

关于对新疆天业股份有限公司发行股份、
可转换债券及支付现金购买资产并募集
配套资金暨关联交易预案信息披露的
问询函专项回复

问询函专项说明

天健函〔2019〕3-57号

上海证券交易所：

由新疆天业股份有限公司（以下简称新疆天业或公司）转来的《关于对新疆天业股份有限公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函〔2019〕0992号，以下简称问询函）奉悉。我们已对问询函中需要我们说明的新疆天业及标的资产即天能化工有限公司（以下简称天能化工或标的资产）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、预案披露，标的资产两年一期的主要财务指标变动较大。2017年12月31日、2018年12月31日及2019年5月31日，标的资产所有者权益分别为52.16亿元、60.80亿元、32.79亿元，变动比例分别为16.56%和-46.07%；归母净利润分别为8.06亿元、8.56亿元、2.37亿元。

请补充披露：（1）标的资产最近两年一期所有者权益大幅变动的原因；（2）补充披露标的资产近两年一期主要产品的毛利率情况，并结合产品上下游供需情况及同比公司的毛利率变动情况，说明标的资产毛利率变动的合理性；（3）最近两年一期标的资产分季度主要财务数据，包括营业收入、利润总额、净利润等，说明各季度财务数据变化的主要原因，并与同行业可比公司相比较，说明其合理性。请财务顾问和会计师发表意见。（问询函第2条）

（一）标的资产最近两年一期所有者权益大幅变动的原因

标的资产最近两年一期所有者权益金额分别如下：

项目	2019.5.31	2018.12.31	2017.12.31
所有者权益	3,313,683,010.93	6,075,956,837.83	5,230,050,197.13
变动金额	-2,762,273,826.90	845,906,640.70	
变动率	-45.46%	16.17%	

标的资产2018年12月31日所有者权益较2017年12月31日增加84,590.66万元，主要系2018年度净利润增加83,829.18万元所致；

2019年5月31日所有者权益较2018年12月31日减少276,227.38万元,主要系2019年1-5月净利润增加23,432.69万元、2019年3月30日经天能化工股东会审议通过,天能化工按照持股比例向股东分红300,000.00万元。

根据天能化工未经审计的财务数据,截至2018年12月31日,天能化工未分配利润为35.53亿元,本次分红完毕后,截至2019年5月31日,天能化工未分配利润为7.49亿元。本次分红系天能化工的全体股东结合自身资金需求做出的决定,经天能化工股东会审议通过,按照全体股东的持股比例进行分配。其中,新疆天业(集团)有限公司(以下简称天业集团)持有天能化工82.5%股权,分红24.75亿元;石河子市锦富国有资本投资运营有限公司持有天能化工17.5%,分红5.25亿元。

报告期内,天能化工与天业集团及其子公司天辰化工有限公司曾存在资金往来,截至2018年12月31日,天能化工对天辰化工有限公司的其他应收款期末余额约33.50亿元,同时天业集团向天能化工提供的借款余额约21.50亿;本次分红中,天业集团应分得股利24.75亿元,该部分股利由天能化工对天辰化工有限公司其他应收款作为支付,减少天能化工对天辰化工有限公司应收款项24.75亿元,其余天能化工对天辰化工有限公司其他应收款余额冲减天能化工所欠天业集团借款,截至2019年5月31日,天能化工无其他应收天辰化工有限公司的往来款项。

通过此方式,天能化工对天辰化工有限公司其他应收款项全部解决,也大幅减少了天能化工向天业集团的借款数额,降低了天能化工的负债,有效的调整了天能化工的资产、负债结构。

对石河子市锦富国有资本投资运营有限公司的分红款5.25亿元尚未支付,在应付股利中体现,由天能化工逐步支付。

天能化工盈利能力较强、经营活动现金流情况良好。本次分红中对天业集团的分红,并未发生现金流出,同时分配后天能化工账面未分配利润仍达7.85亿元,天能化工资产状况能够满足天能化工的正常经营需求,本次分红不会对天能化工生产经营产生重大不利影响。

