)	銷售量	(不含稅)
	百萬噸	%	元/噸	百萬噸	%	元/噸	%	%
一、自產動力煤	239.2	79.7	397	247.8	84.0	397	(3.5)	(0.0)
1. 電煤中長期	206.9	68.9	366	205.3	69.6	361	0.8	1.4
2. 其他	32.3	10.8	595	42.5	14.4	570	(24.0)	4.4
二、自產煉焦煤	5.1	1.7	739	4.9	1.7	621	4.1	19.0
1. 精煤	2.1	0.7	1,104	1.9	0.7	895	10.5	23.4
2. 原煤	3.0	1.0	478	3.0	1.0	444	0.0	7.7
三、外購煤	55.9	18.6	600	42.2	14.3	550	32.5	9.1
銷售量合計/平均價格(不含稅)	300.2	100.0	441	294.9	100.0	422	1.8	4.5

第四節 管理層討論與分析（續）

② 按內外部客戶分類

	2026年上半年			2025年上半年(已重述)			變動	
	佔銷售量		價格 (不含稅) 元/噸	佔銷售量		價格 (不含稅) 元/噸	價格	
	銷售量 百萬噸	合計比例 %		銷售量 百萬噸	合計比例 %		銷售量 %	價格 (不含稅) %
1. 對外部客戶銷售	245.1	81.6	447	245.8	83.3	424	(0.3)	5.4
2. 對內部發電分部銷售	48.9	16.3	423	42.1	14.3	421	16.2	0.5
3. 對內部煤化工分部銷售	6.2	2.1	340	7.0	2.4	358	(11.4)	(5.0)
銷售量合計/平均價格(不含稅)	300.2	100.0	441	294.9	100.0	422	1.8	4.5

③ 按銷售區域分類

	2026年上半年			2025年上半年(已重述)			變動	
	佔銷售量		價格 (不含稅) 元/噸	佔銷售量		價格 (不含稅) 元/噸	價格	
	銷售量 百萬噸	合計比例 %		銷售量 百萬噸	合計比例 %		銷售量 %	價格 (不含稅) %
1. 國內銷售	298.6	99.5	440	292.7	99.3	421	2.0	4.5
其中：進口煤	8.4	2.8	578	2.9	1.0	592	189.7	(2.4)
2. 出口及境外銷售	1.6	0.5	496	2.2	0.7	608	(27.3)	(18.4)
銷售量合計/平均價格(不含稅)	300.2	100.0	441	294.9	100.0	422	1.8	4.5

第四節 管理層討論與分析（續）

(3) 煤炭資源

於2026年6月30日，中國標準下本集團的煤炭保有資源量為1,010.8億噸，較2025年底增加596.7億噸；煤炭保有可採儲量為357.7億噸，較2025年底增加184.6億噸；JORC標準下本集團的煤炭可售儲量為225.9億噸，較2025年底增加114.6億噸。

2026年上半年，本公司完成收購控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源合計持有的12家標的公司股權（「本次交易」），新增12個礦區，具體包括：位於陝西省的榆神礦區，位於山西省的河保偏礦區，位於內蒙古自治區的烏達礦區、海勃灣礦區、平莊礦區、賀斯格烏拉礦區，位於黑龍江省的寶清礦區，以及位於新疆維吾爾自治區的吐哈礦區、伊犁尼勒克礦區、准東礦區、淮南礦區和烏東礦區。同時，本集團基於地理區位、礦權及儲量統籌管理等需要，對原有9個礦區實施分類優化整合，調整為6個礦區，具體為：整合原寶日希勒礦區、大雁礦區、伊敏河東礦區，設立雁寶礦區；原包頭礦區劃入神東礦區，取消包頭礦區；原神東礦區保德煤礦劃入新增的河保偏礦區；原新街台格廟礦區更名為新街礦區；保留原神東礦區、准格爾礦區、勝利礦區和塔然高勒礦區，同時本次交易新增的三道溝煤礦和察哈素煤礦劃入神東礦區、玻璃溝煤礦和黑岱溝井田劃入准格爾礦區、白音華一號露天煤礦劃入勝利礦區，神東礦區、准格爾礦區、勝利礦區資源量及儲量較2025年底相應增加。上述原有礦區的分類調整不影響本集團原有煤炭資源量及儲量總量或統計方法；本集團煤炭資源量及儲量較2025年底增加主要來自於本次交易，同時受報告期內開採、勘探和重估等因素影響。

第四節 管理層討論與分析（續）

2026年上半年，本集團煤炭勘探支出（可行性研究結束之前發生的、與煤炭資源勘探和評價有關的支出）0.5億元（2025年上半年：5.4億元），主要用於新街礦區勘探支出；煤礦開發和開採相關的資本性支出32.1億元（2025年上半年：14.9億元），主要用於各礦區工程項目建設、土地使用權獲取等。

單位：億噸

序號	礦區	保有資源量 (中國標準)	保有可採儲量 (中國標準)	證實儲量 (中國標準)	可信儲量 (中國標準)	煤炭可售儲量 (JORC標準)
1	神東礦區	172.9	98.6	20.5	38.3	69.9
2	准格爾礦區	50.8	30.9	9.9	9.8	25.2
3	勝利礦區	29.0	15.3	5.6	6.1	4.9
4	雁寶礦區	75.4	17.2	4.7	9.4	7.7
5	新街礦區	145.0	14.0	6.2	4.5	9.4
6	塔然高勒礦區	20.5	14.2	5.0	3.0	6.5
7	榆神礦區	36.4	9.9	3.3	5.1	4.4
8	河保偏礦區	35.4	11.3	6.6	3.4	6.0
9	烏達礦區	1.6	1.1	0.5	0.2	0.4
10	海勃灣礦區	8.6	3.3	0.9	1.4	1.2
11	平莊礦區	2.8	1.4	1.1	0.1	1.3
12	賀斯格烏拉礦區	9.7	5.1	3.5	0.0	5.1
13	寶清礦區	8.3	7.4	1.5	1.9	4.6
14	吐哈礦區	87.0	23.4	7.5	5.4	19.0
15	伊犁尼勒克礦區	21.8	0.0	0.0	0.0	0.0
16	准東礦區	283.4	95.0	18.6	33.6	57.5
17	淮南礦區	10.2	2.0	1.3	0.5	0.9
18	烏東礦區	12.0	7.6	3.2	2.9	1.9
合計		1,010.8	357.7	99.9	125.6	225.9

註：可信儲量、證實儲量依據《固體礦產資源儲量分類》(GB/T 17766-2020)統計。

第四節 管理層討論與分析(續)

本集團在產動力煤礦區煤質特徵如下：

序號	礦區	主要煤種	主要商品煤 的發熱量 千卡／千克	硫分 %	灰分 %
1	神東礦區	長焰煤、不黏煤	5,100-6,200	0.1-0.2	4.3-15.8
2	准格爾礦區	長焰煤、不黏煤	3,400-5,200	0.3-0.6	18.0-40.0
3	勝利礦區	褐煤	2,900-3,300	1.0-2.0	14.0-30.0
4	雁寶礦區	褐煤	2,490-3,640	0.2-1.1	4.8-56.4
5	榆神礦區	長焰煤	5,900-6,200	0.3-0.6	<12.0
6	河保偏礦區	長焰煤	3,200-4,300	0.5-0.8	31.9-38.3
7	平莊礦區	褐煤	3,300-3,500	1.2-1.5	26.0-30.0
8	賀斯格烏拉礦區	褐煤	3,100-3,300	1.2-1.5	26.0-30.0
9	寶清礦區	褐煤	1,800-2,200	0.1-0.3	25.1-30.2
10	吐哈礦區	褐煤	3,200-4,100	0.4-0.8	8.2-33.5
11	淮東礦區	不黏煤	3,990-7,340	0.03-1.9	3.3-40.1
12	淮南礦區	不黏煤	5,560-6,740	0.1-0.9	4.1-31.6
13	烏東礦區	弱黏煤、長焰煤	5,390-7,300	0.7-3.8	8.2-33.8

第四節 管理層討論與分析（續）

本集團在產煉焦煤礦區煤質特徵如下：

序號	礦區	主要煤種	揮發分 <i>Vdaf</i>	黏結指數 <i>G</i>	黏結指數 <i>Y</i>	硫分 %	灰分 %
1	海勃灣礦區	肥煤、焦煤、1/3焦煤	26-30	77-97	15-24	0.7-1.6	10.6-12.6
2	烏達礦區	肥煤、焦煤、1/3焦煤	27	96	24	1.8	12.2

(4) 經營成果

① 本集團合併抵銷前煤炭分部經營成果

		2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %	主要變動原因
收入	百萬元	135,570	127,814	6.1	煤炭銷售量及平均銷售價格增長
經營成本	百萬元	(100,677)	(92,513)	8.8	外購煤銷售量及採購價格增長
毛利率	%	25.7	27.6	下降1.9個百分點	
稅前利潤	百萬元	28,918	29,357	(1.5)	

第四節 管理層討論與分析（續）

② 本集團合併抵銷前煤炭分部經營成本

	2026年上半年		2025年上半年(已重述)		成本變動 %
	成本 百萬元	佔比 %	成本 百萬元	佔比 %	
外購煤成本	22,367	22.2	16,986	18.4	31.7
原材料、燃料及動力	4,632	4.6	5,493	5.9	(15.7)
人工成本	10,794	10.7	11,966	12.9	(9.8)
修理和維護	1,462	1.5	1,657	1.8	(11.8)
折舊及攤銷	5,203	5.2	5,066	5.5	2.7
運輸費	26,889	26.7	24,560	26.5	9.5
稅金及附加	10,959	10.9	9,976	10.8	9.9
其他成本	18,371	18.2	16,809	18.2	9.3
經營成本合計	100,677	100.0	92,513	100.0	8.8

③ 本集團合併抵銷前按地區分類的煤炭產品銷售毛利

	2026年上半年				2025年上半年(已重述)			
	銷售收入 百萬元	銷售成本 百萬元	毛利 百萬元	毛利率 %	銷售收入 百萬元	銷售成本 百萬元	毛利 百萬元	毛利率 %
國內	131,506	86,667	44,839	34.1	123,171	78,748	44,423	36.1
出口及境外	805	796	9	1.1	1,320	1,305	15	1.1
合計	132,311	87,463	44,848	33.9	124,491	80,053	44,438	35.7

第四節 管理層討論與分析（續）

④ 本集團合併抵銷前按煤源類型分類的煤炭產品銷售毛利

煤源類型	2026年上半年				2025年上半年(已重述)			
	銷售收入 百萬元	銷售成本 百萬元	毛利 百萬元	毛利率 %	銷售收入 百萬元	銷售成本 百萬元	毛利 百萬元	毛利率 %
自產煤	98,776	55,637	43,139	43.7	101,253	57,230	44,023	43.5
外購煤	33,535	31,826	1,709	5.1	23,238	22,823	415	1.8
合計	132,311	87,463	44,848	33.9	124,491	80,053	44,438	35.7

煤炭銷售成本包括煤炭採購成本以及為達成銷售而發生的運輸費、港雜費等。

⑤ 自產煤單位生產成本

單位：元／噸

	2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %	主要變動原因
自產煤單位生產成本	147.4	151.4	(2.6)	
原材料、燃料及動力	18.5	21.5	(14.0)	電費、材料費等下降
人工成本	43.2	46.2	(6.5)	
修理和維護	5.8	6.4	(9.4)	受檢修計劃影響
折舊及攤銷	21.4	20.3	5.4	
其他成本	58.5	57.0	2.6	

其他成本由以下三部分組成：(1)與生產直接相關的支出，包括洗選加工費、礦務工程費等，佔76%；(2)生產輔助費用，佔14%；(3)徵地及塌陷補償、環保支出、稅費等，佔10%。

第四節 管理層討論與分析（續）

2. 發電分部

(1) 生產經營

2026年上半年，本集團強化機組運行管控，嚴控機組非停，充分發揮煤電頂峰兜底保障作用，實現電力熱力持續穩定供應；堅持量價統籌經營策略，密切跟蹤電力市場供需及電價走勢，搶抓市場有利窗口期多發效益電。上半年本集團實現發電量136.64十億千瓦時（2025年上半年：129.42十億千瓦時，已重述），同比增長5.6%；實現總售電量128.08十億千瓦時（2025年上半年：121.37十億千瓦時，已重述），同比增長5.5%，其中市場化交易電量125.9十億千瓦時，約佔總售電量的98.3%。

深化煤電轉型升級，全力推動增量做優、存量增效。積極推動容量電價政策落地見效，上半年實現容量電費收入52.0億元（含稅），平均容量電費獲得率98.6%。持續挖掘現役煤電機組靈活調節潛能，主動參與調峰、調頻等電力輔助服務市場，上半年實現輔助服務收入3.6億元（含稅）。加快推進以「三改聯動」為重點的煤電低碳化改造，上半年本集團國內燃煤發電機組（不含煤矸石）供電標準煤耗297克／千瓦時。

大力發展新能源業務，做實產業與資本雙向賦能。持續推進風電、光伏項目開發建設，報告期末本集團對外運營的新能源發電裝機容量增至2,712兆瓦。積極發揮產業基金平台作用，本公司參與設立的北京國能新能源產業投資基金和北京國能綠色低碳發展投資基金運營態勢良好，已累計實現退出本金及收益分別為8.04億元、5.46億元。

第四節 管理層討論與分析（續）

(2) 電量及電價

電源種類/ 經營地區	總發電量 (十億千瓦時)			總售電量 (十億千瓦時)			售電價 (元/兆瓦時)		
	2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %	2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %	2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %
(一) 燃煤發電	132.35	125.02	5.9	123.87	117.06	5.8	367	368	(0.3)
廣東	27.11	18.36	47.7	25.62	17.32	47.9	381	348	9.5
陝西	18.97	20.74	(8.5)	17.50	19.11	(8.4)	308	317	(2.8)
福建	12.37	10.47	18.1	11.79	10.01	17.8	374	390	(4.1)
河北	12.30	12.17	1.1	11.60	11.44	1.4	393	402	(2.2)
內蒙古	10.58	11.40	(7.2)	9.66	10.47	(7.7)	326	343	(5.0)
山西	7.94	8.58	(7.5)	7.36	7.97	(7.7)	320	338	(5.3)
江西	7.90	5.49	43.9	7.47	5.21	43.4	391	408	(4.2)
四川	7.68	6.86	12.0	7.27	6.50	11.8	380	416	(8.7)
新疆	5.53	5.75	(3.8)	5.14	5.35	(3.9)	265	274	(3.3)
廣西	4.85	3.26	48.8	4.57	3.10	47.4	420	377	11.4
湖南	4.54	6.06	(25.1)	4.33	5.81	(25.5)	452	472	(4.2)
山東	3.13	3.69	(15.2)	2.89	3.46	(16.5)	442	406	8.9
重慶	2.96	5.44	(45.6)	2.82	5.19	(45.7)	446	413	8.0
黑龍江	1.99	1.92	3.6	1.83	1.77	3.4	379	384	(1.3)
天津	1.96	2.10	(6.7)	1.73	1.87	(7.5)	406	404	0.5
河南	1.84	2.02	(8.9)	1.69	1.87	(9.6)	400	403	(0.7)
印尼(境外)	0.70	0.71	(1.4)	0.60	0.61	(1.6)	510	483	5.6
(二) 燃氣發電	2.27	2.93	(22.5)	2.22	2.87	(22.6)	650	587	10.7
北京	1.52	1.89	(19.6)	1.49	1.85	(19.5)	575	557	3.2
廣東	0.74	1.04	(28.8)	0.72	1.02	(29.4)	807	641	25.9
內蒙古	0.01	0.00	/	0.01	0.00	/	418	442	(5.4)
(三) 風電	0.97	0.55	76.4	0.95	0.54	75.9	231	222	4.1
新疆	0.75	0.55	36.4	0.73	0.54	35.2	225	222	1.4
陝西	0.18	/	/	0.18	/	/	283	/	/
內蒙古	0.04	/	/	0.04	/	/	93	/	/
(四) 光伏發電	0.88	0.75	17.3	0.87	0.74	17.6	279	288	(3.1)
新疆	0.19	0.15	26.7	0.19	0.15	26.7	208	189	10.1
陝西	0.14	0.10	40.0	0.14	0.09	55.6	215	279	(22.9)
福建	0.13	0.13	0.0	0.13	0.13	0.0	381	386	(1.3)
廣東	0.12	0.10	20.0	0.12	0.10	20.0	444	429	3.5
內蒙古	0.12	0.13	(7.7)	0.12	0.13	(7.7)	146	149	(2.0)
江西	0.09	0.08	12.5	0.08	0.08	0.0	315	344	(8.4)
山東	0.05	0.04	25.0	0.05	0.04	25.0	289	335	(13.7)
其他(天津、河 北、河南、黑龍 江、四川)	0.04	0.02	100.0	0.04	0.02	100.0	304	324	(6.2)
(五) 水電	0.17	0.17	0.0	0.17	0.16	6.3	263	269	(2.2)
四川	0.17	0.17	0.0	0.17	0.16	6.3	263	269	(2.2)
合計	136.64	129.42	5.6	128.08	121.37	5.5	370	372	(0.5)

第四節 管理層討論與分析（續）

(3) 裝機容量

於報告期末，本集團對外商業運營的發電機組總裝機容量70,636兆瓦，其中燃煤發電機組總裝機容量65,638兆瓦，佔本集團總裝機容量的92.9%。報告期內，本集團發電裝機容量增加17,960兆瓦。其中，本公司完成收購控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源相關資產的股權，期末發電裝機容量相應增加15,640兆瓦；新機組投運帶來發電裝機容量增加2,320兆瓦。

單位：兆瓦

電源種類	於2025年 12月31日 總裝機容量	報告期內 新增裝機容量	於2026年 6月30日 總裝機容量
燃煤發電	49,384	16,254	65,638
燃氣發電	2,194	14	2,208
風電	—	1,374	1,374
光伏發電	1,020	318	1,338
水電	78	—	78
合計	52,676	17,960	70,636

第四節 管理層討論與分析（續）

(4) 發電設備利用率

2026年上半年，本集團燃煤機組平均利用小時數為2,058小時，較上年同期的2,154小時（已重述）減少96小時，比全國6,000千瓦及以上燃煤發電設備平均利用小時1,998小時¹高60小時。

電源種類	平均利用小時(小時)			發電廠用電率(%)		
	2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %	2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動
燃煤發電	2,058	2,154	(4.5)	5.32	5.11	上升0.21個百分點
燃氣發電	1,030	1,331	(22.6)	1.69	1.77	下降0.08個百分點
風電	711	540	31.7	0.82	0.58	上升0.24個百分點
光伏發電	666	687	(3.1)	0.68	0.59	上升0.09個百分點
水電	2,225	2,049	8.6	0.40	0.44	下降0.04個百分點
加權平均	1,973	2,073	(4.8)	5.18	5.14	上升0.04個百分點

¹ 數據來源：中國電力企業聯合會

第四節 管理層討論與分析（續）

(5) 資本性支出

2026年上半年，發電分部資本性支出總額11,654百萬元，主要用於以下項目：

序號	項目名稱	報告期 投入金額 百萬元	截至報告期末 項目累計投入 佔總預算比例 %	截至報告期末 項目所處階段
1	廣東清遠電廠二期擴建工程(2×1,000MW)	797	91	投運
2	河北滄東電廠三期擴建工程(2×660MW)	1,538	73	部分投運
3	河北定州電廠三期擴建熱電工程(2×660MW)	2,599	67	部分投運
4	新疆博州火電項目(2×660MW)	2,326	63	在建
5	大港電廠等容量替代項目(2×660MW)	1,106	55	在建
6	重慶萬州電廠二期擴建工程(2×1,000MW)	72	23	在建
7	榆神清水熱電項目(2×660MW)	288	11	在建
8	哈密大南湖電廠二期擴建工程(2×660MW)	62	2	在建

(6) 經營成果

① 本集團合併抵銷前發電分部經營成果

		2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %	主要變動原因
收入	百萬元	52,506	50,231	4.5	售電量同比增長
經營成本	百萬元	(45,129)	(42,825)	5.4	售電量同比增長
毛利率	%	14.0	14.7	下降0.7個 百分點	
稅前利潤	百萬元	6,101	6,354	(4.0)	

第四節 管理層討論與分析（續）

② 本集團合併抵銷前售電收入及成本

單位：百萬元

電源類型	售電收入(含售熱)			售電成本(含售熱)				
	2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %	佔2026年 上半年		2025年 上半年 (已重述)	佔2025年 上半年	2026年 上半年
				2026年 總售電 成本比例 %	總售電 成本比例 %		總售電 成本比例 %	比2025年 上半年 變動 %
燃煤發電	47,409	44,989	5.4	40,907	95.9	38,453	95.1	6.4
燃氣發電	1,559	1,821	(14.4)	1,444	3.4	1,768	4.4	(18.3)
風電	218	119	83.2	141	0.3	92	0.2	53.3
光伏發電	243	215	13.0	138	0.3	93	0.2	48.4
水電	45	44	2.3	43	0.1	48	0.1	(10.4)
合計	49,474	47,188	4.8	42,673	100.0	40,454	100.0	5.5

本集團售電成本(含售熱)主要由原材料、燃料及動力，人工成本、修理和維護、折舊及攤銷以及其他成本構成。2026年上半年，本集團單位售電成本為333.2元／兆瓦時(2025年上半年：333.3元／兆瓦時，已重述)。

③ 本集團合併抵銷前燃煤電廠售電成本(含售熱成本)

	2026年上半年		2025年上半年(已重述)		成本變動 %
	成本 百萬元	佔比 %	成本 百萬元	佔比 %	
原材料、燃料及動力	29,547	72.2	26,837	69.8	10.1
人工成本	2,811	6.9	3,747	9.7	(25.0)
修理和維護	612	1.5	921	2.4	(33.6)
折舊及攤銷	5,158	12.6	4,334	11.3	19.0
其他	2,779	6.8	2,614	6.8	6.3
燃煤電廠售電成本合計	40,907	100.0	38,453	100.0	6.4

