（上接A62版）

及子公司债权融资增加导致长期应付款规模上升，且公司2016年发行公司债券所致。

截至2017年9月30日公司债务期限结构发生一定变动。流动负债占比较2016年末上升12.07%至68.63%，非流动负债占比较2016年末下降12.07%至31.37%，主要系因公司全资子公司新能（香港）为支付收购联信创投100%股权的现金对价而向中国工商银行股份有限公司新加坡分行借取的并购贷款15,000.00万美元将于2018年到期而被划分为1年内到期的长期借款、公司2015年度发行的第一期中期票据（15新奥生态MTN001）将于2018年到期而被划分为一年内到期的应付债券所致。

从负债整体结构上看，短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、其他应付款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券、长期应付款、递延收益为公司报告期内负债的主要构成部分，具体分析如下。

2、主要负债

（1）短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为123,960.00万元、109,140.00万元、300,319.00万元与288,418.00万元，占总负债的比重分别为20.36%、16.91%、22.90%与19.83%。2016年末短期借款占总负债比重较2015年末有5.99%的增长，主要系2016年上半年子公司新能（香港）为支付收购联信创投100%股权的现金对价而新增2.7亿美元短期借款所致。

报告期各期末，公司短期借款明细情况如下：

单位：万元

项目	2017年9月30日		2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
质押借款								
加保证借款	132,738.00	46.02%	187,298.00	62.37%	–	–	–	–
保证借款	155,600.00	53.95%	105,000.00	34.96%	109,000.00	99.87%	121,000.00	97.61%
信用借款	80.00	0.03%	120.00	0.04%	140.00	0.13%	2,960.00	2.39%
保理借款	–	–	7,900.00	2.63%	–	–	–	–
合计	288,418.00	100.00%	300,319.00	100.00%	109,140.00	100.00%	123,960.00	100.00%

（2）应付票据

为了提高资金的周转效率，公司在报告期内采用银行承兑汇票、商业承兑汇票及信用证的方式进行支付结算。报告期各期末，公司应付票据余额分别为15,488.76万元、41,367.01万元、31,401.40万元与23,802.68万元，占总负债的比重分别为2.54%、6.41%、2.39%与1.64%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2017年9月30日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
银行承兑汇票	18,624.98	31,401.40	22,367.01	15,488.76
商业承兑汇票	–	–	19,000.00	–
信用证	5,177.70	–	–	–
合计	23,802.68	31,401.40	41,367.01	15,488.76

（3）应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为86,845.92万元、97,363.07万元、122,861.49万元与173,897.22万元，占总负债的比例分别为14.26%、15.09%、9.37%与11.95%。报告期内公司应付账款在总负债中占比相对较高，主要系子公司新能矿业收购了新地工程100%股权，将新地工程纳入合并范围内所致。应付账款的支出主要是工程所需材料款和分包工程款等。

截至2017年9月末，账龄超过1年的重要应付账款如下所示：

单位：万元

单位名称	账面余额	性质或内容
北京三聚绿能科技有限公司	801.63	材料款
天津新奥必拓机械设备有限公司	632.56	材料款
合计	1,434.19	–

（4）预收款项

报告期各期末，公司预收款项余额分别为56,857.49万元、36,836.74万元、53,036.92万元与96,048.70万元，占总负债的比例分别为9.34%、5.71%、4.04%与6.60%。公司的煤炭、甲醇等采用预收款方式结算。2015年至2017年1-9月，公司预收款项账面余额有较大幅度增长，主要系2016年及2017年公司甲醇贸易业务的规模上升，同时子公司新地工程预收工程款所致。

（5）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款分别为54,100.32万元、11,573.85万元、85,891.42万元与70,557.66万元，占总负债的比例分别为8.89%、1.79%、6.55%与4.85%。公司其他应付款主要包括关联方借款、项目保证金、履约金等。2014年末公司其他应付款金额较大，主要系基于同一控制下企业合并追溯调整形成，主要为新奥能源为新地工程代垫保险费用及资金往来款。2016年末公司其他应付款金额较大，主要系2016年上半年子公司新能（香港）为支付收购联信创投100%股权的现金对价而向关联方ENN GROUP INTERNATIONAL INVESTMENT LIMITED借入1亿美元所致。2017年7月21日，新能（香港）已向其归还本金2,200万美元。

