

代 ： 600408

： 安 团



山 安泰 团股份有 公司

SHANXI ANTAI GROUP CO.,Ltd

（山 中市介休市义安 义安 义安 政府 100 ）

2026 年度向特定对 发行 A 股股票 方案 分析报告

二〇二六年八月

山 安 团 份 公 司 上 券 交 所 主 上 市 公 司。为 公 司 业务 发 展 ， 增 强 公 司 实 力，提 升 利 力，实 公 司 战 发 展 划， 据 《中 华 人 民 共 和 国 公 司 》 《中 华 人 民 共 和 国 券 》 和 《上 市 公 司 券 发 册 办 》 关 律、 和 性 文 件 定，公 司 拟 向 定 对 发 ， 募 不 68,800.00 万 元 (含 数)，扣 发 后 将 于 “山 宏 安 化 技 公 司 150t/h 干 及 套 余 合 利 ” 和 “山 安 团 份 公 司 30000Nm³/h 制 LNG 产 ”。

如 别 ， 报 告 中 关 具 与 《山 安 团 份 公 司 2026 年 度 向 定 对 发 A 》 中 同 含 义。

一、本次向特定对 发行的背景和目的

（一）本次向特定对 发行的背景

1、天 效 ， 区域具备刚性

《中华人民共和国 和 会发展 十五个五年 划 》提出“加快 会发展全 型”， 指出“坚持 心 主保 ，实 中 增储上产战 动， 保原 年产 定在 2 亿吨左右、天 产 增 ，加强 制 产 和技 储备”，为 LNG 产 增 提供了 性 指引。国家发展改 委、国家 局印发 《 天 发展“十五五” 划》 中 “促 天 效利 ”， 提及支持 化天 在 卡、 、保 发 域 型利 ，为 LNG 下 应 拓宽 向提供了指引。 据中国 团 技 《2025 年国内外天 市场回 与展 》，2030 年国内天 总 将 5000 亿 ，国内 产 仅 六成 ， 存在供 口。上 天 交 中心 2026 年 业 ，2030 年国内 LNG 卡保 到 150 万 ，对应 LNG 年 3200 万吨， 华北、山 作为干 ，LNG 口 存在。可以 ， LNG 效 将持 ，市场具备刚性支持。

2、国家“双 ”战 下， 业发展 力巨大

世 各国为应对全 候变化 成共 ，后 情 代 加 复 ， 应 场 得以扩大，各国和地区 了 发展战 。 前，国 政 局 入动 变 ， 多元化和 化 伐加快推 ， 为推动 发展提供了 战 。 2020 年“双 ” 提出后，中国 产业 度不 升 ，发展 加快， 入了 发展 快 。我国亦提出 2030 年前 实 “ 峰”与 2060 年前实 “ 中和” 。《中华人民共和国 和 会发展 十五个五年 划 》亦 提出“ 入实 安全 战 ，加快 建 低 安全 效 型 体 ，建 强国” 整体 划，将 型 业发展 于 地位。

2026 年 7 月 9 日，国务 印发《“十五五” 峰 动 》（以下 《 动 》），对“十五五” 峰工作作出 。《 动 》提出，到 2030

年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放 2025 年降低 17%，化学工业占 到 25%，保如 实 峰，为实 2035 年国家主、推 中和奠定坚实基。其中专 2 提出：“推动 化工企业 优化工、合 与富 原、二 化 化利 式开展低 化改，提 升产品 元 利，探 化工 建 径。”

在 政 与战 下， 业具备巨大发展 力。

3、响应国家发展战，套建 干 已势在必

年，国家一 列宏 控措 推，促使 业加大产业 整力度，加快 后产，提 技 平。国务 《“十五五” 减排 合工作 》指出“以 低 型为关，入推 产业 化、低 化， 平、 做好 工作，实 和 峰，将 低 导向 入国 循 各 域各”，为 业向低 向 型提供了整体指引，也提出了严。