第四節 管理層討論與分析（續）

2026年上半年，本集團燃煤電廠售電成本同比增長6.4%。其中，原材料、燃料及動力成本同比增長10.1%，主要原因是售電量增長及燃煤採購價格上升導致燃煤採購成本增加；折舊及攤銷同比增長19.0%，主要原因是本集團多台新機組投運，固定資產等長期資產增加；其他成本同比增長6.3%，主要原因是電力交易服務費增加。

2026年上半年，發電分部共耗用本集團內部銷售的煤炭47.9百萬噸（2025年上半年：45.9百萬噸，已重述），同比增長4.4%；發電分部耗用本集團銷售的煤炭佔發電分部總耗煤量62.6百萬噸的76.5%。

3. 鐵路分部

(1) 生產經營

2026年上半年，本集團鐵路分部持續優化運輸組織體系和煤炭運輸布局，實現運量運距雙提升、質效雙增長。不斷完善多式聯運物流體系，豐富貨運品類，持續提升大物流創效能力。推行市場化差異化運價機制，精準提升市場經營競爭力和能源保供硬實力。2026年上半年，本集團自有鐵路運輸周轉量163.2十億噸公里（2025年上半年：152.8十億噸公里），同比增長6.8%；完成金屬礦石、化工品等非煤貨物運量約12.6百萬噸（2025年上半年：13.1百萬噸），同比下降3.8%，其中反向運輸貨物運量9.2百萬噸。

堅持科技賦能鐵路高質量發展，持續推進技術創新、成果轉化與裝備示範應用。積極踐行綠色低碳發展理念，成功應用國內首創重載鐵路柔性牽引供電技術。加快新能源、智能化鐵路裝備落地普及，氫能源各類作業機車累計安全運行超8,300公里，雙源制大功率重載機車試驗運行里程突破20,000公里。

第四節 管理層討論與分析（續）

(2) 經營成果

① 本集團合併抵銷前鐵路分部經營成果

		2026年 上半年	2025年 上半年	變動 %	主要變動原因
收入	百萬元	22,733	21,434	6.1	自有鐵路運輸周轉量增長
經營成本	百萬元	(13,672)	(12,748)	7.2	自有鐵路運輸周轉量增長
毛利率	%	39.9	40.5	下降0.6個 百分點	
稅前利潤	百萬元	7,870	7,260	8.4	

② 本集團合併抵銷前鐵路分部經營成本

	2026年上半年		2025年上半年		成本變動
	成本 百萬元	佔比 %	成本 百萬元	佔比 %	%
主業成本	12,962	94.8	12,218	95.8	6.1
原材料、燃料及動力	1,839	13.5	1,716	13.5	7.2
人工成本	4,133	30.2	4,286	33.6	(3.6)
修理和維護	2,106	15.4	2,300	18.0	(8.4)
折舊及攤銷	2,346	17.2	2,410	18.9	(2.7)
其他	2,538	18.5	1,506	11.8	68.5
其他業務成本	533	3.9	353	2.8	51.0
税金及附加	177	1.3	177	1.4	0.0
經營成本合計	13,672	100.0	12,748	100.0	7.2

2026年上半年，鐵路分部的單位運輸成本為0.079元／噸公里（2025年上半年：0.080元／噸公里），同比下降1.3%。

第四節 管理層討論與分析（續）

4. 港口分部

(1) 生產經營

2026年上半年，本集團港口分部持續優化生產作業模式，全面釋放港區產能潛力，穩步夯實區域能源保供核心優勢。黃驊港裝船量112.1百萬噸（2025年上半年：107.6百萬噸），同比增長4.2%。天津煤碼頭裝船量22.4百萬噸（2025年上半年：21.8百萬噸），同比增長2.8%。

充分發揮區位優勢，港口運營水平持續提升。黃驊港務持續鞏固龍頭優勢，北方煤炭港口市場佔有率保持30%以上。天津港務搭建「內部作業循環、外部集疏運循環」雙提效體系，多次打破單班、單日裝船歷史紀錄。重點港口建設項目穩步實施，黃驊港油品碼頭工程、珠海高欄港散貨碼頭工程順利通過交工驗收，黃驊港（煤炭港區）五期等工程建設工作有序推進。

第四節 管理層討論與分析（續）

(2) 經營成果

① 本集團合併抵銷前港口分部經營成果

		2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %	主要變動原因
收入	百萬元	3,575	3,519	1.6	
經營成本	百萬元	(1,732)	(1,857)	(6.7)	航道疏浚費、折舊及攤銷等下降
毛利率	%	51.6	47.2	上升4.4個百分點	
稅前利潤	百萬元	1,589	1,378	15.3	

② 本集團合併抵銷前港口分部經營成本

	2026年上半年		2025年上半年(已重述)		成本變動
	成本 百萬元	佔比 %	成本 百萬元	佔比 %	%
主業成本	1,590	91.8	1,631	87.8	(2.5)
原材料、燃料及動力	274	15.8	239	12.9	14.6
人工成本	346	20.0	367	19.8	(5.7)
修理和維護	90	5.2	70	3.8	28.6
折舊及攤銷	355	20.5	411	22.1	(13.6)
其他	525	30.3	544	29.2	(3.5)
其他業務成本	95	5.5	174	9.4	(45.4)
稅金及附加	47	2.7	52	2.8	(9.6)
經營成本合計	1,732	100.0	1,857	100.0	(6.7)

第四節 管理層討論與分析(續)

5. 航運分部

(1) 生產經營

2026年上半年，本集團航運分部優化全域航運產業布局，創新內外協同運營模式，壯大自有可控運力，夯實一體化協同運輸體系。上半年完成航運貨運量142.0百萬噸(2025年上半年：128.5百萬噸，已重述)，同比增長10.5%。

加快構建「一主三輔」、三大航域、N條通道的產業布局。鞏固北煤南運沿海主幹航線主體地位，培育長江、珠江內河及遠洋運輸三條輔助線路，統籌發展沿海、內河、遠洋三大航域，持續拓展多條江海聯運、內外貿物流通道，完善多層次航運網絡，有力支撐一體化能源保供與大物流業務發展。

(2) 經營成果

① 本集團合併抵銷前航運分部經營成果

		2026年 上半年	2025年 上半年 (已重述)	變動 %	主要變動原因
收入	百萬元	5,274	3,963	33.1	航運貨運量及周轉量增長
經營成本	百萬元	(4,681)	(3,463)	35.2	航運貨運量及周轉量增長
毛利率	%	11.2	12.6	下降1.4個 百分點	
稅前利潤	百萬元	429	283	51.6	

第四節 管理層討論與分析（續）

② 本集團合併抵銷前航運分部經營成本

	2026年上半年		2025年上半年(已重述)		成本變動 %
	成本 百萬元	佔比 %	成本 百萬元	佔比 %	
主業成本	4,616	98.6	3,406	98.3	35.5
原材料、燃料及動力	470	10.0	455	13.1	3.3
人工成本	34	0.7	60	1.7	(43.3)
修理和維護	9	0.2	23	0.7	(60.9)
折舊及攤銷	221	4.7	220	6.4	0.5
運輸費	3,668	78.4	2,357	68.1	55.6
其他	214	4.6	291	8.3	(26.5)
其他業務成本	50	1.1	44	1.3	13.6
税金及附加	15	0.3	13	0.4	15.4
經營成本合計	4,681	100.0	3,463	100.0	35.2

2026年上半年，航運分部單位運輸成本為0.034元／噸海里（2025年上半年：0.027元／噸海里，已重述），同比增長25.9%，主要原因是船舶租賃費增長。

6. 煤化工分部

(1) 生產經營及建設

本集團煤化工分部擁有煤製烯烴、煤製油、煤製甲醇、煤製乙二醇等多套行業領先的現代化生產裝置，致力於煤炭清潔高效利用與高附加值化工產品的研發製造。主要產品包括聚烯烴（生產能力約188萬噸／年）、油品（生產能力約108萬噸／年）、甲醇、乙二醇，副產品包括瀝青、工業硫磺、混合碳五、工業丙烷、混合碳四、精甲醇、混合戊烯、硫酸銨等。

第四節 管理層討論與分析（續）

2026年上半年，本集團煤化工分部加快推動產業鏈、價值鏈向高端延伸，積極拓展多元化產品布局，深化煤基特種燃料應用，推進煤基高端聚烯烴、碳材料等產品開發，提升煤炭清潔高效轉化水平。持續深化生產經營精細化管控，鞏固穩產高產良好態勢，搶抓市場發展機遇，強化產銷聯動協同，不斷提升創收創效能力。着力攻堅煤化工重大項目，嚴把技術關、質量關、安全關、環保關，確保項目按計劃推進。

(2) 煤化工產品銷售

報告期內，本集團主要煤化工產品銷售情況如下：

產品名稱	2026年1-6月		2025年1-6月（已重述）		變動	
	銷售量	價格	銷售量	價格	銷售量	價格
	萬噸	元／噸	萬噸	元／噸	%	%
聚乙烯	50.1	8,114	49.1	7,851	2.0	3.3
聚丙烯	57.3	7,053	56.3	6,470	1.8	9.0
柴油	27.7	6,327	8.5	7,005	225.9	(9.7)
石腦油	17.3	6,575	1.4	6,304	1,135.7	4.3
液化氣	4.2	5,223	0.2	4,296	2,000.0	21.6
甲醇	36.2	2,108	35.0	1,909	3.4	10.4
乙二醇	15.7	3,713	12.1	3,759	29.8	(1.2)

第四節 管理層討論與分析（續）

(3) 經營成果

① 本集團合併抵銷前煤化工分部經營成果

		2026年 1-6月	2025年 1-6月 (已重述)	變動 %	主要變動原因
收入	百萬元	14,724	11,132	32.3	煤化工產品銷售量增長
經營成本	百萬元	(11,558)	(10,505)	10.0	煤化工產品銷售量增長； 税金及附加增長
毛利率	%	21.5	5.6	上升15.9個 百分點	
稅前利潤	百萬元	2,211	(336)	/	

② 本集團合併抵銷前煤化工分部經營成本

	2026年1-6月		2025年1-6月(已重述)		成本變動
	成本 百萬元	佔比 %	成本 百萬元	佔比 %	%
主業成本	9,822	85.0	9,761	92.9	0.6
原材料、燃料及動力	5,307	45.9	4,930	46.9	7.6
人工成本	1,245	10.8	1,426	13.6	(12.7)
修理和維護	684	5.9	812	7.7	(15.8)
折舊及攤銷	1,072	9.3	1,259	12.0	(14.9)
其他	1,514	13.1	1,334	12.7	13.5
其他業務成本	583	5.0	311	3.0	87.5
税金及附加	1,153	10.0	433	4.1	166.3
經營成本合計	11,558	100.0	10,505	100.0	10.0

第四節 管理層討論與分析（續）

2026年上半年，煤化工分部耗用本集團內部銷售的煤炭8.9百萬噸（2025年上半年：7.2百萬噸，已重述），同比增長23.6%；煤化工分部耗用本集團內部銷售的煤炭佔煤化工分部總耗煤量10.2百萬噸的87.3%。

③ 本集團合併抵銷前主要煤化工產品的銷售毛利

產品分類	2026年1-6月				2025年1-6月(已重述)			
	銷售收入	銷售成本	毛利	毛利率	銷售收入	銷售成本	毛利	毛利率
	百萬元	百萬元	百萬元	%	百萬元	百萬元	百萬元	%
聚烯烴	8,105	5,510	2,595	32.0	7,497	5,968	1,529	20.4
油品	3,109	2,123	986	31.7	688	1,444	(756)	(109.9)
甲醇	764	627	137	17.9	669	613	56	8.4
乙二醇	582	432	150	25.8	456	499	(43)	(9.4)

註：聚烯烴包括聚乙烯、聚丙烯，油品包含柴油、石腦油、液化氣。

第四節 管理層討論與分析（續）

（五）分地區經營情況

單位：百萬元

	2026年上半年	2025年上半年 (已重述)	變動 %
來源於境內市場的對外交易收入	185,804	171,049	8.6
來源於境外市場的對外交易收入	3,534	4,374	(19.2)
合計	189,338	175,423	7.9

註：對外交易收入按接受服務及購買產品的客戶所在地進行劃分。

本集團主要在中國經營煤炭及電力的生產與銷售，鐵路、港口和船隊運輸，煤化工等業務。2026年上半年，來自境內市場的對外交易收入佔本集團收入的98.1%；來源於境外市場的對外交易收入同比下降19.2%，主要原因是境外煤炭銷售收入同比減少。

2026年上半年，本集團印尼發電資產保持安全穩定運行態勢，完成發電量合計81.9億千瓦時，有力支撐印尼區域電力系統平穩可靠運行；美國賓州頁岩氣項目生產運營良好，上半年產氣0.5億立方米（權益氣量）。

第四節 管理層討論與分析（續）

（六）投資狀況分析

1. 對外股權投資總體分析

報告期內，本公司對子公司投資額增加110,802百萬元，主要是本公司收購國家能源集團公司及其全資子公司西部能源持有的除晉神能源外的其他11家標的公司股權，以及為推進項目建設對鐵路、發電等相關子公司增加資本金。本集團對聯營公司投資額增加10,518百萬元，主要是本公司對財務公司增資，以及收購國家能源集團公司持有的晉神能源的股權。

2. 重大的股權投資

報告期內，本公司完成以發行A股股份及支付現金方式購買控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源合計持有的12家標的公司股權並募集配套資金。其中，國源電力等11家標的公司納入本公司財務報表合併範圍，2026年上半年實現歸屬於母公司股東的淨利潤合計6,881百萬元（合併抵銷前）；晉神能源為本集團參股公司，2026年上半年本公司確認其投資收益57百萬元。相關股權投資情況如下：

被投資 公司名稱	主要業務	標的是否 主管 投資業務	投資方式	合併對價 萬元	持股比例 %	是否 併表	母公司 報表科目	資金來源	報告期 投資收益/ 歸屬於 母公司股東 的淨利潤 百萬元
晉神能源	煤炭開採、 加工及銷售	否	收購	378,072.23	49	否	長期股權 投資	股份支付、募集的配 套資金、本公司自 有或自籌資金	57

第四節 管理層討論與分析（續）

被投資 公司名稱	主要業務	標的是否 主營 投資業務	投資方式	合併對價 萬元	持股比例 %	是否 併表	母公司 報表科目	資金來源	報告期 投資收益／ 歸屬於 母公司股東 的淨利潤 百萬元
國源電力	煤炭開採、加工及銷售； 電力生產			4,458,199.29	100				1,263
化工公司	煤化工，煤炭 清潔轉化利 用			2,987,773.41	100				1,478
烏海能源	煤炭開採、加工及銷售；			1,421,429.33	100				342
新疆能源	電力生產			1,212,142.76	100				635
內蒙建投		否	收購	772,762.78	100	是	長期股權 投資	股份支付、募集的配 套資金、本公司自 有或自籌資金	198
神延煤炭	煤炭開採、加工及銷售			769,170.66	41				1,444
平莊煤業				558,380.93	100				624
包頭礦業				454,261.28	100				117
航運公司	貨船運輸、運輸代理			214,179.65	100				204
煤炭運銷公司	煤炭批發經營、運輸代理服務			86,102.61	100				548
港口公司	港口經營			47,359.85	100				28

註： 以上披露的報告期投資收益／歸屬於母公司股東的淨利潤根據中國企業會計準則編製，未經審計。

第四節 管理層討論與分析(續)

3. 重大的非股權投資

☐ 適用 ☒ 不適用

4. 以公允價值計量的金融資產

本集團持有的以公允價值計量的金融資產主要為本公司持有的結構性存款產品、對被投資方無重大影響的非交易性股權投資、計劃用於貼現或背書的銀行承兌匯票和對本集團參與設立的投資基金的投資。詳見本報告財務報表附註之「金融工具的公允價值披露」。

單位：百萬元

資產 類別	期初數	報告期 公允價值 變動損益	計入權益 的累計公 允價值變動	報告期計提 的減值	報告期購買 金額	報告期 出售／ 贖回金額	其他 變動	期末數
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（流動資產）	0 ^註	1	/	/	13,900	(7,200)	/	6,701
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資	6,942	/	269	/	/	/	/	7,211
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	2,010	/	/	/	/	/	(947)	1,063
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（非流動資產）	133	(10)	/	/	/	/	/	123
合計	9,085	(9)	269	/	13,900	(7,200)	(947)	15,098

註：金額小於人民幣50萬元。

第四節 管理層討論與分析（續）

本集團持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資，包含本公司全資子公司平莊煤業持有的股票，具體為：

單位：百萬元

證券 品種	證券代碼	證券簡稱	最初		期初 賬面價值	本期公允 價值變動 損益	計入權益 的累計		本期購 買金額	本期出 售金額	本期投 資損益	期末 賬面價值	會計核算 科目
			投資成本	資金來源			公允價值	變動					
股票	001289	龍源電力	2,398	自有資金	3,192	0	919		0	0	0	3,317	其他權益工具 投資
合計	/	/	2,398	/	3,192	0	919		0	0	0	3,317	/

註： 以上財務數據根據中國企業會計準則編製，未經審計。

（七）重大資產和股權出售

☐ 適用 ☒ 不適用

（八）主要控股參股公司分析

1. 主要子公司情況

單位：百萬元

序號	公司	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	歸屬於母公司股東的淨利潤			
			於2026年6月30日			2026年 上半年	2025年 上半年	變動 %	主要變動原因
1	朔黃鐵路	鐵路運輸	15,231	52,038	41,488	3,713	3,419	8.6	鐵路運輸周轉量增長
2	錦界能源	煤炭開採、加工及銷售，電力生產	3,802	27,814	25,941	1,782	1,569	13.6	煤炭銷售量及平均銷售價格增長
3	化工公司	煤化工、煤炭清潔轉化利用	36,164	64,722	24,821	1,478	(468)	/	上年同期煤製油生產設備因工藝升級停車改造
4	神延煤炭	煤炭開採、加工及銷售	2,739	15,055	13,123	1,444	1,169	23.5	煤炭銷售量及平均銷售價格增長
5	國源電力	電力、熱力生產，煤炭開採、加工及銷售	47,261	87,687	54,094	1,263	1,740	(27.4)	平均售電價格下降
6	准格爾能源	煤炭開採、加工及銷售	7,102	30,127	21,977	1,236	1,479	(16.4)	相關滯納金增加
7	寶日希勒能源	煤炭開採、加工及銷售	1,169	16,548	12,705	1,098	1,621	(32.3)	煤炭銷售量下降
8	黃驊港務	港口經營	8,504	14,993	13,591	975	851	14.6	航道疏浚費下降

第四節 管理層討論與分析（續）

序號	公司	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	歸屬於母公司股東的淨利潤			主要變動原因
			於2026年6月30日			2026年 上半年	2025年 上半年	變動 %	
9	銷售集團	煤炭批發經營、運輸代理服務	7,789	30,884	15,648	924	401	130.4	煤炭銷售量及平均銷售價格增長
10	勝利能源	煤炭開採、加工及銷售、電力生產	2,925	17,468	12,822	818	791	3.4	
11	新疆能源	煤炭開採、加工及銷售	9,213	28,554	11,362	635	46	1,280.4	煤炭銷售量及平均銷售價格增長
12	平莊煤業	煤炭開採、加工及銷售	4,354	35,405	4,544	624	585	6.7	煤炭銷售量及平均銷售價格增長
13	鐵路裝備	鐵路機車車輛維護、鐵路運輸	6,300	21,493	12,306	600	793	(24.3)	所得稅費用增加
14	煤炭運銷公司	煤炭批發經營、運輸代理服務	323	3,512	1,754	548	16	3,325.0	進口煤銷售量及其利潤增長
15	新朔鐵路	鐵路運輸	10,888	26,634	15,704	508	338	50.3	鐵路運輸周轉量增長

- 註：
1. 以上披露的主要子公司的財務數據根據中國企業會計準則編製，未經審計。
 2. 中國企業會計準則下，朔黃鐵路2026年上半年營業收入為11,711百萬元，營業利潤為4,956百萬元。
 3. 報告期內，本公司全資子公司神東煤炭業務模式調整，導致其經營業績同比變動，對本公司合併經營業績無重大影響。

2. 主要參股公司情況

本公司不存在單個參股公司的投資收益對歸屬於本公司股東的淨利潤影響達到10%以上的情况。

財務公司有關情況詳見本報告「重要事項」章節。

第四節 管理層討論與分析（續）

3. 報告期內取得和處置子公司的情況

公司名稱	報告期內取得和處置子公司方式	對整體生產經營和業績的影響
國源電力、新疆能源、化工公司、烏海能源、平莊煤業、內蒙建投、神延煤炭、包頭礦業、航運公司、煤炭運銷公司、港口公司	同一控制下企業合併。	報告期內，本公司完成收購控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源合計持有的12家標的公司股權（「本次交易」），其中國源電力等11家標的公司納入本公司財務報表合併範圍。本次交易有利於本集團進一步整合煤炭開採、坑口煤電、煤化工及物流服務業務板塊，大幅提高本集團資源儲備規模與核心業務產能，進一步優化全產業鏈布局和產能匹配，為推進清潔生產、降低運營成本、提升本集團整體持續盈利能力創造有利條件。

註：除以上披露內容外，本公司其他取得和處置子公司的情況對本公司整體生產經營和業績無重大影響。

（九）公司控制的結構化主體情況

☐ 適用 ☒ 不適用

第四節 管理層討論與分析（續）

（十）2026年資本開支計劃完成情況

本集團經調整的2026年度資本開支計劃詳見本公司《2026年第一季度報告》。截至2026年6月30日，該資本開支計劃及相關投資的計劃資金來源與本公司已披露內容保持一致，未發生變動。2026年上半年，本集團資本開支計劃完成情況如下：

