证券代码:600075　股票简称:新疆天业　公告编号:临 2015-049

新疆天业股份有限公司关于上海证券交易所《关于对新疆天业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金关联交易报告书（草案）的审核意见函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

根据上海证券交易所《关于对新疆天业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）的审核意见函》（上证公函【2015】1695号）（以下简称《审核意见函》）的要求，新疆天业股份有限公司（以下简称本公司）及相关中介机构对有关问题进行了认真分析，现对《审核意见函》中提及的问题回复如下（如无特别说明，本回复中简称或名词的释义与重组报告书相同）：

一、关于标的公司的业务经营模式及行业相关风险

1、报告书显示，标的公司天伟化工有限公司（以下简称标的公司或天伟化工）的产品包括特种PVC以及电、汽、电石和乙炔等中间产品及烧碱等副产品。请补充披露：（1）天伟化工所处行业在报告期内的运行情况及发展态势；（2）请结合天伟化工报告期内的产销量、收入、净利润、毛利率情况，对其行业地位、市场份额、竞争优劣势等进行量化分析，并与同行业平均水平和同行业代表性公司进行比较，说明标的公司的核心竞争能力和持续盈利能力。

回复：

（一）、补充披露情况

针对问题（1），公司在重组报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“二、天伟化工所处行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（二）特种PVC行业发展前景与市场容量”中修订补充披露如下：

“

……

4、行业利润水平与变动趋势

近几年，受我国宏观经济增速放缓影响，特种PVC行业下游需求疲软，从而导致特种PVC产品市场价格持续走低，行业内整体利润水平下降。

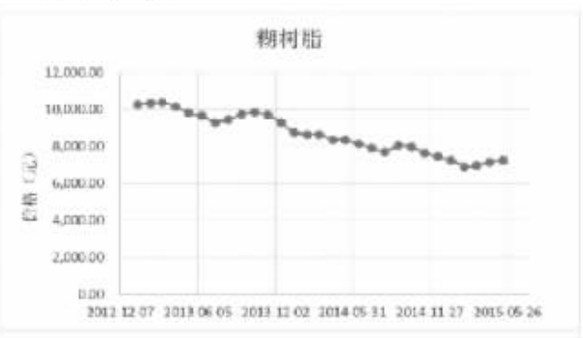
目前，我国特种PVC产能的64%均为糊树脂的产能，而其他特种PVC产品种类较多，且产能较小，因此，糊树脂的市场情况可大体反映出特种PVC行业的整体情况。报告期内，糊树脂的市场供需情况如下：

单位：万吨

项目	2013年	2014年
产能	102.00	134.20
产量	68.80	82.70
进口量	15.50	13.00
出口量	0.60	0.50
表观消费量	83.70	95.20

数据来源：中国氯碱网

报告期内，糊树脂的价格走势情况如下：



数据来源：wind资讯

特种PVC价格的走低对行业内规模较小、竞争力较弱的小型生产厂家产生了较大的冲击，而一些产业链完整、规模较大的生产厂家，其受到的影响则相对较小。

2015年2月以来，特种PVC市场价格触底并逐步回升。随着特种PVC价格的回暖以及行业产业结构的逐步优化调整，行业供需关系预计将得到改善，行业整体利润水平预计将逐步提升。

”

针对问题（2），公司在重组报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“二、天伟化工所处行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（七）天伟化工的核心竞争力及行业地位”中修订补充披露如下：

“

……

（1）天伟化工的市场份额分析

凭借以上优势，天伟化工投入生产经营后，即与天津渤海化工集团有限责任公司、沈阳化工股份有限公司等特种PVC生产厂商处于并居的地位，共同参与市场竞争。根据中国氯碱网的数据，2014年，中国糊树脂产能为134万吨，占特种PVC总产能约为64%。通过糊树脂数据测算，2014年，中国特种PVC产能达到年产约210万吨，天伟化工年产20万吨特种PVC占据了国内特种PVC产能的近十分之一。

