

阳煤化工股份有限公司 关于控股子公司山东阳煤恒通化工股份有限公司 非公开发行公司债券预案的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、关于山东阳煤恒通化工股份有限公司（以下简称“恒通化工”或“发行人”）符合发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》等法规中有关发行公司债券的条件要求，结合自身实际经营情况，恒通化工符合现行发行公司债券相关政策和法律法规规定的条件与要求，具备发行公司债券资格。

二、本次公司债券发行方案

（一）发行规模和发行方式

本次发行公司债券规模不超过人民币 8 亿元，以一次或分期形式在中国境内面向合格投资者非公开发行。具体发行规模及分期方式由恒通化工确定。

（二）债券利率或其确定方式

本次发行公司债券的票面利率及其支付方式由恒通化工和承销机构根据市场情况确定。

（三）债券期限、还本付息方式及其他具体安排

本次发行公司债券的期限不超过 5 年（含 5 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种，本次发行公司债券到期一次还本，债券利息按年支付。

（四）发行对象的安排

本次发行公司债券的发行对象为符合《公司债券发行与交易管理办法》规定

的合格投资者。本次发行公司债券不向公司股东配售。

（五）担保情况

本次发行公司债券拟由本公司下属全资子公司山西阳煤化工投资有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

（六）承销方式

本次发行的公司债券由德邦证券股份有限公司组织的承销团以余额包销的方式承销。

（七）挂牌安排

本次发行公司债券完成后，恒通化工将申请本次发行公司债券于上海证券交易所挂牌。

（八）募集资金用途

本次发行公司债券的募集资金拟用于偿还恒通化工银行贷款、补充流动资金。

（九）决议有效期

本次发行公司债券的股东大会决议有效期为自股东大会审议通过之日起 24 个月。

（十）授权事宜

为有效协调本次公司债券发行过程中的具体事宜，提请本公司股东大会及董事会授权恒通化工股东会、董事会及经理层，根据有关法律法规的规定及监管机构的意见和建议，在本公司股东大会审议通过的框架和原则下，全权办理本次发行公司债券的全部事项，包括但不限于：

(1) 依据国家法律、法规及证券监管部门的有关规定和本公司股东大会的决议，制定及调整公司债券的具体方案，包括但不限于具体发行数量、债券期限、债券利率、发行安排、评级安排、具体申购办法、具体配售安排、赎回条款或回售条款、募集资金用途、债券挂牌等与本次公司债券发行方案有关的全部事宜；

(2) 决定聘请中介机构，办理本次发行公司债券的申报事宜，以及在本次发行公司债券完成后，办理本次发行公司债券的挂牌、还本付息等事宜，包括但不限于授权、签署、执行、修改、完成与本次公司债券发行及挂牌相关的所有必要的文件、合同、协议、合约（包括但不限于承销协议、债券受托管理协议、挂牌

协议及其他法律文件等)；

(3)为本次发行公司债券选择债券受托管理人，签署受托管理协议以及制定债券持有人会议规则；

(4)如监管部门对发行公司债券的政策发生变化或市场条件发生变化，根据监管部门的意见对本次发行公司债券的具体方案等相关事项进行相应调整。

三、发行人简要财务会计信息

本部分中出现的 2013 年度及 2014 年度财务信息均来源于恒通化工的 2013 年度及 2014 年度经审计的财务报告；本部分中出现的 2015 年 9 月 30 日的财务信息来源于恒通化工 2015 年 9 月 30 日财务报表。

(一) 财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
货币资金	32,517.88	23,088.79	14,695.76
应收票据	4,421.04	977.49	3,201.08
应收账款	186.26	128.71	349.45
预付款项	10,847.91	79,715.85	47,816.85
其他应收款	5,656.46	3,623.34	801.12
存货	10,886.36	10,442.23	12,745.51
其他流动资产	30,318.16	25,321.12	5,842.21
流动资产合计	94,834.06	143,297.52	85,451.99
固定资产	101,651.14	122,001.47	111,690.00
在建工程	271,081.17	126,309.41	36,152.39
工程物资	20,110.23	13,501.15	3,490.00
无形资产	12,625.29	12,197.10	11,643.99
长期待摊费用	1,700.66	2,653.17	4,037.66
递延所得税资产	409.86	408.11	549.33
其他非流动资产	-	-	1,775.27
非流动资产合计	407,578.34	277,070.41	169,338.64
资产总计	502,412.40	420,367.93	254,790.63
短期借款	98,520.00	82,967.60	73,500.00
应付票据	40,042.71	34,437.00	14,100.00
应付账款	39,870.68	32,488.65	23,914.88
预收款项	7,834.03	3,658.96	2,419.90
应付职工薪酬	691.35	1,593.96	1,773.69

应交税费	-198.26	394.27	-374.93
应付利息	743.17	354.37	-
应付股利	335.12	335.12	356.37
其他应付款	107,497.90	76,675.65	8,832.62
一年内到期的非流动负债	36,512.72	29,836.90	656.25
流动负债合计	331,849.43	262,742.47	125,178.78
长期借款	24,118.30	20,085.33	61,318.40
长期应付款	30,666.70	36,628.59	-
递延收益	320.00	320.00	-
非流动负债合计	55,105.01	57,033.92	61,318.40
负债合计	386,954.43	319,776.39	186,497.18
股本	20,586.19	20,586.19	17,586.19
资本公积	37,729.36	37,729.36	21,111.46
盈余公积	10,311.41	10,311.41	9,044.68
未分配利润	46,831.01	31,964.59	20,551.12
归属于母公司股东权益合计	115,457.97	100,591.55	68,293.44
股东权益合计	115,457.97	100,591.55	68,293.44
负债和股东权益总计	502,412.40	420,367.93	254,790.63

2、合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-9月	2014年	2013年
一、营业收入	136,810.36	231,393.83	246,001.72
减：营业成本	103,699.36	197,563.44	220,258.06
营业税金及附加	0.67	20.09	59.12
销售费用	4,277.69	7,455.82	7,481.89
管理费用	9,247.35	8,876.68	9,879.11
财务费用	186.30	1,626.71	4,410.46
资产减值损失	6.98	-24.92	-45.74
二、营业利润	19,392.01	15,876.00	3,958.82
加：营业外收入	486.19	715.38	727.54
其中：非流动资产处置利得	9.90	195.44	19.97
减：营业外支出	-	2.93	56.46
其中：非流动资产处置损失	-	-	56.46
三、利润总额	19,878.20	16,588.44	4,629.90
减：所得税费用	5,011.78	3,908.24	1,222.20
四、净利润	14,866.42	12,680.20	3,407.70
归属于母公司所有者的净利润	14,866.42	12,680.20	3,407.70
少数股东损益	-	-	-
六、综合收益总额	14,866.42	12,680.20	3,407.70

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2015年1-9月	2014年	2013年
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	159,991.51	268,330.30	199,397.13
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	6,232.78	1,390.24	14,629.07
经营活动现金流入小计	166,224.29	269,720.54	214,026.20
购买商品、接受劳务支付的现金	105,691.12	193,474.32	156,287.14
支付给职工以及为职工支付的现金	14,241.48	16,581.32	14,294.79
支付的各项税费	6,869.45	6,948.15	6,244.77
支付其他与经营活动有关的现金	3,417.33	11,367.52	14,807.65
经营活动现金流出小计	130,219.38	228,371.32	191,634.35
经营活动产生的现金流量净额	36,004.91	41,349.22	22,391.85
二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	40.56	199.28	33.68
收到其他与投资活动有关的现金	-	1,500.00	-
投资活动现金流入小计	40.56	1,699.28	33.68
购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	61,062.84	145,075.44	52,428.86
投资支付的现金	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	750.00	-
投资活动现金流出小计	61,062.84	145,825.44	52,428.86
投资活动产生的现金流量净额	-61,022.28	-144,126.16	-52,395.18
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	19,617.90	-
取得借款收到的现金	95,700.00	178,870.20	125,200.00
收到其他与筹资活动有关的现金	55,567.38	173,214.96	-
筹资活动现金流入小计	151,267.38	371,703.06	125,200.00
偿还债务支付的现金	68,578.28	134,023.90	85,679.19
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,863.40	9,724.07	7,007.78
支付其他与筹资活动有关的现金	37,379.24	128,591.29	5,710.57
筹资活动现金流出小计	116,820.92	272,339.27	98,397.53
筹资活动产生的现金流量净额	34,446.46	99,363.79	26,802.47
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-0.05	-0.06
五、现金及现金等价物净增加额	9,429.09	-3,413.20	-3,200.92
加：期初现金及现金等价物余额	3,471.76	6,884.96	10,085.89
六、期末现金及现金等价物余额	12,900.85	3,471.76	6,884.96