單位：億元

	2026年計劃 (調整後)	2026年 上半年完成
煤炭業務	153.45	62.71
發電業務	215.22	116.54
運輸業務	91.96	22.89
其中：鐵路	71.12	12.86
港口	20.80	10.02
航運	0.04	0.01
煤化工業務	91.48	29.01
其他	7.76	1.75
合計	559.87	232.90

2026年上半年，本集團資本開支總額為232.90億元。主要用於：新街一井二井、塔然高勒井田、玻璃溝煤礦、紅沙泉二號露天礦等項目建設，煤礦設備購置及技術改造；定州三期、滄東三期等火電項目建設；東月鐵路建設、鐵路線擴能改造及黃驊港（煤炭港區）五期工程等建設；煤製烯烴升級示範項目、榆林循環經濟煤炭綜合利用項目、鄂爾多斯煤液化升級示範項目等建設。

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

（十一）或有負債

本集團或有負債情況詳見本報告財務報表附註「或有事項」。

第四節 管理層討論與分析（續）

五、2026年度「提質增效重回報」行動方案執行情況

於2026年3月30日，本公司第六屆董事會第十七次會議審議通過《2026年度「提質增效重回報」行動方案》。上半年執行情況如下：

1. 努力提升經營質效，增強價值創造能力

本公司全力拓市增收，加強成本管控，不斷提高發展質效，主要經營指標完成較好。2026年上半年，本公司生產經營態勢平穩向好，運輸、發電、煤化工業務運營指標均實現同比增長，自產煤單位生產成本同比下降，營業收入、歸屬於本公司股東的淨利潤等關鍵財務指標均實現同比增長，公司盈利能力總體位於同行業前列。

2. 強化能源保供責任，提升生產運營效率

本公司以「151」戰略為引領，深入踐行能源安全新戰略，持續鞏固一體化運營核心優勢，有力保障能源供應安全穩定。順利完成A股市場歷史上規模最大的發行股份購買資產項目，公司煤炭資源儲量及煤炭產量大幅增加，煤炭產能顯著提升。高質量做好「十五五」規劃編製，前瞻謀劃戰略性新興產業布局，推動重點項目建設，全力推動公司高質量發展。新街一、二井建設按計劃推進，投運清遠二期、定州三期、滄東三期等多台發電機組，黃驊港五期工程等重點項目建設有序推進，助力能源保供能力提升。

第四節 管理層討論與分析（續）

3. 持續深化對標工作，深挖內部降本潛力

本公司堅持預算引領，適時調整編製公司2026年度經營計劃，持續強化經營分析、跟蹤主要指標完成情況，上半年各板塊成本管控有效。統籌優化融資與還款機制，壓降借貸成本，資金周轉效率大幅提升，有效實現融資與償債環節的精細化降本。建立常態化資金頭寸預測與動態監控機制，大幅提升資金收支預判精準度，實現資金頭寸提前調度、動態平衡。在足額保障日常經營、項目投資、分紅等剛性資金需求的基礎上，靈活開展低風險資金運作，上半年累計購入短期結構性存款139億元，預計收益1,100萬元，實現存量資金保值增值。

4. 強化科技創新引領，發展新質生產力

本公司做好煤炭清潔高效利用大文章，科技創新成果突出。「稀缺優質遺煤及煤層氣綠色智能開發關鍵技術與應用」項目榮獲2025年國家科學技術進步獎二等獎，推動遺煤開採裝備高端升級和數智化轉型，提高了國家能源安全保障能力；「600MW燃煤發電鍋爐混氨燃燒關鍵技術與工程驗證」項目經中國電機工程學會鑑定為國際領先水平，為燃煤發電清潔降碳和多能互補提供了可行技術路徑；3.5萬噸重載群組列車首次自動編隊駕駛試驗成功；國能新疆化工有限公司完成「煤化工氣化粗渣用於鹽鹼地土壤改良關鍵技術及應用示範」，以工業固廢修復鹽鹼荒灘。科技創新加速驅動公司綠色低碳轉型發展。

第四節 管理層討論與分析（續）

5. 加大資本運作力度，發揮上市公司平台作用

本公司順利完成收購控股股東相關資產，基本解決了同業競爭問題，資本市場形象與投資者信任度實現雙提升。200億元配套融資成功引入保險資金、國家級產業基金等多元化投資者，刷新了A股詢價方式重組配套融資的規模紀錄，也是煤炭行業發展史上規模最大的股權類再融資項目。報告期內，本公司綜合市值最高超過人民幣1萬億元，穩居A股市場能源行業前三。

6. 完善公司治理及ESG體系，提升公司品牌價值

本公司落實《上市公司治理準則》有關要求，研究制訂《中國神華能源股份有限公司董事、高級管理人員薪酬管理辦法（試行）》，建立健全董事、高級管理人員薪酬激勵與約束機制。加強經理層成員任期制與契約化管理，將經理層成員經營業績考核結果與薪酬剛性掛鉤、嚴格兌現。完成制定本公司供應商環境、社會和公司治理管理辦法等制度，持續優化供應鏈ESG管理體系。豐富品牌內涵，強化品牌建設，在中國品牌建設促進會和新華社品牌工作辦公室發布的「2026中國品牌價值評價信息」榜單中，本公司品牌價值達2,415.05億元，繼續保持能源化工板塊前列。

第四節 管理層討論與分析（續）

7. 堅持積極回報股東，助力公司價值實現

本公司持續完善中國神華特色的「11257」市值管理體系，紮實推進各項工作。堅持穩定、可持續的利潤分配政策，積極響應監管要求和股東訴求，保護股東合法權益。持續落實2025-2027年度股東回報規劃，派發2025年度中期及末期現金股息總額達人民幣418.11億元（含稅），佔當年歸屬於本公司股東的淨利潤的79.1%，較2024年度提升2.6個百分點。本公司董事會建議繼續實施2026年中期分紅。自上市以來，本公司累計分紅金額超人民幣5,300億元，連續穩定的利潤分配政策為廣大股東帶來長期可觀的回報，助力公司價值和股東利益在資本市場得到充分實現。

8. 堅持市場需求導向，保持與投資者有效溝通

本公司堅持合規引領、專業賦能，紮實提升信息披露質量。健全以投資者需求為導向的信息披露機制，深入了解投資者需求，及時調整信息披露內容和形式，並結合新併入資產情況，強化煤炭、煤化工業務信息披露。加強投資者溝通交流，積極回應投資者訴求，召開2025年度報告及2026年一季報業績說明會，開展投資者調研、券商策略會、交易路演等各類投資者交流活動60餘場次，累計溝通投資者超1,000人次。2026年6月30日，本公司綜合市值達人民幣8,326億元，較2025年末增長5.9%。上半年本公司市值水平整體保持穩健，實現了市場價值與內在價值相統一。

第四節 管理層討論與分析（續）

六、可能面對的風險及應對措施

本公司面對的主要風險是安全環保、投資、合規、工程管理、市場競爭、一體化運營、政策、國際化經營等風險（詳見本公司2025年度報告），報告期內未新增風險因素。

本公司已建立年初風險辨識、季度風險監控、動態風險評估、日常檢查預警、年末監督評價的閉環風險管理體系，為促進改善決策流程、完善內控制度、提升風險管理水平提供了堅強保障。本公司董事會及審計與風險委員會認為該機制能夠評價公司風險管理運行的有效性。

報告期內，本公司針對主要風險採取了以下風險應對措施：

1. 安全環保方面，嚴格落實安全生產責任，持續健全完善安全生產責任體系。樹牢紅線意識，壓緊壓實安全生產責任，深入推動安全風險分級管控和隱患排查治理雙重預防機制。嚴格管控重大安全風險，全面加強現場安全管理，認真開展安全隱患排查和整治工作。為應對環保風險，繼續深入打好污染防治攻堅戰，持續加強環境監測，嚴守生態紅線，大力推行綠色礦山、綠色智慧重載鐵路、綠色港口、綠色航運建設，高質量發展可再生能源，推進綠色低碳節能改造，確保實現各項節能減排目標，杜絕發生重大環境污染事件。
2. 投資管理方面，強化規劃引領與方向把控，密切跟蹤政策變化和市場機遇，優化投資策略，完善投資管理體系，加強項目前期研究論證；嚴把投資全流程「四關」，將投資「收益關、成本關、進度關、合規關」貫穿投資全過程，精益求精推進項目建設，突出對重大項目的風險管控；持續抓好投資計劃，擴大有效投資，合理把控項目投資節奏，加強投資計劃執行的調研與監督，積極、有序、規範開展項目後評價工作，持續完善投資風險防控體系，提升投資效率效益。

第四節 管理層討論與分析（續）

3. 合規管理方面，全力推進「世界一流法治企業」建設，完善合規制度管理體系，持續推進制度「立改廢」工作，切實提升其與法規政策的契合度；強化合規風險隱患源頭防控與治理，全面深入開展風險排查，建立法律糾紛與違規處罰風險台賬，研究制定重大風險化解與預控措施，明確責任領導和人員，加強溝通協調。
4. 工程管理方面，不斷強化對工程項目建設計劃、技術、技經、安全、質量的統一管控，加強工程項目前期管理、參建隊伍管理，嚴把工程設計、概算、結算關，加強工程造價控制，實時跟蹤和監控項目建設情況，及時制定有效措施降低或消除工期延長因素的影響。加強施工安全管理，抓實工程項目安全風險隱患整治，切實做好安全應急預案，堅決杜絕較大及以上安全事故。落實在建項目工程質量監督制度，加強對參建單位質量行為和工程實體質量的監督管理，做好工程質量過程監督和單位、單項工程質量認證工作，防範工程質量事故風險。
5. 市場競爭方面，優化市場綜合分析研判體系和經營策略，構建以市場分析驅動生產經營決策的閉環機制；提升協同運營能力，完善煤炭銷售體系與經營機制，提升運輸端運能保障，強化各產業協同聯動，增強一體化應對市場變化的能力；加強精細化成本管控，強化「量價本效」管理，堅持增量做優、存量增效，做到穩中求進，提質增效，統籌優化資源配置方式，從全產業鏈角度控制成本，提升市場競爭力。

第四節 管理層討論與分析（續）

6. 一體化運營管理方面，不斷做強煤電化運一體化運營核心優勢，在確保安全生產的基礎上，抓好一體化的綜合協調平衡。做優以煤炭為主體、以煤電煤化工為兩翼的「一體兩翼」煤基產業；加速實施新一代煤電改造升級，提升深度調峰、快速爬坡等高效調節能力；以國家戰略為指引，科學有序發展現代煤化工，實現向高附加值、技術、品牌、規模競爭優勢轉變；打造以鐵路為核心、港口為支撐、航運為延伸的現代化物流新體系。不斷增強一體化產業鏈、價值鏈、供應鏈韌性。
7. 政策研究方面，加強對國家最新產業政策及行業法規的研究，強化政策協同，搶抓資源接續政策窗口期，推動資源接續、增儲增產、證照辦理和產能核增；聚焦主業，合理匹配各板塊投資規模，紮實推進煤炭清潔高效利用；堅持綠色清潔低碳方向，加快戰略性新興產業布局，推進產業升級和綠色低碳轉型；積極響應「十五五」碳達峰行動方案要求，加強碳資產管理，協同推進新能源綠電、綠證交易；完善政策風險評估機制，建立政策監測預警系統，實時捕捉政策風向，增強企業抵禦政策風險的能力。
8. 國際化經營方面，繼續加強國際形勢研判，特別是對大國政策導向、東道國投資政策變化、俄烏局勢、美伊戰爭與煤基能源市場、公共安全風險等方面的研究；多元拓展境外業務，積極穩妥研究煤炭、煤化工等能源項目開發合作機會，拓展國際能源產業合作。加強境外項目投資決策前信息的搜集、分析和研究工作，做好境外項目資源評估、經濟效益評價、技術評價等，確保經濟、技術的可行性；加強境外風險排查工作，定期監控境外政治、經濟、法律合規風險，多舉措防範和化解風險事項，加強複合型人才的培育和引進，按照統籌國內國際兩個大局的要求，積極穩妥「走出去」。報告期內，本集團面臨的匯率風險未發生重大變化。本集團將繼續積極關注匯率變化，採取有效措施降低匯率波動風險。

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

第五節 企業管治、環境和社會

一、公司治理概況

本公司已建立較為完善的公司治理架構和良好的運行機制，與法律、行政法規和中國證券監督管理委員會有關上市公司治理的規定不存在重大差異。

執行良好的企業管治是公司董事會的責任。本公司已按照香港上市規則附錄C1《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）所規定的企業管治政策的要求建立了企業管治制度。

本公司董事會召開、表決、披露程序、董事會議事規則及董事提名、選舉程序符合規範要求。董事會是公司的常設決策機構，對股東會負責，按照《公司章程》第126條規定及所適用的相關監管要求行使職權。總經理等高級管理人員組成的經營層是公司的常設執行機構，對董事會負責，按照《公司章程》第160條及所適用的相關監管要求行使職權。《公司章程》詳盡地說明董事長與總經理這兩個不同職位各自的職責，公司董事長、總經理分別由不同人員擔任。2025年3月24日，呂志韜先生辭任本公司董事長、執行董事職務，其董事會戰略與投資委員會主席、委員，提名委員會委員、薪酬與考核委員會委員職務也同時終止。呂志韜先生辭任未導致本公司董事會低於法定最低人數。經在任董事一致推薦，由執行董事、總經理張長岩先生召集董事會，直至選舉產生新的董事長。本公司正在積極開展相關工作，並將在切實可行的情況下盡快填補董事長職位空缺。

除以上披露外，截至2026年6月30日止6個月內，本公司一直全面遵守各項原則及《企業管治守則》所載的守則條文，同時符合其中所列明的絕大多數建議最佳常規。董事會及各專門委員會履行《企業管治守則》的職權範圍請見《公司章程》、董事會及各專門委員會議事規則，該等文件已在上市地交易所及公司網站公布。

第五節 企業管治、環境和社會（續）

公司董事會已制定董事會成員多元化政策，列示於本公司董事會提名委員會議事規則並已對外披露。本公司董事會依據董事會成員多元化政策甄選人選時，將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、技能、知識及專業經驗方面，綜合人員特點、作用而定。於報告期末，本公司董事會共7名董事，分別是1名執行董事、2名非執行董事、3名獨立非執行董事及1名職工董事，其中男性董事6名、女性董事1名，且該女性董事擔任本公司董事會提名委員會、戰略與投資委員會委員。董事來源於境內外的不同行業，成員構成具有多元化的特徵，每位董事的知識結構和專業領域於董事會整體結構中，既具有專業性又互為補充，有益於保障董事會決策的科學性。

本公司已經根據香港上市規則的規定設立了審計與風險委員會。審計與風險委員會成員是陳漢文博士（為審計與風險委員會主席，擁有會計、審計、風險管理等相關專業資格及經驗）、袁國強博士和王虹先生，三位均為獨立非執行董事。審計與風險委員會於報告期內的職責主要包括：審查和監督公司財務報告編製程序和內部監控程序，檢討公司的財務申報、財務監控、內部監控及風險管理制度，切實有效地監督公司的外部審計，指導公司內部審計工作，促進公司建立有效的內部控制並提供真實、準確、完整的財務報告。監督及評估外部審計工作，提議聘請或者更換外部審計機構；監督及評估內部審計工作，負責內部審計與外部審計的協調；審核公司的財務信息及其披露；監督及評估公司的內部控制；行使《公司法》規定的監事會的職權；負責法律法規、證券交易所自律規則、《公司章程》規定和董事會授權的其他事項。2026年8月25日，審計與風險委員會已審閱了本集團截至2026年6月30日止6個月期間之中期財務報告及本報告中的財務信息，並同意提交董事會審議。

本公司成立了由袁國強博士、陳漢文博士及王虹先生組成的獨立董事委員會。報告期內，獨立董事委員會依法履行職責，審議了《關於公司發行股份募集配套資金相關授權的議案》《關於與國家能源投資集團有限責任公司簽訂2027年至2029年〈煤炭互供協議〉的議案》《關於與國家能源投資集團有

第五節 企業管治、環境和社會（續）

限責任公司簽訂2027年至2029年〈產品和服務互供協議〉的議案》《關於與國家能源集團財務有限公司簽訂2027年至2029年〈金融服務協議〉的議案》《關於與國能（北京）商業保理有限公司簽訂2027年至2029年〈保理服務協議〉的議案》等，並出具了同意提交董事會審議的意見。

本公司董事的證券交易已依照本公司所遵守的香港上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）進行，該標準也適用於本公司的高級管理人員。本公司董事、高級管理人員確認他們於2026年上半年在各自任期內完全遵守標準守則及本公司相關制度。

截至報告期末，本公司董事、最高行政人員均未持有本公司股票，概無擁有本公司或《證券及期貨條例》（即香港法例第571章）第XV部所指的相聯法團的任何股份、相關股份的權益及淡倉。而該等權益及淡倉如根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄或根據香港上市規則附錄C3所載的標準守則須通知本公司和港交所。

二、 公司董事、高級管理人員變動情況

於2026年5月28日，本公司獨立非執行董事袁國強博士、陳漢文博士，因已連續任職滿6年，依據相關規定，申請辭去本公司獨立非執行董事及董事會相關專門委員會職務。袁國強博士、陳漢文博士離任，將導致本公司董事會獨立董事人數及董事會相關專門委員會中獨立董事比例不符合相關法律法規和《公司章程》規定，且獨立董事中欠缺會計專業人士。根據《中華人民共和國公司法》《上市公司獨立董事管理辦法》《公司章程》等規定，在本公司股東會選舉產生新任獨立非執行董事前，袁國強博士、陳漢文博士將繼續履行獨立非執行董事及董事會相關專門委員會的相應職責。本公司第六屆董事會第二十次會議已審議通過《關於提名獨立非執行董事候選人的議案》，同意提名葉禮德先生、張夢嬌女士為本公司第六屆董事會獨立非執行董事候選人。該議案尚待本公司股東會批准。

第五節 企業管治、環境和社會（續）

三、員工情況

截至2026年6月30日，本集團在職職工總數為126,036人，具體如下：

本公司總部在職員工的數量（人）	168
本公司子分公司在職員工的數量（人）	125,868
本集團在職員工的數量合計（人）	126,036
本集團需承擔費用的離退休職工數量（人）	45,298

專業構成	數量 （人）
------	-----------

專業構成類別

經營及維修人員	64,481
管理及行政人員	21,958
財務人員	2,066
研發人員	6,245
技術支持人員	18,292
銷售及市場營銷人員	1,066
其他人員	11,928

合計	126,036
----	---------

教育程度	數量 （人）
------	-----------

教育程度類別

研究生	7,511
大學本科	57,783
大學專科	28,548
中專	10,361
技校、高中及以下	21,833

合計	126,036
----	---------

註：於報告期末，本集團在職員工總數較2025年末有所增加的主要原因，是2026年上半年本公司完成收購控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源合計持有的12家標的公司的股權，除晉神能源外，其他11家標的公司納入本公司財務報表合併範圍。

第五節 企業管治、環境和社會(續)

本公司制定了基本工資與績效考評相結合、向一線員工傾斜並具有行業競爭力的薪酬政策。報告期內，本集團僱員薪金情況詳見本報告財務報表附註之「應付職工薪酬」。本公司建立了多層次、多渠道的培訓體系，為員工提供適當的職業技能、安全生產、班組管理等培訓。

四、利潤分配方案

(一) 半年度擬定的利潤分配方案

是否分配或轉增	是
每10股派息數(元，含稅)	9.8
利潤分配或資本公積金轉增預案的相關情況說明	見下文

1. 2026年中期利潤分配方案

本公司於2025年6月20日召開的2024年度股東周年大會審議通過了本公司2025-2027年度股東回報規劃(「股東回報規劃」)的議案。在符合《公司章程》規定的情形下，本公司2025-2027年度每年以現金方式分配的利潤不少於本公司當年實現的歸屬於本公司股東的淨利潤的65%，在此期間綜合考慮本公司經營情況、資金需求等因素實施中期利潤分配。

根據股東回報規劃，結合公司經營情況，本公司董事會建議以實施權益分派股權登記日登記的總股本為基數，向本公司全體股東派發2026年中期股息每股人民幣0.98元(含稅)。按截至2026年6月30日本公司總股本21,689,434,304股計算，共計派發股息人民幣21,256百萬元(含稅)，為2026年上半年國際財務報告會計準則下歸屬於本公司所有者的本期利潤的68.4%，中國企業會計準則下歸屬於本公司股東的淨利潤的74.0%。本公司將於2026年9月23日(星期三)召開2026年第三次臨時股東會審議上述股息方案。

第五節 企業管治、環境和社會（續）

2026年中期股息以人民幣計價和宣布，以人民幣向本公司A股股東（包括通過滬股通持有本公司A股股票的股東，簡稱「滬股通股東」），以及通過港股通持有本公司H股股票的股東（包括上海及深圳市場，簡稱「港股通股東」）支付股息，以港幣向除港股通股東以外的H股股東支付股息。以港幣支付股息的適用匯率為審議批准2026年中期利潤分配方案的股東會決議之日後第一個工作日中國銀行公布的人民幣與港幣兌換基準價。

按照本公司2026年中期利潤分配方案及2026年第三次臨時股東會的初步安排，本公司H股股東的2026年中期股息預計將在2026年11月23日或前後派出。

2. A股股東派息安排

根據《公司章程》，於2026年9月18日（星期五）下午上交所收市後，在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司登記在冊的本公司A股股東及其股東代理人有權出席公司2026年第三次臨時股東會並於會上投票。根據中國證券登記結算有限責任公司上海分公司的相關規定和A股派息的市場慣例，本公司A股股東的2026年中期股息派發事宜將在公司2026年第三次臨時股東會後另行發布權益分派實施公告，以確定A股股東2026年中期股息派發的權益登記日、除權日和股息發放日。

