

山西焦化股份有限公司董事会：

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙) (以下简称“我们”或“普华永道”) 接受山西焦化股份有限公司(以下简称“山西焦化”或“贵公司”)的委托, 审计了山西中煤华晋能源有限公司(以下简称“中煤华晋”或“目标公司”)的财务报表, 包括 2017 年 6 月 30 日、2016 年 12 月 31 日及 2015 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表, 截至 2017 年 6 月 30 日止六个月期间、2016 年度及 2015 年度的合并及公司利润表、合并及公司所有者权益变动表和合并及公司现金流量表以及财务报表附注(以下简称“目标公司财务报表”)。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作, 并于 2017 年 9 月 25 日出具了报告号为普华永道中天审字(2017) 第 26947 号的标准无保留意见的审计报告。

按照企业会计准则的规定编制目标公司财务报表是目标公司管理层的责任。我们的责任是在实施审计工作的基础上对目标公司财务报表发表审计意见。

关于中国证监会于 2017 年 12 月 1 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书(172111 号)》提出的问题(以下简称“172111 号反馈意见通知书”), 我们仅以上述我们对目标公司财务报表所执行的审计工作为依据, 对贵公司就 172111 号反馈意见通知书中提出的部分与财务资料有关的问题所作的答复, 提出我们的意见, 详见附件。本说明仅供山西焦化用于回复 172111 号反馈意见通知书中的问题及在相关重组文件披露时参考, 不得用作其他任何用途。

附件: 普华永道中天就 172111 号反馈意见通知书所做回复的专项意见

普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)

2017 年 12 月 5 日



问题十

申请材料显示，中煤华晋 2015 年、2016 年、2017 年 1-6 月销售费用分别为 13,673.16 万元、12,591.22 万元、3,796.56 万元。请你公司结合报告期营业收入大幅增长的情况，说明销售费用持续减少的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

山西焦化的回复

中煤华晋 2015 年、2016、2017 年 1-6 月的销售收入分别为 36.75 亿元、49.10 亿元、42.19 亿元，2016 年的销售收入比 2015 年上涨了 33.62%，2017 年 1-6 月的销售收入（按比例折算为全年数）比 2016 年上涨了 71.84%。报告期内营业收入大幅增长的主要原因是 2016 年以来国家及山西省煤炭去产能的系列供给侧改革政策不断出台，煤炭市场逐步复苏，使得报告期内中煤华晋煤炭产品售价大幅上涨。2016 年平均销售价格比 2015 年上涨了 39.10%，2017 年 1-6 月平均销售价格比 2016 年上涨了 68.71%。

中煤华晋 2015 年、2016 年、2017 年 1-6 月的销售费用分别为 13,673.16 万元、12,591.22 万元、3,796.56 万元，明细如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度	2017 年较 2016 年变动比例(注)	2016 年较 2015 年变动比例
运输费及港杂费	1,421.29	7,584.79	9,671.02	-62.52%	-21.57%
折旧及摊销费	1,024.24	2,040.51	1,791.63	0.39%	13.89%
装卸费及场站服务费	1,021.92	2,100.06	1,584.16	-2.68%	32.57%
其他	329.10	865.86	626.34	-23.98%	38.24%
合计	3,796.56	12,591.22	13,673.16	-39.70%	-7.91%

注：将 2017 年 1-6 月的变动幅度按照 2017 年 1-6 月数折算为全年数计算。

中煤华晋报告期内销售费用持续减少的主要原因是运输费及港杂费持续减少。中煤华晋运输费及港杂费持续减少的主要原因是下水煤销售占比下降。中煤华晋的煤炭产品按销售方式可分为地销煤，铁路直达煤和下水煤，其中地销煤和铁路直达煤由客户承担运输费用，只有下水煤需中煤华晋承担运费和港杂

