

证券代码：600075

证券简称：新疆天业



新疆天业股份有限公司

(新疆石河子市经济技术开发区北三东路 36 号)



公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要



保荐机构（主承销商）：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

二〇二二年六月

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于 <http://www.cninfo.com.cn>/网站。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本募集说明书相关章节。

一、关于本次发行可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经中诚信国际评级，根据中诚信国际出具的《新疆天业股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，新疆天业主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，本次可转换公司债券信用等级为 AA+。

在本次评级的信用等级有效期内（至本次债券本息的约定偿付日止），中诚信国际将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本次可转换公司债券的信用评级降低，将会增大投资者的投资风险，对投资者的利益产生一定影响。

二、本次发行可转换公司债券不提供担保

本次可转换公司债券未提供担保，债券存续期间若出现严重影响公司业绩及偿债能力的事项，本次可转换公司债券可能因未提供担保而增大偿付风险。

三、关于公司的股利分配政策和现金分红情况

（一）股利分配政策

公司现行有效的《公司章程》对利润分配政策规定的具体内容如下：

1、利润分配的条件

公司拟实施现金分红时要同时满足以下条件：

（1）该年度的公司净利润为正值且可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值且现金流量充足；

（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

（3）未来 12 个月内公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生；

重大投资计划或重大现金支出是指按照公司章程的规定需提交股东大会审议的投资计划或现金支出，但募集资金项目及发行股票购买资产项目除外。

2、利润分配的比例和范围

(1) 公司注重现金分红政策，连续三年现金分红次数原则上不少于一次，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润不低于最近三年实现的年均可分配利润的 30%；

(2) 公司留存未分配利润主要用于项目投资、对外投资、收购资产和股权、购买设备、补充流动资金等资金支出，逐步扩大生产经营规模，优化财务结构，促进公司的快速发展，有计划、有步骤地实现公司未来的规划发展目标，最终实现股东利益最大化。

(3) 公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

3、现金分红的时间间隔

在满足上述现金股利分配条件情况下，公司要积极采取现金方式分配股利，连续三年现金分红次数原则上不少于一次，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

4、股票股利发放条件

公司根据年度的盈利情况及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股本规模及股权结构合理的前提下，注重股本扩张与业绩增长保持同步，公司可以考虑进行股票股利分红。

法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

5、利润分配政策的决策程序

(1) 公司每年利润分配预案由公司管理层、董事会根据《公司章程》的规定，结合公司具体经营数据、盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，以及股东（特别是中小股东）、独立董事的意见，提出年度或中期利润分配方案，经董事会审议通过后提交股东大会批准。

董事会会议就公司利润分配、资本公积金转增股本等事项做出决议；董事会审议现金分红具体预案时，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事项，独立董事发表明确意见。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，可通过多种渠道与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

(2) 因国家法律法规和证券监管部门对上市公司的利润分配政策颁布新的规定或公司因外部经营环境、自身经营状况发生重大变化而需调整利润分配政策的,要以股东权益保护为出发点,详细论证和说明原因,并严格履行决策程序。公司利润分配政策发生变动,由董事会审议变动方案,独立董事对此发表独立意见,提交股东大会审议,并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

(二) 2021-2023 年股东回报规划

经公司八届三次董事会会议、2020 年年度股东大会审议通过了公司未来三年(2021-2023 年)股东回报规划的议案。具体情况如下:

1、制定本规划考虑的因素

公司制订本规划,着眼于公司长远和可持续发展,在综合考虑公司经营发展实际情况、发展战略、企业盈利能力、社会资金成本及外部融资环境等因素的基础上,充分考虑公司所处行业特点、目前发展所处阶段、自身经营模式、盈利水平、现金流量状况、项目投资资金需求、社会资金成本及银行信贷及债权融资环境等情况,在保证公司股本规模和股权结构合理的前提下,统筹考虑股东的短期利益和长期利益,对利润分配做出制度性安排,从而建立对投资者持续、稳定、科学和透明的分红回报规划与机制,以保证公司利润分配政策的连续性和稳定性,兼顾全体股东的整体利益和公司的长远利益及可持续发展。

2、本规划的制定原则

公司实行积极、稳定的利润分配政策,公司利润分配综合考虑投资者的合理投资回报,并兼顾公司的可持续发展。未来三年(2021 年-2023 年)内,公司将积极采取现金方式分配利润。

公司的利润分配应注重对投资者的合理投资回报;公司可以采取现金或者股票股利方式分配股利,并优先采用现金分红的利润分配方式,公司具备现金分红条件的,应当采用现金分红进行利润分配。公司着眼于长远和可持续发展,综合考虑自身经营情况、外部融资环境、股东对于分红回报的意见和诉求等因素,充分考虑和听取股东(特别是中小股东)、独立董事的意见,在保证公司可持续发展的前提下,兼顾股东的即期利益和长远利益,建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制,保证利润分配政策的连续性和稳定性。

3、公司未来三年（2021-2023 年）具体股东回报规划

（1）利润分配方式

公司将采取现金方式、股票方式、现金与股票相结合的方式或者法律法规允许的其他方式分配利润。在满足现金分红的条件下，优先采用现金分红进行利润分配。

（2）现金分红的具体条件

公司拟实施现金分红时要同时满足以下条件：

① 该年度的公司净利润为正值且可分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）为正值且现金流量充足；

② 审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

③ 未来 12 个月内公司无重大投资计划或重大现金支出等事项发生；

重大投资计划或重大现金支出是指按照公司章程的规定需提交股东大会审议的投资计划或现金支出，但募集资金项目及发行股票购买资产项目除外。

（3）利润分配的比例和范围

① 公司注重现金分红政策，连续三年现金分红次数原则上不少于一次，且公司最近三年以现金方式累计分配的利润不低于最近三年实现的年均可分配利润的 30%；

② 公司留存未分配利润主要用于项目投资、对外投资、收购资产和股权、购买设备、补充流动资金等资金支出，逐步扩大生产经营规模，优化财务结构，促进公司的快速发展，有计划、有步骤地实现公司未来的规划发展目标，最终实现股东利益最大化。

③ 公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

（4）现金分红的时间间隔

在满足上述现金股利分配条件情况下，公司要积极采取现金方式分配股利，连续三年现金分红次数原则上不少于一次，公司董事会可以根据公司盈利情况及资金需求状况提议公司进行中期现金分红。

（5）股票股利发放条件

公司根据年度的盈利情况及现金流状况，在保证最低现金分红比例和公司股

本规模及股权结构合理的前提下，注重股本扩张与业绩增长保持同步，公司可以考虑进行股票股利分红。

法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

4、利润分配政策的决策程序与机制

(1) 公司每年利润分配预案由公司管理层、董事会根据公司章程的规定，结合公司具体经营数据、盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，以及股东（特别是中小股东）、独立董事的意见，提出年度或中期利润分配方案，经董事会审议通过后提交股东大会批准。

董事会会议就公司利润分配、资本公积金转增股本等事项做出决议；董事会审议现金分红具体预案时，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事项，独立董事发表明确意见。

(2) 监事会应当对董事会制订或修改的利润分配预案进行审议，并经过半数监事通过。若公司年度盈利但未提出现金分红预案，监事会应就相关政策、规划执行情况发表专项说明和意见。监事会应对利润分配方案和股东回报规划的执行情况进行监督。

(3) 股东大会对现金分红具体方案进行审议时，可通过多种渠道与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

(4) 公司应当严格执行公司章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

5、本规划的制定周期和调整机制

(1) 公司董事会根据《公司章程》确定的利润分配政策制定规划，如公司或因外部经营环境、自身经营状况发生较大变化，需要调整利润分配政策的，公司董事会需结合实际情况调整规划并报股东大会审批。董事会每三年重新审阅一次股东回报规划，确保其提议修改的规划内容不违反公司章程确定的利润分配政策。

(2) 因国家法律法规和证券监管部门对上市公司的利润分配政策颁布新的

规定或公司因外部经营环境、自身经营状况发生重大变化而需调整利润分配政策的，要以股东权益保护为出发点，详细论证和说明原因，并严格履行决策程序。公司利润分配政策发生变动，由董事会审议变动方案，独立董事对此发表独立意见，提交股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

（三）最近三年利润分配情况

1、公司最近三年利润分配情况

（1）2019 年利润分配方案

公司未对 2019 年利润进行分配。

（2）2020 年度利润分配方案

以公司 2020 年 12 月 31 日公司总股本 1,419,727,737 股为基数，将公司截至 2020 年 12 月 31 日可供分配的利润向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元（含税），共计派发现金股利 141,972,773.70 元。

（3）2021 年度利润分配方案

以公司 2021 年年度报告披露日的总股本 1,707,354,260 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元（含税），共计派发现金股利 170,735,426.00 元。

2、公司最近三年现金分红情况

单位：万元

项目/年度	2021 年	2020 年	2019 年
现金分红金额（含税）	17,073.54	14,197.28	-
归属于母公司所有者的净利润	163,830.68	88,652.20	2,904.01
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例	10.42%	16.01%	-
最近三年累计现金分红	31,270.82		
最近三年年均可分配利润	85,128.96		
最近三年累计现金分红金额占年均净利润的比例	36.73%		

注：此处合并报表中归属于母公司所有者的净利润为公司法定披露数据。

公司最近三年以现金方式累计分配的利润为 31,270.82 万元，为最近三年实现的年均可分配利润 85,128.96 万元的 36.73%，超过 30%。公司利润分配情况符合《上市公司证券发行管理办法》及《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》的规定。

四、本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险

（一）宏观经济周期波动风险

公司主营业务属于氯碱化工行业，为周期性行业，经营业绩和发展前景在很大程度上受宏观经济发展状况的影响，宏观经济的波动会影响氯碱化工行业下游需求，进而影响公司的盈利能力和财务状况。近年来，我国宏观经济受内外部多重因素影响而发生波动，如果行业出现周期性下行的情形，则可能会对公司的经营业绩产生负面影响，提请投资者注意相关风险。

（二）行业政策变动风险

公司所属氯碱化工行业主要面临有关政府部门、中国氯碱工业协会的监督管理和自律管理，如果国家产业政策发生相关变化，公司不能根据政策要求及时优化升级，则未来发展空间将受到制约。因此，如果未来行业政策变化，将会给公司的业务经营带来一定的政策风险，提请投资者注意。

（三）行业竞争风险

我国氯碱化工行业的市场集中度较低，相对分散的产业状况导致市场竞争较为激烈，虽然公司已拥有“自备电力→电石→PVC、烧碱→水泥”的一体化联动产业链，并不断优化产品结构，提升盈利能力，但如果其不能有效应对日益激烈的市场竞争，将会影响公司产品的销量和价格，从而对公司的业绩产生不利影响。

（四）主要原材料价格波动风险

公司目前拥有的“自备电力→电石→PVC、烧碱→水泥”一体化产业联动模式的主要原材料为煤、焦炭、石灰以及原盐等，本次募投项目建成投产后的主要原材料为合成气及甲醇等，若原材料的成本上涨，公司的生产成本将相应增加；若原材料的成本下降，将可能导致原材料存货的跌价损失。尽管公司已通过合理方式加强了对原材料库存的管理，且新疆地区矿产资源丰富，原材料价格优势明显，供应能够得到充分保障，但如果原材料的成本短期内出现大幅波动，仍将会对公司的生产经营产生不利影响，提请投资者注意相关风险。

（五）主要产品价格波动风险

公司主要产品聚氯乙烯、烧碱等系基础化工产品，其价格对供需关系、产业政策等因素的变化较为敏感。近年来受供给侧改革、环保监管趋严、下游行业景气度、疫情等多方面影响，产品价格波动频繁，给行业内公司的稳定经营带来一定的压力，在竞争激烈的行业市场环境下，将会对行业的盈利能力造成一定的影响，提请投资者注意相关风险。

（六）安全生产及环保风险

公司在生产过程中污染物有固体废弃物、废气和废水。通过高标准设计、高起点建设，公司拥有配套的污染防治设施，并建立了健全的相关管理制度，将环境保护作为经营活动的重点工作。目前，公司各项污染物的排放均已达到国家标准，符合国家环保要求。但是，随着公众及政府部门环保意识不断增强，环保部门可能颁布更高要求的环保标准，从而导致公司在未来业务开展过程中增加环境保护方面的费用支出。同时，公司也面临现有环保设施运营情况在后续业务开展过程中未达环保标准而受环保处罚的风险。

另外，公司生产过程对安全生产的要求较高，在未来业务开展过程中存在因设备及工艺不完善、危险化学品管理及操作不当等原因而造成安全事故的风险，进而影响正常生产经营，并可能造成经济损失及行政处罚的风险。提请投资者注意相关风险。

（七）技术及产品研发风险

氯碱工业生产技术的发展离不开生产工艺的提升。公司为满足下游产业对产品品质提升的要求，必须不断投入对新技术的开发、新产品的研发。由于对未来市场发展趋势的预测存在不确定性，以及新技术产业化、新产品研发存在一定风险，公司可能面临新技术、新产品研发失败或相关研发资金不足，以及市场推广达不到预期目标的风险，从而对公司业绩的持续增长以及长远发展带来不利影响。提请投资者注意相关风险。

（八）业务扩展导致的管理风险

本次公开发行可转债成功后，随着募集资金的到位，公司的资产规模将有所

扩大，这将在发行人的内部管理、制度建设、组织设置、营运管理、财务管理、内部控制、资本运作等方面对公司的管理层提出更高的要求。如公司经营管理不能适应公司规模扩张的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模扩大而及时调整与完善，将给公司带来一定的管理风险。

（九）对外担保风险

截至本募集说明书出具日，公司及控股子公司实际对外担保余额为 480,000 万元，并出质天能化工 50% 的股权提供质押担保，相关担保均系公司为参股公司天业汇合银团贷款提供的担保，该对外担保事项业已经公司七届十九次董事会会议及 2020 年第四次临时股东大会会议审议通过。

目前，天业汇合已正式投产并且盈利情况良好，具备较为良好的独立还款能力，此外，公司本次对外担保事项已由公司控股股东天业集团提供反担保，天业集团为新疆生产建设兵团第八师下属大型国有企业，最新主体评级 AA+，评级展望稳定，经营情况稳定，信用状况良好，公司整体代偿风险较小。但如果宏观经济周期波动、行业政策重大不利变化、市场竞争加剧等不利因素对天业汇合及天业集团的盈利能力及财务状况产生较大负面影响，公司仍可能存在代偿以及反担保未能有效实施风险。提请广大投资者关注。

（十）募集资金投资项目实施相关风险

本次发行募集资金将主要用于绿色高效树脂循环经济产业链，包括年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目及年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目，公司已对募集资金投资项目进行了审慎的可行性研究论证，认为项目切实可行，技术准备充分，投资回报良好，并为该等项目的实施开展了相应的准备工作。但可行性研究是基于过去、当前和未来一定时期公司经营及市场环境制定的，且本次募投项目技术路线与公司原有技术存在一定差异，如果本次募集资金投资项目不能够顺利实施、未能按期达产、产能消化不及预期，或者投产时假设因素发生了重大不利变化，可能导致募集资金投资项目实际盈利水平达不到预期水平。此外，本次募投项目虽然已具有较为明确的土地取得计划，但仍存在因土地租赁情况发生变化或土地分割未能及时完成而导致的未如期取得项目用地的风险。

（十一）募投项目新增关联交易风险

本次可转债募集资金主要用于年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目及年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目，在募投项目投产经营期，基于本次募投项目的整体经济性考虑，预计将新增与控股股东及其下属公司的关联交易，主要为采购合成气、甲醇及氯气以及销售氯化氢气体及氯乙烯单体。

由于天业集团正在积极推动并促使天辰化工（含天辰水泥）达到注入上市公司的条件，公司预计收购天辰化工的事宜能够在《关于避免同业竞争的承诺》及其补充承诺的截止期限与本次募投项目正式投产日期的孰早之日前完成。因此，如公司能够顺利实现对天辰化工的收购，本次募投项目新增的关联交易则主要为公司向关联方采购合成气及甲醇的交易。提请投资者关注本次募投项目新增关联交易的风险。

（十二）2022 年一季度业绩下滑风险

2022 年一季度，受原材料价格上涨及糊树脂价格同比下跌因素影响，公司经营业绩较上年同期有所下滑，其中，公司实现营业收入 296,343.24 万元，实现归属于上市公司股东净利润 27,788.71 万元。2022 年一季度，与上年同期未经追溯调整的财务数据相比，公司营业收入同比上涨 18.05%，但归属于上市公司股东净利润下滑了 40.33%，降幅较大。提请投资者关注公司 2022 年一季度业绩下滑的风险。

（十三）与本次发行相关的风险

1、本息兑付风险

在本次发行的可转换公司债券的存续期限内，公司需按发行条款对未转股部分的可转债偿付利息及到期兑付本金。根据《上市公司证券发行管理办法》的相关规定，本次发行的可转换公司债券未提供担保，受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能出现未达到预期回报的情况，进而使公司不能从预期的还款来源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付。

2、可转换公司债券价格波动的风险

可转换公司债券作为衍生金融产品具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率水平、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者心理预期等诸多因素的影响，价格波动情况较为复杂，甚至可能会出现异常波动或与其投资价值背离的现象，从而可能使投资者面临一定的投资风险。

3、强制赎回风险

在本次发行可转换公司债券的转股期内，如果本公司股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。此外，当本次发行的可转换公司债券未转股的票面总金额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转换公司债券。如公司行使上述赎回权，赎回价格为债券面值加当期应计利息的价格，有可能低于投资者取得可转换公司债券的价格，从而造成投资者的损失。

4、即期回报被摊薄的风险

本次公开发行可转债的募集资金投资项目未来将增加公司营业收入、提升盈利能力，但募投项目达产需要一定的过程和时间，本次发行完成当年预计不会产生明显的效益。因此，短期内公司的每股收益可能出现下降。敬请广大投资者理性投资，并注意投资风险。

5、可转换公司债券在转股期内不能转股的风险

股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济形势及政治、经济政策、投资者的投资偏好、投资项目预期收益等因素的影响。如果因公司股票价格走势低迷或可转债持有人的投资偏好等原因导致本次可转换公司债券到期未能实现转股，公司必须对未转股的可转换公司债券偿还本息，将会相应增加公司的财务费用负担和资金压力。

6、可转换公司债券存续期内转股价格向下修正条款实施导致公司股本摊薄程度扩大的风险

本次可转换公司债券设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。如转股价格向下修正方案获股东大会审议通过并实施，在同等规模的可转换公司债券进行转股的情况下，公司转股股份数量也将相应增加，将导致公司股本摊薄程度扩大。

7、可转换公司债券存续期内转股价格是否向下修正以及转股价格向下修正幅度不确定的风险

本次发行可转换公司债券设置了公司转股价格向下修正条款，在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

可转换公司债券存续期内，在满足转股价格向下修正条件的情况下，公司董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下修正方案；或者虽然公司董事会提出转股价格向下修正方案，是否能够获得股东大会审议通过也存在不确定性。因此，存续期内可转换公司债券持有人可能面临转股价格是否向下修正以及转股价格向下修正幅度不确定的风险。

目 录

声 明.....	1
重大事项提示	2
一、关于本次发行可转换公司债券的信用评级.....	2
二、本次发行可转换公司债券不提供担保.....	2
三、关于公司的股利分配政策和现金分红情况.....	2
四、本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“风险因素”全文，并特别注意以下风险.....	8
目 录.....	14
第一节 释义	16
第二节 本次发行概况	18
一、公司基本情况.....	18
二、本次发行的基本情况.....	18
三、本次发行的相关机构.....	31
第三节 发行人主要股东情况	34
一、公司股本结构.....	34
二、前十名股东持股情况.....	34
第四节 财务会计信息	35
一、最近三年一期财务报告审计情况.....	35
二、最近三年一期财务报表.....	35
三、主要财务指标及非经常性损益表.....	46
第五节 管理层讨论分析	49
一、财务状况分析.....	49
二、盈利状况分析.....	83
三、现金流量分析.....	103
四、重大资本支出.....	106
五、财务状况和盈利能力的未来发展趋势.....	107
第六节 本次募集资金运用	108

一、本次募集资金运用计划.....	108
二、本次募集资金投资项目的的基本情况.....	108
三、本次发行对公司经营管理及财务状况的影响.....	127
第七节 备查文件	129

第一节 释义

在本募集说明书摘要中，除非文义另有所指或另有说明，下列词语或简称具有如下特定含义：

一、普通用语		
发行人、公司、上市公司、新疆天业	指	新疆天业股份有限公司
可转债	指	可转换公司债券
本次发行、本次公开发行可转债	指	新疆天业本次公开发行不超过 300,000.00 万元的可转换公司债券
募集说明书	指	新疆天业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书
本募集说明书摘要、募集说明书摘要	指	新疆天业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要
天业集团、控股股东	指	新疆天业（集团）有限公司，上市公司控股股东
兵团	指	新疆生产建设兵团
八师国资委	指	新疆生产建设兵团第八师国有资产监督管理委员会
锦富投资	指	石河子市锦富国有资本投资运营有限公司
天能化工	指	天能化工有限公司
天伟化工	指	天伟化工有限公司
天伟水泥	指	天伟水泥有限公司
天业节水	指	新疆天业节水灌溉股份有限公司
天业汇祥	指	新疆天业汇祥新材料有限公司
天合意达	指	新疆天合意达投资有限公司
天辰化工	指	天辰化工有限公司
天域新实	指	石河子天域新实化工有限公司，曾用名石河子开发区天业化工有限责任公司
天辰水泥	指	天辰水泥有限责任公司
天业汇合	指	新疆天业汇合新材料有限公司
泰安建筑	指	石河子市泰安建筑工程有限公司
天业外贸	指	新疆天业对外贸易有限责任公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
新租赁准则	指	《企业会计准则第 21 号——租赁》（2018 年修订）
保荐机构、主承销商、受托管理人、申万宏源承销保荐	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司

评级机构、中诚信国际	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
公司章程	指	新疆天业股份有限公司章程
股东大会	指	新疆天业股份有限公司股东大会
董事会	指	新疆天业股份有限公司董事会
报告期、最近三年一期	指	2019年、2020年、2021年及2022年1-3月
元、万元	指	指人民币元、万元
二、专业术语		
PVC、聚氯乙烯	指	聚氯乙烯树脂 (Polyvinyl Chloride), 五大通用树脂之一, 广泛用于工业、建筑、农业、日常生活、包装、电力、公用事业等领域
VCM、氯乙烯	指	乙烯基氯, 一种应用于高分子化工的重要单体
EDC、二氯乙烷	指	C ₂ H ₄ Cl ₂ , 无色或浅黄色透明液体, 难溶于水, 主要用作氯乙烯 (聚氯乙烯单体) 制取过程的中间体, 合成上常作溶剂, 也用作蜡、脂肪、橡胶等的溶剂及谷物杀虫剂。
特种 PVC	指	一般指通过物理的、化学的、物理和化学相结合的、甚至机械的方法, 通过共聚、均聚、共混、填充、增强等方法, 改善或增加 PVC 的功能, 在电、磁、光、热、耐老化、阻燃、机械性等塑料材料的性能方面, 发生人们预期的变化或赋予材料在特殊环境条件下使用的功能而得到的全新的材料
烧碱	指	氢氧化钠 (分子式为 NaOH), 一般为片状或颗粒形态, 是可溶性的强碱、基础化学原料, 主要用于化工、轻工、纺织、医药、冶金、石油等行业
甲醇	指	又称羟基甲烷, 化学式为 CH ₃ OH/CH ₄ O, 其中 CH ₃ OH 是结构简式, 能突出甲醇的羟基。用于制造甲醛和农药等, 并用作有机物的萃取剂和酒精的变性剂等。成品通常由一氧化碳与氢气反应制得。
电石	指	碳化钙 (分子式为 CaC ₂), 外观为灰色、棕黄色、黑色或褐色块状固体, 以其为原料可以合成一系列有机化合物
电极糊	指	供给电石炉设备使用的导电材料。它能耐高温, 同时热膨胀系数小。具有比较小的电阻系数, 可以降低电能的损失。
电石法	指	以电石为原料, 利用电石水解产生的乙炔气与氯化氢气体合成氯乙烯的方法
乙烯法	指	乙烯经直接氯化/氧氯化反应生成二氯乙烷、并热裂解生成氯乙烯的方法

注 1: 本募集说明书摘要所引用的财务数据和财务指标, 如无特殊说明, 指合并报表口径的财务数据和根据该类财务数据计算的财务指标。

注 2: 本募集说明书摘要中可能存在个别数据加总后与相关数据汇总数存在尾差情况, 系数据计算时四舍五入造成。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称	新疆天业股份有限公司
公司英文名称	Xinjiang Tianye Co., Ltd.
股票上市地	上海证券交易所
证券代码	600075
证券简称	新疆天业
公司类型	股份有限公司
办公地址	新疆石河子市经济技术开发区北三东路 36 号
注册资本	170,735.4260 万元人民币
法定代表人	周军
统一社会信用代码	91650000228601443P
成立日期	1997 年 6 月 9 日
邮政编码	832000
联系电话	0993-2623118
传真	0993-2623163
公司网站	http://www.xj-tianye.com
经营范围	化工产品的生产和销售；硫酸、盐酸、氢氧化钠、次氯酸钠、二氯甲烷、石灰的批发（无储存设施经营）；汽车运输；番茄酱的生产和销售（限所属分支机构经营）；塑料制品的生产和销售；机电设备（小轿车及国家专项审批规定的产品除外）、建筑材料、五金交电、钢材、棉麻产品、轻纺产品、汽车配件、畜产品、干鲜果品的销售；农业种植、畜牧养殖、农业水土开发；电石及副产品的生产和销售（仅限所属分支机构经营）；废旧塑料回收、再加工、销售；货物及技术的进出口经营（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；农副产品的加工（国家有专项审批的产品除外）；保温材料的生产、销售、安装；机械设备、房屋、车辆租赁；货物装卸、搬运服务；纸质包装袋、复合包装袋、塑料编织袋、塑料袋的生产和销售。

二、本次发行的基本情况

（一）本次公开发行可转债的批准与授权情况

1、董事会和股东大会的批准与授权

2021 年 5 月 26 日，发行人召开 2021 年第一次临时董事会会议，审议通过

了《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券预案的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金运用可行性分析报告的议案》、《关于可转换公司债券持有人会议规则的议案》、《关于提请股东大会授权公司董事会及其授权人士全权办理公司本次公开发行可转换公司债券具体事宜的议案》等与本次发行相关的议案。

2021年7月15日，发行人召开八届四次董事会会议，审议通过了《关于公司公开发行可转换公司债券方案的募投项目名称变更的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券预案（修订稿）的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券募集资金运用可行性分析报告（修订稿）的议案》、《关于召开2021年第四次临时股东大会的议案》等与本次发行相关的议案。

2021年8月3日，发行人召开2021年第四次临时股东大会，审议通过了《关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案》等本次公开发行可转换公司债券相关的议案。

2、国资管理部门的批准

发行人已经按照《上市公司国有股权监督管理办法》的规定，于2021年7月23日取得了八师国资委出具的《关于天业股份公开发行可转换公司债券事项的批复》（师国资发【2021】35号），同意发行人本次公开发行可转债。

3、发行人本次公开发行可转债已获得中国证监会的核准

2022年4月13日，中国证监会核准了发行人本次公开发行可转债事项，并出具了《关于核准新疆天业股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2022]785号）。

发行人本次公开发行可转债上市尚须取得上海证券交易所的同意。

（二）本次公开发行可转债的方案

1、发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。本次可转债及未来经本次可转债转换的公司股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行的可转债总额为人民币 30 亿元，共计 3,000 万张（300 万手）。

3、票面金额及发行价格

本次可转债每张面值 100 元人民币，按面值发行。

4、债券期限

本次发行可转债的存续期限为自发行之日起 6 年，即自 2022 年 6 月 23 日（T 日）至 2028 年 6 月 22 日。

5、债券利率

第一年 0.20%、第二年 0.40%、第三年 0.60%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%。

6、付息期限及方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和支付最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：可转债的当年票面利率。

（2）付息方式

① 本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

② 付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③ 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④ 可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期限自发行结束之日（2022年6月29日，即T+4日）起满六个月后的第一个交易日（2022年12月29日）起至可转债到期日（2028年6月22日）止（如遇法定节假日或休息日则延至其后的第一个工作日，顺延期间付息款项不另计息）。

8、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定

本次发行可转债的初始转股价格为6.90元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司A股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司A股股票交易均价，同时不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

（2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派送现金股利等情况使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送红股或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1 + n + k)$

其中： $P0$ 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）；当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正条款

（1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日均价之间的较高者。同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（2）修正程序

如决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间。

从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理办法

债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。其中：V：指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换 1 股的可转债部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及该余额对应的当期应计利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

本次发行可转债到期后五个交易日内，公司将按债券面值的 108%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转债。

（2）有条件赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

① 在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

② 当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

12、回售条款

(1) 附加回售条款

若本次可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化,根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的,本次可转债持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的部分或者全部本次可转债的权利。在上述情形下,本次可转债持有人可以在公司公告后的回售申报期内进行回售,该次附加回售申报期内不实施回售的,自动丧失该回售权。

(2) 有条件回售条款

在本次可转债最后两个计息年度内,如果公司股票收盘价在任何连续三十个交易日低于当期转股价格的70%时,本次可转债持有人有权将其持有的本次可转债全部或部分以面值加上当期应计利息回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股(不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本)、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形,则在调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算,在调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况,则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起按修正后的转股价格重新计算。

最后两个计息年度可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次,若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的,该计息年度不能再行使回售权。可转债持有人不能多次行使部分回售权。当期应计利息的计算方式参见第十一条赎回条款的相关内容。

13、转股年度有关股利的归属

因本次可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益,在股利分配股权登记日下午收市后登记在册的所有股东(含因本次可转债转股形成的股东)均享受当期股利。

14、发行方式及发行对象

(1) 发行方式

本次发行的可转债向发行人在股权登记日收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。认购金额不足300,000.00万元的部分（含中签投资者放弃缴款认购部分）由主承销商包销。

主承销商根据实际资金到账情况确定最终配售结果和包销金额，当包销比例超过本次发行总额的30%时，发行人、主承销商将协商是否采取中止发行措施，并及时向中国证监会报告，如果中止发行，公告中止发行原因，在批文有效期内择机重启发行。

投资者应结合行业监管要求及相应的资产规模或资金规模，合理确定申购金额。主承销商发现投资者不遵守行业监管要求，超过相应资产规模或资金规模申购的，主承销商有权认定该投资者的申购无效。

(2) 发行对象

1) 向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日2022年6月22日（T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人所有股东。

2) 网上发行：持有中国结算上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

3) 本次发行的主承销商的自营账户不得参与本次申购。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转债向公司原股东实行优先配售，公司原股东有权放弃配售权。

原股东可优先配售的天业转债数量为其在股权登记日（2022年6月22日，T-1日）收市后登记在册的持有新疆天业的股份数量按每股配售1.757元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按1,000元/手的比例转换为手数，每1手（10张）为一个申购单位，即每股配售0.001757手可转债。原股东优先配售不足1手部分按照精确算法取整。

公司现有总股本1,707,354,260股，按本次发行优先配售比例计算，原股东

可优先配售的可转债上限总额为 300 万手。

公司原股东（含有限售条件普通股股东）的优先认购通过上交所交易系统进行，配售简称为“天业配债”，配售代码为“704075”。

原股东除可参加优先配售外，还可在 T 日通过上交所交易系统参加优先配售后余额的网上申购。

公司持股 5% 以上股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员关于本次可转债发行认购的承诺如下：

1、若本人/本公司及一致行动人在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月存在股票减持的情形，本人/本公司及一致行动人承诺将不参与本次可转债的认购；

2、若本人/本公司及一致行动人在本次可转债发行首日（募集说明书公告日）前六个月不存在股票减持的情形，本人/本公司及一致行动人将根据市场情况决定是否参与本次可转债的认购，若认购成功则本人/本公司及一致行动人承诺将严格遵守相关法律法规对短线交易的要求，自本人/本公司及一致行动人认购本次可转债之日起至本次可转债发行完成后六个月内不减持公司股票及认购的本次可转债；

3、若本人/本公司及一致行动人未能履行上述关于本次可转债认购事项的承诺，由此所得的收益归公司所有，本人/本公司及一致行动人依法承担由此产生的法律责任。

16、债券持有人会议相关事项

（1）在本次可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，应当召集债券持有人会议：

① 公司拟变更《可转债募集说明书》的约定；

② 公司未能按期支付本期可转债本息；

③ 公司发生减资（因股权激励、过往收购交易对应的交易对手业绩承诺事项导致的股份回购或公司为维护公司价值及股东权益所必需回购股份导致的减资除外）、合并、分立、被接管、歇业、解散或者申请破产；

④ 公司拟变更、解聘本期可转债债券受托管理人或变更受托管理协议的主要内容；

- ⑤ 拟修订债券持有人会议规则；
- ⑥ 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- ⑦ 根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

(2) 下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- ① 公司董事会提议；
- ② 单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；
- ③ 债券受托管理人；
- ④ 中国证监会规定的其他机构或人士。

17、本次募集资金用途

本次发行募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 300,000.00 万元（含 300,000.00 万元），拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
(一)	绿色高效树脂循环经济产业链		
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	天业汇祥年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目	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全资子公司天业汇祥具体实施。

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。

18、担保事项

本次发行可转换公司债券不提供担保。

19、募集资金存管

公司已经制定《新疆天业股份有限公司募集资金管理办法》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

20、本次发行可转债方案的有效期

公司本次可转债方案的有效期为十二个月，自发行方案经公司股东大会审议通过之日起计算。

21、评级事项

资信评级机构为公司本次发行出具资信评级报告。

（三）本次可转换债券的信用评级

中诚信国际对本次发行的可转换公司债券进行了信用评级，并出具了《新疆天业股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告》，公司主体信用评级为 AA+级，评级展望稳定，本次可转换公司债券信用级别为 AA+级。在本次可转换公司债券存续期内，中诚信国际将每年至少进行一次跟踪评级。

（四）本次可转换债券的受托管理人

发行人聘任申万宏源承销保荐为本次发行的可转换公司债券持有人的受托管理人，并与申万宏源承销保荐签署受托管理协议。

投资者认购或持有本次可转债视作同意申万宏源承销保荐作为本次可转债的受托管理人，并视作同意《受托管理协议》项下的相关约定及《债券持有人会议规则》。受托管理协议主要内容详见本募集说明书“附件一 债券受托管理协议主要内容”，债券持有人会议规则主要内容详见本募集说明书“附件二 可转换公司债券持有人会议规则”。

（五）违约事项

1、构成本次可转债违约的情形

（1）在本次可转债到期、加速清偿或回购（如适用）时，发行人未能按时偿付到期应付本金；

(2) 在本次可转债到期、加速清偿或回购（如适用）时，发行人未能偿付本次可转债的到期利息，且该违约持续超过 30 个连续工作日仍未得到纠正；

(3) 发行人不履行或违反受托管理协议项下的任何承诺（上述违约情形除外）且将实质影响发行人对本次可转债的还本付息义务，且经受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本次可转债为未偿还本金总额 20% 以上的债券持有人书面通知，该违约持续 30 天仍未得到纠正；

(4) 在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

(5) 任何适用的现行或将来的法律法规、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在本次可转债项下义务的履行变得不合法；

(6) 在债券存续期间，其他对本次可转债的按期兑付产生重大不利的情形。

2、违约事件发生后的措施

(1) 如果违约事件发生且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，经本次可转债持有人（包括债券持有人代理人）所持表决权的二分之一以上通过，以书面方式通知发行人，宣布所有本期未偿还债券的本金和相应利息，立即到期应付。

(2) 在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施之一，经本次可转债持有人（包括债券持有人代理人）所持表决权的三分之二以上通过，以书面方式通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定：

① 向受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：**A**、受托管理人的合理赔偿、费用和开支；**B**、所有迟付的利息；**C**、所有到期应付的本金；**D**、适用法律允许范围内就迟延支付的债券本金计算的利息。

② 相关的违约事件已得到救济或被豁免。

③ 债券持有人会议同意的其他措施。

(3) 如果发生违约事件且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，受托管理人可根据经代表本期未偿还债券本金总额二分之一以上的债券持有人通过的债券持有人会议决议，依法采取任何可行的法律救济方式收回本期未偿还债券的本金

和利息。

3、争议解决机制

发行人和债券持有人因上述情况引起的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果当事人协商不能解决，可以向发行人注册地人民法院提起诉讼。

（六）本次可转换公司债券的担保情况

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定，公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外。截至 2021 年 12 月 31 日，公司经审计的净资产为 991,078.16 万元，高于 15 亿元。因此，本次发行的可转换公司债券未提供担保。

（七）承销方式及承销期

承销方式：余额包销。

承销期：2022 年 6 月 21 日至 2022 年 6 月 29 日。

（八）发行费用概算

项目	金额（万元，不含税）
保荐及承销费	3,396.23
会计师费用	90.00
律师费用	29.44
资信评级费用	37.74
信息披露费、发行手续费等费用	70.34

注：上述费用仅为初步测算，可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

（九）承销期间的停牌、复牌及本次发行证券上市的时间安排、申请上市证券交易所

1、承销期间的停牌、复牌及与本次发行有关的时间安排

交易日	发行安排	停复牌安排
T-2 2022 年 6 月 21 日	刊登募集说明书摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
T-1 2022 年 6 月 22 日	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易
T	刊登《发行提示性公告》	正常交易

交易日	发行安排	停复牌安排
2022年6月23日	原股东优先配售（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率	
T+1 2022年6月24日	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 网上申购摇号抽签	正常交易
T+2 2022年6月27日	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认获配数量并缴款（须确保 资金账户在 T+2 日日终有足够的认购资金）	正常交易
T+3 2022年6月28日	主承销商根据网上资金到账情况确定最终配售结果和 包销金额	正常交易
T+4 2022年6月29日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

2、本次发行证券上市的时间安排、申请上市证券交易所

本次发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所申请本次发行的可转换公司债券上市挂牌交易，具体上市时间将另行公告。

（十）本次发行证券的上市流通

本次发行的可转换公司债券不设持有期的限制。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人 新疆天业股份有限公司

法定代表人：周军

住所：新疆石河子市经济技术开发区北三东路 36 号

电话：0993-2623118

传真：0993-2623163

（二）保荐机构（主承销商） 申万宏源证券承销保荐有限责任公司

法定代表人：张剑

住所：新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358
号大成国际大厦 20 楼 2004 室

电话：021-33388615

传真：021-33389700

保荐代表人：赵志丹、蔡明

项目协办人：战永昌

项目组其他成员：李旭、王春

(三) 律师事务所 新疆天阳律师事务所

负责人：金山

住所：新疆乌鲁木齐市水磨沟区红光山路 888 号绿城广场写字楼 2A 座 7 层、12 层

电话：0991-3550178

传真：0991-3550219

经办律师：李大明、邵丽娅

(四) 会计师事务所 天健会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：胡少先

住所：杭州市江干区钱江路 1366 号华润大厦 B 座

电话：0571-88216888

传真：0571-88216999

签字注册会计师：朱中伟、丁素军、金顺兴、刘洁、张杨驰

(五) 评级机构 中诚信国际信用评级有限责任公司

机构负责人：闫衍

住所：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

电话：010-66428877

传真：010-66426100

经办评级人员：王梦莹、刘逸伦

(六) 收款银行

开户银行：中国工商银行股份有限公司北京金树街支行

户名：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

账号：0200291409200028601

(七) 申请上市的证券交易所 上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868
(八) 股票登记机构 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
住所：上海市浦东新区杨高南路 188 号
电话：021-58708888
传真：021-58899400

第三节 发行人主要股东情况

一、公司股本结构

截至 2022 年 3 月 31 日，公司股本总额为 1,707,354,260 股。股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例
总股本（存量股）	1,707,354,260	100.00%
非限售流通股	1,268,779,012	74.31%
流通 A 股	1,268,779,012	74.31%
限售流通股	438,575,248	25.69%
非公开发行股份	387,205,386	22.68%
可转债转股股份	51,369,862	3.01%

二、前十名股东持股情况

截至 2022 年 3 月 31 日，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	股份比例（%）	股份性质
1	天业集团	770,731,710	45.14	限售股，流通股
2	锦富投资	76,750,668	4.50	限售股
3	常州投资集团有限公司	9,708,737	0.57	流通股
4	肖强	8,799,746	0.52	流通股
5	中国建设银行股份有限公司—浙商丰利增强债券型证券投资基金	8,000,000	0.47	流通股
6	天域融资本运营有限公司	5,000,826	0.29	流通股
7	蔡稚奇	4,945,000	0.29	流通股
8	陈鹏	3,500,040	0.20	流通股
9	黄贞火	3,500,000	0.20	流通股
10	金石期货有限公司—新疆生产建设兵团联创股权投资有限合伙企业	3,404,372	0.20	流通股
	合计	894,341,099	52.38	-

第四节 财务会计信息

一、最近三年一期财务报告审计情况

公司 2019 年度、2020 年度及 2021 年度财务报告已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了天健审〔2020〕3-289 号、天健审〔2021〕3-206 号及天健审〔2022〕3-256 号标准无保留意见审计报告。公司 2022 年 1-3 月财务数据未经审计。

公司于 2020 年完成了收购天能化工 100% 股权及天伟水泥 100% 股权的事项，该两次收购均为同一控制下的企业合并，因此公司对 2019 年度的合并财务报表数据进行了追溯调整，并以追溯调整后的财务数据列示。2019 年度追溯调整的合并财务报表已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审阅，并出具了天健审〔2021〕3-372 号无保留结论的审阅报告。

本次发行文件中，公司 2019 年财务数据依据追溯调整了收购天能化工及天伟水泥事项后并经天健会计师事务所出具的天健审〔2021〕3-372 号审阅报告，2020 年及 2021 年度财务数据依据公司法定披露的 2020 年年度报告、2021 年年度报告及天健会计师事务所出具的天健审〔2021〕3-206 号及天健审〔2022〕3-256 号审计报告。

二、最近三年一期财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2022.3.31	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动资产：				
货币资金	120,186.98	162,385.65	69,586.52	44,466.34
应收票据	-	-	-	-
应收账款	20,070.85	17,526.82	19,005.71	23,928.19
应收款项融资	152,002.16	174,154.50	193,122.51	10,467.58
预付款项	21,100.50	7,444.04	3,126.09	9,671.47

项目	2022.3.31	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
其他应收款	3,295.18	7,387.25	2,951.18	3,165.39
其中：应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
存货	100,866.83	95,178.86	80,568.49	98,114.77
合同资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	5,000.00
其他流动资产	5,048.72	4,256.90	3,312.26	35,242.92
流动资产合计	422,571.23	468,334.02	371,672.77	230,056.66
非流动资产：				
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	141,238.03	87,569.96	75,315.94	75,749.35
其他权益工具投资	-	-	100.00	3,100.00
投资性房地产	568.54	583.11	646.65	709.34
固定资产	937,469.46	948,094.88	860,173.46	819,330.48
在建工程	22,039.59	19,326.00	15,172.09	13,489.88
生产性生物资产	3,193.22	2,910.22	2,061.32	880.96
使用权资产	4,906.18	5,089.54	57,382.18	133,435.86
无形资产	73,972.32	74,477.06	80,812.84	81,793.03
开发支出	1,132.18	847.21	814.43	-
长期待摊费用	5,328.71	5,926.74	4,117.06	6,475.49
递延所得税资产	1,068.82	1,068.82	1,086.20	698.30
其他非流动资产	7,006.26	7,800.25	8,024.69	8,251.99
非流动资产合计	1,197,923.31	1,153,693.80	1,105,706.86	1,143,914.66
资产总计	1,620,494.53	1,622,027.82	1,477,379.63	1,373,971.32
流动负债：				
短期借款	102,578.34	104,429.55	45,348.08	73,898.49
应付票据	-	-	58,543.47	-
应付账款	174,414.67	192,717.42	139,008.22	127,998.60
预收款项	-	-	-	-
合同负债	42,164.39	26,603.49	16,111.59	12,121.38
应付职工薪酬	9,496.57	10,001.90	10,021.88	9,985.81
应交税费	14,618.65	12,122.11	14,158.48	6,980.82

项目	2022.3.31	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
其他应付款	59,201.98	80,370.11	64,606.11	88,006.56
其中：应付利息	-	-	60.00	-
应付股利	206.05	206.05	206.05	206.05
一年内到期的非流动负债	82,000.00	130,309.97	141,977.58	20,241.09
其他流动负债	5,270.51	3,225.01	1,926.11	945.20
流动负债合计	489,745.11	559,779.57	491,701.52	340,177.94
非流动负债：				
长期借款	90,000.00	48,962.79	99,564.92	134,926.99
应付债券	-	4,052.35	116,874.24	-
其中：优先股	-	-	-	-
租赁负债	4,549.68	4,733.04	-	7,239.25
长期应付款	-	-	-	-
递延收益	4,878.73	4,555.91	4,396.87	4,401.12
递延所得税负债	2,082.00	2,082.00	2,221.14	375.00
其他非流动负债	6,784.00	6,784.00	7,053.00	469.00
非流动负债合计	108,294.41	71,170.10	230,110.17	147,411.36
负债合计	598,039.52	630,949.66	721,811.69	487,589.30
所有者权益：				
实收资本	170,735.43	169,764.55	141,972.77	97,252.24
其他权益工具	-	1,041.40	33,763.58	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	191,021.22	186,898.84	87,226.51	321,369.77
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	-1,500.00	-1,500.00	-1,500.00	1,125.00
专项储备	3,461.73	3,236.34	2,811.32	2,527.12
盈余公积	84,677.59	84,677.08	73,647.99	71,165.30
未分配利润	540,239.96	512,451.25	380,441.62	294,272.11
归属于母公司所有者权益合计	988,635.92	956,569.47	718,363.80	787,711.54
少数股东权益	33,819.09	34,508.69	37,204.14	98,670.48
所有者权益合计	1,022,455.01	991,078.16	755,567.94	886,382.02
负债和所有者权益总计	1,620,494.53	1,622,027.82	1,477,379.63	1,373,971.32

2、合并利润表

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	296,343.24	1,201,460.76	899,257.99	854,764.27
营业成本	238,071.80	881,681.34	635,642.15	643,943.01
税金及附加	2,680.86	13,513.75	12,353.97	10,030.18
销售费用	8,412.15	29,433.26	73,725.95	43,177.95
管理费用	7,144.09	30,516.87	25,104.58	28,566.32
研发费用	2,565.58	36,747.44	26,309.94	26,868.45
财务费用	2,766.77	20,095.23	15,881.10	20,239.23
其中：利息费用	2,834.23	20,412.92	15,083.82	18,796.75
利息收入	118.75	399.32	239.90	458.45
加：其他收益	887.19	6,830.54	4,975.14	1,462.82
投资收益	-2,830.56	2,310.88	-4,049.72	-872.82
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-2,830.56	2,310.88	6.59	-36.32
信用减值损失	163.52	-1,713.04	-389.78	-974.89
资产减值损失	-	-8,492.57	-4,677.77	-4,230.05
资产处置收益	-80.20	744.14	563.99	55.31
营业利润	32,841.94	189,152.80	106,662.14	77,379.49
加：营业外收入	174.59	1,195.47	404.21	557.27
减：营业外支出	6.48	451.59	180.65	2,606.60
利润总额	33,010.05	189,896.69	106,885.69	75,330.16
减：所得税	5,910.94	29,947.70	17,503.20	15,830.07
净利润	27,099.11	159,948.98	89,382.49	59,500.09
持续经营净利润	27,099.11	159,948.98	93,708.26	60,346.51
终止经营净利润	-	-	-4,325.77	-846.42
减：少数股东损益	-689.60	-3,881.69	730.28	5,116.51
归属于母公司所有者的净利润	27,788.71	163,830.68	88,652.20	54,383.58
其他综合收益的税后净额	-	-	-2,625.00	-
综合收益总额	27,099.11	159,948.98	86,757.49	59,500.09
减：归属于少数股东的综合收益总额	-689.60	-3,881.69	730.28	5,116.51
归属于母公司普通股股东综合收益总额	27,788.71	163,830.68	86,027.20	54,383.58

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	391,141.23	1,142,811.97	681,291.79	1,026,653.53
收到的税费返还	2,615.11	7,720.08	4,336.66	1,450.88
收到其他与经营活动有关的现金	7,007.30	14,541.12	11,050.84	7,777.84
经营活动现金流入小计	400,763.64	1,165,073.17	696,679.30	1,035,882.24
购买商品、接受劳务支付的现金	304,577.39	638,333.81	346,498.99	615,568.00
支付给职工以及为职工支付的现金	23,463.87	99,621.90	82,580.45	89,120.19
支付的各项税费	20,250.47	96,498.16	66,512.67	69,186.13
支付其他与经营活动有关的现金	10,617.67	71,425.47	89,846.89	68,194.94
经营活动现金流出小计	358,909.40	905,879.33	585,439.00	842,069.26
经营活动产生的现金流量净额	41,854.24	259,193.84	111,240.30	193,812.99
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	133.18	500.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	69.24	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	173.33	6,586.03	1,010.59	267.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	594.85
收到其他与投资活动有关的现金	-	571.66	-	-
投资活动现金流入小计	173.33	7,290.87	1,579.83	862.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,029.57	47,710.63	39,603.46	68,555.95
投资支付的现金	56,498.63	9,800.00	60.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	254,523.51	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	0.94	8.79
投资活动现金流出小计	61,528.20	57,510.63	294,187.90	68,564.74
投资活动产生的现金流量净额	-61,354.87	-50,219.76	-292,608.07	-67,702.70
筹资活动产生的现金流量：				

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
吸收投资收到的现金	-	635.00	100.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	635.00	-	-
取得借款收到的现金	79,320.00	154,394.74	158,300.00	284,958.50
收到其他与筹资活动有关的现金	-	220.13	213,123.36	-
筹资活动现金流入小计	79,320.00	155,249.87	371,523.36	284,958.50
偿还债务支付的现金	87,582.56	160,958.00	87,512.97	446,951.78
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,603.60	44,334.21	14,755.73	83,356.43
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	11,645.87	65,756.75	95,377.08	14,732.53
筹资活动现金流出小计	101,832.03	271,048.95	197,645.78	545,040.75
筹资活动产生的现金流量净额	-22,512.03	-115,799.09	173,877.58	-260,082.25
汇率变动对现金的影响	-	-6.30	105.29	-27.02
现金及现金等价物净增加额	-42,012.65	93,168.69	-7,384.91	-133,998.98
期初现金及现金等价物余额	161,868.83	68,700.14	75,988.94	209,987.92
期末现金及现金等价物余额	119,856.18	161,868.83	68,604.03	75,988.94

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2022.3.31	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动资产：				
货币资金	73,111.42	101,880.99	54,156.52	31,748.87
应收票据	-	-	-	-
应收账款	3,372.71	2,617.21	4,815.63	1,576.80
应收款项融资	138,439.80	166,923.94	266,031.02	6,723.73
预付款项	400.95	345.05	0.64	218.60
其他应收款	151,412.01	152,259.54	244,799.92	209,439.49
其中：应收利息	1,487.20	1,487.20	1,288.76	924.94
应收股利	-	-	35,000.00	-
存货	4,176.95	4,997.47	231.79	843.11