（2）天伟化工的行业地位分析

天伟化工与从事PVC生产的五家上市公司对比情况如下：

单位：万元

项目	2015年1~6月			2014年		
	营业收入	净利润	毛利率	营业收入	净利润	毛利率
天原集团	272,217.59	-9,882.94	9.58%	918,398.46	3,890.77	6.42%
鸿达兴业	165,329.89	20,585.41	29.60%	332,001.01	34,693.82	23.84%
中泰化学	694,672.45	3,515.74	22.58%	1,117,695.30	33,711.57	27.30%
内蒙君正	232,219.30	39,131.29	32.03%	478,380.43	75,492.28	29.54%
英力特	81,874.62	2,789.43	14.23%	193,264.54	5,229.45	16.91%
平均值	-	-	21.60%	-	-	20.80%
	2015年1~5月			2014年		
项目	营业收入	净利润	毛利率	营业收入	净利润	毛利率
天伟化工	119,258.69	13,047.26	27.50%	22,149.81	2,579.05	31.38%

注：由于通过公开渠道仅可获取上市公司2015年1~6月的财务数据，而天伟化工的财务数据为2015年1~5月。

2014年，天伟化工营业收入为22,149.81万元，其中主营业务收入为19,452.79万元，净利润为2,579.05万元；2015年1~5月，天伟化工营业收入为119,258.69万元，其中主营业务收入为112,713.03万元，净利润为13,047.26万元，其具有较强的盈利能力。通过对比天伟化工的毛利率及净利率，天伟化工的毛利率及净利率水平均显著高于行业平均值，并在行业中处于中等偏上水平。

同时，以上所选公司中仅天原集团未具备一体化产业链，其余四家上市公司及天伟化工均采取一体化产业链发展模式，并且该四家上市公司及天伟化工的毛利率及盈利水平均显著高于天原集团。通过以上对比，天伟化工的“自备电力→电石→特种PVC”一体化产业发展模式相较于未具备一体化产业链的企业具有较强的竞争优势，并且该一体化产业链使得天伟化工具有较强的盈利能力及可持续经营能力。

”

（二）、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：天伟化工在特种PVC行业处于领先地位，具有较强的竞争优势，并且具有较强的盈利能力及可持续发展能力。本次交易后，天伟化工成为上市公司全资子公司，将有利于上市公司改善资产质量、提高盈利能力，增强上市公司的可持续发展能力。

2、报告书显示，特种PVC生产工艺可分为电石乙炔法及石油乙烯法两类，天伟化工采用电石乙炔法。请补充披露：（1）以敏感性分析方法就原油价格波动对天伟化工业绩的影响作量化分析，并以图表形式展示；（2）特种PVC行业产能不断扩张对天伟化工业绩的影响。

回复：

（一）、补充披露情况

针对问题（1），公司在重组报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“二、天伟化工所处行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（六）本行业与上、下游行业之间关联性及其影响”中修订补充披露如下：

“

……

1、本行业与上游企业的关联性

电石法生产特种PVC产品的主要原材料为电石，而电石主要由电极糊、焦炭、兰炭以及石灰石等混合通电产生；乙烯法生产特种PVC产品的主要原材料为聚乙烯、聚乙烯的主要原材料则为石油。因此，行业上游产业主要为能源类企业、电石生产厂商以及矿产开采类企业。

特种PVC树脂行业与上游行业之间存在较为紧密的关系，其特种PVC产品的生产对上游原材料的供给情况存在一定程度的依赖。目前，我国特种PVC生产商普遍选择以电石法制特种PVC的工艺路线，其对电石的依赖较大，而乙烯法制特种PVC的生产商则对石油资源的依赖较大。由于电石法特种PVC与乙烯法特种PVC之间具有相互替代性，因此，电石或石油价格的大幅波动均将对特种PVC的生产成本以及市场价格产生一定的影响。

2014年6月至2015年2月期间，国际原油价格的大幅下跌导致国内PVC产品价格下跌。具体情况如下：

数据来源：wind资讯

根据上图，虽然国际原油价格大幅下跌导致以糊树脂为代表的特种PVC产品价格也迅速下跌，但由于特种PVC所具有的专用性及普通PVC不可替代的特性，特种PVC市场价格跌幅相对较小。因此，石油价格下跌对天伟化工的业绩有一定的影响，但天伟化工所受影响小于其他普通PVC生产厂家。

”

针对问题（2），公司在重组报告书之“二、天伟化工所处行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（三）影响行业发展的有利因素和不利因素”中修订补充披露如下：

