



阳城县阳泰集团实业有限公司

(住所：山西省晋城市阳城县西河乡郭河村陵沁线 5 号)


公开发行 2020 年公司债券（第一期）

募集说明书摘要

（面向合格投资者）

（发行稿）

主承销商/债券受托管理人

 东方·花旗
citi ORIENT 东方花旗证券有限公司

（住所：上海市黄浦区中山南路 318 号 24 层）

签署日期：2020 年 4 月 3 日

声明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

本募集说明书摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

主承销商已本募集说明书摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书摘要中“风险因素”等有关章节。

一、发行人已获得中国证券监督管理委员会（证监许可〔2019〕1710 号）核准公开发行面值不超过 5 亿元（含 5 亿元）的公司债券。

二、本期债券发行规模不超过 5 亿元（含 5 亿元），每张面值为 100 元，发行数量为 500 万张，发行价格为人民币 100 元/张。

三、本期债券评级为 AAA；截至 2019 年 9 月末，公司合并报表净资产为 544,089.05 万元，资产负债率为 71.78%；本期债券上市前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 26,327.86 万元（2016 年、2017 年及 2018 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本次债券一年利息的 1.5 倍。本次债券发行及上市安排请参见发行公告。

四、根据《公司债券发行与交易管理办法》相关规定，本期债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本期债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

五、本期债券发行结束后，公司将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

六、债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的投资价值。债券作为一种固定收益类产品，其二级市场价格一般与市场利率水平呈反向变动。受国家宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券采取固定利率形式且期限较长，在本期公司债券存续期内，如果未来利率发生变化，将使本期债券投资者实际投资收益具有一定的不确定性。

七、有息负债规模较大，短期负债占比较高的风险。最近三年及一期末，公司有息负债合计分别为 669,749.04 万元、627,396.35 万元、664,735.53 万元和 627,897.77 万元，在负债合计中的占比分别为 54.09%、45.85%、48.38% 和 45.37%。其中，最近三年及一期末公司短期借款余额分别为 316,675.00 万元、342,627.50 万元、421,873.00 万元和 349,180.00 万元，占同期流动负债合计的比例分别为 32.82%、31.64%、36.37% 和 31.64%。公司作为阳城县确立的煤炭资源整合主体，近年来资本支出较大，有息负债规模持续保持在较高水平。有息负债中大部分为短期借款，结构较为不平衡。虽然发行人近年来逐渐调整债务结构，增加长期借款规模，但不排除未来银行贷款的融资成本和融资条件发生不利于公司的变化，将影响公司的融资能力和盈利能力，对财务状况造成一定压力。

八、资产负债率较高的风险。最近三年及一期末，公司资产负债率分别为 76.11%、75.81%、74.16% 和 71.78%，呈逐年下降趋势。公司资产负债率整体水平较高，虽然符合公司所处煤炭行业的水平，但由于公司近年来投入项目不断增多，公司投资、经营所需资金不断增加，负债规模预计将进一步增加。公司资产负债率的提高将对公司的长期偿债能力造成一定压力。

九、资产流动性不足的风险。最近三年及一期末，公司流动比率分别为 0.52、0.56、0.56 和 0.61，公司速动比率分别为 0.50、0.54、0.53 和 0.59，处于较低水平。公司由于近年来新增矿井和加大其他业务项目投资，融资需求增加，借入较多短期借款，导致流动负债处于较高水平。未来公司计划通过增加长期借款规模，降低流动负债占比，提高资产流动性，但不排除未来公司由于资产流动性不足而导致短期负债的偿还压力增加。

十、其他应收款占比较大的风险。最近三年及一期末，公司其他应收款分别为 221,483.87 万元、251,753.13 万元、251,268.66 万元和 248,866.03 万元，在资产总计中的占比分别为 13.61%、13.95%、13.56% 和 12.91%。公司其他应收款主要是近几年投资煤矿及煤矿资源整合的已支付补偿款挂账等。如果公司对这些应收款项管理不当，或不能及时进行账务清结处理，可能会影响公司资金周转，或可能因债务比率高而影响对外资金筹集，将对公司的经营产生不利影响。

十一、受限资产占总资产比重较高的风险。截至 2019 年 9 月 30 日，公司受限资产账面价值合计为 530,673.49 万元，占最近一期总资产比例为 27.53%，包括银行承兑汇票保证金、大额质押存单、抵质押的采矿权及售后回租的融资租赁

资产。如果公司因流动性不足或因借款集中到期等原因不能按时、足额偿还借款，则有可能导致受限资产被债权人申请冻结甚至处置，对公司的资产及业务经营带来不利影响。

十二、对外担保规模较大的风险。截至 2019 年 9 月 30 日，公司对外担保余额为 60,232.52 万元，担保金额占所有者权益合计的比例为 11.07%。被保证人均均为晋城市规模较大、实力较强的企业，除龙焱能源外，其余被保证人均均为晋城市阳城县政府部门直属企业，被保证人无法偿付债务的风险较小。目前被保证人经营情况均正常，但如果未来被保证人受经济周期影响或因经营环境发生变化而出现经营困难，公司对外担保可能转化为实际负债，进而影响正常的生产经营。

十三、期间费用占比较高的风险。最近三年及一期，公司期间费用分别为 102,728.99 万元、126,531.91 万元、157,788.67 万元和 139,751.79 万元，占营业收入的比重分别为 41.59%、33.24%、31.95%和 32.85%。公司期间费用主要为管理费用和财务费用，最近三年及一期，公司管理费用分别为 60,479.56 万元、72,039.26 万元、102,207.01 万元和 83,602.46 万元，财务费用分别为 39,286.19 万元、51,022.08 万元、51,931.47 万元和 53,138.94 万元。公司管理费用和财务费用占营业收入的比重均较高，如果未来公司期间费用控制能力下降导致成本上升，将对公司的盈利能力产生不利影响。

十四、安全生产风险。煤炭行业比较突出的安全隐患有顶板、瓦斯、煤尘、火灾、水害、中毒等，根据国家发改委能源局的统计数据显示：中国的煤炭产量只占全球的 35%，但死亡率却占全球煤矿的 80%。虽然近年来国家对煤炭企业安全生产监管严格，而且大型国有煤炭企业对于安全生产建设的投入也大幅增加，但行业特性决定了煤炭行业仍是安全生产事故高发行业之一。近几年来，安全生产已被提到了一个前所未有的重视高度，国家对煤炭生产过程中的安全问题也越来越重视，相继整顿、关停了一批发生过重、特大安全事故的煤矿，同时要求煤炭生产企业必须加大安全投入，提高安全生产水平。如果安全防范措施不到位而发生事故，将会直接影响公司的生产和发展，直接导致业务中断、人身伤害、财产损失或成本增加，对公司经营产生重大影响。

十五、煤炭价格波动风险。近年来，受益于国家政策的宏观调控，煤炭行业去产能进度较好，供求关系趋于平衡，使得煤炭企业效益普遍回升。据中国煤

炭工业协会统计，截至 2018 年底，安全生产许可证等证照齐全的生产煤矿 3,373 处，产能 35.3 亿吨/年；已核准（审批）、开工建设煤矿 1,010 处，产能 10.3 亿吨/年。国家统计局数据显示，2018 年，全国原煤产量 36.8 亿吨，同比增长 4.5%。不排除未来煤炭价格将出现下降态势，煤炭价格的波动将会对公司收入水平构成不确定影响。

十六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

十七、本期债券由晋商信用增进投资股份有限公司提供不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司 2019 年 5 月 10 日出具的评级报告，晋商信用增进投资股份有限公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，表明担保人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。虽然担保人综合实力雄厚，但是在本期债券存续期间，公司无法保证担保人的经营状况、资产状况及支付能力不发生负面变化。如果担保人出现上述负面变化，可能影响到担保人对本期债券履行其应承担的担保责任，甚至丧失履行其为本期债券承担的不可撤销的连带责任保证担保的能力。

十八、经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，公司主体信用等级为 AA，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；本期债券的信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。但在本期债券存续期内，若因不可控制的因素如市场环境发生变化等，公司不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。

十九、公司最近一次主体评级结果与本期评级结果有差异。根据 2017 年 7 月 28 日上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《阳城县阳泰集团实业有限公司 2014 年度第一期及 2015 年度第一期中期票据跟踪信用评级报告》显示，公司最近一次主体评级结果为：公司主体信用等级 AA，评级展望为负面。本期

债券评级主体信用等级 AA，评级展望为稳定，与最近一次主体评级结果存在差异。

在本期债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对公司进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映公司的信用状况。

目 录

声明.....	1
重大事项提示	2
目 录.....	7
释 义.....	9
第一节 发行概况	13
一、本期发行的基本情况及发行条款.....	13
二、本期发行的有关机构	16
三、认购人承诺	18
四、发行人与本期发行的有关的中介机构、相关人员的股权关系和其他利害关系 ...	19
第二节 发行人及本期债券的资信情况.....	20
一、本期债券的信用评级情况	20
二、信用评级报告的主要事项	20
三、报告期内发行人主体历史评级情况	22
四、发行人的资信情况.....	23
第三节 发行人的基本情况	25
一、发行人基本信息	25
二、发行人对其他企业的重要权益投资情况	28
三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况.....	35
四、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况	36
五、发行人主营业务情况	40
六、发行人法人治理结构及其运行情况	65
七、发行人关联方及关联交易情况	72
八、控股股东、实际控制人及其关联方资金占用及提供担保.....	75
九、发行人内部管理制度的建立及运行情况	75
十、发行人的信息披露事务及投资者关系管理.....	80
第四节 财务会计信息	82
一、发行人最近三年及一期财务会计资料.....	82
二、合并报表范围的变化	90
三、主要财务指标.....	92
四、管理层讨论与分析.....	94
五、发行人有息债务情况	124
六、发行公司债券后公司资产负债结构的变化.....	125
七、会计报表附注中的资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项	126
八、发行人受限制资产情况.....	127
第五节 募集资金运用	128
一、本期债券的募集资金规模	128
二、本期发行公司债券募集资金的使用计划	128

三、 募集资金的现金管理	129
四、 募集资金专项账户安排及监管机制	129
五、 本期债券募集资金对公司财务状况的影响.....	130
六、 针对本期募集资金运用的承诺	131
第六节 备查文件	133
一、 备查文件.....	133
二、 查阅地点.....	133

释 义

在本募集说明书摘要中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

一、一般释义		
发行人、公司、阳泰集团	指	阳城县阳泰集团实业有限公司
东方花旗、主承销商、簿记管理人、债券受托管理人、受托管理人	指	东方花旗证券有限公司
股东会	指	阳城县阳泰集团实业有限公司股东会
董事会	指	公司股东会选举产生的公司董事会
高级管理人员	指	公司董事会聘任的高级管理人员
本次公司债券、本次债券	指	经公司于2019年4月22日召开的股东会批准的公开发行规模不超过5亿元（含5亿元）的阳城县阳泰集团实业有限公司公司债券
本次发行	指	本次债券的公开发行
本期债券	指	发行人本期公开发行的“阳城县阳泰集团实业有限公司公开发行2020年公司（第一期）”
募集说明书	指	公司根据有关法律、法规为发行本期公司债券而制作的《阳城县阳泰集团实业有限公司公开发行2020年公司（第一期）债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	《阳城县阳泰集团实业有限公司公开发行2020年公司债券（第一期）募集说明书摘要》
《公司章程》	指	《阳城县阳泰集团实业有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所

登记机构、债券登记机构、登记托管机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
会计师事务所、会计师、利安达	指	利安达会计师事务所（特殊普通合伙）
公司律师、律师、盈科	指	北京市盈科律师事务所
评级机构、上海新世纪	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
晋商信用增进、担保人、保证人	指	晋商信用增进投资股份有限公司
《债券受托管理协议》	指	公司与受托管理人签订的《阳城县阳泰集团实业有限公司公开发行2019年公司债券之债券受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《阳城县阳泰集团实业有限公司公开发行2019年公司债券之债券持有人会议规则》
企业会计准则	指	财政部颁发的《企业会计准则—基本准则》和具体企业会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定
工作日	指	每周一至周五，不含法定节假日或休息日
交易日	指	上海证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
最近三年	指	2016年度、2017年度、2018年度
最近三年及一期、报告期	指	2016年度、2017年度、2018年度、2019年1-9月
最近三年末	指	2016年末、2017年末、2018年末
最近三年及一期末、报告期末	指	2016年末、2017年末、2018年末、2019年9月末
元	指	如无特别说明，指人民币元

二、公司简称

恒晟资产	指	阳城县恒晟资产管理有限公司，公司的控股股东
晶鑫煤业	指	山西阳城阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司
竹林山煤业	指	山西阳城阳泰集团竹林山煤业有限公司
义城煤业	指	山西阳城阳泰集团义城煤业有限公司
屯城煤业	指	山西阳城阳泰集团屯城煤业有限公司
尹家沟煤业	指	山西阳城阳泰集团尹家沟煤业有限公司
白沟煤业	指	山西阳城阳泰集团白沟煤业有限公司
伏岩煤业	指	山西阳城阳泰集团伏岩煤业有限公司
宇昌煤业	指	山西阳城阳泰集团宇昌煤业有限公司
西沟煤业	指	山西阳城阳泰集团西沟煤业有限公司
西冯街煤业	指	山西阳城阳泰集团西冯街煤业有限公司
小西煤业	指	山西阳城阳泰集团小西煤业有限公司
武甲煤业	指	山西阳城阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司武甲分公司
泰宜建材	指	阳城县泰宜新型建材有限公司
祥益铁路	指	阳城县祥益铁路营运有限公司
析城山旅游	指	山西阳泰析城山旅游有限公司
蟒河旅游	指	山西阳城蟒河生态旅游有限公司
蓝煜热力	指	阳城县蓝煜热力有限公司
蓝天市政	指	阳城县蓝天市政工程有限公司
蓝旭管业	指	阳城县蓝旭管业有限公司
城镇工联社	指	阳城县城镇集体工业联合社
煤炭运销集团	指	山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司
金玉陶瓷	指	阳城县金玉陶瓷有限公司
西冶水电	指	阳城县竹林山西冶水电有限公司

惠阳新能源	指	阳城县惠阳新能源发展有限公司
瑞亚力科技	指	山西瑞亚力科技有限公司
龙焱能源	指	山西阳泰龙焱能源科技有限公司
阳城农商行	指	山西阳城农村商业银行股份有限公司
三、专业名词		
安全费	指	企业按原煤实际产量从成本中提取，专门用于煤矿安全生产设施投入的资金
维简费	指	我国境内所有煤炭生产企业从成本中提取，专项用于维持简单再生产的资金。鉴于原在煤矿维简费中用于安全投入的支出项目已经独立出来，单独提取煤炭生产安全费用，因此，煤矿维简费不包括安全费用，但包括井巷费用
百万吨死亡率	指	生产每百万吨原煤发生的死亡人数
原煤	指	从矿井直接开采出来的煤炭
无烟煤	指	煤化程度最大的煤，俗称白煤。具有发热量高、机械强度高、含炭量高、低灰、低硫、可磨指数适中等特性，无烟煤密度大，硬度大，燃点高，燃烧时不冒烟，不结焦。黑色坚硬，有金属光泽。一般含碳量在 90% 以上，挥发物在 10% 以下。无胶质层厚度。热值约 8,000-8,500 千卡/公斤。无烟煤块煤主要应用是化肥（氮肥、合成氨）、陶瓷、制造锻造等行业；无烟粉煤主要应用在冶金行业用于高炉喷吹（高炉喷吹用煤主要包括无烟煤、贫煤、瘦煤和气煤）
洗煤	指	又称精煤。由原煤用洗煤法分离所混杂质（如矸石、黄铁矿等）而得的煤

注：

1、本募集说明书摘要中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是由四舍五入造成；

2、本募集说明书摘要中，“不超过”、“不少于”、“以上”含本数，“超过”不含本数。

第一节 发行概况

一、本期发行的基本情况及发行条款

（一）发行人基本情况

名称：阳城县阳泰集团实业有限公司

法定代表人：郭志雄

设立日期：2005 年 10 月 18 日

注册资本：人民币 11,188.00 万元

实缴资本：人民币 11,188.00 万元

统一社会信用代码：91140522781034771W

注册地址：山西省晋城市阳城县西河乡郭河村陵沁线 5 号

邮政编码：048100

信息披露事务负责人：袁升会

联系电话：0356-4296044

传真号码：0356-4283003

经营范围：煤矿建设投资；企业管理、安全技术信息咨询服务；接受委托对受托资产的管理；零售煤炭、矿用物资、机电设备、建材（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

所属行业：煤炭开采和洗选业

（二）核准情况及核准规模

本次债券的发行经公司董事会于 2019 年 3 月 28 日召开的第三届董事会第五次会议审议通过，并经公司于 2019 年 4 月 22 日召开的股东会批准。

经中国证监会“证监许可〔2019〕1710号”文核准，公司获准在中国境内公开发行不超过5亿元公司债券（含5亿元）。发行人将综合市场等各方面情况确定债券的发行时间、发行规模及其他具体发行条款。本次债券发行自中国证监会核准发行之日起二十四个月内完成。

（三）本期债券基本条款

债券名称：阳城县阳泰集团实业有限公司公开发行2020年公司债券（第一期）

发行主体：阳城县阳泰集团实业有限公司

发行规模：本期债券发行不超过5亿元（含5亿元）。

票面金额和发行价格：本期债券面值100元，按面值平价发行。

债券品种和期限：本期债券为3年期固定利率债券，附第2年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。

发行人调整票面利率选择权：公司有权决定在本期债券存续期的第2年末调整本期债券后1年的票面利率，公司将于本期债券第2个计息年度付息日前的第20个工作日刊登关于是否调整本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若公司未行使利率调整权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：公司发出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给公司；若债券持有人未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述调整。

债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让操作。

还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。

起息日：2020年4月16日。

利息登记日：按照上海证券交易所和中国证券登记公司的相关规定办理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就其所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

付息日：2021年至2023年每年的4月16日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

兑付日：若投资者放弃回售选择权，则本期债券的本金兑付日为2023年4月16日；若投资者部分或全部行使回售选择权，则回售部分债券的本金兑付日为

2022年4月16日，未回售部分债券的本金兑付日为2023年4月16日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

支付方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时各自所持有的本期债券票面总额与票面年利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时持有的本期债券最后一期利息及等于票面总额的本金。

债券利率及其确定方式：本期债券票面利率由公司与主承销商根据询价结果协商确定。本期债券票面利率在存续期内前2年固定不变；在本期债券存续期的第2年末，如公司行使调整票面利率选择权，未被回售部分的债券票面利率为存续期内前2年票面利率加上调整基点，在债券存续期后1年固定不变。

担保人及担保方式：本期债券由晋商信用增进投资股份有限公司在本期债券项下应履行的还本付息义务向全体债券持有人提供不可撤销连带责任保证担保。

募集资金专项账户银行：交通银行股份有限公司晋城分行。

信用等级及资信评级机构：经上海新世纪综合评定，公司的主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AAA。

主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：东方花旗证券有限公司。

发行对象及发行方式：本期债券面向《管理办法》规定的合格投资者公开发行，采取网下面向合格投资者询价配售的方式，由主承销商根据询价情况进行债券配售。具体发行安排将根据上海证券交易所的相关规定进行。

配售安排：本期债券不向公司股东优先配售，具体配售规则请参见发行公告。

承销方式：本期债券由主承销商组建承销团以余额包销的方式承销。

拟上市交易场所：本期公司债券发行完成后，公司将申请本期公司债券于上海证券交易所上市交易。

募集资金用途：拟全部用于偿还有息负债。

质押式回购：发行人的主体长期信用等级为AA，本期债券的信用等级为AAA，符合进行质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜按登记机构的相关规定执行。

税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应

缴纳的税款由投资者承担。

（四）本期发行相关日期

- 1、发行首日：2020年4月15日。
- 2、预计发行期限：2020年4月15日至2020年4月16日。

本期发行结束后，公司将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

二、本期发行的有关机构

（一）发行人

名称：阳城县阳泰集团实业有限公司
法定代表人：郭志雄
住所：山西省晋城市阳城县西河乡郭河村陵沁线5号
电话：0356-4296044
传真：0356-4283003
联系人：袁升会

（二）主承销商

名称：东方花旗证券有限公司
法定代表人：马骥
联系人：李辉雨、许冠南、董骁、车磊
住所：上海市黄浦区中山南路318号24层
电话：021-23153888
传真：021-23153500

（三）发行人律师

名称：北京市盈科律师事务所
住所：北京市朝阳区东四环中路76号大成国际中心C座6层
负责人：梅向荣
经办律师：胡昕宇、张良
电话：010-59626911

传真：010-59626918

（四）会计师事务所

名称：利安达会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：北京市朝阳区慈云寺北里210号远洋国际中心E座11-12层

负责人：黄锦辉

签字会计师：宋大力、商振乾、王园园

电话：010-85886680

传真：010-85886690

（五）资信评级机构

名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人：朱荣恩

经办分析师：莫燕华、喻俐萍

住所：上海市汉口路398号华盛大厦14楼

电话：021-63501349

传真：021-63500872

（六）担保机构

名称：晋商信用增进投资股份有限公司

法定代表人：王俊飏

经办人：高鹏

住所：山西省太原市杏花岭区府西街69号山西国际贸易中心西塔楼8层

电话：0351-7659525

传真：0351-7659519

（七）债券受托管理人

名称：东方花旗证券有限公司

法定代表人：马骥

联系人：许冠南

住所：上海市黄浦区中山南路318号24层

电话：021-23153888

传真：021-23153500

（八）本期债券募集资金专项账户开户银行

账户账号：145145180013000056070

开户银行：交通银行股份有限公司晋城分行

联系人：苏轼

联系地址：山西省晋城市黄华街878号

电话：0356-4232216

传真：0356-4225968

（九）公司债券申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

总经理：蒋锋

住所：上海市浦东南路528号上海证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

（十）公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

总经理：聂燕

住所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路166号

电话：021-38874800

传真：021-58754185

三、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书摘要对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的公司依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券发行结束后，公司将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

四、发行人与本期发行的有关的中介机构、相关人员的股权关系和其他利害关系

截至 2019 年 9 月末，公司与本期发行有关的中介机构及其法定代表人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第二节 发行人及本期债券的资信情况

一、本期债券的信用评级情况

公司聘请了上海新世纪对本期公司债券发行的资信情况进行评级。根据上海新世纪出具的新世纪债评(2019)010781 号《阳城县阳泰集团实业有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）信用评级报告》，公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AAA。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经上海新世纪综合评定，公司主体信用等级为 AA，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；本期债券的信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的内容摘要及揭示的主要风险

1、优势

（1）煤种优势。阳泰集团所产煤种主要为无烟煤，属于稀缺煤种，且具有低灰、低硫和高发热量的特性，是优质的化工原料和动力用煤，附加值较高，具有较强的市场竞争力。

（2）良好的资源赋存条件。阳泰集团所属煤田具有煤层覆盖浅、易开采的特点，煤炭赋存条件较好，采煤机械化程度达到 100%，煤炭主业盈利能力较强。随着武甲、小西两座技改矿井的正式投产，公司收入和盈利有望进一步提升。

（3）主业资金回笼能力较强。阳泰集团煤炭主业现金回笼能力较强，可对即期债务偿还形成一定保障。

（4）担保增信。晋商信用增进为本期债券提供不可撤销连带责任保证担保，一定程度上保障了本期债券的偿债安全性。

2、风险

（1）债务负担沉重，资产流动性弱。随着矿井技改等项目的推进，阳泰集

团已积聚了较大的债务规模，债务负担沉重，财务杠杆偏高。且公司资产以生产矿井、在建煤炭和采矿权价款等非流动资产为主，资产流动性弱。

（2）煤炭资源整合过程形成的成本挂账尚待处理。阳泰集团在煤炭资源整合过程中支付的大额煤炭资源整合补偿价款长期挂账于“其他应收款”科目，上述成本支出尚待处理。

（3）高息债务规模仍较大。阳泰集团有息债务中存在较大规模的高息职工借款以及当地股份制银行、城商行等金融机构的高息贷款，导致公司整体财务成本较高。

（4）历史遗留款项回款及担保风险。阳泰集团在煤炭资源整合时期形成存在较大规模的历史遗留款项，该部分款项账龄很长，回收可能性小。此外，公司对外担保金额较大，面临一定的或有负债风险。

（5）期间费用开支规模大。阳泰集团利息负担重，管理费用高企，导致期间费用开支规模大，对公司利润侵蚀较明显。随着两座技改矿井的投产，大量资本化利息转入财务费用，预计公司财务费用将大幅增加。

（6）安全生产压力。阳泰集团从事的煤炭开采行业属于高危行业，公司持续面临一定的安全生产压力。

（7）煤炭业务波动性明显。阳泰集团以煤炭开采行业为主，所处行业波动性较大。近年来我国煤炭价格波动明显，且在煤炭下游需求后续增长承压的情况下，煤炭价格存在一定下行压力。

（8）非煤业务风险大。阳泰集团旅游、供热及产业园等非煤项目已投入资金 12.49 亿元，后续预计还需投入资金 4.50 亿元，公司非煤业务已投入资金规模大，后续投产风险大，项目未来收益具有较大不确定性。

（9）管理较为粗放。阳泰集团部分子公司职工集资问题尚未解决，且部分子公司多次出现欠息记录，公司管理有待进一步强化。

（三）跟踪评级的有关安排

根据相关主管部门的监管要求和上海新世纪的业务操作规范，在本期公司债存续期（本期公司债发行日至到期兑付日止）内，上海新世纪将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告

披露后 2 个月内出具，且不晚于每一会计年度结束之日起 6 个月内。定期跟踪评级报告是上海新世纪在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，上海新世纪将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知上海新世纪相应事项并提供相应资料。

上海新世纪的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，上海新世纪将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，上海新世纪将根据相关主管部门监管的要求和上海新世纪的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

三、报告期内发行人主体历史评级情况

报告期内，公司主体历史评级情况如下：

项目	发布日期	信用评级	评级展望	评级机构
主体评级	2019-07-09	AA	稳定	上海新世纪
主体评级	2017-07-28	AA	负面	上海新世纪
主体评级	2016-06-23	AA	负面	上海新世纪

2016 年 6 月 23 日，上海新世纪对公司的主体跟踪评级等级维持为 AA，评级展望下调为负面，主要是考虑到公司债务规模持续攀升，财务杠杆较高，刚性债务压力大，利息负担重，且 2015 年度已出现营业亏损，因此评级展望下调为负面。

2017 年 7 月 28 日，上海新世纪对公司的主体跟踪评级等级维持为 AA，评级展望维持负面。

2019 年 7 月 9 日，上海新世纪对公司的主体评级等级维持为 AA，评级展望为稳定。根据上海新世纪 2019 年 7 月 9 日出具的《新世纪评级关于调整阳城县阳泰集团实业有限公司评级的说明》，新世纪决定将公司的主体信用等级由“AA/负面”调整至“AA/稳定”，主要基于以下考虑：

1、受煤炭行业去产能以及下游需求回暖影响，2017 年以来煤炭价格持续保持高位运行，阳泰集团煤炭主业经营业绩显著增强。2017-2018 年阳泰集团实现营业收入分别为 38.06 亿元和 49.39 亿元，同比分别增长 54.10%和 29.76%；同期煤炭业务毛利率分别为 62.33%和 66.57%，实现净利润分别为 5.65 亿元和 8.77 亿元，同比分别增长 7733.44%和 55.33%。

2、阳泰集团下属的武甲矿井（产能 120 万吨/年）、小西矿井（产能 120 万吨/年）分别于 2018 年 8 月和 2019 年 1 月正式转为生产矿井，截至 2019 年 9 月末阳泰集团在产矿井年产能合计增至 990 万吨。阳泰集团煤矿资源禀赋良好，下属矿井所采煤种均为 3 号无烟煤，属于高价优质煤种，具有发热量高、机械强度高、含炭量高、低灰、低硫等优良特点，产品附加值较高。随着武甲、小西两座矿井的正式投产，阳泰集团收入和盈利有望进一步提升。

3、阳泰集团煤炭主业现金回笼情况较好，随着煤炭产销量及煤炭价格的上涨，阳泰集团经营性现金净流量规模持续增加。2016-2018 年阳泰集团经营活动产生的现金流量净额分别为 12.43 亿元、20.03 亿元和 23.95 亿元，同比分别增长 43.55%、61.07%和 19.61%。

四、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

公司与国内多家银行合作关系稳固，间接融资渠道畅通。截至2019年9月30日，公司获各银行授信额度共计84.92亿元，其中尚未使用授信额度31.17亿元。

公司最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，均严格按照合同或相关法规的约定，未发生严重违约行为。

（二）最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

公司最近三年及一期发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况如下：

债券简称	债券类别	起息日期	到期日期	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	债券评级	主体评级	是否有延迟支付本息的情况	是否兑付
14 阳泰实业 MTN001	一般中期票据	2014-12-22	2017-12-22	5.00	8.00	AA	AA	否	已兑付
15 阳泰实业 MTN001	一般中期票据	2015-05-13	2018-05-13	5.00	7.98	AA	AA	否	已兑付

债券简称	债券类别	起息日期	到期日期	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	债券评级	主体评级	是否有延迟支付本息的情况	是否兑付
债权融资计划	债权融资计划	2019-09-26	2020-06-26	3.00	5.90	-	-	否	未兑付

（三）本期债券发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本期债券发行后的累计公司债券余额为5亿元，占公司最近一期末净资产54.41亿元的比例为9.19%，未超过公司最近一期末净资产的40%。

（四）最近三年及一期主要偿债能力财务指标（合并口径）

主要财务指标	2019年9月末 /2019年1-9月	2018年末 /2018年度	2017年末 /2017年度	2016年末 /2016年度
流动比率（倍）	0.61	0.56	0.56	0.52
速动比率（倍）	0.59	0.53	0.54	0.50
资产负债率（%）	71.78	74.16	75.81	76.11
EBITDA（万元）	209,326.62	248,439.29	197,673.79	89,677.67
EBITDA 利息保障倍数（倍）	3.39	4.47	2.21	1.81
贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

上述财务指标的计算方法如下：

- （1）流动比率=流动资产/流动负债；
- （2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- （3）资产负债率=总负债/总资产；
- （4）EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧及摊销+无形资产摊销+长期待摊费用摊销；
- （5）EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（资本化利息支出+计入财务费用的利息支出）；
- （6）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- （7）利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

第三节 发行人的基本情况

一、发行人基本信息

名称：阳城县阳泰集团实业有限公司

法定代表人：郭志雄

成立日期：2005 年 10 月 18 日

注册资本：人民币 11,188.00 万元

实缴资本：人民币 11,188.00 万元

统一社会信用代码：91140522781034771W

注册地址：山西省晋城市阳城县西河乡郭河村陵沁线 5 号

邮政编码：048100

信息披露事务负责人：袁升会

联系电话：0356-4296044

传真号码：0356-4283003

所属行业：煤炭开采和洗选业（B06）

经营范围：煤矿建设投资；企业管理、安全技术信息咨询服务；接受委托对受托资产的管理；零售煤炭、矿用物资、机电设备、建材（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（一）发行人的历史沿革

1、公司设立

阳城县阳泰集团实业有限公司，原名“阳城县阳泰煤业有限责任公司”，于 2005 年 5 月 18 日在阳城县工商行政管理局注册成立，注册号：140522100001704；公司成立时注册资本为 11,188.00 万元，由阳城县人民政府出资 6,660.00 万元，占股 59.53%；阳城县城镇集体工业联合社出资 3,428.00 万元，占股 30.64%；山西省煤炭运销总公司晋城分公司阳城县公司出资 1,100.00 万元，占股 9.83%。此次出资业经晋城安利信会计师事务所审验，并于 2005 年 10 月 16 日出具了晋城安利信设验〔2005〕0036 号验资证明。公司设立时的股东出资情况如下：

单位：万元、%

股东名称	认缴注册资本		实缴资本		出资方式
	金额	比例	金额	比例	
阳城县人民政府	6,660.00	59.53	6,660.00	59.53	货币
阳城县城镇集体工业联合社	3,428.00	30.64	3,428.00	30.64	货币
山西省煤炭运销总公司晋城分公司阳城县公司	1,100.00	9.83	1,100.00	9.83	货币
合计	11,188.00	100.00	11,188.00	100.00	

2、2009 年 8 月公司名称变更

2009 年 8 月 4 日，公司股东会决议将公司名称由阳城县阳泰煤业有限责任公司变更为阳城县阳泰集团实业有限公司，并于当日办理了工商登记手续。

3、2011 年 10 月第一次股权转让

2011 年 10 月 14 日，公司股东会决议将原股东山西省煤炭运销总公司晋城分公司阳城县公司持有的公司 1,100.00 万元股权全部转让给山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司。此次变更后，公司股权结构为：阳城县人民政府出资 6,660.00 万元，占股 59.53%；阳城县城镇集体工业联合社出资 3,428.00 万元，占股 30.64%；山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司出资 1,100.00 万元，占股 9.83%。本次股权转让后，公司股东出资情况如下：