项目	2022.3.31	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
合同资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	1,773.02	1,948.86	264.98	133.12
流动资产合计	372,686.88	430,973.06	570,300.50	250,683.72
非流动资产：	-	-	-	-
长期股权投资	754,990.93	696,322.86	662,251.17	251,588.08
其他权益工具投资	-	-	-	3,000.00
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	15,603.31	15,768.77	18,498.90	27,408.34
在建工程	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
使用权资产	58.28	60.00	-	-
无形资产	15,250.91	15,363.16	15,811.91	16,262.59
开发支出	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	785,903.43	727,514.79	696,561.98	298,259.01
资产总计	1,158,590.31	1,158,487.85	1,266,862.47	548,942.72
流动负债：	-	-	-	-
短期借款	73,000.00	35,040.68	40,042.22	70,085.51
应付票据	-	-	137,330.60	-
应付账款	4,888.88	5,869.08	4,189.46	4,332.53
预收款项	-	-	-	-
合同负债	26,897.19	15,613.18	11,406.59	1,781.77
应付职工薪酬	1,752.34	2,227.66	2,049.49	1,996.11
应交税费	339.73	262.61	357.07	155.71
其他应付款	228,944.01	227,356.64	239,573.12	68,343.63
其中：应付利息	-	-	60.00	-
应付股利	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	82,003.58	129,761.52	134,754.79	-
其他流动负债	3,497.32	2,030.39	1,482.24	217.99

项目	2022.3.31	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动负债合计	421,323.04	418,161.77	571,185.57	146,913.24
非流动负债：				
长期借款	50,000.00	48,962.79	59,564.92	94,926.99
应付债券	-	4,052.35	116,874.24	-
其中：优先股	-	-	-	-
租赁负债	54.70	55.23	-	-
递延收益	216.81	225.02	225.48	272.62
递延所得税负债	-	-	-	375.00
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	50,271.51	53,295.40	176,664.64	95,574.61
负债合计	471,594.55	471,457.17	747,850.21	242,487.85
所有者权益：				
实收资本	170,735.43	169,764.55	141,972.77	97,252.24
其他权益工具	-	1,041.40	33,763.58	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	-	-	-
资本公积	397,997.45	393,865.61	284,452.96	172,581.63
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	-1,500.00	-1,500.00	-1,500.00	1,125.00
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	32,252.64	32,252.64	24,479.29	21,996.60
未分配利润	87,510.24	91,606.47	35,843.65	13,499.40
所有者权益合计	686,995.76	687,030.68	519,012.26	306,454.87
负债和所有者权益总计	1,158,590.31	1,158,487.85	1,266,862.47	548,942.72

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	210,732.01	751,032.07	441,017.13	148,248.51
营业成本	208,637.49	742,017.11	398,712.89	134,334.04
税金及附加	346.57	1,290.87	1,213.73	924.37
销售费用	1,277.14	4,739.74	42,383.53	11,971.18
管理费用	1,378.53	5,939.85	4,289.43	5,957.81

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
研发费用	14.03	101.30	-	23.66
财务费用	623.76	7,914.75	1,605.87	920.07
其中：利息费用	2,147.53	14,310.07	10,015.02	8,925.01
利息收入	1,526.44	6,448.33	8,403.64	7,998.71
加：其他收益	119.81	240.34	75.18	87.72
投资收益	-2,830.56	92,375.37	35,005.24	21,983.56
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-2,830.56	2,375.37	5.24	-9.21
信用减值损失	149.92	475.74	-53.33	-25,222.23
资产减值损失	-	-	-3,449.21	-684.42
资产处置收益	-	103.28	436.27	33.83
营业利润	-4,106.35	77,771.02	24,825.82	-9,684.16
加：营业外收入	11.37	27.23	18.40	2.91
减：营业外支出	1.25	-	17.28	428.87
利润总额	-4,096.23	77,759.06	24,826.94	-10,110.12
减：所得税	-	25.62	-	-
净利润	-4,096.23	77,733.44	24,826.94	-10,110.12
持续经营净利润	-4,096.23	77,733.44	24,826.94	-10,110.12
终止经营净利润	-	-	-	-
其他综合收益的税后净额	-	-	-2,625.00	-
综合收益总额	-4,096.23	77,733.44	22,201.94	-10,110.12

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	238,127.17	948,717.00	247,126.95	213,208.52
收到的税费返还	2,248.43	4,126.94	1,072.38	228.28
收到其他与经营活动有关的现金	26,071.69	53,282.18	179,425.59	13,650.14
经营活动现金流入小计	266,447.29	1,006,126.12	427,624.92	227,086.94
购买商品、接受劳务支付的现金	218,793.95	963,997.98	315,842.66	150,480.80
支付给职工以及为职工支付的现金	2,396.31	6,043.87	1,582.12	4,072.04

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
支付的各项税费	544.54	3,039.87	1,508.46	2,248.51
支付其他与经营活动有关的现金	1,334.89	10,229.45	43,934.41	58,009.95
经营活动现金流出小计	223,069.70	983,311.19	362,867.65	214,811.30
经营活动产生的现金流量净额	43,377.59	22,814.93	64,757.27	12,275.64
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	125,000.00	-	22,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	924.48	143.59
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	3,264.03
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	125,000.00	924.48	25,407.62
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.75	88.53	214.35	76.22
投资支付的现金	61,498.63	50,094.81	60.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	254,523.51	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	1,092.75
投资活动现金流出小计	61,500.38	50,183.34	254,797.86	1,168.97
投资活动产生的现金流量净额	-61,500.38	74,816.66	-253,873.38	24,238.65
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	38,000.00	85,000.00	153,000.00	125,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	150,208.36	-
筹资活动现金流入小计	38,000.00	85,000.00	303,208.36	125,000.00
偿还债务支付的现金	46,500.00	105,600.00	83,700.00	120,200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,113.13	28,507.35	8,958.60	18,650.00
支付其他与筹资活动有关的现金	-	8.82	-	-
筹资活动现金流出小计	48,613.13	134,116.17	92,658.60	138,850.00
筹资活动产生的现金流量净额	-10,613.13	-49,116.17	210,549.76	-13,850.00

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
汇率变动对现金的影响	-	0.42	88.67	12.66
现金及现金等价物净增加额	-28,735.91	48,515.86	21,522.32	22,676.96
期初现金及现金等价物余额	101,787.04	53,271.19	31,748.87	9,071.91
期末现金及现金等价物余额	73,051.13	101,787.04	53,271.19	31,748.87

(三) 合并范围变动情况

1、2022年1-3月合并范围变动的子公司

2022年1-3月，公司合并范围未发生变化。

2、2021年合并范围变动的子公司

公司名称	持股比例 (%)	原因	变化情况
乌鲁木齐泓瑞塑化商贸有限公司	34.06 ^注	增资扩股	增加
哈密天业红星节水灌溉有限责任公司	-	清算注销	减少
新疆天业汇祥新材料有限公司	100.00	新设	增加
石河子天域新实化工有限公司	100.00	同一控制下企业合并	增加

注：根据与泓瑞塑化签订的增资协议，子公司天业节水向泓瑞塑化注入资本金 310.00 万元，持有泓瑞塑化公司 34.06% 股权；截至资产负债表日，天业节水已实缴出资款 310.00 万元，其他股东实缴出资款 600.00 万元，泓瑞塑化成为天业节水控股子公司。

3、2020年合并范围变动的子公司

公司名称	持股比例 (%)	原因	变化情况
天能化工有限公司	100.00	同一控制下企业合并	增加
天伟水泥有限公司	100.00	同一控制下企业合并	增加
辽宁天阜生态农业发展集团有限公司	66.67 ^注	新设	增加
新疆石河子天达番茄制品有限责任公司	-	破产清算	减少

注：根据辽宁天阜生态农业发展集团有限公司投资协议，子公司天业节水出资比例应为 51.00%，由于投资设立时间为 2020 年 12 月，天业节水与其他股东正在按出资协议缴纳出资款，截至资产负债表日，天业节水已实缴出资款 200.00 万元，其他股东实缴出资款 100.00 万元，故出资比例按照实际出资比例进行披露。

4、2019 年合并范围变动的子公司

公司名称	持股比例 (%)	原因	变化情况
精河县鑫石运输有限公司	-	单次处置对子公司投资即丧失控制权的情形	减少
石河子市下野地镇业泽种植专业合作社	90.00 ^注	新设	增加
石河子开发区绿园农产品科技开发有限责任公司	-	清算注销	减少
石河子天业蕃茄制品有限公司	-	破产清算	减少
沙雅天业现代农业科技有限公司	-	清算注销	减少

注：石河子市下野地镇业泽种植专业合作社由子公司天诚节水持股 90.00%。

三、主要财务指标及非经常性损益表

(一) 主要财务指标

项目	2021.3.31	2021.12.31	2020.12.31	2019.12.31
流动比率 (倍)	0.86	0.84	0.76	0.68
速动比率 (倍)	0.60	0.65	0.58	0.24
资产负债率 (母公司)	40.70%	40.70%	59.03%	44.17%
资产负债率 (合并)	36.90%	38.90%	48.86%	35.49%
项目	2022年 1-3月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
应收账款周转率 (次)	54.08	50.57	34.50	30.38
存货周转率 (次)	9.46	9.59	6.87	6.11
每股经营活动现金流量 (元/股)	0.25	1.53	0.78	1.99
利息保障倍数 (倍)	12.65	10.30	8.09	5.01

注：根据当期财务报表计算。具体财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产 (流动资产-预付款项-存货-一年内到期的非流动资产-其他流动资产) /流动负债

资产负债率=(负债总额/资产总额) ×100%

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用

(二) 每股收益和净资产收益率

公司按照《企业会计准则第 34 号——每股收益》及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益

的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

报告期利润	报告期	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2022年1-3月	2.86%	0.16	0.16
	2021年度	19.07%	1.07	1.06
	2020年度	12.49%	0.66	0.65
	2019年度	6.58%	0.42	0.42
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2022年1-3月	2.80%	0.16	0.16
	2021年度	17.21%	0.93	0.93
	2020年度	13.35%	0.64	0.63
	2019年度	0.88%	0.04	0.04

（三）非经常性损益明细表

按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号-非经常性损益（2008）》的规定，公司报告期内非经常性损益明细情况如下：

单位：万元

非经常性损益	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
非流动资产处置损益	-55.49	416.81	-3,561.93	-742.22
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	64.07	29.52
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	628.20	2,948.51	1,843.78	1,115.69
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	16,060.28	12,037.90	60,267.05
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	-	-	66.39	-54.69
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回	-	780.39	76.00	4.55

非经常性损益	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
受托经营取得的托管费收入	-	376.29	234.06	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	143.40	279.17	279.59	-1,084.67
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	7.00	30.71	-
少数股东权益影响额	33.83	682.36	-1,159.43	-9,236.41
所得税影响额	92.77	45.89	-254.91	-115.52
小计	589.52	20,140.21	9,656.23	50,183.29
占归属于上市公司股东净利润的比例	2.12%	12.29%	10.89%	92.28%

2019年度，发行人非经常性损益合计为50,183.29万元，占当年归属于上市公司股东净利润的比例为92.28%，主要为同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益，对发行人当年经营业绩影响较大；扣除同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益后，发行人非经常性损益为-1,296.27万元，占当年归属于上市公司股东净利润的比例为-2.38%。

2020年度，发行人非经常性损益合计为9,656.23万元，占当年归属于上市公司股东净利润的比例为10.89%，主要为同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益和非流动资产处置损益，对发行人当期经营业绩有一定程度影响；扣除同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益后，发行人非经常性损益为-1,754.96万元，占当年归属于上市公司股东净利润的比例为-1.98%。

2021年度，发行人非经常性损益合计为20,140.21万元，占当期归属于上市公司股东净利润的比例为12.29%，主要为公司于2021年12月完成收购天域新实全部股权的同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益和计入当期损益的政府补助，对发行人当期经营业绩有一定程度影响；扣除同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益后，发行人非经常性损益为4,079.92万元，占当年归属于上市公司股东净利润的比例为2.49%。

2022年1-3月，发行人非经常性损益合计为589.52万元，占当期归属于上市公司股东净利润的比例为2.12%，主要为计入当期损益的政府补助，对发行人当期经营业绩影响较小。

第五节 管理层讨论分析

公司于 2020 年完成了收购天能化工 100% 股权及天伟水泥 100% 股权的事项，该两次收购均为同一控制下的企业合并，因此公司对 2019 年度的合并财务报表数据进行了追溯调整，并以追溯调整后的财务数据进行分析。

本公司董事会提请投资者注意，以下讨论与分析应结合本公司披露的财务报表及附注和本募集说明书揭示的其他财务信息一并阅读。

一、财务状况分析

(一) 资产状况

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元；%

项目	2022/3/31		2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	422,571.23	26.08	468,334.02	28.87	371,672.77	25.16	230,056.66	16.74
非流动资产	1,197,923.31	73.92	1,153,693.80	71.13	1,105,706.86	74.84	1,143,914.66	83.26
资产总额	1,620,494.53	100.00	1,622,027.82	100.00	1,477,379.63	100.00	1,373,971.32	100.00

报告期各期末，公司资产总额分别为 1,373,971.32 万元、1,477,379.63 万元、1,622,027.82 万元和 1,620,494.53 万元，总体呈现逐年增长的趋势。

从资产构成上分析，报告期各期末发行人流动资产占比分别为 16.74%、25.16%、28.87% 和 26.08%，非流动资产占比分别为 83.26%、74.84%、71.13% 和 73.92%。非流动资产占资产总额的比重较高，主要原因是：公司所处氯碱化工行业具有长期资产投资规模较大、资本密集度较高的特点。

1、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产结构情况如下：

单位：万元；%

项目	2022/3/31		2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	120,186.98	28.44	162,385.65	34.67	69,586.52	18.72	44,466.34	19.33
应收账款	20,070.85	4.75	17,526.82	3.74	19,005.71	5.11	23,928.19	10.40

项目	2022/3/31		2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收款项融资	152,002.16	35.97	174,154.50	37.19	193,122.51	51.96	10,467.58	4.55
预付款项	21,100.50	4.99	7,444.04	1.59	3,126.09	0.84	9,671.47	4.20
其他应收款	3,295.18	0.78	7,387.25	1.58	2,951.18	0.79	3,165.39	1.38
存货	100,866.83	23.87	95,178.86	20.32	80,568.49	21.68	98,114.77	42.65
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-	5,000.00	2.17
其他流动资产	5,048.72	1.19	4,256.90	0.91	3,312.26	0.89	35,242.92	15.32
合计	422,571.23	100.00	468,334.02	100.00	371,672.77	100.00	230,056.66	100.00

报告期各期末，公司流动资产总额分别为 230,056.66 万元、371,672.77 万元、468,334.02 万元和 422,571.23 万元。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、应收款项融资及存货构成，报告期各期末，上述流动资产合计占各期期末流动资产比重分别为 76.93%、97.47%、95.92% 和 93.03%。

截至 2019 年末，其他应收款和其他流动资产占比较高，主要系天能化工及天伟水泥未纳入公司合并报表前，与天业集团、天辰化工发生的往来款以及根据天业集团内控管理要求将资金统一存放在天业集团结算中心所致。

2020 年度，公司完成收购天能化工及天伟水泥股权的交易事项，交割日后公司及公司子公司均不存在将资金存放于天业集团结算中心，也不存在大额应收天业集团及其关联方的其他应收款的情况。

报告期内，公司营收规模持续增长，经营性现金流量状况良好，利润总额稳中有升，流动资产规模随着主营业务的发展逐步扩大。

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金的构成如下：

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
现金	0.01	0.00	0.00	3.26
银行存款	119,859.27	162,169.44	68,605.18	41,776.93
其他货币资金	62.35	216.21	981.34	2,686.15
合计	119,921.63	162,385.65	69,586.52	44,466.34

公司货币资金主要由银行存款构成。报告期各期末，公司货币资金占流动资产的比重分别为 19.33%、18.72%、34.67% 和 28.44%。2019 年末和 2020 年末，

公司货币资金占流动资产的比重较为稳定。2021年末和2022年3月末，公司货币资金占流动资产的比重较高，主要系公司业绩大幅增长及部分应收票据到期所致。

报告期各期末，公司使用受限的货币资金的构成如下：

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
工程项目保证金	153.86	153.86	96.55	73.46
信用证保证金	-	-	-	1,843.47
承兑票据保证金	-	-	852.78	-
久悬户存款	1.76	-	-	-
合计	155.62	153.86	949.33	1,916.93

(2) 应收账款

1) 应收账款总体情况

单位：万元

应收账款	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
账面原值	26,300.41	23,769.80	23,743.06	28,387.25
坏账准备	6,229.57	6,242.99	4,737.35	4,459.06
账面净值	20,070.85	17,526.82	19,005.71	23,928.19

报告期各期末，公司应收账款净额分别为23,928.19万元、19,005.71万元、17,526.82万元和20,070.85万元，总体较为稳定。

2) 应收账款坏账准备计提情况

报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提分类如下：

单位：万元

期间	类别	账面余额		坏账准备		账面价值
		金额	占比	金额	计提比例	
2021/12/31	按单项计提坏账准备	3,028.12	12.74%	2,828.12	93.40%	200.00
	按组合计提坏账准备	20,741.68	87.26%	3,414.86	16.46%	17,326.82
	合计	23,769.80	100.00%	6,242.99	26.26%	17,526.82
2020/12/31	按单项计提坏账准备	1,668.60	7.03%	1,668.60	100.00%	-
	按组合计提坏账准备	22,074.46	92.97%	3,068.75	13.90%	19,005.71
	合计	23,743.06	100.00%	4,737.35	19.95%	19,005.71
2019/12/31	按单项计提坏账准备	1,782.42	6.28%	1,782.42	100.00%	-
	按组合计提坏账准备	26,604.83	93.72%	2,676.64	10.06%	23,928.19

期间	类别	账面余额		坏账准备		账面价值
		金额	占比	金额	计提比例	
	合计	28,387.25	100.00%	4,459.06	15.71%	23,928.19

①按单项计提坏账准备的应收账款

单位：万元

期间	单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
2021/ 12/31	农七师 124 团	276.13	276.13	100.00%	经验收、审计，超出国家项目预算范围，不予拨付预算外资金
	辽宁东润种业有限公司	300.00	300.00	100.00%	正在起诉中，对方丧失偿还能力
	开原市农业技术推广中心	93.19	93.19	100.00%	继续上诉中，预计无法收回
	广西高良科技农业开发有限公司	147.60	147.60	100.00%	法院已判决，申请强制执行，预计无法收回
	黑龙江省富裕牧场	83.15	83.15	100.00%	验收质量存在争议，预计无法收回
	葫芦岛市开心食品有限公司	343.30	343.30	100.00%	诉讼中，预计无法收回
	石河子开发区天业热电有限责任公司	128.11	128.11	100.00%	破产清算，预计无法收回
	内蒙古矿业开发有限责任公司	947.41	747.41	78.89%	诉讼中，预计无法收回
	赤峰雨农节水器材有限公司	266.46	266.46	100.00%	预计无法收回
	其他公司	442.79	442.79	100.00%	预计无法收回
	合计	3,028.12	2,828.12	93.40%	-
2020/ 12/31	农七师 124 团	276.13	276.13	100.00%	经验收、审计，超出国家项目预算范围，不予拨付预算外资金
	辽宁东润种业有限公司	300.00	300.00	100.00%	正在起诉中，对方丧失偿还能力
	开原市农业技术推广中心	93.19	93.19	100.00%	继续上诉中，预计无法收回
	广西高良科技农业开发有限公司	147.60	147.60	100.00%	法院已判决，申请强制执行，预计无法收回
	黑龙江省富裕牧场	83.15	83.15	100.00%	验收质量存在争议，预计无法收回
	葫芦岛市开心食品有限公司	343.30	343.30	100.00%	诉讼中，预计无法收回
	石河子开发区天业热电有限责任公司	128.11	128.11	100.00%	破产清算，预计无法收回
	其他公司	297.13	297.13	100.00%	预计无法收回
		合计	1,668.60	1,668.60	100.00%

期间	单位名称	账面余额	坏账准备	计提比例	计提理由
2019/ 12/31	农七师 124 团	276.13	276.13	100.00%	经验收、审计，超出国家项目预算范围，不予拨付预算外资金
	辽宁东润种业有限公司（锦州义县）	300.00	300.00	100.00%	正在起诉中，对方丧失偿还能力
	开原市农业技术推广中心	143.19	143.19	100.00%	继续上诉中，预计无法收回
	广西高良科技农业开发有限公司	147.60	147.60	100.00%	法院已判决，申请强制执行，预计无法收回
	黑龙江省富裕牧场	83.15	83.15	100.00%	验收质量存在争议，预计无法收回
	葫芦岛市开心食品有限公司	343.30	343.30	100.00%	诉讼中，预计无法收回
	石河子开发区天业热电有限责任公司	128.11	128.11	100.00%	破产清算，预计无法收回
	其他公司	360.95	360.95	100.00%	预计无法收回
	合计	1,782.42	1,782.42	100.00%	-

②按组合计提坏账准备的应收账款

公司根据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失，具体情况如下：

组合 1：应收非政府款项组合

单位：万元

期间	账龄	账面原值	占比	坏账准备	预期信用损失率
2021/ 12/31	1 年以内	4,811.69	42.11%	144.35	3.00%
	1 至 2 年	1,394.99	12.21%	209.25	15.00%
	2 至 3 年	2,531.49	22.16%	506.30	20.00%
	3 至 4 年	1,712.05	14.98%	856.02	50.00%
	4 至 5 年	209.90	1.84%	104.95	50.00%
	5 年以上	766.09	6.70%	766.09	100.00%
	合计	11,426.21	100.00%	2,586.96	-
2020/ 12/31	1 年以内	4,481.66	35.30%	134.45	3.00%
	1 至 2 年	3,033.53	23.89%	455.03	15.00%
	2 至 3 年	3,883.81	30.59%	776.76	20.00%
	3 至 4 年	251.58	1.98%	125.79	50.00%
	4 至 5 年	734.06	5.78%	367.03	50.00%
	5 年以上	310.78	2.45%	310.78	100.00%

期间	账龄	账面原值	占比	坏账准备	预期信用损失率
	合计	12,695.43	100.00%	2,169.85	-
2019/ 12/31	1年以内	10,779.11	62.56%	323.37	3.00%
	1至2年	4,655.47	27.02%	698.32	15.00%
	2至3年	491.48	2.85%	98.30	20.00%
	3至4年	878.02	5.10%	439.01	50.00%
	4至5年	198.26	1.15%	99.13	50.00%
	5年以上	227.44	1.32%	227.44	100.00%
	合计	17,229.78	100.00%	1,885.57	-

组合 2：应收政府款项组合

单位：万元

期间	账龄	账面原值	占比	坏账准备	预期信用损失率
2021/ 12/31	1年以内	5,100.65	54.75%	51.01	1.00%
	1至2年	1,918.12	20.59%	95.91	5.00%
	2至3年	632.91	6.79%	63.29	10.00%
	3至4年	827.87	8.89%	206.97	25.00%
	4至5年	525.54	5.64%	131.38	25.00%
	5年以上	310.38	3.33%	279.34	90.00%
	合计	9,315.47	100.00%	827.90	0.00%
2020/ 12/31	1年以内	3,133.88	33.41%	31.34	1.00%
	1至2年	3,531.74	37.66%	176.59	5.00%
	2至3年	1,584.63	16.90%	158.46	10.00%
	3至4年	675.14	7.20%	168.79	25.00%
	4至5年	68.54	0.73%	17.14	25.00%
	5年以上	385.10	4.11%	346.59	90.00%
	合计	9,379.03	100.00%	898.90	-
2019/ 12/31	1年以内	5,132.36	54.74%	51.32	1.00%
	1至2年	2,179.26	23.25%	108.96	5.00%
	2至3年	1,170.98	12.49%	117.10	10.00%
	3至4年	305.18	3.26%	76.29	25.00%
	4至5年	140.24	1.50%	35.06	25.00%
	5年以上	447.04	4.77%	402.33	90.00%
	合计	9,375.05	100.00%	791.07	-

3) 2021 年末应收账款前五名情况如下:

单位: 万元

单位名称	账面余额	坏账准备
新疆嘉润国际贸易发展有限公司	2,350.87	686.03
内蒙古矿业开发有限责任公司	947.41	747.41
科尔沁左翼中旗农牧局	917.42	9.17
新疆生产建设兵团第十四师皮山农场	650.41	6.50
新疆天富集团有限责任公司	593.93	29.03
合计	5,460.04	1,478.15

(3) 应收款项融资

1) 应收款项融资总体情况

单位: 万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
应收票据	152,002.16	174,154.50	193,122.51	10,467.58
合计	152,002.16	174,154.50	193,122.51	10,467.58

报告期内, 公司的应收票据均为银行承兑汇票。公司 PVC 等化工产品销售主要采用银行承兑汇票进行结算。报告期各期末, 公司应收票据余额变化与当期所收到的应收票据金额、背书转让及到期时间均相关。2020 年末、2021 年末和 2022 年 3 月末, 公司应收票据余额大幅增长, 主要由于: ①天能化工并入公司前, 其通过天业集团统一调配对外销售, 天能化工与天业集团之间未采用票据方式进行结算, 自 2020 年天能化工并入公司后, 由公司直接对外销售且主要采用票据方式进行结算; ②天能化工并入前, 公司收到的票据可直接用于背书转让支付采购款; 天能化工并入后, 公司销售规模大幅增长, 单张应收票据金额较大, 无法直接用于支付采购款, 因此公司将应收票据质押至银行, 另行开具应付票据用于支付采购款。综上所述, 在 2020 年天能化工并入公司后, 公司采取票据结算的销售规模大幅增长, 同时, 将应收票据直接用于支付采购款情形逐渐减少, 因而 2020 年末、2021 年末和 2022 年 3 月末公司应收票据余额大幅增长。

2) 期末公司已质押的应收票据情况

单位: 万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
银行承兑汇票	-	-	89,166.74	-

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
合计	-	-	89,166.74	-

3) 期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据情况

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
银行承兑汇票	416,118.88	403,426.86	265,618.60	169,073.23
合计	416,118.88	403,426.86	265,618.60	169,073.23