“

……

2、不利因素

……

（3）特种PVC产能持续扩张

近几年，由于一些国内PVC生产厂商积极寻求差异化的产品，加大对特种PVC的投资力度，特种PVC的产能增长较快。以糊树脂为例，其近三年产能情况如下：

单位：万吨

糊树脂	2012年	2013年	2014年
产能	77.00	102.2	134.2

随着国内产能的迅速增长，我国糊树脂的自给能力得到较大提高，其进口量呈现逐年递减的趋势。但由于受到国内经济增速放缓、糊树脂产能迅速增加以及国际原油价格下跌等因素综合影响，糊树脂价格持续走低。具体情况如下：

单位：元/吨

糊树脂	2012年	2013年	2014年	2015年1~9月
平均价格	9950	9550	8000	7100

我国特种PVC产能的64%均为糊树脂的产能，而其他特种PVC产品种类较多，且产能较小，因此，糊树脂的市场情况可大体反映出特种PVC行业的整体情况。

若未来我国特种PVC产能继续扩张，将加剧该行业的市场竞争，从而对天伟化工业绩造成一定的影响。但相较于同行业其他企业，天伟化工的一体化产业联动式发展模式以及原材料成本优势使得天伟化工具有更强的抗风险能力，因此，特种PVC行业的扩张对天伟化工业绩的影响有限。

”

（二）、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

① 全球油价的下跌导致PVC产品价格迅速下跌，但由于特种PVC所具有的专用性及普通PVC不可替代的特性，特种PVC市场价格跌幅相对较小。石油价格下跌对天伟化工的业绩有一定负面影响；

② 若特种PVC行业持续扩张，势必将加剧该行业的市场竞争，影响行业供需状况，从而对行业整体产生不利影响，天伟化工也将受到一定的不利影响；

③ 鉴于天伟化工的一体化产业联动式发展模式以及原材料成本优势使得天伟化工比行业内其他企业具有更强的抗风险能力，因此，石油价格下跌引起的特种PVC价格下跌以及特种PVC行业的扩张均对天伟化工业绩的影响有限。

二、关于标的公司的关联交易和独立性

3、报告书显示，天伟化工报告期关联销售占比超过98%，关联采购占比超过30%。请补充披露：（1）报告期天伟化工向天业集团等关联方销售各项产品的定价机制和具体价格，并同市场价格进行比较，说明是否存在差异并解释差异的成因；（2）报告期天伟化工向天业集团等关联方采购煤、焦炭和石灰石等各项原材料的定价机制和具体价格，并同市场价格进行比较，说明是否存在差异并解释差异的成因；（3）上述关联销售和关联采购的必要性、定价公允性，以及未来用第三方销售和第三方采购替代的原因；（4）本次交易完成后，标的公司拟采取哪些措施减少或消除目前存在的巨额关联交易。

回复：

（一）、补充披露情况

针对以上问题，公司在重组报告书“第十二节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”中修订补充披露如下：

“

……

（二）天伟化工关联交易的必要性

针对本次交易前天伟化工发生的重要关联交易的必要性，具体分析如下：

1、销售商品、提供劳务的关联交易

（1）特种PVC产品以及烧碱等副产品

基于天业集团的内控管理模式，天业集团下属企业（除上市公司及其子公司外）所生产的产品均通过天业集团统一调配销售。

因此，天伟化工在投入生产经营后，其生产的特种PVC产品以及烧碱等化工副产品均通过天业集团现有的销售渠道进行销售、销售价格参考市场价格。

（2）电石、乙炔及工业用电、汽

由于电石、乙炔及工业用电、汽的产能超出天伟化工自身生产所需，并且天业集团及其下属企业对电石及工业用电、汽有较大的需求，天伟化工将此超出部分的电石、乙炔及工业用电、汽参考市场价格向天业集团及其下属企业进行销售。

2、采购商品、接受劳务的关联交易

（1）项目建设期发生的关联交易

2014年1~11月，天伟化工投入生产经营后，即与天津渤海化工集团有限责任公司、沈阳化工股份有限公司等特种PVC生产厂商处于并居的地位，共同参与市场竞争。根据中国氯碱网的数据，2014年，中国糊树脂产能为134万吨，占特种PVC总产能约为64%。通过糊树脂数据测算，2014年，中国特种PVC产能达到年产约210万吨，天伟化工年产20万吨特种PVC占据了国内特种PVC产能的近十分之一。

