



### 中国神华董事长兼执行董事陈必亭先生致欢迎辞



尊敬的各位嘉宾、各位投资者,以及所有支持和关心中国神华的朋友们:

大家下午好!

欢迎大家参加中国神华能源股份有限公司首次公开发行A股网上路演活动,很高兴通过网络平台与大家进行交流,希望能借此机会和广大投资者就中国神华首次公开发行A股交换意见。我代表中国神华董事会和全体员工,对各位朋友的参与,表示热烈欢迎和诚挚谢意!

中国神华能源股份有限公司成立于2004年11月8日,目前中国神华已发展成为中国最大、世界领先的煤炭运营商,并取得了卓越的盈利能力,为股东创造了丰厚的收益回报。2006年中国神华的煤炭储量及销量在国内位居第一,在世界煤炭上市公司中排名第二。公司拥有独一无二的煤、路、港、电一体化的商业运营模式,为煤炭销售提供了稳定和可靠的运输保证,煤、电业务板块

的高效协同,使中国神华充分受益于我国能源需求的高速增长。

2005年6月,中国神华成功在香港联交所上市,被评为当年亚洲地区最佳IPO。上市两年来中国神华依托中国强劲的宏观经济,凭借出色的经营业绩、良好的公司治理以及强大的综合实力,在国际资本市场各项评比中屡获殊荣,市值不断提升。2006年,中国神华荣获《亚洲货币》最佳公司治理奖;2007年5月,中国神华被纳入摩根士丹利国际指数MSCI;9月,中国神华荣获普华永道全球煤炭和可消费燃料类企业排名第1名,全球能源企业排名第58名,这些成绩都充分表明了中国神华受到国际资本市场的高度认可。

回归国内资本市场是我们多年的心愿,我们希望通过本次A股发行,使国内的广大投资者分享公司的发展成果,同时搭建新的融资平台,加快中国神华内生增长和外延发展的步伐,特别是加快实现神华集团整体上市的步伐,加快参与国内煤炭行业整合的步伐,加快实现国际化的步伐,实现业务的持续快速增长,做强做大,打造辉煌。

我们坚信,广大投资者的高度信任与大力支持,是此次发行成功的保证。通过本次网上交流沟通,我们将充分听取各位的建设性意见,进一步深入推进公司的改革与发展。中国神华将不负众望,充分发挥自身优势,把握各项业务拓展的机遇,并实现对社会和员工的承诺,实现中国神华成为全球领先的一体化能源公司的战略愿景,以丰厚的投资收益回报投资者、回报社会。

欢迎大家提问,我们将认真回答每一位关注中国神华的投资者的问题。谢谢大家!

### 中国神华执行董事兼总裁凌文先生致答谢辞



各位嘉宾、各位尊敬的投资者和网友:大家好!

中国神华首次公开发行A股网上路演就要结束了。感谢大家在网上与我们进行的充分交流,同时感谢主承销商中金公司和银河证券及所有中介机构付出的辛勤劳动,感谢中证网为我们提供的互动平台和技术支持。通过大家的共同努力,本次网上路演取得了圆满成功。在本次路演即将结束之际,我谨代表中国神华能源股份有限公司再次感谢各位的热情参与,感谢各位投资者对公司的关爱、信任和支持。

今天,有机会与这么多关注中国神华

华的朋友们共同探讨公司的经营管理与未来发展,我们感到十分高兴。投资者朋友们给予我们很多有价值的意见与建议,为中国神华的发展积极出谋划策,我们每一位参与的管理层都感到受益良多。在今后的经营管理中,公司管理层将严格依照国际、国内资本市场的最高标准,恪尽职守、锐意进取,秉承对投资者高度负责的态度,提高公司经营运作的透明度,遵守信息披露的有关规定,接受社会公众和投资者的监督,确保公司管理决策的科学和高效。

本次网上交流虽然即将结束,但是公司与大家交流的渠道永远是畅通的。

作为回归A股的境外上市公司,我们一直高度重视投资者关系工作,坚持“持续、专业、规范、互动”的投资者关系原则,公司在国际资本市场赢得了广泛认可和高度评价。中国神华回归A股后,我们将继续不遗余力地与各位朋友保持密切的沟通和联系,竭诚为广大A股投资者服务。中国神华的未来发展离不开大家的关注和支持,我们热切期待广大投资者与我们保持持续的沟通和交流。

中国神华巨大的增长潜力、良好的盈利能力和股本回报都将为股东带来持久、可观的投资收益,欢迎大家投资中国神华,分享中国能源市场快速增长的独一无二的投资机会。

再次感谢广大投资者及各位网友对中国神华的关注!谢谢大家!

