

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## SOUTHERN ENERGY HOLDINGS GROUP LIMITED

### 南方能源控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1573)

### 澄清公告 及 恢復買賣

茲提述南方能源控股集團有限公司(「本公司」)日期為二零一九年七月二十九日之公告。按本公司的要求，本公司的股份已於二零一九年七月二十九日(星期一)下午一時正起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)短暫停止買賣，以待刊發載有內幕消息的公告。

本公告乃由本公司根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第13.09條及證券及期貨條例(香港法例第571章)第XIVA部項下內幕消息條文(「內幕消息條文」)(定義見上市規則)而刊發，旨在反駁及／或澄清Emerson Analytics Co. Ltd. (「EA」)於二零一九年七月二十九日發佈的一份報告(「該報告」)中所作出的若干指控，以及駁斥破壞本公司股東對其業務營運及財務業績的信心之企圖。除本公告所披露者外，本公司經作出在合理情況下有關本公司的查詢後確認，其未知悉有任何資料必須予以公佈以避免出現本公司證券的虛假市場，亦未知悉有任何內幕消息須根據上市規則第13.09條及內幕消息條文予以披露。

本公司董事(「董事」)確認，彼等於該報告發佈前並未被EA聯繫或接受其採訪以核實該報告載列的任何數據或資料。

該報告披露了其作者可能於本公司股權及／或衍生工具中擁有好倉或淡倉，並因此在本公司股份(「股份」)價格下跌時可實現巨額收益。有鑑於此，董事會(「董事會」)特此強調，本公司股東及有意投資者於閱覽該報告時應該採取非常謹慎的態度並且

將該指控視為其作者獲取可能的巨利的途徑。誠如下文所具體解釋，該報告混雜不實錯誤，蓄意誤導以及沒有根據的揣測，本公司認為該報告旨在操控股份價格並損害本公司聲譽。

## 澄清公告

本公司謹此回應並駁斥該報告中有關本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的所有指控。本集團將如下文所詳述駁斥以下各核心指控：

### 1. 附屬公司的虛增收入掩蓋了虧損

#### a) 本集團財務資料與一家對比公司的不恰當比較

無煙煤屬於大宗貿易商品，市場價格非常透明及公開，一般來說，煤產品的定價基於煤熱值和含硫量兩個關鍵指標，我們二零一三年以來銷售價格的穩定主要是基於公司擁有用於工業用途的低硫、高熱值的稀缺優質無煙煤。該報告比較了位於本集團與本公司的財務資料相同地區的對比煤炭生產公司的財務資料。雖然對比公司及本集團同樣都是生產無煙煤，但是不同熱值和含硫量，供應的細分市場不同，市場的定價也不相同。對比公司的無煙煤產品主要為用於發電的中高硫無煙煤，而本集團的無煙煤產品主要為工業低硫無煙煤。下表載列本集團及對比公司的無煙煤產品的平均硫含量及熱值：

	本集團的無煙煤產品質量		
	威奢煤礦	拉蘇煤礦	羅州煤礦
含硫量(%)	0.5	0.5	0.6
發熱量(大卡/千克)	7,170	7,170	6,931

對比公司的無煙煤  
產品質量

含硫量(%)	1.16-2.35
發熱量(大卡／千克)	5,700-6,800

由於優質無煙煤及低質無煙煤的提取成本沒有顯著差異，優質無煙煤及低質無煙煤的不同售價將導致不同的利潤率。下表載列二零一三年至二零一八年本集團及對比公司的無煙煤產品的平均售價：

	2013-2018年平均市價對比					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	(人民幣／每噸)					
本集團	647.49	601.38	605.42	616.92	618	597.51
對比公司	316	257	235.5	294.7	555.4	580.3

因此，推測本公司的財務資料僅基於本公司財務資料顯示了與對比公司不同的趨勢這一事實是不恰當的，乃由於本集團生產的無煙煤的質量與對比公司差異顯著。

**b) 自ECIS獲得的資料與本集團二零一六年至二零一八年年度報告之間的財務資料不匹配**

根據《企業信息公示暫行條例》的規定，企業有權選擇不予公示提交予企業信用信息公示系統(「ECTS」)備案的財務資訊，而本公司下屬子公司貴州優能(集團)礦業股份有限公司在ECTS備案中均選擇不予公示該等財務資訊。

本公司自成立以來，一直通過代理公司提交年度檢驗材料及有關變更的資料，以及與工商管理部門的其他必要溝通。於該報告發出後，本公司通過工商管理部門的相關系統查閱了相關數據，發現代理公司以往年度提交予工商管理部門的資料包括(其中包括)財務資料及僱員資料不準確。

為確保將來能夠準確備案，本公司將親自提交ECIS系統的信息，以確保提交的財務資料乃經審核、準確並與本集團的稅務申報一致。此外，為了糾正過往在ECIS上提交的錯誤資料，本公司已聯繫相關工商管理部門重新備案該等表格，本公司正在準備重新備案的相關表格。為提升本集團有關適當備案的內部控制，本公司審核委員會將檢討本公司現時有關適當備案的內部控制程序，並就任何不足之處及建議採納新措施向董事會提供意見以確保適當備案。

就本公司所深信，於適當及正常情況下，倘備案該等資料的公司並未公佈該等信息，則僅有獲授權人士有權自ECIS獲取文件副本。本公司確認，本集團從未授權除本集團僱員之外的任何人士取得ECIS備案副本。本公司謹此強調，獲取本集團資料的恰當及正式渠道為本公司在聯交所網站上登載的正式披露文件，本公司已審閱並確認該等資料的準確性。

## 2. 二零一八年的實際產出約佔所報告產出的三分之一

### a) 不當依賴未經核實的資料

該報告依賴部分未經核實的資料估計本集團的年度產出，例如採訪若干聲稱是本集團的前僱員、本集團前客戶的僱員或客戶的高級職員，而其身份並未經確認。地方稅務部門、能源部門對煤礦企業的監管是非常嚴格的，本公司無煙煤產品銷售需要開具增值稅發票、每月都必須向國家稅務部門申報報表，各礦也需要由有資質的第三方機構編製當年的動態儲量報告上報地方能源局，因此公司各礦的實際產量、收入等關鍵財務資料在上述部門都可調取，事實上公司首次公開招股（「IPO」）盡調階段，保薦人及其他專業團隊審查的公司財務資料都是經過與稅務及其他監管部門的相關資料進行過審核；每年度的審計及審核也同樣會用公司的報表及憑證與相關部門的資料進行審核，以確保本公司於其年度報告內披露的財務資料的準確性。

**b) 嚴格控制銷售流程，以確保實際產出的準確性**

本公司的每個礦，皆有稱重設備，用於計量生產及銷售無煙煤的重量及直接與國內稅務局相關的系統。此乃貴州的礦採用的一種慣例。以下為本集團的礦的無煙煤一般銷售過程：

- 1)、公司安裝有地磅，磅房工作人員根據「發貨通知單」確認客戶資訊；
- 2)、無煙煤產品過磅後會有磅秤資料，有兩個磅單系統及其中一個系統是由赫章縣稅務局安裝的系統。該系統同時連接稅務局及取磅秤資料。磅房工作人員確認磅單系統及當地稅務部門安裝的銷售證明系統的資料一致後，列印磅單和銷售證明單據；
- 3)、倉庫管理員根據磅單數據填制銷售出庫單；
- 4)、開票員根據銷售合同、出庫單、磅重單和銷售證明等相關附件開具發票。

**c) 於上市過程中對本集團進行全面盡職調查**

就本公司於二零一六年 IPO 而言，IPO 保薦人及 IPO 涉及的相關專業團隊已對本集團進行全面盡職調查，包括但不限於其財務資料、業務營運、生產場地、生產銷售及流程以及供應商及客戶。保薦人及相關專業團隊已(其中包括)進行實地參觀以及採訪本集團的供應商及客戶以及相關政府機關。

**d) 關閉羅州煤礦**

羅州煤礦於二零一三年一月就已取得了貴州省頒發的安全生產許可證(許可證號：(黔)MK安許證字[1045]，煤礦建設完畢達到生產條件並經過試運行後，其須由地方能源局、安監局、國土局、環保局等多個部門聯合驗收通過方能頒

發安全生產許可證)即開始了商業生產，至本公告日期都延續正常生產狀態。因此，指稱煤礦自二零一八年八月以來關閉及於二零一六年還處於建設是不正確的。

**e) 專業礦業顧問及諮詢公司對礦進行技術審查**

本公司的IPO合資格人士報告是由SRK Consulting China Ltd. (「SRK」) (SRK Consulting Ltd. 的附屬公司，為一家獨立的礦業顧問及諮詢集團，專門為礦業公司、金融機構及自然資源公司實施礦產行業研究)所發出。SRK作為全球知名的專業機構，對我們下屬各礦進行了超過一年的勘探和調查，其報告中審閱了其符合國際通行JORC標準的各項資料(包括各個級別的儲量、煤炭品質的各項標準及一些經濟性分析)。