（2）天伟化工的行业地位分析

天伟化工与从事PVC生产的五家上市公司对比情况如下：

单位：万元

项目	2015年1~6月			2014年		
	营业收入	净利润	毛利率	营业收入	净利润	毛利率
天原集团	272,217.59	-9,882.94	9.58%	918,398.46	3,890.77	6.42%
鸿达兴业	165,329.89	20,585.41	29.60%	332,001.01	34,693.82	23.84%
中泰化学	694,672.45	3,515.74	22.58%	1,117,695.30	33,711.57	27.30%
内蒙君正	232,219.30	39,131.29	32.03%	478,380.43	75,492.28	29.54%
英力特	81,874.62	2,789.43	14.23%	193,264.54	5,229.45	16.91%
平均值	-	-	21.60%	-	-	20.80%
	2015年1~5月			2014年		
项目	营业收入	净利润	毛利率	营业收入	净利润	毛利率
天伟化工	119,258.69	13,047.26	27.50%	22,149.81	2,579.05	31.38%

注：由于通过公开渠道仅可获取上市公司2015年1~6月的财务数据，而天伟化工的财务数据为2015年1~5月。

2014年，天伟化工营业收入为22,149.81万元，其中主营业务收入为19,452.79万元，净利润为2,579.05万元；2015年1~5月，天伟化工营业收入为119,258.69万元，其中主营业务收入为112,713.03万元，净利润为13,047.26万元，其具有较强的盈利能力。通过对比天伟化工的毛利率及净利率，天伟化工的毛利率及净利率水平均显著高于行业平均值，并在行业中处于中等偏上水平。

同时，以上所选公司中仅天原集团未具备一体化产业链，其余四家上市公司及天伟化工均采取一体化产业链发展模式，并且该四家上市公司及天伟化工的毛利率及盈利水平均显著高于天原集团。通过以上对比，天伟化工的“自备电力→电石→特种PVC”一体化产业发展模式相较于未具备一体化产业链的企业具有较强的竞争优势，并且该一体化产业链使得天伟化工具有较强的盈利能力及可持续经营能力。

”

（二）、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：天伟化工在特种PVC行业处于领先地位，具有较强的竞争优势，并且具有较强的盈利能力及可持续发展能力。本次交易后，天伟化工成为上市公司全资子公司，将有利于上市公司改善资产质量、提高盈利能力，增强上市公司的可持续发展能力。

2、报告书显示，特种PVC生产工艺可分为电石乙炔法及石油乙烯法两类，天伟化工采用电石乙炔法。请补充披露：（1）以敏感性分析方法就原油价格波动对天伟化工业绩的影响作量化分析，并以图表形式展示；（2）特种PVC行业产能不断扩张对天伟化工业绩的影响。

回复：

（一）、补充披露情况

针对问题（1），公司在重组报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“二、天伟化工所处行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（六）本行业与上、下游行业之间关联性及其影响”中修订补充披露如下：

“

……

1、本行业与上游企业的关联性

电石法生产特种PVC产品的主要原材料为电石，而电石主要由电极糊、焦炭、兰炭以及石灰石等混合通电产生；乙烯法生产特种PVC产品的主要原材料为聚乙烯、聚乙烯的主要原材料则为石油。因此，行业上游产业主要为能源类企业、电石生产厂商以及矿产开采类企业。

特种PVC树脂行业与上游行业之间存在较为紧密的关系，其特种PVC产品的生产对上游原材料的供给情况存在一定程度的依赖。目前，我国特种PVC生产商普遍选择以电石法制特种PVC的工艺路线，其对电石的依赖较大，而乙烯法制特种PVC的生产商则对石油资源的依赖较大。由于电石法特种PVC与乙烯法特种PVC之间具有相互替代性，因此，电石或石油价格的大幅波动均将对特种PVC的生产成本以及市场价格产生一定的影响。

2014年6月至2015年2月期间，国际原油价格的大幅下跌导致国内PVC产品价格下跌。具体情况如下：

数据来源：wind资讯

根据上图，虽然国际原油价格大幅下跌导致以糊树脂为代表的特种PVC产品价格也迅速下跌，但由于特种PVC所具有的专用性及普通PVC不可替代的特性，特种PVC市场价格跌幅相对较小。因此，石油价格下跌对天伟化工的业绩有一定的影响，但天伟化工所受影响小于其他普通PVC生产厂家。