单位：万元、%

股东名称	认缴注册资本		实缴资本		出资方式
	金额	比例	金额	比例	
阳城县人民政府	6,660.00	59.53	6,660.00	59.53	货币
阳城县城镇集体工业联合社	3,428.00	30.64	3,428.00	30.64	货币
山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司	1,100.00	9.83	1,100.00	9.83	货币
合计	11,188.00	100.00	11,188.00	100.00	

4、2013 年 10 月第二次股权转让

2013 年 10 月 23 日，公司召开临时股东会，全体股东一致同意将阳城县人民政府 59.53% 的股权 6,660.00 万元划转至阳城县财政局，公司股东由阳城县人民政府变更为阳城县财政局，并于当日办理工商登记手续。此次变更后，公司股权结构为：阳城县财政局出资 6,660.00 万元，占股 59.53%；阳城县城镇集体工业联合社出资 3,428.00 万元，占股 30.64%；山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司出资 1,100.00 万元，占股 9.83%。本次股权转让后，公司股东出资情况如下：

单位：万元、%

股东名称	认缴注册资本		实缴资本		出资方式
	金额	比例	金额	比例	
阳城县财政局	6,660.00	59.53	6,660.00	59.53	货币
阳城县城镇集体工业联合社	3,428.00	30.64	3,428.00	30.64	货币
山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司	1,100.00	9.83	1,100.00	9.83	货币
合计	11,188.00	100.00	11,188.00	100.00	

5、2016 年 3 月第三次股权转让

2016 年 3 月 3 日，公司召开临时股东会，全体股东一致同意将山西省阳城县财政局持有的公司 59.53% 的股权 6,660.00 万元划转至阳城县恒晟资产管理有限公司，公司控股股东由阳城县财政局变更为阳城县恒晟资产管理有限公司，并于当日办理工商登记手续。此次变更后，公司股权结构为：阳城县恒晟资产管理有限公司出资 6,660.00 万元，占股 59.53%；阳城县城镇集体工业联合社出资 3,428.00 万元，占股 30.64%；山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司出资 1,100.00 万元，占股 9.83%。本次股权转让后，公司股东出资情况如下：

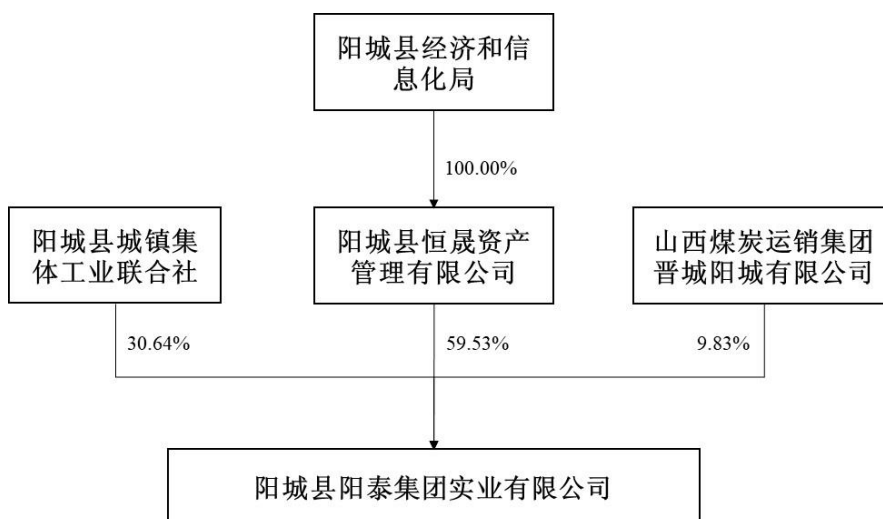
单位：万元、%

股东名称	认缴注册资本		实缴资本		出资方式
	金额	比例	金额	比例	
阳城县恒晟资产管理有限公司	6,660.00	59.53	6,660.00	59.53	货币
阳城县城镇集体工业联合社	3,428.00	30.64	3,428.00	30.64	货币
山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司	1,100.00	9.83	1,100.00	9.83	货币
合计	11,188.00	100.00	11,188.00	100.00	

截至目前，公司注册资本仍为人民币 11,188.00 万元，无变化。

（二）发行人最近三年及一期实际控制人变化情况

2016 年 3 月 3 日，公司控股股东由阳城县财政局变更为阳城县恒晟资产管理有限公司，实际控制人由阳城县财政局变更为阳城县经济和信息化局。截至本募集说明书摘要出具日，公司的控股股东为阳城县恒晟资产管理有限公司，持有公司 59.53% 的股权，阳城县恒晟资产管理有限公司为阳城县经济和信息化局 100.00% 控股公司，因此公司实际控制人为阳城县经济和信息化局。公司股权结构图如下所示：



（三）发行人最近三年及一期重大资产重组情况

公司最近三年及一期无重大资产重组情况。

（四）发行人报告期末股东情况

截至 2019 年 9 月末，公司的股东情况如下表所示：

单位：万元、%

序号	股东	出资额	持股比例
1	阳城县恒晟资产管理有限公司	6,660.00	59.53
2	阳城县城镇集体工业联合社	3,428.00	30.64
3	山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司	1,100.00	9.83
合计		11,188.00	100.00

二、发行人对其他企业的重要权益投资情况

（一）发行人的子公司

截至 2019 年 9 月末，公司合并财务报表范围内共有 33 家控股子公司，具体情况如下表：

序号	公司全称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		经营范围
				直接	间接	
1	山西阳城阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司	1997-05-13	1,639.82	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选加工；以下限分支机构：室内管道及照明线路安装维修；工矿配件销售；矿用支护产品制造及销售；服装加工；批发零售五金交电、纺织品、日用百货及日杂、建材（除木材）；瓦斯气综合利用项目筹建

序号	公司全称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		经营范围
				直接	间接	
2	山西阳城阳泰集团竹林山煤业有限公司	1995-12-25	1,341.70	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选。以下项目仅限分支机构经营：歌舞厅娱乐活动、游泳馆、食品经营：餐饮业，住宿业，洗浴服务；烟、酒、日用百货的零售
3	山西阳城阳泰集团义城煤业有限公司	2010-06-22	15,194.34	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选
4	山西阳城阳泰集团屯城煤业有限公司	2010-08-11	20,618.98	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选
5	山西阳城阳泰集团尹家沟煤业有限公司	1982-01-05	4,407.30	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选
6	山西阳城阳泰集团白沟煤业有限公司	1985-03-15	6,475.42	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选加工
7	山西阳城阳泰集团伏岩煤业有限公司	2010-11-24	11,669.33	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选加工；工矿配件销售；矿用支护产品制造及销售；以下项目限分支机构经营：零售预包装食品、办公用品、日用百货、针纺织品、五金交电，食品经营，卷烟零售，普通道路货物运输
8	山西阳城阳泰集团宇昌煤业有限公司	1996-06-05	3,821.90	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选
9	山西阳城阳泰集团西沟煤业有限公司	1998-08-07	687.00	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选
10	山西阳城阳泰集团西冯街煤业有限公司	1997-07-16	5,000.00	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采；煤炭洗选
11	山西阳城阳泰集团小西煤业有限公司	2008-03-05	3,000.00	51.00	-	矿产资源开采：煤炭开采
12	阳城县泰溢菇业有限公司	2009-07-13	50.00	52.00	48.00	食用菌、蔬菜种植

序号	公司全称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		经营范围
				直接	间接	
13	阳城县屯城建材有限公司	2008-12-01	10.00	-	51.00	煤矸石烧结砖制造
14	阳城县舒耐奇新型建材有限公司	2012-08-09	500.00	-	75.00	建筑陶瓷制造；机器设备租赁
15	阳城县泰宜新型建材有限公司	2009-06-02	400.00	100.00	-	煤矸石烧结砖制造
16	阳城县森科物资有限公司	2008-02-01	50.00	100.00	-	零售矿山机电设备及配件、钢材、百货、日杂；商务咨询
17	山西泰焯投资有限公司	2013-12-23	5,000.00	100.00	-	以自有资金对县工业园区基础及配套设施进行投资、建设、经营、管理；以自有资金对设备制造业、信息技术服务业、食品行业、生物科技行业进行投资
18	山西晶鑫建材有限公司	2010-07-05	500.00	-	100.00	煤矸石烧结砖制造；零售建筑材料、钢材
19	山西阳城蟒河生态旅游有限责任公司	2007-05-16	12,000.00	-	100.00	生态旅游景观开发管理；设计、制作、发布户外广告；土特产品开发；拓展训练（不含高危体育项目）；零售百货、日杂；食品经营；烟草制品零售；卷烟零售、雪茄烟零售；水上游乐园服务；高危险性体育项目经营：游泳；住宿服务（限分支机构经营）
20	阳城县芦河新材料有限公司	2012-09-18	2,000.00	-	100.00	高岭土、纳米添加剂、炭黑加工
21	阳城蟒河山泉矿泉饮料有限公司	2012-11-29	200.00	-	100.00	瓶装饮用纯净水、桶装饮用纯净水生产
22	阳城县竹林山大酒店有限公司	2015-06-30	100.00	-	40.00	食品经营；住宿服务；洗浴服务；理发服务；会务服务；摄影、摄像服务；电影和影视节目制作；婚庆礼仪服务；互联网上网服务；城市停车场服务；打印复印；场地租赁；娱乐场所经营；广告设计、制作、发布；烟草制品零售；卷烟零售、雪茄烟零售；零售日用百货、化妆品、服装鞋帽、针纺织品、礼品鲜花、电子产品；衣物洗染服务
23	阳城县卧龙湾船务有限公司	2014-05-19	100.00	-	100.00	省内内河西冶水库库区水上旅游客船运输

序号	公司全称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		经营范围
				直接	间接	
24	阳城县竹林山物流有限公司	2014-01-13	50.00	-	100.00	道路货物运输；货物仓储（不含危险品）；货物配送；食品经营
25	阳城县蓝煜热力有限公司	2012-12-14	20,500.00	-	63.41	热力生产和供应；热力输送管道设施安装；热力工程设计；外墙保温工程施工；供热技术咨询服务；零售阀门、仪表、管材及配件
26	阳城县蓝天市政工程有限公司	2013-05-16	500.00	-	100.00	零售矿山物资、仪表、阀门、除污器、水泵、百货日杂、服装鞋帽、钢材、型材、补偿器、铁丝、电线电缆、五金机电、水暖配件；管道安装；市政工程施工
27	阳城县蓝旭管业有限公司	2015-11-20	1,000.00	-	100.00	保温管及管件制作、销售、安装；零售矿用管、镀锌管、钢管；管道安装
28	阳城县祥益铁路营运有限公司	2012-03-09	19,377.60	-	53.56	铁路专用线的建设及经营
29	山西阳泰析城山旅游有限公司	2014-01-06	15,000.00	100.00	-	旅游景点开发管理；广告发布；帐篷、汽车租赁；零售旅游纪念品、土特产品；国内旅游、入境旅游；住宿、餐饮；娱乐设施服务；承办展览展示；组织文化艺术交流活动；房地产开发与销售（只限分公司经营）
30	山西阳泰析城山房地产开发有限公司	2016-05-30	1,000.00	-	100.00	房地产开发销售；物业管理；土建工程；房屋建设工程；公路建设工程；水利水电建设工程；市政公用建设工程；管道建设工程；机电安装建设工程；室内装潢及设计；园林绿化；建筑装潢；屋顶防水处理；工程机械设备维修；楼宇清洗；外墙粉刷
31	阳城县桑之恋农业开发有限公司	2018-01-10	30.00	-	100.00	坚果种植、中药材种植；批发零售针纺织品、矿用物资、日用百货
32	阳城县泰沁生态环境治理有限公司	2018-08-30	200.00	100.00	-	水污染治理、河道管理服务、建设工程施工、游览景区管理
33	阳城县云泰信息技术有限公司	2019-09-27	9,000.00	100.00	-	信息系统集成和物联网技术服务；信息处理和储存支持服务；软件开发、销售；运行维护服务；信息技术咨询服务；数字内容服务；互联网接入及相关服务；互联网信息服务；互联网平台；互联网数据服务；物联网服务；互联网资源协作服务；电子产品销

序号	公司全称	成立时间	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		经营范围
				直接	间接	
						售、租赁；智能无人飞行器销售及维修；安全技术防范系统；设计、安装、监理、运营；房屋及场地租赁；建设工程施工

公司主要控股子公司经审计的 2018 年度主要财务数据情况如下：

单位：万元

序号	公司全称	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	山西阳城阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司	251,906.28	75,829.34	53,562.90	1,836.89
2	山西阳城阳泰集团竹林山煤业有限公司	206,797.95	113,704.58	72,867.67	22,702.91
3	山西阳城阳泰集团义城煤业有限公司	168,170.65	69,612.08	56,129.69	17,892.19
4	山西阳城阳泰集团屯城煤业有限公司	219,788.06	139,874.48	63,213.82	24,579.51
5	山西阳城阳泰集团尹家沟煤业有限公司	62,970.50	25,385.29	31,254.51	5,563.55
6	山西阳城阳泰集团白沟煤业有限公司	52,912.51	28,903.52	19,762.92	5,186.74
7	山西阳城阳泰集团伏岩煤业有限公司	104,299.64	12,761.35	48,724.73	11,856.36
8	山西阳城阳泰集团宇昌煤业有限公司	69,543.09	4,195.31	34,483.14	646.86
9	山西阳城阳泰集团西沟煤业有限公司	72,368.44	14,435.04	31,563.78	6,690.68
10	山西阳城阳泰集团西冯街煤业有限公司	133,712.95	22,714.60	58,003.98	8,182.53
11	山西阳城阳泰集团小西煤业有限公司	288,238.32	22,588.78	-	-14.72

*小西煤业 2018 年处于试产阶段，尚未正式产生收入。

公司主要控股子公司最近一年主要财务数据重大变动分析如下：

1、晶鑫煤业 2018 年营业收入为 53,562.90 万元，较 2017 年增长 15,626.77 万元，增幅为 41.19%，主要由于 2018 年煤炭销量较 2017 年持续上涨，营业收入因而增长明显。晶鑫煤业 2018 年净利润为 1,836.89 万元，较 2017 年减少 1,123.28 万元，降幅为 37.95%，主要由于武甲煤矿转为生产矿井，固定资产和无形资产摊销导致管理费用增加明显，净利润因此减少。

2、竹林山煤业 2018 年营业收入为 72,867.67 万元，较 2017 年增长 27,672.66 万元，增幅为 61.23%，主要由于 2018 年煤价上涨所致；2018 年净利润为 22,702.91 万元，较 2017 年增长 13,765.11 万元，增幅为 154.01%，主要由于 2018 年煤产

品售价和毛利上升，此外竹林山煤业加强了对管理费用等成本支出的控制，净利润增长明显。

3、义城煤业 2018 年营业收入为 56,129.69 万元，较 2017 年增长 12,460.28 万元，增幅为 28.53%；2018 年净利润为 17,892.19 万元，较 2017 年增长 7,031.93 万元，增幅为 64.75%，主要由于 2018 年煤炭销量上涨，义城煤业营业收入和净利润增长明显。

4、屯城煤业 2018 年营业收入为 63,213.82 万元，较 2017 年增长 13,799.17 万元，增幅为 27.93%；2018 年净利润为 24,579.51 万元，较 2017 年增长 7,084.07 万元，增幅为 40.49%，主要由于 2018 年煤价上涨，屯城煤业营业收入和净利润增长明显。

5、尹家沟煤业 2018 年末总资产 62,970.50 万元，净资产 25,385.29 万元，2018 年营业收入为 31,254.51 万元，净利润为 5,563.55 万元。最近一年尹家沟煤业财务数据未发生重大变化。

6、白沟煤业 2018 年末总资产 52,912.51 万元，净资产 28,903.52 万元，2018 年营业收入为 19,762.92 万元，净利润为 5,186.74 万元。最近一年白沟煤业财务数据未发生重大变化。

7、伏岩煤业 2018 年末净资产为 12,761.35 万元，较 2017 年末增加 9,076.28 万元，增幅为 246.30%，净资产的增加主要来源于盈利产生的未分配利润的增加；伏岩煤业 2018 年营业收入为 48,724.73 万元，较 2017 年增长 16,251.93 万元，增幅为 50.05%，主要由于 2018 年煤价上涨所致；2018 年净利润为 11,856.26 万元，较 2017 年增长 9,439.58 万元，增幅为 390.58%，主要由于 2017 年较 2018 年相比，伏岩煤业煤产品毛利率处于较低水平，加之高企的管理费用与财务费用，导致伏岩煤业 2017 年净利润较低。2018 年受煤价上涨影响，煤产品毛利率由 2017 年的 60.90% 上涨至 2018 年的 65.72%，伏岩煤业盈利增长明显。

8、宇昌煤业 2018 年营业收入为 34,483.14 万元，较 2017 年增长 1,610.61 万元，增幅为 4.90%；2018 年净利润为 646.86 万元，较 2017 年减少 2,404.34 万元，降幅为 78.80%，主要由于 2018 年宇昌煤业开办费摊销增加所致。

9、西沟煤业 2018 年末净资产为 14,435.04 万元，较 2017 年末增加 7,066.78 万元，增幅为 95.91%，净资产的增加主要来源于盈利产生的未分配利润的增加；西沟煤业 2018 年营业收入为 28,556.40 万元，较 2017 年增长 3,007.38 万元，增

幅为 10.53%；2018 年净利润为 6,690.68 万元，较 2017 年增长 2,474.49 万元，增幅为 58.69%，主要由于 2018 年煤炭销量上涨及毛利提高，收入和利润增长明显。

10、西冯街煤业 2018 年营业收入为 133,712.95 万元，较 2017 年增长 3,378.63 万元，增幅为 6.19%；2018 年净利润为 8,182.53 万元，较 2017 年增长 1,989.33 万元，增幅为 32.12%，主要由于 2018 年煤炭销量上涨所致。此外西冯街煤业 2018 年加强了对成本费用支出的控制，净利润上升明显。

11、小西煤业 2018 年仍处于试产阶段，尚未正式产生收入。

（二）发行人的合营和联营企业情况

截至 2019 年 9 月 30 日，公司有 3 家主要的合营及联营公司，主要情况如下表所示：

序号	公司全称	成立时间	注册资本 (万元)	公司直接 和间接持 有权益比 例 (%)	经营范围
1	阳城县竹林山西冶水电有限公司	2008-03-27	769.10	32.26	水电项目建设服务；水资源开发利用
2	山西瑞亚力科技有限公司	2014-08-14	921.00	49.19	生物制品、生物科技产品的技术开发、生产与销售；从事信息技术、电子产品、机械设备领域内的技术开发；计算机编程；计算机软件设计相关领域的技术咨询、技术服务、技术转让；收购农副产品；货物进出口
3	山西阳泰龙焱能源科技有限公司	2015-10-20	800.00	44.00	太阳能薄膜电池生产（上述经营范围中涉及前置审批项目的，在批准的有效期限内方可经营）；太阳能薄膜电池技术服务、开发、咨询；太阳能薄膜电池组件的销售、安装；太阳能薄膜电池生产用设备进出口业务

公司主要联营公司经审计的 2018 年度主要财务数据情况如下：

单位：万元

序号	公司全称	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	阳城县竹林山西冶水电有限公司	13,029.16	769.10	-	-

序号	公司全称	总资产	净资产	营业收入	净利润
2	山西瑞亚力科技有限公司	986.24	640.78	168.68	-93.27
3	山西阳泰龙焱能源科技有限公司	5,524.19	1,193.74	2,161.00	3.07

三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

（一）发行人控股股东

1、公司股权结构

截至 2019 年 9 月 30 日，公司股权结构如下表所示：

单位：万元、%

序号	股东	出资额	持股比例
1	阳城县恒晟资产管理有限公司	6,660.00	59.53
2	阳城县城镇集体工业联合社	3,428.00	30.64
3	山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司	1,100.00	9.83
合计		11,188.00	100.00

2、控股股东

公司的控股股东为阳城县恒晟资产管理有限公司，持有公司 59.53% 的股权，阳城县恒晟资产管理有限公司成立于 2015 年 12 月 18 日，由阳城县经济和信息化局出资设立，注册资本：人民币壹佰万元整，经营范围：国有企业资产管理；国有股权管理；国有资本运营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

3、股权质押情况

截至 2019 年 9 月末，公司控股股东直接持有的公司股权不存在质押的情况。

4、对其他企业主要投资情况

截至 2019 年 9 月末，控股股东恒晟资产对公司合并报表范围外主要投资企业的持股情况如下：

持股公司	注册资本（万元）	持股比例（%）
阳城县饮食服务有限责任公司	308.56	66.76
阳城县阳晟文化旅游有限公司	1,000.00	100.00
阳城县澗泽古城保护与开发有限公司	3,000.00	100.00

恒晟资产控股股东为阳城县经济和信息化局，主要从事国有企业资产管理。

（二）发行人实际控制人

1、基本情况

截至 2019 年 9 月末，由于阳城县恒晟资产管理有限公司为阳城县经济和信
息化局 100.00%控股公司，因此公司实际控制人为阳城县经济和信
息化局。

2、股权质押情况

截至2019年9月末，公司实际控制人不存在直接持有公司股权质押的情况。

3、实际控制人控制的其他企业情况

截至2019年9月末，公司实际控制人阳城县经济和信
息化局对公司合并报表
范围外主要投资企业的持股情况如下：

持股公司	注册资本（万元）	持股比例（%）
阳城县恒晟资产管理有限公司	100.00	100.00
阳城县怡康医药有限公司	61.00	100.00
阳城县粮企资产管理有限公司	20.00	100.00
阳城县绿粟储备粮管理有限公司	20.00	100.00

四、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

（一）基本情况

1、董事

公司董事会由 9 名董事组成，设董事长 1 名、副董事长 1 名、董事 7 名。本
届董事会成员列表如下：

姓名	公司职务	任职期限
郭志雄	董事长	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
谭国林	董事、总经理	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
杨哲峰	副董事长	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
李书明	董事	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
宋永善	董事	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
杨张锋	董事	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
闫张龙	董事	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
柴天兴	职工董事、工会主席	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
袁升会	董事、财务负责人	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日

简历如下：

郭志雄，董事长，1966 年 12 月出生，本科学历。曾任阳城县地方国营庄河
口矿厂技术员；阳城县皇城煤矿会计；阳城县西冯街煤矿常务副矿长；阳城县西

沟煤炭有限公司矿长；阳城县国营义城煤业有限公司矿长；阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司矿长；阳城县阳泰集团实业有限公司副总经理。现任阳城县阳泰集团实业有限公司董事长。

谭国林，董事兼总经理，1970 年 12 月出生，本科学历。曾任阳城县宏鹏公司副总经理；阳城县地方国营屯城煤矿副矿长；阳城县尹家沟煤矿党支部书记、矿长；阳泰集团宇昌煤业有限公司党支部书记、矿长；阳泰集团义城煤业有限公司党支部书记、矿长；阳泰集团竹林山煤业有限公司党支部书记、矿长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司董事兼总经理。

杨哲峰，副董事长，1971 年 9 月出生，本科学历。曾任阳城县西沟煤矿井下技术员、掘建队副队长、队长、调度室主任、生产副矿长；阳城县义城煤矿矿长助理、安全生产副矿长、第一副矿长兼安全生产指挥中心主任、安全生产第一责任人兼安全生产指挥中心主任；阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司党委书记、矿长；阳泰集团伏岩煤业党总支书记、矿长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司党委副书记、副董事长。

李书明，董事，1971 年 8 月出生，大专学历。曾任能兴公司经理兼支部书记；阳济营业站站长；晋城电力燃料公司销售服务公司主任；山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司副经理。现任阳城县阳泰集团实业有限公司董事。

宋永善，董事，1963 年 7 月出生，大专学历。曾任演礼煤矿任技术员；乡镇局安监科安监员；阳城县煤炭局安监科安监员；阳城县二轻局安监科科长；阳城县屯城煤矿第一副矿长；阳城县二轻局副局长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司董事。

杨张锋，董事，1967 年 5 月出生，大专学历。曾任阳城县城镇集体工业联合社工作办公室干事、生产科干事、办公室副主任、主任、纪检书记、党组成员。现任阳城县阳泰集团实业有限公司董事。

闫张龙，董事，1962 年 10 月出生，本科学历。曾任阳城县水泥厂办公室主任、副厂长、党总支委员；阳城县泽汇化工厂厂长、党支部书记；阳城县热电有限责任公司总经理；阳城晋煤能源有限责任公司董事兼副总经理；阳城县恒晟资产管理有限公司董事长、总经理。现任阳城县阳泰集团实业有限公司董事。

柴天兴，职工董事兼工会主席，1966 年 12 月出生，大专学历。曾任阳城县卧庄煤矿技术员、总工办主任；阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司质标办主任、生

技部部长、办公室主任、常务副总经理、副矿长；阳泰集团尹家沟煤业有限公司矿长；阳泰集团伏岩煤业有限公司矿长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司职工董事兼工会主席。

袁升会，董事兼财务负责人，1973 年 7 月出生，大专学历，中级会计师。曾任阳城县水泥厂财务科科长；阳城县阳泰集团实业有限公司企管部部长、纪检效能监察室主任、企财部部长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司董事兼财务负责人。

2、监事

公司监事会目前由 5 名监事组成，设监事会主席 1 名、职工监事 2 名。本届监事会成员列表如下：

姓名	公司职务	任职期间
李引善	监事会主席	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
杨庆龙	监事	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
李 敏	监事	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
李红计	职工监事	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日
上官振善	职工监事	2019 年 9 月 29 日—2022 年 9 月 28 日

简历如下：

李引善，监事会主席，1958 年 2 月出生，大专学历。曾任阳城县芹池镇油坊头村煤矿矿长；阳城县国营义城煤矿矿长；阳泰集团屯城煤业有限公司矿长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司监事会主席。

杨庆龙，监事，1969 年 12 月出生，本科学历，经济师，企业法律顾问资格。曾任阳城县热电有限责任公司劳资科副科长、科长、兼法律顾问；阳城县恒晟资产管理有限公司资本运营部部长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司监事。

李敏，监事，1975 年 6 月出生，大专学历，生产技术管理工程师。曾任阳城县城镇集体工业联合社团委书记、办公室副主任、团委书记、生产技术科科长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司监事。

李红计，职工监事，1966 年 4 月出生，大专学历。曾任阳城县上孔煤矿瓦斯员、机电工；阳城县竹林山煤矿机电科长、生产部长、调度主任、生产矿长、常务副总经理；阳泰集团屯城煤业有限公司总经理；阳城县阳泰集团实业有限公司总经理；山西阳泰统配煤炭销售有限公司经理、法人代表。现任阳城县阳泰集团实业有限公司党委副书记兼职工监事。

上官振善，职工监事，1968 年 5 月出生，本科学历。曾任阳城县国营皇城煤矿技术员、科长、副矿长；阳城县竹林山大酒店筹建处负责人；阳城县阳泰集团实业有限公司安全生产部部长、办公室主任、财务部部长、安监部部长、总经理助理。现任阳城县阳泰集团实业有限公司生产技术部部长兼职工监事。

3、高级管理人员

公司高级管理人员包括公司总经理、副总经理、总工程师和财务负责人。公司高级管理人员列表如下：

姓名	公司职务	任职期间
谭国林	总经理	2016 年 9 月 29 日至今
王国宏	副总经理	2019 年 3 月 21 日至今
孟社旗	副总经理	2019 年 3 月 21 日至今
李新虎	副总经理	2019 年 3 月 21 日至今
张雄社	副总经理	2019 年 3 月 21 日至今
冯毅	副总经理	2012 年 5 月 29 日至今
袁升会	财务负责人	2016 年 9 月 29 日至今

简历如下：

谭国林，总经理，简历参见本节“四、（一）、1、董事”。

王国宏，副总经理，1962 年 9 月出生，本科学历。曾任卧庄煤矿机修队长、机电科长、供应科长；阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司供应部部长；新井分公司副经理、服务公司经理；阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司党委委员、副总经理、董事会董事兼新井分公司党支部书记、经理（矿长）；阳泰集团义城煤业有限公司总经理；阳泰集团尹家沟煤业有限公司总经理、党总支书记。现任阳城县阳泰集团实业有限公司副总经理。

孟社旗，副总经理，1965 年 7 月出生，本科学历。曾任阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司总经理助理、总经理办公室主任；阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司卧庄煤矿党支部书记兼经理；阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司清林沟煤矿党支部书记兼经理；阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司党委副书记、清林沟煤矿党支部书记兼经理；阳城县阳泰集团实业有限公司总工程师、阳泰集团义城煤业有限公司党总支副书记、总经理、党总支书记、矿长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司副总经理。

李新虎，副总经理，1965 年 5 月出生，本科学历。曾任东进煤矿统计、会

计、财务科长、矿长等职务；阳泰集团白沟煤业有限公司支部书记、矿长。现任阳城县阳泰集团实业有限公司副总经理。

张雄社，副总经理，1962 年 11 月出生，本科学历。曾任阳泰集团西沟煤业运工、支护工、采煤队核算员、采煤队长、生产科长、分矿矿长、矿长、总经理、党总支书记。现任阳城县阳泰集团实业有限公司副总经理。

冯毅，副总经理，1973 年 10 月出生，本科学历。曾任阳城县府底煤矿档案员、办公室文书、办公室主任、企管部部长、矿长助理；阳泰集团伏岩煤业有限公司副总经理、党支部副书记；山西泰烨投资有限公司法定代表人。现任阳城县阳泰集团实业有限公司副总经理。

袁升会，财务负责人，简历参见本节“四、（一）、1、董事”。

（二）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至 2019 年 9 月末，公司董事、监事、高级管理人员不存在在其他企业兼职的情况。

（三）董事、监事、高级管理人员持有发行人证券情况

截至 2019 年 9 月末，公司董事、监事、高级管理人员不存在直接或间接持有公司股权的情况，不存在持有公司债券的情况。

五、发行人主营业务情况

（一）发行人的主营业务

根据国家工商管理部门核准领取的企业法人营业执照，公司的经营范围是：煤矿建设投资；企业管理、安全技术信息咨询服务；接受委托对受托资产的管理；零售煤炭、矿用物资、机电设备、建材（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

最近三年及一期，公司的主营业务收入情况如下：

单位：万元、%

收入分类	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
煤炭销售	410,759.31	96.55	463,011.53	95.53	363,719.60	97.18	227,796.67	95.83
热力收入	12,859.34	3.02	18,461.50	3.81	7,500.83	2.00	6,745.30	2.84
旅游服务	85.56	0.02	945.67	0.20	826.10	0.22	1,001.47	0.42

收入分类	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 度		2016 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
餐饮服务	660.07	0.16	1,047.04	0.22	836.88	0.22	637.30	0.27
建材砖	918.00	0.22	919.12	0.19	1,171.77	0.31	1,218.03	0.51
其他	158.40	0.04	272.54	0.06	209.31	0.06	300.21	0.13
合计	425,440.68	100.00	484,657.40	100.00	374,264.48	100.00	237,698.98	100.00

最近三年及一期，公司的煤炭销售业务收入分别为 227,796.67 万元、363,719.60 万元、463,011.53 万元和 410,759.31 万元，占主营业务收入的比例分别为 95.83%、97.18%、95.53%和 96.55%，是公司的主要收入来源。煤炭销售业务是公司的核心业务，经营主体为竹林山煤业、屯城煤业、义城煤业等控股子公司。公司生产的煤种主要为 3 号无烟煤，其具有特低灰、低硫和高发热量的特性，是优质的化工原料和动力用煤，具有较强的市场竞争力。

最近三年及一期，公司的热力收入分别为 6,745.30 万元、7,500.83 万元、18,461.50 万元和 12,859.34 万元，占主营业务收入的比例分别为 2.84%、2.00%、3.81%和 3.02%。公司的热力收入板块收入主要来源于子公司蓝煜热力的供热收入、蓝天市政热力工程建设收入和蓝旭管业的管道销售收入。2018 年公司热力收入较 2017 年增长 10,960.67 万元，增幅为 146.13%，主要由于 2018 年公司供热工程陆续完工，蓝天市政部分热力工程进入结算期导致收入增加。此外，蓝煜热力供热面积大幅增加，热力收入呈现显著增长。

最近三年及一期，公司的旅游服务收入分别为 1,001.47 万元、826.10 万元、945.67 万元和 85.56 万元，占主营业务收入的比例分别为 0.42%、0.22%、0.20%和 0.02%。公司旅游产业主要为对阳城县蟒河生态旅游区和析城山旅游区的开发及经营。旅游服务收入主要为景区门票收入、内部交通服务费和停车费收入等。