第五節 企業管治、環境和社會(續)

3. H股股東派息安排

暫停辦理H股股份過戶登記手續安排如下：

序號	對應權利	暫停辦理股份過戶登記手續			本公司H股股份 過戶登記處
		起始日期 (含當天)	結束日期／記錄日期 (含當天)	最遲辦理過戶 登記手續時間	
1	出席2026年第三次 臨時股東會並投票	2026年9月18日 (星期五)	2026年9月23日 (星期三)	2026年9月17日 (星期四)下午四時三十分	香港中央證券登記 有限公司
2	享有2026年中期股息	2026年10月10日 (星期六)	2026年10月16日 (星期五)	2026年10月9日 (星期五)下午四時三十分	香港中央證券登記 有限公司

本公司將以2026年10月16日本公司H股股東名冊上所記錄的登記地址(「登記地址」)為基準來認定享有本公司2026年中期股息的H股個人股東的居民身份，並據此代扣代繳個人所得稅。如果H股個人股東的居民身份與登記地址不一致，H股個人股東須於2026年10月9日下午四時三十分或之前通知本公司的H股股份過戶登記處並提供相關證明文件。聯繫方式：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17M樓，電話：(852) 2862 8555。

(二) 報告期實施的利潤分配方案的執行情況

2026年6月26日，本公司2025年度股東會批准向全體股東派發2025年度末期股息每股人民幣1.03元(含稅)，總額為人民幣22,340百萬元(含稅)。截至本報告披露日，上述股息已完成派發。2025年度末期股息的派發符合本公司股東會決議要求。

五、公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

☐ 適用 ☒ 不適用

第五節 企業管治、環境和社會（續）

六、納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主要子公司的環境信息情況

於2026年6月30日，本集團內列入環境信息依法披露企業名單的企業共65個。

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
1	國能包頭煤化工有限責任公司	http://111.56.142.62:40010/cas/login?page
2	國能包頭能源有限責任公司水泉露天煤礦	PublishTicket=888f4e8f2c91403aaf2149d2
3	神華准格爾能源有限責任公司炸藥廠	d9322e91
4	中國神華能源股份有限公司 哈爾烏素露天煤礦	
5	神華准格爾能源有限責任公司	
6	國能神東煤炭集團有限責任公司	
7	國能神東煤炭布爾台煤礦	
8	國能神東煤炭上灣煤礦	
9	國能神東煤炭補連塔煤礦	
10	國能神東煤炭集團有限責任公司 烏蘭木倫煤礦	
11	國家能源集團神東煤炭礦業服務公司	
12	神東煤炭分公司設備維修中心二廠	
13	國能神東轉龍灣煤炭集運有限公司	
14	國家能源集團杭錦能源有限責任公司	
15	國能億利能源有限責任公司電廠	
16	國能億利能源有限責任公司黃玉川煤礦	
17	國能包頭能源有限責任公司萬利一礦	
18	國電建投內蒙古能源有限公司	
19	神華准格爾能源有限責任公司 矸石發電分公司	
20	中國神華煤製油化工有限公司 鄂爾多斯煤製油分公司	

第五節 企業管治、環境和社會(續)

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
21	國能北電勝利能源有限公司	
22	國能北電勝利能源有限公司(勝利發電廠)	
23	國能寶日希勒能源有限公司	
24	內蒙古大雁礦業集團有限責任公司 扎尼河露天礦	
25	內蒙古蒙東能源有限公司	
26	內蒙古平莊煤業(集團)有限責任公司 元寶山露天煤礦	
27	國家能源集團陝西神木發電有限責任公司	http://113.140.66.227:11077/#/noLogin/index
28	國能錦界能源有限責任公司	
29	神華神東電力有限責任公司大柳塔熱電廠	
30	神華神東電力有限責任公司店塔電廠	
31	神華神東電力有限責任公司郭家灣電廠	
32	中國神華能源股份有限公司神東煤炭分公司 (大柳塔煤礦)	
33	中國神華能源股份有限公司神東煤炭分公司 (榆家梁煤礦)	
34	國能榆林化工有限公司	
35	陝西神木化學工業有限公司	
36	陝西德源府谷能源有限公司	
37	山西魯晉王曲發電有限責任公司	https://sthjt.shanxi.gov.cn/qyhjxxxyfpl/#/
38	中國神華能源股份有限公司保德煤礦	
39	國能山西河曲發電有限公司	
40	國能新疆化工有限公司	https://xxpl.xjpmic.cn:9015/index
41	國網能源哈密煤電有限公司	
42	國網能源哈密煤電有限公司花園電廠	
43	國能粵電台山發電有限公司	https://gdee.gd.gov.cn/gdeepub/front/dal/dal/newindex
44	國能(惠州)熱電有限責任公司	
45	國能清遠發電有限責任公司	

第五節 企業管治、環境和社會（續）

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
46	國能廣投柳州發電有限公司	http://bqfq.sthjt.gxzf.gov.cn/GXHJXXPLQYD/frontal/index.html#/home/overview
47	國能廣投北海發電有限公司	
48	國家能源集團永州發電有限公司	https://222.244.103.251:8181/hnyfpl/frontal/index.html#/home/index
49	國家能源集團岳陽發電有限公司	
50	國能神福（石獅）發電有限公司	http://220.160.52.213:10053/idp-province/#/home
51	國能神福（晉江）熱電有限公司	
52	國能神福（龍岩）發電有限公司	
53	國能（連江）港電有限公司	
54	國能神華九江發電有限責任公司	http://qyhjxxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/information
55	國能重慶萬州電力有限責任公司	http://183.66.66.47:10001/eps/index/enterprise-search
56	國能江油熱電有限公司	https://103.203.219.138:8082/eps/index/enterprise-search
57	國能四川天明發電有限公司	
58	國能孟津熱電有限公司	http://222.143.24.250:8247/
59	國能壽光發電有限責任公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/
60	國能河北定州發電有限責任公司	http://121.29.48.71:8080/
61	國能河北滄東發電有限責任公司	
62	國能鐵路裝備有限責任公司 滄州機車車輛維修分公司	
63	秦皇島發電有限責任公司	
64	國能（天津）大港發電廠有限公司	https://hjxxpl.sthj.tj.gov.cn:10800/#/gkwz/jcym
65	國能寶清煤電化有限公司	http://111.40.190.123:8082/eps/index/enterprise-search

第五節 企業管治、環境和社會(續)

七、鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

2026年上半年，本集團嚴格按照年度鄉村振興工作計劃，聚焦陝西省吳堡縣和米脂縣、四川省布拖縣、內蒙古自治區寧城縣4個定點幫扶縣，推動幫扶工作從階段性向穩定性轉型。堅持舉措實、項目實、資金實、效果實，強化產業就業帶動，着力增強內生動力，提升鄉村建設和治理水平，助力4縣開創民生有保障、產業有特色、人才有支撐、生態有改善、組織有力量的高質量發展新局面，為建設農業強國、推進中國式現代化貢獻神華力量。

2026年上半年，本集團對4個定點縣投入幫扶資金8,007萬元，實施教育、醫療、產業、基礎建設等重點領域幫扶項目40個，惠及群體超萬人；購買、銷售農產品約410萬元。

除定點縣外，本集團還開展地企共建、鄉村振興、屬地援助等項目59個，共投入資金4,406萬元。

第六節 重要事項

一、承諾事項履行情況

本公司實際控制人、股東、關聯方等承諾相關方的承諾事項及履行情況如下：

1. 報告期內，本公司的控股股東國家能源集團公司以及關聯方資本控股、西部能源等承諾相關方，無新增重要承諾事項。有關承諾事項詳情請見本公司2025年度報告「重要事項」一節。
2. 報告期內，本公司發行股份及支付現金購買國家能源集團公司及西部能源持有的12家標的公司股權（「本次交易」），並完成向特定對象發行A股股份募集配套資金（「本次發行」）。自本公司首次披露本次交易及本次發行相關信息之日起至本次交易及本次發行實施完畢，國家能源集團公司、資本控股均未減持中國神華股票，其與本次交易及本次發行相關的無減持計劃的承諾已履行完畢。

二、報告期內控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況

☐ 適用 ☒ 不適用

三、違規擔保情況

☐ 適用 ☒ 不適用

四、半年報審計情況

（一）聘任、解聘會計師事務所的情況說明

2025年6月20日，本公司2024年度股東周年大會批准聘請畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）、畢馬威會計師事務所（合稱「畢馬威」）分別為本公司2025年度A股、H股審計機構，聘期至公司2025年度股東會結束時終止。本公司已於2026年6月26日召開2025年度股東會，畢馬威聘期終止。2026年7月23日，本公司2026年第二次臨時股東會已批准聘請安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）和安永會計師事務所為本公司2026年度國內、國際審計機構。

（二）審計期間改聘會計師事務所的情況說明

☐ 適用 ☒ 不適用

（三）公司對會計師事務所「非標準審計報告」的說明

☐ 適用 ☒ 不適用

五、上年年度報告非標準審計意見涉及事項的變化及處理情況

☐ 適用 ☒ 不適用

六、破產重整相關事項

☐ 適用 ☒ 不適用

七、重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本集團並無發生重大訴訟、仲裁事項。

於報告期末，本集團是某些非重大訴訟、仲裁案件的原告、被告或當事人。管理層相信該等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影響。

八、上市公司及其董事、高級管理人員、控股股東、實際控制人涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況

☐ 適用 ☒ 不適用

九、報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

經查詢國家企業信用信息公示系統，報告期內，不存在本公司或控股股東國家能源集團公司被列入嚴重違法失信企業名單的情況。於報告期末，本公司不存在未履行法院生效法律文書確定義務的情況，亦不存在所負數額較大的債務到期未清償等情況。

十、重大關聯／關連交易

(一) 與日常經營相關的關聯／關連交易

本公司設有由總會計師直接領導的關聯／關連交易小組，負責關聯／關連交易的管理工作；並建立合理劃分本公司及子分公司在關聯／關連交易管理職責的業務流程，在子分公司中建立了例行的檢查、匯報及責任追究制度，以確保關聯／關連交易按照框架協議條款進行。

第六節 重要事項(續)

1. 2026年日常關聯／關連交易上限情況

國家能源集團公司直接持有本公司69.97%股份，為上海上市規則下本公司的關聯方及香港上市規則下本公司的關連人士。2023年6月16日，本公司2022年度股東周年大會批准了本公司於2023年4月28日與國家能源集團公司簽訂的2024年至2026年《煤炭互供協議》及2024年至2026年《產品和服務互供協議》，並確定該等日常關聯／關連交易2024年至2026年每年的交易上限金額，協議有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。根據《煤炭互供協議》《產品和服務互供協議》，本集團與國家能源集團互相供應煤炭、互相提供產品和服務。(詳見本公司2023年4月28日H股公告及4月29日A股公告，以及2023年5月17日股東大會通函)

財務公司由本公司控股股東國家能源集團公司持有60%股權，為上海上市規則下本公司的關聯方及香港上市規則下本公司的關連人士。2023年6月16日，本公司2022年度股東周年大會批准了本公司於2023年4月28日與財務公司簽訂的2024年至2026年《金融服務協議》，並確定該等日常關聯／關連交易2024年至2026年每年的交易上限金額，協議有效期自2024年1月1日起至2026年12月31日止。根據《金融服務協議》，財務公司按其經營範圍向本集團成員單位提供經監管機構許可的金融服務。(詳見本公司2023年4月28日H股公告及4月29日A股公告，以及2023年5月17日股東大會通函)

第六節 重要事項(續)

國能(北京)商業保理有限公司(「國能保理公司」)為本公司控股股東國家能源集團公司之間接全資附屬公司，因此，國能保理公司為上海上市規則下本公司的關聯方及香港上市規則下本公司的關連人士。為滿足本集團持續的保理服務需求，並考慮本公司發行A股股份及支付現金購買控股股東國家能源集團公司及西部能源持有的相關標的資產的保理服務需求，2025年12月19日，本公司第六屆董事會第十五次會議批准本公司與國能保理公司簽訂2026年《保理服務協議》及其項下2026年日常關聯交易的年度上限金額，有效期自2026年1月1日起至2026年12月31日止。根據《保理服務協議》，國能保理公司向本集團成員單位提供保理服務及其他與保理有關的服務(包括但不限於提供諮詢、代理、資產管理、供應鏈金融平台服務等服務)。(詳見本公司2025年12月19日H股公告及2025年12月20日A股公告)

中國鐵路太原局集團有限公司(「太原鐵路局」)是本公司重大附屬公司朔黃鐵路主要股東(大秦鐵路股份有限公司)的控股股東，中國國家鐵路集團有限公司(「國鐵集團公司」)是太原鐵路局的控股股東，因此，國鐵集團公司為香港上市規則所界定的本公司的關連人士。2025年10月24日，本公司第六屆董事會第十四次會議批准本公司與代表國鐵集團公司的太原鐵路局簽訂2026年至2028年《持續關連交易框架協議》及其項下每年的交易上限金額，有效期自2026年1月1日起至2028年12月31日。2025年11月27日，本公司與太原鐵路局簽訂了2026年至2028年《持續關連交易框架協議》。根據《持續關連交易框架協議》，本集團與國鐵集團公司及其下屬企業和單位互相提供運輸服務、互相出售煤炭、互相提供其他產品及服務。(詳見本公司2025年10月24日、11月28日H股公告及2025年10月25日、11月29日A股公告)

第六節 重要事項（續）

2. 報告期內各協議的執行情況

以下為報告期內應予披露的主要持續關聯／關連交易協議上限及執行情況。報告期內，本集團向國家能源集團銷售產品和提供服務的關聯／關連交易總金額為46,114百萬元，佔報告期本集團收入的24.4%。

協議名稱	本集團向關聯／關連方銷售商品、 提供服務及其他流入			本集團向關聯／關連方購買商品、 接受服務及其他流出		
	現行有效的 交易上限	報告期內的 交易金額	佔同類交易 金額的比例	現行有效的 交易上限	報告期內的 交易金額	佔同類交易 金額的比例
	百萬元	百萬元	%	百萬元	百萬元	%
(1) 本公司與國家能源集團公司的 《煤炭互供協議》	110,000	37,262	33.8	27,000	12,443	41.8
(2) 本公司與國家能源集團公司的 《產品和服務互供協議》	35,000	8,852	/	17,000	3,851	/
其中：①商品類		1,705	2.7		1,035	4.8
②服務類		7,147	45.5		2,816	16.5
(3) 本公司與國鐵集團公司的 《持續關連交易框架協議》	12,000	1,659	1.4	25,000	5,482	9.0

第六節 重要事項(續)

協議名稱	交易項目	現行有效的 交易上限 百萬元	報告期內的 交易金額 百萬元
(4) 本公司與財務公司的《金融服務協議》	① 財務公司向本集團成員單位提供綜合授信每日最高餘額(包括貸款、信貸、票據承兌和貼現、非融資性保函、透支、開立信用證等,含已發生應計利息)	100,000	32,596
	② 本集團成員單位在財務公司的每日最高存款餘額(含已發生應計利息)	75,000	71,748
	③ 財務公司向本集團成員單位提供金融服務(包括但不限於提供諮詢、代理、結算、轉賬、信用證、網上銀行、委託貸款、非融資性保函、票據承兌等服務)收取的代理費、手續費、諮詢費或其他服務費用總額	300	2
(5) 本公司與國能保理公司的新《保理服務協議》	① 國能保理公司向本集團成員單位提供保理服務的每日最高餘額(含利息、保理服務費等相關融資費用)	10,000	9,857
	② 國能保理公司向本集團成員單位提供其他與保理有關的服務(包括但不限於提供諮詢、代理、資產管理、供應鏈金融平台服務等服務),每年度收取的服務費(包括但不限於諮詢費、代理費、手續費或其他服務費)總額	20	0

上述持續關聯／關連交易均屬於公司正常的經營範圍，並嚴格履行獨立董事、獨立股東審批和披露程序。

第六節 重要事項(續)

(二) 資產收購或股權收購、出售發生的關聯交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

(1) 事項概述

以下股權收購構成香港上市規則下的主要交易及關連交易。

為進一步優化本集團全產業鏈布局，提高業務產能與資源儲備規模，增強核心競爭力以及切實解決同業競爭，於2025年8月15日，本公司與本公司控股股東國家能源集團公司及其全資附屬公司西部能源訂立《購買資產協議》，據此，本公司有條件同意(i)以發行A股股份(「對價股份」)及支付現金方式收購國家能源集團公司持有的國源電力100%股權、新疆能源100%股權、化工公司100%股權、烏海能源100%股權、平莊煤業100%股權、神延煤炭41%股權、晉神能源49%股權、包頭礦業100%股權、航運公司100%股權、煤炭運銷公司100%股權、電子商務公司100%股權及港口公司100%股權；及(ii)以支付現金方式收購西部能源持有的內蒙建投100%股權。

於2025年12月19日，本公司與國家能源集團公司及西部能源訂立《補充購買資產協議》，據此，(i)上述收購項下的標的資產範圍經修訂後，不再包括國家能源集團公司持有的電子商務公司100%股權，其餘標的資產維持不變；及(ii)上述收購的若干條款(包括交易對價及付款安排)獲進一步修訂及補充。經上述修訂後，本公司根據《購買資產協議》及《補充購買資產協議》以發行A股股份及支付現金方式收購其餘12家標的公司股權(「本次交易」)。

第六節 重要事項(續)

本公司就收購國源電力100%股權、新疆能源100%股權、化工公司100%股權、烏海能源100%股權、平莊煤業100%股權、神延煤炭41%股權、晉神能源49%股權、包頭礦業100%股權、航運公司100%股權、煤炭運銷公司100%股權及港口公司100%股權向國家能源集團公司支付的交易對價，通過發行對價股份及現金支付的方式結算。因此，本公司通過發行對價股份支付人民幣40,080百萬元，並以現金支付人民幣85,791百萬元。本公司就收購西部能源持有的內蒙建投100%股權，以現金支付人民幣7,728百萬元的交易對價。由於本公司實施了2025年中期利潤分配方案，根據本次交易的協議約定，於2025年12月19日，對價股份的發行價已由人民幣30.38元／股調整為人民幣29.40元／股。本次交易發行的對價股份數量為1,363,248,446股A股。

緊隨本次交易完成前，國家能源集團公司為本公司的控股股東，而西部能源為國家能源集團公司的全資附屬公司，因此為國家能源集團公司聯繫人。因此，國家能源集團公司及西部能源為本公司的關連人士。本次交易構成香港上市規則項下本公司的關連交易，並須遵守香港上市規則第14A章項下的申報、公告及獨立股東批准規定。根據香港上市規則第14.22條，如有連串交易全部在同一個十二個月期內進行或完成或屬彼此相關者，該等交易須合併計算，並視作一項交易處理。經考慮本公司及其附屬公司與國家能源集團公司及其聯繫人在本次交易協議簽署之日前十二個月內曾進行的性質相同的交易，由於經合併計算後的一項或多項適用百分比率高於25%但均低於100%，故本次交易構成本公司的主要交易，須遵守香港上市規則第14章規定的申報、公告及股東批准規定。本公司於2026年1月23日舉行了2026年第一次臨時股東會，本次交易及募集配套資金相關的決議案已獲正式通過。

第六節 重要事項(續)

於2026年3月16日，對價股份已在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成登記手續。本公司已根據《購買資產協議》及《補充購買資產協議》的條款，以人民幣29.40元／股的發行價格完成向國家能源集團公司發行1,363,248,446股對價股份，登記後本公司股份總數為21,231,768,401股。截至2026年3月17日，本次交易所涉12家標的公司的相關股權已全部過戶登記至本公司名下，本次交易涉及的標的資產過戶手續已辦理完畢。本次交易完成後，除晉神能源外，其他11家標的公司於本次交易完成後成為本公司的附屬公司。

為支付本次交易的現金對價及中介機構費用、交易稅費等併購整合費用，本公司於A股市場向特定對象發行A股股份募集配套資金，詳情請參閱本節「十二、募集資金使用進展說明」之「(一)募集資金整體使用情況」相關內容。

(2) 查詢索引

有關本次交易的詳情，請參閱本公司於2025年8月15日、12月19日、12月24日，2026年1月22日、1月28日、1月30日、2月5日、2月12日、3月12日、3月17日、3月30日在港交所網站(www.hkexnews.hk)發布的H股公告、通函及2025年度報告，以及本公司於2025年8月16日、12月20日，2026年1月23日、1月29日、1月31日、2月6日、2月13日、3月13日、3月18日、3月31日在上交所網站(www.sse.com.cn)發布的A股公告及2025年度報告。

第六節 重要事項(續)

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

☐ 適用 ☒ 不適用

3. 涉及業績約定的，應當披露報告期內的業績實現情況

國家能源集團公司就與杭錦能源業績相關的業績承諾，以及國家能源集團公司、西部能源就出售12家標的公司股權相關的業績承諾詳情，請見本公司2025年度報告「重要事項」一節。該等業績承諾尚未達到完整承諾期間，本公司將在年度報告中適時披露相關承諾期間經審計的業績實現情況。

(三) 共同對外投資的重大關聯交易

1. 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

事項概述

查詢索引

國家能源集團公司、本公司按照其各自持有的股權比例以現金方式向財務公司同比例增資合計150億元，其中國家能源集團公司增資90億元，本公司增資60億元，全部計入財務公司註冊資本(「本次增資」)。就本次增資，2026年6月25日，國家能源集團公司、本公司與財務公司簽署了《國家能源集團財務有限公司之增資協議》。	本公司於2025年12月19日、2026年6月25日在港交所網站(www.hkexnews.hk)發布的H股公告
	本公司於2025年12月20日、2026年6月26日在上交所網站(www.sse.com.cn)發布的A股公告