截至2017年9月30日，公司前五大其他应付款如下所示：

序号	单位名称	与发行人关系	金额（万元）	占其他应付款总额的比例	款项内容（发生原因）
1	ENN Group International Investment Limited	关联方	53,996.93	76.53%	资金拆借
2	蓝城市政管理局	非关联方	396.77	0.56%	土地款
3	北京天地华泰矿业管理股份有限公司	非关联方	231.01	0.33%	履约保证金
4	中国化学工程第十一建设有限公司	非关联方	222.00	0.31%	履约保证金
5	鄂尔多斯市天地华泰采矿工程技术有限公司	非关联方	217.25	0.31%	履约保证金
合计			55,063.96	78.04%	

（6）一年内到期的非流动负债

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债分别为52,333.20万元、65,156.19万元、103,487.29万元与310,076.86万元，占总负债的比例分别为8.60%、10.10%、7.89%与21.32%。报告期内，公司一年内到期的非流动负债包含一年内到期的长期借款、长期应付款与应付债券。2017年9月末，一年内到期的非流动负债增加主要系公司2015年发行的8亿元中期票据（15新奥生态MTN001）和子公司新能（香港）从工行新加坡分行取得的15,000万美元贷款分别将于2018年5月和2018年3月到期所致。

（7）长期借款

报告期各期末，公司长期借款分别为129,762.68万元、81,900.00万元、153,955.00万元与82,772.82万元，占总负债的比例分别为21.31%、12.69%、11.74%与5.69%。2015年末公司长期借款金额相比2014年末下降主要系公司拓展多渠道融资所致，2014年和2015年公司分别发行4亿元和8亿元中期票据进行融资。2016年末公司长期借款较2015年末有较大增幅，主要系2016年4月29日新能（香港）为收购联信创投向中国工商银行新加坡分行申请的15,000万美元的借款。截至2017年9月30日，公司长期借款较2016年末有较大幅度下降，主要系因上述工行新加坡分行的借款15,000万美元借款将于2018年3月到期而被划分为一年内到期的长期借款所致。

（8）应付债券

报告期各期末，公司应付债券分别为39,625.93万元、119,346.45万元、249,149.89万元与169,602.55万元，占总负债的比例分别为6.51%、18.50%、19.00%与11.66%%。公司应付债券余额系由公司在银行间市场发行的中期票据以及2016年度的行了亿元公司债券构成。截至2017年9月30日，公司发行的中期票据与公司债券不存在违约支付本息的情形。同时，公司2015年度发行的中期票据将于2018年到期而被划分为一年内到期的应付债券，使得公司截至2017年9月30日的公司应付债券余额较2016年末有所下降。

（9）长期应付款

2015年末、2016年末和2017年9月末，公司长期应付款余额分别为26,103.62万元、145,322.18万元和183,815.54万元，主要为公司融资租赁业务的最低租赁付款额与子公司新能能源很权融资余额，占总负债的比例分别为4.05%、11.08%和12.64%。

截至2017年9月30日，该等融资租赁分别为新能能源向中建投租赁（上海）有限责任公司、新能矿业向民生金融租赁股份有限公司、新能能源向河北省金融租赁有限公司发起的融资租赁。此外长期应付款还包括新能能源以对新能矿业的63,000万元债权向中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司（以下简称“信达河北分公司”）融资形成的长期负债。截至2017年9月末的具体明细如下所示：

单位：万元

项目	期末余额
中建投租赁(上海)有限责任公司（融资租赁款）	26,599.82
民生金融租赁股份有限公司	14,436.55
中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司	42,903.78
河北省金融租赁有限公司(融资租赁款)	99,875.39
合计	183,815.54

（10）递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为22,185.95万元、20,657.02万元、19,514.13与18,528.11万元，占总负债的比例分别为3.64%、3.20%、1.49%与1.27%。公司递延收益主要包括政府补助款、土地返还款等，具体情况如下所示：

