

阳煤化工股份有限公司

关于全资子公司山西阳煤化工投资有限责任公司 非公开发行公司债券预案公告

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。

重要内容提示：

●阳煤化工股份有限公司（以下简称“公司”）于 2016 年 2 月 1 日以通讯方式召开了第八届董事会第三十八次会议，公司现任 8 名董事以 8 票赞成、0 票弃权、0 票反对的结果审议通过了一项议案，即《关于阳煤化工投资公司发行公司债券的议案》。

●山西阳煤化工投资有限责任公司（以下简称“阳煤化工投资公司”）之公司债券发行方案已由上述公司第八届董事会第三十八次会议审议通过，之后尚需提交本公司股东大会审议。

一、关于公司符合非公开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》、《公司债券发行与交易管理办法》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，公司全资子公司阳煤化工投资公司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 15 亿元（含 15 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阳煤化工投资公司在前述范围内确定。

（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阳煤化工投资公司和主承销商根据市场情况确定。

（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 2 年（含 2 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）发行对象及向公司股东配售的安排

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

本次发行公司债券无担保。

（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，阳煤化工投资公司将申请本次发行公司债券于深圳证券交易所挂牌。

（八）发行债券用途

本次发行公司债券的募集资金拟用于偿还阳煤化工投资公司有息债务本息和补充流动资金。

（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，提请公司股东大会及董事会授权阳煤化工投资公司执行董事及经理层，根据有关法律法规的规定及监管机构的意见和建议，在股东大会审议通过的框架和原则下，从维护企业利益最大化的原则出发，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 年度和 2014 年度财务信息均来源于阳煤化工投资公司的 2013 年度和 2014 年度经审计的财务报告；本部分中出现的 2015 年 3 季度财务信息来源于阳煤化工投资公司 2015 年第三季度报告。

（一）财务报表

1、阳煤化工投资公司合并资产负债表

单位：万元

项目	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年9月30日
流动资产：			
货币资金	203,533.75	414,262.60	568,095.50
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	100.00	-	-
应收票据	97,632.61	56,746.63	82,601.25
应收账款	51,287.25	110,796.53	153,457.00
预付款项	218,326.04	304,458.19	233,200.68
应收利息	127.29	-	-
其他应收款	59,005.49	51,728.72	58,670.96
存货	176,062.80	146,050.77	160,182.03
其他流动资产	29,055.88	87,743.80	104,092.28
流动资产合计	835,131.11	1,171,787.25	1,360,299.70
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	500.00	500.00
长期股权投资	22,344.94	8,894.24	7,419.73
投资性房地产	5,517.88	2,296.39	2,267.17
固定资产	1,212,894.51	1,291,524.41	1,596,401.07

项目	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年9月30日
在建工程	207,527.03	741,332.96	832,405.71
工程物资	21,916.63	31,944.32	23,636.35
无形资产	175,149.66	185,120.68	176,427.43
商誉	4,590.45	4,698.87	4,698.87
长期待摊费用	16,105.14	20,219.08	18,432.31
递延所得税资产	10,407.27	11,369.63	11,769.74
其他非流动资产	1,200.07	1,200.07	1,330.11
非流动资产合计	1,677,653.56	2,299,100.64	2,675,288.50
资产总计	2,512,784.68	3,470,887.89	4,035,588.20
流动负债：			
短期借款	702,109.00	747,767.60	839,116.00
应付票据	165,640.42	397,560.11	461,327.42
应付账款	179,741.74	299,315.59	363,089.83
预收款项	93,750.43	95,172.07	72,876.15
应付职工薪酬	19,155.50	16,837.97	15,273.30
应交税费	10,635.54	18,187.07	8,190.74
应付利息	9,062.77	18,401.83	32,567.43
应付股利	4,351.80	1,977.31	960.34
其他应付款	76,992.17	154,255.21	132,856.79
一年内到期的非流动负债	110,579.70	212,292.71	220,640.18
其他流动负债	1,956.26	110,819.62	300,000.00
流动负债合计	1,373,975.34	2,072,587.10	2,446,898.19
非流动负债：			
长期借款	301,273.96	411,478.62	391,345.90
应付债券	130,000.00	300,000.00	500,000.00
长期应付款	43,227.88	64,275.51	66,506.12
递延收益	-	13,041.14	14,176.50
递延所得税负债	16,692.39	21,518.65	20,514.26
其他非流动负债	12,750.55	-	-
非流动负债合计	503,944.78	810,313.92	992,542.79
负债合计	1,877,920.11	2,882,901.02	3,439,440.98
所有者权益：			
实收资本	363,730.97	363,730.97	363,730.97
资本公积	-8,279.11	-	-
其他综合收益	-	32.81	171.51
专项储备	1,919.53	2,326.53	3,412.61
盈余公积	3,956.20	-	-
未分配利润	-14,853.63	-32,171.10	-25,368.28
归属于母公司股东权益合计	346,473.96	333,919.21	341,946.81
少数股东权益	288,390.60	254,067.66	254,200.41
股东权益合计	634,864.56	587,986.87	596,147.22
负债和股东权益总计	2,512,784.68	3,470,887.89	4,035,588.20

2、合并利润表

单位：万元

项目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-9 月
一、营业总收入	2,509,064.65	1,992,907.49	1,527,752.65
其中:营业收入	2,509,064.65	1,992,907.49	1,527,752.65
二、营业总成本	2,495,310.96	2,007,163.75	1,514,959.34
其中: 营业成本	2,341,627.77	1,825,251.67	1,376,880.47
营业税金及附加	3,549.00	3,891.35	1,734.34
销售费用	21,269.63	31,571.63	21,335.90
管理费用	72,029.55	80,495.74	62,478.94
财务费用	54,359.17	68,738.80	50,999.11
资产减值损失	2,475.84	-2,785.44	1,530.59
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-	-	
投资收益(损失以“-”号填列)	-8,784.77	4,240.38	-1,144.21
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-8,823.01	-10,682.22	-1,197.66
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	4,968.93	-10,015.88	11,649.10
加: 营业外收入	10,698.34	21,860.13	4,669.75
减: 营业外支出	2,592.17	647.88	627.63
其中: 非流动资产处置损失	1,916.05	95.63	96.49
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	13,075.10	11,196.37	15,691.21
减: 所得税费用	9,646.51	11,808.61	9,175.24
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	3,428.59	-612.25	6,515.98
归属于母公司股东的净利润	-1,584.08	5,911.00	6,802.82
少数股东损益	5,012.67	-6,523.24	-286.84
六、其他综合收益的税后净额	30.48	-16.88	138.70
七、综合收益总额	3,459.07	-629.13	6,654.67
归属于母公司股东的综合收益总额	-1,553.60	5,894.12	6,941.52
归属于少数股东的综合收益总额	5,012.67	-6,523.24	-286.84

3、合并现金流量表

单位: 万元

项 目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-9 月
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	2,539,840.90	2,364,894.86	1,383,412.91
收到的税费返还	870.16	1,302.89	227.86
收到其他与经营活动有关的现金	537,267.30	28,521.72	59,439.40
经营活动现金流入小计	3,077,978.36	2,394,719.47	1,443,080.18
购买商品、接受劳务支付的现金	2,244,538.18	2,049,534.48	1,109,319.96
支付给职工以及为职工支付的现金	103,381.22	129,127.47	97,363.58
支付的各项税费	46,666.61	46,636.07	40,281.47
支付其他与经营活动有关的现金	571,425.37	87,863.95	40,142.36
经营活动现金流出小计	2,966,011.38	2,313,161.98	1,287,107.37
经营活动产生的现金流量净额	111,966.98	81,557.50	155,972.81
二、投资活动产生的现金流量:			

项 目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-9 月
收回投资收到的现金	10,200.00	98,100.00	-
取得投资收益收到的现金	776.69	1,616.25	45.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	591.11	423.95	109.49
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	14,702.23	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,212.43	45,558.51	-
投资活动现金流入小计	12,780.23	160,400.94	154.95
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	281,397.57	266,025.14	191,289.07
投资支付的现金	20,135.33	156,109.73	2,095.07
质押贷款净增加额	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	8,713.48	46,874.76	-
支付其他与投资活动有关的现金	1,644.74	283.39	-
投资活动现金流出小计	311,891.12	469,293.02	193,384.14
投资活动产生的现金流量净额	-299,110.89	-308,892.08	-193,229.19
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	10,800.00	4,120.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	10,800.00	4,120.00	-
取得借款所收到的现金	1,208,936.92	1,484,939.20	1,418,370.81
收到其他与筹资活动有关的现金	235,935.00	396,798.97	-
筹资活动现金流入小计	1,455,671.92	1,885,858.17	1,418,370.81
偿还债务所支付的现金	1,038,381.52	1,145,507.40	735,465.52
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	112,289.89	112,047.72	73,901.95
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	26,678.10	3,346.86	-
支付其他与筹资活动有关的现金	208,199.32	364,654.47	458,653.78
筹资活动现金流出小计	1,358,870.73	1,622,209.59	1,268,021.25
筹资活动产生的现金流量净额	96,801.19	263,648.58	150,349.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.88	-3.67	-0.07
五、现金及现金等价物净增加额	-90,344.61	36,310.34	113,093.11
加：期初现金及现金等价物余额	192,691.10	109,231.45	145,541.79
六、期末现金及现金等价物余额	102,346.49	145,541.79	258,634.89

