

新疆天业（600075.SH） 2026H1 归母净利润同比+359.17%，原料成本红利与联营收益驱动半年度扭亏

2026 年 08 月 23 日

投资评级：买入（维持）

——公司信息更新报告

日期	2026/8/21
当前股价(元)	4.63
一年最高最低(元)	8.13/3.90
总市值(亿元)	79.07
流通市值(亿元)	79.07
总股本(亿股)	17.08
流通股本(亿股)	17.08
近 3 个月换手率(%)	91.95

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

● 2026H1 归母净利润同比+359.17%，Q2 同比+827.24%，实现扭亏为盈

2026 年上半年，公司实现营业收入 49.76 亿元，同比-3.57%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比+359.17%。Q2，公司实现营业收入 25.71 亿元，同比-6.29%、环比+6.88%；实现归母净利润 0.81 亿元，同比+827.24%、环比+237.52%；2026 上半年，公司较上年同期实现扭亏，依托公司煤-电-电石-PVC 循环一体化产业链成本优势，伴随氯碱行业落后产能出清，乙烯法 VCM 项目逐步释放效益，我们维持盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 2.32、7.14、12.60 亿元，EPS 分别为 0.14、0.42、0.74 元，当前股价对应 PE 分别为 34.0、11.1、6.3 倍，维持公司“买入”评级。

● 公司原料采购成本同比下降，联营企业贡献重要利润增量

公司 2026 年上半年实现扭亏，核心来源于两方面：一是煤炭、兰炭等原材料采购成本下降。据公司公告，2026 年 H1，公司煤炭、焦炭、兰炭、石灰等主要原材料采购均价分别同比-16.94、-148.19、-164.64、-38.25 元/吨，分别影响毛利同比+1.55、+0.52、+0.29、+0.32 亿元；烧碱平均售价-502.08 元/吨，影响毛利-1.83 亿元。二是参股联营企业新疆天业汇合新材料有限公司盈利显著改善，其主营煤制乙二醇、甲醇等产品价差修复，带动公司投资收益同比+8153.39 万元，成为利润的重要增量。据百川盈孚数据，Q2 煤制乙二醇毛利润同比+11.11%、环比+559.11%，甲醇毛利润同比+283.16%、环比+469.49%。

● 行业供给格局有望优化，公司布局高端树脂差异化产品，带动业绩增长

公司为氯碱一体化龙头，受益于行业产能增速放缓、出口增加及汞公约推动落后产能退出，景气度有望持续向上。同时，公司布局高端树脂差异化产品，22.5 万吨 VCM 项目爬坡，特种 PVC 量产交付，高端化转型稳步推进，有望改善盈利结构，带动公司业绩增长。

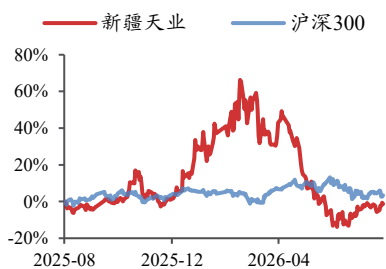
● 风险提示：需求不及预期、政策落地进度不及预期、公司经营财务风险等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	11,156	10,488	10,815	11,371	11,865
YOY(%)	-2.7	-6.0	3.1	5.1	4.3
归母净利润(百万元)	68	-57	232	714	1,260
YOY(%)	108.8	-183.4	506.9	207.6	76.4
毛利率(%)	11.3	12.6	14.7	18.9	22.2
净利率(%)	0.6	-0.5	2.1	6.3	10.6
ROE(%)	0.7	-0.6	2.5	7.2	11.2
EPS(摊薄/元)	0.04	-0.03	0.14	0.42	0.74
P/E(倍)	115.5	-138.5	34.0	11.1	6.3
P/B(倍)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《氯碱行业景气度底部向上，煤制天然气项目打开公司远期发展空间——公司首次覆盖报告》-2026.6.2