费，下水煤的运费为矿区运至港口的费用。2016 年以来，随着煤炭市场好转，加之中煤华晋的煤质优良，市场供求关系发生良性变化，中煤华晋调整了销售结构，增加了销售半径较小、利润率相对更高的地销煤和铁路直达煤的销售比例，减少了下水煤的销售比例。2016 年下水煤销售量比 2015 年减少 23.2%，与运输费及港杂费变动幅度基本相当。2017 年 1-6 月（折算为全年数）下水煤销售量比 2016 年减少 70.4%。下降幅度略高于运费下降的幅度，主要是运费价格小幅上涨 6.1%所致。综上所述，报告期内销售费用持续下降反映了中煤华晋业务变化的实际情况。

普华永道核查意见

我们将上述情况说明所载资料与我们在审计中煤华晋财务报表过程中审核的中煤华晋会计资料以及了解的信息进行了核对。根据我们的工作，上述情况说明在重大方面与我们在审计目标公司财务报表过程中审核的中煤华晋会计资料以及了解的信息一致。

问题十一

申请材料显示，中煤华晋 2015 年、2016 年、2017 年 1-6 月毛利率分别为 56.16%、64.33%、76.88%。请你公司结合同行业上市公司同类产品毛利率情况，补充披露中煤华晋毛利率的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

山西焦化的回复**（一）中煤华晋毛利率高于同行业上市公司水平的合理性分析**

2015 年、2016 年、2017 年 1-6 月的 25 家煤炭行业 A 股上市公司毛利率情况如下：

证券简称	2017 年 1-6 月毛利率 (%)	2016 年毛利率 (%)	2015 年度毛利率 (%)
靖远煤电	32.13	20.68	21.79
*ST 平能	42.91	14.01	14.36
冀中能源	23.92	22.41	12.12
西山煤电	35.68	31.45	32.36
露天煤业	46.52	35.82	29.10
*ST 郑煤	35.47	13.27	2.08
兰花科创	36.14	23.52	26.86
永泰能源	22.63	32.62	44.37
兖州煤业	12.23	12.78	14.52
阳泉煤业	18.32	23.90	18.68
盘江股份	34.61	23.48	21.96
安源煤业	14.59	10.64	9.59
*ST 大有	38.19	6.53	2.98
上海能源	38.08	23.65	17.56
金瑞矿业	14.89	2.50	25.24
红阳能源	25.69	19.28	18.84
恒源煤电	35.54	32.14	-
大同煤业	59.72	48.99	35.61
中国神华	41.98	39.51	37.64
昊华能源	40.02	23.60	13.70
陕西煤业	54.45	43.39	32.20
平煤股份	19.80	19.52	8.96
潞安环能	35.68	37.04	33.23
中煤能源	36.98	33.50	31.34
新集能源	40.08	35.60	-
同行业上市公司平均毛利率	33.45	25.19	21.96
中煤华晋	76.88	64.01	56.17