4、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 9 月 30 日
流动资产：			
货币资金	4,124.63	6,833.91	100,383.39
应收票据	-	1,285.06	6,699.00
应收账款	-	291.14	25,753.96

项目	2013年12月31日	2014年12月31日	2015年9月30日
预付款项	-	34,570.68	29,373.59
应收利息	326.87	1,149.11	3,506.18
应收股利	-	-	-
其他应收款	177,526.95	294,176.73	580,739.62
存货	-	5,697.38	3,823.16
流动资产合计	181,978.45	344,004.00	750,278.91
非流动资产：			
长期股权投资	427,408.22	667,781.31	668,638.16
固定资产	83.56	117.17	108.15
无形资产	-	4.09	3.38
长期待摊费用	-	4.71	3.25
非流动资产合计	427,491.78	667,907.28	668,752.94
资产总计	609,470.23	1,011,911.28	1,419,031.85
流动负债：			
短期借款	-	14,000.00	40,000.00
应付票据	-	-	38,199.00
应付账款	-	5,433.89	33,072.52
预收款项	-	29,914.81	13,378.91
应付职工薪酬	168.60	167.56	131.30
应交税费	196.82	14.80	-466.88
应付利息	6,322.85	13,687.10	27,027.35
应付股利	3,325.61	-	-
其他应付款	4,019.19	114,814.84	52,031.30
一年内到期的非流动负债	-	80,000.00	-
其他流动负债	-	100,000.00	290,000.00
流动负债合计	14,033.09	358,033.01	493,373.49
非流动负债：			
长期借款	80,000.00	-	-
应付债券	130,000.00	300,000.00	580,000.00
非流动负债合计	210,000.00	300,000.00	580,000.00
负债合计	224,033.09	658,033.01	1,073,373.49
所有者权益：			
实收资本	363,730.97	363,730.97	363,730.97
资本公积	595.12	-	-
盈余公积	3,956.20	-	-
未分配利润	17,154.85	-9,852.70	-18,072.61
股东权益合计	385,437.14	353,878.27	345,658.36
负债和股东权益总计	609,470.23	1,011,911.28	1,419,031.85

5、母公司利润表

单位：万元

项目	2013年度	2014年度	2015年1-9月
一、营业收入	4,251.00	211,008.91	303,089.83
减：营业成本	-	208,027.85	294,681.27
营业税金及附加	241.24	58.73	230.83
销售费用	-	646.80	406.40

管理费用	1,924.96	1,897.98	743.42
财务费用	3,112.18	6,879.02	15,173.42
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-6,540.83	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-1,027.38	-13,042.30	-8,145.52
加：营业外收入	-	1.65	2.49
减：营业外支出	0.01	-	7.20
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-1,027.39	-13,040.65	-8,150.23
减：所得税费用	6.36	-	69.68
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-1,033.75	-13,040.65	-8,219.91
五、其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	-1,033.75	-13,040.65	-8,219.91