2. 已在臨時公告披露，但有後續實施進展或變化的事項

☐ 適用 ☒ 不適用

第六節 重要事項（續）

3. 臨時公告未披露的事項

☐ 適用 ☒ 不適用

（四）關聯債權債務往來

單位：百萬元

關聯方	關聯關係	向關聯方提供資金			關聯方向上市公司提供資金		
		期初餘額	發生額	期末餘額	期初餘額	發生額	期末餘額
國家能源集團公司	控股股東	-	-	-	-	2,054	2,054
國家能源集團國華電力 有限責任公司	控股股東的子公司	-	-	-	-	2,100	2,100
財務公司	控股股東的子公司	41,247	28,953	70,200	12,905	14,625	27,530
其他關聯方	其他	395	(105)	290	189	(5)	184
合計		41,642	28,848	70,490	13,094	18,774	31,868

關聯債權債務形成原因	(1) 本集團向國家能源集團公司及其子公司借入長短期借款； (2) 本集團於財務公司的存／貸款； (3) 本集團通過銀行向本公司子公司的聯營公司提供的委託貸款。 上述關聯債權債務往來已按照相關規定履行公司內部決策程序。
關聯債權債務清償情況	目前以上借款、委託貸款等正按照還款計劃正常歸還本金及利息。
關聯債權債務對本集團經營成果及財務狀況的影響	以上債權債務有助於本集團相關項目建設和生產運營的正常開展，對本集團經營成果及財務狀況無重大影響。

第六節 重要事項(續)

(五) 與財務公司發生的關聯／關連交易

截至報告期末，本公司持有財務公司40%的股權，本公司控股股東國家能源集團公司持有財務公司60%的股權，財務公司向本集團提供金融服務構成本公司的關聯／關連交易。

1. 財務公司主要財務指標

	單位	2026年 上半年 (未經審計)	2025年 上半年 (未經審計)
營業收入	百萬元	1,195	2,236
利潤總額	百萬元	1,547	2,311
淨利潤	百萬元	1,221	1,799

		於2026年 6月30日 (未經審計)	於2025年 12月31日 (經審計)
資產總計	百萬元	214,720	210,926
負債合計	百萬元	172,232	169,681
所有者權益	百萬元	42,488	41,245

註：上表財務數據根據中國企業會計準則編製。

第六節 重要事項(續)

2. 財務公司主要風險指標

序號	監控指標	指標要求	於2026年 6月30日
1	資本充足率	≥10.5%	21.06%
2	流動性比例	≥25%	81.46%
3	貸款餘額／存款餘額與實收資本之和	≤80%	68.56%
4	集團外負債總額／資本淨額	≤100%	0.00%
5	票據承兌餘額／資產總額	≤15%	3.44%
6	票據承兌餘額／存放同業餘額	≤300%	20.66%
7	票據承兌和轉貼現總額／資本淨額	≤100%	16.49%
8	承兌匯票保證金餘額／存款總額	≤10%	0.00%
9	投資總額／資本淨額	≤70%	65.20%
10	固定資產淨額／資本淨額	≤20%	0.01%

財務公司的以上監控指標均滿足監管要求。

3. 存款業務

單位：百萬元

關聯方	關聯關係	每日最高 存款限額	存款利率範圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計 存入金額	本期合計 取出金額	
財務公司	控股股東的子公司	75,000	0.1%-2.75%	41,247	514,341	485,388	70,200
合計	/	/	/	41,247	514,341	485,388	70,200

註：「每日最高存款限額」為報告期內本集團在財務公司的每日最高存款餘額(含已發生應計利息)。

第六節 重要事項(續)

4. 貸款業務

單位：百萬元

關聯方	關聯關係	貸款限額	貸款利率範圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計 貸款金額	本期合計 還款金額	
財務公司	控股股東的子公司	100,000	1.75%-3.30%	12,905	21,647	7,022	27,530
合計	/	/	/	12,905	21,647	7,022	27,530

註：「貸款限額」為報告期內財務公司向本集團提供貸款的每日最高餘額（含已發生應計利息）。

5. 授信業務或其他金融業務

單位：百萬元

關聯方	關聯關係	業務類型	限額	本期發生額
財務公司	控股股東的子公司	票據貼現	100,000	141
財務公司	控股股東的子公司	開具承兌匯票	100,000	1,699
財務公司	控股股東的子公司	中間業務	300	2

註：(1) 票據貼現和開具承兌匯票業務的本期發生額，為報告期內財務公司向本集團提供相關服務的累計金額。

(2) 中間業務的本期發生額，為財務公司向本集團提供金融服務收取的各項服務費用的累計金額。

(六) 其他重大關聯交易

☐ 適用 ☒ 不適用

第六節 重要事項(續)

十一、重大合同及其履行情况

(一) 託管、承包、租賃事項

☐ 適用 ☒ 不適用

(二) 報告期內履行的及尚未履行完畢的重大擔保情況

單位：百萬元

擔保方	擔保方與上市 公司的關係	被擔 保方	擔保 金額	公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)				擔保是否 已經履行 完畢	擔保 是否 逾期	擔保 逾期 金額	是否 存在 反擔保	是否為 關聯方 擔保	關聯 關係
				擔保發生 日期(協議 簽署日)	擔保 起始日	擔保到期日	擔保 類型						
寶日希勒能源	控股子公司	呼倫貝爾兩 伊鐵路 有限責 任公司	33.67	2008.08.30	2008.08.30	2029.08.29	連帶責任 擔保	否	否	0	否	否	不適用
報告期內擔保發生額合計(不包括對子公司的擔保)													0
報告期末擔保餘額合計(A)(不包括對子公司的擔保)													33.67
公司及其子公司對子公司的擔保情況													
報告期內對子公司擔保發生額合計													0
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)													0
擔保總額情況(包括對子公司的擔保)													
擔保總額(A+B)													33.67
擔保總額佔企業會計準則下本報告期末歸屬於本公司股東淨資產的比例(%)													0.007
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)													0
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)													33.67
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)													0
上述三項擔保金額合計(C+D+E)													33.67
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明													見下文
擔保情況說明													見下文

註：報告期末擔保總額中的子公司對外擔保餘額為該子公司對外擔保金額乘以本公司持有該子公司的股權比例。

於報告期末，本集團的擔保餘額合計33.67百萬元，主要是本公司持股56.61%的控股子公司寶日希勒能源的對外擔保。

第六節 重要事項(續)

在2011年本公司收購寶日希勒能源之前，依據《呼倫貝爾兩伊鐵路有限責任公司新建伊敏至伊爾施合資鐵路項目人民幣資金銀團貸款保證合同》的約定，2008年寶日希勒能源作為保證人之一為呼倫貝爾兩伊鐵路有限責任公司（以下簡稱「兩伊鐵路公司」，寶日希勒能源持有其14.22%的股權）之銀團貸款提供連帶責任保證擔保，被擔保的主債權為自2008年至2027年在207.47百萬元最高餘額內的貸款人享有的債權，不論該債權在上述期間屆滿時是否已經到期。上述銀團貸款自2011年至2026年分批到期。擔保合同規定，擔保方對該債權的擔保期間為自每期債務履行期限屆滿之日起，計至最後一期債務履行期限屆滿之日後兩年，即2029年。由於兩伊鐵路公司經營情況惡化無法按時支付貸款利息，根據兩伊鐵路公司股東會決議，兩伊鐵路公司獲得其股東（包括寶日希勒能源）增資；寶日希勒能源已累計向兩伊鐵路公司增資11.82百萬元。

截至報告期末，寶日希勒能源已按股比累計代兩伊鐵路公司償還借款本金144.33百萬元。寶日希勒能源已對其持有的兩伊鐵路公司14.22%股權及代償金額全額計提減值準備。寶日希勒能源將與其他股東一起繼續督促兩伊鐵路公司改善經營管理。於2026年6月30日，兩伊鐵路公司資產負債率為217.5%。

（三）委託他人進行現金資產管理的情況

1. 委託理財情況

（1）委託理財總體情況

單位：百萬元

產品類型	資金來源	風險特徵	報告期 報告期 發生額	報告期 末未到期 餘額	逾期 未收回 金額
結構性存款	自有資金	保本金及最低收益	13,900	6,700	0

註：報告期發生額是指報告期內本集團委託理財本金的單日最高餘額。

第六節 重要事項(續)

(2) 單項委託理財情況

於報告期末，本公司持有的委託理財產品情況如下：

單位：百萬元

序號	委託方	受託人	委託理財產品類型	委託理財金額	委託理財起始日期	委託理財終止日期	資金來源	資金投向	是否受限情形	報酬確定方式	年化收益率	報告期實際收益	未到期金額	逾期是否未收回	是否經過審定程序
1	中國神華	中信銀行股份有限公司	結構性存款	700	2026.06.25	2026.07.09	自有資金	英鎊/美元期限利率價格	否	彭博頁面[BFX]顯示的東京時間下午3:00 / 的英鎊兌美元價格	/	0	700	0	是
2	中國神華	上海浦東發展銀行股份有限公司	結構性存款	1,000	2026.06.24	2026.07.08	自有資金	歐元兌美元匯率	否	彭博頁面[BFX]掛鈔票的定價	/	0	1,000	0	是
3	中國神華	興業銀行股份有限公司	結構性存款	1,000	2026.06.26	2026.07.13	自有資金	黃金	否	上海黃金交易所之上海金上午基準價	/	0	1,000	0	是
4	中國神華	平安銀行股份有限公司	結構性存款	1,000	2026.06.25	2026.07.09	自有資金	歐元兌英鎊匯率	否	彭博頁面[BFX]掛鈔票的定價	/	0	1,000	0	是
5	中國神華	上海銀行股份有限公司	結構性存款	2,000	2026.06.30	2026.07.13	自有資金	黃金美元定價	否	彭博頁面[BFX]掛鈔票的定價	/	0	2,000	0	是
6	中國神華	華夏銀行股份有限公司	結構性存款	1,000	2026.06.26	2026.07.10	自有資金	中證10年國債活躍指數	否	產品收益計算期限實際天數乘以年化收益率 / 除以365	/	0	1,000	0	是

報告期內，為提高資金配置效率和資金存放收益，本公司在董事會授權範圍內，適時以自有資金購買銀行結構性存款，該等結構性存款風險相對較低、流動性較好（期限最長不超過3個月），未發生到期無法兌付或不能收回本金的情況。本公司於2026年上半年購買並於報告期內到期的理財產品，均於到期日收回全部本金，實現收益合計6.958百萬元。

第六節 重要事項(續)

2. 委託貸款情況

(1) 委託貸款總體情況

單位：百萬元

產品類型	資金來源	報告期發生額	報告期末 未到期餘額	逾期 未收回金額
委託貸款	自有資金	395.37	0	290.00

註：報告期發生額是指報告期內本集團委託貸款本金的單日最高餘額。

(2) 單項委託貸款情況

單位：百萬元

借款方 名稱	借款方與 本集團的關係	委託 受託人	委託 貸款金額	貸款起始 日期	貸款終止 日期	貸款 期限	資金 來源	資金 投向	報酬 確定方式	貸款 利率	報告期 實際收益	報告期 收回本金及 利息情況	是否經過 法定程序
億利化學	參股公司	中國銀行	400.0	2020/12/24	2023/12/23	3年	自有資金	置換貸款	按季 付息	4.75%	38.45	收回本金 105.36百萬元，收回利 息38.45百萬元	是

本公司全資子公司神東電力對內蒙古億利化學工業有限公司(「億利化學」)的400.0百萬元委託貸款於2023年12月23日到期。至報告期末，億利化學已歸還本金110百萬元，剩餘委託貸款億利化學已通過資產抵押及其他方式落實相應擔保措施。雙方正在積極協商剩餘委託貸款後續事宜。該筆委託貸款不會對本集團財務狀況產生重大影響。本集團未對該筆委託貸款計提減值準備。

第六節 重要事項（續）

截至2026年6月30日，本集團概無對單一對象的委託貸款金額超過本集團最近一期經審計歸屬於本公司股東淨資產5%的情況。本公司未使用募集資金進行委託貸款，亦無涉及訴訟的委託貸款。本集團資金實施集中管理，本公司與下屬子公司之間的委託貸款主要用於經營或建設所需資金，該部分委託貸款已在本集團的合併財務報表中抵銷。

十二、募集資金使用進展說明

（一）募集資金整體使用情況

2026年上半年，本公司完成了發行股份及支付現金購買控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源合計持有的12家標的公司股權（「本次交易」）。為支付本次交易的現金對價、中介機構費用及相關稅費等，本公司於A股市場向13名特定對象發行A股股份募集配套資金，合計發行A股股份457,665,903股（每股面值人民幣1.00元，總面值為人民幣457,665,903元），發行價格為人民幣43.70元／股，每股淨價為人民幣43.63元（「本次發行」）。本次發行的募集資金總額為人民幣19,999,999,961.10元，扣減承銷費人民幣32,075,471.63元以及其他費用人民幣431,760.28元後（以上費用均不含增值稅），募集配套資金淨額為人民幣19,967,492,729.19元。本次發行價格於2026年3月24日確定，於該日，本公司H股在港交所的收市價為港幣47.50元／股。根據中國證券登記結算有限責任公司上海分公司於2026年4月7日出具的《證券變更登記證明》，本公司已辦理完畢本次發行的新增A股股份登記，合計新增A股股份457,665,903股，登記後本公司股份總數為21,689,434,304股。本次發行對象為13名獨立於本公司及其關聯／關連方的第三方機構及個人投資者，包括保險資產管理機構、公募基金管理人、國有投資基金、合格境外機構投資者及其他專業投資者。

第六節 重要事項(續)

截至2026年6月30日，本次發行募集資金淨額已100%用於支付本次交易的現金對價、中介機構費用及相關稅費等，尚未使用的募集資金為人民幣0元。本次發行募集資金的實際及擬定用途與本公司此前披露的募集資金用途一致，不存在募集資金用途的重大變更或重大延遲。

有關本次發行的詳情，請參閱本公司於2026年3月30日、4月8日在港交所網站(www.hkexnews.hk)發布的H股公告，以及本公司於2026年3月31日、4月9日在上交所網站(www.sse.com.cn)發布的A股公告。

單位：百萬元

募集資金來源	募集資金 到位時間	募集資金 總額	募集資金 淨額(1)	招股書或募集 說明書中募集 資金承諾投資 總額(2)	超募 資金總額 (3)=(1)-(2)	截至報告 期末累計 投入募集 資金總額(4)	其中：截至 報告期末 超募資金 累計投入 總額(5)	截至報告 期末募集 資金累計 投入進度(%) (6)=(4)/(1)	截至報告 期末超募 資金累計 投入進度(%) (7)=(5)/(3)	本年度投入 金額(8)	本年度 投入金額 佔比(%) (9)=(8)/(1)	變更用途 的募集 資金總額
向特定對象發行股票	2026/3/30	20,000	19,967.49	19,967.49	0	19,967.49	0	100	不適用	19,967.49	100	不適用
合計	/	20,000	19,967.49	19,967.49	0	19,967.49	0	/	/	19,967.49	/	不適用

(二) 募投項目明細

1. 募投項目明細使用情況

單位：百萬元

募集 資金來源	項目名稱	項目性質	是否為 招股書或 者募集 說明書中 的承諾 投資項目	是否涉及 變更投向	募集資金 計劃投資 總額(1)	本年 投入金額	截至報告 期末累計 投入募集 資金 總額(2)	截至報告 期末累計 投入進度 (%) (3)=(2)/(1)	項目達到 預定可 使用狀態 日期	是否 已結項	投入進度 是否符合 計劃的 進度	投入進度 未達計劃 的具體 原因	本年實現 的效益	本項目已實 現的效益或 者研發成果	項目 可行性 是否發生 重大變化	結餘金額
向特定對象 發行股票	支付本次交易 的現金對 價、中介機 構費用及相 關稅費	其他	是	否	19,967.49	19,967.49	19,967.49	100	不適用	是	是	不適用	不適用	不適用	不適用	0
合計	/	/	/	/	19,967.49	19,967.49	19,967.49	/	/	/	/	/	不適用	/	/	0

第六節 重要事項(續)

2. 超募資金明細使用情況

☐ 適用 ☒ 不適用

3. 報告期內募投項目重新論證的具體情況

☐ 適用 ☒ 不適用

(三) 報告期內募投變更或終止情況

☐ 適用 ☒ 不適用

(四) 報告期內募集資金使用的其他情況

本公司於2026年3月30日召開第六屆董事會第十七次會議，審議並通過《關於使用募集資金置換預先投入的自籌資金的議案》，同意本公司使用募集資金置換已投入募集資金投資項目（「募投項目」）的自籌資金。獨立財務顧問發表了無異議的核查意見。為保障募投項目的順利推進，本公司在募集資金到位前，根據募投項目的實際進展情況使用自籌資金對募投項目進行了預先投入。截至2026年3月29日，本公司以自籌資金向國家能源集團公司及西部能源預先支付現金對價8,350,000.00萬元，超過募集資金淨額1,996,749.27萬元，具體情況如下：

序號	項目名稱	募集資金	自籌資金
		擬投入額 人民幣萬元	預先投入額 人民幣萬元
1	支付本次交易現金對價、中介機構費用及相關稅費	1,996,749.27	8,350,000.00
	合計	1,996,749.27	8,350,000.00

第七節 股份變動及股東情況

一、股本變動情況

(一) 股份變動情況表

1. 股份變動情況表

單位：股

	本次變動前 數量	比例 %	本次變動 發行新股	本次變動後 數量	比例 %
一、 有限售條件股份	-	-	1,820,914,349	1,820,914,349	8.40
1、國家持股	-	-	-	-	-
2、國有法人持股	-	-	1,409,015,036	1,409,015,036	6.50
3、其他內資持股	-	-	391,075,515	391,075,515	1.80
其中：境內非國有法人持股	-	-	377,803,204	377,803,204	1.74
境內自然人持股	-	-	13,272,311	13,272,311	0.06
4、外資持股	-	-	20,823,798	20,823,798	0.10
其中：境外法人持股	-	-	20,823,798	20,823,798	0.10
境外自然人持股	-	-	-	-	-
二、 無限售條件流通股份	19,868,519,955	100.00	-	19,868,519,955	91.60
1、人民幣普通股	16,491,037,955	83.00	-	16,491,037,955	76.03
2、境內上市的外資股	-	-	-	-	-
3、境外上市的外資股	3,377,482,000	17.00	-	3,377,482,000	15.57
4、其他	-	-	-	-	-
三、 股份總數	19,868,519,955	100.00	1,820,914,349	21,689,434,304	100.00

第七節 股份變動及股東情況（續）

截至2026年6月30日止6個月內，本集團沒有進行香港上市規則項下的購回、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）的行為。於2026年6月30日，本公司概無持有庫存股份。

截至本報告披露日，就本公司董事所知，本公司已滿足香港上市規則最低公眾持股量的規定。

2. 股份變動情況說明

報告期內，本公司發行股份及支付現金購買控股股東國家能源集團公司及其全資子公司西部能源合計持有的12家標的公司股權並募集配套資金。其中，本公司向國家能源集團公司定向發行A股股份1,363,248,446股，新增股份已於2026年3月16日在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成登記手續，限售期為自股份發行結束之日起36個月；本公司向特定對象發行A股股份募集配套資金，新增A股股份457,665,903股，已於2026年4月7日在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成登記手續，限售期為自發行結束之日起6個月。

3. 報告期後到半年報披露日期間發生股份變動對每股收益、每股淨資產等財務指標的影響

☐ 適用 ☒ 不適用

4. 公司認為必要或證券監管機構要求披露的其他內容

☐ 適用 ☒ 不適用

第七節 股份變動及股東情況（續）

（二）限售股份變動情況

單位：股

股東名稱	期初 限售股數	報告期解除 限售股數	報告期增加 限售股數	報告期末 限售股數	限售原因	解除 限售日期
國家能源投資集團有限 責任公司	-	-	1,363,248,446	1,363,248,446	本公司向其發行股份 購買資產	2029年3月16日
太平資產管理有限公司	-	-	94,956,525	94,956,525		2026年10月7日
中國人壽資產管理有限 公司	-	-	91,533,180	91,533,180		2026年10月7日
易方達基金管理有限公 司	-	-	61,556,064	61,556,064		2026年10月7日
財通基金管理有限公司	-	-	41,647,597	41,647,597	本公司向其發行股份	2026年10月7日
諾德基金管理有限公司	-	-	28,384,439	28,384,439	募集配套資金	2026年10月7日
中國國有企業混合所有 制改革基金有限公司	-	-	22,883,295	22,883,295		2026年10月7日
中國中信金融資產管理 股份有限公司	-	-	22,883,295	22,883,295		2026年10月7日
UBS AG	-	-	20,823,798	20,823,798		2026年10月7日

第七節 股份變動及股東情況（續）

股東名稱	期初 限售股數	報告期解除 限售股數	報告期增加 限售股數	報告期末 限售股數	限售原因	解除 限售日期
國調二期協同發展基金 股份有限公司	-	-	18,306,636	18,306,636		2026年10月7日
國泰基金管理有限公司	-	-	14,416,475	14,416,475		2026年10月7日
納愛斯浙江投資有限公 司	-	-	13,729,977	13,729,977		2026年10月7日
北京光曜動能股權投資 基金有限公司	-	-	13,272,311	13,272,311		2026年10月7日
鍾革	-	-	13,272,311	13,272,311		2026年10月7日
合計	-	-	1,820,914,349	1,820,914,349	/	/