(二) 最近两年及一期合并报表范围的变化

2013年1月1日-2015年9月30日，恒通化工纳入合并财务报表范围的子公司情

况如下表：

序号	企业名称	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	享有表决权 比例 (%)	取得方式
1	郯城恒润商贸有限公司	山东临沂	贸易	500.00	100	100	投资设立

(三) 恒通化工最近两年及一期主要财务指标

单位：亿元，%

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动比率	0.29	0.55	0.68
速动比率	0.22	0.20	0.20
资产负债率	77.02	76.07	73.2
项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度
净利润	1.49	1.27	0.34
扣除非经常性损益后净利润	1.44	1.20	0.27
应收账款周转率	868.72	967.85	1,052.98
存货周转率	9.72	17.04	17.21
利息倍数	1.58	1.61	1.31
EBITDA	3.07	3.54	2.94
EBITDA 利息倍数	2.38	3.13	4.20
加权平均净资产收益率	13.76	16.99	5.12
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	11.74	11.26	3.88

上述财务指标计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货净额-预付账款)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款净额+期末应收账款净额)/2]

存货周转率=营业成本/[(期初存货净额+期末存货净额)/2]

利息倍数=(报告期利润总额+报告期列入财务费用的利息支出)/(报告期列入财务费用的利息支出+报告期资本化利息支出)

(四) 管理层简明财务分析

1、资产结构分析

表：发行人最近两年及一期资产结构情况表

单位：万元、%

项目	2015年9月30日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
货币资金	32,517.88	6.47%	23,088.79	5.49%	14,695.76	5.77%
应收票据	4,421.04	0.88%	977.49	0.23%	3,201.08	1.26%
应收账款	186.26	0.04%	128.71	0.03%	349.45	0.14%
预付款项	10,847.91	2.16%	79,715.85	18.96%	47,816.85	18.77%
其他应收款	5,656.46	1.13%	3,623.34	0.86%	801.12	0.31%
存货	10,886.36	2.17%	10,442.23	2.48%	12,745.51	5.00%
其他流动资产	30,318.16	6.03%	25,321.12	6.02%	5,842.21	2.29%
流动资产合计	94,834.06	18.88%	143,297.52	34.09%	85,451.99	33.54%
固定资产	101,651.14	20.23%	122,001.47	29.02%	111,690.00	43.84%
在建工程	271,081.17	53.96%	126,309.41	30.05%	36,152.39	14.19%
工程物资	20,110.23	4.00%	13,501.15	3.21%	3,490.00	1.37%
无形资产	12,625.29	2.51%	12,197.10	2.90%	11,643.99	4.57%
长期待摊费用	1,700.66	0.34%	2,653.17	0.63%	4,037.66	1.58%
递延所得税资产	409.86	0.08%	408.11	0.10%	549.33	0.22%
其他非流动资产	-	-	-	-	1,775.27	0.70%
非流动资产合计	407,578.34	81.12%	277,070.41	65.91%	169,338.64	66.46%
资产合计	502,412.40	100%	420,367.93	100%	254,790.63	100.00%

2013年末、2014年末和2015年9月末，发行人总资产保持稳定增长，分别为254,790.63万元、420,367.93万元和502,412.40万元。2014年末发行人总资产为420,367.93万元，较2013年末增加165,577.30万元，增幅为64.99%，2015年9月末发行人总资产为502,412.40万元，较2014年末增加82,044.47万元，增幅为19.52%，主要系随着恒通化工产能释放，其在建工程和负债规模相应增加所致。

从资产结构上来看，发行人非流动资产占比较大。2013年末、2014年末和2015年9月末，发行人非流动资产分别为169,338.64万元、277,070.41万元和407,578.34万元，占资产总额的比例分别为66.46%、65.91%和81.12%。发行人非流动资产主要由在建工程、固定资产等构成。2013-2014年末及2015年9月末发行人流动资产分别为85,451.99万元、143,297.52万元和94,834.06万元，占资产总额的比例分别为33.54%、34.09%和18.88%。发行人流动资产主要由预付款项、货币资金等构成。

主要科目说明如下：

(1) 流动资产：

①货币资金

表：发行人近两年及一期货币资金明细

单位：万元、%

项目	2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
现金	3.43	0.01	0.25	0.00
银行存款	3,468.33	15.02	9,445.64	64.27
财务公司存款	0.00	0.00	5,248.92	35.72
其他货币资金	19,617.03	84.96	0.94	0.01
合计	23,088.79	100.00	14,695.76	100.00

2013年末和2014年末，发行人货币资金分别为14,695.76万元和23,088.79万元，在总资产中占比分别为5.77%和5.49%，2014年末发行人货币资金总规模较2013年末增加8,393.03万元，增长幅度为57.11%。其货币资金增幅较大主要系随着企业规模增大，银行承兑汇票保证金相应增加所致。2014年末其他货币资金19,617.03万元，主要为银行承兑汇票保证金16,917.03万元、融资租赁保证金2,700.00万元。

②应收账款

2013年末、2014年末和2015年9月30日，发行人应收账款分别为349.45万元、128.71万元和186.26万元，占总资产比例分别为0.14%、0.03%和0.04%。恒通化工对小客户采取现款现货政策，对中大型客户给予50-100万元的信用额度，超过这个额度则不发货，因此其应收账款余额较小。

③预付款项

2013年末、2014年末和2015年9月30日，发行人预付款项分别为47,816.85万元、79,715.85万元和10,847.91万元，占总资产的比例分别为18.77%、18.96%和2.16%。2014年末发行人预付款项较2013年末增加31,899.00万元，增长幅度为66.71%，主要系发行人新建项目，预付工程设备款增加所致，2014年发行人新增“甲醇制烯烃项目”投资5.30亿元、“PVC原料路线改造项目”投资5.05亿元。2015年末9月30日发行人预付账款较2014年末减少68,867.94万元，降幅为86.39%，主要系随着工程进度推进，预付款项转入在建工程所致。

④存货

2013年末、2014年末和2015年9月30日，发行人存货余额分别为12,745.51万元、10,442.23万元和10,886.36万元，占总资产的比例分别为5.00%、2.48%和2.17%。发行人存货占比呈不断下降趋势，反映了其良好的存货管理能力。

表：发行人2014年末存货明细

单位：万元

项目	2014年末余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	9,184.55	0	9,184.55
库存商品	1,257.68	0	1,257.68
合计	10,442.23	0	10,442.23

⑤其他流动资产

2013年末、2014年末和2015年9月30日，发行人其他流动资产余额分别为5,842.21万元、25,321.12万元和30,318.16万元，占流动资产的比例分别为6.84%、17.67%和31.97%。2014年末发行人其他流动资产较2013年末增加19,478.91万元，增长幅度为333.42%，2015年9月30日其他流动资产较2014年末增加4,997.04万元，增幅为19.73%。发行人近两年其他流动资产主要系在建工程中产生的待抵扣进项税构成。

表：发行人其他流动资产明细

项目	2014年末	2013年末
结构性存款	5,000.00	
待抵扣进项税	20,321.12	5,842.21
合计	25,321.12	5,842.21

(2) 非流动资产

①固定资产

2013年末、2014年末和2015年9月30日，发行人固定资产余额分别为111,690.00万元、122,001.47万元和101,651.14万元，占总资产的比例分别为43.84%、29.02%和20.23%。发行人固定资产主要系机器设备和电子设备构成，截至2014年末7,477.61万元房屋建筑物未办妥产权证书。

②在建工程

2013年末、2014年末和2015年9月30日，发行人在建工程余额分别为

36,152.39 万元、126,309.41 万元和 271,081.17 万元，占总资产的比例分别为 14.19%、30.05%和 53.96%。2014 年末发行人在建工程较 2013 年末增加 90,157.02 万元，增长幅度为 249.38%，2015 年 9 月 30 日在建工程较 2014 年末增加 144,771.76 万元，增幅为 114.62%。发行人最近两年在建工程增幅较大主要系 2014 年新增“甲醇制烯烃项目”投资 5.30 亿元、“PVC 原料路线改造项目”投资 5.05 亿元所致。