6、母公司现金流量表

单位：万元

项 目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-9 月
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	3,645.14	123,641.13	299,261.52
收到其他与经营活动有关的现金	55,804.48	393.41	272,500.25
经营活动现金流入小计	59,449.62	124,034.55	571,761.77
购买商品、接受劳务支付的现金	547.97	158,143.22	311,077.22
支付给职工以及为职工支付的现金	1,427.59	1,623.06	790.82
支付的各项税费	2,134.90	379.67	470.02
支付其他与经营活动有关的现金	56,097.46	1,525.56	576,352.97
经营活动现金流出小计	60,207.93	161,671.50	888,691.03
经营活动产生的现金流量净额	-758.31	-37,636.95	-316,929.26
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	60,800.00	-	21,456.40
取得投资收益收到的现金	35,043.06	14,279.32	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	542,519.54	-
投资活动现金流入小计	95,843.06	556,798.86	21,456.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-	4.58	-
投资支付的现金	225,911.00	186,178.17	795.70
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	45,286.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	636,998.44	-
投资活动现金流出小计	225,911.00	868,467.19	795.70
投资活动产生的现金流量净额	-130,067.94	-311,668.34	20,660.70
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金	113,000.00	282,828.00	30,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	130,000.00	169,254.73	470,000.00
筹资活动现金流入小计	243,000.00	452,082.73	500,000.00
偿还债务支付的现金	66,000.00	2,383.00	84,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19,019.80	16,679.16	24,156.96
支付其他与筹资活动有关的现金	26,283.25	81,006.00	2,025.00

项 目	2013 年度	2014 年度	2015 年 1-9 月
筹资活动现金流出小计	111,303.05	100,068.16	110,181.96
筹资活动产生的现金流量净额	131,696.95	352,014.57	389,818.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	
五、现金及现金等价物净增加额	870.69	2,709.28	93,549.48
加：期初现金及现金等价物余额	3,253.94	4,124.63	6,833.91
六、期末现金及现金等价物余额	4,124.63	6,833.91	100,383.39

(二) 阳煤化工投资公司合并报表范围变动情况

1、2013 年报表合并范围

2013 年度阳煤化工投资公司合并报表范围新增了阳煤集团深州化工有限公司，具体如下：

2013 年阳煤化工投资公司合并报表范围

序号	子公司名称	注册资本（万元）	公司持股比例（%）
1	山西阳煤丰喜肥业（集团）有限责任公司	66,900.00	100.00
2	阳煤集团淄博齐鲁第一化肥有限公司	11,632.00	82.03
3	阳煤平原化工有限公司	56,029.65	51.00
4	阳煤集团深州化肥有限公司	22,251.96	51.00
5	阳煤集团青岛恒源化工有限公司	3,600.00	40.00
6	河北阳煤正元化工集团有限公司	51,000.00	39.22
7	阳煤集团和顺化工有限公司	43,465.64	34.51
8	阳煤集团深州化工有限公司	109,900.00	54.59

注：阳煤集团深州化工有限公司成立于 2013 年 11 月 12 日，注册资本 109,900.00 万元，其中：阳煤化工投资出资 60,000.00 万元，占比 54.59%。

2、2014 年报表合并范围

2014 年度公司合并报表范围新增了山东阳煤恒通化工股份有限公司和阳煤惠众农资烟台有限公司，减少了阳煤集团青岛恒源化工有限公司，具体如下：

2014 年发行人合并报表范围

序号	子公司名称	注册资本（万元）	公司持股比例（%）
1	山西阳煤丰喜肥业（集团）有限责任公司	66,900.00	100.00
2	阳煤集团淄博齐鲁第一化肥有限公司	11,632.00	82.03
3	阳煤集团深州化工有限公司	109,900.00	54.59
4	阳煤集团深州化肥有限公司	42,251.96	51.00

5	阳煤平原化工有限公司	56,029.65	51.00
6	阳煤惠众农资烟台有限公司	600.00	80.00
7	河北阳煤正元化工集团有限公司	71,000.00	56.34
8	阳煤集团和顺化工有限公司	43,465.64	34.51
9	山东阳煤恒通化工股份有限公司	20,586.19	81.68

3、2015年3季末发行人报表合并范围

2015年三季度公司合并报表范围新增了山西阳煤化工工程有限公司，具体如下：

序号	子公司名称	注册资本（万元）	公司持股比例（%）
1	山西阳煤丰喜肥业（集团）有限责任公司	66,900.00	100.00
2	阳煤集团淄博齐鲁第一化肥有限公司	11,632.00	82.03
3	阳煤集团深州化工有限公司	109,900.00	54.59
4	阳煤集团深州化肥有限公司	42,251.96	51.00
5	阳煤平原化工有限公司	56,029.65	51.00
6	阳煤惠众农资烟台有限公司	600.00	80.00
7	河北阳煤正元化工集团有限公司	71,000.00	56.34
8	阳煤集团和顺化工有限公司	43,465.64	34.51
9	山东阳煤恒通化工股份有限公司	20,586.19	81.68
10	山西阳煤化工工程有限公司	1,000.00	100.00