(4) 预付款项

1) 预付账款按账龄列示

单位：万元；%

账龄	2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	7,138.89	95.90	3,022.67	96.69	9,576.91	99.02
1 至 2 年	268.96	3.61	61.59	1.97	49.55	0.51
2 至 3 年	9.75	0.13	10.57	0.34	10.09	0.10
3 年以上	26.45	0.36	31.27	1.00	34.93	0.36
合计	7,444.04	100.00	3,126.09	100.00	9,671.47	100.00

公司预付款项主要为预付材料款、代理进口汇款及工程款等。2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司的预付款项余额分别为 9,671.47 万元、3,126.09 万元和 7,444.04 万元，占流动资产的比重分别为 4.20%、0.84%和 1.59%，占比略有波动。

2019 年，公司子公司天业外贸代理进口业务增长较快，由于外贸代理进口业务需预付国外客户采购款项，因此 2019 年末预付的代理进口汇款余额较高。2020 年，受中美贸易战影响，天业外贸代理进口业务大幅下降，2020 年末无预付的代理进口汇款，预付款项余额主要为预付的材料采购款。2021 年末，公司预付账款增加较多，主要系预付材料款及工程款增加所致。

从预付款项账龄结构来看，公司报告期各期末 1 年以内预付款项占预付款项余额的比例较高，均超过 95.00%，1 年以上预付款项的占比较小。

截至 2021 年 12 月 31 日，公司预付款项前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	金额	占比	账龄
陕西诚和实业有限公司	2,306.00	30.98%	1年以内
扬州新东方贸易发展有限公司	1,125.74	15.12%	1年以内
中国石油天然气股份有限公司	668.61	8.98%	1年以内
新疆西部农资物流有限公司	237.41	3.19%	1年以内
天津港保税区海汇国际贸易发展有限公司	137.12	1.84%	1年以内
合计	4,474.88	60.11%	-

(5) 其他应收款

1) 其他应收款总体情况

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
账面原值	4,830.22	9,072.38	4,369.26	4,575.30
坏账准备	1,535.04	1,685.13	1,418.08	1,409.92
账面净值	3,295.18	7,387.25	2,951.18	3,165.39

报告期各期末，公司其他应收款净额分别为 3,165.39 万元、2,951.18 万元、7,387.25 万元和 3,295.18 万元，占流动资产比重分别为 1.38%、0.79%、1.58% 和 0.78%，占比较低且较为稳定。

2) 其他应收款性质分析

单位：万元

款项性质	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
押金保证金	3,168.37	7,673.63	2,599.23	2,329.81
应收暂付款	1,297.47	1,254.66	1,631.65	2,144.04
员工借款	43.91	137.94	122.79	101.45
出口退税款	-	6.14	15.58	-
预借政府项目工程款	136.73	-	-	-
合计	4,646.48	9,072.38	4,369.26	4,575.30

报告期各期末，公司其他应收款主要由押金保证金、应收暂付款构成，其中押金保证金主要系灌溉工程业务的投标保证金和履约保证金，应收暂付款主要系因业务需要而发生的代垫款、货款以外的未结算款等。

3) 其他应收款账龄分析

单位：万元；%

账龄	2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	6,203.05	68.37	1,939.00	44.38	2,478.43	54.17
1至2年	983.56	10.84	785.98	17.99	422.41	9.23
2至3年	357.94	3.95	218.43	5.00	271.57	5.94
3至4年	183.01	2.02	42.84	0.98	153.66	3.36
4至5年	10.33	0.11	139.84	3.20	7.83	0.17
5年以上	1,334.49	14.71	1,243.17	28.45	1,241.40	27.13
合计	9,072.38	100.00	4,369.26	100.00	4,575.30	100.00

报告期各期末，公司其他应收款账龄整体较长，主要原因系公司控股的天业节水在承接灌溉工程业务时即需要支付履约保证金，而灌溉工程业务的建设周期较长，保证金收回期限较长所致。

4) 其他应收款坏账准备计提情况

报告期各期末，公司按照“三阶段”模型计量坏账准备，具体情况如下：

单位：万元

期间	坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
		未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	
2021年度	期初余额	35.44	46.19	1,336.45	1,418.08
	期初数在本期	-	-	-	-
	--转入第二阶段	-11.12	11.12	-	-
	--转入第三阶段	-	-20.42	20.42	-
	--转回第二阶段	-	-	-	-
	--转回第一阶段	-	-	-	-
	本期计提	146.62	18.71	-670.72	-505.39
	本期转回	-	-	780.39	780.39
	本期转销	-	-	-	-
	本期核销	-	-	-	-
	其他变动	-	-	-7.94	-7.94
	期末余额	170.94	55.61	1,458.59	1,685.13
2020年度	期初余额	49.47	28.51	1,331.94	1,409.92
	期初数在本期	-	-	-	-

期间	坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
		未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	
	--转入第二阶段	-9.24	9.24	-	-
	--转入第三阶段	-	-18.19	18.19	-
	--转回第二阶段	-	-	-	-
	--转回第一阶段	-	-	-	-
	本期计提	-4.79	26.63	-13.68	8.16
	本期转回	-	-	-	-
	本期转销	-	-	-	-
	本期核销	-	-	-	-
	其他变动	-	-	-	-
	期末余额	35.44	46.19	1,336.45	1,418.08
2019 年度	期初余额	23.82	53.79	1,302.95	1,380.57
	期初数在本期	-	-	-	-
	--转入第二阶段	-5.70	5.70	-	-
	--转入第三阶段	-	-23.59	23.59	-
	--转回第二阶段	-	-	-	-
	--转回第一阶段	-	-	-	-
	本期计提	31.34	-7.40	16.15	40.09
	本期转回	-	-	-	-
	本期转销	-	-	-	-
	本期核销	-	-	-	-
	其他变动	-	-	-10.75	-10.75
	期末余额	49.47	28.51	1,331.94	1,409.92

报告期各期末，公司已按照会计政策要求对其他应收款计提了坏账准备。

5) 截至 2021 年末，其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	账龄	账面余额	坏账准备
上海联合产权交易所有限公司	押金保证金	1 年以内	5,000.00	150.00
沈阳欧陆科技发展有限公司	应收暂付款	5 年以上	672.00	672.00
南部县劳动保障监察大队	押金保证金	1-2 年	510.00	25.50
莎车县水利局	押金保证金	1 年以内、1-2 年	224.77	11.00

单位名称	款项性质	账龄	账面余额	坏账准备
阜康市复兴焦化二厂	押金保证金	5年以上	148.12	148.12
合计			6,554.89	1,006.62

(6) 存货

1) 存货总体情况

报告期各期末，公司存货的构成情况如下：

单位：万元

期间	项目	账面原值	占比	跌价准备	账面价值
2021/ 12/31	原材料	45,829.19	45.59%	1,289.36	44,539.82
	在产品	516.34	0.51%	0.00	516.34
	库存商品	48,512.28	48.26%	4,054.74	44,457.54
	周转材料	0.00	0.00%	0.00	0.00
	合同履约成本	5,312.41	5.28%	0.00	5,312.41
	发出商品	0.00	0.00%	0.00	0.00
	委托加工物资	352.74	0.35%	0.00	352.74
	合计	100,522.97	100.00%	5,344.10	95,178.86
2020/ 12/31	原材料	32,410.59	38.87%	1,207.72	31,202.87
	在产品	1,416.13	1.70%	-	1,416.13
	库存商品	44,228.63	53.05%	1,602.50	42,626.13
	周转材料	4.81	0.01%	-	4.81
	合同履约成本	4,546.07	5.45%	-	4,546.07
	发出商品	-	-	-	-
	委托加工物资	772.49	0.93%	-	772.49
	合计	83,378.72	100.00%	2,810.23	80,568.49
2019/ 12/31	原材料	48,218.64	47.40%	1,047.79	47,170.85
	在产品	1,027.51	1.01%	-	1,027.51
	库存商品	44,196.71	43.45%	2,545.55	41,651.16
	周转材料	5.28	0.01%	-	5.28
	合同履约成本	1,112.05	1.09%	-	1,112.05
	发出商品	6,696.97	6.58%	11.95	6,685.02
	委托加工物资	462.89	0.46%	-	462.89
	合计	101,720.06	100.00%	3,605.28	98,114.77

公司存货主要由原材料和库存商品构成，报告期各期末，公司存货账面价值分别为 98,114.77 万元、80,568.49 万元和 95,178.86 万元，整体保持较为稳定的状态。2020 年末，公司存货账面价值较上年末减少 17,546.29 万元，主要由于 2020 年下半年煤、焦炭等原材料市场供求关系紧张，当年末原材料余额降低所致。2021 年末，公司存货账面价值较上年末增长 14,610.37 万元，为公司正常生产经营过程中的波动。

(7) 其他流动资产

单位：万元

其他流动资产	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
待抵扣增值税进项税额	3,837.35	3,204.23	1,742.51
预缴企业所得税	407.21	107.86	60.02
预缴其他税费	12.35	0.16	0.86
天业集团结算中心存款	-	-	33,439.53
合计	4,256.90	3,312.26	35,242.92

报告期各期末，公司其他流动资产分别为 35,242.92 万元、3,312.26 万元及 4,256.90 万元。截至 2019 年末，公司其他流动资产余额较高，主要系天能化工及天伟水泥未纳入公司合并报表前，根据天业集团的统一内控管理，将货币资金统一存放在天业集团结算中心所致；2020 年，公司完成对天能化工及天伟水泥股权的收购，交割日后公司及公司子公司均未将资金存放于天业集团结算中心。截至 2020 年末，公司其他流动资产主要为增值税待抵扣进项税；2021 年末，公司其他流动资产金额较上年末变动较小。

2、非流动资产分析

报告期各期末，发行人非流动资产结构情况如下：

单位：万元；%

项目	2022/3/31		2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期应收款	-	-	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	141,238.03	11.79	87,569.96	7.59	75,315.94	6.81	75,749.35	6.62
其他权益工具投资	-	-	-	-	100.00	0.01	3,100.00	0.27
投资性房地产	568.54	0.05	583.11	0.05	646.65	0.06	709.34	0.06
固定资产	937,469.46	78.26	948,094.88	82.18	860,173.46	77.79	819,330.48	71.63

项目	2022/3/31		2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
在建工程	22,039.59	1.84	19,326.00	1.68	15,172.09	1.37	13,489.88	1.18
生产性生物资产	3,193.22	0.27	2,910.22	0.25	2,061.32	0.19	880.96	0.08
使用权资产	4,906.18	0.41	5,089.54	0.44	57,382.18	5.19	133,435.86	11.66
无形资产	73,972.32	6.18	74,477.06	6.46	80,812.84	7.31	81,793.03	7.15
开发支出	1,132.18	0.09	847.21	0.07	814.43	0.07	-	-
长期待摊费用	5,328.71	0.44	5,926.74	0.51	4,117.06	0.37	6,475.49	0.57
递延所得税资产	1,068.82	0.09	1,068.82	0.09	1,086.20	0.10	698.30	0.06
其他非流动资产	7,006.26	0.58	7,800.25	0.68	8,024.69	0.73	8,251.99	0.72
合计	1,197,923.31	100.00	1,153,693.80	100.00	1,105,706.86	100.00	1,143,914.66	100.00

报告期各期末，公司非流动资产总额分别为 1,143,914.66 万元、1,105,706.86 万元、1,153,693.80 万元和 1,197,923.31 万元，总体较为稳定。公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、使用权资产及无形资产构成，报告期各期末，上述非流动资产合计占各期末非流动资产比重分别为 97.06%、97.10%、96.67% 和 96.63%。

(1) 长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资净额分别为 75,749.35 万元、75,315.94 万元、87,569.96 万元和 141,238.03 万元，占非流动资产比重分别为 6.62%、6.81%、7.59% 和 11.79%。

报告期各期末，公司长期股权投资的明细如下：

单位：万元

被投资单位	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
建水润农供水有限公司	195.42	195.42	259.91	258.56
新疆天业生态科技有限公司	-	-	-	500.00
新疆天业汇合新材料有限公司	131,180.55	77,512.48	74,994.35	74,990.79
石河子市天域信塑料有限公司	59.65	59.65	61.68	-
石河子浙江大学联合科技开发中心	-	-	-	-
中化学东华天业新材料有限公司	9,802.41	9,802.41	-	-
合计	141,238.03	87,569.96	75,315.94	75,749.35

(2) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为 819,330.48 万元、860,173.46 万元、948,094.88 万元和 937,469.46 万元，占非流动资产的比重分别为 71.63%、77.79%、82.18% 和 78.26%。

2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司固定资产具体情况如下：

单位：万元

期间	项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
2021/ 12/31	房屋及建筑物	535,289.70	141,348.02	11,654.88	382,286.80
	机器设备	732,667.08	419,331.47	7,211.67	306,123.93
	运输工具	12,016.70	8,878.58	30.15	3,107.97
	电子及其他设备	57,716.38	41,855.91	212.24	240,927.95
	发电设备	353,751.45	112,823.50	0.00	15,648.22
	合计	1,691,441.32	724,237.49	19,108.95	948,094.88
2020/ 12/31	房屋及建筑物	499,532.59	118,042.88	7,083.56	374,406.14
	机器设备	583,808.35	301,666.38	6,411.69	275,730.28
	运输工具	11,394.25	9,106.78	30.15	2,257.32
	电子及其他设备	46,146.75	34,129.86	208.79	11,808.10
	发电设备	277,970.62	81,999.00	-	195,971.61
	合计	1,418,852.56	544,944.90	13,734.20	860,173.46
2019/ 12/31	房屋及建筑物	499,712.21	108,800.03	6,015.73	384,896.45
	机器设备	585,319.55	293,325.75	4,387.83	287,605.96
	运输工具	10,655.51	8,501.29	29.66	2,124.56
	电子及其他设备	45,621.05	31,787.84	193.52	13,639.69
	发电设备	175,750.38	44,686.57	-	131,063.82
	合计	1,317,058.69	487,101.48	10,626.74	819,330.48

2020 年末，公司固定资产原值较 2019 年末增加 101,793.87 万元，同比增长 7.73%，主要系当年部分发电设备的融资租赁合同到期，自使用权资产转入固定资产核算，2020 年末发电设备原值增加 102,220.23 万元，其中，主要是融资租赁到期转入固定资产核算金额 102,058.13 万元。

2021 年末，公司固定资产原值较 2020 年末增加 272,588.76 万元，同比增长 19.21%，主要系同一控制下合并天域新实新增固定资产 172,138.46 万元，以及公司当年部分发电设备的融资租赁合同到期，自使用权资产转入固定资产核算，2021 年末融资租赁到期转入固定资产核算的发电设备原值增加 74,812.50 万元。

截至 2021 年末，公司尚未办妥产权证书的固定资产账面价值为 200,885.69 万元，主要系账面价值为 200,830.96 万元的房屋建筑物，相关产权证书正在办理中。

截至 2021 年末，公司暂时闲置的固定资产账面价值为 3,399.42 万元，主要情况如下：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	19,678.38	8,179.86	9,326.35	2,172.17
机器设备	15,652.04	11,415.84	3,041.83	1,194.37
运输工具	291.03	261.30	20.25	9.49
电子及其他设备	486.87	446.33	17.14	23.39
小计	36,108.32	20,303.33	12,405.58	3,399.42

(3) 在建工程

2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司在建工程余额分别为 13,489.88 万元、15,172.09 万元、19,326.00 万元和 22,039.59 万元，占非流动资产比分别为 1.18%、1.37%、1.63% 和 1.84%，占比较低且较为稳定。

报告期各期末，公司在建工程的明细如下：

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
在建工程	19,219.00	16,517.91	14,160.29	12,329.19
工程物资	2,820.59	2,808.09	1,011.81	1,160.70
合计	22,039.59	19,326.00	15,172.09	13,489.88

报告期各期末，公司在建工程的具体情况如下：

单位：万元

项目	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
宝龙山生产建设基地	-	55.64	-
废塑料综合利用行业示范基地改扩建项目	-	-	893.20
西营节水废塑料综合利用行业示范基地扩改建项目	-	-	407.80
天伟化工厂 SIS 系统建设	-	1,008.87	698.02
片碱燃炉尾气环保达标技术改造	-	307.68	-
天伟化工厂一级标准化建设	1,580.81	943.43	-
天伟电石厂焦炭堆场密闭化环保项目	1,879.65	951.14	33.88

项目	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
2020 气柜加装消防管网、消防水泡及消防水池	-	209.21	-
2020 电石智能化出炉机器人改造项目	-	875.27	-
2020 全厂消防电话、火灾报警系统	-	249.23	-
低汞触媒高效应用和汞污染防治试点	-	1,992.98	1,678.67
氯乙烯单体品质提升	2,180.37	1,784.68	27.31
新增尾气变压吸附二段	756.46	537.19	-
电石智能化出炉机器人改造项目（2020）	-	975.58	-
电石渣制水泥生产线协同处置城市污泥	-	-	1,168.19
电石炉净化灰密闭输送及返炉焚烧综合利用项目	-	485.70	1,261.95
焦炭堆场全密闭式环保项目	1,730.09	1,221.12	38.96
气柜加装消防管网，消防水炮及消防水池	433.94	218.68	-
大型密闭电石炉智能化控制节能升级改造项目（自筹）	-	-	228.24
电石炉出炉系统除尘提标改造项目（2019）	334.54	-	116.70
大型密闭电石炉智能化控制节能升级改造项目（专项）	-	-	587.39
栈桥垂直拉紧装置抑尘改造项目	-	101.74	-
2019 年双曲线冷却塔节水消汽项目（专项）	47.82	47.82	29.58
2020 年外供蒸汽管线改造项目	-	7.59	-
2017 年技改模型预测控制 MPC	-	179.11	-
电石炉出炉系统除尘提标改造项目（2021）	166.73	-	-
盐酸自动化控制系统改造	2,211.16	-	-
炭材烘干系统改造项目	637.27	-	-
电解槽极网及离子膜更换项目	532.06	-	-
天能电石厂碳材烘干系统改造项目	523.98	-	-
消防系统技改	511.56	-	-
电石炉导电系统优化升级改造	265.49	-	-
离子膜电解槽改造	188.50	-	-
炉门远程开启装置	183.61	-	-
环形加料机改造	163.13	-	-
循环水管道泄漏检测及自动断水改造	137.20	-	-
安全设施改造项目	125.09	-	-
其他工程	1,928.45	2,007.64	5,159.28
合计	16,517.91	14,160.29	12,329.19

报告期各期末，公司工程物资的明细如下：

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
专用材料	1,848.45	2,032.68	71.42	60.48
专用设备	972.14	775.41	940.39	1,100.22
合计	2,820.59	2,808.09	1,011.81	1,160.70

(4) 使用权资产

报告期各期末，公司使用权资产科目余额分别为 133,435.86 万元、57,382.18 万元、5,089.54 万元和 4,906.18 万元，占非流动资产比分别为 11.66%、5.19%、0.44% 和 0.41%。

2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司使用权资产具体情况如下：

单位：万元

期间	项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
2021/ 12/31	房屋及建筑物	1,293.60	303.64	-	989.96
	土地使用权	4,052.23	214.79	-	3,837.44
	机器设备	391.80	142.47	-	249.33
	运输工具	16.94	4.12	-	12.82
	合计	5,754.56	665.02	-	5,089.54
2020/ 12/31	发电设备	74,812.50	17,430.32	-	57,382.18
	合计	74,812.50	17,430.32	-	57,382.18
2019/ 12/31	发电设备	176,870.63	43,434.78	-	133,435.86
	合计	176,870.63	43,434.78	-	133,435.86

2020 年末及 2021 年末，公司使用权资产账面原值分别较上年末减少 102,058.13 万元及 69,057.93 万元，主要系当期部分融资租赁发电设备到期转入固定资产核算所致。截至 2021 年末，公司融资租赁发电设备均已到期转入固定资产核算。

(5) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 81,793.03 万元、80,812.84 万元、74,477.06 万元和 73,972.32 万元，占非流动资产比分别为 7.15%、7.31%、6.46% 和 6.18%。

2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司无形资产的具体情况如下：

单位：万元

期间	项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
2021/ 12/31	土地使用权	87,263.92	13,849.39	-	73,414.53
	专利权	956.71	398.97	-	557.75
	非专利技术	201.83	151.37	-	50.46
	软件	666.72	212.38	-	454.33
	合计	89,089.18	14,612.12	-	74,477.06
2020/ 12/31	土地使用权	92,981.99	12,650.52	-	80,331.47
	专利权	501.77	362.90	-	138.87
	非专利技术	201.83	111.01	-	90.82
	软件	421.20	169.52	-	251.68
	合计	94,106.79	13,293.94	-	80,812.84
2019/ 12/31	土地使用权	91,808.84	10,618.67	-	81,190.18
	专利权	501.77	323.93	-	177.84
	非专利技术	201.83	70.64	-	131.19
	软件	421.20	127.38	-	293.82
	合计	92,933.64	11,140.61	-	81,793.03

公司无形资产由土地使用权、专利权、非专利技术、软件等构成，总体较为稳定。

(6) 长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用余额分别为 6,475.49 万元、4,117.06 万元、5,926.74 万元和 5,328.71 万元，占非流动资产比例分别为 0.57%、0.37%、0.51% 和 0.44%，占比较低且较稳定。

2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司长期待摊费用的明细如下：

单位：万元

项目	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
离子交换膜	1,743.75	316.30	685.75
脱销催化剂	1,080.11	1,085.01	937.65
A 级检修	475.81	2,010.30	4,105.50
维修工程	857.09	705.45	746.59
13#机组-修理费	1,769.98	-	-
合计	5,926.74	4,117.06	6,475.49

(7) 递延所得税资产

报告期各期末,公司递延所得税资产余额分别为 698.30 万元、1,086.20 万元、1,068.82 万元和 1,068.82 万元,占非流动资产比例分别为 0.06%、0.10%、0.09% 和 0.09%,占比较低且较稳定。

2019 年末、2020 年末和 2021 年末,公司递延所得税资产的明细如下:

单位:万元

项目	2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	5,965.07	984.63	5,011.39	1,004.46	3,608.69	698.30
可抵扣亏损	420.94	84.19	408.68	81.74	-	-
合计	6,386.02	1,068.82	5,420.06	1,086.20	3,608.69	698.30

(8) 其他非流动资产

报告期各期末,公司其他非流动资产余额分别为 8,251.99 万元、8,024.69 万元、7,800.25 万元和 7,006.26 万元,占非流动资产的比重分别为 0.72%、0.73%、0.68%和 0.58%,占比较低且总体呈下降趋势。

报告期各期末,公司其他非流动资产的明细如下:

单位:万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
预付购置长期资产款	-	673.78	417.35	163.78
未实现售后租回损益	7,006.26	7,126.47	7,607.34	8,088.21
预付土地出让金	-	-	-	-
合计	7,006.26	7,800.25	8,024.69	8,251.99

(二) 负债构成情况

报告期各期末,公司负债构成情况如下:

单位:万元;%

项目	2022/3/31		2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	489,745.11	81.89	559,779.57	88.72	491,701.52	68.12	340,177.94	69.77
非流动负债	108,294.41	18.11	71,170.10	11.28	230,110.17	31.88	147,411.36	30.23
负债总额	598,039.52	100.00	630,949.66	100.00	721,811.69	100.00	487,589.30	100.00

报告期各期末，公司负债总额分别为 487,589.30 万元、721,811.69 万元、630,949.66 万元和 598,039.52 万元。2020 年末，公司由于业务规模扩大以及完成了发行定向可转换债券事项，公司的负债总额较 2019 年末出现较大提升。2021 年末和 2022 年 3 月末，随着公司已发行的可转换公司债券陆续转股，公司负债总额有所下降。

从负债构成上分析，报告期各期末发行人流动负债占比分别为 69.77%、68.12%、88.72%和 81.89%，非流动负债占比分别为 30.23%、31.88%、11.28%和 18.11%。报告期内，公司流动负债占负债总额的比重较高，负债结构变动主要与公司已发行的可转换公司债券陆续转股相关。

1、流动负债分析

报告期各期末，公司流动负债结构情况如下：

单位：万元；%

项目	2022/3/31		2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	102,578.34	20.95	104,429.55	18.66	45,348.08	9.22	73,898.49	21.72
应付票据	-	-	-	-	58,543.47	11.91	-	-
应付账款	174,414.67	35.61	192,717.42	34.43	139,008.22	28.27	127,998.60	37.63
合同负债	42,164.39	8.61	26,603.49	4.75	16,111.59	3.28	12,121.38	3.56
应付职工薪酬	9,496.57	1.94	10,001.90	1.79	10,021.88	2.04	9,985.81	2.94
应交税费	14,618.65	2.98	12,122.11	2.17	14,158.48	2.88	6,980.82	2.05
其他应付款	59,201.98	12.09	80,370.11	14.36	64,606.11	13.14	88,006.56	25.87
其中：应付利息	-	-	-	-	60.00	0.01	-	-
应付股利	206.05	0.04	206.05	0.04	206.05	0.04	206.05	0.06
一年内到期的非流动负债	82,000.00	16.74	130,309.97	23.28	141,977.58	28.87	20,241.09	5.95
其他流动负债	5,270.51	1.08	3,225.01	0.58	1,926.11	0.39	945.20	0.28
合计	489,745.11	100.00	559,779.57	100.00	491,701.52	100.00	340,177.94	100.00

报告期各期末，公司流动负债总额分别为 340,177.94 万元、491,701.52 万元、559,779.57 万元和 489,745.11 万元。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、合同负债、其他应付款及一年内到期的非流动负债构成，报告期各期末，上述流动负债合计占各期期末流动负债比重分别为 94.73%、94.69%、95.47%和 94.00%。

(1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款分别为 73,898.49 万元、45,348.08 万元、104,429.55 万元和 102,578.34 万元。报告期各期末，公司不存在已到期未偿还的短期借款。

报告期各期末，公司短期借款按性质分类如下：

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
信用借款	54,328.34	16,055.08	10,310.51	-
保证借款	48,250.00	88,374.47	35,037.57	73,898.49
合计	102,578.34	104,429.55	45,348.08	73,898.49

(2) 应付票据

报告期各期末，公司应付票据余额分别为 0.00 万元、58,543.47 万元、0.00 万元和 0.00 万元，占流动负债的比例分别为 0.00%、11.91%、0.00%和 0.00%。公司应付票据均为银行承兑汇票。

(3) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额为 127,998.60 万元、139,008.22 万元、192,717.42 万元和 174,414.67 万元，占流动负债的比例分别为 37.63%、28.27%、34.43%和 35.61%，系公司最主要的流动负债，占比较为稳定。

公司应付账款主要由货款、工程款及设备款构成，账龄主要集中在 1 年以内，2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司应付账款账龄分析表如下：

单位：万元；%

账龄	2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内（含）	161,176.11	83.63	108,882.10	78.33	90,713.31	70.87
1 年以上	31,541.31	16.37	30,126.11	21.67	37,285.29	29.13
合计	192,717.42	100.00	139,008.22	100.00	127,998.60	100.00

(4) 合同负债

报告期各期末，公司合同负债余额为 12,121.38 万元、16,111.59 万元、26,603.49 万元和 42,164.39 万元，占流动负债的比例分别为 3.56%、3.28%、4.51%和 8.61%，随公司业务扩张呈上升趋势。

公司合同负债主要由预收货款及工程款构成，账龄主要集中在 1 年以内，2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司合同负债账龄分析表如下：

单位：万元；%

账龄	2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内（含）	25,501.51	95.86	14,801.79	91.87	10,965.87	90.47
1 年以上	1,101.98	4.14	1,309.80	8.13	1,155.51	9.53
合计	26,603.49	100.00	16,111.59	100.00	12,121.38	100.00

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬余额为 9,985.81 万元、10,021.88 万元、10,001.90 万元和 9,496.57 万元，占流动负债的比例分别为 2.94%、2.04%、1.79% 和 1.94%，占比较小且较为稳定。

（6）应交税费

报告期各期末，公司应交税费余额为 6,980.82 万元、14,158.48 万元、12,122.11 万元和 14,618.65 万元，占流动负债的比例分别为 2.05%、2.88%、2.17% 和 2.98%，总体较稳定。

（7）其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 88,006.56 万元、64,606.11 万元、80,370.11 万元和 59,201.98 万元，占流动负债的比例分别为 25.87%、13.14%、14.36% 和 12.09%，随公司陆续偿还天业集团结算中心借款而呈下降趋势。

2019 年末、2020 年末和 2021 年末，公司其他应付款主要由天业集团结算中心借款构成，具体情况如下：

单位：万元

款项性质	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
应付利息	-	60.00	-
应付股利	206.05	206.05	206.05
天业集团结算中心借款	39,654.20	51,331.00	76,458.99
押金保证金	2,555.45	1,874.06	1,571.45
往来款	29,140.94	7,701.13	6,421.17
代收代付款项	2,030.08	2,061.72	1,570.78

款项性质	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
员工借款	548.87	-	-
运费及仓储费	548.87	451.41	1,153.82
应付天业集团收购天域新实过渡期损益款	5,115.00	-	-
其他	1,119.54	920.74	624.30
合计	80,370.11	64,606.11	88,006.56

2019年末、2020年末和2021年末，公司其他应付款中，天业集团结算中心借款余额较高，主要系天能化工及天伟水泥未纳入公司合并报表前，根据天业集团的统一资金管理，由天业集团结算中心统一管理对外借款所致；2020年，公司完成收购天能化工及天伟水泥股权的交易事项，交割日后除天伟水泥欠天业集团借款分5年按计划（2021年至2025年每年偿还11,676.80万元）还款外，公司及公司子公司均不存在其他向天业集团结算中心的借款。

（8）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余额分别为20,241.09万元、141,977.58万元、130,309.97万元和82,000.00万元，占流动负债的比例分别为5.95%、28.87%、23.28%和16.74%。

报告期各期末，公司一年内到期的非流动负债主要由一年内到期的长期借款和一年内到期的租赁负债构成，具体情况如下：

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
一年内到期的长期借款	82,000.00	129,755.55	134,754.79	-
一年内到期的租赁负债	-	554.42	7,222.79	20,241.09
合计	82,000.00	130,309.97	141,977.58	20,241.09

（9）其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债余额分别为945.20万元、1,926.11万元、3,225.01万元和5,270.51万元，占流动负债的比例分别为0.28%、0.39%、0.58%和1.08%，占比较小。

报告期各期末，公司其他流动负债均为短期待转销项税额。根据财政部颁发的《增值税会计处理规定》（财会[2016]22号），公司通过该科目来核算“销售

货物、加工修理修配劳务、服务、无形资产或不动产，已确认相关收入（或利得）但尚未发生增值税纳税义务而需于以后期间确认为销项税额的增值税额”。

2、非流动负债分析

报告期各期末，公司非流动负债结构情况如下：

单位：万元；%

项目	2022/3/31		2021/12/31		2020/12/31		2019/12/31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	90,000.00	83.11	48,962.79	68.80	99,564.92	43.27	134,926.99	91.53
应付债券	-	-	4,052.35	5.69	116,874.24	50.79	-	-
其中：优先股	-	-	-	-	-	-	-	-
租赁负债	4,549.68	4.20	4,733.04	6.65	-	-	7,239.25	4.91
递延收益	4,878.73	4.51	4,555.91	6.40	4,396.87	1.91	4,401.12	2.99
递延所得税负债	2,082.00	1.92	2,082.00	2.93	2,221.14	0.97	375.00	0.25
其他非流动负债	6,784.00	6.26	6,784.00	9.53	7,053.00	3.07	469.00	0.32
合计	108,294.41	100.00	71,170.10	100.00	230,110.17	100.00	147,411.36	100.00

公司非流动负债主要由长期借款及应付债券构成，报告期各期末，上述非流动负债合计占各期期末非流动负债比重分别为 91.53%、94.06%、74.49% 和 83.11%。2020 年末，公司非流动负债较 2019 年末增加 82,698.81 万元，主要系 2020 年公司完成定向发行可转换公司债券所致。2021 年末和 2022 年 3 月末，公司非流动负债大幅减少，主要系公司已发行的可转换公司债券陆续转股所致。

（1）长期借款

报告期各期末，公司长期借款按性质分类如下：

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
保证借款	60,000.00	18,922.92	60,020.28	90,067.95
信用借款	30,000.00	30,039.88	39,544.65	44,859.04
合计	90,000.00	48,962.79	99,564.92	134,926.99

（2）应付债券

报告期各期末，公司应付债券余额分别为 0.00 万元、116,874.24 万元、4,052.35 万元和 0.00 万元，占非流动负债的比例分别为 0.00%、50.79%、5.69% 和 0.00%。2020 年末，公司新增应付债券余额 116,874.24 万元，系公司当年完成定向发行

可转换公司债券所致。2021年末和2022年3月末，公司应付债券余额大幅减少，主要系公司已发行的可转换公司债券陆续转股所致。截至2022年3月末，公司已发行的可转换公司债券已全部转股。

(3) 租赁负债

报告期各期末，公司租赁负债余额分别为7,239.25万元、0.00万元、4,733.04万元和4,549.68万元，占非流动负债的比例分别为4.91%、0.00%、6.65%和4.20%。

报告期各期末，公司租赁负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
尚未支付的租赁付款额	6,357.39	6,540.75	-	7,387.50
减：未确认融资费用	1,807.71	-1,807.71	-	148.25
合计	4,549.68	4,733.04	-	7,239.25

(4) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益余额分别为4,401.12万元、4,396.87万元、4,555.91万元和4,878.73万元，占非流动负债的比例分别为2.99%、1.91%、6.40%和4.51%。

公司递延收益由政府补助构成，2019年末、2020年末和2021年末，公司递延收益构成情况如下：

单位：万元

项目	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31	备注
节水灌溉技术产品产业化推广项目	252.86	372.86	492.86	资产相关
新疆绿洲农业现代高效节水系统关键技术及产品的研发与示范	150.00	150.00	-	资产相关
棉花机械采收打包专用膜国产化开发与应用	250.00	120.00	-	资产相关
主要作物精准水肥一体化技术和装备研发及应用示范	96.09	65.00	-	资产相关
年产2.5万吨新型木塑复合异型材项目	169.76	202.62	235.48	资产相关
电石炉烟气余热专款	-	10.00	20.00	资产相关
技术改造专项资金	8.57	12.86	17.14	资产相关
低汞触媒高效应用和汞污染防治试点	128.12	131.40	131.40	资产相关
大型密闭电石炉智能化控制节能升级改造项目	1,096.88	1,155.38	1,170.00	资产相关
脱硝环保工程资金补助	27.42	34.42	41.42	资产相关
脱硫项目的补贴款	70.00	80.00	90.00	资产相关

项目	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31	备注
电石渣制水泥余热余压利用项目	83.83	126.14	168.45	资产相关
烟气脱硝治理	58.33	78.33	98.33	资产相关
生产线窑尾烟气脱硝工程	39.67	53.67	67.67	资产相关
2015年循环经济和资料节约重大项目奖励	681.00	717.00	753.00	资产相关
水泥窑处置发酵有机废弃物的工艺与重金属控制措施	-	-	13.21	资产相关
天伟化工20万吨pvc生汞消减项目奖励资金	-	431.25	506.25	资产相关
环保治理专项补助	140.00	160.00	180.00	资产相关
年产一亿吨块蒸压粉煤灰砖项目	66.43	88.57	110.71	资产相关
年产15万立方米蒸压粉煤灰空心砌块项目	30.00	35.00	40.00	资产相关
微灌系统施肥装置改进及首部枢纽优化	0.59	3.62	14.60	收益相关
经济作物水肥一体化田间管网系统优化配置模式研究与示范	2.35	31.94	26.89	收益相关
新疆绿洲农业现代高效节水系统关键技术及产品的研发与示范	51.58	83.52	83.52	收益相关
十四师昆玉市财政局兵团科技发展专项资金	-	-	50.00	收益相关
丘陵山区灌溉系统关键设备的开发及应用	-	-	18.51	收益相关
农田排水控盐关键技术与新产品开发	3.12	10.10	12.62	收益相关
科技创新环境和能力提升计划-创业平台和基地建设计划	-	15.45	39.95	收益相关
兵团科协重点学术交流项目	-	-	6.00	收益相关
构建现代节水产业体系的人才培养	-	-	10.66	收益相关
2019年度招商引资工作经费	-	-	2.46	收益相关
师市人才发展专项费用	-	6.00	-	收益相关
第三批国家“万人计划”科技创新领军人才	-	47.13	-	收益相关
新疆绿洲现代农业灌排技术与产品研发重点实验室	-	49.47	-	收益相关
乌兹别克斯坦棉花膜下滴灌综合配套技术研究及示范	34.81	0.23	-	收益相关
国家一带一路农业标准化国际合作示范区	26.30	9.32	-	收益相关
中乌高效节水农业灌溉技术培训班	52.48	52.48	-	收益相关
兵团人才发展专项	17.00	10.00	-	收益相关
新疆棉花智能滴灌施肥控制系统推广示范	13.22	43.12	-	收益相关
兵团农业攻关项目	10.00	10.00	-	收益相关
现代节水农业科技示范基地	13.24	-	-	收益相关
电石渣制水泥生产线协同处置污泥项目	190.00	-	-	资产相关
汞消减项目	356.25	-	-	资产相关
主要作物精准水肥一体化技术和装备研发及应用示范	1.77	-	-	收益相关

项目	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31	备注
年产 24 万吨聚氯乙烯资源综合利用项目	20.24	-	-	资产相关
混合脱水工序安全设施	3.69	-	-	资产相关
绿洲现代农业灌排技术与产品研发重点实验室	48.68	-	-	收益相关
高效排盐暗管产品研发、产业化及示范	148.00	-	-	收益相关
高效自动化复合包装袋生产线的应用与研究	46.69	-	-	收益相关
高性能压力补偿式灌水器开发与应用	60.63	-	-	收益相关
农业节水增效关键技术集成示范与信息化服务系统建设应用	60.18	-	-	收益相关
干旱区现代灌区与智慧农业技术体系研究与示范	14.19	-	-	收益相关
不同作物专用高效节水灌溉技术模式研究与集成	12.59	-	-	收益相关
收第三师科学技术局 2021 年新疆天业节水农业有限公司科技人才项目金	10.00	-	-	收益相关
南疆特色林果节水设备研发和水肥高效利用关键技术集成与示范项目	9.35	-	-	收益相关
合计	4,555.91	4,396.87	4,401.12	-

(5) 其他非流动负债

报告期各期末,公司其他非流动负债余额分别为 469.00 万元、7,053.00 万元、6,784.00 万元和 6,784.00 万元,占非流动负债的比重分别为 0.32%、3.07%、9.53% 和 6.26%。

报告期各期末,公司其他非流动负债的明细如下:

单位:万元

项目	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
天业集团结算中心借款	6,784.00	6,784.00	7,053.00	469.00
合计	6,784.00	6,784.00	7,053.00	469.00

2020 年末,公司在天业集团结算中心借款较 2019 年末增加,主要为天伟水泥所欠天业集团结算中心借款中一年期以上的借款增加所致。

(三) 偿债能力分析

1、偿债能力指标

财务指标	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
流动比率(倍)	0.86	0.84	0.76	0.68
速动比率(倍)	0.60	0.65	0.58	0.24

资产负债率（合并）	36.90%	38.90%	48.86%	35.49%
财务指标	2022年1-3月	2021年度	2019年度	2018年度
利息保障倍数（倍）	12.65	10.30	8.09	5.01

注：根据当期财务报表计算。具体财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产（流动资产-预付款项-存货-一年内到期的非流动资产-其他流动资产）/流动负债

资产负债率=（负债总额/资产总额）×100%

利息保障倍数=（利润总额+利息费用）/利息费用

报告期各期末，公司流动比率分别为 0.68、0.76、0.84 和 0.86，速动比率分别为 0.24、0.58、0.65 和 0.60，总体呈上升趋势，短期偿债能力增强。

报告期各期末，公司合并口径资产负债率分别为 35.49%、48.86%、38.90% 和 36.90%。2020 年末，公司合并口径资产负债率增长较多，主要系 2020 年公司完成定向发行可转换公司债券所致；2021 年末和 2022 年 3 月末，公司合并口径资产负债率下降较多，主要系公司已发行的可转换公司债券陆续转股所致。

总体来看，公司盈利能力较强，利息保障倍数较高，财务安全性较高，偿债能力良好。

2、同行业可比上市公司指标比较

根据《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》，同行业可比公司指的是截止最近一个期末，证监会上市公司行业分类结果中同一行业大类代码下的所有公司。截至 2021 年二季度，新疆天业所属“化学原料及化学制品制造业（C26）”共有 280 家上市公司，涵盖基础化学原料制造、肥料制造、农药制造、合成材料制造、专用化学产品制造、日用化学产品制造等众多细分行业，其中仅中泰化学、天原股份、滨化股份等少数公司与上市公司主营业务相似，其余上市公司在产品结构、商业模式、核心技术等方面与新疆天业存在较大差异。根据公司实际经营情况，选取申万行业“SW 氯碱”作为同行业可比公司（截至 2021 年 8 月末共 16 家），剔除 ST 类及*ST 类公司后共 13 家（其中湖北宜化系 2021 年 6 月撤销 ST，故未纳入可比公司范围）。

报告期各期末，公司主要偿债能力指标与同行业可比上市公司比较情况如下：

证券简称	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
流动比率（倍）				
新金路	1.22	1.19	1.02	0.88
英力特	3.47	3.99	3.72	3.34
航锦科技	1.87	1.72	1.14	0.96
鸿达兴业	0.70	0.69	0.78	1.08
中泰化学	0.81	0.75	0.65	0.69
天原股份	0.79	0.73	0.67	0.56
亿利洁能	1.18	1.17	0.97	1.00
氯碱化工	3.83	2.18	3.67	2.93
雪天盐业	1.30	1.31	1.47	1.37
君正集团	1.34	1.28	1.10	0.52
北元集团	3.54	2.86	2.73	1.02
滨化股份	1.24	1.12	1.53	0.80
苏盐井神	1.13	1.06	1.22	1.00
算术平均值	1.72	1.54	1.59	1.24
中位值	1.24	1.19	1.14	1.00
新疆天业	0.86	0.84	0.76	0.68
速动比率（倍）				
新金路	0.87	0.92	0.73	0.67
英力特	2.85	3.63	3.44	3.10
航锦科技	1.40	1.31	0.87	0.75
鸿达兴业	0.59	0.57	0.68	1.00
中泰化学	0.71	0.67	0.59	0.58
天原股份	0.70	0.64	0.59	0.48
亿利洁能	1.13	1.12	0.94	0.96
氯碱化工	3.67	2.08	3.50	2.74
雪天盐业	1.06	1.06	1.26	1.06
君正集团	1.24	1.18	1.05	0.44
北元集团	3.27	2.68	2.56	0.87
滨化股份	1.13	1.00	1.40	0.71
苏盐井神	0.97	0.86	0.97	0.78
算术平均值	1.51	1.36	1.43	1.09
中位值	1.13	1.06	0.97	0.78

证券简称	2022/3/31	2021/12/31	2020/12/31	2019/12/31
新疆天业	0.60	0.65	0.58	0.24
资产负债率（合并）				
新金路	37.31%	37.40%	39.72%	34.79%
英力特	15.09%	13.03%	13.93%	13.77%
航锦科技	27.32%	29.46%	34.62%	38.09%
鸿达兴业	43.30%	43.90%	58.04%	56.42%
中泰化学	58.79%	57.22%	66.60%	63.92%
天原股份	62.26%	63.19%	64.41%	63.19%
亿利洁能	41.13%	42.45%	47.60%	46.73%
氯碱化工	25.57%	23.62%	15.11%	18.83%
雪天盐业	35.32%	37.93%	37.47%	27.37%
君正集团	34.19%	35.86%	37.04%	37.96%
北元集团	16.25%	19.78%	18.75%	32.56%
滨化股份	39.79%	38.75%	47.33%	42.09%
苏盐井神	46.62%	44.53%	42.45%	41.92%
算术平均值	37.15%	37.47%	40.24%	39.82%
中位值	37.31%	37.93%	39.72%	38.09%
新疆天业	36.90%	38.90%	48.86%	35.49%

注：数据来源为 wind 资讯

报告期内，公司的流动比率和速动比率与同行业上市公司的平均水平相比较低，主要原因是报告期内公司融资以银行短期借款为主，权益性融资和长期借款比重较低。公司的资产负债率与同行业上市公司的平均水平整体较为接近，2020年末略高于同行业可比公司水平，主要原因是2020年公司发行定向可转债所致。

（四）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标

主要财务指标	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
应收账款周转率（次）	54.08	50.57	34.50	30.38
存货周转率（次）	9.46	9.59	6.87	6.11

注1：根据当期财务报表计算。具体财务指标的计算方法如下：

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

注2：2022年1-3月的应收账款周转率、存货周转率为年化处理后的数据

报告期内，应收账款周转率分别为 30.38、34.50、50.57 和 54.08；存货周转率分别为 6.11、6.87、9.59 和 9.46。报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率均呈逐年提高趋势。综合来看，公司具有较高的营运能力。

2、同行业可比上市公司指标比较

报告期内，公司主要资产周转能力指标与同行业可比上市公司的比较情况如下：

证券简称	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
应收账款周转率（次）				
新金路	93.53	206.38	179.13	409.50
英力特	472.81	699.63	104.24	106.99
航锦科技	8.79	11.08	8.53	9.46
鸿达兴业	1.42	2.94	2.80	2.86
中泰化学	14.71	19.28	26.09	24.26
天原股份	49.40	87.36	126.14	132.14
亿利洁能	13.66	10.39	10.87	15.22
氯碱化工	33.81	35.60	25.26	33.60
雪天盐业	36.52	51.39	26.81	32.38
君正集团	24.26	29.14	21.57	23.33
北元集团	132.31	201.49	163.62	92.35
滨化股份	61.57	79.88	68.41	62.08
苏盐井神	21.05	22.88	21.22	29.59
算术平均值^注	39.61	54.85	49.85	45.44
中位值	33.81	35.60	26.09	32.38
新疆天业	54.08	50.57	34.50	30.38
存货周转率（次）				
新金路	12.22	11.32	12.32	19.04
英力特	8.28	15.96	15.26	11.66
航锦科技	6.38	7.20	6.99	8.46
鸿达兴业	3.23	5.97	5.66	5.76
中泰化学	17.64	23.11	31.64	26.13
天原股份	17.94	23.54	32.23	37.04
亿利洁能	25.99	27.99	29.74	21.66

证券简称	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
氯碱化工	27.60	25.94	25.12	37.41
雪天盐业	7.90	8.67	6.85	5.35
君正集团	16.84	17.72	17.83	9.39
北元集团	15.50	19.42	14.95	13.77
滨化股份	11.00	11.51	12.91	16.19
苏盐井神	6.54	5.51	4.96	5.52
算术平均值	13.62	15.68	16.65	16.72
中位值	12.22	15.96	14.95	13.77
新疆天业	9.46	9.59	6.87	6.11

注1：数据来源为wind资讯

注2：2022年1-3月的应收账款周转率、存货周转率为年化处理后的数据

注3：计算同行业应收账款周转率指标时剔除了异常值（新金路、英力特、鸿达兴业）

报告期内，公司的应收账款周转率总体略低于同行业可比公司的算术平均值，主要系天原股份、君正集团、北元集团等公司个别期末的应收账款周转率较高，从而拉高了同行业可比公司的算术平均值；公司的应收账款周转率与同行业可比公司的中位值相比差异不大。

报告期内，公司的存货周转率显著低于同行业可比公司的平均水平，主要由于：1、公司农业节水业务的存货周转率较低，拉低了公司整体的存货周转率；2、同行业上市公司中，存在部分上市公司贸易业务占比较大的情形，如中泰化学、天原股份、亿利洁能等，通常贸易业务的存货周转率较高，因此其整体存货周转率较高；而报告期内，公司贸易业务占比较低，占比仅1-2%，因此公司整体存货周转率相对较低。

（五）财务性投资情况

1、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书出具日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资情况。

2、最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财、长期股权投资等财务性投资的情形

(1) 交易性金融资产

截至 2022 年 3 月末，发行人不存在交易性金融资产。

(2) 可供出售的金融资产

截至 2022 年 3 月末，发行人其他权益工具投资情况如下：

序号	企业名称	主营业务	账面金额（万元）	持股比例
1	新疆雅澳科技有限责任公司	生物基再生纤维素	-	18.75%

公司最近一期末持有的其他权益工具投资均与主营业务关系密切且公司计划长期持有，其实质不属于产业基金或并购基金，因此不属于财务性投资，不属于《再融资业务若干问题解答（2020 年 6 月修订）》中规定的财务性投资。

截至 2022 年 3 月末，除上述其他权益工具投资外，发行人不存在其他可供出售的金融资产。

(3) 借予他人款项

截至 2022 年 3 月末，发行人不存在借予他人款项。

(4) 委托理财

截至 2022 年 3 月末，发行人不存在委托理财。

(5) 长期股权投资

截至 2022 年 3 月末，发行人长期股权投资情况如下：

序号	企业名称	主营业务	账面金额（万元）	持股比例
1	建水润农供水有限公司	节水灌溉	195.42	天业节水持股 28.00%
2	天业汇合	化工产品	131,180.55	37.88%
3	石河子市天域信塑料有限公司	塑料制品	59.65	30.00%
4	东华天业	生物降解聚酯类材料	9,802.41	49.00%
5	石河子浙江大学联合科技中心	技术研发、培训	-	37.50%

公司最近一期末持有的长期股权投资均与主营业务关系密切且公司计划长

期持有，其实质不属于产业基金或并购基金，因此不属于财务性投资，不属于《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》中规定的财务性投资。

综上，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财、长期股权投资等财务性投资的情形。公司财务性投资总金额为零。

3、公司不存在投资产业基金、并购基金

截至2022年3月末，发行人不存在投资产业基金、并购基金的情形。

4、本次募集资金的必要性和合理性

截至2022年3月末，公司财务性投资金额占净资产的比重为零。

本次发行募集资金总额（含发行费用）不超过人民币300,000.00万元（含300,000.00万元），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于绿色高效树脂循环经济产业链项目及补充流动资金。本次募投项目符合国家的产业规划及公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目与公司现有主业紧密相关，旨在进一步加强公司的核心竞争力与市场地位。本次募集资金投资项目达产及补充流动资金到位后，将进一步增加公司经营规模和利润水平，减轻财务压力，减少利息支出对利润的挤压，进而进一步提升公司盈利能力。

综上所述，本次募集资金具有必要性和合理性。

二、盈利状况分析

（一）营业收入分析

1、营业收入结构分析

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

单位：万元；%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	292,254.28	98.62	1,187,269.30	98.82	880,248.07	97.89	833,893.76	97.56
其中：工业	265,617.01	89.63	1,088,440.24	90.59	848,905.85	94.40	797,513.37	93.30

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
商业	23,819.34	8.04	87,070.56	7.25	20,304.13	2.26	9,822.24	1.15
运输业	2,817.94	0.95	11,758.49	0.98	11,038.09	1.23	26,558.15	3.11
其他业务收入	4,088.96	1.38	14,191.46	1.18	19,009.92	2.11	20,870.50	2.44
合计	296,343.24	100.00	1,201,460.76	100.00	899,257.99	100.00	854,764.27	100.00

报告期内，公司主营业务收入金额分别为 833,893.76 万元、880,248.07 万元、1,187,269.30 万元和 292,254.28 万元，主营业务收入占营业收入的比重分别为 97.56%、97.89%、98.82% 和 98.62%，主营业务突出。