表：在建工程明细

单位：万元

项目	2014 年末			2013 年末		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
甲醇制烯烃项目	66,444.64		66,444.64	13,443.11		13,443.11
PVC 原料路线改造项目	55,724.60		55,724.60	5,241.48		5,241.48
热电锅炉增容				13,139.40		13,139.40
其他	4,140.17		4,140.17	4,328.39		4,328.39
合计	126,309.41		126,309.41	36,152.39		36,152.39

2、负债结构分析

表：发行人负债结构表

单位：万元、%

项目	2015 年 9 月 30 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	98,520.00	25.46	82,967.60	25.95	73,500.00	39.41
应付票据	40,042.71	10.35	34,437.00	10.77	14,100.00	7.56
应付账款	39,870.68	10.30	32,488.65	10.16	23,914.88	12.82
预收款项	7,834.03	2.02	3,658.96	1.14	2,419.90	1.30
应付职工薪酬	691.35	0.18	1,593.96	0.50	1,773.69	0.95
应交税费	-198.26	-0.05	394.27	0.12	-374.93	-0.20
应付利息	743.17	0.19	354.37	0.11		
应付股利	335.12	0.09	335.12	0.10	356.37	0.19
其他应付款	107,497.90	27.78	76,675.65	23.98	8,832.62	4.74
一年内到期的非流动负债	36,512.72	9.44	29,836.90	9.33	656.25	0.35
流动负债合计	331,849.43	85.76	262,742.47	82.16	125,178.78	67.12
长期借款	24,118.30	6.23	20,085.33	6.28	61,318.40	32.88
长期应付款	30,666.70	7.93	36,628.59	11.45		
递延收益	320.00	0.08	320.00	0.10		
非流动负债合计	55,105.01	14.24	57,033.92	17.84	61,318.40	32.88

负债合计	386,954.43	100.00	319,776.39	100.00	186,497.18	100.00
------	------------	--------	------------	--------	------------	--------

2013年末、2014年末和2015年9月末，发行人负债总额保持稳定增长，分别为186,497.18万元、319,776.39万元和386,954.43万元。2014年末较2013年末发行人负债总额增加133,279.21万元，增幅为71.46%，2015年9月末较2014年末发行人负债总额增加67,178.04万元，增幅为21.01%，主要系发行人扩大产能，新增银行贷款所致。

从负债结构上来看，发行人流动负债占比较大。2013年末、2014年末和2015年9月末，发行人流动负债分别为125,178.78万元、262,742.47万元和331,849.43万元，占总负债的比例分别为67.12%、82.16%和85.76%，发行人流动负债主要由短期借款、应付票据和其他应付款构成。2013年末、2014年末和2015年9月30日发行人非流动负债分别为61,318.40万元、57,033.92万元和55,105.01万元，占总负债的比例分别为32.88%、17.84%和14.24%，发行人非流动负债系长期借款和长期应付款构成。

(1) 流动负债：

①短期借款

2013年末、2014年末和2015年9月30日，发行人短期借款分别为73,500.00万元、82,967.60万元和98,520.00万元，占负债比例分别为39.41%、25.95%和25.46%。2014年末发行人短期借款较2013年末增加9,467.60万元，增长幅度为12.88%，2015年9月30日短期借款较2014年末增加15,552.40万元，增幅为18.75%。随着发行人产能逐步释放，银行贷款规模稳步增加。

表：发行人近两年短期借款明细

单位：万元

借款类别	2014.12.31	2013.12.31
抵押借款	22,780.00	11,200.00
保证借款	36,187.60	37,300.00
信用借款	24,000.00	25,000.00
合计	82,967.60	73,500.00

②应付账款

2013年末、2014年末和2015年9月30日，发行人应付账款分别为23,914.88万元、32,488.65万元和39,870.68万元，占负债比例分别为12.82%、10.16%