（三）阳煤化工投资公司最近三年及一期主要财务指标

项目	2015年9月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动比率	0.56	0.57	0.61
速动比率	0.49	0.49	0.48
资产负债率	85.23%	83.06%	74.73%
项目	2015年1-9月	2014年度	2013年度
应收账款周转率	11.56	24.59	54.06
存货周转率	8.99	11.33	13.73
总资产周转率	0.41	0.67	1.06
毛利率	9.88%	8.41%	6.67%

上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债；

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；

总资产周转率=营业总收入/资产总计平均余额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额；

资产负债率=总负债/总资产；

毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入；

(四) 管理层简明财务分析

1、阳煤化工投资公司合并报表口径分析

(1) 资产分析

2013年12月31日、2014年12月31日和2015年9月30日，阳煤化工投资公司资产总额分别为2,512,784.68万元、3,470,887.89万元和4,035,588.20万元，阳煤化工投资公司资产总额持续增长，主要原因为公司利用债务筹资扩大经营规模。2014年负债增加1,004,980.90万元，资产增加958,103.21万元。报告期内阳煤化工投资公司资产总额稳步增长，从资产构成上看，公司非流动资产约占三分之二，流动资产约占三分之一，公司流动资产占比较小。

(a) 阳煤化工投资公司主要流动资产

阳煤化工投资公司主要流动资产构成情况如下：

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	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	568,095.50	41.76%	414,262.60	35.35%	203,533.75	24.37%
应收票据	82,601.25	6.07%	56,746.63	4.84%	97,632.61	11.69%
应收账款	153,457.00	11.28%	110,796.53	9.46%	51,287.25	6.14%
预付款项	233,200.68	17.14%	304,458.19	25.98%	218,326.04	26.14%
其他应收款	58,670.96	4.31%	51,728.72	4.41%	59,005.49	7.07%
存货	160,182.03	11.78%	146,050.77	12.46%	176,062.80	21.08%
其它流动资产	104,092.28	7.65%	87,743.80	7.49%	29,055.88	3.48%
流动资产合计	1,360,299.70	100%	1,171,787.25	100%	835,131.11	100%

(b) 阳煤化工投资公司主要非流动资产

阳煤化工投资公司主要非流动资产的构成情况如下：

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	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	1,596,401.07	59.67%	1,291,524.41	56.18%	1,212,894.51	72.30%
在建工程	832,405.71	31.11%	741,332.96	32.24%	207,527.03	12.37%
无形资产	176,427.43	6.59%	185,120.68	8.05%	175,149.66	10.44%
非流动资产合计	2,675,288.50	100%	2,299,100.64	100%	1,677,653.56	100%

2013年12月31日至2015年9月30日，阳煤化工投资公司非流动资产稳定增

长，主要来自固定资产和在建工程的增加，同时无形资产和工程物资也有所增长。截至 2015 年 9 月 30 日，公司非流动资产 2,675,288.50 万元，以固定资产（占 59.67%）、在建工程（占 31.11%）及无形资产（占 6.59%）为主。

（2）负债分析

2013 年末至 2015 年 9 月末，随着经营规模的持续扩张，阳煤化工投资公司负债总额持续增长。截至 2015 年 9 月 30 日，公司负债合计为 3,439,440.98 万元，其中流动负债占比 71.14%，非流动负债占比 28.86%，公司债务以流动负债为主。公司流动负债以短期借款、应付票据以及应付账款为主，非流动负债以长期借款和应付债券为主。

阳煤化工投资公司负债的主要构成情况如下：

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	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	839,116.00	24.40%	747,767.60	25.94%	702,109.00	37.39%
应付票据	461,327.42	13.41%	397,560.11	13.79%	165,640.42	8.82%
应付账款	363,089.83	10.56%	299,315.59	10.38%	179,741.74	9.57%
预收款项	72,876.15	2.12%	95,172.07	3.30%	93,750.43	4.99%
其他应付款	132,856.79	3.86%	154,255.21	5.35%	76,992.17	4.10%
一年内到期的非流动负债	220,640.18	6.42%	212,292.71	7.36%	110,579.70	5.89%
其它流动负债	300,000.00	8.72%	110,819.62	3.84%	1,956.26	0.10%
流动负债合计	2,446,898.19	71.14%	2,072,587.10	71.89%	1,373,975.34	73.16%
长期借款	391,345.90	11.38%	411,478.62	14.27%	301,273.96	16.04%
应付债券	500,000.00	14.54%	300,000.00	10.41%	130,000.00	6.92%
长期应付款	66,506.12	1.93%	64,275.51	2.23%	43,227.88	2.30%
非流动负债合计	992,542.79	28.86%	810,313.92	28.11%	503,944.78	26.84%
负债合计	3,439,440.98	100%	2,882,901.02	100%	1,877,920.11	100%

（a）短期借款

2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 9 月 30 日，阳煤化工投资公司短期借款分别为 702,109.00 万元、747,767.60 万元和 839,116.00 万元。2013 年末至 2014 年末公司短期借款增长 6.50%，2015 年 9 月末较 2014 年末增长 12.22%，主要原因为公司近年来生产经营规模不断增大，造成流动资金需求快速上升。

（b）应付票据

2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 9 月 30 日，阳煤化工投资公司应付票据分别为 165,640.42 万元、397,560.11 万元和 461,327.42 万元，应付票据

持续增长。2014 年末较 2013 年末增加 231,919.69 万元，增长 140.01%，2015 年 9 月末较 2014 年末增加 63,767.31 万元，增长 16.04%，主要是阳煤化工投资公司业务增加票据结算所致。

(c) 应付账款

2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日、2015 年 9 月 30 日，阳煤化工投资公司应付账款分别为 179,741.74 万元、299,315.59 万元和 363,089.83 万元，应付账款在报告期内持续增长。2014 年末较 2013 年末增加 119,573.85 万元，增幅 66.53%，2015 年 9 月末较 2014 年末增加 63,774.24 万元，主要是随着在建工程大幅增加，应付工程款增加所致。2013 年 12 月 31 日和 2014 年 12 月 31 日，应付账款账龄在 1 年以内的分别占比 86.90%和 90.05%，整体来看应付账款支付情况较好，账龄偏短。

(3) 偿债能力分析

项目	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动比率	0.56	0.57	0.61
速动比率	0.49	0.49	0.48
资产负债率	85.23%	83.06%	74.73%
利息保障倍数	1.24	1.16	1.31
贷款偿还率	100%	100%	100%
利息偿还率	100%	100%	100%

(a) 从资产负债率分析公司偿债能力

从上表可以看出，2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 9 月 30 日，阳煤化工投资公司合并口径的资产负债率分别为 74.11%、83.06%和 85.23%，公司资产负债率在不断增长，仍处于行业中游水平。本次公司拟发行不超过 10 亿元公司债券，募集资金用于偿还有息债务本息，补充营运资金，降低短期还本付息压力，优化债务结构。

(b) 从流动比率、速动比率分析公司偿债能力

阳煤化工投资公司的流动资产主要为货币资金、预付账款、应收账款、应收票据、其它应收款、其它流动资产和存货。2015 年 9 月 30 日阳煤化工投资公司应收票据全部是银行承兑汇票，变现能力及变现质量均较强；其他应收款主要为往来款、押金和保证金，回收能力较强；其它流动资产主要是预缴企业所得税、待抵扣进项税额、结构性存款，资产质量较高；2015 年 9 月 30 日，存货 160,182.03 万元，占流动资产的 11.78%，主要为原材料和库存商品，变现能力较强。整体来看，公司流动资产质量较好。2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 9 月 30 日，

公司流动比率分别 0.61、0.57 和 0.56，速动比率分别为 0.48、0.49 和 0.49。公司流动比率波动式上升，速动比率持续上升，主要原因是公司融资渠道畅通，不断提高非流动负债融资的比例所致。

若本次公司债券顺利发行，阳煤化工投资公司将用本次募集资金偿还部分短期负债，公司流动比率和速动比率将继续提高，从而将较好地提升公司短期偿债能力。

(4) 盈利能力分析

2013 年、2014 年及 2015 年 1-9 月，阳煤化工投资公司盈利情况如下：

单位：万元

项 目	2015 年 1-9 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	1,527,752.65	1,992,907.49	2,509,064.65
营业成本	1,376,880.47	1,825,251.67	2,341,627.77
期间费用	134,813.95	180,806.17	147,658.35
资产减值损失	1,530.59	-2,785.44	2,475.84
投资收益	-1,144.21	4,240.38	-8,784.77
营业利润	11,649.10	-10,015.88	4,968.93
营业外收入	4,669.75	21,860.13	10,698.34
营业外支出	627.63	647.88	2,592.17
利润总额	15,691.21	11,196.37	13,075.10
净利润	6,515.98	-612.25	3,428.59
归属于母公司所有者的净利润	6,802.82	5,911.00	-1,584.08
毛利率	9.88%	8.41%	6.67%

(a) 营业收入

2013 年至 2015 年 9 月末，阳煤化工投资公司营业收入规模有所波动。2013 年同比增长 42.63%，一是由于部分新建、技改项目投产达效，如正元集团氨合成装置升级改造项目投运，尿素增产 38 万吨，甲醇增产 4 万吨；二是 2013 年度贸易业务规模扩大，贸易板块的收入大幅增加。

2014 年营业收入同比下降 20.57%，主要原因一是公司主营产品价格出现下跌；二是公司战略调整，适当减小了贸易板块的规模，导致贸易板块业务收入减少。

(b) 毛利率

2013 年、2014 年及 2015 年 1-9 月，阳煤化工投资公司毛利率分别为 6.67%、8.41% 和 9.88%，2013 年阳煤化工投资公司毛利率有所下降，一是由于化工产品市场产能过剩，产品价格有所下降，二是阳煤化工投资公司贸易业务规模大而毛利率较低。2014 年和 2015 年 1-9 月，阳煤化工投资公司毛利率持续提高，主要是公司主营产品市场部分好转，2015 年 1-9 月份尿素的价格有所提升，另外，公司主要原

材料煤炭的价格一直下行，这也导致了毛利率水平有所增加。

(c) 投资收益

2013年、2014年及2015年1-9月，阳煤化工投资公司投资收益分别为-8,784.77万元、4,240.38万元和-1,144.21万元。2013年投资收益主要是权益法核算的山西晋丰煤化工有限公司长期股权投资收益-9,542.19万元，2014年投资收益主要为处置恒源化工、丰喜化工和增持三维丰海股权增加本期投资收益1.49亿元，联营企业晋丰化工亏损减少投资收益1.07亿元。2015年1-9月份投资收益为负数，主要是权益法核算的长期股权投资收益-1,144.21万元。

2、未来业务目标

历经多年经营，阳煤化工投资公司已成长为一家跨地区经营、具有较大规模、成长性良好的化工企业。该公司将始终以化肥、化工为核心，针对不断变化的内外环境，适当调整经营模式，促进市场价值、资产规模、盈利能力持续提升。其将努力把握资本市场和行业发展带来的机遇，继续坚定不移地坚持做大做强化肥、化工业务，注重提升企业的专业能力，及时准确地分析政策，有效降低各种不利因素的影响，确保企业稳定健康发展。

3、盈利能力的可持续性

近年来，阳煤化工投资公司业务的毛利率有所下降，今后将从以下几方面保障并提升盈利能力：

(1) 快速抓住市场机会，加快新项目投产，实现预期收益。加强对客户需求分析，不断优化产品结构。

(2) 加强资金统筹，平衡项目融资，合理控制融资成本。该公司将加强对公司资金的管理与监控，使项目进度与现金流量计划协调一致，提高资金的使用效率。在确保具备充足的运营资金的同时，通过优化借款期限及其结构，将资金综合成本控制在合理水平以内。

(3) 以完善公司内控体系为重点，进一步提升公司治理和精细化管理水平，完善内部机构职能，提高管理效益。借鉴同行业的先进管理经验和方法，建立健全公司对项目管理、成本控制、审批程序等内部工作制度，达到职能监管、过程控制、规避风险的目的，促进公司规范、高效发展。

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阳煤化工投资公司有息债务本息、补充营运资金。本次发行公司债券有利于阳煤化工投资公司降低融资成本，优化债务结构，保障公司持续健康发展。

五、其他重要事项

截至 2014 年 12 月 31 日，阳煤化工投资公司对外担保余额为 74.57 亿元，无逾期担保事项。

截至 2015 年 9 月 30 日，阳煤化工投资公司不存在可能对其财务状况、经营成果、业务活动、未来前景等产生重大影响的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

二〇一六年二月二日