最近三年及一期，公司的餐饮服务收入分别为 637.30 万元、836.88 万元、1,047.04 万元和 660.07 万元，占主营业务收入的比例分别为 0.27%、0.22%、0.22%和 0.16%。公司餐饮收入全部来源于其下属的竹林山大酒店，该酒店系阳城县首家四星级大酒店，集客房、餐饮、桑拿、娱乐、购物、会议、旅游于一体，拥有中高档房间 61 套。

最近三年及一期，公司的建材砖收入分别为 1,218.03 万元、1,171.77 万元、919.12 万元和 918.00 万元，占主营业务收入的比例分别为 0.51%、0.31%、0.19%和 0.22%。公司的建材产品主要为陶板幕墙和煤矸石烧结砖（统称建材砖销售），

主要供应给当地的施工单位。

最近三年及一期，公司的其他主营业务收入分别为 300.21 万元、209.31 万元、272.54 万元和 158.40 万元，占主营业务收入的比例分别为 0.13%、0.06%、0.06%和 0.04%。公司的其他主营业务主要包括杏鲍菇、矿泉水等产品的生产，收入规模均很小。

最近三年及一期，公司主营业务成本如下：

单位：万元、%

成本分类	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
煤炭销售	134,707.42	90.94	154,768.22	90.25	137,029.92	93.21	119,632.76	94.22
热力收入	10,657.07	7.19	13,487.81	7.86	6,329.69	4.31	3,864.91	3.04
旅游服务	1460.03	0.99	1,684.03	0.98	1,631.73	1.11	1,214.87	0.96
餐饮服务	478.33	0.32	785.45	0.46	699.85	0.48	645.44	0.51
建材砖	695.67	0.47	541.48	0.32	995.17	0.68	1,310.48	1.03
其他	132.87	0.09	225.95	0.13	324.15	0.22	296.60	0.23
合计	148,131.39	100.00	171,492.94	100.00	147,010.51	100.00	126,965.06	100.00

最近三年及一期，公司主营业务成本分别为 126,965.04 万元、147,010.51 万元、171,492.94 万元和 148,131.39 万元。公司主营业务成本主要来源于煤炭销售成本。

最近三年及一期，公司主营业务毛利及毛利率情况如下：

单位：万元、%

收入分类	2019 年 1-9 月			2018 年度			2017 年度			2016 年度		
	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率
煤炭销售	276,051.89	99.55	67.21	308,243.31	98.43	66.57	226,689.68	99.75	62.33	108,163.92	97.68	47.48
热力收入	2,202.27	0.79	17.13	4,973.69	1.59	26.94	1,171.15	0.52	15.61	2,880.38	2.60	42.70
旅游服务	-1,374.47	-0.50	-1,606.44	-738.36	-0.24	-78.08	-805.63	-0.35	-97.52	-213.40	-0.19	-21.31
餐饮服务	181.74	0.07	27.53	261.59	0.08	24.98	137.03	0.06	16.37	-8.14	-0.01	-1.28
建材砖	222.33	0.08	24.22	377.64	0.12	41.09	176.59	0.08	15.07	-92.45	-0.08	-7.59
其他	25.53	0.01	16.12	46.59	0.01	17.09	-114.84	-0.05	-54.87	3.63	0.00	1.21
合计	277,309.29	100.00	65.18	313,164.46	100.00	64.62	227,253.97	100.00	60.72	110,733.92	100.00	46.59

最近三年及一期，公司主营业务毛利合计分别为 110,733.92 万元、227,253.97 万元、313,164.46 万元和 277,309.29 万元。2017 年度及 2018 年度，公司毛利较上年同期分别增加 116,520.05 万元和 85,910.49 万元，增幅分别为 105.23%和 37.80%，主要是由于 2017 年以来煤价持续上涨，公司煤炭销售单价和规模的提

升带来营业收入的大幅增加，从而带动主营业务毛利的上升。

最近三年及一期，公司主营业务毛利率分别为 46.59%、60.72%、64.62%和 65.18%。2017 年公司的主营毛利率较 2016 年增长 14.13 个百分点，主要由于 2017 年以来煤炭价格持续上涨，煤炭销售均价持续上升，煤炭销售的毛利及毛利率也持续上升，公司主营业务综合毛利率也随之上升。

（二）发行人的主营业务经营情况

1、煤炭业务

煤炭生产是公司的核心业务。公司现拥有 12 个煤炭企业，9 座洗煤厂，其中年产能为 120 万吨的矿井 3 座（竹林山煤业、武甲煤业、小西煤业），90 万吨的 4 座（义城煤业、伏岩煤业、屯城煤业、西冯街煤业），60 万吨的 3 座（西沟煤业、晶鑫煤业、尹家沟煤业），45 万吨的 2 座（宇昌煤业、白沟煤业），总产能共计 990 万吨/年，为阳城县规模最大的煤炭生产经营企业。

近年来，公司不断强化产品质量、提升服务水平，抓住山西省煤炭销售体制改革契机，不断加强与客户的沟通、走访和调研，积极培育新的大客户资源。公司密切跟踪市场动态，优化和调整市场和客户资源，积极采取灵活的销售策略，确保煤炭产销平衡。

（1）结算方式

销售结算模式：公司在全国范围内建立了较为完备的销售网络体系，主要客户广泛分布在华北、华东、华中等区域，其中在山西、山东、河南相对比较集中，原因是这三省是化肥、煤化工、电力工业的集中区域。公司与众多客户建立了稳定的业务关系，销售现状与潜力非常好，公司所生产的煤炭品种主要是无烟煤，品种较好，议价能力较强，公司与客户的结算模式主要采用预付款形式，预付款通常是全额付款，公司收到货款后，再发货。

由于受公司下游客户现金流影响，现阶段公司的结算方式有现金结算与票据结算两种方式，各占比大约 50%。公司目前建立稳定合作关系的下游优质客户数量较多，销售风险较低。

采购结算模式：公司所属煤企井田内煤层赋存特征具有同质性，已经全部采用综采设备进行煤炭开采，设备的供应已经能够依靠国内厂商的生产来实现，可以通过招标的方式来完成设备的采购，因此，对上游设备生产企业的依赖性较低。

煤矿生产所需的主要原材料有：钢材、坑木替代品、坑木、水泥、燃料油、运输带、电缆等。由于煤炭企业的上游供应商众多，竞争相对激烈，对原材料供应企业的依赖程度较低。

（2）煤炭资源重组整合情况

公司为阳城县煤炭资源整合主体，负责重组整合阳城县内24座矿井，整合后保留矿井12座。截至2019年9月30日，公司负责重组的煤矿资源均已整合至其名下，12座矿井井田面积合计81.08平方公里，可采储量为4.30亿吨，设计产能为990万吨/年。此外，公司拥有洗煤厂9座，洗选能力880万吨/年，入选率达到95%以上。

（3）资源储量情况

公司地处全国最大的无烟煤储地之一——山西省晋城市。公司目前经营12座煤矿，即：晶鑫煤业、竹林山煤业、义城煤业、屯城煤业、尹家沟煤业、白沟煤业、伏岩煤业、宇昌煤业、西沟煤业、西冯街煤业、武甲煤业、小西煤业。上述煤矿均为在产矿井。

（4）下属矿井情况

在整合煤矿资源的同时，公司对大部分矿井进行了机械化改造煤炭开采方法的升级改造。随着煤矿机械化改造升级的完成，公司煤矿综采机械化程度和采煤机械化程度均达到100%，技术装备水平在同行业中处于领先地位。

截至2019年9月30日公司下属矿产资源情况如下表所示：

状态	煤矿名称	井田面积	保有储量	可采储量	剩余开采年限 (年)	产能	开采技术
		(平方公里)	(万吨)	(万吨)		(万吨/年)	
在产 矿井	晶鑫煤业	5.13	2,484.35	1,060.35	15	60	综采
	竹林山煤业	9.26	8,208.16	5,993.66	42	120	综采
	义城煤业	8.15	7,764.31	4,928.31	42	90	综采
	屯城煤业	5.49	8,458.76	6,210.76	34	90	综采
	尹家沟煤业	3.27	1,519.35	782.45	10	60	综采
	白沟煤业	2.04	637.23	305.23	4	45	综采
	伏岩煤业	4.38	4,528.40	1,900.40	11	90	综采
	宇昌煤业	2.11	805.84	719.34	8	45	综采

状态	煤矿名称	井田面积	保有储量	可采储量	剩余开采年限 (年)	产能	开采技术
		(平方公里)	(万吨)	(万吨)		(万吨/年)	
	西沟煤业	6.21	2,925.56	1,617.66	17	60	综采
	西冯街煤业	8.49	8,365.11	3,094.11	19	90	综采
	武甲煤业	15.72	18,620.81	9,218.81	47	120	综采
	小西煤业	10.82	11,100.48	7,130.48	36	120	综采
合计		81.08	75,418.36	42,961.56		990	

（5）产品特性

公司生产的煤种主要产品为3号无烟煤，无烟煤是煤种中的稀缺资源，属于高价优质煤种，具有发热量高、机械强度高、含炭量高、低灰、低硫、可磨指数适中等优良特点。无烟煤与动力煤和炼焦煤相比，产品的应用范围更广泛。公司所产煤炭具有良好的可洗选性，非常适宜进行洗选加工，提高了煤炭产品的附加值，是优质的电力、冶金、化工原料。

晋城无烟煤含块率较高，该块煤主要供华东、中南地区化肥厂合成氨用煤，具有产气量高、不粘炉底、热稳定性好等优点，同阳泉、焦作等地的无烟煤相比，产气量高25-30%，且1吨晋城无烟煤可替代0.91-0.96吨焦炭，是国内紧缺的化工原料。此外，公司产品煤炭的含硫、灰分均较低，是国家提倡的洁净能源产品，符合有关环保要求。随着我国大气环境质量监测力度的加强和对大气环境的污染和污染源监控措施的逐步完善，环保型煤种的价格优势将会进一步体现出来。

（6）安全生产

公司成立安全监察部，配备专业安全管理队伍，对公司进行安全监管。由公司总经理带领调度指挥中心、安监部等部门负责人及下属各煤矿强化安全生产监督管理，搞好煤矿企业安全生产建设期间的安全工作。公司每月8日上午召开安全生产办公会议，及时掌握集团下属各煤矿的安全生产状况，研究解决涉及安全生产的重点、难点问题。公司组织定期及不定期的安全检查工作，规定董事长、总经理及其他领导每月下井安全检查不少于3次；分管安全、生产、建设、机电等工作的副总经理和总工程师每月下井不少于6次；集团领导按安全生产挂牌责任的有关要求对所包挂牌责任矿井入井检查每月不少于1次，以确保下属各矿井的有序经营。在煤矿质量标准化建设、煤矿基础管理等方面，公司积极推行煤

矿安全管理和安全文化建设，积极学习和借鉴同业的先进经验，不断提升煤矿安全保障能力，推动逐步建立公司安全生产长效机制。公司保持了良好的安全生产状况，多年来煤炭生产均符合国家和地方安全生产指标。

最近三年及一期，公司百万吨死亡率均为0.00%；公司综采机械化程度和掘进机械化程度均为100%；公司安全生产投入分别为14,314.23万元、13,630.45万元、17,290.54万元和4,371.65万元。

（7）环保治理

公司高度重视矿山和矿区的环保工作，坚持以资源合理利用、节能减排、保护生态环境和促进矿地和谐为主要目标，不断加大环境保护的资金投入，大力发展绿色矿业、建设绿色矿山。公司认真落实矿山环境恢复治理保证金制度，加强矿山地质灾害防治工作。公司近三年内未发生重大地质灾害，矿区及周边自然环境得到有效保护。

（8）生产情况

公司现拥有 12 个煤炭企业，其中年产能为 120 万吨的矿井 3 座（竹林山煤业、武甲煤业、小西煤业），90 万吨的 4 座（义城煤业、伏岩煤业、屯城煤业、西冯街煤业），60 万吨的 3 座（西沟煤业、晶鑫煤业、尹家沟煤业），45 万吨的 2 座（宇昌煤业、白沟煤业），总产能共计 990 万吨/年。此外，公司拥有洗煤厂 9 座，洗选能力 880 万吨/年，入选率达到 95% 以上。

最近三年及一期，公司煤炭产量分别为559.60万吨、638.10万吨、747.63万吨及665.06万吨。2017年起煤价反弹上升后，煤炭产量随之上涨。随着武甲煤业和小西煤业从联合试运转矿井转为正式生产矿井，公司产能利用率逐步提高。公司最近三年及一期煤炭生产情况如下表：

单位：万吨

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
产能	990.00	990.00	990.00	990.00
生产量	665.06	747.63	638.10	559.60
产能利用率*	89.57%	75.52%	65.35%	56.53%

*受联合试运转矿井影响，2016-2018 年度产能利用率较低。除去武甲煤业和小西煤业两个联合试运转矿井，其余矿井平均产能利用率在 80% 左右。2019 年 1-9 月产能利用率计算年化处理。

2018 年全年公司累计生产原煤量为 747.63 万吨，较 2017 年全年产量增长 11.95%。2018 年度公司各矿井生产情况如下：

单位：万吨

项目	煤矿名称	煤种	产量	产能利用率	原煤洗选量	洗选率
在产煤矿	晶鑫煤业	3#无烟煤	57.67	84.87%	57.67	100.00%
	竹林山煤业	3#无烟煤	115.20	66.93%	103.68	90.00%
	义城煤业	3#无烟煤	83.35	78.11%	83.35	100.00%
	屯城煤业	3#无烟煤	86.19	89.01%	86.19	100.00%
	尹家沟煤业	3#无烟煤	51.07	84.53%	45.96	90.00%
	白沟煤业	3#无烟煤	32.44	84.24%	29.20	90.00%
	伏岩煤业	3#无烟煤	79.00	56.81%	79.00	100.00%
	宇昌煤业	3#无烟煤	54.26	99.93%	54.26	100.00%
	西沟煤业	3#无烟煤	55.25	83.37%	55.25	100.00%
	西冯街煤业	3#无烟煤	90.11	89.27%	90.11	100.00%
试生产煤矿	武甲煤业	3#无烟煤	43.09	34.47%	38.78	0.00%
	小西煤业*	3#无烟煤	-	-	-	0.00%
合计			747.63	75.52%	723.45	96.77%

*小西煤业于 2019 年 1 月投产，2018 年尚处于试生产状态，未产出煤炭产品

（9）采购情况

公司所属煤企井田内煤层赋存特征具有同质性，已经全部采用综采设备进行煤炭开采，设备的供应已经能够依靠国内厂商的生产来实现，可以通过招标的方式来完成设备的采购，因此，对上游设备生产企业的依赖性较低。煤矿生产所需的主要原材料有：钢材、坑木替代品、坑木、水泥、燃料油、运输带、电缆等。由于煤炭企业的上游供应商众多，竞争相对激烈，对原材料供应企业的依赖程度较低。

（10）销售情况

公司的产品为优质无烟煤，无烟煤除具无烟煤低灰、低硫、高发热量的一般优点外，还具有机械强度高、热稳定性好、固定碳含量高、灰熔点高、产气率高等特性，在国内外享有盛誉，在化工、电力等行业占有绝对优势。

公司在全国范围内建立了较为完备的销售网络体系，主要客户广泛分布在华北、华东、华中等区域，在山西、山东、河南相对比较集中，原因是这三省是化肥、煤化工、电力工业的集中区域。公司最近三年及一期煤炭销售情况如下：

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
销售量（万吨）	685.73	706.62	655.87	556.02
平均销售价格（元/吨）*	582.36	655.25	554.56	409.69

*平均销售价格按照煤炭销售收入除以煤炭销售量计算得出。

最近三年及一期，公司实现煤炭销量分别为556.02万吨、655.87万吨、706.62万吨和685.73万吨，产销率保持在94%以上。2016年受煤炭行业市场环境影响，煤炭平均售价保持在地位，2016年9月底煤炭价格才开始大幅回升。2017年无烟煤价格持续保持高位波动，公司煤炭平均售价由2016年的409.69元/吨上涨至554.56元/吨。2018年煤炭平均售价持续上涨至655.25元/吨，同比增长5.45%。2019年1-9月，煤炭平均售价略有回落，降至582.36元/吨，但相较于2016年仍处于较高水平。

公司与众多客户建立了稳定的业务关系，销售现状与潜力较好，公司所生产的煤炭品种主要是无烟煤，品种较好，议价能力较强，公司与客户的结算模式主要采用预付款形式，预付款通常是全额付款，公司收到货款后，再发货。

公司目前建立稳定合作关系的下游优质客户数量较多，销售风险较低。公司2019年1-9月前五大销售客户情况如下：

单位：万元

客户名称	销售金额	占比
阳城县太行能源有限公司	87,413.94	21.28%
山西天泽煤化工煤业有限公司	34,878.55	8.49%
晋城市硕恒商贸有限公司	27,827.98	6.77%
山西品佳商贸有限公司	27,128.89	6.60%
山西亿泽能源有限公司	18,150.43	4.42%
合计	195,399.79	47.57%

（11）运输情况

公司目前采取公路运输为主、铁路运输为辅的方式。公司地处山西省东南部，地理位置优越，交通便利，主要矿区周边煤炭运输网络畅通，晋城至侯马高速公路阳城至翼城段是山西省高速公路网“三纵十一横十一环”中的第十横的重要组成部分，全长64.8公里，连接晋城、临汾两市，途经阳城、沁水、翼城三县；公司主要矿区与山西主要的运煤干线“太焦线”、“侯月线”、“南同蒲铁路”等相通，公司的煤炭通过八甲口集运站发往省内及其他省市。

2、非煤板块

公司依托煤炭资源和当地自然资源优势涉足了热力、旅游开发、餐饮服务、建材生产、生态农业及煤炭运输等产业，初步形成了多元化的产业格局。此外，公司还承担了集中供热等市政工程项目建设和运营，但非煤业务的收入规模依旧较小。

（1）热力收入板块

公司的热力收入板块收入主要来源于子公司蓝煜热力的供热收入、蓝天市政热力工程建设收入和蓝旭管业的管道销售收入。其中，蓝旭管业负责供热管道的生产和销售；蓝煜热力负责“供热一网”即供热主体工程（包括供热站、供热主体管道工程）的建设，并通过向受热居民和非居民收取供热费产生收入；蓝天市政负责“供热二网”即供热管道入户工程建设，向受热村集体或小区物业收取供热管道入户费产生收入。

2015年6月11日，阳城县住房保障和城乡建设管理局与蓝煜热力签订了《阳城县集中供热特许经营协议》，协议约定特许经营权有效期限为30年，自2014年9月11日起至2044年9月10日止。热力销售模式为：蓝煜热力向阳城县能源公司（包括电力公司等）购入热源，通过修建供热工程，将热力输送至阳城县北留、润城、八甲口、凤城、町店、演礼、西河等乡镇各个小区，向受热用户收取供热费产生收入。热力收费标准按照《阳城县物价局文件（阳价字〔2014〕60号）》规定收费。

蓝煜热力供热项目共计三个工程，分别如下：

1) 阳城县县城集中供热工程

项目总投资3.42亿元，预计实现总供热面积629.60万平方米，供热范围主要为：主城区、西河乡、八甲口区、安阳工业区、町店镇、白桑乡和演礼乡。

截止2019年9月末，公司累计投资3.27亿元，已实现供热面积660万平方米，铺设一网主管网45.9千米（单线），新建及扩容换热站106座，已完成对县城区域的供热任务，目前正逐渐扩展供热面积。

2019年该项目预计后续投资2,500万元，将新建换热站26座，对接热用户7,500户，预计新增供热面积约100万平方米。

2) 阳城城镇集中供热工程

项目总投资6.79亿元，预计实现总供热面积1,208.72万平方米，供热范围近期主要包括：北留镇、润城镇、八甲口镇、凤城镇、新城区、白桑乡；远期包括町店镇、西河乡、演礼乡等。

截至2019年9月末，公司累计投资6.37亿元，该工程大唐阳城电厂至县城消防队总长26公里的主管网已基本完工，两座中继泵站和一座隔压站主体工程已完工，已完成城镇及县城主管网并网工作。截至2018年末，该供热工程已实现北留

镇及润城镇居民供热，供热面积150万平方米，新建及扩容换热站29座（其中北留镇21座、润城镇8座），对接热用户9,113户（其中北留镇6,463户，润城镇2,650户）。由于目前仅基本完成“供热一网”即供热主体管道工程的建设，“供热二网”即供热管道入户工程正陆续开展，故供热面积暂时较小。

2019年该项目预计后续投资5,000万元，将用于两座中继泵站、一座隔压站后续扫尾工程及附属设施，以及室外美化亮化工程。

3) 西河、演礼等乡镇及南部片区集中供热工程

项目总投资3.49亿元，预计实现总供热面积710万平方米。供热范围主要为：白桑乡、町店镇、西河乡、演礼乡各村及县城南部片区公建、居建建筑。

截至2019年9月末，公司累计投资1.31亿元。其中，西河、演礼及南部片区集中供热项目于2018年5月30日前完成工程招投标工作，共分为四个标段，管网全长约18公里，施工队于2018年6月底前进场施工，2018年12月底工程基本完工，已实现西河、演礼片区供热，完成投资约1亿元。

白桑、町店项目总投资约1.4亿元，公司2019年预计将完成投资7,500万元，用于白桑、町店主管网铺设工程，管网全长约11公里，目前此项目正在进行招投标工作，预计2019年底实现白桑、町店乡镇集中供暖。

(2) 旅游开发板块

公司的旅游开发产业主要为对阳城县蟒河生态旅游区和析城山旅游区的开发及经营。蟒河生态旅游区系公司对外正式运营的景区，是公司旅游服务收入的主要来源，2018年公司实现旅游服务收入945.67万元。另外，公司尚有析城山旅游区正在开发，项目总规划面积524.3平方公里，分三期建设。项目一期主要完成析城山、杨柏大峡谷景区所规划的全部项目，于2011年8月开始筹建，计划投资2.50亿元，景区已于2017年9月28日对外开放营业。二期、三期计划投资10.56亿元，仍尚未开工建设。考虑到对当地生态环境的保护、项目运营后的效益状况及资金压力等诸多因素，公司计划暂缓对析城山旅游区二期和三期的开发。

(3) 餐饮服务板块

公司餐饮收入全部来源于其下属的竹林山大酒店（四星级），2018年公司餐饮收入为1,047.04万元，收入规模较小。

(4) 建材砖销售板块

公司的建材产品主要为陶板幕墙和煤矸石烧结砖（统称建材砖销售），目前

建材砖产能达到4,000万块/年，主要供应给当地的施工单位，2018年实现营业收入919.12万元。

此外，公司还从事杏鲍菇生产销售、矿泉水生产销售、产业园区建设及运营等业务，但收入规模均很小，对公司毛利润贡献较低。

（三）发行人所处行业状况

1、我国煤炭行业概述

煤炭是中国重要的基础能源和化工原料，煤炭工业在国民经济中具有重要的战略地位。目前中国是世界上最大的煤炭消费国，在今后可预见的相当一段周期内，中国能源消费领域中，石油及其他新兴能源对煤炭的替代性很弱，导致中国的能源消费将继续保持对煤炭的绝对依赖性。

（1）资源分布

中国煤炭资源分布的基本特点为：北富南贫，西多东少，除上海以外其它各省区均有分布，但分布极不均衡，煤炭资源的分布与消费区分布极不协调。与国外主要采煤国家相比，我国煤炭资源开采条件属中等偏下水平，可供露天矿开采的资源极少，除晋陕蒙宁和新疆等省区部分煤田开采条件较好外，其他煤田开采条件较复杂，晋陕蒙将是我国中长期内稳定的煤炭供给来源。

中国煤炭资源种类丰富，但优质焦煤及无烟煤相对稀缺。已探明储量中，烟煤占 73.73%、无烟煤占 7.92%、褐煤占 6.81%、未分类煤种占 11.90%。烟煤中，不粘煤占 25.53%，长焰煤占 21.59%；焦煤、肥煤、气煤、瘦煤等炼焦煤种合计占 20.43%，其中，焦煤、肥煤等优质炼焦煤合计占 7.97%。

在未来相当长的时期内，我国仍将是煤为主的能源结构。随着国民经济快速发展，煤炭需求仍将持续增长。综合考虑经济结构调整、技术进步和节能降耗等因素，预测到 2020 年，全国煤炭需求为 45-48 亿吨。

（2）行业供需

从行业供需格局角度看，国内煤炭市场供需格局同时受煤炭生产、煤炭进出口和煤炭消费等因素影响。2002-2008 年，国内煤炭供求整体呈供需紧平衡状态。2009 年起，受金融危机影响，大量国际煤炭转向中国，煤炭进口量呈现爆发式增长，中国首次成为煤炭净进口国，国内煤炭年度总供给首次高于年度总需求，过剩供给逐步向社会库存转化。随着国产煤炭及进口煤炭的持续增长，下游社会

库存的逐步饱和，国内煤炭供给过剩快速扩大。

1) 国内煤炭供给情况

截至 2015 年底，全国煤矿产能总规模为 57 亿吨，其中有超过 8 亿吨为未经核准的违规产能，而正常生产及改造的产能为 39 亿吨，同期新建及扩产的产能为 14.96 亿吨，全国原煤产量而根据国家统计局预测的 2015 年煤炭消费量 39.52 亿吨计算，可以大致了解中国目前煤炭产能过剩 17.48 亿吨，产能过剩明显，供求矛盾进一步扩大。

2016 年 2 月，国务院提出用 3-5 年的时间煤炭行业再退出产能 5 亿吨左右、减量重组 5 亿吨左右。2016 年 5 月，全国 25 个产煤省（区市）和新疆建设兵团全部签订目标责任书，共去产能 8 亿吨左右，产能收缩导致产量大幅下滑。随着国家去产能政策的逐步推进，2016 年全年共退出煤炭产能 2.9 亿吨，原煤总产能达 54 亿吨、产量仅为 34.1 亿吨，产能利用率 63.15%，创十年来新低。随着进一步去产能政策的推进，煤炭供求矛盾总体上有一定程度的缓解。

2017 年我国原煤总产能达 53.09 亿吨、产量为 35.2 亿吨，产能利用率 68.2%，产能利用率较 2016 年有所上升。根据国家统计局数据显示，2018 年，全国原煤产量 36.8 亿吨，同比增长 4.5%。

2) 煤炭进出口情况

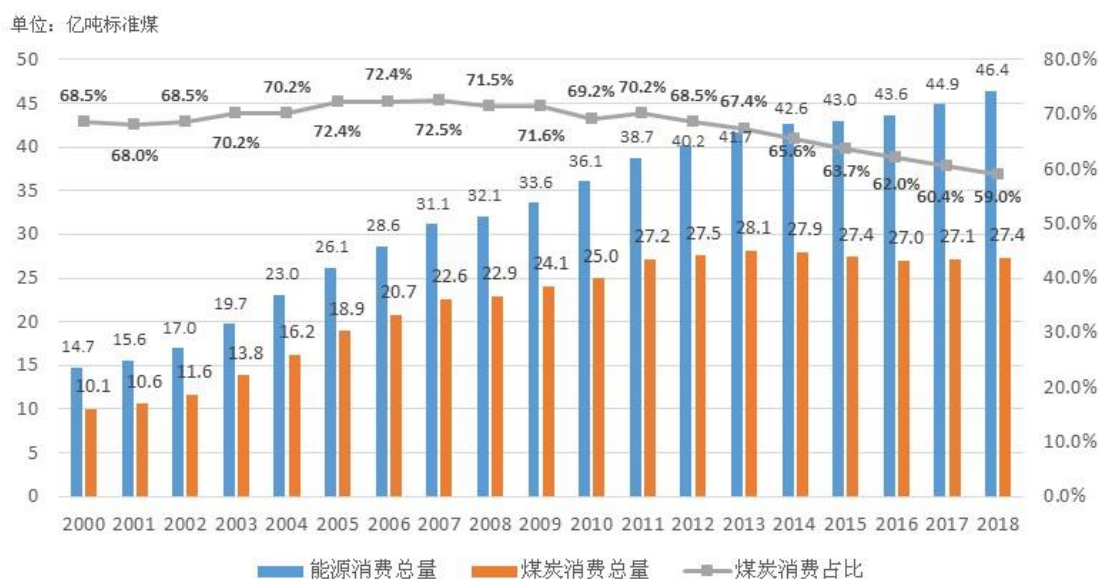
中国能源消费结构决定了煤炭在国民经济中的重要地位，但以煤炭资源目前的开发利用速度，将难以支持中国经济未来持续发展，因此鼓励煤炭进口，减少煤炭出口，加大国际煤炭资源运用是保障中国能源安全的重要举措。受关税、国内外经济环境等多种因素影响，2009 年来中国进口煤数量大幅增长，进口煤占中国煤炭消费量的比重由 2008 年的 1.44% 上升至目前 8.18%。随着国内煤炭开采量的不断增加，以及进口煤炭的冲击，煤炭价格在经过大幅上涨后，2013 年开始下滑，煤炭企业经济效益显著下降，煤炭企业基本处于亏损或微利的态势。自国家出台去产能政策后，2016 年国内煤炭产量 5 月出现大幅下滑，5 月同比下滑 15.5%，跌幅为 12 个月来最高。煤炭进口量呈现回升态势，6 月煤炭的进口量环比增长近 15%。具体来看，2018 年全国煤炭进口量为 2.8 亿吨，同比增长 3.9%，出口 493.4 万吨，同比下降 39%。

3) 煤炭消费情况

2016 年，中国能源消费总量约为 43.6 亿吨标准煤，其中煤炭消费占比 62.0%；

2017年，中国能源消费总量44.9亿吨标准煤，其中煤炭消费占比60.4%；2018年，中国能源消费总量46.4亿吨标准煤，其中煤炭消费占比59.0%。到2020年，能源消费总量将增加至50亿吨标准煤左右，到2020年，中国煤炭消费总量将达到40.6亿吨，中国煤炭消费总量至少会增加2.6亿吨，2018年-2020年，每年的煤炭消费平均增量空间约在0.9亿吨左右。

中国能源消费总量及煤炭消费比重示意图



资料来源：国家统计局

（3）煤炭价格

从商品煤下游用途来看，商品煤大致可分为动力煤、化工煤（以无烟煤为代表）、冶金煤（以焦煤为代表）和喷吹煤，各品类价格因煤种自然赋存差异及需求量不同呈现明显差异，但煤炭下游需求行业均为强周期行业，行业景气度与宏观经济保持高度联动。

历史上，中国煤炭价格曾经长期实行价格双轨制，存在“市场煤”和“计划煤”两种定价机制，并在一定程度上导致了 20 世纪 90 年代后期煤炭行业全行业亏损。随着中国加入 WTO，煤炭价格管制逐步放开，供求关系对煤炭价格的主导作用逐步体现，由此催生了本世纪初煤炭价格持续上扬的“黄金十年”，并于 2011 年四季度达到历史高点。随着国内煤炭供需格局出现逆转，在下游需求增速减缓，新增产能持续维持高位的双重冲击下，煤炭价格在近三年出现深度调整。

煤炭价格方面，2011 年，煤炭价格延续危机后温和复苏趋势，并于 2011 年

11 月达至危机后高点。2012 年起，受宏观经济增速减缓及煤炭产能集中释放影响，煤炭行业供需格局开始出现转换，国内煤炭价格呈现季节性波动和趋势性下行态势。

2012 年至 2015 年煤炭价格总体呈下降趋势，2016 年 2 月我国煤炭价格指数达到 2012 年以来的最低点。受益于国民经济和煤炭下游产业的回暖，加之煤炭供给侧结构改革对于产能的严格约束，2016 年以来煤炭价格首次出现反季节的变化，综合价格指数稳步持续上升，自 2016 年 11 月至 2018 年末，煤炭价格指数稳定在 160 左右。