”

针对问题（2），公司在重组报告书之“二、天伟化工所处行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（三）影响行业发展的有利因素和不利因素”中修订补充披露如下：

“

……

2、不利因素

……

（3）特种PVC产能持续扩张

近几年，由于一些国内PVC生产厂商积极寻求差异化的产品，加大对特种PVC的投资力度，特种PVC的产能增长较快。以糊树脂为例，其近三年产能情况如下：

单位：万吨

糊树脂	2012年	2013年	2014年	2015年1~9月
平均价格	9950	9550	8000	7100

我国特种PVC产能的64%均为糊树脂的产能，而其他特种PVC产品种类较多，且产能较小，因此，糊树脂的市场情况可大体反映出特种PVC行业的整体情况。

若未来我国特种PVC产能继续扩张，将加剧该行业的市场竞争，从而对天伟化工业绩造成一定的影响。但相较于同行业其他企业，天伟化工的一体化产业联动式发展模式以及原材料成本优势使得天伟化工具有更强的抗风险能力，因此，特种PVC行业的扩张对天伟化工业绩的影响有限。

”

（二）、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

① 全球油价的下跌导致PVC产品价格迅速下跌，但由于特种PVC所具有的专用性及普通PVC不可替代的特性，特种PVC市场价格跌幅相对较小。石油价格下跌对天伟化工的业绩有一定负面影响；

② 若特种PVC行业持续扩张，势必将加剧该行业的市场竞争，影响行业供需状况，从而对行业整体产生不利影响，天伟化工也将受到一定的不利影响；

③ 鉴于天伟化工的一体化产业联动式发展模式以及原材料成本优势使得天伟化工比行业内其他企业具有更强的抗风险能力，因此，石油价格下跌引起的特种PVC价格下跌以及特种PVC行业的扩张均对天伟化工业绩的影响有限。

二、关于标的公司的关联交易和独立性

3、报告书显示，天伟化工报告期关联销售占比超过98%，关联采购占比超过30%。请补充披露：（1）报告期天伟化工向天业集团等关联方销售各项产品的定价机制和具体价格，并同市场价格进行比较，说明是否存在差异并解释差异的成因；（2）报告期天伟化工向天业集团等关联方采购煤、焦炭和石灰石等各项原材料的定价机制和具体价格，并同市场价格进行比较，说明是否存在差异并解释差异的成因；（3）上述关联销售和关联采购的必要性、定价公允性，以及未来用第三方销售和第三方采购替代的原因；（4）本次交易完成后，标的公司拟采取哪些措施减少或消除目前存在的巨额关联交易。

回复：

（一）、补充披露情况

针对以上问题，公司在重组报告书“第十二节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”中修订补充披露如下：

“

……

（二）天伟化工关联交易的必要性

针对本次交易前天伟化工发生的重要关联交易的必要性，具体分析如下：

1、销售商品、提供劳务的关联交易

（1）特种PVC产品以及烧碱等副产品

基于天业集团的内控管理模式，天业集团下属企业（除上市公司及其子公司外）所生产的产品均通过天业集团统一调配销售。

因此，天伟化工在投入生产经营后，其生产的特种PVC产品以及烧碱等化工副产品均通过天业集团现有的销售渠道进行销售、销售价格参考市场价格。

（2）电石、乙炔及工业用电、汽

由于电石、乙炔及工业用电、汽的产能超出天伟化工自身生产所需，并且天业集团及其下属企业对电石及工业用电、汽有较大的需求，天伟化工将此超出部分的电石、乙炔及工业用电、汽参考市场价格向天业集团及其下属企业进行销售。

2、采购商品、接受劳务的关联交易

（1）项目建设期发生的关联交易

2014年1~11月，天伟化工投入生产经营后，即与天津渤海化工集团有限责任公司、沈阳化工股份有限公司等特种PVC生产厂商处于并居的地位，共同参与市场竞争。根据中国氯碱网的数据，2014年，中国糊树脂产能为134万吨，占特种PVC总产能约为64%。通过糊树脂数据测算，2014年，中国特种PVC产能达到年产约210万吨，天伟化工年产20万吨特种PVC占据了国内特种PVC产能的近十分之一。