2020 年度，公司主营业务收入较 2019 年度增加 46,354.31 万元，同比增长 5.56%，主要系公司当年糊树脂产品销售价格较上年同期大幅上涨所致。

2021 年度，公司主营业务收入较 2020 年度增加 307,021.23 万元，同比增长 34.88%，主要系公司于 2021 年完成收购天域新实并将其纳入合并报表范围以及氯碱行业景气度大幅提升带动公司聚氯乙烯树脂销售收入大幅增长所致。

2022 年 1-3 月，在公司主要产品聚氯乙烯树脂市场景气度较高的背景下，公司主营业务收入规模保持较高水平。

2、主营业务收入按产品分析

报告期内，公司主营业务收入按产品分类明细如下：

单位：万元；%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
聚氯乙烯树脂	161,134.36	55.13	707,667.36	59.60	441,652.02	50.17	376,819.36	45.19
其中：特种树脂	18,484.88	6.32	83,871.87	7.06	59,683.84	6.78	65,421.64	7.85
糊树脂	20,870.57	7.14	122,527.92	10.32	121,546.77	13.81	71,940.49	8.63
PVC 树脂	121,778.91	41.67	501,267.57	42.22	260,421.40	29.59	239,457.24	28.72
烧碱	39,231.68	13.42	107,243.43	9.03	71,026.54	8.07	84,037.65	10.08
水泥、熟料	3,667.14	1.25	72,077.42	6.07	65,700.15	7.46	74,897.09	8.98
电、汽	29,188.15	9.99	97,019.41	8.17	116,696.48	13.26	91,710.06	11.00
其他化工制品	22,045.02	7.54	40,466.46	3.41	77,882.09	8.85	91,020.44	10.92
节水器材等塑料产品	4,527.78	1.55	33,789.33	2.85	51,434.50	5.84	53,867.42	6.46
包装材料	2,127.51	0.73	7,832.96	0.66	8,560.08	0.97	8,998.96	1.08

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
灌溉工程收入	3,695.38	1.26	22,343.88	1.88	15,953.99	1.81	7,763.42	0.93
运输收入	2,817.94	0.96	11,758.49	0.99	11,038.09	1.25	26,558.15	3.18
商业	23,819.34	8.15	87,070.56	7.33	20,304.13	2.31	9,822.24	1.18
建材	-	-	-	-	-	-	448.50	0.05
食品	-	-	-	-	-	-	7,950.48	0.95
合计	292,254.28	100.00	1,187,269.30	100.00	880,248.07	100.00	833,893.76	100.00

报告期内，公司主要产品包括聚氯乙烯树脂、烧碱、水泥、熟料、电、汽等，具体分析如下：

（1）聚氯乙烯树脂

报告期内，公司聚氯乙烯树脂销售收入分别为 376,819.36 万元、441,652.02 万元、707,667.36 万元和 161,134.36 万元，占主营业务收入的比重分别为 45.19%、50.17%、59.60% 和 55.13%，总体呈上升趋势。

报告期内，公司聚氯乙烯树脂销售情况如下：

项目		2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
特种树脂	销售收入（万元）	18,484.88	83,871.87	59,683.84	65,421.64
	销售数量（吨）	23,302.25	104,356.17	100,584.40	106,122.23
	平均售价（元/吨）	7,932.66	8,037.08	5,933.71	6,164.74
糊树脂	销售收入（万元）	20,870.57	122,527.92	121,546.77	71,940.49
	销售数量（吨）	22,963.81	107,187.44	106,608.26	107,927.77
	平均售价（元/吨）	9,088.46	11,431.18	11,401.25	6,665.61
PVC 树脂	销售收入（万元）	121,778.91	501,267.57	260,421.40	239,457.24
	销售数量（吨）	159,121.21	663,823.07	477,552.43	456,456.28
	平均售价（元/吨）	7,653.22	7,551.22	5,453.25	5,246.01

注：上述销售数据不含税

2020 年，公司聚氯乙烯树脂销售收入较 2019 年增加 64,832.66 万元，同比增长 17.21%，主要系糊树脂和 PVC 树脂的销售收入增长所致。2020 年，公司糊树脂的平均售价为 11,401.25 元/吨，较 2019 年上涨 71.05%，而销售数量与 2019 年基本持平，故糊树脂销售收入较 2019 年大幅增加 49,606.29 万元；PVC 树脂的平均售价与销售数量较 2019 年分别增长 3.95% 与 4.62%，带动 PVC 树脂销售收入增长 20,964.17 万元。

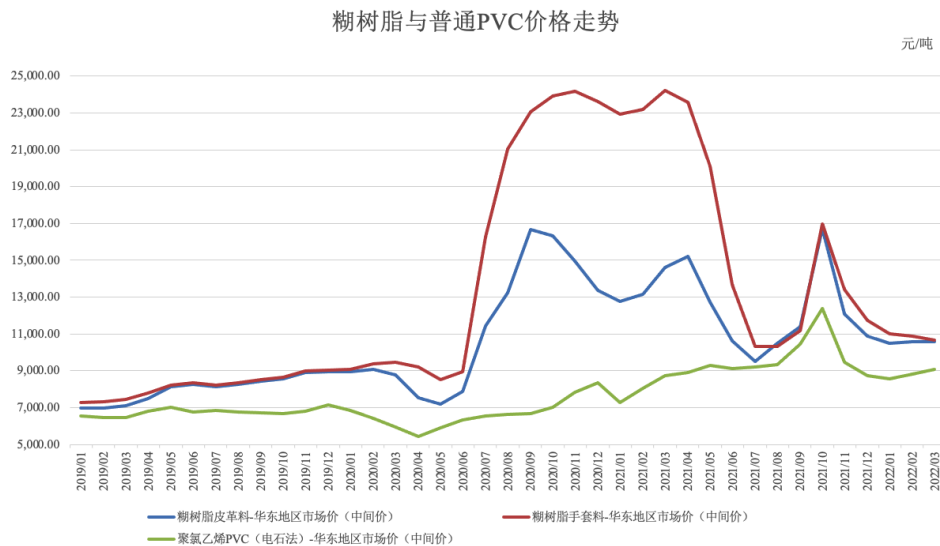
2021年，公司聚氯乙烯树脂销售收入较2020年增加266,015.35万元，同比增长60.23%，主要系特种树脂和PVC树脂的销售收入增长所致。2021年，公司特种树脂的平均售价为8,037.08元/吨，较2020年上涨35.45%，而销售数量与2020年基本持平，故特种树脂销售收入较2020年大幅增加24,188.03万元；2021年，公司完成收购天域新实并将其纳入合并报表范围，带动普通PVC树脂的销售数量较2020年增长39.01%，氯碱行业景气度大幅提升亦带动公司聚氯乙烯树脂平均售价增长38.47%，综合影响PVC树脂销售收入大幅增长240,846.17万元。

公司聚氯乙烯树脂的平均售价主要受市场价格波动影响。报告期内，聚氯乙烯树脂市场价格情况如下：

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
糊树脂皮革料-华东地区市场价（中间价）	10,565.38	12,512.82	11,287.21	8,015.76
糊树脂手套料-华东地区市场价（中间价）	10,845.82	16,807.19	15,561.04	8,182.86
聚氯乙烯PVC（电石法）-华东地区市场价（中间价）	8,832.29	9,246.03	6,663.64	6,756.54

注：数据来源于wind资讯；上述价格为月均含税价的算术平均值。

报告期内，糊树脂与普通PVC价格走势如下：



数据来源：wind 资讯

（2）烧碱

报告期内，公司烧碱销售收入分别为84,037.65万元、71,026.54万元、107,243.43万元和35,698.59万元，占主营业务收入的比重分别为10.08%、8.07%、9.03%和12.21%。

报告期内，公司烧碱销售情况如下：

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
销售收入（万元）	39,231.68	107,243.43	71,026.54	84,037.65
销售数量（吨）	129,114.62	591,320.22	453,322.19	412,611.14
平均售价（元/吨）	3,038.52	1,813.63	1,566.80	2,036.73

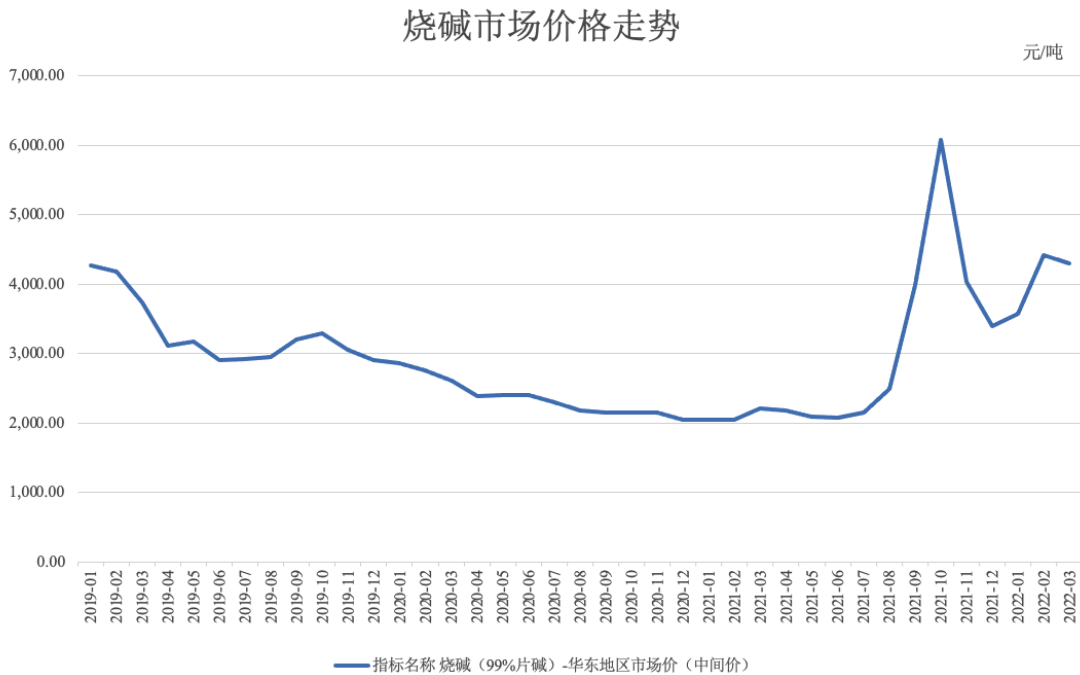
注：上述销售数据不含税

报告期内，公司烧碱产品销售收入及平均售价呈先下降后上升趋势，销售价格在2020年触底后反弹明显。

2020年，公司烧碱销售数量较2019年上涨9.87%，但平均售价下降23.07%，综合影响下，2020年公司烧碱销售收入较2019年下降15.48%。

2021年，公司完成收购天域新实并将其纳入合并报表范围，带动公司烧碱销售数量较2020年增长30.44%，在氯碱行业景气度提升背景下，公司烧碱平均售价亦较2020年增长15.75%，综合影响烧碱销售收入大幅增长50.99%。

报告期内，烧碱市场价格走势如下：



数据来源：wind 资讯

2019年1月至2020年末，烧碱市场价格呈震荡下行趋势，在2020年末触底后开始反弹，2021年8-10月上漲迅猛，之后开始处于高位震荡。

（3）水泥、熟料

报告期内，公司水泥、熟料销售收入分别为74,897.09万元、65,700.15万元、72,077.42万元和3,667.14万元，占主营业务收入的比重分别为8.98%、7.46%、6.07%和1.25%。

2019年至2021年，公司水泥、熟料的销售情况较为稳定；2022年1-3月，公司水泥、熟料的销售占主营业务收入的比重有所下降，主要由于水泥行业季节性特征明显，因新疆地区气候特点，从上年的11月起至次年4月基本处于市场休眠期，故2022年1-3月水泥销售收入较低。

(4) 电、汽

报告期内，公司电、汽销售收入分别为91,710.06万元、116,696.48万元、97,019.41万元和29,188.15万元，占主营业务收入的比重分别为11.00%、13.26%、8.17%和9.99%，总体较为稳定，2021年和2022年1-3月占比略有下滑，主要系当期聚氯乙烯树脂收入占比较高所致。

3、主营业务收入按地区分析

报告期内，公司主营业务收入按地区分类明细如下：

单位：万元；%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	269,642.42	92.26	1,118,285.44	94.19	857,132.67	97.37	823,659.74	98.77
国外	22,611.86	7.74	68,983.86	5.81	23,115.40	2.63	10,234.03	1.23
合计	292,254.28	100.00	1,187,269.30	100.00	880,248.07	100.00	833,893.76	100.00

报告期内，公司主营业务收入中内销收入分别为823,659.74万元、857,132.67万元、1,118,285.44万元和269,642.42万元，占主营业务收入比重分别为98.77%、97.37%、94.19%和92.26%。报告期内，公司的主营业务收入主要来自内销业务。

4、其他业务收入分析

公司其他业务收入主要为销售材料、炉气、残渣等的销售收入。报告期内，公司其他业务收入金额分别为20,870.50万元、19,009.92万元、14,191.46万元和4,088.96万元，占营业收入比重分别为2.44%、2.11%、1.18%和1.38%，发行人其他业务收入对营业收入的贡献较小。

(二) 主营业务成本分析

2021年起，根据财政部会计司于2021年11月1日发布的2021年第五批企业会计准则实施问答，公司将与合同履行直接相关的运输及装卸费用计入成本相关科目，对公司毛利率有一定影响。因此，考虑同一核算口径和可比性，本募集

说明书对毛利率的分析，将剔除运输及装卸费用计入营业成本的影响。

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司主营业务成本按产品分类明细如下：

单位：万元；%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
聚氯乙烯树脂	123,251.45	56.55	460,163.64	57.01	313,265.69	50.60	312,386.29	49.96
其中：特种树脂	14,601.52	6.70	54,524.58	4.59	46,612.52	7.53	50,340.75	8.05
糊树脂	17,619.83	8.08	63,375.64	5.34	59,020.73	9.53	59,972.11	9.59
PVC树脂	91,030.11	41.76	342,263.42	28.83	207,632.44	33.53	202,073.42	32.32
烧碱	14,822.77	6.80	53,696.49	6.65	41,633.21	6.72	41,583.76	6.65
水泥、熟料	2,549.88	1.17	38,810.63	4.81	34,750.01	5.61	33,124.41	5.30
电、汽	20,984.47	9.63	63,512.33	7.87	62,832.09	10.15	49,109.35	7.85
其他化工制品	21,361.09	9.80	38,742.51	4.80	71,599.76	11.56	84,413.15	13.50
节水器材等塑料产品	4,314.15	1.98	29,513.96	3.66	43,053.17	6.95	46,250.53	7.40
包装材料	1,324.65	0.61	6,535.09	0.81	6,967.53	1.13	8,643.79	1.38
灌溉工程收入	3,680.42	1.69	19,955.61	2.47	14,513.81	2.34	7,302.39	1.17
运输收入	2,638.68	1.21	11,167.00	1.38	10,659.25	1.72	25,940.86	4.15
商业	23,041.29	10.57	85,113.12	10.54	19,888.68	3.21	9,268.38	1.48
建材	-	-	-	-	-	-	-	-
食品	-	-	-	-	-	-	7,296.88	1.17
合计	217,968.86	100.00	807,210.39	100.00	619,163.21	100.00	625,319.77	100.00

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司主营业务成本变动趋势整体与主营业务收入变动趋势一致。

（三）主营业务毛利构成及毛利率分析

1、主营业务毛利构成分析

报告期内，公司主营业务毛利来源分产品构成情况如下所示：

单位：万元；%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
聚氯乙烯树脂	37,882.91	51.00	247,503.72	65.12	128,386.33	49.17	64,433.07	30.89
其中：特种树脂	3,883.37	5.23	29,347.28	7.72	13,071.32	5.01	15,080.89	7.23

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
糊树脂	3,250.74	4.38	59,152.28	15.56	62,526.05	23.95	11,968.38	5.74
PVC树脂	30,748.80	41.39	159,004.15	41.84	52,788.96	20.22	37,383.81	17.92
烧碱	24,408.91	32.86	53,546.94	14.09	29,393.33	11.26	42,453.89	20.35
水泥、熟料	1,117.26	1.50	33,266.78	8.75	30,950.14	11.85	41,772.68	20.03
电、汽	8,203.68	11.04	33,507.08	8.82	53,864.39	20.63	42,600.71	20.42
其他化工制品	683.92	0.92	1,723.95	0.45	6,282.32	2.41	6,607.29	3.17
节水器材等塑料产品	213.63	0.29	4,275.37	1.12	8,381.33	3.21	7,616.89	3.65
包装材料	802.86	1.08	1,297.87	0.34	1,592.55	0.61	355.17	0.17
灌溉工程收入	14.95	0.02	2,388.27	0.63	1,440.17	0.55	461.03	0.22
运输收入	179.25	0.24	591.49	0.16	378.84	0.15	617.30	0.30
商业	778.04	1.05	1,957.44	0.52	415.44	0.16	553.86	0.27
建材	-	-	-	-	-	-	448.50	0.22
食品	-	-	-	-	-	-	653.60	0.31
合计	74,285.43	100.00	380,058.90	100.00	261,084.86	100.00	208,573.99	100.00

报告期内，公司的聚氯乙烯树脂、烧碱、水泥、熟料、电、汽业务对主营业务毛利的贡献最大，四项业务合计占主营业务毛利的比例分别为 91.70%、92.92%、96.78%和 96.40%，是公司毛利的主要来源。

公司 2020 年主营业务毛利为 261,084.86 万元，较 2019 年增加 52,510.86 万元，同比增长 25.18%。从各业务的毛利贡献情况可知，当期新增毛利主要来自聚氯乙烯树脂和电、汽两项业务，分别增加 63,953.26 万元和 11,263.68 万元；而烧碱及水泥、熟料两项业务毛利则有所下降，分别减少 13,060.56 万元和 10,822.54 万元；其中：聚氯乙烯树脂业务贡献毛利增加，主要系销售收入和毛利率同时上涨导致；电、汽业务贡献毛利增加，主要系销售收入驱动；烧碱及水泥、熟料两项业务贡献毛利下降，主要系销售收入和毛利率同时下降导致。

公司 2021 年主营业务毛利为 316,650.38 万元，较 2020 年增加 55,565.52 万元，同比增长 21.28%。从各业务的毛利贡献情况可知，当期新增毛利主要来自聚氯乙烯树脂和烧碱两项业务，分别增加 119,117.39 万元和 24,153.60 万元；电、汽业务毛利则有所下降，减少 20,357.32 万元；水泥、熟料业务贡献毛利与 2020 年相比变动不大；其中：聚氯乙烯树脂业务贡献毛利增加，主要系销售收入与销

售均价均大幅上涨所致；烧碱业务贡献毛利增加，主要系销售收入和毛利率同时上涨导致；电、汽业务贡献毛利减少，主要系原材料成本上升导致毛利率下降所致。

2、综合毛利率

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司综合毛利率变动情况如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	296,343.24	1,201,460.76	899,257.99	854,764.27
营业成本	219,612.96	819,295.76	635,642.15	643,943.01
综合毛利率	25.89%	31.81%	29.31%	24.66%

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司综合毛利率分别为 24.66%、29.31%、31.81%和 25.89%。公司主营业务突出，综合毛利率主要受主营业务毛利率的影响。

3、主营业务毛利率分析

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司主营业务毛利率的变动如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
主营业务收入	292,254.28	1,187,269.30	880,248.07	833,893.76
主营业务成本	217,968.86	807,210.39	619,163.21	625,319.77
主营业务毛利率	25.42%	32.01%	29.66%	25.01%

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司主营业务毛利率分别为 25.01%、29.66%、32.01%和 25.42%。

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司主要产品毛利率的变动如下：

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
聚氯乙烯树脂	23.51%	34.97%	29.07%	17.10%
其中：特种树脂	21.01%	34.99%	21.90%	23.05%
糊树脂	15.58%	48.28%	51.44%	16.64%
PVC 树脂	25.25%	31.72%	20.27%	15.61%
烧碱	62.22%	49.93%	41.38%	50.52%
水泥、熟料	30.47%	46.15%	47.11%	55.77%
电、汽	28.11%	34.54%	46.16%	46.45%

(1) 聚氯乙烯树脂

剔除运输及装卸费用影响后,报告期内,公司聚氯乙烯树脂毛利率先由2019年的17.10%逐步增长至2020年29.07%和2021年的34.97%,2022年1-3月有所下降,主要系平均售价和单位成本综合影响下特种树脂、糊树脂、PVC树脂的毛利率波动所致。

公司聚氯乙烯树脂产品的原材料成本主要由煤、焦炭、石灰及工业盐构成,报告期内,公司上述原材料采购情况如下:

单位:万元、吨、元/吨

原材料	项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
煤	采购金额	48,284.73	150,376.65	109,628.33	107,259.07
	采购数量	1,209,491.58	4,293,762.00	4,450,185.16	4,426,135.54
	采购均价	399.22	350.22	246.35	242.33
焦炭	采购金额	35,794.47	174,913.20	89,905.64	118,528.64
	采购数量	200,294.29	1,050,754.63	870,662.89	995,275.56
	采购均价	1,787.09	1,664.64	1,032.61	1,190.91
石灰	采购金额	16,455.65	68,985.25	71,229.30	75,654.73
	采购数量	372,571.72	1,568,014.07	1,556,584.18	1,656,008.74
	采购均价	441.68	439.95	457.60	456.85
工业盐	采购金额	4,364.09	15,602.96	12,680.50	12,153.11
	采购数量	220,299.52	904,798.95	705,800.93	637,598.60
	采购均价	198.10	172.45	179.66	190.61

注:上述采购数据不含税。

1) 特种树脂

剔除运输及装卸费用影响后,报告期内,公司特种树脂毛利率分别为23.05%、21.90%、34.99%和21.01%,总体较为稳定,2021年受平均销售价格大幅上涨影响毛利率较高,2022年1-3月受单位成本上涨影响毛利率有所回落。

报告期内,公司特种树脂产品的平均售价(不含税)和单位成本变动情况如下:

单位:元/吨

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
平均售价	7,932.66	-1.30%	8,037.08	35.45%	5,933.71	-3.75%	6,164.74

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度
	单位成本						
	6,266.14	19.93%	5,224.85	12.75%	4,634.17	-2.31%	4,743.66

2020年，公司特种树脂产品的平均售价和单位成本变动幅度基本保持一致，因此毛利率较为稳定。2021年，受市场价格带动，公司特种树脂产品的平均售价较2020年大幅上涨35.45%，而同期原材料采购价格上涨带来的单位成本增加幅度较小，因此毛利率上涨了13.09个百分点。2022年1-3月，公司特种树脂产品的平均售价较2021年变动较小，而单位成本较2021年大幅上涨19.93%，因此毛利率有所回落。

2) 糊树脂

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司糊树脂毛利率分别为16.64%、51.44%、48.28%和15.58%，波动幅度较大。

报告期内，公司糊树脂产品的平均售价（不含税）和单位成本变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
平均售价	9,088.46	-20.49%	11,431.18	0.26%	11,401.25	71.05%	6,665.61
单位成本	7,672.87	29.77%	5,912.60	6.80%	5,536.22	-0.37%	5,556.69

2020年以来，受疫情带来的医疗需求增加以及市场供求关系等因素影响，糊树脂价格大幅上涨，而同期单位成本变动幅度较小，因此2020年和2021年公司糊树脂毛利率保持在较高水平，分别为51.44%和48.28%。2022年1-3月，受市场供需影响，公司糊树脂价格有所回落，而单位成本较2021年大幅上涨29.77%，因此毛利率下降至15.58%。

3) PVC树脂

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司PVC树脂毛利率分别为15.61%、20.27%、31.72%和25.25%，呈先上升后下降趋势。

报告期内，公司PVC树脂产品的平均售价（不含税）和单位成本变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
平均售价	7,653.22	1.35%	7,551.22	38.47%	5,453.25	3.95%	5,246.01

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
单位成本	5,720.80	10.96%	5,155.94	18.59%	4,347.85	-1.79%	4,427.01

2020年以来，受市场价格带动，公司PVC树脂产品的平均售价逐步上涨，特别是2021年较2020年大幅上涨38.47%，而同期单位成本涨幅小于平均售价，因此2020年和2021年公司PVC树脂毛利率连续增长至20.27%和31.72%。2021年1-3月，公司PVC树脂平均售价与2021年基本持平，而单位成本较2021年上涨10.96%，导致毛利率下降了6.47个百分点。

(2) 烧碱

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，受烧碱市场价格波动和原材料采购价格共同影响，公司烧碱产品毛利率呈先下降后上升趋势。

报告期内，公司烧碱产品的平均售价（不含税）和单位成本变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
平均售价	3,038.52	67.54%	1,813.63	15.75%	1,566.80	-23.07%	2,036.73
单位成本	1,148.03	26.42%	908.08	-1.12%	918.40	-8.87%	1,007.82

2020年，公司烧碱毛利率由2019年的50.52%下降至41.38%，主要受烧碱市场价格下跌影响，公司烧碱平均售价较2019年下降23.07%，而同期单位成本仅下降8.87%，因此毛利率下降了9.14%。

2021年以来，随着烧碱市场价格触底后开始大幅反弹，公司烧碱毛利率快速上涨至2021年的49.93%和2022年1-3月的62.22%。

(3) 水泥、熟料

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司水泥、熟料产品的毛利率总体呈下降趋势，主要受水泥市场价格和单位成本波动等因素综合影响。

报告期内，公司水泥、熟料产品的平均售价（不含税）和单位成本变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度
	金额	变动	金额	变动	金额	变动	金额
平均售价	323.67	2.12%	316.94	1.29%	312.91	-7.18%	337.12
单位成本	178.34	3.82%	171.79	8.09%	158.92	33.19%	119.32