单位：万元

项目	2017年9月30日		2016年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
石家庄基地整体搬迁工程补助	15,933.51	86.00	16,968.97	86.96
土地返还款	1,719.34	9.28	1,757.05	9.00
引风机和整体式电袋复合除尘器装置政府补助	374.03	2.02	290.58	1.49
新型生物药乙酰氨基阿维菌素原料药及制剂高新技术产业化示范工程	328.13	1.77	375.00	1.92
吡蚜酮改造项目资金	115.60	0.62	122.53	0.63
2015年内蒙古自治区电力需求侧管理资金	57.50	0.31	–	–
合计	18,528.11	100.00	19,514.13	100.00
项目	2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
石家庄基地整体搬迁工程补助	18,358.82	88.87	19,739.43	88.97
土地返还款	1,704.84	8.25	1,748.09	7.88
普药乙酰氨基阿维菌素原料药及制剂示范工程	437.50	2.12	500.00	2.25
吡蚜酮改造项目资金	122.53	0.59	131.76	0.59
物联网产业发展专项补助资金	33.33	0.16	66.67	0.30
合计	20,657.02	100.00	22,185.95	100.00

（三）偿债能力分析

1、主要偿债能力指标

公司最近三年及一期主要偿债能力指标见下表：

项目	2017年9月30日/2017年1-9月	2016年12月31日/2016年度	2015年12月31日/2015年度	2014年12月31日/2014年度
资产负债率（合并）（%）	72.01	71.37	56.73	50.76
资产负债率（母公司）（%）	55.69	53.07	33.13	17.66
流动比率（倍）	0.55	0.64	1.01	1.11
速动比率（倍）	0.42	0.54	0.83	0.87
利息保障倍数	2.01	2.71	5.27	7.40

（1）资产负债率

1）资产负债率变动分析

报告期各期末，公司合并口径的资产负债率为50.76%、56.73%、71.37%以及72.01%，总体呈现上升趋势，2015年末资产负债率较2014年末上升5.97%，主要系2015年5月份发行了8亿元“15新奥生态MTN001”中期票据；2015年末至2016年末，公司资产负债率由56.73%上涨至71.37%，主要系2016年子公司新能（香港）借助并购贷款、关联方借款收购燃邦投资持有的联信创投100%的股权大幅增加负债所致。2016年5月，公司全资子公司新能（香港）以自有及自筹资金75,480.9895万美元收购燃邦投资持有的联信创投100%股权，其中，自筹资金部分52,000.00万美元，借款情况如下：

项目	金额（万美元）
工商银行新加坡分行	15,000.00
中国银行（香港）有限公司	10,000.00
中国银行悉尼分行	10,000.00
招商银行香港分行	7,000.00
新奥集团国际投资有限公司	10,000.00
合计	52,000.00

2016年末，公司资产负债率较2015年上升不会对公司持续经营和业绩产生重大不利影响，主要体现为：

①2014年、2015年、2016年，公司经营活动现金净流量分别为120,982.58万元、109,062.81万元、97,860.41万元，2017年1-9月，公司经营活动现金流量净额为49,174.41万元，较2016年同期增长72.16%。公司稳定的经营活动现金净流入是持续经营及偿债的有力保障。

②公司整体资信情况良好，截至本配股说明书摘要签署之日，公司对外债务未曾出现违约或延迟支付本息的情形。

③公司外部机构融资能力较强，有较充裕的未使用授信额度以保障按期偿还借款本息以及公司日常经营所需资金。截至2017年9月末，公司（合并口径）在银行等金融机构已获得合计1,093,039.74万元的授信额度，其中已使用授信额度775,440.52万元，尚未使用授信额度317,599.22万元。

因而上述导致资产负债率较高的因素不会对公司持续经营以及业绩产生重大不利影响。

2）上述并购贷款中短期借款部分情况

①短期借款申请用途与实际用途吻合

公司收购联信创投100%股权项目，获得河北省商务厅核发《企业境外投资证书》、国家发展改革委办公厅核发《项目备案通知书》及中国银行股份有限公司河北省分行出具关于外汇登记的《业务登记凭证》，外部审批及备案手续合规。2016年4月，公司全资子公司新能（香港）收购燃邦投资持有的联信创投100%股权，收购资金来源中，短期借款2.7亿美元的具体情况如下：