**f) 三個礦的生產**

三個礦都是合法的、年產為45萬噸採礦許可證的商業生產煤礦，二零一八年實際的生產情況和各項具體資料都是經審計部門與稅務系統核對後公開披露的。三個煤礦在過去三年基本正常運營，並未關閉或如該報告中指稱的長期停工。因此，指稱本集團於二零一八年的產量僅為報告中的三分之一乃毫無根據。

**3. 向主要客戶虛假銷售**

因為貴州政府要求根據2016年11月21日貴州省人民政府辦公廳關於做好當前煤炭生產和供應保障工作的通知(黔府辦發電(2016)274號)、2016年12月27日關於做好2017年度電煤供銷合同簽訂工作的通知(黔能源監管(2016)219號)、2017年1月9日國家發展改革委辦公廳關於做好2017年春節期間電煤穩定供應工作的通知(發改電(2017)15號)保障電煤供應，本集團於二零一六年末分別

與六盤水瀛貴經貿有限公司、貴州金坤貿易有限公司、貴州瑞金航貿易有限公司、赫章縣同創礦業有限公司及於二零一七年初與六盤水市鐘山區杏豐洗煤廠和武漢銳爾特工貿有限公司就停止了業務關係，轉而有電煤備案資質的國企合作。

上述客戶為我們於二零一六年前的主要客戶。IPO 盡調過程中保薦人(連同相關專業各方)進行了所有必要的調查走訪，調取了銷售合同、增值稅發票以及自稅務部門獲取的數據等交易檔，均與本集團公開披露資料一致。

#### 4. 煤炭價格異常高

##### a) *EBIT* 利潤率高

煤炭作為大宗貿易商品，不同煤質不同用途的煤炭產品價格在公開市場上是非常公開透明的，在成本相對一致的前提下，不同的銷售價格當然會直接導致利潤率的不同。

本集團各礦的煤炭產品品質的各項指標是經SRK、國內符合資質的地勘機構通過專業的勘察和化驗得出的資料而公開披露的，並且每一個批次開採出來的煤炭，本集團及其客戶都會進行熱值和含硫量的化驗，而化驗結果會作為定價的其中要素之一。如上所述，儘管本集團及對比公司一樣是無煙煤生產商，但是兩家公司的無煙煤的產品擁有不同的發熱量、含硫量。本集團各礦出產的是高熱值、低硫稀缺的工業用無煙煤。而對比公司生產中高硫含量及低熱值的無煙煤用於發電。因此，本集團的EBIT利潤率高於對比公司是合理的。

## b) 平均售價高

該報告中指出，本集團平均售價(「平均售價」)高於所在地區競爭對手。就此我們特別引用了二零一三年—二零一八年度中國煤炭資源網(www.sxcoal.com)(一個由山西汾渭能源信息服務有限公司經營的公共網站及數據庫，是中國煤炭行業的一家獨立的第三方、服務提供商及顧問)及盤雲煤炭網(www.pymeitan.com)，一個由西部紅果煤炭交易有限公司經營的公共網站及數據庫，一個獨立第三方及資訊服務供應商，專注於中國貴州省的煤炭行業)的公開價格資料與本集團及對比公司的平均售價做出對比，結果顯示本集團歷年來的平均售價並未高於同期公開市場同等煤炭品質的平均售價，而對比公司的平均售價也與同期市場價格相符，故本集團與對比公司因為煤炭品質不同，供應的細分市場不同，導致煤的售價不同，因此利潤率高於對比公司。

### 2013-2018 市場平均價格對比

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
南方能源	647.49	601.38	605.42	616.92	618	597.51
中國煤炭資源網 (工業用煤發熱量 6,300-6,700 大卡/千克、 含硫量0.8%)	670.18	670.2	683.69	660.87	875.52	1,022.45
		2015	2016	2017	2018	
盤雲煤炭網(工業用煤發 熱量6,500-6,800大卡/ 千克、含硫量0.7-0.8%)	695-705	561.9-683	735.5-870.5	896-1,159		