中国 业协会《“十五五” 化 业发展思 和主 》和《 化 业 件》 彻实，企业将向 化、多元化 向发展，、低效、严、。 化企业 套建 干 已势在必。

(二) 本次向特定对 发行的目的

1、 境保护 念， 国家及各 政府 保 干 已 成为我国 推广 之一。 冶 业 保 以及全国 制 政 导向， 干 将 向大型化发展， 大型化 发展。国家 常 基 工业 发展，干 数字化及 化 其发展必 之。干 化发展 化 化 产、、安全 保 向发展，实 场 人操作，及 护 技 平。大型化、 效化、 化、全干 干 发展 必 势，干 回收余 产，并可 于发，可以 免 同 对大，具、保护 境、提， 合我国 十几年 发展 划和，具 广 发展前。以山 宏安 化

技 公 司 150t/h 干 及 套 余 合 利 为 例，按 年 发 17724 万 kWh，年 可 减 排 室 体 15.67 万 吨。

山 应 国 家 发 展 战 略，利 用 内 及 周 边 地 区 丰 富 的 资 源，发 展 化 工 产 业 保 护 环 境，合 合 国 家 产 业 发 展 导 向，并 具 有 好 的 市 场 前 景。干 改 不 仅 为 企 业 带 来 经 济 效 益，还 会 对 山 西 减 少 大 气 污 染 排 放、提 高 利 用 效 率、促 进 环 境 改 善 产 生 好 的 态 度 效 益 和 会 效 益，因 此 山 西 政 府 推 干 地 实 地。截 至 前，全 省 35 户 企 业 6893.6 万 吨 产 大 气 污 染 已 套 干 改。其 中，14 户 企 业 3289.6 万 吨 产 余 发 已 并 行，另 11 户 企 业 1445 万 吨 产 大 气 污 染 套 干 改 在 建。

2、延 伸 循 环 产 业，完 善 产 业 布 局

多 年 不 断 探 索 和 完 善，公 司 以“平 衡”为 基 础，以 提 高 利 用 率、化 工 产 业，减 少 排 放，提 高 环 境 效 益 为 目 标，合 理 布 局，“工 业 接 触”式 延 伸 和 拓 宽 产 业，公 司 所 在 工 业 园 区 内 企 业 将 化 工、化 工、发 电、化 工、化 工 业 学 习 地 合 为 一 体，形 成 了 循 环 式。年 度，国 内 工 业、交 通 域 对 LNG 平 衡 上，国 内 天 然 气 整 体 供 应 存 在 口 径，山 西 作 为 化 工 原 料 心 产 区，依 托 产 业 LNG 具 备 区 位 与 原 料 优 势，下 市 场 化 广 告。同 时，已 经 入 国 家 战 略，成 为 我 国 优 化 和 保 护 国 家 供 应 安 全 战 略 选 择。公 司 可 以 利 用 作 为 原 料，PSA 变 压 吸 提 取，产 业 平 衡，一 延 伸 循 环 产 业，提 高 产 品 加 值，完 善 公 司 产 业 布 局 发 展 战 略。

二、本 次 发 行 券 及 其 品 种 选 择 的 必 要 性

（一）本 次 发 行 券 的 品 种

公 司 发 行 券 选 择 品 种 向 定 对 发 A，发 行 为 中 国 境 内 上 市 人 民 币（A），面 值 1.00 元。

（二）本 次 发 行 券 品 种 选 择 的 必 要 性

1、发 行 公 司 发 展

募 集 投 资 密 围 主 业 务 展 开，利 于 实 现，完 善

公司循 产业布局， 低业务周 性影响，扩大 收 ， 合国家 关产业政
、公司所处 业发展 势以及公司 发展战 ，具 好 市场前 和
效 ， 提 公司 整体 争力，增强公司 持 利 力， 合公司及公司全体
东 利 。

2、 募 投

公司 拟募 68,800.00 万元， 于“山 宏安 化 技 公司
150t/h 干 及 套余 合利 ”和“山 安 团 份 公司
30000Nm³/h 制 LNG 产 ”。 募 投 具
好 市场发展前 和 效 ，公司产品 将得到 一 优化，产品 争力将
一 增强。