和 10.30%。2014 年末发行人应付账款较 2013 年末增加 8,573.77 万元，增长幅度为 35.85%，2015 年 9 月 30 日应付账款较 2014 年末增加 7,382.03 万元，增幅为 22.72%。发行人应付账款主要系采购原材料及机器设备等形成的待结算款项，账龄主要在一年以内。

③应付票据

2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月 30 日，发行人应付票据分别为 14,100.00 万元、34,437.00 万元和 40,042.71 万元，占负债比例分别为 7.56%、10.77%和 10.35%。2014 年末发行人应付票据较 2013 年末增加 20,337.00 万元，增长幅度为 144.23%，2015 年 9 月 30 日应付票据较 2014 年末增加 5,605.71 万元，增幅为 16.28%。发行人为节约融资费用，大量使用票据方式结算。

④其他应付款

2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月 30 日，发行人其他应付款分别为 8,832.62 万元、76,675.65 万元和 107,497.90 万元，占负债比例分别为 4.74%、23.98%和 27.78%。2014 年末发行人其他应付款较 2013 年末增加 67,843.03 万元，增长幅度为 768.10%，2015 年 9 月 30 日其他应付款较 2014 年末增加 30,822.25 万元，增幅为 40.20%。发行人其他应付款主要系关联方借款构成。

表：发行人近两年来自关联方的其他应付款明细

单位：万元

公司	2014 年末	2013 年末
阳泉煤业（集团）有限责任公司	14,000.00	
山西阳煤化工投资有限责任公司	54,429.90	
阳煤平原化工有限公司	7,000.00	
阳煤集团寿阳化工有限责任公司		5,000.00
共计	75,429.90	5,000.00

(2) 非流动负债：

①长期借款

2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月 30 日，发行人长期借款分别为 61,318.40 万元、20,085.33 万元和 24,118.30 万元，占负债比例分别为 32.88%、6.28%和 6.23%。2014 年末发行人长期借款较 2013 年末减少 41,233.07 万元，降幅为 67.24%，2015 年 9 月 30 日长期借款较 2014 年末增加 4,032.97 万元，增幅为 20.08%。2014 年以来发行人通过融资租赁，集团关联方借款，应付票据等多种

形式融资，减少了银行项目贷款的需求。

表：发行人近两年长期借款明细

单位：万元

借款类别	2014 年末	2013 年末
抵押借款	5,759.42	23,618.95
保证借款	14,022.73	37,275.00
信用借款	303.18	424.45
合计	20,085.33	61,318.40

②长期应付款

2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月 30 日，发行人长期应付款分别为 0 万元、36,628.59 万元和 30,666.70 万元，占负债比例分别为 0、11.45%和 7.93%。2015 年 9 月 30 日长期应付款较 2014 年末减少 5,961.89 万元，降幅为 16.28%。发行人长期借款系设备融资租赁款构成。

3、现金流量分析

表：合并现金流量表摘要

单位：万元

项目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	36,004.91	41,349.22	22,391.85
投资活动产生的现金流量净额	-61,022.28	-144,126.16	-52,395.18
筹资活动产生的现金流量净额	34,446.46	99,363.79	26,802.47
现金及现金等价物净增加（减少）额	9,429.09	-3,413.20	-3,200.92

（1）经营活动产生的现金流

2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 22,391.85 万元、41,349.22 万元和 36,004.91 万元，经营活动现金流呈现净流入，主要系发行人对上下游账款把控能力较强所致。发行人采购上游原材料，设备等一般账期在 1-2 个月，对下游客户进行销售一般现款现货，最长不超过 1 个月。

（2）投资活动产生的现金流

2013 年、2014 年和 2015 年 1-9 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-52,395.18 万元、-144,126.16 万元和-61,022.28 万元，发行人投资活动产生的现金流出主要用于淘汰落后产能，新增“甲醇制烯烃项目”、“PVC 原料路线改造项目”等在建工程项目所致，随着在建项目持续投入，其投资性净现金流保持净流出。

(3) 筹资活动产生的现金流

2013年、2014年和2015年1-9月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为26,802.47万元、99,363.79万元和34,446.46万元。2014年年筹资活动产生的现金流量净额较高主要系2014年发行人取得银行以及关联方企业的借款现金金额较大，大幅增加了筹资活动产生的现金流入。