	2015	2016	2017	2018
盤雲煤炭網 (動力煤發熱量 5,000-6,000大卡/ 千克、含硫量 1-3%)	245.9	261.9	421.5	474.1
對比公司(發熱量 5,700-6,800大卡/ 千克、含硫量 1.16-2.35%)	316	257	235.5	294.7
			555.4	580.3

該報告中指出，本集團二零一五年—二零一八年平均售價與市場趨勢明顯偏離，我們同樣列舉了來自中國煤炭資源網和盤雲煤炭網二零一五年—二零一八年工業用煤和動力煤的公開價格資料，可以看我們的平均售價與市場公開價格基本相符甚至還略低。而二零一五年—二零一八年於工業用煤的價格漲幅溫和，但同期動力煤的價格漲幅更加明顯，而本集團二零一七年供應了12%的總發電用途煤炭產出、二零一八年供應了47%的總發電用途煤炭產出，所以我們二零一六年和二零一七年—二零一八年度的平均售價無大幅波動。

	2015-2018 平均市場價格			
	2015	2016	2017	2018
	(人民幣/每噸)			
本集團	605.42	616.92	618	597
中國煤炭資源網 (工業用煤)	683.69	660.87	875.52	1,022.45
盤雲煤炭網(工業用煤)	695-705	561.9-683	735.5-870.5	896-1159
盤雲煤炭網(動力煤)	245.9	261.9	421.5	474.1

### c) 本集團的客戶分佈

本集團原煤採出後根據市場終端使用者的需求進行洗選篩分為各個規格的煤產品，各規格的比例並非是完全不變的。而煤產品的品質決定了無煙煤的用途，低硫高熱值的無煙煤用於工業用途，而中高硫無煙煤用於發電。本集團的煤炭產品的質量適合做工業用途。在二零一七年政府要求供應電煤以前，本集團的終端使用者都是工業企業，這些是分別通過SRK及行業顧問及IPO盡調期間所驗證的事實。

### d) 煤炭價格基準

本集團披露的各礦煤產品的規格分類是根據該地區普遍的市場銷售規格及終端使用者需求而設定的(在盤雲煤炭網的公開信息中有相應的分類)，而在下表中我們列舉了二零一六年—二零一八年中國煤炭資源網和盤雲煤炭網公開發佈的無煙大塊煤的價格，都高於本集團披露的無煙大塊煤價格。

	2016-2018 大塊煤價格對比		
	2016	2017	2018
	(人民幣/每噸)		
本集團(大塊煤)	810.41	811.06	891.87
盤雲煤炭網(大塊煤)	885	1,255	1,400
中國煤炭資源網(大塊煤)	893.55	1,149.18	1,267.24

## 5. 財務及估值

由於該報告中引用的大量數據存在偏見且不公平，因而對本集團財務及估值的指控是無聊的且毫無根據的。本集團謹此進一步指出，其IPO招股章程所披露的所有歷史財務資料及其後發佈的年度財務資料皆由信譽良好的獨立會計師德勤·關黃陳方會計師行審核。於本公告日期，本公司並未收到其申報會計師的任何通知，表示彼等希望撤回或修訂其有關本集團截至二零一八年十二月三十一日止六個財政年度之經審核綜合財務報表申報會計師報告內之無保留審核意見。

## 結論

我們歡迎股東、投資者、監管機構對本公司的業務營運及財務業績進行監督。與此同時，本公司將不會容忍基於一己私利而對本公司作出的惡意中傷，敗壞本公司的名聲及業務前景。如對本公司及／或其股東及投資者造成任何重大損失，本公司將保留其所有權利，在適當或有需要的情況下以法律或任何其他途徑來維護自身權益。

就此，我們將繼續加強本公司企業管治並盡力提高本公司的透明度。本公司獨立非執行董事及審核委員會已審閱並批准本公告。我們對本集團的未來充滿信心。

## 恢復買賣

應本公司請求，本公司股份於二零一九年七月二十九日(星期一)下午一時正起於聯交所短暫暫停買賣，以待刊發本公告。本公司已向聯交所申請股份自二零一九年八月二日(星期五)下午一時正起恢復於聯交所買賣。

承董事會命  
南方能源控股集團有限公司  
主席  
徐波

中華人民共和國，貴陽  
二零一九年八月二日

於本公告刊發日期，本公司的執行董事為徐波先生、肖志軍先生及黃佑軍先生；而本公司的獨立非執行董事為蔣承林先生、蔡穎恒先生、李卓然先生及府磊先生。