于上 募 投 所 大， 公司使 或
债务 前 投入，可 为公司带 大 压力。因 ，公司 择
向 定对 发 募 以 决上 募 投 。

3、向 定对 发 A 合公司 择 式

具 好 划及协 性，可以 好地 合和支持公司 战
实 ，使公司保持 为 定 ， 低公司 务 。 向
定对 发 募 ，公司 总 产及净 产 应增加， 一 增强
实力，为后 发展提供 力保 。 公司 业 增 及募 投
实 ，公司 力 化 扩张对即 收 摊 影响，保 公司 东
利 。

上所 ， 公司 向 定对 发 A 具备必 性。

三、本次发行对 的 择范围、数 和标准的 当性

（一）本次发行对 择范围及数 的 当性

向 定对 发 A 发 对 不 35 名（含），为 合
定 件 人、 人或 其他合 投 。 券投 基 公司、
券公司、 公司、保 公司、合 境外 投 、人 币合 境外 投
以其 二只以上产品 ， 为一个发 对 。信托公司作为发 对 ，
只 以 。

发 对 东会授 事会在 发 得上交所审 并
取得中国 会同意 册 批复后,按 中国 会、上交所 关 定, 据
价 与保 (主承 商)协商 定。 国家 律、 对向 定对 发
A 发 对 定,公司将按 定 整。 向 定
对 发 A 发 对 均以同一价 、以 式 发 。

发 数 按 募 总 以发 价 定,且不
发 前公司总 30%,即不 302,040,000 (含 数)。

发 对 择 围及数 合《 册 办 》 律 关 定,
发 对 择 围 当、数 当。

(二) 本次发行对 标准的 当性

发 对 应具 一定 别 力和 承担 力,并具备 应
实力。 发 对 准 合《 册 办 》 关 律 定,发
对 准 当。

四、本次发行定价的原则、依据、方法和程序的合理性

(一) 本次发行定价的原则和依据

1、定价基准

向 定对 发 A 定价基准 为发 。

2、发 价 和定价原则

向 定对 发 价 不低于定价基准 前二十个交 公司 交
均价 分之八十。定价基准 前二十个交 交 均价=定价基准 前二
十个交 交 总 /定价基准 前二十个交 交 总 。

公司 在定价基准 发 发 息、 、 公 增
息事 , 发 价 将 应 整, 整公式如下:

发 利: $P1=P0-D$

或 增 : $P1=P0/(1+N)$

两 同 : $P1=(P0-D)/(1+N)$

其中, $P0$ 为 整前发 价 , D 为 发 利, N 为 或
增 数, $P1$ 为 整后发 价 。

发 发 价 将在公司 发 得中国 会 同意册决定后,按 中国 会、上交所 关 定, 据 价 与保 (主承 商)协商 定。

(二) 本次发行定价的方法和程序

向 定对 发 A 定价 和 序均 据《 册 办 》律 关 定,召开 事会并将 关公告在交 所 及指定 信息披媒体上 披 ,并 公司 东会审 。 发 定价 和 序 合《 册 办 》 律 关 定, 发 定价 和 序 合 。

上所 , 发 定价 原则、依据、 和 序均 合 关 律 , 合 合 。

五、本次发行方式的可行性

(一) 发行方式合法合

1、 发 合《公司 》 定 发 件

(1) 发 券 为中国境内上市人 币 (A), 发 全 份具 同 利且发 件和发 价 同, 合《公司 》 一 四十三 关 定。

(2) 发 券发 价 不低于 (人 币 1 元/), 合《公司 》 一 四十八 关 定。

2、 发 合《 券 》 定 发 件

(1) 发 合《 券 》 九 关 定: 公开发 券,不得 广告、公开劝 和变 公开 式。

(2) 发 合《 券 》 十二 关 定: 上市公司发 , 应当 合 国务 批准 国务 券 定 件,具体 办 国务 券 定。

3、公司不存在《 册 办 》 十一 关于上市公司不得向 定对 发 A 关情形

公司不存在以下《 册 办 》 十一 关于上市公司不得向 定对 发 A 情形:

- (1) 擅 改变前 募 作 ， 或 东会 可；
- (2) 一年 务报 制和披 在 大 不 合企业会 准则或 关信息披 则 定； 一年 务会 报告 出具否定意 或 意 审 报告； 一年 务会 报告 出具保 意 审 报告，且保 意 所 及事 对上市公司 大不利影响尚 。 发 及 大 产 外；
- (3) 任 事、 人员 三年受到中国 会 政处 ， 或 一年受到 券交 所公开 ；
- (4) 上市公司或 其 任 事、 人员因 嫌 在 司 关 侦 或 嫌 在 中国 会 ；
- (5) 控 东、实 控制人 三年存在严 损害上市公司利 或 投 合 大 为；
- (6) 三年存在严 损害投 合 或 会公共利 大 为。

4、公司募 使 合《 册 办 》 十二 关 定

公司 向 定对 发 A 募 扣 发 后将 于“山 宏安 化 技 公司 150t/h 干 及 套余 合利 ”和“山 安 团 份 公司 30000Nm³/h 制 LNG 产 ”。公司 募 使 合《 册 办 》 十二 定 以下情形：

- (1) 合国家产业政 和 关 境保护、土地 律、 政 定；
- (2) 企业外， 募 使 不得为持 务性投 ， 不得 接或 接投 于以买卖 价 券为主 业务 公司；
- (3) 募 实 后，不会与控 东、实 控制人及其控制 其他 企业 增 成 大不利影响 同业 争、 失公平 关 交 ， 或 严 影响公 司 产 性。

5、公司 发 合《 册 办 》 五十五 、 五十八 关 定

向 定对 发 A 发 对 不 35 名(含)， 为 合 定 件 人、 人或 其他合 投 ， 且发 式 取 价发 ， 合《 册 办 》 五十五 、 五十八 定。

6、公司 发 合《 册 办 》 五十六 、 五十七 关 定
向 定对 发 A 定价基准 为发 。 向 定对
发 A 发 价 不低于定价基准 前 20 个交 公司 均价 80%,
合《 册 办 》 五十六 、 五十七 定。

7、公司 发 合《 册 办 》 五十九 关 定
向 定对 发 A 完成后， 控 东、实 控制人
向 定对 发 发 之 18 个 内不得 ， 其余发 对
向 定对 发 发 之 6 个 内不得 ， 律
另 定 从其 定。 合《 册 办 》 五十九 定。

8、公司 发 合《 律 意 18 号》 关 定

(1) 截 2026 年 6 30 ， 公司 投 余 为 57,032.65 万元， 为
据业务发展 形成 对 企业富安 投 。富安 主
业务为 产和 售 ， 公司向富安 于型 产品 包 和捆 。
作为 效 型建 ， 在建 工 中 ， 具备一定 市
场 争力和 好 效 ， 合国家 产业发展政 和公司主 业务及战
发展 向， 不 成 务性投 或 业务。

公司其他 工具投 价值为 12,062.00 万元， 其中对山
国 交 中心 份 公司投 为 400 万元， 山 团 任
公司投 11,662.00 万元。 山 国 交 中心 份 公司 主 业
务为提供 交 、 、 务 ， 公司对 参 公司 投
属于围 产业 上下 以 取技 、 原^{1/4}或 为 产业投 ， 合公司主
业务及战 发展 向。 公司对 投 为： 2009 年 6 ， 为了
实山 委、 政府关于整合全 、 提 产业 中度和加快推 企
业兼并 政 及文件 ， 公司和山 业（ 团） 任公司、
中市 利 态 合开发 任公司共同投 山 业（ 团）
任公司（后 名为山 团 任公司）。 公司对
投 属于围 产业 上下 ， 以 取 定原^{1/4} 为 产业投 ， 合
公司主 业务及战 发展 向， 不 成 务性投 或 业务。