第七節 股份變動及股東情況（續）

二、股東數量及持股情況

（一）股東總數

截至報告期末普通股股東總數（戶）	233,355
其中：A股股東（含國家能源集團公司）（戶）	231,730
H股記名股東（戶）	1,625

（二）截至報告期末前十名股東、前十名流通股股東（或無限售條件股東）持股情況表

單位：股

股東名稱（全稱）	報告期內 增減	期末持股數量	比例 %	前十名股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）			
				持有 有限售條件 股份數量	質押、標記或 凍結情況 股份狀態	數量	股東性質
國家能源投資集團有限責任公司	+1,363,248,446	15,175,957,642	69.97	1,363,248,446	無	0	國有法人
HKSCC NOMINEES LIMITED	+510,460	3,370,652,088	15.54	0	未知	0	境外法人
中國證券金融股份有限公司	-158,030,099	436,687,905	2.01	0	無	0	其他
中國人壽保險股份有限公司－傳統－ 普通保險產品－005L-CT001滬	+183,981,857	251,481,395	1.16	87,871,853	無	0	其他
國新投資有限公司	+98,695,597	190,842,454	0.88	0	無	0	國有法人
太平人壽保險有限公司－傳統－普通 保險產品－022L-CT001滬	+102,711,709	114,321,009	0.53	94,956,525	無	0	其他

第七節 股份變動及股東情況（續）

股東名稱（全稱）	前十名股東持股情況（不含通過轉融通出借股份）			持有 有限售條件 股份數量	質押、標記或 凍結情況		股東性質
	報告期內 增減	期末持股數量	比例 %		股份狀態	數量	
國新宏盛投資（北京）有限公司	+69,934,419	114,264,767	0.53	0	無	0	其他
香港中央結算有限公司	-19,250,990	83,486,775	0.38	0	無	0	境外法人
國豐興華（北京）私募基金管理有限公 司－鴻鵠志遠（上海）私募投資基金 有限公司	0	55,987,298	0.26	0	無	0	其他
太平人壽保險有限公司	+9,745,407	55,031,845	0.25	0	無	0	國有法人

第七節 股份變動及股東情況(續)

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份、高管鎖定股)

股東名稱	持有限售條件 流通股的數量	股份種類及數量 種類	數量
國家能源投資集團有限責任公司	13,812,709,196	人民幣普通股	13,812,709,196
HKSCC NOMINEES LIMITED	3,370,652,088	境外上市外資股	3,370,652,088
中國證券金融股份有限公司	436,687,905	人民幣普通股	436,687,905
國新投資有限公司	190,842,454	人民幣普通股	190,842,454
中國人壽保險股份有限公司－傳統－普通保險產品 －005L-CT001滬	163,609,542	人民幣普通股	163,609,542
國新宏盛投資(北京)有限公司	114,264,767	人民幣普通股	114,264,767
香港中央結算有限公司	83,486,775	人民幣普通股	83,486,775
國豐興華(北京)私募基金管理有限公司－鴻鵠志遠(上海)私募投 資基金有限公司	55,987,298	人民幣普通股	55,987,298
太平人壽保險有限公司	55,031,845	人民幣普通股	55,031,845
國豐興華(北京)私募基金管理有限公司－ 國豐興華鴻鵠志遠二期私募證券投資基金	52,206,131	人民幣普通股	52,206,131
前十名股東中回購專戶情況說明	不適用		
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明	不適用		

第七節 股份變動及股東情況（續）

前十名無限售條件股東持股情況（不含通過轉融通出借股份、高管鎖定股）

股東名稱	持有無限售條件 流通股的數量	股份種類及數量 種類	數量
上述股東關聯關係或一致行動的說明	HKSCC NOMINEES LIMITED及香港中央結算有限公司均為香港交易及結算所有有限公司的全資子公司；國新投資有限公司和國新宏盛投資（北京）有限公司的實際控制人同為中國國新控股有限責任公司；國豐興華（北京）私募基金管理有限公司－鴻鵠志遠（上海）私募投資基金有限公司和國豐興華（北京）私募基金管理有限公司－國豐興華鴻鵠志遠二期私募證券投資基金均由國豐興華（北京）私募基金管理有限公司擔任私募基金管理人。除以上披露內容外，本公司並不知曉前十名無限售條件股東和前十名股東之間是否存在關聯關係及是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明	不適用		

- 註：
1. HKSCC NOMINEES LIMITED（香港中央結算（代理人）有限公司）持有的H股股份為代表其多個客戶持有；香港中央結算有限公司持有的A股股份為代表其多個客戶持有。
 2. 報告期末，本公司控股股東國家能源集團公司除直接持有本公司股份外，還通過其全資子公司資本控股持有本公司A股股份11,593,528股。國家能源集團公司直接及間接持有本公司A股股份合計15,187,551,170股，佔本公司已發行股份總數的70.02%。

（三）持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

☐ 適用 ☒ 不適用

第七節 股份變動及股東情況(續)

(四) 前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

單位：股

序號	有限售條件股東名稱	持有的有限售 條件股份數量	有限售條件股份可上市交易情況		限售條件
			可上市交易時間	新增可上市交易 股份數量	
1	國家能源投資集團有限責任 公司	1,363,248,446	2029年3月16日	1,363,248,446	本公司發行股份及支付現金購買國家能源集團公司及西部能源合計持有的12家標的公司股權(「本次交易」)。該等股份為向國家能源集團公司發行的用以支付本次交易對價的A股股份，自股份發行結束之日起36個月內不得進行轉讓。如該等股份由於本公司送紅股、轉增股本或配股等原因而增加的，增加的本公司股份同時遵照前述鎖定期進行鎖定。但在適用法律、法規及規範性文件許可前提下的轉讓不受此限。本次交易完成後6個月內如本公司股票連續20個交易日的收盤價低於發行價，或者交易完成後6個月期末收盤價低於發行價的，國家能源集團公司所持該等股份的鎖定期自動延長6個月。

第七節 股份變動及股東情況（續）

有限售條件股份可上市交易情況					
序號	有限售條件股東名稱	持有的有限售 條件股份數量	新增可上市交易		限售條件
			可上市交易時間	股份數量	
2	太平資產管理有限公司	94,956,525	2026年10月7日	94,956,525	該等股份為本公司募集配套資金向特定對象發行的A股股份，自股份發行結束之日起6個月內不得轉讓。股份發行完成後至限售期滿之日止，如該等股份因本公司分配股票股利、資本公積轉增等情形而增加的，增加的本公司股份亦遵守前述限售安排。
3	中國人壽資產管理有限公司	91,533,180	2026年10月7日	91,533,180	
4	易方達基金管理有限公司	61,556,064	2026年10月7日	61,556,064	
5	財通基金管理有限公司	41,647,597	2026年10月7日	41,647,597	
6	諾德基金管理有限公司	28,384,439	2026年10月7日	28,384,439	
7	中國國有企業混合所有制改革基金有限公司	22,883,295	2026年10月7日	22,883,295	
8	中國中信金融資產管理股份有限公司	22,883,295	2026年10月7日	22,883,295	
9	UBS AG	20,823,798	2026年10月7日	20,823,798	
10	國調二期協同發展基金股份有限公司	18,306,636	2026年10月7日	18,306,636	
上述股東關聯關係或一致行動的說明		中國國有企業混合所有制改革基金有限公司和國調二期協同發展基金股份有限公司分別由誠通深改私募基金管理有限公司及誠通基金管理有限公司擔任私募基金管理人，私募基金管理人的實際控制人均為中國誠通控股集團有限公司。除以上披露內容外，本公司並不知曉前十名有限售條件股東之間是否存在關聯關係及是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。			

第七節 股份變動及股東情況（續）

（五）戰略投資者或一般法人因配售新股成為前十名股東

戰略投資者或一般法人的名稱	約定持股起始日期	約定持股終止日期
太平人壽保險有限公司－傳統 －普通保險產品－022L-CT001滬	2026年4月7日	2026年10月7日
戰略投資者或一般法人參與配售新股 約定持股期限的說明	發行股份募集配套資金的發行對象所認購的本公司的股份，自發行結束之日起6個月內不得轉讓	

（六）主要股東持有公司的股權及淡倉情況

於2026年6月30日，根據《證券及期貨條例》（即香港法例第571章）第XV分部第336條所規定須存置之股份權益及／或淡倉登記冊所示，下表所列之人士擁有本公司股份或相關股份的權益及／或淡倉：

序號	股東名稱	身份	H股／A股	權益性質	所持H股／ A股股份數目 股	所持H股／ A股股份 分別佔 本公司已 發行H股／ A股股份 的百分比	佔本公司 全部已 發行股份 的百分比
						%	%
1	國家能源集團公司	實益擁有人	A股	好倉	15,175,957,642	82.87	69.97
		大股東所控制的法團的權益註	A股	好倉	11,593,528	0.06	0.05
2	BlackRock, Inc.	大股東所控制的法團的權益	H股	好倉	182,008,410	5.39	0.84
		大股東所控制的法團的權益	H股	淡倉	23,549,500	0.70	0.11

第七節 股份變動及股東情況（續）

序號	股東名稱	身份	H股／A股	權益性質	所持H股／ A股股份數目 股	所持H股／ A股股份 分別佔 本公司已 發行H股／ A股股份 的百分比 %	佔本公司 全部已 發行股份 的百分比 %
3	瑞眾人壽保險 有限責任公司	實益擁有人	H股	好倉	203,502,000	6.03	0.94

註：於2026年6月30日，國家能源集團公司的全資子公司資本控股持有本公司A股股份11,593,528股。

根據《證券及期貨條例》第XV分部第336條，除上述披露外，於2026年6月30日，並無其他人士在本公司股份或相關股份中擁有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。

三、董事和高級管理人員持股情況

（一）現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動情況

☐適用 ☒不適用

（二）董事、高級管理人員報告期內被授予的股權激勵情況

☐適用 ☒不適用

（三）其他說明

☐適用 ☒不適用

四、控股股東或實際控制人變更情況

☐適用 ☒不適用

五、優先股相關情況

☐適用 ☒不適用

第八節 審閱報告及財務報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道 979 號
太古坊一座 27 樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

獨立核數師審閱報告

致中國神華能源股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

我們已審閱列載於第111頁至第153頁的中國神華能源股份有限公司(以下「貴公司」)及其子公司(以下「貴集團」)的中期財務資料，包括於2026年6月30日的中期簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表、合併現金流量表以及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定編製中期財務報告須符合其相關條文及國際會計準則委員會頒布的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列中期財務資料。我們的責任乃根據審閱對中期財務報告作出結論，並按照雙方協議的委聘條款，僅向全體董事報告，除此之外本報告別無其他目的。我們概不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審閱工作準則第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務資料審閱工作主要包括向負責財務及會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港核數準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信上述於2026年6月30日的中期財務資料在所有重大方面沒有按照國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年8月28日

中期簡明合併損益及其他綜合收益表

截至2026年6月30日止六個月期間

(以人民幣列示)

		截至6月30日止六個月期間	
		2026年 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 (未經審計) (已重述) 人民幣百萬元
	附註		
收入			
商品和服務	4	189,338	175,423
經營成本	6	(132,646)	(121,673)
毛利		56,692	53,750
銷售費用		(461)	(511)
一般及行政費		(7,063)	(7,763)
研發費用		(1,010)	(1,035)
其他利得及損失	10	103	480
其他收入	7	520	510
信用減值損失	10	37	139
其他費用		(812)	(306)
利息收入		1,091	1,414
財務成本	8	(2,723)	(2,486)
應佔聯營公司損益		1,654	2,268
稅前利潤		48,028	46,460
所得稅	9	(9,964)	(9,393)
本期利潤	10	38,064	37,067
本期利潤		38,064	37,067
本期其他綜合(損失)/收益			
後續不會重新分類至損益的項目，除稅淨額：			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的			
權益工具投資公允價值變動		235	23
應佔聯營公司的其他綜合收益		89	115
後續可能重新分類至損益的項目，除稅淨額：			
匯兌差額		(374)	(21)
應佔聯營公司的其他綜合損失		(38)	(99)
本期其他綜合(損失)/收益，除稅淨額		(88)	18
本期綜合收益總額		37,976	37,085

中期簡明合併損益及其他綜合收益表（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（以人民幣列示）

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2026年 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 (未經審計) (已重述) 人民幣百萬元
本期利潤歸屬於：			
本公司所有者		31,054	30,478
非控股股東權益		7,010	6,589
		38,064	37,067
本期綜合收益總額歸屬於：			
本公司所有者		31,064	30,484
非控股股東權益		6,912	6,601
		37,976	37,085
每股盈利			
— 基本及稀釋（人民幣元）	12	1.448	1.438

後附的財務報表附註為本中期簡明合併財務資料的組成部分。

中期簡明合併財務狀況表

於2026年6月30日

(以人民幣列示)

	附註	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
非流動資產			
物業、廠房和設備	13	439,310	437,782
在建工程	13	52,319	48,730
勘探和評估資產		12,437	12,437
無形資產		10,429	10,109
使用權資產	16	41,352	39,787
於聯營公司的權益	14	83,198	71,633
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		123	133
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		7,211	6,942
其他非流動資產	15	64,447	68,269
遞延稅項資產		8,291	7,868
非流動資產合計		719,117	703,690
流動資產			
存貨	17	17,810	15,280
應收賬款及應收票據	18	26,823	22,198
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		6,701	—*
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		1,063	2,010
預付款及其他流動資產	19	22,603	28,240
受限制銀行存款		18,197	20,077
原到期日為三個月以上的定期存款		65,722	70,449
現金及現金等價物	20	51,673	50,487
流動資產合計		210,592	208,741
流動負債			
借款	21	82,705	29,624
應付賬款及應付票據	22	53,484	60,091
預提費用及其他應付款	23	83,953	57,044
一年內到期的租賃負債		181	427
一年內到期的長期應付款		9,928	13,205
應付所得稅		3,458	4,503
合同負債		8,502	6,174
流動負債合計		242,211	171,068
淨流動(負債)/資產		(31,619)	37,673
總資產減流動負債		687,498	741,363

* 金額少於人民幣50萬元。

中期簡明合併財務狀況表（續）

於2026年6月30日

（以人民幣列示）

	附註	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
非流動負債			
借款	21	74,923	72,925
長期應付款	24	28,188	30,862
預提復墾費用	25	14,982	14,632
遞延稅項負債		7,830	7,762
其他非流動負債		1,708	1,839
租賃負債		1,032	1,115
非流動負債合計		128,663	129,135
淨資產		558,835	612,228
權益			
股本	26	21,689	19,869
儲備		437,538	500,077
歸屬於本公司所有者的權益		459,227	519,946
非控股股東權益		99,608	92,282
權益合計		558,835	612,228

本中期財務報告由董事會於2026年8月28日批准及授權刊發。

張長岩
執行董事

後附的財務報表附註為本中期簡明合併財務資料的組成部分。

中期簡明合併權益變動表

截至2026年6月30日止六個月期間

(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益								非控股 股東權益	合計
	股本	股本溢價	資本公積	外幣折算 儲備	法定儲備	其他儲備	留存收益	合計		
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	百萬元 (附註26)	百萬元 (註(ii))	百萬元 (註(ii))	百萬元	百萬元 (註(iii))	百萬元 (註(iv))	百萬元 (註(v))	百萬元	百萬元	百萬元
於2025年12月31日(經審計)	19,869	84,766	16,637	445	36,261	(19,215)	273,813	412,576	72,891	485,467
加：同一控制下企業合併(附註31)	-	-	144,297	-	7,663	590	(45,180)	107,370	19,391	126,761
於2026年1月1日(已重述)	19,869	84,766	160,934	445	43,924	(18,625)	228,633	519,946	92,282	612,228
本期利潤	-	-	-	-	-	-	31,054	31,054	7,010	38,064
本期其他綜合(損失)/收益	-	-	-	(276)	-	286	-	10	(98)	(88)
本期綜合收益總額	-	-	-	(276)	-	286	31,054	31,064	6,912	37,976
宣佈分派的股息(附註11)	-	-	-	-	-	-	(22,340)	(22,340)	-	(22,340)
維簡及生產基金分配(註(iii))	-	-	-	-	4,581	-	(4,581)	-	-	-
維簡及生產基金使用(註(iii))	-	-	-	-	(2,606)	-	2,606	-	-	-
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	777	777
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(363)	(363)
收購聯營公司發行股份	41	1,871	-	-	-	-	-	1,912	-	1,912
配套融資發行股份	457	19,509	-	-	-	-	-	19,966	-	19,966
同一控制下企業合併	1,322	-	(92,264)	-	-	-	-	(90,942)	-	(90,942)
其他	-	-	-	-	-	155	(534)	(379)	-	(379)
於2026年6月30日(未經審計)	21,689	106,146	68,670	169	45,899	(18,184)	234,838	459,227	99,608	558,835

中期簡明合併權益變動表（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（以人民幣列示）

	本公司股東應佔權益								非控股 股東權益	合計
	股本	股本溢價	資本公積	外幣折算 儲備	法定儲備	其他儲備	留存收益	合計		
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	百萬元 (附註26)	百萬元 (註(ii))	百萬元 (註(ii))	百萬元	百萬元 (註(iii))	百萬元 (註(iv))	百萬元 (註(v))	百萬元	百萬元	百萬元
於2024年12月31日（經審計）	19,869	84,766	16,637	643	35,325	(19,550)	284,905	422,595	77,667	500,262
加：同一控制下企業合併（附註31）	-	-	139,010	-	7,315	683	(50,975)	96,033	16,959	112,992
於2025年1月1日（已重述）	19,869	84,766	155,647	643	42,640	(18,867)	233,930	518,628	94,626	613,254
本期利潤	-	-	-	-	-	-	30,478	30,478	6,589	37,067
本期其他綜合（損失）／收益	-	-	-	(32)	-	38	-	6	12	18
本期綜合收益總額	-	-	-	(32)	-	38	30,478	30,484	6,601	37,085
宣佈分派的股息（附註11）	-	-	-	-	-	-	(44,903)	(44,903)	-	(44,903)
維簡及生產基金分配（註(iii)）	-	-	-	-	4,799	-	(4,799)	-	-	-
維簡及生產基金使用（註(iii)）	-	-	-	-	(1,911)	-	1,911	-	-	-
非控股股東的投入	-	-	-	-	-	-	-	-	486	486
分派予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,697)	(14,697)
其他	-	-	138	-	-	-	(3)	135	(338)	(203)
於2025年6月30日（未經審計） （已重述）	19,869	84,766	155,785	611	45,528	(18,829)	216,614	504,344	86,678	591,022

後附的財務報表附註為本中期簡明合併財務資料的組成部分。

中期簡明合併權益變動表（續）

截至2026年6月30日止六個月期間

（以人民幣列示）

註：

- (i) 股本溢價是於2005年全球公開首次發售H股和2007年發行A股及其後增發股份時，所發行股票面值總額與發行淨額的差額，並就股份回購作出相應調整。
- (ii) 資本公積是本公司於重組（附註1）時發行的股本總額與由神華集團有限責任公司（以下簡稱「神華集團」），投入的扣除其他儲備後淨資產價值的差異、同一控制下企業合併及其他權益變動產生的資本公積。
- (iii) 法定儲備

法定盈餘公積

根據中華人民共和國公司法及本公司的公司章程規定，本公司需按照《中國企業會計準則》，提取淨利潤的10%作為法定盈餘公積，直至餘額達到註冊資本的50%為止。此項公積須在向股東分派股息前提取。

法定盈餘公積已於2009年達到註冊資本的50%。因此，自2010年1月1日起，本公司並未提取利潤淨額分配至法定盈餘公積。

法定盈餘公積可用作彌補往年的虧損（如有）或擴大本公司生產經營，亦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轉換為股本，但有關轉股後的餘額不得少於轉為資本前註冊資本的25%。法定盈餘公積不可被分配。

專項儲備－維簡及生產基金

根據中華人民共和國的有關規定，維簡費、生產安全費和其他相關費用（「維簡及生產基金」）需根據產量定額計提。維簡及生產基金可在與維簡及生產安全相關的費用或資本性開支發生時使用。已使用的維簡及生產基金將由專項儲備轉回留存收益。

任意盈餘公積

分配至任意盈餘公積須得到股東的批准。此項儲備的使用與法定盈餘公積相類似。

截至2026年6月30日止六個月期間，本公司董事（以下簡稱「董事」）並未提出任何分配任意盈餘公積（截至2025年6月30日止六個月期間：無）。

- (iv) 其他儲備

其他儲備主要是應佔聯營企業的其他儲備以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資公允價值變動。

- (v) 留存收益

於2026年6月30日，本合併財務報表留存收益中包含所屬境內子公司的盈餘公積人民幣39,825百萬元（2025年12月31日：39,825百萬元（已重述））。

後附的財務報表附註為本中期簡明合併財務資料的組成部分。

中期簡明合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月期間

(以人民幣列示)

		截至6月30日止六個月期間	
		2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計) (已重述)
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動			
稅前利潤		48,028	46,460
調整：			
折舊及攤銷	10	17,171	16,713
物業、廠房和設備、無形資產和 非流動資產處置的(收益)/損失	10	(94)	7
處置子公司的收益	10	—	(405)
公允價值變動損失/(收益)	10	10	(8)
物業、廠房和設備資產減值損失	10	4	50
預付款項壞賬準備轉回	10	—	(1)
信用減值損失轉回	10	(37)	(139)
存貨跌價損失轉回	10	(1)	(22)
利息收入		(1,091)	(1,414)
應佔聯營公司損益		(1,654)	(2,268)
利息支出		2,506	2,301
匯兌損失，淨額	8	217	113
其他		(22)	(101)
營運資本變動前的經營現金流量		65,037	61,286
存貨的增加		(2,530)	(1,123)
應收賬款及應收票據的增加		(4,676)	(2,681)
預付款、其他流動資產及其他非流動資產的減少		6,950	4,210
應付賬款及應付票據的減少		(4,689)	(1,957)
預提費用及其他應付款的增加		3,645	1,538
合同負債的增加		2,329	1,648
經營所得的現金		66,066	62,921
已付所得稅		(11,402)	(11,376)
經營活動現金淨流入		54,664	51,545

中期簡明合併現金流量表(續)