# 中国神华 王者归来

——中国神华能源股份有限公司首次公开发行A股网上推介会 精彩回放



照片左起依次为:刘光耀、刘京生、肖时庆、黄清、陈必亭、凌文、张克慧、方宝荣、王珠林、蒋国荣

问:中国神华的经营优势主要有哪些?

答:本公司是世界领先的、立足于煤炭的综合性能能源公司,专注于煤炭和电力业务,公司的竞争优势主要体现在以下方面:

(1)以2006年煤炭销售量和储量计,公司是中国第一、世界第二大煤炭上市公司。2006年本公司煤炭产量和销售量分别达到136.6百万吨和171.1百万吨。截至2007年6月30日,本公司煤炭可售储量达5,989百万吨,储量丰富、品质优良且贮存条件优越;

(2)公司煤炭业务已成为中国煤炭行业大规模、高效率和安全生产模式的典范。公司的神东矿区是世界上生产效率最高的井工矿区之一,2006年采掘人员人均年煤炭生产量超过2.8万吨。在保证生产的同时,公司高度重视职工的职业健康、安全和环境保护建设,各项指标位居全国同行业前列并达到世界先进水平;

(3)公司拥有大规模、一体化专用铁路和港口设施组成的煤炭运输网络,包括五条总运营里程为1,367公里的自有铁路线和下水煤能力为1.15亿吨的港口设施,使公司不受中国煤炭运输瓶颈的制约,能灵活地适应市场变化,有效占领目标市场;

(4)公司拥有高效运营、迅速发展的电力业务。2004年至2006年总装机容量和售电量年复合增长率分别达41.7%和20.7%。公司的电厂主要分布在矿区、铁路沿线以及中国经济发达和电力需求旺盛地区,发电设备平均利用小时数高于国内平均水平;

(5)公司未来增长潜力巨大。依靠内生增长,预计到2010年,商品煤产量将达到2亿吨;电力总装机容量将达到2.2万千瓦;铁路运力将达到2.5亿吨,港口总下水煤能力将达到1.45亿吨。

问:公司上半年盈利情况介绍  
答:2007年上半年,公司收入达到383.3亿元,比去年同期增长29.8%。其中,煤炭业务收入263亿元,占总收入的69%,同比增长18%;电力业务收入111亿元,占总收入的29%,同比增长71%。

2007年上半年,归属于公司股东的净利润达到98亿元,同比增长21.53%,净利润率为25.6%。

问:公司对2007年及未来煤炭市场供需情况的看法?

答:2007年上半年全国煤炭供需两旺,煤炭供需保持基本平衡。公司预计2007年全国煤炭供需将保持总体平衡,但是局部地区、部分时段和优质动力煤的供应偏紧状态仍将持续。

预计未来3年,国内经济增长动力强劲,煤炭需求依然旺盛,而煤炭供应

受国家关闭小煤矿政策以及煤炭运输瓶颈等因素的影响,有效供应仍然不足。到2010年,预计我国实际煤炭产能将达到29亿吨左右,煤炭需求可能达到30.1亿吨左右。煤炭供应,尤其是优质动力煤的供应仍然偏紧。

问:公司对煤炭市场价格走势的看法?

答:我们认为,长期来看,煤炭价格将显著升高,以反映资源的稀缺程度;中期来看,煤炭价格将逐渐升高,符合整体经济的运行规律;短期来看,煤炭价格将在高位运行,仍有上升空间。公司煤价与市场价格还有一定差距,仍有上涨空间。

问:请介绍公司铁路系统运力未来发展规划,是否可满足公司煤炭生产能力的增长?

