

类型：业绩点评  
评级：谨慎推荐（维持）  
当前价格：6.49  
(2026.5.8)

**新疆天业 (600075.SH)**

发布时间：2026-5-8

证券研究报告·公司业绩点评——年报、一季报点评

## 盈利能力短期承压 “涨价+优化” 推动预期向好

### 历史股价走势图



数据来源：Wind 大同证券研究中心

### 公司基本数据 (5-8)

52 周内股价区间：4.16-8.13  
总市值 (亿元)：110.84  
流通市值 (亿元)：110.84  
总股本 (亿股)：17.07  
流通 A 股 (亿股)：17.07

数据来源：Wind 大同证券研究中心

### 分析师介绍

分析师：景剑文  
执业证书编号：S0770523090001  
电话：19801265863  
E-mail：jingjw@dtsec.com.cn  
地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13  
网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

### 事件：

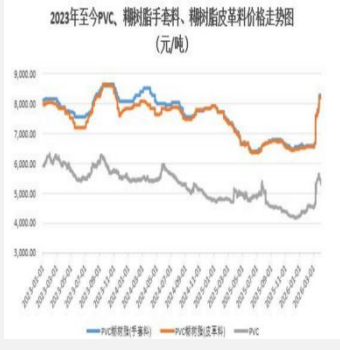
新疆天业 (600075.SH) 发布 2025 年年报及一季报数据。2025 年，公司实现营业收入 104.88 亿元，同比增长-5.99%；利润总额 0.21 亿元，同比增长-86.57%；归母净利-0.57 亿元，同比增长-183.40%；基本 EPS -0.03 元，平均 ROE 为-0.62%。2026 年一季度，公司实现营业收入 24.05 亿元，同比增长-0.49%；利润总额-0.35 亿元，同比增长-676.63%；归母净利-0.59 亿元，同比增长-241.20%；基本 EPS -0.03 元，平均 ROE 为-0.65%。

### 投资要点：

**主营产品销售价格持续走低，多维因素导致短期盈利能力承压。**新疆天业主营产品系氯碱化工生产出的聚氯乙烯 (PVC) 和烧碱产品，2025 年，聚氯乙烯销售不含税单价同比下降 629.80 元/吨，影响利润总额减少 6.67 亿元。而进入 2026 年一季度，虽然美以伊战争发生在 3 月，中东地缘冲突持续，带动了原油及乙烯价格的上涨，同时，显著推动了聚氯乙烯树脂价格的上涨，市场对于聚氯乙烯的看涨氛围也相对浓厚。但是，在一季度，聚氯乙烯树脂、烧碱等主要产品平均销售单价尚未完全扭转，仍然同比下降。主营产品销售价格的持续走低，成为去年乃至 2026 年一季度公司盈利能力下降的主要因素。另外，仍有多维因素导致公司盈利表现不佳。其中，2025 年年度来看，增值税加计抵减额同比减少 0.36 亿元，对利润也有一定影响，造成利润总额同比减少 0.52 亿元。而一季度，在绿色化、智能化转型期内，研发费用大幅增长，同比增加 0.36 亿元；旗下子公司表现欠佳，致使主要联营企业投资收益同比减少 0.26 亿元，这两项成本的提升，共同导致公司利润总额较上年同期的大幅下降。

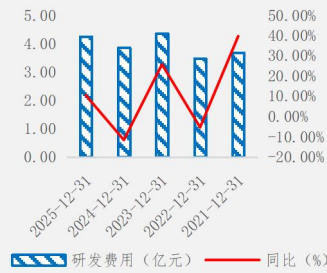
**地缘冲突下供需失衡推升价格走高，涨价预期有望带动公司盈利回暖。**2026 年，美以伊战争以来 PVC 价格明显反弹，未来中东局势仍不算明朗，全球乙烯法产能仍有大幅减少的可能，而国内电石法短期