截至2026年6月30日止六個月期間

(以人民幣列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	(已重述)	
附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
投資活動		
購買物業、廠房和設備，無形資產，勘探和評估資產， 在建工程和其他非流動資產支付的款項	(27,367)	(31,037)
使用權資產增加	(2,212)	(1,126)
出售物業、廠房和設備，無形資產和其他非流動資產 所得款項	303	64
對以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資	559	—
處置子公司導致流入的現金淨額	—	493
對聯營公司投入的資本	(9,314)	(1,387)
收回對聯營公司投入的資本	—	489
收回結構性存款	7,200	40,638
已收聯營公司股息	901	1,104
收到利息	1,216	1,343
購買結構性存款	(13,900)	(30,400)
受限制的銀行存款的減少／(增加)	1,880	(2,784)
原到期期限在三個月以上的定期存款的減少／(增加)	4,727	(8,829)
投資活動現金淨流出	(36,007)	(31,432)

中期簡明合併現金流量表(續)

截至2026年6月30日止六個月期間

(以人民幣列示)

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計) 附註	2025年 (未經審計) (已重述)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
融資活動		
已付租金之資本部分	(377)	(868)
已付租金之利息部分	(13)	(32)
支付利息	(2,719)	(1,656)
取得借款收到的款項	129,066	20,860
償還借款	(73,633)	(21,788)
債券回購	—	(3,021)
商業保理還款	(4,095)	(398)
票據貼現及商業保理收到的現金	5,235	1,691
收購同一控制下子公司支付的現金	(90,942)	(853)
發行股份所得款項	19,966	—
控股股東的投入	—	500
非控股股東的投入	777	638
分派予非控股股東的股息	(561)	(727)
融資活動現金淨流出	(17,296)	(5,654)
現金及現金等價物增加淨額	1,361	14,459
期初現金及現金等價物	50,487	87,799
匯率變動的影響	(175)	(24)
期末現金及現金等價物	51,673	102,234

後附的財務報表附註為本中期簡明合併財務資料的組成部分。

中期簡明合併財務報告附註

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；及(ii)發電及售電業務。本集團經營煤礦及綜合鐵路網絡和港口，後者主要用於為本集團的煤炭提供運輸服務。本集團的主要煤炭銷售客戶包括中國的發電廠、冶金廠及煤化工廠。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，神華集團是由中國國務院直接監管的國有企業。

根據重組安排（詳見下文），神華集團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資產和負債已於2003年12月31日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根據中國準則及規定重估。

於2004年11月8日，本公司向神華集團發行了15,000,000,000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集團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。發行予神華集團的股份相當於本公司於當天的全部註冊及實收股本。

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

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

於2026年，本公司發行1,363,248,446股A股，每股面值人民幣1.00元，作為發行股份及支付現金購買資產交易的股份對價；此外，本公司另行向特定對象發行457,665,903股A股，每股面值人民幣1.00元，以募集配套資金。上述新增A股已完成股份登記。

1 主要業務及組織結構(續)

直接母公司和最終控制方

於2017年8月28日，神華集團收到國務院國有資產監督管理委員會下發的《關於中國國電集團公司和神華集團有限公司重組的通知》(國資發改革[2017]第146號)，批准中國國電集團公司(以下簡稱「中國國電」)和神華集團將實施聯合重組，將中國國電併入神華集團，神華集團的公司名稱變更為國家能源投資集團有限責任公司(以下簡稱「國家能源集團」)。重組完成後，國家能源集團成為母公司。

於2017年11月27日，神華集團完成了營業執照工商變更登記。本公司董事認為本集團的直接母公司及最終控制方為國家能源集團。

2 編製基礎

截至2026年6月30日止六個月之中期簡明合併財務資料乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文以及國際會計準則理事會頒布的國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定編制。本中期財務報告於2026年8月28日獲授權刊發。

除預期將於2026年度合併財務報表反映的會計政策變動外，本中期財務報告已按照2025年度合併財務報表內採納的相同會計政策編製。有關會計政策變動詳情載於附註3。

遵照國際會計準則第34號編製的中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用，以及按本年截至報告日期為止呈報資產、負債、收入及支出的金額。實際結果有可能與估計有差異。

本中期簡明合併財務資料載有經選定說明附註。附註包括事件及交易的解釋，有助了解自編製2025年度財務報表以來，本集團的財務狀況及表現的變動。中期簡明合併財務資料及其附註並不包括根據國際財務報告準則編製的財務報表全文所需全部資料。

於2026年6月30日，本集團流動負債淨額約為人民幣31,619百萬元。董事已充分考慮可用融資來源，包括但不限於截至2026年6月30日金額為人民幣107,900百萬元未使用銀行授信額度。董事認為，本集團擁有充足營運資本，能夠在報告期末之後至少12個月內維持持續經營。因此，董事以持續經營假設編製截至2026年6月30日止六個月的中期簡明合併財務信息。

中期簡明合併財務報告附註(續)

3 會計政策變更

編製中期簡明合併財務資訊所採用的會計政策，與本集團截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表所運用的會計政策保持一致，但本會計期間首次採用的下述經修訂的國際財務報告準則除外。

IFRS 9和IFRS 7修訂	金融工具分類和計量修訂
IFRS 9和IFRS 7修訂	涉及依賴自然屬性電力的合同
《國際財務報告準則年度改進——第11卷》	對IFRS 1、IFRS 7、IFRS 9、IFRS 10以及IAS 7的修訂

上述各項修訂對本中期報告未產生重大影響。本集團在本會計期間未採用任何尚未生效的新準則或詮釋。

4 銷售商品和提供服務取得的收入

按業務線分解如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 (未經審計) (已重述) 人民幣百萬元
貨物和服務收入：		
— 煤炭	110,075	103,322
— 發電	49,346	47,102
— 運輸和其他服務	9,681	8,246
— 煤化工產品	13,362	10,086
	182,464	168,756
其他	6,874	6,667
	189,338	175,423

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團與客戶簽訂的合同收入為人民幣189,242百萬元（截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣175,300百萬元（已重述））。

本集團在現貨市場生產和銷售煤炭和煤化工產品。對於煤炭和煤化工產品的銷售，當貨物的控制權轉移時，即貨物已運至客戶的特定地點時，確認收入。根據本集團的歷史經驗，未發生過煤炭和煤化工產品的換貨或退貨的情況，也不存在與煤炭和煤化工產品相關的保修。

4 銷售商品和提供服務取得的收入(續)

對於電力銷售，收入在向電網公司輸送電力時確認。電力無法退換，也不存在與銷售電力相關的保修。

本集團為客戶提供鐵路運輸服務、貨運服務以及港口裝卸和倉儲服務。此類服務被確定為通過在某一時段內履行的履約義務。本集團採用產出法確定恰當的履約進度，根據完成履約義務的階段確認收入。

所有煤炭、電力和煤化工產品銷售；鐵路運輸、航運服務以及港口裝卸和倉儲服務的履約義務均為原始期間在一年或一年以內的合同的一部分。根據國際財務報告準則第15號，這些尚未實現交易的交易價格可不予披露。

5 分部及其他資訊

本集團以業務(產品和服務)進行分部，按業務分部管理。本集團按照以向本集團主要經營決策者(「主要經營決策者」)，包括總經理、副總經理和總會計師作資源配置和績效評價的內部彙報方法，列示以下六個報告分部。並無經營分部被合併形成以下報告分部。

- (1) 煤炭業務 — 地面及井工礦的煤炭開採並銷售給外部客戶、發電業務分部和煤化工業務分部。本集團通過長期煤炭供應合同及現貨市場銷售其煤炭。長期煤炭供應合同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煤炭，以煤炭發電、水力發電、燃氣發電及光伏發電並銷售給外部電網公司和煤炭業務分部。發電廠主要按與各電網公司議定的電價銷售。
- (3) 鐵路業務 — 為煤炭業務分部、發電業務分部、煤化工業務分部及外部客戶提供鐵路運輸服務。本集團向煤炭業務分部、發電業務分部、煤化工業務分部和外部客戶收取的運費費率是一致的，並不超過相關政府部門批准的最高金額。
- (4) 港口業務 — 為煤炭業務分部及外部客戶提供港口貨物裝卸、搬運和儲存服務。本集團按經過相關政府部門覆核及批准後的價格收取服務費及各項費用。

中期簡明合併財務報告附註（續）

5 分部及其他資訊（續）

- (5) 航運業務 — 為煤炭業務分部、發電業務分部和外部客戶提供航運運輸服務。本集團參考上海航運交易所當期指數及歷史指數向煤炭業務分部、發電業務分部和外部客戶收取不同運費費率。
- (6) 煤化工業務 — 從煤炭業務分部採購煤炭，並以煤炭製造烯烴產品、煤製油產品以及副產品銷售給外部客戶，本集團通過現貨市場銷售其烯烴產品。

(a) 分部業績

為了評估分部業績和在分部之間分配資源，本集團的主要經營決策者根據所得稅前利潤（「報告分部利潤」）監控每個報告分部的業績報告。分部利潤是指每個分部在不分配總部和公司專案的情況下獲得的利潤。分部間銷售主要按現行市場價格收取，與向外部客戶收取的價格相同。

截至2026年及2025年6月30日止六個月期間，提供給本集團的主要經營決策者以作資源配置和績效評價為目的報告分部資訊如下：

	截至6月30日止六個月期間													
	煤炭		發電		鐵路		港口		航運		煤化工		合計	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
外部銷售收入	112,375	105,680	52,363	50,140	6,947	5,662	1,249	1,103	2,651	2,383	13,753	10,455	189,338	175,423
分部間銷售收入	23,195	22,134	143	91	15,786	15,772	2,326	2,416	2,623	1,580	971	677	45,044	42,670
報告分部收入	135,570	127,814	52,506	50,231	22,733	21,434	3,575	3,519	5,274	3,963	14,724	11,132	234,382	218,093
報告分部利潤	28,918	29,357	6,101	6,354	7,870	7,260	1,589	1,378	429	283	2,211	(336)	47,118	44,296
其中：														
利息支出	1,162	1,493	973	898	144	133	48	58	27	24	169	188	2,523	2,794
折舊及攤銷	6,011	6,521	6,124	5,206	2,797	2,797	474	517	308	246	1,388	1,380	17,102	16,667
應佔聯營公司損益	79	239	263	224	-	-	1	1	-	-	253	250	596	714
信用減值損失及資產減值損失	(34)	(89)	-	(49)	-	1	-	(5)	-	46	-	(16)	(34)	(112)

中期簡明合併財務報告附註(續)

5 分部及其他資訊(續)

(b) 截至2026年及2025年6月30日止六個月期間，各分部的收入、利潤以及其他收益或損失的調節項如下：

	報告分部金額		未分配總部及企業的项目		分部間抵銷的金額		合計	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計) (已重述)	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計) (已重述)	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計) (已重述)	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計) (已重述)
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
收入	234,382	218,093	436	430	(45,480)	(43,100)	189,338	175,423
稅前利潤	47,118	44,296	1,235	2,703	(325)	(539)	48,028	46,460
利息支出	2,523	2,794	616	493	(718)	(987)	2,421	2,300
折舊與攤銷	17,102	16,667	69	46	-	-	17,171	16,713
應佔聯營公司損益	596	714	1,104	1,588	(46)	(34)	1,654	2,268
信用減值損失及資產減值損失	(34)	(112)	-	-	-	-	(34)	(112)

(c) 其他資訊

截至2026年及2025年6月30日止六個月期間，本集團分部的部分其他資訊列示如下：

	煤炭		發電		鐵路		港口		航運		煤化工		未分配專案		抵銷		合計	
	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (已重述)	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (已重述)	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (已重述)	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (已重述)	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (已重述)	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (已重述)	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (已重述)	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (已重述)	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (已重述)
	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	人民幣 百萬元
資本支出(註1)	6,271	6,118	11,654	11,071	1,286	1,136	1,002	287	1	1,001	2,901	2,459	175	4	-	-	23,290	22,076
資產總額(註1)	463,979	431,548	304,709	283,175	144,425	136,306	23,438	21,711	11,984	12,525	77,124	72,731	621,066	481,127	(717,016)	(526,692)	929,709	912,431
負債總額(註1)	(255,647)	(236,834)	(157,903)	(188,153)	(50,142)	(48,830)	(6,137)	(6,325)	(4,111)	(3,358)	(47,127)	(41,843)	(317,184)	(195,169)	467,377	420,309	(370,874)	(300,203)

註：

- 資本支出包括物業、廠房和設備、在建工程、勘探和評估資產、無形資產、長期待攤費用、土地使用權及預付礦區支出的增加。
- 資產總額的未分配專案包括遞延所得稅資產及其他未分配的企業資產。負債總額的未分配專案包括遞延所得稅負債及其他未分配的企業負債。

中期簡明合併財務報告附註(續)

6 經營成本

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
外購煤成本	22,367	16,986
原材料、燃料及動力	21,241	18,676
人工成本	19,465	21,908
折舊及攤銷	14,667	14,330
修理和維護	4,989	5,805
運輸費	11,985	9,554
稅金及附加	13,033	11,248
其他經營成本	24,899	23,166
	132,646	121,673

7 其他收入

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
政府補助	82	59
索賠收入	192	227
其他	246	224
	520	510

中期簡明合併財務報告附註(續)

8 財務成本

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
利息費用	1,807	1,752
減：資本化金額	(313)	(187)
	1,494	1,565
折現	927	735
匯兌損失，淨額	217	113
其他	85	73
	2,723	2,486

9 所得稅

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
當期稅，主要為中國企業所得稅	10,285	9,246
遞延稅項	(321)	147
	9,964	9,393

中期簡明合併財務報告附註(續)

9 所得稅(續)

根據中國企業所得稅法和企業所得稅實施條例，本集團中國境內實體適用稅率為25%(2025年度：25%)，除本集團於中國西部經營的分公司及子公司自2021年至2030年可享受15%優惠稅率。

本集團主要海外子公司的適用稅率如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計) (已重述)
	%	%
印度尼西亞	22.0	22.0
美國－聯邦稅率	21.0	21.0
美國－賓夕法尼亞州稅率	9.9	9.9
香港	8.25/16.5*	8.25/16.5*

截至2026年及2025年6月30日止六個月期間，上述海外子公司均沒有重大應納稅利潤，未計提所得稅。

* 利得稅二級製稅率適用於2018/19以後的課稅年度。應稅利得前港幣2百萬元的利得稅稅率將降至8.25%，其後的利潤則繼續按16.5%徵稅。

中期簡明合併財務報告附註(續)

10 本期利潤

期內利潤已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 (未經審計) (已重述) 人民幣百萬元
員工成本，包括	30,752	32,620
— 界定供款計劃供款	4,376	4,190
物業、廠房和設備折舊	15,214	15,006
使用權資產折舊	804	718
無形資產攤銷	361	321
其他非流動資產攤銷	859	719
本期折舊和攤銷金額	17,238	16,764
減：資本化金額	67	51
折舊和攤銷合計(註)	17,171	16,713
信用減值損失		
— 應收賬款和其他應收款	(37)	(139)
其他(利得)及損失		
— 物業、廠房和設備、勘探和評估資產、 無形資產、非流動資產處置(收益)／損失	(94)	7
— 處置子公司和聯營公司收益	—	(405)
— 金融工具公允價值變動損失／(收益)	10	(8)
— 物業、廠房和設備的減值損失	—	50
— 在建工程減值損失	4	—
— 預付款項壞賬準備轉回	—	(1)
— 存貨跌價損失，淨轉回	(1)	(22)
— 其它	(22)	(101)
	(103)	(480)
存貨成本	90,818	83,665
短期租賃、低價值資產租賃和可變租賃相關經營租賃費用	191	234
匯兌收益及損失，淨額	217	113

註：

截至2026年6月30日止六個月期間，本期計入經營成本內的折舊和攤銷金額為人民幣14,667百萬元(截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣14,330百萬元(已重述))。

中期簡明合併財務報告附註(續)

11 股息

股東周年大會中批准了截至2025年12月31日止年度末最終股息為每股人民幣1.03元，合計人民幣22,340百萬元(截至2025年6月30日止六個月期間：年末股息每股人民幣2.26元，合計人民幣44,903百萬元為截至2024年12月31日止年度股息分配)。該股息至本中期簡明合併財務資料獲批准之日前已全部付清。

報告期後，本公司董事會提議向本公司股東分配截至2026年6月30日止六個月期間現金股息共人民幣21,256百萬元(含稅)，即每股人民幣0.98元(含稅)(截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣19,471百萬元(含稅)，即每股人民幣0.98)。上述股息分配提議待臨時股東會審批。

12 每股盈利

基本每股盈利是基於截至歸屬於本公司普通股股東的本期利潤人民幣31,054百萬元(截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣30,478百萬元(已重述))和截至2026年6月30日止六個月期間內發行在外的股票數量為21,447百萬股的股票(截至2025年6月30日止六個月期間：21,191百萬股(已重述))進行計算的。

由於本期和去年同期均不存在稀釋性潛在普通股，因此不列示稀釋每股盈利金額。

13 物業、廠房和設備及在建工程

截至2026年6月30日止六個月，本集團物業、廠房及設備之增加額約為人民幣17,305百萬元(截至2025年6月30日止六個月：約為人民幣10,280百萬元(已重述))。

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團的物業、廠房和設備處置的淨值為人民幣207百萬元(截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣236百萬元(已重述))。

於2026年6月30日，本集團尚有賬面淨值為人民幣2,804百萬元(2025年12月31日：人民幣3,275百萬元(已重述))的物業之權證或過戶手續仍在辦理中。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。

於2026年6月30日，本集團部分電廠及鐵路正在辦理相關政府部門批覆手續，本公司董事認為本集團將可獲得有關所需批覆。

截至2026年6月30日止六個月期間，本集團計提物業、廠房和設備及在建工程減值準備人民幣4百萬元(截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣50百萬元(已重述))。

於2026年6月30日，賬面金額為人民幣1,147百萬元(2025年12月31日：人民幣2,011百萬元(已重述))的物業、廠房和設備已作為若干長期貸款的抵押品。

中期簡明合併財務報告附註(續)

14 於聯營公司的權益

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
非上市股份，按成本法	56,964	52,497
收購後利潤和其他綜合收益的份額，扣除已收股息	26,234	19,136
	83,198	71,633

聯營企業名稱	本集團持有權益比例及 持有表決權比例		業務性質
	2026年 6月30日 (未經審計) %	2025年 12月31日 (已重述) %	
北京國電電力有限公司	43	43	生產及銷售電力
國家能源集團財務公司	40	40	提供全面的金融服務
浩吉鐵路股份有限公司	13	13	運輸服務
山西省晉神能源有限公司(「晉神能源」)	49	–	煤炭生產、銷售
內蒙古神東天隆集團有限責任公司	20	20	煤炭生產、銷售
國華(河北)新能源有限公司	25	25	生產及銷售電力
國能(綏中)發電有限責任公司 (「綏中發電」)	15	15	生產及銷售電力

中期簡明合併財務報告附註(續)

15 其他非流動資產

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
與工程建造、設備採購及其他有關的預付款(註(i))	32,689	35,408
預付礦區前期支出	2,000	2,000
可抵扣增值稅和其他稅額	584	591
應收服務特許權費用(註(ii))	15,280	15,874
商譽	5,249	5,249
長期待攤費用(註(iii))	8,645	9,147
	64,447	68,269

註：

- (i) 於2026年6月30日，本集團預付國家能源集團及其子公司的款項為人民幣492百萬元(2025年12月31日：人民幣491百萬元(已重述))。
- (ii) 根據本集團的部分電廠與印尼國家電力公司(獨立的第三方公司)之間訂立的購電協議，本集團的某些電廠建成投產後，將為電力公司提供25至30年的電力供應。服務特許權應收款項是指與服務特許安排相關的服務費用，雙方已就該服務商定了最低付款額。考慮到付款計劃的時間長度，應收費用按未來保證收取的現金的現值以實際利率進行折現計算。
- (iii) 本期長期待攤費用變動情況如下：

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
期初餘額	9,147	7,186
增加	407	5,283
攤銷	(859)	(3,015)
處置	(50)	(307)
期末餘額	8,645	9,147

16 使用權資產

使用權資產是指向中國政府機構繳付的土地使用權費用及租賃資產。於2026年6月30日，本集團尚有淨值為人民幣1,133百萬元(2025年12月31日：人民幣1,147百萬元(已重述))的土地使用權之權證或過戶手續仍在辦理中。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土地。

截至2026年6月30日，本集團無以本集團使用權資產為抵押的銀行貸款或其他貸款(2025年12月31日：無)(已重述)。

中期簡明合併財務報告附註(續)

17 存貨

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
煤炭	11,299	7,607
輔助材料及備件	8,684	10,174
	19,983	17,781
減：存貨跌價準備	(2,173)	(2,501)
	17,810	15,280

18 應收賬款及應收票據

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
應收賬款		
— 國家能源集團及同系子公司	4,597	3,165
— 聯營公司	10	51
— 第三方	15,737	14,975
	20,344	18,191
減：信用減值損失	(1,588)	(1,625)
	18,756	16,566
應收票據		
— 國家能源集團及其子公司	7,611	5,203
— 聯營公司	420	122
— 第三方	36	307
	8,067	5,632
	26,823	22,198

於2026年6月30日，來自於客戶合同的應收賬款及應收票據的金額分別為人民幣28,411百萬元(2025年12月31日：人民幣23,823百萬元(已重述))。

應收票據主要由中國境內銀行承兌並預計將於一年內收回。

中期簡明合併財務報告附註(續)

18 應收賬款及應收票據(續)

根據發票日期列示的應收賬款抵減信用減值損失之淨額的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
1年以內	18,309	16,067
1至2年	236	230
2至3年	146	89
3年以上	65	180
	18,756	16,566