中国煤炭价格指数变化情况



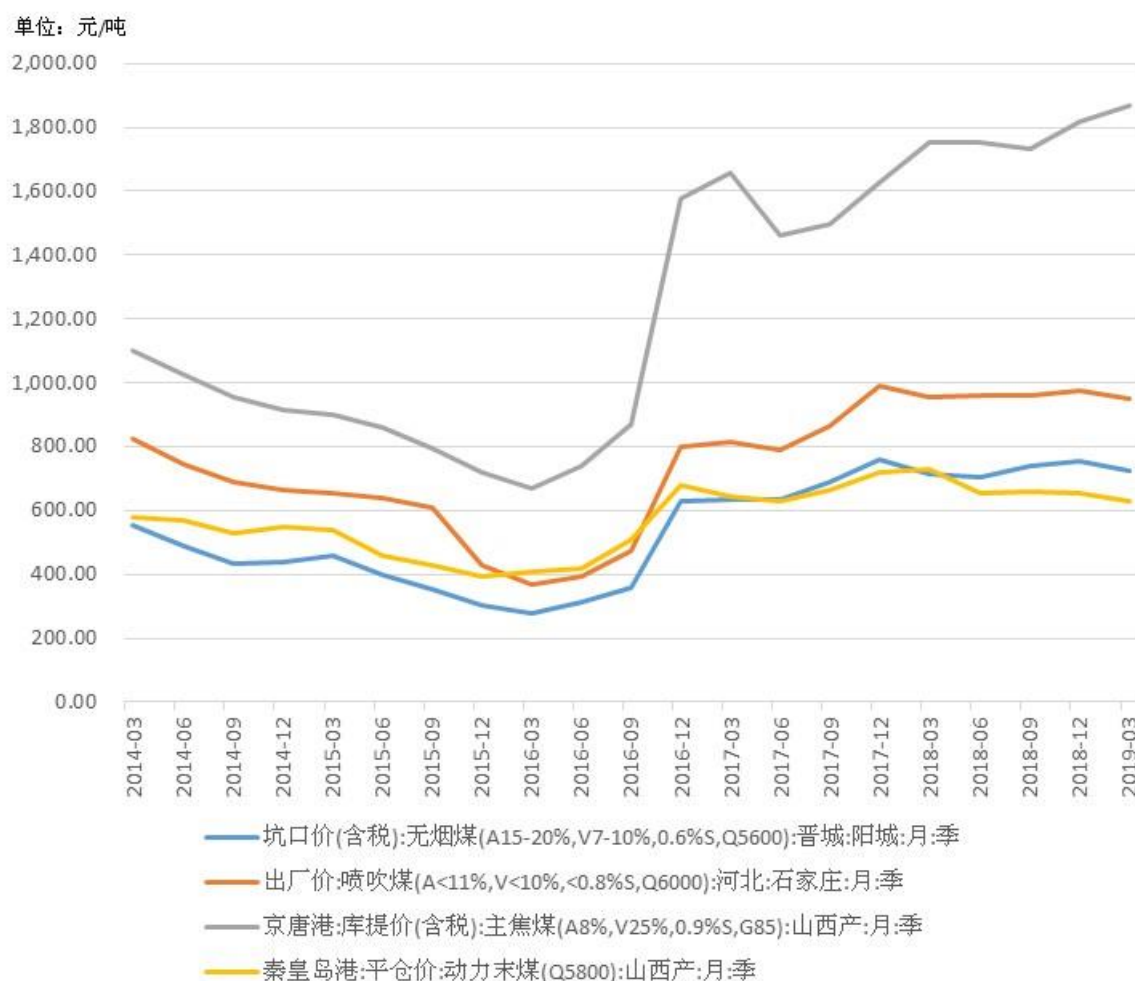
数据来源：wind 资讯

2017 年，煤炭工业协会围绕推动煤炭供给侧结构性改革中心任务，深入贯彻落实国务院《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7 号）文件精神，推动建立了煤炭“中长期合同”制度和“基础价+浮动价”的市场化定价机制，为保障煤炭有效供应和价格平稳奠定了良好基础。

2017 年 5500 大卡下水动力煤中长期合同平均价格 568 元/吨，在绿色区间。市场煤价格震荡波动，CCTD 秦皇岛 5500 大卡动力煤价格由年初的 639 元/吨下降至 6 月 12 日 565 元/吨，之后逐渐回升至 9 月 18 日的 623 元/吨，年末价格 617 元/吨，比年初下降 22 元/吨，降幅 3.4%；全国均价 611.7 元/吨，比 2016 年上升 138 元/吨，增长 29.2%。主焦煤价格在 2016 年 1-4 月仍较 2015 年底有所下跌，5 月份以后开始缓慢上涨，9 月底后出现大幅回升，至 2016 年底主焦煤价格回升

至 1,750 元/吨，经 2017 年中波动下跌后，2018 年 6 月主焦煤价格回升至 1,760 元/吨的高位。山西晋城产无烟煤坑口价在 2016 年 1-4 月仍与 2015 年底持平，价格在 280 元/吨低位波动，自 5 月份开始缓慢上涨，9 月份之价格大幅回升，至 2016 年底山西晋城产无烟煤坑口价为 635 元/吨，较年初回升 355 元/吨，较年初增长 126.79%。至 2017 年末山西晋城产无烟煤坑口价为 705 元/吨，2018 年 11 月末增长至 765 元/吨，维持相对高价。2019 年 9 月末，山西晋城产无烟煤坑口价回调至 585 元/吨，仍处于 2015 年以来的较高水平。

近年来我国主要煤炭品种价格走势



资料来源：中国煤炭工业协会

(4) 行业经济效益

煤炭行业属于重资产行业，固定成本占比高导致煤炭行业经营杠杆大，中国煤炭行业利润总额波动幅度明显大于主营业务收入波动幅度。由于主要煤炭产品属于标准化、同质化的产品，同时煤炭生产成本调节空间较为有限，煤炭市场价

格成为影响行业经济效益的主要因素。2012年以来，中国煤炭价格出现快速下降，中国煤炭行业主营业务收入由2012年一季度的单季同比增长38.69%下降至2014年一季度的单季同比下降11.49%，从2014年二季度开始，煤炭行业单季主营业务收入降幅有所收窄；同时，煤炭价格下降导致煤炭行业毛利率持续下降。在煤炭行业收入下降和盈利弱化背景下，煤炭行业利润总额同比大幅下降。从煤炭发债企业2015年的财务报表看，大中型企业基本处于亏损或微利的状态。而受益于2016年煤炭价格的大幅回升，煤炭企业的盈利水平大幅改善，从煤炭发债企业2016年报的财务数据看，大中型企业已基本实现扭亏。根据中国煤炭工业协会《2018年度煤炭工业发展研究报告》，2018年，全国规模以上煤炭企业主营业务收入2.27万亿元，同比增长5.5%，实现利润2,888.2亿元，同比增长5.2%。

（5）无烟煤市场情况

公司目前主要煤种为无烟煤，无烟煤是煤种中的稀缺资源，属于高价优质煤种。根据国家第三次煤炭地质普查，我国无烟煤保有储量为1,130.79亿吨，占全国煤炭保有储量的13.00%，主要分布在山西和贵州两省，其中山西保有储量约448.00亿吨，占全国无烟煤保有储量的39.62%。无烟煤分为无烟末煤和无烟块煤两种，其中无烟末煤主要作为燃料用于电力工业、建材工业和其它工业；无烟块煤用作化工造气原料。中国无烟煤主要供应化肥工业，中国最适合化肥工业使用的无烟煤产于晋城、宁夏、焦作、阳泉等四矿区。阳泰集团所处晋东矿区（包括阳泉矿区、晋城矿区）是全国无烟煤储量最集中的地区，占山西省无烟煤储量的65%、占全国无烟煤储量的26%，资源数量优势明显。该地区的无烟煤煤质优良，煤层较厚、煤质稳定，具备“三低四高”的特点，即低硫、低灰、低挥发分、高热值、高灰熔点、高固定碳含量、高机械强度，适用于化肥和煤化工产品造气工艺的要求，尤其是无烟块煤是化工生产的理想原料。

2、煤炭行业政策

近年来，煤炭行业是国家政策管理和产业结构调整的重点，政策措施出台较为集中，主要涉及资源保护、生态环境、安全生产、经济转型等方面，采用较为严格的准入制度、整合措施和安全标准，其目的是规范和促进我国煤炭工业健康发展。近年来针对煤炭行业的主要政策包括：

2014年10月9日，财政部、国家税务总局发布了《关于实施煤炭资源税改革的通知》，自2014年12月1日起在全国范围内实施煤炭资源税从价计征改革，同

时清理相关收费基金。煤炭资源税税率幅度为2%-10%，具体适用税率由省级财税部门在上述幅度内，根据本地区清理收费基金、企业承受能力、煤炭资源条件等因素提出建议，报省级人民政府拟定。结合当前煤炭行业实际情况，现行税费负担较高的地区要适当降低负担水平。省级人民政府需将拟定的适用税率在公布前报财政部、国家税务总局审批。

2015年4月27日，国家能源局发布了关于《煤炭清洁高效利用行动计划（2015-2020年）》的通知，其主要目标是全国新建燃煤发电机组平均供电煤耗低于300克标准煤/千瓦时；到2017年，全国原煤入选率达到70%以上；现代煤化工产业化示范取得初步成效，燃煤工业锅炉平均运行效率比2013年提高5个百分点。到2020年，原煤入选率达到80%以上；现役燃煤发电机组改造后平均供电煤耗低于310克/千瓦时，电煤占煤炭消费比重提高到60%以上；现代煤化工产业化示范取得阶段性成果，形成更加完整的自主技术和装备体系；燃煤工业锅炉平均运行效率比2013年提高8个百分点；稳步推进煤炭优质化加工、分质分级梯级利用、煤矿废弃物资源化利用等的示范，建设一批煤炭清洁高效利用示范工程项目。

2016年以来，煤炭行业去产能政策力度加大。2016年2月1日，国务院以国发〔2016〕7号印发《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》。该《意见》分总体要求、主要任务、政策措施、组织实施4部分22条。工作目标是：在近年来淘汰落后煤炭产能的基础上，从2016年开始，用3至5年的时间，再退出产能5亿吨左右、减量重组5亿吨左右，较大幅度压缩煤炭产能，适度减少煤矿数量，煤炭行业过剩产能得到有效化解，市场供需基本平衡，产业结构得到优化，转型升级取得实质性进展。该《意见》指出要严格控制新产能，加快淘汰落后产能和其他不符合产业政策的产能，有序退出过剩产能。政府要加强奖补支持，推动煤炭企业实现脱困发展。

2016-2017年以来国家出台的煤炭去产能相关政策统计如下：

发布时间	文件名称	主要内容
2016年2月	国务院《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》	从2016年起，用3-5年的时间再退出产能5亿吨左右、减量重组5亿吨左右；2016年起，3年内原则上停止审批新建煤矿项目、新增产能的技术改造项目和产能核增项目；确需新建煤矿的，一律实行减量置换。
2016年3月	发改委、人社部、国家能源局和国家煤炭安监局联合发	从2016年开始，全国所有煤矿按照276个工作日重新确定生产能力，即直接将现有合规

发布时间	文件名称	主要内容
	布《关于进一步规范和改善煤炭生产经营秩序的通知》	产能乘以0.84（276除以330）的系数后取整，作为新的合规生产能力。
2016年4月	国土资源部《关于支持钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》	严格控制新增产能用地用矿
2016年4月	央行、银监会、证监会、保监会联合印发《关于支持钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》	支持企业在资本市场融资和兼并重组，鼓励证券公司、资产管理公司、股权投资基金以及产业投资基金等参与企业兼并重组；加快股债、债债结合产品和绿色债券创新。
2016年5月	财政部《工业企业结构调整专项奖补资金管理办法》	明确中央财政设立工业企业结构调整专项奖补资金，规模1,000亿元，按照“早退多奖”的原则，分为基础奖补资金（80%）和梯级奖补资金（20%），由地方和央企主要用于国有企业职工分流安置，也可统筹用于符合条件的非国有企业职工分流安置。
2016年7月	发改委《关于实施减量置换严控煤炭新增产能有关事项的通知》	未经核准擅自开工的违规建设煤矿一律停建停产，确需继续建设的违规煤矿项目，严格执行减量置换政策，项目单位须关闭退出相应规模的煤矿进行产能减量置换后，方可补办项目核准手续。
2016年12月	国家发改委、国家能源局《煤炭工业发展“十三五规划”》	指出到2020年，煤炭生产开发进一步向大型煤炭基地集中，大型煤炭基地产量占95%以上，化解淘汰过剩落后产能8亿吨/年左右，煤炭消费比重下降到58%左右。
2017年2月	国家能源局《2017年能源工作指导意见》	2017年全国能源消费总量控制在44亿吨标准煤左右，煤炭消费比重下降到60%左右，全年力争关闭落后煤矿500处以上，退出产能5000万吨左右。
2017年5月	国家发改委《2017年煤炭去产能实施方案》	坚持落后产能应退尽退、能退早退，2017年退出煤炭产能1.5亿吨以上。

2017年6月30日，发改委发布了《关于做好2017年迎峰度夏期间煤电油气运保障工作的通知》，《通知》指出为确保2017年迎峰度夏形势平稳，煤炭方面应加快推进煤炭优质产能释放，保障重点时段重点地区电煤稳定供应。尽量减少生产煤矿退出，杜绝多关快关影响供应。

2018年1月5日，发改委、财政部、人社部等12个部门发布了《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》，《意见》指出到2020年底，争取在全国形成若干个具有较强国际竞争力的亿吨级特大型煤炭企业集团，发展和培育一批现代化煤炭企业集团。

2018年3月5日至11日，全国两会召开，李克强总理在政府工作报告中明确提出2018年煤炭去产能目标1.5亿吨。3月9日，国家能源局网站发布《2018年能源

工作指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，在消费方面，2018年全国能源消费总量控制在45.5亿吨标准煤左右。其中，煤炭消费比重下降到59%左右。在生产方面，全国能源生产总量控制在36.6亿吨标准煤。其中，煤炭产量37亿吨。

3、煤炭行业的发展趋势

（1）兼并重组深化，行业集中度提升

根据中国煤炭工业发展研究中心2015年1月23日发布的《煤炭工业发展形势及十三五规划》，“十三五”期间将以建设大型煤炭基地、大型煤炭企业、大型现代化煤矿为主，形成15个亿吨级、15个5,000万吨级特大型煤炭企业，煤炭产量占全国75%以上。煤炭企业控制在3,000家以内，平均规模提高到150万吨/年以上，加快推进资源整合，加快现代煤炭市场交易体系建设，构建由市场决定的煤炭价格机制，还原煤炭商品属性，鼓励跨区域、跨行业、跨所有制兼并重组，具有资金、技术、规模、产业链优势的龙头企业将获得更多的政策支持，随着煤炭产能的不断集中，处于各大煤炭基地的大型企业的市场议价能力有望提升；另外推动煤炭领域国际交流与合作，由过去以煤炭贸易为主向贸易、资源开发、工程承包和技术服务全方位发展。

受资源整合产能集中释放及下游需求减缓影响，国内煤炭市场价格出现持续下跌，煤炭行业呈现较为明显的下行趋势。在行业性衰退时期，煤炭企业的抗风险能力受到集中考验，行业中的中小企业受现金回流及盈利水平影响大，且融资能力弱，给行业中资金实力雄厚的大型企业带来了低成本扩张的机遇，煤炭行业兼并重组提速，有助于行业供给将加速集中。

针对山西煤炭行业尤其是动力煤种，山西煤炭企业的重组将依据市场化、转型发展等需求，结合生产力布局结构、资源禀赋以及绿色、安全、洁净、可持续开采和发展的需要，符合化解“一煤独大”结构性矛盾的要求。山西煤炭企业的重组将完全依靠市场化的方式，通过产融结合的模式来推动，充分运用上市公司平台，实现资源的资产化、资产的资本化、资本的股份化、股份的证券化，来提升煤炭资源的价值和煤炭企业可持续发展的能力。

总体而言，近年来，随着煤炭企业的兼并重组、国家淘汰落后产能力度的加大以及低煤价推动部分产能的退出，我国煤炭行业集中度提升。煤炭企业从2009年底最多的近万家持续减少至2019年3月底的4,100余家。神华集团、同煤集团、

中煤集团等特大型煤炭企业产销量、市场份额及对煤价的影响力正在提升。在供给侧改革持续推进下，部分开采成本高、人员负担重、资金实力弱、外部融资困难的中小型煤炭企业将面临经营困境甚至淘汰出局，而资源禀赋较好、人员负担较轻、成本控制能力较强、资金实力雄厚、融资渠道畅通的大型煤炭企业将在低迷的市场环境下维持相对有利的竞争地位，并通过兼并重组推动煤炭行业集中度提升。

（2）随着煤炭去产能的逐步推进，煤炭行业的低迷有望改善

2016年12月30日，国家发展和改革委员会、国家能源局联合印发的《煤炭工业发展“十三五”规划》，规划提出的发展目标包括：积极稳妥推进煤炭去产能，提高产业集中度；提高煤矿安全保障能力；提升煤矿企业生产效率；提升资源综合利用水平。

《规划》对“十三五”期间化解淘汰过剩落后产能规模和通过减量置换和优化布局增加先进产能规模作出明确的目标，分别为8亿吨和5亿吨，这无疑将有效推动去产能的进一步实施。

国际方面，随着美国页岩气革命的持续深化，即有国际能源消费格局或将打破，石油价格大幅波动对国际煤炭价格形成一定影响，进口煤或将持续冲击国内市场。

（3）行业生命周期由成长期逐步进入成熟期

中国煤炭行业在经历了十年快速扩张成长期后，正逐步进入行业成熟期，行业格局正在发生不可逆的趋势性变革。随着大集团、大基地的建成，业内大型企业经营优势进一步固化，有助于行业供给的合理调配，强化行业宏观调控的时效性和有效性，对熨平行业波动起到积极作用。大型企业之间的竞争将由经营规模驱动转向运营质量驱动。

在行业转型期，业内企业信用基本面逐步分化，各大煤炭基地的龙头企业将持续获得重点支持，再融资渠道稳定，资金调配能力相对突出，有助于稳定生产和持续经营，管理体制高效、资源禀赋优良、技术水平先进、产业链配套完善的大型企业将进一步强化其竞争优势，为其参与未来行业成熟期的行业竞争打下良好基础。

相对而言，部分生产成本低、运输距离远、外部支持力度弱、融资渠道有限的中小型煤炭企业，流动性压力持续上升，债务期限错配等因素可能加剧信用风

险集中爆发。

4、山西省煤炭行业具体发展规划

（1）山西省煤炭产业“六型转变”

山西省政府提出了以“六型转变”力促煤炭产业战略突围的重大决策，具体内容为着力推动煤炭产业向市场主导型、清洁低碳型、集约高效型、延伸循环型、生态环保型、安全保障型转变。

向“市场主导型”转变，关键是要处理好政府与市场的关系，按照“凡是能由市场决定的都交给市场”的原则，由市场决定煤炭资源配置，让企业真正成为市场主体；向“清洁低碳型”转变，实现高碳产业低碳发展、黑色煤炭绿色发展；向“集约高效型”转变，全力抓好大基地、大集团建设，不断提高矿井的现代化水平；向“延伸循环型”转变，重点推进煤炭产业延伸发展、煤化工链条式发展、煤机装备集群发展、煤炭固废综合循环利用；向“生态环保型”转变，着力加大采煤沉陷区治理，推进煤炭外部成本内部化，实现煤炭资源开发利用与生态环境相协调；向“安全保障型”转变，始终把安全生产放在首位，坚决杜绝重特事故发生，确保煤炭产业安全发展。

山西煤炭产业“六型转变”与中央能源革命一脉相承，与山西发展实际紧密契合。全循环、深加工、高端化将是山西煤炭未来发展方向。

（2）山西省煤炭产业布局

未来几年，山西省将围绕建设三大煤炭基地、三大煤电基地和三大煤化工基地的整体部署，结合“十三五”发展规划，科学规划煤炭规模，加快基地建设步伐，提高山西省煤炭发展质量。将突出动力煤、炼焦煤、无烟煤三大品牌优势，严格控制煤炭产能规模，科学安排煤炭产量，以稳定煤炭经济效益。

1) 三大煤炭基地

晋北动力煤基地，将以大型、特大型煤矿为主，重点培育同煤集团和中煤平朔两个亿吨级煤炭集团；

晋中炼焦煤基地，将合理规划建设速度和开发强度，重点培育焦煤集团亿吨级煤炭企业；

晋东无烟煤基地，将科学安排生产开发力度，重点培育阳煤集团、潞安集团和晋煤集团等大型煤炭集团。

2) 三大煤电基地

要依托晋北动力煤优势，把建设晋北煤电基地作为重点，加大晋中、晋东低热值煤发电力度，推进山西省晋北、晋中、晋东三大煤电基地建设，推动煤电产业优化升级，加快煤电一体化进程。

3) 在晋东、晋中、晋北规划建设各具特色的三大现代煤化工产业基地

晋东基地：以潞安集团、晋煤集团、兰花科创等企业为依托，重点建设晋城巴公、高平西部、北留周村、临猗丰喜、晋煤阳城芹池现代煤化工园区、潞安合成油循环经济园区六大化工园区，利用丰富的无烟煤资源，高硫、高灰、高灰熔点劣质煤和煤层气资源重点发展化肥、煤制油、煤制烯烃、煤制乙二醇、醇醚燃料等产业，打造国内最具竞争力的化肥、液体清洁能源和化工新材料特色煤化工示范基地。

晋中基地：以阳煤集团、山西焦煤、山西宏特等企业为依托，重点建设潞城店上、介休义安、交城夏家营、汾阳三泉、孝义梧桐、洪洞赵城、太原清徐七大化工园区，发展焦炉煤气制甲醇、煤焦油加工、苯加工、乙炔化工、甲醇制烯烃等产业，打造国内最大的焦化深加工和化工新材料特色基地。

晋北基地：以同煤集团、中海油、蓝星化工等企业为依托，重点建设阳高龙泉化工新材料园区和同煤集团煤化工循环经济园两大园区，发展煤制甲醇及深加工、煤制烯烃、煤制天然气等产业，加快晋北气体清洁能源和化工新材料特色煤化工基地建设步伐。

山西省将以煤炭深加工、产业链延伸为轴线，以循环经济为载体，以非煤项目为抓手，以煤炭为起点，往下游发展，往终端产品发展。其中，动力煤主要发展煤—电—高载能产业链，炼焦煤主要发展煤—焦—化产业链，无烟煤主要发展煤—化产业链，推动煤炭产业向“延伸循环型”转变。

4) 阳城县的发展状况

阳城县位于山西省东南部，地处太行、太岳、中条三山交汇处，北依太岳，南俯中原。全县国土总面积1,968平方公里，总耕地54.6万亩，隶属晋城市，下辖10镇、7乡，426个行政村，常住人口40万。侯月铁路过境而过，与天津、日照、连云港等港口以及附近的长治、太原、洛阳、郑州、运城、西安等机场都有高速公路连接，交通十分便利。

2018年阳城县生产总值完成237.5亿元，增长6.8%，增速排晋城市第2位；规模以上工业增加值增长6.7%，增速排晋城市第2位；固定资产投资完成84.5亿元，

增长10.4%；社会消费品零售总额完成50.5亿元，增长9.2%；公共财政预算收入完成16.6亿元，增长24.2%；城镇居民人均可支配收入29,629元，增长6.6%；农村居民人均可支配收入13,326元，增长8.5%。

阳城资源丰富，能源充裕。拥有煤炭、煤层气、铝矾土、硫铁矿、陶瓷粘土、白云石等数十种矿产资源。煤炭探明储量56.18亿吨，占山西省总储量超过1/10，是全国优质化工原料无烟煤生产基地；煤层气探明储量78亿立方米，开发潜力巨大。

（四）发行人在行业中的竞争状况

1、竞争优势

（1）政府支持优势

煤炭产业是阳城县的支柱产业。公司是阳城县经济和信息化局直属的煤炭企业，是当地煤炭资源整合主体，政府支持力度较大，在区域煤炭资源的获取方面具有较强的优势。

（2）煤种优势

公司所产煤种主要为无烟煤，属于稀缺煤种，煤质优良，附加值较高，具有较强的市场竞争力。受益于煤种优势和良好的资源赋存条件，报告期内公司煤炭主业仍保持了较高的毛利水平。

（3）区位优势

山西省是中国最重要的煤炭基地，煤炭资源特别丰富，煤种齐全，以炼焦煤和无烟煤优势突出，炼焦煤探明储量约占全国的 50%，无烟煤探明储量约占全国的 40%。离柳一乡宁优质炼焦煤、晋城—阳城优质无烟煤、大同侏罗系的优质动力煤早已被原国家计委列为我国稀缺矿种。公司位于山西省晋城市阳城县，晋城地区是我国最大的无烟煤生产基地，晋城市无烟煤总储量 808 亿吨，探明储量为 273 亿吨，占全国无烟煤储量的 24%，占山西省无烟煤储量的 61%。年产无烟煤量 8,000 万吨左右，占全国总产量的近 50%。

（4）领先的机械化程度

近年来公司加大了对下属煤矿机械化改造，截至 2019 年 9 月末，公司下属煤矿综采机械化程度和掘进机械化程度均达到 100%，机械化程度高。

（5）销售优势

无烟煤块炭晶莹光亮，触手不染，燃烧时无尘烟、无臭味，火焰像晴空般蔚蓝，“兰花炭”由此得名，俗称“白煤、香煤”，曾被英国皇室选为壁炉专用煤，誉满天下，被国内权威化工专家誉为“国宝”，畅销国内 20 多个省、市，并远销欧洲、日本、韩国、东南亚等国家和地区。

（6）运输优势

公司地处山西省东南部，地理位置优越，交通便利，目前采取公路运输为主、铁路运输为辅的方式。公司主要矿区周边煤炭运输网络畅通，晋城至侯马高速公路阳城至翼城段是山西省高速公路网“三纵十一横十一环”中的第十横的重要组成部分，全长 64.8 公里，连接晋城、临汾两市，途经阳城、沁水、翼城三县；公司主要矿区与山西主要的运煤干线“太焦线”、“侯月线”、“南同蒲铁路”等相通，公司的煤炭通过八甲口集运站发往省内及其他省市。与内蒙古、陕北、宁夏等产煤大省和省内其他产煤地区相比，公司接近中南、华东等经济发达、资源紧缺地区，具备交通运输方便、外调便利、运费低廉的运输优势。

（五）发行人的发展战略和经营计划

1、总体战略目标

公司将围绕“增产、增收、创新、高效”的原则，以“瘦身健体”为目标，从有效降低债务风险，推动规范化管理，加大国企改革力度等方面入手，综合考虑企业生产运行、效能管理等各个因素，完成经营管理工作计划。

2、具体战略目标

未来三年，公司具体战略目标为：煤炭产量 850 万吨，销售收入 50 亿元，实现利税 20 亿元；重点工程项目投资总额完成 6 亿元；非煤产业综合收入达到 2 亿元。各煤业公司资产负债率要至少下降 3 个百分点，公司的总体负债率要降至 65% 以下。

3、经营生产计划

一是义城煤业力争完成采煤工艺变更相关工作；二是西沟、义城两矿完成复采相关手续办理，以增加资源回收率，延长矿井服务年限；三是西沟、尹家沟、晶鑫三矿要加紧实施下组煤配采相关准备工作，开工建设；四是鼓励各矿积极与相关科研院所合作推行充填开采新型采煤技术，解决“三下”压煤、煤矸石综合利用、提高回采率等相关问题，通过先行试点，全面推进。

（六）发行人已取得的主要资质情况

截至 2019 年 9 月 30 日，公司已取得的主要资质情况如下表：

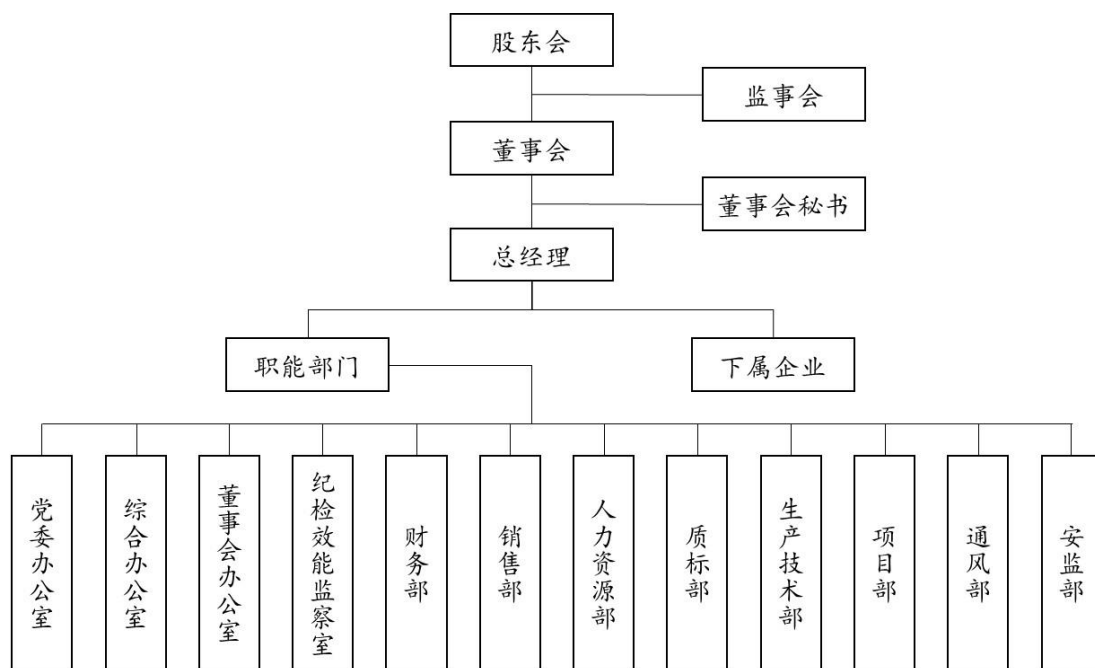
序号	持证主体	许可证书名称	证书编号	许可内容	发证机关	到期日
1	晶鑫煤业	采矿许可证	C1400002009091 220036970	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2028/09/30
2	竹林山煤业	采矿许可证	C1400002009111 220044877	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2028/12/11
3	义城煤业	采矿许可证	C1400002009111 220045383	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2024/06/06
4	屯城煤业	采矿许可证	C1400002009111 220042941	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2023/06/06
5	尹家沟煤业	采矿许可证	C1400002009111 220043011	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2024/06/06
6	白沟煤业	采矿许可证	C1400002009111 220042942	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2028/06/06
7	伏岩煤业	采矿许可证	C1400002009111 220042938	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2029/06/29
8	宇昌煤业	采矿许可证	C1400002009111 220050333	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2021/06/06
9	西沟煤业	采矿许可证	C1400002009111 220042940	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2031/06/06
10	西冯街煤业	采矿许可证	C1400002009111 220044584	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2032/06/06
11	武甲煤业	采矿许可证	C1400002009111 210044532	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2020/08/13
12	小西煤业	采矿许可证	C1400002009111 210044539	煤矿地下开采	山西省国土资源厅	2034/06/06
13	蓝煜热力	特许经营协议	无	供热工程投资建设及运营业务经营权	阳城县住房保障和城乡建设管理局	2044/09/10

六、发行人法人治理结构及其运行情况

公司按照《公司法》、《证券法》和《上市公司治理准则》等相关法律法规及有关上市公司治理的规范性文件要求进行运作，实施财政部、中国证监会等五部委联合发布的《企业内部控制基本规范》。根据《公司章程》，对公司的经营宗旨和范围、股东、股东会、董事和董事会、监事会、总经理及其他高级管理人员等作出明确规定。

（一）发行人的组织结构

截至 2019 年 9 月 30 日，公司组织结构图如下：



（二）发行人法人治理结构及职能部门的运行情况

1、股东会

根据公司的《公司章程》规定，股东会由全体股东组成，是公司的权力机构，行使下列职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- （3）审议批准董事会的报告；
- （4）审议批准监事会或监事的报告；
- （5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案；
- （7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- （8）对公司合并、分立、变更公司形式，解散和清算等事项作出决议；
- （9）修改公司章程。

公司一直严格依照有关法律、法规和《公司章程》的规定执行股东会制度。股东认真履行股东义务，依法行使股东权利。股东会机构和制度的建立及执行，对完善公司治理结构和规范公司运作发挥了积极的作用。

2、董事会

公司设立董事会，成员为 9 人，其中非职工董事 8 人、职工董事 1 人；非职工董事原则上由出资人按出资比例提出，经股东会选举确定；职工董事由职工代表大会民主选举产生，经股东会确认。董事任期 3 年，任期届满，可连选连任。董事在任期届满前，股东会不得无故解除其职务。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人，由县委常委会研究决定提名，经全体董事选举产生。

根据《公司章程》的规定，董事会行使下列职权：

- （1）负责召集股东会，并向股东会报告工作；
 - （2）执行股东会决议；
 - （3）决定公司的经营计划和投资方案；
 - （4）制订公司的年度财务方案、决算方案；
 - （5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
 - （6）制订公司增加或者减少注册资本的方案；
 - （7）拟订公司合并、分立、变更公司形式、解散方案；
 - （8）决定公司内部管理机构的设置；
 - （9）决定聘任或者解聘公司总经理；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人，决定其报酬事项；
 - （10）制定公司的基本管理制度；
 - （11）在发生战争、特大自然灾害等紧急情况下，对公司事务行使特别裁决权和处置权，但这类裁决权和处置权须符合公司利益，并在事后向股东会报告；
- 公司董事会制度自建立伊始，始终按照有关法律、法规和《公司章程》的规定规范运作，决策科学，严格高效，发挥了应有的作用。