综上所述,我们认为标的资产所有者权益变动合理。

(二) 补充披露标的资产近两年一期主要产品的毛利率情况，并结合产品上下游供需情况及同比公司的毛利率变动情况，说明标的资产毛利率变动的合理性

标的资产近两年一期产品毛利率情况如下表：

项目	2019年1-5月		
	收入	成本	毛利率
聚氯乙烯	963,514,751.64	819,667,794.78	14.93%
烧碱	271,383,591.47	115,518,340.88	57.43%
水泥	119,254,854.07	66,645,919.81	44.11%
其他	237,472,608.22	184,300,850.02	22.39%
小计	1,591,625,805.40	1,186,132,905.49	25.48%

(续上表)

项目	2018年度		
	收入	成本	毛利率
聚氯乙烯	2,388,343,136.79	1,758,352,512.22	26.38%
烧碱	850,743,764.46	263,137,137.50	69.07%
水泥	345,373,083.63	206,682,120.04	40.16%
其他	423,436,648.92	331,577,074.55	21.69%
小计	4,007,896,633.80	2,559,748,844.31	36.13%

(续上表)

项目	2017年度		
	收入	成本	毛利率
聚氯乙烯	2,243,573,263.99	1,590,343,539.63	29.12%
烧碱	766,000,507.70	230,185,178.37	69.95%
水泥	221,444,841.68	162,802,448.11	26.48%
其他	461,175,711.05	273,414,062.37	40.71%
小计	3,692,194,324.42	2,256,745,228.48	38.88%

1. 聚氯乙烯毛利率分析

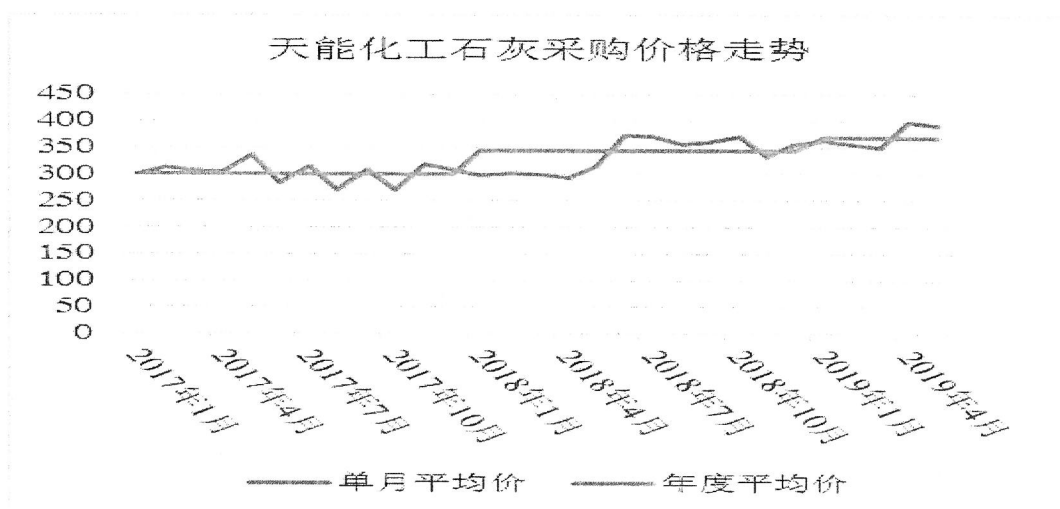
(1) 报告期内天能化工聚氯乙烯毛利率情况

期间	毛利率	毛利率变动	平均销售单价变动	平均单位成本变动
2019年1-5月	14.93%	-11.45%	-2.11%	13.11%
2018年度	26.38%	-2.74%	4.39%	8.43%
2017年度	29.12%			

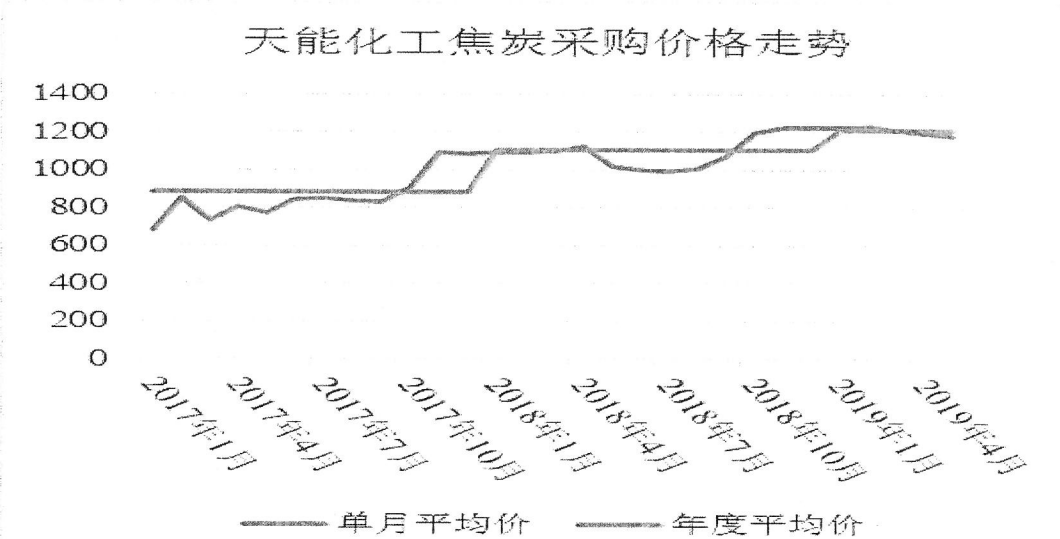
2017年度至2018年度，天能化工聚氯乙烯毛利率自29.12%下降至26.38%，下降2.74%，变动较小，主要原因系天能化工聚氯乙烯平均成本上升的同时，其平均销售价格也有所上升。

2019年1-5月期间，天能化工聚氯乙烯毛利率自26.38%下降至14.93%，较2018年全年的毛利率水平下降11.45%，主要原因系天能化工聚氯乙烯平均成本持续上涨且平均销售价格小幅下跌所致。

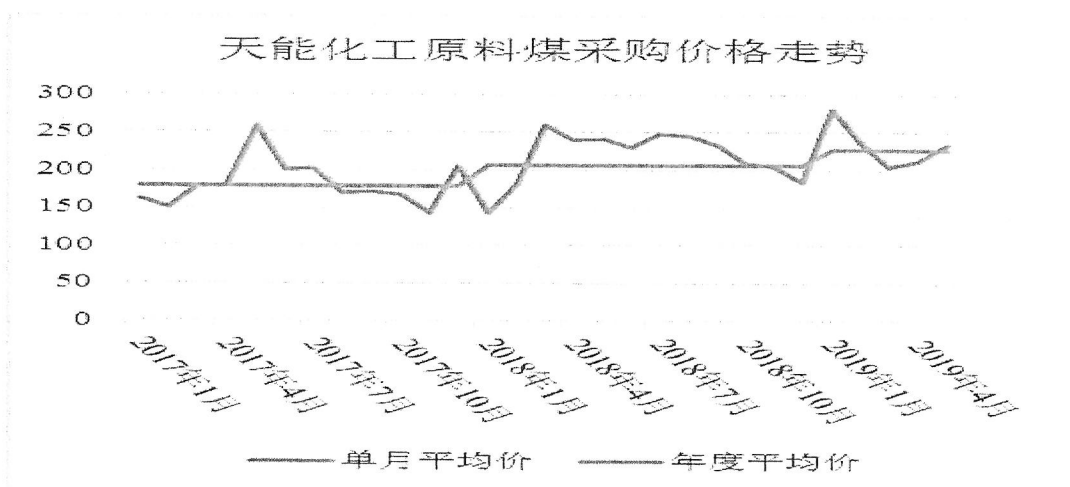
报告期内，天能化工的主要原材料包括石灰、焦炭、煤、工业盐等。其中，天能化工石灰采购单价(元/吨)变动如下图：



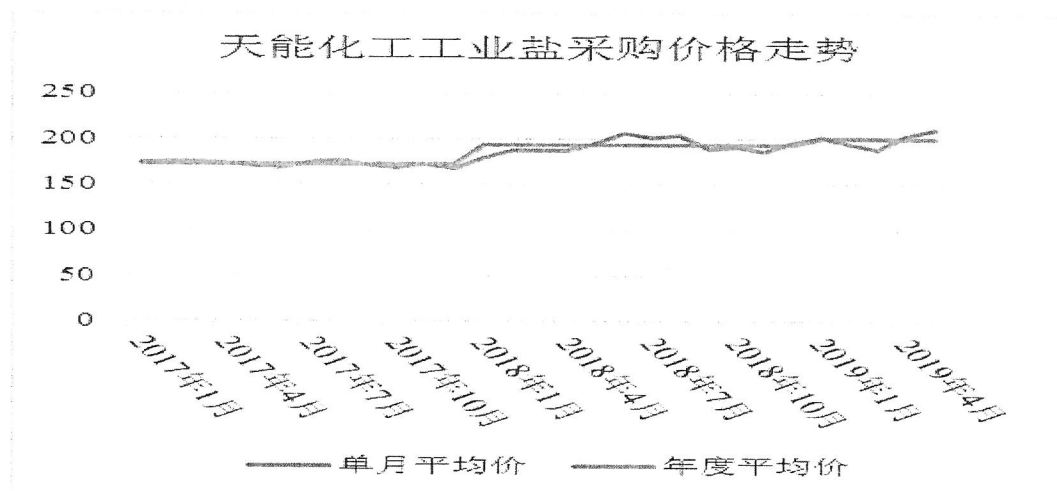
天能化工焦炭采购单价(元/吨)变动如下图：



天能化工原料煤采购单价(元/吨)变动如下图：



天能化工工业盐采购单价（元/吨）变动如下图：



(2) 同行业上市公司毛利率对比分析

2017 年度及 2018 年度，聚氯乙烯行业平均毛利率分别为 27.80%、25.43%，毛利率普遍呈下降趋势，天能化工聚氯乙烯毛利率变动趋势与同行业上市公司基本一致，具体如下：

公司名称	2018 年度	2017 年度
中泰化学	27.09%	27.67%
鄂尔多斯	23.11%	27.70%
鸿达兴业	20.49%	25.96%
君正集团	31.01%	29.86%
平均值	25.43%	27.80%
天能化工	26.38%	29.12%

2. 烧碱毛利率分析

(1) 报告期内天能化工烧碱毛利率情况

期 间	毛利率	毛利率变动	平均销售单 价变动	平均单位成本 变动
2019年1-5月	57.43%	-11.64%	-21.92%	7.46%
2018年度	69.07%	-0.88%	7.24%	10.38%
2017年度	69.95%			

2017年度至2018年度，天能化工烧碱毛利率自69.95%下降至69.07%，下降0.88%，变动较小，主要原因系天能化工烧碱平均成本上升的同时，其平均销售价格也有所上升。

2019年1-5月期间，天能化工烧碱产品毛利率自69.07%下降至57.43%，较2018年全年的毛利率水平下降11.64%，2019年初，随着中美贸易争端持续发酵，烧碱下游客户销售情况受到冲击，市场需求低位运行造成整个烧碱市场销售单价下降。

与此同时，报告期内烧碱的平均单位成本持续上涨，单位成本上涨主要受原材料工业盐及煤的采购单价上涨影响，具体详见本问询函专项说明一(二)1(1)之说明。

(2) 同行业上市公司毛利率对比分析

2017年度及2018年度，烧碱行业平均毛利率分别为63.63%、67.25%，毛利率波动较为稳定，天能化工烧碱毛利率变化趋势与同行业上市公司基本一致，具体如下表：

公司名称	2018年度	2017年度
中泰化学	63.76%	54.15%
鄂尔多斯	69.50%	69.73%
鸿达兴业	63.29%	63.76%
君正集团	72.44%	66.87%
平均值	67.25%	63.63%
天能化工	69.07%	69.95%

3. 水泥毛利率分析

(1) 天能化工报告期内水泥毛利率情况：

期 间	毛利率	毛利率变动	平均销售单 价变动	平均单位成本 变动
2019年1-5月	44.11%	3.95%	7.69%	0.57%
2018年度	40.16%	13.68%	38.25%	12.54%
2017年度	26.48%			

如上表所示，报告期内水泥毛利率的上升主要受销售单价上涨影响。

2017年行业产量过剩，导致整体市场行情较差。2017年12月开始，根据新疆维吾尔自治区信委、环保厅、兵团信工委、环保局联合下发的《关于2018-2019

年冬季水泥错峰生产的通知》（新经办[2018]596号）精神及《乌鲁木齐昌吉石河子吐鲁番区域冬季错峰生产电石渣熟料置换协议》的要求，乌鲁木齐及周边部分地区水泥错峰生产，水泥市场供给量下降。而天能化工水泥生产属于循环经济体系，主要目标是消化化工废料，属于政府大力支持的企业，因此导致产品销售单价增长。