（2）天伟化工的行业地位分析

天伟化工与从事PVC生产的五家上市公司对比情况如下：

单位：万元

项目	2015年1~6月			2014年		
	营业收入	净利润	毛利率	营业收入	净利润	毛利率
天原集团	272,217.59	-9,882.94	9.58%	918,398.46	3,890.77	6.42%
鸿达兴业	165,329.89	20,585.41	29.60%	332,001.01	34,693.82	23.84%
中泰化学	694,672.45	3,515.74	22.58%	1,117,695.30	33,711.57	27.30%
内蒙君正	232,219.30	39,131.29	32.03%	478,380.43	75,492.28	29.54%
英力特	81,874.62	2,789.43	14.23%	193,264.54	5,229.45	16.91%
平均值	-	-	21.60%	-	-	20.80%
	2015年1~5月			2014年		
项目	营业收入	净利润	毛利率	营业收入	净利润	毛利率
天伟化工	119,258.69	13,047.26	27.50%	22,149.81	2,579.05	31.38%

注：由于通过公开渠道仅可获取上市公司2015年1~6月的财务数据，而天伟化工的财务数据为2015年1~5月。

2014年，天伟化工营业收入为22,149.81万元，其中主营业务收入为19,452.79万元，净利润为2,579.05万元；2015年1~5月，天伟化工营业收入为119,258.69万元，其中主营业务收入为112,713.03万元，净利润为13,047.26万元，其具有较强的盈利能力。通过对比天伟化工的毛利率及净利率，天伟化工的毛利率及净利率水平均显著高于行业平均值，并在行业中处于中等偏上水平。

同时，以上所选公司中仅天原集团未具备一体化产业链，其余四家上市公司及天伟化工均采取一体化产业链发展模式，并且该四家上市公司及天伟化工的毛利率及盈利水平均显著高于天原集团。通过以上对比，天伟化工的“自备电力→电石→特种PVC”一体化产业发展模式相较于未具备一体化产业链的企业具有较强的竞争优势，并且该一体化产业链使得天伟化工具有较强的盈利能力及可持续经营能力。

”

（二）、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：天伟化工在特种PVC行业处于领先地位，具有较强的竞争优势，并且具有较强的盈利能力及可持续发展能力。本次交易后，天伟化工成为上市公司全资子公司，将有利于上市公司改善资产质量、提高盈利能力，增强上市公司的可持续发展能力。

2、报告书显示，特种PVC生产工艺可分为电石乙炔法及石油乙烯法两类，天伟化工采用电石乙炔法。请补充披露：（1）以敏感性分析方法就原油价格波动对天伟化工业绩的影响作量化分析，并以图表形式展示；（2）特种PVC行业产能不断扩张对天伟化工业绩的影响。

回复：

（一）、补充披露情况

针对问题（1），公司在重组报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“二、天伟化工所处行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（六）本行业与上、下游行业之间关联性及其影响”中修订补充披露如下：

“

……

1、本行业与上游企业的关联性

电石法生产特种PVC产品的主要原材料为电石，而电石主要由电极糊、焦炭、兰炭以及石灰石等混合通电产生；乙烯法生产特种PVC产品的主要原材料为聚乙烯、聚乙烯的主要原材料则为石油。因此，行业上游产业主要为能源类企业、电石生产厂商以及矿产开采类企业。

特种PVC树脂行业与上游行业之间存在较为紧密的关系，其特种PVC产品的生产对上游原材料的供给情况存在一定程度的依赖。目前，我国特种PVC生产商普遍选择以电石法制特种PVC的工艺路线，其对电石的依赖较大，而乙烯法制特种PVC的生产商则对石油资源的依赖较大。由于电石法特种PVC与乙烯法特种PVC之间具有相互替代性，因此，电石或石油价格的大幅波动均将对特种PVC的生产成本以及市场价格产生一定的影响。

2014年6月至2015年2月期间，国际原油价格的大幅下跌导致国内PVC产品价格下跌。具体情况如下：

数据来源：wind资讯

根据上图，虽然国际原油价格大幅下跌导致以糊树脂为代表的特种PVC产品价格也迅速下跌，但由于特种PVC所具有的专用性及普通PVC不可替代的特性，特种PVC市场价格跌幅相对较小。因此，石油价格下跌对天伟化工的业绩有一定的影响，但天伟化工所受影响小于其他普通PVC生产厂家。