4、偿债能力分析

表：偿债能力指标

项目	2015年9月30日	2014年度末	2013年度末
流动比率（倍）	0.29	0.55	0.68
速动比率（倍）	0.22	0.20	0.20
资产负债率（%）	77.02	76.07	73.20
利息倍数（倍）	1.58	1.61	1.31

2013年、2014年和2015年9月30日，发行人流动比率分别为0.68、0.55和0.29，速动比率分别为0.20、0.20和0.22。近两年及一期发行人流动比率与速动比率均在1.00以下，主要系发行人作为传统化工企业，属于重资产行业，而且近两年更新改造工程不断上马，导致短期借款不断增加，因此流动比率和速动比率较低。

2013年末、2014年末和2015年9月30日，发行人资产负债率分别为73.20%、76.07%和77.02%。由于近两年甲醇制烯烃项目、PVC原料路线改造项目和热电锅炉增容项目的不断展开，发行人增加对外融资以支持业务发展，从而导致发行人资产负债率不断增高。近年发行人通过保持应收账款及时回款，适当延长应付款项的付款周期，以获取稳定的经营性现金流入，在规模扩张的同时注重资产负债率的有效控制。

2013年、2014年和2015年9月30日，发行人利息保障倍数分别为1.31、1.61和1.58，近两年及一期发行人利息保障倍数均在1.00以上，公司的利润可以覆盖公司的利息费用支出，可保障公司有足够的偿债能力。

5、盈利能力分析

(1) 营业收入分析

表：发行人近两年及一期营业收入

单位：亿元、%

项目	2015年1-9月	2014年	2013年
----	-----------	-------	-------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
氯碱化工	10.62	77.63	17.84	77.09	18.05	73.39
其中：烧碱	4.77	34.88	6.63	28.64	6.92	28.12
PVC	1.27	9.32	4.86	20.99	5.06	20.56
三氯化磷	2.36	17.26	3.59	15.52	3.35	13.62
液氯	0.91	6.69	1.39	6.02	0.95	3.87
双氧水	1.30	9.49	1.37	5.92	1.78	7.22
煤化工	2.49	18.20	4.63	20.03	5.49	22.33
其中：尿素	2.28	16.65	3.96	17.12	4.80	19.50
甲醇	0.21	1.55	0.67	2.91	0.70	2.83
动力供应	0.27	1.97	0.32	1.38	0.33	1.33
其他	0.30	2.19	0.35	1.50	0.73	2.95
合计	13.68	100.00	23.14	100.00	24.60	100.00

2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-9 月发行人营业收入分别为 24.60 亿元和 23.14 亿元和 13.68 亿元。2014 年营业收入较 2013 年减少 1.46 亿元，降幅为 5.93%。其中氯碱化工和煤化工板块为营业收入中占比最大的板块，2014 年度这两个板块收入分别占营业收入的 77.09%、20.03%。2015 年 1-9 月，氯碱化工板块实现收入 10.62 亿元，占比 77.63%；煤化工板块实现收入 2.49 亿元，占比 18.20%。

综合来看，受制于烧碱、PVC 和尿素等化工产品价格下降的影响，发行人 2014 年营业收入较 2013 年小幅下降，2015 年 1-9 月营业收入较少主要系：（1）发行人 PVC 炼制技术更新，原电石法 PVC 装置于 2015 年 1-9 月停产，新乙烯法 PVC 投入试运营；（2）发行人原有尿素生产装置在 2015 年 7 月停产正在改造为 20 万吨/年甲醇装置。

（2）营业成本分析

表：发行人近两年及一期营业成本

单位：亿元、%

项目	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
氯碱化工	7.76	74.83	14.63	74.04	15.81	71.77
其中：烧碱	1.96	18.90	3.23	16.35	3.71	16.84
PVC	1.53	14.75	5.07	25.66	5.41	24.56
三氯化磷	2.36	22.76	3.55	17.97	3.52	15.98
液氯	1.27	12.25	1.85	9.36	2.13	9.67
双氧水	0.62	5.98	0.93	4.71	1.05	4.77
煤化工	2.21	21.31	4.54	22.98	5.13	23.29