（2）同行业上市公司毛利率对比分析

2017年度及2018年度，新疆地区同行业上市公司水泥毛利率有所上升，天能化工水泥毛利率变化趋势与同行业上市公司基本一致。具体如下表：

公司名称	2018年度	2017年度
青松建化	29.37%	16.77%
天山股份	39.38%	31.69%
天能化工	40.16%	26.48%

水泥行业具有较强的销售区域性，不同区域其销售价格、运费差异较大，因此天能化工水泥销售毛利率的比较仅选取新疆地区主营业务为水泥的上市公司作为对比。由于聚氯乙烯和烧碱行业的上述上市公司中均没有水泥产能（或没有单独披露水泥的销售收入数据），因此天能化工水泥产品同行业可比上市公司与聚氯乙烯、烧碱同行业可比的上市公司存在差异。

综上所述，我们认为天能化工主要产品毛利率波动具有合理性。

（三）最近两年一期标的资产分季度主要财务数据，包括营业收入、利润总额、净利润等，说明各季度财务数据变化的主要原因，并与同行业可比公司相比较，说明其合理性

1. 2017年度标的资产主要财务数据变化分析

根据天能化工2017年度未经审计财务数据，2017年各季度营业收入、利润总额、净利润如下：

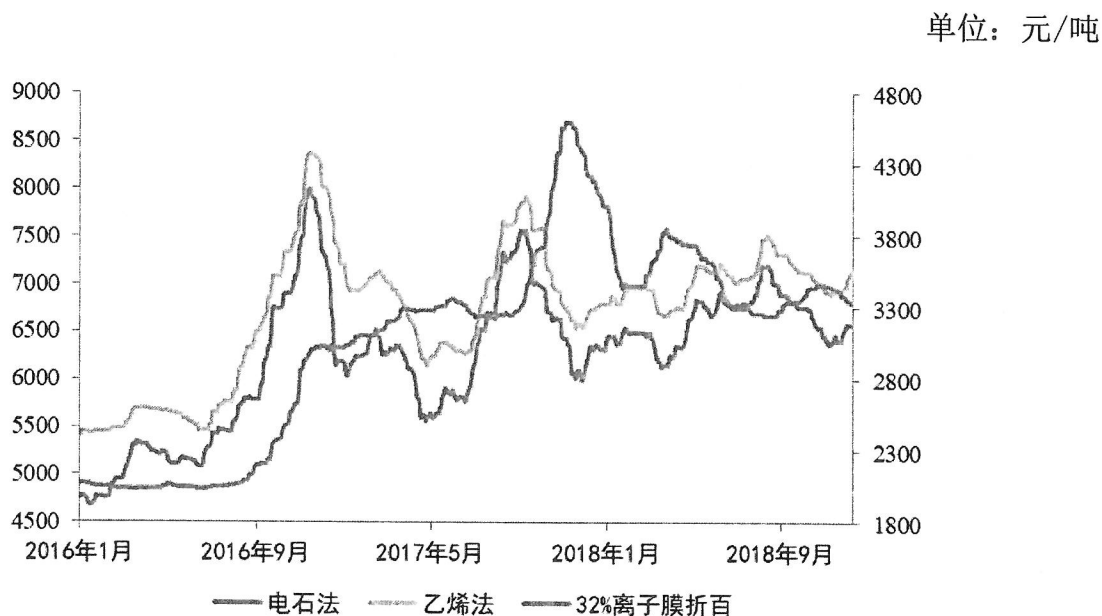
单位：万元

公司名称	2017年第一季度	2017年第二季度	2017年第三季度	2017年第四季度
营业收入	86,169.90	90,779.89	97,582.84	102,378.34
利润总额	24,468.96	14,493.33	32,395.00	23,073.67
净利润	20,660.24	12,342.29	27,612.61	19,976.81

2017年第一季度，为化工产品相对的销售淡季，因此营业收入相对较低。2017年第二季度，由于聚氯乙烯价格迅速下跌导致天能化工利润总额和净利润

均有所下降。2017 年第三季度，主要产品进入销售旺季，聚氯乙烯销售单价迅速上涨，天能化工营业收入、利润总额、净利润均大幅增长。2017 年第四季度，由于该季度聚氯乙烯价格回落，导致天能化工利润总额和净利润出现下降。