借款机构	借款金额（万美元）	起息日	到期日	用途
中国银行（香港）有限公司	10,000.00	2016.5.9	2017.4.21	购买联信创投100%股权
中国银行悉尼分行	10,000.00	2016.5.9	2017.4.21	购买联信创投100%股权
招商银行香港分行	7,000.00	2016.5.6	2017.5.5	购买联信创投100%股权
合 计	27,000.00	–	–	–

上述短期借款在合同中明确借款用途，均为支付联信创投100%股权转让款，不存在申请的借款用途与实际用途不相符的情形，公司不存在违反协议约定将短期资金投资用于长期投资的情况。

②公司对相关短期借款偿还资金来源及简转情况的说明

A.2.7亿美元短期借款的偿还资金来源

2017年4月21日，公司从中国银行（香港）有限公司和中国银行悉尼分行分别取得贷款各1亿美元，借款期限一年，用于偿还中国银行（香港）有限公司和中国银行悉尼分行的美元贷款。

公司向以渣打银行(香港)有限公司为牵头行申请的银团贷款2亿美元，期限2年，其中7,000万元美元已用于偿还全资子公司新能（香港）能源投资有限公司向招商银行香港分行的借款，2,200万美元已用于偿还新奥集团国际投资有限公司借款，剩余资金将用于偿还其他并购贷款。

此外，公司正在向银行申请不超过4.3亿美元贷款，期限不超过6年，将用于偿还并购贷款。

B.公司偿还资金主要来源

a.稳定的经营现金流

公司具备较强的销售回款能力，同时，经营活动现金净流入保持稳定。

2014年、2015年、2016年及2017年1-9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为552,170.11万元、517,264.95万元、636,851.00万元、634,767.23万元，且收现比均超过90%，具备良好的销售回款能力。其中2017年1-9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金较2016年同期大幅增加69.78%。

单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年	2015年	2014年
销售商品、提供劳务收到的现金	634,767.23	636,851.00	517,264.95	552,170.11
营业收入	701,238.32	639,559.29	565,916.55	611,589.72
收现比	90.52%	99.58%	91.40%	90.28%

2014年、2015年、2016年，公司经营活动现金净流量分别为120,982.58万元、109,062.81万元、97,860.41万元，2017年1-9月，公司经营活动现金净流量为49,174.41万元，较2016年同期增长72.16%。公司稳定的经营活动现金流入是偿债的有力保障。

b.国内银行未使用授信额度较高

截至2017年9月末，公司（合并口径）在银行等金融机构已获得合计1,093,039.74万元的授信额度，其中已使用授信额度775,440.52万元，尚未使用授信额度317,599.22万元。银行授信总额中流动资金类贷款授信额度为351,300.00万元，已使用授信额度193,730.55万元，未使用授信额度157,569.45万元；非流动资金类贷款授信额度为741,739.74万元，已使用授信额度581,709.97万元，未使用额度160,029.77万元。公司信用等级较高，金融机构整体授信额度较高，外部机构融资能力较强。公司的未使用授信额度将为保障按期偿还借款本息提供良好补充。

c.通过Santos现金分红带来的收益

2016年5月，公司全资子公司新能（香港）现金收购了懋邦投资持有的联信创投100%股权，从而间接持有澳大利亚上市公司Santos 11.82%股权。

依托Santos在澳洲上游天然气行业的领先地位、全球石油天然气行业逐渐回暖的趋势及未来三方战略合作，公司将能获得因Santos业绩提升带来的持续、稳定、合理的现金分红。

2015年度，Santos董事会宣布了新的股利框架，以反映Santos对液化天然气的价格和全球石油市场周期特征的敞口。该框架规定，根据业务条件而定，预期股息最低为基本净利润的40%。基于优化资产负债结构和减少债务规模等因素考虑，Santos董事会决定2016年度不支付股息。未来，随着运营成本和自由现金流等财务指标取得好转后，Santos董事会表示有信心重新恢复股息支付。因此，Santos现金分红将是偿还并购债务本息的补充。