3、监事会

公司设监事会，成员为 5 人，其中非职工监事 3 人、职工监事 2 人；非职工监事原则上由出资人按出资比例提出，经股东会选举确定；职工监事由职工代表大会民主选举产生，经股东会确认。监事任期 3 年，任期届满，可连选连任，监事会设主席 1 人，由县委常委会研究决定提名，经全体监事选举产生。

根据《公司章程》的规定，监事会行使下列职权：

- （1）检查公司的财务；
- （2）对董事、高级管理人员行使公司职务时违反法律、法规或者公司章程的行为进行监督；

(3) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；

(4) 提议召开临时股东会；

(5) 向股东会会议提出提案。

监事列席股东会会议和董事会会议。

公司设立以来，监事会一直严格按照有关法律、法规和《公司章程》的规定规范运作。

4、经理及公司高级管理人员

公司设总经理 1 名，由董事会聘任或者解聘，总经理对董事会负责，行使下列职权：

(1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；

(2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；

(3) 拟定公司内部管理机构设置方案；

(4) 拟定公司的基本管理制度；

(5) 制定公司的具体规章；

(6) 提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人；

(7) 聘任或者解聘除应由董事会聘任或者解聘以外的负责管理人员；
总经理列席股东会会议和董事会会议。

5、主要职能部门设置

(1) 党委办公室

1) 负责组织安排党委的各种会议、学习和重要活动；

2) 负责党委会会议的记录和整理；

3) 协调和检查督促各单位、各部门贯彻执行党委决议的情况及进程等。

(2) 综合办公室

1) 综合协调管理；会议筹备、调研和督办；

2) 文书、文秘管理；法律事务管理；

3) 对外宣传；

4) 负责公司考勤管理、行政办公管理、后勤管理及公司的治安管理等。

(3) 董事会办公室

1) 负责组织集团公司发展战略和规划的拟定；

- 2) 负责起草或审核集团公司及控股子公司的基本管理制度;
- 3) 负责落实、监督股东会和董事会决议及董事会通过的规章的执行等。

(4) 纪检效能监察室

1) 对各煤业公司及直属企业产、销、存等数据进行统计、整理和分析,并通报经济运行有关情况;

2) 对各公司上报的项目立项、招投标、大宗物资采购等事宜,按照有关规定和程序进行考察和初审;

3) 对下属公司进行内部审核与评审,针对企业管理经营状况提出有关改进建议。

(5) 财务部

- 1) 负责公司财务会计管理制度建设;
- 2) 组织执行财务预算;
- 3) 负责会计核算和报表的编报;
- 4) 负责资金的融资、投资、税务管理及财务分析与监督等。

(6) 销售部

- 1) 对公司煤炭销售工作中的重大事项进行指导、协调和决策;
- 2) 负责确定煤炭销售价格;
- 3) 审定公司年度、季度、月度煤炭销售计划;
- 4) 负责煤炭销售工作中的监督及奖惩;
- 5) 负责煤炭销售收入、销售成本、销售费用和销售利润的确认、核算工作。

(7) 人力资源部

- 1) 负责制定人力资源战略及实施计划;
- 2) 负责劳动人事日常管理;
- 3) 负责薪酬管理;
- 4) 负责绩效考核与培训工作;
- 5) 负责对子公司的工人聘任等。

(8) 质标部

1) 负责煤矿质量标准化体系管理及工程质量、产品质量等工作,认真组织、督促、审查作业规程、安全技术措施;

- 2) 定期验收、检查工作质量标准化工作;

3) 负责制定安全质量标准化工作的长远和近期目标及其实施方案;

4) 组织并安排标准化工作的验收检查总结材料。

(9) 生产技术部

1) 负责制定公司生产经营和建设计划, 收集整理煤矿企业产、销、存统计报表;

2) 对新建、改扩建矿井的地质报告、初步设计、安全专篇、环评报告等资料的报审工作, 参加新建、改扩建项目审查及竣工验收工作;

3) 负责集团生产技术管理工作, 指导协调所属煤矿采煤方法改革、机械化升级改造、环保配套项目的立项报批工作, 积极推广和应用煤矿新技术、新设备、新工艺。

(10) 项目部

1) 负责公司工程项目的筹备、施工管理、工程安全管理;

2) 负责新上项目的前期考察、调研并制定可研分析等。

(11) 通风部

1) 负责公司组织与监督公司煤矿“一通三防”、“防治煤与瓦斯突出”、瓦斯抽放等业务管理工作;

2) 负责为公司煤矿提高“一通三防”、“防治煤与瓦斯突出”、瓦斯抽放工作水平提供技术支持。

(12) 安监部

1) 安监部主要负责制订实施安全生产相关管理制度;

2) 监督检查安全生产经营活动, 并对安全事故进行处理;

3) 组织开展员工安全生产教育与培训, 监督和检查员工培训合格和持证上岗情况等。

(三) 发行人合法合规经营情况

1、发行人报告期内违法违规及受处罚的情况

公司报告期内不存在重大违法违规及受处罚的情况。

2、发行人合法合规经营情况

公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员最近三年内不存在违法违规及受处罚的情况。公司董事、监事、高级管理人员的任职符合《公司法》及公司章

程的相关规定。

通过查询最高人民法院的“全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统”、国家市场监督管理总局网站、国家税务总局网站、公司及其重要子公司所在地门户税务网站、农业农村部网站、生态环境部网站、应急管理部网站、工业和信息化部网站、国家统计局网站、国家市场监督管理总局网站、海关总署网站、中国海关企业进出口信用信息公示平台网站、住房和城乡建设部网站、中国银行保险监督管理委员会网站、信用中国网站、国家企业信用信息公示系统，公司及其重要子公司不属于失信被执行人、安全生产领域失信生产经营单位、环境保护领域失信生产经营单位、重大税收违法案件当事人、存在严重失信行为电子认证服务机构的经营单位、涉金融严重失信人、食品药品生产经营严重失信经营单位、盐行业生产经营严重失信经营单位、在统计领域存在严重失信行为企业、电力行业市场主体严重违法失信“黑名单”的经营单位、严重质量违法失信行为当事人、财政性资金管理使用领域相关失信责任主体、农资生产领域的失信企业、海关失信企业、失信房地产企业、保险领域违法失信当事人、国内贸易流通领域严重违法失信主体、石油天然气行业严重违法失信主体、出入境检验检疫失信企业。

（四）发行人独立经营情况

公司严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，逐步建立健全公司法人治理结构，在业务、资产、人员、财务、机构等方面与现有股东完全分开，在实际控制人授权范围内从事经营活动，具有独立完整的业务及面向市场自主运营的能力。

1、业务独立

公司依法独立开展经营活动。公司按照阳城县政府批准的发展战略和年度经营目标，自主开展业务经营，独立核算，自负盈亏，业务机构完整。公司无需依赖出资人及其他关联方进行经营活动，业务独立于出资人及其他关联方。

2、资产独立

公司目前拥有的生产经营性资产权属清晰，与控股股东之间产权关系明晰，不存在产权纠纷或潜在纠纷。公司及所属子公司拥有的经营性资产权属清楚，不存在资产被实际控制人无偿占用的情况。公司能够独立运用各项资产开展经营活动，未受到其它任何限制。

3、人员独立

公司按照相关法律法规规定建立了健全的法人治理结构。公司拥有独立、明确的员工团队。按照《公司章程》的规定，公司的董事长、董事会（非职工董事）、监事会（非职工监事）成员等高管人员由出资人委派，并履行合法的程序。公司设有独立行政管理机构（包括劳动、人事及工资管理机构），有一套完整、系统的管理制度、规章。公司的高级管理人员专职为公司工作，不在实际控制人兼任任何行政职务和领取薪酬。

4、财务独立

公司已建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在共享银行账户情况，独立依法纳税。

5、机构独立

公司已根据中国法律法规及相关规定建立了董事会、监事会、经营管理层等决策、监督及经营管理机构，明确了职权范围，建立了规范的法人治理结构。公司已建立起了适合自身业务特点的组织结构，组织机构健全，运作正常有序，能独立行使经营管理职权。公司经营和办公机构与控股股东及其控制的其他企业相互分开，不存在混合经营的状况。

七、发行人关联方及关联交易情况

公司严格遵守《公司法》和《企业会计准则》规制开展关联交易，公司的关联交易遵循公平、公开、公允的原则，关联交易协议的签订遵循平等、自愿、等价、有偿的原则。根据利安达会计师事务所（特殊普通合伙）出具的利安达审字（2017）第 2314 号、利安达审字（2018）第 2203 号和利安达审字（2019）第 2112 号标准无保留意见的审计报告，公司的关联方及关联交易情况如下：

（一）关联方及关联关系

1、发行人的控股股东、实际控制人

公司控股股东为阳城县恒晟资产管理有限公司，实际控制人为阳城县经济和信息化局。关于控股股东和实际控制人情况请详见本募集说明书摘要“第三节、发行人的基本情况”之“三、公司控股股东及实际控制人的基本情况”。

2、控股股东、实际控制人控股、参股的其他企业

控股股东控股、参股的其他企业参见本募集说明书摘要“第三节、发行人的基本情况”之“三、公司控股股东及实际控制人的基本情况”。

3、发行人的子公司、合营及联营企业

公司的子公司、合营及联营企业参见本募集说明书摘要“第三节、发行人的基本情况”之“二、公司对其他企业的重要权益投资情况”。

4、其他关联方

（1）其他持有公司 5%以上股份的股东

除控股股东阳城县恒晟资产管理有限公司外，阳城县城镇集体工业联合社持有公司 30.64%股份，山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司持有公司 9.83%股份。

（2）直接或者间接持有公司 5%以上股份的自然人及其关系密切的家庭成员

公司无直接或者间接持有公司 5%以上股份的自然人股东。

（3）公司董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员

公司的董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员均为公司的关联自然人，其中公司董事、监事和高级管理人员的情况详见参见本募集说明书摘要“第三节、发行人的基本情况”之“四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况”。

（4）控股股东的董事、监事和高级管理人员

阳城县恒晟资产管理有限公司的董事、监事和高级管理人员包括：闫张龙、李刘军、原浩强、张金钢和田静芳。

（二）关联方交易

存在控制关系且已纳入公司合并财务报表范围的子公司，其相互间交易及母子公司交易已作抵消。

1、购销商品、提供和接受劳务的关联交易

最近三年，关联方购销商品、提供和接受劳务的关联交易明细如下：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年度	2017 年度	2016 年度
煤炭运销集团	销售商品	-	42.74	-
惠阳新能源	采购商品	-	4,317.21	-
合计		-	4,359.94	-

2、关联租赁情况

报告期内，公司不存在向关联方提供或接受租赁服务的情况。

3、提供资金（贷款）情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2018 年度	2017 年度	2016 年度
龙焱能源	向公司提供资金	1,000.00	-	-
合计		1,000.00	-	-

4、关联担保情况

(1) 2018 年末，公司不存在为关联方提供担保的情况。

(2) 2017 年末，公司为关联方提供担保情况如下：

被担保方	担保额度 (万元)	担保起始日	担保到期日	是否已履 行完毕	担保方式	有无反 担保
龙焱能源	1,000.00	2017/12/06	2018/12/04	是	保证担保	无

(3) 2016 年末，公司为关联方提供担保情况如下：

被担保方	担保额度 (万元)	担保起始日	担保到期日	是否已履 行完毕	担保方式	有无反 担保
龙焱能源	1,000.00	2016/11/30	2017/11/29	是	保证担保	无

(4) 最近三年末，不存在关联方为公司提供关联担保的情况。

5、关联方应收应付款项

(1) 应收关联方款项

最近三年末，公司应收关联方款项明细如下：

单位：万元

项目	关联方	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应收账款 (净值)	煤炭运销集团	0.60	11.44	11.44
	金玉陶瓷	-	75.18	-
应收账款合计		0.60	86.62	11.44
预付款项	煤炭运销集团	-	-	0.60
	惠阳新能源	2,317.03	-	-
预付款项合计		2,317.03	-	0.60
其他应收款 (净值)	西冶水电	11,849.93	9,871.50	9,671.84
	惠阳新能源	-	1,398.48	1,324.37
	金玉陶瓷	2,744.00	2,744.00	2,744.00
	城镇工联社	5,108.76	4,134.64	4,347.30
	煤炭运销集团	135.74	135.74	135.74
	瑞亚力科技	1,032.18	1,032.18	1,032.18
	龙焱能源	2,303.00	1,511.98	514.73
	阳城农商行	9,796.08	10,204.25	11,341.37

项目	关联方	2018 年末	2017 年末	2016 年末
	恒晟资产	10,143.00	13,671.00	14,170.00
其他应收款合计		19,939.08	23,875.25	25,511.37

（2）应付关联方款项

最近三年末，公司应付关联方款项明细如下：

单位：万元

项目	关联方	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应付账款	煤炭运销集团	-	-	11.19
	惠阳新能源	-	1,835.15	-
应付账款合计		-	1,835.15	11.19
其他应付款	城镇工联社	992.56	1,042.56	1,042.56
	煤炭运销集团	2,498.28	2,498.28	2,498.28
	龙焱能源	1,189.25	1,189.25	-
	金玉陶瓷	0.48	135.30	-
	恒晟资产	300.00	-	-
	西冶水电	-	165.45	-
其他应付款合计		4,980.57	5,030.84	3,540.84
预收账款	煤炭运销集团	-	-	50.00
预收账款合计		-	-	50.00

（三）关联交易决策制度

为了规范公司的关联交易，确保公司的关联交易行为不损害公司和非关联股东的合法权益，公司根据《中华人民共和国公司法》等法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的有关规定，结合公司的实际情况规定公司的关联交易行为不得损害公司和非关联股东的利益。公司与所属子公司之间发生的关联交易行为，均按照市场交易原则，法人主体之间签订相关合同，按合同确定价格进行交易。

八、控股股东、实际控制人及其关联方资金占用及提供担保

截至本募集说明书摘要签署之日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用的情形，也不存在为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

九、发行人内部管理制度的建立及运行情况

公司按照《公司法》以及国家和山西省有关的法律、法规和政策规定，不断健全、完善公司法人治理结构和内控制度。

公司先后制定和修订了《公司章程》、《关于财务管理体制的规定》、《内部审计制度实施办法》、《安全生产管理制度》等一系列公司治理规则。公司制定了《股东会工作制度》、《董事会议事规则》、《总经理工作条例》等法人治理结构方面的规章制度，并严格遵照实施，促进了公司法人治理结构完善和规范的运作。公司的内部控制制度能够约束公司内部所有人员及各项经济业务，并针对业务处理过程的关键控制点落实到决策、执行、监督、反馈等各个环节，任何个人都不得拥有超越内部控制制度的权力。通过内部控制制度，促使公司内部机构、岗位的科学设置及其职责权限的合理划分，确保组织内职责分明、相互制约、相互监督。制度设计遵循成本效益原则，以合理的控制成本达到最佳的控制效果；同时考虑环境的适应性，随着外部环境的变化、组织内业务职能的调整和管理要求的提高，能不断修订和完善制度。

1、预算管理制度

公司建立和完善预算编制工作制度，明确编制依据、编制程序、编制方法等内容，确保预算编制依据合理、程序适当、方法科学，避免预算指标过高或过低。公司根据发展战略和年度生产经营计划，综合考虑预算期内经济政策、市场环境等因素，按照上下结合、分级编制、逐级汇总的程序，编制年度全面预算。公司不断加强对预算执行的管理，明确预算指标分解方式、预算执行审批权限和要求、预算执行情况报告等，落实预算执行责任制，确保预算刚性，严格预算执行。

2、财务管理制度

公司为加强财务综合管理，防范经营风险，确保国有资产保值、增值，根据《会计法》、《企业会计准则》、财政部《企业国有资本与财务管理暂行办法》、《山西省会计管理条例》等相关法规、制度，特制定了《会计制度》，包括财务预算管理、货币资金及结算资金管理、融资管理等具体内容。为加强公司资金管理，有效筹集和安排资金，保证资金安全，公司认真执行国家财经政策及相关法规制度，严格按照《会计法》、《企业会计制度》以及《企业会计准则》的规定处理会计事项，对资金管理、资产管理、财务管理体制、财务核算、对外投资管理、成本费用管理、收入和利润分配的管理、财务报告进行了明确的规定。

3、投资管理制度

近年来，公司加大了项目投资力度，为了规范和加强投资管理，减少投资风险，确保国有资产保值增值，公司制定了《投资管理制度》。公司资本运营部门

负责公司重大投资项目的可行性、投资风险、投资回报等事宜的研究和评估，监督重大投资项目的执行进展，如发现投资项目异常，及时报告。公司进行期货、期权、权证等衍生产品投资，制定严格的决策程序、报告制度和监控措施，并根据公司的风险承受能力，限定衍生产品投资规模。

4、融资管理制度

按照《阳城县阳泰集团实业有限公司融资管理办法》等现行制度，公司对筹资活动实行统一管理，以发挥集团在融资中的各种优势，降低融资成本，提高融资效率。所属各子公司未经公司批准，严禁对外筹资：（1）有条件的子公司可以享有部分融资的自主权，但必须上报具体的融资计划，包括资金用途、融资渠道、贷款利率、期限等相关情况，待集团批准后实施；（2）各子公司要科学预测资金的需求量，用多少贷多少，避免资金的长期闲置浪费，降低企业的财务负担；（3）各子公司要优化资产结构，努力降低企业的负债水平，降低企业的财务风险，限期置换高利率贷款。不准民间集资、向职工及社会上违规筹集利率高于同期贷款利率 1.5 倍以上的资金；（4）子公司要按季度批露融资信息，按季归还贷款，对有可能逾期的贷款，应制定应急方案，积极协调展期、转贷等；（5）子公司贷款的资金用途不得随意变更，如确需变更需向集团申请备案，严禁用贷款搞不必要的非生产投入和发放奖金等。

5、担保管理制度

为了规范公司担保业务工作程序，公司制定了《担保管理制度》，明确对外担保事项的审批权限，建立违反审批权限和审议程序的责任追究机制。公司实行“对外担保审批、登记、跟踪”制度，各子公司未经集团公司同意，一律不得对外提供担保。对没有投资关系的单位提供担保，必须由被担保的公司董事会出具决议和委托书，同时还要求被担保的公司出具反担保书。公司应调查被担保人的经营和信誉情况，认真审议分析被担保方的财务状况、营运状况、行业前景和信用情况，审慎作出决定。公司对外担保要求对方提供反担保，并审慎判断反担保提供方的实际担保能力和反担保的可执行性。公司指派专人持续关注被担保人的情况。收集被担保人的财务资料和审计报告，定期分析其财务状况及偿债能力；关注其生产经营、资产负债、对外担保以及分立合并、法定代表人变化等情况，建立相关财务档案。如发现被担保人有经营状况严重恶化或发生公司解散、分立等重大事项的，及时报告董事会，董事会采取有效措施，避免或减少损失。

6、安全生产管理制度

公司制定了一系列有关安全生产经营的制度以及安全管理办法、安全生产办法，通过这些制度的实施，加大了安全监管力度、完善了各层级安全生产责任奖惩考核体系、有效地防范了安全隐患，保证了公司的安全生产经营活动。

公司在安全生产方面的内控制度包括安全管理制度、安全考核机制、安全保障机制以及安全教育制度等四个重要环节，并专设安全监察部负责制度的实施和监督。在安全管理制度上，公司推行“三环一化”管理（即“大循环、小循环、正规循环、工序化管理”），明确各级人员岗位责任制及目标管理方法，细化安全监督机制，建立安全隐患排查机制并完善安全信息管理系统，将安全管理的理念转化为涉及各个生产环节的具体制度；在安全考核机制上，公司实行年度安全目标考核机制，每年制定公司和全体职工的安全目标，并制定相应的考核细则、签订《安全目标责任状书》，层层分解安全责任，以实现年度安全目标；在安全保障机制上，公司充分利用科技进步，积极推广新技术、新工艺、不断加大安全投入，优化生产系统，从根本上改善安全生产环境；在安全教育制度上，公司注重对于职工安全素质的培养，强调安全教育培训，并将安全学习的成果列为员工综合素质考核的重要组成部分和基层管理人员的核心选任标准之一。

为了迅速、妥当地处理安全生产事故，最大限度地减少人员伤亡和财产损失，公司制订了完备的事故灾难应急救援综合预案。该预案体系包括综合预案、专项预案、支持保障预案三大类，其中综合预案总体上阐述了处理事故的应急方针政策、应急组织结构及相关应急职责、应急行动、应急措施和保障等基本要求和程序，是应对各类事件的综合性文件，是应急救援工作的基础、“底线”和总纲；专项预案是针对具体的事故类别或危险源而制定的应急计划或方案，有明确的救援程序和具体的应急救援措施，是综合预案的组成部分，公司共制订了包括火灾、水灾、破坏性地震、瓦斯、煤尘等十余个专项预案；支持保障预案则是为了保障综合预案和专项预案的实现，在抢救队伍、物资设备、医疗救护、通讯网络、治安警戒、新闻发布等方面，针对明显某种具体的应急要求而预先制定的支持性保障措施或应急行动方案。除了这三类主体方案之外，公司还制订了针对特定重大危险源的现场预案以及针对特定突发紧急情况所设计的抢救行动计划。通过这一立体的应急救援综合预案体系，公司对应急工作的原则、组织体系、机构与职责、预防与预警、信息报告与处置、人群疏散与安全避难、应急响应和指挥以及资源

调配等工作安排进行了详细的梳理，确保了其处置突发安全生产事故的能力。

7、环境保护制度

公司高度重视矿山和矿区的环保工作，坚持以资源合理利用、节能减排、保护生态环境和促进矿地和谐为主要目标，不断加大环境保护的资金投入，大力发展绿色矿业、建设绿色矿山。公司认真落实矿山环境恢复治理保证金制度，加强矿山地质灾害防治工作。公司近三年内未发生重大地质灾害，矿区及周边自然环境得到有效保护。

公司下属公司均通过了市环保局的工业污染源全面达标验收，下属煤矿全部取得了“省级生态示范矿井”称号并通过了生态恢复治理方案市级评审。2008年，公司对煤矿矿井水深度处理、块煤仓除尘降噪、煤场喷淋、污染源在线监控等项目进行了综合治理。目前，公司拥有矿井水处理设施、储煤场挡风抑尘墙及喷雾降尘装置、锅炉除尘装置、风井噪声治理装置、煤泥水闭路循环装置；已建成屯城煤矿 3,000 万标块/年煤矸石制砖厂、晶鑫煤矿 6,000 万标块/年煤矸石制砖厂、泰宜建材 4,000 万标块/年煤矸石制砖厂，利用煤矸石制作烧结砖，以充分利用采煤过程和洗煤过程中产生的废料。

公司所有煤矿的项目均按照与煤矿主体工程“同时设计、同时施工、同时运行”的“三同时”原则进行环保工程建设，在煤矿竣工验收中专门针对环保工程进行验收。

8、信息披露管理制度

公司制定相关规章制度，就公司对外新闻宣传、重大信息披露进行规范。公司对外新闻宣传工作实行统一领导、集中管理。

9、子公司管理制度

公司建立了控股子公司管理制度，从控股子公司管理的基本原则，控股子公司的设立和程序管理，控股子公司治理和经营管理，控股子公司的财务、资金及担保管理，以及审计和重大事项报告等方面做出了详细的规定。制度规定为提高资源利用率，公司可以通过规定程序调配控股子公司流动资金。制度还规定了各子公司不得发生非经营性占用关联方资金和资产的情况，各子公司未经公司董事会批准，不得对外提供担保，也不得进行相互担保。管理制度在人力、财务、资产等各个方面做出了详细、细致的规定，形成一个管理体系。

人力方面：公司制定了相关的管理办法，从人力资源规划与配置、员工关系

管理、劳动合同管理、完善内部劳动争议调解制度、薪酬管理与保障、人力资源培训与开发等五个方面详细地给出了操作指南，体现了公司“以人为本”的指导思想。办法指出，公司应着眼于未来，持续、系统地分析公司对人力资源的需求情况，提早行动，及时、适时招募合适人才；人才引进之后，通过良好的员工关系管理、劳动合同管理、薪酬管理与保障，并通过不断完善内部劳动争议调解制度，适时开展人力资源培训与开发工作，从而留住人才、不断提高公司的核心竞争力。

财务方面：为进一步加强控股子公司的管理，集团对控股公司的财务管理做出了专门的规定。规定从日常管理、资产管理、筹资管理、投资管理、分配管理及检查与监督等六个方面做出详细、细致的规定，有助于公司财务的统一管理。规定明确指出，母公司有权任命子公司的财会负责人员，并为子公司配备合理必要的财会人员；子公司未经公司批准，不得对外出借重大资金和重大担保、抵押和质押。

资产方面：为了加强对子公司资产的管理，公司制定了对控股子公司的资产管理的具体办法。办法指出，母公司加强对子公司资产保值增值情况的检查、监督并加以考核，严防子公司资产流失；并将资产保值增值的考核，作为评价子公司领导人经营业绩的一项主要内容。另外，为提高资源利用率，公司可以通过规定程序调配控股子公司流动资金。

十、发行人的信息披露事务及投资者关系管理

（一）发行人的信息披露制度

在本期债券存续期内，公司将按照以下要求在上交所网站或者交易所认可的方式向本期债券持有人等合格投资者进行披露：

1、存续期内定期信息披露

公司将按照以下要求持续披露信息：

- （1）年度报告应当在每个会计年度结束之日起 4 个月内；
- （2）中期报告应当在每个会计年度的上半年结束之日起 2 个月内；

2、发生以下任何事项，公司应当进行重大事项信息披露，包括：

- （1）公司经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；
- （2）公司主要资产被查封、扣押、冻结；

- (3) 公司出售、转让主要资产或发生重大资产重组；
- (4) 公司放弃债权、财产或其他导致公司发生超过上年末净资产 10% 的重大损失；
- (5) 公司当年累计新增借款或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；
- (6) 公司发生未能清偿到期债务的违约情况；
- (7) 公司涉及重大诉讼、仲裁事项，受到重大行政处罚、行政监管措施或自律组织纪律处分；
- (8) 公司减资、合并、分立、解散、申请破产或依法进入破产程序；
- (9) 公司或其董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪或者重大违法失信、无法履行职责或者发生重大变动；
- (10) 公司控股股东或者实际控制人涉嫌犯罪被立案调查或者发生变更；
- (11) 公司主体或债券信用评级发生变化；
- (12) 保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生变更或重大变化；
- (13) 公司拟变更募集说明书的约定；
- (14) 公司不能按期支付本息；
- (15) 公司管理层不能正常履行职责，导致公司债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；
- (16) 公司提出债务重组方案的；
- (17) 本期债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务的；
- (18) 其他对投资者作出投资决策有重大影响的事项；
- (19) 法律、行政法规、部门规章、规范性文件规定或中国证监会、本所要求的其他事项。就上述事件通知债券受托管理人同时，公司就该等事项是否影响本期债券本息安全向债券受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。

（二）发行人的投资者关系管理

信息披露事务管理制度由公司董事会负责实施，公司董事长作为实施信息披露事务管理制度的第一责任人，财务负责人负责具体协调。财务部是公司信息披露事务的日常工作部门，在财务负责人直接领导下，负责公司的信息披露事务。

第四节 财务会计信息

公司 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月财务报表根据《企业会计准则》以及《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》的规定编制，其中 2016 年度、2017 年度和 2018 年度财务报表及附注已经利安达会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了利安达审字（2017）第 2314 号、利安达审字（2018）第 2203 号和利安达审字（2019）第 2112 号标准无保留意见的审计报告。

非经特别说明，本募集说明书摘要中引用的财务会计数据均摘自公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度经审计的财务报告及 2019 年 1-9 月未经审计的财务报表。

投资者如需了解公司的详细财务会计信息，请参阅公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度经审计的财务报告以及 2019 年 1-9 月未经审计的财务报表，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

为完整反映公司的实际情况和财务实力，在本节中，公司以合并财务报表的数据为主，并结合母公司财务报表来进行财务分析以作出简明结论性意见。

一、发行人最近三年及一期财务会计资料

（一）合并财务报表

公司 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 9 月末的合并资产负债表，以及 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月的合并利润表和合并现金流量表如下：

合并资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动资产：				
货币资金	321,078.18	275,931.81	231,767.91	151,080.57
应收票据及应收账款	29,468.88	45,061.72	61,409.48	40,371.33
应收票据	24,894.53	39,537.71	54,136.54	33,044.35
应收账款	4,574.34	5,524.01	7,272.94	7,326.98
预付款项	47,719.19	42,266.99	35,694.56	65,163.08

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
其他应收款	248,866.03	251,268.66	251,753.13	221,483.87
存货	29,769.48	33,161.04	25,563.15	20,750.25
其他流动资产	1,079.75	1,079.75	5,547.67	1,200.00
流动资产合计	677,981.51	648,769.96	611,735.90	500,049.10
非流动资产：				
可供出售金融资产	11,900.00	11,900.00	11,900.00	11,900.00
长期股权投资	9,462.82	2,690.35	1,434.40	1,232.76
固定资产	560,308.23	568,316.34	451,479.29	472,066.14
在建工程	359,477.58	319,216.52	468,922.13	358,017.28
工程物资	-	-	-	15,971.79
生产性生物资产	-	-	-	-
无形资产	179,071.38	174,994.51	154,204.80	134,894.78
长期待摊费用	123,986.58	121,051.76	99,917.58	126,953.85
递延所得税资产	5,708.59	5,708.59	5,450.74	5,932.78
非流动资产合计	1,249,915.17	1,203,878.06	1,193,308.95	1,126,969.38
资产总计	1,927,896.69	1,852,648.02	1,805,044.85	1,627,018.48
流动负债：				
短期借款	349,180.00	421,873.00	342,627.50	316,675.00
应付票据及应付账款	352,319.58	215,381.96	284,485.23	217,528.01
应付票据	245,115.00	133,920.00	190,380.00	104,000.00
应付账款	107,204.58	81,461.96	94,105.23	113,528.01
预收款项	72,717.19	101,268.89	80,748.95	37,319.52
应付职工薪酬	54,438.78	44,231.45	41,046.20	27,208.51
应交税费	35,098.60	46,331.85	49,200.49	25,860.71
其他应付款	239,748.65	300,455.84	284,282.72	254,260.29
一年内到期的非流动负债	225.00	30,350.00	450.00	86,030.00
流动负债合计	1,103,727.79	1,159,892.99	1,082,841.09	964,882.05
非流动负债：				
长期借款	159,875.00	131,275.00	154,325.00	67,900.00
应付债券	30,000.00	-	49,825.00	99,544.60
长期应付款	88,617.77	81,237.53	80,168.85	99,599.44
专项应付款	-	-	50.90	50.40
递延收益	1,587.08	1,587.08	1,202.08	6,297.08
非流动负债合计	280,079.85	214,099.61	285,571.83	273,391.52
负债合计	1,383,807.64	1,373,992.61	1,368,412.92	1,238,273.56
所有者权益：				
实收资本	11,188.00	11,188.00	11,188.00	11,188.00
资本公积	38,045.63	38,045.63	37,542.65	37,542.65

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
专项储备	21,662.20	17,290.54	13,630.45	13,326.54
盈余公积	10,968.39	10,968.39	7,471.93	7,598.81
未分配利润	196,710.90	155,271.16	150,465.58	122,297.52
归属于母公司股东权益合计	278,575.12	232,763.73	220,298.61	191,953.52
少数股东权益	265,513.92	245,891.69	216,333.32	196,791.39
股东权益合计	544,089.05	478,655.42	436,631.93	388,744.92
负债和股东权益合计	1,927,896.69	1,852,648.02	1,805,044.85	1,627,018.48

合并利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	425,440.69	493,885.70	380,611.62	246,997.45
其中：营业收入	425,440.69	493,885.70	380,611.62	246,997.45
二、营业总成本	321,408.89	377,548.78	311,352.98	254,759.08
减：营业成本	148,131.39	178,238.23	152,151.87	132,947.53
税金及附加	33,492.08	39,894.87	31,529.14	18,294.09
销售费用	3,010.39	3,650.19	3,470.58	2,963.24
管理费用	83,602.46	102,207.01	72,039.26	60,479.56
财务费用	53,138.94	51,931.47	51,022.08	39,286.19
资产减值损失	33.63	1,627.01	1,140.06	788.48
加：投资收益	2,504.19	2,322.89	1,989.55	2,528.77
资产处置收益	-	-146.99	-568.26	-264.06
其他收益	-	6,072.75	6,278.09	-
三、营业利润	106,535.99	124,585.57	76,958.03	-5,496.92
加：营业外收入	1,403.32	176.93	344.14	12,255.51
减：营业外支出	2,479.58	2,145.64	1,453.03	926.66
四、利润总额	105,459.74	122,616.86	75,849.13	5,831.93
减：所得税费用	26,354.39	34,898.29	19,375.37	5,111.00
五、净利润	79,105.35	87,718.56	56,473.77	720.93
少数股东损益	35,430.85	42,820.59	27,116.27	-4,007.17
归属于母公司股东的净利润	43,674.49	44,897.97	29,357.49	4,728.10
六、综合收益总额	79,105.35	87,718.56	56,473.77	720.93
归属于少数股东的综合收益总额	35,430.85	44,897.97	27,116.27	-4,007.17
归属于母公司所有者的综合收益总额	43,674.49	42,820.59	29,357.49	4,728.10

合并现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	470,334.33	625,232.20	465,845.65	313,168.88
收到的税收返还	-	122.31	-	100.44
收到其他与经营活动有关的现金	4,960.75	18,599.85	13,207.73	14,000.33
经营活动现金流入小计	475,295.08	643,954.36	479,053.38	327,269.65
购买商品、接受劳务支付的现金	80,509.00	122,399.39	67,253.99	66,014.72
支付给职工以及为职工支付的现金	70,720.88	96,545.93	90,030.67	78,377.67
支付的各项税费	115,940.52	138,020.98	81,056.10	45,665.66
支付其他与经营活动有关的现金	21,894.17	47,466.65	40,458.19	12,881.41
经营活动现金流出小计	289,064.58	404,432.96	278,798.95	202,939.46
经营活动产生的现金流量净额	186,230.50	239,521.40	200,254.44	124,330.18
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益收到的现金	2,504.19	1,939.50	1,825.91	2,446.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	95.84	37.72	290.86
收到其他与投资活动有关的现金	-	6,864.21	1,200.67	14,118.34
投资活动现金流入小计	2,504.19	8,899.54	3,064.30	16,856.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	67,116.85	104,245.20	82,502.85	67,740.19
投资支付的现金	6,772.47	-	-	192.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	11,687.85	32,333.53	20,213.25
投资活动现金流出小计	73,889.32	115,933.05	114,836.38	88,145.44
投资活动产生的现金流量净额	-71,385.13	-107,033.51	-111,772.08	-71,289.42
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	-	9,090.00
取得借款收到的现金	51,287.45	529,783.00	551,880.00	369,170.00
收到其他与筹资活动有关的现金	100,925.50	228,568.70	245,520.04	60,228.07
筹资活动现金流入小计	152,212.95	758,351.70	797,400.04	438,488.07
偿还债务支付的现金	119,375.00	495,399.85	577,082.50	295,440.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	87,583.08	86,173.04	56,312.67	57,417.98
支付其他与筹资活动有关的现金	36,948.87	312,322.81	239,844.90	141,676.36
筹资活动现金流出小计	243,906.95	893,895.69	873,240.06	494,534.34
筹资活动产生的现金流量净额	-91,694.00	-135,544.00	-75,840.02	-56,046.27
四、现金及现金等价物净增加额	23,151.38	-3,056.10	12,642.33	-3,005.50
加：期初现金及现金等价物余额	52,811.81	55,867.91	43,225.57	46,231.07
五、期末现金及现金等价物余额	75,963.18	52,811.81	55,867.91	43,225.57

（二）母公司财务报表

公司 2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 9 月末的母公司资产负债表，以及 2016 年度、2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-9 月的母公司利润表和母公司现金流量表如下：

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
流动资产：				
货币资金	275,435.90	217,979.58	134,133.27	53,855.86
应收票据和应收账款	9,864.85	5,422.64	27,150.71	6,525.76
应收票据	9,583.95	5,404.18	27,121.74	1,368.26
应收账款	280.90	18.45	28.97	5,157.50
预付款项	75,082.76	34,511.25	33,709.48	-
其他应收款	297,345.21	267,906.76	264,646.81	241,601.72
存货		-	592.30	-
其他流动资产		-	2,300.00	-
流动资产合计	657,728.71	525,820.21	462,532.58	301,983.34
非流动资产：				
可供出售金融资产	11,900.00	11,900.00	11,900.00	11,900.00
长期股权投资	65,580.19	58,807.72	59,037.08	59,459.39
固定资产	135.44	145.64	174.26	232.24
无形资产	27.19	0.48	0.95	1.43
长期待摊费用		-	-	-
递延所得税资产	259.73	259.73	253.77	122.86
非流动资产合计	77,902.56	71,113.57	71,366.07	71,715.92
资产总计	735,631.27	596,933.78	533,898.65	373,699.26
流动负债：				
短期借款	112,650.00	129,083.00	96,955.00	33,400.00
应付票据及应付账款	326,474.15	145,122.74	116,297.96	53,700.00
应付票据	245,115.00	133,920.00	103,700.00	53,700.00
应付账款	81,359.15	11,202.74	12,597.96	-
预收款项	73,530.49	80,508.75	61,372.75	-
应付职工薪酬	-13.51	-	-	10.58
应交税费	1,329.67	1,397.98	1,322.78	1,431.85
其他应付款	104,518.02	157,309.37	145,543.73	144,078.31
一年内到期的非流动负债		-	-	-
流动负债合计	618,488.83	513,421.85	421,492.21	232,620.73

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
非流动负债:				
应付债券	30,000.00	-	49,825.00	99,544.60
长期应付款	52,754.93	49,681.06	30,000.00	9,000.00
非流动负债合计	82,754.93	49,681.06	79,825.00	108,544.60
负债合计	701,243.76	563,102.91	501,317.21	341,165.33
所有者权益:				
实收资本	11,188.00	11,188.00	11,188.00	11,188.00
资本公积	15,193.13	15,193.13	15,193.13	15,193.13
盈余公积	4,501.68	4,501.68	861.18	856.43
未分配利润	3,504.70	2,948.07	5,339.13	5,296.37
股东权益合计	34,387.51	33,830.87	32,581.43	32,533.93
负债和股东权益合计	735,631.27	596,933.78	533,898.65	373,699.26

母公司利润表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、营业总收入	392,026.55	460,233.34	145,144.62	2,334.91
其中：营业收入	392,026.55	460,233.34	145,144.62	2,334.91
二、营业总成本	391,739.97	460,923.76	146,474.33	6.90
减：营业成本	388,099.95	455,651.89	142,401.32	-
税金及附加	64.72	89.39	33.42	14.01
管理费用	1,544.74	2,141.58	1,360.87	844.23
财务费用	2,030.56	3,017.07	2,618.17	-867.19
资产减值损失	-	23.82	60.56	15.86
加：投资收益	285.00	37,113.74	1,403.22	2,414.16
三、营业利润	571.58	36,423.32	73.51	4,742.17
加：营业外收入	31.50	-	1.52	5,066.66
减：营业外支出	46.44	16.26	38.06	3.50
四、利润总额	556.64	36,407.06	36.96	9,805.33
减：所得税费用	-	2.05	-10.55	1,241.05
五、净利润	556.64	36,405.01	47.50	8,564.28
六、综合收益总额	556.64	36,405.01	47.50	8,564.28

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	436,126.19	576,194.52	210,446.67	2,475.00
收到其他与经营活动有关的现金	1,661.08	1,301.02	198.54	5,055.62

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流入小计	437,787.27	577,495.55	210,645.21	7,530.62
购买商品、接受劳务支付的现金	413,504.65	501,360.23	160,830.54	-
支付给职工以及为职工支付的现金	1,068.41	1,476.05	963.78	484.45
支付的各项税费	663.56	795.43	379.39	0.29
支付其他与经营活动有关的现金	1,067.41	526.14	340.35	289.70
经营活动现金流出小计	416,304.03	504,157.85	162,514.05	774.45
经营活动产生的现金流量净额	21,483.24	73,337.70	48,131.15	6,756.17
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益收到的现金	285.00	1,895.53	1,785.18	2,396.68
收到其他与投资活动有关的现金	-	2,300.00	0.17	-
投资活动现金流入小计	285.00	4,195.53	1,785.35	2,396.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	26.72	65.39	16.64	56.33
投资支付的现金	6,772.47	-	-	192.00
支付其他与投资活动有关的现金	639.60	5,332.91	28,502.32	31,026.03
投资活动现金流出小计	7,438.78	5,398.30	28,518.96	31,274.36
投资活动产生的现金流量净额	-7,153.78	-1,202.77	-26,733.61	-28,877.68
三、筹资活动产生的现金流量				
取得借款收到的现金	14,557.00	189,493.00	171,855.00	33,400.00
收到其他与筹资活动有关的现金	50,909.80	178,288.60	107,486.27	31,025.01
筹资活动现金流入小计	65,466.80	367,781.60	279,341.27	64,425.01
偿还债务支付的现金	30,990.00	207,365.00	158,300.00	13,900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,118.81	2,582.42	3,961.40	-
支付其他与筹资活动有关的现金	18,426.13	229,342.81	136,200.00	29,013.30
筹资活动现金流出小计	52,534.94	439,290.23	298,461.40	42,913.30
筹资活动产生的现金流量净额	12,931.86	-71,508.62	-19,120.12	21,511.71
四、现金及现金等价物净增加额	27,261.32	626.30	2,277.42	-609.79
加：期初现金及现金等价物余额	3,059.58	2,433.27	155.86	765.65
五、期末现金及现金等价物余额	30,320.90	3,059.58	2,433.27	155.86

（三）报告期内会计准则变更及其影响

2017 年 4 月 28 日，财政部以财会〔2017〕13 号发布了《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自 2017 年 5 月 28 日起实施。2017 年 5 月 10 日，财政部以财会〔2017〕15 号发布了《企业会计准则第 16 号——政府补助（2017 年修订）》，自 2017 年 6 月 12 日起实施。公司按照财政部的要求时间开始执行前述两项会计准则。

《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》准则规范了持有待售的非流动资产或处置组的分类、计量和列报，以及终止经营的列报。本募集说明书摘要中引用的财务报表已按该准则对实施日（2017 年 5 月 28 日）存在的终止经营对可比年度财务报表列报和附注的披露进行了相应调整。

执行《企业会计准则第 16 号——政府补助（2017 年修订）》之前，公司将取得的政府补助计入营业外收入；与资产相关的政府补助确认为递延收益，在资产使用寿命内平均摊销计入当期损益。执行《企业会计准则第 16 号——政府补助（2017 年修订）》之后，对 2017 年 1 月 1 日之后发生的与日常活动相关的政府补助，计入其他收益；与日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

财政部于 2017 年发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于 2017 年度及以后期间的财务报表，上述涉及到的披露调整如下表所示：

序号	会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称	影响金额
1	在利润表中分别列示“持续经营净利润”和“终止经营净利润”。比较数据相应调整	持续经营净利润	2016 年度，持续经营净利润增加 7,209,322.24 元
2	自 2017 年 1 月 1 日起，与公司日常经营活动相关的政府补助，从“营业外收入”项目重分类至“其他收益”项目。比较数据不调整	其他收益、营业外收入	2017 年度，其他收益增加 62,780,884.88 元，营业外收入减少 62,780,884.88 元
3	在利润表中新增“资产处置收益”项目，将部分原列示为“营业外收入”及“营业外支出”的资产处置损益重分类至“资产处置收益”科目。比较数据相应调整	资产处置收益、营业外收入、营业外支出	2016 年度，资产处置收益减少 2,640,615.09 元，营业外收入减少 1,325,229.03 元，营业外支出减少 3,965,844.12 元

财政部于 2018 年发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》财会〔2018〕15 号，对一般企业财务报表格式进行了修订，比较财务报表已相应调整，对财务报表的影响列示如下：

序号	会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称	影响金额
1	在资产负债表中“应收账款”、“应	应收账款、应收	2017 年 12 月 31 日，应收票据减

序号	会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目名称	影响金额
	收票据”合并列示为“应收票据及应收账款”。比较数据相应调整	票据、应收票据及应收账款	少 541,365,443.62 元, 应收账款减少 72,729,398.30 元, 应收票据及应收账款增加 614,094,841.92 元
2	在资产负债表中“应付账款”、“应付票据”合并列示为“应付票据及应付账款”。比较数据相应调整	应付账款、应付票据、应付账款及应付票据	2017 年 12 月 31 日, 应付票据减少 1,903,800,000.00 元, 应付账款减少 941,052,309.35 元, 应付票据及应付账款增加 2,844,852,309.35 元
3	在资产负债表中“应付利息”、“应付股利”、“其他应付款”、合并列示为“其他应付款”。比较数据相应调整	应付利息、应付股利、其他应付款	2017 年 12 月 31 日, 应付利息减少 88,271,019.76 元, 应付股利减少 192,473,397.90 元, 其他应付款增加 280,744,417.66 元

二、合并报表范围的变化

公司的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。报告期内公司合并范围变化情况如下：

（一）2019 年 1-9 月

1、增加子公司

序号	子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	享有的表决权比例 (%)	取得方式
1	阳城县云泰信息技术有限公司	阳城县凤城镇卧庄村	信息传输、软件和信息技术服务业	100.00	100.00	设立

2、处置子公司

2019年1-9月，公司无不再纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过委托经营或出租等方式丧失控制权的经营实体。

（二）2018 年度

1、增加子公司

序号	子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	享有的表决权比例 (%)	取得方式
----	-------	-----	------	----------	--------------	------

序号	子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	享有的表决权比例 (%)	取得方式
1	阳城县桑之恋农业开发有限公司	阳城县蟒河镇下桑林村	农业生产	100.00	100.00	设立
2	阳城县泰沁生态环境治理有限公司	阳城县西河乡郭河村	生态保护和环境治理	100.00	100.00	设立

3、处置子公司

2018 年度，公司无不再纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过委托经营或出租等方式丧失控制权的经营实体。

（三）2017 年度

1、增加子公司

2017 年度，公司无新增子公司。

2、处置子公司

2017 年度，公司不再纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过委托经营或出租等方式丧失控制权的经营实体有 2 家，具体情况如下：

序号	子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	享有的表决权比例 (%)	本年内不再成为子公司的原因
1	山西阳泰统配煤炭销售有限公司	晋城市阳城县凤城镇云蒙路 1 号	煤炭销售	100.00	100.00	注销
2	济源市阳泰煤炭物资有限公司	济源市克井原昌村	煤炭销售	100.00	100.00	注销

（四）2016 年度

1、增加子公司

2016 年度，公司新增子公司 5 家，具体情况如下：

序号	子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	享有的表决权比例 (%)	取得方式
1	阳城县竹林山大酒店有限公司	山西省晋城市阳城县新阳东街	餐饮住宿	40.00	40.00	非同一控制合并取得
2	阳城县卧龙湾船务有限公司	山西省晋城市阳城县蟒河镇宫上村	旅游开发	100.00	100.00	非同一控制合并取得
3	阳城县竹林山物流有限公司	山西省晋城市阳城县西河乡王曲村	道路运输	100.00	100.00	非同一控制合并取得
4	阳城县蓝旭管业有限公司	山西省晋城市阳城县凤城镇下川村	金属制品	100.00	100.00	非同一控制合并取得
5	山西阳泰析城山房	山西省晋城市阳城	房地	100.00	100.00	设立

序号	子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	享有的表决权比例 (%)	取得方式
	地产开发有限公司	县凤城镇水村村鸦岩底 74 号	产开发			

2、处置子公司

2016 年度，公司无不再纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过委托经营或出租等方式丧失控制权的经营实体。

三、主要财务指标

（一）主要财务指标

1、合并报表财务指标

项目	2019 年 9 月末 /2019 年 1-9 月	2018 年末 /2018 年度	2017 年末 /2017 年度	2016 年末 /2016 年度
总资产（万元）	1,927,896.69	1,852,648.02	1,805,044.85	1,627,018.48
总负债（万元）	1,383,807.64	1,373,992.61	1,368,412.92	1,238,273.56
全部债务（万元）	784,395.00	717,418.00	737,607.50	674,149.60
所有者权益（万元）	544,089.05	478,655.42	436,631.93	388,744.92
营业总收入（万元）	425,440.69	493,885.70	380,611.62	246,997.45
利润总额（万元）	105,459.74	122,616.86	75,849.13	5,831.93
净利润（万元）	79,105.35	87,718.56	56,473.77	720.93
扣除非经常性损益后 净利润（万元）	77,441.98	70,465.83	45,362.23	-22,673.00
归属于母公司所有者 的净利润（万元）	43,674.49	44,897.97	29,357.49	4,728.10
经营活动产生现金流 量净额（万元）	186,230.50	239,521.40	200,254.44	124,330.18
投资活动产生现金流 量净额（万元）	-71,385.13	-107,033.51	-111,772.08	-71,289.42
筹资活动产生现金流 量净额（万元）	-91,694.00	-135,544.00	-75,840.02	-56,046.27
流动比率	0.61	0.56	0.56	0.52
速动比率	0.59	0.53	0.54	0.50
资产负债率 (%)	71.78	74.16	75.81	76.11
债务资本比率 (%)	59.04	59.98	62.82	63.43
营业毛利率 (%)	65.18	63.91	60.02	46.17
平均总资产回报率 (%)	8.85	9.45	7.27	2.92
加权平均净资产收益 率 (%)	15.47	19.17	13.68	0.19
扣除非经常性损益后 加权平均净资产收益	13.39	15.40	10.99	-5.91

项目	2019 年 9 月末 /2019 年 1-9 月	2018 年末 /2018 年度	2017 年末 /2017 年度	2016 年末 /2016 年度
率 (%)				
EBITDA (万元)	209,326.62	248,439.29	197,673.79	89,677.67
EBITDA 全部债务比 (%)	26.69	34.63	26.80	13.30
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.39	4.47	2.21	1.81
应收账款周转率	84.26	77.19	52.14	37.21
存货周转率	4.71	6.07	6.57	6.13
应收账款 (万元)	4,574.34	5,524.01	7,272.94	7,326.98
其他应收款 (万元)	248,866.03	251,268.66	251,753.13	221,483.87
对外担保 (万元)	61,332.52	59,717.87	40,349.50	16,340.00
资产抵押、质押或其他受限金额 (万元)	530,673.49	447,701.21	301,760.09	254,319.39

2、母公司财务指标

项目	2019 年 9 月末 /2019 年 1-9 月	2018 年末 /2018 年度	2017 年末 /2017 年度	2016 年末 /2016 年度
流动比率 (倍)	1.06	1.02	1.10	1.30
速动比率 (倍)	1.06	1.02	1.10	1.30
资产负债率	95.33%	94.33%	93.90%	91.29%
平均总资产报酬率	0.39%	6.98%	1.66%	2.97%

上述财务指标的计算方法如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债；
- (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额；
- (4) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均账面价值；
- (5) 存货周转率=营业成本/存货平均账面价值；
- (6) 全部债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他流动负债+长期借款+应付债券；
- (7) 债务资本比=全部债务/资本化总额；资本化总额=全部债务+股东权益；
- (8) EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧及摊销+无形资产摊销+长期待摊费用摊销；
- (9) EBITDA 利息倍数=EBITDA/(资本化利息支出+计入财务费用的利息支出)；
- (10) 平均总资产报酬率=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/资产总额平均余额；
- (11) 总资产收益率=净利润/平均资产总额；
- (12) 净资产收益率=净利润/平均净资产；
- (13) 加权平均净资产收益率= $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$ ；

其中：

P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利

润；

NP 为归属于公司普通股股东的净利润；

E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；

Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；

Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；

M0 为报告期月份数；

Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；

Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；

Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；

Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

（二）非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，按照合并口径计算，公司最近三年及一期的非经常性损益情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产处置损益	-	-416.16	-568.26	-264.06
计入当期损益的政府补助， 但与公司正常经营业务密切 相关，符合国家政策规定、 按照一定标准定额或定量 持续享受的政府补助除外	-	8,831.38	6,278.09	11,384.66
除同公司正常经营业务相 关的有效套期保值业务外， 持有交易性金融资产、交易 性金融负债产生的公允价 值变动损益，以及处置交易 性金融资产、交易性金融负 债和可供出售金融资产取 得的投资收益	2,504.19	2,082.50	1,785.00	2,380.00
除上述各项之外的其他营 业外收入和支出	-1,076.25	-582.35	-1,108.89	-55.81
资产减值损失	-33.63	-	-	-
少数股东权益影响额	-	4,858.53	3,129.11	6,587.95
所得税影响额	269.06	2,478.84	1,596.48	3,361.20
合计	1,663.37	17,252.73	11,111.53	23,393.93

四、管理层讨论与分析

为了完整反映公司的实际情况和财务实力，管理层讨论与分析以合并财务报表的数据为基础，结合最近三年及一期的财务资料，对公司资产负债结构、现金

流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析。

（一）资产分析

最近三年及一期末，公司资产的总体构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	677,981.51	35.17	648,769.96	35.02	611,735.90	33.89	500,049.10	30.73
非流动资	1,249,915.17	64.83	1,203,878.06	64.98	1,193,308.95	66.11	1,126,969.38	69.27
资产合计	1,927,896.69	100.00	1,852,648.02	100.00	1,805,044.85	100.00	1,627,018.48	100.00

最近三年及一期末，公司资产总额分别为 1,627,018.48 万元、1,805,044.85 万元、1,852,648.02 万元和 1,927,896.69 万元。报告期内，公司总资产呈持续增长趋势，资产总额的增长主要是为满足生产的需求所致。从资产结构上看，货币资金、固定资产和在建工程是资产构成中的主要部分，与煤炭行业投资规模较大的行业特点相符合。

最近三年及一期末，公司资产的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	321,078.18	16.65	275,931.81	14.89	231,767.91	12.84	151,080.57	9.29
应收票据及应收账款	29,468.88	1.53	45,061.72	2.43	61,409.48	3.40	40,371.33	2.48
应收票据	24,894.53	1.29	39,537.71	2.13	54,136.54	3.00	33,044.35	2.03
应收账款	4,574.34	0.24	5,524.01	0.30	7,272.94	0.40	7,326.98	0.45
预付款项	47,719.19	2.48	42,266.99	2.28	35,694.56	1.98	65,163.08	4.01
其他应收款	248,866.03	12.91	251,268.66	13.56	251,753.13	13.95	221,483.87	13.61
存货	29,769.48	1.54	33,161.04	1.79	25,563.15	1.42	20,750.25	1.28
其他流动资产	1,079.75	0.06	1,079.75	0.06	5,547.67	0.31	1,200.00	0.07
流动资产合计	677,981.51	35.17	648,769.96	35.02	611,735.90	33.89	500,049.10	30.73
可供出售金融资产	11,900.00	0.62	11,900.00	0.64	11,900.00	0.66	11,900.00	0.73
长期股权投资	9,462.82	0.49	2,690.35	0.15	1,434.40	0.08	1,232.76	0.08
固定资产	560,308.23	29.06	568,316.34	30.68	451,479.29	25.01	472,066.14	29.01
在建工程	359,477.58	18.65	319,216.52	17.23	468,922.13	25.98	358,017.28	22.00
工程物资	-	-	-	-	-	-	15,971.79	0.98
无形资产	179,071.38	9.29	174,994.51	9.45	154,204.80	8.54	134,894.78	8.29
长期待摊费用	123,986.58	6.43	121,051.76	6.53	99,917.58	5.54	126,953.85	7.80

项目	2019 年 9 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延所得税资产	5,708.59	0.30	5,708.59	0.31	5,450.74	0.30	5,932.78	0.36
非流动资产合计	1,249,915.17	64.83	1,203,878.06	64.98	1,193,308.95	66.11	1,126,969.38	69.27
资产总计	1,927,896.69	100.00	1,852,648.02	100.00	1,805,044.85	100.00	1,627,018.48	100.00

最近三年及一期末，公司流动资产分别为 500,049.10 万元、611,735.90 万元、648,769.96 万元和 677,981.51 万元，占资产总额的比例分别为 30.73%、33.89%、35.02%和 35.17%。公司的流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、预付款项、其他应收款和存货等组成。

最近三年及一期末，非流动资产分别为 1,126,969.38 万元、1,193,308.95 万元、1,203,878.06 万元和 1,249,915.17 万元，占资产总额的比例分别为 69.27%、66.11%、64.98%和 64.83%。非流动资产由固定资产、在建工程、无形资产和长期待摊费用等构成。

具体分析如下：

1、货币资金

最近三年及一期末，公司货币资金余额分别为 151,080.57 万元、231,767.91 万元、275,931.81 万元和 321,078.18 万元，分别占当年资产总额的 9.29%、12.84%、14.89%和 16.65%。公司的货币资金主要由现金、银行存款和其他货币资金构成。2017 年末公司货币资金余额为 231,767.91 万元，较 2016 年末增加 80,687.34 万元，增幅为 53.41%，主要由于公司通过电子银行承兑汇票保证金和定期存款质押方式借入大量借款，导致其他货币资金大幅增加。2018 年末公司货币资金余额较 2017 年末增加 44,163.90 万元，增幅 19.06%，主要由于公司 2018 年末通过定期存款质押方式借入大量借款，用于工程项目投资所致。

最近三年及一期末公司货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
现金	99.12	98.13	238.01	214.13
银行存款	71,664.06	52,713.68	55,629.90	43,011.44
其他货币资金	249,315.00	223,120.00	175,900.00	107,855.00
合计	321,078.18	275,931.81	231,767.91	151,080.57

公司货币资金中的其他货币资金为受限资金，包括银行承兑汇票保证金和用于担保的定期存款。截至 2019 年 9 月末，货币资金中受限资金为 245,115.00 万

元银行承兑保证金和 33,200.00 万元质押存单，受限货币资金占总货币资金的比例为 86.68%。公司货币资金中的受限资金均将在一年以内解限。

2、应收票据及应收账款

最近三年及一期末，公司应收票据及应收账款分别为 40,371.33 万元、61,409.48 万元、45,061.72 万元和 29,468.88 万元，占当期资产总额的比例分别为 2.48%、3.40%、2.43% 和 1.53%。最近三年及一期末，公司应收票据及应收账款明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应收票据	24,894.53	39,537.71	54,136.54	33,044.35
应收账款	4,574.34	5,524.01	7,272.94	7,326.98
合计	29,468.88	45,061.72	61,409.48	40,371.33

（1）应收票据

最近三年及一期末，公司应收票据余额分别为 33,044.35 万元、54,136.54 万元、39,537.71 万元和 24,894.53 万元，占当期资产总额的比例分别为 2.03%、3.00%、2.13% 和 1.29%。公司应收票据主要为银行承兑汇票，2017 年末公司应收票据金额较 2016 年末增加 21,092.19 万元，增幅为 63.83%，主要由于 2017 年公司煤炭销售款从子公司转入母公司集中收取，为便于管理和支付，母公司采取应收票据方式收款所致。2018 年末公司应收票据金额较 2017 年末减少 14,598.83 万元，降幅为 26.97%，主要由于年末公司集中催收一批应收票据所致。

（2）应收账款

最近三年及一期末，公司应收账款账面价值分别为 7,326.98 万元、7,272.94 万元、5,524.01 万元和 4,574.34 万元，占当期资产总额的比例分别为 0.45%、0.40%、0.30% 和 0.24%。公司煤炭销售采取预收款形式，仅有少部分企业存在挂账现象。2018 年末公司应收账款较 2017 年末减少 1,748.93 万元，降幅为 24.05%，主要由于目前公司煤炭销售主要采取预付款形式，基本不增加或较少增加应收款挂账，2018 年公司对前期应收账款挂账催收回款，余额减少。总体而言，公司应收账款占比较小，不存在对客户的重大依赖。

截至 2018 年末，应收账款分类披露如下：

单位：万元、%

类别	账面金额	坏账准备	账面净值
----	------	------	------

	金额	比例	金额	比例	
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	5,636.74	70.92	112.73	2.00	5,524.01
组合 1: 余额百分比法计提坏账准备的应收账款	5,636.74	70.92	112.73	2.00	5,524.01
组合 2: 其他方法计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	2,311.20	29.08	2,311.20	100.00	-
合计	7,947.94	100.00	2,423.93	30.50	5,524.01

截至 2018 年末，公司应收账款的坏账准备计提情况如下：1) 公司 2018 年末无单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款；2) 按组合计提坏账准备的应收账款的坏账准备计提比例为 2%，该部分应收账款账面金额合计为 5,636.74 万元，坏账准备合计为 112.73 万元；3) 年末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款系账龄 3 年以上的应收款项，且有客观证据表明其发生了减值。该部分应收账款账面金额合计 2,311.20 万元，按照 100% 比例计提坏账准备。

3、预付款项

最近三年及一期末，公司预付款项余额分别为 65,163.08 万元、35,694.56 万元、42,266.99 万元和 47,719.19 万元，占当期期末总资产的比重分别为 4.01%、1.98%、2.28% 和 2.48%。公司预付款项主要为预付原材料款和预付工程款。2017 年末预付款项余额较 2016 年末减少 29,468.52 万元，降幅 45.22%，主要由于公司较大的在建工程如武甲煤矿建设工程、小西煤矿矿井建设工程均接近完工，前期预付工程款已到结算期。2017 年武甲和小西煤矿进入联合试生产阶段后，公司预付工程款减少。

(1) 按账龄列示

截至 2018 年末，公司预付款项余额按账龄列示如下：

单位：万元、%

账龄	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	19,304.45	45.67
1-2 年（含 2 年）	3,971.40	9.40
2-3 年（含 3 年）	4,094.48	9.69
3 年以上	14,896.66	35.24
合计	42,266.99	100.00

截至 2017 年末，公司预付款项余额按账龄列示如下：

单位：万元、%

账龄	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	11,946.57	33.47
1-2 年（含 2 年）	5,166.43	14.47
2-3 年（含 3 年）	6,694.37	18.75
3 年以上	11,887.19	33.31
合计	35,694.56	100.00

(2) 期末余额前五名情况

截至 2018 年末，公司预付款项前五大客户详情如下：

单位：万元、%

单位名称	金额	占比	未结算原因
晋中市通宇房地产开发有限公司	3,360.46	7.95	货物未验收
阳城山溪陶瓷有限公司	2,046.53	4.84	货物未验收
华阳企业总公司资金统筹中心	1,612.70	3.82	货物未验收
山西宏和液压机械制造有限公司	1,309.00	3.10	货物未验收
北安阳村经济合作社	948.24	2.24	货物未验收
合计	9,276.92	21.95	

4、其他应收款

最近三年及一期末，公司其他应收款余额分别为221,483.87万元、251,753.13万元、251,268.66万元和248,866.03万元，占当期总资产的比例分别为13.61%、13.95%、13.56%和12.91%。2017年末公司其他应收款余额较2016年末增加30,269.26万元，增幅13.67%，主要由于随着煤炭资源整合进程的推进，煤炭资源整合补偿款增加11,900.00万元以及恒晟资产向公司收取的国有资本收益金增长13,500.00万元所致。

公司其他应收款主要由煤炭资源整合补偿款、融资租赁保证金、阳城农商行不良资产购置款、矿产资源恢复治理款、国有资本收益等，按2%的比例计提坏账准备。由于煤炭资源整合补偿涉及人员补偿、矿产补偿、债权债务处理等诸多方面，目前正在处理过程中，因此公司将煤炭资源补偿款全部暂挂账于“其他应收款”科目，待逐户清算后进行转增资产或费用处理；拆借款多为煤炭资源整合时期形成，随阳城县煤炭资源整合的推进逐步收回或冲抵成本；矿产资源恢复治理款可在符合资金使用条件时可以申请返还。

(1) 其他应收款余额前五大情况

截至2018年末，公司前五大其他应收款余额情况如下：

单位：万元

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收款合计的比例 (%)	坏账准备
阳城县东升企业总公司	往来款	13,042.65	1-5 年及 5 年以上	5.07	260.85
阳城县竹林山西冶水电有限公司	往来款	12,091.77	1-5 年及 5 年以上	4.70	241.84
阳城县丰润实业有限公司	职工建房款	11,800.75	1-5 年及 5 年以上	4.59	236.01
阳城县恒晟资产管理有限公司	资本收益款	10,350.00	1 年以内及 1-2 年	4.02	207.00
山西阳城农村商业银行股份有限公司	不良资产款	9,996.00	4-5 年	3.89	199.92
合计		57,281.17		22.27	1,145.62

(2) 其他应收款账龄分析与坏账准备

截至 2018 年末，其他应收款分类披露如下：

单位：万元、%

类别	账面金额		坏账准备		账面净值
	金额	比例	金额	比例	
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	256,396.59	99.66	5,127.93	2.00	251,268.66
组合 1：余额百分比法计提坏账准备的其他应收款	256,396.59	99.66	5,127.93	2.00	251,268.66
组合 2：其他方法计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	864.00	0.34	864.00	100.00	-
合计	257,260.59	100.00	5,991.93	2.33	251,268.66

截至 2018 年末，公司的坏账准备计提情况如下：1) 公司 2018 年末无单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款；2) 按组合计提坏账准备的其他应收款的坏账准备计提比例为 2%，该部分其他应收款账面金额合计为 256,396.59 万元，坏账准备合计为 5,127.93 万元；3) 年末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款系账龄 3 年以上的，且有客观证据表明其发生了减值。该部分其他应收款账面金额合计 864.00 万元，按照 100% 比例计提坏账准备。