聚氯乙烯及烧碱的价格变动走势如下图所示：



数据来源：中国氯碱网

注：上图中，左轴为 PVC 价格，右轴为烧碱价格。

2. 2018 年度标的资产主要财务数据变化分析

根据天能化工 2018 年度未经审计财务数据，2018 年各季度营业收入、利润总额、净利润如下：

单位：万元

公司名称	2018 年第一季度	2018 年第二季度	2018 年第三季度	2018 年第四季度
营业收入	86,817.10	104,032.66	105,432.05	114,686.00
利润总额	20,126.57	26,757.69	25,415.93	26,421.77
净利润	17,104.70	23,416.87	22,200.77	22,927.58

2018 年第一季度为化工产品销售淡季，因此天能化工营业收入相对较低。2018 年第二季度，进入氯碱化工行业销售旺季，由于聚氯乙烯销售量增加及销售单价上涨，导致天能化工营业收入及利润总额和净利润都有所增加。2018 年第三季度及第四季度，天能化工收入、利润总额及净利润等指标变化较小。

3. 2019 年 1-5 月标的资产主要财务数据变化分析

根据天能化工 2019 年 1-5 月未经审计财务数据，2019 年 1-5 月各季度营业

收入、利润总额、净利润如下：

单位：万元

公司名称	2019年第一季度	2019年4-5月
营业收入	93,635.63	69,415.96
利润总额	14,537.69	13,277.46
净利润	12,359.37	11,360.71

4. 标的资产所处行业的季节性因素

氯碱化工行业的季节性主要受到下游产业的影响以及我国传统节日春节影响，下游厂商在第一季度呈现开工率明显低于其他季节的现象，从而传导至氯碱化工生产企业销售量低于其他季度。此外，针对天能化工的水泥产品，由于新疆地区冬季气温寒冷，水泥行业从上年的11月起至次年4月基本处于市场休眠期，也具有较强的季节性因素。

5. 标的资产主要财务数据与同行业上市公司对比

天能化工2018年各季度营业收入与同行业上市公司相比，同比变动趋势具体如下：

项目	天能化工	中泰化学	鄂尔多斯	君正集团	鸿达兴业
第一季度	0.75%	52.74%	4.29%	18.38%	-5.53%
第二季度	14.60%	69.50%	10.03%	26.84%	-3.43%
第三季度	8.04%	76.78%	34.81%	-1.15%	-20.71%
第四季度	12.02%	76.70%	-13.98%	-2.26%	0.17%

天能化工2018年各季度利润总额与同行业上市公司相比，同比变动趋势具体如下：

项目	天能化工	中泰化学	鄂尔多斯	君正集团	鸿达兴业
第一季度	-17.75%	-39.45%	82.80%	145.74%	-19.38%
第二季度	84.62%	47.82%	-5.40%	168.54%	-19.46%
第三季度	-21.54%	-0.55%	6.20%	61.72%	-32.62%
第四季度	14.51%	18.11%	94.59%	77.57%	-133.27%

天能化工2018年各季度净利润与同行业上市公司相比，同比变动趋势具体如下：

项目	天能化工	中泰化学	鄂尔多斯	君正集团	鸿达兴业
第一季度	-17.21%	-39.55%	94.33%	45.80%	-17.43%
第二季度	89.73%	50.60%	11.73%	70.10%	-16.05%
第三季度	-19.60%	0.63%	-8.81%	-38.60%	-30.72%
第四季度	14.77%	28.06%	115.84%	-22.92%	-132.53%

天能化工 2019 年一季度营业收入、利润总额及净利润与同行业上市公司相比，同比变动趋势具体如下：

项目	天能化工	中泰化学	鄂尔多斯	君正集团	鸿达兴业
营业收入	7.85%	80.01%	11.37%	11.80%	-0.58%
利润总额	-27.77%	-55.52%	-23.65%	-8.53%	-26.32%
净利润	-27.74%	-57.97%	-23.20%	-7.59%	-24.38%