综上，公司具备较强的外部融资能力、主营业务运行情况良好、经营活动产生的现金流量充裕，且未因相关短期借款置换、周转而导致无法正常经营的情形。

（2）其他主要偿债能力指标

其他主要偿债能力指标方面，报告期各期末，公司的流动比率分别为1.11、1.01、0.64和0.55，速动比率分别为0.87、0.83、0.54和0.42，2016年公司的流动比率和速动比率出现一定幅度的下滑，主要系公司子公司新能（香港）2016年上半年为收购联信创投100%股权新增并购贷款以及关联方借款导致短期借款与其他应付款规模上升所致。截至2017年9月30日公司流动比率和速动比率较2016年末有小幅下降系公司部分长期借款、应付债券预计将于2018年到期而被划分为一年内到期的长期借款，导致流动负债提升所致。

报告期内公司利息保障倍数出现下滑态势，这主要是由于发行人报告期内债务融资较多，2015年5月公司发行8亿元“15新奥生态MTN001”中期票据，2016年上半年通过并购贷款以及关联方借款等方式收购了联信创投100%股权，同时，报告期内公司融资租赁规模以及子公司债权融资的规模也出现一定规模的上升。由于报告期内债务融资规模不断上升，公司报告期内利息支出也不断增加。

2、与同行业上市公司比较

2016年同行业可比上市公司主要偿债能力指标见下表：

行业类型	公司简称	2016年12月31日		
		流动比率	速动比率	资产负债率（%）
煤炭业务	中煤能源	0.73	0.60	57.84
	露天煤业	1.12	1.03	31.50
	平均值	0.92	0.82	44.67
煤化工业务	广汇能源	0.25	0.22	69.99
	宝泰隆	0.49	0.20	43.63
	平均值	0.37	0.21	56.81
农兽药业务	蓝丰生化	0.83	0.68	38.01
	瀚叶股份	1.11	1.01	49.32
	平均值	0.97	0.85	43.66
天然气业务	中天能源	0.42	0.40	68.27
能源工程业务	东华科技	1.39	0.93	64.88
	三维工程	5.12	4.85	16.86
	平均值	3.26	2.89	40.87
发行人		0.64	0.54	71.37

公司2016年12月31日资产负债率高于同期同行业上市公司，主要是由于发行人报告期内发行债券及借款等导致债务融资规模扩大。

公司2016年12月31日流动比率及速动比率均低于除煤化工及天然气行业以外的同行业上市公司，这主要是由于2016年4月子公司新能（香港）在收购联信创投时新增并购贷款及关联方借款导致流动负债规模上升。

（四）营运能力分析

1、主要资产周转能力

公司最近三年及一期主要营运能力指标见下表：

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年
应收账款周转率	6.86	7.09	8.57	20.76
存货周转率	5.20	6.44	4.58	6.11
总资产周转率	0.36	0.43	0.48	0.58

报告期内，公司应收账款周转率有所下降，主要是由于自2015年起公司能源工程应收账款增加所致。此外，受到国内宏观经济增速减缓、煤炭市场需求不振以及大宗化工产品受国际油价影响阶段性下行等不利因素的影响，2015年公司营业收入有所下滑，致使2015年应收账款周转率相比2014年有所下滑。

报告期内，公司存货周转率总体上保持稳定，2015年存货周转率有所下降主要是由于2015年发行人子公司新能矿业收购了新地工程100%的股权，将新地工程纳入合并范围内，并追溯调整了2014年度5-12月的财务数据，受新地工程业务特点的影响，公司存货规模上升较快，存货周转率2015年有所下降。随着公司2016年煤炭、甲醇等业务规模的快速扩张，公司存货周转率有所回升；2017年1-9月，公司能源工程业务放量增长，使得存货下“建造合同形成的已完工未结算资产”增速较快，因而存货周转率出现下滑。

报告期内公司总资产周转率呈现下降的趋势，主要是由于国内宏观经济增速减缓、煤炭市场需求不振以及大宗化工产品受国际油价影响阶段性下行等不利因素，导致2015年公司营业收入有所下降。此外，2016年公司借助并购贷款等方式收购了联信创投100%股权，导致公司资产及负债规模快速上升，虽然公司2016年营业收入已有所回升，但增幅仍不及资产规模的扩张速度。

2、与同行业上市公司比较

2016年同行业可比上市公司主要营运能力指标如下表：

行业类型	公司简称	2016年度	
		应收账款周转率（次/年）	存货周转率（次/年）
煤炭业务	中煤能源	6.99	5.67
	露天煤业	3.43	9.79
	平均值	5.21	7.73
煤化工业务	广汇能源	9.59	5.40
	宝泰隆	7.47	1.57
	平均值	8.53	3.48
农兽药业务	蓝丰生化	6.27	4.28
	瀚叶股份	12.30	4.60
	平均值	9.28	4.44
天然气业务	中天能源	9.93	23.46
能源工程业务	东华科技	2.61	0.73
	三维工程	0.84	2.62
	平均值	1.73	1.68
发行人		7.09	6.44

（1）应收账款周转情况分析

如上表所示，2016年度发行人的应收账款周转率高于煤炭及能源工程同行业上市公司平均值，主要系公司煤炭、甲醇业务收入主要采取预收款方式销售，且其他产品销售信用期期限较短，公司应收账款账龄较短。应收账款周转率低于煤化工、天然气及农兽药同行业上市公司平均值主要是因为发行人2015年起能源工程应收账款增加所致。报告期各期末，公司账龄在2年以内的应收账款账面余额占全部应收账款账面余额的比例分别为88.79%、96.00%、95.63%和88.22%，公司应收账款回款情况良好，回收风险较低。

（2）存货周转情况分析

报告期内，公司存货主要有原材料、库存商品以及未结算建造合同，其中未结算建造合同主要是新地工程建造合同形成的已完工未结算资产。受工程施工类业务特点的影响，公司存货周转率低于煤炭与天然气同行业上市公司平均水平。

二、盈利状况分析

（一）营业收入分析

1、营业收入构成

公司最近三年及一期的营业收入如下：

单位：万元

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	698,267.68	99.58%	630,311.01	98.55%	552,242.37	97.58%	593,633.17	97.06%
其他业务收入	2,970.64	0.42%	9,248.28	1.45%	13,674.18	2.42%	17,956.55	2.94%
营业收入	701,238.32	100.00%	639,559.29	100.00%	565,916.55	100.00%	611,589.72	100.00%

报告期内，公司营业收入分别为611,589.72万元、565,916.55万元、639,559.29万元与701,238.32万元，其中2015年公司营业收入同比有所下滑主要是受原油等大宗商品价格大幅波动影响，煤炭、能源化工类产品和LNG产品的年度销售均价有所下降，从而导致相关产品销售收入减少。最近三年及一期，公司主营业务收入占营业收入的绝对比重，保持在97.00%以上；其他业务收入比重较小，主要为生产中产出的副产品如液氯、液氧、硫磺及二氧化碳的销售收入等。

2、主营业务收入

（1）按产品分类

单位：万元

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
煤炭	164,992.78	23.63%	98,373.50	15.61%	66,910.88	12.12%	109,459.94	18.45%
甲醇	201,369.49	28.84%	173,990.94	27.60%	121,065.85	21.92%	132,331.14	22.29%
二甲醚	5,518.44	0.79%	9,424.39	1.50%	34,201.33	6.19%	85,960.61	14.48%
LNG	20,689.19	2.96%	25,072.11	3.98%	29,868.87	5.41%	34,368.18	5.79%
能源工程	176,282.96	25.25%	195,133.94	30.96%	186,223.53	33.72%	124,706.18	21.01%
农药	108,052.93	15.47%	107,356.83	17.03%	94,746.19	17.16%	89,561.93	15.09%
兽药	16,537.72	2.37%	20,211.33	3.21%	19,225.71	3.48%	17,205.19	2.90%
其他产品	4,824.17	0.69%	747.97	0.12%	–	–	–	–
合计	698,267.68	100.00%	630,311.01	100.00%	552,242.37	100.00%	593,633.17	100.00%