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3447	3450	2289	2486	2876	营业收入	11156	10488	10815	11371	11865
现金	1720	1945	801	973	1370	营业成本	9900	9168	9222	9226	9226
应收票据及应收账款	31	48	47	46	55	营业税金及附加	123	133	125	133	139
其他应收款	6	25	7	27	8	营业费用	108	107	108	115	119
预付账款	85	84	90	93	98	管理费用	447	453	420	464	483
存货	830	843	840	844	840	研发费用	385	425	395	425	442
其他流动资产	775	504	504	504	504	财务费用	248	225	62	54	29
非流动资产	17079	17148	17074	17331	17421	资产减值损失	-93	-165	0	0	0
长期投资	1340	1464	1676	1888	2100	其他收益	179	127	131	142	145
固定资产	13223	13324	13162	13210	13160	公允价值变动收益	0	5	3	4	3
无形资产	1072	1034	1046	1077	1047	投资净收益	32	90	98	101	95
其他非流动资产	1444	1326	1190	1156	1114	资产处置收益	10	14	12	13	13
资产总计	20526	20598	19363	19817	20297	营业利润		54	724	1210	1681
流动负债	5799	5386	4505	4836	4625	营业外收入	79	8	27	31	36
短期借款	507	200	280	360	440	营业外支出	1	41	12	15	17
应付票据及应付账款	2964	3077	2683	2976	2643	利润总额	155	21	739	1227	1700
其他流动负债	2328	2109	1542	1500	1542	所得税	86	78	502	491	425
非流动负债	5398	5972	5381	4819	4257	净利润	68	-57	236	736	1275
长期借款	5159	5622	5031	4469	3907	少数股东损益	0	0	4	22	15
其他非流动负债	239	350	350	350	350	归属母公司净利润	68	-57	232	714	1260
负债合计	11197	11358	9887	9656	8882	EBITDA	1354	1384	1790	2239	2740
少数股东权益	7	7	11	32	47	EPS(元)	0.04	-0.03	0.14	0.42	0.74
股本	1707	1707	1708	1708	1708						
资本公积	1652	1655	1654	1654	1654	主要财务比率					
留存收益	5614	5523	5759	6495	7770	成长能力					
归属母公司股东权益	9322	9233	9465	10129	11367	营业收入(%)	-2.7	-6.0	3.1	5.1	4.3
负债和股东权益	20526	20598	19363	19817	20297	营业利润(%)	109.3	-30.1	1247.2	67.3	38.9
						归属于母公司净利润(%)	108.8	-183.4	506.9	207.6	76.4
现金流量表(百万元)						获利能力					
经营活动现金流	1365	788	748	1757	1817	毛利率(%)	11.3	12.6	14.7	18.9	22.2
净利润	68	-57	236	736	1275	净利率(%)	0.6	-0.5	2.1	6.3	10.6
折旧摊销	879	1038	898	858	908	ROE(%)	0.7	-0.6	2.5	7.2	11.2
财务费用	248	225	62	54	29	ROIC(%)	1.3	-5.7	1.8	5.2	8.3
投资损失	-32	-90	-98	-101	-95	偿债能力					
营运资金变动	100	-463	-340	223	-286	资产负债率(%)	54.6	55.1	51.1	48.7	43.8
其他经营现金流	100	135	-10	-14	-14	净负债比率(%)	58.1	58.4	57.2	46.9	34.1
投资活动现金流	-670	-1091	-710	-997	-887	流动比率	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6
资本支出	1033	1101	611	903	786	速动比率	0.4	0.4	0.2	0.3	0.4
长期投资	350	7	-212	-212	-212	营运能力					
其他投资现金流	13	4	113	118	111	总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
筹资活动现金流	-1611	78	-1262	-667	-612	应收账款周转率	189.9	264.6	227.2	245.9	236.6
短期借款	-453	-307	80	80	80	应付账款周转率	3.6	3.4	3.5	3.5	3.5
长期借款	-847	463	-591	-562	-562	每股指标(元)					
普通股增加	0	0	0	0	0	每股收益(最新摊薄)	0.04	-0.03	0.14	0.42	0.74
资本公积增加	0	3	-0	0	0	每股经营现金流(最新摊薄)	0.80	0.46	0.44	1.03	1.06
其他筹资现金流	-311	-80	-751	-185	-130	每股净资产(最新摊薄)	5.25	5.20	5.34	5.72	6.45
现金净增加额	-916	-225	-1225	92	318	估值比率					
						P/E	115.5	-138.5	34.0	11.1	6.3
						P/B	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
						EV/EBITDA	9.7	9.5	7.4	5.6	4.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn