

证券代码：600075

证券简称：新疆天业

# 新疆天业股份有限公司



## 公开发行可转换公司债券募集资金使用

### 可行性分析报告

二〇二一年五月

## 一、本次募集资金使用计划

新疆天业股份有限公司（以下简称“新疆天业”、“公司”、“上市公司”）本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 300,000 万元（含本数），扣除发行费用后，全部用于如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
(一)	<b>绿色高效树脂循环经济产业链</b>		
1	天业汇祥年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目	118,645.36	112,000.00
2	天业汇祥高性能树脂项目	116,223.02	108,000.00
(二)	补充流动资金	80,000.00	80,000.00
	合计	314,868.38	300,000.00

本次募投项目绿色高效树脂循环经济产业链由公司新设全资子公司新疆天业汇祥新材料有限公司（以下简称“天业汇祥”）具体实施。

本次募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若本次实际募集资金额（扣除发行费用后）少于项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

## 二、本次募集资金投资项目的背景

(一) 全球环境资源变化及“碳中和”进程对氯碱行业环保化、低碳化提出更高要求

2020 年 9 月 22 日，习近平主席在联合国大会提出，中国将提高国家自主贡献力度，采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。2021 年 3 月 15 日，习近平主席主持召开的中央财经委员会第九次会议研究了实现碳达峰、碳中和的基本思路和主要举措，强调我国实现碳达峰、碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，拿出抓铁有痕的劲头，如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和的目标。会议强调要坚定不移贯彻新发展理念，坚持系统观念，处理好发展和减排、整体和局部、短期和中长期的关系，以经济社会发展全面绿色转型为引领，以能

源绿色低碳发展为关键，加快形成节约资源和保护环境的产业结构、生产方式、生活方式、空间格局，坚定不移走生态优先、绿色低碳的高质量发展道路。

“十三五规划”期间，国家坚持节约资源和保护环境的基本国策，建立了能源消费总量和强度双控制度，把节能指标纳入生态文明、绿色发展等绩效评价体系，能源消费结构向清洁低碳方向转变。“十四五规划”及 2035 年远景发展目标进一步提出了，推进能源革命，建设清洁低碳、安全高效的能源体系；推动能源清洁低碳安全高效利用，深入推进工业、建筑、交通等领域低碳转型；同时，要广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现。国家能源局局长章建华进一步指出，在“十四五规划”期间，我国将落实高质量发展要求，加快能源体系低碳化、智能化转型。聚焦碳达峰、碳中和目标，推进能源生产和消费革命，积极壮大清洁能源产业，推进化石能源清洁高效利用，构建节约高效的社会用能模式，加快能源绿色低碳发展。

当前，绿色发展、环保低碳、技术创新成为氯碱产业发展的新“引擎”。本次募投项目采用煤化工与氯碱化工的有机耦合方式，通过技术创新实现煤从燃料向原材料的属性转变，推动高碳能源低碳化利用，实现全流程碳排放量的降低，在二氧化碳减排、能源转化效率、清洁化生产等方面均具有一定优势，符合低碳绿色发展的新要求。

（二）煤经合成气制乙醇工艺创新突破，通过煤化工和氯碱化工的有机耦合，构建新型绿色高效树脂循环经济产业链

2014 年 6 月，习近平总书记在中央财经领导小组第六次会议上提出能源发展“四个革命、一个合作”的战略思想，即推动能源消费革命、能源供给革命、能源技术革命、能源体制革命，全方位加强国际合作，实现开放条件下能源安全，为中国能源发展指明方向。

近年来，尽管新能源及非常规能源发展迅速，但在国内“贫油、少气、富煤”的背景下，煤炭仍是现阶段的主体能源。煤炭工业关系国家经济命脉和能源安全，发展煤的高效清洁综合加工利用技术，走清洁化和绿色化煤资源开发是国家新能源战略之一，以煤资源为核心，以高新技术为支撑，走非石油路线生产石化产品，以缓解石油资源危机是国家战略目标，是保障国家能源安全特别是油气安全的重要途径。

2017 年，陕西建设的世界首套 10 万吨/年合成气制乙醇科技示范项目成功投入

商业化运行。开创了绿色低碳的能源化工产业发展新思路，是新型煤化工产业技术应用的又一次重大突破，对供给侧结构性改革以及发展新兴战略产业具有重大的战略意义，奠定了煤制乙醇技术工业化进程的国际领先地位，对于缓解国内石油供应不足，油品清洁化、缓解大气污染及煤炭清洁化利用具有战略意义。

合成气制乙醇技术的突破性发展为我国煤基乙烯法 PVC 工艺提供了绿色环保的技术路线，通过煤化工和氯碱化工的有机耦合，构建合成气经乙醇制乙烯进而生产乙烯法聚氯乙烯的新型绿色高效树脂循环经济产业链，进而推动氯碱化工传统工艺的绿色升级；通过乙醇制乙烯，进而采用乙烯法制聚氯乙烯也是属于国家产业政策鼓励发展的绿色工艺，具有绿色环保、生产能耗低等优势，被列入中国石油和化学工业联合会发布的《石化绿色工艺名录（2020 年版）》。

（三）公司深耕氯碱产业，依托新疆地区矿产资源富集的优势，不断探索高端化、差异化路线

近年来，公司深耕氯碱化工产业，依托新疆地区丰富的煤、石灰石及原盐等矿产资源，积极通过并购重组实现资源优化配置，现已形成了分别以天能化工及天伟化工为核心的“自备电力→电石→PVC 及副产品→水泥”的一体化产业联动式绿色环保型循环经济产业链，具备年产 65 万吨 PVC 树脂（包括 45 万吨普通 PVC 树脂、10 万吨特种 PVC 树脂、10 万吨 PVC 糊树脂）、47 万吨离子膜烧碱、以及 405 万吨电石渣制水泥装置及产能，同时拥有 2×300MW、2×330MW 自备热电机组。

围绕氯碱化工产业，公司构建了完善的产业链，为公司优化原材料采购与生产成本控制提供有力条件，进而提升公司抵御市场波动风险的能力。在产品种类方面，除普通 PVC 外，公司在特种树脂和 PVC 糊树脂领域构建了较为高端的差异化竞争路线，通过公司不断的技术创新和技术突破，近年来不断有新的产品品种供应市场，满足下游不同客户的差异化需求。

2020 年，公司实现营业收入 899,257.99 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 88,652.20 万元，公司在推动转型升级及资源优化整合方面取得积极成效，在此背景下，公司积极研判当前的国家政策及市场环境，对现有产品进一步丰富和优化，推动优势产品差异化、高端化布局，不断向产业价值链的高端迈进，在转型中寻新机、

开新局。

### 三、本次募集资金投资项目的基本情况及必要性、可行性分析

#### （一）绿色高效树脂循环经济产业链

##### 1、项目概况

公司拟使用本次募集资金中的 220,000.00 万元投资于绿色高效树脂循环经济产业链项目，由公司新设全资子公司新疆天业汇祥新材料有限公司具体实施。本次募投项目通过煤化工与氯碱化工的有机耦合，公司将建设形成合成气经乙醇生产乙烯再生产氯乙烯单体的生产线，具体包括两个子项目：① 天业汇祥年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目；② 天业汇祥高性能树脂项目。本次募投项目之超净高纯醇基精细化学品项目将主要新建气体分离装置、乙醇装置以及冷冻站，空压站，循环水站等配套公用工程；本次募投项目之高性能树脂项目将主要新建超净醇脱水装置、氯乙烯装置以及冷冻站、循环水站等配套公用工程。募投项目建设完成后，公司将形成年产 25 万吨乙醇以及年产 22.5 万吨乙烯法氯乙烯单体的产能规模。

##### 2、项目实施的必要性、可行性分析

###### （1）紧跟国家对新疆发展的产业政策要求，践行兵团国企责任担当

2020 年 9 月 25 日至 26 日，第三次中央新疆工作座谈会在北京召开。习近平主席出席会议并发表重要讲话，强调当前和今后一个时期，做好新疆工作，要完整准确贯彻新时代党的治疆方略，牢牢扭住新疆工作总目标，依法治疆、团结稳疆、文化润疆、富民兴疆、长期建疆，以推进治理体系和治理能力现代化为保障，多谋长远之策，多行固本之举，努力建设团结和谐、繁荣富裕、文明进步、安居乐业、生态良好的新时代中国特色社会主义新疆。习近平主席指出，发展是新疆长治久安的重要基础，要推动工业强基增效和转型升级，培育壮大新疆特色优势产业，带动当地群众增收致富。

公司作为新疆生产建设兵团下属的国有控股上市公司，紧跟国家对新疆发展的产业政策要求，要在富民兴疆、长期建疆中多谋长远之策，多行固本之举，在高质量发展中壮大兵团综合实力，为兵团履行好“三大功能”，发挥好“四大作用”，更好服务新疆工作总目标作出贡献。本次募投项目的建设符合当前国家转型升级高质量、绿色低碳发展的新要求，符合中央第三次新疆工作座谈会对兵团的定位要求，将当地的资源优势转化为经济优势，推动工业强基增效和转型升级，培育壮大新疆特色优势产业，既可增强兵

团所属国有企业的综合实力，又可以增加就业，解决新疆最大的民生问题，带动当地群众增收致富。

### （2）优化产品布局，切入高端聚氯乙烯市场，实现公司高质量发展

本次募投项目中，通过煤化工和氯碱化工的有机耦合，公司将建设形成合成气生产氯乙烯单体的生产线，打造新型绿色高效树脂循环经济产业链，既解决了西北内陆区域乙烯来源问题，又解决了聚氯乙烯高端化发展所需的原料问题；既符合环保政策要求，又符合国内“富煤贫油少气”的能源结构特点，可减少石油资源的依赖，为国家能源安全贡献力量。

通过本次募投项目的实施，公司将可利用产出的高品质氯乙烯单体发展乙烯法高端聚氯乙烯树脂，进一步拓宽产品下游至医用、饮用水管等对杂质含量要求严格、产品附加值较高的领域，推动公司产品结构升级，走专用化、高端化和差异化发展途径，不断向产业价值链的高端领域迈进，实现公司的高质量发展。

### （3）项目建设的地理位置优势及资源富集优势为本项目实施提供保障

新疆地处亚欧大陆腹地，与俄罗斯、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、巴基斯坦、蒙古、印度、阿富汗等八国接壤，面积 166 万平方公里，占全国总面积的六分之一，是中国面积最大的省级行政区。在历史上，新疆地区是沟通东西方、闻名于世的“丝绸之路”的要冲，现在又成为第二座“亚欧大陆桥”的必经之地，战略地位十分重要。新疆位于“一带一路”新丝绸之路经济带核心区，并拥有日益凸显的区位优势和辐射效应，“新亚欧大陆桥”、“中国-中亚-西亚”和“中巴”三条走廊均由新疆出境，随着“一带一路”新丝绸之路经济带的战略倡导得到持续推行，新疆地区的地理位置优势将为本次募投项目提供产品的多元化市场选择与保障。

另一方面，本次募投项目起始原料以煤炭为主，新疆具有丰富的煤炭资源，其储量约占全国的 40%。新疆地处内陆地区，与目前煤炭消费的主要区域距离远，形成了煤炭的区域市场价格，其吨煤价格较内地低 200-300 元/吨，资源优势 and 成本优势明显，有助于提高本次募集资金投资项目的竞争力。

### （4）本次募投项目具有较好的效益，将带动公司盈利水平进一步提升

近年来，公司陆续成功完成了收购天伟化工有限公司、天能化工有限公司以及天伟水泥有限公司的股权收购事项，优质资产注入带动了公司盈利能力的大幅提升，成功将

公司打造成为一个主业清晰、质地优良、健康发展的优质上市公司。

2020年，公司实现营业收入899,257.99万元，实现归属于上市公司股东的净利润88,652.20万元；2021年1-3月，在氯碱行业持续景气的背景下，公司实现营业收入251,040.74万元，实现归属于上市公司股东的净利润46,571.87万元，一季度利润水平已经达到2020年全年的52.53%。

本次募投项目之超净高纯醇基精细化学品项目及高性能树脂项目均具有较好的效益，项目内部收益率（税后）分别为14.97%、15.06%，本次募投项目建成投产后将带动公司盈利水平进一步提升，提升公司的可持续发展能力。

### 3、项目基本情况与投资概况

#### (1) 天业汇祥年产25万吨超净高纯醇基精细化学品项目

本项目由公司新设全资子公司新疆天业汇祥新材料有限公司进行建设实施，项目建设地点位于石河子147团十户滩新材料工业园，项目建设期为2年，项目将主要新建气体分离装置、乙醇装置（包括二甲醚合成单元、羰基化单元、加氢单元、分离单元、压缩单元、加热炉单元等）以及冷冻站，空压站，循环水站等配套公用工程。项目投资总额118,645.36万元，具体如下：

单位：万元

序号	工程或费用名称	总投资（万元）	占总投资比例
1	固定资产投资	110,212.19	92.89%
1.1	设备购置费	56,255.36	47.41%
1.2	主要材料费	18,812.08	15.86%
1.3	安装费	13,500.51	11.38%
1.4	建筑工程费	17,638.23	14.87%
1.5	固定资产其他费	4,006.00	3.38%
2	无形资产投资	3,400.00	2.87%
3	其他资产投资	381.97	0.32%
4	预备费	2,704.03	2.28%
5	铺底流动资金	1,947.17	1.64%
合计		<b>118,645.35</b>	<b>100%</b>