19 預付款及其他流動資產

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
以攤餘成本法計量的金融資產		
— 應收服務特許權費用(附註15(ii))	1,470	1,926
— 委託貸款(註)	290	734
— 應收聯營公司	842	752
— 其他應收款	4,761	8,817
— 其他貸款	4,500	4,500
	11,863	16,729
減：減值損失	(5,746)	(5,753)
	6,117	10,976
預付賬款及定金	10,624	10,650
可抵扣增值稅和其他稅額	5,862	6,614
	22,603	28,240

19 預付款及其他流動資產(續)

註：

於2026年06月30日，本集團委託中國銀行借予聯營公司內蒙古億利化學工業有限公司的長期委託貸款餘額為人民幣290百萬元(2025年12月31日：人民幣395百萬元)，年利率為4.75%。委託貸款期限3年，已於2023年12月23日到期，億利化學未按時歸還全部本金；億利化學已通過資產抵押方式，針對該筆貸款落實相應擔保措施。雙方正在協商剩餘委託貸款後續事宜。

20 現金及現金等價物

在合併財務狀況表及中期簡明合併現金流量表的現金及現金等價物包括現金、銀行存款以及原始到期日為三個月以內的定期存款。

截至報告期末，存放於中國大陸的現金及現金等價物為人民幣51,673百萬元(2025年12月31日：人民幣50,487百萬元(已重述))。資金匯出中國內地須遵守有關外匯管制的規定。

21 借款

本集團流動及非流動借款的分析如下：

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
流動借款：		
— 短期銀行及其他借款	67,549	13,118
— 一年內到期的長期借款	15,156	16,506
	82,705	29,624
非流動借款：		
— 長期借款，扣除一年內到期的部分	74,923	72,925
	157,628	102,549
抵押借款	11,097	11,758
無抵押借款	146,531	90,791
	157,628	102,549

中期簡明合併財務報告附註(續)

21 借款(續)

長期借款賬面金額的償還期限如下：

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
長期借款賬面金額的償還期限：		
– 1年以內	15,156	16,506
– 1至2年	17,437	13,604
– 2至5年	19,056	23,415
– 5年以上	38,430	35,906
	90,079	89,431

於2026年6月30日，本集團從國家能源集團及其子公司取得的借款金額為人民幣31,867百萬元(2025年12月31日：人民幣39,421百萬元(已重述))。

22 應付賬款及應付票據

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
應付賬款		
– 國家能源集團、國家能源集團之聯營公司及同系子公司	5,057	4,175
– 聯營公司	794	979
– 第三方	46,317	52,063
	52,168	57,217
應付票據	1,316	2,874
	53,484	60,091

22 應付賬款及應付票據(續)

以下為報告期末按發票日期列示的應付賬款及票據賬齡分析：

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
1年以內	47,593	54,946
1至2年	3,752	2,895
2至3年	1,166	1,066
3年以上	973	1,184
	53,484	60,091

23 預提費用及其他應付款

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
應付僱員工資及福利	16,177	11,659
應付利息	25	23
應付所得稅以外的其他稅項	6,402	7,533
應付股息(註)	24,023	1,881
其他預提費用及應付款項	37,326	35,948
	83,953	57,044

註：

本公司根據2025年度股東周年大會批准，宣佈向全體股東派發2025年度末期股息，金額為人民幣22,340百萬元(含稅)。截至本中期簡明報告披露日，上述股息已完成派發。

中期簡明合併財務報告附註(續)

24 長期應付款

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
應付採礦權價款(註(i))	18,080	22,199
遞延收益(註(ii))	2,088	2,091
長期應付職工薪酬	3,791	3,779
租賃負債	4,358	6,999
預計負債	3,634	3,409
其他	6,165	5,590
	38,116	44,067
列示分析如下：		
— 流動負債部分	9,928	13,205
— 非流動負債部分	28,188	30,862
	38,116	44,067

註：

- (i) 應付購入採礦權價款為應付採礦權的現值，應付採礦權於合同執行期間按年支付。
- (ii) 遞延收益主要與中國多個當地政府為支持建設而提供的資產建設的政府補助相關。

25 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。本公司董事相信於2026年6月30日預提的復墾費用是充分和適當的。

26 股本

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
註冊、已發行及實收股本：		
18,311,952,304股A股，每股人民幣1.00元(註)	18,311	16,491
3,377,482,000股H股，每股人民幣1.00元	3,378	3,378
	21,689	19,869

所有A股及H股在所有重大方面享有相等之權益。

註：

截至2026年6月30日止六個月，本公司發行1,322,301,165股A股，作為同一控制下企業合併的對價詳見附註31；發行40,947,281股A股，作為收購本集團聯營公司晉神能源49%股權的對價；以及發行457,665,903股A股以現金方式募集與該等收購事項相關的配套資金。

27 資本管理

本集團的資本管理政策是保持強大的資本基礎，以維持投資者、債權人和市場信心以及保證業務未來的可持續發展。

本集團管理資本結構，並根據經濟狀況的變化和基礎資產的風險特徵對其進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可調整支付給股東的股息金額、向股東返還資本或發行新股以減少債務。

本集團使用資產負債率作為槓桿比率(即總負債除以總資產)來監控資本。本集團的目標是保持合理的槓桿比率。截至2026年6月30日，本集團的資產負債率為40%(2025年12月31日：33%(已重述))。

中期簡明合併財務報告附註(續)

28 承諾事項及或有負債

(a) 資本承諾

於2026年6月30日，本集團於土地、建築物及採礦權、機器設備和其他相關的資本承諾列示如下：

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
已授權及訂約、尚未提供的		
－ 土地、建築物、採礦權及勘探及評估資產	55,018	55,706
－ 機器設備	33,115	36,391
－ 其他	2,919	2,919
	91,052	95,016

(b) 所作出的財務擔保

於2026年6月30日，本集團就一家本集團持股低於20%的企業的若干銀行融資提供擔保，最高擔保額度為人民幣47百萬元(2025年12月31日：人民幣57百萬元(已重述))。

(c) 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務狀況或經營業績造成重大的負面影響。

28 承諾事項及或有負債(續)

(d) 或有環境負債

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，監管機構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、已關閉或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。

29 金融工具的公允價值披露

本集團以公允價值後續計量的金融資產與金融負債

下表提供了本集團於報告期末為披露之目的重複計量的金融工具的公允價值，並按《國際財務報告準則第13號》「公允價值計量」中所定義分為三個公允價值層級。公允價值計量層級是根據評估方法中使用的輸入數據的可觀察性和重要性來確定劃分的，具體如下：

- 第1層級估值： 僅使用1級輸入數據進行計量的公允價值，即計量之日相同資產或負債的活躍市場中未經調整的報價。
- 第2層級估值： 使用2級輸入數據進行計量的公允價值，即不符合1級要求且未使用不可觀察的重要輸入數據的可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據是不存在市場數據的輸入數據。
- 第3層級估值： 使用不可觀察的重要輸入數據進行計量的公允價值。

中期簡明合併財務報告附註(續)

29 金融工具的公允價值披露(續)

本集團以公允價值後續計量的金融資產與金融負債(續)

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元	公允價值 層級	估價計算方法及 主要輸入變量
金融資產				
交易性金融資產－股票	—*	—*	第一層級	公開市場報價
交易性金融資產－ 結構性存款	6,701	—	第二層級	除第一層次輸入值外相關資 產或負債直接或間接可觀 察的輸入值
其他非流動金融資產	123	133	第三層級	可比上市公司法。公允價值 以處於同一行業的上市公 司的公允市場價值、比率 乘數及不可流通折扣率為 主要輸入變量進行估計。
非上市權益投資	7,211	6,942	第三層級	可比上市公司法。公允價值 以處於同一行業的上市公 司的公允市場價值、比率 乘數及不可流通折扣率為 主要輸入變量進行估計。
應收賬款及應收票據	1,063	2,010	第三層級	現金流量折現法。本集團使 用的重要不可觀測輸入值 為預期回報率。

* 金額小於人民幣50萬元

截至2025年12月31日年度及2026年6月30日止六個月期間，無第一層次和第二層次的之間的轉入轉出，也無轉入第三層次或自第三層次的轉出。

本公司董事認為，合併財務報表中列示的以攤餘成本計量的金融資產及金融負債的賬面淨值接近於公允價值。

30 關聯方交易

(a) 與國家能源集團、國家能源集團之聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司的交易

本集團由國家能源集團控股，並且與國家能源集團、國家能源集團之聯營公司及同系子公司(「同系子公司」)有重大交易和業務關係。關聯方是指國家能源集團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。

本集團與國家能源集團、國家能源集團之聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司在正常營運中按一般商業條件進行的交易如下：

	註	截至6月30日止六個月期間	
		2026年 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 (已重述) 人民幣百萬元
利息收入	(i)	563	620
委託貸款收入	(ii)	8	9
利息支出	(iii)	414	460
購入輔助材料及零部件	(iv)	516	424
生產輔助服務支出	(v)	1,463	991
運輸服務收入	(vi)	6,306	4,290
運輸服務支出	(vii)	—	3
煤炭銷售	(viii)	36,589	33,878
原煤購入	(ix)	6,594	6,509
物業租賃	(x)	30	65
維修保養服務支出	(xi)	32	1
購買設備與工程支出	(xii)	545	410
煤化工產品銷售	(xiii)	366	538
其他收入	(xiv)	679	566
存放於財務公司淨存款	(xv)	(10,951)	3,885
國家能源集團及同系子公司發放貸款	(xvi)	22,522	7,628
償還國家能源集團及同系子公司貸款	(xvii)	7,022	10,789
財務公司票據貼現	(xviii)	141	287
財務公司開具匯票	(xix)	1,699	1,795
保理服務	(xx)	9,717	4,111

中期簡明合併財務報告附註(續)

30 關聯方交易(續)

(a) 與國家能源集團、國家能源集團之聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司的交易(續)

註：

- (i) 利息收入是指存於同系子公司款項所賺取的利息收入。其適用利率為中國人民銀行公布的現行利率。
- (ii) 委託貸款收入是指給予本集團的一家聯營公司委託貸款所賺取的利息收入。適用利率為中國人民銀行公布的現行利率。
- (iii) 利息支出是指就國家能源集團及同系子公司貸款所發生的利息費用。適用利率為中國人民銀行公布的現行利率。
- (iv) 購入輔助材料及零部件是指從同系子公司及國家能源集團聯營公司採購營運相關的材料及設備的費用。
- (v) 生產輔助服務支出是指支付給國家能源集團及同系子公司的社會福利及生產支持服務支出，例如物業管理費、水及電的供應及食堂費用。
- (vi) 運輸服務收入是指向同系子公司提供煤炭運輸服務所賺取的相關收入。
- (vii) 運輸服務支出是指與同系子公司提供煤炭運輸服務相關的支出。
- (viii) 煤炭銷售是指向同系子公司及國家能源集團之聯營公司銷售煤炭的收入。
- (ix) 原煤購入是指向本集團聯營公司、國家能源集團的聯營公司及同系子公司採購原煤的費用。
- (x) 物業租賃是指向同系子公司租入物業已付或應付的租金。
- (xi) 維修保養服務支出是指由同系子公司提供機器設備維修保養服務所發生的相關費用。
- (xii) 購買設備與工程支出是指由同系子公司提供設備和工程服務所發生的相關支出。
- (xiii) 煤化工產品銷售是指銷售煤化工產品予同系子公司的收入。
- (xiv) 其他收入是指向國家能源集團、國家能源集團的聯營公司及同系子公司所賺取的代理費收入、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、財務服務收入及租賃收入等。

30 關聯方交易(續)

(a) 與國家能源集團、國家能源集團之聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司的交易(續)

- (xv) 存放於財務公司淨存款指本集團於財務公司的淨存款。
- (xvi) 接受貸款是指從國家能源集團收到的委託貸款。
- (xvii) 償還貸款是指向國家能源集團償還委託貸款。
- (xviii) 財務公司票據貼現是指財務公司對本集團提供票據承兌與貼現。
- (xix) 財務公司開具匯票是指財務公司向本集團開具承兌匯票。
- (xx) 保理服務是指從國家能源集團獲得保理服務。

本公司董事認為以上關聯方交易是在正常營運中進行，按正常商業條款並遵照有關交易的協議進行。

本集團與國家能源集團及其聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司簽訂了多份協議。這些協議主要條款概述如下：

- (i) 本公司與國家能源集團之聯營公司及同系子公司為生產供應及輔助服務簽訂一份產品和服務互供協議。根據該協議，國家能源集團之聯營公司及同系子公司向本公司提供生產供應及服務、輔助生產服務包括使用信息網絡系統及輔助行政服務。另一方面，本集團向國家能源集團之聯營公司及同系子公司提供水、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。

除了資訊網絡系統共享為免費外，根據本協議提供的產品和服務是按以下定價政策提供：

- 一 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；

中期簡明合併財務報告附註(續)

30 關聯方交易(續)

(a) 與國家能源集團、國家能源集團之聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司的交易(續)

- 若沒有國家規定的價格，但有國家指導價格，則採用國家指導價格；
 - 若沒有國家規定的價格及國家指導價格，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商品或服務所產生的合理成本，加上該成本合理比例的利潤。
- (ii) 本公司與國家能源集團之聯營公司及同系子公司及本集團聯營公司簽訂煤炭互供協議。煤炭互供以現行市場價格收費。
- (iii) 本公司已與財務公司訂立金融服務協議，根據該協議，財務公司為本集團提供金融服務。本集團在財務公司的存款利率不得低於中國人民銀行發布的同類存款的最低利率。財務公司向本集團提供的貸款利率不得高於中國人民銀行發布的同類貸款的最高利率。上述利率應參考中國一般商業銀行就按一般商業條款可比較的存款和貸款收取的利率確定。財務公司提供其他金融服務收取的費用，根據中國人民銀行或中國銀行業監督管理委員會的收費標準確定。
- (iv) 本集團與國家能源集團之同系子公司簽訂一份房屋租賃協議互相租賃對方房屋。在國家能源集團之同系子公司獲得相關房產證前，本公司不會向國家能源集團之同系子公司支付房租。租金乃參照市場價格確定。如國家能源集團之同系子公司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。
- (v) 本集團與國家能源集團之同系子公司簽訂一份土地使用權租賃協議。年租根據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。

30 關聯方交易(續)

(a) 與國家能源集團、國家能源集團之聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司的交易(續)

- (vi) 本集團與國家能源集團之同系子公司就代理出口煤炭簽訂一份代理協議。國家能源集團之同系子公司獲委任為本集團的非獨家出口代理並有權按照相關市場價或低於市場價的原則向本公司收取代理費。現時，該費用為每公噸出口煤炭的離岸價格的0.70%。在從協力廠商獲得出口代理條件同等或遜於國家能源集團的出口代理條件時，本公司應優先選用國家能源集團作為煤炭產品出口代理商。
- (vii) 本集團與國家能源集團之同系子公司簽訂一份煤炭銷售代理協議。本集團被委任為一家國家能源集團之同系子公司的獨家動力煤代理商及非獨家煉焦煤代理商。本集團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。本集團不會對在內蒙古自治區內的煤炭銷售收取任何代理費。
- (viii) 本集團與國家能源集團之同系子公司簽訂商標使用許可協議。根據該協議，國家能源集團之同系子公司許可本集團使用其註冊商標。國家能源集團子公司在商標使用許可協議期限內自付續展其註冊商標的註冊和為防範註冊商標被第三方侵權而發生的相關費用。
- (ix) 本公司與國能(北京)商業保理有限公司(以下簡稱「國能保理公司」)簽訂了一份保理服務協議。根據該協議，國能保理公司向本集團提供保理服務及與保理有關的服務。國能保理公司向本集團提供保理服務所確定的融資費用收取的費用不高於獨立第三方保理公司向本集團提供同種類服務所收取的服務費並按一般商業條款釐定。當獨立第三方保理公司提供同種類服務所確定的融資費用難以詢得時，不高於基於中國人民銀行同期貸款市場報價利率(LPR)計算的融資費用。國能保理公司向本集團提供其他相關服務所收取的服務費，不高於獨立第三方保理公司向本集團提供同種類服務所收取的服務費並按一般商業條款釐定。當獨立第三方保理公司提供同種類服務所收取的費用難以詢得時，按成本加合理利潤(利潤率10%左右)確定。

中期簡明合併財務報告附註(續)

30 關聯方交易(續)

(a) 與國家能源集團、國家能源集團之聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司的交易(續)

應收／應付國家能源集團及其聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司的款項：

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
銀行存款及定期存款	70,200	81,151
應收賬款及應收票據	12,431	9,556
預付款及其他流動資產	3,212	2,831
其他非流動資產	492	491
應收國家能源集團及其聯營公司、同系子公司和 本集團聯營公司款項合計	86,335	94,029
借款	31,867	39,421
應付賬款	5,851	5,154
預提費用及其他應付款	33,772	21,218
合同負債	1,703	758
長期應付款	8,369	12,432
應付國家能源集團及其聯營公司、同系子公司和 本集團聯營公司合計	81,562	78,983

(b) 主要管理人員的酬金

主要管理人員可獲得由酬金、基本薪金、住房及其他津貼、實物利益、酌情花紅及退休計劃供款構成的酬金。

本集團董事及主要管理人員的酬金匯總如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 (未經審計) 人民幣百萬元
短期僱員福利	3	4

總酬金已包括在附註10的「員工成本」項中。

30 關聯方交易(續)

(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退休金供款計劃以及經政府批准設立補充養老保險供款計劃。本集團僱員退休計劃的詳述見附註32。

(d) 與中國其他國有企業的交易

本公司是一家國有企業，並在一個由國有企業所支配的經濟體制內進行營運。

除以上披露與國家能源集團及其聯營公司、同系子公司和本集團聯營公司的交易外，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；
- 建設工程；
- 購入輔助材料及零部件；
- 社會福利及輔助服務；以及
- 金融服務安排。

這些交易均在本集團日常業務過程中進行，執行以上交易時所遵照的條款和與其他非國有企業所訂立的交易條款相若。本集團已就其採購及銷售產品和服務制定了採購、定價策略和審批程序。這些採購、定價策略和審批程序並不受交易對方是否為國有企業所影響。

中期簡明合併財務報告附註(續)

30 關聯方交易(續)

(d) 與中國其他國有企業的交易(續)

在考慮了關聯方關係對交易的潛在影響、本集團的採購、定價策略和審批程序以及了解關聯關係對財務報表的潛在影響所必需的信息，本公司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的交易，包括中國境內的國有銀行

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 (未經審計) (已重述) 人民幣百萬元
煤炭收入	57,405	40,601
發電收入	50,618	48,598
運輸成本	5,501	4,681
利息收入	511	736
利息支出(包括已資本化部分)	1,173	1,178

(ii) 與中國其他國有企業的款項，包括中國境內的國有銀行

	2026年 6月30日 (未經審計) 人民幣百萬元	2025年 12月31日 (已重述) 人民幣百萬元
應收賬款及應收票據	9,257	10,341
預付款及其他流動資產	3,687	3,847
銀行存款及定期存款	47,109	39,783
受限制的銀行存款	18,197	20,077
借款	125,761	63,128
預提費用及其他應付款	1,498	213
合同負債	1,437	2,075

31 企業合併

同一控制下的企業合併

2026年上半年，本公司以發行A股股份1,363百萬股及支付現金85,791百萬元的方式購買國家能源集團公司持有的國源電力100%股權、新疆能源100%股權、化工公司100%股權、烏海能源100%股權、平莊煤業100%股權、神延煤炭41%股權、晉神能源49%股權、包頭礦業100%股權、航運公司100%股權、煤炭運銷公司100%股權、港口公司100%股權，並以支付現金7,728百萬元的方式購買西部能源持有的內蒙建投100%股權。其中，本公司取得晉神能源49%股權從而對其具有重大影響，將其作為聯營公司採用權益法核算，本公司取得其餘11家被收購公司的控制權，將其作為子公司核算。

綜上，同一控制下企業合併的對價包括發行A股股份1,322百萬股及現金對價90,942百萬元。每股股份面值為1.00元。

受該項合併影響，截至2025年6月30日止六個月的合併損益及其他綜合收益表及截至2025年12月31日的合併資產負債表的相關內容已重述如下：

	本集團 (前期披露) 人民幣百萬元	合併影響 人民幣百萬元	本集團 (已重述) 人民幣百萬元
截至2025年6月30日止六個月的 合併損益及其他綜合收益表			
收入	138,109	37,314	175,423
稅前利潤	40,013	6,447	46,460
本期利潤	32,059	5,008	37,067
截至2025年12月31日的 合併資產負債表			
資產總額	631,777	280,654	912,431
負債總額	146,310	153,893	300,203
權益總額	485,467	126,761	612,228

中期簡明合併財務報告附註(續)

31 企業合併(續)

重大非現金交易

截至2026年6月30日止六個月期間，本公司發行1,322,301,165股A股，作為同一控制下企業合併的對價，以及發行40,947,281股A股，作為收購本集團聯營公司晉神能源49%股權的對價。

32 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退休金供款計劃。本集團按僱員工資、獎金和若干津貼的一定比例繳納退休金供款。參加該計劃的僱員可按退休時工資水平的固定比例領取退休金。另外，政府批准本集團可以向補充養老保險固定繳款計劃供款。基金由有資格的基金經理管理。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。截至2026年6月30日止六個月期間，本集團的退休金供款為人民幣4,376百萬元（截至2025年6月30日止六個月期間：人民幣4,190百萬元（已重述））。

33 報告期後非調整事項

報告期結束後，董事會提議派發中期股息，詳情見附註11。

第九節 備查文件目錄

備查文件目錄

載有公司負責人簽名的2026年半年度報告
載有公司負責人、總會計師、會計機構負責人簽名並蓋章的財務報表
會計師事務所出具的審閱報告原件
報告期內在中國證監會指定報紙上公開披露過的所有公司文件的正本及
公告的原稿
在上交所、港交所網站公布的2026年半年度報告

公司負責人：張長岩

董事會批准報送日期：2026年8月28日