(3) 其他应收款按性质分类

公司其他应收款分为经营性其他应收款及非经营性其他应收款，其中经营性其他应收款主要是指与公司经常性业务相关的其他应收款；非经营性其他应收款主要是指与公司经常性业务不相关的其他应收款。最近一年及一期末，公司其他应收款分类情况如下：

单位：万元、%

时间	性质	主要构成	期末余额	占比
2019 年 9 月末	经营性	煤炭资源整合相关的补偿价款、拆借款及矿产资源恢复治理款；融资租赁保证金；国有资本收益等	221,405.97	88.97
	非经营性	往来借款	27,460.06	11.03
2018 年末	经营性	煤炭资源整合相关的补偿价款、拆借款及矿产资源恢复治理款；融资租赁保证金；国有资本收益等	224,620.89	89.39
	非经营性	往来借款	26,647.77	10.93

1) 经营性其他应收款的主要构成、形成原因和回款情况及安排

单位：万元

债务人	款项性质	2019 年 9 月末	2018 年末	形成原因	回款情况及安排
被整合煤矿原股东	预付煤炭资源整合补偿价款	143,333.90	138,233.90	2009 年山西省进行煤炭资源整合以来，公司作为阳城县资源整合主体，陆续投入的用于购买整合煤矿的固定资产及采矿权等项目的款项	在煤炭资源整合结束后转为公司资产或费用，目前阳城县已经成立专门的资源整合小组，尚未处理完毕
民生金融租赁股份有限公司、山西金融租赁有限公司、平安金融租赁有限公司、交银金融租赁有限公司、中煤租赁公司	融资租赁保证金	15,890.00	13,605.00	公司进行融资租赁产生的保证金	在融资租赁到期前释放冲抵融资租赁款
山西阳城农村商业银行股份有限公司	不良资产购置款	9,639.00	9,996.00	公司认购阳城农商行股份时按照协议约定在每认购 1 股股份的同时（每股认购价 1 元）需等额出资相应款项购买的阳城农商行打包处置的不良资产款项	公司全权委托阳城农商行自行处置不良资产包，认购的不良资产包实现的收入首先支付处置过程中的相关税费，如有剩余则归购买不良资产包的全体发行人所有，公司按照份额享有相应的部分
阳城县财政局	矿产资源恢复治理款	12,293.01	12,293.01	公司按照国家相关规定缴纳的矿产资源恢复治理款	在公司有符合资金使用条件的项目时可以申请返还
阳城县欣昌资产经营投资有限公司（阳城县财政局的资产经营公司）	财政局分红款	13,369.30	13,369.30	政府预分红款项	在公司召开分红相关决议后从未分配利润中扣除
阳城县煤炭局及晋城市安监局	风险押金	2,658.31	2,658.31	按照国家相关安全生产规章制度缴纳的风险押金	在公司当年度没有生产事故时按照规定进行提取
阳城县恒晟资产管理有限责任公司	国有资本收益	10,350.00	10,350.00	政府预分红款项	在公司召开分红相关决议后从未分配利润中扣除
其他经营性其他应收款	其他	13,872.45	24,115.37	经营过程中产生的其他与经营相关的往来款	按照回款安排逐步收回
合计		221,405.97	224,620.89		

2) 非经营性其他应收款的主要构成、形成原因和回款情况

最近一年及一期末，公司非经营性其他应收款期末余额分别为 26,647.77 万元和 27,460.06 万元，占其他应收款期末余额的比例分别为 10.61%和 11.03%，占总资产的比例分别为 1.44%和 1.42%，主要为关联企业资金拆借款和非关联企业资金拆借款。

尚未修改

单位：万元

债务人	款项性质	2019 年 9 月末	2018 年末	决策程序	回款情况及安排
阳城县竹林山西冶水电公司	关联企业资金拆借款	12,091.77	12,091.77	公司发生往来款项或资金拆借涉及金额在 800 万元（含）以下的，由公司办公室向财务部提交书面材料，再由财务部根据相关规定报总经理批准；涉及金额超过 800 万元（不含）的，由公司办公室先向财务部提交书面资料，再由财务部根据相关规定提请召开公司董事会审议有关事项，最终由公司董事会审议通过并执行。	按照资金拆借协议陆续收回中
阳城县金玉陶瓷公司	关联企业资金拆借款	2,800.00	2,800.00		
其他关联企业	关联企业资金拆借款	3,100.00	3,100.00		
晋城市晋陶陶瓷有限公司	非关联企业资金拆借款	5,168.29	4,356.00		
晋城市三英精细材料公司	非关联企业资金拆借款	4,300.00	4,300.00		
合计		27,460.06	26,647.77		

3) 非经营性其他应收款的决策程序履行情况及定价机制

根据公司《重大事项决策制度》，公司发生往来款项或资金拆借涉及金额在 800 万元（含）以下的，由公司办公室向财务部提交书面材料，再由财务部根据相关规定报总经理批准；涉及金额超过 800 万元（不含）的，由公司办公室先向财务部提交书面资料，再由财务部根据相关规定提请召开公司董事会审议有关事项，最终由公司董事会审议通过并执行。

公司非经营性其他应收款定价方面需遵照公平、公正的市场原则进行，有国家定价的，适用国家定价，没有国家定价的，按市场价格确定，没有市场价格的，由双方协商定价。涉及关联交易的，需按照公司《关联交易管理制度》进行审批。

4) 债券存续期内新增非经营性往来款项承诺

在本期债券存续期内，公司不排除还将涉及新增非经营性往来的可能性。若涉及新增非经营性往来或资金拆借事项，公司将继续按照公司相关制度及其内部审批流程履行相应的决策程序。公司将严格按照募集说明书、《债券持有人会议规则》和《债券受托管理协议》等相关规定履行信息披露义务，及时、完整地对外披露新增非经营性往来占款或资金拆借相关事项。若新增非经营性占款或资金

拆借借款满足披露条件，公司将及时按照交易所的要求在定期或临时报告中进行相关信息披露。

5、存货

最近三年及一期末，公司存货余额分别为 20,750.25 万元、25,563.15 万元、33,161.04 万元和 29,769.48 万元，占当期资产总额的比例分别为 1.28%、1.42%、1.79%和 1.54%，公司存货主要由原材料、库存商品等构成。2018 年末，公司存货余额较 2017 年末增加 7,597.89 万元，增幅为 29.72%，主要由于年末一般为煤炭销售旺季，公司为应对销售会储备部分煤炭产品，储备煤炭量与预计销量相关。2018 年煤炭销售量较 2017 年增长明显，相应库存也有所增加。

最近三年末，公司存货不存在需计提跌价准备的情况，具体情况如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
原材料	11,378.23	11,434.18	11,149.32
自制半成品及在产品	-	-	22.49
库存商品（产成品）	20,411.44	13,317.03	8,575.92
周转材料（包装物、低值易耗品等）	1,100.99	541.57	769.21
发出商品	270.37	270.37	233.31
合计	33,161.04	25,563.15	20,750.25

6、固定资产

最近三年及一期末，公司固定资产账面价值分别为 472,066.14 万元、451,479.29 万元、568,316.34 万元和 560,308.23 万元，占同期总资产的比重分别为 29.01%、25.01%、30.68%和 29.06%。公司固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输工具、办公设备及其他和井巷工程。机器设备主要包括煤矿用千米钻机、刨煤机、运输机等。2018 年末公司固定资产账面价值较 2017 年末增长 116,837.04 万元，增幅为 25.88%，主要由于 2018 年武甲煤矿正式投入生产，矿井在建工程转固所致。

报告期内受行业因素影响，固定资产占总资产比例较大。最近三年末，固定资产明细具体如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
一、账面原值合计	923,725.64	753,744.28	734,883.56
其中：房屋及建筑物	448,216.31	372,439.24	373,474.19

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
机器设备	287,686.49	248,548.12	231,904.34
运输工具	9,374.80	8,646.69	8,710.33
办公设备及其他	29,037.13	26,217.18	25,218.54
井巷工程	149,410.92	97,893.05	95,576.16
二、累计折旧合计	355,409.30	302,264.98	262,817.42
其中：房屋及建筑物	105,326.55	81,986.95	67,536.57
机器设备	169,566.51	150,950.65	132,048.44
运输工具	7,996.32	7,807.29	7,756.86
办公设备及其他	21,718.08	19,968.74	17,100.37
井巷工程	50,801.84	41,551.35	38,375.19
三、账面价值合计	568,316.34	451,479.29	472,066.14
其中：房屋及建筑物	342,889.76	290,452.29	305,937.62
机器设备	118,119.98	97,597.47	99,855.90
运输工具	1,378.48	839.40	953.47
办公设备及其他	7,319.04	6,248.44	8,118.17
井巷工程	98,609.08	56,341.70	57,200.97

7、在建工程

最近三年及一期末，公司在建工程余额分别为 358,017.28 万元、468,922.13 万元、319,216.52 万元和 359,477.58 万元，占当期资产总额的比例分别为 22.00%、25.98%、17.23% 和 18.65%。2017 年末，公司在建工程较 2016 年末增加 110,904.85 万元，增幅为 30.98%，主要是由于西冯街煤矿项目、祥益铁路项目、析城山旅游开发项目及蓝煜热力工程建设等项目持续投入所致。2018 年末，公司在建工程较 2017 年末减少 149,705.62 万元，降幅 31.93%，主要由于武甲煤矿项目在建工程转固所致。

截至 2018 年末，公司主要在建工程明细情况如下：

单位：万元

项目名称	年初余额	年末余额	年末余额占在建工程总额的比例 (%)
小西煤矿矿井建设	109,654.92	120,089.22	37.62
蓝煜热力工程建设	42,405.27	52,730.07	16.52
屯城煤矿煤厂改造及原煤缓冲筒仓	33,361.10	32,374.48	10.14
泰烨投资在建工程项目	27,279.91	28,409.17	8.90
义城煤矿接待中心建设	18,668.77	18,668.77	5.85
析城山旅游开发	15,625.85	18,147.46	5.69

项目名称	年初余额	年末余额	年末余额占在建工程总额的比例 (%)
白沟煤业矿区改造及道路硬化建设	10,233.86	11,109.03	3.48
祥益铁路铁路设施建设	10,544.36	10,596.23	3.32
竹林山矿区及主题会所改造	24,310.95	8,615.63	2.70
西冯街煤矿 90 万吨扩建	8,403.41	7,138.47	2.24
武甲煤矿建设	151,652.64	-	-
合计	452,141.04	307,878.53	96.45

武甲矿井改造工程项目总投资为 152,000.00 万元，于 2016 年 11 月 1 日进入联合试运转，根据 2018 年 8 月 6 日晋城市煤炭煤层气工业局批复，武甲矿井正式转为生产矿井，项目总投资 157,679.69 万元，截至 2018 年末已全部转固。

小西矿井改造工程项目总投资 110,000.00 万元，截至 2018 年末完成投资 120,089.22 万元，于 2017 年 5 月 21 日进入联合试运转。根据 2019 年 1 月 14 日晋城市煤炭煤层气工业局批复，小西矿井正式转为生产矿井。

8、无形资产

最近三年及一期末，公司无形资产分别为 134,894.78 万元、154,204.80 万元、174,994.51 万元和 179,071.38 万元，占当期资产总额的比例分别为 8.29%、8.54%、9.45%和 9.29%。公司无形资产主要为资源价款、土地使用权及供热特许经营权等。2017 年末，公司无形资产账面价值较 2016 年末增加 19,310.02 万元，增幅为 14.31%，2018 年末，公司无形资产账面价值较 2017 年末增加 20,789.71 万元，增幅 13.48%，主要是因为公司 2018 年度支付的资源价款增加所致。

最近三年末公司无形资产明细如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
软件	198.43	48.22	45.59
土地使用权	20,199.44	20,561.04	21,432.98
资源价款	153,420.07	132,358.29	111,975.00
商标权	7.37	8.65	14.65
供热特许经营权	1,169.20	1,228.60	1,426.56
合计	174,994.51	154,204.80	134,894.78

9、长期待摊费用

最近三年及一期末，公司长期待摊费用分别为 126,953.85 万元、99,917.58 万元、121,051.76 万元和 123,986.58 万元，占当期资产总额的比例分别为 7.80%、

5.54%、6.53%和 6.43%。长期待摊费用为公司新增矿井公司的开办费。公司待摊费用规模较大主要系武甲、小西两座矿井尚未正式投产，相关的待摊费用未开始摊销，而已经正式投产的部分矿井摊销费用较大且尚未摊销完毕所致。2017 年末，公司长期待摊费用较 2016 年末下降 27,036.27 万元，降幅为 21.30%，主要是由于 2017 年公司对武甲、小西两座矿进行摊销所致。2018 年末，公司长期待摊费用较 2017 年末增加 21,134.18 万元，增幅为 21.15%，主要为 2018 年公司新增武甲矿井和小西矿井，开办费增加所致。

最近三年末公司开办费明细如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
开办费	120,168.99	99,917.58	126,953.85
维修支出	730.72	-	-
场地硬化支出	152.06	-	-
合计	121,051.76	99,917.58	126,953.85

（二）负债分析

最近三年及一期末，公司负债的总体构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	1,103,727.79	79.76	1,159,892.99	84.42	1,082,841.09	79.13	964,882.05	77.92
非流动负债	280,079.85	20.24	214,099.61	15.58	285,571.83	20.87	273,391.52	22.08
负债总计	1,383,807.64	100.00	1,373,992.61	100.00	1,368,412.92	100.00	1,238,273.56	100.00

从负债构成来看，报告期内公司负债主要为流动负债，且报告期内流动负债占负债总额比重呈上升趋势。报告期各期末，流动负债占负债总额比重均在 77% 以上。

最近三年及一期末，公司负债的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	349,180.00	25.23	421,873.00	30.70	342,627.50	25.04	316,675.00	25.57
应付票据及应付账款	352,319.58	25.46	215,381.96	15.68	284,485.23	20.79	217,528.01	17.57
应付票据	245,115.00	17.71	133,920.00	9.75	190,380.00	13.91	104,000.00	8.40
应付账款	107,204.58	7.75	81,461.96	5.93	94,105.23	6.88	113,528.01	9.17

项目	2019 年 9 月末		2018 年末		2017 年末		2016 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
预收款项	72,717.19	5.25	101,268.89	7.37	80,748.95	5.90	37,319.52	3.01
应付职工薪酬	54,438.78	3.93	44,231.45	3.22	41,046.20	3.00	27,208.51	2.20
应交税费	35,098.60	2.54	46,331.85	3.37	49,200.49	3.60	25,860.71	2.09
其他应付款(合计)	239,748.65	17.33	300,455.84	21.87	284,282.72	20.77	254,260.29	20.53
一年内到期的非流动负债	225.00	0.02	30,350.00	2.21	450.00	0.03	86,030.00	6.95
流动负债合计	1,103,727.79	79.76	1,159,892.99	84.42	1,082,841.09	79.13	964,882.05	77.92
长期借款	159,875.00	11.55	131,275.00	9.55	154,325.00	11.28	67,900.00	5.48
应付债券	30,000.00	2.17	-	-	49,825.00	3.64	99,544.60	8.04
长期应付款	88,617.77	6.40	81,237.53	5.91	80,168.85	5.86	99,599.44	8.04
专项应付款	-	-	-	-	50.90	0.00	50.40	0.00
递延收益	1,587.08	0.11	1,587.08	0.12	1,202.08	0.09	6,297.08	0.51
非流动负债合计	280,079.85	20.24	214,099.61	15.58	285,571.83	20.87	273,391.52	22.08
负债合计	1,383,807.64	100.00	1,373,992.61	100.00	1,368,412.92	100.00	1,238,273.56	100.00

最近三年及一期末，公司流动负债分别为964,882.05万元、1,082,841.09万元、1,159,892.99万元和1,103,727.79万元，占负债总额的比例分别为77.92%、79.13%、84.42%和79.76%。公司流动负债主要包括短期借款、预收款项、应付票据及应付账款和其他应付款等。

最近三年及一期末，公司非流动负债分别为 273,391.52 万元、285,571.83 万元、214,099.61 万元和 280,079.85 万元，占负债总额的比例分别为 22.08%、20.87%、15.58%和 20.24%。公司非流动负债主要包括长期借款、长期应付款等。

具体分析如下：

1、短期借款

最近三年及一期末，公司短期借款分别为 316,675.00 万元、342,627.50 万元、421,873.00 万元和 349,180.00 万元，占总负债的比例分别为 25.57%、25.04%、30.70%和 25.23%，主要为质押借款、抵押借款、保证借款和抵押+担保借款等。2018 年末，公司短期借款较 2017 年末增加 79,245.50 万元，增幅为 23.13%，主要由于公司为进一步释放产能，满足下属煤矿技改完工进入投产后对营运资金的需求而增加融资所致。

最近三年末，公司短期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
----	---------	---------	---------

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
质押借款	91,873.00	65,335.00	3,780.00
抵押借款	13,500.00	13,500.00	182,650.00
保证借款	139,900.00	143,392.50	130,245.00
保证+抵押借款	80,700.00	120,400.00	-
保证+抵押+质押借款	95,900.00	-	-
合计	421,873.00	342,627.50	316,675.00

2、应付票据及应付账款

最近三年及一期末，公司应付票据及应付账款余额分别为 217,528.01 万元、284,485.23 万元、215,381.96 万元和 352,319.58 万元，占总负债的比例分别为 17.57%、20.79%、15.68% 和 25.46%。最近三年及一期末，公司应付票据及应付账款明细如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应付票据	245,115.00	133,920.00	190,380.00	104,000.00
应付账款	107,204.58	81,461.96	94,105.23	113,528.01
合计	352,319.58	215,381.96	284,485.23	217,528.01

（1）应付票据

最近三年及一期末，公司应付票据余额分别为 104,000.00 万元、190,380.00 万元、133,902.00 万元和 245,115.00 万元，占总负债的比例分别为 8.40%、13.91%、9.75% 和 17.71%。公司应付票据主要包括商业承兑汇票、银行承兑汇票。2017 年末，公司应付票据较 2016 年末增长 86,380.00 万元，增幅为 83.06%，主要由于公司资源整合后技改、在建项目增加导致对部分供应商的应付款相应增多，且管理层更多采用票据方式进行应付货款的结算所致。2018 年末，公司应付票据较 2017 年末减少 56,460.00 万元，降幅为 29.66%，主要是由于公司与部分供应商进行了结算所致。2019 年 9 月末，公司应付票据较 2018 年末增加 111,195.00 万元，主要由于公司结算一般于年底，9 月末部分应付票据推迟结算所致。

（2）应付账款

最近三年及一期末，公司应付账款余额分别为 113,528.01 万元、94,105.23 万元、81,461.96 万元和 107,204.58 万元，占总负债的比例分别为 9.17%、6.88%、5.93% 和 7.75%。公司应付账款主要为应付机器设备采购款和工程施工款。最近三年末应付账款余额持续下降，主要是由于随着武甲煤矿和小西煤矿工程项目的

陆续完工，公司与供应商及时结算所致。

1) 按账龄列示

截至 2018 年末，公司应付账款余额按账龄列示如下：

单位：万元、%

账龄	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	50,244.42	61.68
1-2 年（含 2 年）	9,836.94	12.08
2-3 年（含 3 年）	7,598.24	9.33
3 年以上	13,782.35	16.92
合计	81,461.96	100.00

截至 2017 年末，公司应付账款余额按账龄列示如下：

单位：万元、%

账龄	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	51,304.59	54.52
1-2 年（含 2 年）	15,349.58	16.31
2-3 年（含 3 年）	17,179.93	18.26
3 年以上	10,271.13	10.91
合计	94,105.23	100.00

2) 期末余额前五名情况

截至 2018 年末，公司应付账款前五大供应商详情如下：

单位：万元、%

单位名称	金额	占比	账龄	未结算原因
林州建总建筑工程有限公司	5,043.02	6.19	1-3 年及 3 年以上	未到结算期
第十四冶金公司（二期工程）	2,693.51	3.31	1 年以内	未到结算期
武汉钢铁集团宏信置业发展有限公司	1,663.88	2.04	1 年以内	未到结算期
郑州煤矿机械集团股份有限公司	1,206.60	1.48	1-2 年	未到结算期
泰宏建设发展有限公司	1,105.61	1.36	2-3 年	未到结算期
合计	11,712.63	14.38		

4、其他应付款（合计）

最近三年及一期末，公司其他应付款（合计）余额分别为 254,260.29 万元、284,282.72 万元、300,455.84 万元和 239,748.65 万元，占总负债的比例分别为 20.53%、20.77%、21.87% 和 17.33%。

公司其他应付款（合计）主要包括应付利息、应付股利和其他应付款。最近三年其他应付款（合计）具体明细如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
应付利息	12,678.64	8,827.10	8,114.22
应付股利	19,247.34	19,247.34	19,247.34
其他应付款	268,529.86	256,208.28	226,898.73
合计	300,455.84	284,282.72	254,260.29

(1) 应付利息

最近三年末，公司应付利息余额分别为8,114.22万元、8,827.10万元和12,678.64万元，占总负债的比例分别为0.66%、0.65%和0.92%。公司应付利息主要为借款应付利息，报告期内应付利息占总负债的比例较小。

(2) 应付股利

最近三年末，公司应付股利余额均为19,247.34万元，占总负债的比例分别为1.55%、1.41%和1.40%。公司应付股利主要为应付母公司股东和子公司少数股东股利款。截至2018年末，公司应付股利具体明细如下：

单位：万元

项目	2018 年末	超过 1 年未支付原因
山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司	14,364.68	股利未完全发放
山西阳城阳泰集团竹林山煤业有限公司工会委员会	348.79	股利未完全发放
山西阳城阳泰集团尹家沟煤业有限公司工会委员会	79.50	股利未完全发放
阳城县城镇集体工业联合社	4,454.37	股利未完全发放
合计	19,247.34	

(3) 其他应付款

最近三年末，公司其他应付款余额分别为226,898.73万元、256,208.28万元和268,529.86万元，占总负债的比例分别为18.32%、18.72%和19.54%。公司其他应付款由应付暂借款、安全抵押风险金及职工借款等构成。

截至2018年末，公司按性质分前五大其他应付款明细如下：

单位：万元

项目	期末余额	账龄	形成原因
职工借款	93,815.00	1-5 年	2009 年整合建设开始，为补充建设资金，建设矿井分批次向高管及职工借款，期限为 3-5 年，年利率为 12.5%，将视武甲、小西矿井运营效益逐步归还
拆借款	48,960.63	1-3 年	主要为与股东的拆借款，利率参照银行同期存款利率执行，以资金占用费的形式支付
暂借款	37,300.00	1 年以内	主要为与非银金融机构的暂借款，利率在年化 6%-12% 之间
晋金所	14,371.90	1 年以内	在山西省金融交易中心发行的职工专享理财产品，按

项目	期末余额	账龄	形成原因
			照起购金额不同，利率执行 7%-7.8% 之间
工程质保金、安全抵押风险金及安全账户	5,002.06	1-5 年	工程建筑队按照工程总造价 10%-15% 提取工程质保金；职工缴纳安全账户押金及风险金
合计	199,449.59		

截至 2018 年末，公司期末账龄超过 1 年的其他应付款前 5 名明细如下：

单位：万元

单位	期末余额	账龄
阳城县财政局	29,244.06	1-3 年及 3 年以上
华阳企业资产统筹中心	8,179.55	2-3 年及 3 年以上
阳城县华阳企业总公司	2,427.62	1 年以内
阳城县大江经贸有限公司	3,000.00	1 年以内
山西煤炭运销集团晋城阳城有限公司	2,498.28	1 年以内
合计	45,349.51	

截至 2018 年末，其他应付款账龄如下：

单位：万元、%

账龄	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	96,780.18	36.04
1-2 年（含 2 年）	60,186.97	22.41
2-3 年（含 3 年）	29,917.32	11.14
3 年以上	81,645.40	30.40
合计	268,529.86	100.00

5、一年内到期的非流动负债

最近三年及一期末，公司一年内到期的非流动负债余额分别为 86,030.00 万元、450.00 万元、30,350.00 万元和 225.00 万元，占总负债的比例分别为 6.95%、0.03%、2.21% 和 0.02%。2017 年末，公司一年内到期的非流动负债余额较 2016 年末减少 85,580.00 万元，降幅 99.48%，主要由于偿还到期借款所致。2018 年末，公司一年内到期的非流动负债余额较 2017 年末增加 29,900.00 万元，增幅 6,644.44%，主要由于竹林山煤业于阳城县农村商业银行 2.99 亿元长期借款于 2019 年一季度集中到期所致。2019 年 9 月末，公司一年内到期的非流动负债余额较 2018 年末减少 3.01 亿元，主要由于偿还一季度到期的农商行 2.99 亿借款所致。

6、长期借款

最近三年及一期末，公司长期借款余额分别为 67,900.00 万元、154,325.00

万元、131,275.00 万元和 159,875.00 万元，占总负债的比例分别为 5.48%、11.28%、9.55% 和 11.55%。2017 年末，公司长期借款余额较 2016 年末增加 86,425.00 万元，增幅为 127.28%，主要由于为投资建设在建项目借入长期借款所致。

最近三年末，公司长期借款构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
质押借款	128,125.00	6,550.00	7,000.00
保证借款	-	99,625.00	60,900.00
保证+抵押借款	-	4,050.00	-
保证+质押借款	3,150.00	44,100.00	-
合计	131,275.00	154,325.00	67,900.00

7、应付债券

最近三年及一期末，公司应付债券余额分别为 99,544.60 万元、49,825.00 万元、0.00 万元和 30,000.00 万元，占总负债的比例分别为 8.04%、3.64%、0.00% 和 2.17%。报告期内公司应付债券余额持续下降主要由于 14 阳泰实业 MTN001 和 15 阳泰实业 MTN001 到期偿付所致。

8、长期应付款

最近三年及一期末，公司长期应付款余额分别为 99,599.44 万元、80,168.85 万元、81,237.53 万元和 88,617.77 万元，分别占当年负债总额的 8.04%、5.86%、5.91% 和 6.40%。长期应付款主要为长期应付融资租赁款。

最近三年末，公司长期应付款明细如下：

单位：万元

项目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
民生金融租赁股份有限公司	66,074.11	70,536.82	67,669.54
山西金融租赁有限公司	14,166.67	3,085.44	9,346.55
交银金融租赁有限责任公司	-	-	4,174.88
平安国际融资租赁有限公司	-	4,127.37	14,178.80
中煤国际租赁有限公司	996.75	2,419.22	4,229.68
合计	81,237.53	80,168.85	99,599.44

（三）现金流量分析

最近三年及一期，公司主要现金流量表构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
经营活动现金流入小计	475,295.08	643,954.36	479,053.38	327,269.65
经营活动现金流出小计	289,064.58	404,432.96	278,798.95	202,939.46
经营活动产生的现金流量净额	186,230.50	239,521.40	200,254.44	124,330.18
投资活动现金流入小计	2,504.19	8,899.54	3,064.30	16,856.02
投资活动现金流出小计	73,889.32	115,933.05	114,836.38	88,145.44
投资活动产生的现金流量净额	-71,385.13	-107,033.51	-111,772.08	-71,289.42
筹资活动现金流入小计	152,212.95	758,351.70	797,400.04	438,488.07
筹资活动现金流出小计	243,906.95	893,895.69	873,240.06	494,534.34
筹资活动产生的现金流量净额	-91,694.00	-135,544.00	-75,840.02	-56,046.27
现金及现金等价物净增加额	23,151.38	-3,056.10	12,642.33	-3,005.50

最近三年及一期，公司经营活动现金流量净额分别为 124,330.18 万元、200,254.44 万元、239,521.40 万元和 186,230.50 万元，公司经营活动现金流量基本与销售收入相符。最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量金额为正，且持续上升，公司经营业绩显著，回款能力较强。公司与下游客户合作多年，购销模式比较稳定，一般采用全额预收的销售结算方式，主营业务回收现金能力较强，且近年来公司延迟了对供应商的支付账期，现金流出相对较少。

最近三年及一期，公司投资活动现金流量净额分别为-71,289.42 万元、-111,772.08 万元、-107,033.51 万元和-71,385.13 万元。2016 年以来，公司陆续投建技改煤矿、购买煤炭采矿权以及开发旅游区、投资供热等非煤项目，因此投资性现金流仍呈现净流出状态。

最近三年及一期，公司筹资活动现金流量净额分别为-56,046.27 万元、-75,840.02 万元、-135,544.00 万元和-91,694.00 万元。由于公司自 2016 年以来偿还的到期债务较多，筹资性现金流呈现净流出状态。

（四）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力主要指标如下：

单位：万元

项目	2019 年 9 月末/ 2019 年 1-9 月	2018 年末/ 2018 年度	2017 年末/ 2017 年度	2016 年末/ 2016 年度
流动比率	0.61	0.56	0.56	0.52
速动比率	0.59	0.53	0.54	0.50
资产负债率	71.78%	74.16%	75.81%	76.11%
EBITDA	209,326.62	248,439.29	197,673.79	89,677.67

项目	2019 年 9 月末/ 2019 年 1-9 月	2018 年末/ 2018 年度	2017 年末/ 2017 年度	2016 年末/ 2016 年度
EBITDA 利息保障倍数	3.39	4.47	2.21	1.81

从短期偿债指标来看,公司最近三年及一期末的流动比率分别为 0.52、0.56、0.56 和 0.61,速动比率分别为 0.50、0.54、0.53 和 0.59,公司的融资渠道主要依赖短期银行借款,导致报告期内流动比率和速动比率均较低,存在一定的短期偿债风险。

从长期偿债指标来看,公司最近三年及一期末的资产负债率分别为 76.11%、75.81%、74.16%和 71.78%,报告期内,公司资产负债率水平呈现稳步下降趋势,属于煤炭行业平均水平。受煤炭价格波动影响,近年来公司经营环节回笼的现金减少,加之下属煤矿技改完工进入投产后对营运资金的需求增加,公司短期融资需求上升,资产负债率保持较高水平。截至 2019 年 9 月末,公司资产负债率降为 71.78%。公司后续在建项目仍需投入一定资金,但预计公司资本性支出压力可控,资产负债率大幅上升的可能性不大。

从资产的流动性来看,报告期内公司流动比率和速动比率较低,资产负债率较高,存在一定的偿债压力。

最近三年及一期,公司的 EBITDA 分别为 89,677.67 万元、197,673.79 万元、248,439.29 万元和 209,326.62 万元,EBITDA 利息保障倍数分别是 1.81、2.21、4.47 和 3.39。2016 年起,由于煤炭价格持续上涨,公司产能也逐步释放,盈利能力逐步提升,EBITDA 及 EBITDA 利息保障倍数增长明显。

从经营的稳健性来看,报告期内公司盈利能力维持在较好水平,偿债能力总体良好。

（五）盈利能力分析

发行人最近三年及一期主要盈利能力数据及指标表

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	425,440.69	493,885.70	380,611.62	246,997.45
营业成本	148,131.39	178,238.23	152,151.87	132,947.53
营业外收入	1,403.32	176.93	344.14	12,255.51
利润总额	105,459.74	122,616.86	75,849.13	5,831.93
净利润	79,105.35	87,718.56	56,473.77	720.93
毛利率	65.18%	63.91%	60.02%	46.17%

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
净资产收益率	15.47%	19.17%	13.68%	0.19%

报告期内，公司的营业收入呈现稳步增长。最近三年及一期，公司营业收入分别为246,997.45万元、380,611.62万元、493,885.70万元和425,440.69万元，毛利率分别为46.17%、60.02%、63.91%和65.18%，利润总额分别为5,831.93万元、75,849.13万元、122,616.86万元和105,459.74万元，净利润分别为720.93万元、56,473.77万元、87,718.56万元和79,105.35万元。2017年度和2018年度，公司营业收入分别较上年增加133,614.18万元和113,274.07万元，增幅分别为54.10%和29.76%，主要是由于国家煤炭去产能政策效果显现，煤炭价格反弹，产品价格持续大幅上涨。

1、营业收入

单位：万元、%

收入分类	2019年1-9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
主营业务小计	425,440.68	100.00	484,657.40	98.13	374,264.48	98.33	237,698.98	96.24
其中：煤炭销售	410,759.31	96.55	463,011.53	93.75	363,719.60	95.56	227,796.67	92.23
热力收入	12,859.34	3.02	18,461.50	3.74	7,500.83	1.97	6,745.30	2.73
旅游服务	85.56	0.02	945.67	0.19	826.10	0.22	1,001.47	0.41
餐饮服务	660.07	0.16	1,047.04	0.21	836.88	0.22	637.30	0.26
建材砖	918.00	0.22	919.12	0.19	1,171.77	0.31	1,218.03	0.49
其他主营业务	158.40	0.04	272.54	0.06	209.31	0.06	300.21	0.12
其他业务小计	-	-	9,228.30	1.87	6,347.14	1.67	9,298.47	3.76
合计	425,440.68	100.00	493,885.70	100.00	380,611.62	100.00	246,997.45	100.00