标的资产选取的同行业上市公司包括中泰化学、鄂尔多斯、君正集团及鸿达兴业。其中，中泰化学营业收入主要来源为贸易及 PVC、氯碱类产品等；鄂尔多斯营业收入主要来源为硅铁、硅锰合金、PVC、烧碱、电石、服装等；君正集团营业收入主要来源为 PVC、烧碱、硅铁以及工业用电等；鸿达兴业营业收入来源主要包括 PVC、烧碱、贸易、土壤调理剂等。

鉴于可比上市公司的经营范围较为广泛，除经营聚氯乙烯和烧碱等氯碱化工产品外，还经营诸如贸易、硅铁等其他业务，上述可比公司的营业收入均具有较大的差异性，而天能化工专注于氯碱化工行业，其指标变动情况与可比公司的部分数据存在一定差异，但整体来看，天能化工两年一期主要财务数据变化与可比公司的数据变化趋势基本趋同，具有合理性。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

中国注册会计师：

二〇一九年七月十九日



会计师事务所 执业证书

名称：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：胡少先

主任会计师：

经营场所：浙江省杭州市西溪路128号9楼

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：330000001

批准执业文号：浙财会（2011）25号

批准执业日期：1998年11月21日设立，2011年6月30日改制



证书序号 0007496

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：财政部
2018年5月28日

中华人民共和国财政部制

仅为关于对新疆天业股份有限公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函的专项说明之目的而提供文件的复印件（原件与复印件一致），仅用于说明 天健会计师事务所（特殊普通合伙）具有执业资质 未经本所书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。



证书序号: 000455

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准
天健会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 胡少先



证书号: 44
发证时间: 二〇一九年十一月八日
有效期至: 二〇一九年十一月八日

仅为关于对新疆天业股份有限公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函的专项说明之目的而提供文件的复印件(原件与复印件一致), 仅用于说明天健会计师事务所(特殊普通合伙)具有证券期货相关业务执业资质, 未经本所书面同意, 此文件不得用作任何其他用途, 亦不得向第三方传送或披露。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 913300005793421213 (1/3)

名称 天健会计师事务所（特殊普通合伙）

类型 特殊普通合伙企业

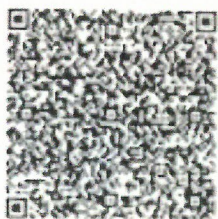
主要经营场所 浙江省杭州市西湖区西溪路128号6楼

执行事务合伙人 胡少先

成立日期 2011年07月18日

合伙期限 2011年07月18日至长期

经营范围 审计企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；信息系统审计；法律、法规规定的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）



登记机关



应当于每年1月1日至3月31日将营业执照的登记机关报送2019年01月25日



企业信用信息公示系统

中华人民共和国国家市场监督管理总局监制

仅为关于对新疆天业股份有限公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函的专项说明之目的而提供文件的复印件(原件与复印件一致)，仅用于说明天健会计师事务所（特殊普通合伙）合法经营未经本所书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。



姓名	朱中伟
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1976-03-11
Date of birth	
工作单位	天健会计师事务所有限公司
Working unit	
身份证号码	31232419760311
Identity card No.	



仅为关于对新疆天业股份有限公司发行股份可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函的专项说明之目的而提供文件的复印件（原件与复印件一致），仅用于说明朱中伟是中国注册会计师 未经本人书面同意，此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2012.01.01

注册编号: 1100016700051
浙江注册会计师协会
Authorized Institute of CPA
发证日期: 2012年1月1日
Date of Issue:

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

年度检验登记
Annual Renewal Registration

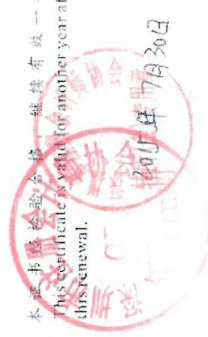


姓名 Full name 丁素军
 性别 Sex 女
 出生日期 Date of birth 1984-12-29
 工作单位 Working unit 天健会计师事务所有限公司深圳分所
 身份证号码 Identity card No. 360424198412290368



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 330000011840

No. of Certificate

批准注册协会: 深圳市注册会计师协会

Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2010年05月17日

Date of Issuance

仅为关于对新疆天业股份有限公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函的专项说明之目的而提供文件的复印件（原件与复印件一致）仅用于说明丁素军是中国注册会计师 未经本人书面同意 此文件不得用作任何其他用途，亦不得向第三方传送或披露。

(特殊普通合伙)

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