答:自有的大规模运输系统是中国神华煤炭业务实现高速发展的前提,是中国神华竞争实力的体现。为了使内部的运输网络能满足日益增长的煤炭生产和销售需要,公司将进一步提高铁路运营总里程和运输能力。到2010年公司铁路外运煤能力将达到2.5亿吨。黄骅港和天津煤码头的下水煤能力将达到1.45亿吨。

问:最近2年新发电机组陆续投产,预计未来1-2年全国发电设备平均利用小时数会有所下降,对公司电力业务有何影响?

答:公司发电设备的平均利用小时数始终保持国内较高水平,2007年上半年,公司发电设备平均利用小时数达到2,963小时,与全国同期火电平均利用小时2,638小时相比高出325小时。

公司的电厂主要分布在矿区、铁路沿线以及中国经济发达和电力需求旺盛地区,比如京津塘地区、广东省、浙江省等地,大部分属于中国电力行业“的高负荷中心”。虽然最近几年新建发电机组陆续投产,但京津塘地区和广东省等经济发达地区旺盛的电力需求,仍将支撑当地机组利用率优于全国平均水平。

问:请简要介绍一下神华集团煤化工和煤制油的相关资产、煤制油的技术,及煤制油的利润和成本如何?

答:(1)神华集团正在建设的煤直接液化项目是中国国家能源安全战略的一个重要组成部分,也是一次重大的科学技术的探索。国家对煤化工产业发展政策的基本精神是稳步推进产业发展,不断发展煤化工产业,以缓解石油供应的紧张局面;对采用自主技术的大型煤制油等新型煤化工示范工

程给予支持,加快项目建设,为今后煤化工产业发展打下坚实的基础。  
(2)神华集团的煤制油和煤化工集中了国内行业中优秀的技术人才,拥有煤制油的自有专利技术,达到世界先进水平。  
(3)目前,神华煤制油项目已经完成90%以上,将于2007年年底建成,2008年下半年投产,项目总投资为人民币100余亿元。项目规划产能300万吨,第一条生产线年产能成品油108万吨。  
(4)根据初步估算,神华集团的煤制油项目每3.5吨煤可转化成1吨成品油,其中70%是柴油。  
(5)中国神华目前的发展战略是立足于“煤、路、港、电”一体化,做强煤、电业务,创建世界领先的综合性能源公司,公司对煤制油项目有优先收购权。

问:目前国务院在山西省试点征收“三金”,对中国神华的影响?

答:目前国务院仅以山西省为试点征收“三金”,其他省市未征收,同时根据试点征收情况,现山西省暂收“一金”,根据相关资料分析,如果“三金”都征收,山西部分煤炭企业将亏损,初步估计,全国各省市同时征收“三金”难度较大。

问:公司的生产效率远高于同行业平均水平,相对于同行业公司煤炭业务的运营成本优势明显,相关试点对公司的整体影响较小。  
问:国家关闭小煤矿的政策及执行情况对煤炭行业的影响有哪些?  
答:2007年初,国家发改委公布《煤炭工业“十一五”发展规划》,规划到2010年小煤矿数量控制在1万个左右,产量控制在约7亿吨。

问:政府目前采矿权改革对公司的影响,特别是未来并购外部煤矿资源的影响?  
答:根据国务院召开深化煤炭资源有偿使用制度改革试点工作会议精神,要深化煤炭资源有偿使用制度,落实矿业权有偿取得制度,建立健全矿山环境治理、生态恢复和安全生产责任机制,合理调整资源税费政策,加强资源开发管理和宏观调控,促进煤炭资源合理有序开发和可持续利用。

问:中国神华发行价格与H股股价是否存在一定的折让?  
答:截至2007年9月21日,中国神华H股收盘价为43.3港元,折合人民币41.74元,5日均价为41.79港元,10日均价为39.64港元。

问:本次中国神华A股的发行价格区间为34.99-36.99元,价格上限对应2007年全面摊薄每股收益(中金、银河两家主承销商研究员预测均值)的市盈率约为36.6倍。本次发行价格区间的上限为2007年9月21日H股收盘价的88%,相对于H股股价有4.75元人民币的折让。  
(文字整理:高艺 图片摄影:谢国麒)

Table with 2 columns: Company Name and Executive Name. Lists participants from China Shenhua, International Finance, and Galaxy Securities.