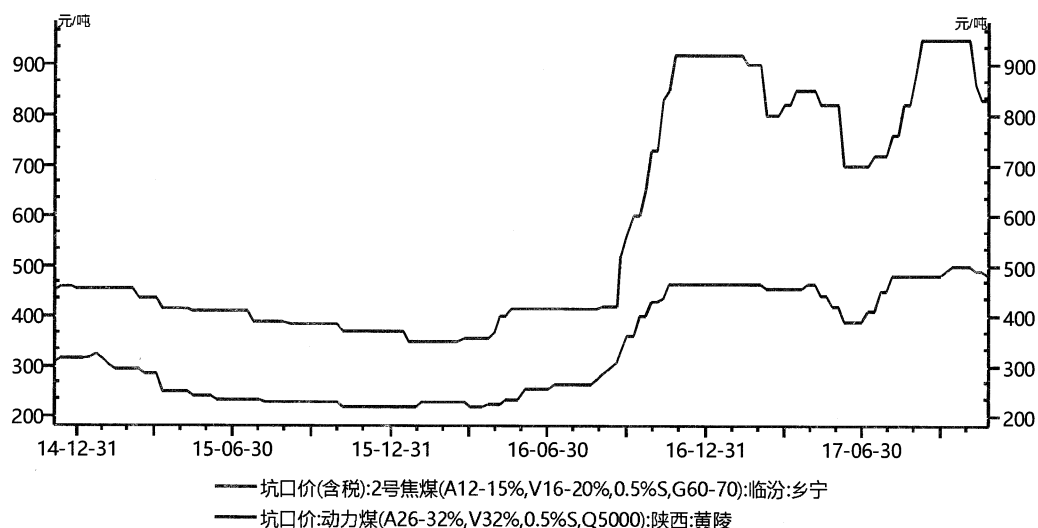
注：上述同行业毛利率分析中已经剔除为负的毛利率

中煤华晋 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月的主营业务毛利率为 56.16%、64.33%和 76.88%，超过了煤炭行业对应年度上市公司 21.96%、25.19%和 33.45% 的毛利率水平，相较于现有同行业上市公司有更大的盈利空间，表现出较强的竞争力。中煤华晋毛利率较高主要原因如下：

1、中煤华晋业务结构集中，产品为优质炼焦煤，产品市场价格高

首先，煤炭行业上市公司除从事煤炭生产销售业务之外，还多从事电力生产、煤化工等相关业务，导致企业综合毛利率水平较低。而中煤华晋业务结构以煤炭业务为主，报告期内煤炭业务占公司主营业务收入的比重均在 98%以上。

其次，根据煤炭产品的用途，可以分为动力煤，炼焦煤和煤化工用煤等。其中炼焦煤储量少，仅占我国煤炭总储量的四分之一左右，特别是优质炼焦煤资源稀缺，从而导致动力煤与炼焦煤的市场价格有较大差距。



数据来源:Wind资讯

中煤华晋全部煤炭产品均为炼焦煤，主导产品在产品用途上属于优质的低硫低灰炼焦用煤，具有较强的市场竞争力；而目前大部分同行业煤炭上市公司的煤炭产品结构以动力煤为主。

根据部分煤炭上市公司披露的业务信息来看，相关煤炭上市公司的煤炭生产产品种销量构成情况如下：

单位：万吨

证券简称	2016 年度		2015 年度	
	焦煤	动力煤和其它煤种	焦煤	动力煤和其它煤种
中国神华	0.05%	99.95%	0.32%	99.68%
陕西煤业	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%
大同煤业	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%
潞安环能	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%
安源煤业	30.71%	69.29%	45.81%	54.19%
上海能源	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%
红阳能源	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%
昊华能源	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%
平煤股份	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%
新集能源	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%
西山煤电	35.45%	64.55%	30.06%	69.94%

注：上述对比分析仅列示了年报中披露了清晰的煤炭产品结构信息的同行业上市公司数据

受上述煤炭产品结构差异影响，中煤华晋 2017 年上半年、2016 年度、2015 年度的综合煤价与同行业主要煤炭上市公司的综合煤价水平对比如下：

单位：元/吨

证券简称	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
中煤华晋	866.26	513.45	369.12
中国神华	425.00	317.37	292.61
中煤能源	502.00	354.98	299.21
陕西煤业	362.50	233.19	189.28
大同煤业	444.13	364.65	294.88
西山煤电	657.23	407.29	360.86
潞安环能	526.66	341.41	317.18
兖州煤业	506.49	390.76	376.84

注：上表仅列示年报中提供相关数据的同行业上市公司，相关上市公司的综合煤价水平根据年度报告中披露的煤炭业务销售收入和煤炭销量情况计算得出或直接引用相关公司的年度及半年度报告披露数据。

上述对比显示出，以优质焦煤为核心产品的中煤华晋的煤炭综合售价明显高于煤炭品种较多，且动力煤占比较大的其它主要煤炭上市公司的煤炭综合售价。同时，其他煤炭上市公司除煤炭业务外，还多从事电力、焦炭、煤化工等与煤炭相关业务，而相关业务的毛利率水平普遍低于煤炭业务毛利率水平，从而使得相关上市公司的综合毛利率水平较低。

此外，从行业案例来看，上市公司没有按照煤种进一步划分各类型产品毛利率的信息，从业务结构中焦煤占比相对较高的西山煤电的煤炭业务板块整体

毛利率水平来看，西山煤电在 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月的煤炭业务毛利率水平分别为 54.98%、54.49%、62.92%，与中煤华晋相应期间 56.16%、64.33%、76.88%的煤炭业务毛利率水平接近。

2、中煤华晋属于大型现代化先进产能煤矿，煤炭生产成本较低

中煤华晋为大型现代化煤炭生产企业，管理健全，工艺先进，企业员工整体素质较高，使得中煤华晋相比同行业公司具有较高的经营效率，较低的生产成本。

中煤华晋具备现代化的管理体制。中煤华晋立足于规模生产、规模经营，具备高产高效的煤炭工业生产管理体系，从矿区建设、地面生产、矿井运营等多个方面实施专业化分工，集约化管理的管理体制，中煤华晋实施矿区建设现代化管理、采取地面生产专业化配置并采取矿井集约化运营，实现了高效的管理与生产和资源优化配置。

中煤华晋拥有先进的生产工艺和设备，王家岭矿主要设备集成国内领先技术，先进的传动、通讯联络技术和利用信息化监控手段实现固定岗位无人值守，中煤华晋下属王家岭矿在 2014 年度被山西省授予“现代化示范矿井”荣誉称号。选煤厂采取“有压两产品重介旋流器主再选+粗煤泥干扰床+浮选联合洗选”工艺，工艺系统先进、灵活，选煤主要设备中进口设备占到总工艺设备的 67%。王家岭矿和华宁矿属于国家煤监局认定的 2015 年度一级安全质量标准化煤矿，2016 年王家岭矿入选了中国煤炭工业协会评定的先进产能煤矿。2017 年 1 月 16 日，中国煤炭工业协会发布了 2014-2015 年度全国安全高效矿井名单中，中煤华晋王家岭矿及华宁焦煤均被评为特级安全高效矿井。

中煤华晋员工整体素质较高，高学历员工占在岗人数比例较大。截至 2017 年 6 月 30 日，中煤华晋本部有本科以上学历员工 326 人，约占本部在岗职工人数的 36%，华宁焦煤有本科以上学历员工 52 人，约占华宁焦煤在岗职工人数的 4%；韩咀煤业共有本科以上学历员工 85 人，约占韩咀煤业在岗职工人数 21%。同时，基于减人提效的管理理念，机械化的煤炭工业设备工艺，中煤华晋有效地减少了生产成本，人均生产力远超大部分同行业上市公司，报告期内达到人均年产值过百万元。中煤华晋 2015 年和 2016 年人均产值分别为 182.37 万元和

205.79 万元，而同行业上市公司对应期间平均人均产值 50.05 万元和 64.33 万元。

中煤华晋高效的经营效率降低了生产成本。中煤华晋 2015 年和 2016 年吨煤生产成本为 155.38 元/吨和 175.95 元/吨，低于同行业主要上市公司平均水平，2016 年度、2015 年度同行业主要煤炭上市公司的吨煤成本如下：

单位：元

证券简称	2016 年吨煤生产成本	2015 年吨煤生产成本
中国神华	358.56	363.02
中煤能源	161.94	166.46
陕西煤业	191.97	188.60
安源煤业	349.11	332.19
上海能源	393.68	350.14
红阳能源	352.50	368.61
平煤股份	319.74	282.00
平均吨煤生产成本	303.93	293.00

注：上表仅示列年报中提供相关数据的同行业上市公司，相关上市公司的吨煤生产成本水平根据年度报告中披露的煤炭业务成本和煤炭产量情况计算得出或直接引用相关公司的年度报告披露数据。综合以上分析，中煤华晋产品结构单一，为优质炼焦精煤，煤炭价格高于以动力煤为主的同行业其他上市公司，同时中煤华晋为现代化大型先进产能煤矿，煤炭生产成本较低，从而使得报告期内中煤华晋的毛利率水平高于同行业上市公司水平，具备合理性。

普华永道核查意见

我们将上述情况说明所载资料与我们在审计中煤华晋财务报表过程中审核的中煤华晋会计资料以及了解的信息进行了核对。根据我们的工作，上述情况说明在重大方面与我们在审计目标公司财务报表过程中审核的中煤华晋会计资料以及了解的信息一致。