报告期内，公司营业收入的主要来源包括煤炭、甲醇、二甲醚、LNG、农兽药以及能源工程。其他产品主要系公司全资子公司新能（天津）开展的石脑油贸易业务。

报告期内，2015年，公司煤炭产品受到煤炭产品市场整体处于供过于求、价格下跌的影响，销售收入有所下降，但2016年以来受到国家煤产政策影响，供求压力得以缓解，销售收入稳步回升。报告期内公司甲醇产品的销售收入大幅增长，主要系公司积极开展甲醇贸易业务；报告期内二甲醚受能源价格下行的影响，竞争优势快速下降，需求大幅降低，2016年公司子公司新能蚌埠二甲醚装置停产，资产注入处置阶段，公司二甲醚产品的销售收入也呈现下降态势。农兽药是公司收入稳定的来源，报告期内保持稳步上升的趋势，子公司农药公司规模较大，产品品牌具有一定的优势，同时农药公司拥有电商平台不美网，在营销环节具有较大优势。

报告期内，公司收购新地工程，新地工程主要从事设计、能源工程技术施工服务等能源工程业务。能源工程业务在报告期内收入保持稳定增长。

此外，2014年至2016年公司液化天然气收入有所下降，主要是由于报告期内LNG受能源价格波动影响，销售价格波动下行所致。2017年第四季度，受国家“煤改气”政策落地的影响，天然气需求及销售价格已明显回暖。

（2）按地区分类

单位：万元

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内	650,899.21	93.22%	585,287.46	92.86%	504,393.54	91.34%	547,593.81	92.24%
国际	47,368.47	6.78%	45,023.55	7.14%	47,848.83	8.66%	46,039.37	7.76%
合计	698,267.68	100.00%	630,311.01	100.00%	552,242.37	100.00%	593,633.17	100.00%

公司产品的主要销售市场为国内市场，报告期内国内市场的销售收入占比始终在90%以上。

（二）营业成本与毛利分析

1、毛利构成

最近三年及一期，公司毛利构成情况具体如下：

单位：万元

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
主营业务毛利	180,427.20	25.84%	167,805.80	26.62%	171,423.07	31.04%	189,111.85	31.86%
其他业务毛利	865.12	29.12%	2,972.79	32.14%	6,802.44	49.75%	7,774.29	43.30%
综合毛利	181,292.32	25.85%	170,778.59	26.70%	178,225.51	31.49%	196,886.14	32.19%

报告期内，公司主营业务毛利约占公司毛利总额的比例较为稳定，保持在96%以上。

2、按产品分类的主营业务毛利

单位：万元

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年	
	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率	金额	毛利率
煤炭	83,702.06	50.73%	51,347.38	52.20%	33,024.19	49.36%	65,450.04	59.77%
甲醇	29,773.77	14.79%	37,660.48	21.65%	46,695.37	38.57%	55,502.18	41.94%
二甲醚	781.7	14.17%	36.98	0.39%	-193.34	-0.57%	10,907.29	12.69%
LNG	4,074.96	19.70%	1,708.75	6.82%	1,950.57	6.53%	6,975.46	20.30%
能源工程	38,335.99	21.75%	54,587.85	27.97%	69,143.60	37.13%	31,770.15	25.48%
农药	19,877.50	18.40%	17,208.47	16.03%	16,788.01	17.72%	14,774.72	16.50%
兽药	3,732.67	22.57%	5,247.44	25.96%	4,014.67	20.88%	3,732.01	21.69%
其他产品	148.56	3.08%	8.46	1.13%	–	–	–	–
合计	180,427.20	25.84%	167,805.80	26.62%	171,423.07	31.04%	189,111.85	31.86%