公司 一 不存在 大 务性投 , 合《 律 意 18 号》关于《 册 办 》 九 “ 一 不存在 大 务性投 ” 与 定。

(2) 公司控 东、实 控制人 三年不存在严 损害上市公司利 或 投 合 大 为, 公司 三年不存在严 损害投 合 或 会公共利 大 为。 合《 律 意 18 号》关于《 册 办 》 十 “严 损害上市公司利 、投 合 、 会公共利 大 为”和 十一 “严 损害上市公司利 或 投 合 大 为”和“严 损害投 合 或 会公共利 大 为” 与 定。

(3) 拟向 定对 发 A 数 按 募 总 以发 价 定, 且不 发 前公司总 30%, 即不 302,040,000 (含 数), 且 发 事会决 前 募 到位 已 18 个 。 合《 律 意 18 号》关于《 册 办 》 四十 “ 性 , 合 定 ” 与 定。

(4) 公司 向 定对 发 A 募 扣 发 后 将 于山 宏安 化 技 公司 150t/h 干 及 套余 合利 、山 安 团 份 公司 30000Nm³/h 制 LNG 产 , 建成后将 一 完善公司 - 化一体化循 产业布局, 度拓展 循 利 度, 募 投 与公司 主 业务 关。 合《 律 意 18 号》关于《 册 办 》 四十 “主 投向主业” 与 定。

9、公司不属于一 失信企业和 关失信企业

公司不属于《关于对失信 执 人实 合惩戒 合作备忘录》和《关于对 关失信企业实 合惩戒 合作备忘录》 定 惩处 企业 围, 不属于 一 失信企业和 关失信企业。

上, 发 合《公司 》《 券 》《 册 办 》 关 律 定, 公司不存在不得发 券 情形, 发 式亦 合 关 律 , 审 序及发 式合 、合 、可 。

（二）确定发行方式的程序合法合

向 定对 发 A 关事 已 公司 十二届 事会二 二六年二 会 审 ，并将提交公司 东会审 ， 外，公司将 关公告在 合中国 会 定 件 媒体依 信息披 ，履 了必 审 序和信息披 序。 据 关 律 定， 向 定对 发 A 尚 得上交所审 并 中国 会同意 册后 可实 。 上所 ， 向 定对 发 A 审 和批准 序合 合 ，发 式可 。

六、本次发行方案的公平性、合理性

向 定对 发 A 发 实 将 利于公司持 定 发展，合全体 东利 。

向 定对 发 A 及 关文件在 合中国 会 定 件 信息披 媒体上 披 ，保 了全体 东 情 。

公司将召开审 发 东会，全体 东均可对公司 发 公平 决。 东会就 向 定对 发 A 关事 作出决 ，必 出席会 东所持 决 三分之二以上 ，中小投 决情况应当单 。同 ，公司 东可 场或 决 式 使 东 利。

发 取向 定对 发 式， 《 册 办 》 性文件 。

发 完成后，公司将及 公布向 定对 发 A 发 情况报告书，就 发 发 情况做出 ，保全体 东 情 与参与 ，保 发 公平性及合 性。

上所 ， 发 公平、合 ，不存在损害公司及其 东， 别 中小 东利 为。

七、本次向特定对 发行摊薄即期回报及填补回报措施

据《国务 办公厅关于 一 加强 市场中小投 合 保护工作 意 》（国办[2013]110 号）、《国务 关于 一 促 市场健康发展 干意 》（国发[2014]17 号）和《关于 发及再 、 大 产 摊 即 回报 关事 指导意 》（ 会公告[2015]31 号） 文件 ，为保 中 小投 情 ， 护中小投 利 ，公司就 向 定对 发 A

对摊 即 回报 影响 了 分 ，并制定了具体 填 措 ， 关主体
对公司填 回报措 够得到切实履 做出了承 。具体情况 公司同 披
《山 安 团 份 公司关于 2026 年度向 定对 发 A 摊 即
回报与填 回报措 及 关主体承 公告》。

八、结

上所 ，公司 向 定对 发 A 具 必 性与可 性，
向 定对 发 A 公平、合 ， 合 关 律 。
向 定对 发 A 实 将 利于提 公司 持 利 力和市场
争力， 合公司发展战 ， 合公司及全体 东 利 。

山 安 团 份 公 司

事 会

二 二六年八 二十一