报告期内，公司水泥、熟料产品的毛利率有所下降，主要由于水泥、熟料产

品的单位成本总体呈上涨趋势，而平均售价则保持几乎不变。

(4) 电、汽

剔除运输及装卸费用影响后，报告期内，公司电、汽产品的毛利率分别为46.45%、46.16%、34.54%和28.11%。2019年至2020年，公司电的平均售价和单位成本基本保持不变，因此毛利率较为稳定。2021年和2022年1-3月，公司电、汽产品的毛利率有所下降，主要受原材料价格上涨引起的单位成本上涨所致。

(四) 期间费用分析

报告期内，公司期间费用及各项期间费用占营业收入比例情况如下表：

单位：万元；%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	8,412.15	2.84	29,433.26	2.91	73,725.95	8.20	43,177.95	5.05
管理费用	7,144.09	2.41	30,516.87	3.02	25,104.58	2.79	28,566.32	3.34
研发费用	2,565.58	0.87	36,747.44	3.63	26,309.94	2.93	26,868.45	3.14
财务费用	2,766.77	0.93	20,095.23	1.99	15,881.10	1.77	20,239.23	2.37
合计	20,888.59	7.05	116,792.82	11.54	141,021.58	15.68	118,851.95	13.90

报告期内，公司期间费用总额占营业收入的比重分别为13.90%、15.68%、11.54%和7.05%，2021年和2022年1-3月占比较低，主要系销售费用占比大幅下降所致。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用具体构成如下：

单位：万元；%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
运输费	-	-	-	-	48,190.84	65.36	18,189.56	42.13
增容费	2,616.99	31.11	9,301.74	31.60	9,334.60	12.66	6,604.62	15.30
政府基金	2,545.30	30.26	9,046.94	30.74	9,486.10	12.87	9,402.40	21.78
工资福利费	849.48	10.10	3,479.95	11.82	3,106.71	4.21	3,254.95	7.54
折旧费	652.86	7.76	48.58	0.17	93.11	0.13	1,248.19	2.89
装卸整理包装费	-	-	-	-	637.49	0.86	409.40	0.95
仓储保管费	54.67	0.65	412.94	1.40	469.19	0.64	224.18	0.52

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
出口杂费	61.04	0.73	256.64	0.87	37.51	0.05	327.12	0.76
其他	1,631.81	19.40	6,886.48	23.40	2,370.40	3.22	3,517.53	8.15
合计	8,412.15	100.00	29,433.26	100.00	73,725.95	100.00	43,177.95	100.00

报告期内，公司销售费用分别为43,177.95万元、73,725.95万元、29,433.26万元和8,412.15万元，2021年和2022年1-3月销售费用较低，主要系相关运输费用改列至营业成本中所致。

报告期内，公司销售费用主要由运输费、增容费、政府基金等构成，合计占销售费用的比例分别为79.20%、90.89%、62.34%和61.37%，占比呈现一定的波动，主要由运输费金额变动导致。

报告期内，公司列入销售费用的运输费分别为18,189.56万元、48,190.84万元、0.00万元和0.00万元。2020年，公司运输费较2019年大幅增长，主要原因是：天能化工并入公司前，其PVC等化工产品通过天业集团统一调配对外销售，不涉及运输事宜，故无运输费发生；自2020年并入公司起，天能化工的PVC等化工产品以及天伟化工的烧碱产品由公司统一对外直接进行销售，因而运输费随着PVC等化工产品的销售规模大幅增长而增长。2021年起，根据财政部会计司于2021年11月1日发布的2021年第五批企业会计准则实施问答，公司将与合同履行直接相关的运输及装卸费用计入成本相关科目，因而销售费用中无运输费用和装卸整理包装费。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用具体构成如下：

单位：万元；%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工资福利费	4,815.52	67.41	18,660.44	61.15	12,832.79	51.12	14,030.99	49.12
停工损失	124.96	1.75	582.59	1.91	2,393.49	9.53	3,958.00	13.86
折旧摊销费	837.19	11.72	3,447.50	11.30	3,687.46	14.69	3,311.63	11.59
财产保险费	90.87	1.27	375.48	1.23	281.97	1.12	310.37	1.09
排污绿化费	217.72	3.05	1,015.77	3.33	899.91	3.58	709.04	2.48
中介机构服务费	186.09	2.60	1,037.94	3.40	824.99	3.29	1,127.83	3.95

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
小车费用	28.25	0.40	154.58	0.51	134.01	0.53	209.96	0.74
残疾人保障基金	126.19	1.77	925.59	3.03	823.79	3.28	867.43	3.04
安全费用	339.63	4.75	1,086.83	3.56	1,033.88	4.12	1,510.40	5.29
其他	377.68	5.29	3,230.15	10.58	2,192.29	8.73	2,530.65	8.86
合计	7,144.09	100.00	30,516.87	100.00	25,104.58	100.00	28,566.32	100.00

报告期内，公司管理费用分别为 28,566.32 万元、25,104.58 万元、30,516.87 万元和 7,144.09 万元。

报告期内，公司管理费用主要由工资福利费、停工损失、折旧摊销费等构成，合计占管理费用的比例分别为 74.57%、75.34%、74.35% 和 80.87%，占比较为稳定。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用具体构成如下：

单位：万元；%

项目	2022年1-3月		2021年度		2020年度		2019年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工资福利费	628.68	24.50	3,076.47	8.37	2,643.38	10.05	3,053.64	11.37
材料动力费	1,790.09	69.77	32,443.17	88.29	22,792.88	86.63	22,827.63	84.96
折旧费用	27.40	1.07	528.91	1.44	496.07	1.89	544.45	2.03
其他	119.41	4.65	698.89	1.90	377.61	1.44	442.73	1.65
合计	2,565.58	100.00	36,747.44	100.00	26,309.94	100.00	26,868.45	100.00

报告期内，公司研发费用分别为 26,868.45 万元、26,309.94 万元、36,747.44 万元和 2,565.58 万元。

报告期内，公司研发费用主要由工资福利费和材料动力费构成，合计占研发费用的比例分别为 96.33%、96.68%、96.66% 和 94.28%，占比较为稳定。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用具体构成如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
利息支出	2,876.50	20,412.92	15,083.82	18,796.75

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
减：利息收入	-118.75	-399.32	239.90	458.45
汇兑损失	1.22	6.72	31.61	66.29
减：汇兑收益	0.00	-0.42	136.90	39.27
手续费	7.68	75.34	250.05	110.58
融资租赁未确认融资费用摊销	-	-	891.91	1,754.36
其他	0.13	-	0.50	8.97
合计	2,766.77	20,095.23	15,881.10	20,239.23

报告期内，公司财务费用分别为 20,239.23 万元、15,881.10 万元、20,095.23 万元和 2,766.77 万元。

2020 年度，公司利息支出较 2019 年度减少 3,712.92 万元，主要原因是：2020 年，公司在月度平均贷款余额较 2019 年小幅上升的情形下，由于疫情原因，平均贷款利率较 2019 年下降较多，综合影响下利息支出略有下降。

（五）利润表的其他项目分析

1、其他收益

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司其他收益具体情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
与资产相关的政府补助	545.86	446.43	458.60
与收益相关的政府补助	6,277.49	4,497.99	996.19
代扣个人所得税手续费返还	7.20	30.71	8.04
合计	6,830.54	4,975.14	1,462.82

根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》，“其他收益”科目用来核算总额法下与日常经营相关的政府补助以及其他与日常活动相关且应直接计入本科目的项目。

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司其他收益金额分别为 1,462.82 万元、4,975.14 万元及 6,830.54 万元，其中与收益相关的政府补助分别为 996.19 万元、4,497.99 万元及 6,277.49 万元。

2、投资收益

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司投资收益具体情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
权益法核算的长期股权投资收益	2,310.88	6.59	-36.32
处置长期股权投资产生的投资收益	-	2.85	-
处置或清算子公司产生的投资收益	-	-4,125.56	-781.82
期货交易收益	-	66.39	-54.69
合计	2,310.88	-4,049.72	-872.82

3、信用减值损失

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司信用减值损失具体情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
应收账款坏账损失	-1,314.52	-381.62	-934.80
其他应收款坏账损失	-398.52	-8.16	-40.09
合计	-1,713.04	-389.78	-974.89

4、资产减值损失

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司资产减值损失具体情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
存货跌价损失及合同履约成本减值损失	-2,966.36	-773.76	-2,673.48
固定资产减值损失	-5,526.20	-3,904.01	-1,556.57
合计	-8,492.57	-4,677.77	-4,230.05

5、资产处置收益

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司资产处置收益分别为 55.31 万元、563.99 万元和 744.14 万元，为固定资产和无形资产处置损益。

6、营业外收入

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司营业外收入分别为 557.27 万元、404.21 万元和 1,195.47 万元，主要为罚款收入、无法支付款项及收回已核销款项等。

7、营业外支出

2019 年度、2020 年度和 2021 年度，公司营业外支出分别为 2,606.60 万元、180.65 万元和 451.59 万元，主要为固定资产处置损失、赔偿违约金、滞纳金、对外捐赠等。

(六) 盈利能力分析

1、主要盈利能力指标

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
销售毛利率	19.66%	26.62%	29.31%	24.66%
销售净利率	9.14%	13.31%	9.94%	6.96%
加权平均净资产收益率	2.86%	19.07%	12.49%	6.58%

注：上表中指标计算如下：

销售毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入 × 100%

销售净利率 = 净利润 / 营业收入 × 100%

加权平均净资产收益率 = $P / (E_0 + P \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$ ，其中 P 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

报告期内，公司销售毛利率分别为 24.66%、29.31%、26.62% 和 19.66%，销售净利率分别为 6.96%、9.94%、13.31% 和 9.14%，加权平均净资产收益率分别为 6.58%、12.49%、19.07% 和 2.86%。

2021 年以来，氯碱化工行业景气度持续提升，普通 PVC 价格持续维持高位运行，并于 2021 年 10 月创下历史最高水平，烧碱产品亦于下半年开始大幅上涨，主要产品市场价格上涨带动公司 2021 年盈利水平大幅提升，销售净利率及加权平均净资产收益率均较 2020 年上涨。针对毛利率，2021 年起，根据财政部会计司于 2021 年 11 月 1 日发布的 2021 年第五批企业会计准则实施问答，公司将与合同履行直接相关的运输及装卸费用计入成本相关科目，从而使得公司 2021 年毛利率较 2020 年下滑，但该事项仅为利润表的科目调整，并未影响公司当年的利润水平。考虑到报告期同一核算口径和可比性，本募集说明书中对毛利率的分析，将剔除运输及装卸费用计入营业成本的影响。

2022 年 1-3 月，受到原材料价格上涨及糊树脂产品价格下跌因素叠加影响，

公司盈利水平有所下滑，销售毛利率及销售净利率均较上年出现一定程度下降，但单季度净资产收益率仍旧达到 2.86%，年化测算则为 11.44%。

总体而言，公司的盈利能力良好。

2、同行业可比上市公司指标比较

报告期内，公司主要盈利能力指标与同行业可比上市公司比较情况如下：

证券简称	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
销售毛利率				
新金路	16.92%	26.56%	15.96%	13.37%
英力特	-3.00%	9.62%	13.84%	13.46%
航锦科技	16.39%	28.15%	21.06%	23.06%
鸿达兴业	26.93%	30.34%	33.99%	34.75%
中泰化学	11.92%	13.90%	5.73%	6.90%
天原股份	12.50%	10.87%	5.51%	6.07%
亿利洁能	11.77%	14.83%	12.73%	17.56%
氯碱化工	28.71%	31.87%	17.00%	17.48%
雪天盐业	30.47%	29.85%	31.51%	46.37%
君正集团	28.20%	35.87%	31.41%	40.64%
北元集团	22.93%	23.53%	27.94%	34.04%
滨化股份	30.36%	37.26%	24.21%	25.52%
苏盐井神	33.19%	26.89%	23.68%	32.73%
算术平均值	20.56%	24.58%	20.35%	24.00%
中位值	22.93%	26.89%	21.06%	23.06%
新疆天业	19.66%	26.62%	29.31%	24.66%
销售净利率				
新金路	3.95%	10.19%	3.42%	2.79%
英力特	-9.79%	0.19%	3.56%	2.45%
航锦科技	7.82%	14.43%	6.41%	8.28%
鸿达兴业	11.23%	13.12%	15.21%	11.89%
中泰化学	3.44%	4.81%	-0.05%	0.23%
天原股份	4.36%	3.45%	0.49%	0.10%
亿利洁能	5.79%	6.81%	5.05%	8.91%
氯碱化工	24.44%	26.35%	12.30%	12.52%

证券简称	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
雪天盐业	10.46%	9.23%	7.22%	7.19%
君正集团	18.63%	23.76%	32.34%	25.19%
北元集团	16.38%	14.07%	17.09%	16.53%
滨化股份	16.69%	17.69%	7.87%	7.33%
苏盐井神	16.21%	7.16%	3.86%	6.21%
算术平均值	9.97%	11.64%	8.83%	8.43%
中位值	10.46%	10.19%	6.41%	7.33%
新疆天业	9.14%	13.31%	9.94%	6.96%
加权平均净资产收益率				
新金路	2.36%	24.96%	6.95%	6.44%
英力特	-1.56%	0.16%	2.60%	1.92%
航锦科技	2.59%	23.00%	8.49%	12.18%
鸿达兴业	1.02%	10.81%	11.14%	9.84%
中泰化学	1.74%	12.41%	0.77%	1.82%
天原股份	2.88%	12.00%	2.32%	1.59%
亿利洁能	0.86%	5.00%	3.20%	5.93%
氯碱化工	6.83%	29.51%	12.39%	18.97%
雪天盐业	2.69%	8.22%	5.61%	6.04%
君正集团	3.80%	21.06%	24.56%	14.12%
北元集团	3.75%	14.32%	18.68%	22.77%
滨化股份	3.52%	18.49%	7.54%	7.07%
苏盐井神	5.41%	7.98%	3.70%	6.85%
算术平均值	2.76%	14.46%	8.30%	8.89%
中位值	2.69%	12.41%	6.95%	6.85%
新疆天业	2.86%	19.07%	12.49%	6.58%

注：数据来源为wind资讯

报告期内，公司销售毛利率和销售净利率总体略高于同行业可比公司的平均水平，主要由于：同行业上市公司中，部分上市公司存在贸易业务占比较大的情形，如中泰化学、天原股份、亿利洁能等，通常贸易业务毛利率较低，从而导致其整体毛利率较低；报告期内，公司贸易业务占比较低，占比仅1-2%，故销售毛利率和销售净利率较高。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量状况如下：

单位：万元

现金流量	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量净额	41,854.24	259,193.84	111,240.30	193,812.99
投资活动产生的现金流量净额	-61,354.87	-50,219.76	-292,608.07	-67,702.70
筹资活动产生的现金流量净额	-22,512.03	-115,799.09	173,877.58	-260,082.25
现金及现金等价物净增加额	-42,012.65	93,168.69	-7,384.91	-133,998.98
期末现金及现金等价物余额	119,856.18	161,868.83	68,604.03	75,988.94

（一）经营活动产生的现金流量分析

1、经营活动现金流量净额变动

报告期内，公司经营活动产生的现金流量状况如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	391,141.23	1,142,811.97	681,291.79	1,026,653.53
收到的税费返还	2,615.11	7,720.08	4,336.66	1,450.88
收到其他与经营活动有关的现金	7,007.30	14,541.12	11,050.84	7,777.84
经营活动现金流入小计	400,763.64	1,165,073.17	696,679.30	1,035,882.24
购买商品、接受劳务支付的现金	304,577.39	638,333.81	346,498.99	615,568.00
支付给职工以及为职工支付的现金	23,463.87	99,621.90	82,580.45	89,120.19
支付的各项税费	20,250.47	96,498.16	66,512.67	69,186.13
支付其他与经营活动有关的现金	10,617.67	71,425.47	89,846.89	68,194.94
经营活动现金流出小计	358,909.40	905,879.33	585,439.00	842,069.26
经营活动产生的现金流量净额	41,854.24	259,193.84	111,240.30	193,812.99

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 193,812.99 万元、111,240.30 万元、259,193.84 万元和 41,854.24 万元；同期净利润分别为 59,500.09 万元、89,382.49 万元、159,948.98 万元和 27,099.11 万元。报告期内，公司经营活动现金流量情况良好，与净利润趋势基本一致。

2、经营活动现金流量表补充资料

报告期内，公司经营性现金流量与净利润之间关系如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	27,099.11	159,948.98	89,382.49	59,500.09
加：资产减值准备	-	8,492.57	4,677.77	4,230.05
信用减值损失	-163.52	1,713.04	389.78	974.89
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	13,265.22	52,109.94	50,898.58	56,907.61
使用权资产摊销	183.36	2,086.46	3,855.18	6,892.10
无形资产摊销	520.23	2,254.84	2,191.71	2,030.13
长期待摊费用摊销	770.07	3,203.75	3,200.93	2,667.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	80.20	-744.14	-563.99	-55.31
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-24.70	329.47	0.92	0.48
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	2,834.23	20,395.36	15,781.68	20,216.28
投资损失（收益以“-”号填列）	2,830.56	-2,310.88	4,049.72	872.82
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-	94.97	-387.90	-7.77
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-	-139.14	2,221.14	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-5,687.97	-13,582.19	16,447.45	5,124.82
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	10,043.91	-613.00	-169,540.78	10,440.58
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-10,121.85	26,845.72	89,108.72	23,523.10
其他	225.39	-891.92	-473.11	495.63
经营活动产生的现金流量净额	41,854.24	259,193.84	111,240.30	193,812.99

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量状况如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
投资活动产生的现金流量：				

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
收回投资收到的现金	-	133.18	500.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	69.24	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	173.33	6,586.03	1,010.59	267.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	594.85
收到其他与投资活动有关的现金	-	571.66	-	-
投资活动现金流入小计	173.33	7,290.87	1,579.83	862.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,029.57	47,710.63	39,603.46	68,555.95
投资支付的现金	56,498.63	9,800.00	60.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	254,523.51	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	0.94	8.79
投资活动现金流出小计	61,528.20	57,510.63	294,187.90	68,564.74
投资活动产生的现金流量净额	-61,354.87	-50,219.76	-292,608.07	-67,702.70

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额持续为负，主要系报告期内公司为了发展壮大主营业务，在固定资产、在建工程及土地使用权等方面进行了较大规模的资本性支出，报告期各期，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 68,555.95 万元、39,603.46 万元、47,710.63 万元和 5,029.57 万元；此外，公司于 2020 年完成天能化工和天伟水泥的收购，取得子公司及其他单位支付的现金净额为 254,523.51 万元。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量状况如下：

单位：万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	635.00	100.00	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	635.00	-	-
取得借款收到的现金	79,320.00	154,394.74	158,300.00	284,958.50
收到其他与筹资活动有关的现金	-	220.13	213,123.36	-
筹资活动现金流入小计	79,320.00	155,249.87	371,523.36	284,958.50
偿还债务支付的现金	87,582.56	160,958.00	87,512.97	446,951.78

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度	2019年度
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,603.60	44,334.21	14,755.73	83,356.43
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	11,645.87	65,756.75	95,377.08	14,732.53
筹资活动现金流出小计	101,832.03	271,048.95	197,645.78	545,040.75
筹资活动产生的现金流量净额	-22,512.03	-115,799.09	173,877.58	-260,082.25

2019年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为-260,082.25万元，其中取得借款收到现金284,958.50万元，偿还债务支付现金446,951.78万元，分配股利、利润或偿付利息支付现83,356.43万元，支付其他与筹资活动有关的现金14,732.53万元。

2020年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为173,877.58万元，其中取得借款收到现金158,300.00万元，收到其他与筹资活动有关的现金213,123.36万元（主要由发行可转债筹集的资金150,208.36万元和天伟水泥向天业集团的借款57,915.00万元构成），偿还债务支付现金87,512.97万元，分配股利、利润或偿付利息支付现金14,755.73万元，支付其他与筹资活动有关的现金95,377.08万元（主要由偿还天业集团借款74,982.53万元构成）。

2021年度，公司筹资活动产生的现金流量净额为-115,799.09万元，其中取得借款收到现金154,394.74万元，偿还债务支付现金160,958.00万元，分配股利、利润或偿付利息支付现金44,334.21万元，支付其他与筹资活动有关的现金65,756.75万元（主要由同一控制下合并收购天域新实的并购款29,395.31万元和偿还天业集团借款28,285.55万元构成）。

四、重大资本支出

（一）发行人报告期内重大资本性支出情况

报告期内，公司为了发展壮大主营业务，在固定资产、在建工程及土地使用权等方面进行了较大规模的资本性支出，报告期各期，公司在购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金68,555.95万元、39,603.46万元、47,710.63万元和5,029.57万元；此外，公司于2020年完成天能化工和天伟水泥的收购，取得子公司及其他单位支付的现金净额为254,523.51万元。

2021年12月及2022年1月，公司分别完成了天域新实100%股权及天业汇

合 15.15% 股权的收购，分别支付股权价款 29,395.31 万元及 56,498.63 万元。

（二）发行人未来重大资本性支出计划

公司未来重大资本性支出计划主要为本次募集资金投资项目及未来在天辰化工（含天辰水泥）达到注入上市公司条件的情况下，为解决同业竞争而收购天辰化工（含天辰水泥）股权事宜的支出，其中拟收购天辰化工（含天辰水泥）股权事宜详见本募集说明书“第五节 同业竞争与关联交易”的相关内容，本次募集资金投资项目具体情况参见本募集说明书“第八节 本次募集资金运用”的相关内容。

五、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

报告期内，公司主营业务收入分别为 833,893.76 万元、880,248.07 万元、1,187,269.30 万元和 292,254.28 万元，实现归属于母公司所有者的净利润分别为 54,383.58 万元、88,652.20 万元及 163,830.68 万元和 27,788.71 万元，经营业绩情况良好。

截至 2022 年 3 月 31 日，公司资产负债率（合并）为 36.90%；2021 年度公司利息支出为 20,412.92 万元，公司融资成本和资产负债率处于合理水平。

公司目前主要从事氯碱化工及农业节水业务，本次募集资金投资项目与公司现有主业紧密相关，旨在进一步加强公司的核心竞争力与市场地位。本次募集资金投资项目达产及补充流动资金到位后，将进一步增加公司经营规模和利润水平，减轻财务压力，减少利息支出对利润的挤压，进而进一步提升公司盈利能力。

第六节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用计划

本次发行募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 300,000.00 万元（含 300,000.00 万元），拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
(一)	绿色高效树脂循环经济产业链		
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	天业汇祥年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目	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全资子公司天业汇祥具体实施。

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的基本情况

(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 年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目；② 年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目。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、25 万吨/年乙醇装置（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;本次募投项目之高性能树脂原料项目将主要新建 10.4 万吨/年超净醇脱水装置、22.5 万吨/年氯乙烯装置(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。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、项目建设背景

(1) 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核心,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，符合绿色低碳发展的新要求。

(2) 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）》。

(3) 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，现已具备年产 89 万吨 PVC 树脂（包括 69 万吨普通 PVC 树脂、10 万吨特种 PVC 树脂、10 万吨 PVC 糊树脂）、65 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利条件，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。

2021 年，公司实现营业收入 1,201,460.76 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 163,830.68 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。

3、项目建设的必要性、可行性

（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接兵团的定位要求，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 and 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，资源优势和成

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) 本次募投项目技术路线明确，技术人员储备充分

本次募投项目的工艺路线为通过煤化工和氯碱化工的有机耦合，构建合成气通过二甲醚法制乙醇，由乙醇制乙烯，再通过乙烯氧氯化法制备氯乙烯，最终聚合形成乙烯法聚氯乙烯。

公司自成立以来一直从事氯碱化工，拥有 20 年以上的氯碱行业技术研发与产品生产经验，近年来，公司通过并购重组打造了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循环经济产业链，引入了天能化工与天伟化工的核心技术团队和关键技术人员，进一步提升了上市公司技术研发创新能力，储备了一批优秀的技术人员，增强了公司大型化工项目运营管理能力。此外，为满足下游产业对产品品质提升的要求，公司一直持续不断投入对新技术的开发、新产品的研发，研发能力与技术水平均处于行业领先水平。

本次募投项目拟分别采用陕西延长中科的合成气制乙醇技术及天津渤化工程的乙烯法制备氯乙烯单体技术，技术路线明确，结合公司历史上在氯碱化工领域所积累的丰富经验，以及公司突出的研发能力及充分的技术人员储备，在技术路线已经明确的基础上，公司具备实施本次募投项目的能力。

(5) 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，公司实现营业收入 1,201,460.76 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 163,830.68 万元。

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原料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。

4、项目建设的具体情况

(1) 年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目

① 项目实施主体及实施内容

本项目由公司全资子公司天业汇祥进行建设实施，项目建设期为 2 年，项目将主要新建气体分离装置及 25 万吨/年乙醇装置（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，建设完成后，公司将拥有年产 25 万吨乙醇的产能规模。

② 项目建设地点

根据项目选址安排，本项目建设地点位于石河子 147 团十户滩新材料工业园区，项目场地主要位于公司关联方天业汇合所拥有的新（2020）石河子市不动产权第 0047926 号及新（2020）石河子市不动产权第 047982 号地块上，天业汇祥已与天业汇合签署《国有建设用地（工业用地）使用权租赁合同》，拟向天业汇合租用本次募投项目所需占用的部分土地，租期十年，且租赁期限届满后，天业汇祥享有优先承租权及优先购买权。

③ 项目投资概算

本项目投资总额 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	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		118,645.36	100%

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。

④ 项目效益测算

本项目建成投产后，预计年均营业收入为 95,667 万元，年均利润总额 19,356 万元，年均净利润 14,517 万元，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。

⑤ 主要产品及新增产能消化情况

本项目建成投产后，公司将具备年产 25 万吨乙醇产能，其中约 17.65 万吨乙醇将作为年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目的原材料，供公司内部消化使用；剩余约 7.35 万吨乙醇将对外销售，外销比例仅为 29.4%。

乙醇作为基础化工原料其下游产品线十分丰富，可以作为溶剂，还可以用来生产醋酸乙酯、环氧乙烷、乙烯、乙苯及醚、酮、酯等众多的精细化工品，而且还是医用消毒剂，受 2020 年初以来的“新冠”疫情影响，乙醇作为医用消毒剂的规模迅速扩大，总体来看，乙醇作为基础化工原料及医用消毒剂，市场容量巨大。此外，公司现有销售网络搭建完善，覆盖广阔，也为本项目建成后的产能消化提供了保障。

⑥ 环境保护情况

A、废气

本项目气体分离装置、乙醇装置事故时安全阀排放气，去火炬燃烧，不直接排入大气。为方便取样分析各排气筒（管）排出的废气是否符合排放标准，在各排气筒（管）上按照《固体源废气监测技术规范》（HJ/T397-2007）设置气体采样和监测平台，并设明显标志。本项目所依托火炬长明灯保持长燃，保证装置正常生产、开停工及事故工况下，排入火炬系统的可燃有毒气体都能够进行燃烧处理，达标排放。

B、废水

生活污水系统生活污水系统服务对象为装置区生活排水。生活污水经过化粪池处理后排入厂区生活污水管道。

生产污水系统生产污水管道主要收集各生产装置、储运区产生的含油污水。装置内生产污水系统重力流入生产污水管网，最后送至园区污水处理站。生产污水管采用无缝钢管、焊接连接。

清净雨水系统收集本项目界区内非污染区的清净雨水及污染区的后期清净

雨水。雨水以重力流进入雨水监控池，监控合格雨水排出厂外。

清净废水系统主要收集本项目循环水场所排的清净废水。清净废水管道埋地敷设，管材为无缝钢管或螺旋缝埋弧焊钢管，焊接连接。

C、固体废物

本项目固体废物的处置贯彻了“资源化、减量化、无害化”的处理原则和环境保护管理的要求。本项目设置危险废固临时储存库，对于具有回收价值的废催化剂、废吸附剂、废瓷球等均封装好送回制造厂进行处理回收；对于不具有回收价值的危险废物送至附近有资质的危险废物处置中心进行无害化处理处置。

D、噪声

本项目产生的噪声主要是各类机泵、压缩机、加热炉及蒸汽放空等。噪声控制设计应首先从工艺流程设计和设备选型等方面采取措施进行控制，主要包括：

- 1) 采用低噪声工艺流程；
- 2) 设备选型时应优先选用同类设备中的低噪声设备；
- 3) 有高压、高速气体排放时应采取噪声控制措施。

对于治理难度较大，采取噪声治理措施后仍不能达到噪声控制标准要求的岗位或作业场所应采取个人防护措施。对高噪声源视其声源的频谱特性、噪声强度及所处位置，可采取隔声、消声、吸声、隔振、阻尼减振或综合噪声治理等措施。

采取上述各项环境防治措施后，无论是废水、废气、固废还是噪声，均不会对周围环境造成大的影响，也不会改变当地环境功能级别和环境质量。

⑦ 项目涉及的备案、环评等报批事项

本次募投项目之年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目原系由天业集团下属全资子公司天合意达投资承建，天合意达已完成项目备案并已取得新疆生产建设兵团生态环境局出具的《关于新疆天合意达投资有限公司年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目环境影响报告书的批复》（兵环审【2020】19 号）。2021 年 5 月 22 日，经天业集团董事会审议，拟由上市公司新设全资子公司天业汇祥承接年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目。2021 年 5 月 26 日，公司召开 2021 年第一次临时董事会会议，审议通过《关于投资设立全资子公司的议案》，同意以现金出资设立天业汇祥，具体承接本次募投项目的投资建设以及建成后的生产经营。

截至募集说明书出具日，天业汇祥已取得石河子经济技术开发区经济发展中心出具的《新疆生产建设兵团企业投资项目备案证明》(石经开(原材料)备【2021】52号)，项目名称：年产25万吨超净高纯醇基精细化学品项目，项目编号：2106-659001-04-01-619162；并已取得新疆生产建设兵团生态环境局出具的《关于新疆天合意达投资有限公司年产25万吨超净高纯醇基精细化学品项目环境影响报告书建设主体变更的函》(兵环函【2021】64号)，同意该项目建设单位变更为天业汇祥，其余各项要求和环保措施仍按兵环审【2020】19号文件执行。

截至募集说明书出具日，本次年产25万吨超净高纯醇基精细化学品项目已经兵团发改委审核，并取得兵团发改委下发的节能审查意见《兵团发展改革委关于新疆天业汇祥新材料有限公司年产25万吨超净高纯醇基精细化学品项目节能报告的审查意见》(兵发改环资发[2022]9号)，兵团发改委原则同意本次募投项目的节能报告。

(2) 年产22.5万吨高性能树脂原料项目

① 项目实施主体及实施内容

本项目由公司全资子公司天业汇祥进行建设实施，项目建设期为2年，项目将主要新建10.4万吨/年超净醇脱水装置及22.5万吨/年氯乙烯装置(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，建设完成后，公司将拥有年产22.5万吨乙烯法氯乙烯单体的产能规模。

② 项目建设地点

根据项目选址安排，本项目建设地点位于石河子市北工业区，项目场地主要位于公司控股股东天业集团所拥有的师国用(2009出)字第开17号地块上，由于天业集团前期在对该项土地办理分割手续，天业集团出具了《国有土地使用权转让意向书》，同意在师国用(2009出)字第开17号地块履行完毕分割手续后，根据土地评估价值向天业汇祥转让年产22.5万吨高性能树脂原料项目选址所涉及的土地，届时由天业集团及上市公司(含天业汇祥)分别履行完毕内部审批程序后签署正式土地转让协议。

截至募集说明书出具日，经八师自然资源和规划局同意，该项土地被分割为三块，其中：宗地一面积43,409.93平方米，宗地二面积74,986.53平方米，宗地

三面积 648,528.97 平方米。汇誉中证资产评估（北京）有限公司以 2021 年 8 月 31 日为评估基准日对宗地二土地使用权市场价值进行评估，并出具了汇誉中证评报字[2022]002 号《新疆天业（集团）有限公司拟资产转让涉及的位于石河子北工业园区的一宗土地使用权市场价值资产评估报告》，宗地二评估价值为 1,638.00 万元。

2022 年 2 月 17 日，经公司八届八次董事会会议审议通过，同意天业汇祥依据汇誉中证评报字[2022]002 号资产评估报告的市场价值评估值 1,638.00 万元为资产转让价格，由天业汇祥以 1,638.00 万元向天业集团购买面积为 74,986.53 平方米的宗地二土地使用权。天业汇祥已与天业集团签署了《新疆天业（集团）有限公司与新疆天业汇祥新材料有限公司关于土地使用权资产转让协议》。

③ 项目投资概算

本项目投资总额 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	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		116,223.02	100%

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。

④ 项目效益测算

本项目建成投产后，预计年均营业收入为 121,650 万元，年均利润总额 19,419 万元，年均净利润 14,564 万元，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。

⑤ 主要产品及新增产能消化情况

本项目建成投产后，公司将具备年产 22.5 万吨乙烯法氯乙烯（VCM）产能，本项目所生产的乙烯法氯乙烯单体将用于生产乙烯法 PVC 产品，公司目前拥有 89 万吨 PVC 产能，前次重组收购天能化工实施完毕后，天业集团下属氯碱板块销售团队均已纳入公司销售体系，且天业集团下属的天辰化工也处于公司托管状态，公司现有 PVC 产品销售网络搭建完善，覆盖广阔，产品市场需求充足且稳定，将为乙烯法 PVC 的销售形成有力保障，进而保障本次募投项目实际产出的乙烯法氯乙烯单体得以充分消化。

⑥ 环境保护情况

本项目设计对项目中产生的废气、废水（液）、废渣及噪声采取了行之有效的治理技术和措施。按照“三同时”的原则，切实保障环保措施的实施，加强监督管理，可以保证工程新增的废气、废水（液）、废渣及噪声对区域环境的影响降低到最低限度。

A、废气

为了超净醇脱水中的尾气，一部分进入燃料气管网，另一部分送入焚烧装置处理后排放。VCM 装置中 HTC 冷凝器排气含有乙烯、乙烷等气体有机污染物，送焚烧系统加热氧化，生成无毒害的 CO₂、NO₂ 和水等，达到《危险废物焚烧污染控制标准》GB18484-2001 的排放要求。氯乙烯装置干燥系统中湿树脂的水分与热风接触后散出，热风中夹带的氯乙烯粉尘，工艺上采取旋风分离器除尘，回收绝大部分氯乙烯物料，再经尾气洗涤塔洗涤后，可使所排干燥尾气中氯乙烯粉尘浓度低于《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）中新污染源二级标准的要求。

B、废水

本项目废水排放系统，遵循“清污分流”、“一水多用”、“节约用水”的原则，清净废水尽量重复利用，可利用的生产污水经装置内一级治理（如沉降、过滤、中和）后回用于生产，不能利用的生产污水和生活污水一并送污水处理装置处理达标后排放。

超净醇脱水装置的产水经过处理后作为循环水装置补水使用，不外排。氯乙

烯装置区产生的所有含 VCM 的废水，均收集于废水储槽中，用泵送入废水汽提塔进行废水汽提处理，回收的 VCM 返回装置回收利用，汽提后的废水进入离心母液处理系统深度处理。VCM 装置区产生的所有含 EDC 的废水，经废水汽提塔进行废水汽提处理，回收 EDC 及其它挥发性有机物，汽提后的废水进入离心母液处理系统深度处理。

对废水收集、处理、排放、输送系统、固废暂存间、生产区地面等进行防渗处理，防止污染地下水。本项目工艺废水、循环水站、的清净废水可以将其收集后，送回收处理站，经超滤装置（UF）过滤，再进入反渗透装置（RO），使其达到循环水补充水质要求后，送循环水系统回用。

C、废渣

超净醇脱水装置催化剂及分子筛到期更换后，送有资质厂家回收处理。

D、噪声

本项目的噪声源为压缩机、鼓风机、离心机和泵类，为减少噪声污染，设计中尽量选用低噪声设备；针对不同设备和噪声性质，采用基础加减振垫，加内衬有吸声材料的隔声罩，加装消声器等措施；在噪声源集中的厂房设隔音操作室。对高噪声设备厂房使用塑料门窗进行隔音，尽量减少噪音的形成和影响。本项目噪声经合理治理后，经沿途建筑物和树木的屏障作用，加之噪声随距离的增大而自然衰减，噪声传至厂界可以满足《工业企业厂界环境排放标准》（GB12348-2008）中的 3 类要求。

本项目工艺生产流程中，针对不同污染源采用了少产生污染物的新技术、新工艺、新设备，最大限度提高资源、能源利用率，尽可能在生产过程中把污染物减少到最低限度。工程实施后，对整个周边区域的环境质量影响不大，不会改变区域现有的环境质量功能。

⑦ 项目涉及的备案、环评等报批事项

截至募集说明书出具日，天业汇祥已取得石河子经济技术开发区经济发展中心出具的《新疆生产建设兵团企业投资项目备案证明》（石经开（原材料）备【2021】53 号），项目名称：新疆天业汇祥新材料有限公司年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目，项目编号：2106-659001-04-01-716221；并已取得新疆生产建设兵团生态环境局出具的《关于新疆天业汇祥新材料有限公司年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目环境影响报告书的批复》（兵环审【2021】16 号）。

截至募集说明书出具日，本次年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目均已经兵团发改委审核，并取得兵团发改委下发的节能审查意见《兵团发展改革委关于新疆天业汇祥新材料有限公司年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目节能报告的审查意见》（兵发改环资发[2022]10 号），兵团发改委原则同意本次募投项目的节能报告。

5、募投项目符合相关产业政策及当前市场情况，不属于高耗能、高排放项目

（1）募投项目符合相关产业政策，不属于高耗能、高排放项目

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。

根据国家发展改革委、国家能源局发布的《能源技术革命创新行动计划（2016-2030 年）》（发改能源[2016]513 号），在“煤炭清洁高效利用技术创新”中的创新行动中，“新一代煤制化学品技术”中包含“二甲醚羰基化/醋酸甲酯加氢制乙醇”，而本次募投之年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目的核心技术应用即该技术。本次募投之年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目则利用乙醇制乙烯，进而采用乙烯法制氯乙烯单体，进而聚合制备乙烯法聚氯乙烯的工艺，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）》。

根据《新疆维吾尔自治区国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，“十四五”期间，依托准东、哈密等大型煤炭基地一体化建设，稳妥推进煤制油气战略基地建设。有序发展现代煤化工产业。实现煤制气与其他化工产品季节性转换的工艺技术突破。实施煤炭分级分质清洁高效综合利用，推动煤炭从燃料转为原料的高效清洁利用。优化发展化学工业。推动氯碱工业、特色无机盐化工产业高端化发展，打造全国最大氯碱化工基地。

根据《新疆生产建设兵团国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》，“十四五”期间，推动化学工业向精细化方向发展。依托现有产业基础，推动煤化工、氯碱化工以及石油天然气化工产业向下游延伸，优化产品结构，增强行业竞争力。推动氯碱化工向高端化发展，打造低成本、绿色清洁、技术先进的国内大型氯碱化工产业基地。支持第一师阿拉尔市、二师铁门关市、

四师可克达拉市、六师五家渠市（兵团准东产业园区）、七师胡杨河市、八师石河子市、十三师新星市等发展煤化工、氯碱化工深加工项目。支持八师天业集团围绕化工产业链进行项目布局及产业整合，全力打造千亿级化工产业集团。

本次募投项目采用煤化工与氯碱化工的有机耦合方式，构建合成气经乙醇制乙烯，乙烯制氯乙烯单体，并进一步聚合形成聚氯乙烯的新型绿色高效树脂循环经济产业链，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，并推动氯碱化工传统工艺的绿色升级，符合低碳绿色发展的新要求，符合国家产业政策。

根据本次募投项目经发改部门备案或审核通过的可行性研究报告及节能报告，本次募投项目的能耗水平具体如下：

项目名称	综合能源消费增量 (吨标准煤) (当量值)	预计达产营业收入 (万元)	平均能耗 (吨标准煤/万元) (当量值)
天业汇祥年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目	41,481	96,960	0.4278
天业汇祥年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目	11,931	123,294	0.0968
2020 年国内单位 GDP 能耗			0.57
2020 年新疆地区（含兵团）单位 GDP 能耗			1.14

注 1：国内单位 GDP 能耗系依据国家统计局公布的数据；

注 2：新疆地区（含兵团）单位 GDP 能耗系依据答记者问中公布的能耗总量除以 2020 年新疆自治区 GDP 及新疆兵团 GDP 的合计金额，测算得出。

根据上表，本次募投项目综合能源消费增量当量值分别为 41,481 吨标准煤和 11,931 吨标准煤，远低于 2020 年新疆地区（含兵团）能源消费总量为 18,982 万吨标准煤，远低于新疆地区（含兵团）能源消费总量的控制要求。此外，根据统计数据并经测算，2020 年，我国单位 GDP 能耗为 0.57 吨标准煤/万元，新疆地区（含兵团）单位 GDP 能耗为 1.14 吨/万元 GDP。本次募投项目单位营业收入当量值分别为 0.4278 吨标准煤/万元和 0.0968 吨标准煤/万元，远低于新疆地区（含兵团）的单位 GDP 能耗水平，本次募投项目的建设有助于当地完成年度万元 GDP 能耗强度下降 3% 的要求。

此外，本次募投项目均已按照国家相关规定完成备案及环评程序，符合国家产业政策。根据八师发改委出具的说明，本次募投项目经预审符合国家、地方及行业的节能相关法律、法规、政策要求，选用的设备符合国家有关节能推广技术

要求；未采用国家明令禁止和淘汰的落后工艺及设备；节能措施切实可行。从节能角度分析是可行的，符合国家节能的相关要求，不属于高耗能、高排放项目。

综上，本次募投项目符合国家产业政策，不属于高耗能、高排放项目。

（2）募投项目符合当前市场情况

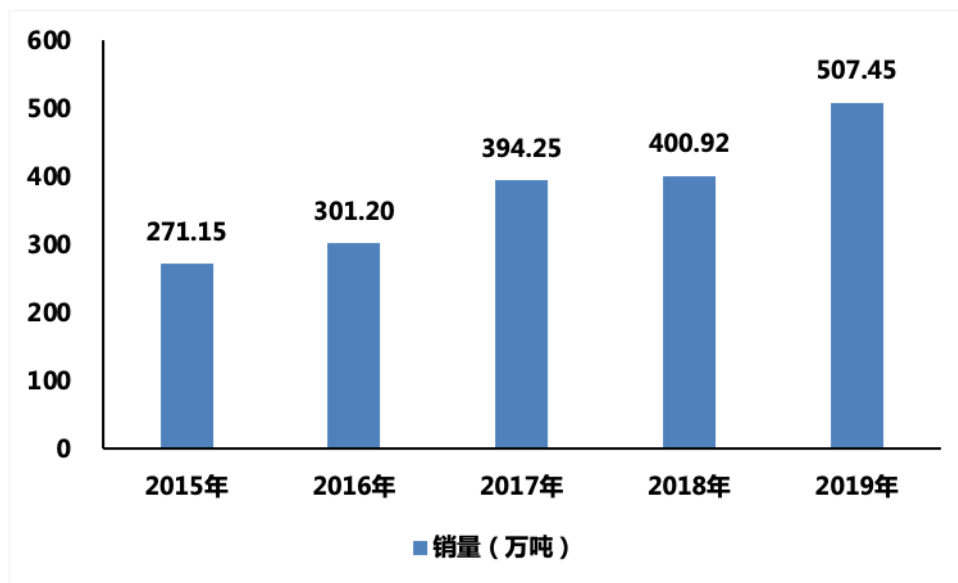
① 年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目

本次募投项目之年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目建成投产后，公司将具备年产 25 万吨乙醇产能，其中约 17.65 万吨乙醇将作为年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目的原材料，供公司内部消化使用；剩余约 7.35 万吨乙醇将对外销售，外销比例仅为 29.4%。本次募投项目乙醇产品的市场情况如下：

乙醇（酒精）是一种基本的化工原料，广泛应用于化工、食品、饮料工业、军工、日用化工和医药卫生等领域。同时，乙醇又是一种绿色新能源，其作为一种优良的燃料（燃烧值达到 26,900KJ/kg），可以提高燃油品质。20 世纪 70 年代以来，随着燃料乙醇生产技术日臻成熟，因其具有既可直接替代汽油等化石燃料又可与汽油按一定比例混合使用的特性，受到许多关注能源安全、试图发展清洁能源的国家的重视和支持。

世界范围内，乙醇的生产路线有粮食发酵路线、石油化工路线和煤、天然气等碳一化工路线。粮食发酵路线在国际上应用广泛，大型的乙醇生产企业多采用粮食发酵工艺。但国内现今已停止批准新建玉米燃料乙醇项目。以木薯和玉米秸秆发酵的纤维素燃料乙醇项目由于其生产成本低、过度依赖国家补贴、生产技术不完善等因素经济效益不佳。石油化工路线以乙烯为原料，通过乙烯水合法制燃料乙醇。我国石油大量依靠进口，乙烯价格往往高于乙醇价格，制约了此法在我国的应用和推广。合成气制乙醇是以煤或天然气为原料先制得合成气和甲醇后，再通过二甲醚法或醋酸法制得乙醇的方法。

近年来，国内无水乙醇销量逐年上升，乙醇市场较为广阔，全国范围内乙醇的市场销量情况具体详见下图：



乙醇作为基础化工原料其下游产品线十分丰富，可以作为溶剂，还可以用来生产醋酸乙酯、环氧乙烷、乙烯、乙苯及醚、酮、酯等众多的精细化工品，而且还是医用消毒剂，受 2020 年初以来的“新冠”疫情影响，乙醇作为医用消毒剂的规模迅速扩大，总体来看，乙醇作为基础化工原料及医用消毒剂，市场容量巨大，本次年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目建设符合当前市场情况。

② 年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目

本次募投项目年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目建成投产后，公司将具备年产 22.5 万吨乙烯法氯乙烯（VCM）产能，根据项目选址情况，将就近面向天辰化工销售，通过天辰化工的聚合装置生产乙烯法聚氯乙烯（PVC）后，最终实现面向终端市场的销售。

聚氯乙烯（PVC）是我国第一、世界第二大通用型合成树脂材料。因其优良的耐化学腐蚀性、电绝缘性、阻燃性、质轻、强度高且易于加工的特点，被广泛应用于工业、农业、建筑、电力、电子、医疗、汽车等领域，成为应用领域最广的塑料品种之一，在国民经济中占据重要地位。

中国聚氯乙烯产业起步于二十世纪五十年代。2003 年以来，我国经济的飞速发展和产业结构的不断升级，带来对基础化工原材料的巨大需求，推动国内氯碱工业的快速发展。作为目前世界上 PVC 最大的生产国和消费国，近年来我国 PVC 产能扩张较为迅速。据中国氯碱网最新产能调查数据显示，截至 2020 年底，中国 PVC 现有产能为 2,664 万吨（其中包含糊树脂 127 万吨）。

最近五年，我国 PVC 产能情况如下：

单位：万吨

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
产能	2,326	2,406	2,404	2,518	2,664
净增	-22	80	-2	114	146
产能增长率	-0.9%	3.4%	-0.1%	4.7%	5.8%

PVC 下游对接塑料加工行业，涉及众多塑料加工行业中的产品，以型、管材占比最大。近年来，随着我国经济快速发展，对 PVC 需求量不断增加，国内 PVC 产量总体保持稳定增长趋势。最近五年，我国 PVC 产量及表观消费量情况如下：

单位：万吨

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
产量	1,669	1,790	1,874	2,011	2,074
进口	65	77	74	67	95
出口	104	96	59	51	63
表观消费量	1,630	1,771	1,889	2,027	2,106
表观消费增长率	1.68%	8.65%	6.66%	7.31%	3.90%

总体来看，近年来我国 PVC 产能、产量、消费量整体均保持较为稳定的增长趋势。

此外，聚氯乙烯（PVC）按生产工艺可以分为以煤炭为源头的电石法和以石油为源头的乙烯法。多煤少油的国情，使电石法目前在我国 PVC 行业占据主导地位。但电石法氯乙烯单体较乙烯法氯乙烯单体的纯度差距，使得电石法 PVC 杂质相对较多，在产品附加值较高的特定领域应用受限。近年来，国内化工行业结合我国特有国情，探讨煤基乙醇路线，如 2017 年，陕西兴化集团采用中科院大连化物所合成气制乙醇技术建设的世界首套 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，是我国新型煤化工产业技术应用的又一次重大突破，对煤制乙醇——乙烯——高端 PVC 绿色新技术路线的实现提供了新选择。本次年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目建成后，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，本次年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目符合当前市场情况。

综上，本次募投项目符合当前市场情况。

6、募投项目与公司主营业务的联系，是否属于开拓新业务或者使用新技术

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。本次募投项目围绕公司主营业务展开，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。

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循环经济产业链，产品涵盖普通 PVC、特种 PVC、糊树脂、烧碱、水泥等，现已具备年产 89 万吨 PVC 树脂（包括 69 万吨普通 PVC 树脂、10 万吨特种 PVC 树脂、10 万吨 PVC 糊树脂）、65 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。

目前，公司现有氯碱化工产业的工艺路线为电石法制聚氯乙烯，利用电石制乙炔，将乙炔与氯化氢合成制氯乙烯单体，再通过聚合反应制聚氯乙烯。本次募投项目的工艺路线则为：通过煤化工和氯碱化工的有机耦合，由合成气通过二甲醚法制乙醇，乙醇制乙烯，再通过乙烯氧氯化法制备氯乙烯，最终聚合形成乙烯法聚氯乙烯。本次募投项目拟分别采用陕西延长中科的合成气制乙醇技术及天津渤化工程的乙烯法制备氯乙烯单体技术，与公司现有电石法工艺技术存在一定差异。

公司自成立以来一直从事氯碱化工，拥有 20 年以上的氯碱行业技术研发与产品生产经验，近年来，公司通过并购重组打造了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循环经济产业链，引入了天能化工与天伟化工的核心技术团队和关键技术人员，进一步提升了上市公司技术研发创新能力，储备了一批优秀的技术人员，增强了公司大型化工项目运营管理能力。此外，为满足下游产业对产品品质提升的要求，公司一直持续不断投入对新技术的开发、新产品的研发，研发能力与技术水平均处于行业领先水平。

综上，本次募投项目围绕公司主营业务展开，虽然本次募投项目的工艺技术

与公司现有电石法工艺技术存在一定差异，但考虑到公司历史上在氯碱化工领域所积累的丰富经验，以及公司突出的研发能力及充分的技术人员储备，在技术路线已经明确的基础上，公司具备实施本次募投项目的能力。

（二）补充流动资金

1、补充流动资金概况

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，以满足公司未来持续发展的需求。

2、补充流动资金的必要性

（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、2021 年收购天域新实等事项，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，公司财务费用 20,395.36 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。

三、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，符合国家相关的产业政策和公司未来整体战略发展方向，有利于实现公司业务的进一步拓展，巩固和发展公

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，短期内公司净资产收益率及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，净资产收益率及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。

第七节 备查文件

除本募集说明书摘要披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度的审计报告、公司追溯调整后 2019 年度财务报告的备考审阅报告、2022 年 1-3 月财务报告
- 二、保荐机构出具的发行保荐书及保荐工作报告；
- 三、法律意见书及律师工作报告；
- 四、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 五、注册会计师关于前次募集资金使用情况的鉴证报告；
- 六、公司关于本次发行的董事会决议和股东大会决议；
- 七、其他与本次发行有关的重要文件。

自募集说明书摘要公告之日起，投资者可至公司、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《募集说明书》全文及备查文件。

（本页无正文，为《新疆天业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