从毛利结构看，煤炭、甲醇和能源工程系公司利润的主要来源。报告期内，三项业务合计营业毛利额分别为152,722.37万元、148,863.16万元、143,595.71万元和151,811.81万元，分别占报告期内营业毛利总额的比例为77.57%、83.53%、84.08%和83.74%%，利润来源相对集中。

报告期内，公司综合毛利率略有下降，分别为32.19%、31.49%、26.70%和25.84%。2014年及2015年，公司综合毛利率主要受到国内外宏观经济低迷、国际原油价格波动以及国内煤化工产业产能过剩等因素的影响而出现下滑；2016年及2017年前三季度综合毛利率水平较前两年降低，直接原因是甲醇和能源工程毛利率有所下降，甲醇产品毛利率降低主要系受原材料价格波动、宏观经济调整等因素的影响，而能源工程行业近年来发展较快，其毛利率存在一定波动主要系因所承接工程项目的不同项目类型导致的毛利率差异所致。农兽药产品毛利在报告期内基本保持稳定。

3、营业成本

单位：万元

项目	2017年1-9月		2016年度		2015年度		2014年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
煤炭	81,290.73	15.63%	47,026.13	10.03%	33,886.69	8.74%	44,049.90	10.62%
甲醇	171,595.72	33.00%	136,330.46	29.08%	74,370.48	19.18%	76,828.96	18.53%
二甲醚	4,736.75	0.91%	9,387.41	2.00%	34,394.67	8.87%	75,053.32	18.10%
LNG	16,614.23	3.20%	23,363.36	4.98%	27,918.30	7.20%	27,392.72	6.61%
能源工程	137,946.97	26.53%	140,546.09	29.98%	117,079.93	30.20%	92,936.03	22.41%
农药	88,175.42	16.96%	90,148.35	19.23%	77,958.18	20.11%	74,787.21	18.03%
兽药	12,805.05	2.46%	14,963.90	3.19%	15,211.04	3.92%	13,473.18	3.25%
其他产品	4,675.61	0.90%	739.51	0.16%	–	–	–	–
其它业务成本	2,105.53	0.40%	6,275.50	1.34%	6,871.76	1.77%	10,182.26	2.46%
合计	519,946.00	100.00%	468,780.70	100.00%	387,691.04	100.00%	414,703.58	100.00%

报告期内，公司各项业务的营业成本总体而言随着经营规模的扩大呈现上升趋势。2015年公司营业成本相比2014年有所下降的原因主要系2015年受二甲醚市场不景气的影响，公司二甲醚产品的销量大幅下滑所致。

4、与同行业上市公司比较

由于公司主要产品和业务涉及不同行业，故选取与公司业务较为接近的煤炭业务、煤化工业务、农兽药业务以及能源工程业务上市公司进行对比。同行业上市公司最近三年毛利率水平如下：

行业类型	公司简称	2016年度	2015年度	2014年度
		毛利率（%）	毛利率（%）	毛利率（%）
煤炭业务	中煤能源	33.50	31.34	30.04
	露天煤业	35.82	29.10	25.94
	平均值	34.66	30.22	27.99
	发行人煤炭业务毛利率	52.20	49.36	59.77
煤化工业务	广汇能源	30.96	28.49	33.39
	宝泰隆	27.19	18.12	23.66
	平均值	29.07	23.31	28.53
	发行人煤化工业务毛利率	20.55	29.95	30.42
农兽药业务	蓝丰生化	33.61	20.13	11.38
	瀚叶股份	12.36	14.06	13.48
	平均值	22.98	17.10	12.43
	发行人农兽药业务毛利率	17.60	18.25	17.33
液化天然气业务	中天能源	27.14	21.23	–[注2]
	发行人液化天然气业务毛利率	6.82	6.53	20.30
能源工程业务	东华科技	18.16	12.80	16.32
	三维工程	27.52	33.38	36.89
	平均值	22.84	23.09	26.61
	发行人能源工程业务毛利率	27.97	37.13	25.48

注1：此表按照行业分类计算毛利率，其中甲醇、二甲醚归为煤化工业务，农药、兽药归为农兽药业务。

注2：长春百货大楼集团股份有限公司于2015年上半年完成重大资产置换及发行股