### 2023年至今 PVC 相关价格



数据来源：公司年报 大同证券研究中心

### 近五年研发费用及同比



数据来源：Wind 大同证券研究中心

并没有大规模新增产能，下游需求逐步加大，上游供给出现缺口。且随着国内“双碳”和无汞化改造，中小规模企业将逐步淘汰，过往PVC供过于求的产业格局将逐步缓解，对PVC价格形成长期支撑。4月1日起取消13%的出口退税可能对二季度国内价格产生一定影响，但从全年看PVC价格总体回暖可期。同样，虽然烧碱价格仍在下滑之中，目前仍在“高供应、高库存”和“弱需求”的行业格局之中，但随着整体氯碱化工产能缩减，烧碱价格也望逐步企稳。PVC、烧碱收入占公司总收入超70%，价格企稳回暖下，2026年公司经营情况总体也有望逐步转暖。

**业务持续优化，子公司调优助力产业链完备化。**5月7日，新疆天业发布公告称，为完善公司氯碱化工原材料产业链，降低公司石灰、工业盐原料采购关联交易金额，公司拟以非公开协议转让方式购买新疆天阜新业能源有限责任公司持有的精河县晶羿矿业有限公司、天博辰业矿业有限公司、吐鲁番市天业矿业开发有限责任公司、新疆天业集团矿业有限公司四家全资子公司100%股权。此举有利于进一步降低公司主营业务上游采购成本，优化费用结构，助力产业链完备化，增厚利润空间。

**智能化转型如火如荼，价值链有望向高端延伸。**基于当前化工行业绿色化、智能化转型要求，新疆天业不断加快自身智能化转型、产业升级的步伐。4月末，新疆天业发布公告称，全资子公司天辰化工有限公司拟以派生分立方式，将其所属的天辰化工有限公司机械厂经营性资产及业务分立出来设立为一家面向市场、独立运作的专业化智能制造安装服务企业，新设公司战略定位为公司产业链的“智能化升级服务商”“核心设备运维服务商”与“工程建设主力军”。公司智能化转型如火如荼的展开，同时叠加研发经费的持续投入，有望在行业转型发展过程中，依托敏锐的洞察力、果断的行动力、雄厚的资本实力，率先走出新路，将自身价值链向高端延伸。

**发展方向获股东认可，增持或有力提升市场信心。**去年4月16日，新疆天业发布公告称，公司控股股东新疆天业（集团）有限公司计划自2025年4月16日起12个月内增持公司股份，截至4月15日，累计增持金额15,999.85万元，占增持计划上限的99.9991%。股东方强有力的支持与认可，不仅有望为公司带来更多资金支持，更能够有力的提振市场信心。

### 盈利预测：

预计 2026-2028 年，公司实现收入 116.21、132.91、135.02 亿元，同比增长 10.80%/14.37%/1.59%。对应 EPS 分别为 0.47/0.38/0.53 元，给予可比公司 26 年 18.22 倍 PE，对应目标价 8.56 元，给予“谨慎推荐”评级。

### 风险提示：

市场风险：地缘冲突缓和后，国际市场需求回落，PVC、烧碱价格回落；

政策风险：去汞化进程加快，电石法落后产能去化速度加快；

经营风险：乙烯法研发转型进度不及预期、煤化工经营资质申请进度不及预期。

财务摘要				
单位:百万元	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	11620.96	13291.20	13502.40	11620.96
增长率(%)	10.80%	14.37%	1.59%	10.80%
归母净利润	809.46	648.58	912.74	809.46
增长率(%)	1518.24%	-19.87%	40.73%	1518.24%
每股收益(EPS)	0.474	0.380	0.534	0.474
净资产收益率(ROE)	-0.62%	8.17%	6.24%	8.14%
市盈率(P/E)	-193.30	13.69	17.09	12.14

数据来源：Wind 公司公告 大同证券研究中心

**大同证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

**分析师声明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接

收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

**特别提示：**

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

**版权声明：**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺：**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。