”

针对问题（2），公司在重组报告书之“二、天伟化工所处行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（三）影响行业发展的有利因素和不利因素”中修订补充披露如下：

“

……

2、不利因素

……

（3）特种PVC产能持续扩张

近几年，由于一些国内PVC生产厂商积极寻求差异化的产品，加大对特种PVC的投资力度，特种PVC的产能增长较快。以糊树脂为例，其近三年产能情况如下：

单位：万吨

糊树脂	2012年	2013年	2014年	2015年1~9月
平均价格	9950	9550	8000	7100

我国特种PVC产能的64%均为糊树脂的产能，而其他特种PVC产品种类较多，且产能较小，因此，糊树脂的市场情况可大体反映出特种PVC行业的整体情况。

若未来我国特种PVC产能继续扩张，将加剧该行业的市场竞争，从而对天伟化工业绩造成一定的影响。但相较于同行业其他企业，天伟化工的一体化产业联动式发展模式以及原材料成本优势使得天伟化工具有更强的抗风险能力，因此，特种PVC行业的扩张对天伟化工业绩的影响有限。

”

（二）、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

① 全球油价的下跌导致PVC产品价格迅速下跌，但由于特种PVC所具有的专用性及普通PVC不可替代的特性，特种PVC市场价格跌幅相对较小。石油价格下跌对天伟化工的业绩有一定负面影响；

② 若特种PVC行业持续扩张，势必将加剧该行业的市场竞争，影响行业供需状况，从而对行业整体产生不利影响，天伟化工也将受到一定的不利影响；

③ 鉴于天伟化工的一体化产业联动式发展模式以及原材料成本优势使得天伟化工比行业内其他企业具有更强的抗风险能力，因此，石油价格下跌引起的特种PVC价格下跌以及特种PVC行业的扩张均对天伟化工业绩的影响有限。

二、关于标的公司的关联交易和独立性

3、报告书显示，天伟化工报告期关联销售占比超过98%，关联采购占比超过30%。请补充披露：（1）报告期天伟化工向天业集团等关联方销售各项产品的定价机制和具体价格，并同市场价格进行比较，说明是否存在差异并解释差异的成因；（2）报告期天伟化工向天业集团等关联方采购煤、焦炭和石灰石等各项原材料的定价机制和具体价格，并同市场价格进行比较，说明是否存在差异并解释差异的成因；（3）上述关联销售和关联采购的必要性、定价公允性，以及未来用第三方销售和第三方采购替代的原因；（4）本次交易完成后，标的公司拟采取哪些措施减少或消除目前存在的巨额关联交易。

回复：

（一）、补充披露情况

针对以上问题，公司在重组报告书“第十二节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”中修订补充披露如下：

“

……

（二）天伟化工关联交易的必要性

针对本次交易前天伟化工发生的重要关联交易的必要性，具体分析如下：

1、销售商品、提供劳务的关联交易

（1）特种PVC产品以及烧碱等副产品

基于天业集团的内控管理模式，天业集团下属企业（除上市公司及其子公司外）所生产的产品均通过天业集团统一调配销售。

因此，天伟化工在投入生产经营后，其生产的特种PVC产品以及烧碱等化工副产品均通过天业集团现有的销售渠道进行销售、销售价格参考市场价格。

（2）电石、乙炔及工业用电、汽

由于电石、乙炔及工业用电、汽的产能超出天伟化工自身生产所需，并且天业集团及其下属企业对电石及工业用电、汽有较大的需求，天伟化工将此超出部分的电石、乙炔及工业用电、汽参考市场价格向天业集团及其下属企业进行销售。

2、采购商品、接受劳务的关联交易

（1）项目建设期发生的关联交易

2014年1~11月，天伟化工投入生产经营后，即与天津渤海化工集团有限责任公司、沈阳化工股份有限公司等特种PVC生产厂商处于并居的地位，共同参与市场竞争。根据中国氯碱网的数据，2014年，中国糊树脂产能为134万吨，占特种PVC总产能约为64%。通过糊树脂数据测算，2014年，中国特种PVC产能达到年产约210万吨，天伟化工年产20万吨特种PVC占据了国内特种PVC产能的近十分之一。