本项目中，公司拟投资的金额为118,645.36万元，其中使用募集资金投入112,000.00万元，项目剩余部分所需资金将使用补充流动资金项目或自筹资金补足。

本项目内部收益率（税前）为 18.81%、内部收益率（税后）为 14.97%，投资回收期（含建设期 2 年）为 7.46 年（所得税后），项目投资回报良好。

## （2）天业汇祥高性能树脂项目

本项目由公司新设全资子公司新疆天业汇祥新材料有限公司进行建设实施，项目建设地点位于石河子市北工业区，项目建设期为 2 年，项目将主要新建超净醇脱水装置、氯乙烯装置（包括乙烯氯化、EDC 精制、EDC 裂解、VCM 精制、EDC 中间罐组、VCM 中间罐组、焚烧、凝水系统、VCM 变配电、VCM 机柜间等）以及冷冻站、循环水站等配套公用工程。项目投资总额 116,223.02 万元，具体如下：

单位：万元

序号	工程或费用名称	总投资（万元）	占总投资比例
1	固定资产投资	103,716.18	89.24%
1.1	设备购置费	51,744.82	44.52%
1.2	主要材料费	20,239.03	17.41%
1.3	安装费	11,332.78	9.75%
1.4	建筑工程费	17,556.66	15.11%
1.5	固定资产其他费	2,842.89	2.45%
2	无形资产投资	4,404.58	3.79%
3	其他资产投资	124.12	0.11%
4	预备费	5,252.65	4.52%
5	铺底流动资金	2,725.50	2.35%
合计		<b>116,223.02</b>	<b>100%</b>

本项目中，公司拟投资的金额为 116,223.02 万元，其中使用募集资金投入 108,000.00 万元，项目剩余部分所需资金将使用补充流动资金项目或自筹资金补足。

本项目内部收益率（税前）为 18.96%、内部收益率（税后）为 15.06%，投资回收期（含建设期 2 年）为 7.49 年（所得税后），项目投资回报良好。

## （二）补充流动资金项目

公司拟使用本次募集资金中的 80,000.00 万元补充公司流动资金，以满足公司未来可持续发展的需求。本项目实施的必要性如下：

### 1、满足公司业务规模不断扩大的需要

公司所处的氯碱化工行业属于资本密集型行业，对业内企业的资金实力要求较高。

近年来，公司陆续完成了 2016 年收购天伟化工股权、2020 年收购天能化工股权及天伟水泥股权等事项，在公司持续推动生产工艺升级、促进产品结构多元化的背景下，公司业务规模迅速提升，公司在市场开拓、新产品研发、新项目建设等方面有较大资金需求。

公司本次使用部分募集资金用于补充流动资金，可以有效缓解公司业务发展所面临的流动资金压力，为公司未来经营提供充足的资金支持，从而提升公司的行业竞争力，为公司的健康、稳定发展夯实基础。

## 2、优化财务结构，降低财务费用，提升公司盈利水平及抗风险能力

2020 年初爆发的新型冠状病毒疫情给宏观经济、产业及市场环境带来了较大的不确定性，对公司营运资金的流动性和抵御风险能力提出了挑战。公司通过本次使用部分募集资金用于补充流动资金将有助于优化公司资本结构，有效增强公司资本实力。最近一年及一期，公司财务费用分别为 15,881.10 万元及 3,635.32 万元，补充流动资金将有助于公司降低负债规模，压缩财务费用，提升公司盈利水平及抗风险能力。

## 四、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响

### （一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，通过煤化工和氯碱化工的有机耦合，构建新型绿色高效树脂循环经济产业链，符合国家相关的产业政策和公司未来整体战略发展方向，兼顾经济效益、环保效益和社会效益，有利于实现公司业务的进一步拓展，巩固和发展公司在行业中的竞争优势，具有良好的市场发展前景和经济效益。

### （二）对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模，进一步增强公司资本实力，有利于提升公司抗风险能力。本次发行募集资金到位后，由于募集资金投资项目的建成投产并产生效益需要一定时间，短期内公司每股收益可能有所下降；但募集资金投资项目投产后，随着项目效益的逐步显现，公司的规模扩张和利润增长将逐步实现，经营活动现金流入将逐步增加，公司每股收益将有所提高，公司核心竞争力、行业影响力和可持续发展能力将得到增强。得益于本次可转债发行为公司长远发展带来的潜在价值贡献，预计未来公司的可持续盈利能力、抗风险能力、市场竞争力以及公司的经营业绩均将得到明显增益，并直接和间接为公司中小股东持续创造价值。

## 五、募集资金投资项目可行性结论

综上所述，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，有利于提升公司市场竞争力，巩固公司的市场地位，增强经营业绩，符合公司长期发展需求及股东利益。公司本次发行可转换公司债券募集资金使用具有必要性及可行性。

新疆天业股份有限公司董事会

2021年5月26日