最近三年及一期，公司营业收入主要来源于煤炭销售。报告期内，煤炭销售业务占营业收入的比例均超过92%。此外，公司还经营热力、建材砖、旅游服务等其他非煤业务，公司非煤业务的收入规模占比较小。

（1）煤炭销售业务

煤炭业务是公司的核心业务，经营主体为竹林山煤业、屯城煤业、义城煤业等控股子公司。公司生产的煤种主要为3号无烟煤，其具有特低灰、低硫和高发热量的特性，是优质的化工原料和动力用煤，具有较强的市场竞争力。

最近三年及一期，公司的煤炭销售业务收入分别为227,796.67万元、363,719.60万元、463,011.53万元和410,759.31万元，占同期营业收入的比例分别为92.23%、95.56%、93.75%和96.55%。2016年公司煤炭业务收入较少主要系当

年公司受国家限产政策的影响，产销规模均有所下降，加上无烟煤价格在2016年年末才开始明显回升，导致公司当年煤炭业务收入规模有所下降。2017年度和2018年度，煤炭销售收入分别较上期增长135,922.93万元和99,291.93万元，增幅分别为59.67%和27.30%，主要是由于2017年起公司煤炭售价及产销规模均同比增加，公司煤炭业务收入明显增长。

（2）非煤业务

公司非煤业务主要包括热力收入、旅游服务、餐饮服务、建材砖及其他非煤业务。公司所处阳城县不仅煤炭资源丰富，且森林覆盖率高，铝矾土、铁硫矿、陶瓷粘土、白云石等自然资源较为富足。近年来，公司依托煤炭资源和当地自然资源优势涉足了旅游服务、酒店经营、建材生产、生态农业及煤炭运输等产业，初步形成了多元化的产业格局。由于公司非煤业务涉及业务板块较多，但多处于起步阶段，目前规模尚小，经营稳定性和盈利能力均较弱，对收入和利润的贡献有限。

1) 热力收入

公司的热力收入板块收入主要来源于子公司蓝煜热力的供热收入、蓝天市政热力工程建设收入和蓝旭管业的管道销售收入。

阳城县供热工程项目总投资约13.70亿元，目前公司是阳城县集中供热的唯一运营主体。最近三年及一期公司分别实现热力收入为6,745.30万元、7,500.83万元、18,461.50万元和12,859.34万元。2018年度热力收入较2017年度增长10,960.67万元，增幅为146.13%，主要由于2018年公司供热工程陆续完工，蓝天市政部分热力工程进入结算期导致收入增加。此外，蓝煜热力供热面积大幅增加，热力收入呈现显著增长。

最近三年，公司供热收入具体明细如下：

单位：万元、%

收入来源	收入类型	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
		收入	占比	收入	占比	收入	占比
蓝煜热力	供热收入	8,288.78	44.90	4,443.93	59.25	5,039.03	74.70
蓝天市政	工程建设收入	8,072.32	43.73	2,039.46	27.19	1,560.39	23.13
蓝旭管业	管道销售收入	2,100.40	11.38	1,017.45	13.56	145.88	2.16
合计		18,461.50	100.00	7,500.83	100.00	6,745.30	100.00

2) 旅游服务

公司旅游产业主要为对阳城县蟒河生态旅游区和析城山旅游区的开发及经营。蟒河生态旅游区位于阳城县东南40公里处，是国家级自然保护区、4A级旅游景区，占地120平方公里。景区于2010年9月正式运营，最近三年及一期分别实现旅游服务收入1,001.47万元、826.10万元、945.67万元和85.56万元。

3) 餐饮服务

公司餐饮收入全部来源于其下属的竹林山大酒店。该酒店系阳城县首家四星级大酒店，集客房、餐饮、桑拿、娱乐、购物、会议、旅游于一体，拥有中高档房间61套。最近三年及一期餐饮收入分别为637.30万元、836.88万元、1,047.04万元和660.07万元。

4) 建材砖

公司的建材产品主要为陶板幕墙和煤矸石烧结砖（统称建材砖），目前建材砖产能达到4,000万块/年，主要供应给当地的施工单位。最近三年及一期建材砖收入分别为1,218.03万元、1,171.77万元、919.12万元和918.00万元。

5) 其他主营业务

公司还从事杏鲍菇、矿泉水等业务的生产，但收入规模均很小。总体来看，公司非煤产业目前尚处于起步阶段，对收入和盈利的贡献较小。公司非煤项目多为承担政府性项目，投入较大，项目投资回收期较长，盈利状况较差。

6) 其他业务

其他业务收入主要包括演礼工业园区内阳泰转型产业集聚区的开发和运营收入、煤层气销售收入、中煤、煤泥销售收入、废品、材料销售收入等。最近三年及一期，公司的其他业务收入分别为9,298.47万元、6,347.14万元、9,228.30万元和0.00万元。其中，演礼工业园区是阳城县“十二五”期间规划建设的以机械加工为主的高新技术综合性工业园区，总规划面积22.7平方公里。公司负责园区的基础设施建设、园区招商和投资项目的落地对接。该项目计划投资2.00亿元，截至2018年末已经实现投资3.49亿元，园区基础设施实际投资金额已大于计划额度。演礼工业园区目前已完成前期征地、园区道路、基础设施、管网等建设，公司初步计划项目建成后通过厂房土地出租的形式实现盈利，截至目前共有3家企业入驻，正在进行厂房建设。2018年实现收入128.67万元。

公司其他业务收入的变动主要源于煤层气销售量的变动。煤层气是伴随在开采煤炭的过程中，通过井下瓦斯抽放系统抽出的瓦斯气体，由于煤层气的产量不

稳定，因此每年煤层气销售收入也不稳定。

2、营业成本

单位：万元、%

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
主营业务小计	148,131.39	100.00	171,492.95	96.22	147,010.51	96.62	126,965.06	95.50
其中：煤炭销售	134,707.42	90.94	154,768.22	86.83	137,029.92	90.06	119,632.76	89.98
热力收入	10,657.07	7.19	13,487.81	7.57	6,329.69	4.16	3,864.91	2.91
旅游服务	1,460.03	0.99	1,684.03	0.94	1,631.73	1.07	1,214.87	0.91
餐饮服务	478.33	0.32	785.45	0.44	699.85	0.46	645.44	0.49
建材砖	695.67	0.47	541.48	0.30	995.17	0.65	1,310.48	0.99
其他主营业务	132.87	0.09	225.95	0.13	324.15	0.21	296.58	0.22
其他业务小计	-	-	6,745.28	3.78	5,141.36	3.38	5,982.47	4.50
合计	148,131.39	100.00	178,238.23	100.00	152,151.87	100.00	132,947.53	100.00

最近三年及一期，公司营业成本分别为 132,947.53 万元、152,151.87 万元、178,238.23 万元和 148,131.39 万元，公司营业成本主要为煤炭销售业务。

（1）煤炭销售业务

最近三年及一期，公司的煤炭销售业务营业成本分别为 119,632.76 万元、137,029.92 万元、154,768.22 万元和 134,707.42 万元，占同期营业成本的比例分别为 89.98%、90.06%、86.83%和 90.94%。煤炭销售业务营业成本构成主要包括人工成本、固定资产折旧、材料费、煤炭安全费、维简费等。2017 年及 2018 年度煤炭销售业务营业成本较以前年度同期相比分别增长 17,397.16 万元和 17,738.30 万元，增幅分别为 12.94%和 14.54%，煤炭销售成本随销售收入同步增长。

（2）非煤业务

1) 热力收入

最近三年及一期公司热力收入成本分别为 3,864.91 万元、6,329.69 万元、13,487.81 万元和 10,657.07 万元，占同期营业成本的比例分别为 2.91%、4.16%、7.57%和 7.19%。热力收入成本的变动，主要随热力收入的变动而变动。2018 年，供热工程项目陆续完工进入结算期。此外，公司供热面积大幅增加，热力收入和成本呈显著增长。

2) 旅游服务

最近三年及一期公司旅游服务成本分别为1,214.87万元、1,631.73万元、1,684.03万元和1,460.03万元，占同期营业成本的比例分别为0.91%、1.07%、0.94%和0.99%。公司旅游服务成本主要包括公司人员工资、景区维护费、设施设备维修费等。

3) 餐饮服务

最近三年及一期公司餐饮服务成本分别为645.44万元、699.85万元、785.45万元和478.33万元，占同期营业成本的比例分别为0.49%、0.46%、0.44%和0.32%。公司餐饮服务成本主要包括公司人员工资、餐饮材料成本等。

4) 建材砖

最近三年及一期公司建材砖成本分别为1,310.48万元、995.17万元、541.48万元和695.67万元，占同期营业成本的比例分别为0.99%、0.65%、0.30%和0.47%。公司建材成本主要包括人工成本、材料成本等。营业成本变动主要受建材砖销量变动影响。

5) 其他主营业务

最近三年及一期公司其他主营业务成本包括杏鲍菇、矿泉水等产品的生产成本，规模较小。

6) 其他业务

其他业务成本主要包括煤层气销售成本等。最近三年及一期，公司的其他业务成本分别为5,982.47万元、5,141.36万元、6,745.28万元和0.00万元。公司其他业务成本的变动主要源于煤层气销售量的变动。

3、毛利及毛利率

单位：万元、%

收入分类	2019年1-9月			2018年度			2017年度			2016年度		
	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率
主营业务小计	277,309.29	100.00	65.18	313,164.45	99.21	64.62	227,253.97	99.47	60.72	110,733.92	97.09	46.59
其中：煤炭销售	276,051.89	99.55	67.21	308,243.31	97.65	66.57	226,689.68	99.23	62.33	108,163.92	94.84	47.48
热力收入	2,202.27	0.79	17.13	4,973.69	1.58	26.94	1,171.15	0.51	15.61	2,880.38	2.53	42.70
旅游服务	-1,374.47	-0.50	-1,606.44	-738.36	-0.23	-78.08	-805.63	-0.35	-97.52	-213.40	-0.19	-21.31
餐饮服务	181.74	0.07	27.53	261.59	0.08	24.98	137.03	0.06	16.37	-8.14	-0.01	-1.28
建材砖	222.33	0.08	24.22	377.64	0.12	41.09	176.59	0.08	15.07	-92.45	-0.08	-7.59
其他主营业务	25.53	0.01	16.12	46.59	0.01	17.09	-114.84	-0.05	-54.87	3.63	0.00	1.21
其他业务小计	-	-	-	2,483.02	0.79	26.91	1,205.79	0.53	19.00	3,316.00	2.91	35.66

收入分类	2019年1-9月			2018年度			2017年度			2016年度		
	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率	毛利	毛利占比	毛利率
合计	277,309.29	100.00	65.18	315,647.47	100.00	63.91	228,459.76	100.00	60.02	114,049.92	100.00	46.17

最近三年及一期，公司实现毛利合计分别为 114,049.92 万元、228,459.76 万元、315,647.47 万元和 277,309.29 万元，主要来源于煤炭销售贡献所致。

（1）煤炭销售业务

最近三年及一期，公司的煤炭销售业务毛利分别为 108,163.92 万元、226,689.68 万元、308,243.31 万元和 276,051.89 万元，占同期毛利的比例分别为 94.84%、99.23%、97.65%和 99.55%；最近三年及一期，公司的煤炭销售业务毛利率分别为 47.48%、62.33%、66.57%和 67.21%。2017 年公司的煤炭销售毛利率较 2016 年增长 14.85 个百分点，主要由于 2016 年公司煤炭销售业务毛利率较低，主要由于 2017 年以来煤炭价格持续上涨，煤炭销售均价持续上升，煤炭销售的毛利及毛利率也持续上升。

（2）非煤业务

1) 热力收入

最近三年及一期，公司的热力收入业务毛利分别为 2,880.38 万元、1,171.15 万元、4,973.69 万元和 2,202.27 万元，占同期毛利的比例分别为 2.53%、0.51%、1.58%和 0.97%；最近三年及一期，公司的热力收入业务毛利率分别为 42.70%、15.61%、26.94%和 17.13%，公司热力收入业务的毛利受供热工程结算期的影响，报告期内略有波动。

2) 旅游服务

最近三年及一期，公司的旅游服务业务毛利分别为-213.40 万元、-805.63 万元、-738.36 万元和-1,374.47 万元，占同期毛利的比例分别为-0.19%、-0.35%、-0.23%和-0.50%；最近三年及一期，公司的旅游服务业务毛利率分别为-21.31%、-97.52%、-78.08%和-1,606.44%，最近三年及一期，公司旅游服务毛利为负，主要由于公司开发的蟒河景区和析城山景区客源较少，收入无法覆盖人工成本和景区维护成本所致。

3) 餐饮服务

最近三年及一期，公司的餐饮服务业务毛利分别为-8.14 万元、137.03 万元、261.59 万元和 181.74 万元，占同期毛利的比例分别为-0.01%、0.06%、0.08%和

0.07%；最近三年及一期，公司的餐饮服务业务毛利率分别为-1.28%、16.37%、24.98%和 27.53%，2016 年，公司餐饮服务业务受政府限制“三公消费”、中央制定了“八项规定”的影响，餐饮服务业务一度亏损。2017 年起公司转变营销策略，通过促销房价、加大宣传吸引县城周边居民来阳城旅游住宿等，餐饮服务业务扭亏为盈。

4) 建材砖

最近三年及一期，公司的建材砖业务毛利分别为-92.45 万元、176.59 万元、377.64 万元和 222.33 万元，占同期毛利的比例分别为-0.08%、0.08%、0.12%和 0.08%；最近三年及一期，公司的建材砖业务毛利率分别为-7.59%、15.07%、41.09%和 24.22%，公司建材砖业务规模较小，受与客户和供应商结算时点不同的影响，报告期内毛利变化较大。

5) 其他主营业务

最近三年及一期公司其他主营业务成本包括杏鲍菇、矿泉水、山茱萸果等产品销售，规模较小，由于收入规模较小，无法覆盖支出的人力成本，其他主营业务基本上处于亏损状态，2018年实现略微盈利。

6) 其他业务

其他业务毛利主要包括煤层气销售、中煤、煤泥销售、废品、材料销售产生的毛利。最近三年及一期，公司的其他业务毛利分别为 3,316.00 万元、1,205.79 万元、2,483.02 万元和 0.00 万元，毛利率分别为 35.66%、19.00%、26.91%和 0.00%。报告期内，煤层气销售毛利率约在 10%左右。

4、管理费用

最近三年及一期，公司的期间费用分别为 102,728.99 万元、126,531.92 万元、157,788.67 万元和 139,751.79 万元，期间费用合计占当期营业收入的比例分别为 41.59%、33.24%、31.95%和 29.57%。近年来，公司期间费用率呈现下降趋势，主要是由于报告期内公司收入持续上升，期间费用率因此下降。

单位：万元、%

项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	营收占比	金额	营收占比	金额	营收占比	金额	营收占比
销售费用	3,010.39	0.71	3,650.19	0.74	3,470.58	0.91	2,963.24	1.20
管理费用	83,602.46	19.65	102,207.01	20.69	72,039.26	18.93	60,479.56	24.49

财务费用	53,138.94	12.49	51,931.47	10.51	51,022.08	13.41	39,286.19	15.91
合计	139,751.79	32.85	157,788.67	31.95	126,531.92	33.24	102,728.99	41.59

公司管理费用规模较大主要是由于公司下属企业较多，且公司将员工的社保支出全部计入管理费用，加之矿井设施等固定资产折旧规模较大，导致公司管理费用规模较大。2017 年公司管理费用较 2016 年增长 11,559.70 万元，增幅为 16.05%，主要由于 2017 年以来煤炭市场行情好转，公司下属各矿井固定费用的计提较为充分所致。2018 年公司管理费用较 2017 年增长 30,167.75 万元，增幅为 41.88%，主要由于 2018 年武甲煤矿转为生产矿井，在建工程转固，固定资产及无形资产开始折旧摊销，建设期开办费摊销所致。

最近三年及一期，公司的财务费用分别为 39,286.19 万元、51,022.08 万元、51,931.47 万元和 53,138.94 万元，占当期营业收入的比例分别为 15.91%、13.41%、10.51%和 12.49%。公司财务费用规模较大主要是由于公司有息债务规模较大，利息负担较重。

5、其他收益

其他收益系公司收到的与日常活动相关的政府补助，主要为煤层气抽采补贴和财政扶持补助，由于会计政策要求，公司 2017 年以前与日常活动相关的政府补助收入记在“营业外收入”科目核算，2017 年以后记在“其他收益”核算。最近三年，公司其他收益明细如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
煤层气抽采补贴	2,739.69	2,964.00	-
财政补助	2,921.90	2,937.46	-
税收返还	395.77	306.11	-
稳岗补贴	15.38	70.52	-
合计	6,072.75	6,278.09	-

6、营业外收入

最近三年及一期，公司的营业外收入分别为 12,255.51 万元、344.14 万元、176.93 万元和 1,403.32 万元，2016 年主要为公司收到的财政补助、煤层气抽采补贴等，2017 年起，公司营业外收入主要为债务重组利得、罚款收入等非政府补助收入。最近三年营业外收入明细如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
----	---------	---------	---------

财政补助	-	-	6,306.15
煤层气抽采补贴	-	-	4,315.31
稳岗补贴	-	-	317.88
环境治理补助资金	-	-	295.30
其他政府补助	-	-	150.02
债务重组利得	-	112.89	870.85
罚款收入	7.16	31.08	-
赔偿款	26.87	84.25	-
废旧物资处理	13.37	56.69	-
其他	129.53	59.23	-
合计	176.93	344.14	12,255.51

（六）营运能力分析

报告期内，公司运营能力主要指标如下：

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	84.26	77.19	52.14	37.21
存货周转率（次）	4.71	6.07	6.57	6.13
总资产周转率（次）	0.23	0.27	0.22	0.16

注：2019年1-9月营运能力指标计算未经年化处理。

最近三年及一期，公司应收账款周转率分别为37.21、52.14、77.19和84.26，由于最近三年及一期公司应收账款基本稳定在较低水平，故应收账款周转率受营业收入波动影响较大。2016年度，煤炭行业供需失衡局面加剧，煤炭价格持续下跌，导致2016年营业收入处于低位，应收账款周转率也处于较低水平。2017年以来，随着煤炭价格回暖，营业收入上升带动应收账款周转率上升。

最近三年及一期，公司的存货周转率分别为6.13、6.57、6.07和4.71，最近三年存货的周转率略有波动，2017年，随着煤炭价格回暖，加上限产力度有所减弱，公司煤炭产量大幅增加，公司提高了工人待遇，导致当年人员工资支出有所增加，从而营业成本有所增加，营业成本的上升带动存货周转率的上升。

最近三年及一期，公司的总资产周转率分别为0.16、0.22、0.27和0.23。2017年以来，随着煤炭价格回暖，营业收入的增加导致总资产周转率持续上升。

总体来看，报告期内公司营运能力适中，主要财务数据和财务指标符合公司所属行业的特性。

五、发行人有息债务情况

（一）有息债务余额

截至 2019 年 9 月末，公司有息债务金额为 627,897.77 万元，公司有息债务包括短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券和长期应付款。具体明细如下：

单位：万元、%

项目	2019 年 9 月末	占比
短期借款	349,180.00	55.61
一年内到期的非流动负债	225.00	0.04
长期借款	159,875.00	25.46
应付债券	30,000.00	4.78
长期应付款	88,617.77	14.11
合计	627,897.77	100.00

截至 2019 年 9 月末，公司短期借款 349,180.00 万元，一年内到期的非流动负债 225.00 万元，长期借款 159,875.00 万元，应付债券 30,000.00 万元和长期应付款 88,617.77 万元，其中长期应付款主要为融资租赁款。

（二）有息债务期限结构分析

截至 2019 年 9 月末，公司有息债务期限结构如下：

单位：万元、%

项目	短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款	应付债券	长期应付款	合计	占比
1 年以内	349,180.00	225.00	71,525.00	30,000.00	12,300.11	463,230.11	73.77
1-2 年	-	-	-	-	21,399.35	21,399.35	3.41
2-3 年	-	-	32,850.00	-	37,264.65	70,114.65	11.17
3-4 年	-	-	-	-	17,653.66	17,653.66	2.81
4-5 年	-	-	-	-	-	0.00	-
5 年以上	-	-	55,500.00	-	-	55,500.00	8.84
合计	349,180.00	225.00	159,875.00	30,000.00	88,617.77	627,897.77	100.00

（三）有息债务信用融资与担保融资的结构分析

截至 2019 年 9 月末，公司有息债务信用融资与担保融资的构成如下：

单位：万元、%

项目	短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款	应付债券	长期应付款	合计	占比
----	------	-------------	------	------	-------	----	----

项目	短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款	应付债券	长期应付款	合计	占比
保证借款	136,100.00	-	156,725.00	30,000.00	88,617.77	411,442.77	65.53
抵押借款	187,100.00	-	-	-	-	187,100.00	29.80
质押借款	25,980.00	225.00	-	-	-	26,205.00	4.17
保证+抵押借款	-	-	-	-	-	-	-
保证+质押借款	-	-	3,150.00	-	-	3,150.00	0.50
保证+抵押+质押借款	-	-	-	-	-	-	-
合计	349,180.00	225.00	159,875.00	30,000.00	88,617.77	627,897.77	100.00

六、发行公司债券后公司资产负债结构的变化

本期公司债券发行完成后，将引起公司资产负债结构发生变化，假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2019 年 9 月末；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 5 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、本期债券募集资金 5 亿元拟全部用于偿还有息负债；
- 4、假设公司债券于 2019 年 9 月末完成发行；
- 5、假设财务数据基准日与本期公司债券发行完成日之间不发生重大资产、负债、权益变化。

基于上述假设，本期债券发行对公司合并资产负债结构的影响如下表：

单位：万元

项目	2019 年 9 月末 (原报表)	2019 年 9 月末 (模拟报表)	模拟变动
流动资产	677,981.51	677,981.51	-
非流动资产	1,249,915.17	1,249,915.17	-
资产合计	1,927,896.69	1,927,896.69	-
流动负债	1,103,727.79	1,053,727.79	-50,000.00
非流动负债	280,079.85	330,079.85	50,000.00

项目	2019 年 9 月末 (原报表)	2019 年 9 月末 (模拟报表)	模拟变动
负债合计	1,383,807.64	1,383,807.64	-
资产负债率 (%)	71.78%	71.78%	-
流动比率 (倍)	0.61	0.64	0.03

本期发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，是公司加强资产负债结构管理的重要举措之一。本期债券募集资金将成为公司中长期资金的来源之一，为公司资产规模和业务规模的均衡发展及利润增长打下良好的基础。

七、会计报表附注中的资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

截至 2018 年末，公司不存在需要披露的资产负债表日后非调整事项。

（二）或有事项

截至 2019 年 9 月末，公司对外担保余额为 60,232.52 万元，占公司最近一期总资产的比例为 3.12%，具体明细如下：

单位：万元

担保方	被担保方	担保金额	担保方式	是否逾期
阳城县阳泰集团实业有限公司	阳城县市政工程有限公司	38,750.00	保证担保	否
阳城县阳泰集团实业有限公司	阳城县商品公路开发公司	12,000.00	保证担保	否
阳城县阳泰集团实业有限公司	阳城县扶贫开发投资有限公司	642.52	保证担保	否
阳城县阳泰集团实业有限公司	山西阳泰龙炎能源科技有限公司	1,000.00	保证担保	否
山西阳城阳泰集团屯城煤业有限公司	阳城县水务张峰水库供水有限公司	7,700.00	保证担保	否
山西阳城阳泰集团竹林山煤业有限公司	阳城县国营林场	60.00	保证担保	否
山西阳城阳泰集团义城煤业有限公司	阳城县交通公路工程有限公司	80.00	保证担保	否
合计		60,232.52		

担保对象均为晋城市阳城县地区国有公共基础设施建设类企业，担保对象的区域和行业集中度高，主要集中于市政工程、公路工程、水利建设等行业。其中单笔较大金额主要为对阳城县市政工程有限公司、阳城县商品公路开发公司及阳城县水务张峰水库供水有限公司提供的保证担保。

八、发行人受限制资产情况

截至 2019 年 9 月末，公司受限资产情况如下所示：

单位：万元

资产名称	账面价值	受限原因
货币资金	278,315.00	银行承兑汇票保证金、质押存单
固定资产	88,617.79	售后回租的融资租赁资产
无形资产	163,740.70	采矿权抵质押
合计	530,673.49	

除上述受限资产外，公司的主要资产不存在其他抵质押情况。

第五节 募集资金运用

一、本期债券的募集资金规模

根据《管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及资金需求状况，经公司董事会于 2019 年 3 月 28 日召开的第三届董事会第五次会议审议通过，并经公司于 2019 年 4 月 22 日召开的股东会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 5 亿元的公司债券。

二、本期发行公司债券募集资金的使用计划

公司本期发行公司债券募集资金总额不超过 5 亿元，募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还有息负债。公司承诺本期募集资金将用于核准的用途，不得用于弥补亏损或非生产性支出，亦不得转借他人。不直接或间接用于房地产业务或偿还房地产相关债务。本期公司债券募集资金到位后将存放于公司设立的专项账户中，用于本期公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

本期债券募集资金具体使用明细如下：

单位：万元

序号	借款人	借款银行	待偿本金	预计偿付日	拟使用募集资金金额
1	阳城县阳泰集团实业有限公司	晋城银行	5,500.00	2020 年 5 月 17 日	5,500.00
2	阳城县阳泰集团实业有限公司	晋城银行	5,000.00	2020 年 5 月 21 日	5,000.00
3	阳城县阳泰集团实业有限公司	晋城银行	5,000.00	2020 年 5 月 23 日	5,000.00
4	阳城县阳泰集团实业有限公司	晋城银行	5,500.00	2020 年 5 月 28 日	5,500.00
5	阳城县阳泰集团实业有限公司	晋城银行	5,000.00	2020 年 5 月 29 日	5,000.00
6	阳城县阳泰集团实业有限公司	晋城银行	8,000.00	2020 年 5 月 24 日	8,000.00
7	山西阳城阳泰集团晶鑫煤业股份有限公司	民生金融租赁	3,794.71	2020 年 9 月 15 日	3,794.71
8	山西阳城阳泰集团宇昌煤业有限公司	民生金融租赁	1,379.90	2020 年 9 月 15 日	1,379.90
9	山西阳城阳泰集团伏岩煤业有限公司	民生金融租赁	1,724.87	2020 年 9 月 15 日	1,724.87
10	山西阳城阳泰集团西	民生金融租赁	1,724.87	2020 年 9 月 15 日	1,724.87

序号	借款人	借款银行	待偿本金	预计偿付日	拟使用募集资金金额
	冯街煤业有限公司				
11	山西阳城阳泰集团义城煤业有限公司	民生金融租赁	1,387.58	2020 年 12 月 15 日	1,387.58
12	阳城县阳泰集团实业有限公司	民生金融租赁	10,862.56	2020 年 12 月 15 日	5,988.07
合计	-	-	54,874.49	-	50,000.00

截至最近一期末，公司待偿还的有息负债合计人民币 627,897.77 万元。本期债券募集资金中，拟将 50,000.00 万元用于偿还有息负债。募集资金到账后，公司可根据银行借款偿还情况在上述额度范围内调整并合理安排使用。

因本期债券的发行时间及实际发行规模尚有一定不确定性，公司将综合考虑本期债券发行时间及实际发行规模、募集资金的到账情况、相关债务本息偿付要求、公司债务结构调整计划等因素，本着有利于优化公司债务结构和节省财务费用的原则，未来可能调整偿还有息负债的具体金额。

在有息负债偿付日前，公司可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，经公司董事会或者内设有权机构批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、募集资金专项账户安排及监管机制

本期债券监管银行为交通银行股份有限公司晋城分行，募集资金专项账户账号为 145145180013000056070。

针对本期债券，公司采取了一系列措施以确保募集资金用于披露的用途，建立了切实有效的募集资金监管和隔离机制，确保募集资金用于披露的用途，不得转借他人。具体措施如下：

（一）开立募集资金专户、确保专款专用

公司开立募集资金专户专项用于募集资金款项的接收、存储及划转活动，将

严格按照募集说明书披露的资金投向，确保专款专用。公司按照《公司债券发行与交易管理办法》的相关要求，在监管银行设立了本期公司债券募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，由监管银行监督募集资金的使用情况。

（二）聘请受托管理人

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督。公司与东方花旗证券有限公司签订了本期债券的《债券受托管理协议》。受托管理人制度起到了监督本期债券募集资金使用的作用。

（三）信息披露

公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《公司债券发行与交易管理办法》、中证协、上海证券交易所有关规定和《债券受托管理协议》相关约定进行重大事项信息披露，使其专项账户信息受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（四）偿债资金的归集

公司应按债券还本付息的有关要求，在本期债券当期付息日前 3 个交易日、本期债券到期兑付日前 3 个交易日将还本付息的资金及时划付至募集资金专项账户，以保证资金账户资金不少于债券当期还本付息金额。

若债券当期付息日和/或本金兑付日前 2 个交易日，募集资金专项账户资金少于债券当期还本付息金额时，监管银行应立刻书面通知公司和债券受托管理人，敦促公司立刻划拨足额资金。公司应当在本期债券还本及/或付息日 1 个交易日前中午 12 点前将差额的全部足额即时划付至募集资金专项账户。

五、本期债券募集资金对公司财务状况的影响

（一）有利于优化公司债务结构，增强短期偿债能力

以 2019 年 9 月末公司财务数据为基准，本期债券发行完成且募集资金 5 亿元用于偿还有息债务后，公司合并财务报表的资产负债率不变，合并财务报表的流动负债占负债总额的比例将由发行前的 79.76% 下降至发行后的 76.15%，下降 3.61 个百分点。

公司合并财务报表的流动比率将由发行前的 0.61 增加至发行后的 0.64。公司流动比率提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

（二）锁定公司财务成本

公司对于资金需求量较大，而金融调控政策的变化会增加公司资金来源的不确定性，增加公司资金的使用成本，因此要求公司拓展新的融资渠道。本期发行的公司债券确定为固定利率，有利于公司锁定公司的财务成本，避免由于贷款利率上升带来的财务风险。同时，将使公司获得长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，使公司获得持续稳定的发展。

（三）有利于保持资金稳定性，避免利率波动的风险

通过发行本期公司债券，公司可以获得长期稳定的资金，增强公司整体资金使用的稳定性，同时锁定长期融资成本，避免市场利率波动带来的资金风险。

（四）有利于拓宽公司融资渠道

公司自设立以来，主要资金来源为内部经营积累、外部信贷融资、财政补贴和银行间产品的融资。通过本期发行公司债券，将拓宽公司融资渠道，完善和丰富公司融资结构。

综上所述，本期发行公司债券，将有效地拓宽公司融资渠道，增强公司的短期偿债能力，完善公司的债务结构，锁定公司长期融资成本，为公司业务发展提供稳定的中长期资金支持，有助于提高公司盈利能力和核心竞争力，促进公司健康发展。

六、针对本期募集资金运用的承诺

公司根据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）等相关文件要求，作出以下承诺：

公司不在地方政府融资平台名单内。本期公开发行公司债券的还款来源为公司自身经营性收益，不通过地方政府以财政资金直接偿还，本期债券不涉及新增地方政府债务。

本期债券募集资金将全部用于偿还有息负债，不用于偿还地方政府债务或不产生经营性收入的公益性项目，亦不得转借他人。公司采取严格的募集资金监管

措施，保证按照募集说明书约定的用途使用本期债券募集资金。

第六节 备查文件

一、备查文件

- 1、发行人最近三年的财务报告及审计报告，最近一期会计报表；
- 2、主承销商出具的核查意见；
- 3、法律意见书；
- 4、担保合同和担保函；
- 5、资信评级报告；
- 6、债券持有人会议规则；
- 7、债券受托管理协议；
- 8、中国证监会核准本期发行的文件。

二、查阅地点

投资者可在本期债券发行期限内到下列地点查阅募集说明书全文及上述备查文件：

1、阳城县阳泰集团实业有限公司

地址：山西省晋城市阳城县西河乡郭河村陵沁线 5 号

电话：0356-4296044

传真：0356-4283003

联系人：袁升会

2、东方花旗证券有限公司

地址：上海市黄浦区中山南路 318 号 24 层

电话：021-23153888

传真：021-23153500

联系人：许冠南

(本页无正文，为《阳城县阳泰集团实业有限公司公开发行 2020 年公司债券（第一期）募集说明书摘要》之盖章页)

阳城县阳泰集团实业有限公司



2020 年 4 月 3 日