其中：尿素	1.97	19.00	3.88	19.64	4.43	20.11
甲醇	0.24	2.31	0.67	3.39	0.72	3.27
动力供应	0.15	1.45	0.3	1.52	0.34	1.54
其他	0.25	2.41	0.29	1.47	0.74	3.36
合计	10.37	100.00	19.76	100.00	22.03	100.00

2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-9 月发行人营业成本分别为 22.03 亿元、19.76 亿元和 10.37 亿元。2014 年营业成本较 2013 年减少 2.27 亿元，降幅为 10.30%。其中氯碱化工和煤化工板块为营业成本中占比最大的板块，2014 年度这两个板块分别占营业成本的 74.04%、22.98%。2015 年 1-9 月，氯碱化工板块营业成本为 7.76 亿元，占比 74.83%；煤化工板块营业成本为 2.21 亿元，占比 21.31%。

综合来看，受煤炭、工业盐和黄磷等原材料价格回落，发行人 2014 年营业成本较 2013 年下降 10.30%。发行人成立了价格管理中心对原料市场价格进行监测，以核定采购价格，同时根据不同原料的市场行情分别采取预付款、货到付款或有账期赊购等方式。随着主要原材料采购均价逐年下降，有利于公司的原料成本控制。

(3) 毛利润分析

表：发行人近两年及一期毛利润

单位：亿元、%

项目	2015 年 1-9 月		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
氯碱化工	2.86	86.38	3.21	94.86	2.24	86.99
其中：烧碱	2.81	84.76	3.4	100.52	3.21	124.6
PVC	-0.26	-7.71	-0.21	-6.22	-0.35	-13.69
三氯化磷	0	-0.15	0.04	1.23	-0.17	-6.49
液氯	-0.36	-10.94	-0.46	-13.66	-1.18	-45.86
双氧水	0.68	20.41	0.44	12.99	0.73	28.44
煤化工	0.28	8.57	0.09	2.58	0.36	13.84
其中：尿素	0.31	9.45	0.08	2.45	0.37	14.56
甲醇	-0.03	-0.88	0	0.14	-0.02	-0.72
动力供应	0.12	3.63	0.02	0.7	-0.01	-0.45
其他	0.05	1.42	0.06	1.86	-0.01	-0.38
共计	3.31	100	3.38	100	2.57	100

表：发行人近两年及一期毛利率

单位：%

项目	2015年1-9月	2014年	2013年
氯碱化工	26.93	17.99	12.41
其中：烧碱	58.91	51.28	46.39
PVC	-20.47	-4.32	-6.92
三氯化磷	0.00	1.11	-5.07
液氯	-39.56	-33.09	-124.21
双氧水	52.31	32.12	41.01
煤化工	11.24	1.94	6.56
其中：尿素	13.60	2.02	7.71
甲醇	-14.29	0.00	-2.86
动力供应	44.44	6.25	-3.03
其他	16.67	17.14	-1.37
合计	24.20	14.61	10.45

2013-2014年以及2015年1-9月，发行人毛利润分别为2.57亿元、3.38亿元和3.31亿元。2013-2014年，氯碱化工板块毛利润占比分别为86.99%和94.86%；煤化工板块毛利润占比分别为13.84%和2.58%。

从毛利率来看，发行人2013-2014年及2015年1-9月，分别为10.45%、14.61%和24.20%，由于煤炭、工业盐、电石和黄磷等原材料的采购价格均有所下降，使得2014年度氯碱化工业务板块毛利率同比增加5.58个百分点。2014年度煤化工板块毛利率同比下降4.62个百分点主要系尿素装置改制甲醇装置所致。预计未来1-2年，随着发行人在建项目的正式投产，其经营规模将基本保持稳定。

四、本次债券发行的募集资金用途

本次发行公司债券的募集资金拟用于偿还银行借款以及补充流动资金。

本次发行公司债券有利于恒通化工降低融资成本，优化债务结构，保障其持续健康发展。

五、其他重要事项

截至2015年9月30日，恒通化工对外担保余额为人民币4亿元，无逾期担保事项。截至2015年9月30日，恒通化工及控股子公司无重大未决诉讼或仲裁

事项。

特此公告。

阳煤化工股份有限公司

董事会

二〇一六年一月二十二日