（2）天伟化工的行业地位分析

天伟化工与从事PVC生产的五家上市公司对比情况如下：

单位：万元

项目	2015年1~6月			2014年		
	营业收入	净利润	毛利率	营业收入	净利润	毛利率
天原集团	272,217.59	-9,882.94	9.58%	918,398.46	3,890.77	6.42%
鸿达兴业	165,329.89	20,585.41	29.60%	332,001.01	34,693.82	23.84%
中泰化学	694,672.45	3,515.74	22.58%	1,117,695.30	33,711.57	27.30%
内蒙君正	232,219.30	39,131.29	32.03%	478,380.43	75,492.28	29.54%
英力特	81,874.62	2,789.43	14.23%	193,264.54	5,229.45	16.91%
平均值	-	-	21.60%	-	-	20.80%
	2015年1~5月			2014年		
项目	营业收入	净利润	毛利率	营业收入	净利润	毛利率
天伟化工	119,258.69	13,047.26	27.50%	22,149.81	2,579.05	31.38%

注：由于通过公开渠道仅可获取上市公司2015年1~6月的财务数据，而天伟化工的财务数据为2015年1~5月。

2014年，天伟化工营业收入为22,149.81万元，其中主营业务收入为19,452.79万元，净利润为2,579.05万元；2015年1~5月，天伟化工营业收入为119,258.69万元，其中主营业务收入为112,713.03万元，净利润为13,047.26万元，其具有较强的盈利能力。通过对比天伟化工的毛利率及净利率，天伟化工的毛利率及净利率水平均显著高于行业平均值，并在行业中处于中等偏上水平。

同时，以上所选公司中仅天原集团未具备一体化产业链，其余四家上市公司及天伟化工均采取一体化产业链发展模式，并且该四家上市公司及天伟化工的毛利率及盈利水平均显著高于天原集团。通过以上对比，天伟化工的“自备电力→电石→特种PVC”一体化产业发展模式相较于未具备一体化产业链的企业具有较强的竞争优势，并且该一体化产业链使得天伟化工具有较强的盈利能力及可持续经营能力。

”

（二）、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为：天伟化工在特种PVC行业处于领先地位，具有较强的竞争优势，并且具有较强的盈利能力及可持续发展能力。本次交易后，天伟化工成为上市公司全资子公司，将有利于上市公司改善资产质量、提高盈利能力，增强上市公司的可持续发展能力。

2、报告书显示，特种PVC生产工艺可分为电石乙炔法及石油乙烯法两类，天伟化工采用电石乙炔法。请补充披露：（1）以敏感性分析方法就原油价格波动对天伟化工业绩的影响作量化分析，并以图表形式展示；（2）特种PVC行业产能不断扩张对天伟化工业绩的影响。

回复：

（一）、补充披露情况

针对问题（1），公司在重组报告书“第十节 管理层讨论与分析”之“二、天伟化工所处行业特点和经营情况的讨论与分析”之“（六）本行业与上、下游行业之间关联性及其影响”中修订补充披露如下：

“

……

1、本行业与上游企业的关联性

电石法生产特种PVC产品的主要原材料为电石，而电石主要由电极糊、焦炭、兰炭以及石灰石等混合通电产生；乙烯法生产特种PVC产品的主要原材料为聚乙烯、聚乙烯的主要原材料则为石油。因此，行业上游产业主要为能源类企业、电石生产厂商以及矿产开采类企业。

特种PVC树脂行业与上游行业之间存在较为紧密的关系，其特种PVC产品的生产对上游原材料的供给情况存在一定程度的依赖。目前，我国特种PVC生产商普遍选择以电石法制特种PVC的工艺路线，其对电石的依赖较大，而乙烯法制特种PVC的生产商则对石油资源的依赖较大。由于电石法特种PVC与乙烯法特种PVC之间具有相互替代性，因此，电石或石油价格的大幅波动均将对特种PVC的生产成本以及市场价格产生一定的影响。

2014年6月至2015年2月期间，国际原油价格的大幅下跌导致国内PVC产品价格下跌。具体情况如下：

¥9,000
¥8,500
¥8,000
¥7,500
¥7,000
¥6,500
¥6,000
¥5,500
¥5,000
¥4,500
$110
$100
$90
$80
$70
$60
$50
$